



金融投资专业理财

## 焦煤&焦炭月报

2022年8月29日

### 焦煤焦炭：终端需求预期向好，双焦价格有望提振

#### 摘要

回顾8月，焦煤、焦炭期价探底小幅回升，现货价格大幅下调。上半月，焦煤价格暂稳，焦炭价格，利润大幅压缩。钢厂亏损严重，成材价格下滑，高炉检修停产限产情况增多，铁水粗钢产量缩减，需求承压，仍有打压原料意愿。9月为传统消费旺季，全国高温逐步退场，疫情好转，宏观方面调控有序，经济向好，终端房地产行业有利好消息，预计钢材消费将有明显提振，带动双焦需求回暖。

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



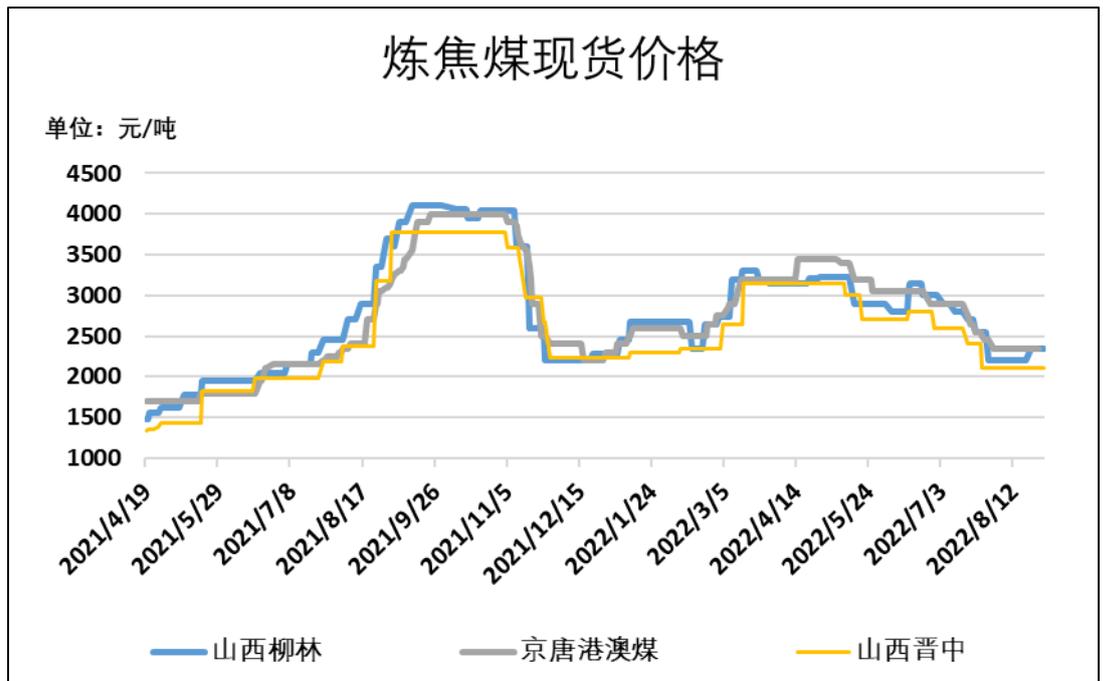
## 目录

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.....	9
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.....	11
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.....	13
第三部分：操作策略.....	13
一、单边.....	13
二、套利（跨期、期现）.....	14
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

8 月份，炼焦煤现货市场偏强运行。本月焦炭两轮提降落地，带动炼焦煤市场成交好转，煤矿出货顺利，线上竞拍情况好转，部分煤种价格有小幅上调。月中国际需求释放，带动煤炭远期价格上升。但整个 8 月，终端处于消费淡季，下游焦钢利润较低，厂内低库存运行，原料煤承压。截至 8 月 29 日，山西柳林主焦煤(A9.5, S0.8, V24, G>85, GSR65, Mt10, 岩相 0.15)报 2350 元/吨，较上月涨 150 元/吨；京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 2350 元/吨，较上月跌 100 元/吨；山西晋中中硫主焦(A10, S1.3, V25, G80, Y12, GSR60, Mt8, 岩相 0.1) 报价 2100 元/吨，与上月持平。

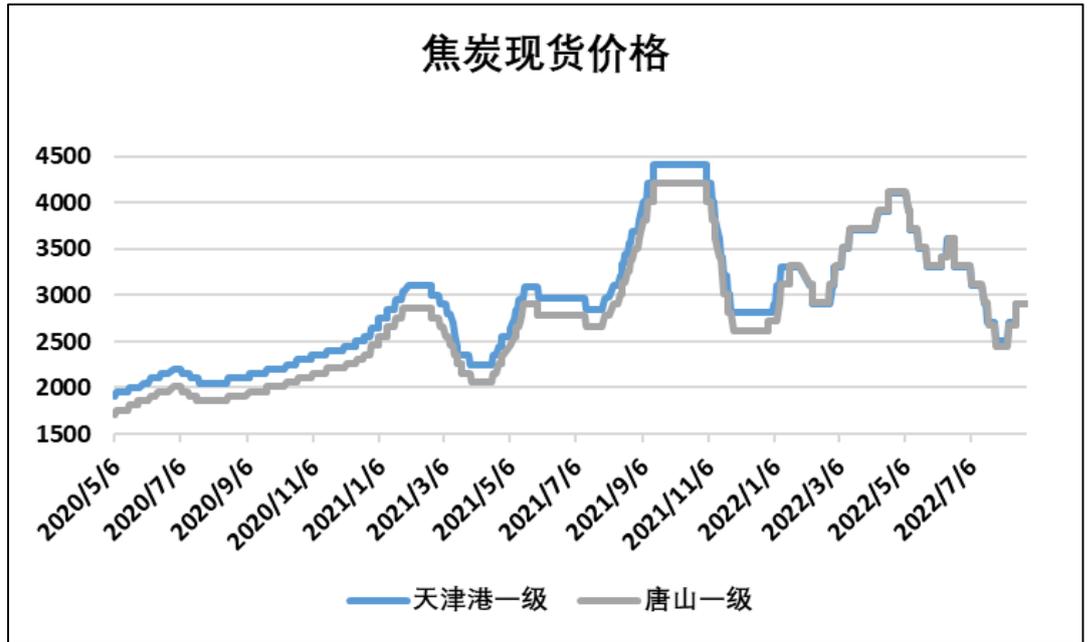


图表来源: Mysteel wind 瑞达期货研究院

### 二、焦炭市场行情回顾

8 月份，焦炭现货市场偏强运行。本月焦炭价格连续两轮提涨落地，累计涨幅 460 元/吨。下游钢厂开工率及高炉产能利用率提升，炉料需求提升，采购增加，焦企利润由亏转盈，生产积极性提升，开工有明显上升，产能利用率提升，但由于煤价跟涨，入炉成本提升，同时下游需求提振有限，钢厂复产预期随着成材价格震荡有趋弱迹象，焦企仍有 20%-50%的限产。临近月末，终端处于消费淡季，成材价格下跌，焦炭有小幅累库，供应大于需

求预期，叠加月末黑色盘面整体下行，现货市场有消极情绪，整体仍以按需采购为主。截至8月29日，一级冶金焦天津港报价2910元/吨（平仓含税价），较上月涨400元/吨；唐山一级金焦报价2900元/吨（到厂含税价），较上月涨460元/吨。



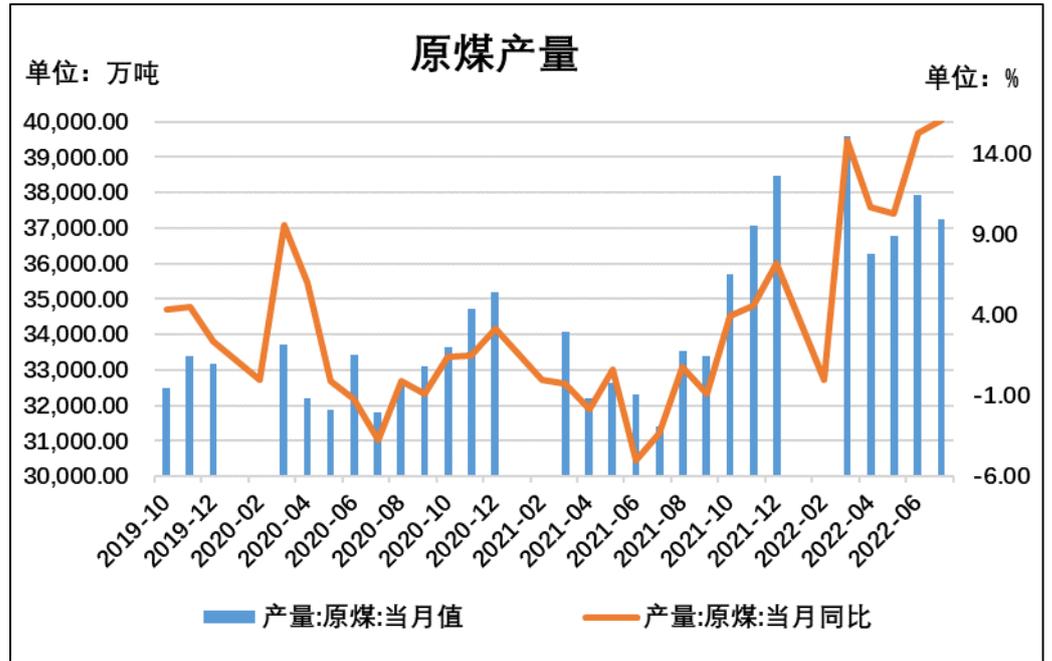
图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

### 一、产量

#### 1. 原煤产量

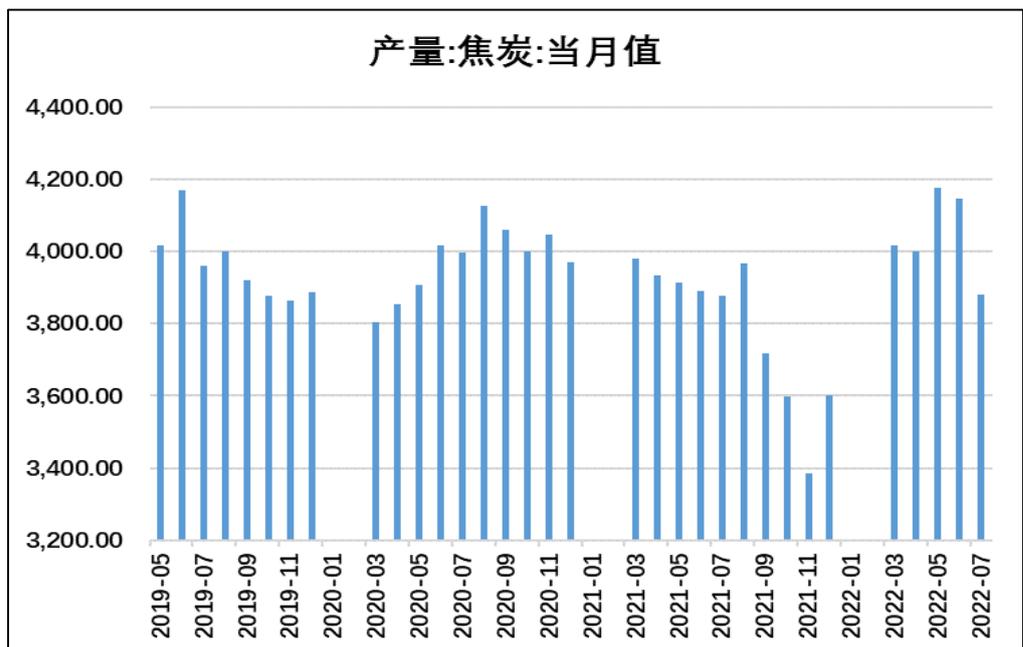
2022年7月，全国原煤产量37266.3万吨，同比增长16.1%，环比减少1.75%。2022年1-7月份，全国累计原煤产量256151.4万吨，同比增长11.5%。进入迎峰度夏用煤高峰期，电厂高负荷运行，在保供电煤政策的全力推进下，原煤产量稳定增长。今年夏季多地受极端高温影响，且降水偏枯，电煤需求持续走高，水力发电不足，国家发改委认真贯彻党中央部署，充分发挥各方协调机制，全力做好长协履约，各地煤炭先进产能有效释放。8月产量仍将继续稳步增长。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

## 2. 焦炭产量

2022年7月份，焦炭产量3879.7万吨，同比几乎持平，环比下降6.42%。2022年1-7月份，焦炭产量27874万吨，同比增长0.83%。7月份，终端消费低迷，下游需求不振，高炉减产情况增多，铁水和粗钢产量减少，焦炭需求承压，连连提降，加上原料端价格相对坚挺，焦企亏损严重，生产积极性较低，开工下滑。8月份仍处于终端消费淡季，但钢价回弹，钢厂复产增加，焦企利润修复，开工积极性提升，产量仍将有小幅增加。

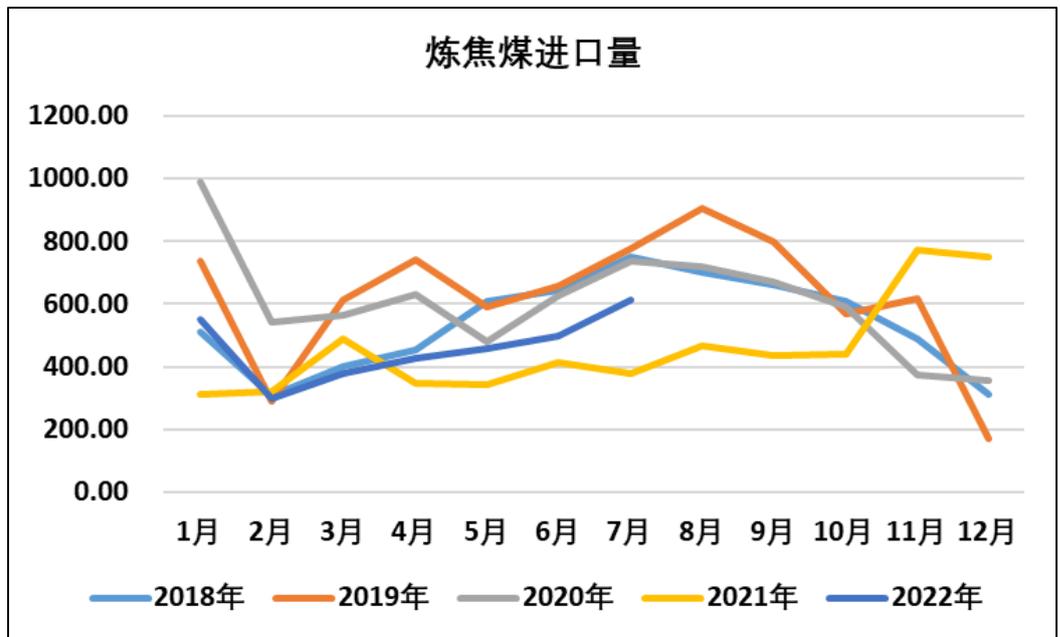


图表来源: wind 瑞达期货研究院

## 二、进出口市场

### 1. 炼焦煤进口量

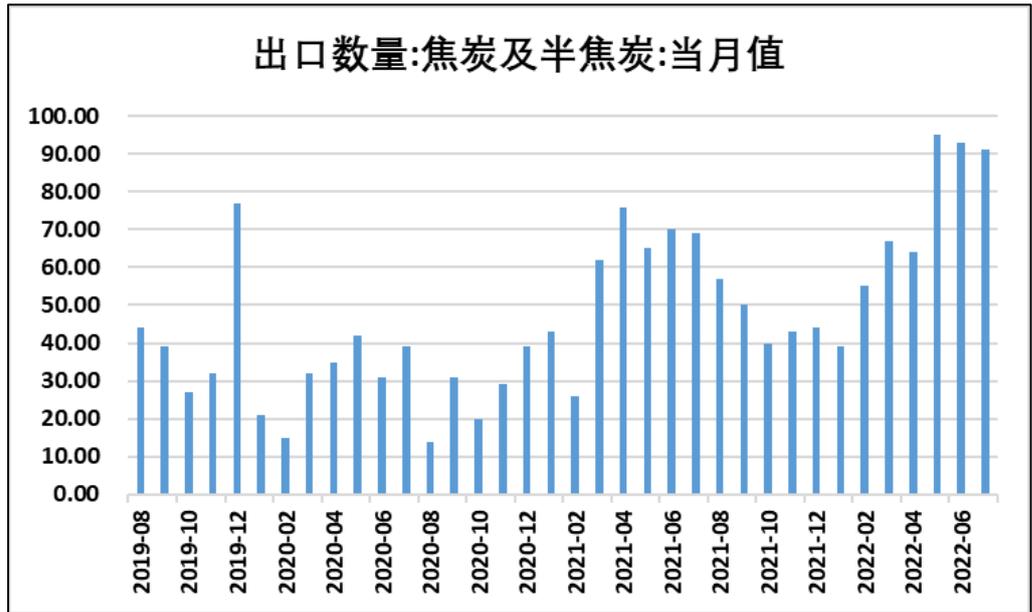
2022年7月份，中国进口炼焦煤611.8万吨，同比增长62.23%，环比增长22.78%。2022年1-7月份，累计进口炼焦煤2924.39万吨，同比增长12.45%。7月中国进口炼焦煤的来源国主要为蒙古和俄罗斯，俄罗斯进口煤增幅明显。蒙煤方面，随着疫情好转，通关效率提升，通关车数有望提升，蒙煤进口仍将继续增加；俄煤方面，由于俄乌冲突后，欧洲宣布禁运俄罗斯煤，俄罗斯加大对中国的进口，同时，国内煤价高企，进口煤有价格优势。总体来看，8月进口炼焦煤数量将呈现增加。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

### 2. 焦炭出口量

2022年7月份，中国出口焦炭91万吨，同比增长31.88%，环比减少2.15%。2022年1-7月份，累计出口焦炭465万吨，同比增长97万吨，增长26.36%。7月份，焦企连续四轮提降落地，价格较低，相比国内销售，出口焦炭盈利较大，同时，由于国内供需偏宽，下游钢厂停产减产情况多，焦炭库存较高，出口可缓解国内的产能过剩问题。8月份国内焦炭需求仍未有明显提振，但焦炭提涨两轮，焦企利润回升，贸易商投机机会增加，钢厂复产高炉增多，铁水粗钢产量增加，对焦炭需求有一定支撑。预计后市焦炭出口量下降。

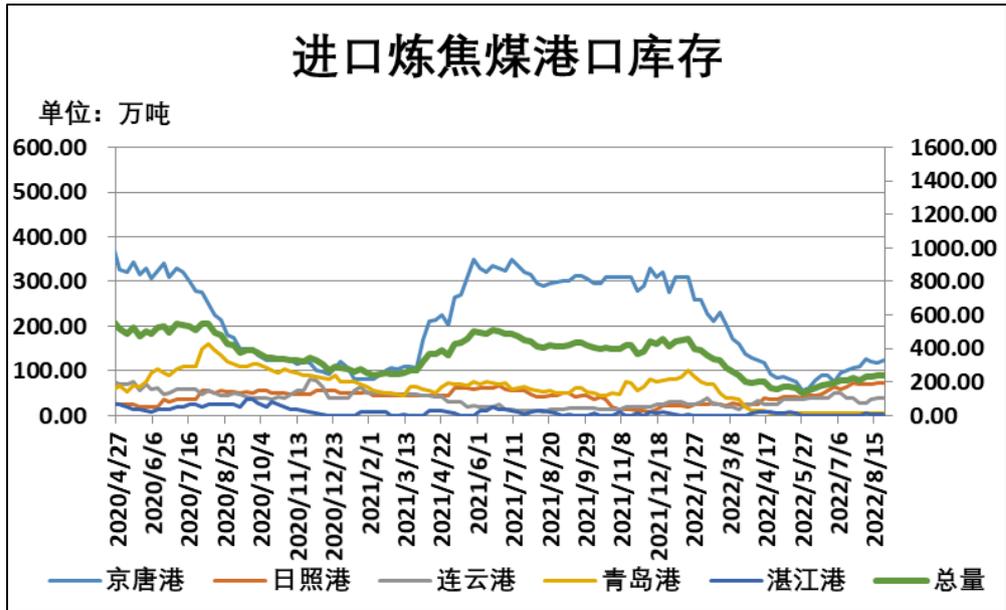


图表来源: wind 瑞达期货研究院

### 三、库存

#### 1 进口炼焦煤港口库存

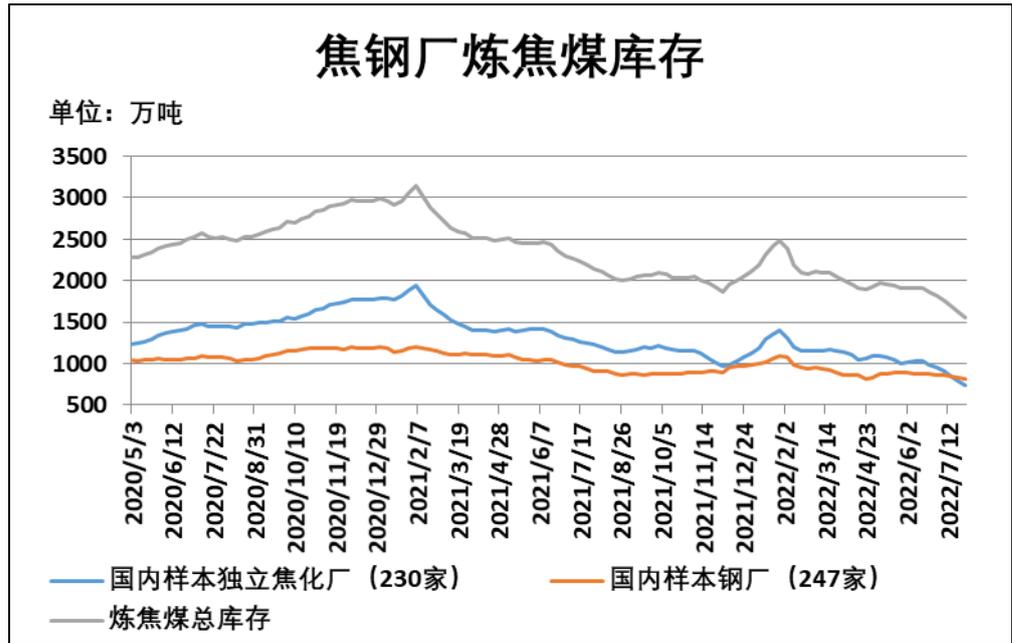
截至 8 月 26 日, 进口炼焦煤港口库存: 京唐港 123.8 万吨, 较上月增 13.9 万吨; 日照港 74 万吨, 较上月增 4 万吨; 连云港 38 万吨, 较上月增 10 万吨; 青岛港 5 万吨, 与上月持平; 湛江港 2 万吨, 较上月增 2 万吨; 总库存合计 242.8 万吨, 较上月增 29.9 万吨。8 月份, 蒙煤口岸通关车辆增多, 通关效率提升, 虽有疫情影响但很快得到控制, 蒙煤供应提升。



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

## 2 焦钢厂炼焦煤库存

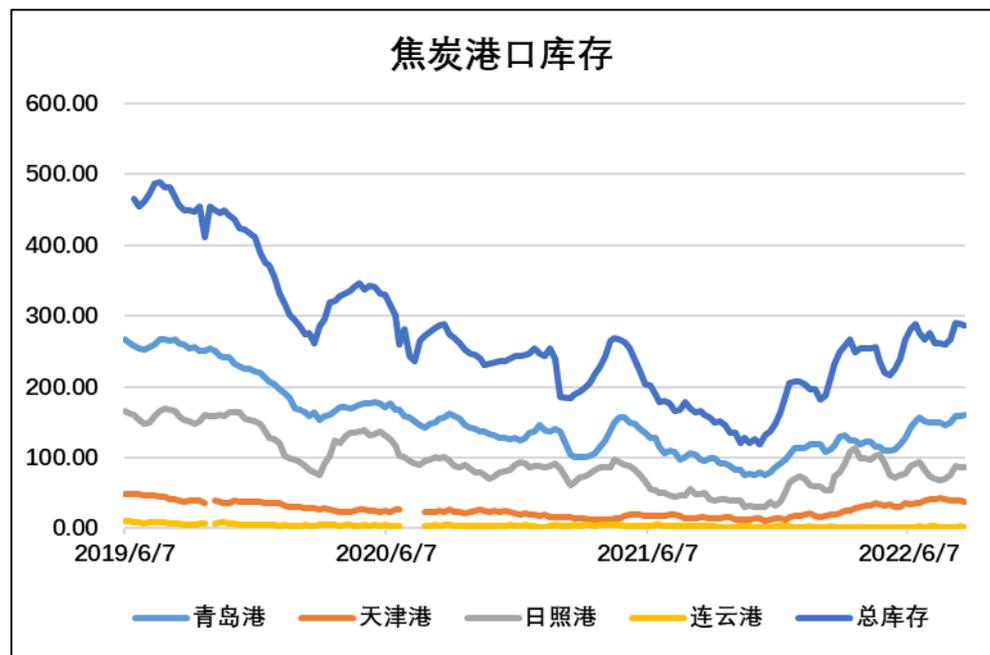
截至8月26日，据Mysteel统计全国230家样本独立焦化厂的炼焦煤库存870.4万吨，较上月增135.1万吨；Mysteel统计全国247家样本钢厂的炼焦煤库存813.4万吨，较上月减5.63万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1683.8万吨，较上月增129.47万吨。8月份，终端需求低迷，两轮提降后焦企由盈转亏，但焦钢企利润微薄，终端消费一般，厂家采购谨慎，以刚需为主，8月钢招价格和需求都小幅下降，市场信心不足。临近月末，9月钢招在即，叠加金九银十传统终端旺季预期，市场情绪回暖。预计9月焦钢厂炼焦煤库存下降。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

### 3. 焦炭港口库存

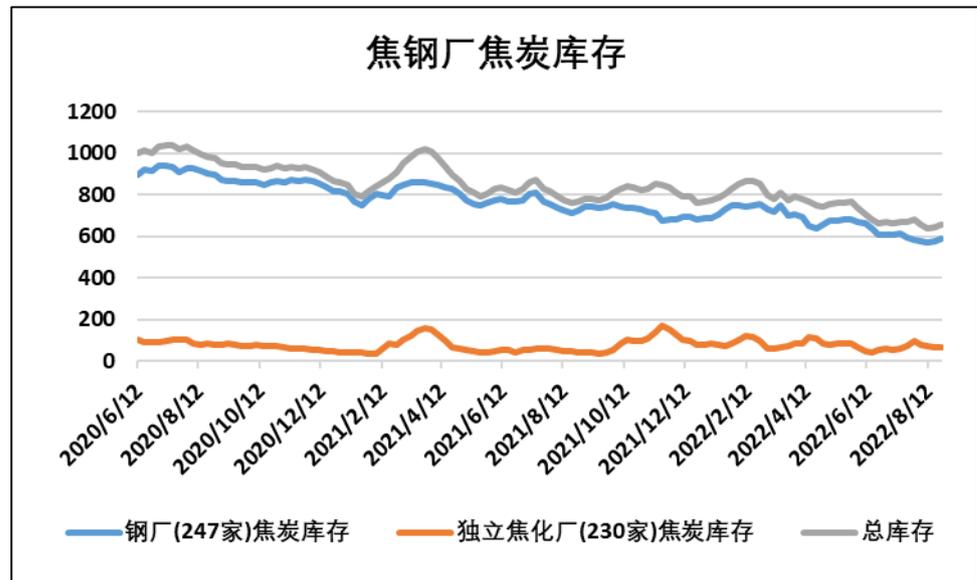
截至8月26日，焦炭港口库存：青岛港库存为161万吨，较上月增15万吨；天津港库存为38万吨，较上月减3万吨；日照港库存为86万吨，较上月增15万吨；连云港库存为2.2万吨，较上月减0.2万吨；总库存合计287.2万吨，较上月增26.8万吨。8月份，焦炭港口库存增加。钢厂成材价格回升，焦炭提涨两轮后焦企利润也明显回升，钢厂开工提升，高炉产能利用率有明显改善，港口贸易情绪好转。



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: 截至 8 月 26 日, 据 Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂的焦炭库存为 590.5 万吨, 较上月增 8.36 万吨; 全国 230 家样本独立焦化厂的焦炭库存为 65.8 万吨, 较上月减 31.7 万吨。焦钢厂焦炭总库存为 656.3 万吨, 较上月减 23.34 万吨。8 月份, 焦钢厂焦炭库存整体呈现减少, 其中焦化厂减幅明显。8 月焦炭两轮提降落地, 焦钢厂利润修复, 生产积极性提升, 铁水粗钢产量回升, 原料补库需求增加。



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

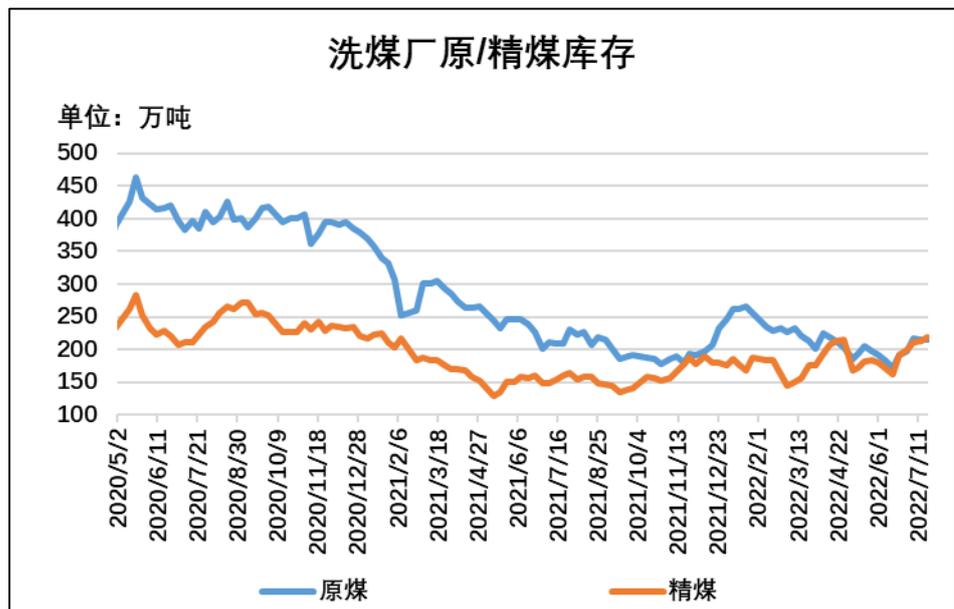
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截至 8 月 24 日, 洗煤厂开工率 74.31%, 较上月增 3.02%。焦煤线上竞拍情况较好, 煤矿出货相对顺利; 焦炭两轮提降落地, 焦企利润修复, 开工提升, 补库需求增加; 下游成材价格回升, 洗煤厂生产积极性提升。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 2. 洗煤厂原煤、精煤库存

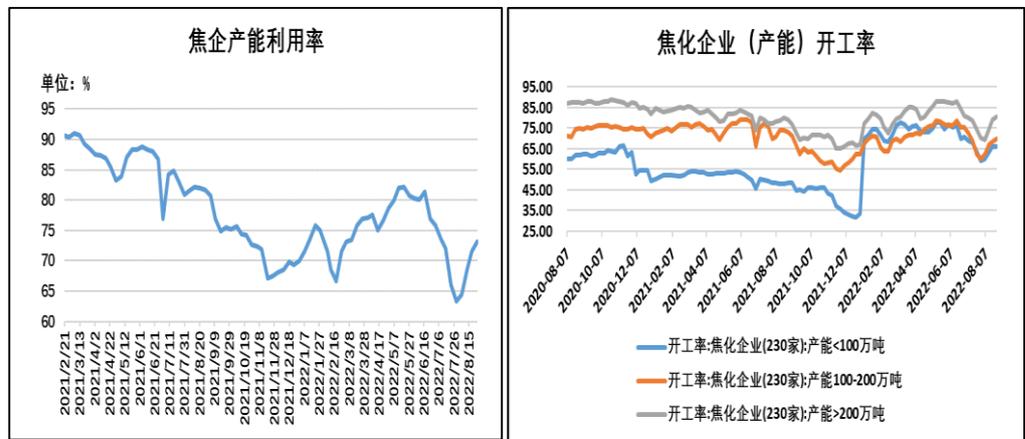
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本，截至 8 月 24 日，洗煤厂原煤库存 218.92 万吨，较上月增 7.47 万吨；洗煤厂精煤库存 168.72 万吨，较上月增 57.21 万吨。8 月份，洗煤厂原煤及精煤库存增多。焦企利润修复，开工提升，对原料采购增加，下游钢价反弹也对原料有一定提振，焦钢厂原料煤库存普遍偏低，按刚需补库。煤矿报价以稳为主，整体来看，焦煤线上竞拍情绪较好，市场有看涨情绪，洗煤厂开工积极性提升。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 五、焦化厂产能利用率

截至8月26日，Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为73.2%，较上月增9.8%。Mysteel统计全国100家独立焦企样本数据显示：产能小于100万吨的焦化企业开工率为66%，较上月底涨16.8%；产能介于100-200万吨的焦企开工率70.10%，较上月底涨10%；产能在200万吨以上的焦化企业开工率为80.80%，较上月底涨10.6%。8月份，焦炭两轮提涨落地，焦企利润有明显改善，开工上升，限产减少。在金九银十的市场预期下，预计9月焦化厂产能利用率将进一步提升。

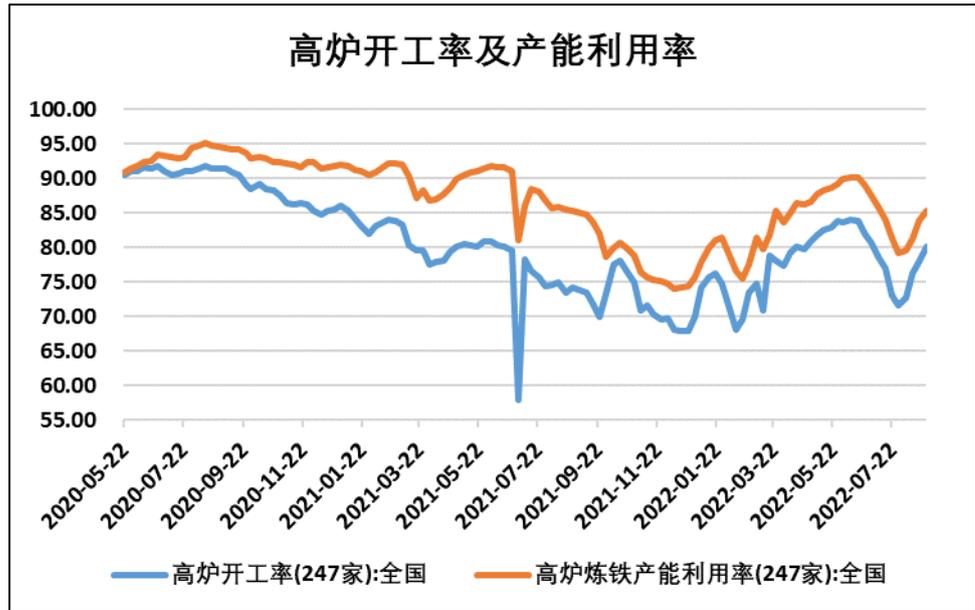


图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

## 六、钢铁市场

### 1. 钢厂高炉开工率

截至8月26日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.14%，较上月增加8.53%；高炉炼铁产能利用率85.27%，较上月增加5.97%。8月份，钢价震荡反弹，盘面上行，钢厂利润修复，钢厂开工率和高炉产能利用率明显改善，前期停产去库效果显著，铁水粗钢产量提升。终端虽仍处于消费淡季，但受高温影响的复产进程逐步恢复，开工情况环比提升。9月进入终端传统消费旺季，下游市场成交好转有望给钢厂带来正反馈。

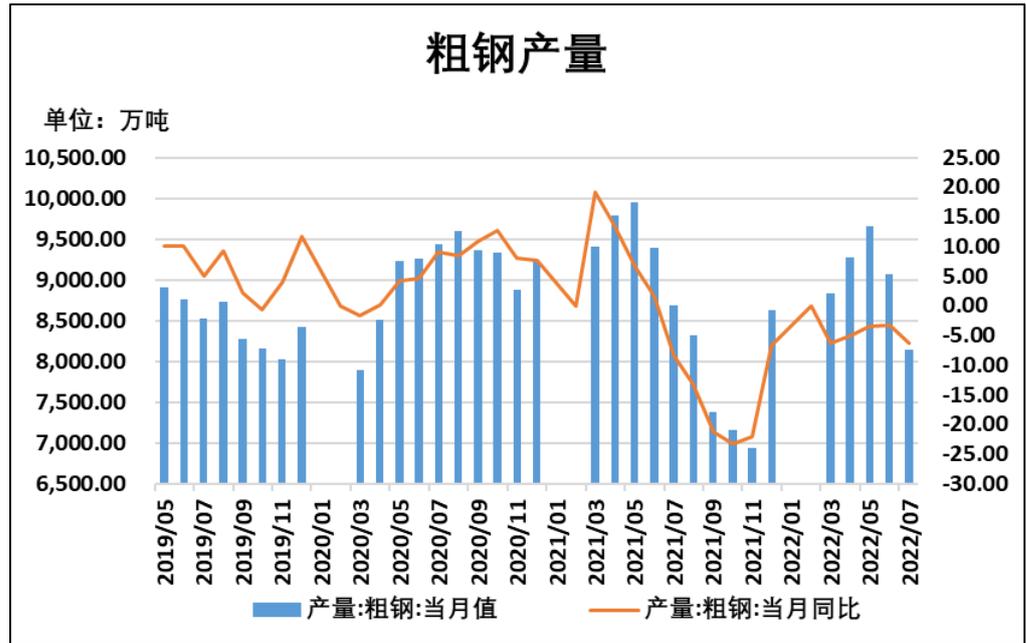


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 2. 全国粗钢产量

2022年7月份,全国生产粗钢8143万吨,同比下降6.4%,环比减少9.63%。

2022年1-7月份,全国累计生产粗钢60928万吨,同比下降6.4%。二季度长流程钢厂和短流程钢厂开工率有所分化,电炉开工受低利润抑制,行业利润主要集中在原料煤端,钢厂陷入亏损,高炉检修减产增多。近期由于高温侵袭多地,部分地区日耗攀升,耗电需求大,用电安排影响钢厂复产计划,加上钢价下行,盘面情绪不高,带动双硅下行。对比往年同期,目前开工和产量位于全年相对低位,展望后市,随着金九银十传统消费旺季到来,房市、基建和水泥消费或将改善,低库存运行下钢厂补库需求提升,复产增加,产量提升,原料需求支撑变强;另一方面,政策稳经济思路明确,宏观政策积极提振需求,终端房市有利好消息,市场心态好转,钢厂产量有正反馈。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

## 七、总结与展望

8月份,焦煤、焦炭期现货价格偏强运行。炼焦煤线上竞拍好转,煤矿出货顺畅,煤价有不同程度上调。焦炭提涨两轮落地,焦企利润由亏转盈,开工上升。9月份,终端进入旺季预期,水泥、化工企业开工提升,房市有利好消息,宏观政策调控有序,经济向好,钢厂需求提振,钢厂开工率及高炉产能利用率提升,带动双焦情绪好转。预计后市焦煤、焦炭期价偏强运行。建议焦煤、焦炭期价采取逢低做多的策略,注意风险控制和仓位管理。

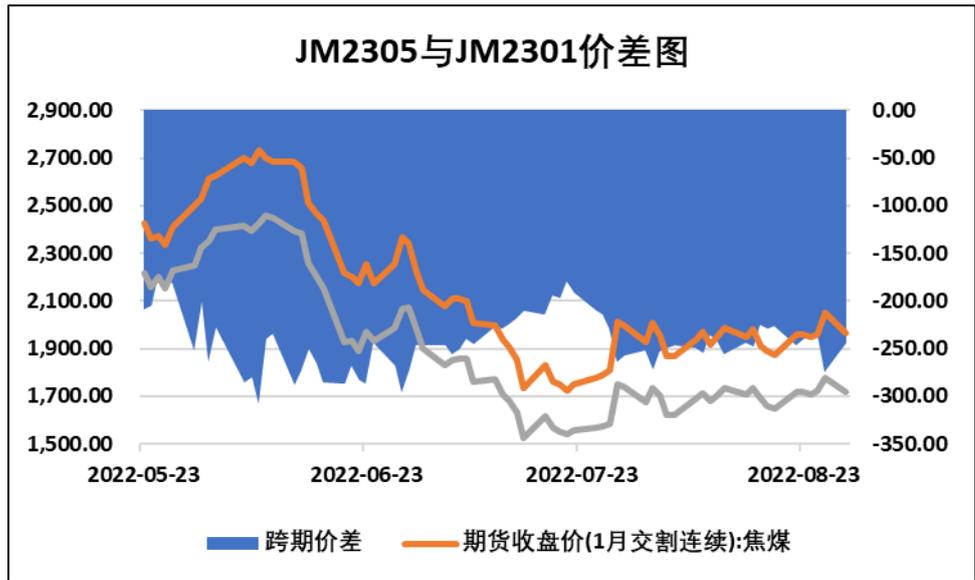
## 第三部分：操作策略

### 一、单边

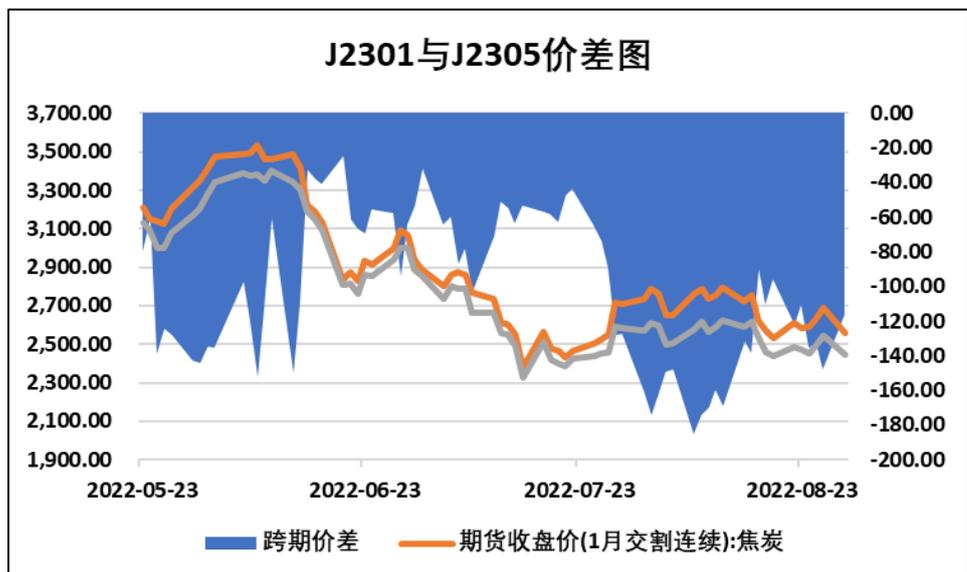
根据前文对焦煤焦炭的预判,后市焦煤、焦炭期价呈现反弹。操作上,建议JM2301可在1865-1885元/吨区间进行多头建仓,止损参考1830元/吨;J2301合约可在2440-2460元/吨区间进行多头建仓,止损参考2390元/吨。

## 二、套利（跨期、期现）

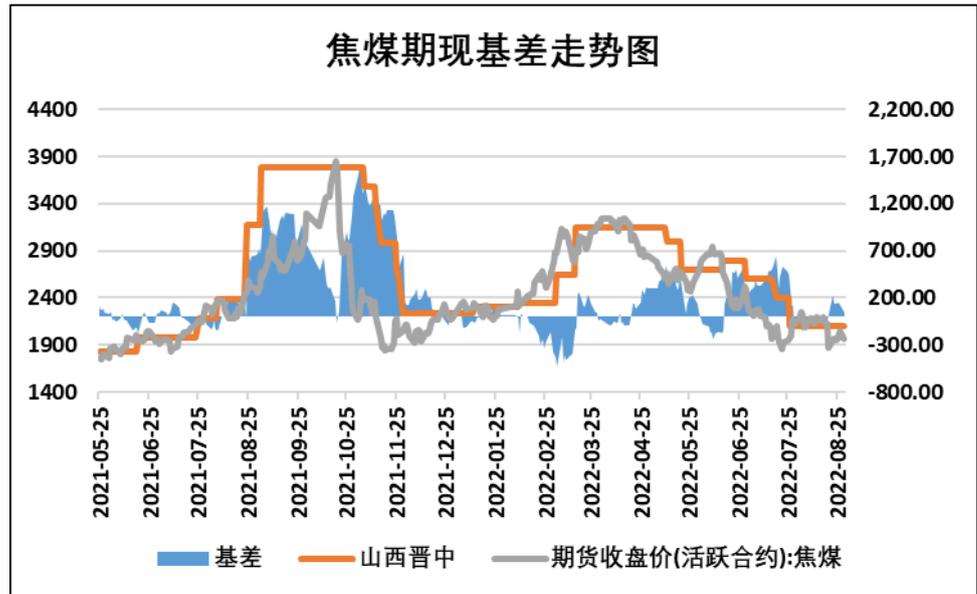
焦煤跨期套利：截至8月29日，期货JM2305与JM2301（远月-近月）价差为-243.5元/吨，基于前文对焦煤价格后市走势的研判，两者价差可能会缩窄。建议空JM2301多JM2305价差在-250元/吨附近建仓，止损-290元/吨，目标价差-170元/吨。



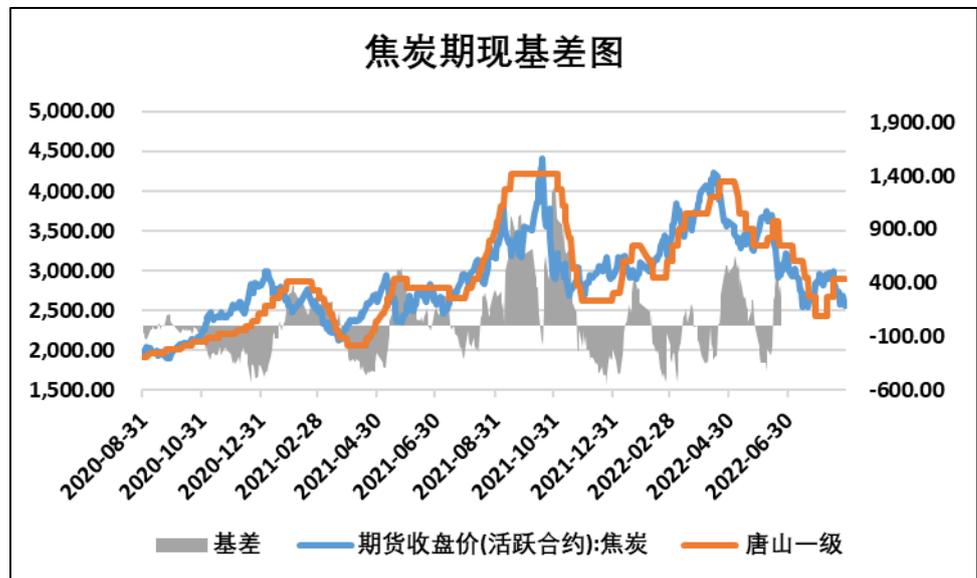
焦炭跨期套利：截至8月29日，期货J2305与J2301（远月-近月）价差为-116元/吨，基于前文对焦炭价格后市趋势的研判，两者价差或缩窄。建议空J2301多J2305于价差-120元/吨附近建仓，止损-145元/吨，目标价差-70元/吨。



焦煤期现套利:截至 8 月 29 日,山西晋中中硫主焦现货价报 2100 元/吨,期货 JM2301 合约价格为 1963.5 元/吨,基差为 136.5 元/吨。对于参与期现套利的客户来说 66.5 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 8 月 29 日,现货市场唐山一级冶金焦报价 2900 元/吨,期货 J2209 合约收盘价为 2561 元/吨,基差为 339 元/吨。对于参与期现套利的客户来说 280 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。



## 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。