

现货走势强劲，双焦仍有上行动力

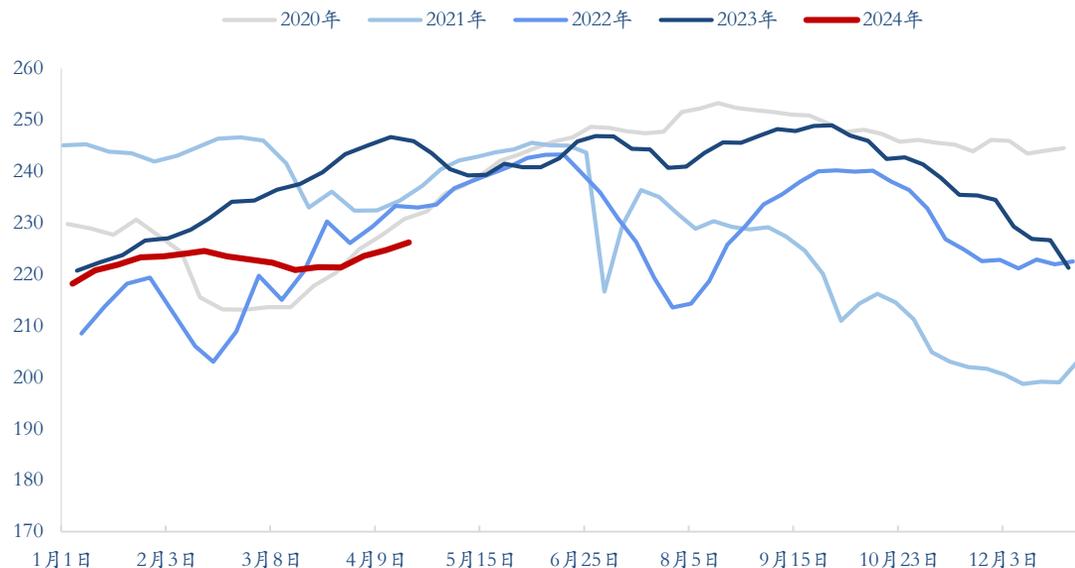
姓名：曾麒
投资咨询证号：Z0018916
2024年4月22日



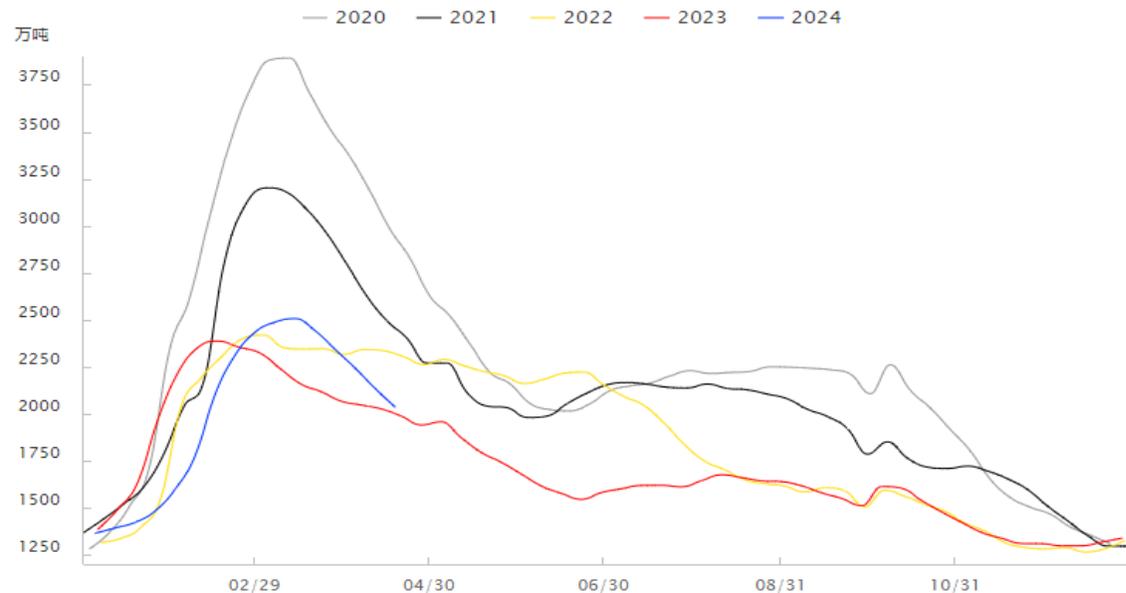
- **主要观点：**焦化厂二轮100-110元/吨提涨已全面落地，焦煤进口煤价及线上竞拍价格都有所上涨，且焦煤竞拍火热，无流拍现象，双焦现货价格表现强势，现货方面驱动向上。基本面来看，钢厂正在逐步复产，而钢厂双焦库存偏低，钢厂对双焦有补库需求。**短期双焦价格预计继续偏强。**
 - 1. 需求基本见底，钢厂有序复产；
 - 2. 钢厂双焦库存低，复产情况下，对双焦进行采购补库比较紧急；
 - 3. 双焦总的库存压力也不大；

- **风险提示：**
 - 1. 钢厂复产进度低于预期

247家钢厂日均生铁产量 (万吨)



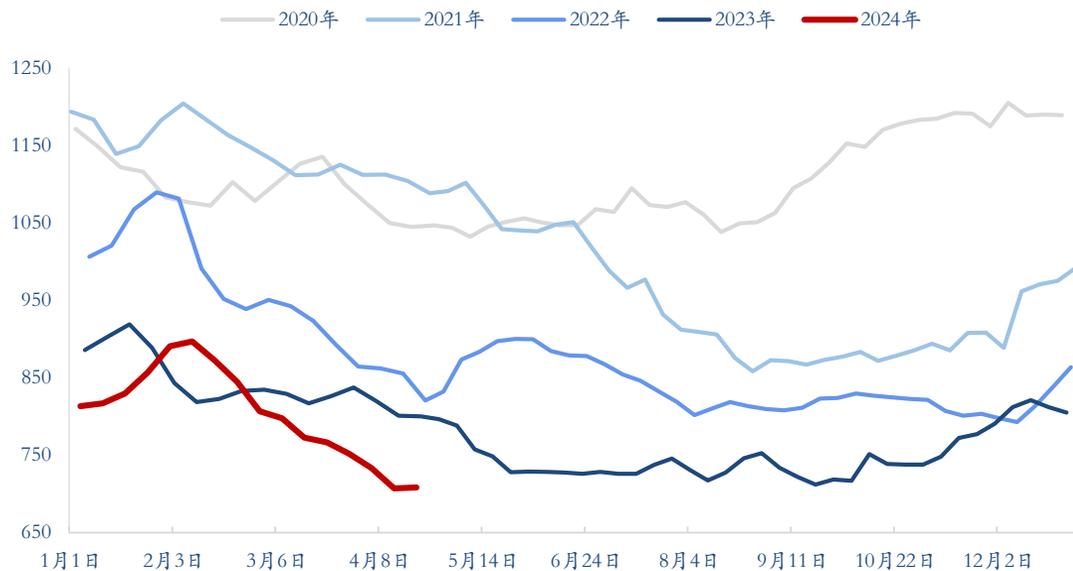
五大钢种库存 (万吨)



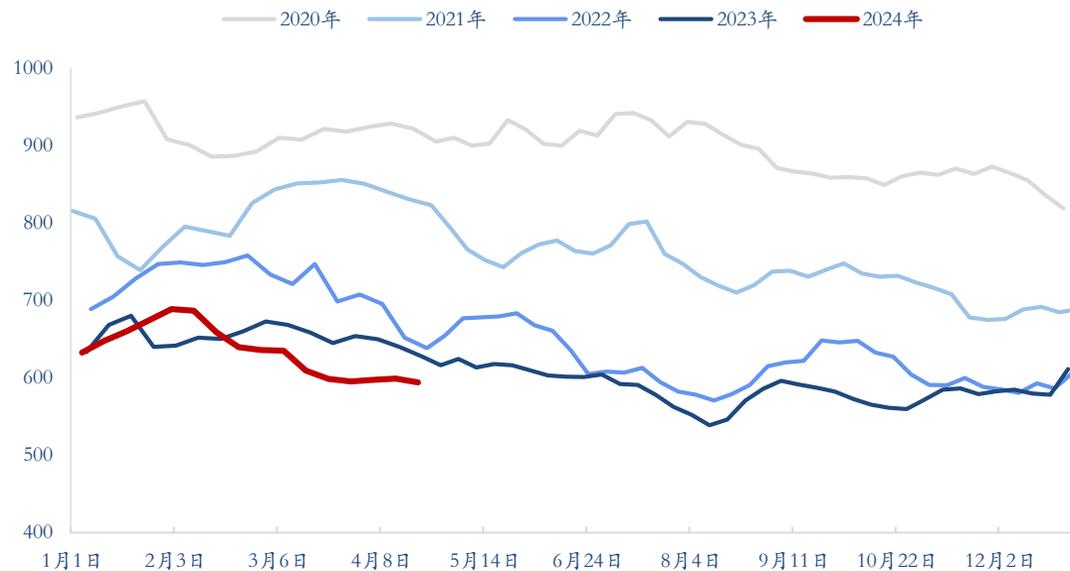
资料来源: wind、同花顺、钢联数据、东吴期货研究所

- 五大钢种库存持续去库，去库速度快，当前五大钢种库存2034.04万吨，处在偏低水平。
- 铁水产量也在继续回升的状态中，最新日均铁水产量226.22万吨，周环比增加1.47万吨，月环比增加5.4万吨。钢厂继续有序复产，对原材料需求继续增加。

247家钢厂样本焦化厂焦煤库存 (万吨)



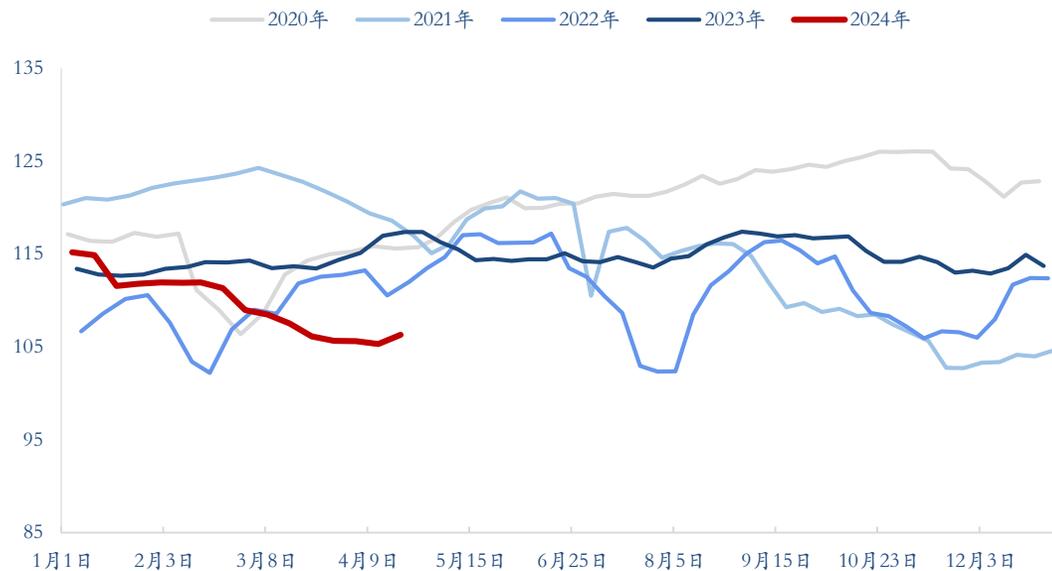
247家钢厂焦炭库存 (万吨)



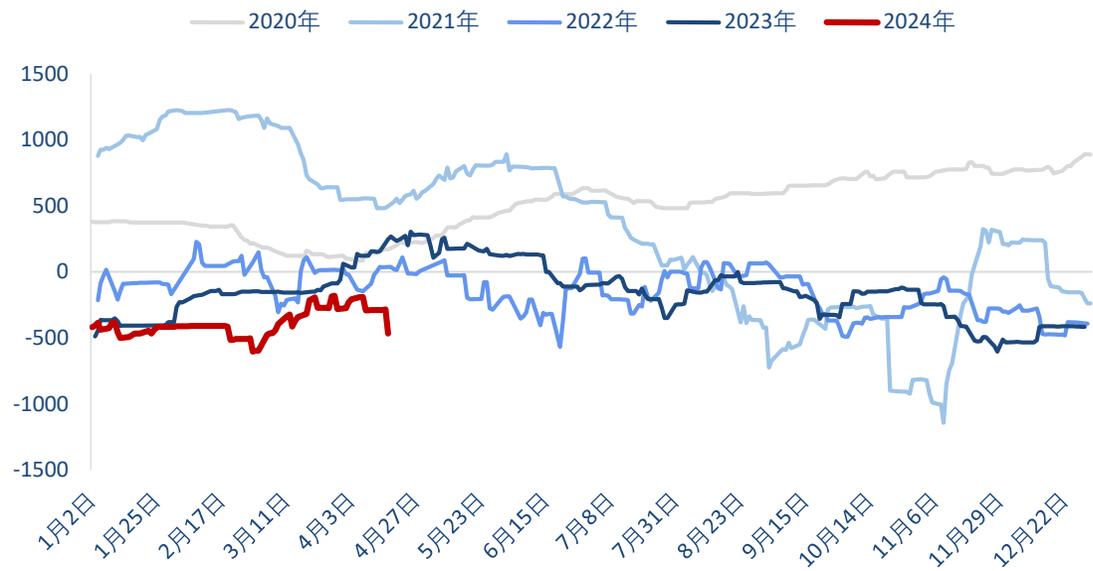
资料来源: wind、同花顺、钢联数据、东吴期货研究所

- 钢厂双焦库存低，加上有序推进复产，对原材料需求较为紧急，采购需求增加。

钢厂+焦化厂焦炭日均产量 (万吨)



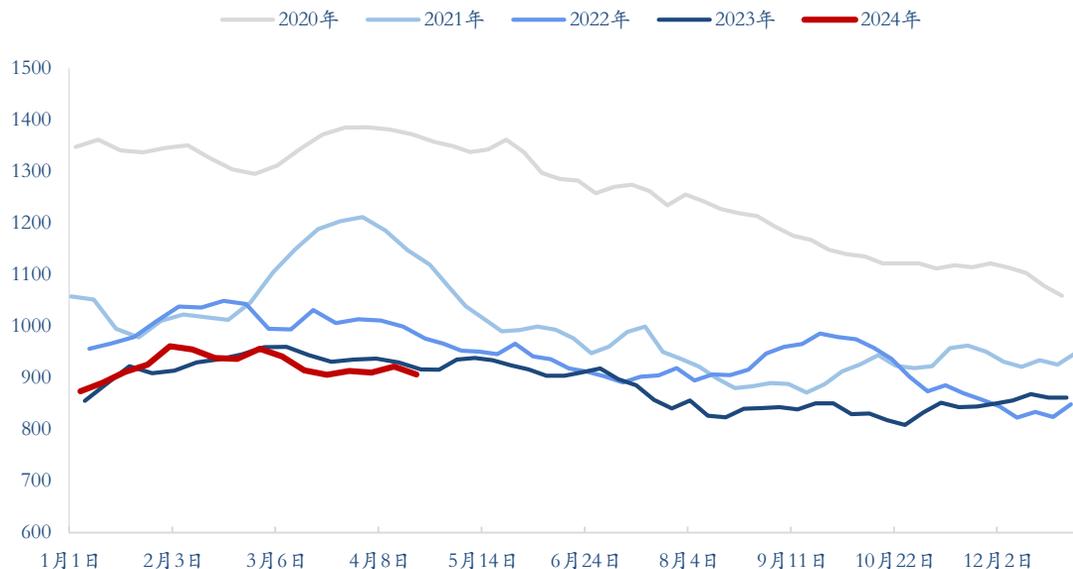
山西炼焦利润 (元/吨)



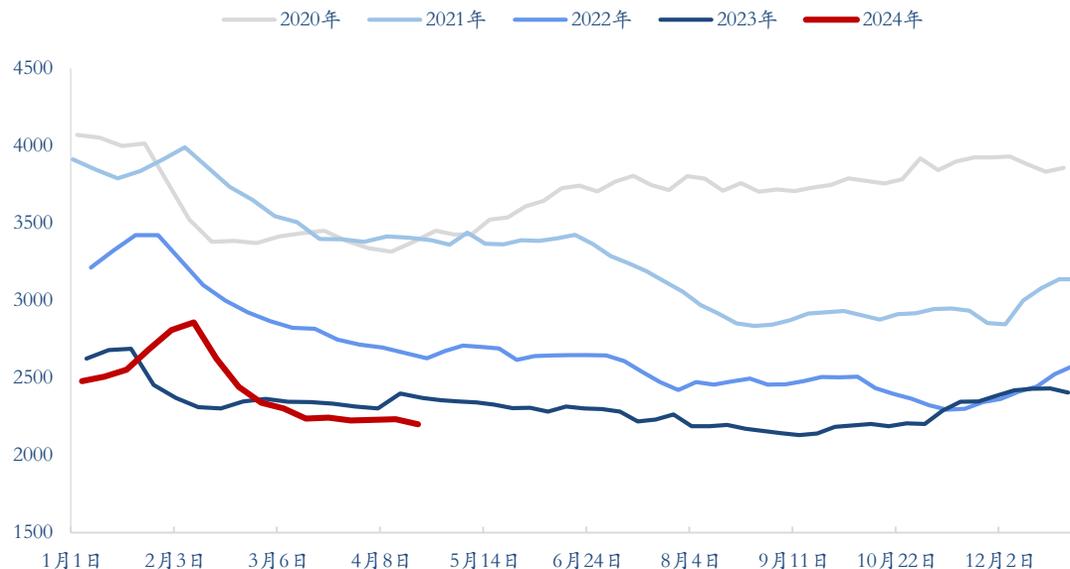
资料来源：wind、同花顺、钢联数据、东吴期货研究所

- 部分焦化厂利润低下，甚至亏损，焦企开工积极性不高，焦炭产量维持低位，焦炭供应压力不大。

焦炭总库存 (万吨)



焦煤总库存 (万吨)



资料来源: wind、同花顺、钢联数据、东吴期货研究所

- 当前焦炭总库存906.44万吨，周环比减少15.4万吨，年同比减少10.28万吨。
- 焦煤总库存（加精煤）2199.85万吨，周环比减少33.25，年同比减少169.66万吨。
- 双焦库存都不高，处在相对低位，库存压力不大。

谢谢!

请联系东吴期货研究所，期待为您服务!

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>

本报告由东吴期货研究所制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎!