



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3月31日

焦煤焦炭：运输通畅&供应充足，价格或将冲高回落

摘要

回顾3月，焦煤、焦炭期价均呈现上涨态势，现货价格也呈现上涨。焦煤阶段性供应偏紧，下游焦钢企业持续复产，需求较好。炼焦煤局部库存偏紧，焦炭库存也处于低位。4月份，焦煤、焦炭价格冲高后或将回调。随着疫情逐渐得到控制，运输恢复，陆续发货；减停产的焦钢厂将复产，后期供应也将随着时间推移而充足。

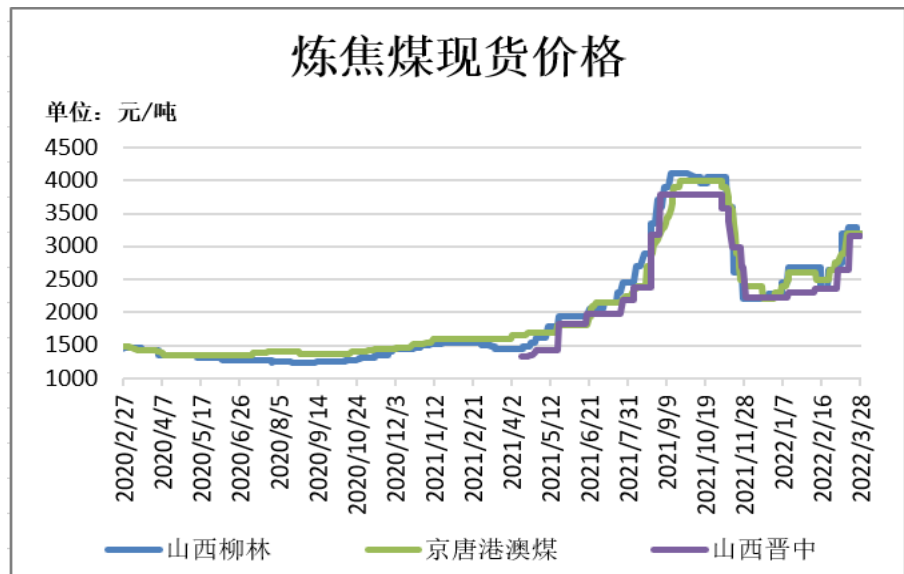
目录

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.....	11
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

3 月份，炼焦煤现货市场偏强运行。炼焦煤阶段性供应偏紧，上游去库速度增快，下游需求稳步上升。局部地区库存紧张，竞拍价格依旧火热。由于炼焦煤价格高位，焦化厂为防止成本过高，对高价煤采购转为谨慎，竞拍市场流拍现象增加，市场有一定降温情绪。4 月份，随着疫情得到控制，主流煤矿将稳定生产，下游减停产的企业将恢复生产。随着焦钢企业积极生产，市场供应充足，价格将高位回落。截至 3 月 28 日，山西晋中灵石低硫主焦(A10.5, S0.7, V20, G80, Y12, GSR60, Mt8, 岩相 0.1) 出厂含税自提价 3150 元/吨，较上月底涨 800 元/吨，涨幅 34.04%；山西柳林主焦煤(A9.5, V21-23, S0.7, G>85) 出厂价报 3200 元/吨，较上月底涨 550 元/吨，涨幅 20.75%；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 3200 元/吨，较上月底涨 550 元/吨，涨幅 20.75%。

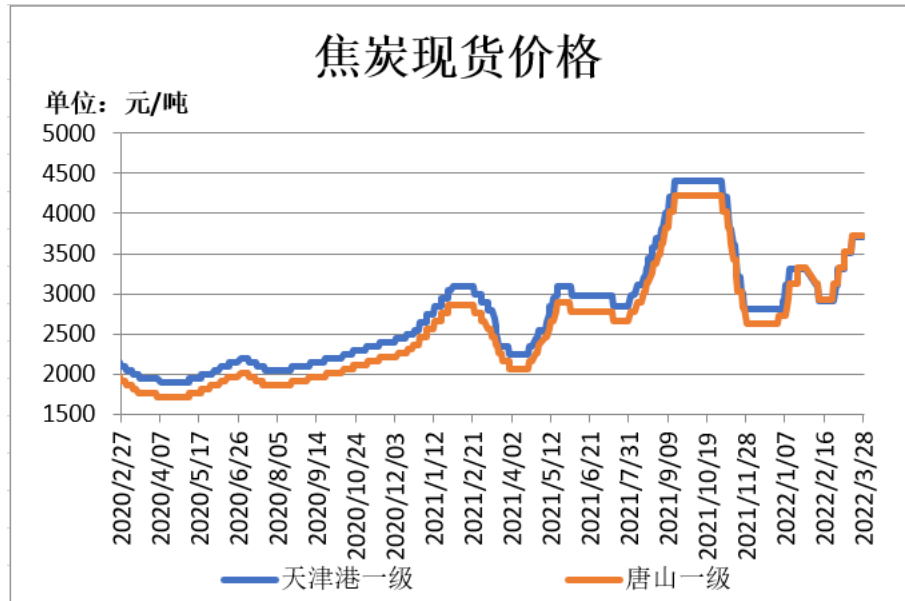


图表来源：瑞达期货研究院

二、焦炭市场行情回顾

3 月份，焦炭现货市场稳中偏强运行。焦企连续几轮提涨后，利润得到修复，生产积极性持续上升。出口增多，钢厂复产增多，铁水产量上升，需求整体较好。但随着运输受限，主产地焦炭开始累库，市场情绪有所转弱。4 月份，随着疫情逐渐得到缓解，运输恢复通畅，焦钢厂又积极投入生产中，市场供应逐渐充裕，价格则会出现回调。截至 3 月 28 日，唐山准一级金焦到厂含税价报 3720 元/吨，较上月底涨 600 元/吨，涨幅 19.23%；一级冶

金焦天津港平仓含税价报 3710 元/吨，较上月底涨 600 元/吨，涨幅 19.29%。



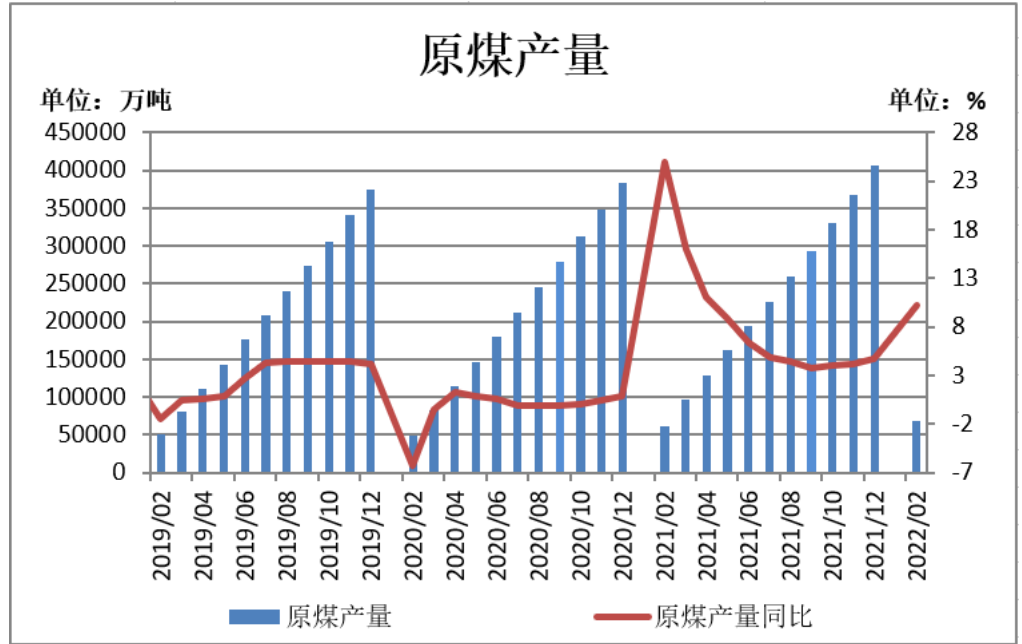
图表来源：瑞达期货研究院

第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

一、产量

1. 原煤产量

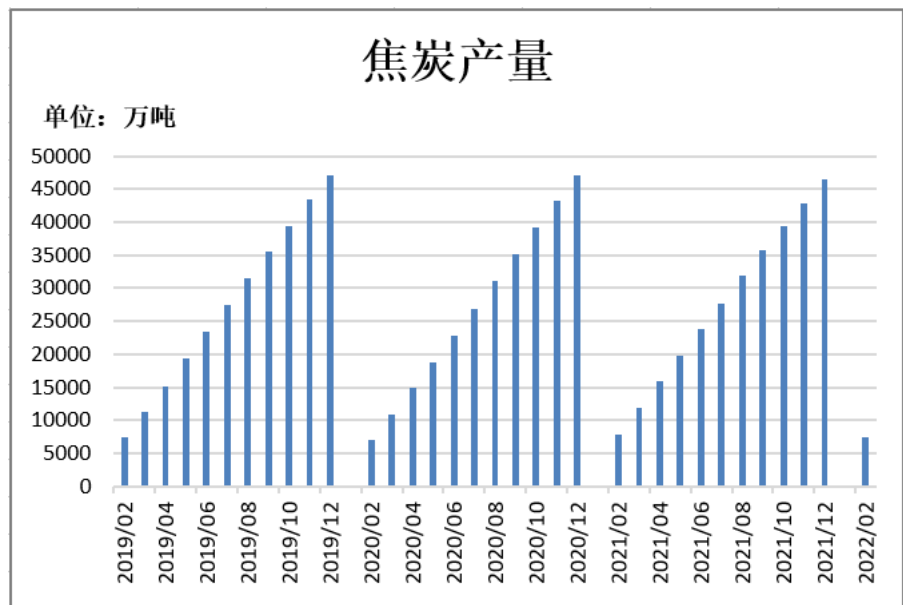
据国家统计局统计，2022年1-2月，规模以上企业生产原煤6.9亿吨，同比增长10.3%；日均产量1164万吨。大部分国有煤炭企业纷纷响应保供应号召，春节期间基本正常生产，部分民营小型煤矿正常放假，平均放假时间10天左右，供应预期维持高位。假期过后，产区复产形势进一步加快，2月中，发改委与国家能源局开会，要求增加煤炭供应，国务院常务会议上李克强总理也再次强调煤炭供应工作，产区生产迅速恢复。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 焦炭产量

2022年1-2月份，全国焦炭产量7436.2万吨，同比下降7.6%。产量排在前五位的是山西、陕西、内蒙古、河北和山东，该五省区焦炭产量合计占全国焦炭产量的55.2%。1月焦炭受环保限产影响，产量虽缓步回升，但整体供应处于低位，1月尚处于秋冬季常规限产阶段。2月冬奥会与春节，山东、山西、河北等地焦企限产，供应明显下降。

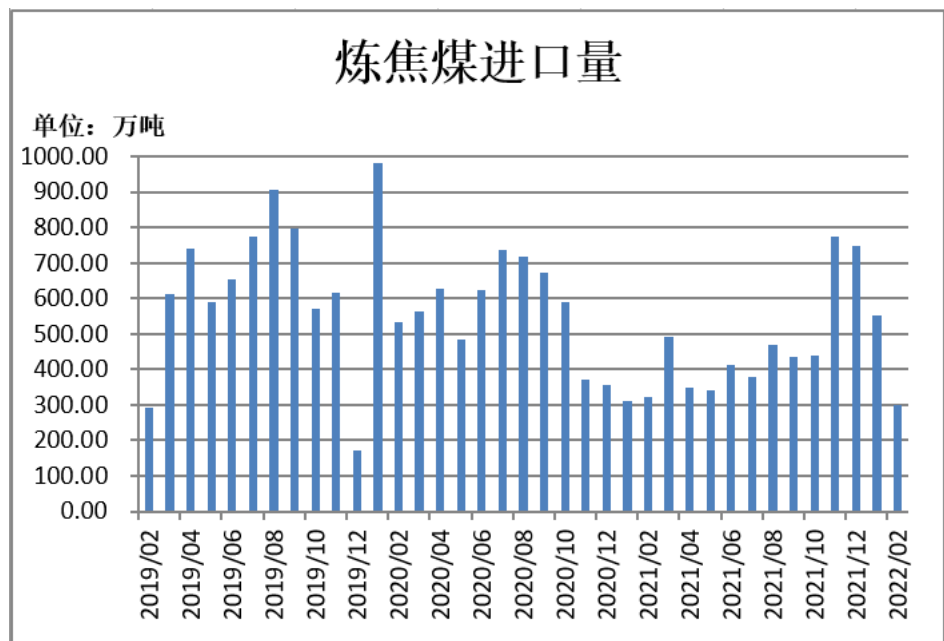


图表来源：瑞达期货研究院

二、进出口市场

1. 炼焦煤进口量

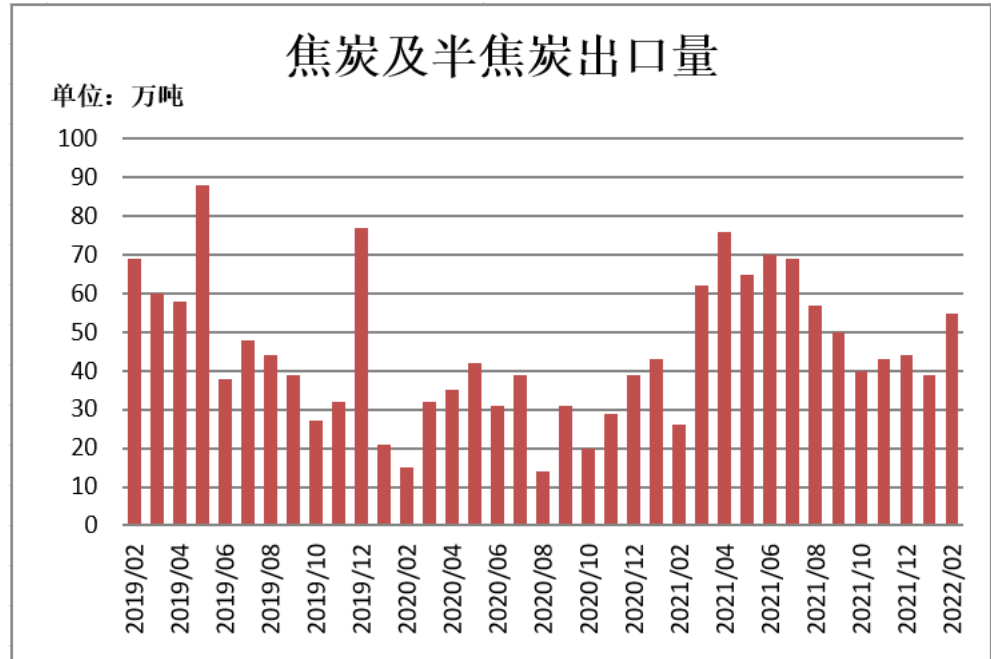
2022年2月份，中国进口炼焦煤298.66万吨，同比下降7.44%，环比下降45.81%。2022年1-2月累计进口炼焦煤849.77万吨，同比增加33.85%。2022年我国炼焦煤进口结构发生明显变化，俄罗斯煤、美国煤流入中国比例明显增大，而蒙古进口数量低迷，由于疫情影响。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 焦炭出口量

2022年2月份，中国出口焦炭55万吨，环比增加16万吨，增幅41.03%；同比增加29万吨，增幅111.54%。2022年1-2月份，全国累计出口焦炭94万吨，同比增加25万吨，增幅36.23%。2月份国内外焦炭价差拉大，焦炭出口利润上升（2月份焦炭港口国内均价低于出口均价200元/吨左右），叠加海外需求增加，焦炭出口量大幅上升。主要出口国家有日本、越南、马来西亚、印度，今年1-2月出口印尼焦炭量下滑，出口越南焦炭数量上升，其中2月越南超过日本，成为我国焦炭出口第一大国。

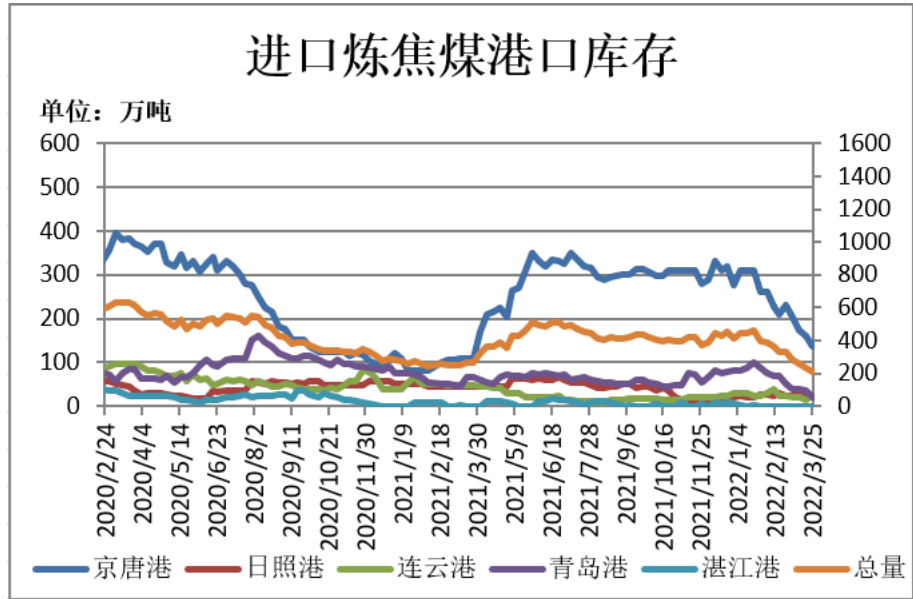


图表来源：瑞达期货研究院

三、库存

1 进口炼焦煤港口库存

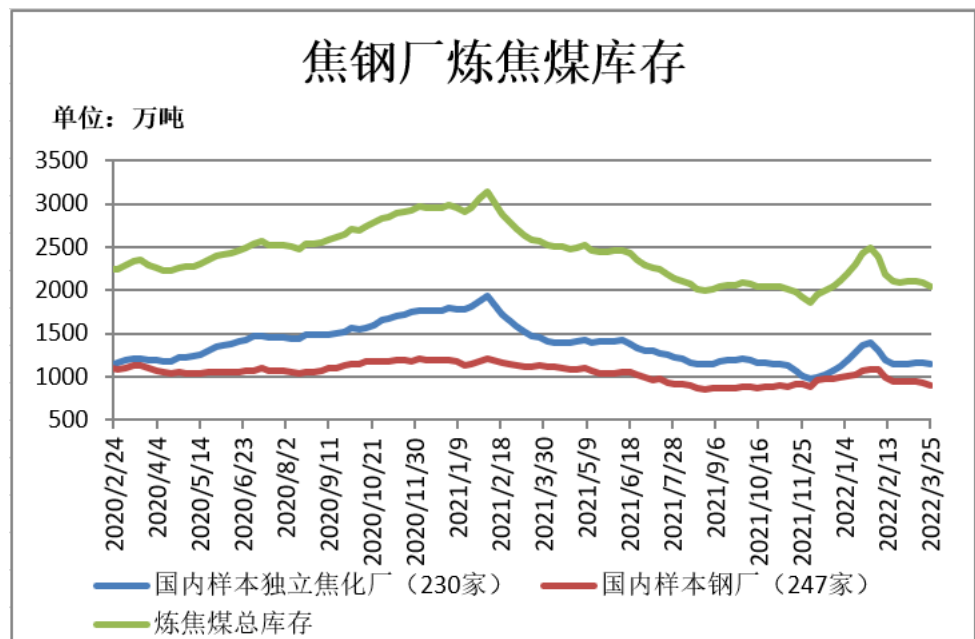
截至 3 月 25 日，进口炼焦煤港口总库存 205 万吨，较上月底减少 31 万吨，减幅 9.42%；其中京唐港库存 137 万吨，较上月底减少 93 万吨；日照港库存 23 万吨，较上月底减少 3 万吨；连云港库存 25 万吨，较上月底增加 10 万吨；青岛港库存 20 万吨，较上月底减少 15 万吨；湛江港库存 0 万吨，较上月底持平。3 月份，进口炼焦煤港口库存较上月底继续减少，当前可释放产能较少，而蒙煤增量缓慢，澳煤通关无望，进口煤补充有限。河北地区因疫情防控影响，运输受管控，影响部分港口，京唐目前港和曹妃甸等港基本处于停滞状态。



图表来源：瑞达期货研究院

2 焦钢厂炼焦煤库存

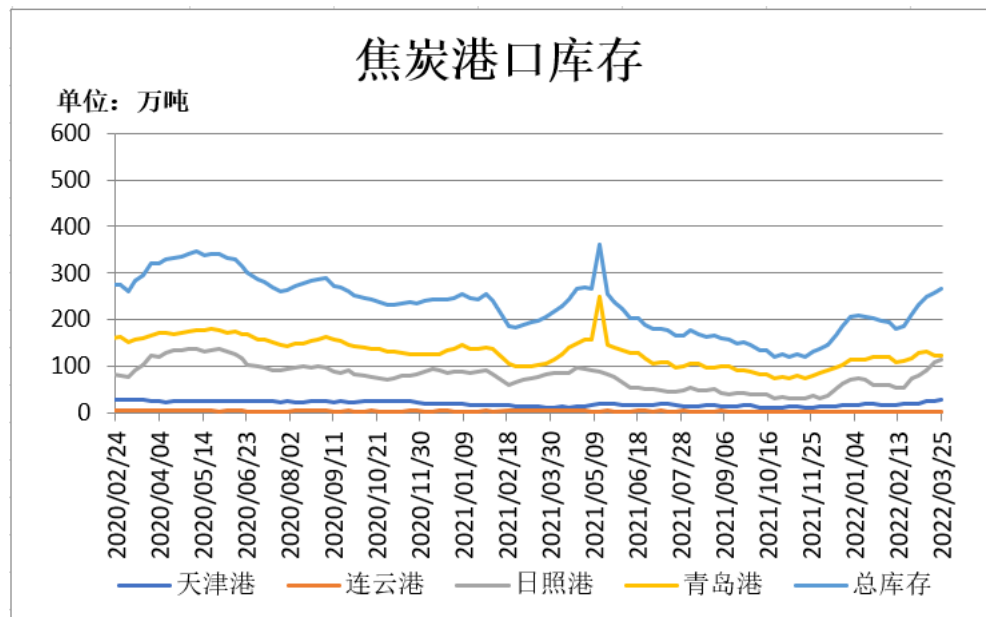
根据 Mysteel 对于全国 230 家独立焦企样本和全国 247 家钢厂样本的统计数据显示:截止 3 月 25 日, 炼焦煤总库存为 2044.02 万吨, 较上月底减少 44.66 万吨, 减幅 2.14%; 样本焦化厂炼焦煤库存为 1151 万吨, 较上月底增加 1.44 万吨, 增幅 0.13%; 样本钢厂炼焦煤库存为 893.02 万吨, 较上月底减少 46.1 万吨, 减幅 4.91%。3 月份, 焦化厂炼焦煤库存变化不大, 而钢厂炼焦煤库存减少。钢厂的复产力度与采购力度不相符, 所以场内炼焦煤库存呈现下降。



图表来源：瑞达期货研究院

3. 焦炭港口库存

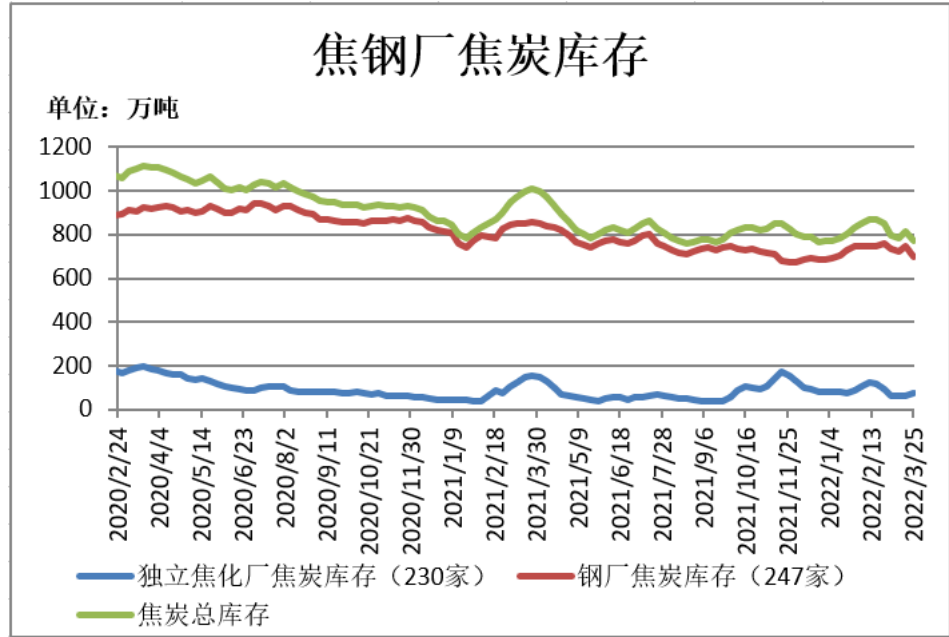
截至 3 月 25 日，焦炭同口径库存统计显示：天津港焦炭库存为 28 万吨、连云港 1.8 万吨、日照港 113 万吨、青岛港 124 万吨，四港总库存量为 266.8 万吨，较上月底增加 25.43 万吨，增幅 25.43%。3 月份，焦炭港口库存呈现增加，现货价格连续提涨，贸易商集港意愿较强，港口交投氛围活跃，成交增多。



图表来源：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 3 月 25 日，焦炭总库存为 771.25 万吨，较上月底减少 40.03 万吨，减幅为 4.70%；样本焦化厂焦炭库存为 73 万吨，较上月底减少 21.35 万吨，减幅为 22.63%；样本钢厂焦炭库存为 698.25 万吨，较上月底减少 48.53 万吨，减幅为 6.41%。3 月份，焦钢厂焦炭库存整体呈现减少，其中上半月呈现减少，下半月呈现增加，且上半月减幅较大。由于钢厂的持续复产，对焦炭采购需求旺盛；但是下半月受疫情影响，运输受阻，钢厂到货情况不佳。月底，河北部分地区焦钢厂开始减产停产。

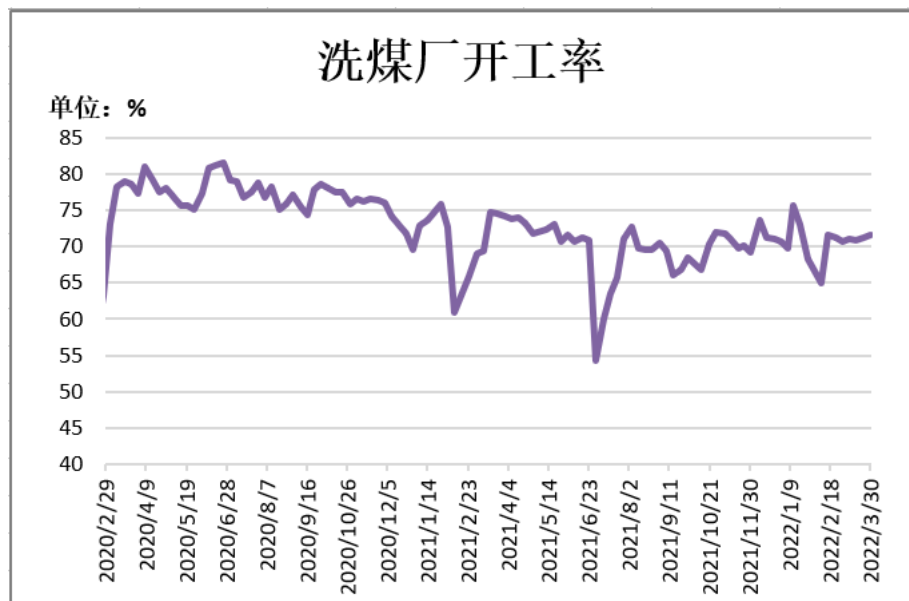


图表来源：瑞达期货研究院

四、洗煤厂情况

1. 洗煤厂开工率

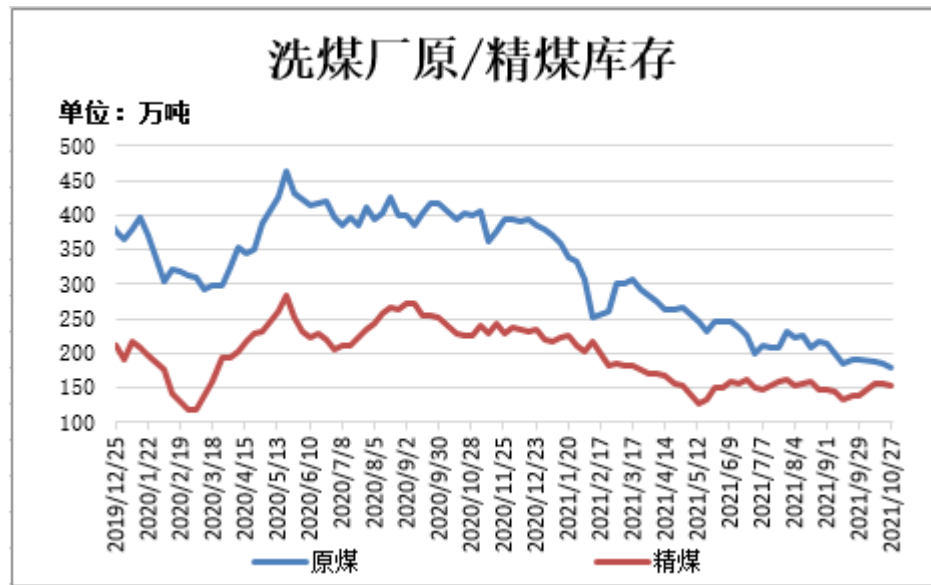
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本数据显示：截止 3 月 30 日，洗煤厂综合开工率 71.65%，较上月底上升 0.43%。3 月份，洗煤厂开工率小幅上升，两会期间供应保持稳定，煤矿以安全生产为主。陕西地区多数洗煤厂已逐渐复产，但内蒙地区受疫情影响，蒙煤进口量依旧较少。所以本月洗煤厂开工稳定，增幅不大。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 洗煤厂原煤、精煤库存

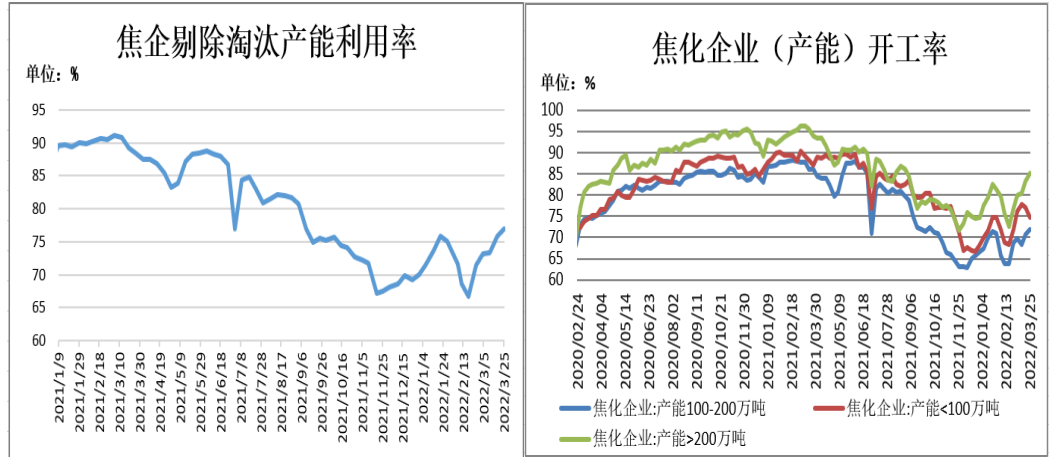
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本数据显示：截止 3 月 30 日，原煤库存 201.63 万吨，较上月底减少 30.11 万吨，减幅 12.99%；精煤库存 176.54 万吨，较上月底增加 15.08 万吨，增幅 9.34%。3 月份，洗煤厂原煤库存减少而精煤库存增加。煤矿开工维稳，焦煤产量相对稳定。山西主产区日益趋严的环保检查等因素影响，洗煤厂拉不到原煤，只能消耗厂内库存。受疫情影响，汽运受限，部分煤矿焦煤库存上升。



图表来源：瑞达期货研究院

五、焦化厂产能利用率

截止 3 月 25 日，Mysteel 统计独立焦企全样本：剔除淘汰产能的利用率为 77%，较上月底上升 5.5%。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 71.8%，较上月底上升 3.01%；产能小于 100 万吨的焦企开工率 74.6%，较上月底上升 2.75%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 85.2%，较上月底上升 8.27%。3 月份，焦企产能利用率明显上升，焦炭价格提涨后，焦企利润得到修复，生产积极性持续上升；其中开工率增幅较大的是大型焦化厂。

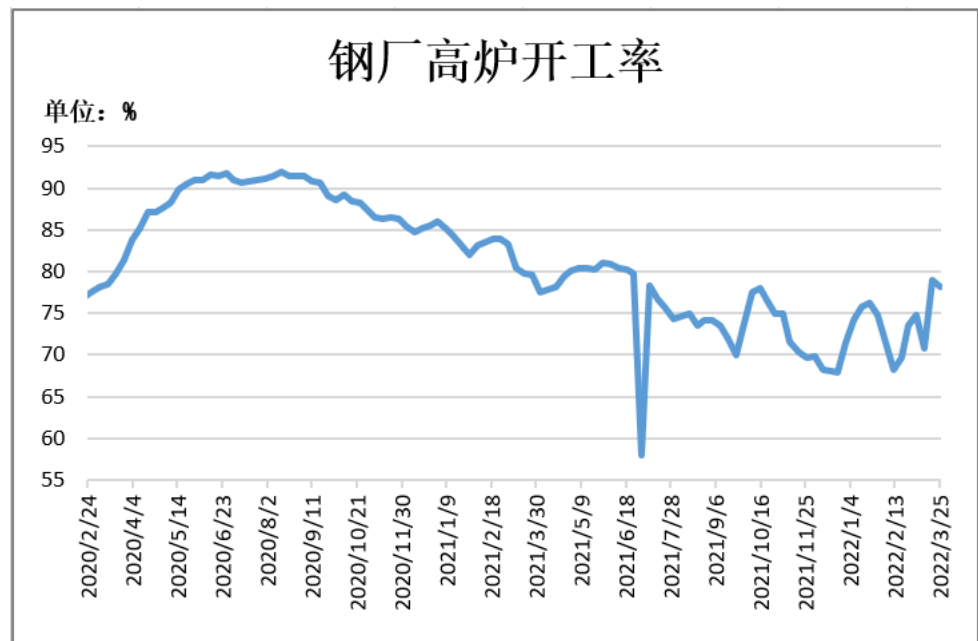


图表来源：瑞达期货研究院

六、钢铁市场

1. 钢厂高炉开工率

截止 3 月 25 日，据 Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 78.21%，较上个月底上升 4.77%。3 月份，钢厂高炉开工明显回升，钢厂复产增多，铁水产量上升，对焦炭需求回升。

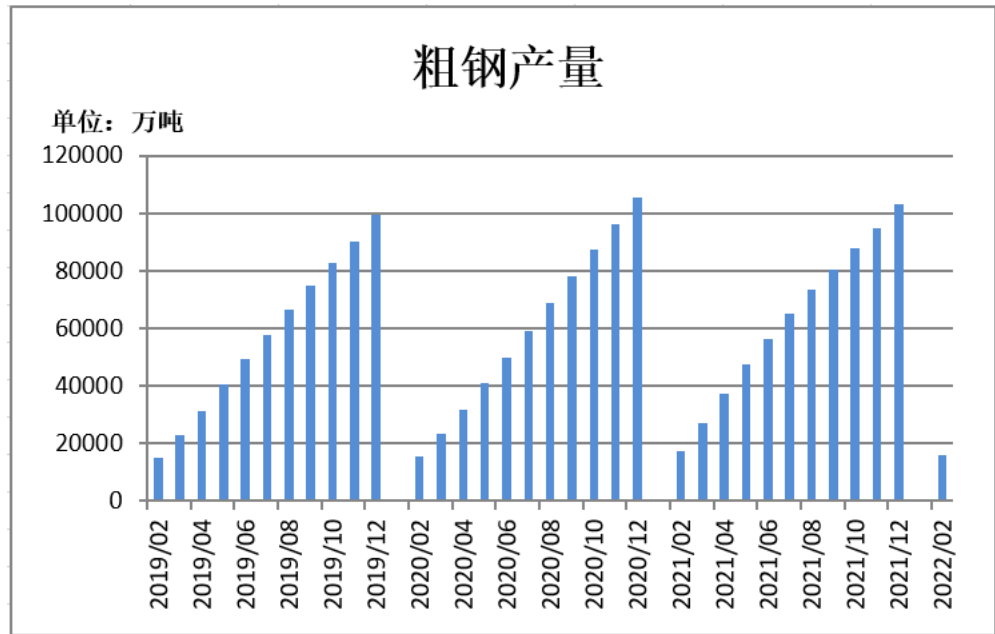


图表来源：瑞达期货研究院

2. 全国粗钢产量

2020 年 1-2 月份，全国粗钢产量 1.6 亿吨，同比下降 10.0%。2 月份，中国粗钢

产量为 7500 万吨（估计值），同比减少 10.0%。2 月份是钢材需求淡季，受供暖季、冬奥会限产影响，叠加天气寒冷、部分地区新冠疫情反复等因素影响，国内市场钢材需求相对较弱，钢铁生产保持低水平。受春节后市场预期增强拉动，3 月份前两周钢材价格呈小幅上升走势。



图表来源：瑞达期货研究院

七、总结与展望

3 月份，焦煤、焦炭现货价格及期货价格均呈现偏强走势。焦钢厂开工均明显上升，带动双焦需求走强。而炼焦煤因原料供应有限，供应则相对偏紧。库存方面，炼焦煤库存偏紧，焦企库存也不高。下旬，由于疫情影响，交通管制导致汽运明显受阻，火运则偏紧，原料到货情况不佳，导致场内库存堆积。4 月份，随着时间的推移，疫情逐渐得到控制，焦钢厂因疫情及原料不足而减停产的，将会陆续恢复生产，之后随着供应的充足，而价格开始回落。预计后市焦煤、焦炭期价将呈现崇高回落的走势。建议焦煤、焦炭期价采取逢高抛空的策略，注意风险控制和仓位管理。

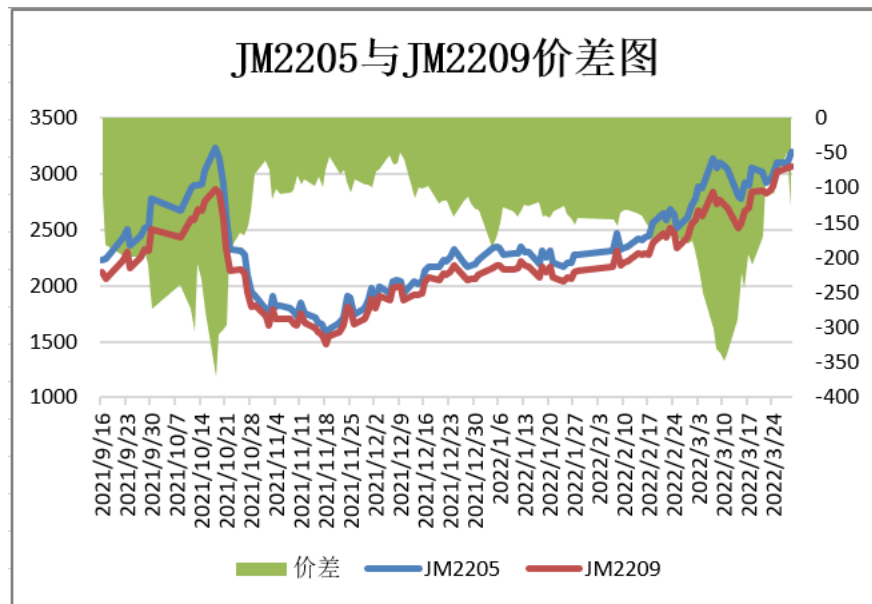
第三部分：操作策略

一、单边

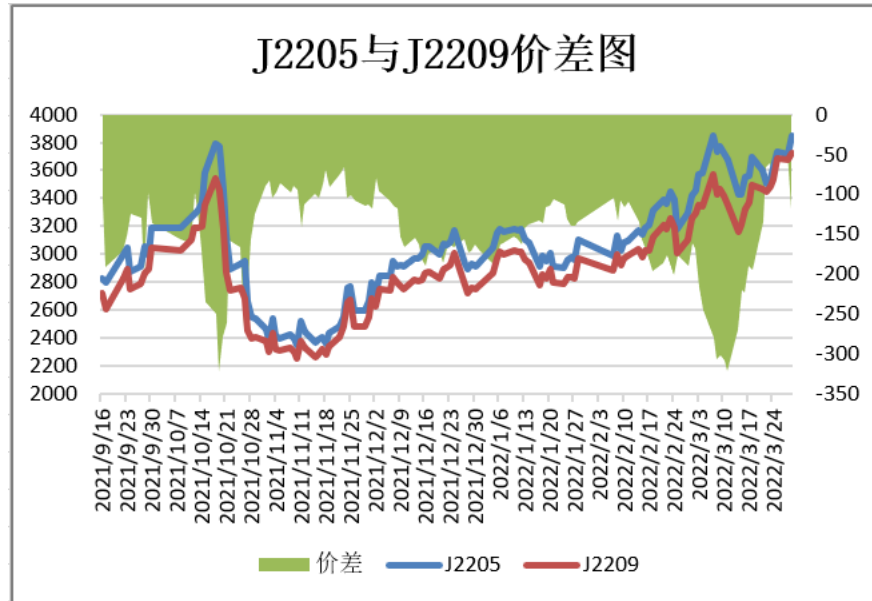
根据前文对焦煤焦炭的预判，后市焦煤、焦炭价格将冲高回落。操作上，建议JM2205可在3240-3260元/吨卖出建仓，止损参考3300-3320元/吨；J2205合约可在3910-3930元/吨卖出建仓，止损参考3990-4010元/吨。

二、套利（跨期、期现、跨品种）

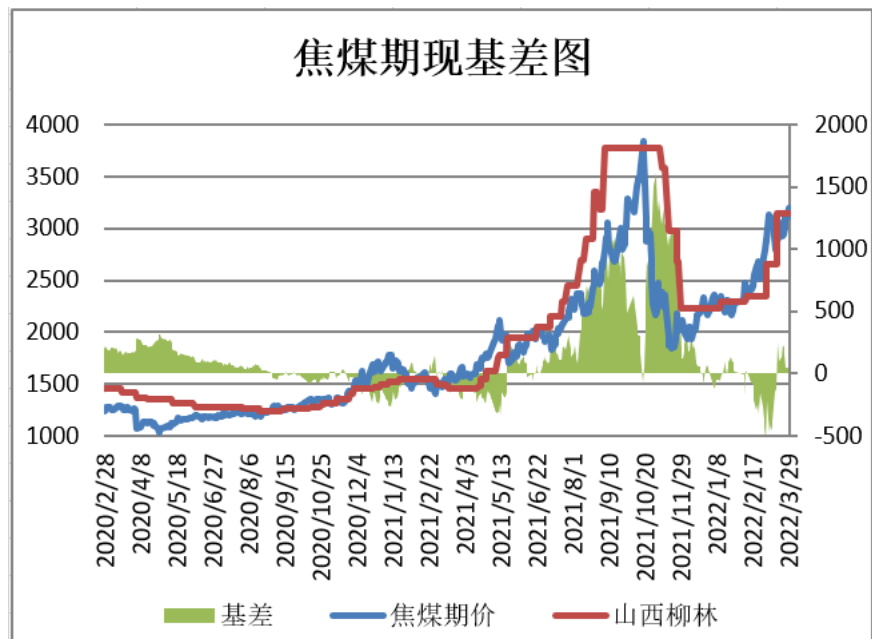
焦煤跨期套利：截至3月29日，期货JM2205与JM2209合约价差（远月-近月）报-128.5元/吨，基于前文对焦煤价格后市走势的研判，两者价差可能会继续缩窄。建议空JM2205多JM2209价差在-150元/吨附近建仓，止损-180元/吨，目标价差-60元/吨。



焦炭跨期套利：截至3月29日，期货J2205与J2209（远月-近月）价差为-120元/吨，基于前文对焦炭价格后市趋势的研判，两者价差或缩窄。建议空J2205多J2209于价差-160元/吨附近建仓，止损-190元/吨，目标价差-70元/吨。

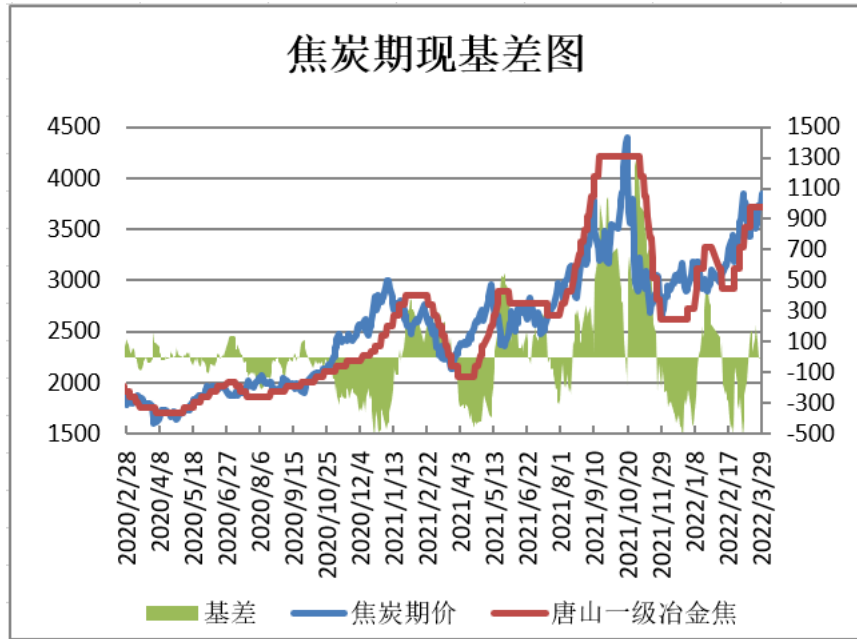


焦煤期现套利:截至3月29日,山西晋中中硫主焦现货价报3150元/吨,期货JM2205合约价格为3193.5元/吨,基差为-43.5元/吨。对于参与期现套利的客户来说-100元/吨基差附近可以提供一定的盈利空间,建议在现货市场买入,在期货市场卖出。

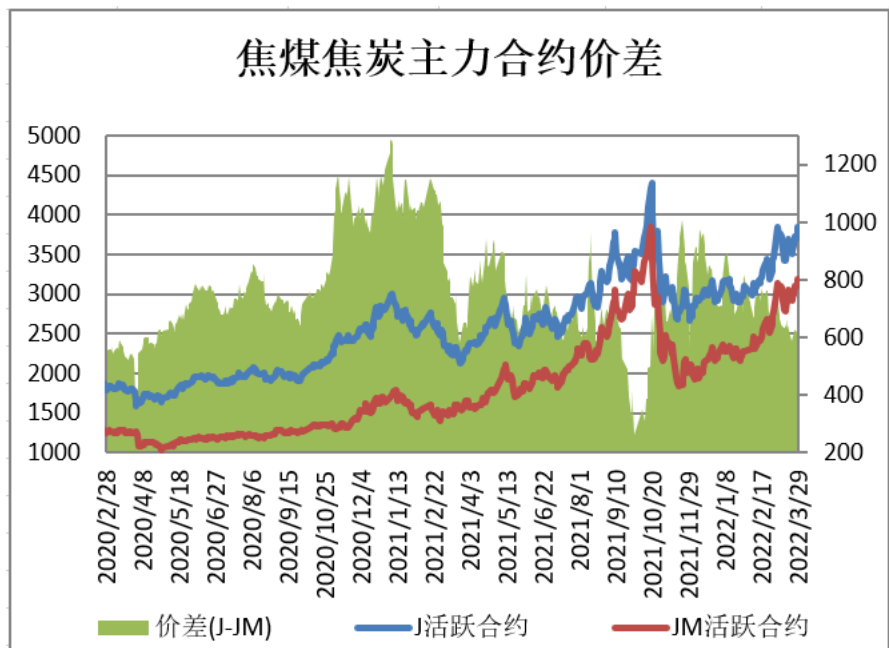


焦炭期现套利:截至3月29日,现货市场唐山一级冶金焦报价3720元/吨,期货J2205合约收盘价为3844元/吨,基差为-124元/吨。对于参与期现套利的客户来说-200元/吨基差附近可以提供一定的盈利空间,建议在现货市场买入,在期货市场卖

出。



焦炭焦煤跨品种套利:截至3月29日,期货合约JM2205收盘价为3193.5元/吨,期货J2205合约收盘价为3844元/吨,价差为650.5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590-610元/吨区间多焦炭空焦煤,止损价差540-560元/吨,目标价差740-760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。