



金融投资专业理财

焦煤&焦炭月报

2023年9月1日

焦煤焦炭：金九预期有望兑现，双焦预计震荡上行

摘要

8月份，双焦现货冲高回落，焦煤期货震荡上行，焦炭期货探底回升。整体来看，整个月行情受宏观预期扰动较大，月中由于煤矿事故频发，部分煤矿停减产，安全检查加严，焦煤供需偏紧推动煤价上涨，但在淡季行情的拖累下，钢价反复，钢材表需表现一般，双焦续涨阻力较大，钢厂利润收缩对原料的打压意愿强烈，焦炭五轮提涨转为提降落地，前期高价煤种也出现下调。月末，宏观利好频发，多城市宣布执行认房不认贷；8月31日，中国人民银行、国家金融监督管理总局决定调整优化差别化住房信贷政策。此次调整优化的重点是：统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限。不再区分实施“限购”城市和不实施“限购”城市，首套住房和二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限统一为不低于20%和30%，对市场情绪有明显提振效果，前期空单提前止盈离场，盘面热度回升，大幅上行。

9月份，供应方面，随着前期停产煤矿复产，下游需求推动，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，随着金九银十到来，宏观利好表明国家提振经济的决心，制造业PMI指数连续三个月回升，旺季预期有望落实，加上减产不及预期，粗钢减产压力或四季度落实，钢材需求回升，钢厂利润进一步修复，带动原料市场成交热度，今年中秋国庆假期“合体”，节前还有一定补库预期。预计双焦9月震荡上行，需关注后续限产政策执行情况及终端政策在产业链需求方面的刺激情况。

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



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

8 月份，焦煤主力合约从 JM2309 切换为 JM2401，期货呈现震荡上行走势，现货冲高回落。月初，华东、华中地区洗煤厂受台风影响出现大面积停产，拖累开工。短期焦煤供应偏紧，下游焦炭四轮提涨落地明显改善焦企利润，焦煤市场交易活跃度提升，部分煤种价格上涨，但下游对高价煤已有恐高情绪，市场情绪转弱。粗钢平控压力仍在，对高价原料接受度不高，钢厂亏损，市场谨慎。月中，主产区煤矿陆续复产，焦煤供应增加，矿区积极出货，线上竞拍流单情况增加，市场有降价氛围，煤矿坑口有小幅累库，煤价下跌，独立洗煤厂开始降价抛货，生产积极性较差；不过煤矿端复产节奏加快，煤矿洗煤厂开工回升。随着钢价下跌、钢厂亏损，下游对高价原料观望心态加重，采购谨慎，焦炭五轮提涨迟迟未能落地，市场看空情绪开始发酵，精煤累积在上游端。不过吨焦盈利上涨至 74 元/吨，焦化厂生产积极性增加，开工上升，但部分焦钢厂临近补库尾声，焦钢博弈持续，原料需求收缩。进口方面，受内贸煤成交拖累，贸易商报价松动，口岸成交价格有所下滑。月末，多煤矿也发生事故，区域安全检查趋严，停产煤矿较多，前期停产煤矿复产缓慢，整体生产节奏放缓，原料焦煤供应收缩，现货支撑坚挺，焦企在盈利的情况下依然奥驰开工。港口现货偏弱运行，贸易集港量走低，钢厂落实焦炭首轮提降，不过在供需偏紧的格局下市场热度延续。但焦煤已有止跌企稳迹象，在宏观利好的释放下，需求有望加快修复节奏。截至 8 月 30 日，山西柳林主焦煤(A9.5, S0.8, V24, G>85, GSR65, Mt10, 岩相 0.15) 报 1950 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 1700 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

8 月份，焦炭期货探底回升，现货冲高回落。月初，受台风及降雨影响，煤矿复工缓慢，洗煤厂开工下降，原煤有供不应求的情况，短期原料维持供应偏紧局面，部分煤种价格探涨，焦炭现货支撑上移。焦炭四轮提涨落地，吨焦利润一个多月以来首次由亏转盈，利润修复明显，生产积极性提升，不过焦炭涨价挤压钢厂利润，市场情绪转弱，贸易商有观望心理。唐山限产部分结束，高炉陆续复产，钢厂开工回升，铁水日产小幅回升，但由于盈利水平下降，钢厂对第五轮提涨抵触情绪较大，焦钢博弈持续。月中，焦煤市场存悲观情绪，炼焦煤线上竞拍流单情况增加，贸易商有抛货心理，部分煤价进入下行通道，吨焦盈利继续增长，处于年内高位，焦化厂生产较为积极。五轮提涨未能落地，市场存看跌预期，钢厂以按需采购为主，观望情绪较浓；同时，宏观利好预期提振市场，平控压力尚未落地执行，铁水产量在相对高位，短期焦炭需求有一定支撑，多空交织，盘面震荡，现货暂稳。月末，主产区仍有煤矿由于发生安全事故，停产之后未复产，焦煤产量减少，受下游拖累，原料成交热度回落，部分前期高价煤种回调。由于煤价下行减轻成本压力、铁水日产维持高位，钢厂开工高稳，焦炭刚需支撑较强，焦企仍存生产积极性。不过下游面对粗钢平控压力，钢厂利润收缩，采购谨慎，随着焦炭首轮提降全面落地，部分焦企出货速度放缓，吨焦利润下降。钢厂由于利润缩紧，对焦炭打压意愿内不减，焦钢博弈激烈，但在宏观利好的刺激下预计后续下跌空间不多。截至 8 月 30 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）。



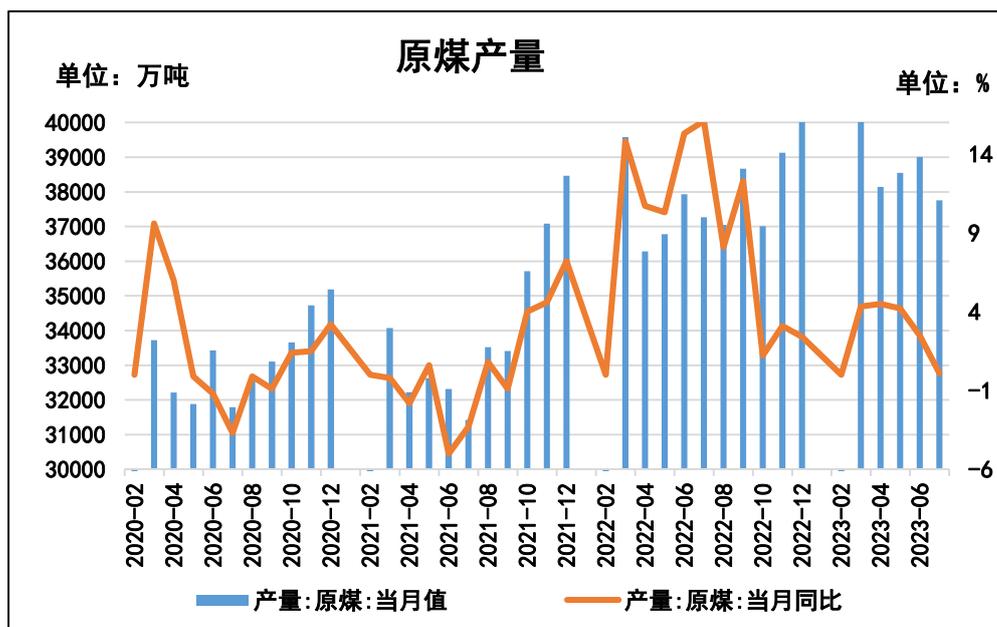
图表来源：文化财经、瑞达期货研究院

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

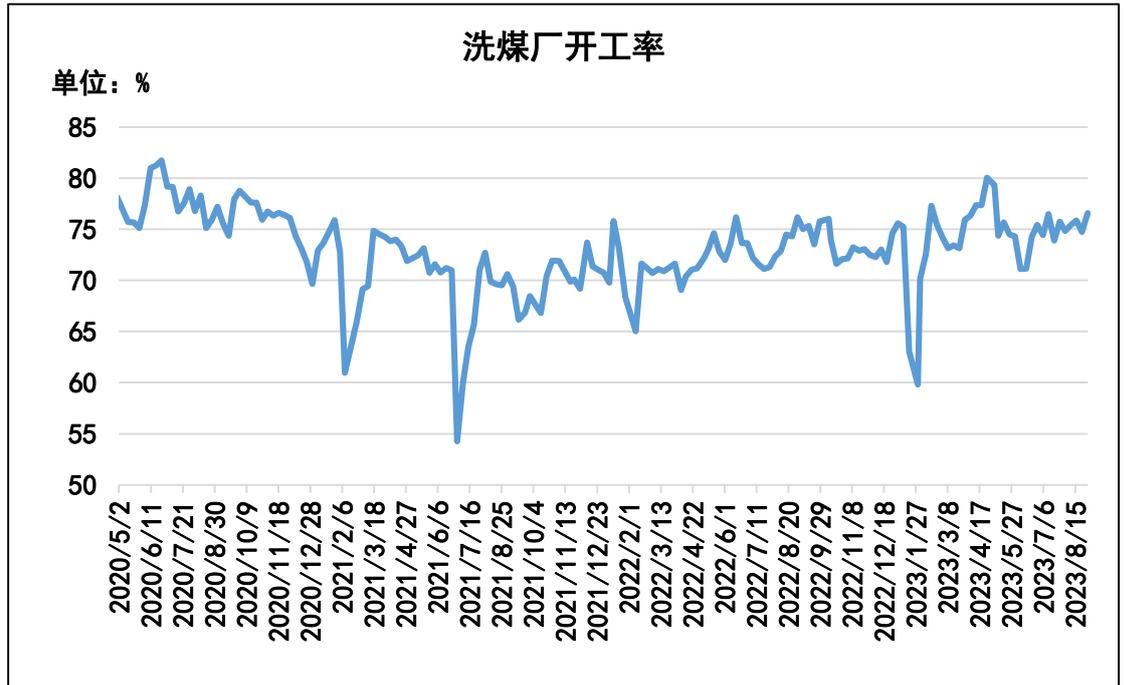
国家统计局最新数据显示，2023年7月份，中国原煤产量为37754.2万吨，同比增长0.1%；1-7月累计产量267182.3万吨，同比增长3.6%。从分省数据来看，1-7月山西、内蒙古、陕西、新疆、贵州5省原煤产量合计为224255.4万吨，占全国总产量的83.9%。其中，山西、内蒙古、陕西、新疆、贵州原煤产量累计同比分别增长4.7%、1.8%、0.8%、11.9%和8.6%。二季度末，随着全国温度逐渐升高，耗煤旺季来临，电厂日耗走高，原煤产量小幅增长。七月份，火电旺季来临，各煤企保持增产，加快煤炭先进产能释放，保供电煤，宏观经济方面延续恢复态势，原煤产量同比小幅增加。八月份，电煤延续季节性旺盛需求，不过电厂日耗开始走弱，今年供应库存客观，预计原煤产量小幅下降。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

2. 洗煤厂开工率

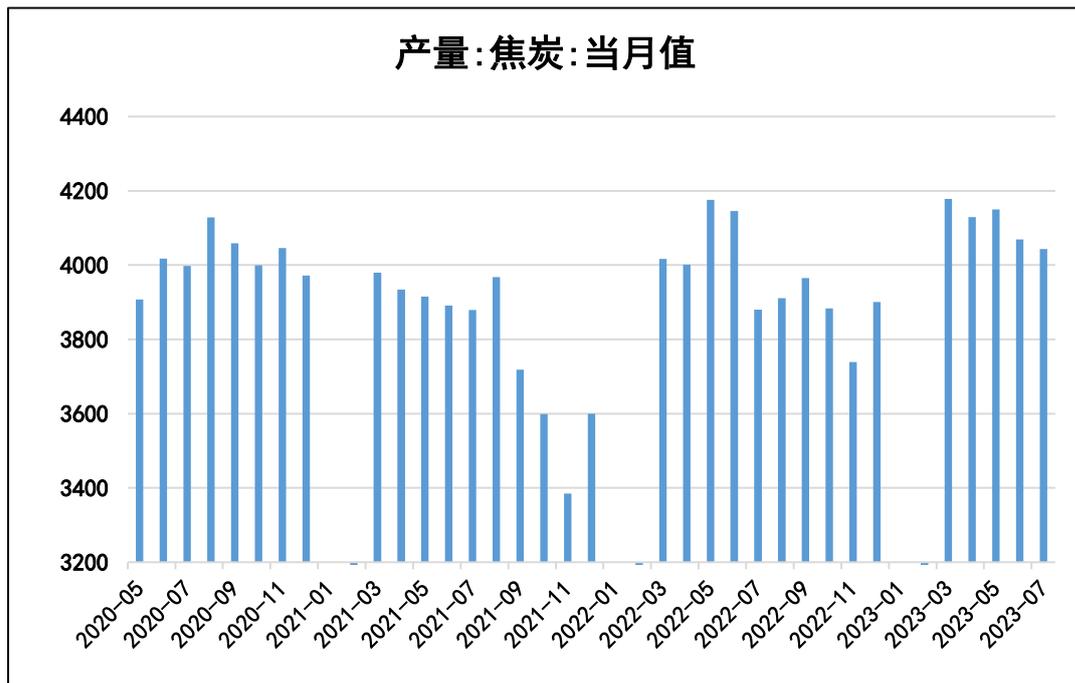
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截至 8 月 30 日, 洗煤厂开工率 76.57%。月初, 部分地区受台风影响出现大面积停产, 虽然主产区开工持稳, 洗煤厂整体开工依然呈现下降, 焦煤供需偏紧预期抬升, 煤价上行。月中以后, 随着前期受事故、天气影响停产的煤矿陆续复工, 煤矿洗煤厂开工明显回升, 但由于下游利润不佳, 焦钢博弈激烈, 市场开始观望, 贸易商拿货意愿下降, 独立洗煤厂开工小幅下降。下旬, 部分煤矿再发事故, 煤矿经历停产再复工, 随着焦炭首轮提降落地, 前期高价煤陆续下调, 至月末煤价有止跌企稳趋势, 部分刚需客户着手采购, 洗煤厂再度复工洗选, 开工回升。



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 7 月份, 焦炭产量 4043.3 万吨, 同比增长 4%。2023 年 1-7 月份, 焦炭产量 28434.1 万吨, 同比增长 2.01%。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, 预计将对原料焦炭需求有明显提振, 8 月焦炭产量预计环比小幅增加, 考虑到政策利好在产业链的传导有一定滞后, 预计 9 月需求开始出现明显改善, 另一方面, 考虑到粗钢减产压力对原料需求限制仍在, 需关注后续限产政策和钢厂检修情况。

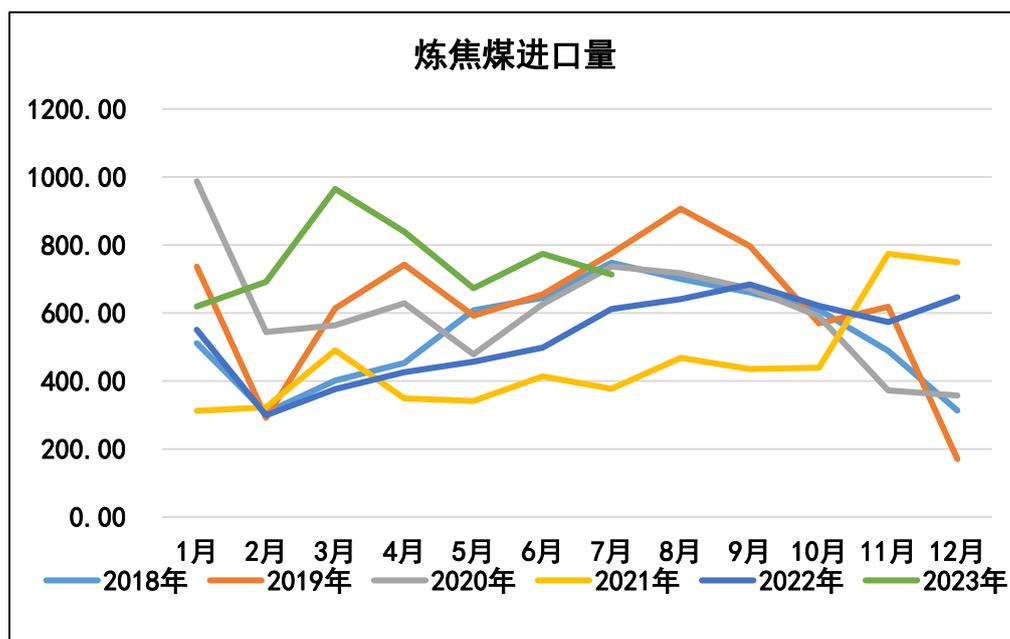


图表来源: wind 瑞达期货研究院

二、进出口市场

1. 炼焦煤进口情况

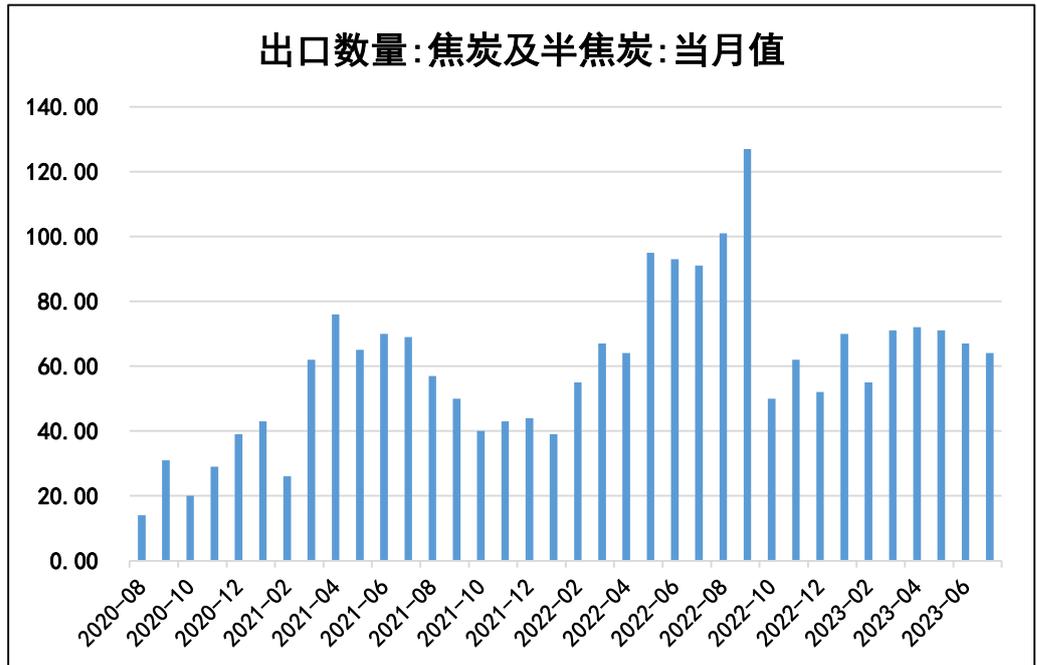
据海关总署最新数据显示,2023年7月份,中国进口炼焦煤713.3万吨,环比降7.9%,占煤炭总进口量的18.16%。分国别来看,7月除蒙古国和印尼保持一定增量外,其余国家均有下降,其中加拿大降幅最大,其次是俄罗斯、澳大利亚。2023年1-7月份中国累计进口炼焦煤5274.7万吨,同比增幅63.9%。受铁路检修及前期高成本限制,俄煤增量较为有限,与内贸煤相比澳煤价格优势不高,澳门进口同比下降;蒙方积极推进炼焦煤进口,贸易商为增加市场现货的流动性,提前兑现现金流,有意增加通关需求,7月份蒙煤进口量保持高位,三大口岸通关车数攀升。8月份,俄煤价格较国内资源有倒挂情况,国内接货意愿不高,但蒙煤仍是进口炼焦煤的主要成分,口岸通关量持续高位,蒙煤增量明显,只是受内贸煤成交低迷拖累,环比下降。随着宏观利好释放及逐步落地,焦企开工上升,下游需求改善,后续炼焦煤进口预计增加。



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，1-7月中国焦炭出口总量为470.4万吨，较去年同期减少33.2万吨，降幅6.6%，其中7月焦炭出口64.3万吨，环比下降3.3%，较去年同期下降29.2%。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；煤矿事故频发，部分煤矿复产较慢，焦煤供应紧张，推动煤价上行，焦炭价格支撑较强，出口性价比进一步下降，海外询单不多，订单总体表现较弱，加上海外有新增焦炭产能，出口需求回落。从价格表现来看，8月焦炭现货震荡持稳，价格水平较国外资源性价比较低，预计8月出口需求进一步收缩。

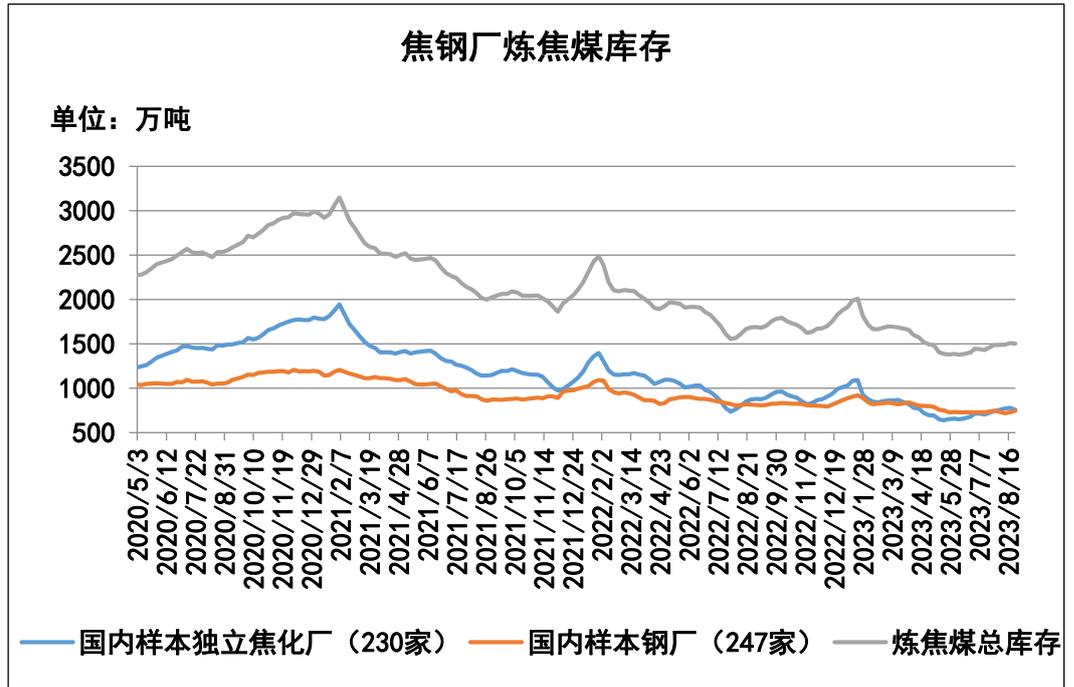


图表来源: wind 瑞达期货研究院

三、库存

1. 焦钢厂炼焦煤库存

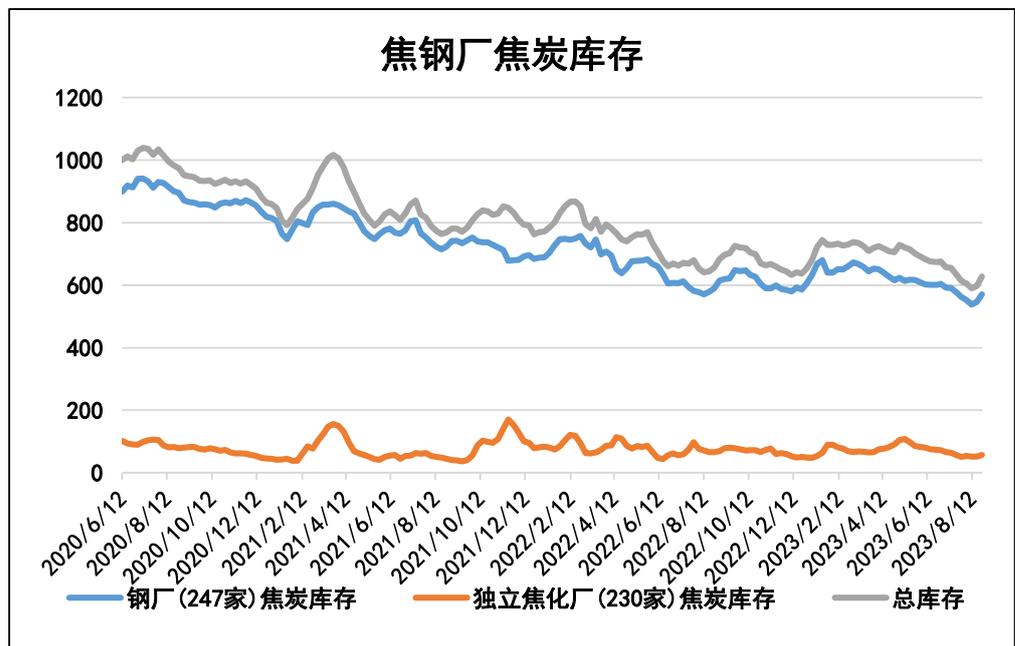
截至 8 月 25 日, 据 Mysteel 统计全国 230 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 755.6 万吨; Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂的炼焦煤库存 746.28 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1501.88 万吨。7 月焦钢厂炼焦煤库存持续增加, 其中焦化厂库存增幅明显。受煤矿安检趋严及宏观利好影响, 炼焦煤供需偏紧格局抬升煤价, 焦炭涨幅不足以修复成本攀升带来的亏损, 且为保持生产需补库高价煤种, 焦企生产积极性下降, 厂内库存累积。8 月焦钢厂焦煤总库存环比 7 月有明显增加, 其中焦化厂库存呈现下降, 钢厂持续累库。上半旬, 由于煤矿事故, 焦煤供需偏紧氛围抬升, 煤价上涨, 钢厂铁水高位支撑焦炭刚需, 焦企保持较高生产积极性, 焦煤日耗较高, 库存呈现下降。钢减少, 厂方面, 利润收缩的情况下对高价原料接受度不高, 钢材表观需求下降, 产量库存均有减少, 虽然钢厂开工维持高位, 但钢价反复, 铁水产量有见顶回落预期, 钢厂内焦煤小幅累库。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 焦钢厂焦炭库存

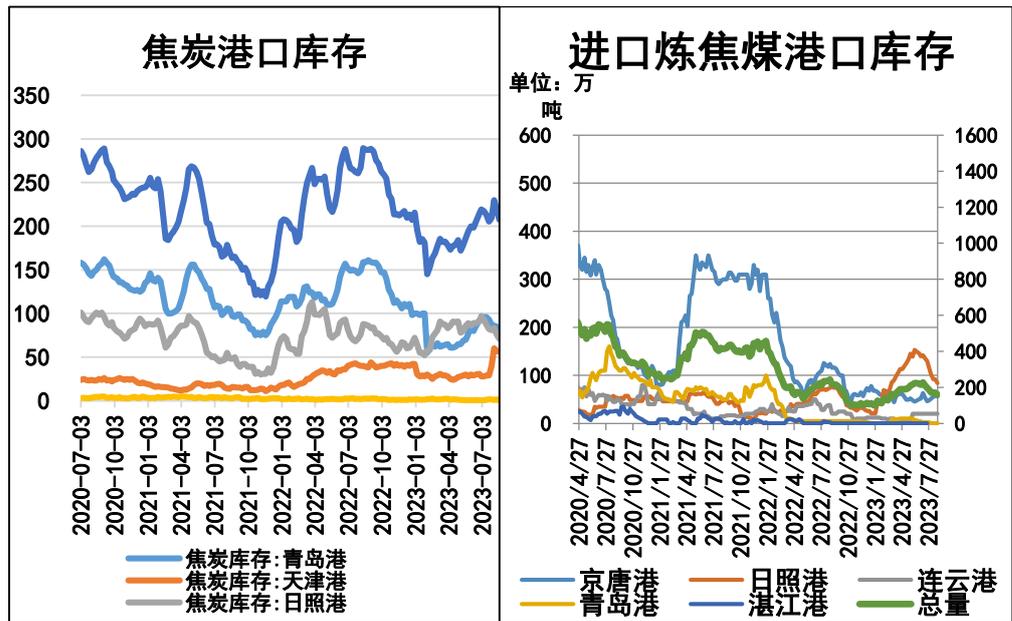
截至8月25日,据Mysteel统计全国247家样本钢厂的焦炭库存为570.56万吨;全国230家样本独立焦化厂的焦炭库存为56.9万吨。焦钢厂焦炭总库存为627.46万吨。虽然8月整体库存环比七月有明显下降,但钢厂焦炭库存呈现逐渐累库的走势。主要是焦炭上调后,焦钢价格博弈较为激烈,煤价上涨叠加终端需求释放持续性较差,挤压焦钢利润,市场对后市偏谨慎。预计九月库存环比将继续下降。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 双焦港口库存

截至 8 月 25 日, 焦炭港口库存: 青岛港库存为 72 万吨; 天津港库存为 55 万吨; 日照港库存为 67 万吨; 连云港库存为 0.7 万吨; 总库存合计 194.7 万吨。进口炼焦煤港口库存: 京唐港 56.3 万吨; 日照港 84 万吨; 连云港 20 万吨; 青岛港 0 万吨; 总库存合计 160.3 万吨。8 月月初北方部分区域受暴雨影响运输不畅, 钢厂库存偏低, 补库需求较强, 支撑焦炭价格上涨, 不过后续需求表现不佳, 钢厂利润一般, 二轮提涨焦钢博弈激烈, 钢厂对涨价抵触情绪较强, 最终转为提降, 港口贸易商观望情绪较重, 月末询盘不多, 现货成交较为低迷, 囤货意愿不佳, 以出货为主, 双焦港口库存呈现下降。

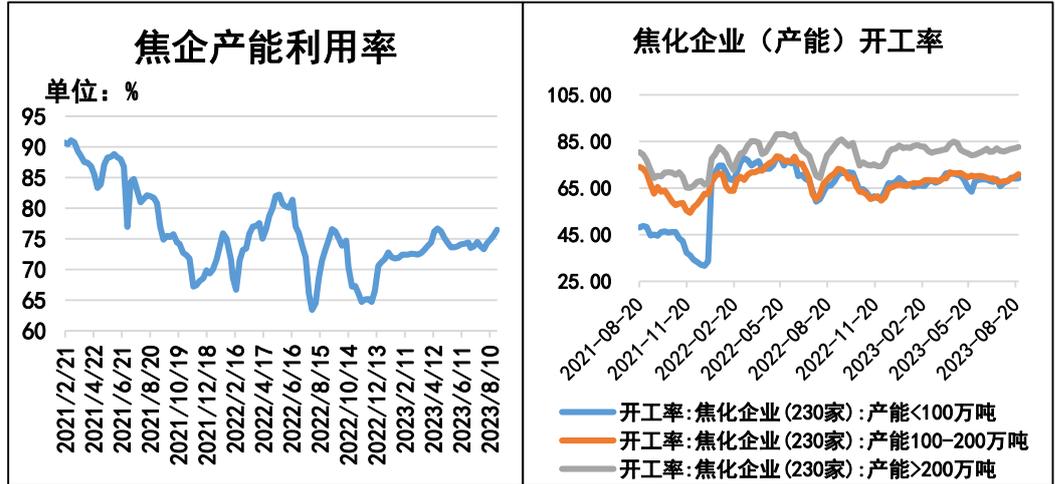


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

四、焦化厂产能利用率

截至 8 月 25 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 产能利用率为 76.5%。产能在 100-200 万吨的焦化企业开工率为 71%; 产能大于 200 万吨的焦化企业开工率微 82.60%。月初, 焦炭首轮提涨落地, 8 月吨焦由亏转盈, 且在提涨落地之后达到年内高位, 焦企出货情况好, 生产积极性较高, 月末, 钢材表观需求表现一般, 库存产量

双双下降，焦炭提降全面落地，不过随着煤价下降，焦炭成本压力缓解，虽然下游面临粗钢减产压力及淡季需求的拖累，刚需支撑下焦企出货依然较为顺畅，开工持续上涨。在宏观利好的释放下，金九预期有望实现，下游需求改善，预计九月焦企开工继续上涨。

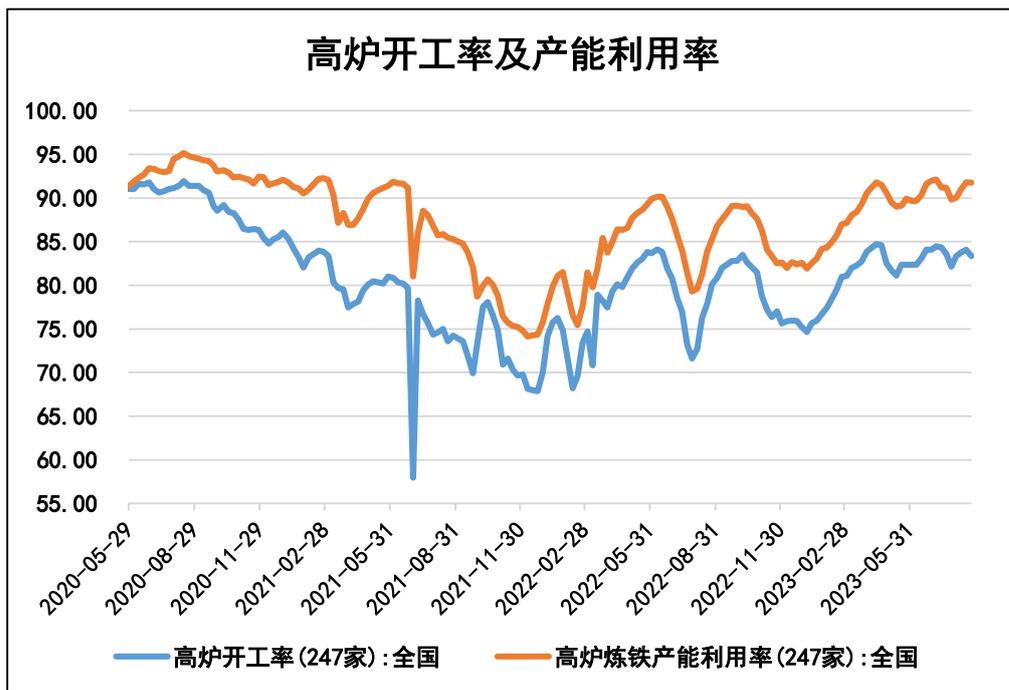


图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

五、终端需求

1. 钢厂高炉开工率

截至 8 月 25 日，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.36%；高炉炼铁产能利用率 91.77。截至 8 月 30 日，Mysteel 统计 247 家钢厂样本预计 8 月铁水产量总量环比上月增加 58 万吨至 7592 万吨，日均铁水产量环比上升 1.6 万吨/天至 244.9 万吨/天，增幅 0.65%。全年累计同比上升 3249 万吨，增幅 5.92%。据统计局数据显示，2023 年 7 月中国粗钢产量 9079.74 万吨，同比增长 11.5%，较上期增速提升 11.1 个百分点；1-7 月中国粗钢产 62651.46 万吨，同比增长 2.5%，较上期增长 1.2 个百分点。8 月份钢厂开工高位震荡。钢厂在有盈利的情况下，无明显减产，铁水日产始终在相对较高的水平，减产表现不及预期。期间，由于焦炭提降落地，钢厂利润水平好转，生产积极性较 7 月底有所好转，不过需求依然受淡季行情限制。月末广深厦门宣布执行认房不认贷信号，钢价回暖，钢材去库情况好转，预计九月份在宏观利好的带动下基建项目及房地产开工将拉动钢材需求，从而刺激钢厂生产积极性，考虑到目前开工已经处于较高水平，且后期钢厂有检修减产预期，上涨空间不大。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 终端需求表现

据国家统计局数据,1-7月,全国房地产开发投资67717亿元,同比下降8.5%;其中,住宅投资51485亿元,下降7.6%。1-7月份,房地产开发企业房屋施工面积799682万平方米,同比下降6.8%。其中,住宅施工面积563026万平方米,下降7.1%。房屋新开工面积56969万平方米,下降24.5%。其中,住宅新开工面积41546万平方米,下降25.0%。房屋竣工面积38405万平方米,增长20.5%。其中,住宅竣工面积27954万平方米,增长20.8%。

从资本市场表现来看,8月28日,珠江股份、中迪投资、金科股份、京投发展一字涨停,天房发展、中华企业、新城控股、金地集团等多股涨超7%。8月20日,中国房地产报文章称,尽管此前地方政府出台了大量“刺激”政策,但从市场反应看,政策效果并不明显。究其原因,关键是市场供需两端的核心问题仍未得到有效解决。针对供需两端存在的问题,政策发力点应围绕“保、松、降”三个字展开。月底,广深宣布执行认房不认贷,为后续一线城市的地产宽松政策带来积极的信号。从终端需求整体表现来看,市场情绪对政策和强预期的依赖较大,实际需求依然弱势,不过随着八月各项政策利好的释放,宏观情绪逐渐转暖,“金九”预期有望落实,地产市场或开始从预期导向转为需求驱动。需关注一线城市核心政策在九月的落地执行情况。



六、总结与展望

8月份，双焦现货冲高回落，焦煤期货震荡上行，焦炭期货探底回升。整体来看，整个月行情受宏观预期扰动较大，月中由于煤矿事故频发，部分煤矿停减产，安全检查加严，焦煤供需偏紧 推动煤价上涨，但在淡季行情的拖累下，钢价反复，钢材表需表现一般，双焦续涨阻力较大，钢厂利润收缩对原料的打压意愿强烈，焦炭五轮提涨转为提降落地，前期高价煤种也出现下调。月末，宏观利好频发，多城市宣布执行认房不认贷；8月31日，中国人民银行、国家金融监督管理总局决定调整优化差别化住房信贷政策。此次调整优化的重点是：统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限。不再区分实施“限购”城市和不实施“限购”城市，首套住房和二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限统一为不低于20%和30%，对市场情绪有明显提振效果，前期空单提前止盈离场，盘面热度回升，大幅上行。

9月份，供应方面，随着前期停产煤矿复产，下游需求推动，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，随着金九银十到来，宏观利好表明国家提振经济的决心，制造业PMI指数连续三个月回升，旺季预期有望落实，加上减产不及预期，粗钢减产压力或四季度落实，钢材需求回升，钢厂利润进一步修复，带动原料市场成交热度，今年中秋国庆假期“合体”，节前还有一定补库预期。预计双焦9

月震荡上行，需关注后续限产政策执行情况及终端政策在产业链需求方面的刺激情况。

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。