



金融投资专业理财

焦煤&焦炭月报

2024年7月30日

焦煤焦炭：利润收窄&需求弱勢，双焦或将低位震荡

摘要

回顾7月份，双焦持续弱勢运行。月初，煤价震荡调整，焦炭首轮提涨落地，焦企利润修复明显，生产积极性提振，终端淡季钢厂整体盈利能力下降，但厂内库存不多，仍有催货现象，市场二轮提涨预期抬升。月中以后，焦炭二轮提涨落空，市场观望情绪蔓延，钢价小幅反弹，铁水产量高位震荡，焦炭延续供需偏紧格局，焦钢博弈激烈，焦炭现货价格经上下游反复博弈后逐渐趋于稳定，短期铁水高位支撑采购刚需。下旬，螺纹钢新旧国标切换，高温降雨天气进一步拖累淡季需求，钢厂亏损扩大，焦炭首轮提降迅速落地，板块情绪悲观。

展望8月，板块淡季和高温&雨水天气将继续影响下游需求，钢材延续弱勢行情，后续若亏损扩大，高炉停产检修情况将增多，铁水产量回落；受钢厂微利限制，双焦尽管库存低位，向上驱动有限，7月末焦炭首轮提降落地，焦炭调整幅度高于炉料调整幅度，8月以后吨焦利润或重回盈亏边缘，在下游的减产预期下焦企将面临钢厂压价采购，开工也将出现回落，产业链利润压力转移至原料端，因此预计双焦低位震荡。

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

徐玉花 期货从业资格号 F03132080

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。

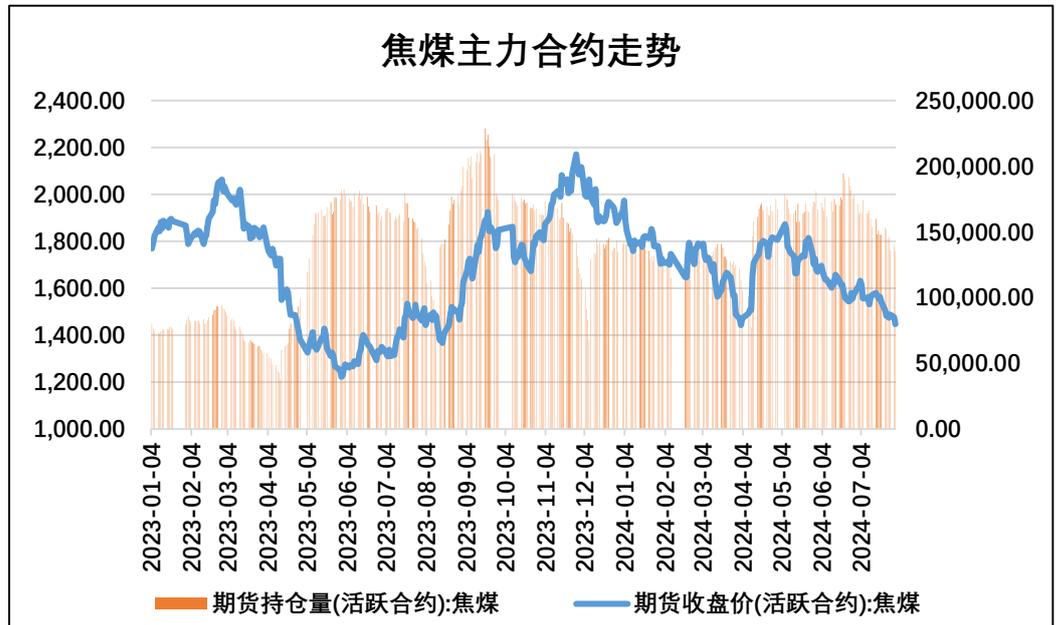
目录

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.....	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. 炼焦煤产量.....	3
二、进出口市场.....	5
1. 炼焦煤进口情况.....	5
2. 焦炭出口.....	5
三、库存.....	6
1. 焦钢厂炼焦煤库存.....	6
2. 焦钢厂焦炭库存.....	7
3. 双焦港口库存.....	8
四、焦化厂产能利用率.....	9
五、终端需求.....	10
1. 钢厂高炉开工率.....	10
2. 终端需求表现.....	11
六、总结与展望.....	12
免责声明.....	14

第一部分：煤焦市场行情回顾

一、焦煤市场行情回顾

7 月份，焦煤期现均弱势运行。月初，铁水产量高位，焦企出货顺畅，厂内库存不多，短期焦煤刚需较强，部分优质煤价格坚挺。月中，一方面受重大会议召开影响，主产地煤矿处于安全保障进行停减产，另一方面蒙煤口岸 7 月 11 日-7 月 15 日三大口岸受那达慕活动影响放假闭关，通关量减少，炼焦煤整体供应收紧，需求方面，吨焦盈利尚可，焦企生产积极性较高，焦煤下方支撑较强，不过上行驱动也有限。会议结束后，煤矿陆续复产，铁水产量仍在高位，焦煤维持刚需，但板块情绪悲观，中间贸易商及焦企观望居多，炼焦煤线上竞拍跌多涨少，流拍比例较前期增加，高价资源成交较差，月末焦炭首轮提降迅速落地，煤焦市场情绪悲观，煤价也承压调整。截至 7 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 1780 元/吨，环比上月同期涨 30 元/吨。焦煤主力合约报 1446.5 元/吨，环比上月同期跌 127 元/吨。

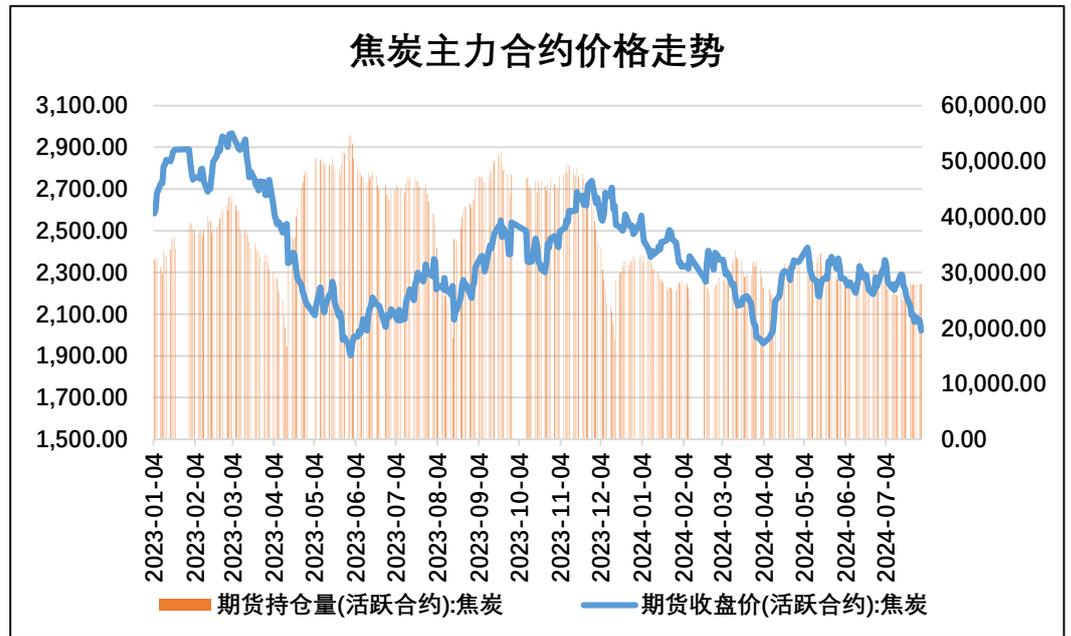


图表来源：文华财经、瑞达期货研究院

二、焦炭市场行情回顾

7 月份，焦炭期现均偏弱运行。月初，煤价震荡调整，焦炭首轮提涨落地，焦企利润修复明显，生产积极性提振，终端淡季钢厂整体盈利能力下降，但厂内库存不多，仍有催货现象，市场二轮提涨预期抬升。月中以后，焦炭二轮提涨落空，市场观望情绪蔓延，钢

价小幅反弹，铁水产量高位震荡，焦炭延续供需偏紧格局，焦钢博弈激烈，焦炭现货价格经上下游反复博弈后逐渐趋于稳定，短期铁水高位支撑采购刚需。下旬，螺纹钢新旧国标切换，高温降雨天气进一步拖累淡季需求，钢厂亏损扩大，焦炭首轮提降迅速落地，板块情绪悲观。截至7月30日，一级冶金焦天津港报价1850元/吨（平仓含税价），较上月同期跌50元/吨；唐山一级金焦报价2135元/吨（到厂含税价），较上月同期跌55元/吨。焦炭主力合约报价2022元/吨，较上月同期跌228元/吨。



图表来源：文化财经、瑞达期货研究院

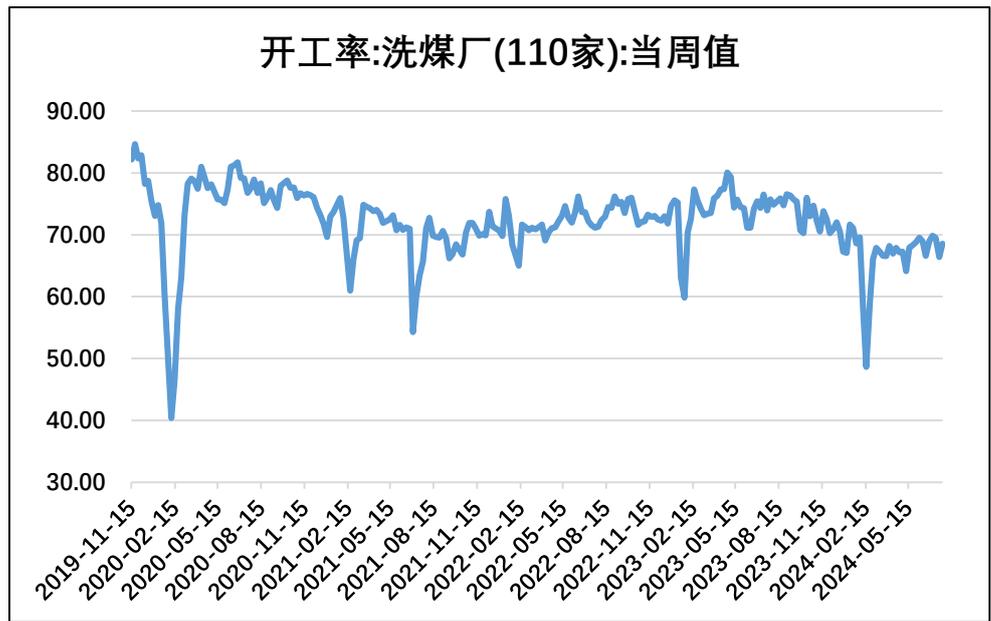
第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

一、供应方面

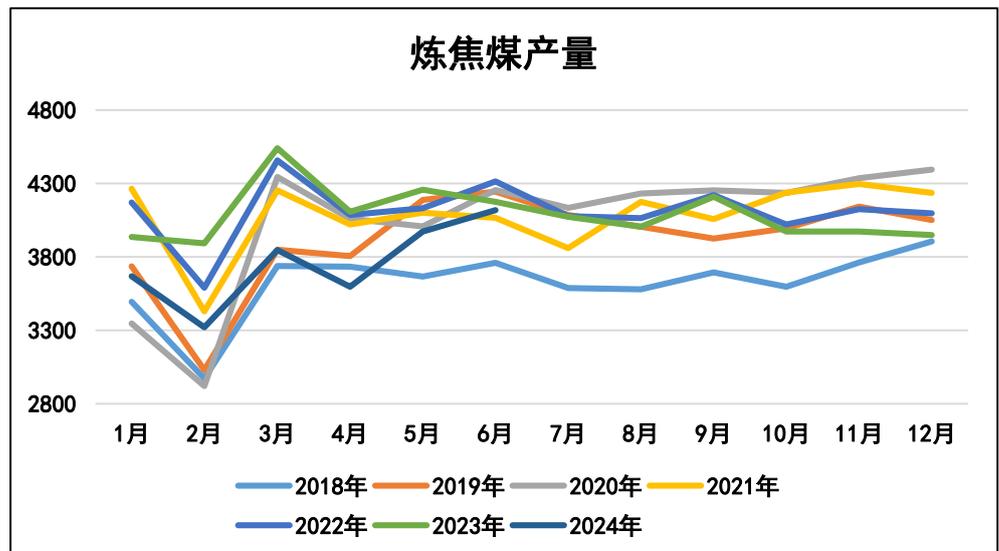
1. 炼焦煤产量

数据显示，2024年1—6月份全国炼焦煤累计产量为2.28亿吨，累计同比下滑8.43%，其中，6月份炼焦煤产量为4117.13万吨，基本与去年同期持平。截至7月25日，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为90.9%，原煤日均产量204.8万吨，原煤库存374.4万吨，精煤日均产量78.2万吨。月初，四川地区前期因强降水天气导致的停产陆续恢复，由于前期进口蒙煤通关量较高，原煤供应充足，内蒙地区开工率有所提升，山西吕梁个别主流矿点因地质原因停产，市场情绪较为平稳，整体开工率基本持

平。月中，由于召开重要会议，山西陕西部分煤矿为保障安全主动选择停产，原煤产量出现一定下降，山东地区则受暴雨影响，洗煤厂开工小幅下滑。会议结束后，前期停产保障安全煤矿陆续复产，煤矿洗煤厂开工率有明显提升，不过下游采买意愿不高，炼焦煤线上竞拍流拍情况增多，市场情绪较差，月末，随着焦炭首轮提降落地，焦煤承压回调，洗煤厂利润收窄，开工率小幅下降。8月份随着市场消化利空，下游在三季度末进入旺季预期，去库或有好转，焦煤新增产能更多需关注安全监管情况，整体产量预计波动不大。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

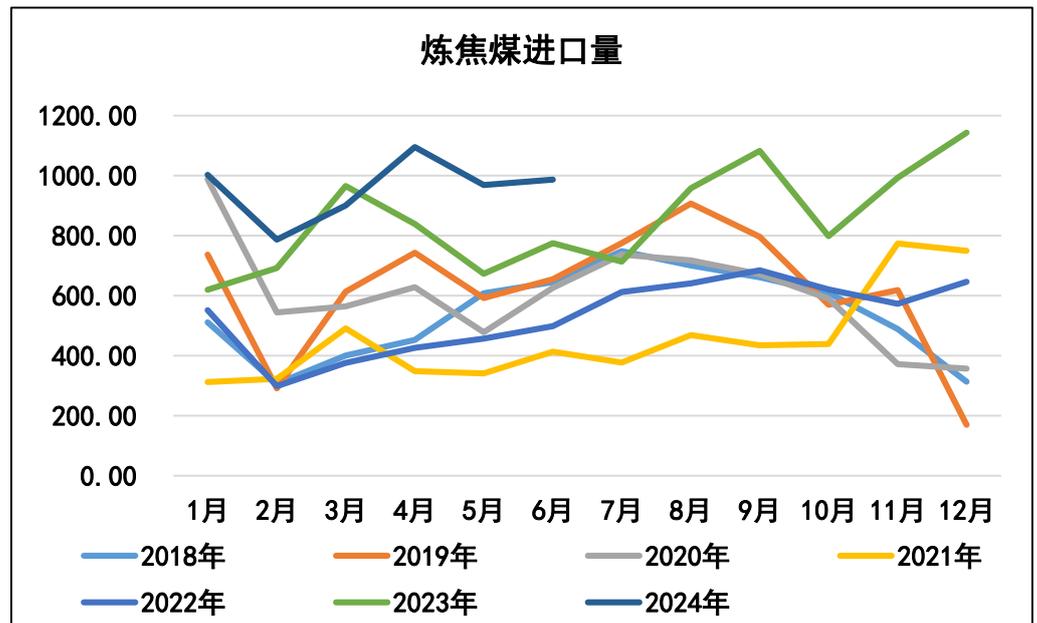


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

二、进出口市场

1. 炼焦煤进口情况

据海关总署数据显示，2024年6月份，中国进口炼焦煤总量达986.73万吨，环比上涨1.95%，同比上涨44.13%。6月份除俄罗斯，美国等个别国家外，其余煤种环比均有不同程度的上涨，其中较为明显的是加拿大，环比上涨31.82%。蒙煤6月份通关车数继续保持高位运行，后续仍有监管库在积极建设之中，满都拉口岸煤炭存储量将进一步提升。澳煤方面，据Mysteel，6月澳大利亚炼焦煤进口量约为21.31万吨，环比上涨24.52%，同比下降1.77%，由于前期印度补库多，可用天数较为可观，对6月货物采买意愿较差，市场整体货物去库效率较低，导致6月船期报盘下滑明显，多数报盘开始偏向中国市场，6月国内进口澳炼焦煤量迎来回暖。7月份，下游焦钢库存偏低，补库刚需较强，预计焦煤进口小幅增加。

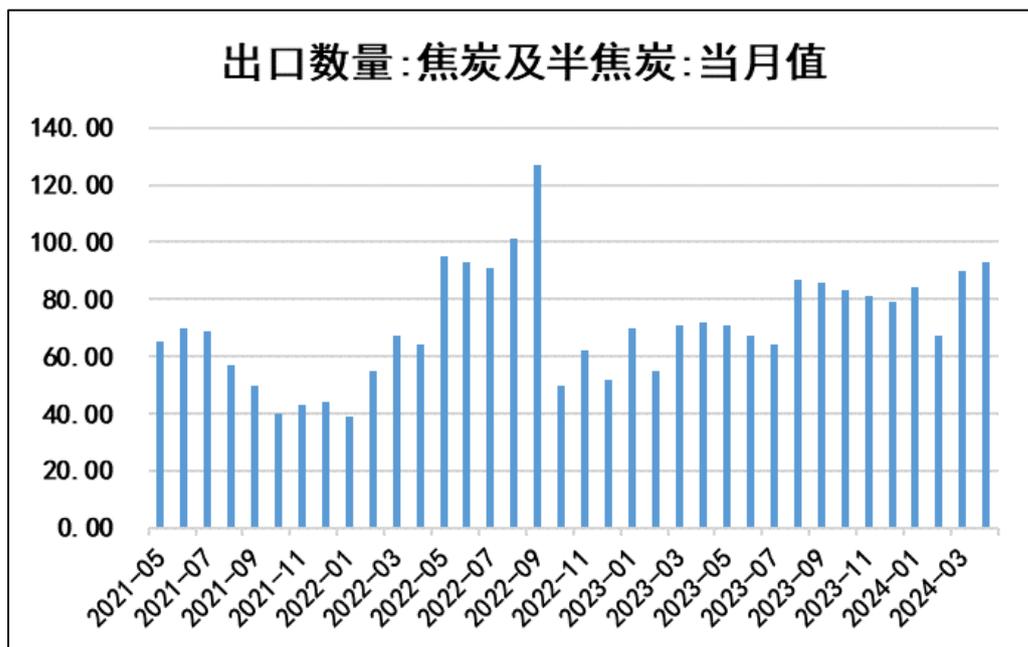


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 焦炭出口

根据海关总署公布数据显示，1-6月中国焦炭出口总量为486.9万吨，较去年同期增加81.9万吨，增幅20.2%，其中6月焦炭出口87.0万吨，环比和同比均增加20万吨。今年1-6月中国焦炭累计进口量为4.6万吨，较去年同期下降64.0%。从出口国家来看，1-6

月主要出口国家为印尼、印度、巴西、比利时、日本和澳大利亚等国。其中，出口印尼 123.5 万吨，占比 25.4%；印度 65.3 万吨，占比 13.4%；马来西亚 59.9 万吨，占比 12.3%；日本 41.5 万吨，占比 8.5%；巴西 29.1 万吨，占比 6.0%。3、4 月份海外集中抄底补库，出口呈现大幅增加，5 月开始，国内焦炭触底反弹，出口利润收窄，海外补库节奏放缓，出口明显回落；6 月份，亚洲制造业采购经理指数继续位于 51% 以上的扩张区间，东南亚、南亚是主要的焦炭出口增长区域。7 月中下旬，出口报价 CSR65 在 FOB290-300 美金/吨，CSR62 价格在 FOB270-280 美金/吨，10-30mm 焦粒 230-240 美金/吨，0-10mm 焦粉 150-155 美金/吨，询报盘稍有恢复，主要是国内外终端淡季，钢材走势弱势，原料需求承压较重，预计 7、8 月焦炭出口都将有明显下降。关注后续全球需求恢复情况及海内外制造业新订单增长。



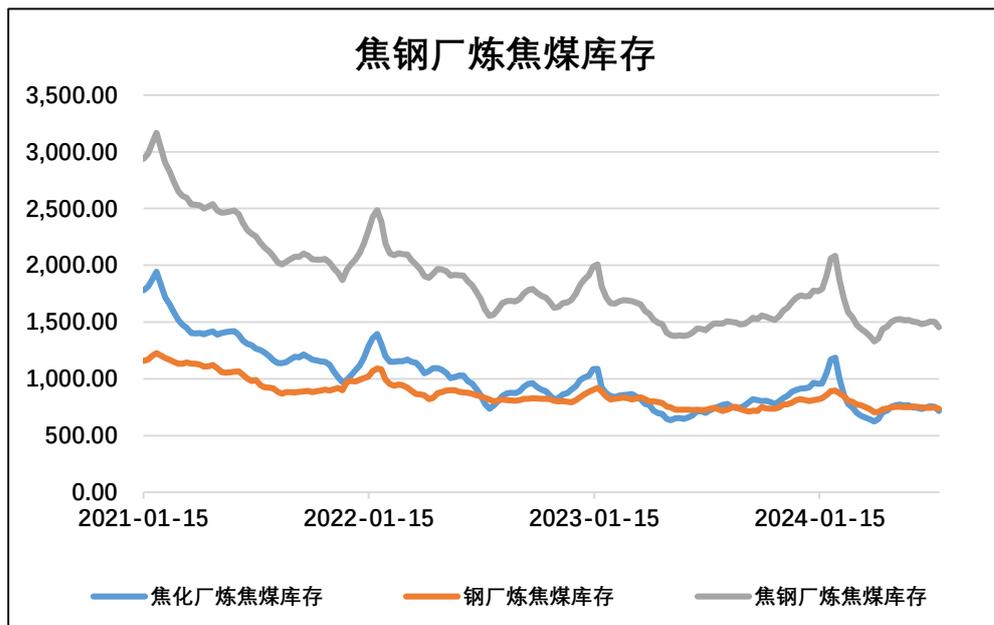
图表来源: wind 瑞达期货研究院

三、库存

1. 焦钢厂炼焦煤库存

截至 7 月 26 日，据 Mysteel 统计全国 230 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 716.03 万吨；Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂的炼焦煤库存 736.29 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1452.32 万吨，环比呈现小幅下降。月初，下游开工率较高，刚需采购

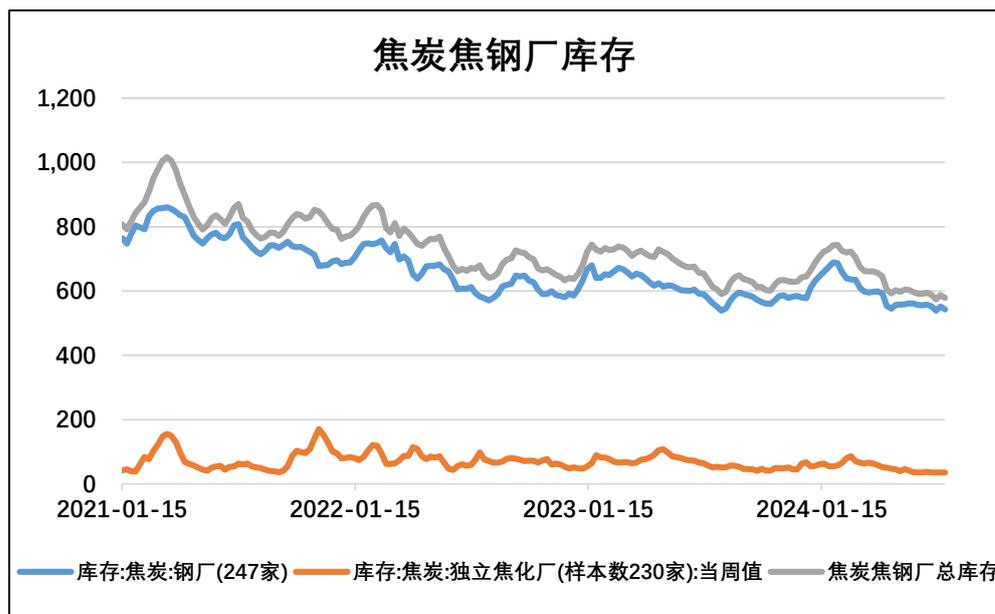
需求较强，炼焦煤去库顺畅。月中，重大会议召开，主产地为保障安全生产，停减产煤矿增多，多数去库为主，蒙古国那达慕大会结束以后，口岸通关恢复，蒙煤进口增加，整体库存小幅回升。月末，由于板块行情低迷，铁水产量有回落预期，焦炭首轮提降落地，高价煤种也出现回调，焦钢厂采购节奏放缓，炼焦煤总库存下降。8月随着板块利空消化，下游备货意愿或有提升，预计炼焦煤库存小幅增加。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 焦钢厂焦炭库存

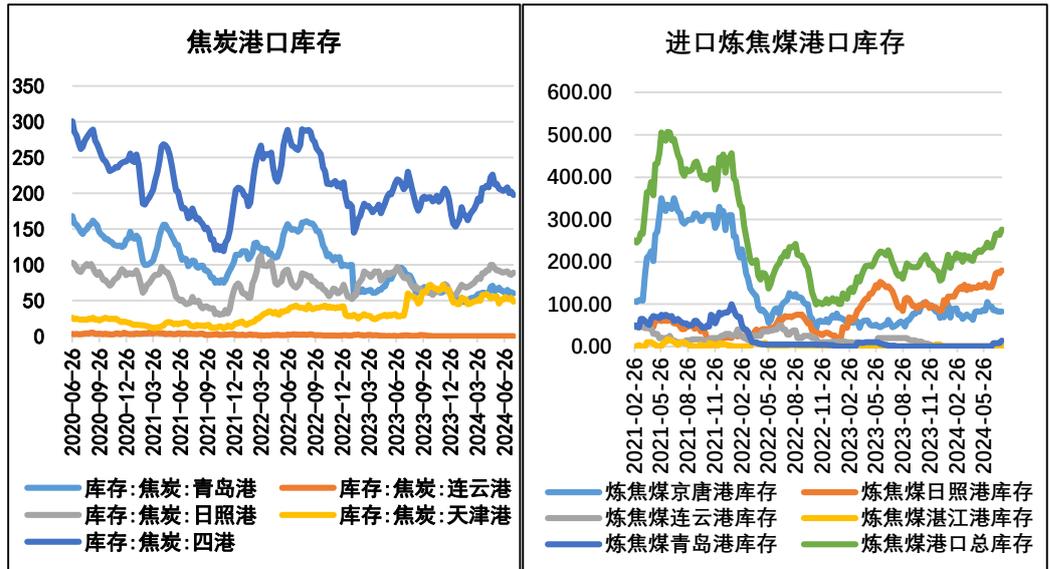
截至7月26日，据Mysteel统计全国247家样本钢厂的焦炭库存为543.02万吨；全国230家样本独立焦化厂的焦炭库存为35.21万吨。焦钢厂焦炭总库存为578.23万吨，环比上月有小幅下降。7月份，吨焦盈利，焦企生产积极性较高，同时，下游铁水高位，钢厂日耗较高，也维持较强刚需，焦炭总库存波动不大。8月份若成材表现持续低迷，钢厂或减产应对，日耗小幅回调，焦炭库存将呈现回升。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 双焦港口库存

截至 7 月 26 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 82.5 万吨；日照港 180 万吨；连云港 0 万吨；青岛港 14 万吨；总库存合计 276.5 万吨。焦炭港口库存：青岛港库存为 60 万吨；天津港库存为 48.5 万吨；日照港库存为 89 万吨；连云港库存为 0.23 万吨；总库存合计 197.73 万吨。7 月份，焦炭港口库存呈现下降，终端需求低迷，钢材成交弱势，钢厂盈利低位，打压原料情绪较重，港口贸易商观望氛围浓，积极去库；炼焦煤方面，截止 7 月 27 日，三大口岸总通关车数 39268 车，虽然国内由于召开重大会议短暂停减产，7 月进口蒙煤供应大幅增加，港口炼焦煤库存依然增幅明显。



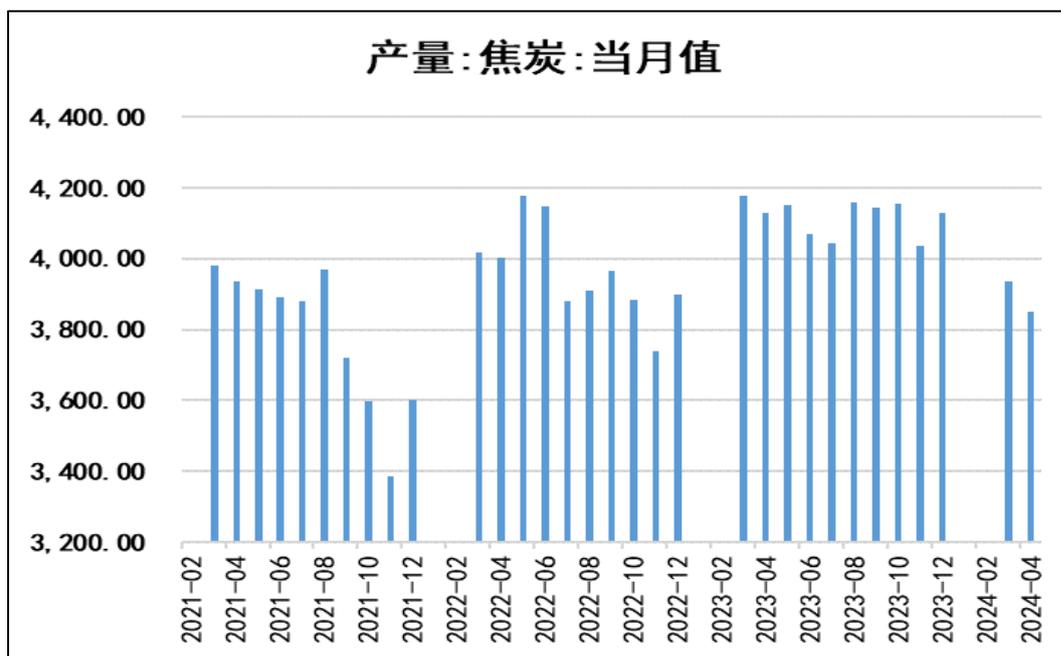
图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

四、焦化厂产能利用率

国家统计局数据显示, 2024 年 1-6 月份, 全国焦炭产量 24182 万吨, 同比降 0.9%。6 月份焦炭产量为 4164 万吨, 环比增 1.7%, 同比增 2.2%; 据此测算, 6 月份焦炭日均产量 139 万吨, 环比增 5.0%。截止 7 月 25 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 43 元/吨; 山西准一级焦平均盈利 54 元/吨, 山东准一级焦平均盈利 101 元/吨, 内蒙二级焦平均盈利 4 元/吨, 河北准一级焦平均盈利 109 元/吨。7 月以来, 铁水高位运行, 焦炭供需呈现紧平衡状态, 煤价震荡持稳, 吨焦维持盈利, 焦企生产积极性处于年内较高水平。7 月末, 焦炭首轮提降落地, 焦煤也出现回调, 当前焦钢利润仍存在一定博弈空间, 市场短期对需求增量预期不高, 8 月焦炭市场或继续面临二轮提降压力, 焦化产业在供给偏宽压力下调整开工水平。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院



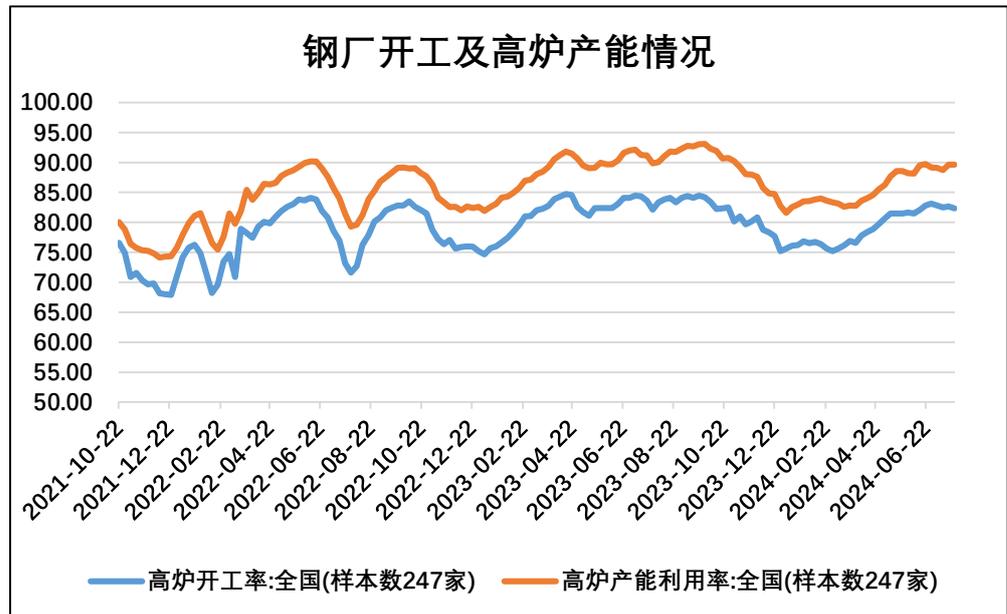
图表来源: wind 瑞达期货研究院

五、终端需求

1. 钢厂高炉开工率

据 Mysteel 不完全统计,截至 7 月 29 日,已有 22 家钢企实施产销调控,应对市场变动。据初步测算,减产检修共计影响建筑钢材产量达 219 万吨,绝大部分钢厂减产检修集

中在 7 月下旬至 8 月底。7 月，市场处于消费淡季，且受高温降雨等不利天气影响，需求端始终表现低迷；中下旬，螺纹新标出台，部分商家急于抛货，现货价格持续下降，期钢走弱，钢厂利润亏损加剧，同时，市场由于价格连续下行加剧恐跌情绪，加快出货，商家情绪悲观，多观望为主。月末，部分钢厂已开始生产新国标资源，新老国标共存，市场消化压力进一步加大，而钢贸商库存高企，提货意愿普遍偏低，钢厂亏损面持续扩大，检修减产力度也加大。8 月份，钢厂开工或继续下降，月底随着金九银十预期抬升，下游囤货意愿增加，钢厂生产积极性小幅提升。

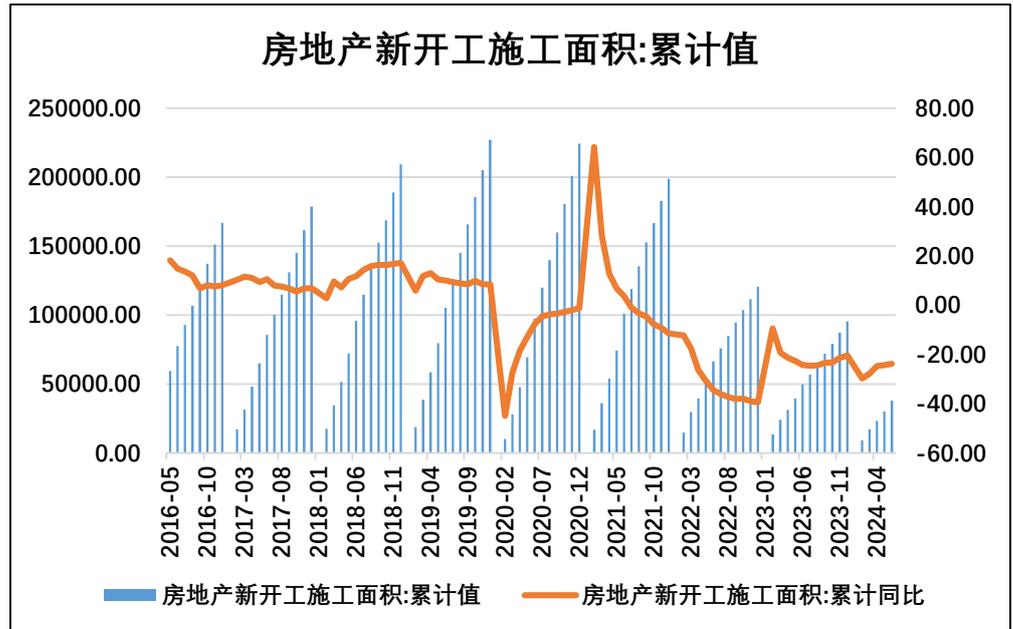


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 终端需求表现

据中国建筑材料联合会数据，2024 年 7 月份，建筑材料工业景气指数为 96.3 点，比 6 月份回落 5.7 点，比上年同月高 2.2 点，低于临界点，处于非景气区间，为 2 年来次低点。供给侧，7 月份，建筑材料工业价格指数、生产指数均低于临界点。需求侧，建材投资需求指数 95.0 点，环比回落 6.3 点；建材产品工业消费指数 99.9 点，环比回落 4.9 点。总体而言，7 月份终端市场淡季特征明显，成材价格低位波动，高温降雨天气等进一步拖累施工进度，削弱需求基建地产工程等投资需求，建材工业景气度连续三个月下降。二季度以来，宏观宽松政策频出，但终端需求疲软，地产市场销售不及预期，板块估值整体修复缓慢。7 月 30 日，中共中央政治局召开会议，会议指出，要落实好促进房地产市场平稳健康发展的新政策，坚持消化存量和优化增量相结合，积极支持收购存量商品房用作保障

性住房，进一步做好保交房工作，加快构建房地产发展新模式，完善和落实地方一揽子化债方案，创造条件加快化解地方融资平台债务风险。从数据来看，前期政策效果逐步显现，部分城市二手房同比改善较为明显，但后续仍有待更多宽松政策进一步刺激市场需求，当前市场仍在筑底阶段。



图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

六、总结与展望

回顾7月份，双焦持续弱势运行。月初，煤价震荡调整，焦炭首轮提涨落地，焦企利润修复明显，生产积极性提振，终端淡季钢厂整体盈利能力下降，但厂内库存不多，仍有催货现象，市场二轮提涨预期抬升。月中以后，焦炭二轮提涨落空，市场观望情绪蔓延，钢价小幅反弹，铁水产量高位震荡，焦炭延续供需偏紧格局，焦钢博弈激烈，焦炭现货价格经上下游反复博弈后逐渐趋于稳定，短期铁水高位支撑采购刚需。下旬，螺纹钢新旧国标切换，高温降雨天气进一步拖累淡季需求，钢厂亏损扩大，焦炭首轮提降迅速落地，板块情绪悲观。

展望8月，板块淡季和高温&雨水天气将继续影响下游需求，钢材延续弱势行情，后续若亏损扩大，高炉停产检修情况将增多，铁水产量回落；受钢厂微利限制，双焦尽管库存低位，向上驱动有限，7月末焦炭首轮提降落地，焦炭调整幅度高于炉料调整幅度，8月以后吨焦利润或重回盈亏边缘，在下游的减产预期下焦企将面临钢厂压价采购，开工也将出现回落，产业链利润压力转移至原料端，因此预计双焦低位

震荡。

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。