



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5月30日

### 焦煤焦炭：终端需求预期良好，原料价格止跌反弹

#### 摘要

回顾5月，焦煤、焦炭期价震荡下跌，现货价格也是呈现下跌。竞拍市场逐步走弱，市场情绪偏低，流拍情况较频繁。焦炭价格连续几轮下调，利润大幅压缩。钢厂利润依旧低位，且成材出货不佳。6月份，焦钢厂均处于亏损状态，个别焦企开始减产，但高炉未有减产迹象，钢厂继续压价空间有限。随着疫情的逐步稳定，终端需求即将释放。预计焦煤焦炭价格将呈现反弹。

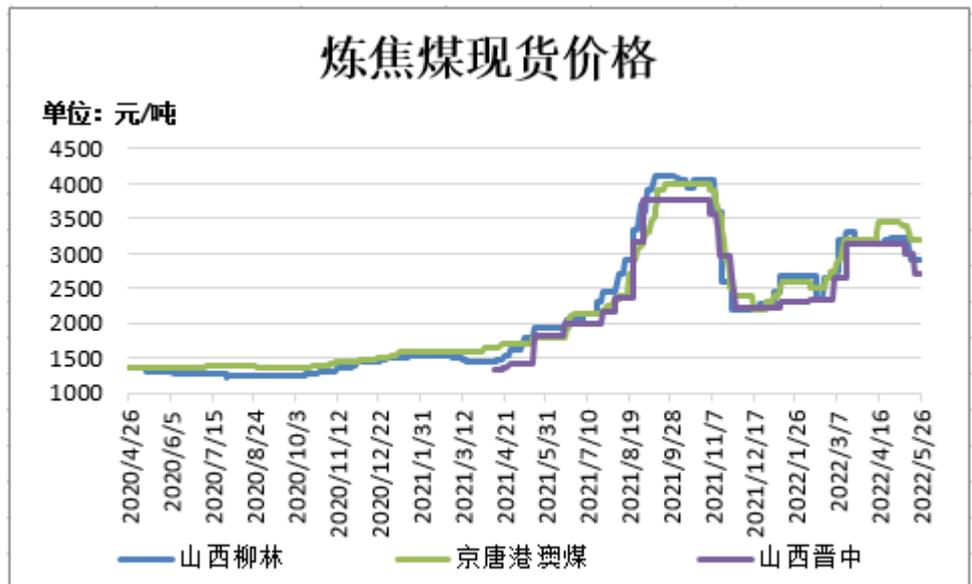
## 目录

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.....	12
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

5 月份，炼焦煤现货市场偏弱运行。本月竞拍市场持续低迷，投机需求依旧较差。中下旬虽成交量有所上升，去库节奏仍不及生产力度，部分煤矿继续小幅累库。焦炭价格连续下调，焦企利润明显压缩，市场暂不明朗的趋势下，炼焦煤采购需求放缓，且终端需求拉动暂不明显。由于山西地区换工作面及内蒙环保检查影响，煤炭供应增量有限，经过下跌后的炼焦煤价格相对坚挺，而且焦企已陷入亏损，钢厂继续压价空间有限。预计后市炼焦煤价格或有反弹。截至 5 月 26 日，山西晋中中硫主焦(A<10.0, S<1.3, V<25, G>80, Y>14, GSR>60, Mt<8, 岩相 0.18) 出厂含税自提价 2700 元/吨，较上月底跌 450 元/吨，跌幅 14.29%；山西柳林主焦煤(A9.5, V21-23, S0.7, G>85) 出厂价报 2900 元/吨，较上月底跌 320 元/吨，跌幅 9.94%；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，较上月底跌 250 元/吨，跌幅 7.25%。

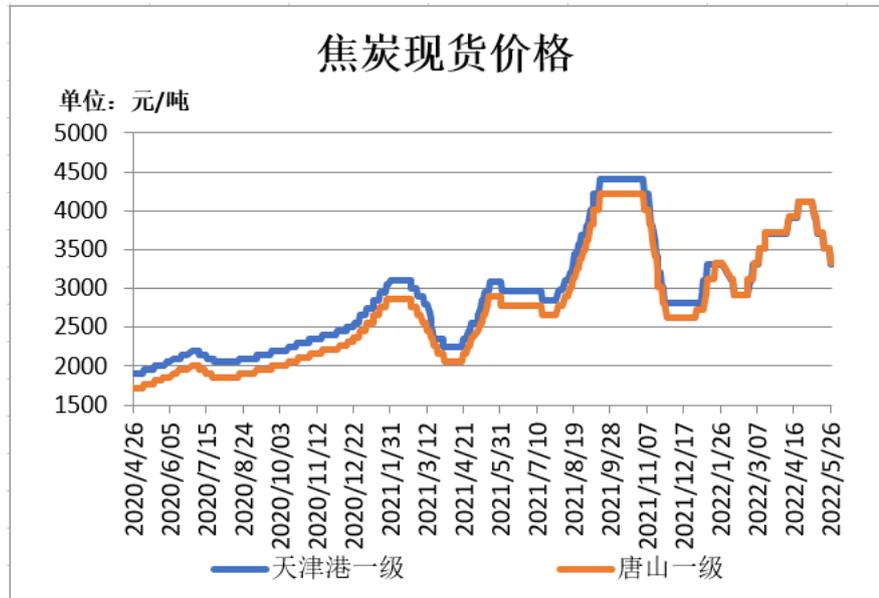


图表来源: Mysteel wind 瑞达期货研究院

### 二、焦炭市场行情回顾

5 月份，焦炭现货市场弱势运行。本月焦炭价格连续四轮提降落地，累计降幅 800 元/吨。由于焦企利润高，生产积极性较好。节后钢厂补库完开始控制到货情况，且以按需采购为主。钢厂没有利润，开启对焦价连续的下调。6 月份，焦钢均已亏损，钢厂仍有继续压

价的意愿，但焦企抵触情绪也比较大，且继续压价的空间有限。预计后市焦炭现货价格将止跌企稳。截至5月26日，唐山准一级金焦到厂含税价报3320元/吨，较上月底跌800元/吨，跌幅19.42%；一级冶金焦天津港平仓含税价报3310元/吨，较上月底跌800元/吨，跌幅19.46%。



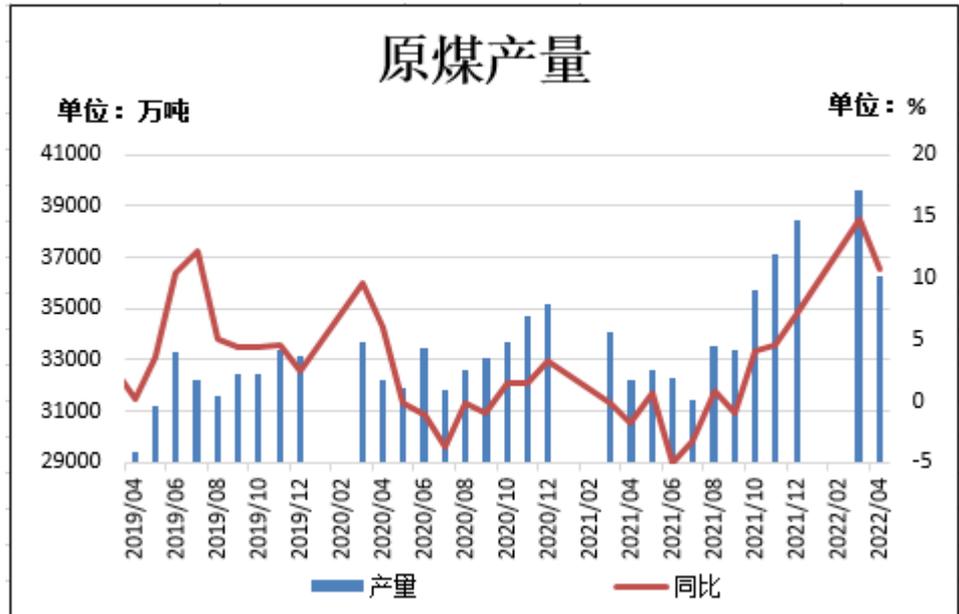
图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

## 第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

### 一、产量

#### 1. 原煤产量

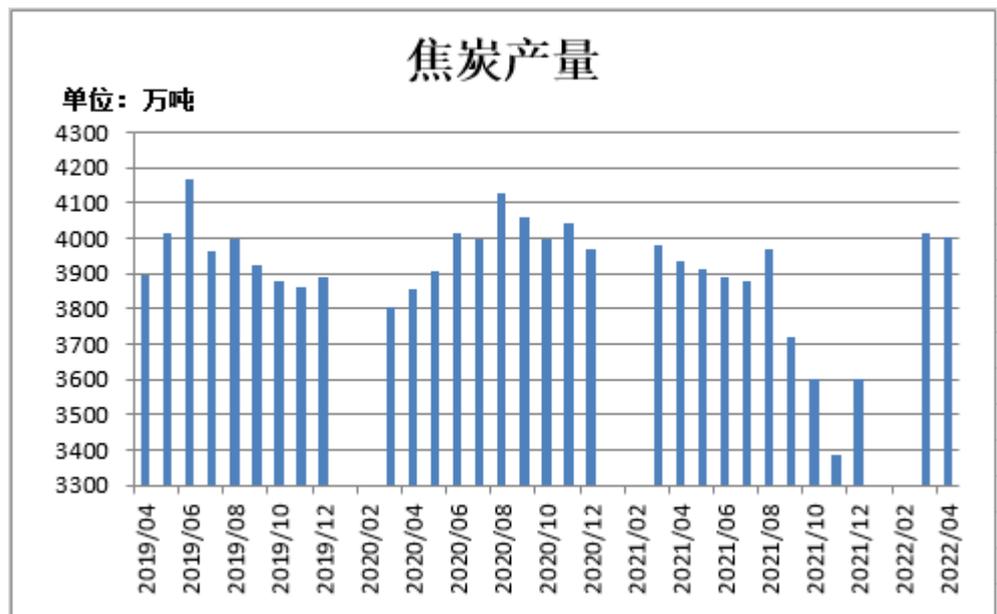
2022年4月份，全国原煤产量36280万吨，同比增长10.7%，环比下降8.3%。2022年1-4月份，全国累计原煤产量144778万吨，同比增长10.5%。随着煤炭增产增供政策持续推进，原煤生产保持较快增长，但是4月份原煤产量环比呈现下降，由于疫情影响，运输方面有所受限。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

## 2. 焦炭产量

2022年4月份,焦炭产量4001万吨,同比增长1.1%,环比下降0.4%。2022年1-4月份,焦炭产量15515万吨,同比下降2.7%。4月份焦炭产量环比下降,但是降幅较小,虽然受疫情影响,焦企出货受阻,但是下游需求仍在,且焦企利润较高,所以开工积极性并未受库存累积的影响而下降。

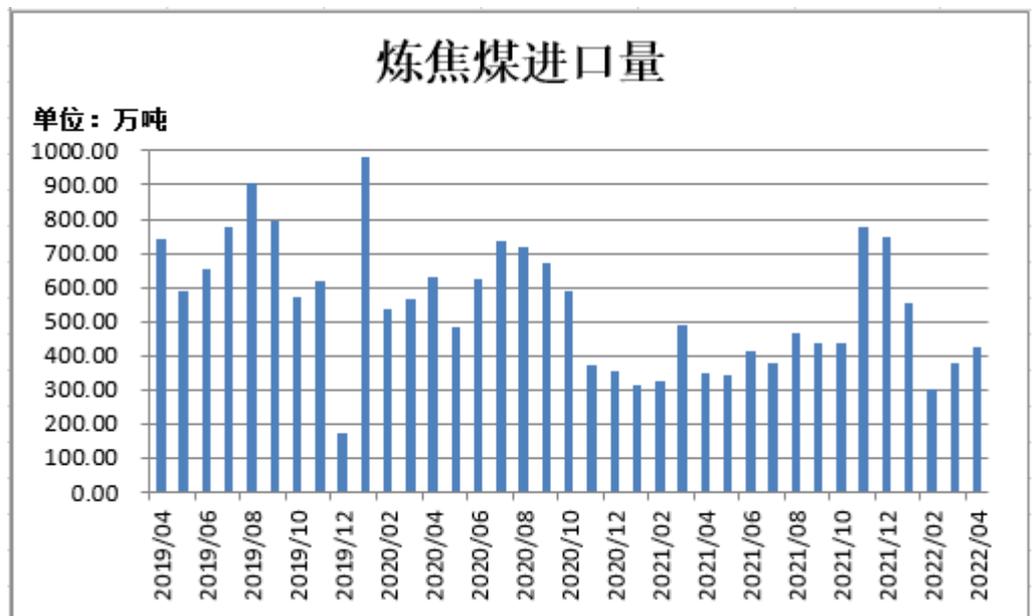


图表来源: wind 瑞达期货研究院

## 二、进出口市场

### 1. 炼焦煤进口量

2022年4月份，中国进口炼焦煤425.64万吨，同比增加22.20%，环比增加13.14%。2022年1-4月，累计进口炼焦煤1651.64万吨，同比增加12.07%。俄罗斯已成为我国炼焦煤进口第一大来源国，自俄乌冲突发生以来，欧盟、日本等国逐步减少对俄罗斯煤炭进口，俄罗斯煤炭贸易流向改变，我国加大了对俄罗斯煤炭采购。后市我国进口炼焦煤数量有望继续增加，增量仍主要在蒙古煤及俄罗斯煤。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

### 2. 焦炭出口量

2022年4月，中国出口焦炭64万吨，环比减少3万吨，减幅4.48%；同比减少12万吨，减幅15.79%。2022年1-4月，中国出口焦炭225万吨，同比增加18万吨，同比增幅8.7%。主要出口国家为日本、印度和越南等，出口国结构与去年同期相似，主要集中于东南亚地区。澳煤成本高位，东南亚等地钢厂采购成本相对较高，而国内焦炭价格具有明显优势。尽管随着国际钢价松动，部分出口压价情绪显现，但4-5出口订单量相对可观。

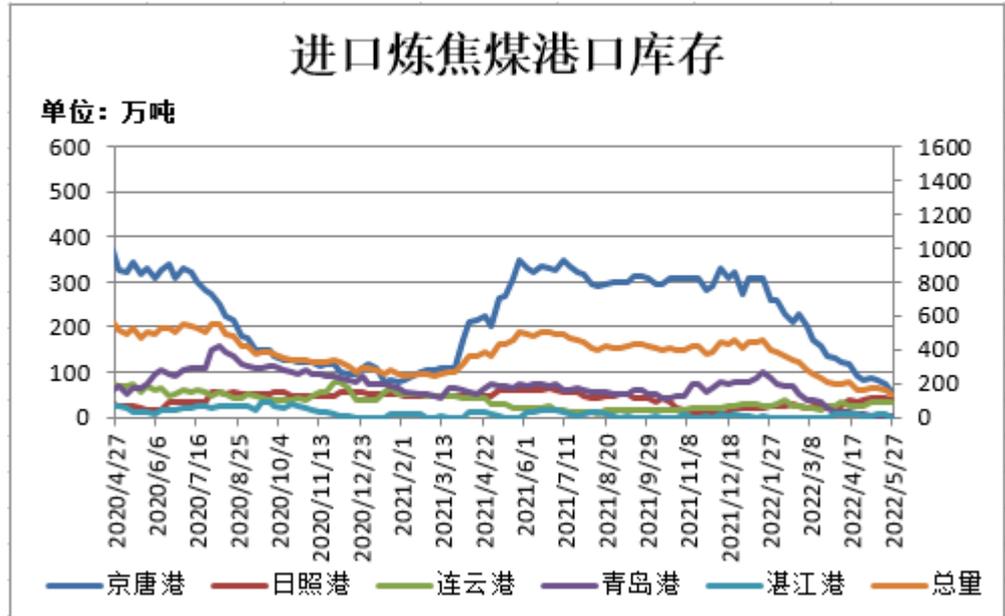


图表来源: wind 瑞达期货研究院

### 三、库存

#### 1 进口炼焦煤港口库存

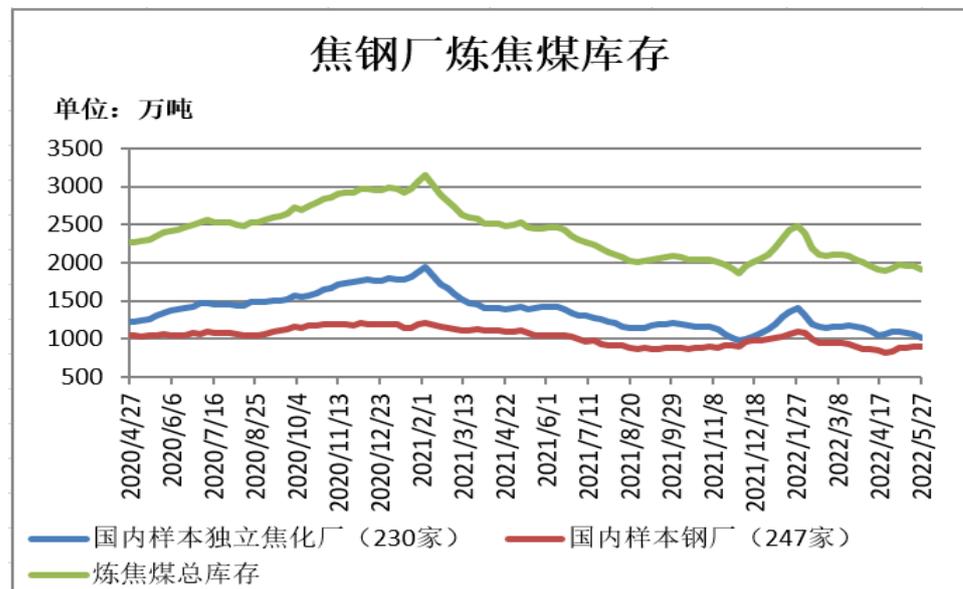
截至5月27日,进口炼焦煤港口总库存137万吨,较上月底减少21万吨,减幅13.29%;其中京唐港库存56万吨,较上月底减少29万吨;日照港库存40万吨,较上月底增加3万吨;连云港库存36万吨,较上月底增加11万吨;青岛港库存5万吨,较上月底减少1万吨;湛江港库存0万吨,较上月底减少5万吨。5月份,进口炼焦煤港口库存继续减少,产地和港口市场弱势,考虑资金以及国内外价差仍无优势,普遍接货意愿不高。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 2 焦钢厂炼焦煤库存

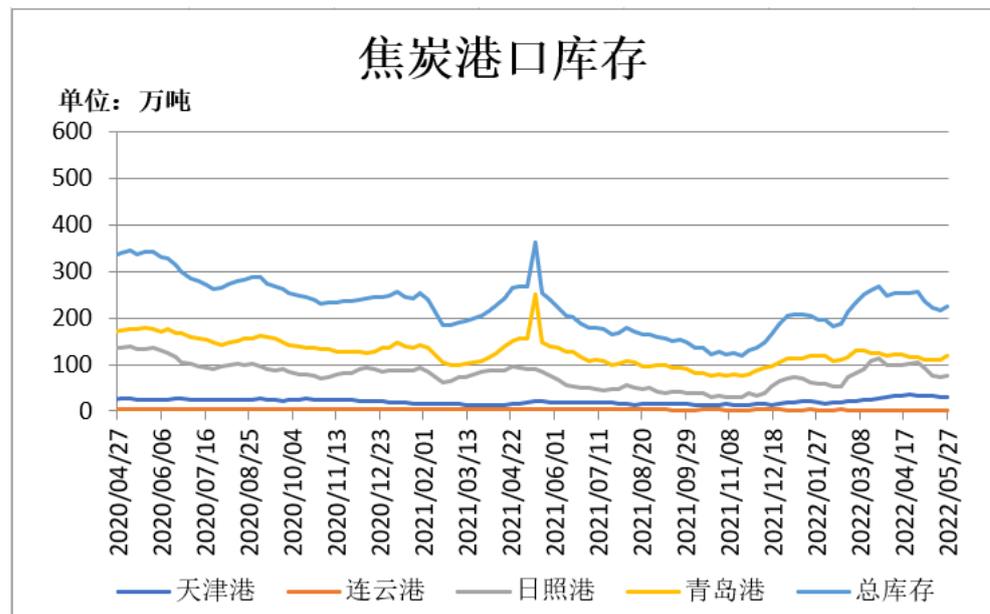
根据 Mysteel 对于全国 230 家独立焦企样本和全国 247 家钢厂样本的统计数据显示:截止 5 月 27 日, 炼焦煤总库存为 1908.27 万吨, 较上月底减少 17.1 万吨, 减幅 0.89%; 样本焦化厂炼焦煤库存为 1008 万吨, 较上月底减少 85.2 万吨, 减幅 7.79%; 样本钢厂炼焦煤库存为 900.27 万吨, 较上月底增加 68.1 万吨, 增幅 8.18%。5 月份, 焦化厂炼焦煤库存减少, 钢厂炼焦煤库存呈现增加。由于对后期炼焦煤价格存在一定下跌预期, 对原料端的采购愈加谨慎, 基本保持按需采购。节后, 由于运输顺畅, 钢厂到货情况较好, 库存呈现明显回升。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

### 3. 焦炭港口库存

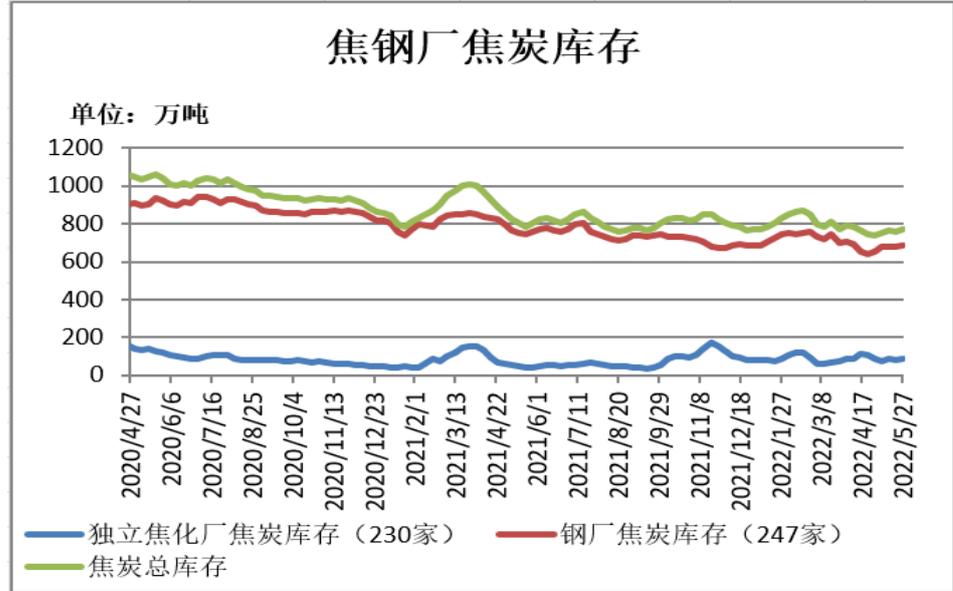
截至 5 月 27 日，焦炭同口径库存统计显示：天津港焦炭库存为 30 万吨、连云港 1.8 万吨、日照港 75 万吨、青岛港 118 万吨，四港总库存量为 224.8 万吨，较上月底减少 32 万吨，减幅 12.46%。5 月份，焦炭港口库存继续减少。节后，由于运输恢复，港口流向钢厂增多，之后钢厂控制到货，港口的库存也趋于稳定且有小幅回升。



图表来源: Mysteel 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 5 月 27 日，焦炭总库存为 769.46 万吨，较上月底增加 28.91 万吨，增幅为 3.9%；样本焦化厂焦炭库存为 86.4 万吨，较上月底增加 0.2 万吨，增幅为 0.23%；样本钢厂焦炭库存为 683.06 万吨，较上月底增加 28.71 万吨，增幅为 4.39%。5 月份，焦钢厂焦炭库存均呈现增加，其中焦化厂增幅较小。节后，运输顺畅，钢厂到货转好，库存呈现明显回升。之后钢厂补库基本完成，对焦炭的采购节奏放缓。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

#### 四、洗煤厂情况

##### 1. 洗煤厂开工率

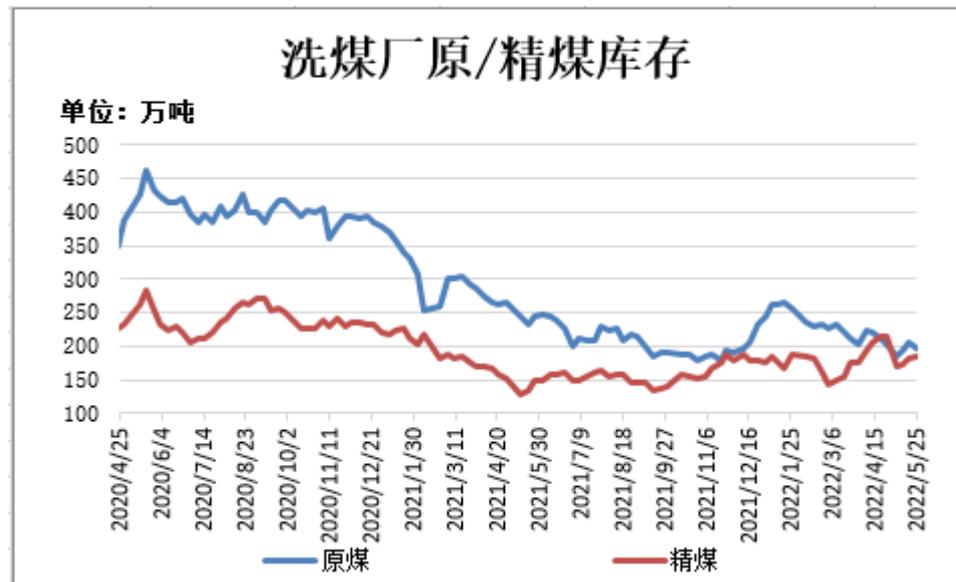
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本数据显示：截止 5 月 25 日，洗煤厂综合开工率 72.81%，较上月底上升 1.63%。5 月份，洗煤厂开工率整体呈现上升。山西地区部分前期因井下问题停产的煤矿近期已恢复正常生产，焦煤供应稍有好转。但月底山西部分煤矿开始换工作面，开工率则开始有所下滑，预计后市洗煤厂开工率将呈现上升。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 2. 洗煤厂原煤、精煤库存

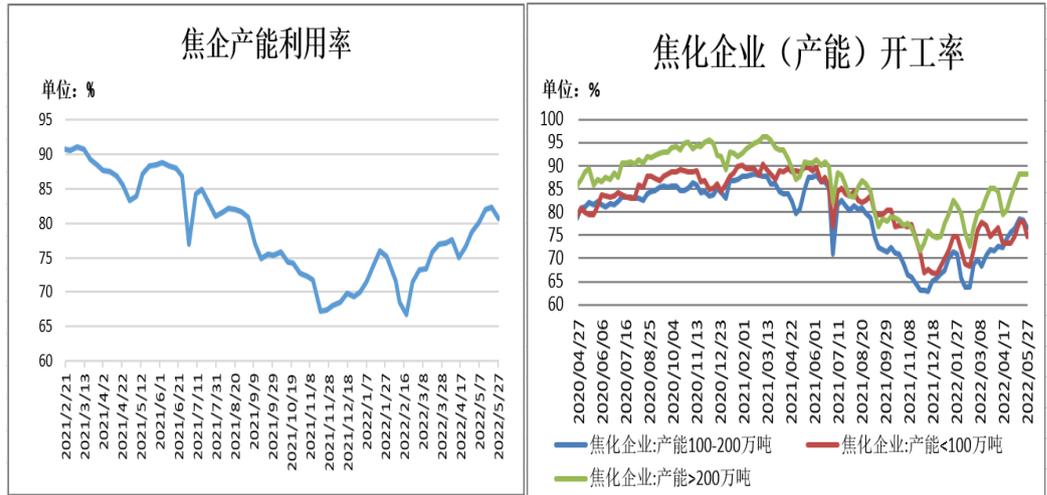
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本数据显示：截止 5 月 25 日，原煤库存 197.55 万吨，较上月底减少 4.57 万吨，减幅 2.26%；精煤库存 183.33 万吨，较上月底减少 31.76 万吨，减幅 14.77%。5 月份，洗煤厂原煤及精煤库存均减少。月底山西部分煤矿开始换工作面，短期内炼焦煤供应难以明显回升，煤企发运多以库存余量为主。



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

## 五、焦化厂产能利用率

截止 5 月 27 日，Mysteel 统计独立焦企全样本：剔除淘汰产能的利用率为 80.7%，较上月底上升 2%。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 76.7%，较上月底上升 1%；产能小于 100 万吨的焦企开工率 74.6%，较上月底上升 1.3%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 88.2%，较上月底上升 5%。5 月份，焦企产能利用率整体呈现上升，由于吨焦利润较好，焦企生产积极性较高。但是下游钢厂利润低，不断压缩焦企利润，下半月个别焦企开始限产。

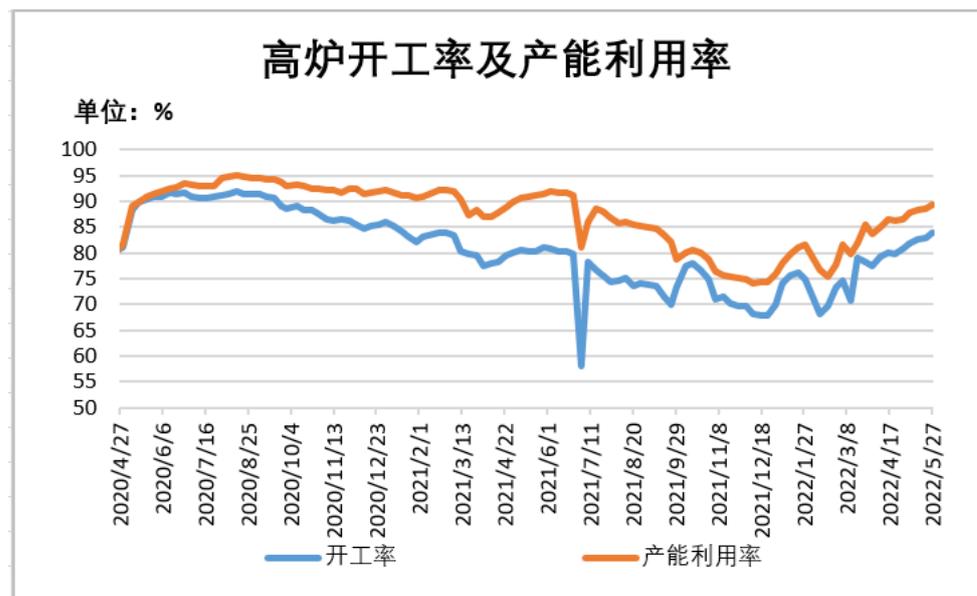


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 六、钢铁市场

### 1. 钢厂高炉开工率

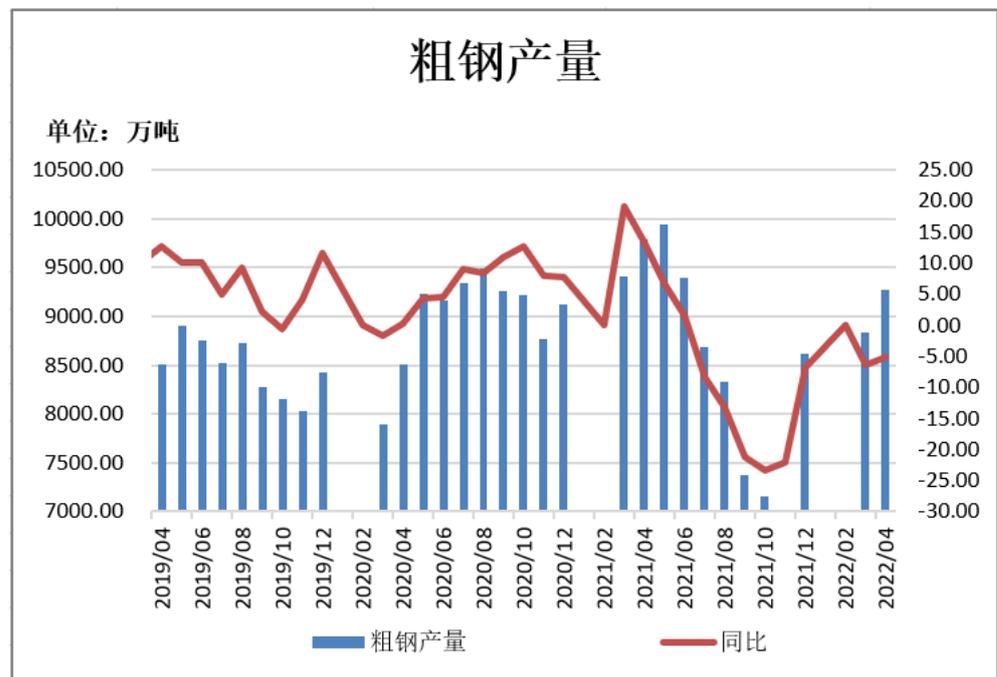
截止 5 月 27 日, 据 Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 83.83%, 较上月底上升 2.9%; 高炉炼铁产能利用率 89.26%, 较上月底上升 2.69%。5 月份, 钢厂高炉开工率继续上升。钢厂开工仍保持高位且有增加, 对焦炭仍有一定需求; 但出货不畅, 资金压力较大, 或将进一步调整成本端焦炭价格, 但目前焦企已处于亏损, 继续下调空间有限。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 2. 全国粗钢产量

2022年4月，全国生产粗钢9278万吨，同比下降5.2%，环比增长5.07%。2022年1-4月，全国累计生产粗钢3.36亿吨，同比下降10.3%。4月份，粗钢产量环比增加，但同比呈现下降。预计5月份粗钢产量仍呈现增长，但较去年同期或还是减少。虽然钢厂现在没有利润，但从高炉开工率来看，减产情况暂时没有，说明钢厂对终端需求释放有较好的预期。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

## 七、总结与展望

5月份，焦煤、焦炭期现货价格呈偏弱走势。炼焦煤竞拍市场持续低迷，流拍情况较多。下游钢厂利润低，不断下调焦炭采购价格，焦企利润大幅下降，对炼焦煤采购需求放缓。目前煤矿出货暂无明显好转，但由于库存压力不大，部分煤矿观望挺价为主。下游焦煤库存继续降库，补库力度依旧保守。由于焦企利润普遍亏损，少数焦企小幅减产，但开工仍处于中高位。6月份，由于山西换工作面及内蒙环保检查影响，上游供应增量有限，所以炼焦煤价格走势会相对坚挺。经过连续几轮下调，焦企已处于亏损，继续下调空间有限，而且个别焦企已开始减产。钢厂虽然没有利润，但高炉开工率保持高位且继续增加，说明终端需求预期较好。预计后市焦煤、焦炭期价或止跌反弹。建议焦煤、焦炭期价采取逢低买入的策略，注意风险控制和仓位管理。

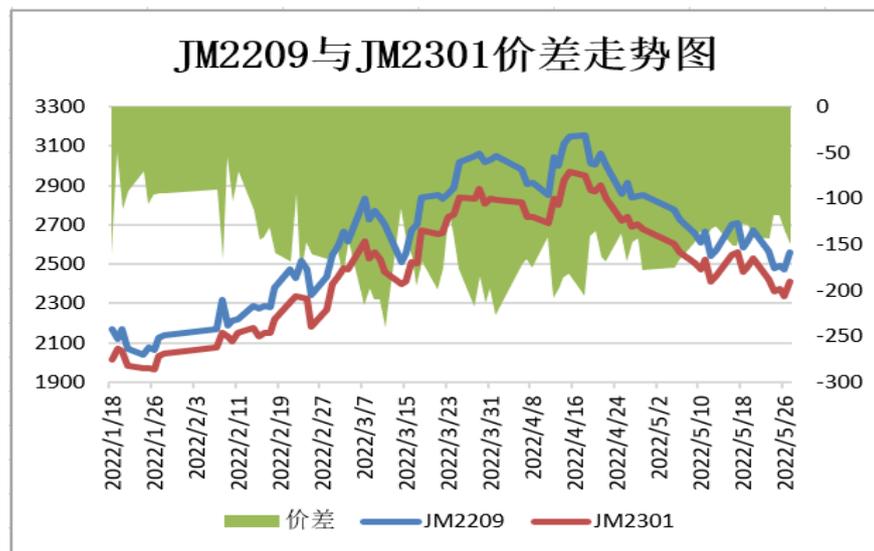
### 第三部分：操作策略

#### 一、单边

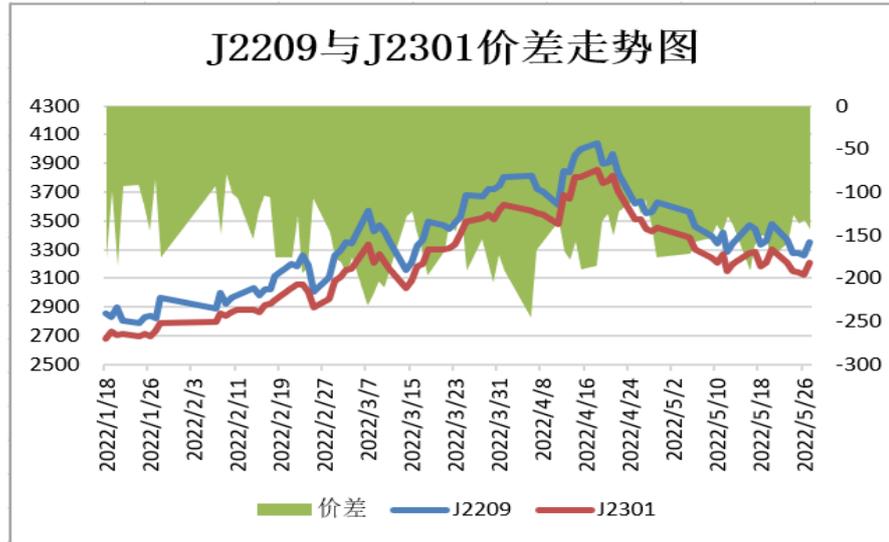
根据前文对焦煤焦炭的预判，后市焦煤、焦炭期价呈现反弹。操作上，建议JM2209可在2540-2560元/吨区间操作，止损参考2490-2510元/吨；J2209合约可在3390-3410元/吨区间操作，止损参考元/吨3320-3340。

#### 二、套利（跨期、期现、跨品种）

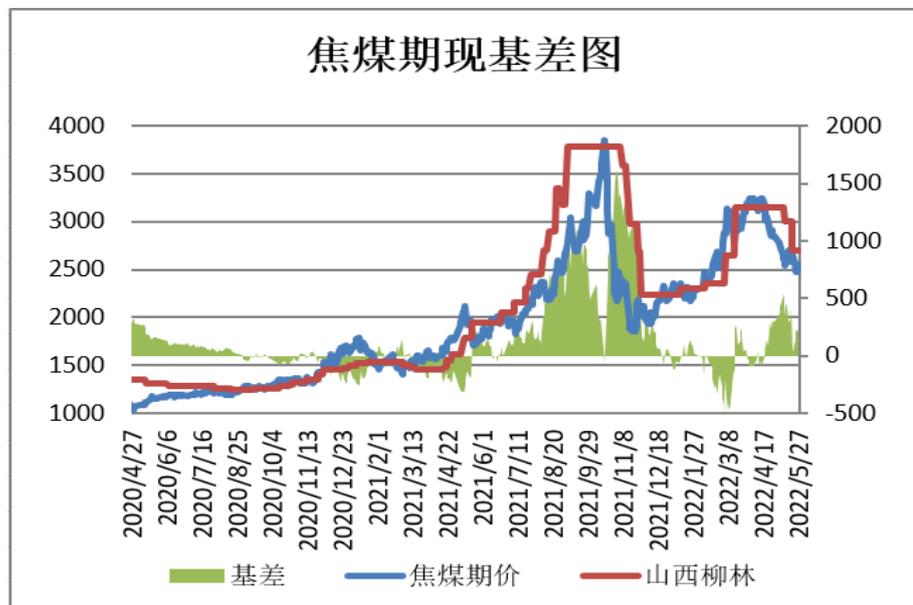
焦煤跨期套利：截至5月27日，期货JM2209与JM2301合约价差（远月-近月）报-150元/吨，基于前文对焦煤价格后市走势的研判，两者价差可能会缩窄。建议空JM2209多JM2301价差在-160元/吨附近建仓，止损-190元/吨，目标价差-70元/吨。



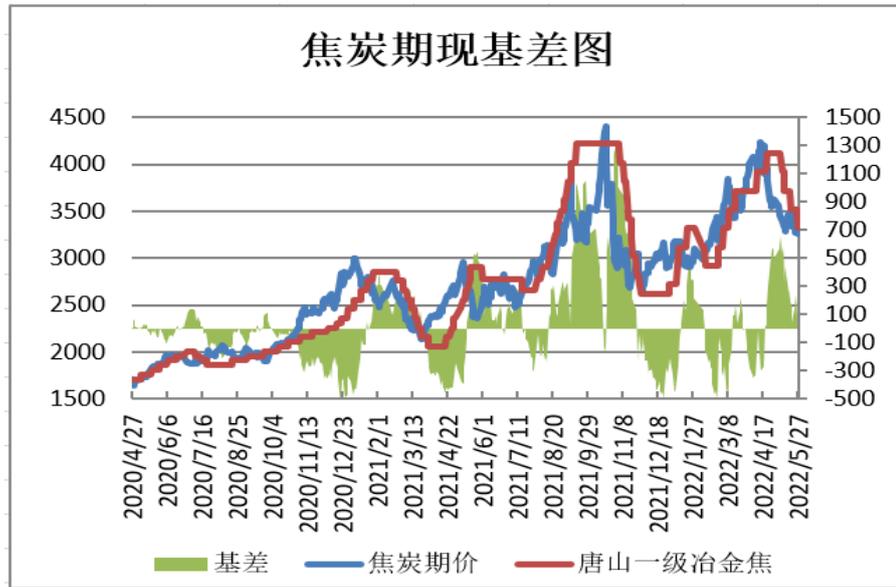
焦炭跨期套利：截至5月27日，期货J2209与J2301（远月-近月）价差为-144元/吨，基于前文对焦炭价格后市趋势的研判，两者价差或缩窄。建议空J2209多J2301于价差-160元/吨附近建仓，止损-190元/吨，目标价差-70元/吨。



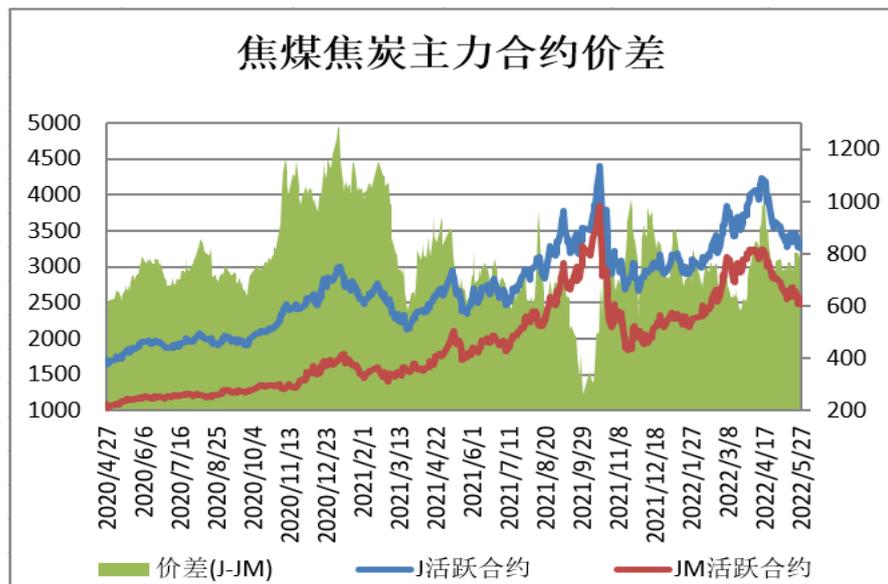
焦煤期现套利:截至5月27日,山西晋中中硫主焦现货价报2700元/吨,期货JM2209合约价格为2559元/吨,基差为141元/吨。对于参与期现套利的客户来说220元/吨基差附近可以提供一定的盈利空间,建议在现货市场卖出,在期货市场买入。



焦炭期现套利:截至5月27日,现货市场唐山一级冶金焦报价3320元/吨,期货J2209合约收盘价为3351.5元/吨,基差为-31.5元/吨。对于参与期现套利的客户来说-50元/吨基差附近可以提供一定的盈利空间,建议在现货市场卖出,在期货市场买入。



焦炭焦煤跨品种套利:截至5月27日,期货合约JM2209收盘价为2559元/吨,期货J2209合约收盘价为3351.5元/吨,价差为792.5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740-760元/吨区间多焦炭空焦煤,止损价差690-710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。