



金融投资专业理财

焦煤&焦炭月报

2023年10月1日

焦煤焦炭：库存偏低&旺季收尾，双焦或将冲高回落

摘要

9月份，终端频发利好，多城市放开限购，认房不认贷落地，加上降准等政策启发，黑色板块市场情绪大幅提振，下游钢厂开工高位，铁水产量持续高位，旺季需求如期释放，焦钢对原料煤采购需求旺盛；另一方面，煤矿事故频发，产地安全检查严格持续，煤矿复产节奏不及预期，炼焦煤供需偏紧氛围延续，炼焦煤现货成交氛围较强，煤价上涨。同时，炉料挤压焦企利润，吨焦利润处于盈亏边缘，焦化厂生产积极性不高，虽然月末二轮提涨全面落地，焦炭涨幅不及焦煤，厂家提产意愿不高。不过本次双节假期时间较长，双节前钢厂补库积极，盘面高位，现货成本支撑较强，贸易投机氛围较好，期现高位。

10月份，供应方面，节后归来，若矿区安全事故减少，安检缓解，煤矿复产逐渐恢复，焦煤供应将缓慢增加。供应方面，预计煤价上涨空间不多，焦炭二轮提涨落地后，在当前的成本水平下，焦企利润空间偏小，预计产能整体持稳，焦炭供应增量不多。库存方面，产业链延续偏低水平，在旺季采购氛围下，双焦将较快转移到下游，短期贸易集港情绪良好，不过节后下游受复产速度和粗钢压减压力限制，铁水有高位回落预期，双焦采购需求承压，旺季收尾，双焦期现震荡回落。整体而言，预计双焦10月冲高回落，需关注节后钢材需求和钢厂利润修复情况。

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

 研究服务



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.....	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. 原煤产量.....	3
2. 洗煤厂开工率.....	4
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.....	10
五、终端需求.....	11
1. 钢厂高炉开工率.....	11
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

9 月份，焦煤期现均震荡上行。本月终端频发利好，多城市放开限购，认房不认贷落地，加上降准等政策启发，黑色板块市场情绪大幅提振，下游钢厂开工高位，铁水产量持续高位，旺季需求如期释放，焦钢对原料煤采购需求旺盛；另一方面，煤矿事故频发，产地安全检查严格持续，煤矿复产节奏不及预期，炼焦煤供需偏紧氛围延续，炼焦煤现货成交氛围较强，煤价上涨。截至 9 月 28 日，山西柳林主焦煤(A9.5, S0.8, V24, G>85, GSR65, Mt10, 岩相 0.15)报 2100 元/吨；京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 2350 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。



图表来源：文华财经、瑞达期货研究院

二、焦炭市场行情回顾

9 月份，焦炭期现均震荡上行。焦煤供需偏紧，煤价连续上行推高焦炭现货支撑，宏观政策提振市场情绪，下游旺季补库需求较强，贸易商询单积极，焦企开工高位。不过钢厂利润不高，焦钢博弈激烈，焦炭首轮提涨中下旬才落地，由于现货涨幅不及炉料，吨焦亏损扩大，焦化厂生产积极性减弱，部分企业扩大限产。同时，下游库存水平始终偏低，铁

水产量高位，高炉产能持续增长，加上政策催化旺季需求释放，补库需求强劲，港口集港情绪良好，盘面提前围绕预期展开交易，黑色板块上行。月末焦炭二轮提涨全面落地刺激市场情绪，不过吨焦利润仍在盈亏边缘，产业链利润主要集中在原料端，钢厂目前让利空间已经不多，需关注节后需求持续性及钢厂利润修复情况。截至9月28日，一级冶金焦天津港报价2340元/吨（平仓含税价）；唐山一级金焦报价2410元/吨（到厂含税价）。



图表来源：文化财经、瑞达期货研究院

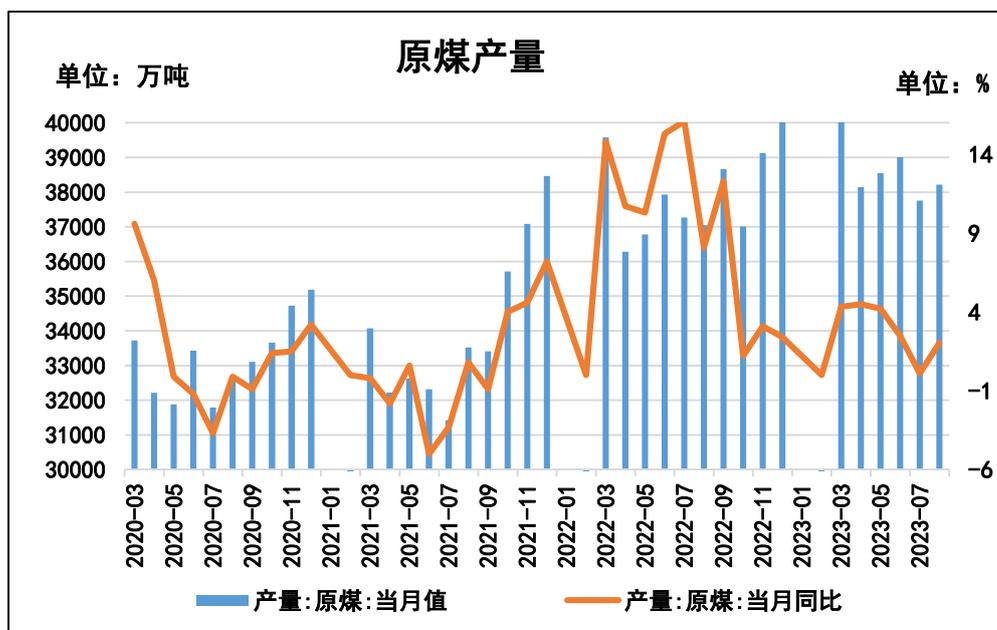
第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

一、供应方面

1. 原煤产量

国家统计局数据显示，2023年8月，中国原煤产量为38217.4万吨，同比增长2.0%；1-8月累计产量305083.9万吨，同比增长3.4%。从分省数据来看，1-8月山西、内蒙古、陕西、新疆、贵州5省原煤产量合计为256166.7万吨，占全国总产量的84.0%。其中，山西、内蒙古、陕西、新疆、贵州原煤产量累计同比分别增长4.4%、1.5%、1.3%、10.0%和9.6%。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

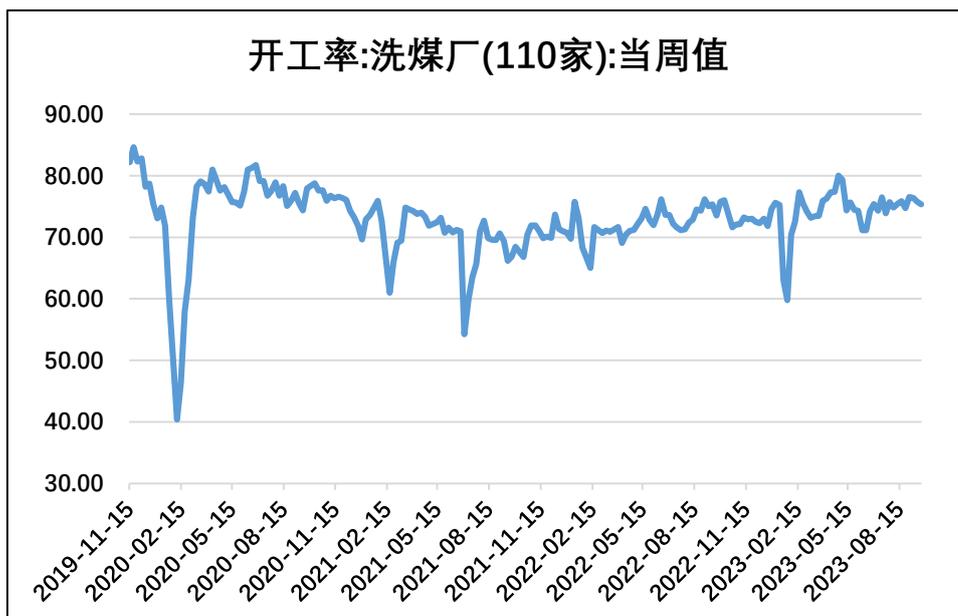
增长。7 月份，火电旺季来临，各煤企保持增产，加快煤炭先进产能释放，保供电煤，宏观经济方面延续恢复态势，原煤产量同比小幅增加。8 月份，电煤延续季节性旺盛需求，不过电厂日耗开始走弱，今年供应库存客观。9 月份，煤矿事故频发，产地安检加严，受影响停产整顿煤矿较多，原煤供应预计将有收缩。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

2. 洗煤厂开工率

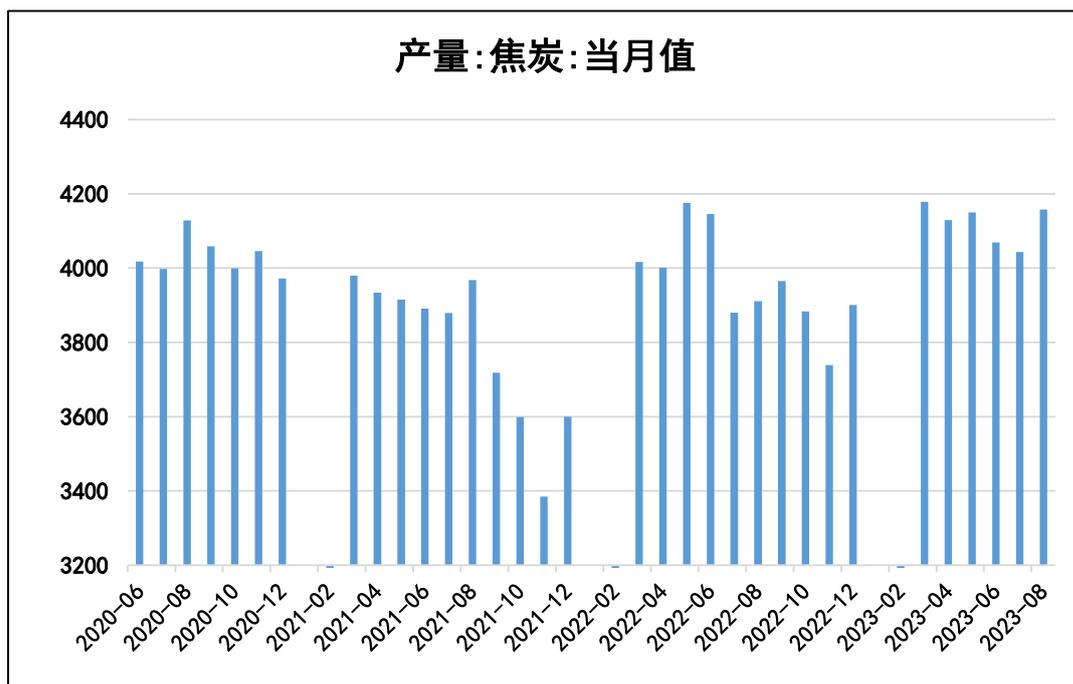
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本，截至 9 月 27 日，洗煤厂开工率 70.72%。月初，煤矿出货顺畅，部分地区原煤价格上涨较快，洗煤厂利润有倒挂情况，选择观望。中旬，主产地发生煤矿事故，涉事产地停产检修，中间商心态有所分化，部分贸易商积极拿货，不过煤价涨势较强，部分从业者有一定恐高心理，参与较为谨慎。月末，部分企业反馈下游采购价格严重倒挂，加上煤矿事故频发，产地安检持续偏严，且不少煤矿节气期间有放假安排，洗煤厂开工大幅下降。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 焦炭产量

国家统计局数据显示, 2023 年 8 月份, 全国焦炭产量 4158 万吨, 同比增长 6%。2023 年 1-8 月份, 全国焦炭产量 32593 万吨, 同比增长 2.3%。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。

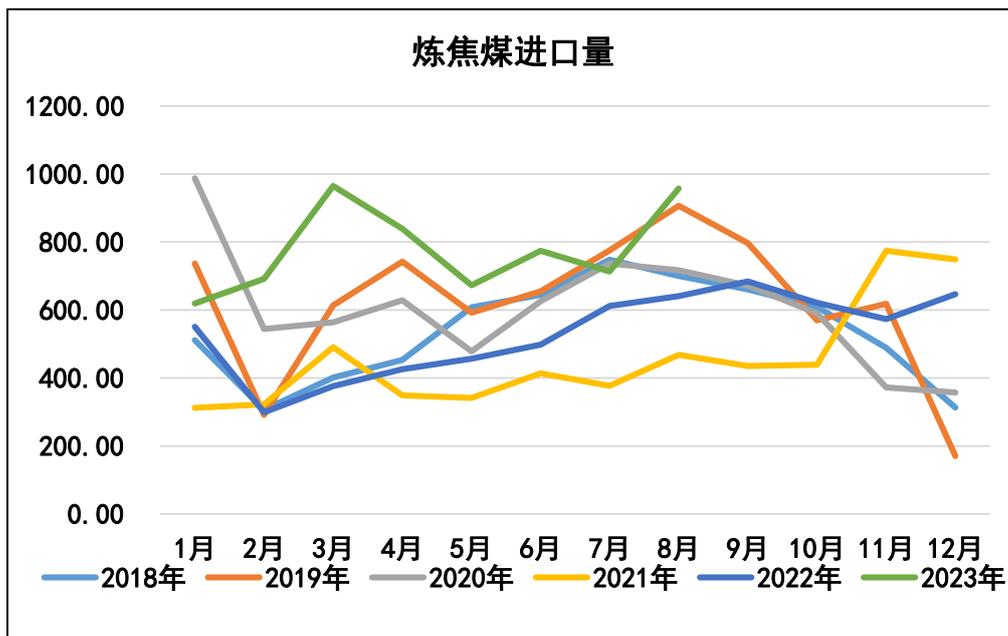


图表来源: wind 瑞达期货研究院

二、进出口市场

1. 炼焦煤进口情况

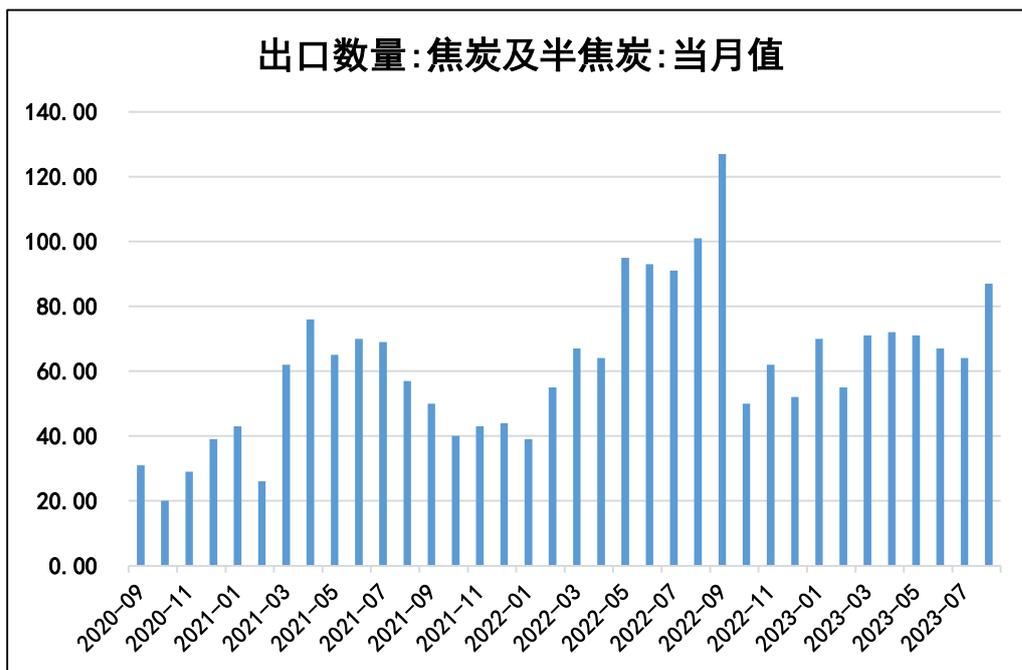
据海关总署最新数据显示, 2023 年 8 月份, 中国进口炼焦煤 957.31 万吨, 占煤炭总进口量的 21.59%, 环比增加 34.20%, 同比增加 49.44%。2023 年 1-8 月份中国累计进口炼焦煤 6232.00 万吨, 同比增长 61.50%, 进口总量由多到少分别依次是蒙古国、俄罗斯、加拿大、美国、印尼和澳大利亚, 占比分别是 52.05%、28.40%、7.52%、5.48%、3.69%、2.17%。蒙古国炼焦煤始终为进口炼焦煤主要来源; 印煤性价比较高, 下游采购较为积极, 不过占比不高; 俄煤方面, 由于其国内铁路运输中断, 加上下游询单存在差异, 进口量保持低位。目前甘其毛都口岸风化煤及 ER 中煤等动力煤种进口占比 12.35%, 策克口岸动力煤进口占比约 35%, 据 Mysteel 测算, 蒙古国炼焦煤 9 月份进口量预估在 512 万吨左右, 环比下滑 12%左右。展望后市, 蒙古国进口通关车数将继续保持高位, 且蒙煤在我国进口煤总量中维持领先地位, 9 月进口煤总量将延续高位。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

2. 焦炭出口量

海关总署数据显示, 2023年8月, 全国焦炭及半焦炭出口量87万吨, 同比下降13.3%; 2023年1-8月全国焦炭及半焦炭出口量556万吨, 同比下降7.7%。人民币对美元汇率走低, 月末焦炭二轮提涨全面落地, 国内焦炭价格相比国外更有价格优势, 海外释放部分补库需求, 低价询单增加, 焦炭9月出口量较8月将有明显增加。不过美联储加息预期抬升, 海外宏观仍存不确定性, 加上两国货币政策分化, 后续出口需持续关注海外经济恢复状况和钢厂利润修复。

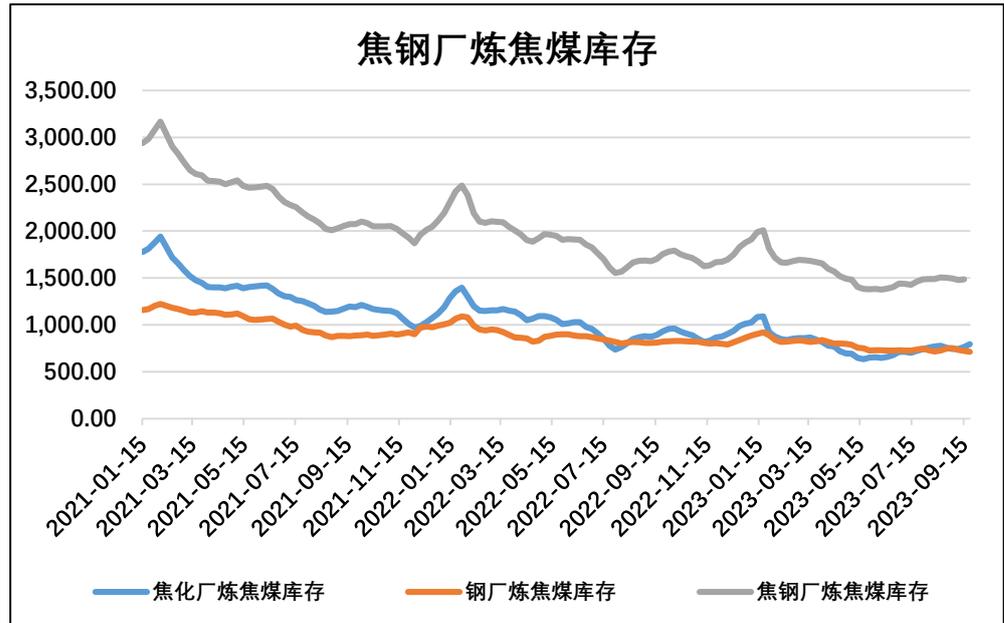


图表来源: wind 瑞达期货研究院

三、库存

1. 焦钢厂炼焦煤库存

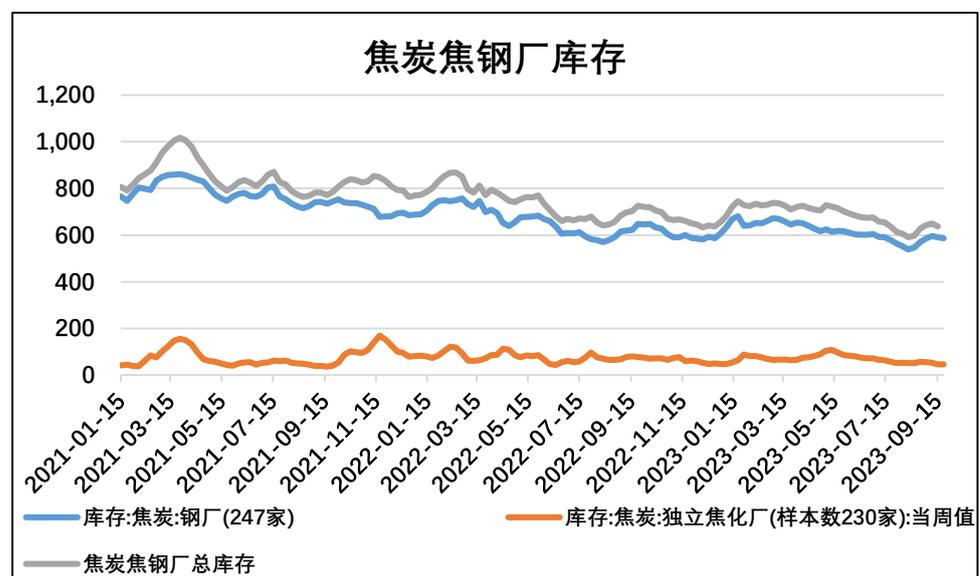
截至9月29日,据Mysteel统计全国230家样本独立焦化厂的炼焦煤库存819.82万吨;Mysteel统计全国247家样本钢厂的炼焦煤库存718.69万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1485.4万吨。9月份,焦钢厂炼焦煤库存持续下降,一方面是粗钢压减尚未落地,铁水产量持续高位,钢厂保持高开工,消耗较高,另一方面,由于煤矿事故频发,供需偏紧氛围持续,煤价上行,供应增速缓慢,下游市场有一定恐高情绪,节前补库陆续完成后采购较为谨慎。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 焦钢厂焦炭库存

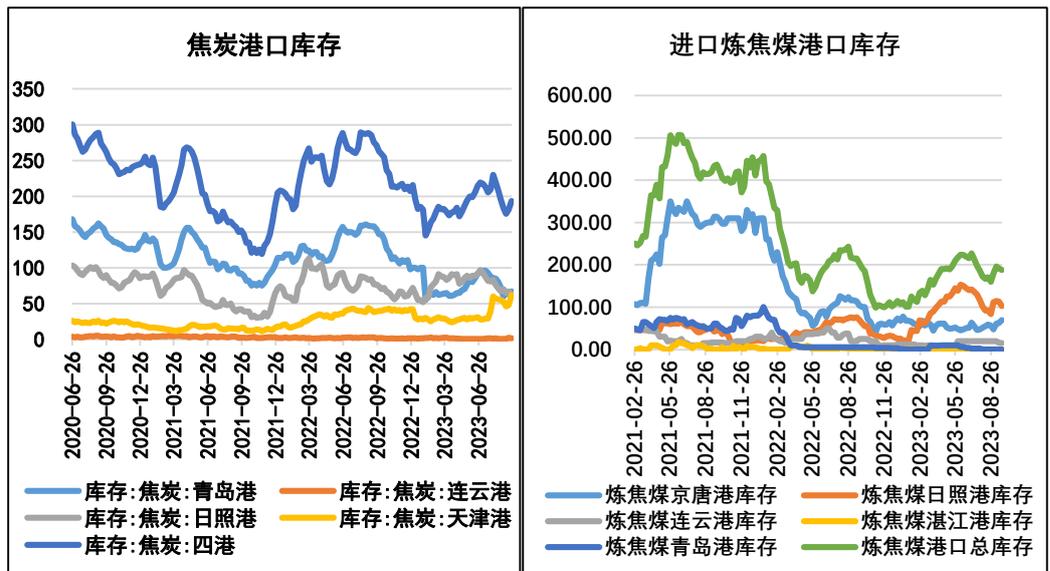
截至9月29日,据Mysteel统计全国247家样本钢厂的焦炭库存为582.1万吨;全国230家样本独立焦化厂的焦炭库存为45.61万吨。焦钢厂焦炭总库存为632.79万吨。9月焦钢厂库存震荡运行,不过整体水平平均高于8月,其中焦化厂焦炭库存明显减少。9月份,地产利好频发,钢厂保持高开工,焦炭日耗较高,维持刚性采购需求,钢厂保持一定焦炭库存,加上本次双节假期时间较长,节前补库需求也较为强劲。焦化厂方面,炉料上行挤压吨焦利润,因此焦企开工积极性不高,甚至部分企业加大限产力度,同时下游钢厂保持拿货需求,焦炭出货顺畅,厂内去库明显。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 双焦港口库存

截至 9 月 29 日, 进口炼焦煤港口库存: 京唐港 77.1 万吨; 日照港 95 万吨; 连云港 15 万吨; 青岛港 0 万吨; 总库存合计 187.1 万吨。焦炭港口库存: 青岛港库存为 69 万吨; 天津港库存为 62 万吨; 日照港库存为 63 万吨; 连云港库存为 1.5 万吨; 总库存合计 195.5 万吨。9 月份, 双焦港口库存均持续增加。一方面, 传统旺季需求在宏观利好的提振下集中释放, 双焦出货顺畅, 另一方面, 随着盘面连续上行, 市场情绪高涨, 期现商入场拿货积极, 集港利润增加, 加上长假前下游补库需求旺盛, 港口现货成交氛围良好, 投机空间加大, 在产业链整体库存偏低的情况下, 价格波动加大。

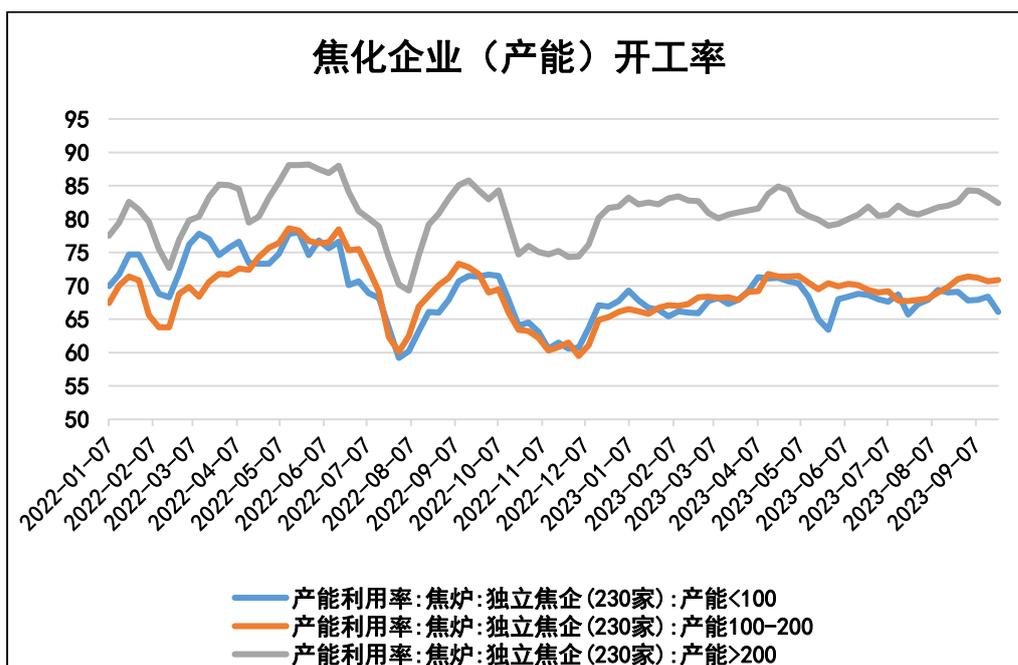


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

四、焦化厂产能利用率

截至 9 月 22 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 产能利用率为 76.75%。产能小于 10 万吨的焦化企业开工率微 66.06%; 产能在 100-200 万吨的焦化企业开工率为 70.88%; 产能大于 200 万吨的焦化企业开工率微 82.39%。9 月焦企开工环比小幅调整。山西省推动焦化行业高质量发展领导小组办公室下发《关于做好 4.3 米焦炉关停工作的紧急通知》明确 4.3 米焦炉 10 月 20 日前全面停止装煤, 启动关停程序, 10

月底前关停到位，不得以任何理由推迟关停。当前 Mysteel 调研山西省在产焦化产能 11850 万吨，2023 年已淘汰焦化产能 570 万吨，按计划执行，10 月份将淘汰 4.3 米焦化产能 1824 万吨。煤价连续上行挤压吨焦利润，焦企亏损扩大生产积极性下降，不过受宏观利好刺激整体开工波动不大，且节前下游存刚性补库需求，月末焦炭二轮提涨全面落地迅速，对焦企利润有一定修复，不过钢厂让利空间已经不大，需关注终端旺季需求兑现情况，预计 10 月焦企开工延续窄幅震荡。



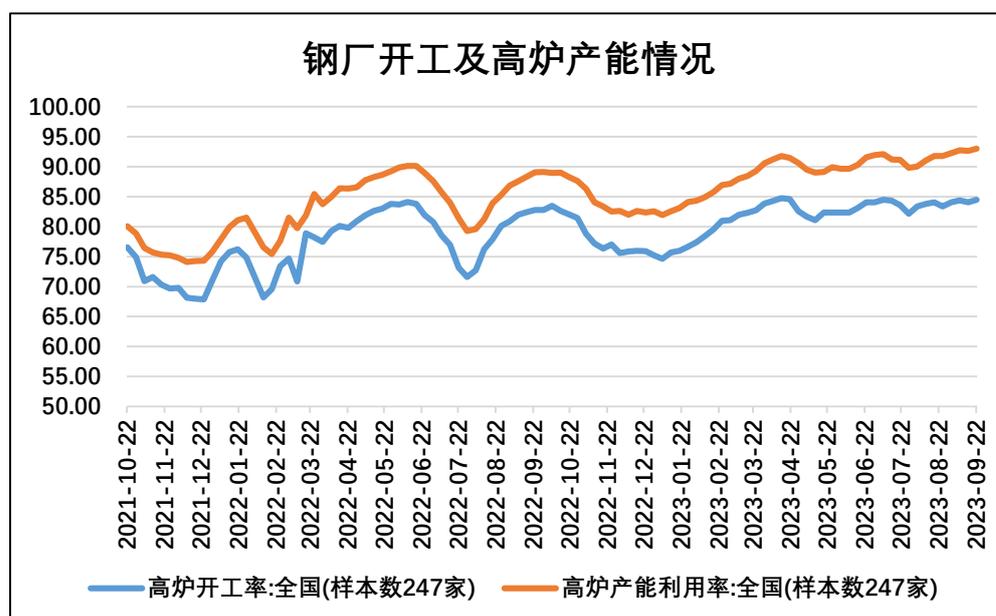
图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

五、终端需求

1. 钢厂高炉开工率

据 Mysteel 调研，截至 9 月 26 日，Mysteel 统计 247 家钢厂样本预计 9 月铁水产量总量环比上月减少 149 万吨至 7452 万吨，日均铁水产量环比上升 3.2 万吨/天至 248.4 万吨/天，增幅 1.3%。全年累计同比上升 3553 万吨，增幅 5.73%。具体到区域来看，本月除华东和西北地区有小幅减量外，其余统计区域均有不同程度的增量，其中华北和东北区域增量较多。从高炉停复产情况来看，截至 9 月 26 日，Mysteel 统计 247 家钢厂 9 月共新增复产高炉 12 座，涉及日均铁水产能 5.11 万吨/天。共检修 12 座高炉，涉及日均铁水产能 4.53 万吨/天，其中 7 座高炉尚未复产，涉及产能约 2.24 万吨/天。从区域上看，本月复产主要集中于河北和江苏地区，检修同样集中于河北地区。

9 月份，宏观利好频发，煤矿安检严格，供需偏紧的氛围下，煤价连续上行，月底焦炭二轮提涨落地，原料多次上涨挤压钢厂利润，目前不少钢厂利润已经接近去年进行自发减产时的利润水平，钢厂是否进行自发性减产需要观察节后需求及利润修复情况。此外，9 月中旬以来全国部分地区相继颁布了秋冬季大气污染的综合治理方案，钢厂集中度较高的地区其限产的频率或将开始增加，限产的落地也将逐步开始影响钢材供给。10 月份，在原料维持偏强的格局下，低利润将限制钢厂的生产积极性，加上秋冬环保限产对生产的影响，预计 10 月钢厂开工将会下滑，铁水产量降低，钢材供应收缩。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 终端需求表现

据国家统计局数据，1—8 月份，全国房地产开发投资 76900 亿元，同比下降 8.8% (按可比口径计算，详见附注 6)；其中，住宅投资 58425 亿元，下降 8.0%。1—8 月份，房地产开发企业房屋施工面积 806415 万平方米，同比下降 7.1%。其中，住宅施工面积 567792 万平方米，下降 7.3%。房屋新开工面积 63891 万平方米，下降 24.4%。其中，住宅新开工面积 46636 万平方米，下降 24.7%。房屋竣工面积 43726 万平方米，增长 19.2%。其中，住宅竣工面积 31775 万平方米，增长 19.5%。1—8 月份，商品房销售面积 73949 万平方米，同比下降 7.1%，其中住宅销售面积下降 5.5%。商品房销售额 78158 亿元，下降 3.2%，其中住宅销售额下降 1.5%。8 月末，商品房待售面积 64795 万平方米，同比增长 18.2%。其中，住宅待售面积增长 19.9%。8 月份，房地产开发景气指数(简称“国房景气指数”)为 93.56。

9 月份，地产多发利好，多城市放松限购，首套二套房主流房贷利率同比去年有明显下降，银行放宽速度加快，市场整体信心回升，社会各项经济活动逐渐恢复，地产行业开始有触底反弹迹象，钢材需求有望持续扩张。下阶段，房地产投资及销售将进一步改善，需关注九月份房企销售数据和需求扩张情况。



六、总结与展望

9 月份，终端频发利好，多城市放开限购，认房不认贷落地，加上降准等政策启发，黑色板块市场情绪大幅提振，下游钢厂开工高位，铁水产量持续高位，旺季需求如期释放，焦钢对原料煤采购需求旺盛；另一方面，煤矿事故频发，产地安全检查严格持续，煤矿复产节奏不及预期，炼焦煤供需偏紧氛围延续，炼焦煤现货成交氛围较强，煤价上涨。同时，炉料挤压焦企利润，吨焦利润处于盈亏边缘，焦化厂生产积极性不高，虽然月末二轮提涨全面落地，焦炭涨幅不及焦煤，厂家提产意愿不高。不过本次双节假期时间较长，双节前钢厂补库积极，盘面高位，现货成本支撑较强，贸易投机氛围较好，期现高位。

10 月份，供应方面，节后归来，若矿区安全事故减少，安检缓解，煤矿复产逐渐恢复，焦煤供应将缓慢增加。供应方面，预计煤价上涨空间不多，焦炭二轮提涨落地后，在当前的成本水平下，焦企利润空间偏小，预计产能整体持稳，焦炭供应增量不多。库存方面，产业链延续偏低水平，在旺季采购氛围下，双焦将较快转移到下

游，短期贸易集港情绪良好，不过节后下游受复产速度和粗钢压减压力限制，铁水有高位回落预期，双焦采购需求承压，旺季收尾，双焦期现震荡回落。整体而言，预计双焦 10 月冲高回落，需关注节后钢材需求和钢厂利润修复情况。。

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。