



金融投资专业理财

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
陈一兰
投资咨询证号：
Z0012698

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



焦煤&焦炭月报

2022年7月29日

焦煤焦炭：金九预期需求释放，原料价格止跌反弹

摘要

回顾7月，焦煤、焦炭期价延续下跌行情，现货价格也是延续偏弱行情。焦钢企业持续亏损，限产情况增加，对原料焦煤焦炭采购需求弱，焦煤焦炭现货价格持续下调。8月份，虽然仍处于终端需求淡季，但即将到来的金九银十传统旺季，预计下游需求将会释放，带动钢价转好及钢厂复产。而且下游原料库存均处于低位，复产预期也会带动补库需求，从而使原料价格止跌反弹。

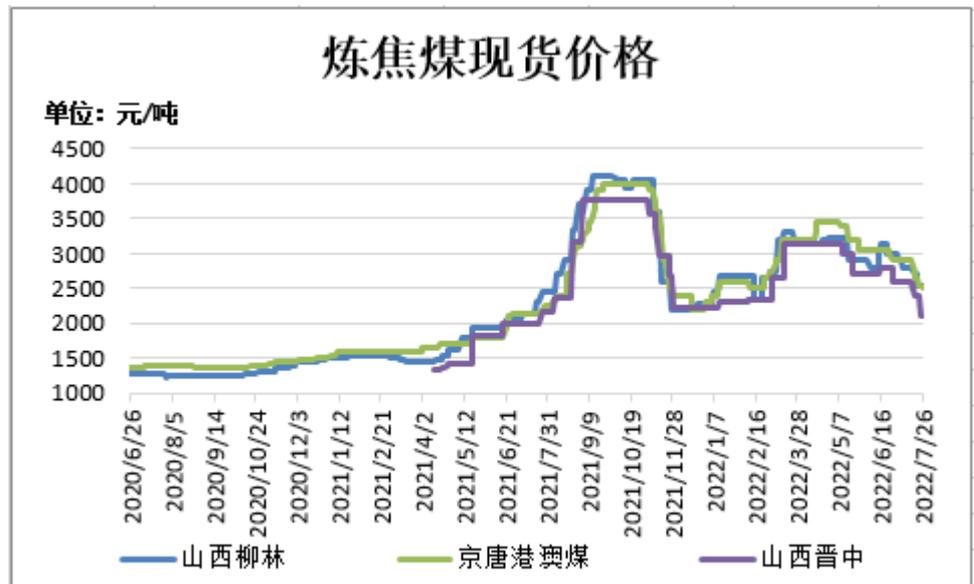
目录

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.....	2
第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析.....	3
一、产量.....	3
1. 原煤产量.....	3
2. 焦炭产量.....	4
二、进出口市场.....	5
1. 炼焦煤进口量.....	5
2. 焦炭出口量.....	5
三、库存.....	6
1 进口炼焦煤港口库存.....	6
2 焦钢厂炼焦煤库存.....	7
3. 焦炭港口库存.....	8
4. 焦钢厂焦炭库存.....	8
四、洗煤厂情况.....	9
1. 洗煤厂开工率.....	9
2. 洗煤厂原煤、精煤库存.....	10
五、焦化厂产能利用率.....	10
六、钢铁市场.....	11
1. 钢厂高炉开工率.....	11
2. 全国粗钢产量.....	12
七、总结与展望.....	12
第三部分：操作策略.....	13
一、单边.....	13
二、套利（跨期、期现、跨品种）.....	13
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

7月份，炼焦煤现货市场继续走弱。各煤种下调明显，竞拍市场也呈现下调，市场心态偏弱，流拍比例较大。部分矿点有不同程度累库，多数煤矿库存暂无明显压力。铁水产量下移，焦企限产明显，用煤实际需求减弱，焦钢对原料端采购持谨慎态度。焦钢厂利润均较低，本月焦企有四轮下调，亏损幅度加大，对焦煤的压价意愿强烈。8月份炼焦煤价格跌势或有缓和，焦企亏损严重，继续下调空间有限，而且9月终端需求预期良好。截至7月26日，山西晋中中硫主焦(A<10.0, S<1.3, V<25, G>80, Y>14, GSR>60, Mt<8, 岩相 0.18) 出厂含税自提价 2100 元/吨，较上月底跌 500 元/吨，跌幅 19.23%；山西柳林主焦煤(A9.5, V21-23, S0.7, G>85) 出厂价报 2550 元/吨，较上月底跌 450 元/吨，跌幅 15%；京唐港澳大利亚进口主焦煤(A:9.3%, V24%, S<0.5%, CSR:71%) 市场价报 2500 元/吨，较上月底跌 400 元/吨，跌幅 13.79%。

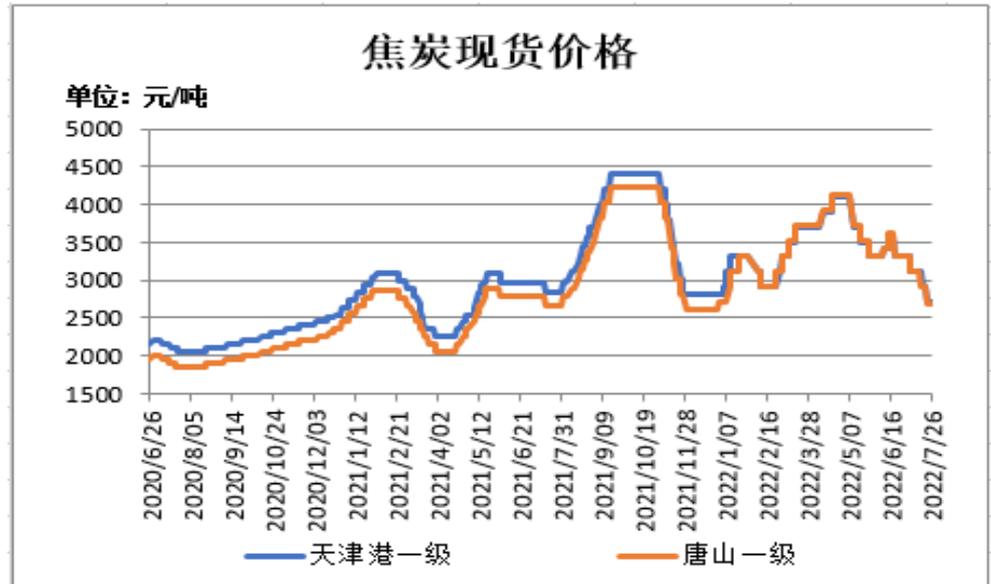


图表来源: Mysteel wind 瑞达期货研究院

二、焦炭市场行情回顾

7月份，焦炭现货市场继续走弱。焦炭价格第四轮提降落地，累计降幅 900 元/吨。焦钢亏损幅度较大，减限产现象增多，铁水产量回落较快。市场情绪较为悲观，终端采购积极性较差。市场投机氛围冷清，整体市场信心不足。炼焦煤竞拍市场低迷，流拍率较高，

交投氛围冷清。终端需求持续疲软，原料端价格持续下跌。8月份，随着钢厂利润的修复，加之9月终端需求的良好预期，而且焦企处于亏损且有限产，焦价继续下调空间有限。预计焦炭现货价格跌势将有所缓解。截至7月26日，唐山准一级金焦到厂含税价报2680元/吨，较上月底跌640元/吨，跌幅19.28%；一级冶金焦天津港平仓含税价报2710元/吨，较上月底跌600元/吨，跌幅18.13%。



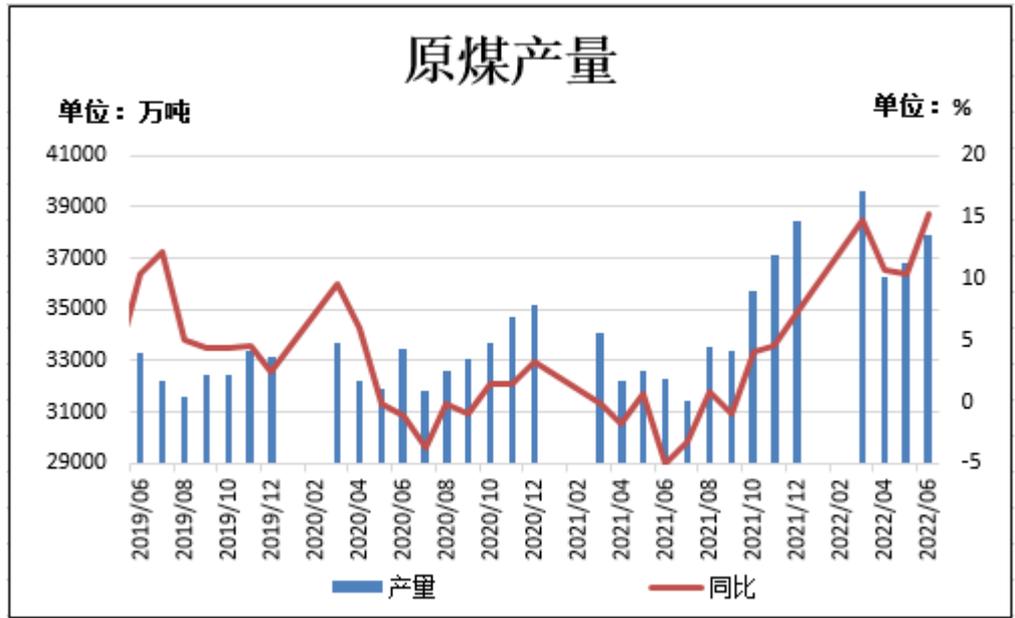
图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

一、产量

1. 原煤产量

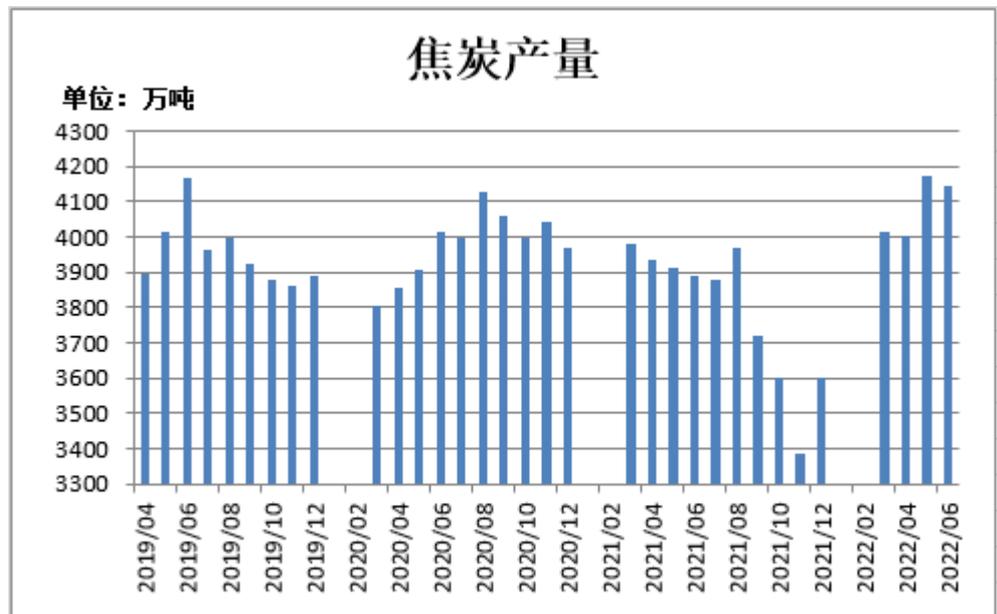
国家统计局数据显示，2022年6月份，全国原煤产量37931.3万吨，同比增长15.3%，环比增长3.12%。2022年1-6月，全国累计原煤产量219350.7万吨，同比增长11%。在增产保供政策的深入下，全国原煤产量增长幅度明显加快。今年以来，在政策的影响下，全国原煤产量一直保持两位数以上的增幅，进入6月份后，增幅更是创下了历史新高。日均产量再次攀升至1250万吨以上的高位，达到了1264万吨，仅次于今年3月份1277万吨的历史高位。进入6月份后，迎峰度夏正式开始叠加煤炭进口量预期减少，政府对电煤增产保供再次重视，进而推动了原煤产量的增加。而且随着各地先进产能的陆续释放，部分产能已经开始转化为产量，也是助推全国原煤产量增长的原因之一。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

2. 焦炭产量

国家统计局数据显示, 2022年6月份, 焦炭产量4145.8万吨, 同比增加6.55%, 环比下降0.72%。2022年1-6月份, 全国焦炭产量23950.3万吨, 同比增加1.02%。据此测算, 6月份焦炭日均产量为138.2万吨, 环比增加2.6%。由于原料焦煤价格居高不下, 焦企生产成本较高, 焦企利润亏损且钢厂需求较差, 焦企主动限产, 6月产量较5月稍有下降, 但仍处于较高水平。

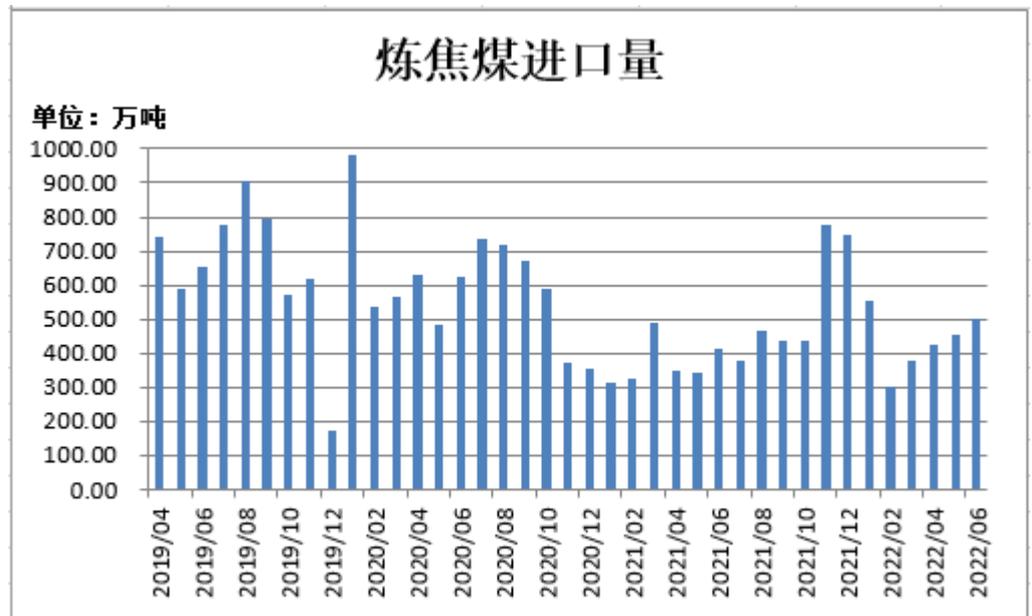


图表来源: wind 瑞达期货研究院

二、进出口市场

1. 炼焦煤进口量

2022年6月份，中国进口炼焦煤498.31万吨，同比增加20.53%，环比增加9.15%。2022年1-6月，累计进口炼焦煤2606.47万吨，同比增加16.97%。6月份中国炼焦煤进口连续第四个月增加，策克口岸从去年10月下旬闭关到今年5月份下旬才迎来通关，目前仍在试用中，还未完全恢复到正常水平。预计后市进口炼焦煤将继续增加。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

2. 焦炭出口量

根据海关总署公布数据，2022年6月，焦炭出口92.96万吨，环比减少2.4%，同比增加33.7%。2022年1-6月，中国焦炭出口量为412.8万吨，较去年同期增加70.9万吨，增幅20.7%。6月中旬以后，海外钢厂检修限产现象增多，需求下降明显，焦炭价格整体呈现回落趋势，出口焦炭订单量大幅减少。

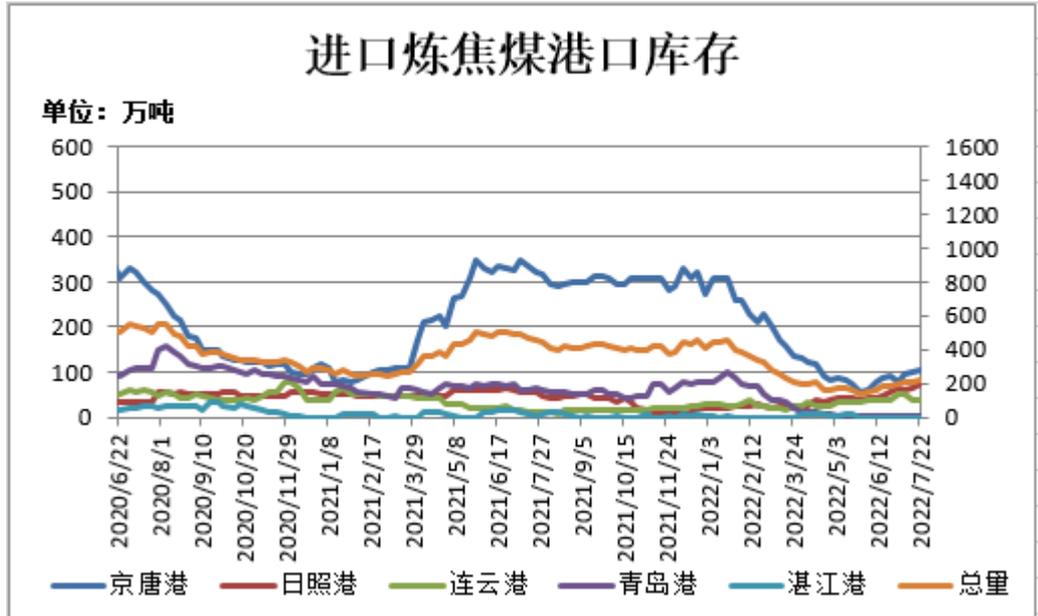


图表来源: wind 瑞达期货研究院

三、库存

1 进口炼焦煤港口库存

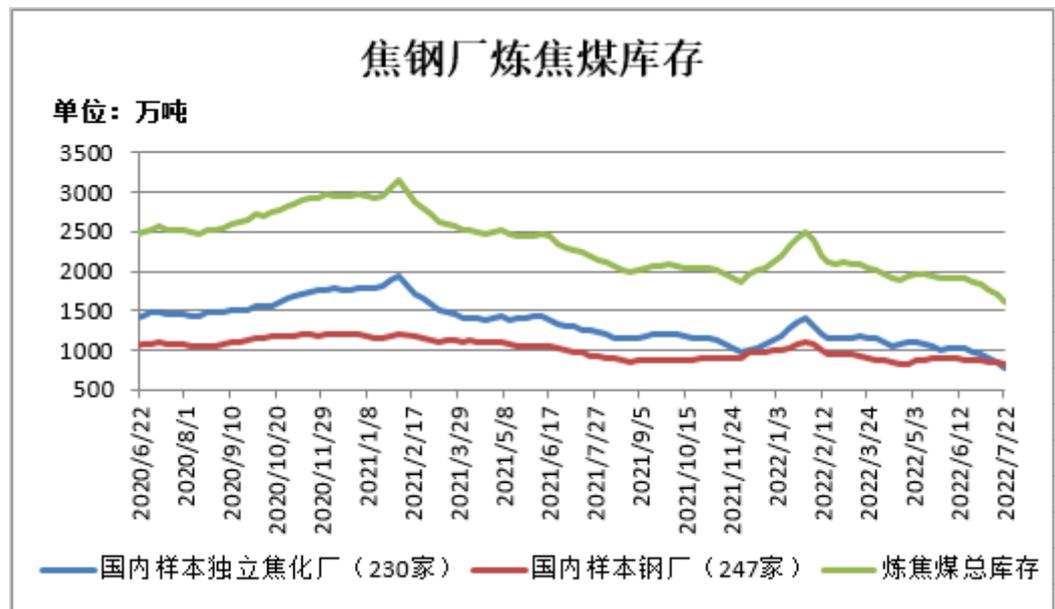
截至7月22日,进口炼焦煤港口总库存223.4万吨,较上月底增加33万吨,增幅17.33%;其中京唐港库存106.4万吨,较上月底增加16万吨;日照港库存72万吨,较上月底增加17万吨;连云港库存40万吨,较上月底持平;青岛港库存5万吨,较上月底持平;湛江港库存0万吨,较上月底持平。7月份,进口炼焦煤港口库存继续增加,一方面是由于进口量的增加,另一方面是由于焦钢企业持续亏损,减产现象持续增加,对炼焦煤采购需求减少。



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

2 焦钢厂炼焦煤库存

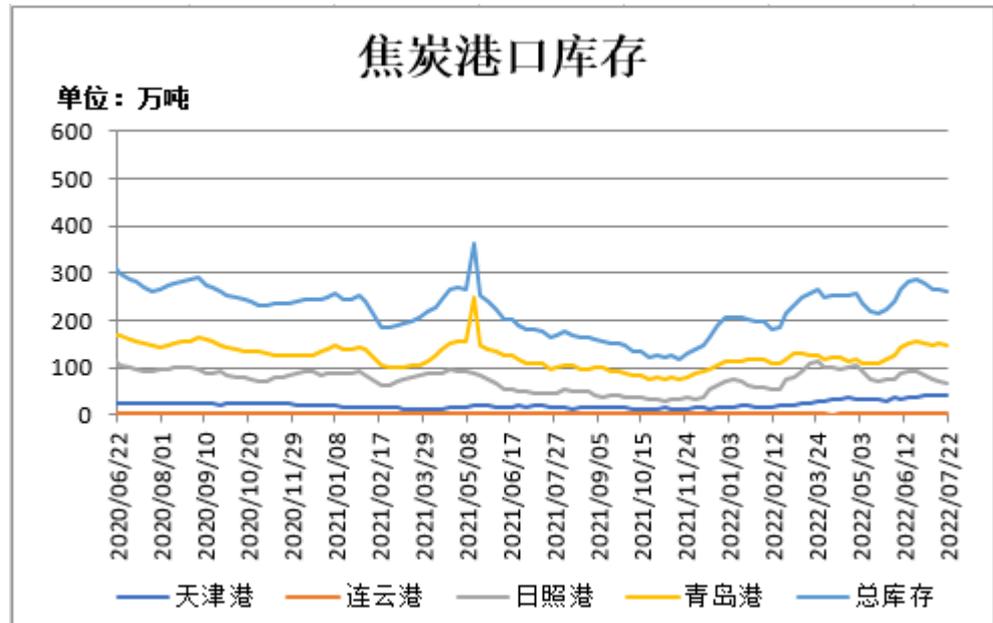
根据 Mysteel 对于全国 230 家独立焦企样本和全国 247 家钢厂样本的统计数据显示：截止 7 月 22 日，炼焦煤总库存为 1611.48 万吨，较上月底减少 246.29 万吨，减幅 13.26%；样本焦化厂炼焦煤库存为 778.8 万吨，较上月底减少 200.9 万吨，减幅 20.51%；样本钢厂炼焦煤库存为 832.68 万吨，较上月底减少 45.39 万吨，减幅 5.17%。7 月份，焦化厂及钢厂炼焦煤库存均减少。焦钢企业由于亏损，目前有减产情况，且终端需求持续疲软，后市焦钢或有进一步限产的可能，所以即使焦钢厂的炼焦煤库存低位，仍是按需采购。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 焦炭港口库存

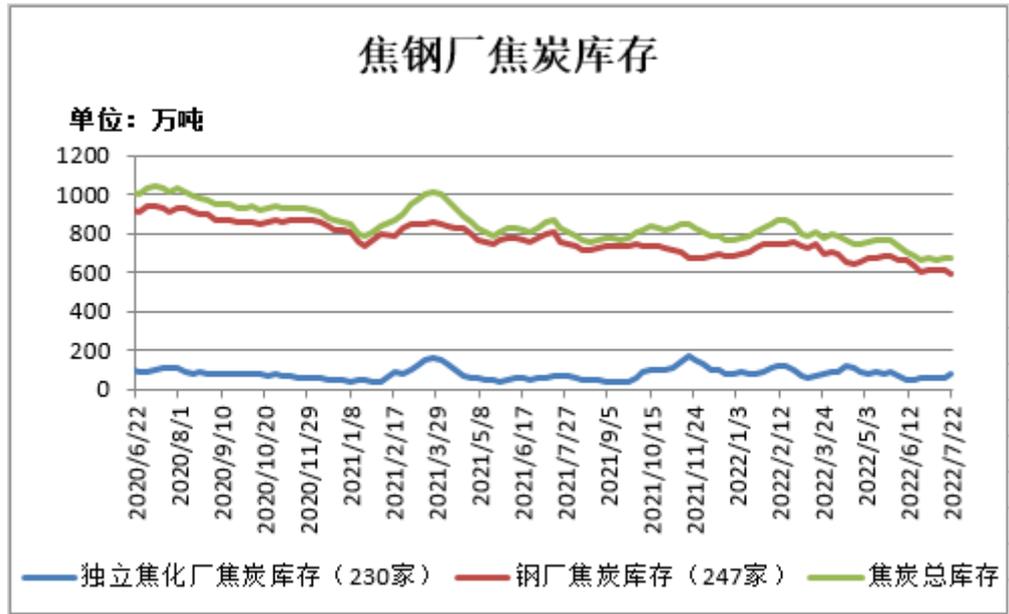
截至 7 月 22 日, 焦炭同口径库存统计显示: 天津港焦炭库存为 43 万吨、连云港 2.1 万吨、日照港 68 万吨、青岛港 149 万吨, 四港总库存量为 262.1 万吨, 较上月底减少 26.4 万吨, 减幅 9.15%。6 月份, 焦炭港口库存呈现减少。焦炭价格持续下调, 焦企亏损严重, 多数计划限产至 50%左右, 港口交投氛围冷清, 市场整体成交乏力。下游询盘寥寥无几, 港口成本倒挂, 贸易商心态普遍悲观, 产地拿货意愿消极。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

4. 焦钢厂焦炭库存

根据 Mysteel 对于全国 230 家独立焦企样本和全国 247 家钢厂样本的统计数据显示: 截止 7 月 22 日, 焦炭总库存为 668.67 万吨, 较上月底增加 7.9 万吨, 增幅为 1.2%; 样本焦化厂焦炭库存为 74.4 万吨, 较上月底增加 18.9 万吨, 增幅为 34.05%; 样本钢厂焦炭库存为 594.27 万吨, 较上月底减少 11 万吨, 减幅为 1.82%。7 月份, 焦化厂焦炭库存增加, 而钢厂焦炭库存减少。由于钢厂处于亏损状态, 且有限产情况, 对焦炭需求减少, 而且钢厂在低库存的情况下还减量按需采购, 可见钢厂对于后市仍不太看好。

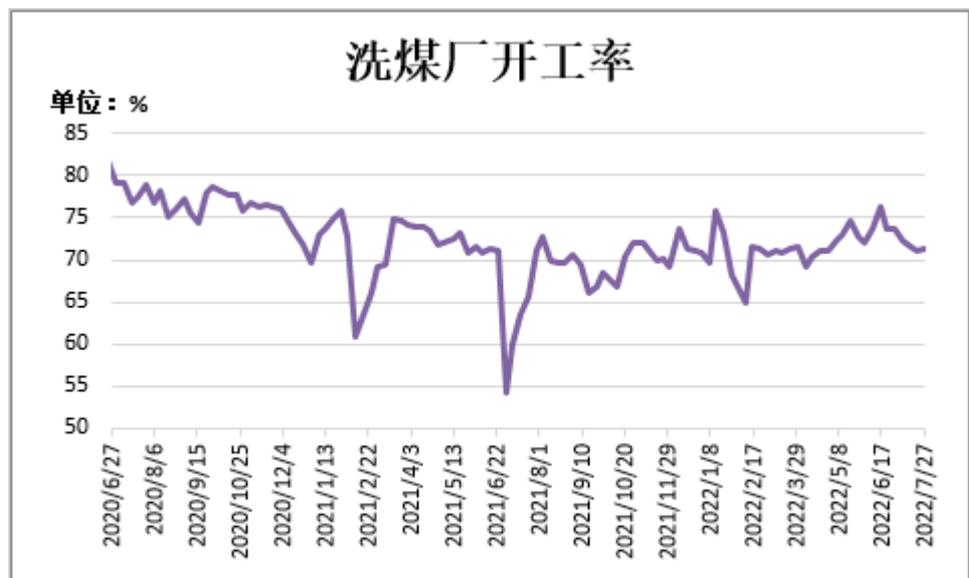


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

四、洗煤厂情况

1. 洗煤厂开工率

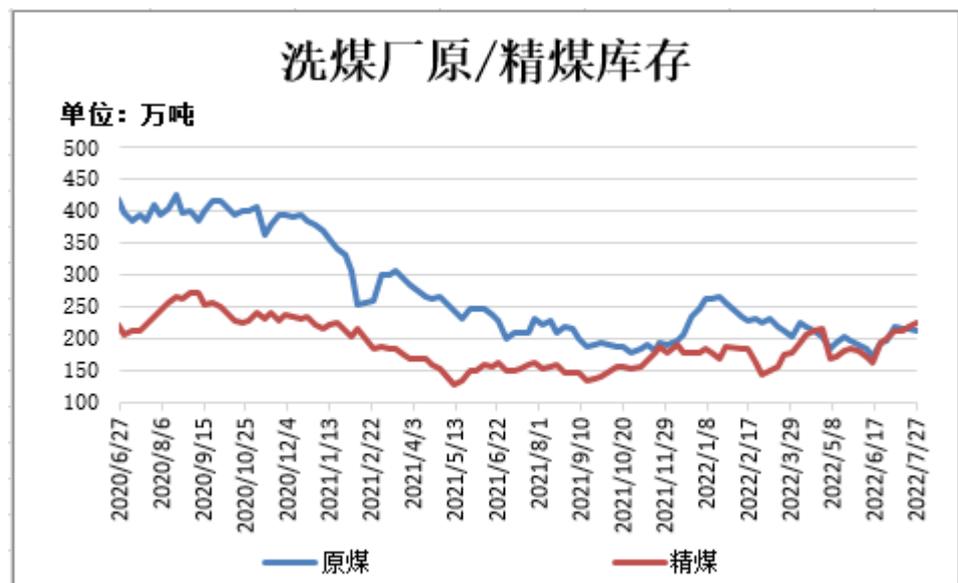
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本数据显示：截止 7 月 27 日，洗煤厂综合开工率 71.29%，较上月底下降 2.37%。7 月份，洗煤厂开工率整体呈现下降。焦钢企业利润亏损下，限产范围扩大，对原料煤采购积极性减弱，煤企多以前期订单为主，市场看跌情绪增强，而且部分煤种价格仍有下调趋势。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 洗煤厂原煤、精煤库存

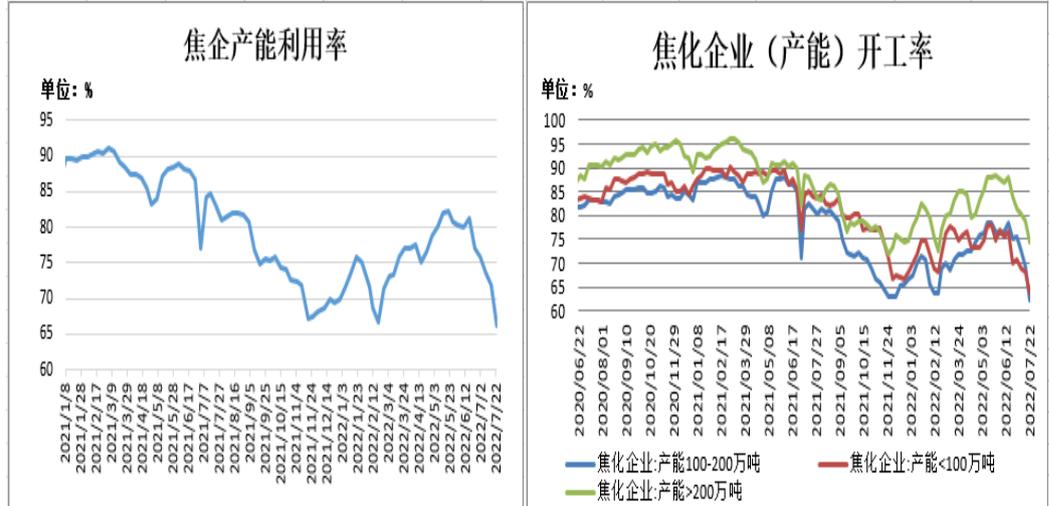
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本数据显示：截止 7 月 22 日，原煤库存 211.45 万吨，较上月底增加 13.44 万吨，增幅 6.79%；精煤库存 225.93 万吨，较上月底增加 26.1 万吨，增幅 13.06%。7 月份，洗煤厂原煤及精煤库存均增加。受下游市场对原料煤采购积极性减弱影响，煤企出货压力显现，厂内原煤库存有所累积。下游焦钢企业受利润亏损影响，限产力度逐步扩大，对原料煤采购积极性减弱，多按需采购，洗煤厂出货较为一般，多数仍以旧订单为主，精煤库存呈上升趋势。



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

五、焦化厂产能利用率

截止 7 月 22 日，Mysteel 统计独立焦企全样本：剔除淘汰产能的利用率为 66.1%，较上月底下降 10.9%。Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本数据显示：产能 100-200 万吨的焦化企业开工率为 62.3%，较上月底下降 13%；产能小于 100 万吨的焦企开工率 63.7%，较上月底下降 6.4%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 74.5%，较上月底下降 9.6%。7 月份，焦企产能利用率明显下降，终端需求持续疲软，钢厂对焦企不断压价，目前第四轮提降已落地，焦企进一步亏损，减产情况也增加。

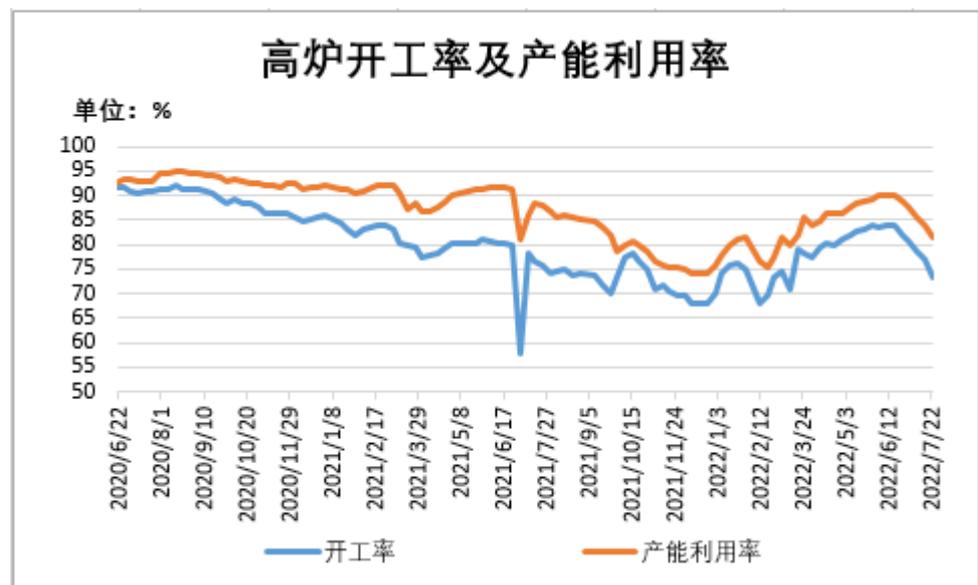


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

六、钢铁市场

1. 钢厂高炉开工率

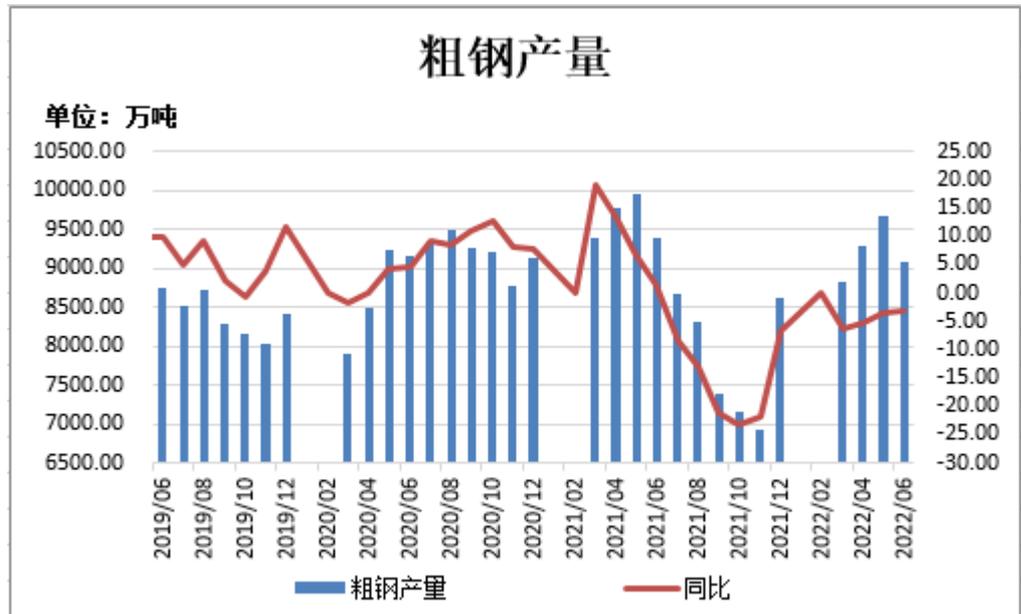
截止 7 月 22 日, 据 Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 73.16%, 较上月底下降 8.76%; 高炉炼铁产能利用率 81.4%, 较上月底下降 7.58%。7 月份, 钢厂高炉开工率明显下降。7、8 月是下游消费淡季, 短期钢材价格将延续弱势, 但是随着原料价格的下跌, 钢厂利润有所修复。9 月是下游需求的旺季, 一旦需求释放, 将带动钢价上涨, 钢厂的生产积极性也会提高。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 全国粗钢产量

国家统计局数据显示，2022年6月份粗钢产量9073万吨，同比下降3.3%，环比下降6.1%；日均产量为302.4万吨，环比下降3.0%。2022年1-6月份，全国粗钢产量5.3亿吨，同比下降6.5%。6月份，粗钢产量同环比均减少，由于钢厂处于亏损状态，而且目前处于下游的消费淡季，钢厂限产。7月份高炉开工继续明显下降，预计7月粗钢产量将呈现减少。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

七、总结与展望

7月份，焦煤、焦炭期现货价格延续偏弱走势。炼焦煤各煤种下调明显，竞拍市场也呈现偏弱。焦钢厂均亏损，且都有限产情况，对原料需求减少。终端需求持续疲软，钢材价格偏弱，对原料端打压情绪强烈。下游采购需求相对谨慎，部分矿点有所累库，焦企焦炭库存也呈现增加。目前焦钢厂虽均处于亏损状态，但是减产幅度也是比较大，供应方面是有所减少。8月份虽然还是下游需求的淡季，但即将到来的金九银十的传统需求旺季，良好的需求预期将会在8月份煤焦市场上得到体现。预计后市焦煤、焦炭期价将止跌反弹。建议焦煤、焦炭期价采取逢底买入的策略，注意风险控制 and 仓位管理。

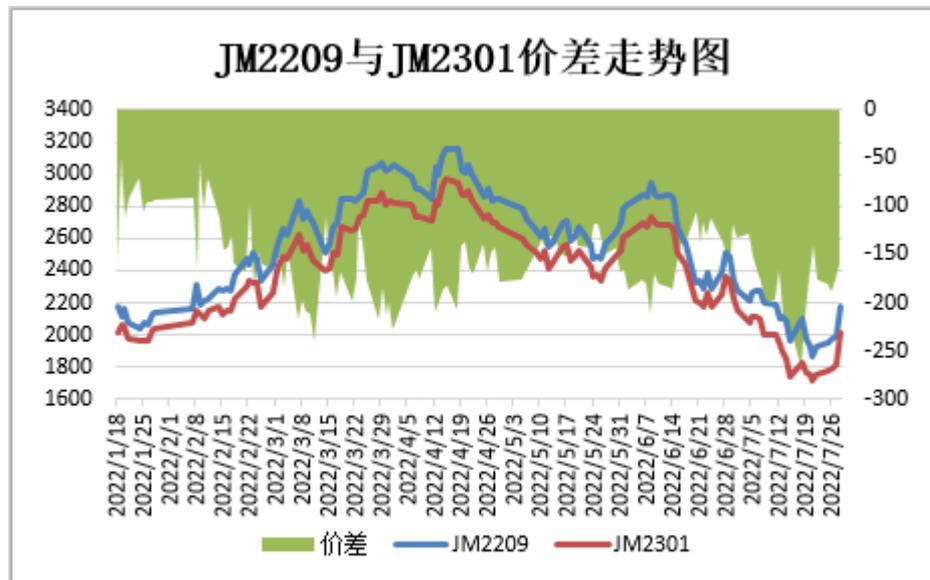
第三部分：操作策略

一、单边

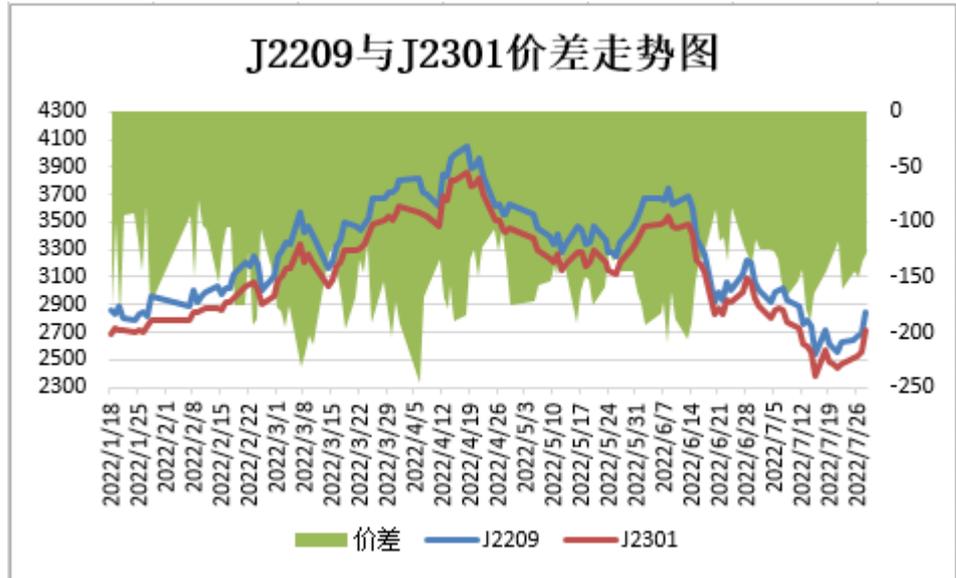
根据前文对焦煤焦炭的预判，后市焦煤、焦炭期价呈现反弹。操作上，建议JM2209可在2130-2150元/吨区间操作，止损参考2080-2100元/吨；J2209合约可在2800-2820元/吨区间操作，止损参考元/吨2730-2750。

二、套利（跨期、期现、跨品种）

焦煤跨期套利：截至7月28日，期货JM2209与JM2301合约价差（远月-近月）报-160元/吨，基于前文对焦煤价格后市走势的研判，两者价差可能会扩大。建议多JM2209空JM2301价差在-150元/吨附近建仓，止损-110元/吨，目标价差-230元/吨。



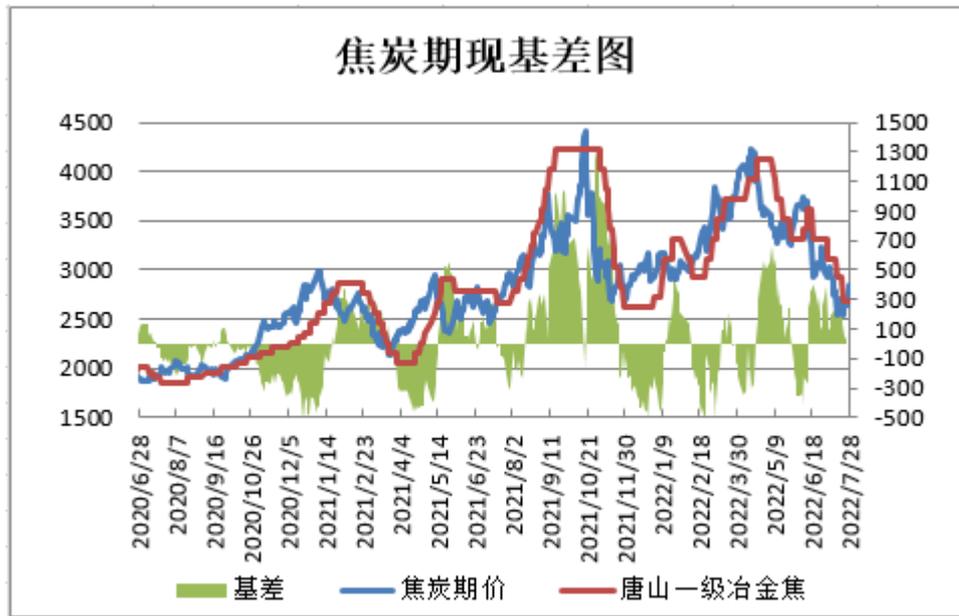
焦炭跨期套利：截至7月28日，期货J2209与J2301（远月-近月）价差为-129元/吨，基于前文对焦炭价格后市趋势的研判，两者价差或扩大。建议多J2209空J2301于价差-110元/吨附近建仓，止损-80元/吨，目标价差-170元/吨。



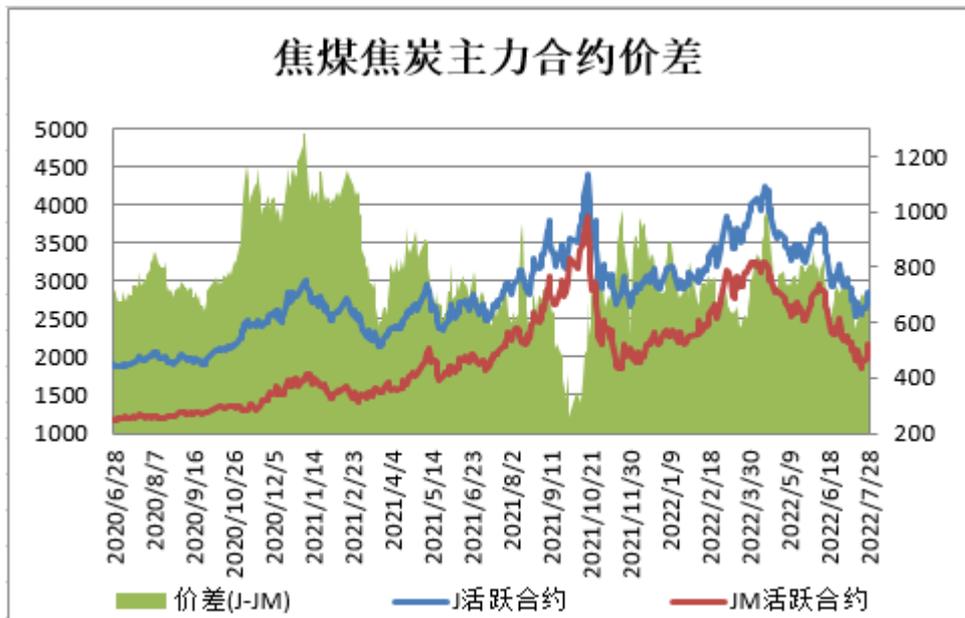
焦煤期现套利:截至7月28日,山西晋中中硫主焦现货价报2100元/吨,期货JM2209合约价格为2173元/吨,基差为-73元/吨。对于参与期现套利的客户来说-60元/吨基差附近可以提供一定的盈利空间,建议在现货市场卖出,在期货市场买入。



焦炭期现套利:截至7月28日,现货市场唐山一级冶金焦报价2680元/吨,期货J2209合约收盘价为2847元/吨,基差为-167元/吨。对于参与期现套利的客户来说-150元/吨基差附近可以提供一定的盈利空间,建议在现货市场卖出,在期货市场买入。



焦炭焦煤跨品种套利:截至7月28日,期货合约JM2209收盘价为2173元/吨,期货J2209合约收盘价为2847元/吨,价差为674元/吨。预期后市焦煤期价或弱于焦炭期价,价差可能扩大。建议在610-630元/吨区间多焦炭空焦煤,止损价差540-560元/吨。



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。