



金融投资专业理财

焦煤&焦炭月报

2022年4月29日

焦煤焦炭：后市原料供应增加，期价或呈偏弱走势

摘要

回顾4月，焦煤期价呈现下跌，焦炭期价呈现冲高回落；现货价格仍呈现上涨。竞拍市场仍呈现上涨，但成交则减少。受疫情防控影响，主产区省外运输滞留严重，部分煤矿累库；下游需求仍较好。焦企出货也受疫情防控影响，也出现累库现象；下游需求比较强烈。5月份，随着疫情逐渐得到稳定，运输方面得到缓解，出货情况将好转。煤焦供应充足，且价格高位，后市焦煤、焦炭价格或呈现下跌。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
陈一兰
投资咨询证号：
Z0012698

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



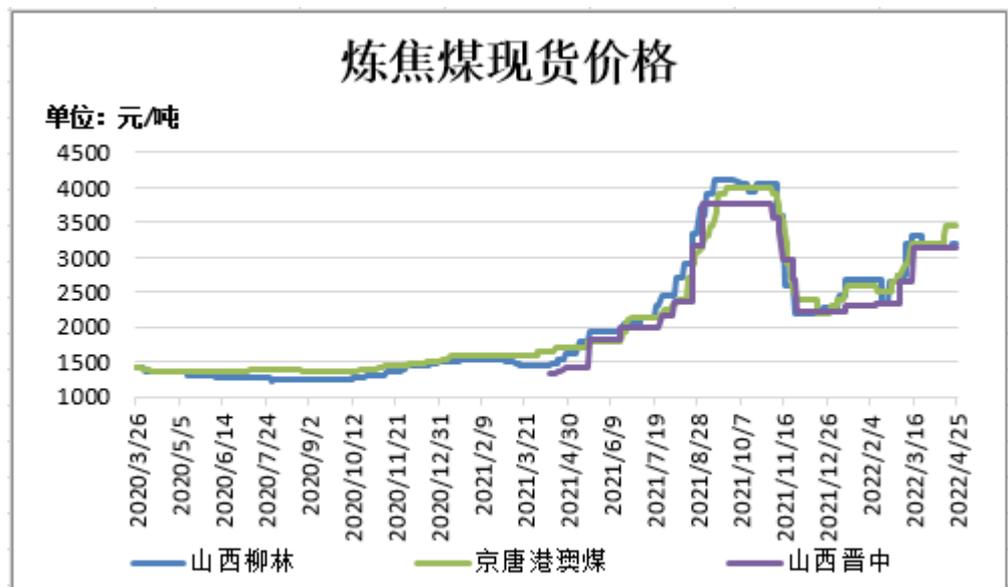
目录

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.....	5
三、库存.....	6
1 进口炼焦煤港口库存.....	6
2 焦钢厂炼焦煤库存.....	7
3. 焦炭港口库存.....	8
4. 焦钢厂焦炭库存.....	8
四、洗煤厂情况.....	9
1. 洗煤厂开工率.....	9
2. 洗煤厂原煤、精煤库存.....	10
五、焦化厂产能利用率.....	10
六、钢铁市场.....	11
1. 钢厂高炉开工率.....	11
2. 全国粗钢产量.....	12
七、总结与展望.....	12
第三部分：操作策略.....	13
一、单边.....	13
二、套利（跨期、期现、跨品种）.....	13
免责声明.....	16

第一部分：煤焦市场行情回顾

一、焦煤市场行情回顾

4 月份，炼焦煤现货市场偏强运行。受疫情影响，主产区省外运输滞留严重，部分煤矿累库。洗煤厂开工率不是很稳定，且处于年内偏低水平。下游由于吨焦利润丰厚，开工积极性较高，对焦煤需求增加，补库节奏加快。疫情反复，但近期运输有所好转，大多数焦钢企业按需补库。市场情绪开始转变，下游对于高价煤的采购稍显乏力。5 月份，疫情仍是一个不确定因素，若疫情好转，下游需求也会好转，但是上游供应也会随疫情的好转而供应增加。目前煤价已在高位，市场的接受度或开始下降。预计后市炼焦煤价格将稳中偏弱运行。截至 4 月 25 日，山西晋中灵石低硫主焦(A10.5, S0.7, V20, G80, Y12, GSR60, Mt8, 岩相 0.1) 出厂含税自提价 3150 元/吨，较上月底持平；山西柳林主焦煤(A9.5, V21-23, S0.7, G>85)出厂价报 3210 元/吨，较上月底涨 70 元/吨，涨幅 2.23%；京唐港澳大利亚进口主焦煤(A:9.3%, V24%, S<0.5%, CSR:71%)市场价报 3450 元/吨，较上月底涨 250 元/吨，涨幅 7.81%。

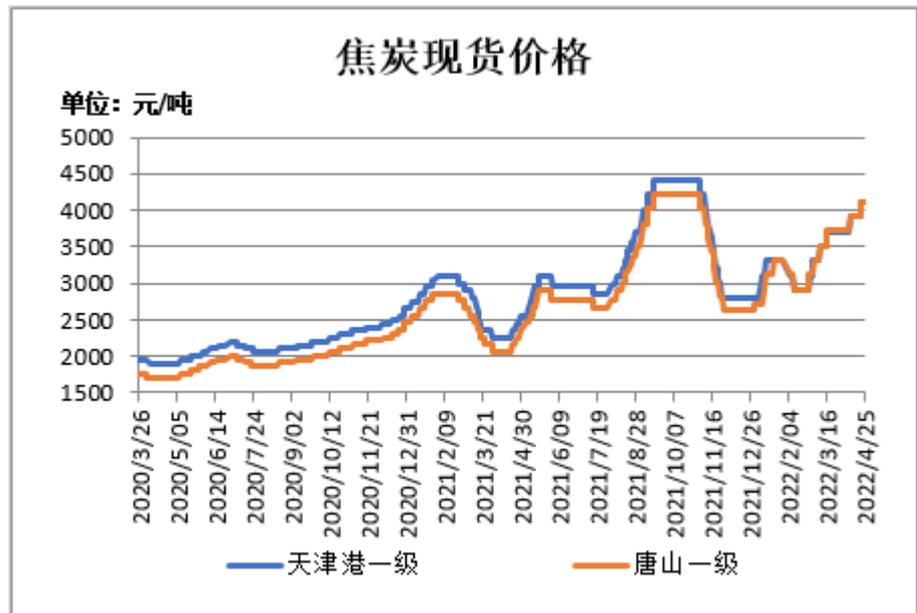


图表来源: Mysteel wind 瑞达期货研究院

二、焦炭市场行情回顾

4 月份，焦炭现货市场稳中偏强运行。本月焦企连续两轮上调焦价，并均已落地执行。由于疫情影响，运输受阻，焦企出货不畅，导致库存累积。之后由于运输有所缓解，焦企

出货情况好转，且下游需求较好。目前吨焦利润较好，开工积极性也比较高。由于疫情反复，不确定因素增加。压缩粗钢产量的消息出来，市场对于钢厂复产预期有所减弱。目前焦价高位，市场恐高情绪增加；而且钢厂利润随着焦价的上涨而下降，后期钢厂压价意愿将会增加。预计后市焦炭价格或稳中偏弱运行。截至4月25日，唐山准一级金焦到厂含税价报4120元/吨，较上月底涨400元/吨，涨幅10.75%；一级冶金焦天津港平仓含税价报4110元/吨，较上月底涨400元/吨，涨幅10.78%。



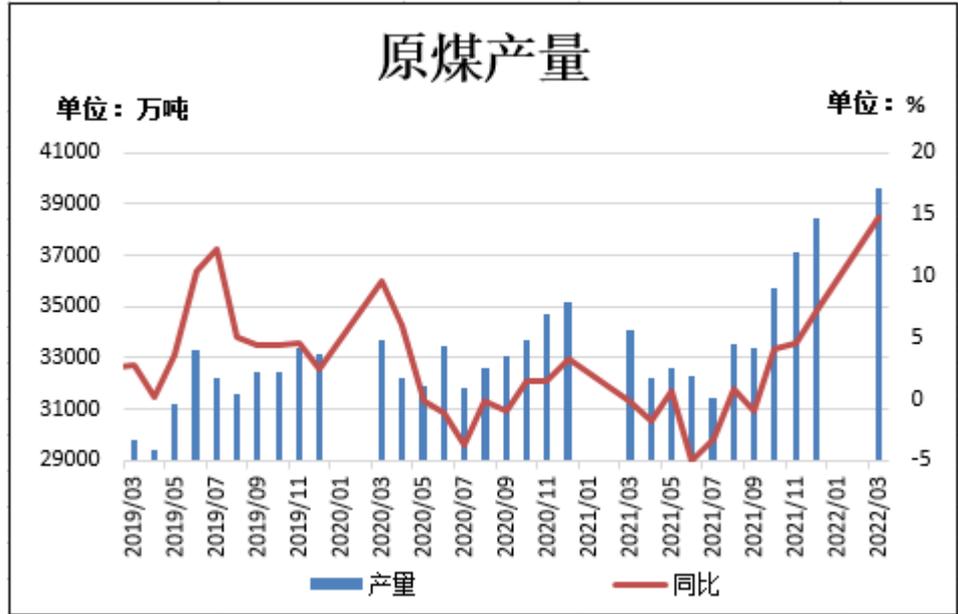
图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

一、产量

1. 原煤产量

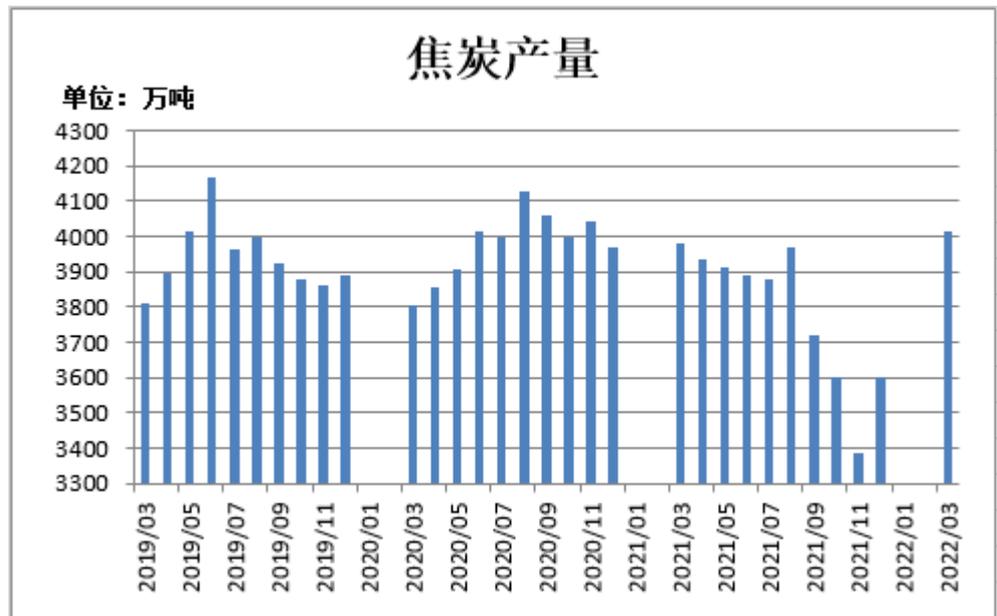
2022年3月份，全国原煤产量39579万吨，同比增长14.8%。2022年1-3月份，全国累计原煤产量108386万吨，同比增长10.3%。国家统计局表示，3月份以来煤炭增产增供政策持续加力，主要产煤省区全力挖潜扩能增供。由于4月份受疫情及部分主产区环保因素的影响，预计后市煤炭产量将延续增加，但增幅会缩窄。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

2. 焦炭产量

2022年3月份，全国焦炭产量4017万吨，同比下降1.1%。2022年1-3月份，全国焦炭产量11512万吨，同比下降4.9%。原料炼焦煤供应偏紧及价格高位影响，焦企开工受其影响。4月份焦炭产量将继续增加，由于吨焦利润较高，焦企开工积极性也较高。

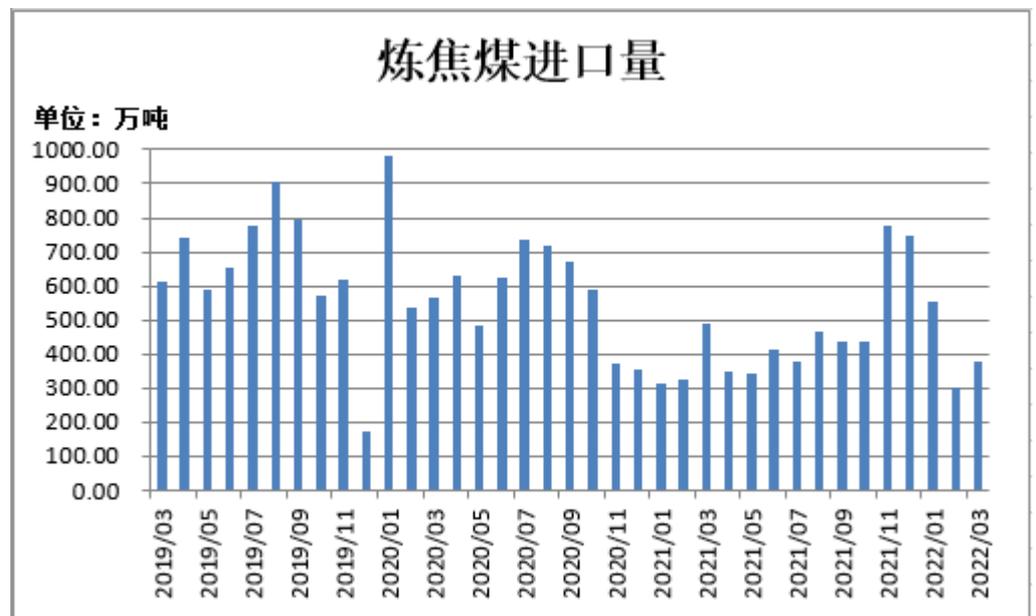


图表来源：wind 瑞达期货研究院

二、进出口市场

1. 炼焦煤进口量

2022年3月，中国进口炼焦煤376.22万吨，环比增加77.56万吨，增幅25.97%；同比减少114.33万吨，减幅23.31%。2022年1-3月，中国累计进口炼焦煤1225.99万吨，同比增加100.59万吨，增幅8.94%。3月份，中国炼焦煤进口量环比有所增长，进口价继续下滑。当月进口俄罗斯煤最多，且同比大幅增长，仍有滞留澳煤通关，进口蒙煤明显回升。4月进口炼焦煤数量有望增加，增量主要在蒙煤与俄罗斯煤。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

2. 焦炭出口量

2022年3月份，中国出口焦炭67万吨，环比增加12万吨，增幅21.82%；同比增加5万吨，增幅8.06%。2022年1-3月份，全国累计出口焦炭161万吨，同比增加30万吨，增幅22.9%。3月份焦炭出口量同环比均增加，4月份大概率继续增加。

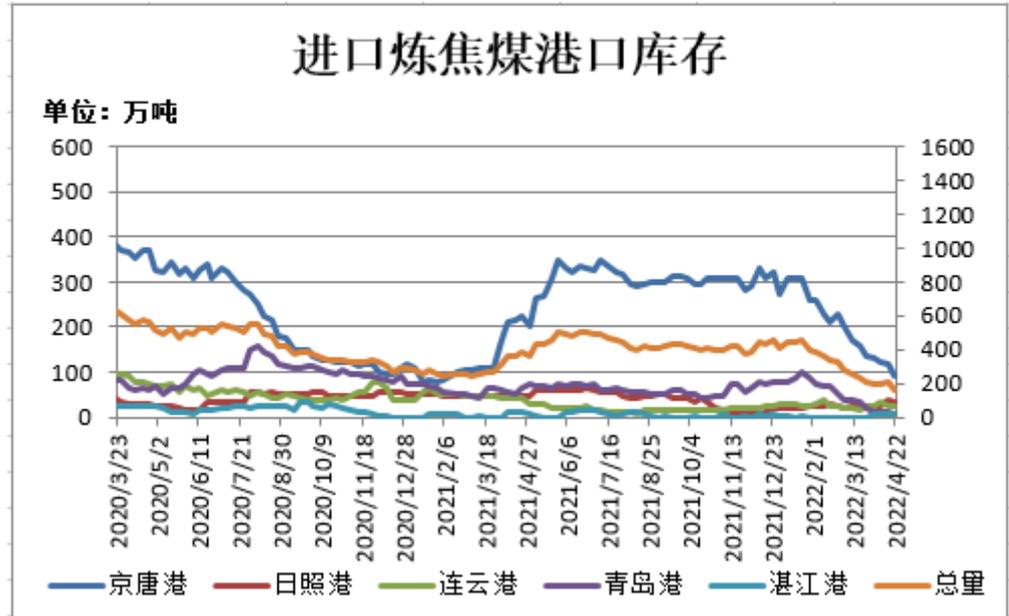


图表来源: wind 瑞达期货研究院

三、库存

1 进口炼焦煤港口库存

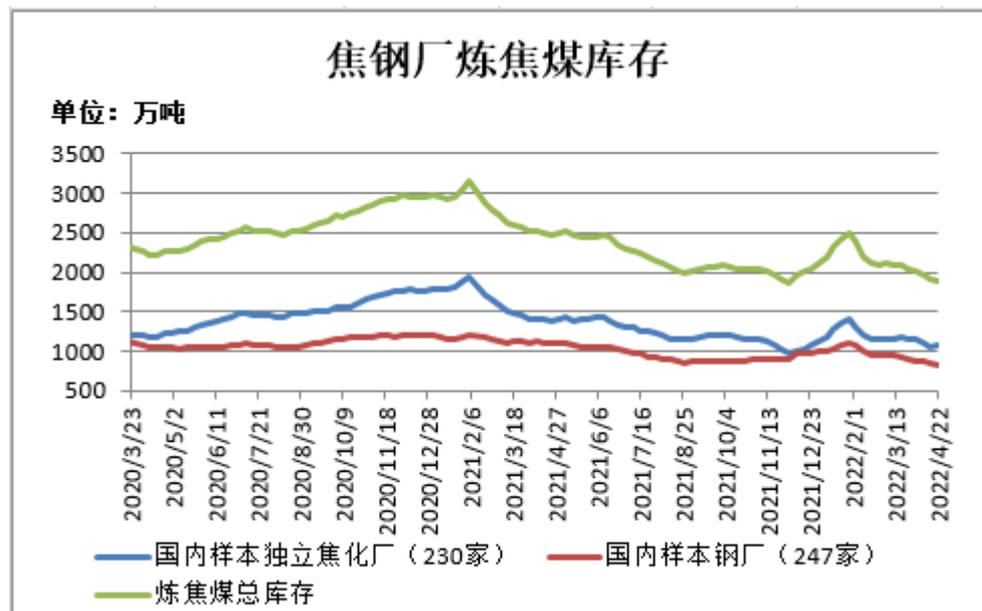
截至4月22日,进口炼焦煤港口总库存167万吨,较上月底减少38万吨,减幅18.54%;其中京唐港库存93万吨,较上月底减少44万吨;日照港库存35万吨,较上月底增加12万吨;连云港库存25万吨,较上月底持平;青岛港库存6万吨,较上月底减少14万吨;湛江港库存8万吨,较上月底增加8万吨。4月份,进口炼焦煤港口库存较上月底继续减少,海运炼焦煤由于国内外价差继续拉大,考虑利润成本,国内贸易接货意愿不强。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2 焦钢厂炼焦煤库存

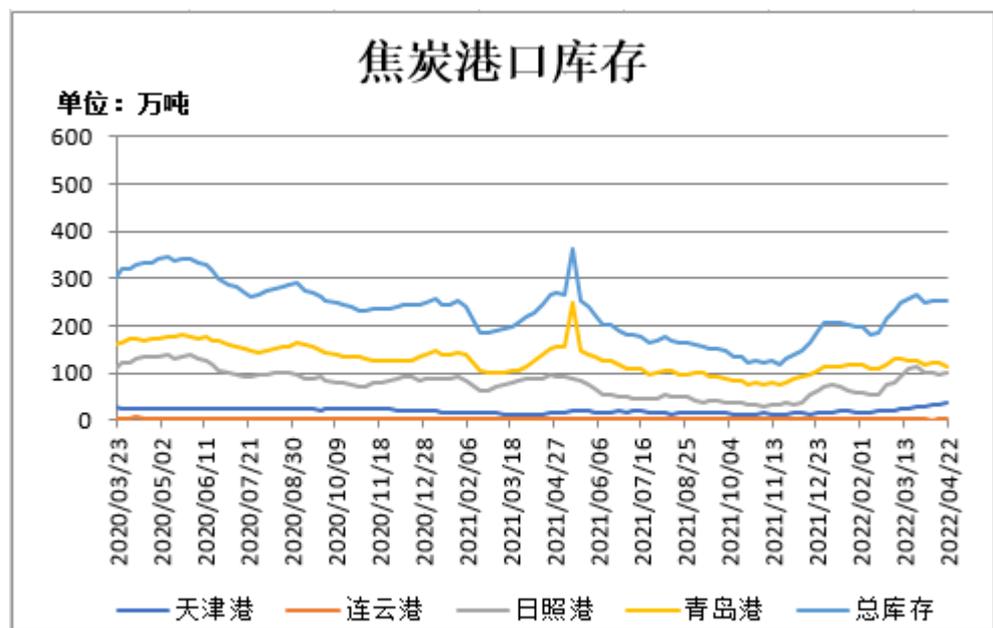
根据 Mysteel 对于全国 230 家独立焦企样本和全国 247 家钢厂样本的统计数据显示:截止 4 月 22 日, 炼焦煤总库存为 1888.37 万吨, 较上月底减少 155.65 万吨, 减幅 7.61%; 样本焦化厂炼焦煤库存为 1067.7 万吨, 较上月底减少 83.3 万吨, 减幅 7.24%; 样本钢厂炼焦煤库存为 820.67 万吨, 较上月底减少 72.35 万吨, 减幅 8.1%。4 月份, 焦化厂炼焦煤库存均呈现减少, 由于疫情导致运输不畅, 煤矿外运受阻, 场地库存累积, 而洗煤厂因原料不足, 开工率一直无法得到有效提升, 所以在运输受阻且供应有限的情况下, 焦钢厂炼焦煤库存自然呈现减少。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

3. 焦炭港口库存

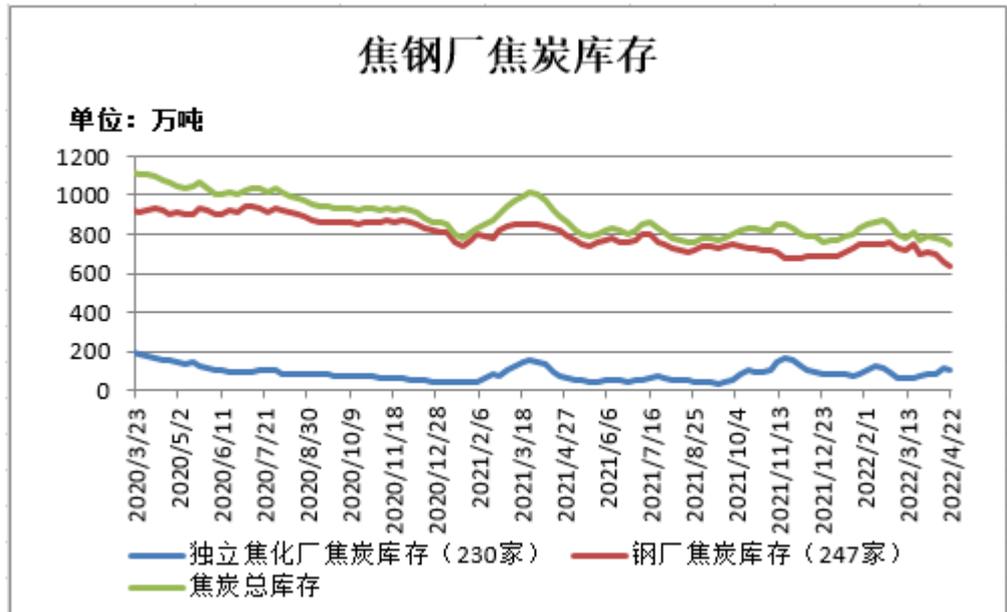
截至 4 月 22 日, 焦炭同口径库存统计显示: 天津港焦炭库存为 35 万吨、连云港 1.3 万吨、日照港 102 万吨、青岛港 115 万吨, 四港总库存量为 253.3 万吨, 较上月底减少 13.5 万吨, 减幅 5.06%。4 月份, 焦炭港口库存呈现减少, 受疫情影响, 焦炭运输受阻, 所以集港量明显减少, 甚至有的港口因疫情而封港。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

4. 焦钢厂焦炭库存

根据 Mysteel 对于全国 230 家独立焦企样本和全国 247 家钢厂样本的统计数据显示: 截止 4 月 22 日, 焦炭总库存为 746.8 万吨, 较上月底减少 24.45 万吨, 减幅为 3.17%; 样本焦化厂焦炭库存为 108.7 万吨, 较上月底增加 35.7 万吨, 增幅为 48.9%; 样本钢厂焦炭库存为 638.1 万吨, 较上月底减少 60.15 万吨, 减幅为 8.61%。4 月份, 焦钢厂焦炭库存整体呈现一增一减, 疫情形势下, 焦企面临物流运输困难、原料补库难、汽运销售资源发运难等问题, 焦企焦炭库存增加; 而下游钢厂焦炭到厂情况也不佳。



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 家洗煤厂样本数据显示：截止 4 月 20 日，洗煤厂综合开工率 71.07%，较上月底下降 0.58%。4 月份，洗煤厂开工率整体小幅下降，西北、西南地区，当地多数洗煤厂已逐渐恢复生产；但内蒙、河北等地区受疫情影响，原煤紧缺，洗选断断续续，整体生产积极性依旧不高，道路运输受阻，洗煤厂出货压力上升。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 洗煤厂原煤、精煤库存

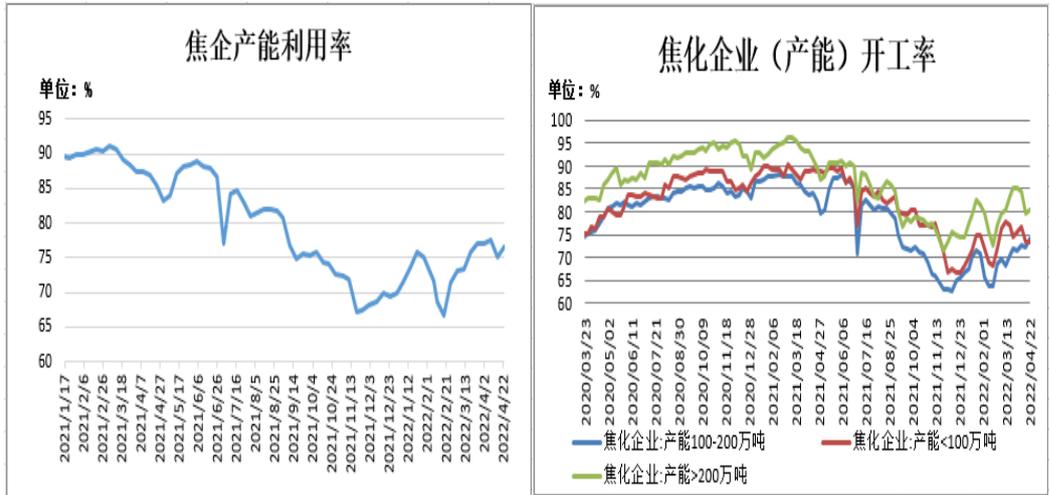
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本数据显示：截止 4 月 20 日，原煤库存 212.29 万吨，较上月底增加 10.66 万吨，增幅 5.29%；精煤库存 213.41 万吨，较上月底增加 36.87 万吨，增幅 20.88%。4 月份，洗煤厂原煤及精煤库存均增加。月初，受疫情影响，洗煤厂外运受阻，精煤库存累积，开工有所下降，原煤库存增加。但后来，由于疫情持续，原煤运输也受影响，洗煤厂原煤库存开始下降，精煤库存则继续增加。



图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

五、焦化厂产能利用率

截止 4 月 22 日，Mysteel 统计独立焦企全样本：剔除淘汰产能的利用率为 76.6%，较上月底下降 0.4%。Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本数据显示：产能 100-200 万吨的焦化企业开工率为 74.3%，较上月底上升 2.5%；产能小于 100 万吨的焦企开工率 73.3%，较上月底下降 1.3%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 80.4%，较上月底下降 4.8%。4 月份，焦企产能利用率整体呈现微降，焦炭价格提涨后，吨焦利润较好，生产积极性持续上升；后来因疫情影响，原料炼焦煤货到情况不佳，部分焦企因原料不足而被动减产。

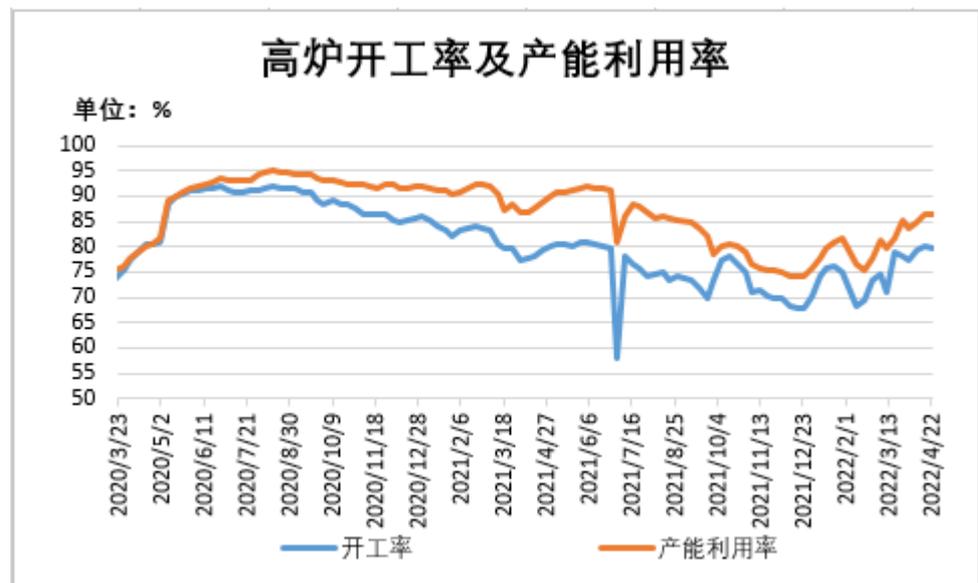


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

六、钢铁市场

1. 钢厂高炉开工率

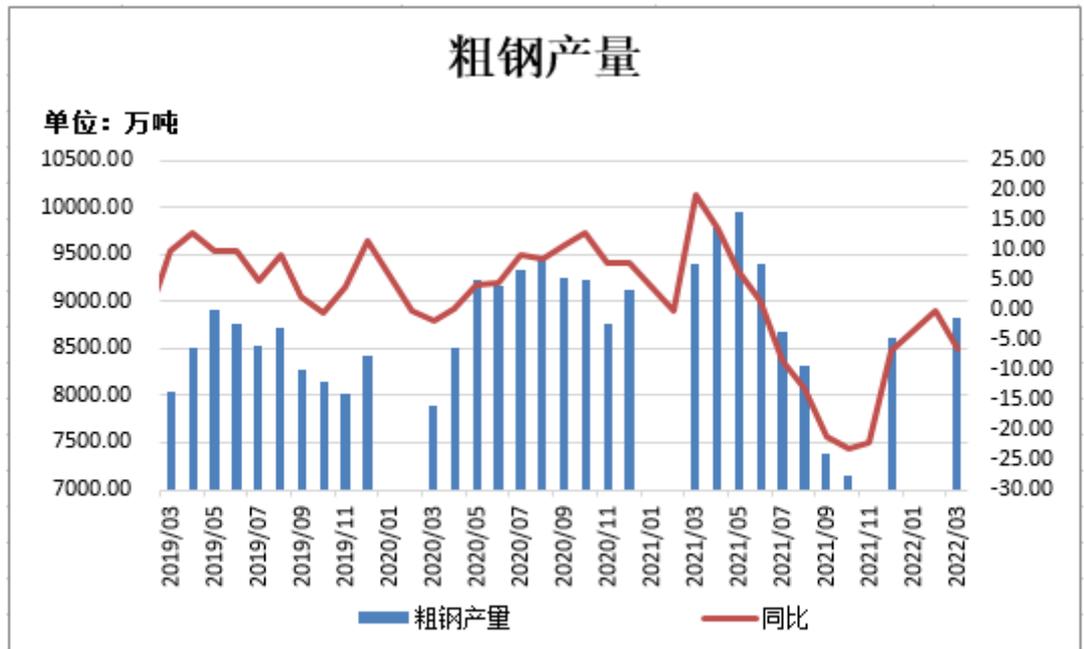
截止4月22日,据Mysteel全国247家钢厂高炉开工率为79.8%,较上月底上升1.59%;高炉炼铁产能利用率86.35%,较上月底上升0.92%。4月份,钢厂高炉开工呈小幅上升,市场预期钢厂本月复产,但由于疫情影响,运输受阻,钢厂原料不足,导致无法大幅复产。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 全国粗钢产量

3 月份，全国粗钢产量 8830 万吨，同比下降 6.4%。据此测算，3 月份粗钢日均产量为 284.8 万吨，较 1-2 月日均产量增加 6.4%。2022 年 1-3 月份，全国粗钢产量 2.4 亿吨，同比下降 10.5%。3 月份钢厂受疫情及环保影响，复产情况不是很好。4 月份，粗钢产量环比或高于 3 月，但增幅可能不会很大，受疫情影响，原料到货情况不佳，复产情况也不如预期。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

七、总结与展望

4 月份，焦煤、焦炭现货价格延偏强走势，但期货价格却呈现走弱。焦煤焦炭基本面目前还是比较好的，炼焦煤价格依旧坚挺，下游焦企利润丰厚，开工积极性较高，对炼焦煤需求也比较好。焦炭 4 月份有提涨两轮，累计涨幅 400 元/吨。下游钢厂虽然也受疫情影响，复产不及预期，但开工率有所上升，而且原料库存偏低，对原料的需求也是比较强烈的。5 月份，由于煤焦价格均处高位，继续上涨空间有限。对于高价炼焦煤，焦企采购比较谨慎；同样的，钢厂对于高价焦炭的接受度在下降，因为钢厂利润偏低。虽然疫情反反复复，但是运输情况有所好转，原料的到货情况转好，在高利润的驱动下，生产积极性高，后市供应也将增加。综上，预计后市焦煤、焦炭期价将呈现偏弱走势。建议焦煤、焦炭期价采取逢高抛空的策略，注意风险控制

和仓位管理。

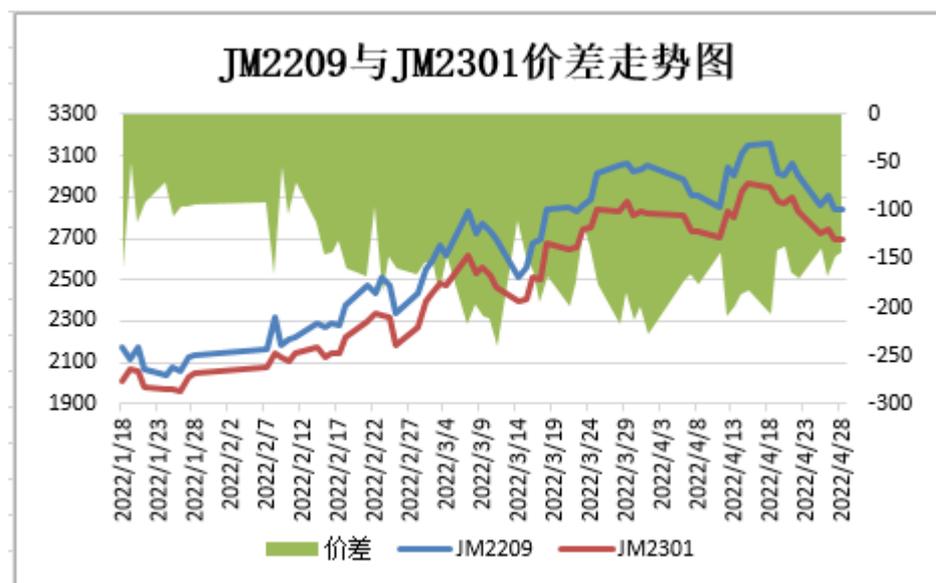
第三部分：操作策略

一、单边

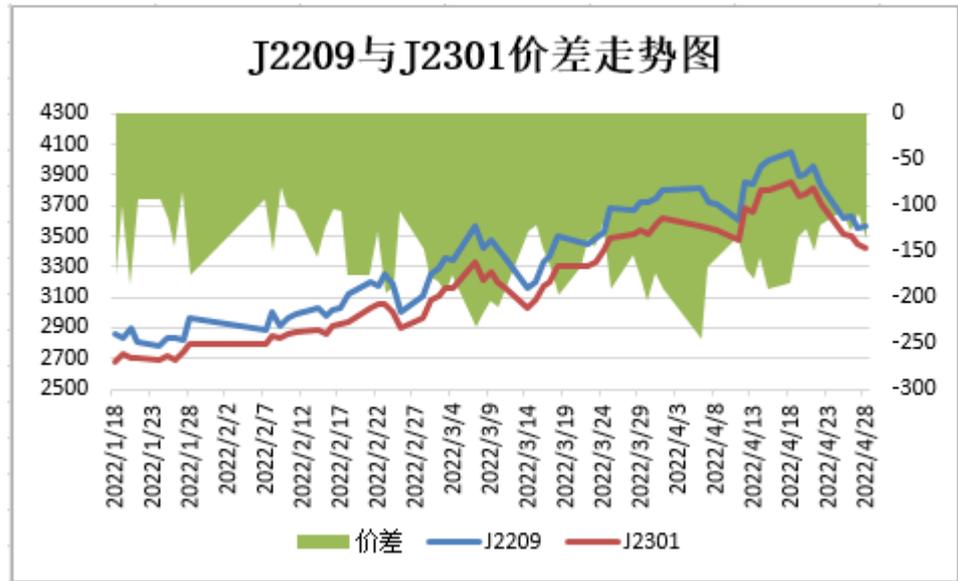
根据前文对焦煤焦炭的预判，后市焦煤、焦炭期价呈现偏弱走势。操作上，建议JM2209可在2790-2810元/吨卖出建仓，止损参考2845-2865元/吨；J2209合约可在3530-3550元/吨卖出建仓，止损参考3600-3620元/吨。

二、套利（跨期、期现、跨品种）

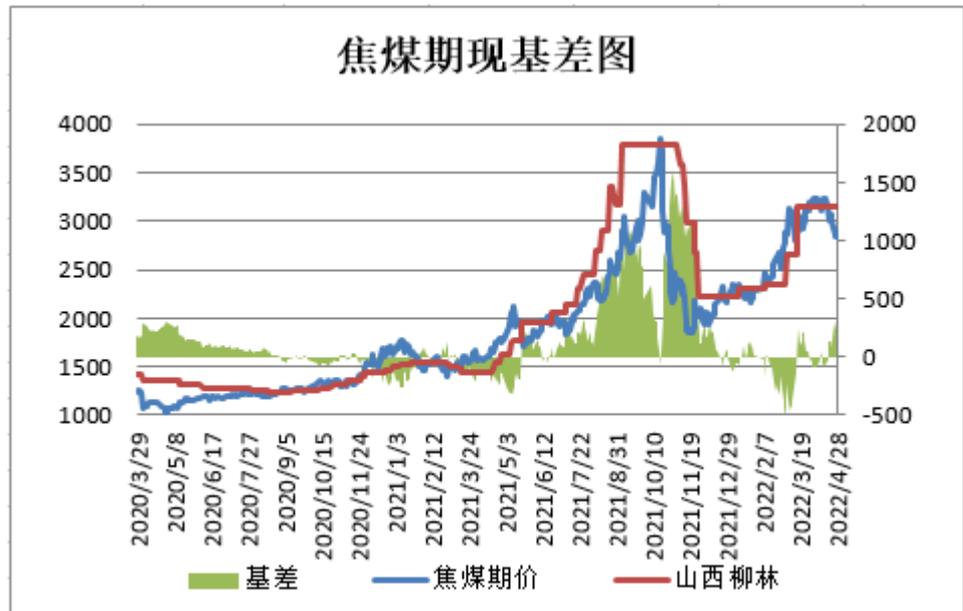
焦煤跨期套利：截至4月28日，期货JM2209与JM2301合约价差（远月-近月）报-143元/吨，基于前文对焦煤价格后市走势的研判，两者价差可能会继续缩窄。建议空JM2209多JM2301价差在-160元/吨附近建仓，止损-190元/吨，目标价差-70元/吨。



焦炭跨期套利：截至4月28日，期货J2209与J2301（远月-近月）价差为-135.5元/吨，基于前文对焦炭价格后市趋势的研判，两者价差或缩窄。建议空J2209多J2301于价差-150元/吨附近建仓，止损-180元/吨，目标价差-60元/吨。

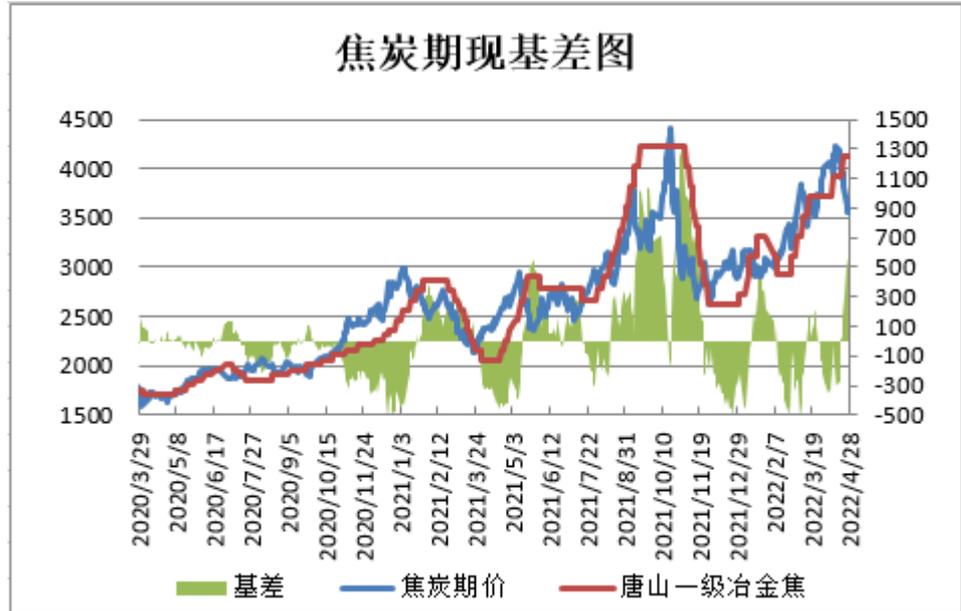


焦煤期现套利:截至4月28日,山西晋中中硫主焦现货价报3150元/吨,期货JM2209合约价格为2843元/吨,基差为307元/吨。对于参与期现套利的客户来说350元/吨基差附近可以提供一定的盈利空间,建议在现货市场买入,在期货市场卖出。

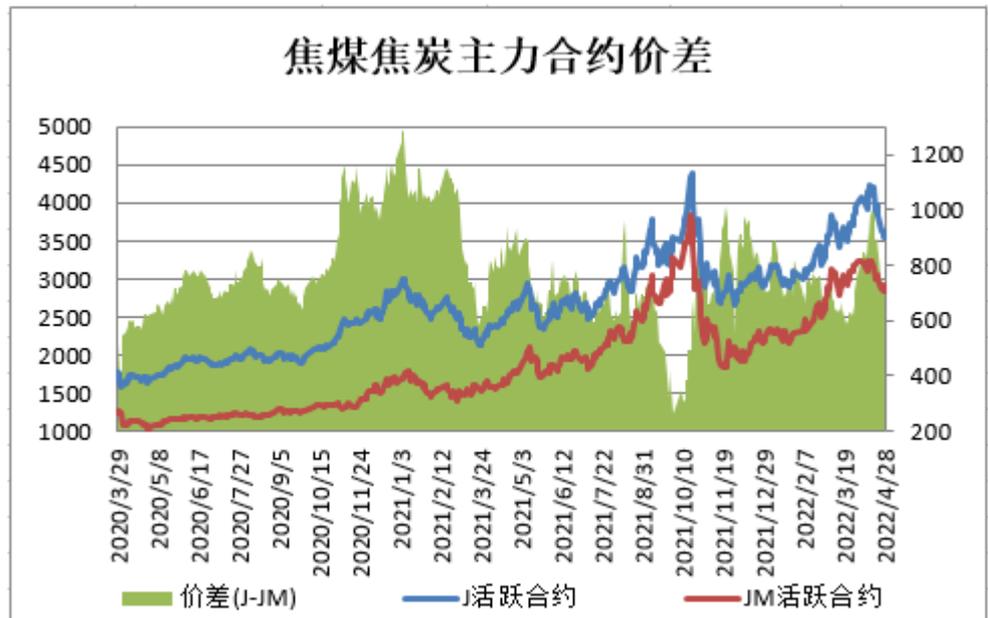


焦炭期现套利:截至4月28日,现货市场唐山一级冶金焦报价4120元/吨,期货J2209合约收盘价为3560.5元/吨,基差为559.5元/吨。对于参与期现套利的客户来说570元/吨基差附近可以提供一定的盈利空间,建议在现货市场买入,在期货市场

场卖出。



焦炭焦煤跨品种套利:截至4月28日, 期货合约 JM2209 收盘价为 3560.5 元/吨, 期货 J2209 合约收盘价为 2843 元/吨, 价差为 717.5 元/吨。预期后市焦煤期价或弱于焦炭期价, 价差可能扩大。建议在 690-710 元/吨区间多焦炭空焦煤, 止损价差 640-660 元/吨。



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。