



金融投资专业理财

焦煤&焦炭月报

2023年11月30日

焦煤焦炭：供需偏紧&宏观提振，双焦有望延续偏强

摘要

11月份，主产地矿区发生重大事故，造成多人伤亡，其余地区煤矿也频发事故，煤矿端自查加严，山西地区安全监管升级，吕梁离石、中阳、柳林等地均出现区域性煤矿停产、减产现象，开工率下滑明显；焦炭虽进行两轮提涨，但焦炭涨幅远不及原料煤，亏损持续，开工下滑，加上4.3米焦炉淘汰完成，双焦供应均有缩减。需求方面，下游进入冬储行情，人民币升值，宏观多发利好支撑终端行业，钢厂利润修复，补库需求较强，双焦呈现供需偏紧，盘面强势。展望后市，供应方面，在如今安全形势高压的大背景之下，煤矿停产恐将持续较长时间，多数市场从业者预计2023年年内复产概率不大，Mysteel预计山西炼焦煤的产量恢复可能将推迟春节假期之后，12月焦煤供应维持偏紧；焦企开工预计持稳，在供需偏强的格局下，12月焦炭三轮提涨有望落地，不过此举将挤压钢厂利润，若成材成交依然只能在宏观利好的刺激下间歇性回暖，无持续性改善，铁水产量回落速度或加快，缩减焦炭采购需求。出口方面，全球经济不稳定恢复的特征显现，持续通胀压力和地缘政治冲突继续困扰着全球经济复苏，焦炭出口需求或将继续保持承压。总体而言，供应偏紧而刚需较强，焦煤期现有望维持震荡偏强，但焦炭涨势受钢厂低利润限制，或出现冲高回落，需关注钢材的成交情况和钢厂利润。

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



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. 原煤产量.....	4
2. 洗煤厂开工率.....	5
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. 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.....	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

11 月份，焦煤期现均强势运行。月初，前期停产减产煤矿缓慢复工，但主产区个别矿点近日受修路影响，运输效率下降，焦煤供应偏紧。下游开工持稳，进行刚需补库，随着盘面止跌反弹，投机空间扩大，主产区精煤库存开始向下游转移。而后个别地区焦企开始进行首轮提涨，焦煤市场情绪明显受提振，报价上调，线上竞拍氛围良好，煤矿出货顺畅，港口市场投机情绪增加，下游询盘增多。月中，山西主产地煤矿发生重大安全事故，11 月以后，山西临汾、吕梁、忻州等地频发安全事故，叠加采暖季环保检查趋严，矿区复产缓慢，煤炭供应趋紧预期进一步抬升，原煤价格涨势迅猛，盘面情绪高涨，主力煤种价格坚挺，中间环节贸易商也积极拿货。需求方面，下游冬储备货需求较强，铁水减产不及预期，采购热度不减，唐山解除空气污染二级应急响应，首轮提涨落地后，二轮提涨也迅速落地，部分焦企有三轮提涨意愿，市场信心修复，支撑煤矿端报价上调的信心，盘面释放炒作安全监管缩减供应的情绪，月末出现小幅回落。截至 11 月 30 日，山西柳林主焦煤 (A9.5, S0.8, V24, G>85, GSR65, Mt10, 岩相 0.15) 报 2260 元/吨；京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 2660 元/吨；山西晋中中硫主焦 (A10, S1.3, V25, G80, Y12, GSR60, Mt8, 岩相 0.1) 报价 2250 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

11 月份，焦炭期现均震荡偏强。月初，焦炭首轮提降落地，但矿区事故多发，煤价坚挺，吨焦亏损扩大，焦企生产积极性不高，开始进行自发停限产，同时，山西 4.3 米焦炉全部淘汰，焦炭整体产能呈现收缩，焦企保持即产即销，厂内低库存；需求方面，铁水产量虽有下降但降速缓慢，下游保持采购需求，盘面连续上行。月中以后，贸易及港情绪好转，部分港口有焦炭下水，焦炭现货偏强运行，主流焦企酝酿焦炭首轮提涨，下游钢厂经一段时间检修和钢材价格的反弹，利润也有所修复，焦炭刚需较强。其间，矿区事故频发加强产地安监，焦煤日内涨幅一度超 7%，现货也涨势迅猛，抬升焦炭现货支撑，焦炭首轮提涨落地后亏损压力有所缓解，但由于利润主要集中在原料端，吨焦亏损未明显改善，焦企随即进行二轮提涨，在冬储行情和宏观对终端行业的托底支撑信号下，板块较为强势，焦炭延续上行，二轮提涨落地较快，且部分焦企仍有三轮提涨预期。截至 11 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 2630 元/吨（到厂含税价）。



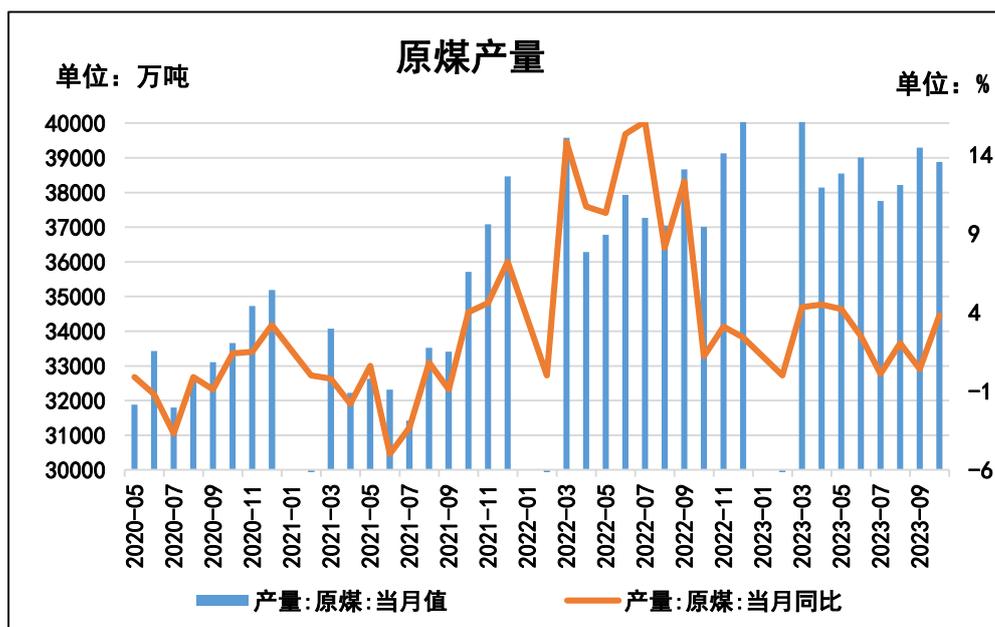
图表来源：文化财经、瑞达期货研究院

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

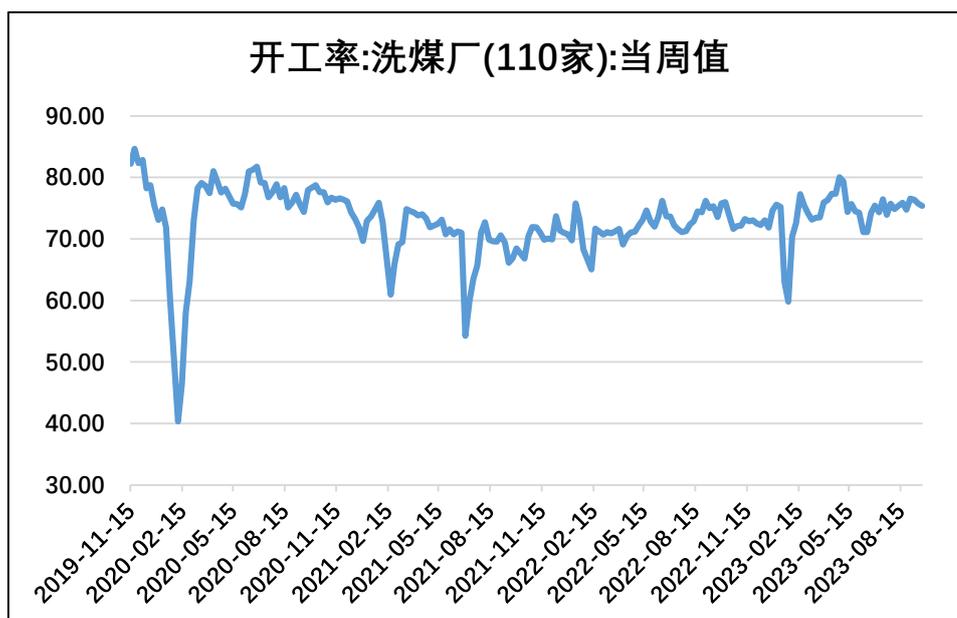
国家统计局最新数据显示，2023年10月份，中国原煤产量为38875.3万吨，同比增长3.8%；1-10月累计产量382922.4万吨，同比增长3.1%。从分省数据来看，1-10月山西、内蒙古、陕西、新疆、贵州原煤产量累计同比分别增长5.1%、0.6%、1.6%、6.6%和12.0%。原煤生产保持稳定，二季度末，随着全国温度逐渐升高，耗煤旺季来临，电厂日耗走高，原煤产量小幅增长。7月份，火电旺季来临，各煤企保持增产，加快煤炭先进产能释放，保供电煤，宏观经济方面延续恢复态势，原煤产量同比小幅增加。8月份，电煤延续季节性旺盛需求，不过电厂日耗开始走弱，今年供应库存较为可观。9月份，煤矿事故频发，产地安检加严，受影响停产整顿煤矿较多，部分煤矿十月份仍有事故发生，煤矿安全检查维持偏严，且今年双节假期较长，煤矿有放假安排，煤炭供应进一步收紧。进入四季度后，矿区事故依然频发。从数据可以看出，下半年原煤产量始终维持在高位，在去年较高基数的基础上，10月份原煤产量同比仍然呈现增加，电煤保供政策稳步推进，四季度后两个月原煤也将继续维持供应增速。



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 11 月 29 日，洗煤厂开工率 70.28%。月初开工率回升明显。11 月以来，主产地山西煤矿的停产再次成为市场关注的焦点，安全检查再次升级到前所未有的高度。近期《国务院安委会办公室对山西省矿山安全生产帮扶指导工作方案》发布，根据文件要求 2023 年 11 月 27 日至 12 月 10 日将对山西 11 个市开展矿山安全生产帮扶指导。29 日全国安全生产电视电话会议在京召开，会议要求强力推进矿山安全整治，对井下井上区域全面排查“过筛子”，尽快消除浴室吊篮等安全隐患，深化矿山重大灾害治理，严厉打击超挖超采、私挖乱采、逃避监管等行为。因此岁末年初年底煤矿生产积极性普遍不高，据 Mysteel 调研，元旦之后不少煤矿将考虑春节放假事宜，部分民营煤矿放假时间可能达 1 个月之久，因此预计山西炼焦煤的产量恢复可能将推迟春节假期之后，洗煤厂开工也将维持震荡。

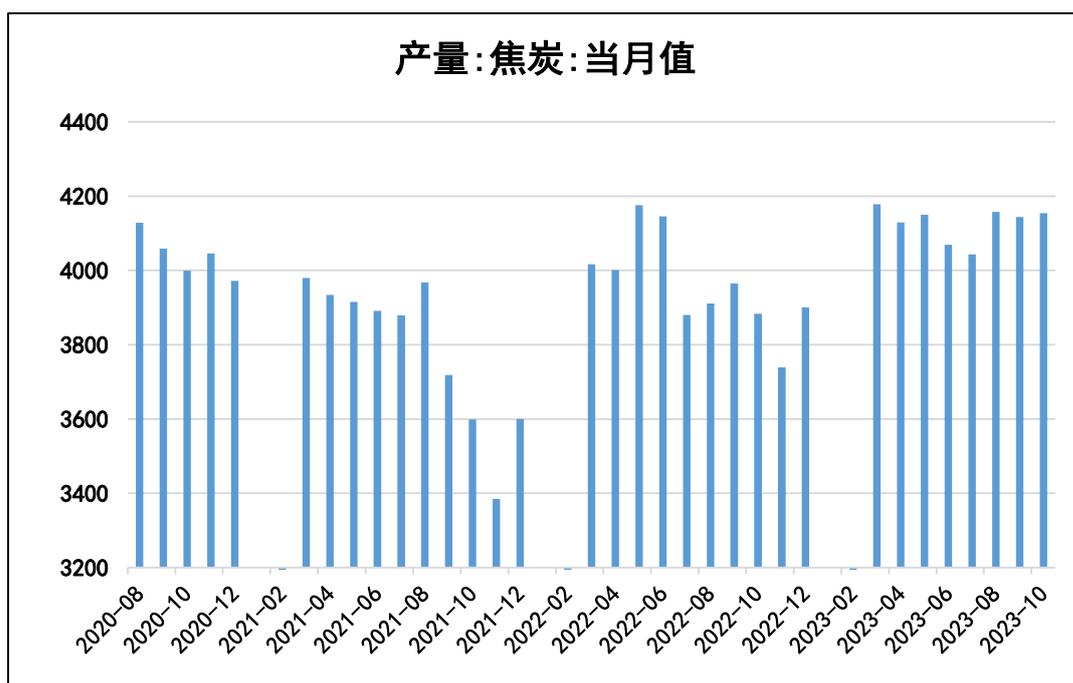


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 焦炭产量

据国家统计局数据显示，2023 年 10 月份，全国焦炭产量 4154 万吨，同比增长 5.8%；1-10 月，全国焦炭产量 41001 万吨，同比增长 2.9%。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，对原料焦炭需求有明显提振，8月焦炭产量环比有较明显增加。9月份，原料上行持续挤压焦企利润，但月末焦炭二轮提涨才落地，不少焦企陷入亏损，吨焦平均利润在盈亏边缘震荡，行业整体产能震荡，部分企业限产力度加大，后续焦炭产量或有小幅下降。10月份，山西4.3米焦炉全面淘汰，焦化行业整体产能下降明显，加上产业信心不足，终端需求处于探底阶段，钢厂有意扩大减产范围，焦炭产能呈现收缩。11月以来，发生多起煤矿安全事故，煤价涨势迅猛，吨焦亏损加大，部分开始限产，焦企进行自发减产，钢厂到货稍显吃力，采购积极，焦炭即产即销。月末二轮提涨落地后，部分焦企仍有三轮提涨预期，在吨焦亏损的情况下，焦企提产空间不多，现有产能持稳为主，不过煤价如果在供需偏紧的氛围下进一步上升，而焦炭现货续涨遭低利润下游的较强抵触，焦企产能将被动下降。



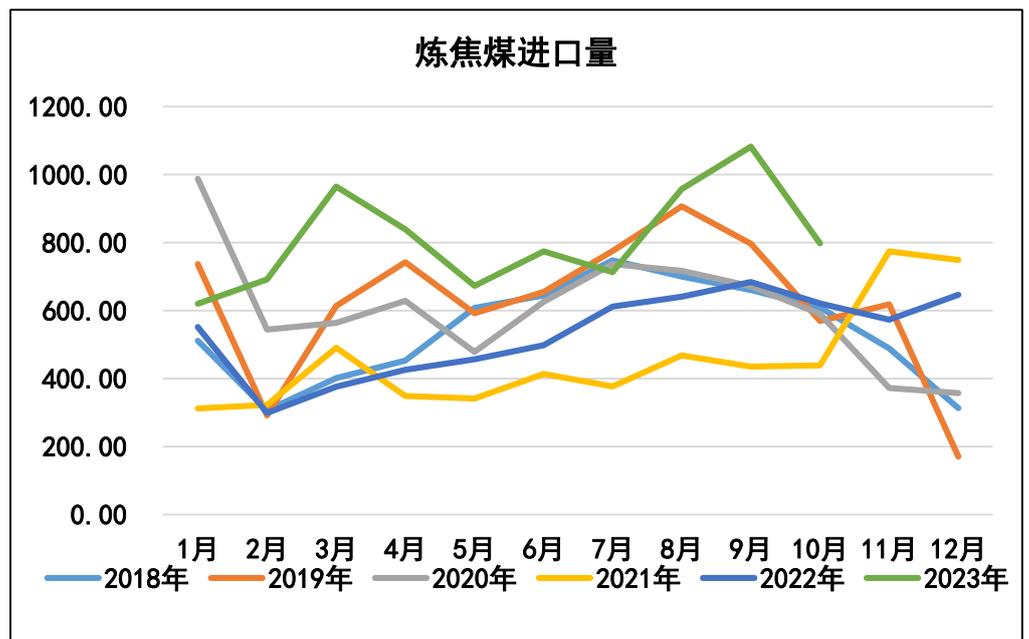
图表来源: wind 瑞达期货研究院

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10月份，中国进口炼焦煤797.96万吨，占煤炭总进口量的22.17%，环比减少26.28%，同比增加28.54%。炼焦煤进口量重新回落至二季度水

平，各国别进口量除澳大利亚外都有不同程度的下滑。具体来看，蒙古国和俄罗斯炼焦煤仍是进口主力，也是所有国别中唯二超过百万吨级别的，两者合计进口 567.74 万吨，占比 71.15%，与 9 月份基本持平。进口量下降的主要原因一是中蒙两国口岸国庆节放假闭关时间较往年有所延长，据 Mysteel，通关主力甘其毛都口岸最长达到 9 天，全月有效通关天数降至 20 天，极大影响了蒙古国炼焦煤进口数量。二是俄罗斯煤矿远期报价处于高位，10 月份全月维持 197-225 美金/吨区间内，矿山报价坚挺，性价比优势不足，部分贸易企业积极询货但无实盘成交。依据中蒙两国双边贸易协定，11 月份两国间并无重大节假日，口岸通关进车全月正常运行。Mysteel 预计 11 月份口岸有效通关 26 天，环比 10 月份增加 3-6 天不等，增幅 13.04%-30.00%。通关有效天数以及单日进口车数的增长将带来更多的蒙煤进口量，11 月份进口量预计较 10 月份小幅增长，但增量有限。

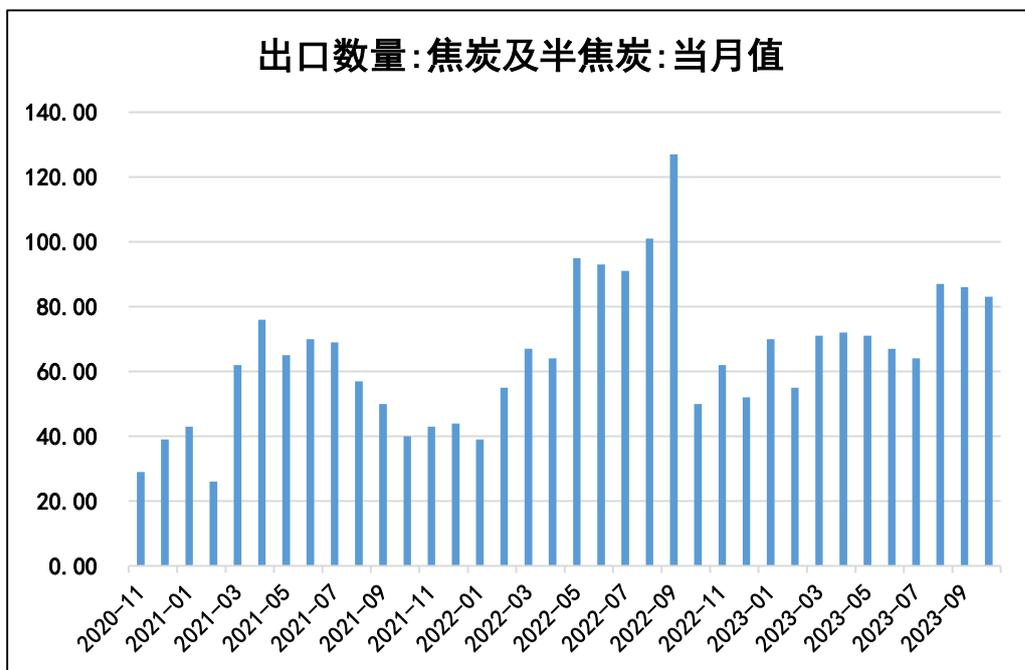


图表来源: wind 瑞达期货研究院

2. 焦炭出口量

根据海关总署公布的出口焦炭数据，1-10 月中国焦炭出口总量为 726.7 万吨，较去年同期减少 54.9 万吨，降幅 7.0%，其中 9 月焦炭出口 83.0 万吨，环比下降 3.7%，较去年同期增长 65.0%。据 Mysteel 调研，2023 年 10 月份全球制造业 PMI 为 47.8%，较上月下降 0.9 个百分点，结束连续 3 个月环比上升走势，连续 13 个月运行在 50% 以下，全球制造业呈现波动下行态势。分区域看，亚洲、欧洲、美洲和非洲制造业 PMI 较上月均有不同程度下降。其中，亚洲制造业 PMI 仍在 50% 以上；欧洲、美

洲和非洲制造业 PMI 均在 50%以下。从指数对比看，全球经济恢复的不稳定特征有所显现，持续的通胀压力和加剧的地缘政治冲突继续困扰着全球经济复苏，因此，海外 10 月焦炭需求环比继续走弱。今年亚洲制造业走势较其他区域相对稳定，也是全球经济复苏的重要支撑力量，东南亚和南亚制造业也表现相对亮眼。出口订单询盘活跃度增加，主要体现在东南亚和印度等买盘相对积极，印尼对焦粉、焦粒和兰炭需求量较大，全年保持高速增长，据 Mysteel 推测预计能突破 240 万吨，同时印度因为煤炭成本较高，进口焦炭仍居较高性价比，全年印尼和中国为主要焦炭进口来源国。后续焦炭出口或继续持稳。



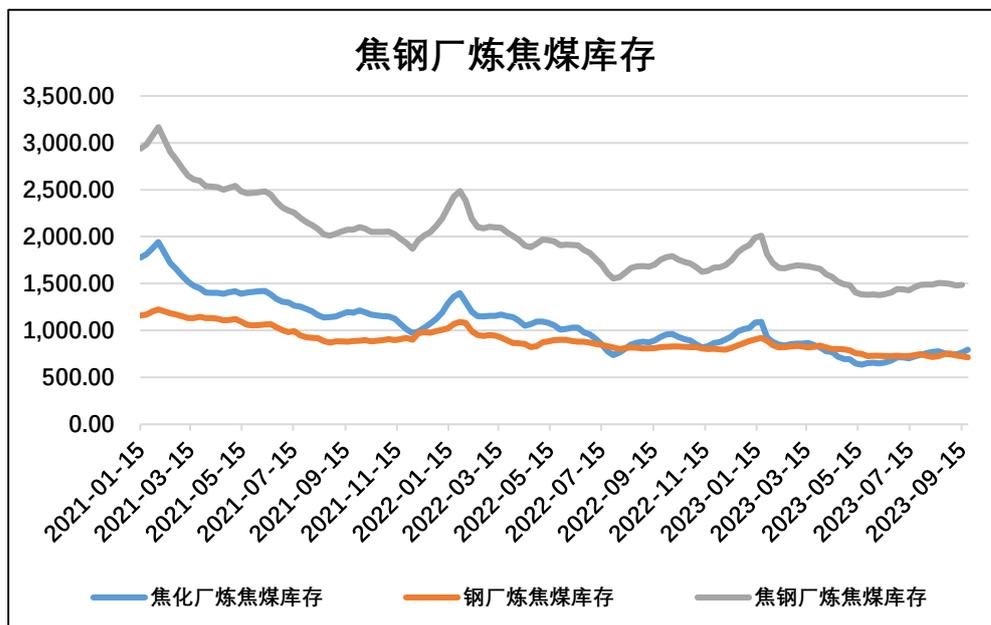
图表来源: wind 瑞达期货研究院

三、库存

1. 焦钢厂炼焦煤库存

截至 11 月 24 日，据 Mysteel 统计全国 230 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 851.39 万吨；Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂的炼焦煤库存 777.22 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1549.29 万吨。一方面，蒙煤后续进口预期增量有限，另一方面，冬储时间节点临近，叠加煤矿安全事故影响，焦煤供应将延续偏紧格局，下游进行积极采购，炼焦煤线上竞价流拍率较低，成交价多数上涨。但目前煤价过高，焦钢企业成本压力攀升，利润挤压严重，焦煤逐渐出现有价无市现象，后续焦钢厂焦煤库存或有下

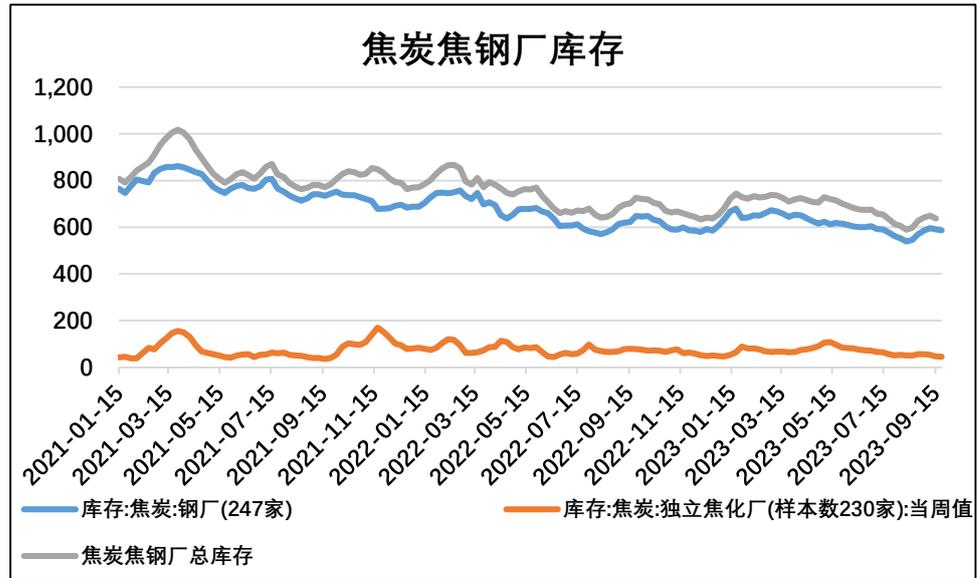
降。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 焦钢厂焦炭库存

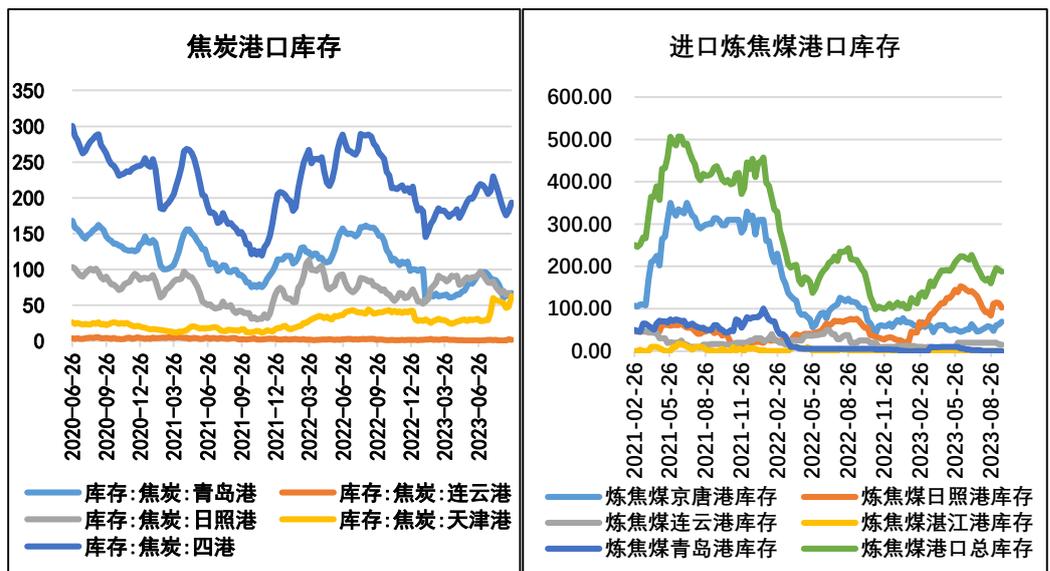
截至 11 月 24 日, 据 Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂的焦炭库存为 578.67 万吨; 全国 230 家样本独立焦化厂的焦炭库存为 51.22 万吨。焦钢厂焦炭总库存为 629.89 万吨。钢厂由于效益不高, 终端需求偏弱, 存在产能过剩问题, 当前炉料常备库存水平较往年有所下降, 此今年钢厂刚需高位且焦炭可用天数虽低于去年同期, 但是采购积极性明显减弱, 焦炭二轮提涨落地后, 钢厂对焦炭续涨抵触情绪增加, 市场情绪偏谨慎, 钢厂库存震荡持稳; 焦企开工下滑, 煤价偏强, 焦企存低价惜售心理, 补库需求旺盛, 焦钢库存均呈现增加。原料煤较为强势, 易涨难跌, 焦钢利润低位, 或以被动减产来应对高价原料, 焦钢厂库存或有小幅回落, 且焦企内焦炭库存将比钢厂库存回落较多。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 双焦港口库存

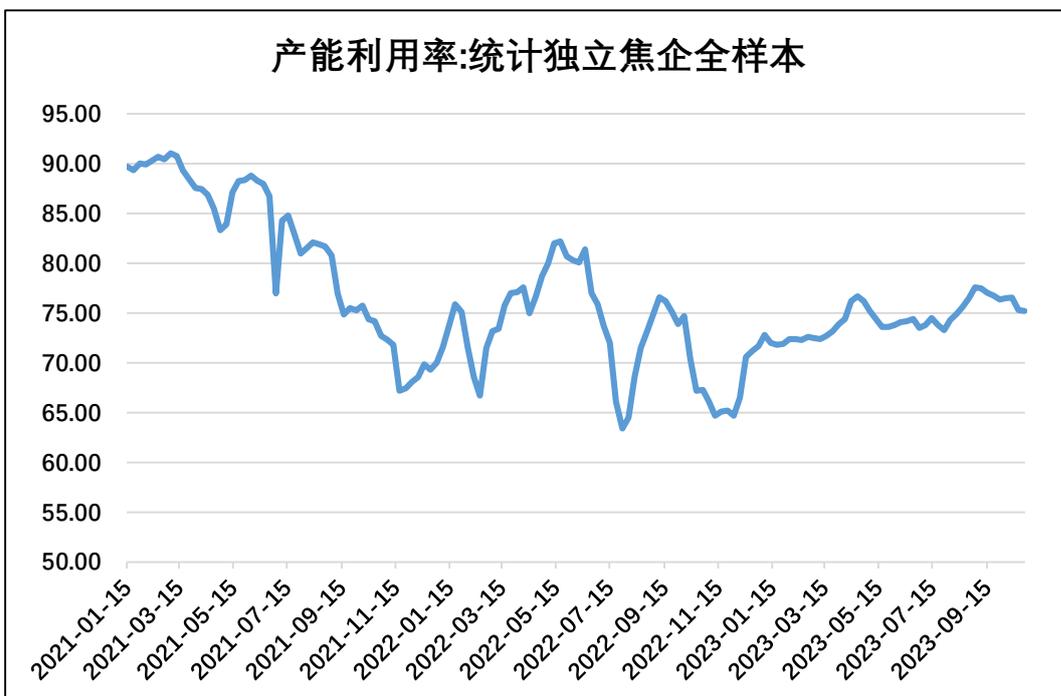
截至 11 月 24 日, 进口炼焦煤港口库存: 京唐港 96.67 万吨; 日照港 91 万吨; 连云港 5 万吨; 青岛港 0 万吨; 总库存合计 192.67 万吨。焦炭港口库存: 青岛港库存为 61 万吨; 天津港库存为 66 万吨; 日照港库存为 65 万吨; 连云港库存为 0.25 万吨; 总库存合计 192.25 万吨。11 月以来, 港口贸易集港情绪好转, 随着焦炭连续两轮提涨落地, 冬储节点即将开启, 焦钢补库需求旺盛, 贸易商拿货积极性较高。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

四、焦化厂产能利用率

截至 11 月 24 日，Mysteel 统计独立焦企全样本：产能利用率为 74.61%。11 月焦企开工呈现小幅回落，不过跟往年对比，今年整体焦企产能均维持在 70-77% 的区间波动，究其原因，一方面是终端弱勢的背景下，焦钢均存在产能过剩的问题，焦钢利润微薄，提产意愿不高，另一方面，产业链各环节库存较低，下半年以来宏观利好频发，焦炭刚需有一定支撑，焦企无提产意愿但也会维持生产，11 月月初，焦炭首轮提降落地吨焦亏损扩大，焦企进行自发限产，焦炭呈现供需偏紧格局，开启首轮提涨，现货涨幅远低于原料煤涨幅，焦企依然亏损，开工持续下滑。据 Mysteel 推测，山西焦煤产量的恢复可能要推迟到春节以后，在下游的补库行情下，煤价易涨难跌，后续焦企的成本压力都将维持高位，12 月焦炭三轮提涨若能落地，将进一步改善吨焦利润，提振焦企生产积极性，不过在原料双焦的挤压下，钢厂利润也将进一步恶化，焦炭续涨阻力较大，如果三轮提涨搁置时间较长或者难以落地，焦企开工将继续下滑，关注钢材成交及钢厂复产情况。

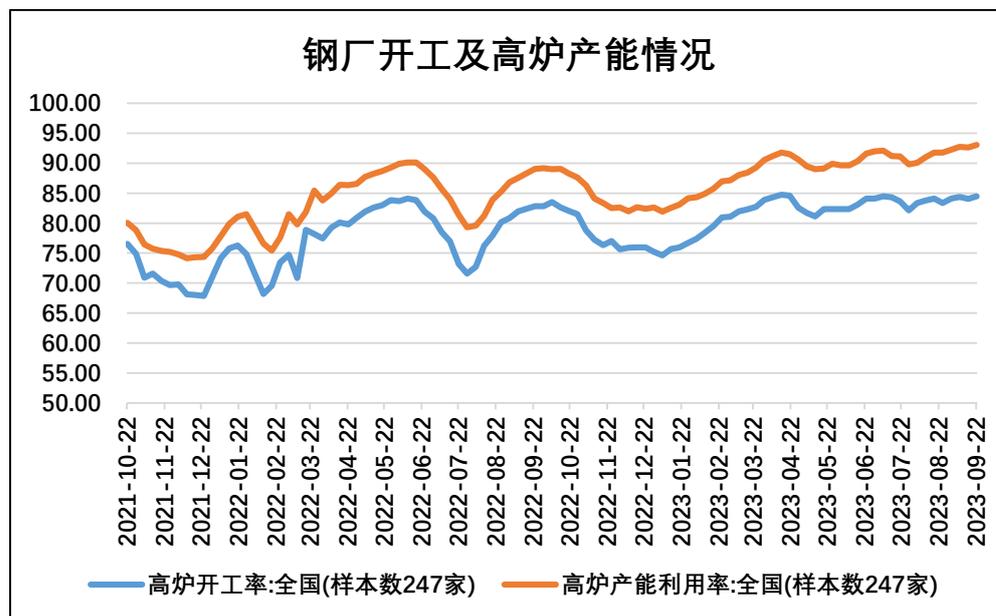


图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

五、终端需求

1. 钢厂高炉开工率

截至 11 月 24 日，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.12%，同比去年增加 3.09 个百分点；高炉炼铁产能利用率 87.96%，同比增加 5.44 个百分点；钢厂盈利率 39.39%，同比增加 16.88 个百分点；日均铁水产量 235.33 万吨，同比增加 12.78 万吨。11 月初各钢厂陆续传出减产检修消息，据 Mysteel 调研了解，钢厂减产一方面由于钢厂自身的设备调整、电路检修等问题亦需要时间调整。另一方面由于现货行情走弱，持续跌价导致成本倒挂，叠加下游需求有限，厂内库存不断累积，跌价以及库存压力下钢厂选择减产检修。截止 11 月 28 日，247 家钢厂 11 月铁水产量总量环比减少 470 万吨至 7085 万吨，日均铁水产量环比下降 7.5 万吨/天至 236.2 万吨/天，降幅 3.1%，不过近期钢厂盈利率相较 10 月有明显修复，个别高炉也开始恢复了生产。目前终端需求延续弱势，原材料价格维持坚挺，加上年底部分钢厂有年度检修计划，钢厂开工及铁水产量或在生产压力下小幅回落。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 终端需求表现

国家统计局数据显示，2023 年 1-10 月，房屋新开工面积 79177 万平方米，下降 23.2%；房地产开发企业房屋施工面积 822895 万平方米，同比下降 7.3%。房地产新开工面积下滑，表明目前行情依然较为低迷，房地产上游也受到一定打击。2023 年 10 月，中央金融工作

会议召开，会议强调加强“三大工程”的建设，建设保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，构建房地产发展新模式。“三大工程”此前在4月、7月的中央政治局会议也被提及，11月份，住建局加快推进相关工作，已赴多个省市调研“三大工程”落实情况。“三大工程”的提出，有利于提振房地产市场的信心，为房地产行业进行托底，促进房地产市场平稳健康发展；也有利于保障和改善民生，扩大有效投资，带来房地产投资增量。标普的一份报告也显示，中国房地产市场的情绪和价格都开始呈现正常化的趋势，预计房地产市场已经见底。地产行业的回暖在国家稳楼市和扶持地产民企的决心下逐步推进，短期虽暂无明显效果，但从各项数据来看，终端确有止跌企稳趋势，预计12月地产行业延续缓慢修复态势。



六、总结与展望

11月份，主产地矿区发生重大事故，造成多人伤亡，其余地区煤矿也频发事故，煤矿端自查加严，山西地区安全监管升级，吕梁离石、中阳、柳林等地均出现区域性煤矿停产、减产现象，开工率下滑明显；焦炭虽进行两轮提涨，但焦炭涨幅远不及原料煤，亏损持续，开工下滑，加上4.3米焦炉淘汰完成，双焦供应均有缩减。需求方面，下游进入冬储行情，人民币升值，宏观多发利好支撑终端行业，钢厂利润修复，补库需求较强，双焦呈现供需偏紧，盘面强势。展望后市，供应方面，在如今安全形势高压的大背景之下，煤矿停产恐将持续较长时间，多数市场从业者预计2023

年年内复产概率不大，Mysteel 预计山西炼焦煤的产量恢复可能将推迟春节假期之后，12 月焦煤供应维持偏紧；焦企开工预计持稳，在供需偏强的格局下，12 月焦炭三轮提涨有望落地，不过此举将挤压钢厂利润，若成材成交依然只能在宏观利好的刺激下间歇性回暖，无持续性改善，铁水产量回落速度或加快，缩减焦炭采购需求。出口方面，全球经济不稳定恢复的特征显现，持续通胀压力和地缘政治冲突继续困扰着全球经济复苏，焦炭出口需求或将继续保持承压。总体而言，供应偏紧而刚需较强，焦煤期现有望维持震荡偏强，但焦炭涨势受钢厂低利润限制，或出现冲高回落，需关注钢材的成交情况和钢厂利润是否修复。

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。