



金融投资专业理财

焦煤&焦炭月报

2023年7月30日

焦煤焦炭：下游需求增量有限，双焦预计震荡运行

摘要

7月份，双焦现货持续上涨，期货震荡上行。月初吨焦延续亏损，焦企开工积极性一般，市场观望。随着焦炭一二轮提涨落地，焦企利润修复，开工回升，洗煤厂生产积极性增加，煤矿出货顺畅。月中以后煤矿端受安检加严影响，产量收紧，钢厂高开工采购原料积极，焦煤进入供需偏紧格局，洗煤厂精煤较快转移到下游，线上竞拍热度延续，不同煤种煤价持续上调，焦企入炉成本攀升，开始进行三轮提涨；中央频繁表态，宏观释放终端利好消息，钢厂开工高位，下游补库刚需较强，市场情绪乐观。月末受粗钢压减消息面影响，市场看多情绪收到打击，不过唐山高炉将陆续复产，铁水产量也将继续维持高位，焦炭需求较强，市场已有四轮提涨预期，下游对高价煤有恐高情绪，焦煤震荡。

8月份，供应方面，保供电煤的推进下，原煤产量进一步放大；蒙方也将推进炼焦煤进口，洗煤厂开工或延续回升，炼焦煤整体供应预计增加。需求方面，市场对终端仍有政策预期，高炉陆续复产，钢厂铁水日产增加，厂内库存低位运行，焦炭需求高位增长，焦炭四轮提涨有望落地，不过此举将挤压钢厂利润，四轮提涨落地后焦企或仍将惯性提起五轮提涨，但钢厂低盈利下抵触情绪加重，中间环节对煤价也有恐高心理，实际需求未明显改善前8月双焦现货涨幅有限，月末，钢厂或提前进行“金九”生产备货再度刺激原料市场，预计8月份双焦价格震荡运行。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
蔡跃辉
投资咨询证号：
Z0013101

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



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、供应方面..... | 3 |
| 1. 原煤产量..... | 3 |
| 2. 洗煤厂开工率..... | 4 |
| 3. 焦炭产量..... | 5 |
| 二、进出口市场..... | 6 |
| 1. 炼焦煤进口情况..... | 6 |
| 2. 焦炭出口量..... | 7 |
| 三、库存..... | 8 |
| 1. 洗煤厂原煤、精煤库存..... | 8 |
| 2. 焦钢厂炼焦煤库存..... | 9 |
| 3. 焦钢厂焦炭库存..... | 10 |
| 4. 双焦港口库存..... | 11 |
| 四、焦化厂产能利用率..... | 12 |
| 五、终端需求..... | 13 |
| 1. 钢厂高炉开工率..... | 13 |
| 2. 终端需求表现..... | 14 |
| 六、总结与展望..... | 15 |
| 免责声明..... | 17 |

第一部分：煤焦市场行情回顾

一、焦煤市场行情回顾

7月份，焦煤现货价格持续上涨，期货冲高后小幅回落。端午节后市场情绪冷却，焦炭首轮提涨未落地打压市场积极性，月初吨焦延续亏损，焦企开工积极性一般，市场观望，焦煤期现小幅震荡整理。随着焦炭一二轮提涨落地，焦企利润修复，开工回升，洗煤厂生产积极性增加，煤矿出货顺畅。月中以后煤矿端受安检加严影响，产量收紧，钢厂高开工采购原料积极，焦煤进入供需偏紧格局，洗煤厂精煤较快转移到下游，线上竞拍热度延续，不同煤种煤价持续上调。月末受粗钢压减消息面影响，市场看多情绪收到打击，在焦炭四轮提涨和钢厂复产的预期下呈现震荡。截至7月28日，山西柳林主焦煤(A9.5, S0.8, V24, G>85, GSR65, Mt10, 岩相0.15)报2000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1800元/吨。较上月均有明显增长。



图表来源：文华财经、瑞达期货研究院

二、焦炭市场行情回顾

7月份，焦炭期货震荡上行，现货持续上涨。本月中央频繁表态，宏观释放终端利好消息，钢厂开工高位，对原料采购积极；另一方面，煤价上涨迅速，焦企成本压力较大，吨焦利润修复缓慢，焦企开工小幅下降，现货支撑抬升。由于多数焦企陷入亏损，钢厂保持

盈利，铁水产量始终处于相对高位，焦炭连续三轮提涨落地，市场情绪转为乐观，期限均上行。月末，唐山高炉陆续复产，铁水产量将继续维持高位，焦炭需求较强，市场已有四轮提涨预期。截至7月28日，一级冶金焦天津港报价2240元/吨（平仓含税价）；唐山一级金焦报价2300元/吨（到厂含税价）。较上月均有明显增长。



图表来源：文化财经、瑞达期货研究院

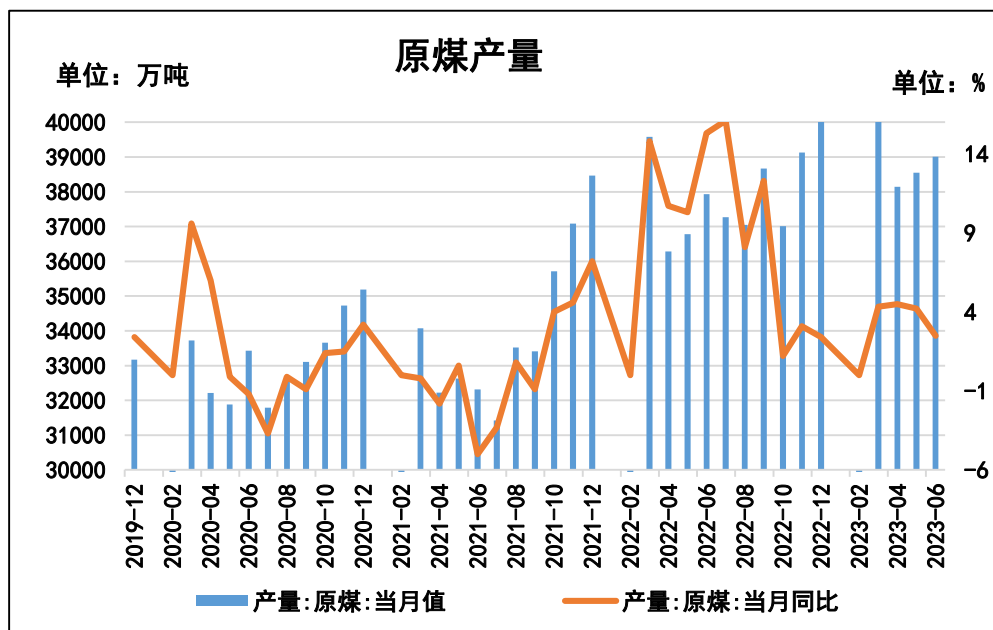
第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

一、供应方面

1. 原煤产量

国家统计局最新数据显示，2023年6月份，中国原煤产量为39009.3万吨，同比增长2.5%；1-6月累计产量230053.6万吨，同比增长4.4%。据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，排名前10家企业原煤产量合计为11.8亿吨，同比增加4420万吨，占规模以上企业原煤产量的51.3%。上半年，在保供政策的稳步推进下，原煤产量稳定增长，每月产量均高于往年同期水平。二季度初，国家矿山安全监察局处置内蒙古地区存在严重问题的露天煤矿，部分问题严重的煤矿被责令停产，全国煤矿生产安检趋严，主产区供应增速放缓。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。七月份，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，在今天的极

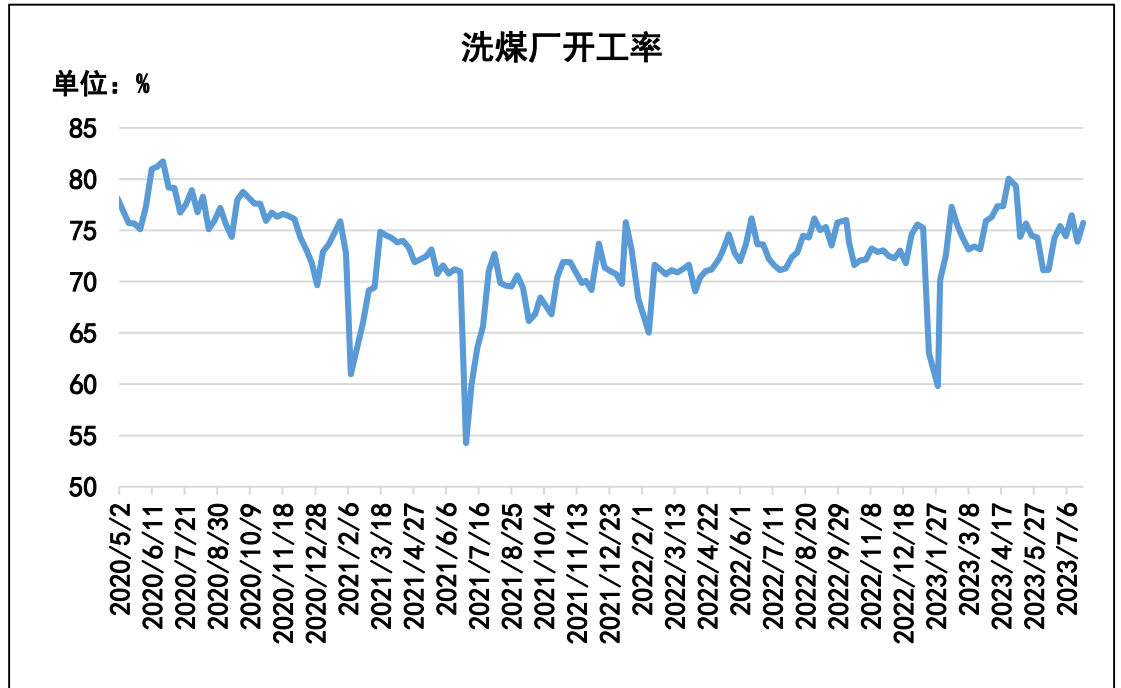
端高温天气下，七、八月原煤产量有望创往年新高。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

2. 洗煤厂开工率

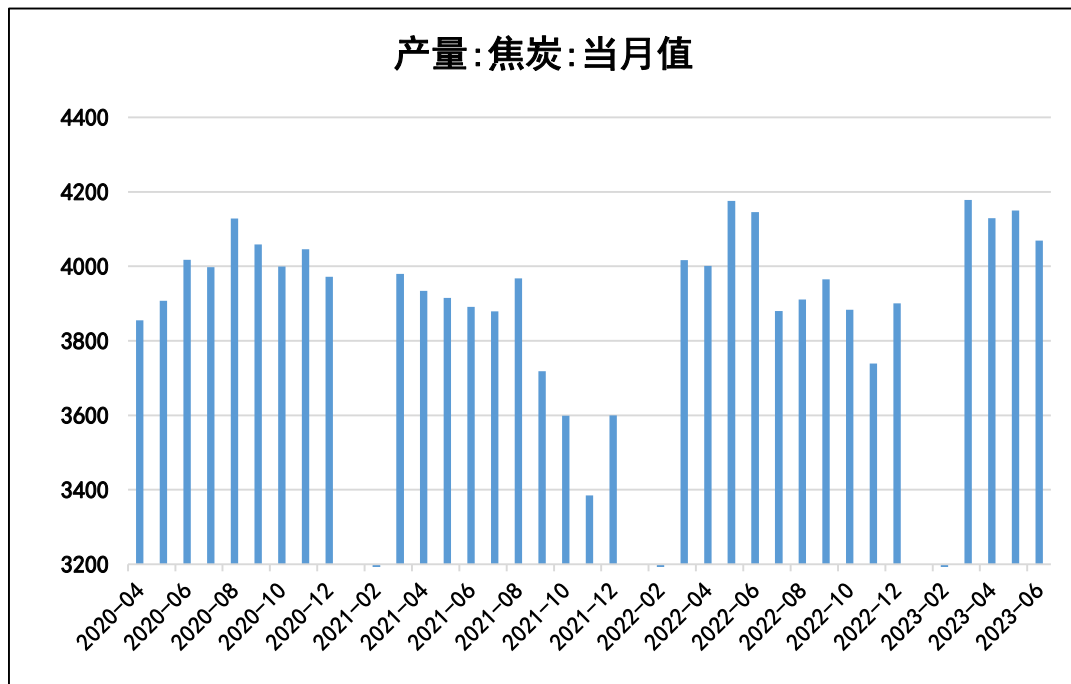
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本，截至 7 月 26 日，洗煤厂开工率 75.73%；日均产量 63.27 万吨。月初成材淡季行情持续，原料面临一定销售压力，高价煤有累库情况，中间贸易商及部分洗煤厂有观望心理，随着宏观利好释放，钢价反弹，吨焦利润修复，焦煤采购需求释放，洗煤厂开工积极性上升，不过半月产地环保安全检查深入，煤矿受断层等地质原因影响产量收紧，洗煤厂开工下探后小幅回升。随着前期事故煤矿复工复产，及终端利好持续释放，8 月洗煤厂开工预计回升。



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1-6月份，全国焦炭产量24383万吨，同比增长1.8%。2023年6月份，全国焦炭产量4069万吨，同比下降2.2%。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月焦炭环比将有下降。月末，粗钢压减消息影响市场情绪，盘面短暂受挫下行，不过随着唐山高炉陆续复产，铁水产量继续回升，原料市场情绪再被点燃，钢厂保持利润的情况下减产意愿不高，仍会进行补库，且钢厂或进行“金九”旺季提前补库，预计8月焦炭产量将会增加。

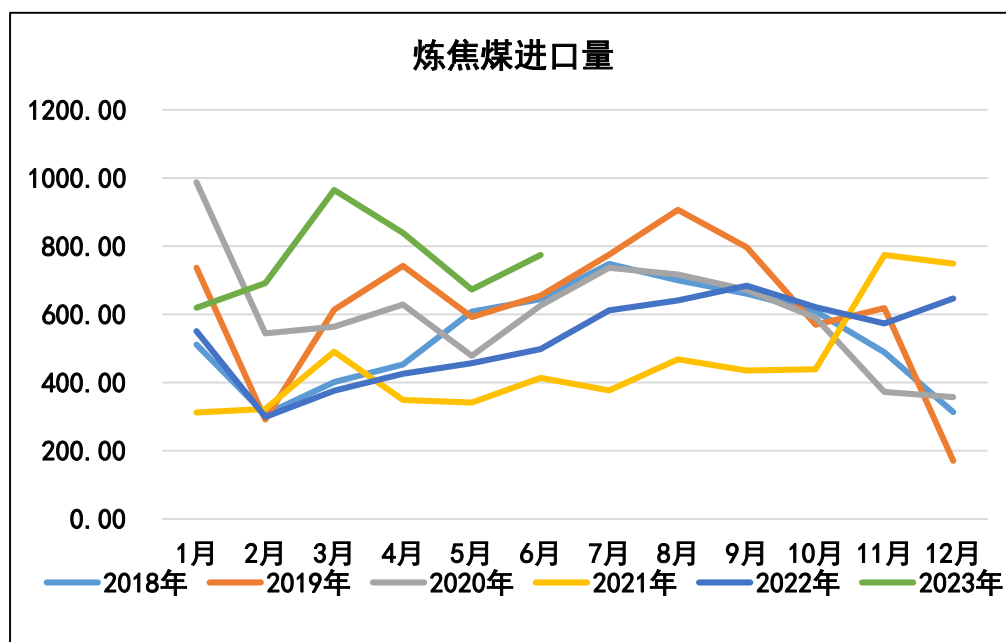


图表来源: wind 瑞达期货研究院

二、进出口市场

1. 炼焦煤进口情况

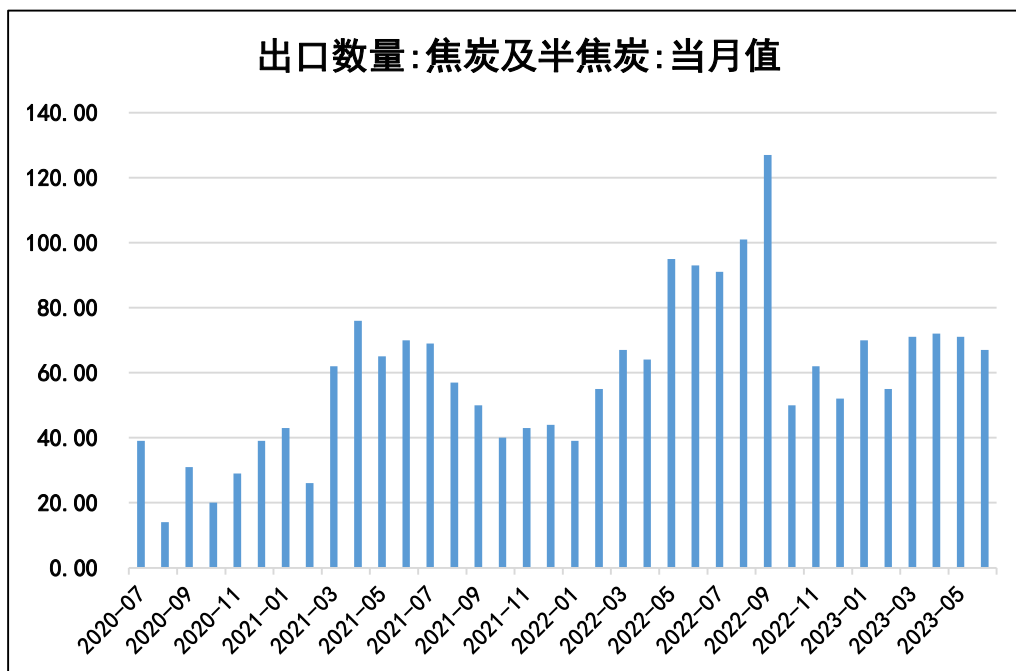
海关总署公布的数据显示,2023年6月份,中国进口炼焦煤(1501, 44.50, 3.06%)774.5万吨,同比增55.4%,环比增15.2%。2023年1-6月,中国累计进口炼焦煤4561.4万吨,同比增75.0%。受铁路检修及前期高成本限制,俄煤增量较为有限,与内贸煤相比澳煤价格优势不高,澳门进口同比下降;蒙方积极推进炼焦煤进口,贸易商为增加市场现货的流动性,提前兑现现金流,有意增加通关需求,7月份蒙煤进口量保持高位,三大口岸通关车数攀升,据Mysteel预计,7月底蒙古国炼焦煤总进口量或将突破2600万吨,有望提前5个月超越2022年全年蒙古国炼焦煤进口总量,蒙古国仍是我国第一大炼焦煤进口国,7月炼焦煤进口量同环比都将增加。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

2. 焦炭出口量

根据海关总署公布的出口焦炭数据，1-6月中国焦炭出口总量为406.1万吨，较去年同期减少6.7万吨，降幅1.6%，其中6月焦炭出口66.5万吨，环比下降6.6%，较去年同期下降28.5%。从出口国家来看，1-6月主要出口国家为印尼、印度、马来西亚、巴西等，其中，出口印尼118.7万吨，占比29.2%；印度62.5万吨，占比15.4%；马来西亚38.4万吨，占比9.5%；巴西31.6万吨，占比7.8%。一方面，海外经济恢复缓慢，钢厂复产不足，采购需求表现平稳，无明显增量；另一方面，煤价上行，焦企亏损，焦炭涨价，钢厂利润走弱，焦炭出口利润收紧，部分出口国家买煤替焦炭。在终端淡季行情的影响下，预计后续焦炭出口继续走弱。

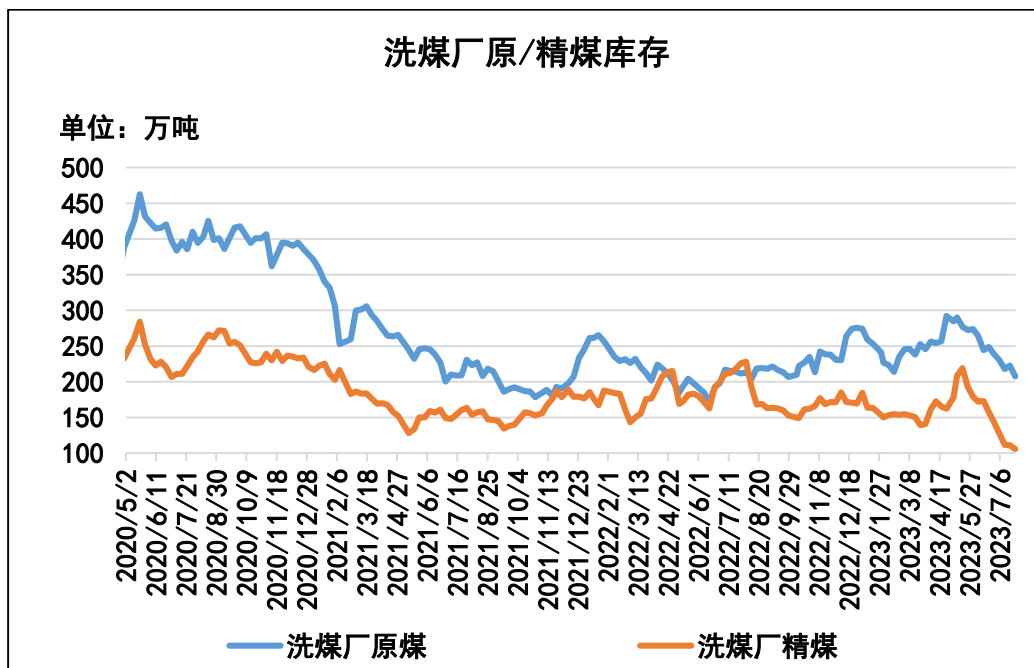


图表来源: wind 瑞达期货研究院

三、库存

1. 洗煤厂原煤、精煤库存

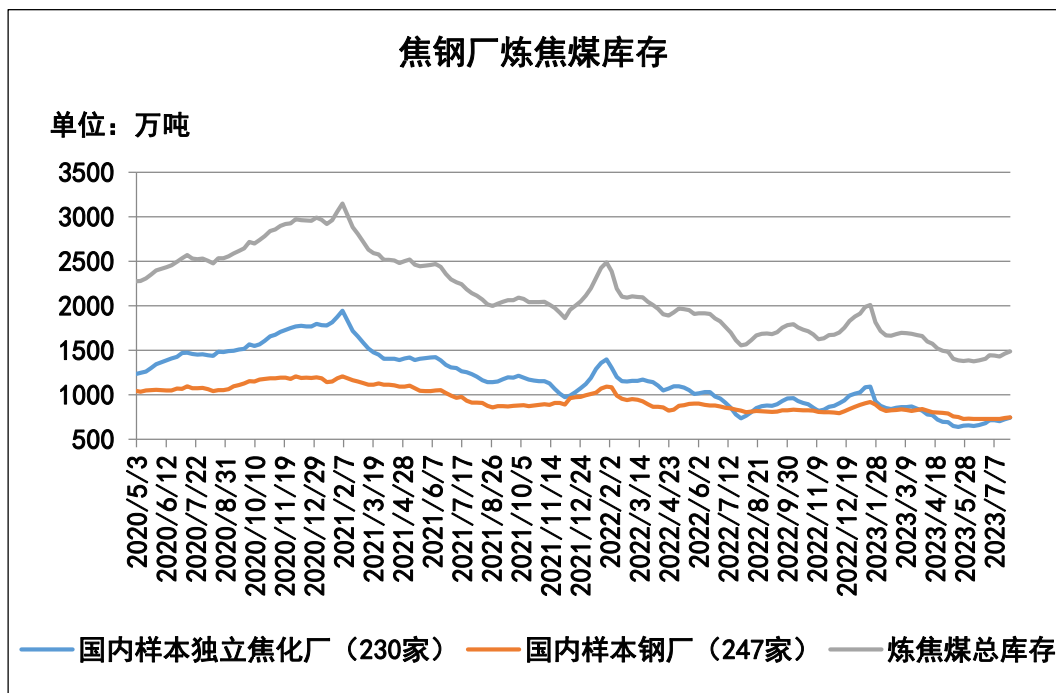
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本,截至 7 月 26 日,洗煤厂原煤库存 207.69 万吨;洗煤厂精煤库存 105.55 万吨。7 月洗煤厂精煤原煤库存均明显减少。月初焦炭进行首轮提涨,影响市场情绪,下游采购较为谨慎,对高价煤接受度不高,洗煤厂前期订单执行完毕后有观望心理,对原煤拿货谨慎。随着炼焦煤成交热度回升,煤价上涨,原煤去库较快,钢厂保持高开工,精煤补库刚需释放。中下旬,由于原煤价格较高而精煤价低,洗煤厂利润偏低,原煤有累库情况。月末,随着下游受宏观利好刺激刚需进一步释放,洗煤厂开工积极,原煤库存大幅下降,精煤较快转移到下游。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 焦钢厂炼焦煤库存

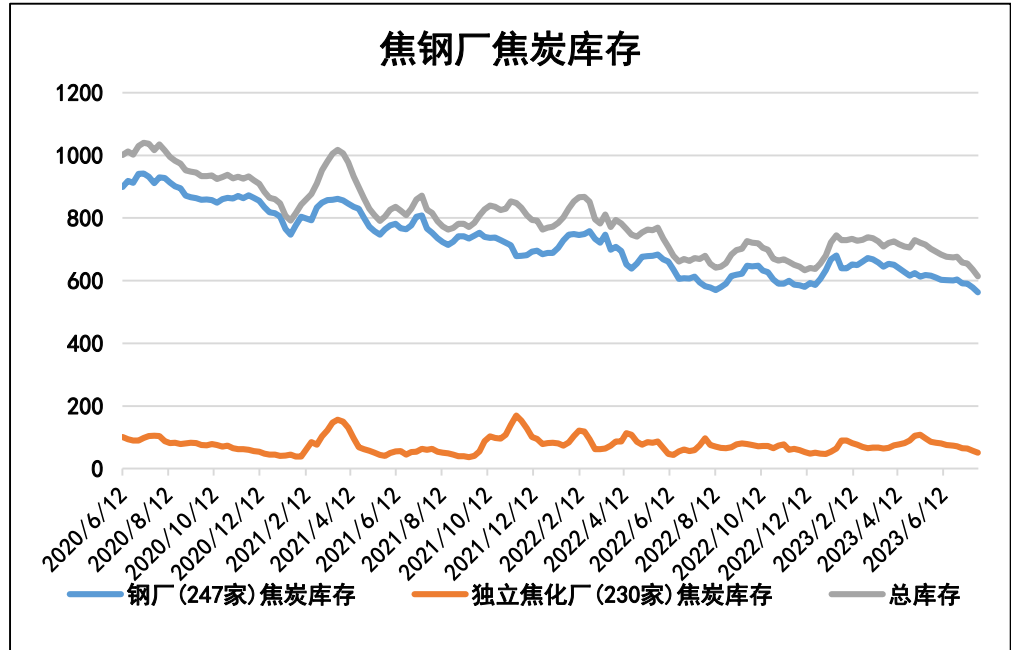
截至7月28日,据Mysteel统计全国230家样本独立焦化厂的炼焦煤库存740.7万吨;Mysteel统计全国247家样本钢厂的炼焦煤库存745.64万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1486.34万吨。7月焦钢厂炼焦煤库存持续增加,其中焦化厂库存增幅明显。受煤矿安检趋严及宏观利好影响,炼焦煤供需偏紧格局抬升煤价,焦炭涨幅不足以修复成本攀升带来的亏损,且为保持生产需补库高价煤种,焦企生产积极性下降,厂内库存累积。目前已有高价煤种回调,三轮提涨后钢厂利润减少,焦企惯性有进行四轮提涨情绪,产业链利润主要集中在煤矿端,若实际需求保持平稳,煤价涨幅有限,8月将出现回调,缓解下游利润低位的情况,补库需求的释放还需观察粗钢平控落地和钢厂盈利及复产情况。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 焦钢厂焦炭库存

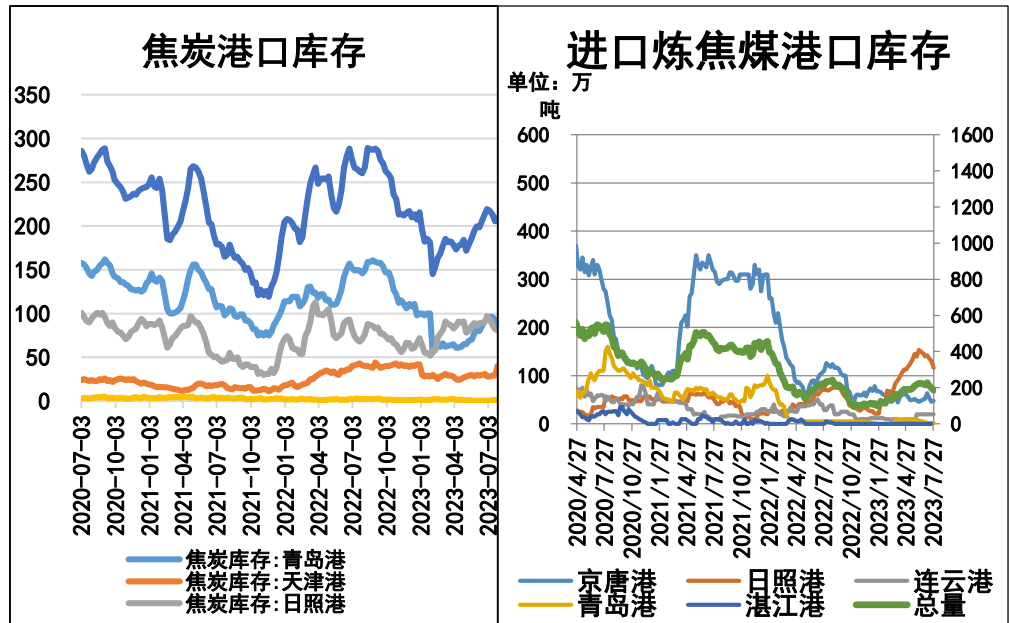
截至7月28日,据Mysteel统计全国247家样本钢厂的焦炭库存为562.53万吨;全国230家样本独立焦化厂的焦炭库存为51.1万吨。焦钢厂焦炭总库存为613.63万吨。7月焦钢厂焦炭库存呈现明显减少,一方面,吨焦亏损,焦企三轮提涨对利润修复有限,多数焦企亏损下提产意愿不高;另一方面,中央频繁表态,房地产政策优化空间加大,终端市场情绪提振,钢厂出货顺畅,铁水日产高位,对焦炭保持刚需采购,焦钢厂焦炭库存均呈现下降。钢厂利润收缩,随着焦炭四轮提涨进行,焦钢博弈展开,终端政策在产业链上的影响缓慢传导,需求整体保持平稳,后续焦炭库存水平预计持续震荡。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

4. 双焦港口库存

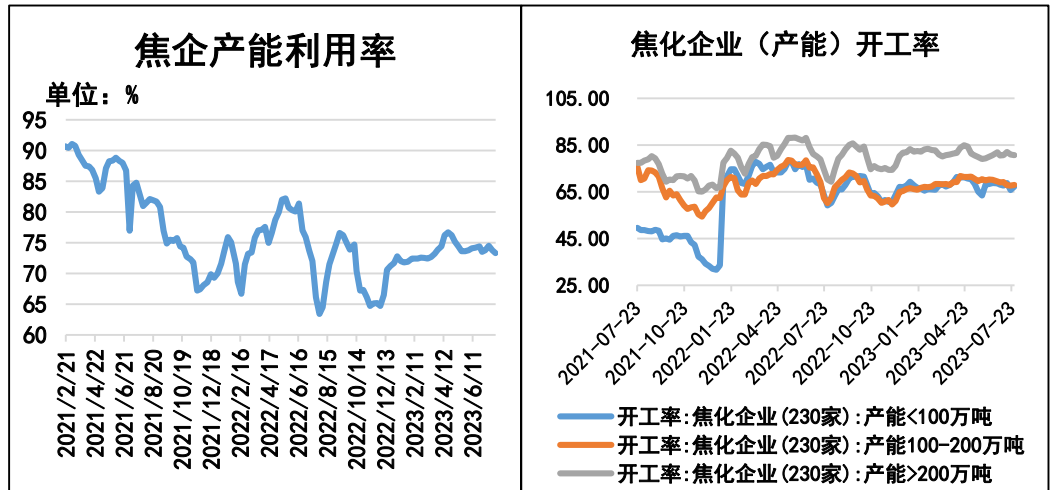
截至 7 月 28 日，焦炭港口库存：青岛港库存为 87 万吨；天津港库存为 40 万吨；日照港库存为 81 万吨；连云港库存为 1.5 万吨；总库存合计 209.5 万吨；进口炼焦煤港口库存：京唐港 47.8 万吨；日照港 116 万吨；连云港 20 万吨；青岛港 2 万吨；总库存合计 185.8 万吨。七月双焦港口库存均呈现小幅下降。据 Mysteel 资讯，七月以来蒙古国境内持续强降雨天气频发，甘其毛都口岸及满都拉口岸通关受恶劣天气影响，叠加那达慕大会期间蒙方运输司机放假，通关车数大幅下滑；同时，本月焦企进行三轮提涨，内蒙古地区焦企采购原料较为积极，炼焦煤港口库存呈现下降，预计八月连焦煤港口库存回升。由于煤价上行，焦企亏损，提产意愿不高，焦炭供应收窄，终端询货情况较好，焦炭成交回暖，港口贸易集港情绪持续好转，焦炭港口库存也呈现下降；焦企仍有进一步提涨意愿，短期钢厂复产将进一步使原料处于供需偏紧的格局，从焦钢利润来看四轮提涨有望落地，港口贸易情绪也将继续修复，在焦企开工整体持稳的情况下，预计港口库存继续震荡减少。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

四、焦化厂产能利用率

截至 7 月 28 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 产能利用率为 73.3%; 产能在 100-200 万吨的焦企开工率 67.90%, 较上月同期降 1.10%; 产能在 100 万吨以下的焦化企业开工率为 67.30%, 较上月下降 0.70%; 产能大于 200 万吨的焦化企业开工率微 80.70%, 较上月增加 0.2%。本月焦企开工整体震荡运行, 在宏观利好的提振下, 期现均走强, 下游采购积极, 但煤价上涨迅速, 焦企成本压力较大, 吨焦利润缓慢修复, 至月末, 多数焦企处于亏损, 提产意愿不大, 部分焦企计划扩大限产, 不过在政治局会议的部分超预期表述下, 黑色板块较为乐观, 钢价反弹, 焦炭四轮提涨有望落地。8 月以后, 部分唐山高炉复产, 钢厂库存偏低, 且月末将结束传统淡季迎来“金九”, 下游成交好转, 钢厂有提前备货意愿, 不过焦企提产情况需关注后续利润修复情况, 且钢厂仍面对粗钢平控压力, 铁水产量有回落可能, 预计 8 月焦企整体开工延续震荡。

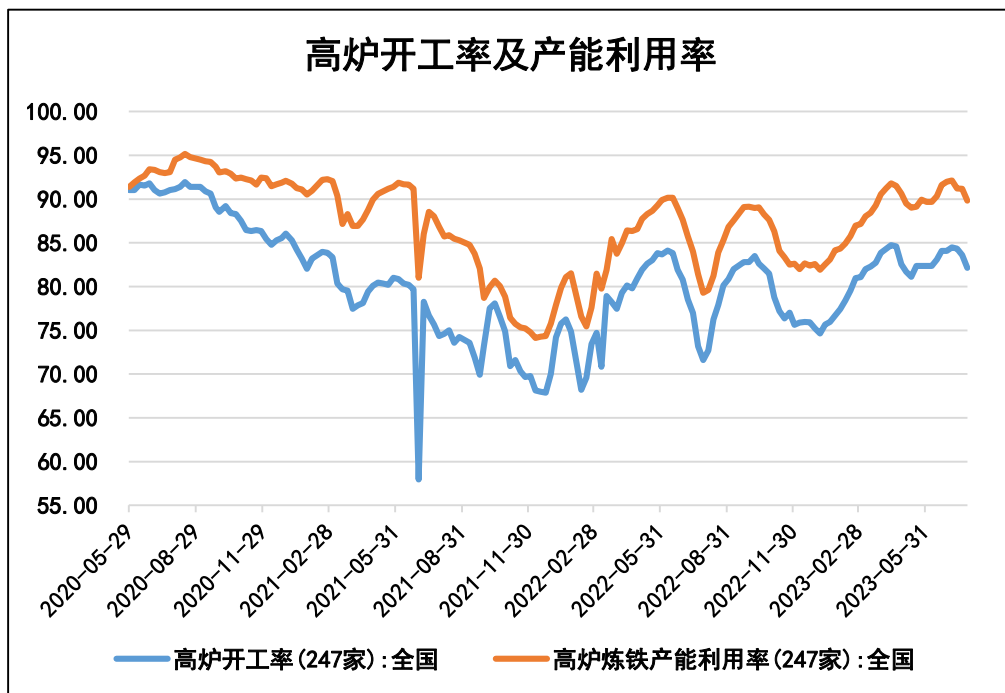


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

五、终端需求

1. 钢厂高炉开工率

截至 7 月 28 日, Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.14%; 高炉炼铁产能利用率 89.82%。据 Mysteel 不完全统计, 天津铁厂计划于 2023 年 7 月 31 日起对一座 2800m³ 高炉进行检修, 预计影响日均铁水量约 0.65 万吨。本月钢厂开工高位小幅回落, 虽然终端处于淡季, 实际需求表现一般, 但经过二季度焦炭价格多轮向下调整, 及宏观利好对钢价的刺激, 7 月钢厂利润较 6 月有进一步上涨, 盈利高位的情况下钢厂减产意愿不大, 随着焦炭两轮提涨落地, 钢厂利润受挤压, 开工小幅回落。7 月底的政治局会议有超预期表述, 唐山地区环保限产加严, 房地产方面市场预期较为乐观, 消息面利好终端。不断上涨的盘面反映市场信心回升, 但实际需求在淡季行情的拖累下恢复缓慢, 焦炭仍有四轮提涨预期, 在弱现实&高成本的压制和粗钢平控的压力下, 钢厂开工或继续回落, 随着月末开启“金九”预期, 钢价反弹, 钢厂开工再度回升。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 终端需求表现

中国国家统计局发布的数据显示，1-6 月，房地产开发投资累计 58550 亿元，同比减少 7.9%，年度累计跌幅比上个月扩大 0.5%，且高于去年同期跌幅。1-6 月商品房销售面积累计同比减少 5.3%（官方数据），实际同比减少 13.65%；销售金额同比增长 1.1%，实际同比减少 4.51%。待售面积同比增长 17%。从单月投资情况来看，6 月份房地产开发投资金额为 12849 亿元，比上月增加 2662 亿元，同比减少 20.59%。7 月 14 日，央行邹澜司长在新闻发布会上表示“我国房地产市场供求关系已经发生深刻变化，金融部门将积极配合有关部门加强政策研究”；中共中央政治局 7 月 24 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议认为今年以来国民经济持续恢复、总体回升向好，但是边际上也指出“国内需求不足”。因此要求“加大宏观政策调控力度”，“加强逆周期调节和政策储备”。值得市场关注的是，本次会议对房地产、地方政府债务、资本市场等领域有了新提法。对于房地产，会议指出“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势”，要“适时调整优化房地产政策”，“更好满足居民刚性和改善性住房需求”；对于地方债，会议提出“制定实施一揽子化债方案”。多位接受采访的行业与分析人士认为，下半年“稳增长”力度会进一步加大，在需求端发力。本次政治局会议首次在最高决策层面明确了房地产供求关系变化，后续或加大力度维持房地产市场健康平稳发展。

从数据来看，地产销售依然低迷，整体板块仍在筑底阶段，宏观消息面释放的利好虽然对产业链活跃度有一定提振，但实际成交恢复缓慢，仍需要具体行业政策因城施策刺激需求。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖指出，总体看，今年房地产市场还处于调整阶段，但和去年相比，房地产市场逐步呈现企稳态势。四季度有望迎来房市销售转折点，在此之前，8月房市预计仍以震荡企稳为主。



六、总结与展望

7月份，双焦现货持续上涨，期货震荡上行。焦炭一二轮提涨落地后，焦企利润修复，开工回升，煤矿端受安检加严影响，产量收紧，钢厂高开工采购原料积极，焦煤呈现供需偏紧格局，煤价持续上调，焦企入炉成本攀升，进行三轮提涨；中央频繁表态，宏观释放终端利好消息，钢厂开工高位，市场情绪乐观。随着唐山高炉陆续复产，铁水产量也将继续维持高位，焦炭需求较强，市场开始有四轮提涨预期，不过下游对高价煤有恐高情绪，或限制双焦后续涨幅。

8月份，供应方面，保供电煤的推进下，原煤产量进一步放大；蒙方也将推进炼焦煤进口，洗煤厂开工或延续回升，炼焦煤整体供应预计增加。需求方面，市场对终端仍有政策预期，高炉陆续复产，钢厂铁水日产增加，厂内库存低位运行，焦炭需求高位增长，焦炭四轮提涨有望落地，不过此举将挤压钢厂利润，四轮提涨落地后焦企或仍将惯性提起五轮提涨，但钢厂低盈利下抵触情绪加重，中间环节对煤价也有恐高

心理，实际需求未明显改善前 8 月双焦现货涨幅有限，月末，钢厂或提前进行“金九”生产备货再度刺激原料市场，预计 8 月份双焦价格震荡运行。

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。