

2024年1月2日

供应增量释放空间有限，煤焦偏强运行

——焦煤焦炭1月月度投资策略

分析师：

刘慧峰

从业资格证号：F3033924

投资咨询证号：Z0013026

电话：021-68757089

邮箱：liuhf @qh168.com.cn

联系人：

武冰心

从业资格证号：F03118003

联系电话：021-68757089

邮箱：wubx @qh168.com.cn

投资要点：

供应：年末部分煤矿已完成年度指标，提产动力不足，临近春节，煤矿陆续停产放假，煤炭供应增量释放空间有限。

需求：钢厂持续亏损，生产动力不足，叠加当前是成材淡季，临近年末钢厂年检增多，钢厂开工率下滑，铁水日均产量持续下滑，需求较弱。

结论：当前煤焦处于供应减弱需求减弱库存低位的格局，价格弹性较大，临近年末供应增量释放空间有限，冬储补库现实仍然存在，春节前煤焦预计偏强运行。

操作建议：逢低做多

风险提示：供应大幅增加，需求大幅减少，宏观利多出尽

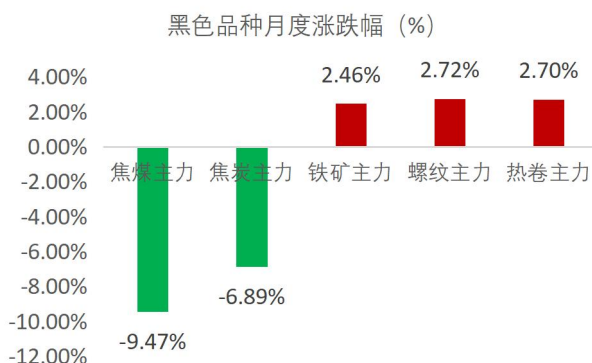
目录

1. 2023 年 12 月煤焦行情回顾	3
2. 煤焦供应情况	3
3. 煤焦需求情况	5
4. 煤焦库存及利润情况	6
5. 结论及投资建议	8

1. 2023 年 12 月煤焦行情回顾

12 月份，煤焦盘面价格整体呈下跌的走势。截止 12/29 日，焦煤主力合约收于 1887.5 元/吨，较 11 月底，月环比下跌 9.47%，焦炭主力合约收于 2491.5 元/吨，较 11 月底，月环比下跌 6.89%。

图 1 黑色品种月度涨跌幅



资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图 2 双焦期货价格走势



资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

进入 12 月份之后，煤焦整体结束了 11 月份的持续拉涨行情，止跌回落。一方面是宏观强预期的阶段性落地，随着中央经济工作会议的结束，宏观强预期阶段性落地，宏观给予的强预期有所降温；另一方面从产业供需来看，受天气及煤矿事故的影响，洗煤厂开工率月环比下跌，近期事故煤矿及受事故影响的煤矿逐步恢复生产，煤焦供应端边际有所好转，铁水持续下滑，叠加下游成材淡季，煤焦需求持续走弱，当前煤焦供应需求双弱且库存低位，在宏观和产业微观的共同影响下，煤焦结束了 11 月的上涨，止跌回落。

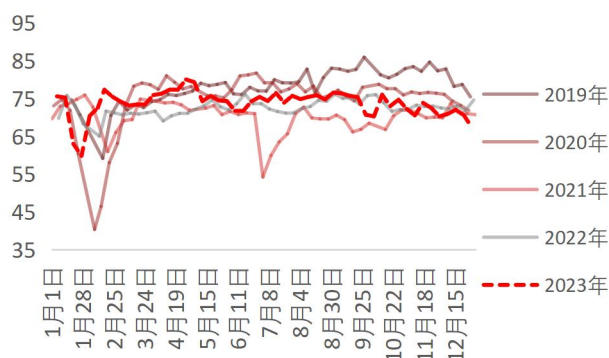
2. 煤焦供应情况

截止 2023 年 12 月 29 日，110 家洗煤厂周度开工率为 67.28%，周环比下跌 4.68%，月环比下跌 7.23%。110 家洗煤厂日产量 57.3 万吨，周环比下跌 4.3%，月环比下跌 4.3%。

全样本焦企焦炭产能利用率 74.71%，周环比下跌 1.84%，月环比下跌 0.41%；230 家焦企焦炭产能利用率 73.59%，周环比下跌 2.76%，月环比下跌 1.5%；247 家钢厂焦炭产能利用率 86.61%，周环比上涨 0.09%，月环比上涨 0.05%。全样本焦企焦炭日均产量 67.13 万吨，月环比上涨 0.7%；230 家焦企焦炭日均产量 53.91 万吨，月环比下降 0.13%；247 家钢厂焦炭日均产量 46.58 万吨，月环比上涨 0.04%。

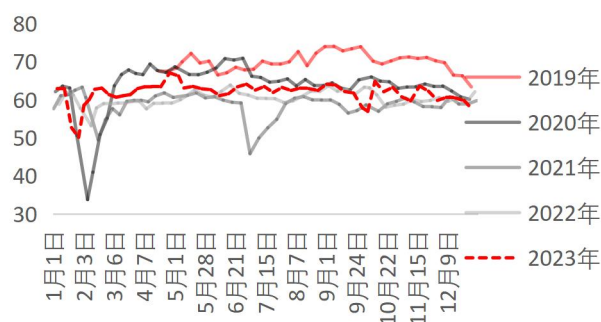
进入 12 月份，雨雪天气加重，煤矿事故频发。受天气及煤矿安全事故影响，国产煤供应端洗煤厂开工下滑，日均产量下降，部分地区运输短暂受限；进口煤方面，月中因北方暴雪天气及蒙古国缺油的因素导致运输受阻，中蒙通车数阶段性出现回落，后随之恢复。整体供应端相较 11 月边际有所下降。

图3 样本洗煤厂（110家洗煤厂周度开工率）



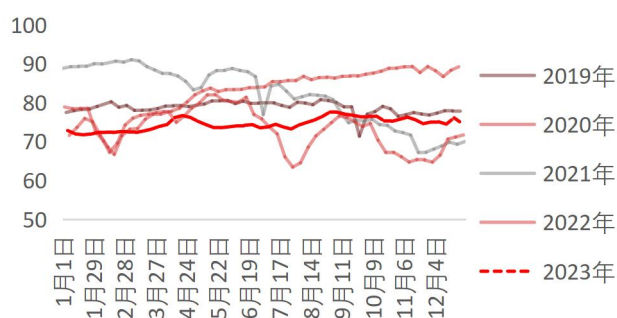
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图4 样本洗煤厂（110家）：精煤：日均产量



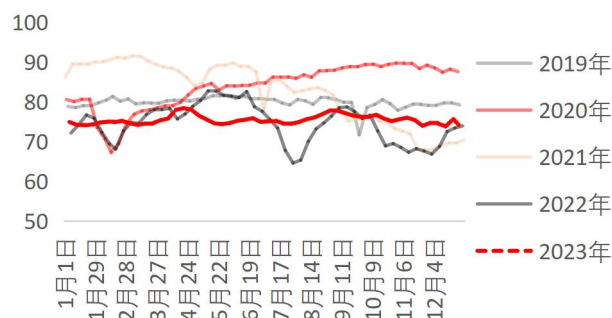
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图5 全样本焦企焦炭产能利用率



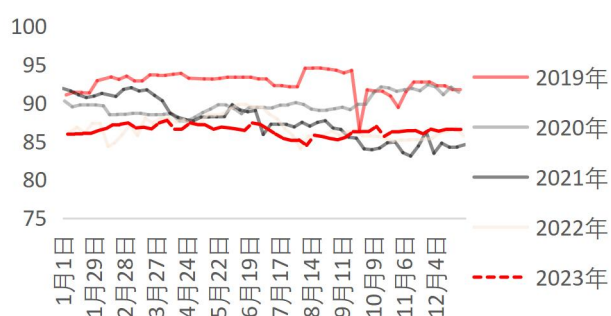
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图6 230家焦企焦炭产能利用率



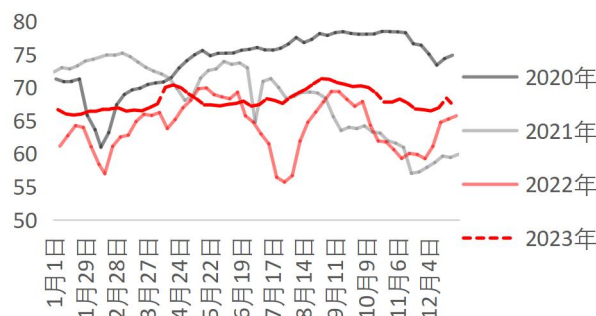
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图7 247家钢厂焦炭产能利用率



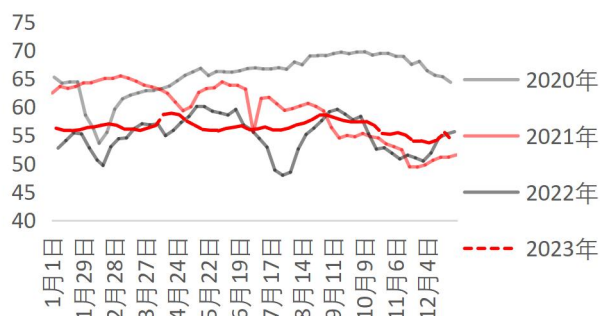
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图8 全样本焦企焦炭产日均产量



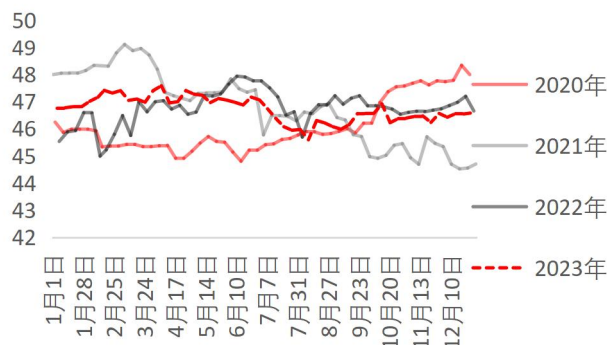
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图 9 230 家焦企焦炭日均产量



资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图 10 247 家钢厂焦炭日均产量

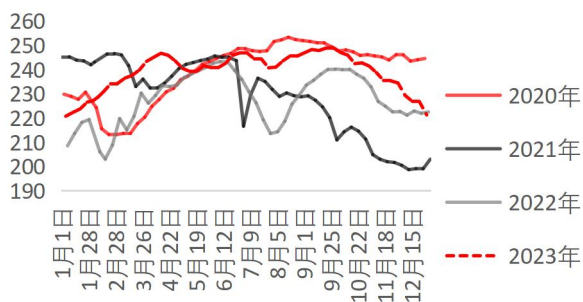


资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

3. 煤焦需求情况

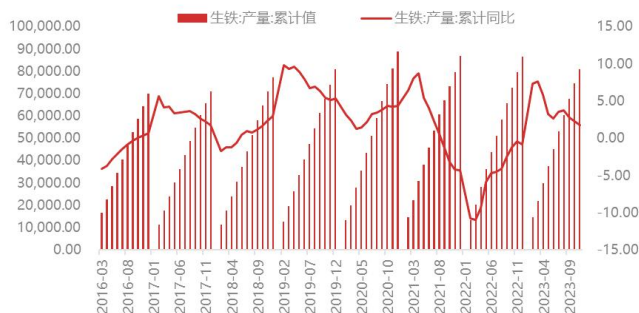
截止 2023 年 12 月 29 日，247 家钢厂铁水日均产量 2221.28 万吨，周环比下跌 2.4%，月环比下跌 5.6%。247 家钢厂高炉产能利用率 82.75%，月环比下跌 5.6%；247 家钢厂高炉开工率 75.19%，月环比下跌 7%。12 月铁水产量持续下滑，随着钢厂年末高炉检修增多，钢厂持续减产，铁水产量连续下滑。进入 12 月份，下游成材淡季，需求季节性回落，叠加临近年末，部分钢厂公布检修计划，年末高炉检修增多，铁水持续下滑，煤焦需求相较 11 月边际走弱。

图 11 247 家钢厂日均铁水产量（万吨）



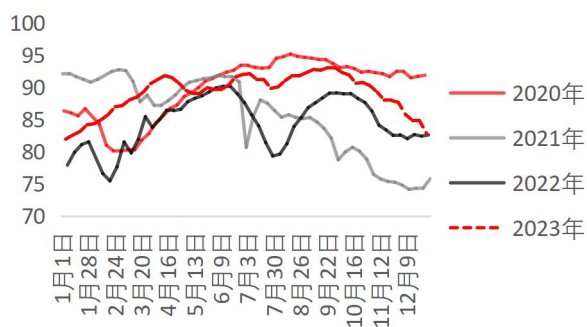
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图 12 生铁产量累计值



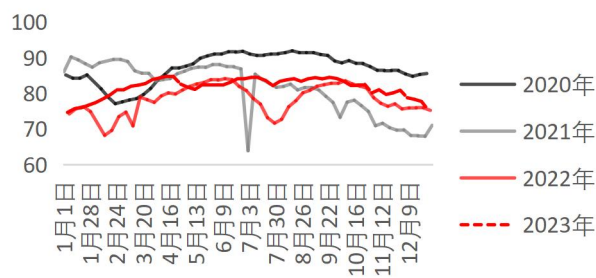
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图 13 247 家钢厂高炉周度产能利用率



资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图 14 247 家钢厂高炉周度开工率

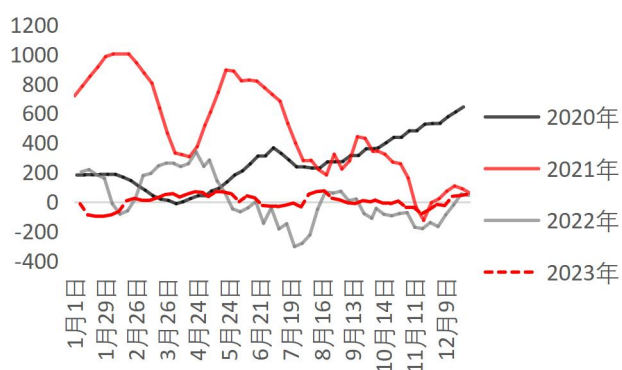


资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

4. 煤焦库存及利润情况

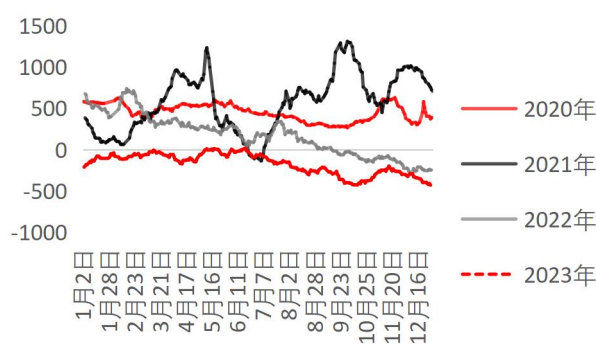
截止 2023 年 12 月 29 日，吨焦平均利润 51 元/吨，周环比上周 9 元/吨，月环比上涨 69 元/吨；螺纹钢高炉利润-428 元/吨，周环比下降 19 元/吨，月环比下降 148 元/吨。随着焦炭三轮提涨落地，焦企利润得到修复，12 月份钢联公布的焦企吨焦平均利润由亏损转为盈利，钢厂高炉利润受原料价格上涨的原因，成本抬升，利润下降，亏损走扩。

图 15 吨焦平均利润



资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

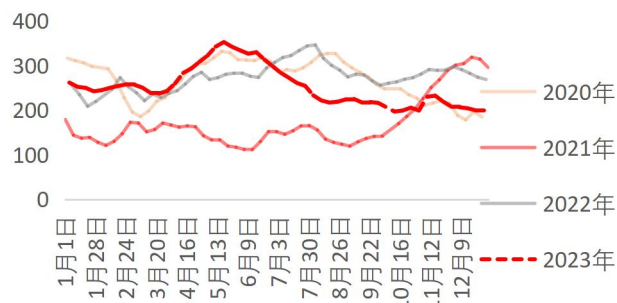
图 16 螺纹钢高炉利润



资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

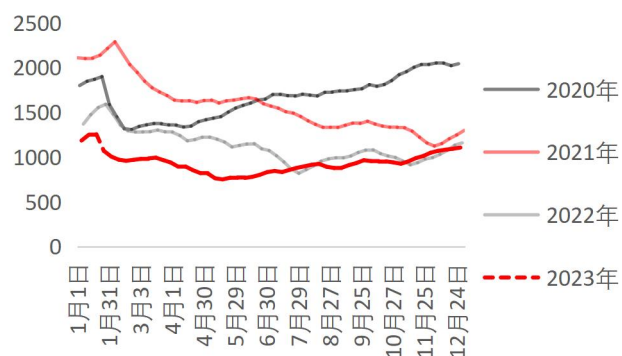
截止 2023 年 12 月 29 日，煤矿炼焦煤库存 199.9 万吨，月环比上涨 3.7%，焦企炼焦煤库存 1106.33 万吨，月环比上涨 5.4%，钢厂炼焦煤库存 805.29 万吨，月环比上涨 1.8%。全样本焦企焦炭库存 81.21 万吨，月环比上涨 24%，230 家焦企焦炭库存 54.06 万吨，月环比上涨 18.9%，247 家钢厂焦炭库存 611.18 万吨，月环比上涨 4.93%。煤焦库存整体都处于偏低水平，随着冬储补库的进行，炼焦煤库存整体呈现上游降库下游类库的态势，库存从上游像下游转移。

图1 炼焦煤：矿山企业库存：中国



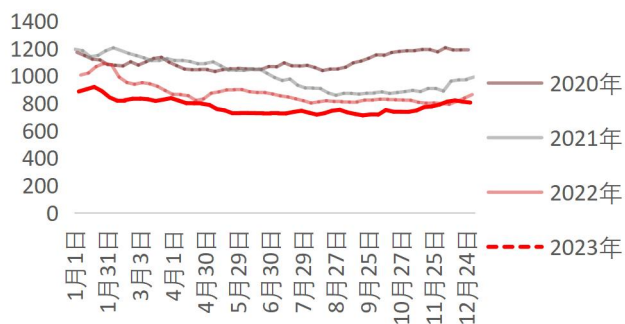
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图2 炼焦煤：全样本焦企库存



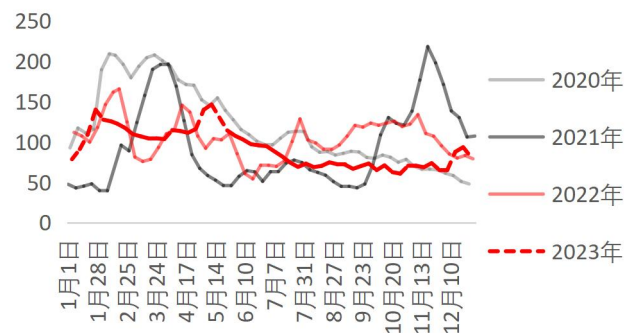
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图3 炼焦煤：钢厂库存



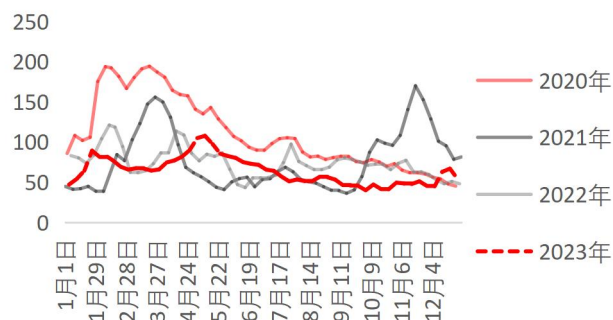
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图4 全样本焦企焦炭库存



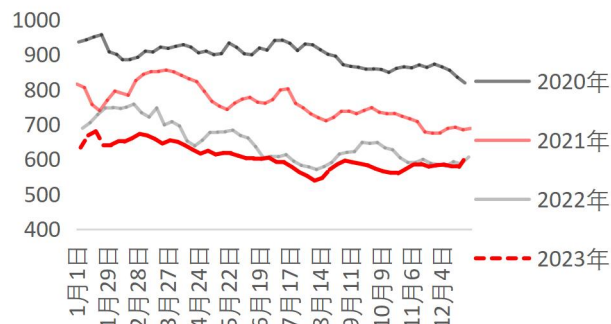
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图 17 230 家焦企焦炭库存



资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图 18 247 家钢厂焦炭库存



资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

5. 结论及投资建议

供应方面，年末部分煤矿已完成年度指标，提产动力不足，另外临近春节，煤矿陆续停产放假，国产煤供应增量释放空间有限；需求方面，随着焦炭的三轮提涨，钢厂亏损走扩，由于钢厂持续亏损，生产动力不足，叠加当前是成材淡季，临近年末钢厂年检增多，钢厂开工率下滑，铁水日均产量持续下滑，需求较弱。当前煤焦处于供需双弱且库存低位的格局，价格弹性较大，临近年末供应增量释放空间有限，冬储补库现实仍然存在，春节前煤焦仍偏多看待。

操作建议：逢低做多

风险提示：供应大幅增加，需求大幅减少，宏观利多出尽。

重要提示

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn