



金融投资专业理财

焦煤&焦炭月报

2024 年 1 月 30 日

焦煤焦炭：终端需求逐步释放，双焦或将探底回升

摘要

回顾 1 月份，双焦期现均弱势运行。在终端淡季的背景下，焦炭经历两轮提降落地，焦企亏损扩大，钢厂利润修复不足，持续微利，下游均采用低库存策略；而原料端由于 2023 年下半年至今矿难频发、安检趋严，叠加临近假期停减产煤矿增多，始终供应偏紧，部分优质资源价格较为坚挺。期间央行超预期降准短暂提振市场情绪，但受制于偏弱的基本面，盘面情绪很快回归理性，并在节前下游需求明显收缩的负反馈下加速下挫。展望后市，原料方面，随着年前煤矿陆续放假，部分煤矿春节期间不会完全停产，炼焦煤产量将在除夕达到低点，而节后煤矿半数是在 2 月 16 日（即农历正月初七）之后复产，并且部分煤矿收假之后也不会马上出煤，且煤矿复产时间节点距离重大会议时间相差仅仅两周左右，因此 2 月份焦煤产量难有明显提升；进口方面，中蒙口岸春节期间放假闭关，加上 2024 年炼焦煤进口关税恢复 3%，焦钢日耗较低，贸易商采购驱动不足，因此焦煤进口仅起到补充作用，增量不多，整体原料端供应压力不大。产业方面，吨焦亏损较大，近期开工水平已接近 2023 年低位，节后钢厂复产较晚，铁水产量缓慢回升，焦企提产驱动不大，预计以稳为主。需求方面，节后项目开工情况存在不确定性，2 月仍为钢材淡季，钢市成交预计维持清淡，此外，还要考虑重大会议前环保限产对钢厂开工的影响，因此需求预期增量不多，整体而言，2 月供需面或维持弱平衡，双焦或呈现探底回升。

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. 炼焦煤产量	4
2. 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. 焦钢厂炼焦煤库存	8
2. 焦钢厂焦炭库存.....	9
3. 双焦港口库存	10
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	15

第一部分：煤焦市场行情回顾

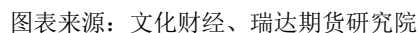
一、焦煤市场行情回顾

1 月份，焦煤期现均偏弱运行。元旦期间煤矿停产检修现象较多，使得月初总体开工率呈现下滑态势，而后，焦炭首轮提降落地，钢厂检修高炉增多，焦企开工下行，部分企业表示降价后期或进行限产，煤矿新签订单减少，库存有所累积，产地独立洗煤厂多数拿货开工较为谨慎，整体生产积极性不高，主产地炼焦煤线上竞拍价格起拍价有所下调，流拍现象较为明显，部分优质煤种价格下跌 100 元/吨。月中以后，部分独立洗煤厂已着手春节前收尾工作，生产积极性不高，贸易商投机情绪也一般，拿货消极。随着铁水产量继续下滑，焦炭二轮提降落地，全国多数焦企陷入亏损，下游观望氛围渐浓。月末，随着春节假期临近，煤矿陆续进入放假安排，坑口煤矿开工持续下滑，叠加年底煤矿保证安全生产为主，焦煤供应趋紧，下游进行冬储补库，焦煤流拍情况减少，部分资源偏紧煤种价格探涨，不过焦炭两轮提降落后钢厂修复有限，市场对冬储预期不高，下游均保持低库存策略，对高价煤接受度较低，港口贸易环节也在寻求出货机会，节前价格波动趋缓，盘面随着板块情绪走弱下挫。截至 1 月 30 日，山西柳林主焦煤(A9.5, S0.8, V24, G>85, GSR65, Mt10, 岩相 0.15) 报 2420 元/吨；京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 2560 元/吨；山西晋中中硫主焦(A10, S1.3, V25, G80, Y12, GSR60, Mt8, 岩相 0.1) 报价 2150 元/吨。



二、焦炭市场行情回顾

1 月份，焦炭期现均偏弱运行。月初，焦炭首轮提降落地，钢厂年终检修范围扩大，钢厂亏损加剧，高炉产能下滑，铁水日产持续减少，厂内控制采购，降价仅起到修复利润的作用，难以刺激刚需，焦企利润重回盈亏边缘，业者信心不足，厂家积极出货为主，港口方面贸易集港情绪也较为一般，焦炭供需双弱。且由于部分优质煤种维持挺价，成材处于淡季，钢厂三轮提降意愿未减，焦炭加速累库。中旬以后，焦炭二轮提降落地，吨焦亏损明显扩大，焦企基本陷入全面亏损状态，不过钢厂延续微利，接货意愿不佳，控制到货，虽然冬储需求仍存，但市场预期普遍不高，铁水产量偏低，贸易商观望心态明显。下旬随着宏观释放利好，降准超预期，板块交易呈现回暖，由于市场及利润等原因，焦钢围绕三轮提降展开博弈，随着焦化厂开工下滑、焦炭供应收紧，成材消费预期改善，下游打压意愿放缓，冬储虽预期增量有限，但节前对现货价格存在一定支撑。据 Mysteel 数据，1 月 30 日，37 家主流贸易商建筑钢材成交 3.39 万吨，环比减 20.2%，终端需求萎缩明显，原料端信心不足，盘面加速下行。截至 1 月 30 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）。



第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

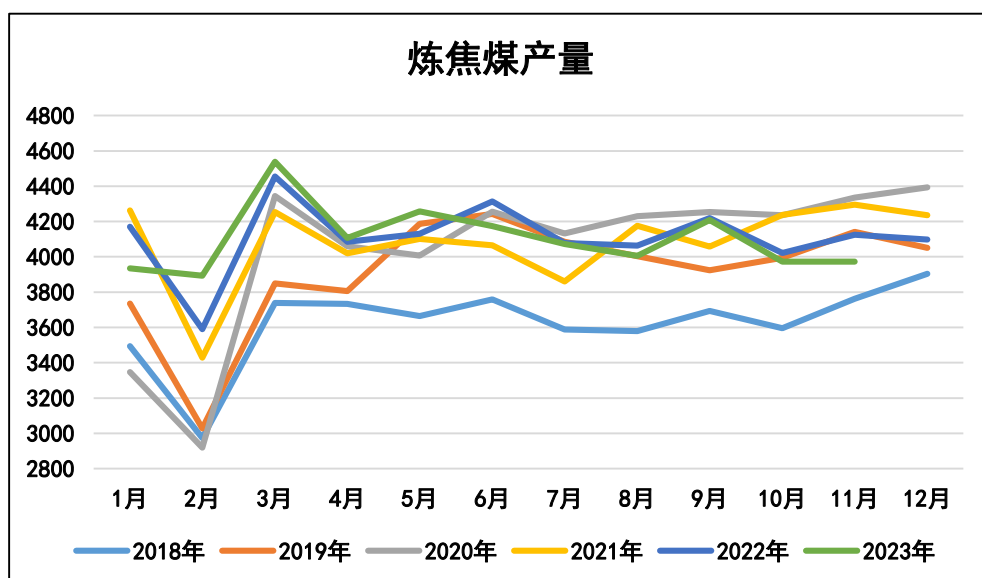
一、供应方面

1. 炼焦煤产量

截至 1 月 24 日，Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本：开工率 68.61%；日均产量 58.34 万吨。据 Mysteel 调研，目前在产的 244 座煤矿当中，假期期间维持正常生产煤矿 4 座，减产煤矿 13 座，放假停产煤矿 227 座产能共计 3.14 亿吨；安排放假的煤矿当中，平均放假天数为 10.8 天，其中放假天数在 2-7 天之间的煤矿占多数，达 91 座。近期吕梁、晋中部分煤矿已经提前进入春节假期，山西部分煤矿节前订单已签订完毕，现主要以拉运合同订单为主，成交渐渐稀少，山西大矿也完成年前最后一次竞拍，后期主要以兑现合同为主。据调研，今年的民营煤矿放假潮主要集中在三个时间节点，第一波放假高峰期发生在 1 月 28 日即农历腊月十八前后，是民营煤矿较为重视的祭窑神的时节，山西、西北部煤矿会选择在这一时间段停产放假；第二波煤矿放假高峰是在 2 月 2 日前后，也就是农历腊月二十三北方小年时节，大部分民营矿点会选择在此时间节点停止生产，矿工也开始集中返乡；最后就是在 2 月 9 日也就是除夕前，最后一批煤矿也迎来放假。炼焦煤产量也将随着时间的推移逐步见底。而节后半数煤矿是在 2 月 16 日（即农历正月初七）之后复产，并且部分煤矿收假之后也不会马上出煤，且节后复产时间距离 3 月两会时间仅两周左右，因此煤矿端生产也会以安全生产为主，至两会后开始恢复一定生产积极性，因此煤矿产能或在三月中旬开始释放，2 月焦煤难有明显增量。



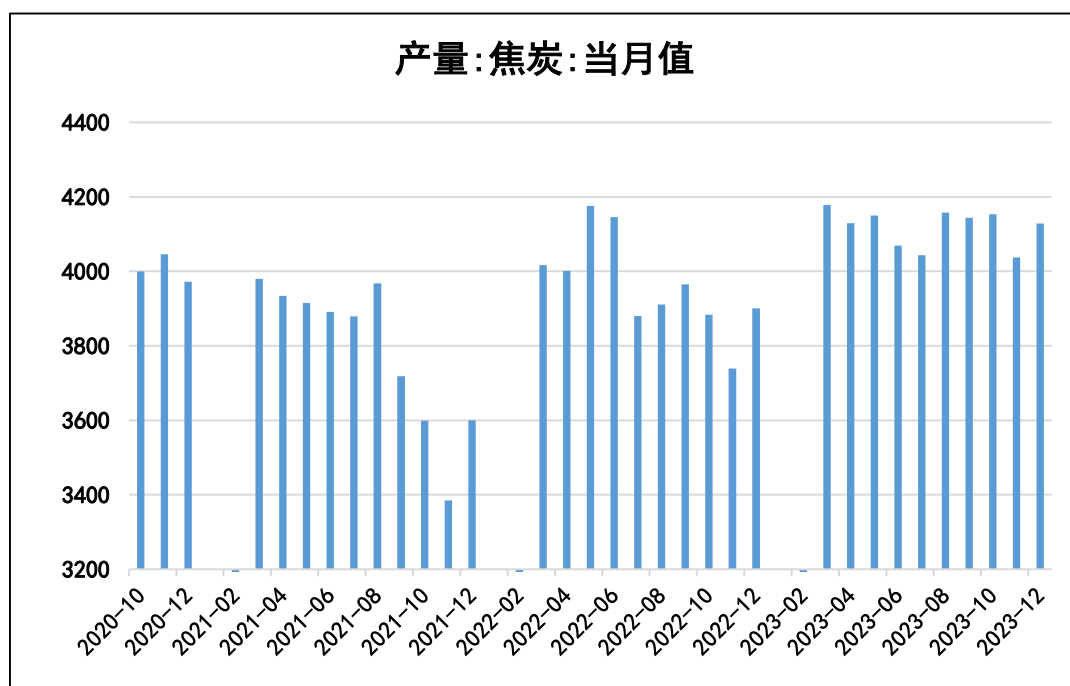
图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 焦炭产量

国家统计局数据显示, 2023 年 12 月, 我国焦炭产量 4128 万吨, 同比增 4.8%; 1-12 月焦炭累计产量 49260 万吨, 同比增长 3.6%。2023 年下半年煤矿安监保持严格, 煤矿事故频发, 焦煤维持供应偏紧格局, 炉料成本高位, 对焦炭现货价格有一定支撑, 但由于下游需求不佳, 亏损严重时焦炭被动减产来应对, 因此 2023 年焦炭月度产量水平保持相对稳定。1 月份, 全国多数焦企大部分时间均处于亏损状态, 加上成材淡季, 需求低迷, 焦企生产积极性一般, 节前行情低迷使得市场普遍预期不高, 2 月节后下游复产预期有待观望, 叠加 3 月重大会议前上下游以安全生产为主, 预计 1-2 月份焦炭产量都将处于低位。



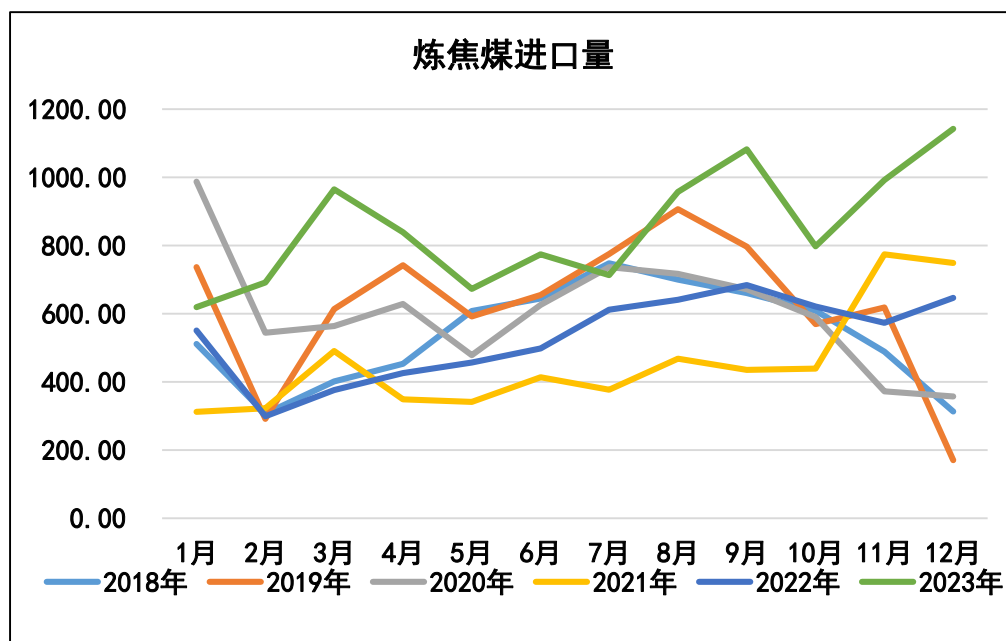
图表来源: wind 瑞达期货研究院

二、进出口市场

1. 炼焦煤进口情况

海关总署数据显示, 2023 年中国累积进口炼焦煤总量为 10209.64 万吨, 同比增长 59.93%, 进口总量仍以蒙古国为先驱, 俄罗斯、加拿大、美国、印尼、澳大利亚次之, 占比分别为 52.84%、25.7%、7.44%、5.76%、3.92%、2.74%。2023 年中国整体进口焦煤量呈上升趋势, 据 Mysteel, 蒙古国和俄罗斯炼焦煤合计进口量为 8018.67 万吨, 占总进口量 78.54%, 较去年同比增长 42.52%。在产地安监趋严的背景下, 2023 年下半年国内焦煤处于供需偏紧格局, 价格高居不下, 因此进口蒙煤和俄煤以其运输优势及较高的性价比, 在国内市场有较高交易热度。而澳煤由于发运成本高, 发运成本倒挂, 内外价差较大, 进口优势不明显, 在我国进口焦煤总量中延续较低份额。根据国务院关税税则委员会于 2023 年 12 月 28 日发布的《中华人民共和国进出口税则(2024)》的公告, 2024 年 1 月 1 日起, 恢复煤炭进口关税。其中, 炼焦煤的最惠国税率为 3%, 协定税率为零, 特惠税率为零, 普通税率为 20%。在我国主要炼焦煤进口国中, 澳大利亚以及印尼的协定税率为零, 蒙古国、俄罗斯、加拿大、美国将实行 3% 的最惠国税率。因此, 从 2024 年 1 月 1 日起, 这些国家的进口炼焦煤成本将上升 3%。据 Mysteel, 按照截至 2023 年 12 月 29 日的价格来计算, 蒙古国炼焦煤进口成本将上升 58.8 元/吨, 俄罗斯炼焦煤进口成本将上升 73.5 元/吨, 美国炼焦煤进口成本将上升 10.05 美元/吨, 加拿大炼焦煤进口成本将上升 9.57 美元/吨, 后续这部分上升的

关税成本现由出口贸易商或煤矿承担,按照目前市场价格来看,其出口成本上升幅度在 58—72 元/吨,后续在行情改善、价格反弹时,这部分成本将转嫁给下游,在焦钢本身利润不佳的阶段,或使得厂家原本稳定在盈亏边缘的开工水平进一步下降。2 月份下游需求预期较低,且今年 2 月中正值春节,下游由于利润不佳节后复产采购意愿有待观望,中蒙口岸放假闭关,进口量或为年内低位。

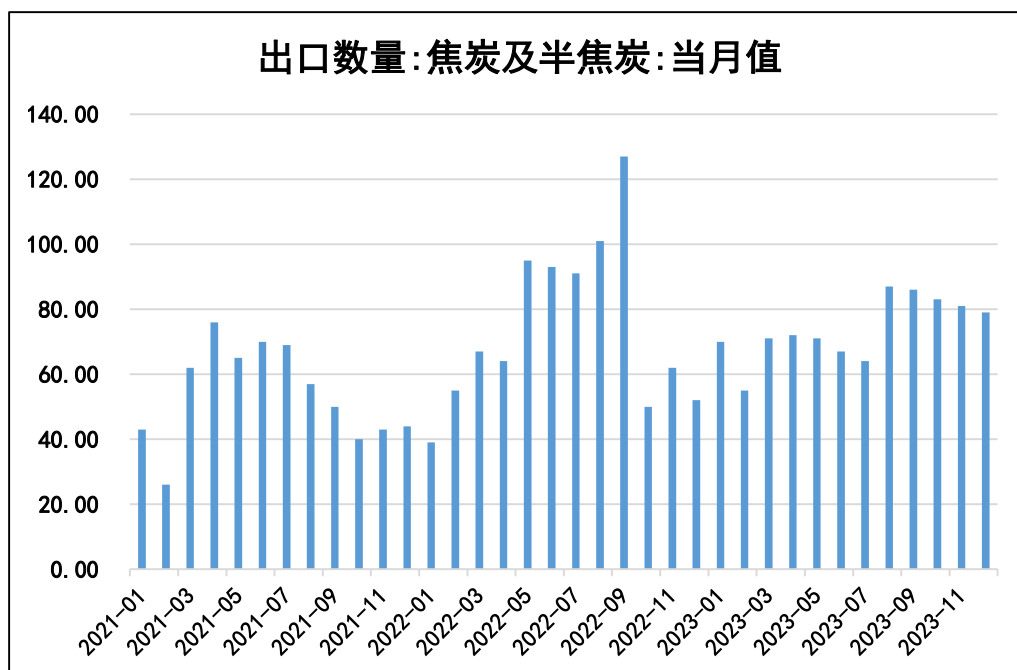


图表来源: wind 瑞达期货研究院

2. 焦炭出口量

根据海关总署公布的出口焦炭数据,1-12 月中国焦炭出口总量为 886.5 万吨,较去年同期减少 8.4 万吨,降幅 0.9%,其中 12 月焦炭出口 79.2 万吨,环比下降 1.8%,较去年同期增长 52.83%。据 Mysteel 调研,2023 年 12 月份全球制造业 PMI 为 48%,与上月持平,连续 15 个月运行在 50%以下。2023 年,全球制造业 PMI 均值为 48.5%,较 2022 年下降 3.3 个百分点,全年各月均运行在 50%以下,全球经济增长势头较 2022 年有所放缓。分区域看,2023 年,亚洲制造业 PMI 均值为 50.7%,与 2022 年持平,显示出较强的增长韧性;非洲制造业 PMI 均值为 48.8%,较 2022 年下降 1.9 个百分点,在全球经济复苏较弱的影响下,非洲制造业增速较 2022 年也有所放缓;美洲制造业 PMI 均值为 47.5%,较 2022 年下降 5.6 个百分点,持续加息给美国制造业带来影响,成为拖累美洲制造业复苏的主要因素;欧洲制造业 PMI 均值为 46.3%,较 2022 年下降 5.6 个百分点,显示在地缘政治冲突和持续加息的影响下,欧洲制造

业持续弱势。2023 年在通胀压力和地缘政治冲突的影响下，全球经济呈现弱复苏，稳定性和恢复动力略显不足，12 月焦炭出口环比延续弱稳。从往年来看，2 月焦炭需求处于低位，终端淡季，海外经济恢复缓慢，海外询盘偏弱，招标情况一般，印尼资源性价比更高，国内焦炭出口呈现成本倒挂，贸易企业多盘面套保，预计 2 月份出口将继续下降。

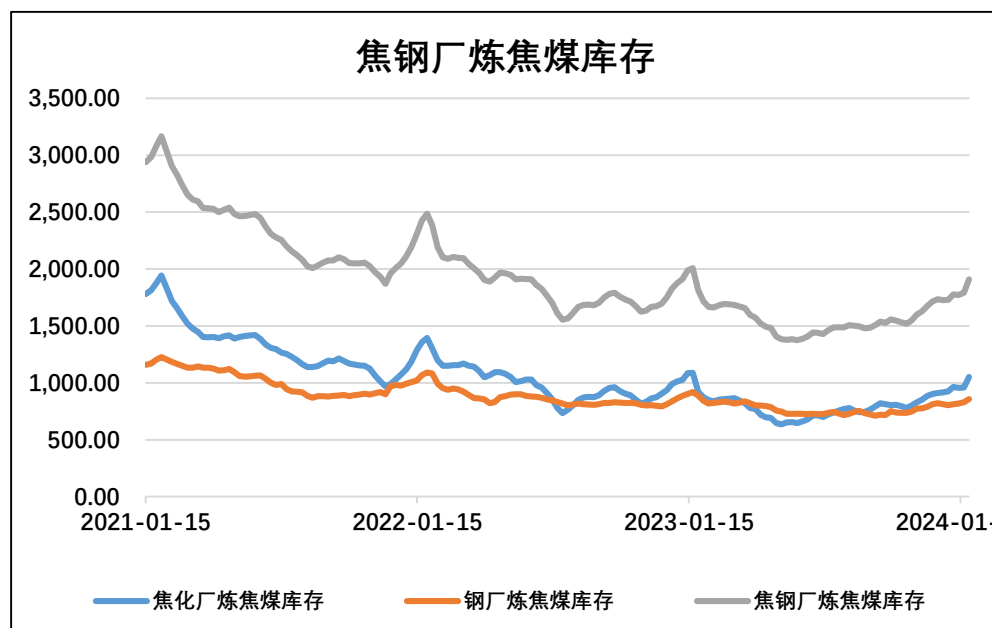


图表来源: wind 瑞达期货研究院

三、库存

1. 焦钢厂炼焦煤库存

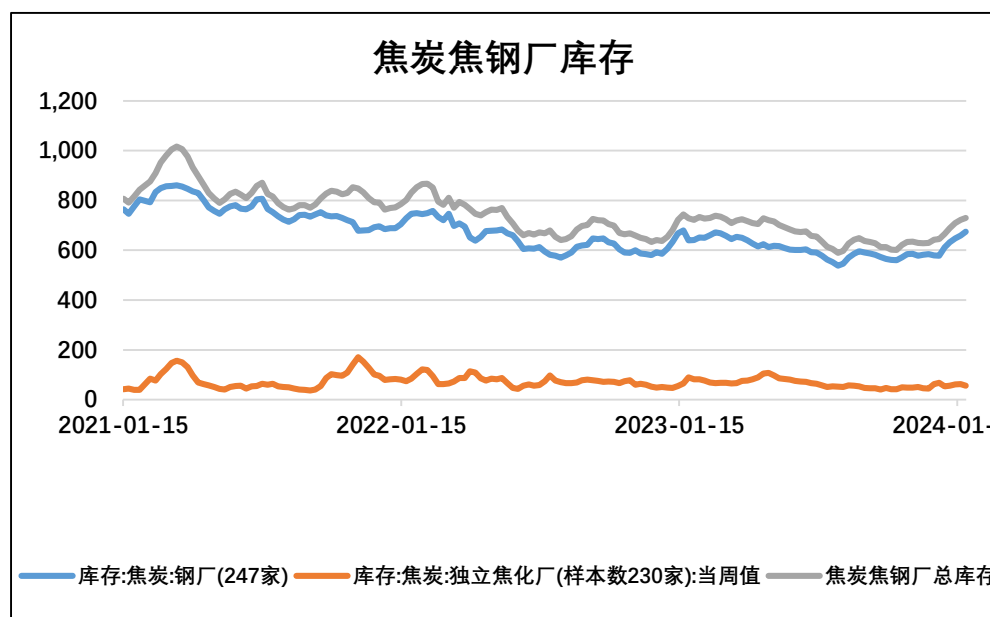
截至 1 月 26 日，据 Mysteel 统计全国 230 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 1051.17 万吨；Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂的炼焦煤库存 856.81 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1907.98 万吨。1 月份，下游冬储节奏加快，宏观频发利好，产地库存持续下降，另一方面，焦钢厂微利，生产积极性不高，节前减限产情况增多，炼焦煤库存呈现持续回升。今年春节较晚，且下游复产较慢，预计 2 月份焦煤库存探底后缓慢回升，整体水平低于 1 月份。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 焦钢厂焦炭库存

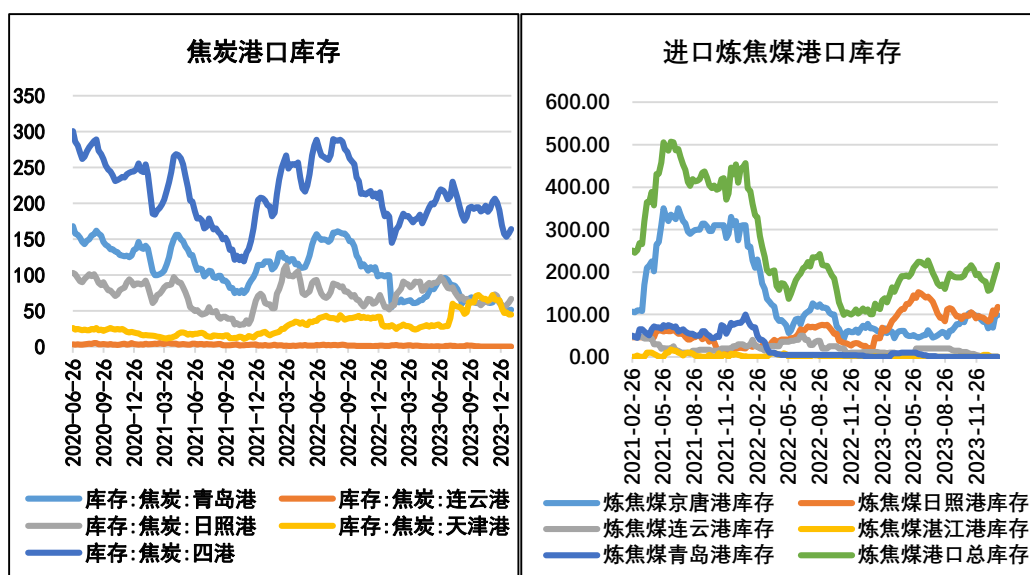
截至1月26日,据Mysteel统计全国247家样本钢厂的焦炭库存为674.23万吨;全国230家样本独立焦化厂的焦炭库存为55.53万吨。焦钢厂焦炭总库存为729.76万吨。焦炭两轮提降落地后,钢厂利润情况仍无明显改善,仍有三轮提降预期。中下旬,随着焦企开工下滑,供应收紧,下游开启冬储,铁水产量回升,焦炭刚需好转,钢厂打压原料意愿放缓,月末控制到货的钢厂数量有所减少,焦钢厂焦炭库存回升至近两年高位,不过厂家多计划低库存运行即可,后续需求释放空间有限,预计2月份焦炭库存呈现探底回升。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 双焦港口库存

截至1月26日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 98.57 万吨；日照港 118 万吨；连云港 0 万吨；青岛港 0 万吨；总库存合计 216.57 万吨。焦炭港口库存：青岛港库存为 51.5 万吨；天津港库存为 45 万吨；日照港库存为 67 万吨；连云港库存为 0.41 万吨；总库存合计 163.91 万吨。1 月份以来，终端处于淡季行情，下游需求收缩，而矿区年前安监严格，部分煤矿陆续进入放假安排，焦煤维持供需偏紧格局，部分优质主焦煤再度探涨，精煤转移至下游较慢，港口显著累库，截至1月26日，港口库存水平比12月底增加近40%；1月份焦炭成交逐渐止跌企稳，在焦钢双双微利的背景下，上下游博弈激烈，焦炭连降两轮后，港口出库价格呈现倒挂，市场询盘冷清，贸易集港情绪较为一般，库存较12月呈现回落。目前市场对后市行情难言乐观，焦企开工持稳，冬储释放刚性补库需求，焦炭延续供需偏紧格局，节前港口订单以长协为主，下游补库陆续完成，港口成交维持低迷，而节后钢厂复产较慢，预计2月份双焦港口库存均呈现回升。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

四、焦化厂产能利用率

截至 1 月 26 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 产能利用率为 72.08%。1 月份焦企开工较 12 月有明显下滑, 主要是焦炭经历两轮价格下调, 叠加下游需求不佳、谨慎采购, 吨焦利润下滑, 全国多数焦企亏损严重, 减限产范围扩大。从往年情况来看, 年前钢厂年度常态化检修增加, 开工下滑, 加上冬季供暖环保影响, 以及 12 月份以来钢厂持续微利, 铁水有下行趋势, 下游补库情绪一般, 市场对冬储预期不高, 焦钢博弈激烈, 节前开工或稳中有降, 节后随着焦煤供应格局改善, 炉料成本压力缓解, 下游释放复工需求, 焦企开工缓慢回升。

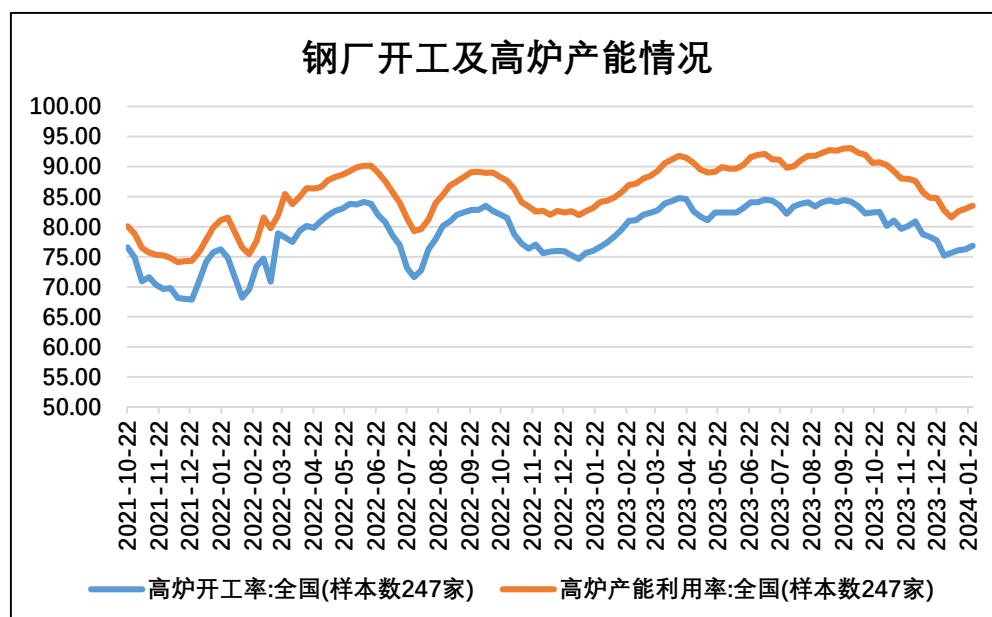


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

五、终端需求

1. 钢厂高炉开工率

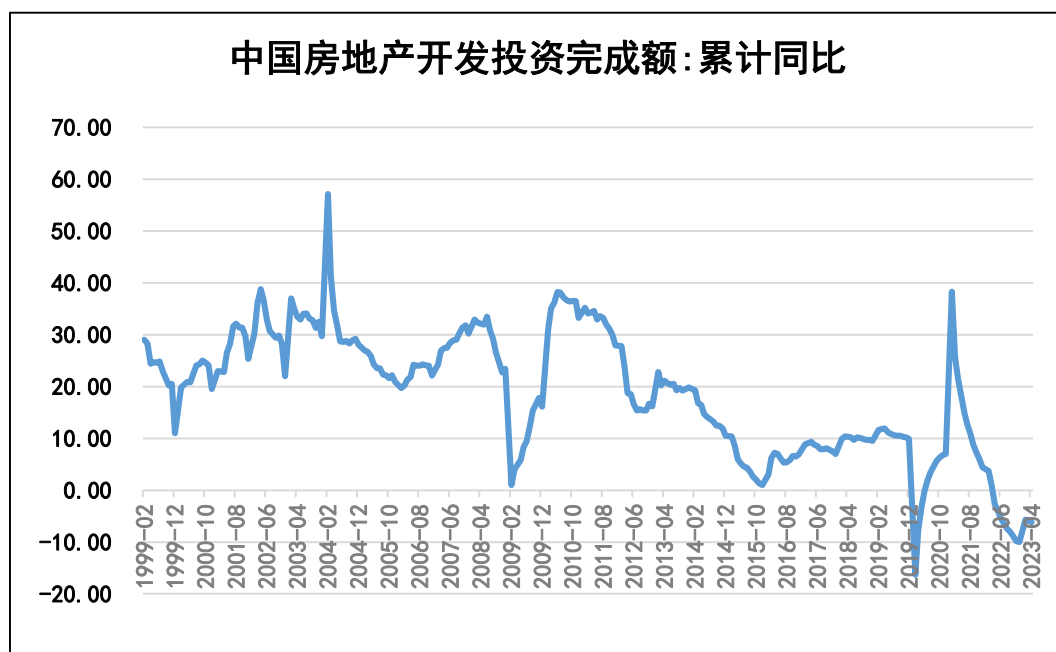
截至 1 月 26 日, Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 76.82%, 同比去年增 0.13% ; 高炉炼铁产能利用率 83.5%, 同比减 0.65% ; 钢厂盈利率 26.41%, 同比减 6.06% ; 日均铁水产量 223.29 万吨, 同比减 3.28 万吨。冶金焦虽然连续调降两轮, 但下游淡季叠加临近春节, 市场成交量萎缩明显, 钢材累库加快, 钢厂利润修复缓慢, 市场多为主动去库操作, 钢厂生产积极性不高, 年度常态化检修增加, 高炉开工回到年内低位, 从目前机构调研情况来看, 川渝地区共有 11 家钢厂停产放假, 停产时间大多在 1 月下旬至 2 月初, 福建省 5 家短流程钢厂也纷纷出台春节期间的停产及复产计划, 停产时长大多在 30-42 天左右, 其中计划停产检修时间最长的钢厂为 42 天, 预计影响产量约为 4.2 万吨; 而停产时间最短的钢厂为 30 天, 预计影响产量约为 7.2 万吨, 依据往年情况推测, 钢厂将在元宵后进行大规模复产, 预计 2 月份钢厂开工将整体处于低位, 走势呈现探底回升。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 终端需求表现

据统计局近期公布的数据,2023 年房地产下行幅度超过市场预期。其中,商品房销售金额跌破 12 万亿元(116622 亿元),回落到 2016 年的水准(117627 亿元);商品房销售面积仅为 111735 万平方米,创近十年以来新低。2023 年全国住宅新开工面积约 6.9 亿平方米,亦创下近十年以来新低,仅为 2019 年巅峰年份的四成。根据中指研究院的统计,今年元旦前后(2023.12.30 日-2024.1.1),40 个代表性城市的平均住宅面积同比去年同期(2022.12.31-2023.1.2)下降了 20%以上。诸葛研究中心统计,春节前十大城市共成交 3753 户,同比下跌 28.3%,总体来看,这是过去六年以来最少的一次。1 月份以后,开发商加大折扣力度,二手房价和租金继续下行,不过消费者依然延续观望态度,看房量缓慢回升,成交较为平稳,市场仍处于“以价换量”的调整阶段,不过 1 月份成交将好于 2023 年 12 月。1 月 25 日,国新办就金融服务经济社会高质量发展举行新闻发布会,金融监管总局肖远企表示,近期将加快推进城市房地产融资协调机制落地见效,将进一步优化首付比例、贷款利率等个人住房贷款政策。随着 ps1 的投放、保障性住房、城中村改造在内的“三大工程”的加快落地,地产市场将进一步提升信心,从而带动成交量逐渐回升,今年春节较晚,预计 2 月份成交也将继续延续平稳,节后在学区房需求和各项宏观产业政策的落地助推下,楼市有望迎来“开门红”&“小阳春”,终端成交或在 3 月出现回暖。



六、总结与展望

回顾 1 月份，双焦期现均弱势运行。在终端淡季的背景下，焦炭经历两轮提降落地，焦企亏损扩大，钢厂利润修复不足，持续微利，下游均采用低库存策略；而原料端由于 2023 年下半年至今矿难频发、安检趋严，叠加临近假期停减产煤矿增多，始终供应偏紧，部分优质资源价格较为坚挺。期间央行超预期降准短暂提振市场情绪，但受制于偏弱的基本面，盘面情绪很快回归理性，并在节前下游需求明显收缩的负反馈下加速下挫。展望后市，原料方面，随着年前煤矿陆续放假，部分煤矿春节期间不会完全停产，炼焦煤产量将在除夕达到低点，而节后煤矿半数是在 2 月 16 日（即农历正月初七）之后复产，并且部分煤矿收假之后也不会马上出煤，且煤矿复产时间节点距离重大会议时间相差仅仅两周左右，因此 2 月份焦煤产量难有明显提升；进口方面，中蒙口岸春节期间放假闭关，加上 2024 年炼焦煤进口关税恢复 3%，焦钢日耗较低，贸易商采购驱动不足，因此焦煤进口仅起到补充作用，增量不多，整体原料端供应压力不大。产业方面，吨焦亏损较大，近期开工水平已接近 2023 年低位，节后钢厂复产较晚，铁水产量缓慢回升，焦企提产驱动不大，预计以稳为主。需求方面，节后项目开工情况存在不确定性，2 月仍为钢材淡季，钢市成交预计维持清淡，此外，还要考虑重大会议前环保限产对钢厂开工的影响，因此需求预期增量不多，整体而言，2 月终端需求释放缓慢，供需面或维持弱平衡，盘面探底回升。

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。