



金融投资专业理财

焦煤&焦炭月报

2022 年 10 月 31 日

焦煤焦炭：旺季结束需求收缩，双焦仍将偏弱运行

摘要

10 月份，双焦期货大幅下挫，现货呈现先冲高后回调。中上旬，临近重大会议召开，矿区安全监管加严，部分煤矿为了安全进行主动性减产，焦煤供应紧张，线上竞拍热度高，煤价偏强；由于下游钢厂开工积极，高炉产能持续回升，铁水粗钢产量较高，对原料双焦需求支撑较强，焦炭虽然利润空间小也保持刚需补库。但由于煤价偏强，焦企入炉成本压力大，吨焦陷入持续亏损，焦企生产积极性回落，多进行限产保价，同时，终端需求疲软，下游成材震荡下行，钢厂利润微薄，有打压原料意愿，焦钢博弈激烈，市场信心不足，盘面持续下行。会议结束后，部分煤矿陆续恢复生产，焦煤供应紧张局面缓解，但焦钢企低利润下提产意愿低，高炉检修情况增多，由于环保管控严格，钢厂仍有进一步限产预期，焦煤线上竞拍流拍比例增大，煤价回调。临近月末，有钢厂对焦炭进行首轮提降，暂无焦企回应。展望后市，目前终端传统旺季已经逐渐收尾，房地产仍在筑底，铁水产量已现拐点，双焦需求也出现触顶回落，加上美联储加息立场坚定，打压大宗商品，双焦将继续承压震荡下行。

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



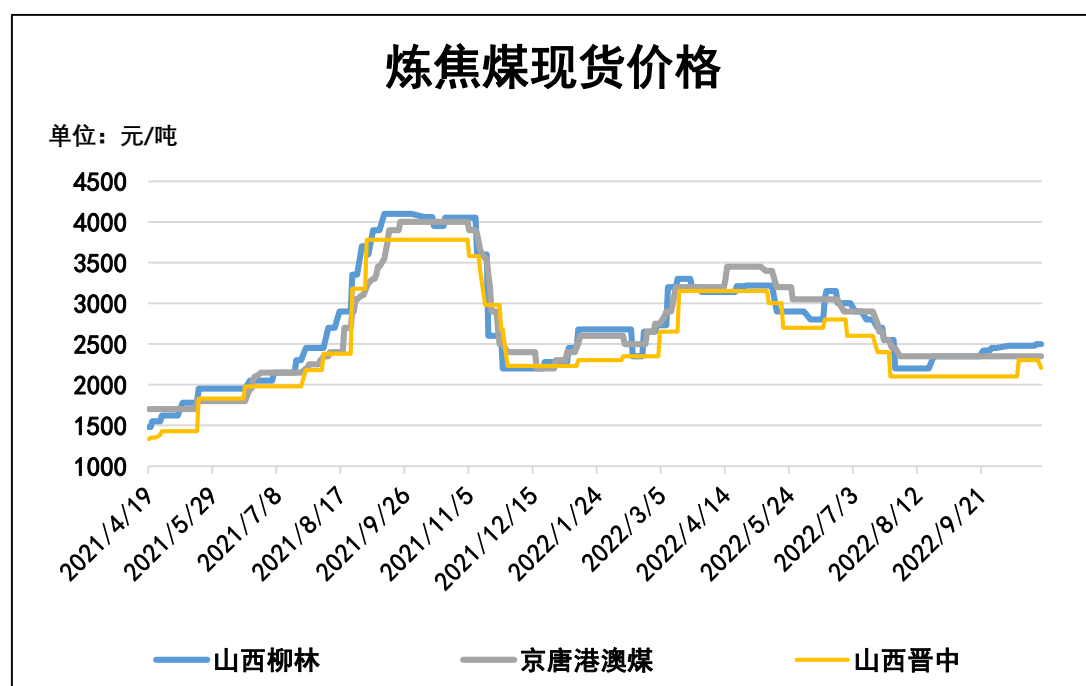
目录

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	6
三、库存	7
1 进口炼焦煤港口库存.....	7
2 焦钢厂炼焦煤库存	8
3. 焦炭港口库存	8
4. 焦钢厂焦炭库存.....	9
四、洗煤厂情况.....	10
1. 洗煤厂开工率	10
2. 洗煤厂原煤、精煤库存	11
五、焦化厂产能利用率.....	11
六、钢铁市场	12
1. 钢厂高炉开工率.....	12
2. 全国粗钢产量	13
七、总结与展望.....	14
第三部分：操作策略	15
一、单边	15
二、套利（跨期、期现）	15
免责声明	18

第一部分：煤焦市场行情回顾

一、焦煤市场行情回顾

10 月份，中上旬，临近二十大，主产区煤矿严控超产，各地区环保安检严格，部分煤矿开工不足；且多地疫情再次爆发，不少矿区进行静默管理，运力下降，焦煤产销和中转阻滞，市场资源紧张，需求较强，煤价强势。下旬，多数煤矿陆续恢复生产，焦煤供应紧张局面缓解，且下游焦钢企利润不佳，终端需求不振，成材期现下跌，钢厂有限产预期，对原料煤负反馈加重；炼焦煤线上竞拍流拍比例增大，煤价下调。截至 10 月 28 日，山西柳林主焦煤(A9.5, S0.8, V24, G>85, GSR65, Mt10, 岩相 0.15)报 2500 元/吨，较上月涨 50 元/吨；京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 2350 元/吨，与上月持平；山西晋中中硫主焦(A10, S1.3, V25, G80, Y12, GSR60, Mt8, 岩相 0.1) 报价 2208 元/吨，较上月涨 108 元/吨。

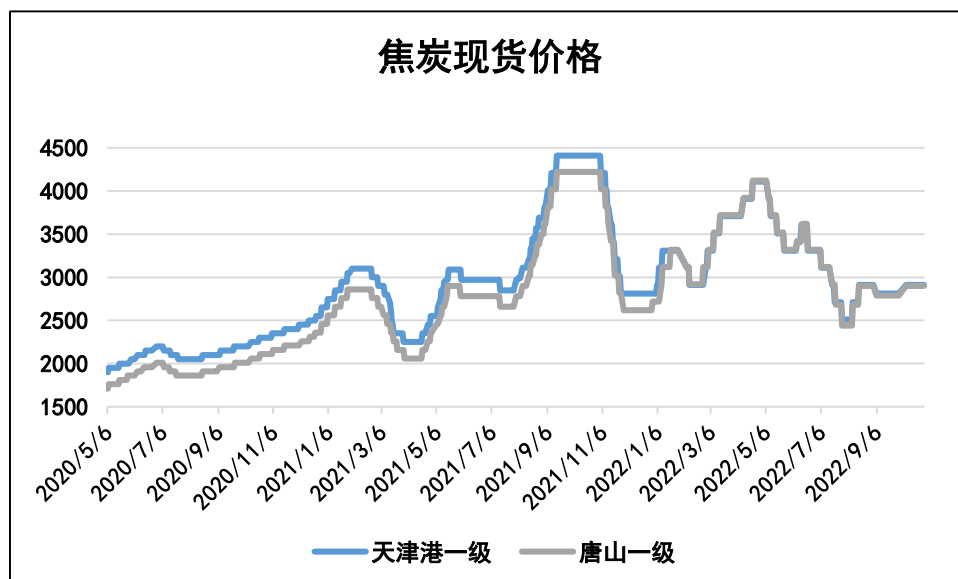


图表来源：Mysteel wind 瑞达期货研究院

二、焦炭市场行情回顾

十月份，国庆期间，国际油价大涨带动大宗商品反弹，此后成材震荡下行，给原料带来一定负反馈。需求方面，钢厂利润微薄，按需采购；成本方面，由于重大会议前焦煤供应偏紧，煤价强势，焦企入炉成本高，吨焦持续亏损，焦企有不同程度限产。临近月末，

会议结束加上疫情管控进展顺利，物流运输较前期有所好转，焦企出货顺利，利润有小幅修复，但仍处亏损。由于下游钢厂始终低盈利率运行，提产意愿低，对焦炭进行提降，市场信心不足。截至 10 月 28 日，一级冶金焦天津港报价 2910 元/吨（平仓含税价），较上月涨 110 元/吨；唐山一级金焦报价 2900 元/吨（到厂含税价），较上月涨 100 元/吨。



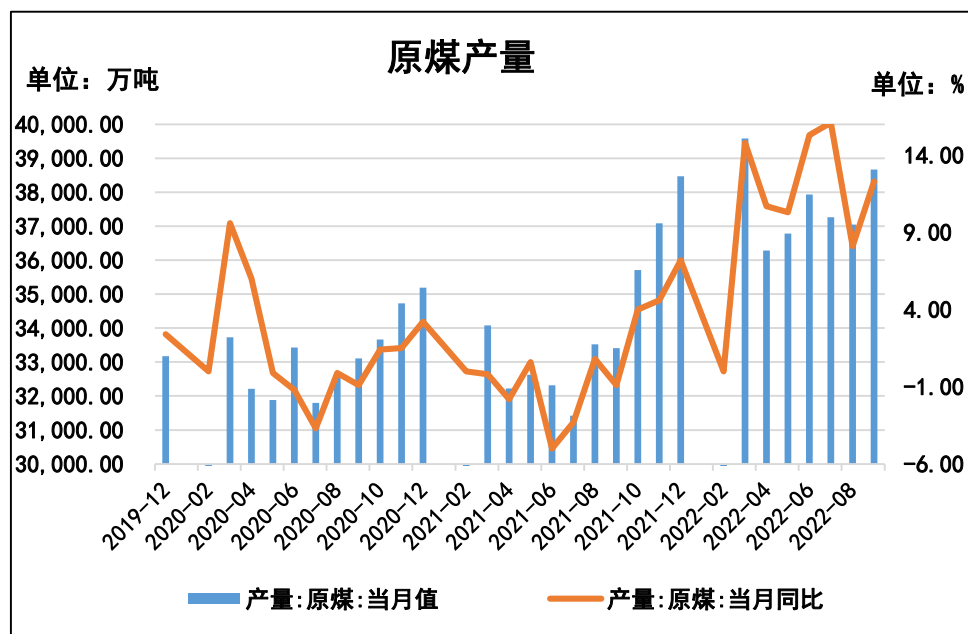
图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

一、产量

1. 原煤产量

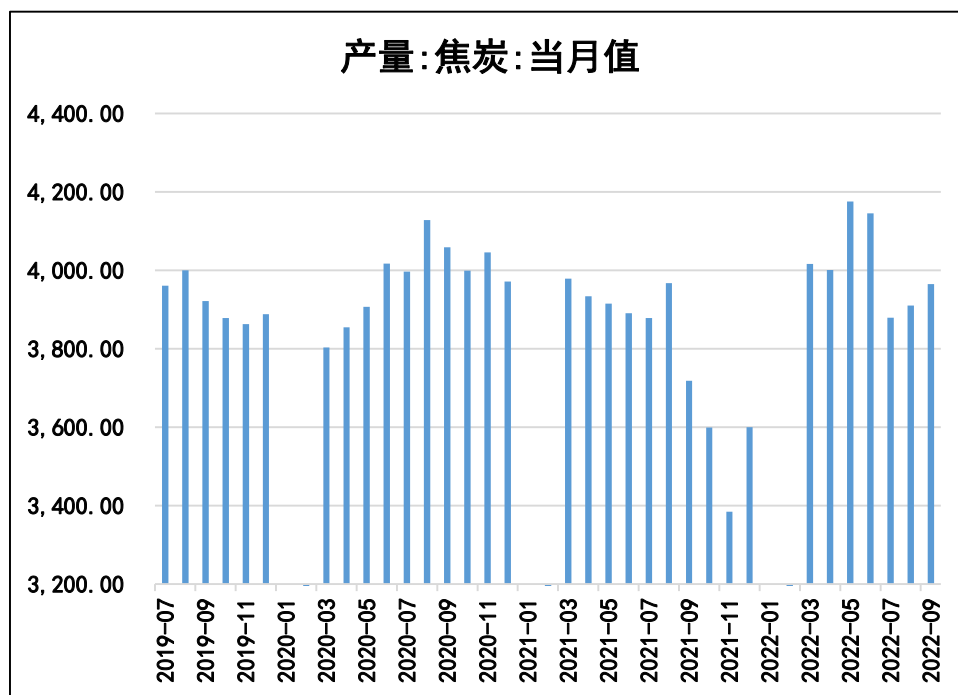
2022 年 9 月，全国原煤产量 38671.8 万吨，同比增长 12.3%，环比增长 4.39%。2022 年 1-9 月份，全国累计原煤产量 331565.4 万吨，同比增长 11.2%。9 月份，终端处于传统旺季，钢厂陆续恢复开工，高炉产能持续回升；部分地区仍未完全退出高温，电煤保供政策持续发力，煤炭需求较强，原煤产量保持增速。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

2. 焦炭产量

2022 年 9 月份, 焦炭产量 3964.8 万吨, 同比增长 7%, 环比增长 1.39%。2022 年 1-9 月份, 焦炭产量 35800.1 万吨, 同比增长 0.15%。9 月份, 钢厂陆续恢复开工, 高炉产能持续回升, 铁水产量高位支撑焦炭需求, 加上终端传统旺季对消费的提振, 焦企生产积极性提高, 焦炭产量呈现增加。10 月份, 成材期现震荡走弱, 钢厂利润不佳, 甚至处于亏损, 焦企在下游需求疲软和上游成本高的双重打击下, 持续亏损, 限产保价, 焦炭产量将有回落。

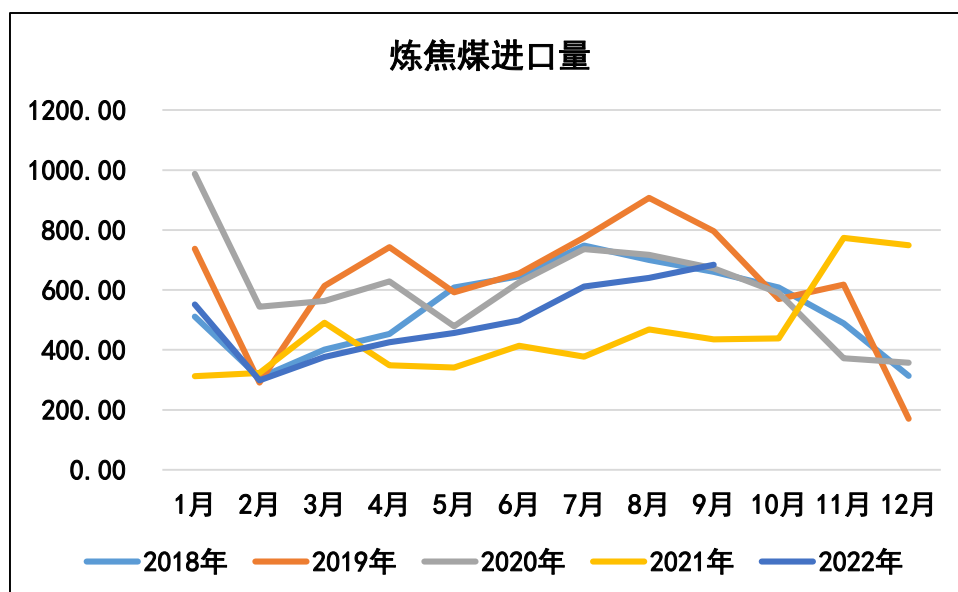


图表来源: wind 瑞达期货研究院

二、进出口市场

1. 炼焦煤进口量

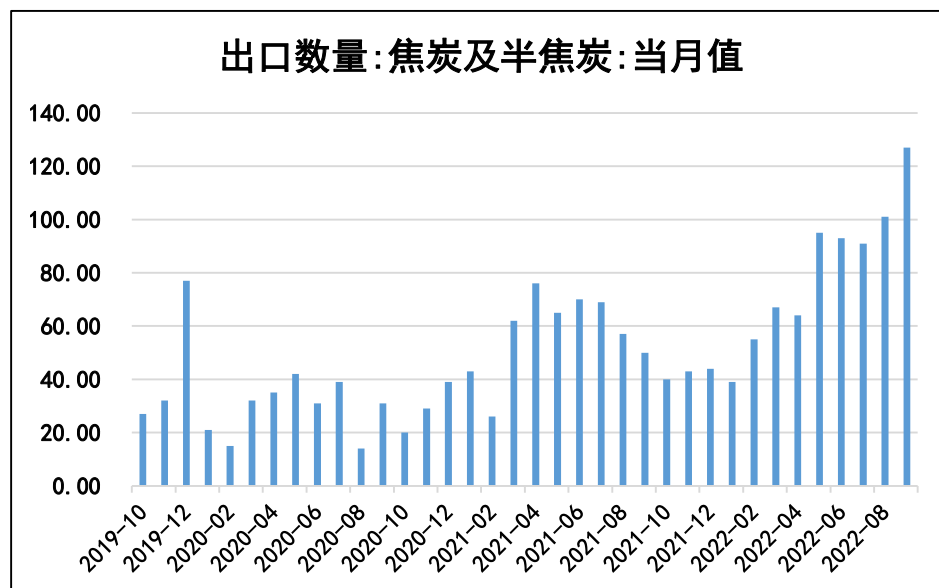
据海关总署最新数据显示,2022 年 9 月,中国进口炼焦煤 684.5 万吨,同比增 57.5%、环比增 6.8%。9 月中国进口炼焦煤主要来源国为蒙古和俄罗斯,与 2021 年同期相比,增量尤为明显。9 月份,国内粗钢铁水产量较高,支撑有原料需求,炼焦煤进口增加。10 月份,行业需求收缩,加上多地疫情再起,煤炭运输阻滞,蒙煤进口口岸疫情升级,管控严格,焦煤进口量将有明显缩减。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

2. 焦炭出口量

海关总署公布的最新出口焦炭数据显示, 9 月份中国焦炭出口量为 127.14 万吨, 环比上月增长 26.5%。1-9 月焦炭出口量为 731.1 万吨, 比去年同期增长 41.2%。焦炭出口主要集中在东南亚地区, 主要出口国包括印尼、印度等国。9 月份, 由于全球经济复苏基础不牢, 加上美联储加息立场坚定打压大宗商品, 国际钢厂利润不佳, 检修限产情况增多, 对原料焦炭的负反馈较重, 市场活跃度较低。但由于主要出口国疫情逐渐得到控制, 需求好转, 对焦炭消费增加, 我国焦炭存在一定价格优势, 焦炭出口呈现增长。展望后市, 目前海外经济上行阻力仍然较大, 且终端房市需求不足, 国际钢厂利润持续低位, 对原料拖累严重, 10 月焦炭出口将呈现回落。需关注疫情防控情况和终端行业是否释放需求。

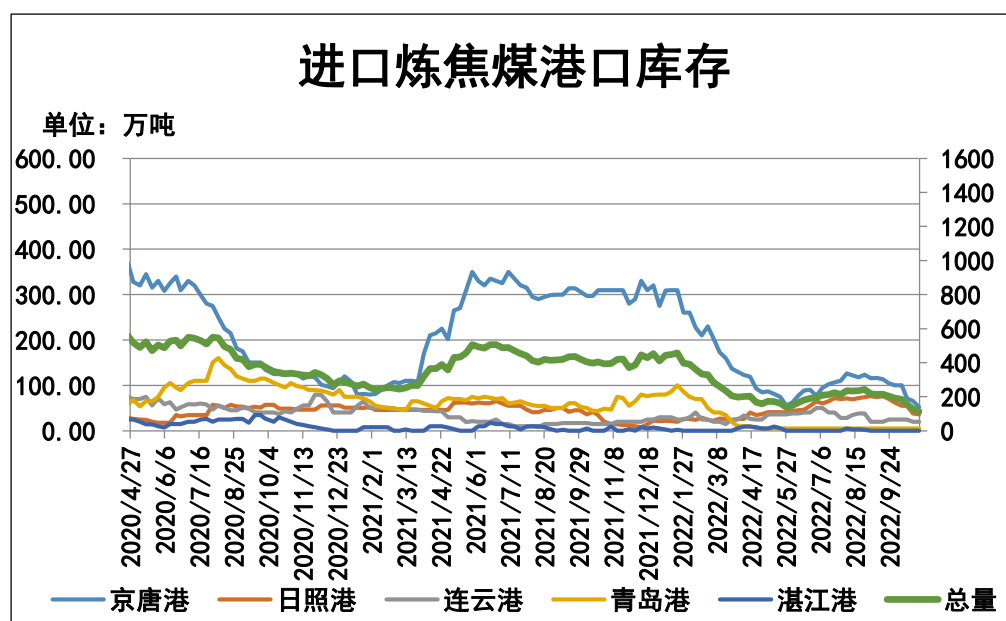


图表来源: wind 瑞达期货研究院

三、库存

1 进口炼焦煤港口库存

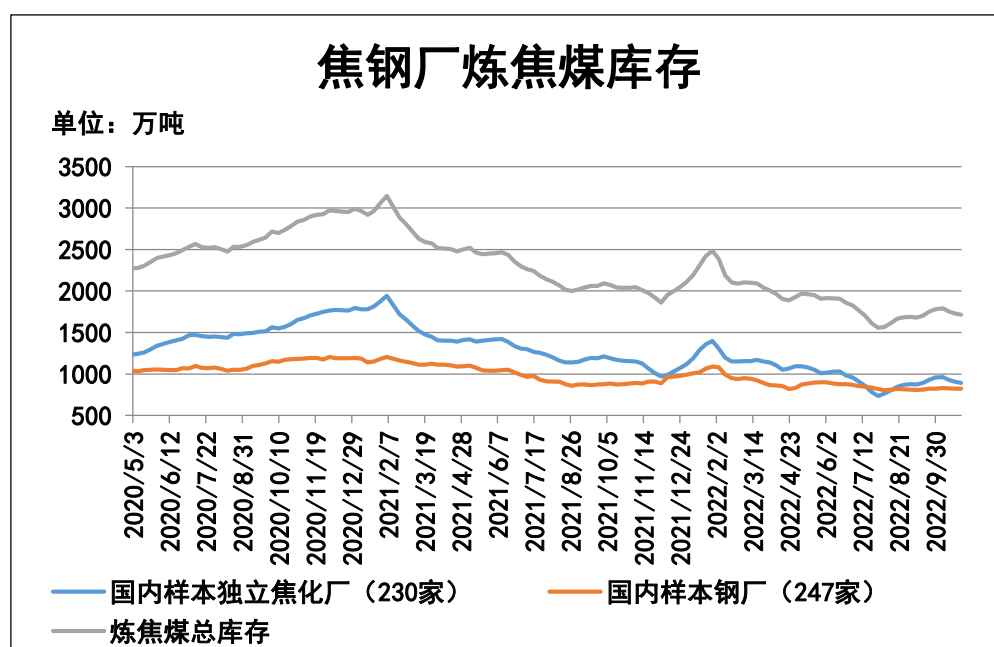
截至 10 月 28 日, 进口炼焦煤港口库存: 京唐港 52.1 万吨; 日照港 36 万吨; 连云港 20 万吨; 青岛港 5 万吨; 湛江港 0 万吨; 总库存合计 113.1 万吨, 较上月减 79 万吨。月初, 蒙煤进口口岸疫情反复, 通关车数下降, 进口焦煤减少, 随着疫情好转, 通车量逐渐恢复。但重大会议结束后, 下游成材震荡下挫, 终端需求疲软, 焦钢企均利润不佳, 港口市场成交冷清, 贸易商有看空情绪, 存在抛售心理。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2 焦钢厂炼焦煤库存

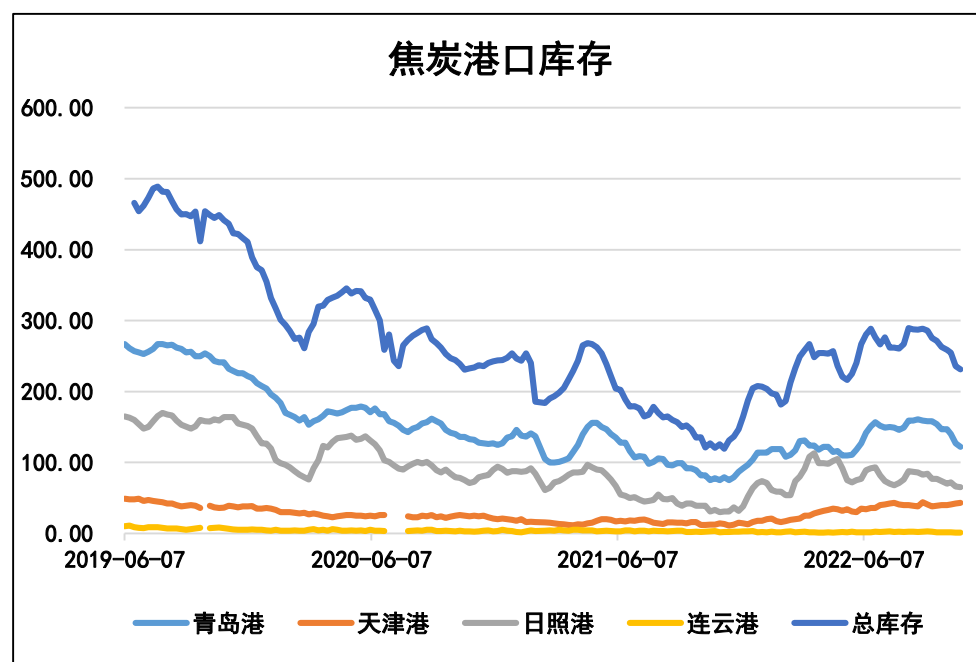
截至 10 月 28 日, 据 Mysteel 统计全国 230 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 891.4 万吨, 较上月减 65.9 万吨; Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂的炼焦煤库存 822.7 万吨, 较上月减 1.46 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1714.1 万吨, 较上月减 67.36 万吨。10 月份焦钢企利润亏损, 尤其是焦企由于亏损, 进行限产保价, 开工率有明显回落, 厂内保持低库存运行, 控制采购节奏, 在下游钢厂利润不佳且博弈激烈的情况下, 提产意愿低, 甚至仍将进一步减产, 焦煤库存呈现减少。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 焦炭港口库存

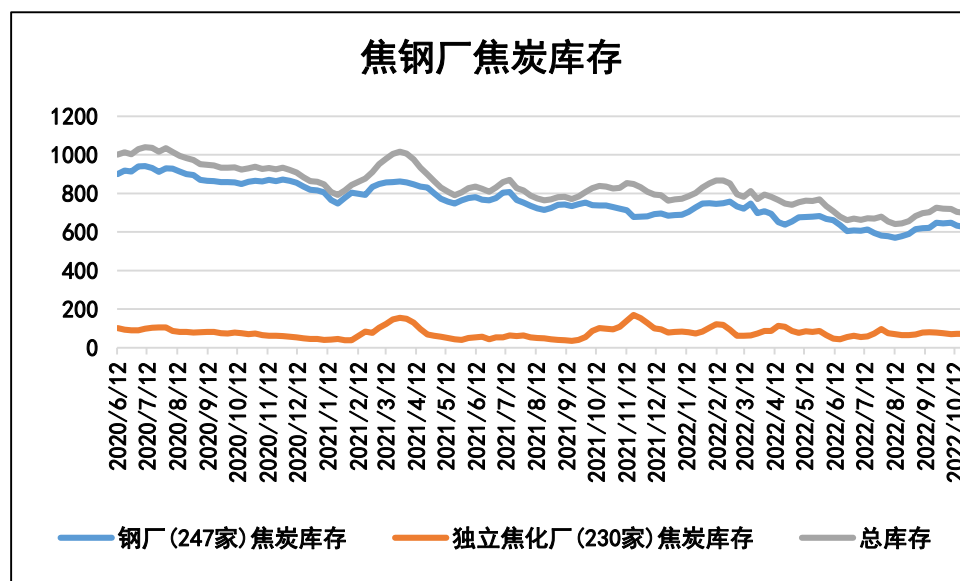
截至 10 月 28 日, 焦炭港口库存: 青岛港库存为 122 万吨, 较上月减 25 万吨; 天津港库存为 43 万吨, 较上月减 3 万吨; 日照港库存为 65 万吨, 较上月减 9 万吨; 连云港库存为 1.2 万吨, 较上月减 0.6 万吨; 总库存合计 231.2 万吨, 较上月减 31.6 万吨。下游钢厂利润亏损, 高炉检修减产情况增多, 对原料焦炭打压意愿较强, 港口观望情绪浓厚, 成交冷清, 贸易集港持续走弱。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

4. 焦钢厂焦炭库存

截至 10 月 28 日, 据 Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂的焦炭库存为 603.96 万吨, 较上月减 41.34 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 9.7 万吨。焦钢厂焦炭总库存为 669.76 万吨, 较上月减 51.04 万吨。10 月份, 焦钢厂焦炭库存整体呈现减少, 其中钢厂减幅明显。10 月份, 煤价强势, 焦企成本压力大, 吨焦利润持续亏损, 下游成材期现震荡回落, 焦炭作为中间产品, 既受成本牵制利润亏损, 又受下游需求疲软影响, 价格上行有阻力, 加上 10 月多地疫情频发, 运输受阻, 焦钢企拉运存在一定困难, 生产积极性回落, 厂内保持低库存运行, 焦炭库存呈现回落。

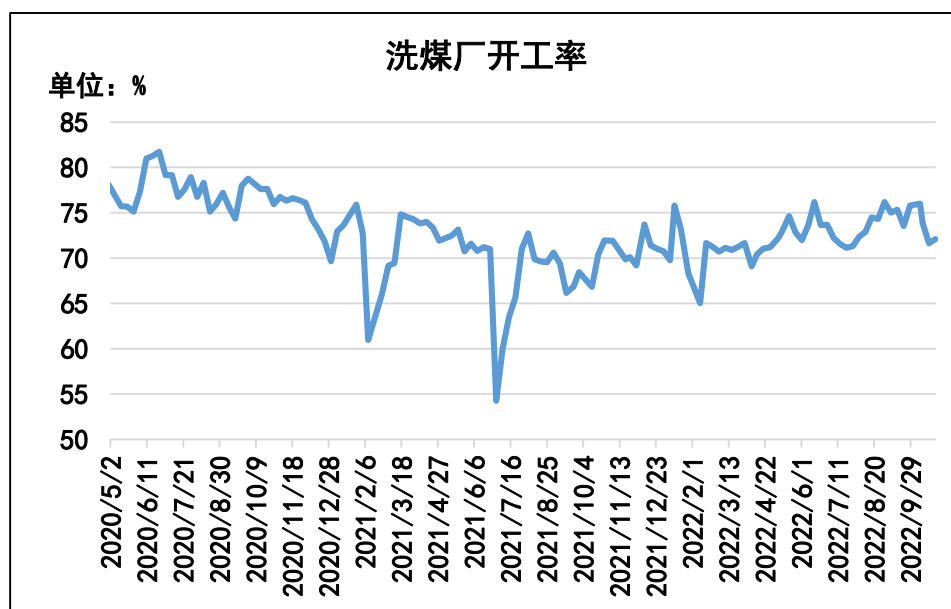


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

四、洗煤厂情况

1. 洗煤厂开工率

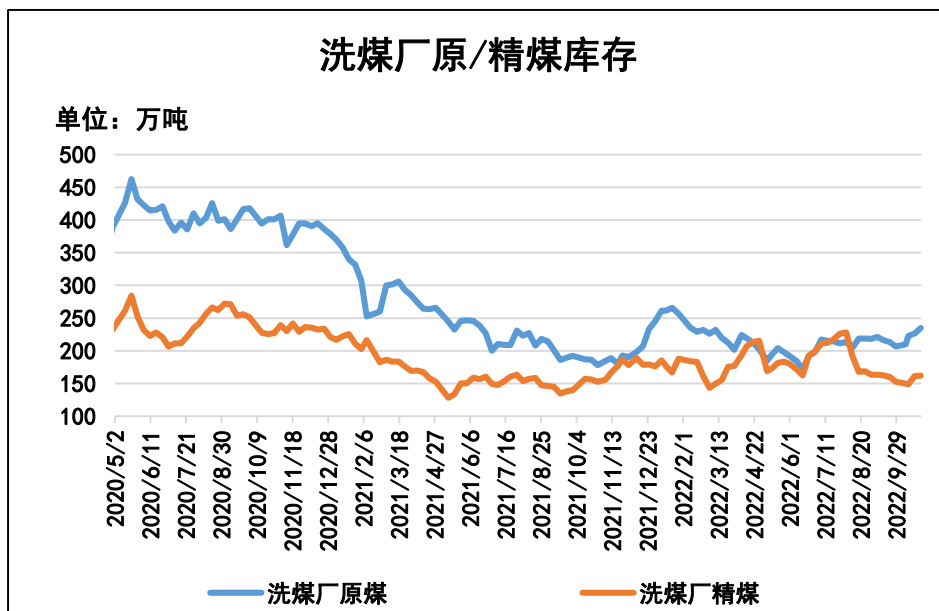
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本，截至 10 月 26 日，洗煤厂开工率 72.09%，较上月减 3.69%。10 月份，月初，主产地煤矿严控超产，各地区环保安检严格，部分矿区开工较低，受疫情影响，煤企运输阻滞，多以执行前期订单为主，且会议期间，部分煤矿为了安全进行主动性限减产，加上产区保供电煤政策稳步推进，焦煤生产也受一定挤压。重大会议结束后，国内煤矿陆续恢复生产，仍有部分煤企处于停产检修状态。整体开工率环比 9 月下降。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 洗煤厂原煤、精煤库存

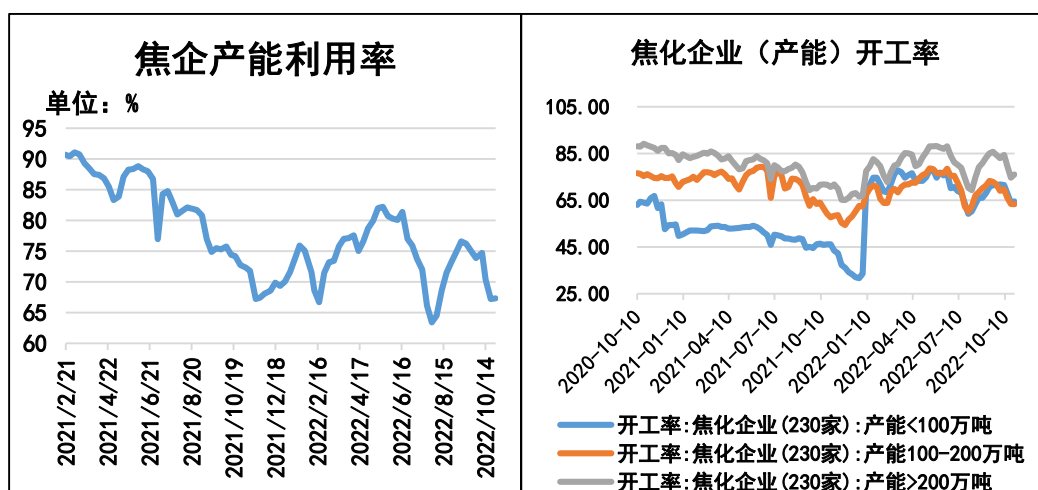
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截至 10 月 26 日, 洗煤厂原煤库存 234.99 万吨, 较上月增 28.27 万吨; 洗煤厂精煤库存 162.05 万吨, 较上月增 9.17 万吨。中上旬, 临近重大会议, 市场有环保安检力度加强预期, 焦煤供应紧张, 叠加疫情影响运力下降, 煤炭运输成本上升, 煤价强势, 焦企入炉成本高, 市场观望为主; 下旬, 焦企亏损扩大, 疫情仍影响发运, 焦钢企到货不佳, 且利润微薄, 均进行限减产, 洗煤厂内小幅累库。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

五、焦化厂产能利用率

截至 10 月 28 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 产能利用率为 67.2%, 较上月减 6.6%。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 64.5%, 较上月底跌 7.20%; 产能介于 100-200 万吨的焦企开工率 63.20%, 较上月底跌 5.80%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 76%, 较上月底跌 7%。10 月份, 吨焦利润差, 由于终端需求不振, 钢材下行, 钢厂开工先上涨而后再小幅回调, 加上成本端持续走强, 吨焦利润空间不断缩窄, 多数焦企处于亏损, 提产意愿低, 纷纷进行限产保价。临近月末有钢厂对焦炭进行二轮提降, 暂无焦企回应, 但由于产业端上下游利润均微薄, 即使停产保价利润修复也较慢, 加上终端需求受持续受压制, 后续焦企开工仍有较大可能继续下跌。



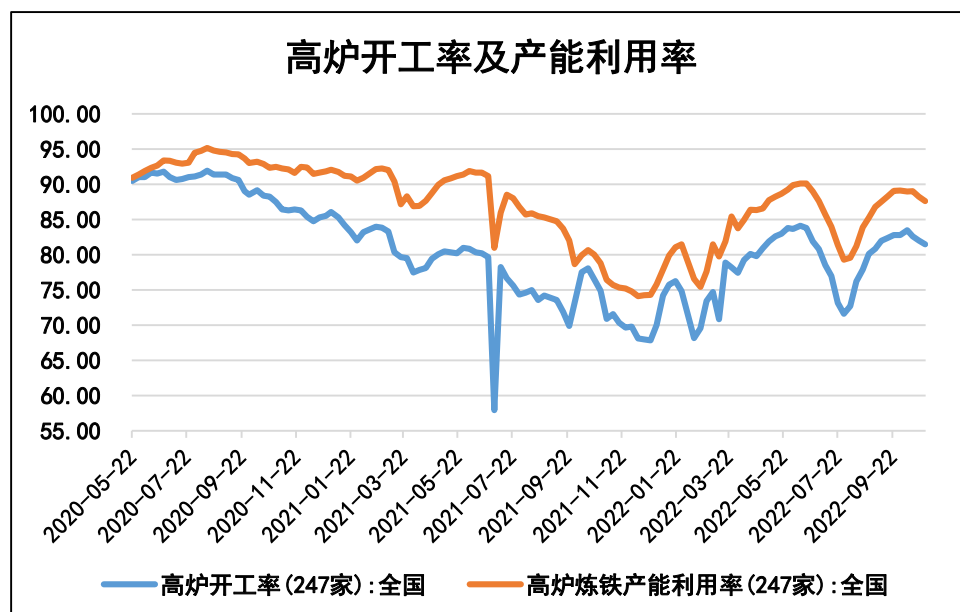
图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

六、钢铁市场

1. 钢厂高炉开工率

截至10月28日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率81.48%，较上月减少1.33%；高炉炼铁产能利用率87.64%，较上月减少1.50%。10月份，钢厂开工率和高炉产能利用率呈现回落。上旬，国庆长假期间疫情多点散发，导致部分地区出现停减产，中旬重大会议临近，唐山地区管控加严，部分钢厂进行限产减产，下旬，多钢厂处于亏损边缘，高炉检修情况增多，加上终端需求不振，成交一般，仍有限产预期。

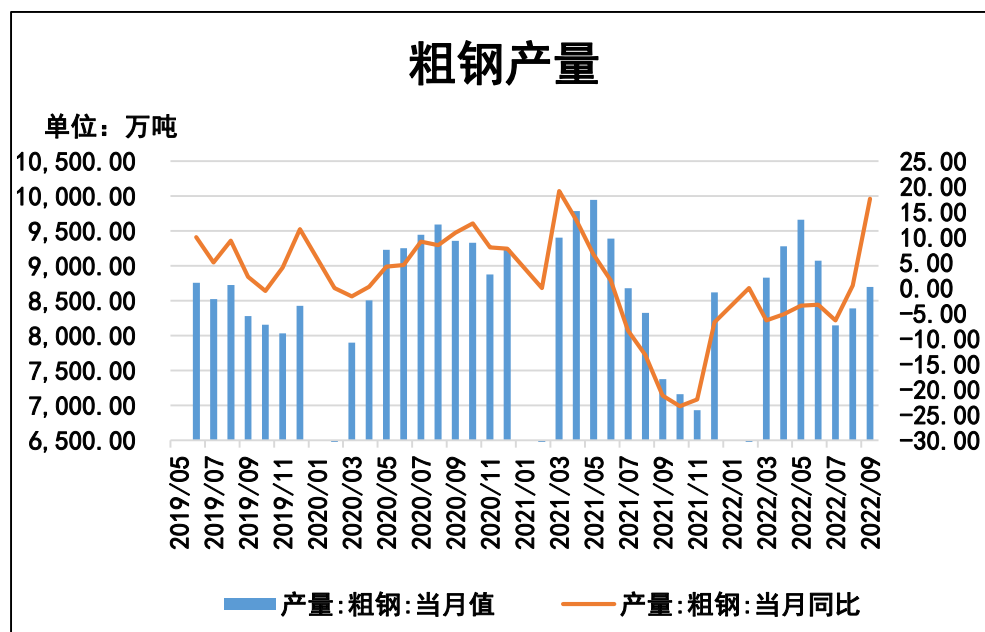
“金九银十”传统旺季接近尾声，预计11月钢厂开工率和产能利用率持续回落。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 全国粗钢产量

2022年9月份,全国生产粗钢8694.9万吨,同比上涨17.6%,环比增长3.78%。2022年1-9月份,全国累计生产粗钢78083.3万吨,同比下降3.4%。9月份,在稳经济政策的支持下,房地产和基建投资增速有所加快,进入“金九银十”传统旺季,钢材消费抬头,但经济复苏基础不稳,经济刺激在产业链方面传导节奏较慢,且多地疫情反复,影响开工和施工进度,钢价震荡,市场信心不足,钢厂利润收缩;同时,宏观面美联储连续加息,打压大宗商品,市场情绪一般。10月份,国庆长假叠加重大会议召开,高炉有限产检修情况,唐山环保管控加强,且终端仍存在一定的拖累,粗钢产量前高后低,整体呈现减少。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

七、总结与展望

10 月份, 双焦期货大幅下挫, 现货呈现先冲高后回调。中上旬, 临近重大会议召开, 矿区安全监管加严, 部分煤矿为了安全进行主动性减产, 焦煤供应紧张, 线上竞拍热度高, 煤价偏强; 由于下游钢厂开工积极, 高炉产能持续回升, 铁水粗钢产量较高, 对原料双焦需求支撑较强, 焦炭虽然利润空间小也保持刚需补库。但由于煤价偏强, 焦企入炉成本压力大, 吨焦陷入持续亏损, 焦企生产积极性回落, 多进行限产保价, 同时, 终端需求疲软, 下游成材震荡下行, 钢厂利润微薄, 有打压原料意愿, 焦钢博弈激烈, 市场信心不足, 盘面持续下行。会议结束后, 部分煤矿陆续恢复生产, 焦煤供应紧张局面缓解, 但焦钢企低利润下提产意愿低, 高炉检修情况增多, 由于环保管控严格, 钢厂仍有进一步限产预期, 焦煤线上竞拍流拍比例增大, 煤价回调。临近月末, 有钢厂对焦炭进行首轮提降, 暂无焦企回应。展望后市, 目前终端传统旺季已经逐渐收尾, 房地产仍在筑底, 铁水产量已现拐点, 双焦需求也出现触顶回落, 加上美联储加息立场坚定, 打压大宗商品, 双焦将继续承压震荡下行。

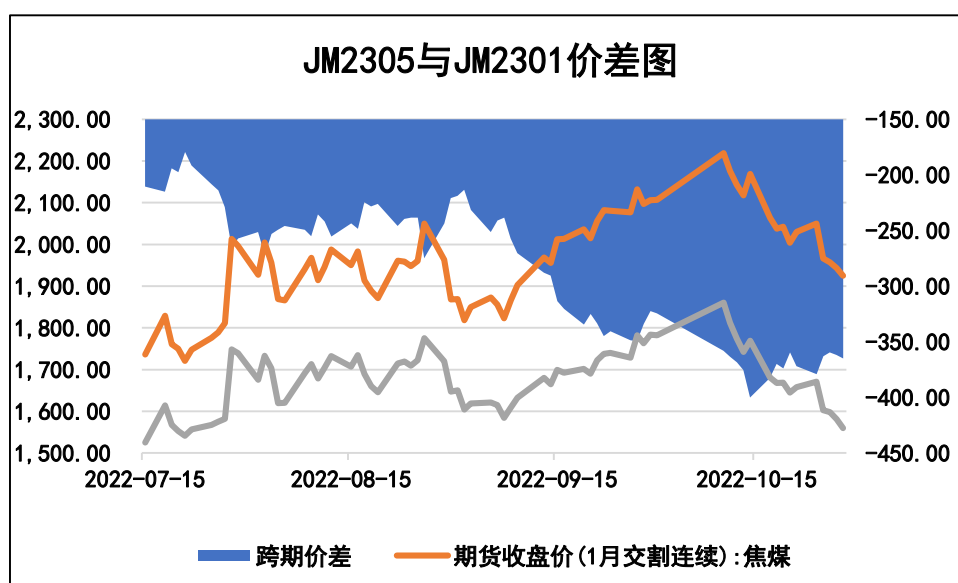
第三部分：操作策略

一、单边

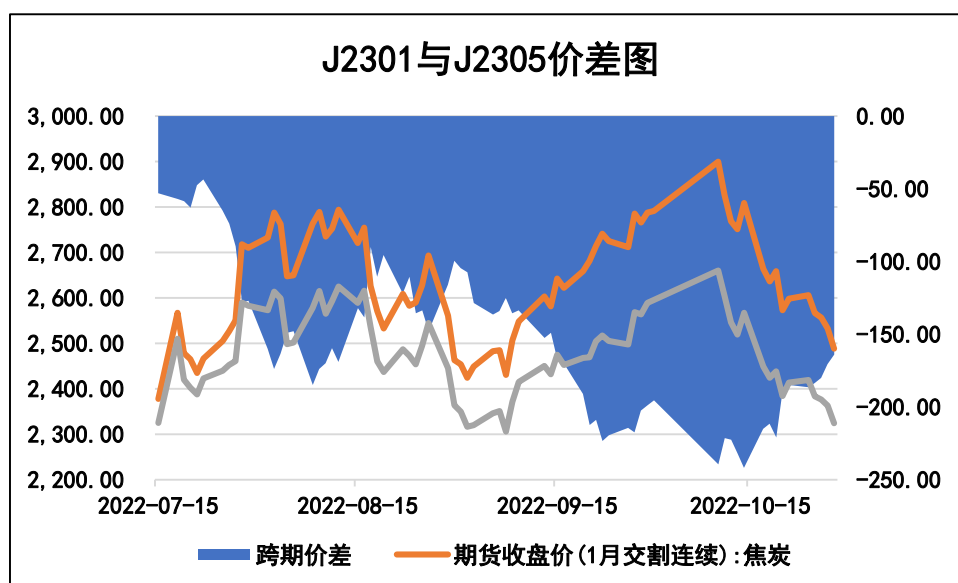
根据前文对焦煤焦炭的预判，后市焦煤、焦炭期价呈现回落。操作上，建议 JM2301 可在 1900-1920 元/吨区间进行空头建仓，止损参考 1950 元/吨；J2301 合约可在 2480-2500 元/吨区间进行空头建仓，止损参考 2550 元/吨。

二、套利（跨期、期现）

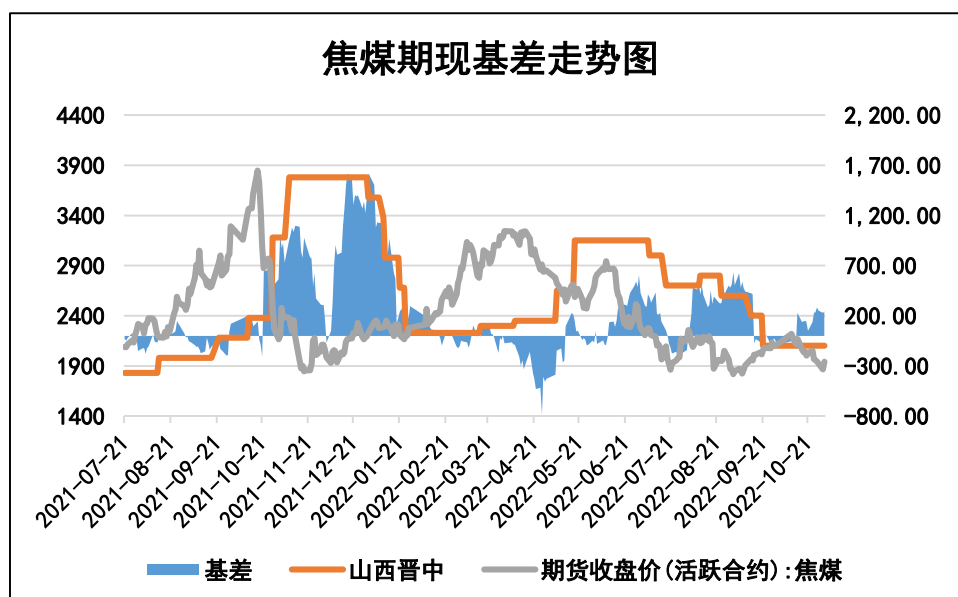
焦煤跨期套利：截至 10 月 28 日，期货 JM2305 与 JM2301（远月-近月）价差为-365 元/吨，基于前文对焦煤价格后市走势的研判，两者价差可能会缩窄。建议空 JM2301 多 JM2305 价差在-390 元/吨附近建仓，止损-430 元/吨，目标价差-310 元/吨。



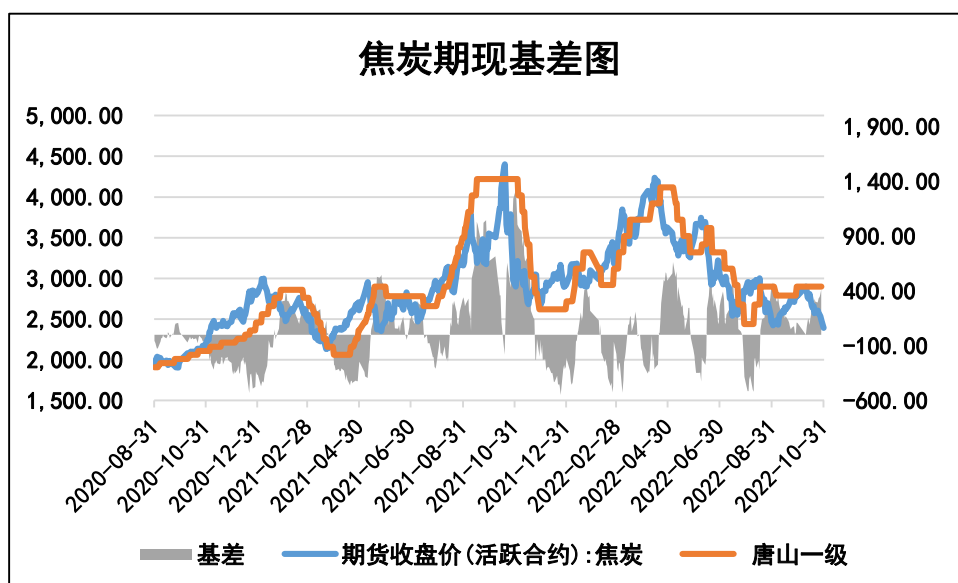
焦炭跨期套利：截至 10 月 28 日，期货 J2305 与 J2301（远月-近月）价差为-164 元/吨，基于前文对焦炭价格后市趋势的研判，两者价差可能缩窄。建议空 J2301 多 J2305 于价差-180 元/吨附近建仓，止损-200 元/吨，目标价差-140 元/吨。



焦煤期现套利:截至 10 月 28 日,山西晋中中硫主焦现货价报 2208 元/吨,期货 JM2301 合约价格为 1925 元/吨,基差为 283 元/吨。对于参与期现套利的客户来说 270 元/吨基差附近可以提供一定的盈利空间,建议在现货市场买入,在期货市场卖出。



焦炭期现套利:截至 10 月 28 日,现货市场唐山一级冶金焦报价 2900 元/吨,期货 J2301 合约收盘价为 2488 元/吨,基差为 412 元/吨。对于参与期现套利的客户来说 350 元/吨基差附近可以提供一定的盈利空间,建议在现货市场买入,在期货市场卖出。



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。