



金融投资专业理财

焦煤&焦炭月报

2024年11月28日

焦煤焦炭：冬储在即&板块淡季，双焦或将冲高回落

摘要

回顾近期行情，双焦呈现持续下行。11月以后，淡旺季转化，终端需求平淡，利润压力逐步转移至上游，炉料市场信心不足，叠加本身供应偏宽，投机情绪减弱，现货调整，部分煤种跌至接近年内低位，焦炭三轮提降落地，而后上下游博弈加剧，市场处于数据及政策空窗期，淡季成交进一步加剧观望情绪，盘面连创新低。

展望后市，终端地产基建行业仍将延续缓慢修复，且冬季低温将进一步使得交通运输受限、工地施工进度停滞，淡季钢材去库情况更多依赖阶段性政策利好提振，双焦需求受板块淡季影响也将继续收缩，市场对四轮提降能否落地观望情绪较强，若四轮提降落地，吨焦利润由盈转亏，双焦有望在企业低利润低库存状态及冬储备货预期下，出现情绪及基本面的共振反弹，随着重大会议和冬储集中备货的结束再次回归淡季交易逻辑，关注12月宏观积极信号及钢厂具体备货情况和检修计划。整体而言，预计双焦将呈现冲高回落走势。

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

徐玉花

期货从业资格号 F03132080

期货投资咨询从业证书号 Z0021386

助理研究员：

李秋荣 期货从业资格号 F031018230

咨询电话：0595-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注客服微信号



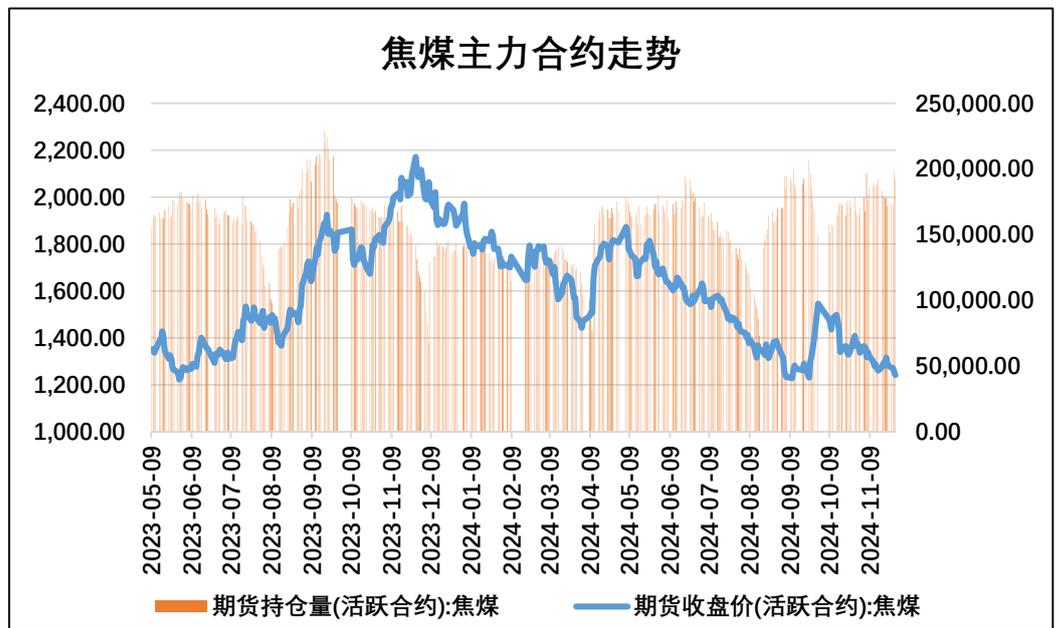
目录

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.....	2
第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析.....	3
一、供应方面.....	3
1. 炼焦煤产量.....	3
二、进出口市场.....	4
1. 炼焦煤进口情况.....	4
2. 焦炭出口.....	5
三、库存.....	6
1. 焦钢厂炼焦煤库存.....	6
2. 焦钢厂焦炭库存.....	7
3. 双焦港口库存.....	8
四、焦化厂产能利用率.....	9
五、终端需求.....	10
1. 钢厂高炉开工率.....	10
2. 终端需求表现.....	11
六、总结与展望.....	12
免责声明.....	13

第一部分：煤焦市场行情回顾

一、焦煤市场行情回顾

11月份，焦煤期现均大幅下行。淡旺季转化，终端需求平淡，利润压力逐步转移至上游，炉料市场信心不足，叠加本身供应偏宽，投机情绪减弱，现货调整，部分煤种接近年内低位，盘面也呈现持续下挫。截至11月28日，山西晋中中硫主焦(A10, S1.3, V25, G80, Y12, GSR60, Mt8, 岩相 0.1) 报价1480元/吨，环比上月同期跌90元/吨。焦煤主力合约报1246元/吨，环比上月同期跌131.5元/吨。

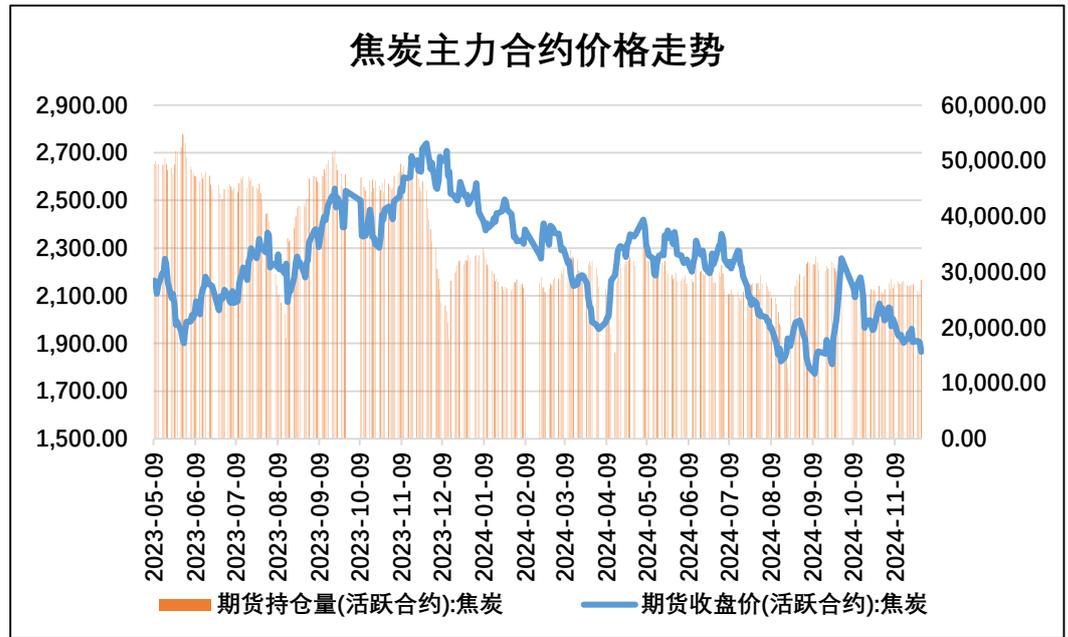


图表来源：文华财经、瑞达期货研究院

二、焦炭市场行情回顾

11月份，焦炭期现均大幅下行。月初，建筑钢材成交延续疲态，宏观政策存在不确定性，多空博弈激烈，钢厂利润收窄，铁水产量见顶回落，高炉复产力度走弱，北方温度逐渐走低，施工受到一定影响，多数钢厂暂未开启补库行情，焦炭二轮提降落地，市场信心不足，投机情绪减弱，盘面连创新低。月中，煤价延续调整，成本支撑走弱，宏观利好落地、板块步入淡季，刚需暂存但下游采购放缓，焦炭逐渐累库，市场看降氛围较浓，而后焦炭三轮提降落地，吨焦利润接近盈亏边缘，叠加部分地区环保检查趋严，焦企整体开工有小幅下降，而铁水产量仍在较高水平，炉料刚需较强，盘面止跌并出现小幅反弹。月末，成材成交不佳，钢厂补库谨慎，焦煤竞拍流拍率仍在升高，叠加短期市场处于数据及政策

的“空窗期”，成本需求双双走弱叠加看跌氛围渐浓，盘面加速下行。截至 11 月 28 日，一级冶金焦天津港报价 1770 元/吨（平仓含税价），环比跌 140 元/吨；唐山一级金焦报价 1915 元/吨（到厂含税价），环比跌 110 元/吨。焦炭主力合约报价 1866.5 元/吨，较上月同期跌 181.5 元/吨。



图表来源：文化财经、瑞达期货研究院

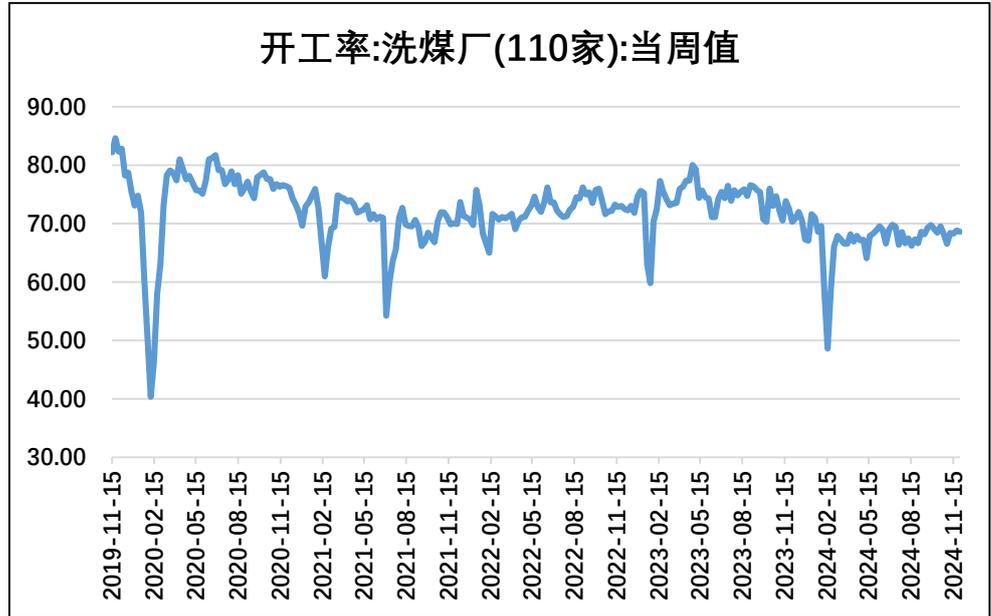
第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

一、供应方面

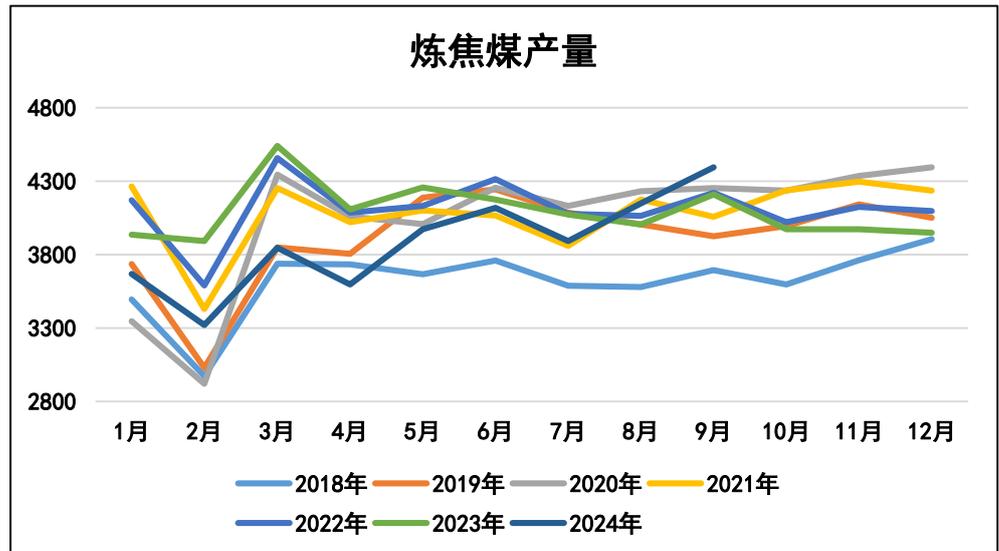
1. 炼焦煤产量

截至 11 月 27 日，Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本：开工率 68.62%；日均产量 57.50 万吨；原煤库存 259.89 万吨；精煤库存 207.87 万吨。国家统计局最新数据显示，2024 年 10 月，中国原煤产量 41180.3 万吨，同比增长 4.6%；1-10 月累计产量 389206.7 万吨，同比增长 1.2%。原煤产量保持稳定。原煤供应保持稳定，11 月以后，煤价出现调整，叠加部分国有大矿长协定价有倒挂情况，中间环节及下游拿货谨慎，洗煤厂开工小幅下降，至下旬，随着部分煤种突破前低，市场投机需求有所改善，中间环节采购积极性好转，带动产地洗煤厂开工小幅回升。近期下游开始有冬储预期，不过尚未开始大规模补库，线上炼焦煤竞拍成交表现较差，流拍现象不减，部分煤种价格已跌至到年内低点，从

业者观望心态较强，利润改善有限的情况下洗煤厂开工预计波动不大。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院



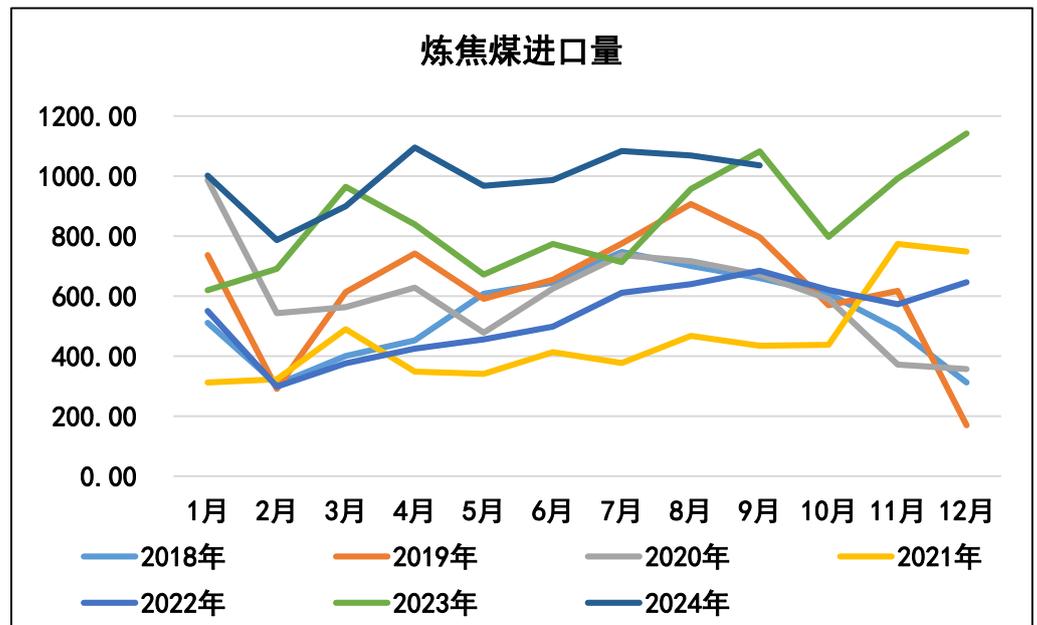
图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

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10月份，中国进口炼焦煤总量达995.7万吨，环比下跌3.92%，同比下跌4.07%。整体来看，10月进口炼焦煤环比呈增幅最大的为澳大利亚，环比增长26%，除俄罗斯小幅增长外，环比9月均有不同程度下滑。蒙煤和俄煤仍是

进口主要部分，不过澳煤进口也在逐渐增加，2024 年前三季度，澳煤进口同比增加近 400 万吨。今年以来，优质澳煤进口增加，沿海焦钢企业对澳煤需求更加旺盛，9 月份，海内外需求平淡，澳煤整体呈现下跌趋势，性价比优势明显，山西主焦煤价格受到一定冲击，产地煤种间价差缩小。据 Mysteel 统计数据显示，11 月 1 日至 14 日，甘其毛都口岸日均通关 1117 车，环比增长 174 车/日，涨幅 18.45%，每日进口量约 15.08 万吨，口岸通关车数持续高位，但国内黑链淡季双焦承压，焦炭连续三轮提降落地，市场采购刚需成交为主，监管区累库明显。目前部分中小型贸易企业已陷入盈亏边缘，头部贸易企业进口成本较低，勉强维持盈利，为及时去库进行资金周转，降价促销，部分煤种连续调整、价格表现较弱。内蒙古自治区政府提出“冲刺四季度，决战全年胜”的口号，蒙煤通关车数持续高位，而蒙煤又是我国进口主要来源，预计今年最后两个月进口量继续保持高位。

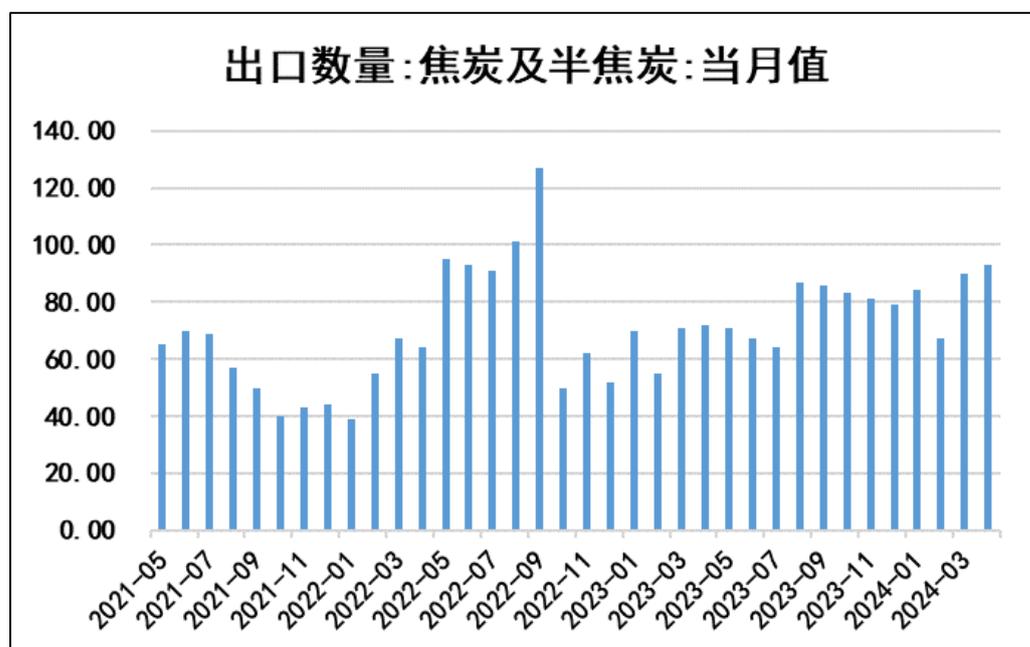


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 焦炭出口

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 723.6 万吨，较去年同期增加 3.9 万吨，增幅 0.54%，其中 10 月焦炭出口 48.5 万吨，环比减少 12.3%，同比减少 41.3%。从出口国家来看，1-10 月主要出口国家为印尼、马来西亚、印度、日本、巴西、比利时和澳大利亚等国。其中，出口印尼 207.65 万吨，占比 28.7%；马来西亚 88.39 万吨，占比 12.2%；印度 87.76 万吨，占比 12.1%；日本 63.32 万吨，占比 8.8%；巴西

36.2 万吨，占比 5%。10 月份受中国市场焦炭价格波动影响及 10 月下旬印度排灯节暂离市场影响，海外煤价呈现冲高回落走势，海煤价格快速下滑使得国内焦炭性价比走低，叠加海外需求一般、观望情绪浓厚，导致出口进一步减少。从价格来看，国内焦炭出口价格中心 10 月开始走强，钢材需求回暖是带动原料价格上行的主要因素。据 Mysteel，11 月中下旬出口报价 CSR65 在 FOB277-279 美金/吨，CSR62 价格在 FOB260-262 美金/吨，10-30mm 焦炭 230-234 美金/吨，0-10mm 焦粉 160-164 美金/吨，近期询报盘较弱，市场成交相对疲软，且近期影响国际经济大事件较多，如中国宏观经济政策、房地产政策发布，美国大选对关税、美联储利率的影响等问题，使得全球经济存在诸多不确定因素，导致市场观望情绪浓厚，同时海外需求未有明显提振，综合看来，预计 11-12 月订单量震荡下行。



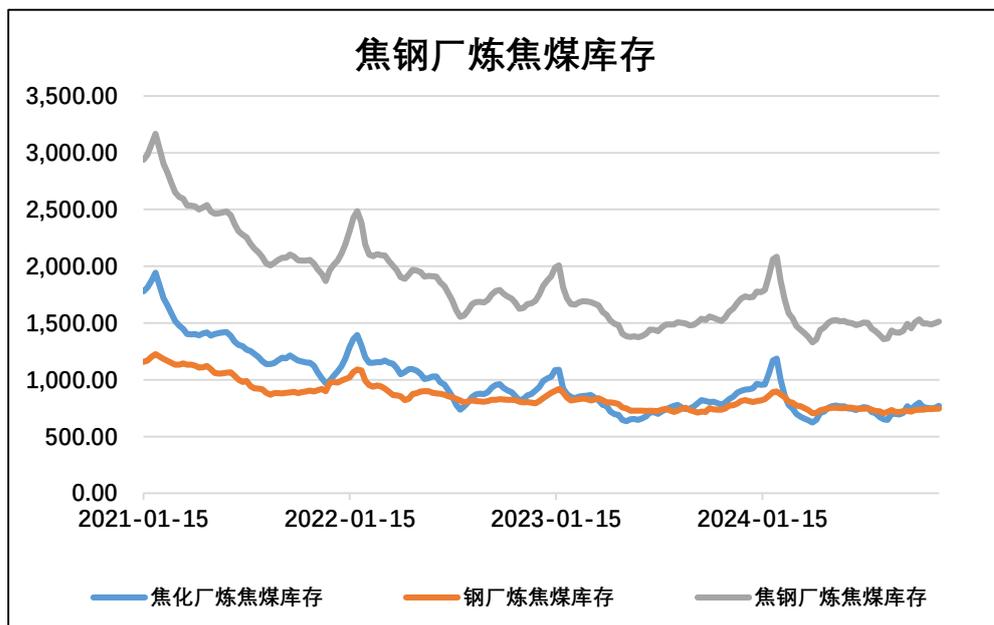
图表来源: wind 瑞达期货研究院

三、库存

1. 焦钢厂炼焦煤库存

截至 11 月 22 日，据 Mysteel 统计全国 230 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 769.26 万吨；Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂的炼焦煤库存 743.87 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1513.13 万吨。当前焦钢厂内焦煤库存不仅处于年内低位，相比往年也是较低水平，近期政策空窗期叠加板块淡季，焦钢厂盈利能力下降，上下游及贸易商

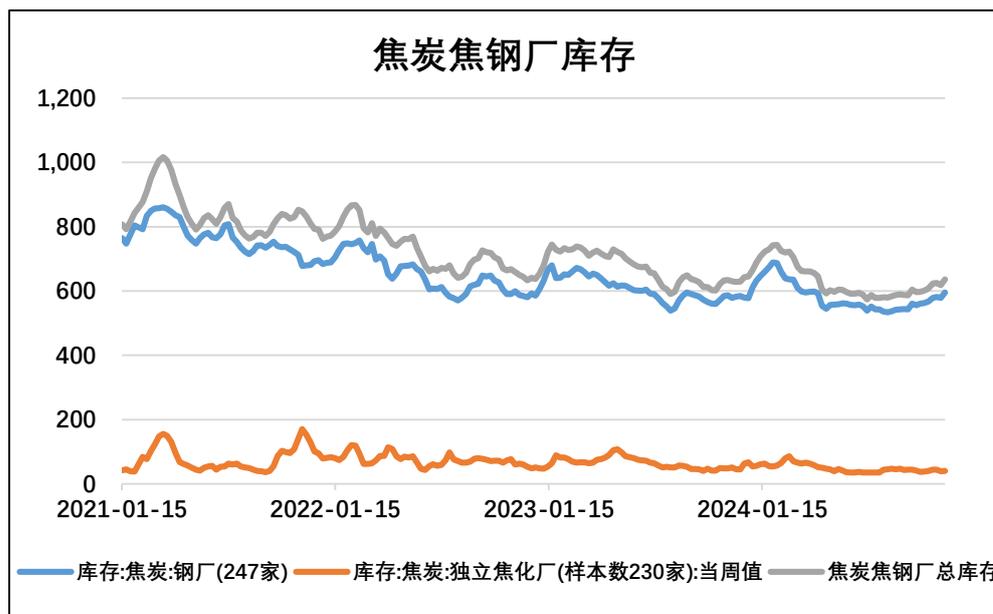
采购都较为谨慎，产业维持低水平常备库存。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 焦钢厂焦炭库存

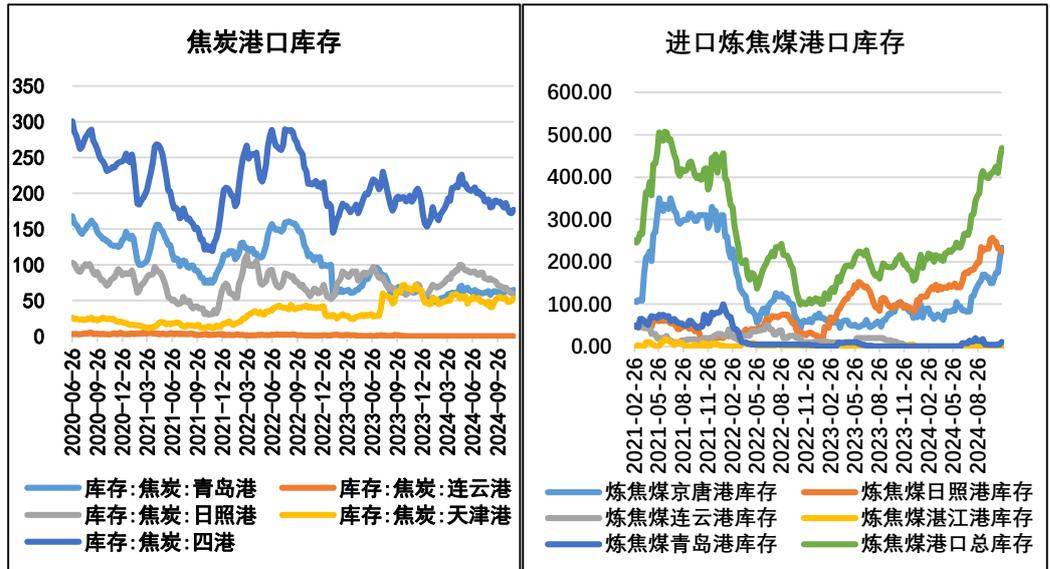
截至 11 月 22 日，据 Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂的焦炭库存为 595.64 万吨；全国 230 家样本独立焦化厂的焦炭库存为 40.27 万吨。焦钢厂焦炭总库存为 635.91 万吨。11 月，焦炭经历两轮提降，不过吨焦始终保持一定盈利，焦企生产积极性较强；铁水产量高位，钢厂无大规模检修情况，下游对焦炭刚需较强，也保持一定采购需求，但板块淡季，钢材成交走弱，市场对焦炭四轮提降预期反复，11 月整体焦钢厂焦炭库存高于 10 月。12 月在重大会议改善宏观产业情绪及冬储备货的预期下，预计库存继续回升。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 双焦港口库存

截至11月22日，进口炼焦煤港口库存：京唐港233.76万吨；日照港224万吨；青岛港11万吨；总库存合计468.76万吨。焦炭港口库存：青岛港库存为65万吨；天津港库存为53万吨；日照港库存为59万吨；连云港库存为0.18万吨；总库存合计177.18万吨。11月，炼焦煤竞拍市场情绪持续低迷，终端可用库存低位运行，焦钢企业采购谨慎，整体市场报询盘活跃度不高，贸易商观望情绪浓厚，库存主要累积在港口端。焦炭港口贸易投机氛围偏弱，成交以刚需为主，日照港库存有限，其集港量基本维持0.3-0.5万吨/天；青岛港整体集港量较好，部分时间段达到1.5万吨/天，临近月底基本维持在1.0万吨/天。



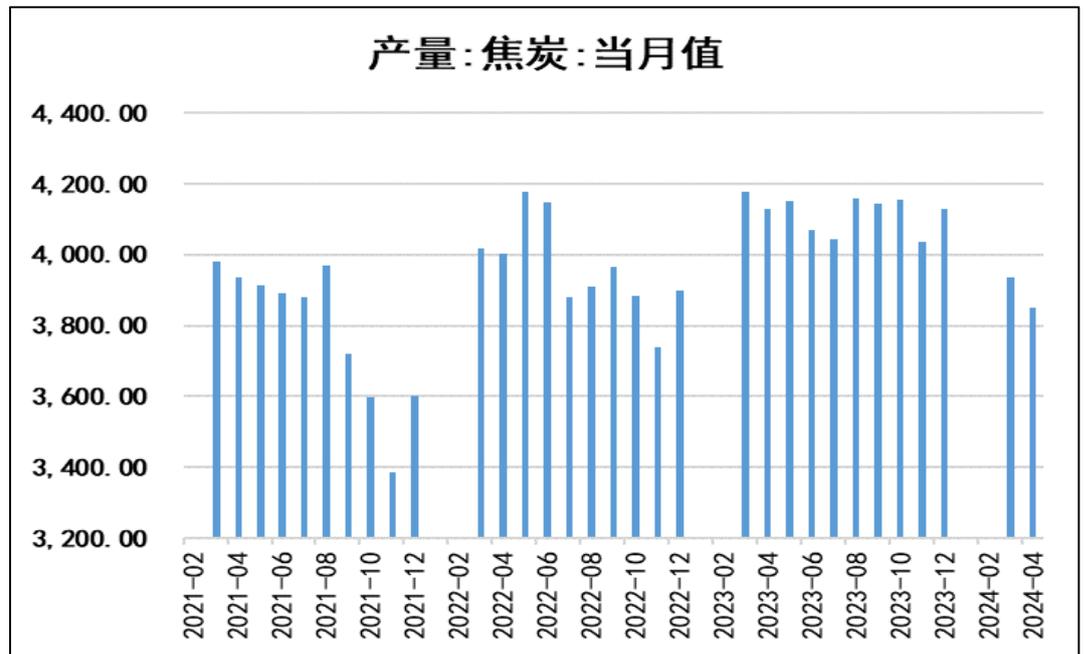
图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

四、焦化厂产能利用率

国家统计局数据显示, 2024 年 10 月份, 中国焦炭产量为 4120.0 万吨, 同比下降 0.9%; 1-10 月累计产量 40570.8 万吨, 同比下降 1.1%。截至 11 月 22 日, Mysteel 煤焦事业部调研全国 30 家独立焦化厂平均吨焦盈利 11 元/吨; 统计独立焦企全样本产能利用率为 73.68%; 焦炭日均产量 66.62 万吨。10 月初, 焦炭第六轮提涨落地, 焦企利润修复明显, 生产积极, 而后市场逐渐消化宏观影响, 钢材消费趋弱, 钢厂利润下滑压价采购原料, 至 11 月中旬, 焦炭连续三轮提降落地, 部分焦企再次陷入亏损, 叠加部分地区环保检查趋严, 焦企开工整体有小幅下滑。由于前期行情走弱时, 原料端焦煤率先调整, 焦钢厂在淡季需求平淡时勉强保持一定利润, 随着煤焦连续调整, 底部支撑开始显现, 铁水日产高位, 焦企对下游让利空间不多, 对市场四轮提降预期抵触情绪较强, 同时, 近期盘面情绪改善, 双焦有小幅止跌修复, 投机氛围回暖, 市场挺价意愿增强, 焦炭或逐渐结束探底。关注下个政策窗口期产业情绪变化及钢厂利润水平。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院



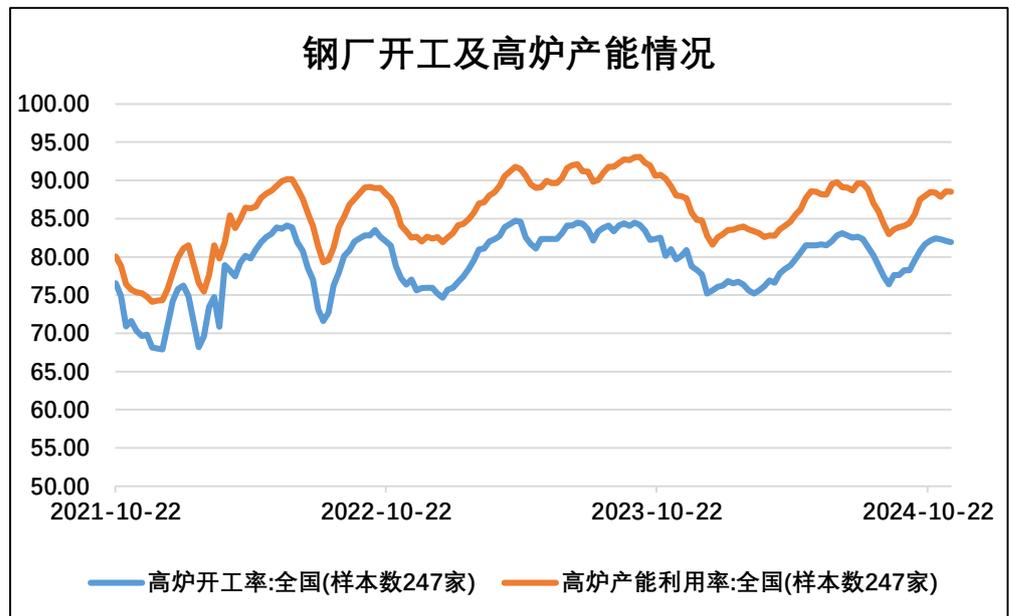
图表来源: wind 瑞达期货研究院

五、终端需求

1. 钢厂高炉开工率

截至 11 月 22 日, Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 81.93%, 同比去年增加 1.81 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 88.53%, 同比增加 0.57 个百分点; 钢厂盈利率 54.55%, 同

比增加 15.16 个百分点；日均铁水产量 235.8 万吨，同比增加 0.47 万吨。11 月，板块淡季，但今冬是典型的暖冬，气温下降的慢，下游需求虽处于低位但仍保持稳定，钢贸商将部分资源出售给期现公司，保持合理现金流，钢厂开工不仅没有下降反而维持在较高水平，而随着成材成交不畅，钢厂逐渐累库。据我的钢铁网 11 月 25 日冬储意愿调研，总计 77 个样本，选择冬储 43 家，占比 55.84%。近两年厂家冬储备货后需求并无明显起色，导致累库现象较严重，因此今年钢贸易商备货积极性普遍不足。前期在宏观信号提振下钢厂复产较为积极，但钢厂利润压缩后建材开始减产，从日均铁水量来看，Mysteel 预计 12 月铁水量在 230-235 万吨之间波动，部分钢厂已有计划对高炉进行例行检修，检修时间多集中于 11 月中下旬至 12 月。整体而言，预计 12 月钢厂开工将呈现下滑。

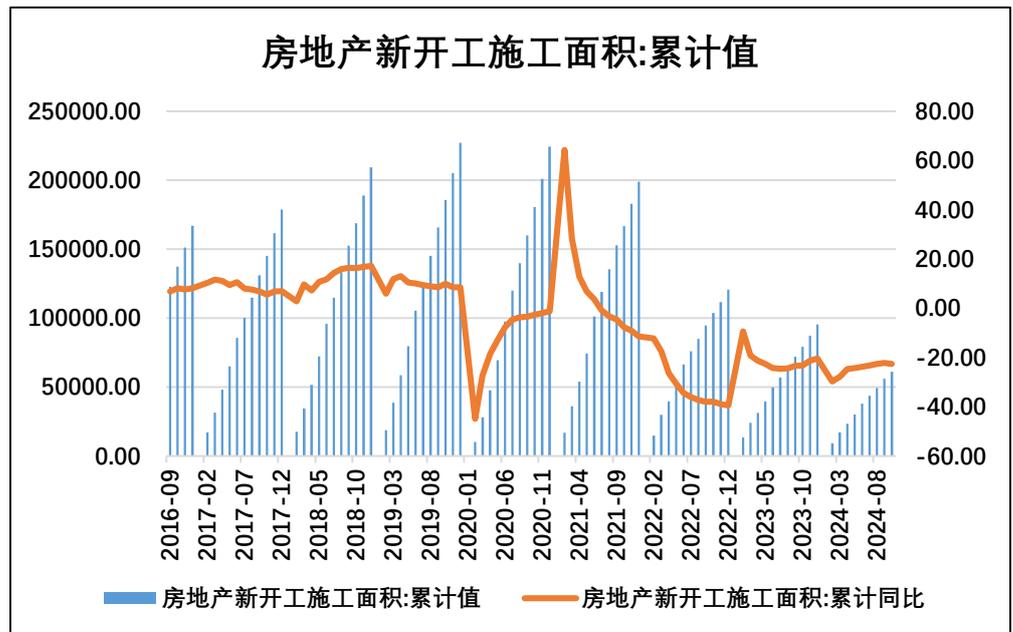


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 终端需求表现

据 Mysteel 不完全统计，截至 11 月 26 日，共有 5 家建筑央企公布其 2024 年前 10 月新签合同额情况，累计新签合同总额 59061.62 亿元。据百年建筑调研，截至 11 月 26 日，样本建筑工地资金到位率为 64.88%，其中，非房建项目资金到位率为 68.16%；房建项目资金到位率为 47.96%。样本建筑工地资金到位率由降转升，房建项目与基建项目整体资金均有所回升，非房建项目资金到位改善增速好于房建项目，但非房建此期增速弱于上期。分区域看，资金好转的区域存在于华东、华南和华中。其中，反馈资金好转的房建项目多在华中地区。北京、上海、深圳、广州四地宣布，将于 12 月 1 日起，取消普通住房和非

普通住房标准。对个人销售住房涉及的增值税、个人购买住房涉及的契税，按照国家有关规定执行，个人将购买不足 2 年的住房对外销售的，按照 5% 的征收率全额缴纳增值税，此举将使得 12 月房市成交有一定改善，不过 2024 年剩余销售时间已不多，冬季低温对市场成交和交运输等影响较大，工地施工进度停滞，淡季终端整体需求或进一步收缩。



图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

六、总结与展望

回顾近期行情，双焦呈现持续下行。11 月以后，淡旺季转化，终端需求平淡，利润压力逐步转移至上游，炉料市场信心不足，叠加本身供应偏宽，投机情绪减弱，现货调整，部分煤种跌至接近年内低位，焦炭三轮提降落地，而后上下游博弈加剧，市场处于数据及政策空窗期，淡季成交进一步加剧观望情绪，盘面连创新低。

展望后市，终端地产基建行业仍将延续缓慢修复，且冬季低温将进一步使得交通运输受限、工地施工进度停滞，淡季钢材去库情况更多依赖阶段性政策利好提振，双焦需求受板块淡季影响也将继续收缩，市场对四轮提降能否落地观望情绪较强，若四轮提降落地，吨焦利润由盈转亏，双焦有望在企业低利润低库存状态及冬储备货预期下，出现情绪及基本面的共振反弹，随着重大会议和冬储集中备货的结束再次回归淡季交易逻辑，关注 12 月宏观积极信号及钢厂具体备货情况和检修计划。整体而言，预计双焦将呈现冲高回落走势。

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。