



金融投资专业理财

## 焦煤&焦炭月报

2023年2月28日

### 焦煤焦炭：乐观预期有望验证，双焦或将探底回升

#### 摘要

2月份，双焦期货探底回升，焦煤现货价格震荡下行，焦炭整体持稳，整体运行区间较去年均有下移。随着主产区煤矿恢复生产，煤炭供应回升，但下游焦钢企利润不佳，采购意愿偏低，以消耗库存为主，部分煤矿有累库情况，市场观望情绪蔓延，煤价下探，吨焦利润开始由亏转盈。随着终端基建项目推进，钢材表需好转，月中黑色链一度强势拉涨，钢价震荡，钢厂开工连续上涨，对双焦采购增加，盘面情绪较为乐观。两会在即叠加近期的煤矿事故，焦煤供应收紧预期升温，煤价再度上探，焦炭底部支撑也上移，且2月底多项目开工，双焦短期呈现供需偏紧。

3月份，全国城市新房成交量预计继续回暖，市场交易情绪也进一步回升，终端需求加速释放的情况下将带动原料成交。考虑到月初召开两会，粗钢减产情况未定，钢厂开工可能小幅回调，对原料成交有一定利空影响，预计3月双焦呈现探底回升局面。需关注钢厂减产情况和需求预期兑现情况。

瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格  
许可证号：30170000

分析师：  
许方莉  
投资咨询证号：  
Z0017638

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.....	9
4. 焦钢厂焦炭库存.....	10
四、洗煤厂情况.....	11
1. 洗煤厂开工率.....	11
2. 洗煤厂原煤、精煤库存.....	11
五、焦化厂产能利用率.....	12
六、钢铁市场.....	13
1. 钢厂高炉开工率.....	13
2. 全国粗钢产量.....	14
七、总结与展望.....	15
第三部分：操作策略.....	16
一、单边.....	16
二、套利（跨期、期现）.....	16
免责声明.....	19

## 第一部分：煤焦市场行情回顾

### 一、焦煤市场行情回顾

1 月份，焦煤期现货均探底回升，期货波动较大。上旬，主产区煤矿陆续复产，多数矿区恢复产销，矿上拉运增加，但由于前期有小幅累库，且下游复产速度较慢，市场交投氛围缓慢回暖，加上焦企由于利润不佳有提涨意愿，焦煤现货较为坚挺，期货震荡运行；中旬以后，焦钢延续博弈，采购意愿不高，厂内保持低库存运行，原料承压回落。随着月末钢材成交好转及焦钢厂利润修复，焦煤需求改善，叠加两会在即，矿区安监预期升温，煤炭供应收缩，焦炭供需偏紧，盘面信心高涨，一路上行，月末现货也再度探涨。截至 2 月 27 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，较上月跌涨 150 元/吨；京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 2350 元/吨，较上月持平；山西晋中中硫主焦(A10, S1.3, V25, G80, Y12, GSR60, Mt8, 岩相 0.1) 报价 2200 元/吨，较上月跌 150 元/吨。



图表来源: Mysteel wind 瑞达期货研究院

### 二、焦炭市场行情回顾

2 月份，焦炭现货暂稳运行，期货探底回升。中上旬，矿方报价坚挺，焦炭入炉成本较

高，延续亏损，叠加终端需求复苏缓慢，钢厂复产节奏比上游慢，以按需采购为主，焦企出货不畅，对钢厂的提涨迟迟未能落地，市场信心不足，期现货回落。中旬以后，终端信心开始回升，钢材表需改善，吨焦利润由亏转盈，叠加临近两会，矿区限产预期增加，同时，下游消耗前期库存后释放一定采购需求，焦煤呈现供需偏紧格局，煤价探涨，焦炭下方支撑上行，出货好转，期货大幅拉涨；现货方面，由于钢材高位反复，钢厂利润仍有待提升，焦钢博弈仍在继续，焦炭现货价格仍持稳。但在焦煤对焦化厂利润的进一步挤压及下游供需面改善的情况下，3月初焦炭有望提涨落地。

截至2月27日，一级冶金焦天津港报价2910元/吨（平仓含税价），与上月持平；唐山一级金焦报价2915元/吨（到厂含税价），与上月持平。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

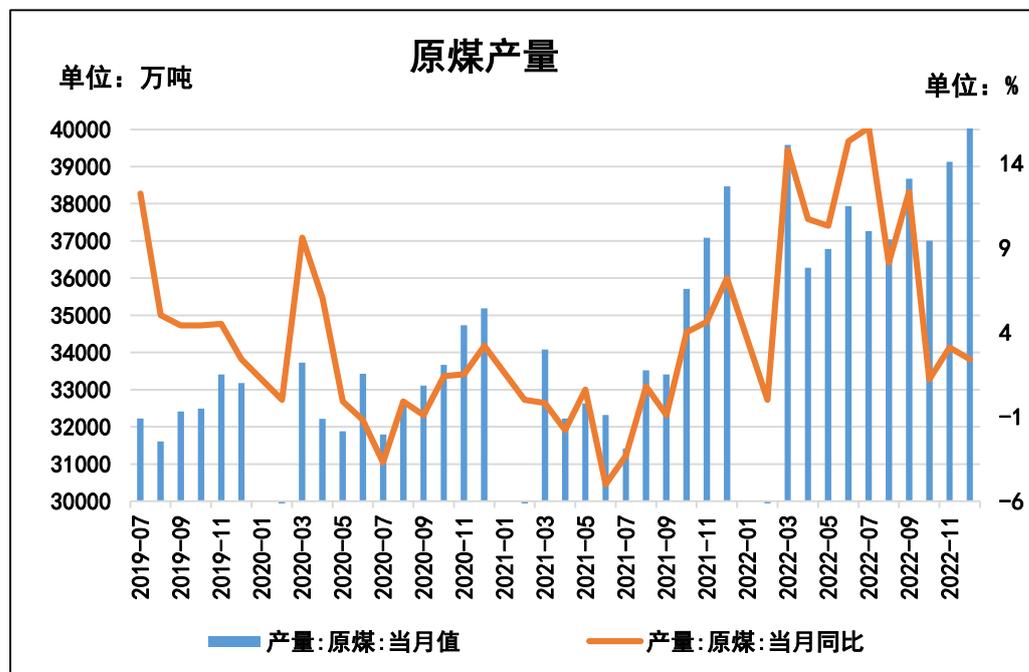
## 第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

### 一、产量

#### 1. 原煤产量

国家统计局数据显示，2022年12月份，全国原煤产量40269万吨，同比增加2.4%。2022年1-12月份，全国累计原煤产量449584万吨，同比增加9%。12月份，原煤产量继

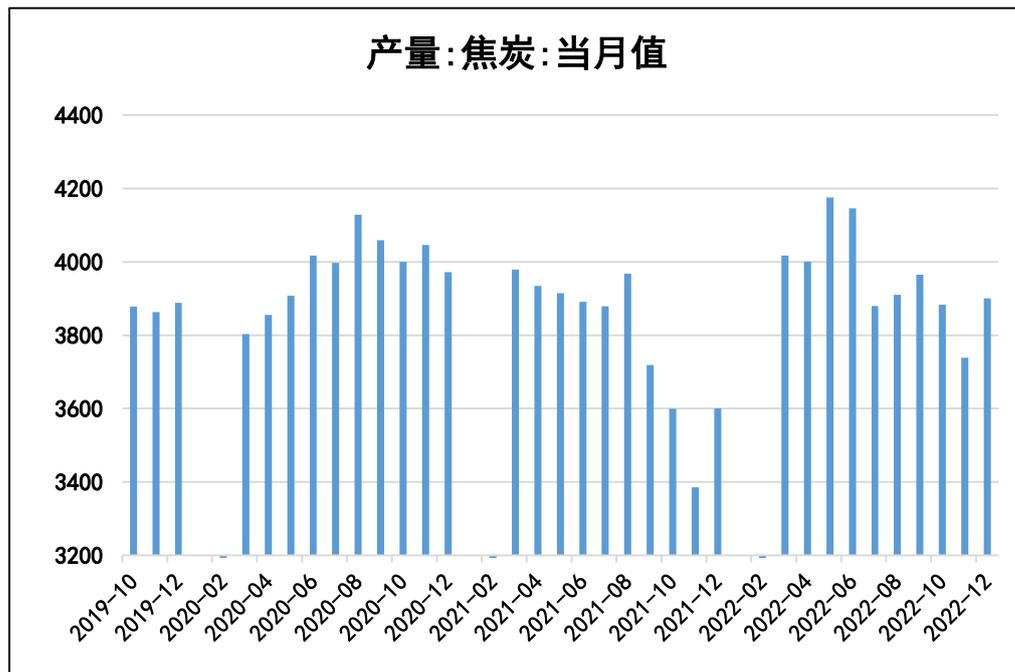
续增加，但增速有所放缓。在保供政策的持续推进下，2022 年全年原煤产量增幅明显。2 月份，煤矿基本进入正常产销节奏，原煤供应水平加速恢复。3 月份，随着各项经济活动推进，终端成交活跃度提升，也将促进原煤产量的增长。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

## 2. 焦炭产量

2022 年 12 月份，焦炭产量 3900 万吨，同比增长 8%，环比增长 4.31%。2022 年 1-12 月份，焦炭产量 47344 万吨，同比增长 1.93%。2022 年，焦炭产量呈现先高后低，全年整体产量均比 2021 高。2 月份，焦炭产量呈现前低后高，主要是中上旬原料成本高位，吨焦持续亏损，期现回落，现货成交一般，焦企生产积极性不高，而后随着钢材成交好转，铁水产量回升，钢厂释放采购需求，吨焦利润修复，焦炭出货好转，开工率稳中略增，焦炭产量回升。3 月份即将迎来两会，焦钢限产政策的落实或使焦炭产量有所回落。

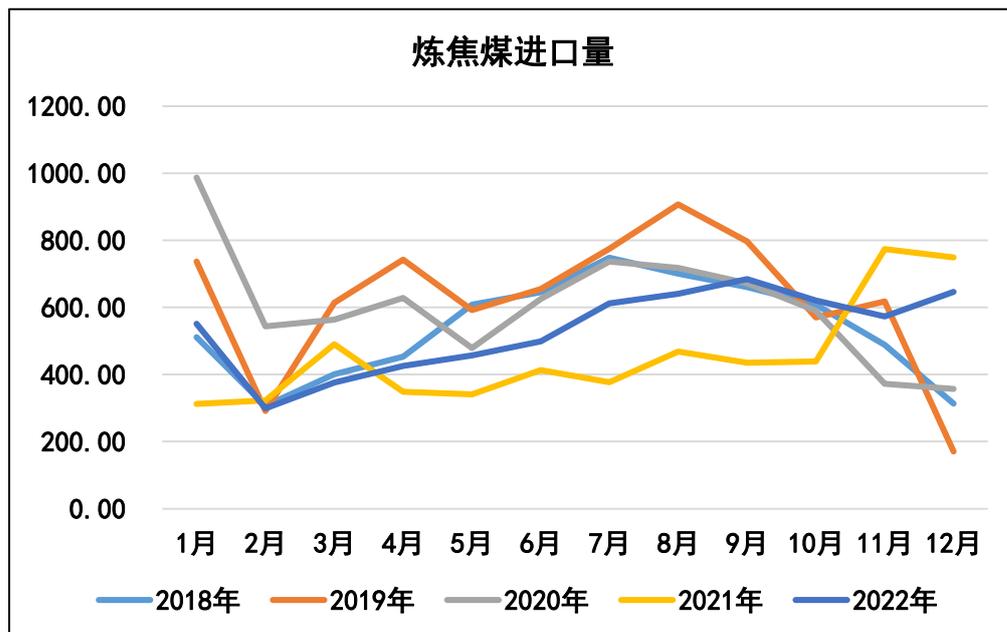


图表来源: wind 瑞达期货研究院

## 二、进出口市场

### 1. 炼焦煤进口量

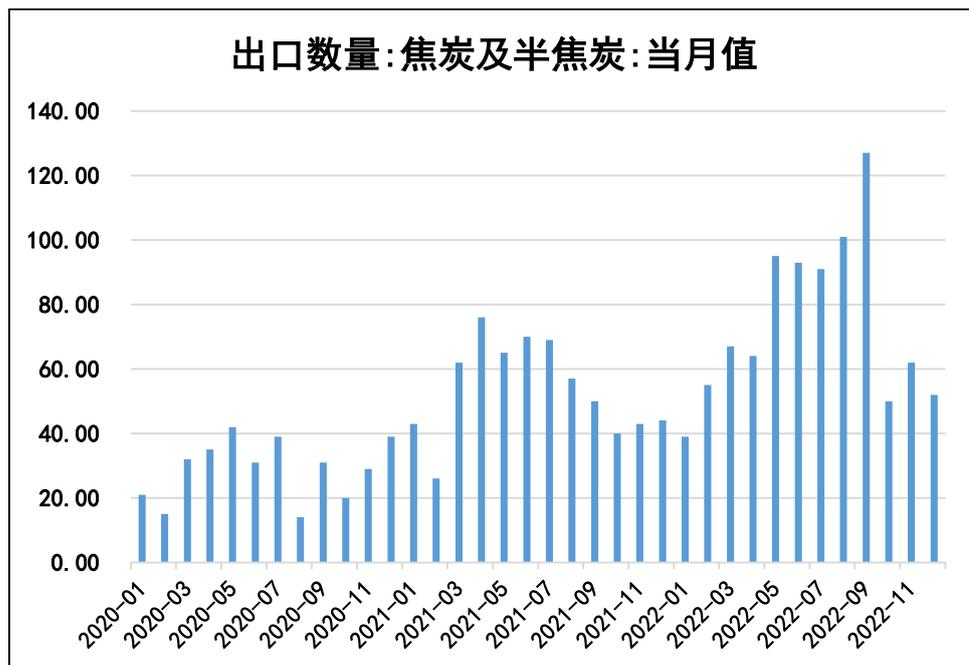
据海关总署最新数据显示,2022年12月份,中国进口炼焦煤646.49万吨,占煤炭总进口量的20.92%,环比增加12.78%,同比减少13.66%。2月份炼焦煤较1月份将有明显增量,往年2月焦煤进口量低位主因是2月份正值春节假期,矿区贸易商放假,市场活跃度低,进口量低位,而今年春节在1月中下旬。春节假期后甘其毛都口岸复产节奏较快,三大口岸齐齐发力,通关车数迅速提升,蒙煤进口量稳步上升,澳煤受港口天气状况,采购被延期,2月进口增量主要在蒙煤。3月份,澳煤有望流入我国市场,同时,进口蒙煤仍将保持增势,预计炼焦煤进口量继续增长。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

## 2. 焦炭出口量

根据海关总署数据, 2022年12月份中国焦炭出口量为51.8万吨, 出口量较11月份下降15.84%, 较2021年12月增加17.46%。2022年焦炭出口量为895.10万吨, 较2021年增加38.8%。2月份, 海外钢厂复产, 释放补库需求, 且澳煤由于港口天气影响, 发运不畅, 故海外有部分需求转向中国出口焦炭, 另一方面, 俄乌冲突加剧能源紧张局势, 综合以上原因, 海外对我国焦炭仍有一定需求, 不过海外经济面临衰退风险, 外需虽仍有支撑, 但有回落趋势, 2月份焦炭出口量整体持稳。三月份, 终端旺季, 海外钢厂需求有望加速启动, 在焦炭资源不足的情况下将加大对我国焦炭采购。

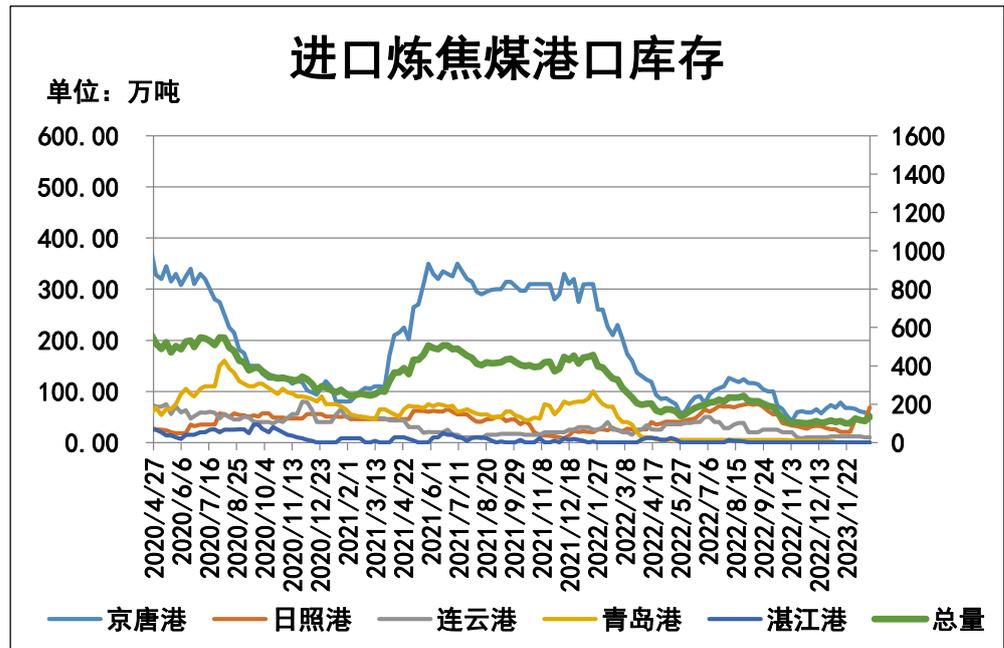


图表来源: wind 瑞达期货研究院

### 三、库存

#### 1 进口炼焦煤港口库存

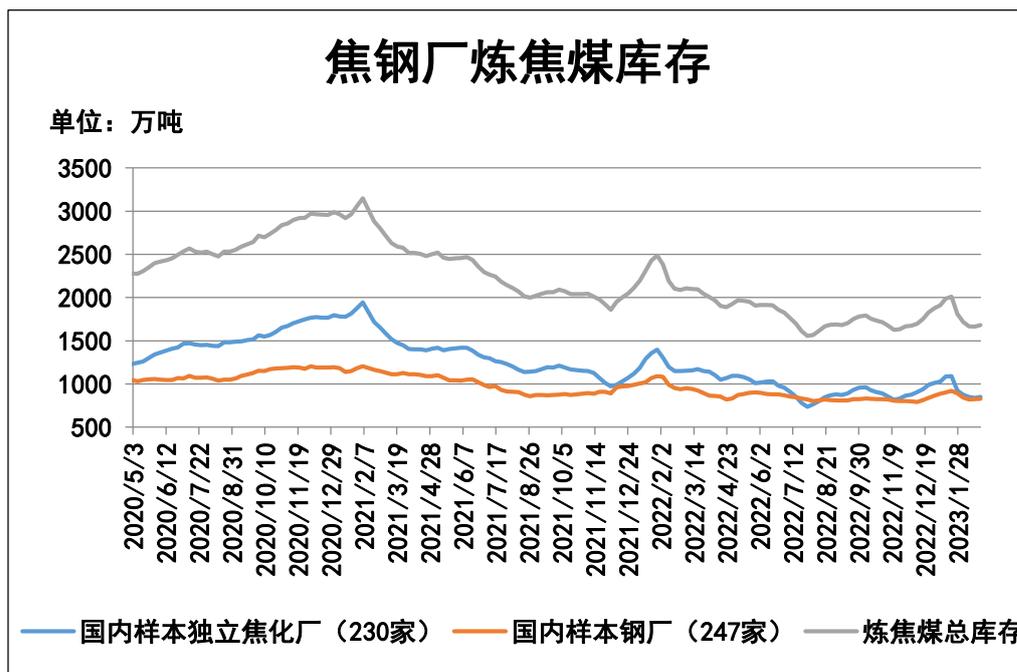
截至2月24日,进口炼焦煤港口库存:京唐港54.4万吨,较上月减13.4万吨;日照港69万吨,较上月增48万吨;连云港10万吨,较上月减2万吨;湛江港0万吨,与上月持平;青岛港0万吨,与上月持平;总库存合计133.4万吨,较上月增32.6万吨。2月份进口炼焦煤港口库存呈现增加。2月份蒙煤进口稳定发力,通关车数高位,同时终端需求复苏缓慢,下游在低利润下采购意愿不高,港口明显累库。展望后市,3月份进入终端旺季后,市场信心回升,虽有钢厂限产政策带来一定利空影响,但整体需求向好,或带动港口库存下移。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 2 焦钢厂炼焦煤库存

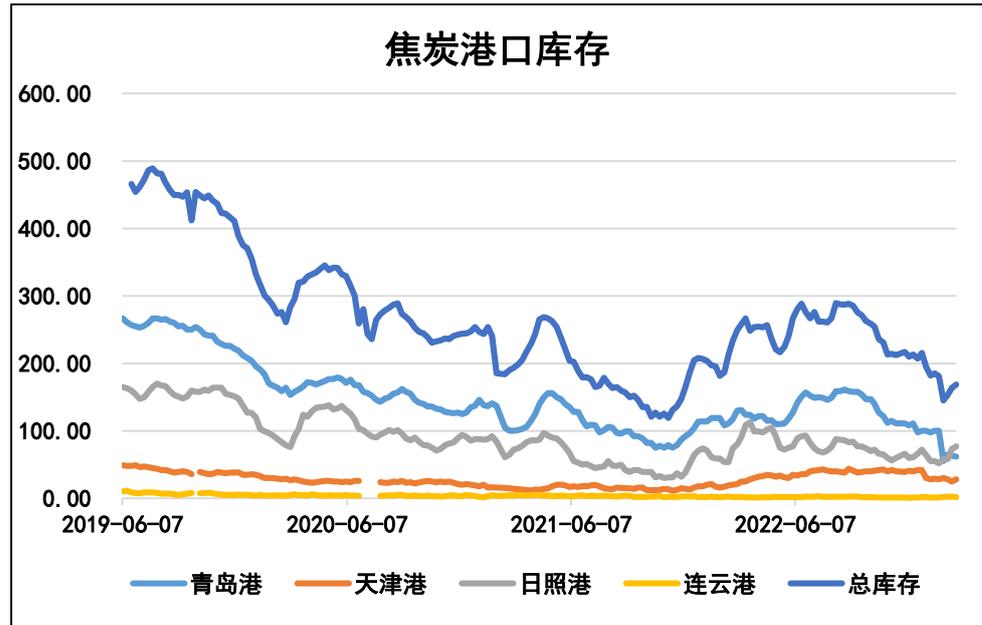
截至2月24日,据Mysteel统计全国230家样本独立焦化厂的炼焦煤库存851.6万吨,较上月减少71.70万吨;Mysteel统计全国247家样本钢厂的炼焦煤库存829.62万吨,较上月减少59.45万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1681.22万吨,较上月减少131.15万吨。2月份,焦钢厂炼焦煤库存均有明显减少。主要是因为下游复产缓慢,且前期煤价较为坚挺,焦钢企出货一般,均采购意愿不高,以消耗库存为主,而后随着市场回暖,有小幅补库。3月,月初两会召开,煤矿有减产预期,焦煤将呈现供需偏紧格局,而后随着下游限产结束,市场行情明朗,旺季需求兑现,焦钢厂提产,进行原料焦煤补库,预计库存量整体小幅波动持稳。



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

### 3. 焦炭港口库存

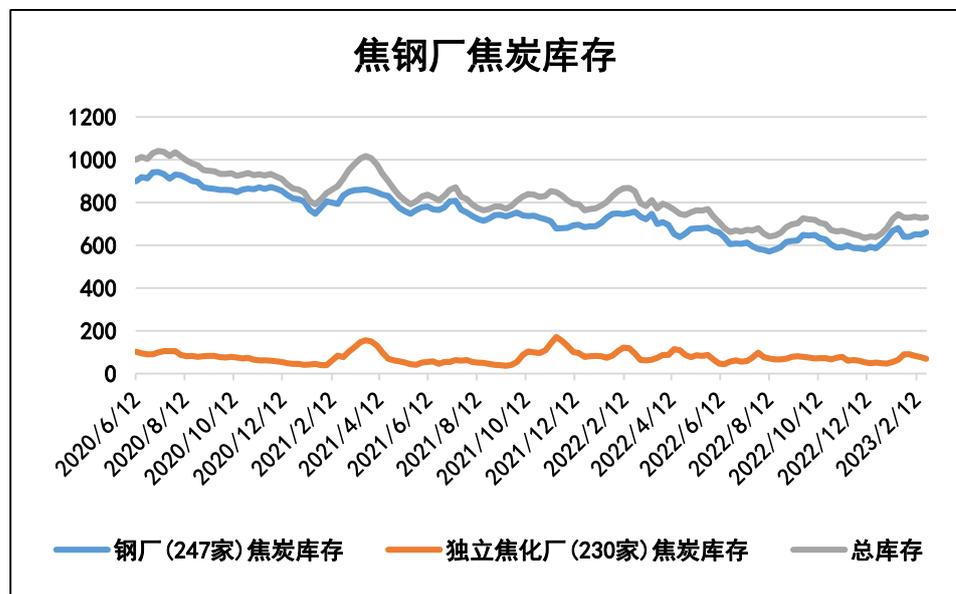
截至2月24日，焦炭港口库存：青岛港库存为62万吨，较上月减38万吨；天津港库存为28万吨，与上月持平；日照港库存为77万吨，较上月增25万吨；连云港库存为1.6万吨，较上月增0.3万吨；总库存合计168.6万吨，较上月减12.7万吨。2月焦炭港口库存呈现减少，主要是2月整体焦炭行情偏弱，焦炭提涨迟迟未能落地，贸易商有观望情绪，港口集港情绪不高。月末，市场行情开始明朗，多地基建项目稳步推进，终端房市仍看好政策放松空间，钢厂采购增多，港口交投回暖。随着贸易商入场增加，3月港口调入量将有明显增量，但钢厂限产政策将降低一定采购需求，预计3月港口库存将震荡上升。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

#### 4. 焦钢厂焦炭库存

截至2月24日,据Mysteel统计全国247家样本钢厂的焦炭库存为660.64万吨,较上月增20.88万吨;全国230家样本独立焦化厂的焦炭库存为69.3万吨,较上月减20.1万吨。焦钢厂焦炭总库存为729.94万吨,较上月增0.78万吨。2月份,焦钢厂库存持续增加,主要是钢厂陆续复产,高炉产能回升,厂内连续进行补库。目前库存处于相对低位,预计3月份在旺季需求的带动下钢厂将继续加大补库需求,库存继续回升。

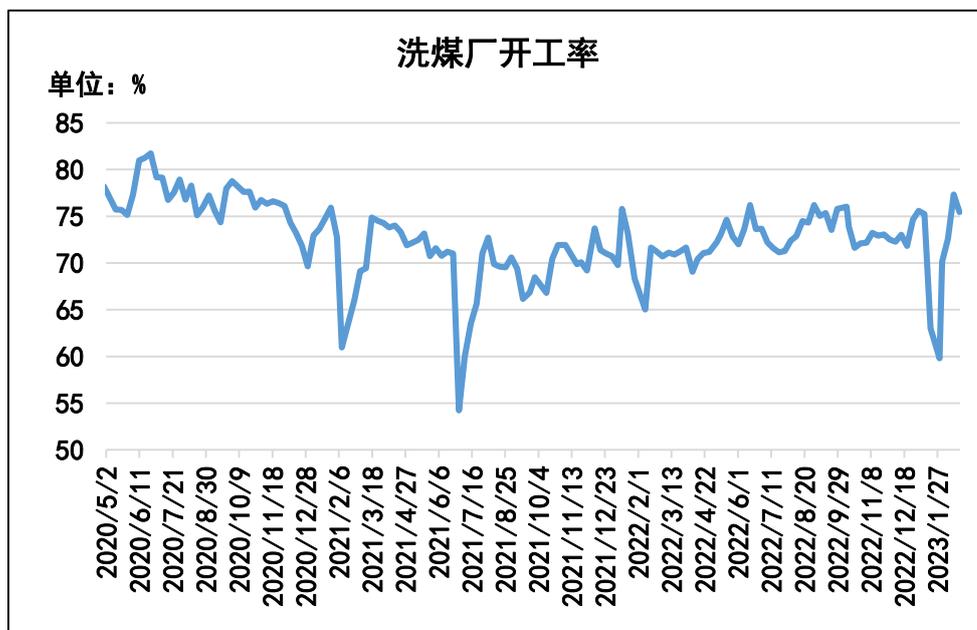


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 四、洗煤厂情况

### 1. 洗煤厂开工率

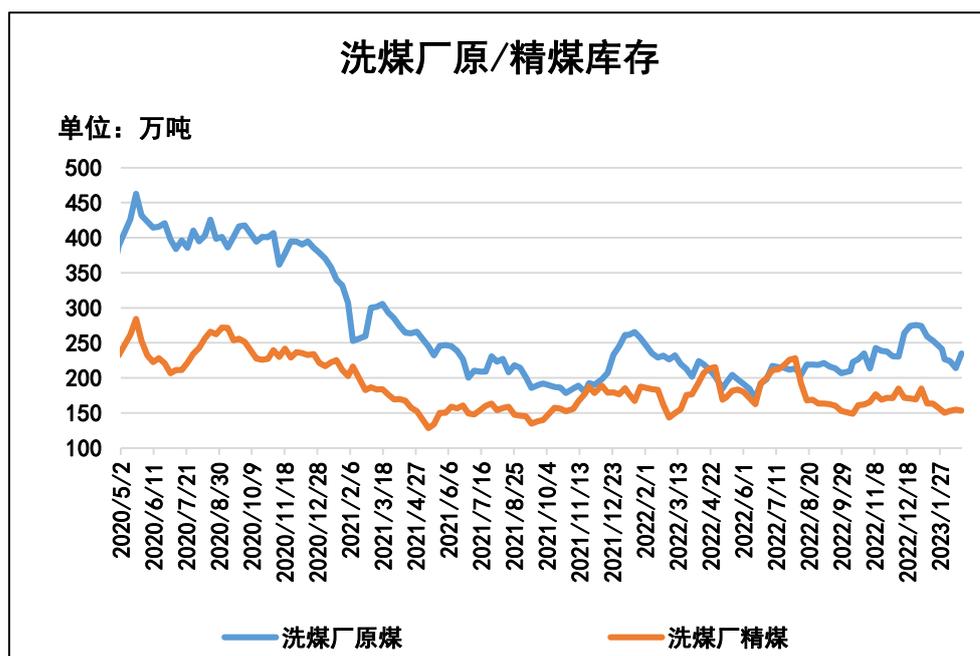
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截至 2 月 22 日, 洗煤厂开工率 75.45%, 较上月增 15.64%。2 月份, 多产地煤矿已恢复生产, 洗煤厂在利润好转的情况下加速复工。月末, 下游成交不畅、利润不佳给原料带来负反馈, 焦煤线上竞拍出现流标情况, 洗煤厂开工小幅回落。3 月两会期间, 矿区安全监管加严, 洗煤厂开工或有小幅回落, 随着下游限产结束, 焦钢出货好转, 再次上涨。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

### 2. 洗煤厂原煤、精煤库存

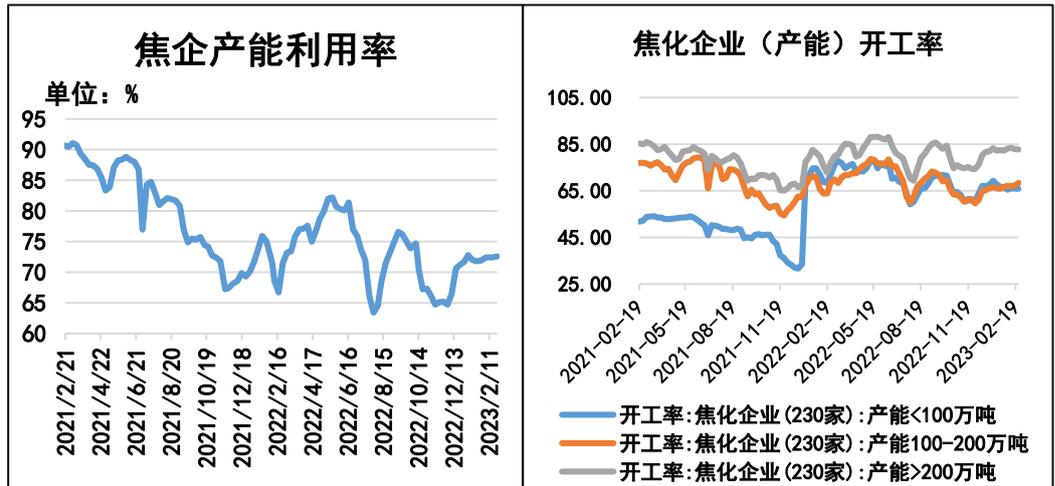
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截至 2 月 22 日, 洗煤厂原煤库存 235.04 万吨, 较上月减 6.02 万吨; 洗煤厂精煤库存 153.42 万吨, 较上月增 0.24 万吨。2 月份洗煤厂原煤库存探底回升, 精煤库存小幅增加。2 月份, 随着产地煤矿恢复生产, 洗煤厂加工连续回升, 厂内原煤库存下探; 焦钢企由于利润不佳, 采购意愿不强, 煤价下探后加上前期消耗, 下游进行补库, 但钢价震荡反复, 贸易商有观望情绪, 下游企业仍以按需采购为主, 月末原煤库存再度回升, 精煤库存整体变动不大。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 五、焦化厂产能利用率

截至2月24日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 产能利用率为72.6%, 较上月增0.7%。产能小于100万吨的焦化企业开工率为65.9%, 较上月底减0.50%; 产能在100-200万吨的焦企开工率68.3%, 较上月底涨1.60%; 产能在200万吨以上的焦化企业开工率为82.70%, 较上月底涨0.50%。2月中上旬焦企开工整体持稳, 由于前期煤价坚挺, 炉料成本压力大, 焦企无提产意愿, 中下旬部分煤种价格下调, 且随着下游回暖, 焦企出货好转, 利润有所修复, 但两会临近煤矿安检加严, 煤价探涨, 焦企利润再受挤压, 焦钢博弈持续良久仍无结果, 焦企开工仍持稳。3月份环保限产政策限制下, 中上旬钢厂采购或有一定减量, 随着限产结束, 市场开启旺季行情, 交易热度将再度回升, 预计焦企产能呈现先回落后冲高, 总体生产率将高于2月。

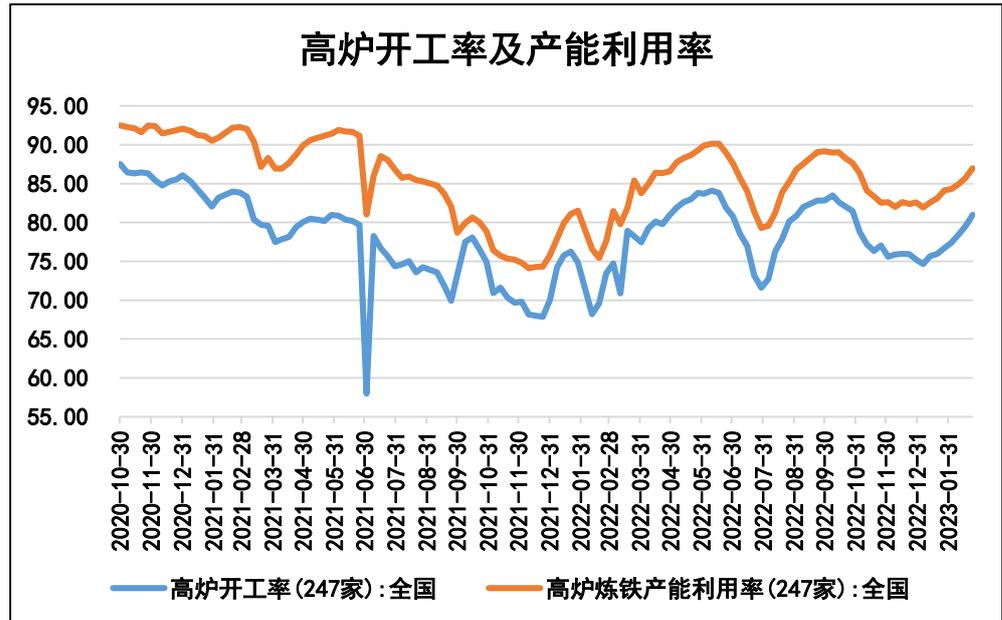


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 六、钢铁市场

### 1. 钢厂高炉开工率

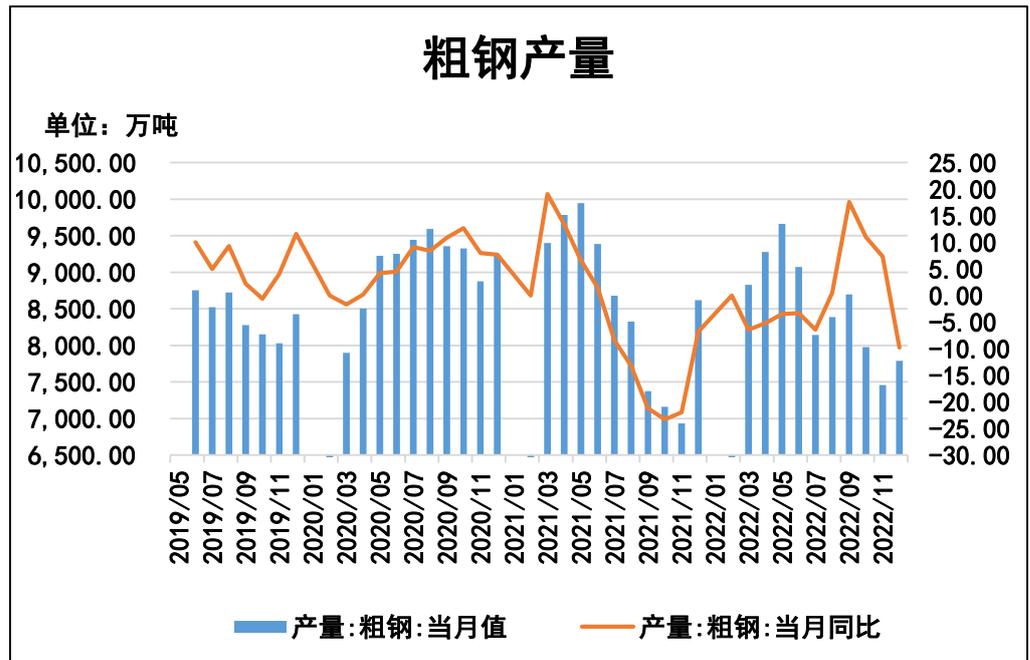
截至 2 月 24 日, Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 79.54%, 较上月增加 4.29%; 高炉炼铁产能利用率 85.75, 较上月增加 2.82%。2 月份, 钢厂开工明显回升, 截至 2 月 27 日, Mysteel 统计 247 家钢厂 2 月共新增复产高炉 50 座, 涉及日均铁水产能 15 万吨/天。共检修 20 座高炉, 涉及日均铁水产能 8 万吨/天, 检修多数主要是出于常规检修, 其中 9 座高炉尚未复产, 涉及产能约 4 万吨/天。2 月份, 终端需求逐渐释放, 市场活跃度提升, 钢材表需求回暖, 中下旬钢价有小幅反弹, 且钢材社会总库存下降, 带动钢厂生产积极性较高。3 月即将迎来两会, 从往年数据来看, 钢厂两会前后开工整体持稳, 变化不大, 钢厂开工主要受高炉检修和减产预期影响。据 Mysteel 调研了解, 3 月有 12 座高炉计划复产, 涉及产能约 4.1 万吨/天; 有 3 座高炉计划停检修, 涉及产能约 1 万吨/天。整体来看, 3 月份在终端需求旺盛的情况下开工率较强, 考虑到减产预期, 整体产能或较 2 月有小幅回落。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 2. 全国粗钢产量

2022年12月份,全国生产粗钢7789万吨,环比增加334.6万吨;2022年1-12月份,全国累计生产粗钢101300万吨,环比增长7.54%。据Mysteel预估,2月中旬粗钢产量呈现集中复产式增长,全国粗钢预估产量2847.72万吨,日均产量284.77万吨,环比2月上旬上升5.80%,同比上升20.40%。2月份,随着钢厂复产,粗钢日均产量稳步回升,中下旬黑色链整体走强,钢材需求预期向好,且临近旺季,楼市利好消息持续作用,市场信心提振,成材价格反弹,2月粗钢产量或有超预期增量。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

## 七、总结与展望

2 月份，双焦期货探底回升，焦煤现货价格震荡下行，焦炭整体持稳，整体运行区间较去年均有下移。随着主产区煤矿恢复生产，煤炭供应回升，但下游焦钢企利润不佳，采购意愿偏低，以消耗库存为主，部分煤矿有累库情况，市场观望情绪蔓延，煤价下探，吨焦利润开始由亏转盈。随着终端基建项目推进，钢材表需好转，月中黑色链一度强势拉涨，钢价震荡，钢厂开工连续上涨，对双焦采购增加，盘面情绪较为乐观。两会在即叠加近期的煤矿事故，焦煤供应收紧预期升温，煤价再度上探，焦炭底部支撑也上移，且 2 月底多项目开工，双焦短期呈现供需偏紧。

3 月份，原料方面，矿区安全监管加严，将使得煤炭供应有小幅收紧；需求方面，终端多基建项目陆续推进落实，3 月仍有复产高炉，炉料双焦成交将进一步提振。考虑到两会召开，减产预期对钢厂开工的影响，月初供需或均呈现小幅回落，中旬随着限产结束，市场交易情绪回升，旺季预期兑现，进一步提振上游成交。预计双焦呈现探底回升格局。

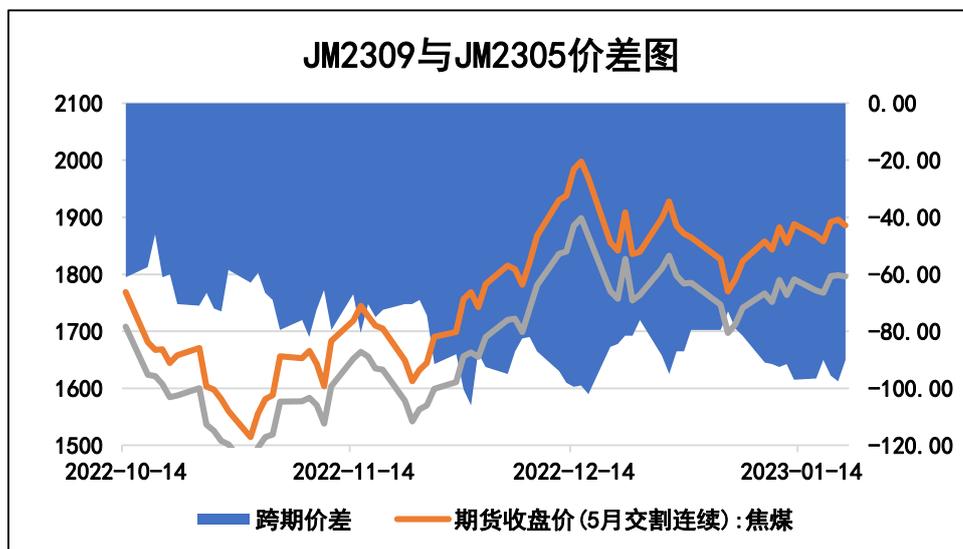
### 第三部分：操作策略

#### 一、单边

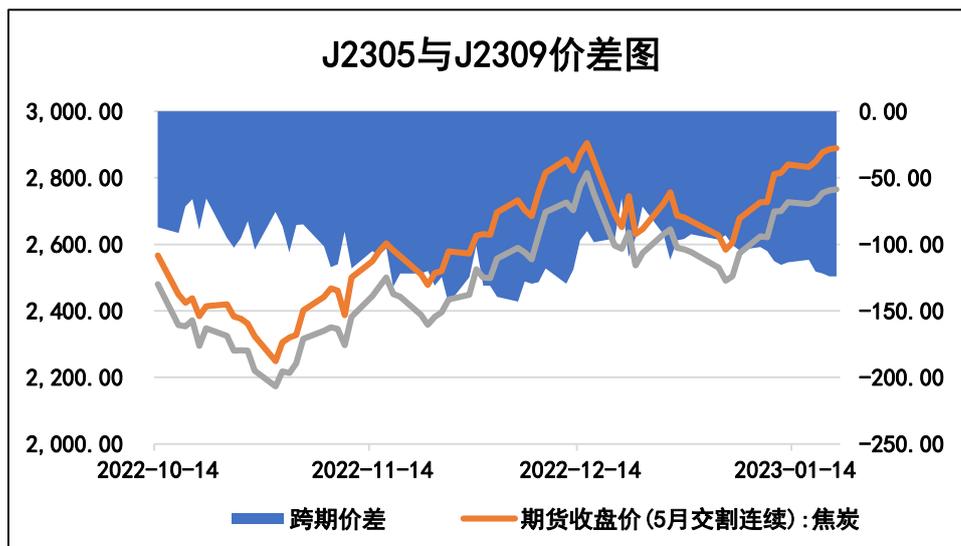
根据前文对焦煤焦炭的预判，后市焦煤、焦炭期价或探底回升。操作上，建议JM2305可在1940元/吨附近进行多头建仓，止损1900元/吨；J2305合约可在2850元/吨附近进行多头建仓，止损2800元/吨。

#### 二、套利（跨期、期现）

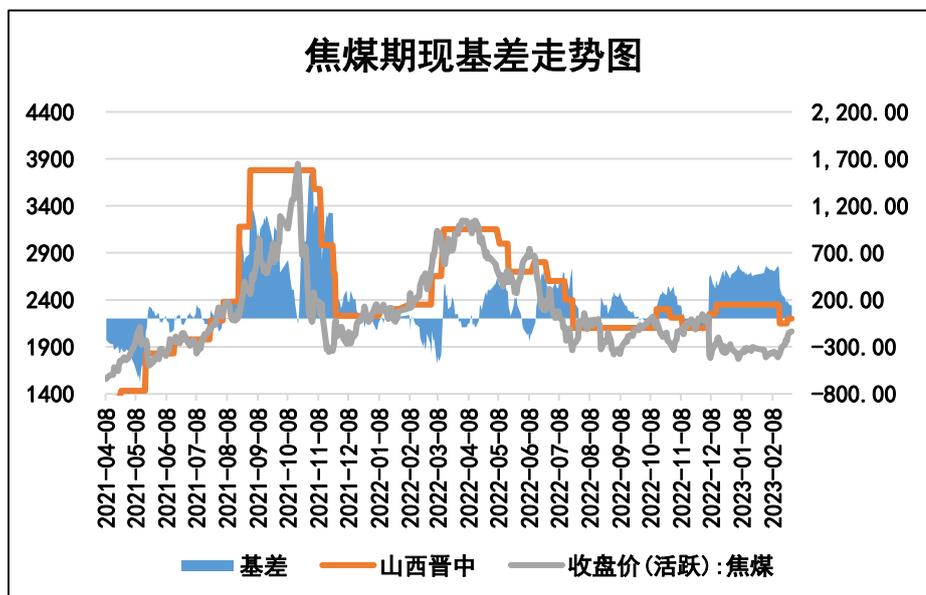
焦煤跨期套利：截至2月27日，期货JM2309与JM2305（远月-近月）价差为-164元/吨，基于前文对焦煤价格后市走势的研判，两者价差将会先扩大后收窄，基差做空的可操作空间较大。建议多JM2305空JM2309价差在-155元/吨附近建仓，止损-120元/吨，目标价差-210元/吨。



焦炭跨期套利：截至2月27日，期货J2309与J2305（远月-近月）价差为-143元/吨，基于前文对焦炭价格后市趋势的研判，两者价差将会先扩大后收窄，基差做空的可操作空间较大。建议多J2305空J2309于价差-140元/吨附近建仓，止损-100元/吨，目标价差-220元/吨。

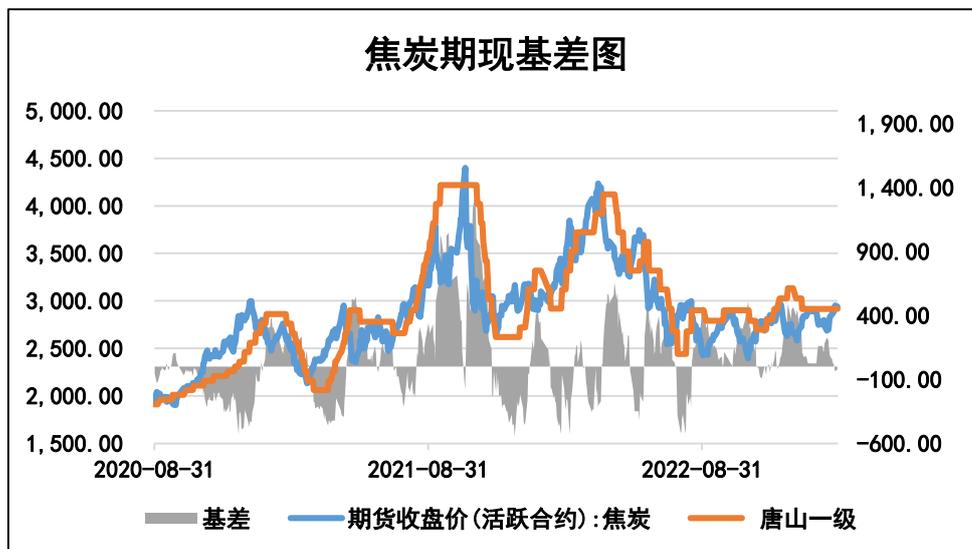


焦煤期现套利：截至2月27日，山西晋中中硫主焦(A10, S1.3, V25, G80, Y12, GSR60, Mt8, 岩相 0.1) 报价 2200 元/吨，期货 JM2305 基差为 136 元/吨，基于前文对焦煤价格后市走势的研判，基差将会先走弱后走强。对于参与期现交易的客户来说 50 元/吨附近可提供一定的盈利空间，建议可在现货市场买入，在期货市场卖出。



焦炭期现套利：截至2月27日，唐山一级金焦报价 2915 元/吨（到厂含税价），期货 J2305 基差为-23 元/吨，基于前文对焦炭价格后市趋势的研判，基差将先走弱后走强。对于参与期现交易的客户来说-150 元/吨附近可提供一定的盈利空间，

建议可在现货市场买入，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。