

2024年7月1日

焦炭一轮提涨落地，煤焦区间震荡

——黑色金属7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：二季度供应相较一季度存在增量预期，一方面 2024 年山西省煤炭稳产稳供工作方案中表明要加快新增产能手续办理，依法合规释放先进产能，在确保安全生产前提下 2024 年煤炭产量稳定在 13 亿吨左右。叠加山西能源局鼓励符合要求的煤矿按核定产能的 110%释放产量以及煤矿井工开采可转为露天开采，供应端存在一个增量预期，但 6 月为煤炭的安全月，煤矿端的供应增量受到一定压制；进口煤方面，2024 年 1-5 月我国煤进口量累计值为 4751.95 万吨，同比增加 26.9%，进口煤给予显著补充。

需求：国务院印发《2024-2025 年节能降碳行动方案》通知，方案指出，为完成“十四五”能耗要求，2024 年单位 GDP 能源消耗和二氧化碳排放分别降低 2.5%左右、3.9%左右；2025 年，非化石能源消费占比达到 20%左右。文件提及 2024 年将继续实施粗钢调控，到 2025 年底电炉钢产量占粗钢总产量比例力争提升至 15%，2024-2025 年，钢铁行业节能降碳改造形成节能量约 2000 万吨标准煤。粗钢调控文件的出台对煤焦自身需求上方增长空间或将受到一定限制。叠加当前为下游淡季，铁水日均产量进一步增加的空间有限。

结论：6 月市场由交易宏观预期转为交易基本面，基本面方面，整体煤焦处于供应有确定性修复而需求向上的高度受到限制的格局。7 月有宏观会议的召开预期，预期煤焦价格区间偏强运行。

操作建议：区间操作，警惕宏观及政策端带来的上涨。

风险提示：上行风险：供应增量不及预期，需求超预期增加，宏观利好

下行风险：需求超预期下降，供应大幅增加，宏观情绪消退

目录

1. 2024 年 6 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. 煤焦库存和利润情况	6
5. 结论及投资建议	8

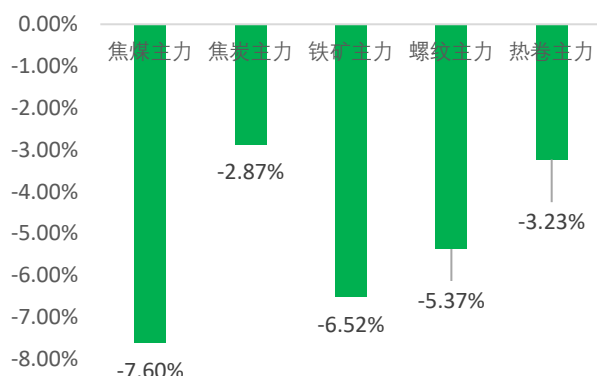
图表目录

图 1 黑色品种月度涨跌幅	3
图 2 双焦期货价格走势	3
图 3 样本洗煤厂（110 家洗煤厂周度开工率）	4
图 4 样本洗煤厂（110 家）：精煤：日均产量	4
图 5 全样本焦企焦炭产能利用率	4
图 6 230 家焦企焦炭产能利用率	4
图 7 247 家钢厂焦炭产能利用率	5
图 8 全样本焦企焦炭产日均产量	5
图 9 230 家焦企焦炭日均产量	5
图 10 247 家钢厂焦炭日均产量	5
图 11 247 家钢厂日均铁水产量（万吨）	6
图 12 生铁产量累计值	6
图 13 247 家钢厂高炉周度产能利用率	6
图 14 247 家钢厂高炉周度开工率	6
图 15 吨焦平均利润	7
图 16 螺纹钢高炉利润	7
图 17 炼焦煤：港口库存	7
图 18 炼焦煤：全样本焦企库存	7
图 19 炼焦煤：钢厂库存	8
图 20 全样本焦企焦炭库存	8
图 21 230 家焦企焦炭库存	8
图 22 247 家钢厂焦炭库存	8

1.2024 年 6 月煤焦行情回顾

6 月份，煤焦盘面整体呈下跌的走势，截止 6/28 日，焦煤主力合约收于 1573.5 元/吨，较 2024 年 5 月 28 日，月环比下降 7.6%，焦炭主力合约收于 2250 元/吨，较 5 月底，月环比下跌 2.87%。

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 6 月份之后，煤焦主力合约价格整体呈下跌的走势，宏观情绪消退，市场交易逻辑由交易宏观预期切换为交易煤焦基本面。供应方面，二季度供应相较一季度存在增量预期，一方面 2024 年山西省煤炭稳产稳供工作方案中表明要加快新增产能手续办理，依法依规释放先进产能，在确保安全生产前提下 2024 年煤炭产量稳定在 13 亿吨左右。叠加山西能源局鼓励符合要求的煤矿按核定产能的 110%释放产量以及煤矿井工开采可转为露天开采，供应端存在一个增量预期，但 6 月为煤炭的安全月，煤矿端的供应增量受到一定压制；进口煤方面，2024 年 1-5 月我国煤进口量累计值为 4751.95 万吨，同比增加 26.9%，进口煤给予显著补充。需求端方面，国务院印发《2024-2025 年节能降碳行动方案》通知，方案指出，为完成“十四五”能耗要求，2024 年单位 GDP 能源消耗和二氧化碳排放分别降低 2.5%左右、3.9%左右；2025 年，非化石能源消费占比达到 20%左右。文件提及 2024 年将继续实施粗钢调控，到 2025 年底电炉钢产量占粗钢总产量比例力争提升至 15%，2024-2025 年，钢铁行业节能降碳改造形成节能量约 2000 万吨标准煤。粗钢调控文件的出台对煤焦自身需求上方增长空间或将受到一定限制。叠加当前为下游淡季，铁水日均产量进一步增加的空间有限。6 月整体煤焦处于供应有确定性修复而需求向上的高度受到限制的格局。

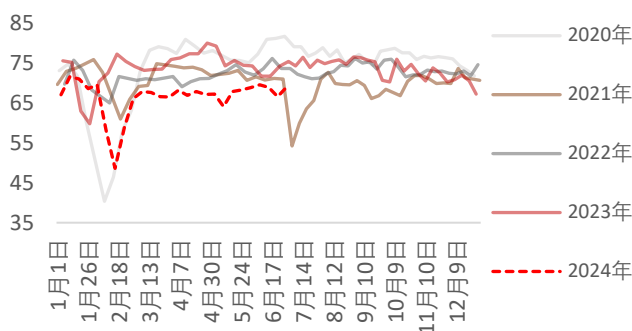
2.煤焦供应情况

截止 2024 年 6 月 28 日，110 家洗煤厂周度开工率为 68.98%，周环比上涨 3.62%，月环比增加 0.98%。110 家洗煤厂日产产量 58.283 万吨，周环比增加 3.73%，月环比增加 0.76%。

全样本焦企焦炭产能利用率 72.96%，周环比上涨 0.39%，月环比上涨 1.01%；230 家焦企焦炭产能利用率 73.41%，周环比上涨 0.11%，月环比上涨 0.67%；247 家钢厂焦炭产能利用率 87.3%，周环比下降 0.31%，月环比持平。全样本焦企焦炭日均产量 67.18 万吨，月环比上涨 1.01%；230 家焦企焦炭日均产量 53.7 万吨，月环比上涨 0.66%；247 家钢厂焦炭日均产量 46.95 万吨，月环比持平。

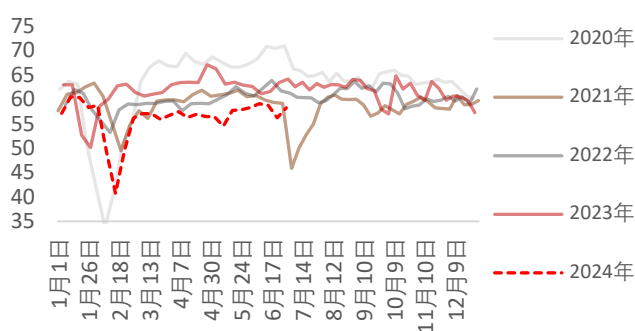
2024 年山西省煤炭稳产稳供工作方案中表明要加快新增产能手续办理，依法依规释放先进产能，在确保安全生产前提下 2024 年煤炭产量稳定在 13 亿吨左右。国产煤供应缺口逐步回补；进口煤方面，最新数据显示，2024 年 1-5 月我国煤进口量累计值为 4751.95 万吨，同比增加 26.9%，其中蒙煤仍然为第一大煤进口来源国，进口占比 51.1%，当前甘其毛都通关车辆高位进口量可观，进口煤给予我国炼焦煤供给带来了一定的增量。

图3 样本洗煤厂（110 家洗煤厂周度开工率）



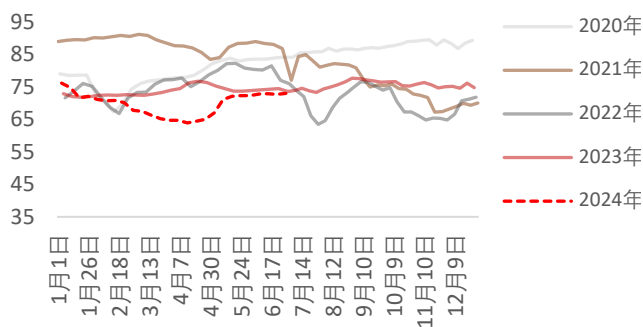
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图4 样本洗煤厂（110 家）：精煤：日均产量



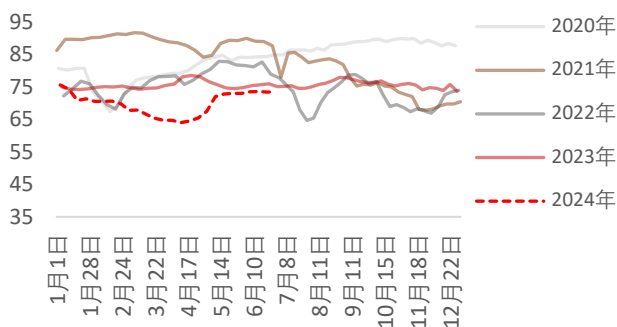
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图 5 全样本焦企焦炭产能利用率



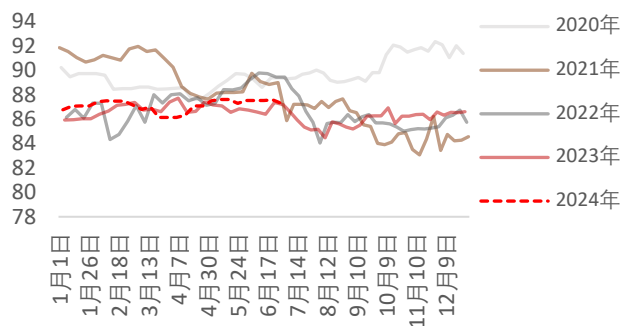
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图 6 230 家焦企焦炭产能利用率



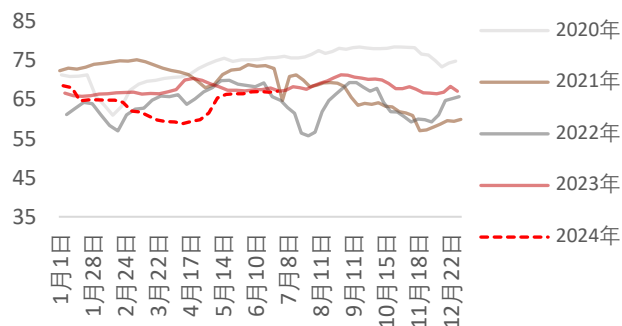
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图 7 247 家钢厂焦炭产能利用率



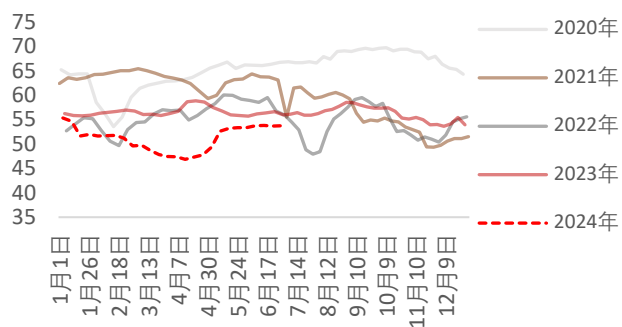
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图 8 全样本焦企焦炭产日均产量



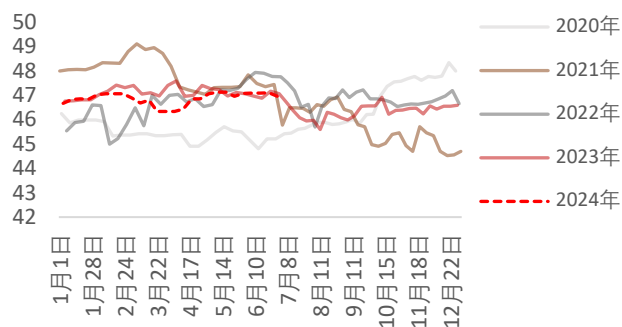
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

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

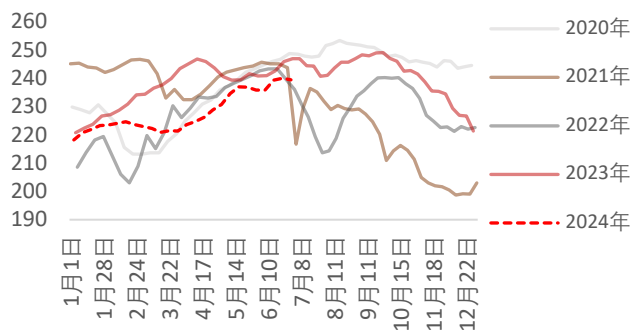


资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

3.煤焦需求情况

截止 2024 年 6 月 28 日，247 家钢厂铁水日均产量 239.44 万吨，周环比下降 0.21%，月环比增加 1.11%。

图 11 247 家钢厂日均铁水产量（万吨）



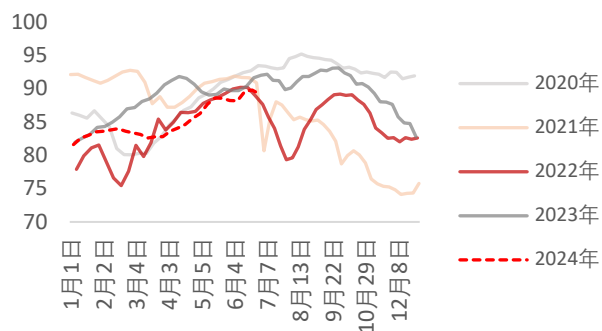
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图 12 生铁产量累计值



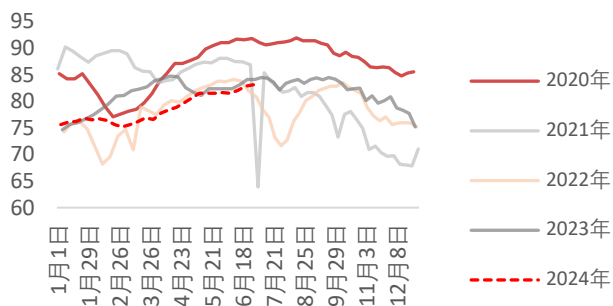
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

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

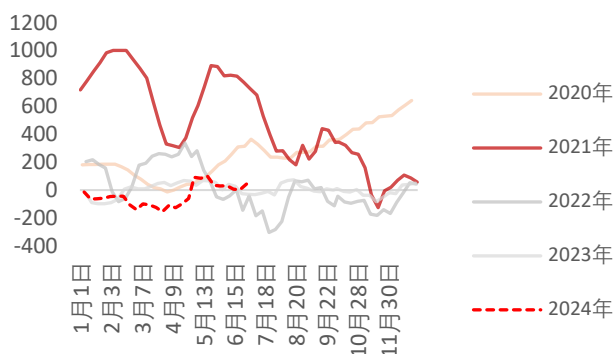


资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

4.煤焦库存及利润情况

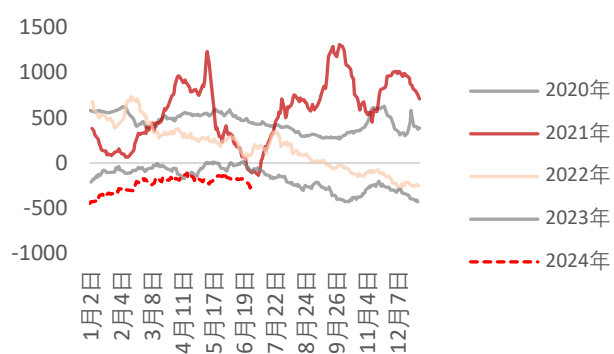
截止 2024 年 6 月 28 日，吨焦平均利润 44 元/吨，周环比上涨 42 元/吨，月环比上涨 44 元/吨；截止 2024 年 6 月 28 日，螺纹钢高炉利润-273.29 元/吨，周环比亏损走扩 7.87 元/吨，月环比亏损走扩 123.54 元/吨。截止目前，焦炭价格自一季度累计提降八轮后，四月份累计提涨四轮，五月份提降一轮，六月份提降一轮，降幅 50-60 元/吨，提涨一轮，涨幅为 50-55 元/吨。

图 15 吨焦平均利润



资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

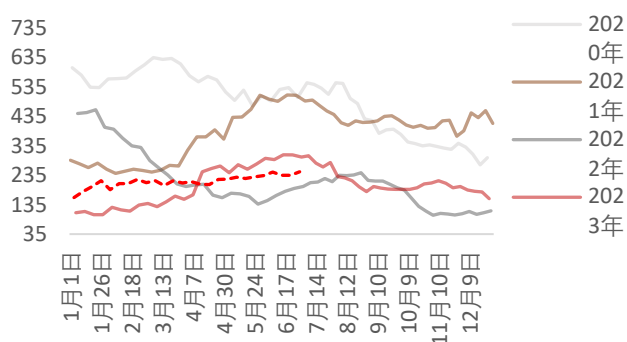
图 16 螺纹钢高炉利润



资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

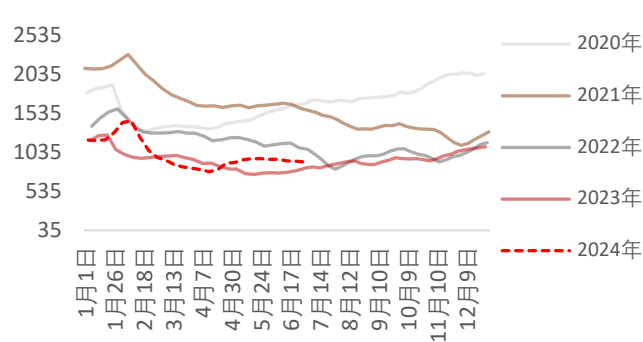
截止 2024 年 6 月 28 日，港口炼焦煤库存 246.5 万吨，月环比增加 7.41%，全样本焦企炼焦煤库存 912.26 万吨，月环比上涨 5.75%，钢厂炼焦煤库存 748.94 万吨，月环比下降 0.98%。全样本焦企焦炭库存 62.8 万吨，月环比下降 16.72%，230 家焦企焦炭库存 36.85 万吨，月环比下降 20.26%，247 家钢厂焦炭库存 557.39 万吨，月环比下降 0.22%。

图 17 炼焦煤：港口库存



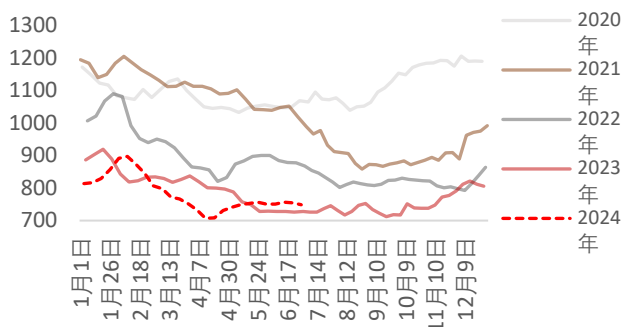
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图 18 炼焦煤：全样本焦企库存



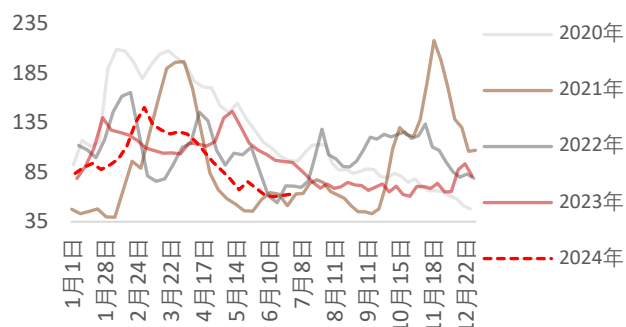
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图 19 炼焦煤：钢厂库存



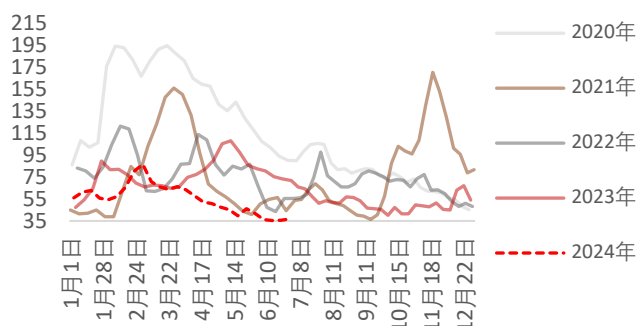
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图 20 全样本焦企焦炭库存



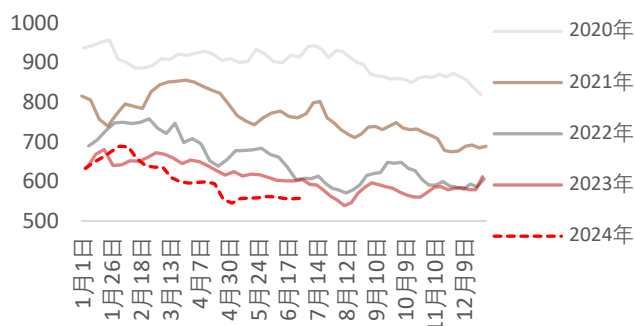
资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图 21 230 家焦企焦炭库存



资料来源：东海期货研究所、ifind、Mysteel

图 22 247 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：二季度供应相较一季度存在增量预期，一方面 2024 年山西省煤炭稳产稳供工作方案中表明要加快新增产能手续办理，依法合规释放先进产能，在确保安全生产前提下 2024 年煤炭产量稳定在 13 亿吨左右。叠加山西能源局鼓励符合要求的煤矿按核定产能的 110%释放产量以及煤矿井工开采可转为露天开采，供应端存在一个增量预期，但 6 月为煤炭的安全月，煤矿端的供应增量受到一定压制；进口煤方面，2024 年 1-5 月我国煤进口量累计值为 4751.95 万吨，同比增加 26.9%，进口煤给予显著补充。

需求：国务院印发《2024-2025 年节能降碳行动方案》通知，方案指出，为完成“十四五”能耗要求，2024 年单位 GDP 能源消耗和二氧化碳排放分别降低 2.5%左右、

3.9%左右；2025 年，非化石能源消费占比达到 20%左右。文件提及 2024 年将继续实施粗钢调控，到 2025 年底电炉钢产量占粗钢总产量比例力争提升至 15%，2024-2025 年，钢铁行业节能降碳改造形成节能量约 2000 万吨标准煤。粗钢调控文件的出台对煤焦自身需求上方增长空间或将受到一定限制。叠加当前为下游淡季，铁水日均产量进一步增加的空间有限。

结论：6 月市场由交易宏观预期转为交易基本面，基本面方面，整体煤焦处于供应有确定性修复而需求向上的高度受到限制的格局。7 月有宏观会议的召开预期，预期煤焦价格区间偏强运行。

操作建议：区间操作，警惕宏观及政策端带来的上涨。

风险提示：上行风险：供应增量不及预期，需求超预期增加，宏观利好

下行风险：需求超预期下降，供应大幅增加，宏观情绪消退

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