



金融投资专业理财

## 焦煤&焦炭月报

2024年10月30日

### 焦煤焦炭：板块淡季&宏观提振，双焦或将冲高回落

#### 摘要

回顾10月份，双焦均呈现高位回落。长假期间多数煤矿维持正常生产节奏，焦煤产量较稳，洗煤厂及贸易市场内焦煤库存加速消化，焦炭五轮提涨迅速落地，节后首日商品市场情绪高涨，盘面大幅高开后承压回落，现货方面，下游库存低位，刚需较强，中间贸易商投机需求好转，支撑焦炭六轮提涨落地，焦钢利润修复，焦煤去库顺畅。中下旬，宏观预期减弱，建材去库放缓，板块信心不足，钢价震荡走弱，钢厂利润挤压，焦炭七轮提涨转为提降，市场投机情绪回落，贸易商有降价出货心态。“银十”即将结束，钢材即将进入淡季，而月末临近重大会议，市场对宏观仍存在一定预期，多空博弈，投机情绪较前期减弱。

展望11月，洗煤厂开工预计延续窄幅震荡，进口蒙煤保持高位，焦煤供应以稳为主；钢材进入淡季，钢价下跌，钢厂利润挤压，高炉复产放缓，双焦刚需都将收缩，焦钢博弈加剧，焦炭或仍有2-3轮降价空间，关注后续宏观利好出台在淡季对板块情绪的提振及前期政策落实对板块去库效率的改善。考虑到重大会议召开在即，主产地重污染预警解除后短期钢厂暂不具备大幅减产的条件，短期煤焦刚需尚存，多空博弈反复，预计11月双焦呈现冲高回落走势。

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

 研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

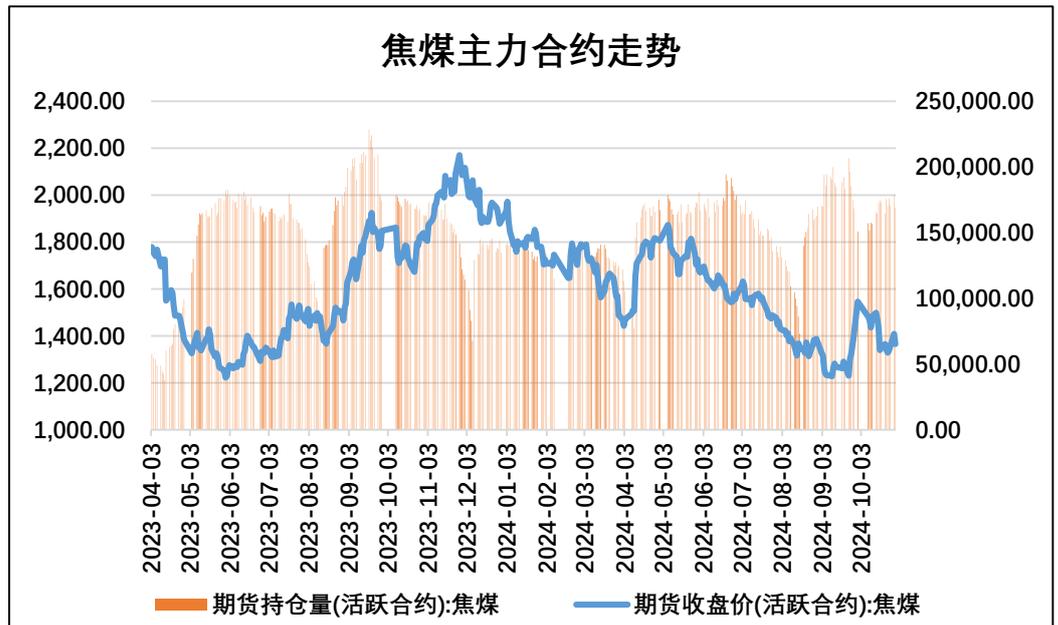
## 目录

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.....	6
三、库存.....	7
1. 焦钢厂炼焦煤库存.....	7
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.....	13

## 第一部分：煤焦市场行情回顾

### 一、焦煤市场行情回顾

10月份，焦煤期货震荡下行，现货冲高回落。长假期间多数煤矿维持正常生产节奏，焦煤产量较稳，洗煤厂及贸易市场内焦煤库存加速消化，下游库存低位，刚需较强，中间贸易商投机需求好转，而后焦炭五、六轮提涨落地，焦钢利润修复，焦煤去库顺畅。中下旬，宏观预期减弱，建材去库放缓，板块信心不足，钢价震荡走弱，钢厂利润挤压，焦炭七轮提涨转为提降，对炉料负反馈增加，市场投机情绪回落，蒙煤市场询盘冷清，贸易商有降价出货心态。“银十”即将结束，钢材即将进入淡季，而月末临近重大会议，市场对宏观存在一定预期，多空博弈，不过投机情绪较前期减弱。截至10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1570元/吨，环比上月同期涨50元/吨。焦煤主力合约报1377.5元/吨，环比上月同期跌24.5元/吨。

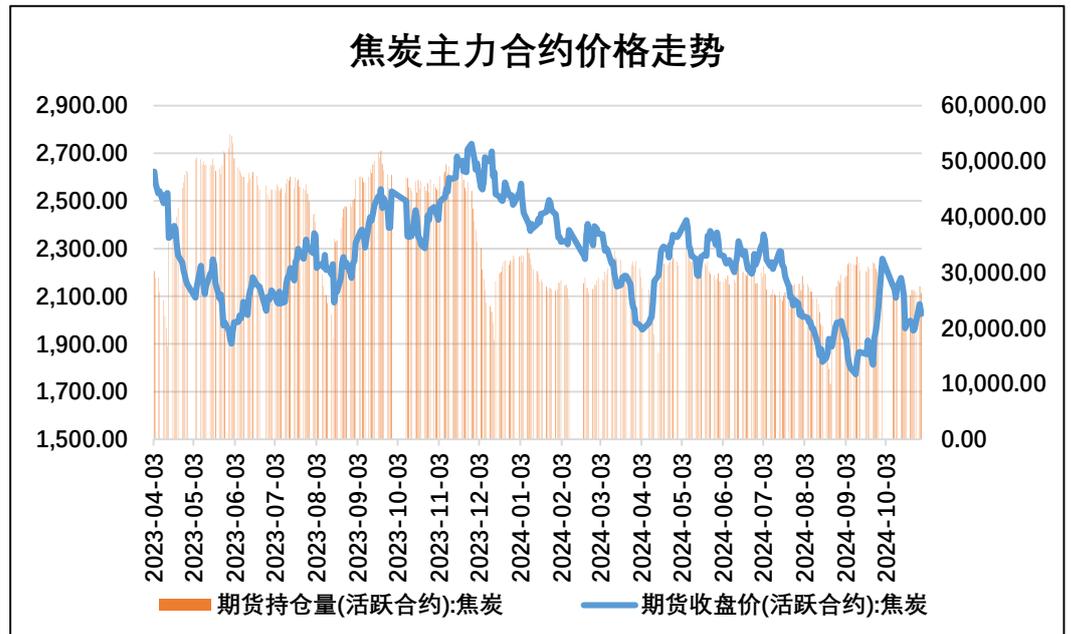


图表来源：文华财经、瑞达期货研究院

### 二、焦炭市场行情回顾

10月份，焦炭期货震荡下行，现货冲高回落。上半月，宏观利好持续改善市场，产业需求逐步释放，国庆期间钢坯表现较好，钢厂利润修复、复产预期增强，下游补库积极，投机环节贸易商拿货增多，焦炭库存下降，现货五、六轮提涨落地顺畅，月中开始，宏观支撑力度减弱，钢价出现回调，而成材产量仍在增加，前期利好兑现，板块大幅回调，投

机需求趋向谨慎，焦炭七轮提涨预期转为提降，市场交易逐渐理性。下旬，建筑钢材成交疲态，钢厂盈利下滑，铁水增幅收窄，高炉复产力度走弱，传统旺季收尾，焦炭首轮提降落地，市场虽然仍对宏观利好存有一定预期，投机情绪较前期减弱，盘面小幅震荡。截至10月30日，一级冶金焦天津港报价1990元/吨（平仓含税价），环比涨150元/吨；唐山一级金焦报价1860元/吨（到厂含税价），环比涨55元/吨。焦炭主力合约报价2048元/吨，较上月同期跌7元/吨。



图表来源：文化财经、瑞达期货研究院

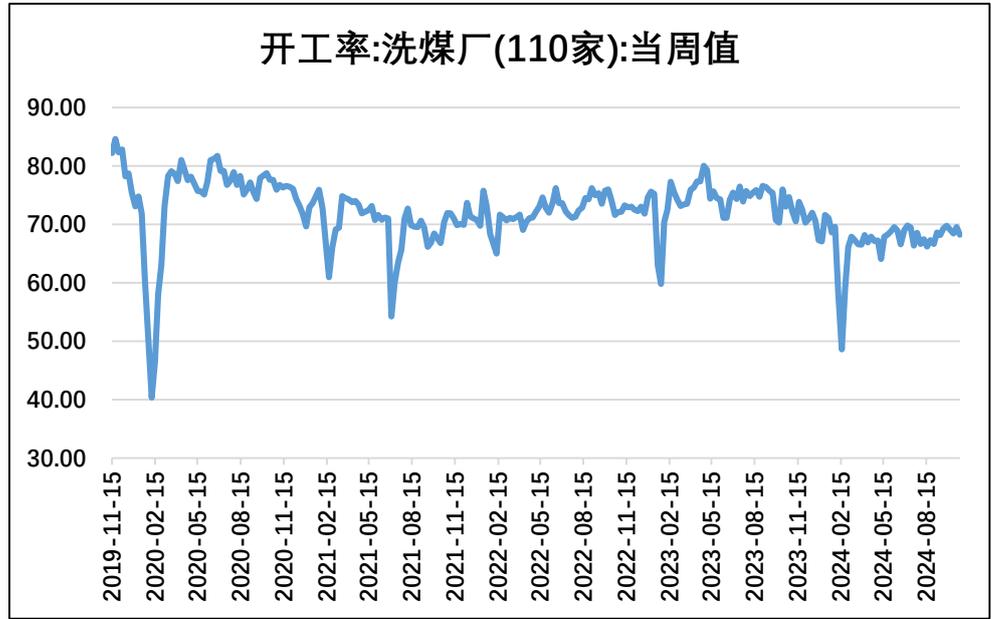
## 第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

### 一、供应方面

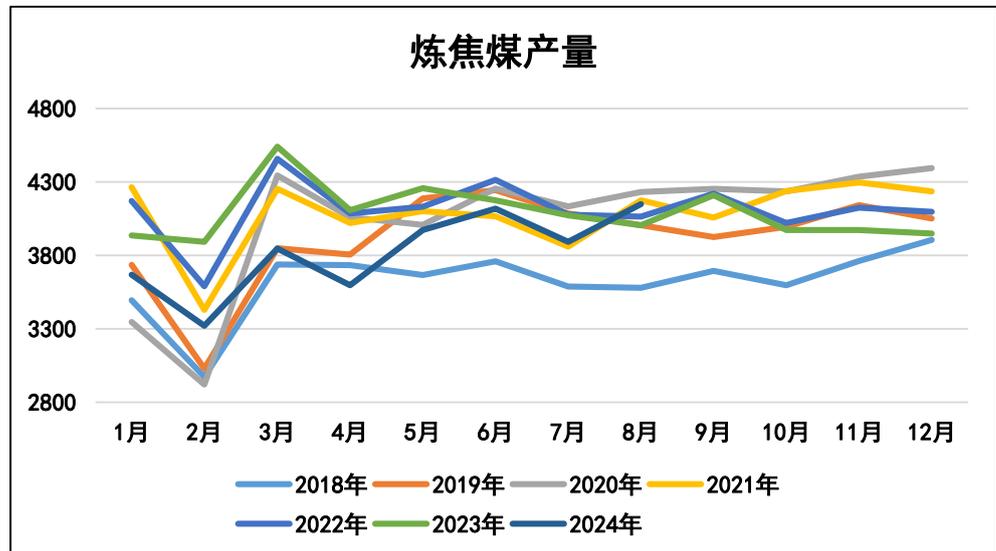
#### 1. 炼焦煤产量

截至10月24日，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为88.6%。原煤日均产量199.8万吨，原煤库存415.0万吨，精煤日均产量77.8万吨，精煤库存276.8万吨。2024年8月份，炼焦煤产量4148.53万吨，同比增长3.6%，环比增长6.59%。2024年1-8月份，炼焦煤产量累计8040.57万吨，同比增长0.19%。9月底央行接连发布降准、降低存量房贷利率等利好消息，市场信心修复，成材和焦炭价格上涨，煤焦市场氛围火热。国庆期间部分国有矿短暂放假，煤矿及独立洗煤厂开工率有所降低，部分洗煤厂存在

惜售心理，待后市上涨后抛货。节后，焦炭第六轮提涨落地，焦钢企业利润改善明显，焦煤刚需释放，原煤及精煤库存都有较为明显下降，洗煤厂开工小幅回升。下旬，市场情绪反复，钢坯价格走弱，焦炭首轮提降落地，部分高价资源回调，市场观望心态浓，精煤有累库情况，洗煤厂开工出现一定下降。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

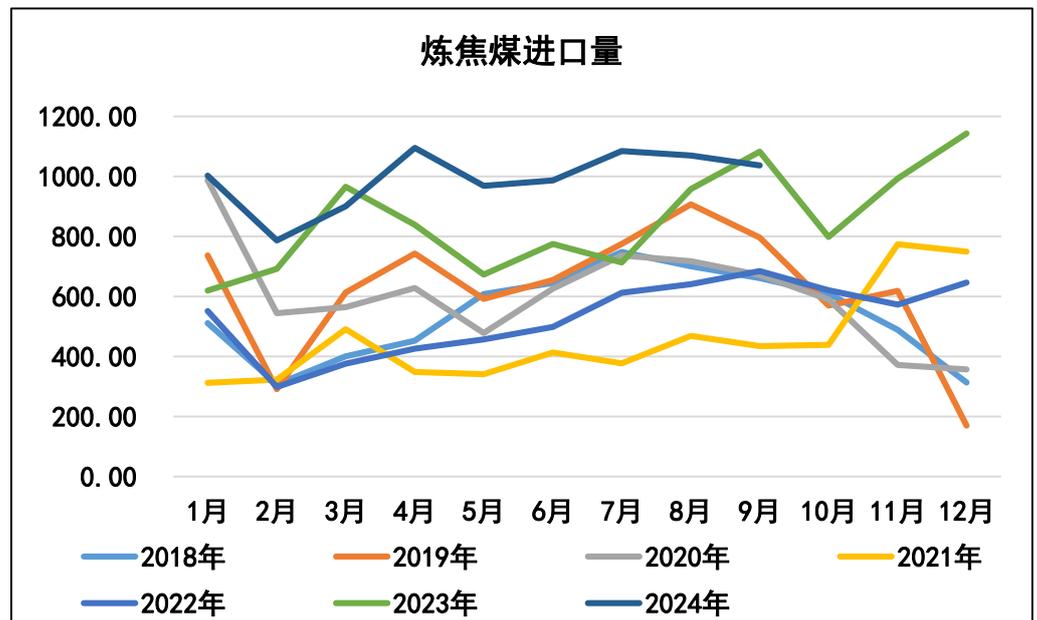


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 二、进出口市场

### 1. 炼焦煤进口情况

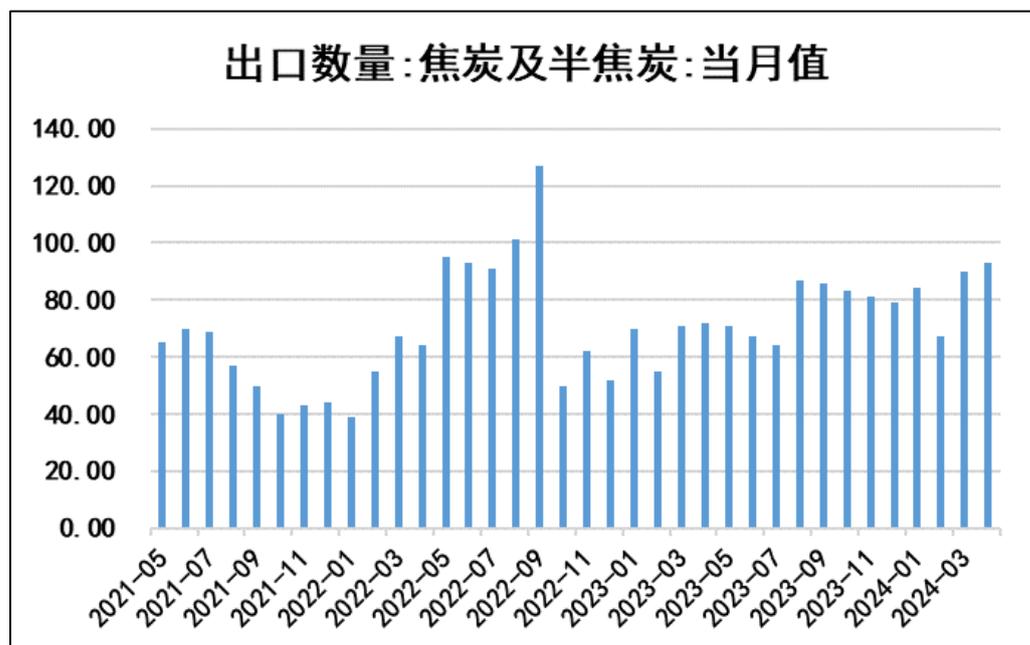
据海关总署最新数据显示，2024年9月份，中国进口炼焦煤总量达1036.27万吨，环比下跌3.15%，同比下跌4.15%。整体来看，9月进口炼焦煤环比呈增幅的为澳大利亚及加拿大，分别为89.97%、46.73%。其余国家进口量环比8月小幅下滑，量大主要进口国蒙古国和俄罗斯降幅较为明显，分别为12.53%、11.16%。据调研，分国别来看，澳煤方面，7月底至8月为国内市场下行周期，根据澳煤到港周期，加之国际国内钢材市场弱势下行，远期报盘议价空间扩大，国内多数贸易商投机增加询盘，成交到港周期多为9月；加拿大方面，9月份指数价格呈降幅，国内部分长协终端拿货量稍有增加，另有国内部分期现商合理应用，市场份额稍有加宽，整体进口量环比上涨46.73%；蒙煤方面，9月蒙古国口岸延续8月库存高企场面，个别大型贸易商减少进口量，同时加快监管库库存消耗，下游长协户拿货积极性一般，整体进口量小幅缩水。俄罗斯方面，国内主流港口于8月底开始累库，且高库存状态持续至今，且港口多为前期高成本资源，现货报价下浮空间不大，导致性价比优势不复，贸易商远期接货积极性受挫，9月整体进口量下滑31.14万吨。10月份，钢厂复产增加，产业利润改善，铁水产量回升，下游刚需明显释放。据Mysteel调研，蒙煤2024年全年通关计划为6000万吨，粗略计算年底前，月均通关需达552.7万吨才可完成全年计划量；海运方面，9月远期美金报价小幅回调，部分贸易商投机情绪上扬，整体而言，预计10月进口量9月有一定增量。



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，1-9 月中国焦炭出口总量为 675.1 万吨，较去年同期增加 38 万吨，增幅 6%，其中 9 月焦炭出口 55.3 万吨，环比减少 0.57%，同比减少 31.7%。9 月份海外煤价走低，成本压力减小，国内焦炭性价比一般，出口量需求缩减，9 月份主要出口区域依旧是东南亚市场。从出口国家来看，1-9 月主要出口国家为印尼、马来西亚、印度、比利时、日本和澳大利亚等国。其中，出口印尼 186.2 万吨，占比 27.6%；马来西亚 82.9 万吨，占比 12.3%；印度 82.2 万吨，占比 12.2%；日本 58.8 万吨，占比 8.7%；比利时 33.3 万吨，占比 4.9%。据 Mysteel 数据，目前 10 月中下旬出口报价 CSR65 在 FOB277-284 美金/吨，CSR62 价格在 FOB260-267 美金/吨，10-30mm 焦粒 230-237 美金/吨，0-10mm 焦粉 160-167 美金/吨，询报盘稍有恢复，但市场成交依旧偏弱，海外煤价反弹升高，导致海外焦企成本压力加大，但同时海外需求未有明显提振，综合看来，预计 10-11 月订单量震荡持稳。

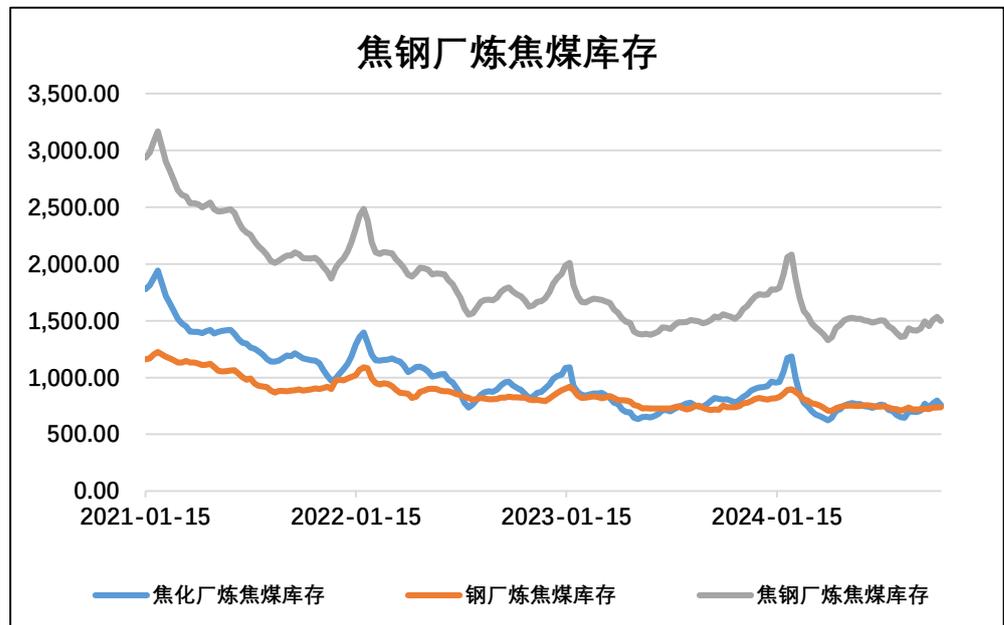


图表来源: wind 瑞达期货研究院

### 三、库存

#### 1. 焦钢厂炼焦煤库存

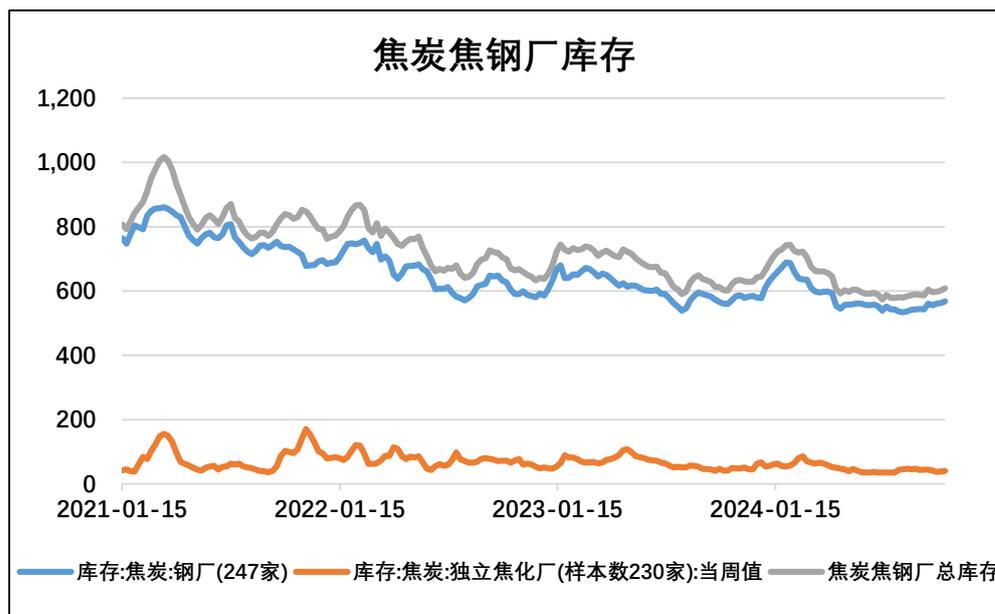
截至 10 月 25 日，据 Mysteel 统计全国 230 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 759.37 万吨；Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂的炼焦煤库存 737.53 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1496.9 万吨。10 月焦煤库存震荡运行，宏观利好点燃市场情绪叠加国庆长假，上半月，焦炭六轮提涨落地，焦钢利润修复，备货积极性较高，后半月，下游去库放缓，利润下滑，采购趋向谨慎。预计 11 月库存继续小幅回升。



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

#### 2. 焦钢厂焦炭库存

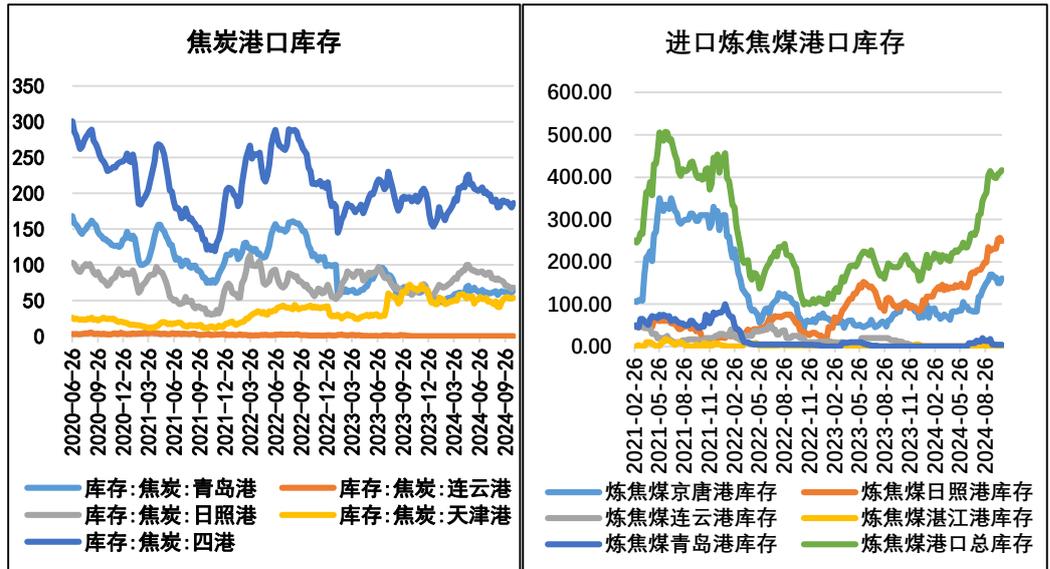
截至 10 月 25 日，据 Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂的焦炭库存为 568.08 万吨；全国 230 家样本独立焦化厂的焦炭库存为 39.89 万吨。焦钢厂焦炭总库存为 607.97 万吨。10 月份，焦炭库存震荡回升。宏观利好改善板块情绪，钢价反弹，钢材消费好转，高炉复产增加，焦企生产积极性提升，至月末，虽然焦炭首轮提降落地，但煤焦率先调整，焦钢勉强维持盈利，铁水高产短期仍支撑钢厂补库刚需。预计 11 月焦炭库存继续小幅回升。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

### 3. 双焦港口库存

截至 10 月 25 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 160.66 万吨；日照港 249 万吨；青岛港 4 万吨；总库存合计 416.66 万吨。焦炭港口库存：青岛港库存为 64 万吨；天津港库存为 54 万吨；日照港库存为 68 万吨；连云港库存为 0.19 万吨；总库存合计 186.19 万吨。10 月上半月，宏观频吹暖风，钢价上涨，钢厂利润修复，焦企提产，钢厂释放采购需求，双焦库存转移到下游较为顺畅，贸易商积极入场采购；中下旬以后，终端去库放缓，铁水产量涨幅收窄，钢材市场压力转移至上游，焦炭首轮提降落地后市场仍有看跌预期，同时，盘面加速下跌，贸易商纷纷解套出货，报价走低，但实际成交一般，焦煤库存小幅回升，焦炭库存较月初小幅去库。传统旺季结束，市场预期不高，贸易商囤货意愿有限，预计 11 月双焦港口仍以去库为主，库存环比继续下降。



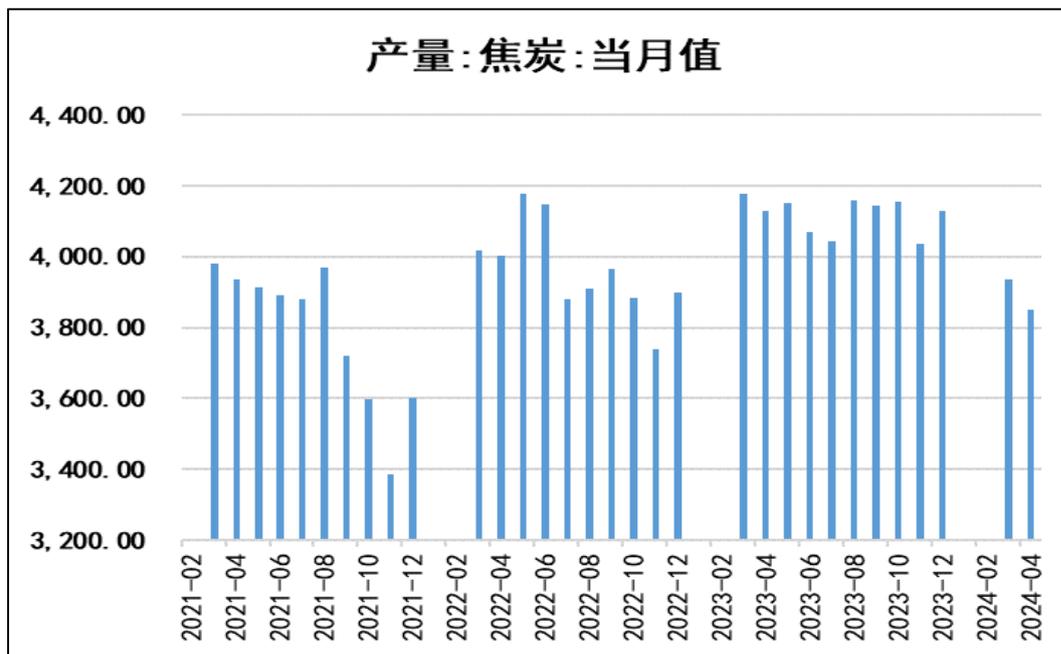
图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

#### 四、焦化厂产能利用率

国家统计局数据显示, 2024 年 9 月份焦炭产量为 3932 万吨, 环比下降 3.8%, 同比下降 5.3%, 1-9 月份, 全国焦炭产量 36440 万吨, 同比下降 1.2%。截至 10 月 25 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 产能利用率为 73.96%。9 月中下旬国内宏观频出利好, 至 10 月初, 焦炭第六轮提涨落地, 焦企利润修复明显, 有小幅提产, 截止 10 月 18 日开工提产至三个月最高点 74.24%, 而后钢材消费趋弱, 钢坯价格震荡下跌, 钢厂利润下滑压价采购原料, 月末焦炭首轮提降全面落地, 企业开工积极性小幅回落。从当前焦钢利润来看, 由于原料端焦煤率先调整, 焦钢厂均能维持一定利润, 且短期高铁水也对焦炭刚需有一定支撑, 因此预计短期焦企开工以稳为主, 随着季节性影响消散, 下游成交进一步趋弱, 继续向原料端索取利润, 焦炭预计还有 2-3 轮提降空间, 11 月整体焦企开工预计呈现持续下滑。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院



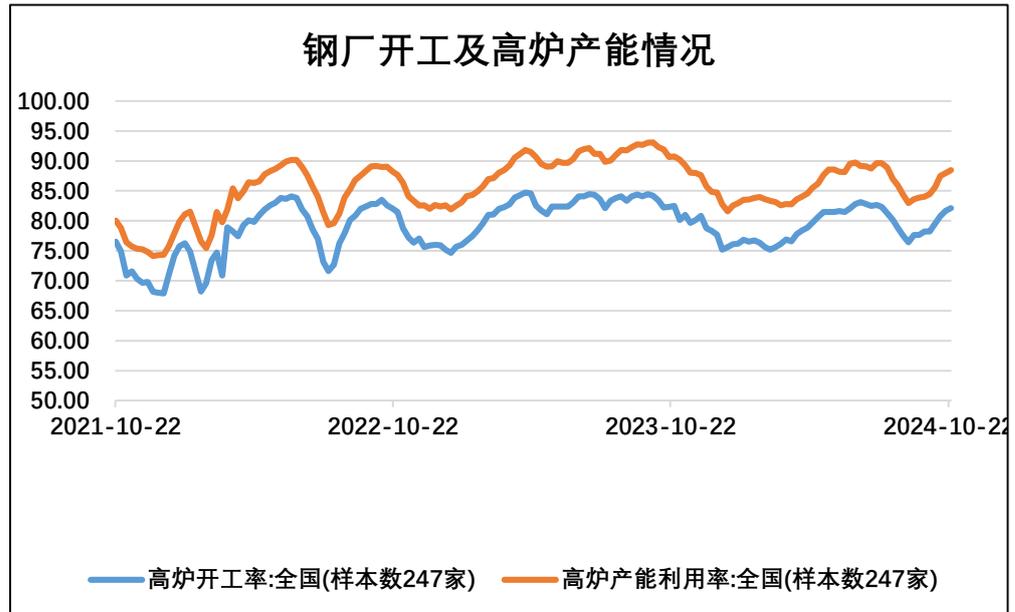
图表来源: wind 瑞达期货研究院

## 五、终端需求

### 1. 钢厂高炉开工率

截至10月25日, Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.14%, 同比去年减少 0.35 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 88.48%, 同比减少 2.25 个百分点; 钢厂盈利率 64.94%, 同

比增加 48.49 个百分点；日均铁水产量 235.69 万吨，同比减少 7.04 万吨。10 月份，宏观暖风频吹，终端季节性消费提振，钢材消耗稳步增加，钢厂利润持续改善，个别地区钢厂已经开始提前准备冬储库存，常备库存储备水平有所增加，对原料价格打压有所松动，产业整体对四季度宏观环境预期尚可，高炉开工呈现持续上行。11 月，预计钢厂在一定盈利水平下将维持生产，随着成材去库放缓、冶炼利润下滑，开工积极性下降。

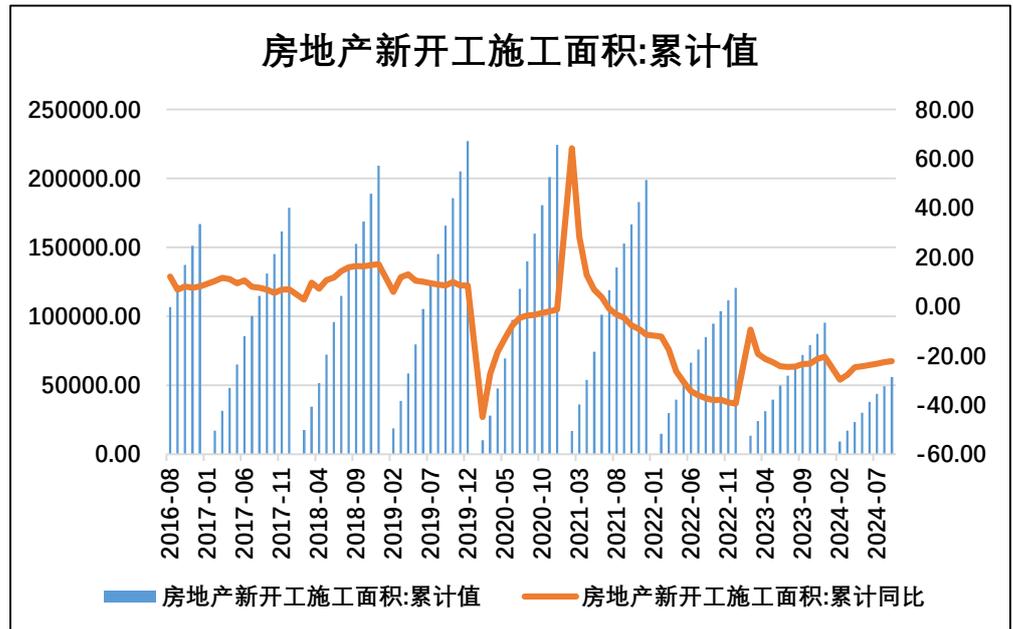


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 2. 终端需求表现

10 月以来，楼市出现暖冬迹象。9 月 30 日晚间，北京市住房城乡建设委、市财政局、人民银行北京市分行、国家金融监管总局北京监管局、国家税务总局北京市税务局、北京住房公积金管理中心等 6 部门联合印发《关于进一步优化调整本市房地产相关政策的通知》，通知自 2024 年 10 月 1 日起施行。据中原地产研究院 10 月 25 日公布的统计数据，10 月 1 日-24 日，北京二手房住宅网签量达 11699 套，预计 10 月二手房网签量将超过 1.6 万套，有望达到近 19 个月以来最高值。克而瑞分析师指出：总体来看，9 月底以来从中央到核心一二线城市，政策利好频频，加期中央频繁发声稳定楼市，这些措施也在短期内巩固了市场信心，取得了良好的成效，从市场反馈来看，北京、广州、深圳等城市新房项目来访、认购等前端指标稳步增长，也意味着成交热度还将持续一段时间。整体而言，终端成交有所好转，但当前市场有赖以价换量刺激交易，新开工数据等方面暂未出现实质性改善，钢材需求难有明显放量，金九银十传统旺季结束以后，11 月地产市场将延

续调整。



图表来源：同花顺、瑞达期货研究院

## 六、总结与展望

回顾 10 月份，双焦均呈现高位回落。长假期间多数煤矿维持正常生产节奏，焦煤产量较稳，洗煤厂及贸易市场内焦煤库存加速消化，焦炭五轮提涨迅速落地，节后首日商品市场情绪高涨，盘面大幅高开后承压回落，现货方面，下游库存低位，刚需较强，中间贸易商投机需求好转，支撑焦炭六轮提涨落地，焦钢利润修复，焦煤去库顺畅。中下旬，宏观预期减弱，建材去库放缓，板块信心不足，钢价震荡走弱，钢厂利润挤压，焦炭七轮提涨转为提降，市场投机情绪回落，贸易商有降价出货心态。

“银十”即将结束，钢材即将进入淡季，而月末临近重大会议，市场对宏观仍存在一定预期，多空博弈，投机情绪较前期减弱。

展望 11 月，洗煤厂开工预计延续窄幅震荡，进口蒙煤保持高位，焦煤供应以稳为主；钢材进入淡季，钢价下跌，钢厂利润挤压，高炉复产放缓，双焦刚需都将收缩，焦钢博弈加剧，焦炭或仍有 2-3 轮降价空间，关注后续宏观利好出台在淡季对板块情绪的提振及前期政策落实对板块去库效率的改善。考虑到重大会议召开在即，主产地重污染预警解除后短期钢厂暂不具备大幅减产的条件，短期煤焦刚需尚存，多空博弈反复，预计 11 月双焦呈现冲高回落走势。

## 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。