



金融投资专业理财

焦煤&焦炭月报

2024年5月30日

焦煤焦炭：需求淡季 vs 宏观提振，双焦或将震荡运行

摘要

回顾 5 月份，双焦盘面宽幅震荡。节前焦炭四轮提涨落地，吨焦盈利由亏转盈，焦炭持续去库，焦企生产积极性提升。节后钢厂复产，铁水产量回升，厂内焦炭库存低位，港口贸易集港情绪好，吨焦利润回升至近两年来高位，不少前期限产企业陆续复产。月中以后，钢材产量增加、库存降幅扩大，叠加宏观利好频发，原料市场信心修复。下旬，焦炭首轮提降落地，不过吨焦仍然维持盈利，焦企开工积极性较高，焦炭供应继续提升；钢材周度表观需求减少，钢厂利润受挤压，消息方面，美联储态度偏鹰打击市场看涨情绪，多地房市推出政策刺激需求，市场多空交织，板块震荡。

展望 6 月，供应方面，主产地严查超产，煤矿产量难以恢复至往年水平，且 6 月以后开始进入动力煤旺季，煤矿有保供增产任务，焦煤产量预计仅小幅增量。需求方面，吨焦当前依然维持盈利，由于市场多空交织，焦企有提涨计划，而钢厂仍想向原料端索取利润，焦钢博弈，下游频出利好，焦炭价格或在当前水平震荡持稳，从而使得焦企能够保持盈利，并维持较高生产积极性，焦炭产量增加。需求方面，宏观利好政策频出，短期改善情绪，但对产业链的需求刺激有待进一步观望，期现价格交易强预期弱现实逻辑，钢价反复，如果后续钢材去库斜率放缓，库存回升，市场回归理性，板块交易回归偏弱的淡季行情，对原料采购将更为谨慎。整体而言，终端淡季叠加政策利好，双焦或震荡运行，关注后续宏观信号及粗钢调控压减情况。

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

咨询电话：0595-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注客服微信号

ADS 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.....	3
第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析.....	4
一、供应方面.....	4
1. 炼焦煤产量.....	4
二、进出口市场.....	5
1. 炼焦煤进口情况.....	5
2. 焦炭出口.....	6
三、库存.....	7
1. 焦钢厂炼焦煤库存.....	7
2. 焦钢厂焦炭库存.....	8
3. 双焦港口库存.....	9
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

5月份，焦煤期现呈现震荡偏弱。月初，焦企利润修复，市场有五轮提涨预期，产业补货刚需增强，且受假期事故影响，主产地部分矿点安监形势趋严，洗煤厂开工下滑，焦煤产量减少，焦煤市场情绪受提振，煤矿出货顺畅，即产即销。随着焦炭五轮提涨落空，下游拿货开始转为谨慎，现货市场成交氛围冷却，煤焦基本面驱动减弱，叠加钢材表观需求下滑、钢价调整，板块整体走弱。月中，为迎峰度夏，安监政策相对放宽，煤矿产量有所提升，山西主产地煤矿开工率出现显著提升，煤矿开始进行增产保供任务，整体无出货压力，不过由于炉料高位叠加钢价震荡，钢厂利润收缩，对高价炉料较为谨慎，焦煤线上竞拍流拍比例环比增加，成交价格涨跌互现。月末，各地地产政策频出，改善终端需求，部分煤种率先调整后有小幅探涨，焦钢厂延续刚需采购，线上竞拍流拍情况减少，贸易商挺价情绪再度增强，不过宏观方面，美联储偏鹰表态及地缘政治抬升市场避险情绪，市场多空交织，导致盘面波动较大。截至5月30日，山西晋中中硫主焦(A10, S1.3, V25, G80, Y12, GSR60, Mt8, 岩相 0.1) 报价1850元/吨，较4月底跌50元/吨。焦煤主力合约报价1679.5元/吨，较4月底跌126.5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

5月份，焦炭盘面宽幅震荡，现货冲高回落。节前焦炭四轮提涨落地，吨焦盈利由亏转盈，焦炭持续去库，焦企生产积极性提升。节后钢厂复产，铁水产量回升，厂内焦炭库存低位，港口贸易集港情绪好，吨焦利润回升至近两年来高位，市场五轮提涨预期增强，不少前期限产企业陆续复产。月中以后，钢材产量增加、库存降幅扩大，叠加宏观利好频发，中共国家发展改革委党组在《求是》杂志撰文称，要推进保障性住房建设，加快构建房地产发展新模式，中国人民银行、国家金融监督管理总局发布通知，首套房商贷最低首付比例调整为不低于15%，二套住房商业性个人住房贷款最低首付比例调整为不低于25%，此外，央行通知5月18日起下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，市场信心修复。下旬，焦炭首轮提降落地，不过吨焦仍然维持盈利，焦企开工积极性较高，焦炭供应继续提升；但钢厂利润受挤压，钢材周度表观需求减少叠加美联储态度偏鹰打击市场看涨情绪，同时国内宏观频出利好，多地房市推出政策刺激需求，市场多空交织，板块震荡。截至5月30日，一级冶金焦天津港报价2140元/吨（平仓含税价），与4月底持平；唐山一级金焦报价2190元/吨（到厂含税价），与4月底持平。焦炭主力合约报价2334.5元/吨，较4月同期跌20.5元/吨。



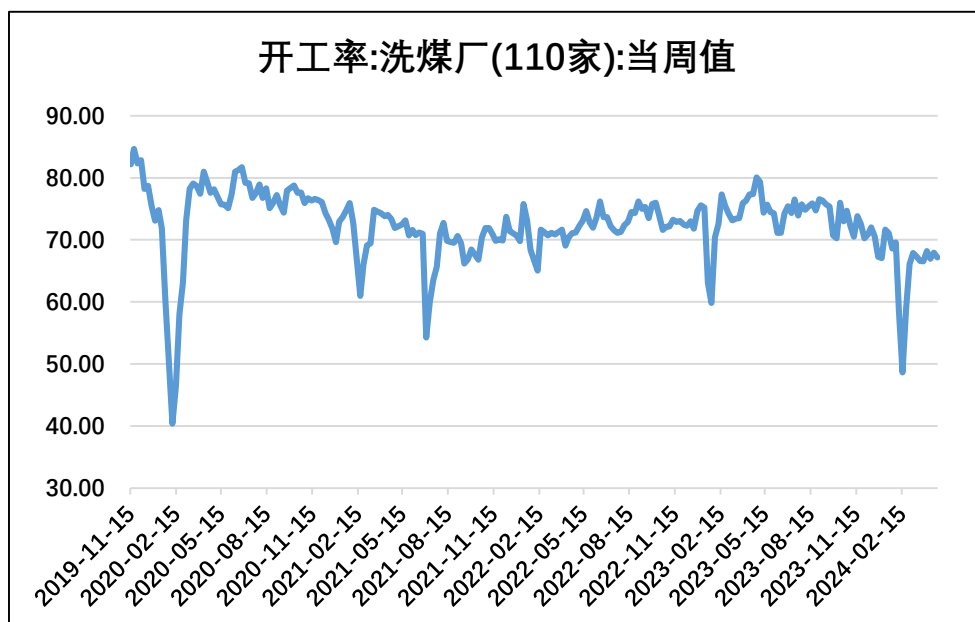
图表来源：文化财经、瑞达期货研究院

第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

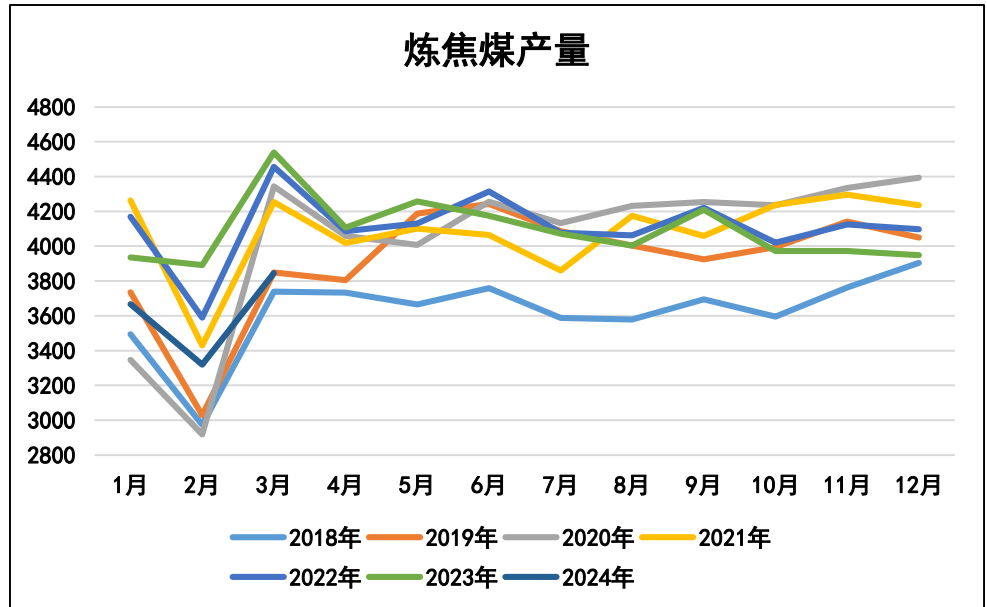
一、供应方面

1. 炼焦煤产量

截至5月29日，Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率68.82%，较4月底增1.17%。截至5月30日，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为88.2%。原煤日均产量198.6万吨，精煤日均产量75.7万吨。月初，市场情绪相对处于高位，独立洗煤厂仍存在投机情绪，下游盈利情况转好，释放采购需求，独立洗煤厂订单持续增多，不过山西主流国有煤矿受假期期间事故影响，安全检查趋严，产量降低，开工率整体小幅下滑。月中以后，全国气温逐渐升高，用煤高峰期临近，为迎峰度夏，安监政策相对有所放宽，煤矿产量提升。月末，焦钢博弈，市场在弱现实强预期的格局下成交谨慎，炼焦煤价格有筑顶趋势，独立洗煤厂受到市场情绪影响，投机情绪减弱，以出货为主，开工率有所下降。6月钢材淡季，煤焦存高位回调风险，洗煤厂利润或有收窄，炼焦煤产量预计较5月波动不大。



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

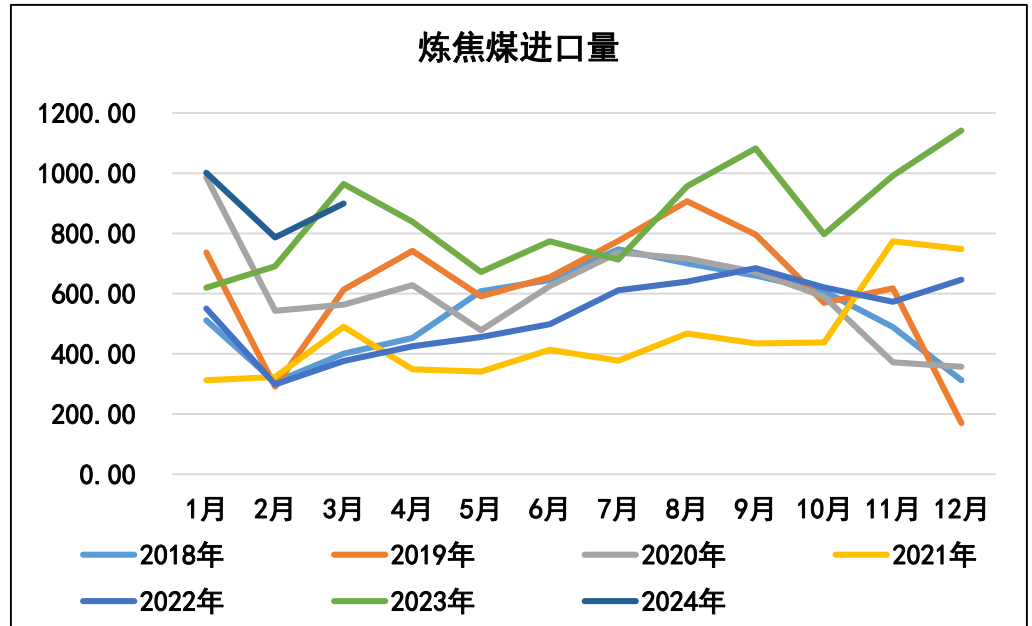


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

二、进出口市场

1. 炼焦煤进口情况

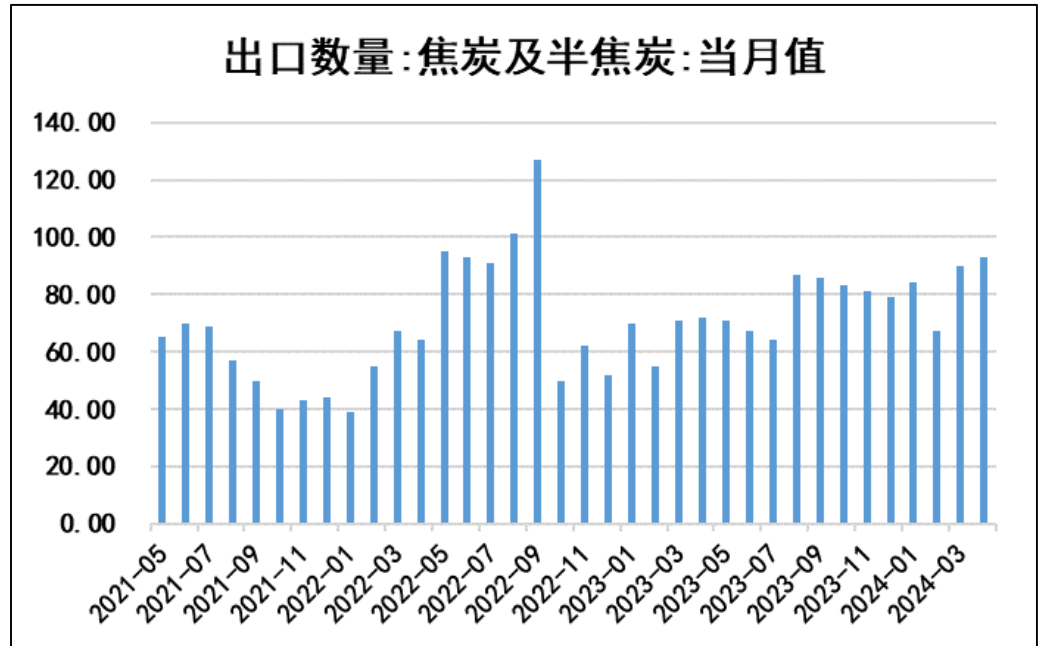
据海关总署最新数据显示, 2024年4月份, 中国进口炼焦煤总量达1094.94万吨, 环比上涨7.4%, 同比上涨32.04%。其中, 增量较多的为澳大利亚及加拿大煤种, 涨幅达573.67%、109.12%。因船期及国内市场因素, 主焦煤市场仍存在性价比缺口, 加之3月国际市场下滑, 港口库存稍有堆积, 国内贸易商投机抄底, 于4月集中到港。印尼煤进口量稍有下滑, 港口进口现货气煤稍显滞销, 且多为前期高价货源, 货源流通稍显受阻, 4月整体进口量下滑52.24%。俄罗斯及蒙古煤作为进口主流国家, 因3月国内市场处于下滑阶, 整体内需较差, 国内市场拿货意愿较差, 4月进口量整体增长较缓, 分别为19.11%、7.4%。据Mysteel统计数据显示, 本月甘其毛都口岸日均通车1134车, 环比上月同期上涨19.75%。满都拉口岸日均通车304车, 环比上月同期上涨15.15%。策克口岸日均通车667车, 环比上月同期上涨10.25%。5月份三大口岸通关车数较4月份上涨明显, 5月份下游焦钢企业采购情绪下半个月逐渐好转, 口岸库存先增后减。4月份, 盘面低位反弹, 钢厂复产, 铁水产量回升, 贸易商向矿山询盘抄底行为增多, 5月焦煤进口将呈现增加, 其中, 印尼煤经历前期边缘煤种滞销风险后, 随着国内市场恢复, 性价比优势回温, 5月增量或较为明显; 澳煤进口量环比或有小幅收窄。据预测, 进口煤总体或达1200万吨。。



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，4月中国焦炭出口总量为92.9万吨，较去年同期增加21.5万吨，增幅30.2%。4月份，全球经济延续温和复苏走势，2024年4月份全球制造业PMI为49.9%，较上月下降0.4个百分点，在50%临界点附近，略高于一季度49.6%的平均水平。分区域看，亚洲制造业PMI连续2个月保持在51%以上；非洲制造业PMI升至50%以上；欧洲和美洲制造业PMI较上月均有不同程度下降，且均在50%以下。一季度，国内焦炭走势较为低迷，出口利润可观，在国际市场存在一定价格优势，此外，4月初随着盘面升水，市场投机和抄底情绪增加，整体出口量出现较大幅度增长。4月份以后，焦炭价格低位反弹，内外价差收窄，出口价格优势减弱，据Mysteel，目前5月中下旬出口报价CSR65在FOB300-310美金/吨，CSR62价格在FOB280-285美金/吨，10-30mm焦粒230-240美金/吨，0-10mm焦粉150-155美金/吨，询报盘有所减弱。后续关注海外各钢厂需求情况及宏观政策对国际经济的影响。

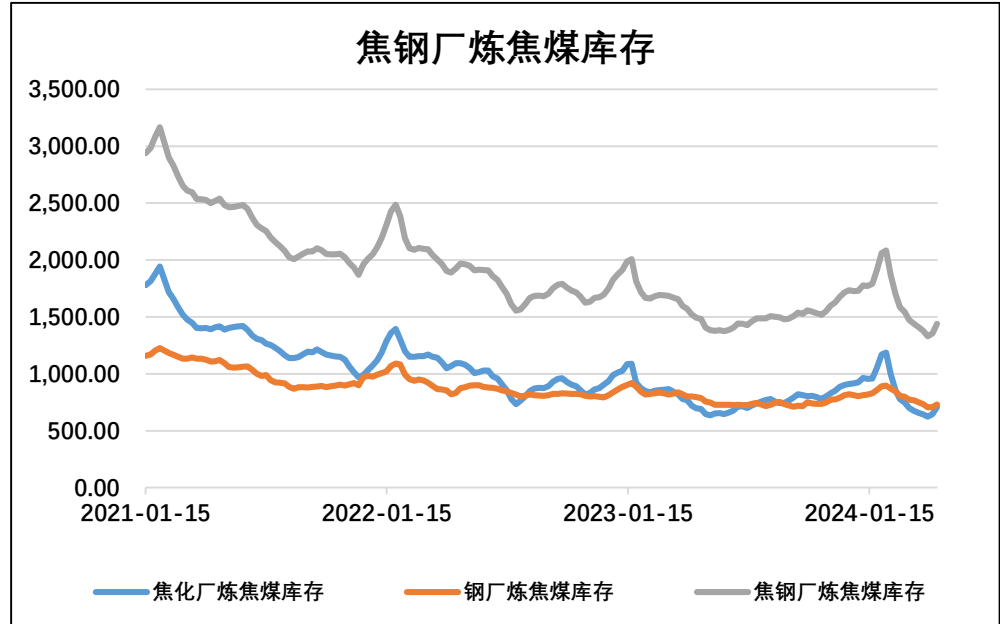


图表来源: wind 瑞达期货研究院

三、库存

1. 焦钢厂炼焦煤库存

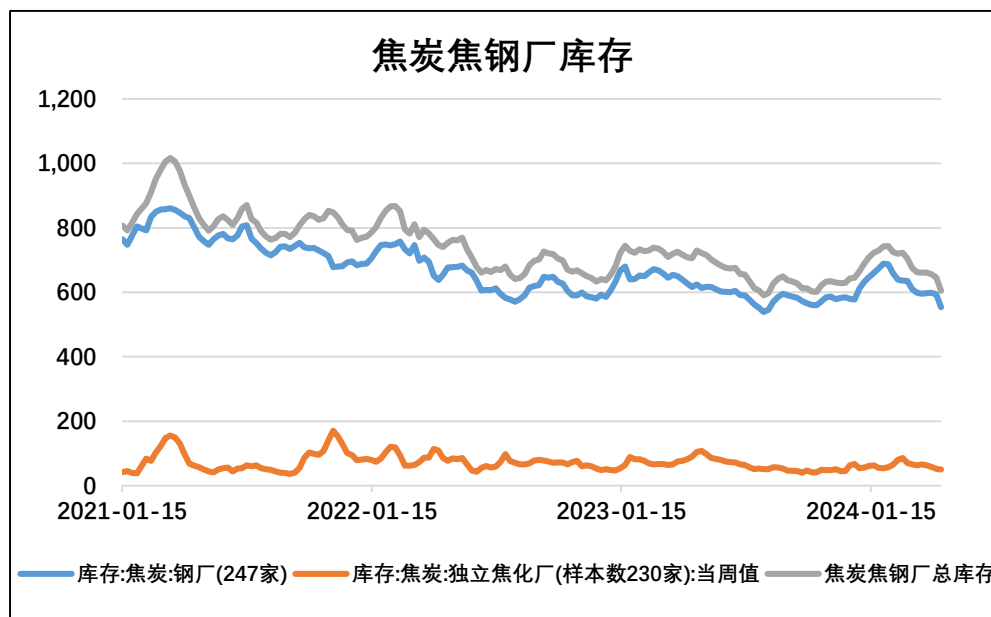
截至5月24日,据Mysteel统计全国230家样本独立焦化厂的炼焦煤库存774.11万;Mysteel统计全国247家样本钢厂的炼焦煤库存752.53万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1526.64万吨。焦炭连续四轮提涨落地后吨焦利润大幅修复,宏观提振,钢厂复产,焦钢厂采购增加,炼焦煤库存低位回升。展望6月,煤焦低位反弹后一段时间后或到达阶段性高位,当前宏观利好频出,下游需求淡季,多空交织,市场观望心态较重,后续关注吨焦利润变化及焦炭去库情况。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 焦钢厂焦炭库存

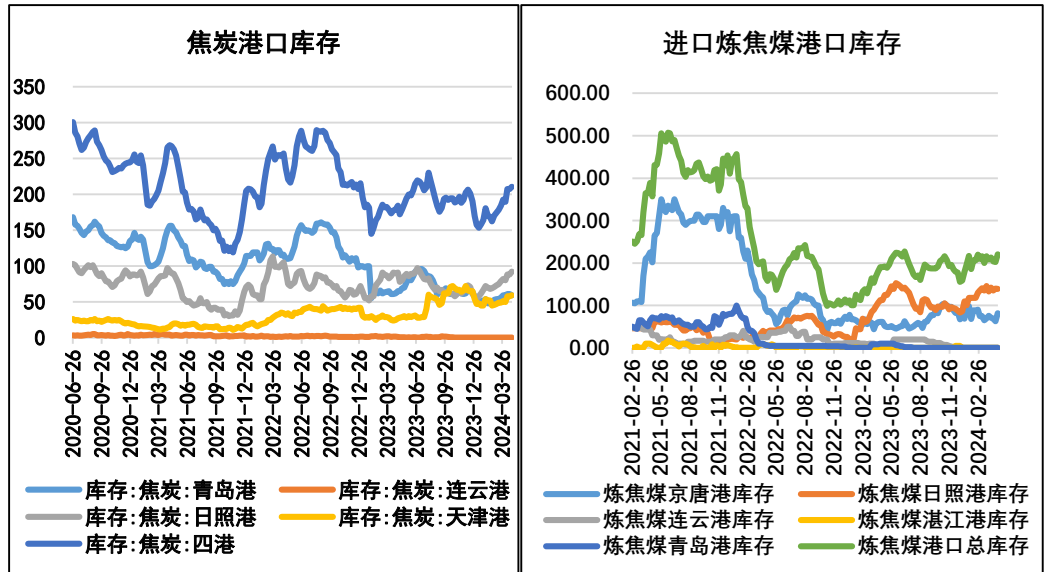
截至5月24日,据Mysteel统计全国247家样本钢厂的焦炭库存为558.61万吨;全国230家样本独立焦化厂的焦炭库存为46.21万吨。焦钢厂焦炭总库存为604.82万吨。据Mysteel调研了解,6月有15座高炉计划复产,涉及产能约5.86万吨/天;有8座高炉计划检修,涉及产能约3.59万吨/天,若按照目前统计到的停复产计划生产,预计6月日均铁水产量237.8万吨/天。终端淡季,海内外钢材需求都有较大可能回落,若钢材去库不畅,无法及时消化当前的生产水平,下游将放缓原料采购节奏;焦企方面,吨焦利润尚可,焦企预计保持一定生产积极性,焦企焦炭库存或呈现增加。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 双焦港口库存

截至 5 月 24 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 86.5 万吨；日照港 143 万吨；连云港 0 万吨；青岛港 0 万吨；总库存合计 229.5 万吨。焦炭港口库存：青岛港库存为 63 万吨；天津港库存为 54 万吨；日照港库存为 95 万吨；连云港库存为 0.29 万吨；总库存合计 212.29 万吨。4 月以来，双焦低位反弹，连续四轮提涨后市场情绪走高，5 月份，市场多空交织，焦炭 5 轮提涨转为首轮提降，不过情绪方面对港口市场影响不大，叠加宏观利好频发，钢价反弹，钢材去库情况较一季度有明显回暖，钢厂利润好转，贸易商积极出货，期现商仍有看涨预期。



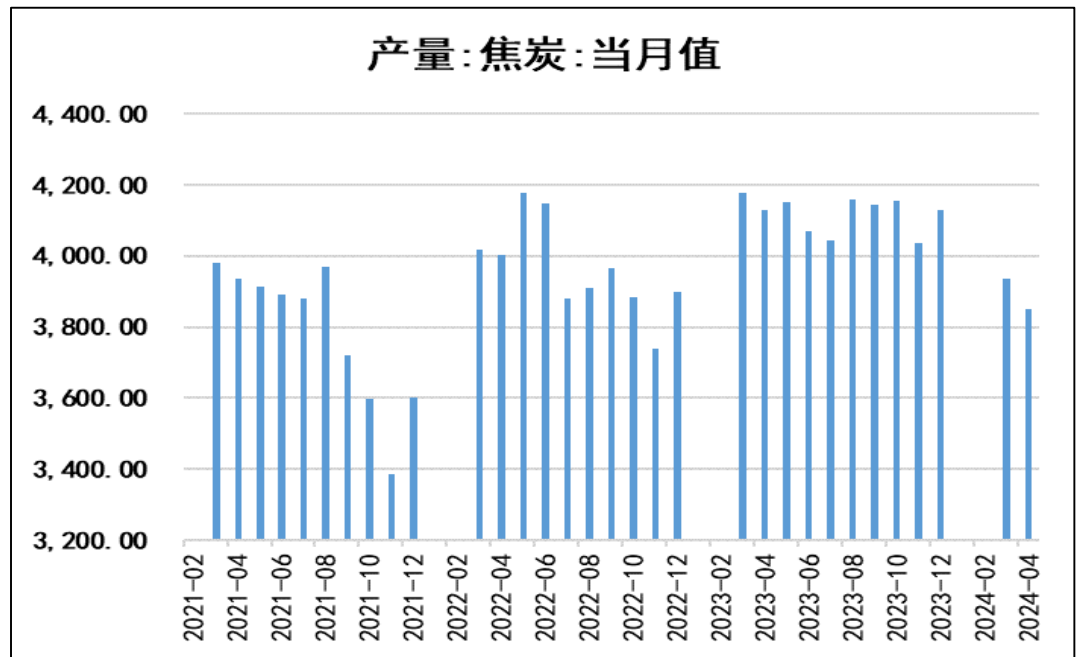
图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

四、焦化厂产能利用率

2024年4月,全国焦炭产量3849万吨,同比下降6.9%;1-4月焦炭累计产量为1.58亿吨,同比下降2.1%。截至5月30日,Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况,全国平均吨焦盈利30元/吨;山西准一级焦平均盈利45元/吨,山东准一级焦平均盈利91元/吨,内蒙二级焦平均盈利-14元/吨,河北准一级焦平均盈利98元/吨。截至5月24日,Mysteel统计独立焦企全样本:产能利用率为72.23%。焦炭连续四轮提涨后,焦企盈利水平大幅改善,开工积极性提升,去库顺畅,大多厂区焦炭库存几无,个别小幅累库。市场多空交织,钢价反复,炉料上涨后钢厂利润虽有所收紧但仍有盈利,且铁水产量也保持相对高位,保持对焦炭的刚需采购。5月底,部分焦企又开始有提涨计划,焦钢博弈激烈,后续需求增量预期不高,在当前的盈利水平和铁水产量下,预计6月焦企开工继续低位小幅回升。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院



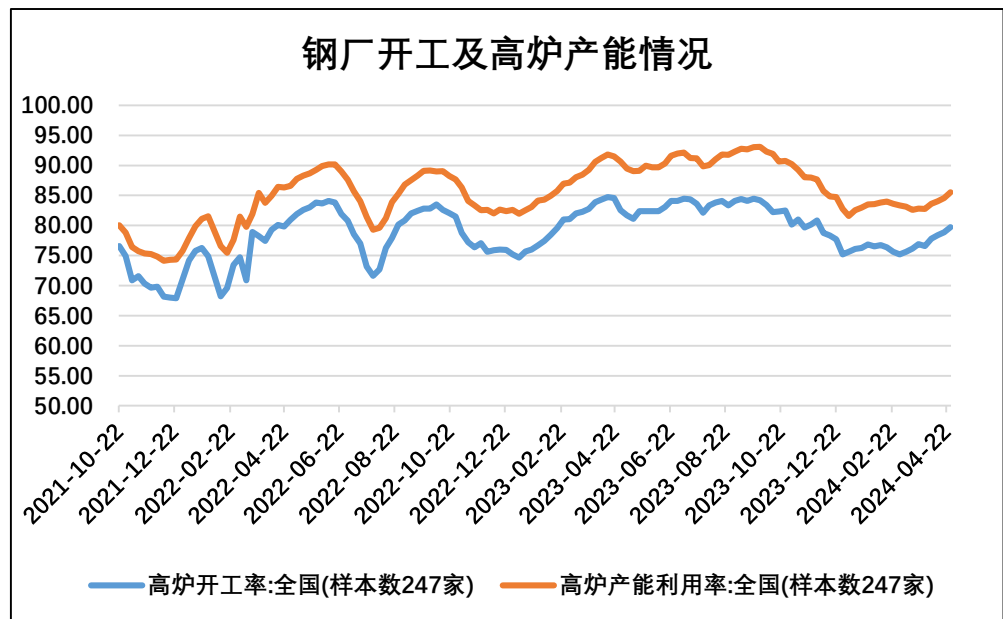
图表来源: wind 瑞达期货研究院

五、终端需求

1. 钢厂高炉开工率

截至 5 月 24 日, Mysteel 统计 247 家钢厂样本预计 5 月铁水产量总量环比上月增加 509 万吨至 7321 万吨, 日均铁水产量环比上升 9.1 万吨/天至 236.2 万吨/天, 增幅 3.7%。

全年累计同比减少 1280 万吨，降幅 3.59%。具体到区域来看，本月全国各地区均有不同程度的增量，其中华北区域增量最为明显。从高炉停复产情况来看，截至 5 月 24 日，Mysteel 统计 247 家钢厂 5 月共新增复产高炉 13 座，涉及日均铁水产能 6.66 万吨/天。共检修 7 座高炉，涉及日均铁水产能 3.24 万吨/天。从区域上看，本月检修主要集中于河北地区，复产高炉集中于河北和山西地区。5 月份，地产利好频出改善淡季需求及市场信心，钢材去库情况好转，钢价反弹，钢厂利润由亏转盈，厂家复产积极性提高，铁水产量回升，不过后续螺纹钢表需或逐步见顶，且经过黑色板块持续一段时间的反弹后，市场开始有恐高心理，贸易谨慎补库，供应端或逐步压力显现，钢材去库斜率放缓，叠加炉料挤压厂家利润，钢厂生产积极性或有回落。据 Mysteel 调研了解，6 月有 15 座高炉计划复产，涉及产能约 5.86 万吨/天；有 8 座高炉计划检修，涉及产能约 3.59 万吨/天。若按照目前统计到的停复产计划生产，预计 6 月日均铁水产量 237.8 万吨/天。

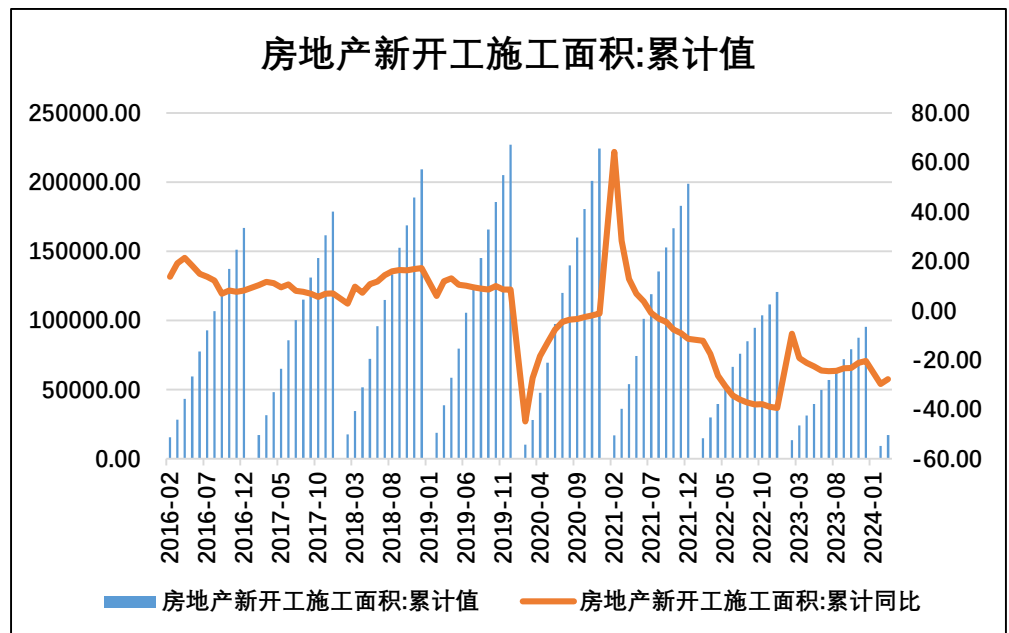


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 终端需求表现

据国家统计局数据，2024 年 1-4 月，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额亏损 222.2 亿元；采矿业实现利润总额 3923.9 亿元，同比下降 18.6%；制造业实现利润总额 14439.8 亿元，增长 8.0%。上海易居房地产研究院发布的报告显示，4 月份，全国百城新建商品住宅库存去化周期即存销比为 26.5 个月，即按照既有的销售速度，目前市面上的新房库存规模需要 26.5 个月时间才能消化完。二季度以来，宏观利好频发，5 月万亿超长期特别国债

启动发行；一系列重磅房地产救市政策集中发布，贷款购房首付比例降低至 15%；同时下调公积金贷款利率，地方政府收购存量住房用作保障房，全国范围多地限购政策取消；5-6 月地方债、特别国债有望发力，促使社融数据企稳；降准、二级市场购买国债等货币政策加大逆周期货币调节。央行 5 月 17 日围绕优化住房金融政策打出组合拳，政策量价结合，多地火速跟进落实楼市新政，5 月 27 日，上海优化调整房地产市场政策，综合施策支持合理住房需求，市场预期改善，售楼处反应去库情况好转，钢厂利润由亏转盈，但与此同时，终端处于传统淡季，叠加五月以后全国气温逐渐升高，雨水天气频繁，干扰施工进度，钢材的消费及运输都受到较大影响，下游需求释放仍受拖累。6 月需关注地产政策落实效果，随着价量的配合，后续地产去库有望加快。



图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

六、总结与展望

回顾 5 月份，双焦盘面宽幅震荡。节前焦炭四轮提涨落地，吨焦盈利由亏转盈，焦炭持续去库，焦企生产积极性提升。节后钢厂复产，铁水产量回升，厂内焦炭库存低位，港口贸易集港情绪好，吨焦利润回升至近两年来高位，不少前期限产企业陆续复产。月中以后，钢材产量增加、库存降幅扩大，叠加宏观利好频发，原料市场信心修复。下旬，焦炭首轮提降落地，不过吨焦仍然维持盈利，焦企开工积极性较高，焦炭供应继续提升；钢材周度表观需求减少，钢厂利润受挤压，消息方面，美联储态度偏鹰打击市场看涨情绪，多地房市推出政策刺激需求，市场多空交织，板块震

荡。

展望 6 月，供应方面，主产地严查超产，煤矿产量难以恢复至往年水平，且 6 月以后开始进入动力煤旺季，煤矿有保供增产任务，焦煤产量预计仅小幅增量。需求方面，吨焦当前依然维持盈利，由于市场多空交织，焦企有提涨计划，而钢厂仍想向原料端索取利润，焦钢博弈，下游频出利好，焦炭价格或在当前水平震荡持稳，从而使得焦企能够保持盈利，并维持较高生产积极性，焦炭产量增加。需求方面，宏观利好政策频出，短期改善情绪，但对产业链的需求刺激有待进一步观望，期现价格交易强预期弱现实逻辑，钢价反复，如果后续钢材去库斜率放缓，库存回升，市场回归理性，板块交易回归偏弱的淡季行情，对原料采购将更为谨慎。整体而言，终端淡季叠加政策利好，双焦或震荡运行，关注后续宏观信号及粗钢调控压减情况。

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。