



金融投资专业理财

焦煤&焦炭月报

2023年10月31日

焦煤焦炭：供需双弱&宏观提振，双焦或将探底回升

摘要

10月份，双焦盘面探底回升，现货偏震荡。节后归来，下游恐高，谨慎采购，部分高价煤小幅回调，不过整体煤价维持坚挺。供应方面，4.3米焦炉陆续淘汰，焦企生产积极性一般，维持即产即销，保持厂内低库存，精煤开始有累库情况。需求方面，钢价走弱，钢材需求表现不佳，出口表现一般，钢厂利润连续收缩，焦炭进行三轮提涨，但钢厂触情绪较强，部分钢厂检修减产范围逐渐扩大，焦炭供需双双转弱。下旬，焦炭三轮提涨搁置，市场信心不足，现货成交冷清，吨焦亏损扩大，钢厂利润降至年内低位，铁水产量有回落趋势，高炉检修减产增多，下游采购放缓，焦钢厂焦炭库存均呈现下降，虽然焦煤供应保持偏紧，在基本面压力下，煤价普遍出现回调，吨焦利润小幅修复，铁水勉强维持供需平衡，市场整体偏观望态度。宏观虽有释放利好，但利好在产业链的传导较为滞后，行情更依赖政策信号刺激的持续性。月末部分钢厂对焦炭进行试探性提降，焦钢博弈激烈，主流煤种价格下调。

11月份，供应方面，随着煤矿事故得到控制，生产风险降低，煤矿安检对生产的影响或有缓解，不过受迎峰度冬保供政策的影响，电煤挤压，焦煤供应预计有所减少。进出口方面，蒙煤俄煤进口量或有下降，焦炭出口量持稳。需求方面，钢厂利润偏弱，多数厂家心态较为悲观，钢厂将继续采取低库存策略，谨慎采购，叠加采暖季粗钢限产执行情况未知，终端需求整体修复较慢，不过四季度的政策信号值得期待，在当前的市场成交氛围及成本支撑下，焦炭现货可能经历两轮提降后触底反弹，双焦盘面或呈现探底回升。

瑞达期货股份有限公司
投资咨询业务资格
监证许可【2011】1780号

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号 F0251444

期货投资咨询从业证书号 Z0013101

助理研究员：

李秋荣 期货从业资格号 F03101823

王凯慧 期货从业资格号 F03100511

咨询电话：0595-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注客服微信号

 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

目录

| | |
|------------------------|----|
| 第一部分：煤焦市场行情回顾..... | 2 |
| 一、焦煤市场行情回顾..... | 2 |
| 二、焦炭市场行情回顾..... | 3 |
| 第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析..... | 4 |
| 一、供应方面..... | 4 |
| 1. 原煤产量..... | 4 |
| 2. 洗煤厂开工率..... | 5 |
| 3. 焦炭产量..... | 6 |
| 二、进出口市场..... | 7 |
| 1. 炼焦煤进口情况..... | 7 |
| 2. 焦炭出口量..... | 8 |
| 三、库存..... | 9 |
| 1. 焦钢厂炼焦煤库存..... | 9 |
| 2. 焦钢厂焦炭库存..... | 10 |
| 3. 双焦港口库存..... | 11 |
| 四、焦化厂产能利用率..... | 11 |
| 五、终端需求..... | 12 |
| 1. 钢厂高炉开工率..... | 12 |
| 2. 终端需求表现..... | 13 |
| 六、总结与展望..... | 14 |
| 免责声明..... | 16 |

第一部分：煤焦市场行情回顾

一、焦煤市场行情回顾

10 月份，焦煤期货探底回升，现货偏震荡。节后，前期停产和放假煤矿陆续复产，主产地各矿区维持正常生产，洗煤厂开工数据回升，焦煤供应增加，下游维持生产，煤矿库存较低，现货报价坚挺。需求方面，焦企陷入由盈转亏，生产积极性不高，不过出货较为顺畅，维持即产即销，采购观望情绪较重，钢厂也利润不佳，焦钢间博弈激烈，下游整体拿货压价意图明显，精煤向下转移效率下降，累库明显。月中以后，由于部分矿区有保供储备任务，原煤入洗量下降；西北地区部分大矿停产检修，矿区开工下滑，其余产区生产持稳，不过随着行情走弱，现货成交一般，市场投机氛围下降，中间商采购谨慎，积极出货为主，部分高价煤回调。焦企整体生产积极性不高，焦炭三轮提涨各自，焦炭对原料采购情绪进一步削弱，炼焦煤线上竞拍流拍情况增多，部分煤企有悲观情绪。月末，部分区域大矿结束检修，原煤产量提升，由于煤矿事故仍发，安检保持偏严，焦煤供应增速缓慢，煤矿库存低位，中间商观望较多，拿货谨慎。焦钢亏损扩大，进行减产，采购情绪偏弱，主产地焦煤现货下跌。宏观方面，多项政策利好提振市场情绪，黑色板块明显走强，铁水产量小幅回升，不过产业端利好传导较慢，月末山西 4.3 米焦炉全部淘汰，新增产能有滞后性，焦煤需求仍有收缩。需关注后续钢厂检修减产影响及市场信心需求释放后钢厂利润修复情况。截至 10 月 31 日，山西柳林主焦煤(A9.5, S0.8, V24, G>85, GSR65, Mt10, 岩相 0.15)报 2280 元/吨；京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 2350 元/吨；山西晋中中硫主焦(A10, S1.3, V25, G80, Y12, GSR60, Mt8, 岩相 0.1) 报价 2050 元/吨。



图表来源：文华财经、瑞达期货研究院

二、焦炭市场行情回顾

10 月份，焦炭期货探底回升，现货偏强震荡。节后归来，下游恐高，谨慎采购，部分高价煤小幅回调，不过整体煤价维持坚挺。供应方面，焦化厂炉料压力较大，焦炭二轮提涨对利润修复有限，吨焦利润亏损逐渐扩大，加上 4.3 米焦炉陆续淘汰，焦企生产积极性一般，维持即产即销，保持厂内低库存。需求方面，钢价走弱，钢材需求表现不佳，出口表现一般，钢厂利润连续收缩，焦炭进行三轮提涨，但钢厂触情绪较强，部分钢厂已开始停产检修，焦炭供需双双转弱。中下旬以后，焦炭三轮提涨迟迟未能落地，市场信心不足，现货成交冷清，吨焦亏损扩大，此外，截止 10 月 20 日，10 月份山西省已关停 4.3 米焦炉产能 780 万吨，焦企整体开工率下滑；需求方面，钢厂利润不佳，铁水产量开始下降，高炉检修减产增多，钢厂采购放缓，焦钢厂焦炭库存均呈现下降，焦炭上行阻力较大。月末，焦煤供应保持偏紧，但下游采购谨慎，煤价普遍出现回调，山西 4.3 米焦炉全部淘汰，煤价下行成本压力下降，吨焦利润修复，但铁水勉强维持供需平衡，焦企保持观望心态，不过。宏观利好在产业链的传导较为滞后，需求未明显改善前市场有赖于政策信号的持续释放，一方面，钢厂利润已创年内低位，基本面较拖累；另一方面，盘面情绪高涨，期现成交热度提升，钢厂减产不及预期，高炉产能及钢厂开工继续小幅增长，月末部分钢厂进行试探性调降，焦钢博弈激烈。截至 10 月 31 日，一级冶金焦天津港报价 2440 元/吨（平仓含税价）；唐山一级金焦报价 2520 元/吨（到厂含税价）。



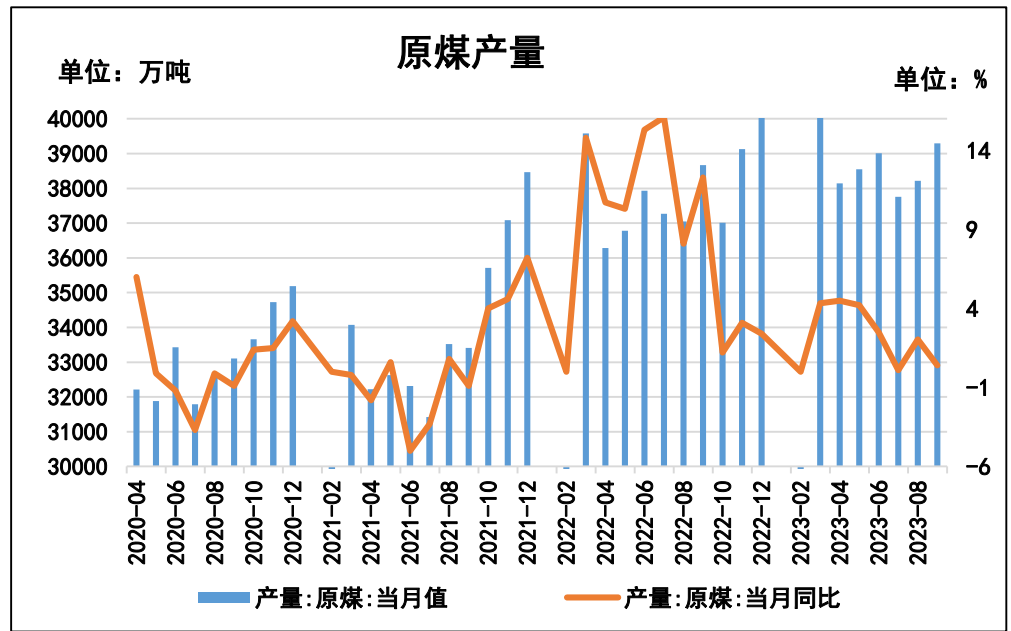
图表来源：文化财经、瑞达期货研究院

第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

一、供应方面

1. 原煤产量

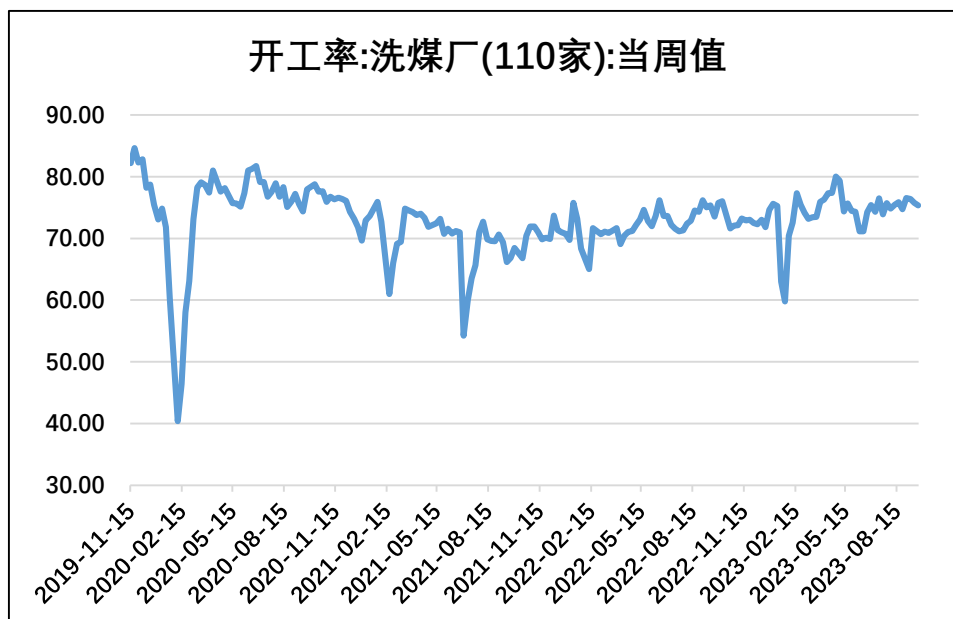
国家统计局数据显示，2023年9月，全国原煤生产3.9亿吨，同比增长0.4%，增速比8月份放缓1.6个百分点；环比8月增加1081万吨，增长2.8%。9月日均产量1310万吨，较8月1233万吨/日增加77万吨/日。1—9月份，全国累计原煤产量34.4亿吨，同比增长3.0%，增幅收窄0.4个百分点。原煤生产保持稳定，二季度末，随着全国温度逐渐升高，耗煤旺季来临，电厂日耗走高，原煤产量小幅增长。7月份，火电旺季来临，各煤企保持增产，加快煤炭先进产能释放，保供电煤，宏观经济方面延续恢复态势，原煤产量同比小幅增加。8月份，电煤延续季节性旺盛需求，不过电厂日耗开始走弱，今年供应库存较为可观。9月份，煤矿事故频发，产地安检加严，受影响停产整顿煤矿较多，部分煤矿十月份仍有事故发生，煤矿安全检查维持偏严，且今年双节假期较长，煤矿有放假安排，煤炭供应进一步收紧，预计10月原煤产量环比明显下滑。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

2. 洗煤厂开工率

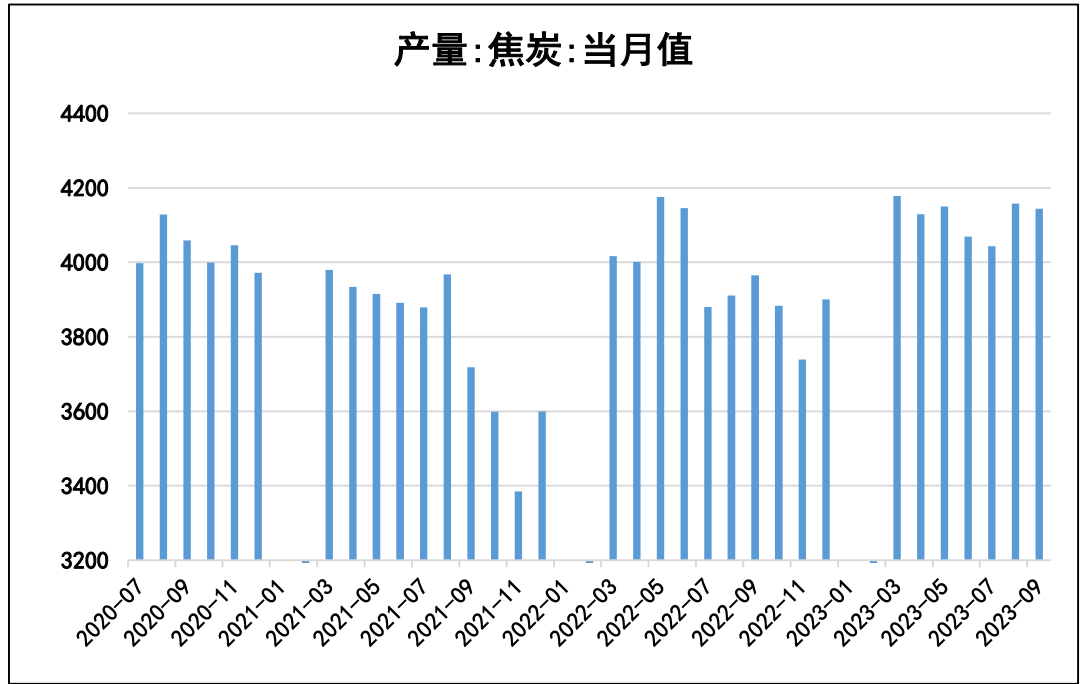
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本，截至 10 月 25 日，洗煤厂开工率 74.7%。月初开工率回升明显。国庆收假结束，节前山西吕梁、晋中、古交等地事故煤矿开始集中复产，叠加假期期间部分煤矿停产检修，也开始恢复生产，主产地复工较为明显。月中以后，开工率下滑，主要是华东地区山东、安徽保供储备任务较重，电煤挤压，原煤入洗量明显下降；西北地区部分大矿停产检修，开工率也有所降低。另一方面，焦钢利润不佳，采购偏谨慎，焦炭三轮提涨搁置，中间商情绪转弱，投机情绪降温，贸易商积极出货。月末，多区域大矿结束检修，原煤产量增加明显，坑口洗煤厂原煤入洗量增加，煤矿洗煤厂开工率抬升。独立洗煤厂方面，由于市场下行，中间商拿货积极性不高，多以去库出货为主，虽然宏观释放利好提振市场情绪，但是在产业链方面传导效果不明显，前期高价煤出现回调，独立洗煤厂生产积极性下降。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 焦炭产量

国家统计局数据显示,2023年9月份,全国焦炭产量4144万吨,同比增长3.6%;2023年1-9月全国焦炭产量36831万吨,同比增长2.6%。上半年,焦企开工及产量整体持稳。7月份钢厂开工积极,铁水高位,对焦炭保持刚需采购,但由于煤价上调幅度高于焦炭涨幅,产业链利润大部分集中在煤矿端,多数焦企基本处于亏损,提产意愿不高,7月焦炭产量环比下降,但由于下游库存偏低,铁水高位刺激补库需求,焦炭产量同比去年仍有增加。8月份,吨焦利润达到年内高位,焦企生产积极性较高,且月中频发宏观利好,月末广深等城市宣布执行认房不认贷,对原料焦炭需求有明显提振,8月焦炭产量环比有较明显增加。9月份,原料上行持续挤压焦企利润,但月末焦炭二轮提涨才落地,不少焦企陷入亏损,吨焦平均利润在盈亏边缘震荡,行业整体产能震荡,部分企业限产力度加大,后续焦炭产量或有小幅下降。10月份,山西4.3米焦炉全面淘汰,焦化行业整体产能下降明显,加上产业信心不足,终端需求处于探底阶段,钢厂有意扩大减产范围,将进一步使得焦炭产量减少。

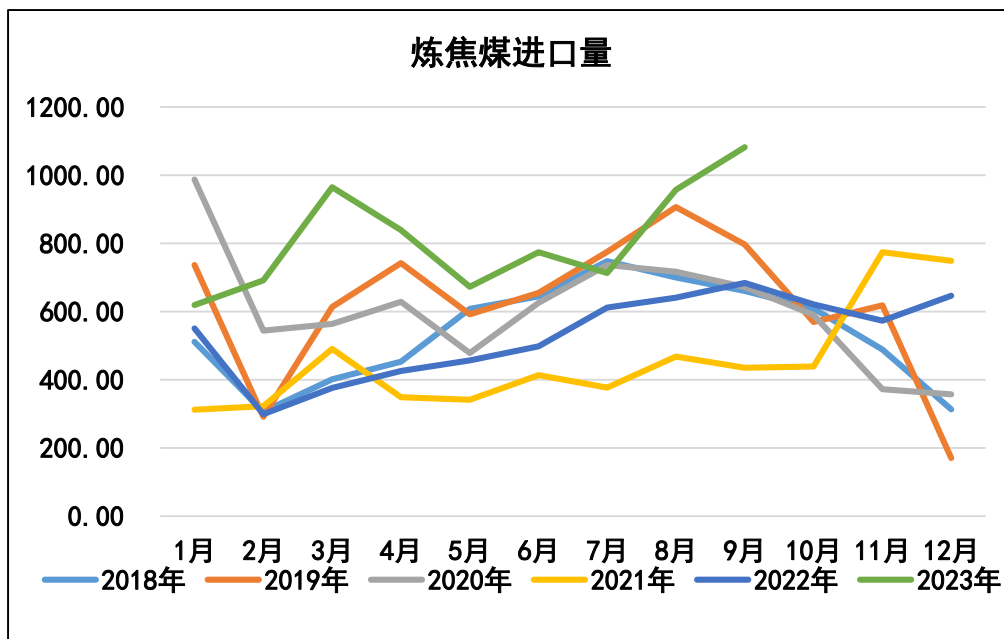


图表来源: wind 瑞达期货研究院

二、进出口市场

1. 炼焦煤进口情况

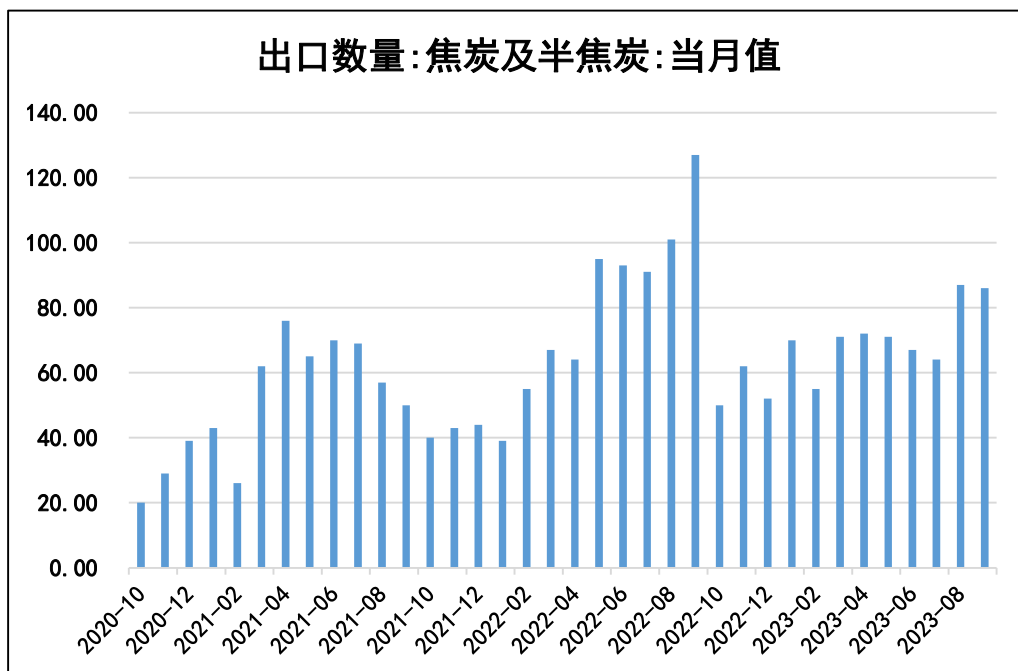
据海关总署最新数据显示,2023年9月份,中国进口炼焦煤1082.48万吨,占煤炭总进口量的25.69%,环比增加13.08%,同比增加58.15%。9月份海运炼焦煤进口量大幅增加,除传统进口主要来源国俄罗斯外,加拿大、美国、澳大利亚等国进口量有了明显提升,环比增长80%-120%不等。蒙古国炼焦煤进口量8月份为全年最高点,9月份受矿方销售政策变化小幅缩减,但仍处于高位。单月进口炼焦煤527.40万吨,环比减少9.56%,同比增长64.33%,占9月份进口总量的48.72%。据Mysteel资讯,蒙古国小塔矿自9月8日起停止查干哈达装车,10月20日小塔矿董事会开会决定,所有查干哈达交货合同终止,后续将以何种方式销售暂不明确,此举将对四季度进口量带来一定消极影响。俄罗斯政府相关网站9月22日发布消息称,决定从2023年10月1日起到2024年年底,对多种商品实施弹性出口关税,关税税率与卢布汇率挂钩,对于绝大多数种类商品出口关税税率为4%至7%。意味着俄罗斯矿产品出口成本增加,未来不利于俄罗斯煤炭等矿产品出口。10月份双节假期较长,口岸闭关时间较以往有所延长,且蒙煤主要进口口岸甘其毛都口岸过货量目标已完成80%以上,为保证年度过货量平稳增长,口岸通关车数已开始下降,10月份炼焦煤进口总量将有明显减少。考虑到四季度气候及政策将影响俄煤出口,北方温度下降也将使得口岸通关车数进一步降低,预计四季度整体进口也会呈现下降。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

2. 焦炭出口量

海关总署公布的数据显示, 1-9月中国焦炭出口总量为643.7万吨, 较去年同期减少87.6万吨, 降幅12.0%, 其中9月焦炭出口86.2万吨, 环比下降1.0%, 较去年同期下降32.2%。从出口量来看, 印尼、印度、马来西亚等国同比呈现增长, 其余主流国家同比呈现走弱。10月国内焦炭三轮提涨搁置, 现货价格整体持稳, 国内焦炭较国外现货存在价格优势; 不过随着海外焦化产能释放, 国内常规焦炭出口订单下滑, 在季节性补库需求的支撑, 和海外经济边际改善、需求修复的背景下, 焦炭出口短期持稳, 但钢厂利润始终偏弱, 钢材行情未见确定性修复, 后续出口量或继续承压。

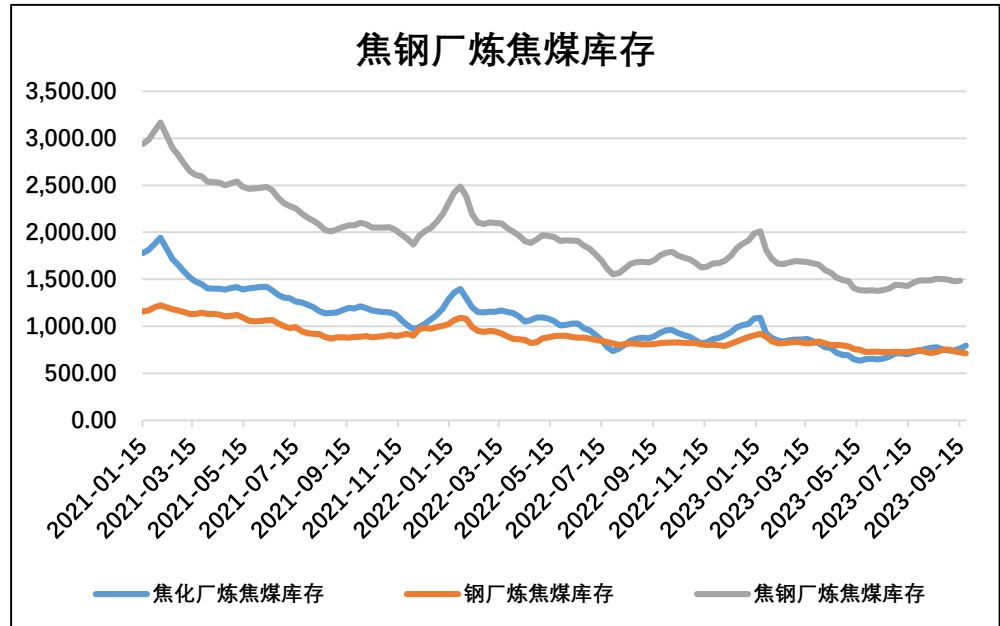


图表来源: wind 瑞达期货研究院

三、库存

1. 焦钢厂炼焦煤库存

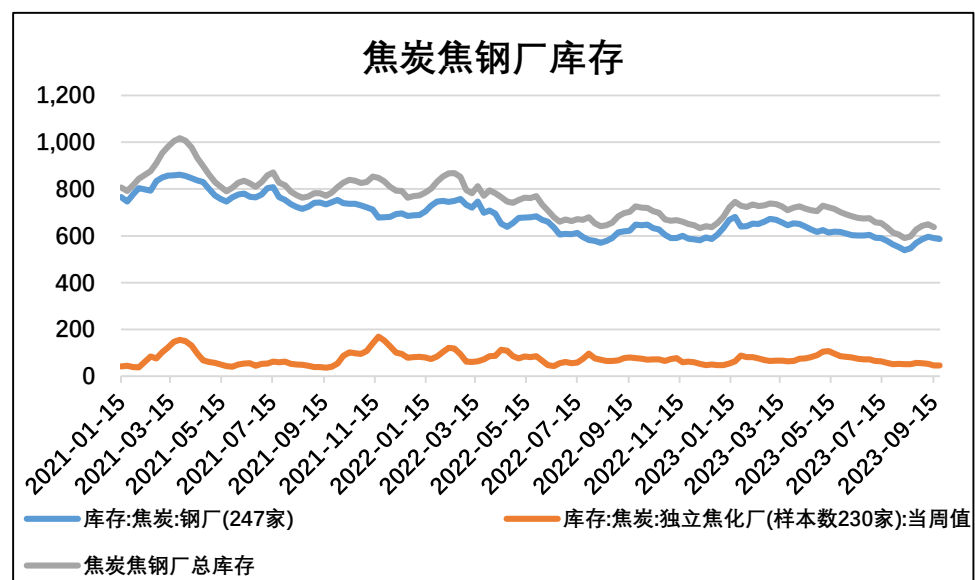
截至 10 月 27 日, 据 Mysteel 统计全国 230 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 795.17 万吨; Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂的炼焦煤库存 737.81 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1532.98 万吨, 较上月有小幅增加, 其中, 焦化厂库存呈现下降, 增量主要在钢厂。10 月份, 焦企淘汰落后产能, 利润不佳, 生产积极性不高, 开工持稳; 炉料坚挺挤压利润, 钢厂减产预期增加, 铁水小幅震荡回落, 厂内日耗下降, 焦煤库存较上月增加。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 焦钢厂焦炭库存

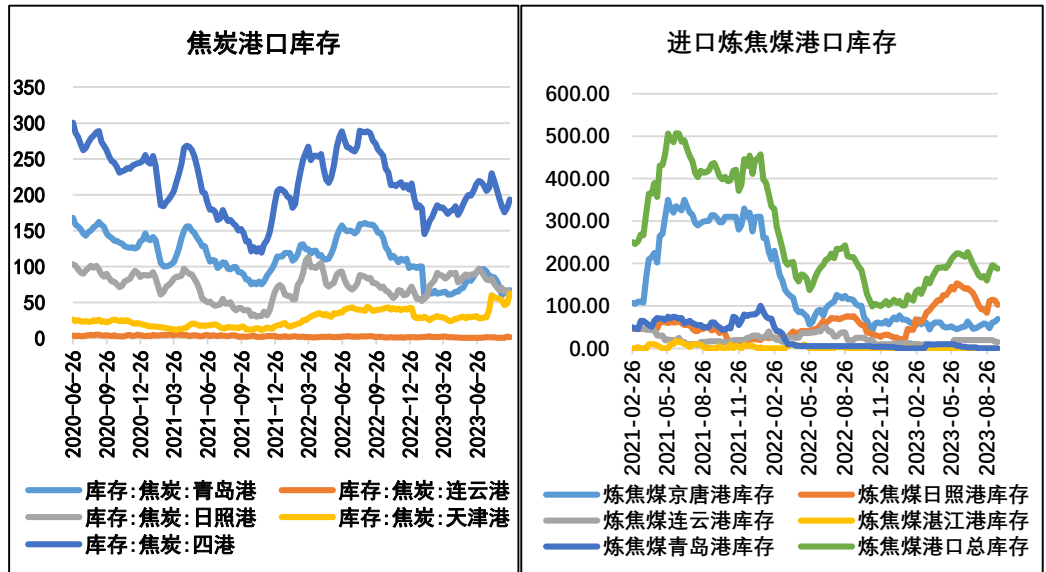
截至10月27日,据Mysteel统计全国247家样本钢厂的焦炭库存为559.51万吨;全国230家样本独立焦化厂的焦炭库存为41.44万吨。焦钢厂焦炭总库存为600.95万吨,环比明显下降。钢厂由于效益不高,终端需求偏弱,存在产能过剩问题,当前炉料常备库存水平较往年有下降,据Mysteel调研,唐山等地钢厂原钢厂常备焦炭库存10天左右,现常备库存水平降低至7天,因此今年钢厂刚需高位且焦炭可用天数虽低于去年同期,但是采购积极性明显减弱。同时,焦企淘汰落后产能,开工下滑,供应缩减叠加下游开工高位,焦钢厂焦炭库存减少明显。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 双焦港口库存

截至 10 月 27 日, 进口炼焦煤港口库存: 京唐港 95.87 万吨; 日照港 97 万吨; 连云港 12 万吨; 青岛港 0 万吨; 总库存合计 204.87 万吨。焦炭港口库存: 青岛港库存为 61 万吨; 天津港库存为 69 万吨; 日照港库存为 58 万吨; 连云港库存为 0.45 万吨; 总库存合计 188.45 万吨。10 月份, 焦炭港口库存持续下降, 一方面是下游铁水产量保持在较高水平, 高炉产能甚至高于去年同期水平, 下游在低库存的状态下补库刚需较强, 另一方面山西淘汰 4.3 米焦炉, 焦炭供应有所缩减。焦煤港口库存呈现持续增加, 产业链利润主要集中在原料端, 下游焦钢多陷入亏损, 采购谨慎, 双节假期前市场炒作供需偏紧, 煤价抬升, 市场观望情绪较重, 高价煤出货不畅, 港口呈现累库。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

四、焦化厂产能利用率

截至 10 月 27 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 产能利用率为 75.22%。月底山西完成淘汰 4.3 米焦炉, 加上吨焦利润始终在盈亏边缘, 部分高价煤回调后焦企炉料成本压力缓解, 但仍有亏损焦企, 产业整体增产意愿不高, 焦炭供应减少, 在需求暂无明显改善的情况下焦企开工小幅下滑。11 月份下游受采暖季限制, 粗钢压减、铁

水产量下降或减少焦炭采购需求，钢厂进行试探性提降，预计后续焦企开工水平延续向下调整，关注铁水产量的调整情况和钢厂利润是否修复。

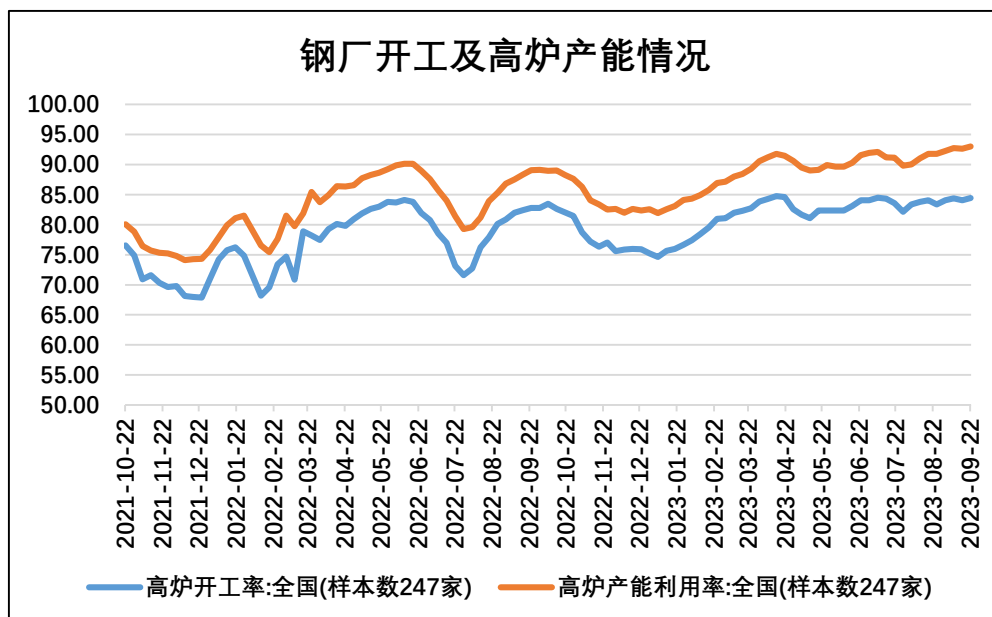


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

五、终端需求

1. 钢厂高炉开工率

截至 10 月 27 日，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.49%；高炉炼铁产能利用率 90.73。从具体数据来看，截至 10 月 30 日，Mysteel 统计 247 家钢厂样本预计 10 月铁水产量总量环比上月增加 108 万吨至 7558 万吨，日均铁水产量环比下降 4.5 万吨/天至 243.8 万吨/天，降幅 1.8%。全年累计同比上升 3745 万吨，增幅 5%。具体到区域来看，本月除华东和华南地区有小幅增量外，其余统计区域均有不同程度的减量，其中华北区域减量最为明显。9 月底 Mysteel 调研的 247 家钢厂日均铁水产量高点 248.99 万吨，目前减量明显，从实际需求来看，终端积极信号的释放对市场的刺激偏情绪化，产业链供需格局暂无明显改善，因此钢厂在亏损下或扩大自主性减产的范围，或者加大提降力度，煤价成本下降后，焦炭利润修复，为钢厂提降增加部分操作空间，若上下游持续僵持，高炉开工将回落。关注终端需求释放情况。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 终端需求表现

国家统计局数据显示,今年1—9月份,商品房销售面积84806万平方米,同比下降7.5%,其中住宅销售面积下降6.3%。商品房销售额89070亿元,同比下降4.6%,其中住宅销售额下降3.2%。9月,商品房销售面积为10857万平方米,环比上升46.99%。商品房销售额10912亿元,环比上升41.57%。9月商品房销售面积、金额同比分别下降10.1%和12.9%,分别较上月收窄2个百分点和3.4个百分点,同比双双连续4个月收窄。地产市场开始企稳,政策底和市场底共振,9月单月销售好转表明市场信心已开始回升,购房需求有一定释放,各房企持续推新,在核心城市房地产市场交易活跃提高的情况下,10月份乃至整个四季度的行情有望持续修复。



六、总结与展望

10月份，双焦盘面探底回升，现货偏震荡。节后归来，下游恐高，谨慎采购，部分高价煤小幅回调，不过整体煤价维持坚挺。供应方面，4.3米焦炉陆续淘汰，焦企生产积极性一般，维持即产即销，保持厂内低库存，精煤开始有累库情况。需求方面，钢价走弱，钢材需求表现不佳，出口表现一般，钢厂利润连续收缩，焦炭进行三轮提涨，但钢厂触情绪较强，部分钢厂检修减产范围逐渐扩大，焦炭供需双双转弱。下旬，焦炭三轮提涨搁置，市场信心不足，现货成交冷清，吨焦亏损扩大，钢厂利润降至年内低位，铁水产量有回落趋势，高炉检修减产增多，下游采购放缓，焦钢厂焦炭库存均呈现下降，虽然焦煤供应保持偏紧，在基本面压力下，煤价普遍出现回调，吨焦利润小幅修复，铁水勉强维持供需平衡，市场整体偏观望态度。宏观虽有释放利好，但利好在产业链的传导较为滞后，行情更依赖政策信号刺激的持续性。月末部分钢厂对焦炭进行试探性提降，焦钢博弈激烈，主流煤种价格下调。

11月份，供应方面，随着煤矿事故得到控制，生产风险降低，煤矿安检对生产的影响或有缓解，不过受迎峰度冬保供政策的影响，电煤挤压，焦煤供应预计继续减少。进出口方面，蒙煤俄煤进口量或有下降，焦炭出口量持稳。需求方面，钢厂利润偏弱，多数厂家心态较为悲观，钢厂将继续采取低库存策略，谨慎采购，叠加采暖季粗钢限产执行情况未知，需求整体修复较慢，不过四季度的政策信号值得期待，在当前的市场成交氛围及成本支撑下，焦炭现货可能经历两轮提降后触底反弹，双焦盘面

或呈现探底回升。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。