



金融投资专业理财

焦煤&焦炭月报

2024年4月29日

焦煤焦炭：供应偏紧&刚需释放，双焦或将震荡偏强

摘要

回顾4月份，双焦期货偏强运行，现货探底回升。上半月双焦延续弱势，月中焦炭年内第八轮降价落地，而后市场底部信号逐渐明确，终端回暖、成材消费持续好转，钢厂利润修复，下游释放补库需求，贸易商拿货积极性回升，在主产区安监形势依旧严峻及焦企开工低位的背景下，双焦供需偏紧氛围抬升，现货止跌反弹，焦炭连续三轮提涨迅速落地。但焦炭涨价幅度不及炉料，吨焦亏损仍无明显修复，焦化厂复产进度维持缓慢，节前最后一天，部分焦企开启四轮提涨，盘面前期涨速较快，节前部分资金止盈离场，双焦现货震荡运行为主。

展望5月，供应方面，据机构调研，煤矿表示安全检查已经成为常态，各地明察暗访不断，安监严格将持续下去，主产地山西对“三超”及隐蔽工作面的整治也将持续下去，后续炼焦煤增量预期不高；由于煤价弹性较大，而焦炭提价需上下游反复博弈，吨焦利润修复缓慢，焦企提产空间也较为有限。需求方面，公开数据显示，2024年一季度，地方新增专项债共发行约6341亿元，同比下降约53%，已发行额度占全年新增专项债额度比重（发债进度）仅16%，远低于去年同期的35%。这也将意味着二三季度还将有约3万亿额度地方新增专项债发行，进一步提振后续用钢需求。据Mysteel调研了解，5月有16座高炉计划复产，涉及产能约6.61万吨/天；有4座高炉计划检修，涉及产能约1.73万吨/天，按照目前统计到的停复产计划生产（乐观情况），预计5月日均铁水产量233.6万吨/天，在产业库存普遍偏低的情况下，钢价反弹、行情好转将进一步放大双焦盘面波动，节后短期或随着钢材供增需减，原料承压小幅回调，而后跟随钢厂的复产逻辑震荡回升。

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

咨询电话：0595-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注客服微信号

ADS 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.....	2
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
三、库存.....	7
1. 焦钢厂炼焦煤库存.....	7
2. 焦钢厂焦炭库存.....	8
3. 双焦港口库存.....	9
四、焦化厂产能利用率.....	10
五、终端需求.....	11
1. 钢厂高炉开工率.....	11
2. 终端需求表现.....	12
六、总结与展望.....	13
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

4 月份，焦煤期现均弱稳运行。上半月，焦炭第八轮降价落地，而后开始止跌反弹，市场底部信号逐渐明确，终端回暖、成材消费持续好转，钢厂利润修复，焦钢厂释放补库需求，贸易商拿货积极性回升，在主产区安监形势持续的背景下，焦煤供需偏紧氛围抬升，部分优质煤种涨势迅猛，截止 4 月 29 日主焦煤上涨 300 元/吨左右，配焦煤种上涨 200 元/吨左右。焦炭三轮提涨紧随其后，但涨幅不及炉料，吨焦亏损修复不明显，焦化厂复产进度维持缓慢。节前部分焦企已开启四轮提涨，盘面已兑现部分前期利好，期现均震荡运行为主。截至 4 月 29 日，山西晋中中硫主焦(A10, S1.3, V25, G80, Y12, GSR60, Mt8, 岩相 0.1) 报价 1900 元/吨，环比 3 月同期涨 150 元/吨。焦煤主力合约报价 1808.5 元/吨，环比 3 月同期涨 321 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

4 月份，焦炭现货探底回升，期货大幅上行。月初，宏观数据超预期改善市场情绪，钢价小幅反弹，钢厂放缓焦炭八轮提降节奏，贸易集港情绪一般，3 月“旺季不旺”的悲观情

绪继续影响市场。清明假期前后，钢价上涨乏力，商家多出库为主，发改委发声进行粗钢调控，也打压炉料市场情绪，焦炭八轮提降落地，吨焦亏损扩大，焦企开工低位下滑。随着焦炭成本一路下行，钢厂利润得到有效修复，部分低库存钢厂开始释放补库需求，市场投机情绪有所升温。月中以后，焦炭供应呈现收缩，部分焦企对继续降价抵触情绪强，开始有惜售待涨心态；需求方面，建材市场走强，钢厂转亏为盈，高炉复产预期增强，焦企出货情况改善，港口贸易交投氛围好转，焦炭止跌，开启首轮提涨。而后至月末，板块情绪修复，钢材去库，钢价反弹，铁水产量低位回升，焦炭连续三轮提涨迅速落地，但焦炭涨幅不及炉料，受利润水平限制提产意愿一般，焦炭产量无明显增加，而钢厂高炉持续复产，下游节前虽延后备货时间、备货量也同比有所减少，但刚需尚存，部分焦企开启第四轮提涨，盘面面临前期多单兑现压力，节前期现均震荡为主。截至4月29日，一级冶金焦天津港报价2140元/吨(平仓含税价)，环比3月同期涨200元/吨；唐山一级金焦报价2190元/吨(到厂含税价)，环比3月同期涨220元/吨。焦炭主力合约报价2348.5元/吨，环比3月同期涨358.5元/吨。



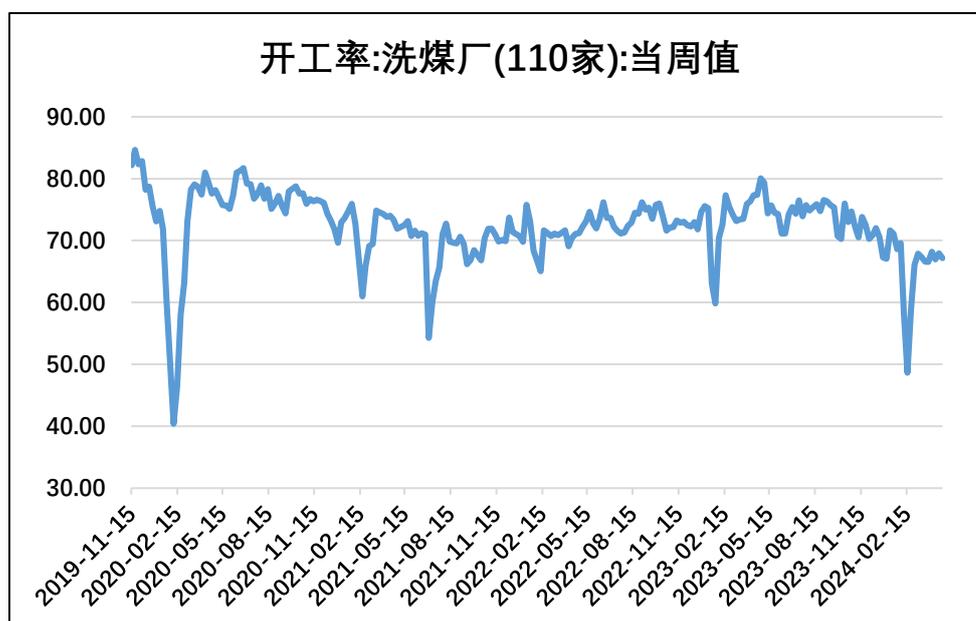
图表来源：文化财经、瑞达期货研究院

第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

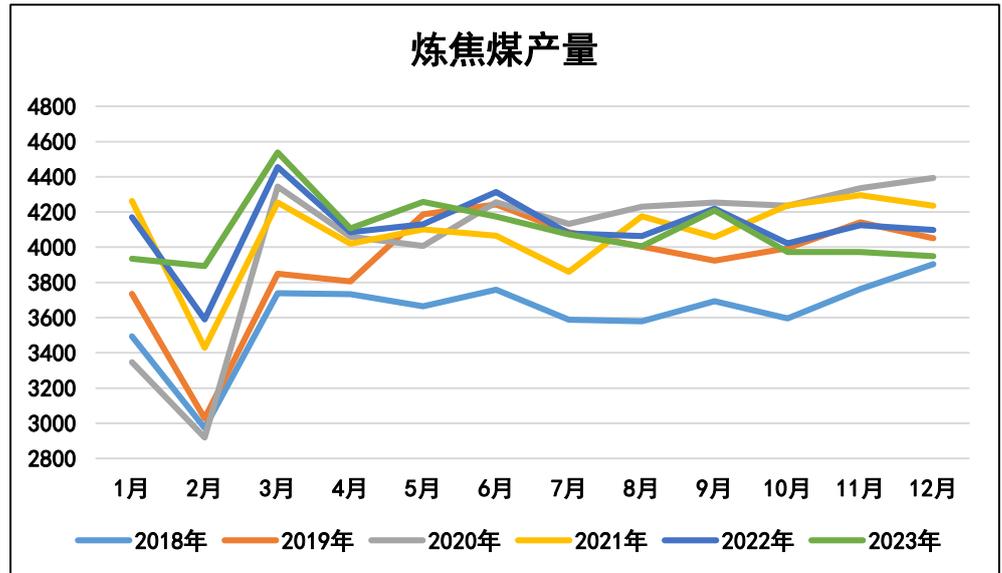
一、供应方面

1. 炼焦煤产量

截至4月25日，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为85.5%。原煤日均产量192.7万吨，同比减32.5万吨。月中以后，板块情绪有所转变，双焦一改颓势，持续上行，市场投机情绪出现，下游补库积极性提高，订单增多，独立洗煤厂开工大幅提升；西北产区进口蒙煤性价比凸显，内蒙地区洗煤厂开也有明显提升。根据我的钢铁网调研，煤矿方表示安全检查已经成为常态，各地明察暗访不断，基本没有超产可能，且山西对“三超”及隐蔽工作面的整治将持续到2024年年末，山西炼焦煤后续产量增量空间，陕西省4月也开始部署开展安全生产重大事故隐患整改销号“大起底”行动。预计5月国产炼焦煤产量较4月整体持稳，洗煤厂随着煤价反弹，利润好转，开工积极性提升。



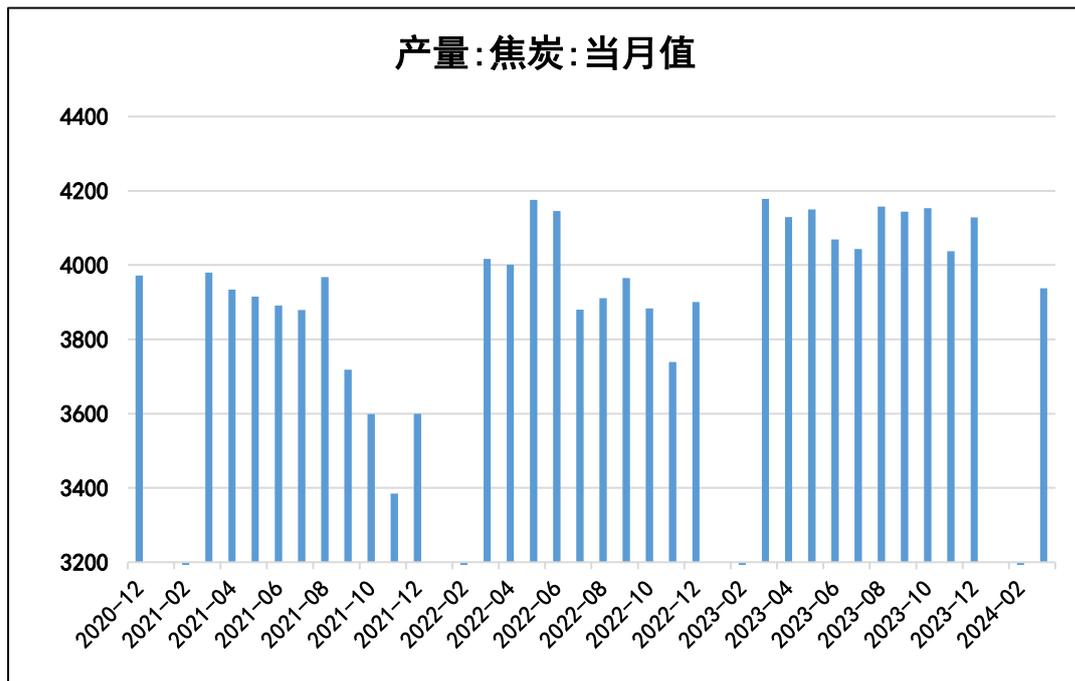
图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院



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,2024年1-3月,中国规模以上工业企业焦炭累计产量为11988.8万吨,焦炭累计产量同比减少0.5%;2024年3月,焦炭产量为3937.2万吨,同比减少6.0%。3月份,旺季预期证伪,终端新增项目减少,钢价持续震荡下行,下游打压原料意愿偏强,焦企减限产范围扩大,焦炭产量下滑。4月份,焦炭止跌反弹,煤焦市场一扫春节以来连续下行的悲观情绪,终端回暖,钢价低位反弹,高炉复产,下游补库增加,但炉料涨幅大于焦炭现货,吨焦亏损修复缓慢,焦企开工较3月无明显波动。临近五一,焦炭供需偏紧氛围支撑焦价连续反弹,钢厂焦炭库存低位,5月有高炉复产预期支撑焦炭刚需,吨焦亏损收窄,部分焦企开工意愿回升,5月焦炭产量或小幅高于4月。

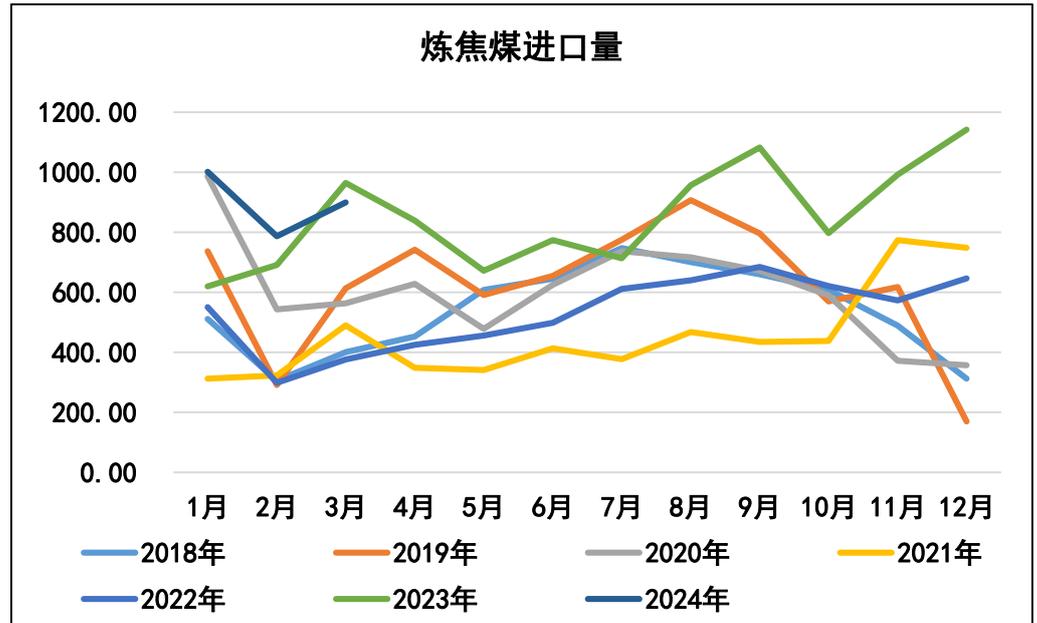


图表来源: wind 瑞达期货研究院

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,2024年3月份,中国进口炼焦煤总量达900.03万吨,环比上涨14.37%,同比下滑1.8%。整体进口增量仍以蒙古国及俄罗斯为主,涨幅呈32.8%、32.67%。印尼煤方面,前期成交订单于3月陆续到港,因其基数较小,环比增量较为明显。澳大利亚、美国及加拿大进口量环比2月均有下滑,澳大利亚进口量降幅最为明显达69.29%,3月份,内贸煤成交弱势,澳煤价格优势一般,进口煤种以蒙煤及俄煤为主。4月中旬,焦炭八轮提降落地后开启反弹,终端回暖,铁水产量低位回升,钢价震荡反弹,进口炼焦煤市场流通速率加快。据Mysteel预计,俄罗斯4月进口量环比有涨,蒙煤或维持前期增量,其余按照3月量计算,预计4月涨幅仍在蒙煤、俄煤处,预计4月炼焦煤整体进口量保持在950万吨以上。

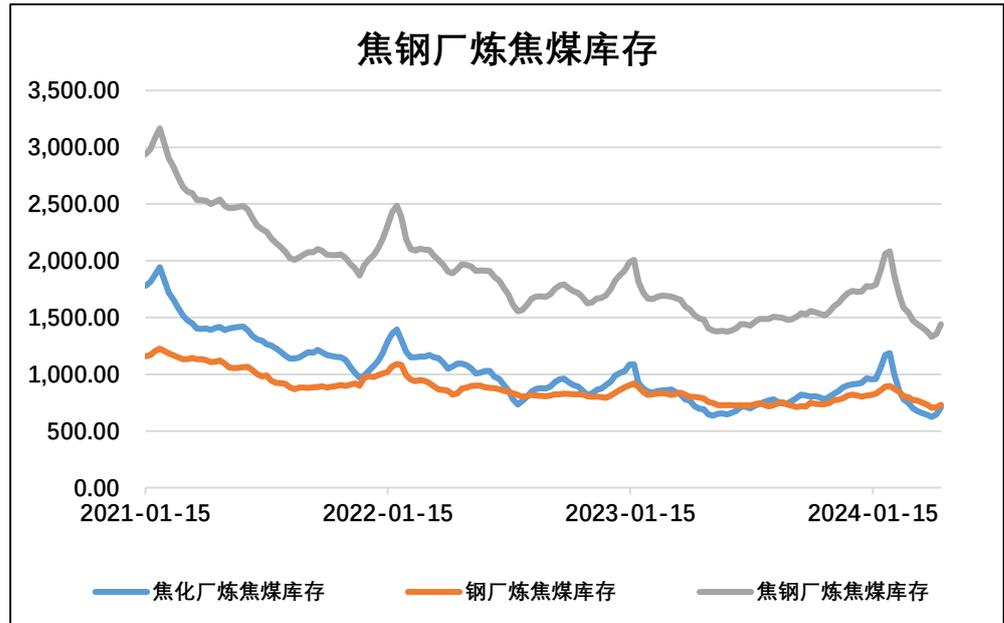


图表来源: wind 瑞达期货研究院

三、库存

1. 焦钢厂炼焦煤库存

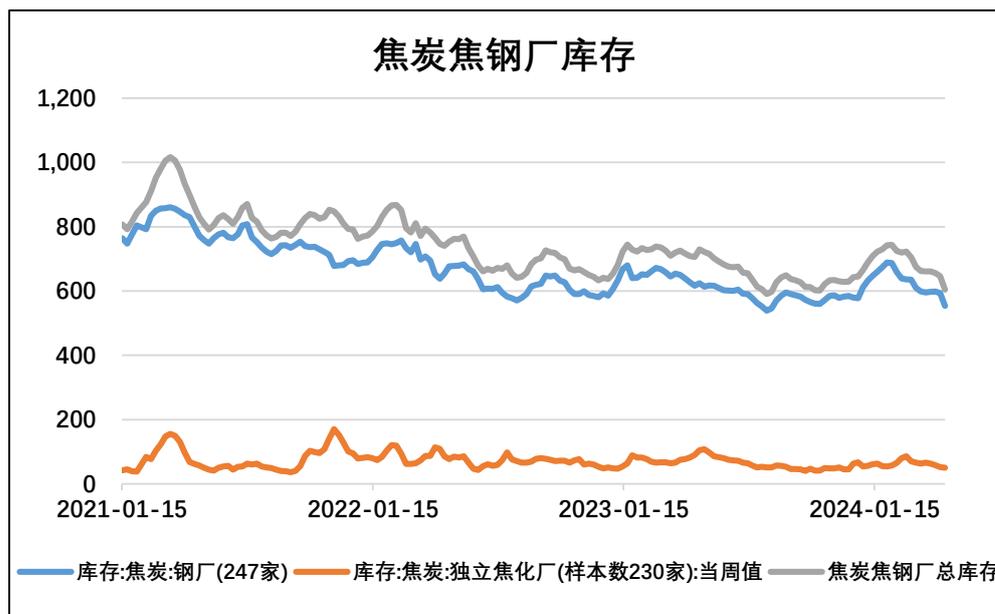
截至4月26日,据Mysteel统计全国230家样本独立焦化厂的炼焦煤库存708.93万吨;Mysteel统计全国247家样本钢厂的炼焦煤库存731.04万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1439.97万吨。中上旬,下游利润低位,生产积极性不高,采购谨慎,厂内维持低库存运行,而后随着终端成交改善带动市场情绪回暖,高炉产能持续释放,煤矿库存转移到下游顺畅,节前焦企补库节奏快于钢厂,多数焦企于月底提前完成五一假期订单签订,因此焦钢厂焦煤总库存从低位回升至3月中旬水平,且焦化厂焦煤库存增幅显著高于钢厂。焦钢厂后续仍有提产空间,对焦煤有望继续释放补库需求,炼焦煤总库存或继续小幅回升。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 焦钢厂焦炭库存

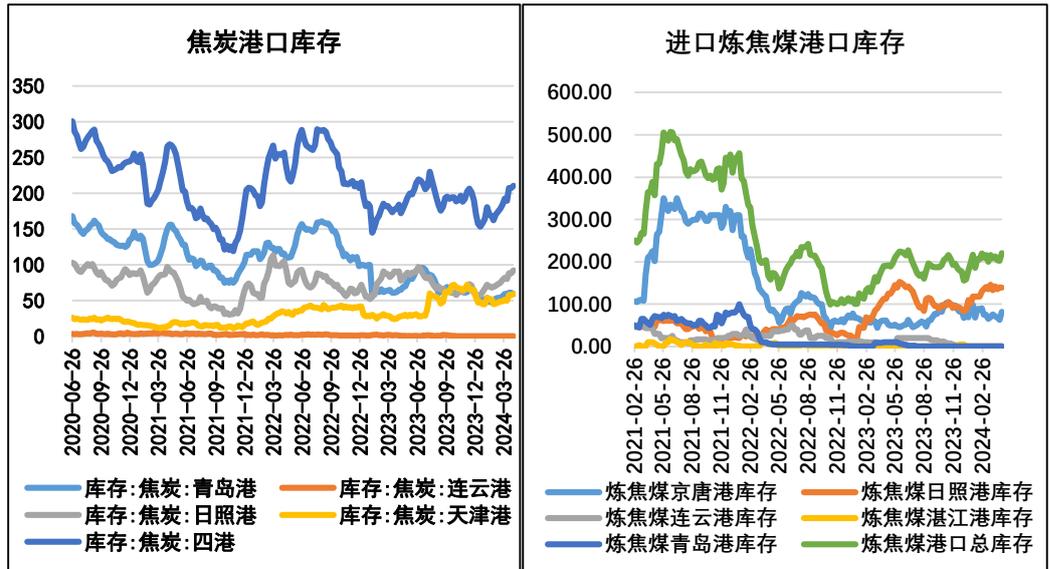
截至4月26日,据Mysteel统计全国247家样本钢厂的焦炭库存为553.82万吨;全国230家样本独立焦化厂的焦炭库存为50.7万吨。焦钢厂焦炭总库存为604.52万吨。4月份,Mysteel统计247家钢厂4月共新增复产高炉31座,涉及日均铁水产能12.73万吨/天,钢厂利润水平低位,以消耗库存为主,谨慎采购,节前备货意愿也较为一般,叠加焦企开工低位,焦钢厂焦炭库存均降幅明显,尤其是钢厂焦炭库存,处于往年水平的绝对低位,因此后半月随着钢厂开工回升,焦炭补库刚需强劲并支撑节前主流焦企在焦炭三轮提涨落地后迅速发起四轮提涨,当前市场对焦炭仍存较强的上涨预期,节后钢厂也有复产预期,5月焦炭总库存或低位回升。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 双焦港口库存

截至 4 月 26 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 81.5 万吨；日照港 139 万吨；总库存合计 220.5 万吨。焦炭港口库存：青岛港库存为 59 万吨；天津港库存为 59 万吨；日照港库存为 92 万吨；连云港库存为 0.3 万吨；总库存合计 210.3 万吨。4 月份焦炭二、三轮迅速落地，涨幅 200-220 元/吨，煤价持续走高，吨焦亏损收窄，生产积极性改善，下游对高价煤接受度提升，市场情绪好转，市场底部信号凸显，港口价格偏强运行，贸易集港氛围回暖，临近五一部分贸易商惜售心理加剧，现货成交一般，整体成交价格上移，双焦港口库存均呈现回升。考虑到 4 月份双焦反弹一部分受供需偏紧格局支撑，另一方面是产业链利润不佳，前期超跌后反弹修复，焦炭连续三轮提涨落地，且仍有部分焦企打算进行第四轮提涨，据 Mysteel 统计，5 月发债速度有所加快，预计发债 8126 亿，同比增加 572 亿，终端需求继续缓慢修复，螺纹表需或高位震荡，支撑港口贸易情绪，双焦港口库存水平预计震荡为主。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

四、焦化厂产能利用率

截至4月26日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 产能利用率为 64.97%; 焦炭日均产量 59.83。截至4月25日 Mysteel 煤焦事业部调研全国 30 家独立焦化厂吨焦盈利情况, 全国平均吨焦盈利-61 元/吨; 山西准一级焦平均盈利-68 元/吨, 山东准一级焦平均盈利 17 元/吨, 内蒙二级焦平均盈利-77 元/吨, 河北准一级焦平均盈利-11 元/吨。4 月份焦企开工波动不大, 上半月, 焦炭延续跌势, 月中今年第八轮提降落地后, 随着终端回暖及钢厂利润修复, 释放焦炭采购需求, 下半月焦企迅速进行焦炭三轮提涨并落地, 但由于炉料焦煤涨势较快涨幅较大, 吨焦亏损无明显修复, 焦企提产意愿不高。由于今年需求存在一定滞后性(金三旺季不旺, 而银四传统旺季收尾阶段板块整体反而呈现大幅上行), 去年资金的宏观利好仍在缓慢刺激产业消费; 同时, 当前焦企开工处于绝对低位, 5 月钢厂仍存复产预期, 对焦炭将继续保持刚需采购, 提升产业开工积极性, 不过在行情回暖的阶段, 焦煤涨势较快, 反弹幅度大, 煤价领涨将挤压焦化厂利润, 焦企提产空间有限。

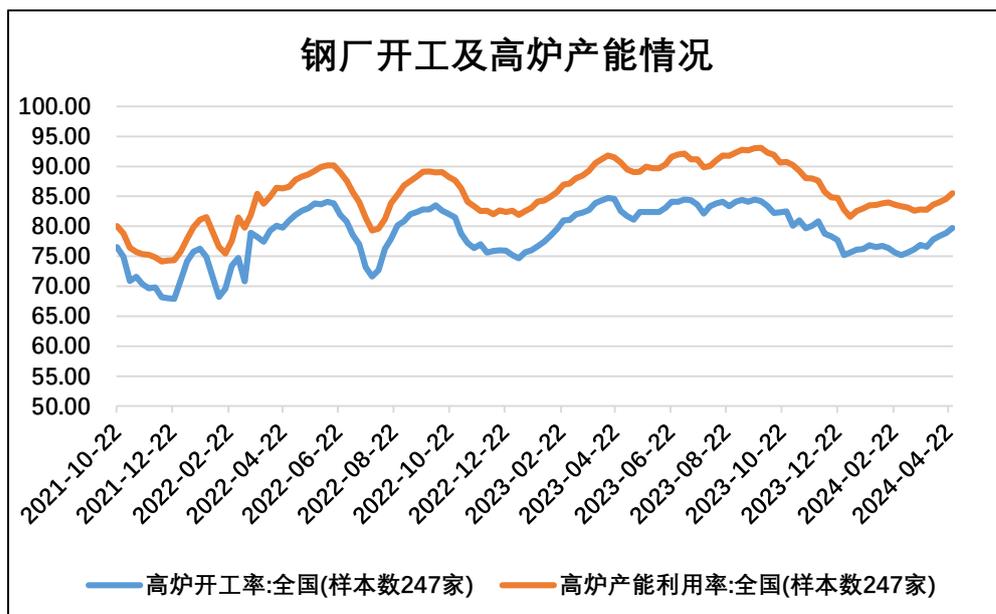


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

五、终端需求

1. 钢厂高炉开工率

截至4月26日, Mysteel 统计 247 家钢厂样本预计 4 月铁水产量总量环比上月减少 60 万吨至 6813 万吨, 日均铁水产量环比上升 5.4 万吨/天至 227.1 万吨/天, 全年累计同比减少 1153 万吨, 降幅 4.09%。247 家钢厂高炉开工率 79.73%, 同比去年减少 2.83 个百分点 ; 高炉炼铁产能利用率 85.53%, 同比减少 5.10 个百分点; 钢厂盈利率 50.65%, 同比增加 24.24 个百分点; 日均铁水产量 228.72 万吨, 同比减少 14.82 万吨。截止 4 月 28 日, 全国建筑钢材成交量 (237 家样本) 总计 127161 吨。成交量整体较为平淡, 投机情绪一般, 市场多持观望态势, 建筑钢材消费呈现缓慢回暖, 不过由于前期成本连续下降, 钢厂盈利明显回升, 高炉小幅复产, 铁水产量有所增加, 4 月底, 市场虽尚存节前备货预期, 但备货量均不及往年, 产业链整体对后市信心一般。据 Mysteel 调研了解, 5 月有 16 座高炉计划复产, 涉及产能约 6.61 万吨/天; 有 4 座高炉计划检修, 涉及产能约 1.73 万吨/天, 如果按照目前统计到的停复产计划生产 (乐观情况), 预计 5 月日均铁水产量 233.6 万吨/天, 高炉产能预计小幅回升。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 终端需求表现

4月各地房地产利好政策仍在持续出台。4月19日,国家金融监督管理总局发文,强调将推动积极稳妥化解房地产风险,为加快构建房地产发展新模式提供有效金融支持。地方层面,超10城政策放松,需求端主要涉及放松限购、放松公积金贷款、发放购房补贴等方面。有报道称瑞银中国内地及香港房地产研究部门主管林镇鸿表示,由于内地政府已出台提振举措,预期内房市场将逐步复苏。其预计,在21个主要城市拥有具规模项目的内房股股价有望反弹,故早前已相应上调部分股份评级。而在4月26日,港股内房股以及地产A股均出现震荡拉升。随着各项地产政策利好逐步落实,市场对后续基建投资及产业回暖预期将会改善,信心也将逐步提升,但考虑到5月份南方地区开始进入汛期,频繁的雨水天气及地区阶段性强降雨将影响施工进度,利空钢材需求,多空因素交织,预计房地产市场需求的拉动依旧是以稳为主。



六、总结与展望

回顾4月份，双焦期货偏强运行，现货探底回升。上半月双焦延续弱势，月中焦炭年内第八轮降价落地，而后市场底部信号逐渐明确，终端回暖、成材消费持续好转，钢厂利润修复，下游释放补库需求，贸易商拿货积极性回升，在主产区安监形势依旧严峻及焦企开工低位的背景下，双焦供需偏紧氛围抬升，现货止跌反弹，焦炭连续三轮提涨迅速落地。但焦炭涨价幅度不及炉料，吨焦亏损仍无明显修复，焦化厂复产进度维持缓慢，节前最后一天，部分焦企开启四轮提涨，盘面前期涨速较快，节前部分资金止盈离场，双焦现货震荡运行为主。

展望5月，供应方面，据机构调研，煤矿表示安全检查已经成为常态，各地明察暗访不断，安监严格将持续下去，主产地山西对“三超”及隐蔽工作面的整治也将持续下去，后续炼焦煤增量预期不高；由于煤价弹性较大，而焦炭提价需上下游反复博弈，吨焦利润修复缓慢，焦企提产空间也较为有限。需求方面，公开数据显示，2024年一季度，地方新增专项债共发行约6341亿元，同比下降约53%，已发行额度占全年新增专项债额度比重（发债进度）仅16%，远低于去年同期的35%。这也将意味着二三季度还将有约3万亿额度地方新增专项债发行，进一步提振后续用钢需求。据Mysteel调研了解，5月有16座高炉计划复产，涉及产能约6.61万吨/天；有4座高炉计划检修，涉及产能约1.73万吨/天，按照目前统计到的停复产计划生产（乐观情况），预计5月日均铁水产量233.6万吨/天，在产业库存普遍偏低的情况下，钢价反

弹、行情好转将进一步放大双焦盘面波动，节后短期或随着钢材供增需减，原料承压小幅回调，而后跟随钢厂的复产逻辑震荡回升。

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。