



盛达期货  
SHENGDA FUTURES CO.,LTD.

# 双焦2022年行情回顾

主讲人：龙思琪





- 1 焦煤行情回顾
- 2 焦炭行情回顾
- 3 总结与展望



1

## 焦煤行情回顾



# 焦煤行情复盘

焦煤主连(DCE 8394) 日线

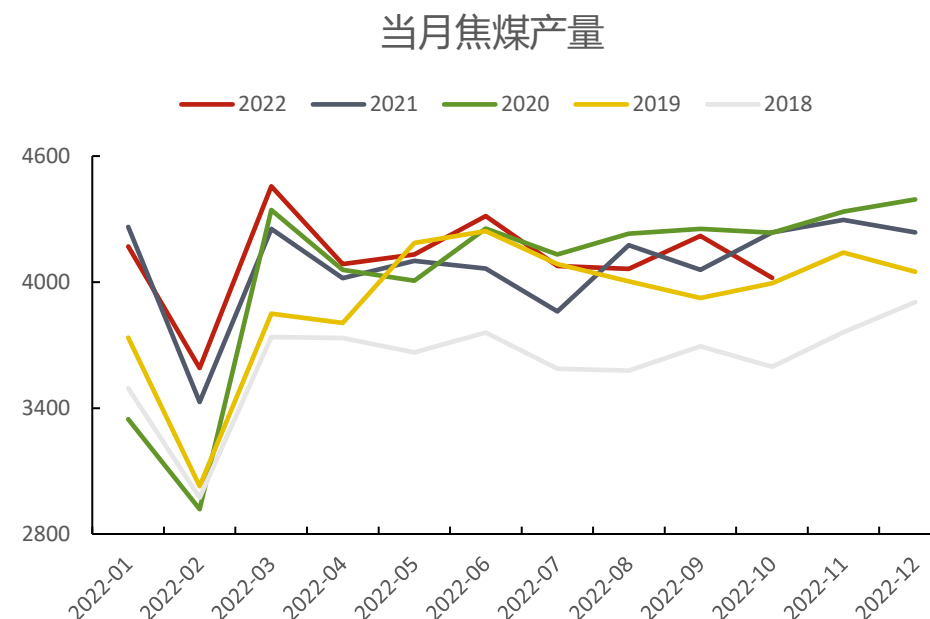
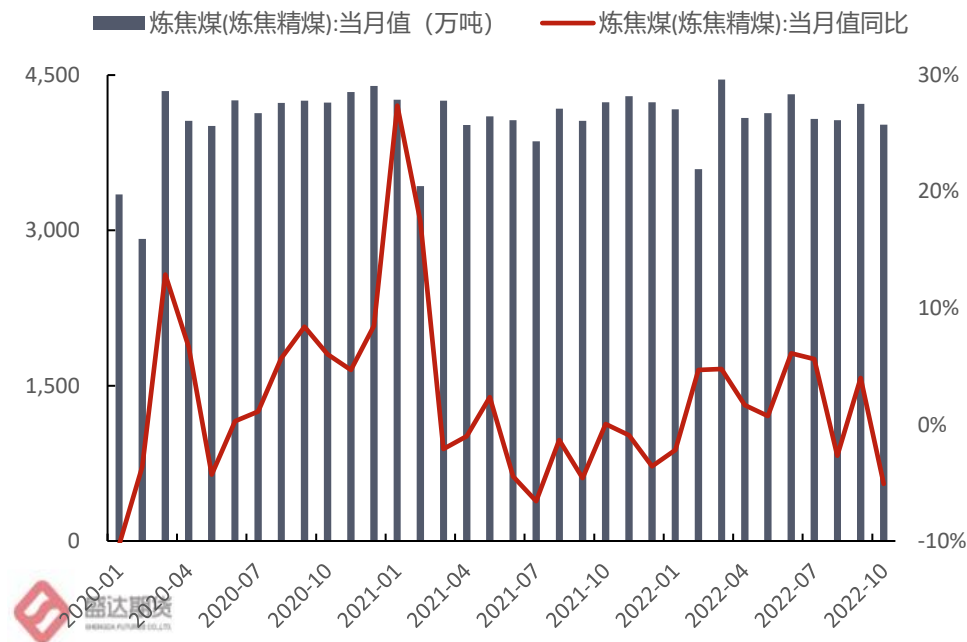
MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 2046.40 MA10 2125.90 MA20 2129.05 MA40 2073.60 MA60 2063.52



资料来源：文华财经、盛达期货研究院



# 焦煤供应：焦煤产量整体处于高位



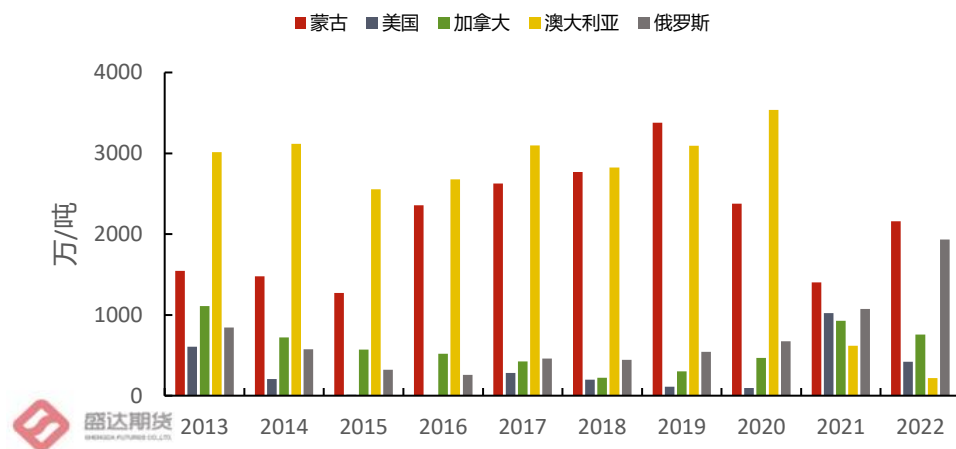
- 截至2022年10月炼焦煤产量4021万吨，当月同比下降5%，1-10月炼焦煤产41128万吨，累积同比增长2%。上半年随着重大会议的结束，下游产业复工复产情绪高涨，高炉开工逐渐恢复，对冶金焦需求逐渐提高，冶金焦供不应求，炼焦煤产量3月一度达到4456万吨。但由于安全生产问题、环境保护、疫情扰动导致炼焦煤产量环比下滑，但整体仍然处于高位水平。

资料来源：国家统计局、Mysteel、盛达期货研究院

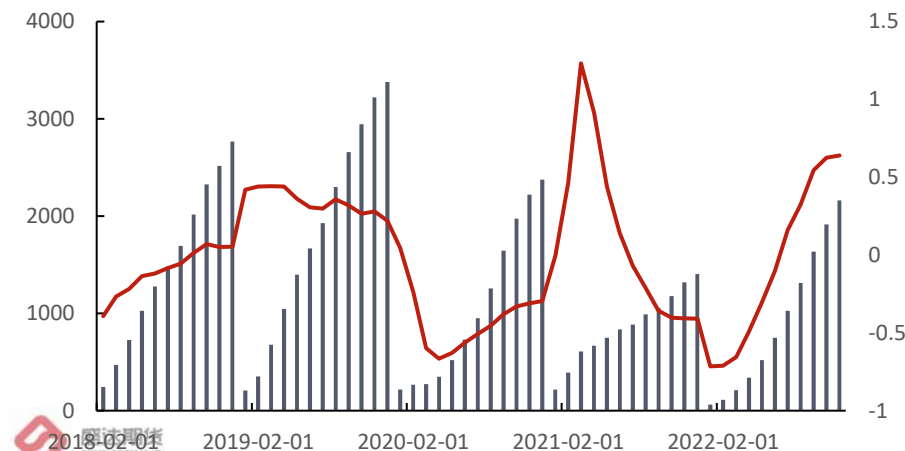


# 焦煤进口：俄、蒙两国进口增加

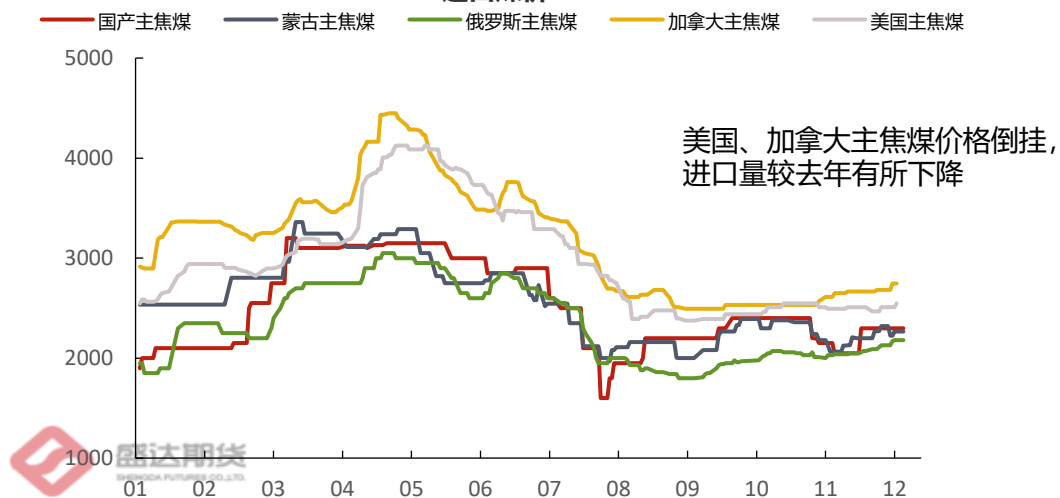
## 炼焦煤主要进口国家



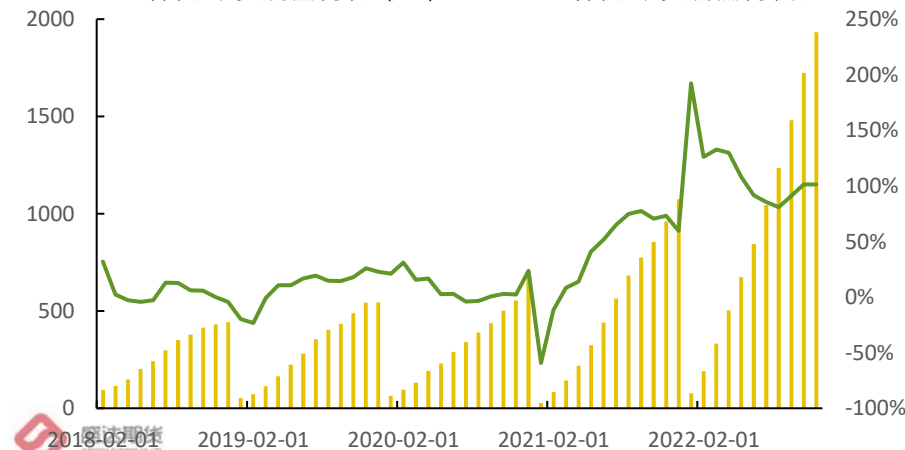
## 中国进口蒙古炼焦煤累积量(万吨) 中国进口蒙古炼焦煤累积同比



## 进口煤价



## 中国进口俄罗斯炼焦煤累积量(万吨) 中国进口俄罗斯炼焦煤累积同比

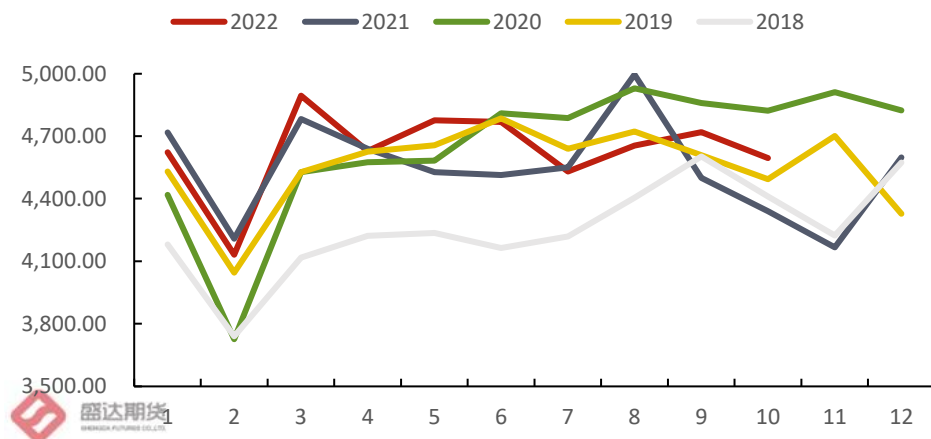


资料来源：海关总署、Mysteel、盛达期货研究院

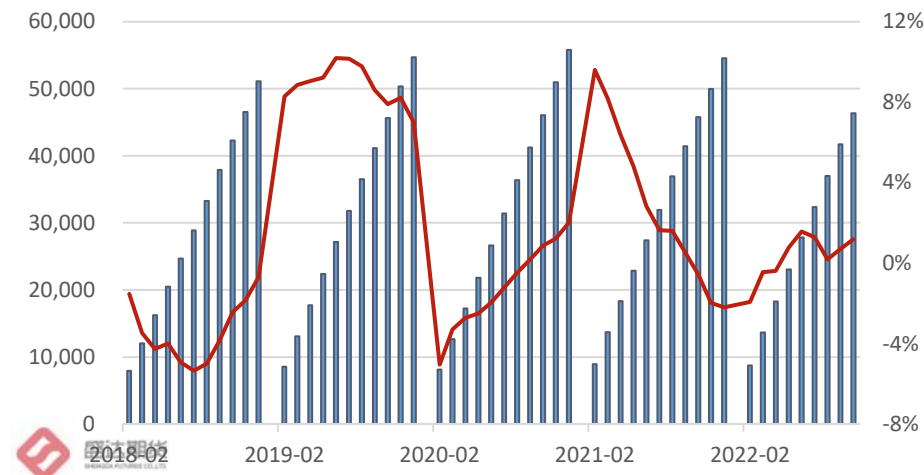


# 焦煤需求：难以走出独立行情

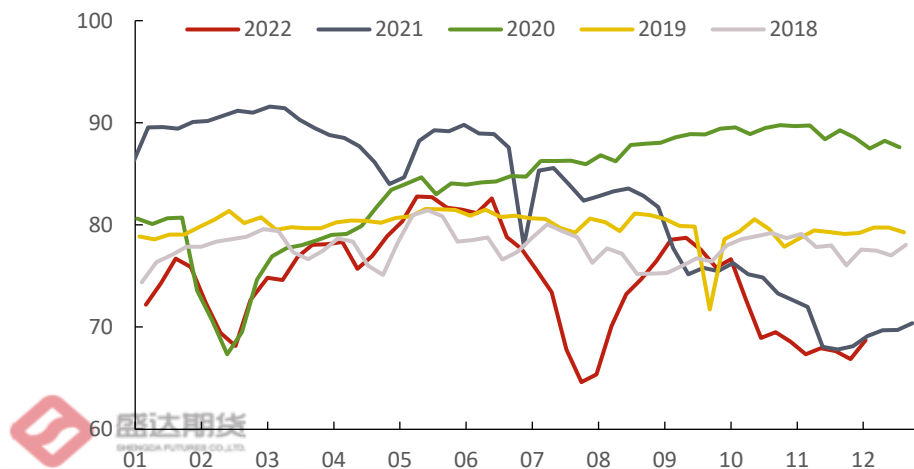
## 炼焦煤消费量



## 炼焦煤累积消费量(万吨) 炼焦煤累积消费同比



## 230家独立焦化厂：焦炭开工率



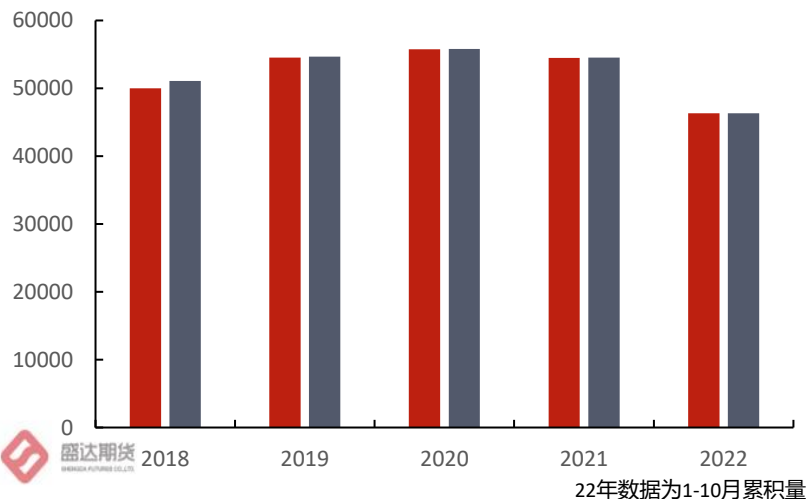
- 焦煤的消费需求多受制于下游焦化企业利润和终端钢材的需求情况
- 10月炼焦煤消费4595万吨，同比增长5.9%。1-10月炼焦煤累积消耗46321万吨，累积同比增长1%。

资料来源：Wind、Mysteel、盛达期货研究院

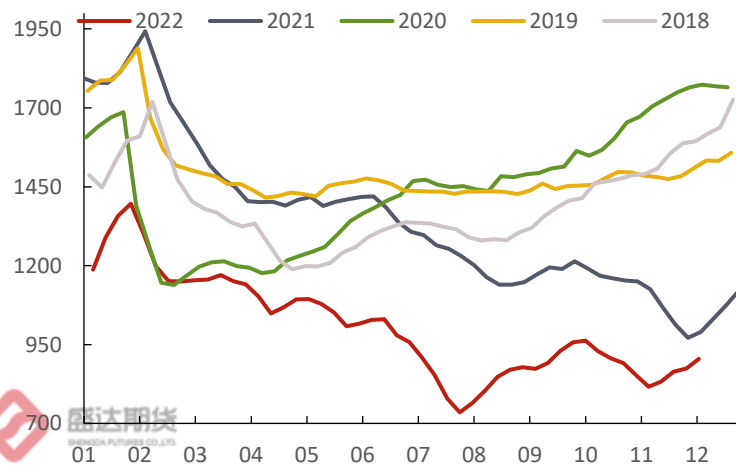


# 焦煤库存：刚需为主

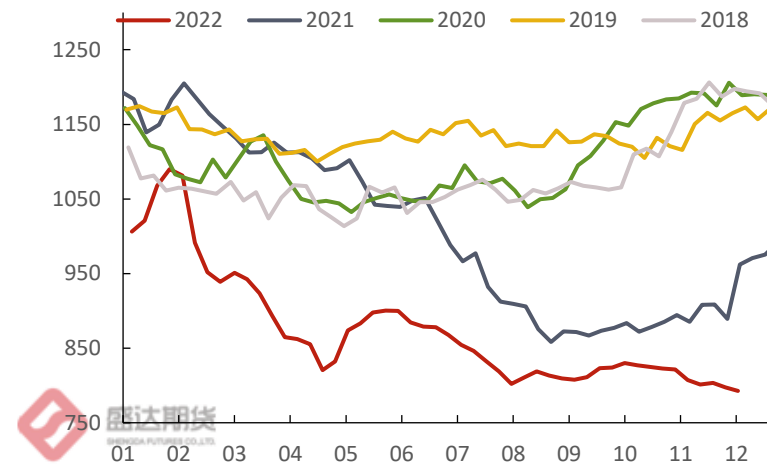
■ 炼焦煤总供应 ■ 炼焦煤总需求



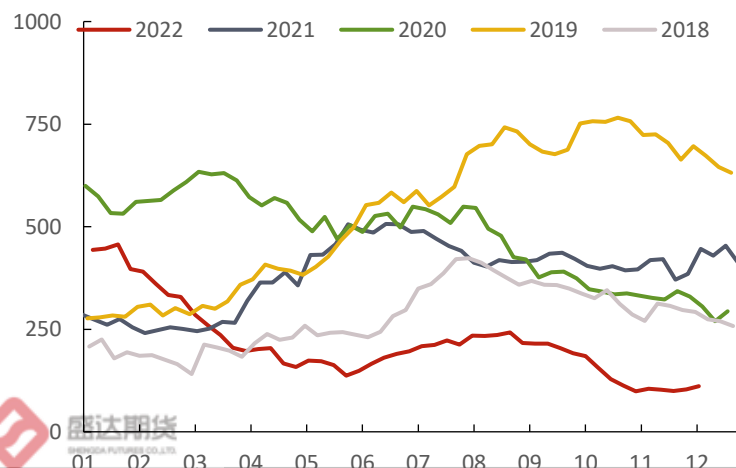
230家独立焦化厂：炼焦煤库存



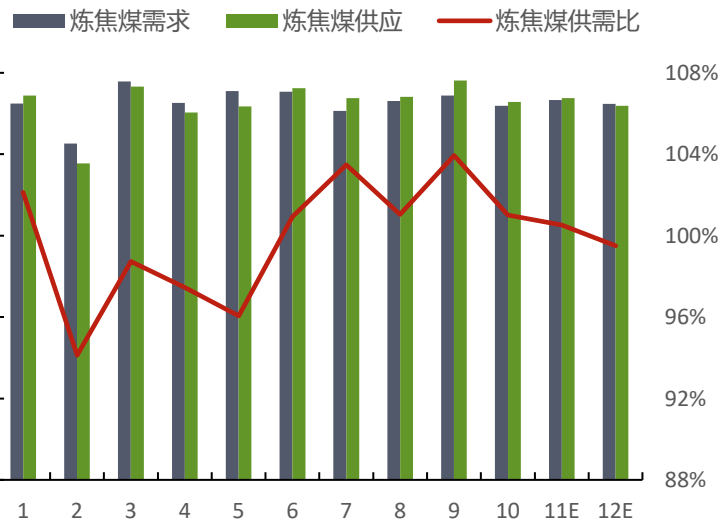
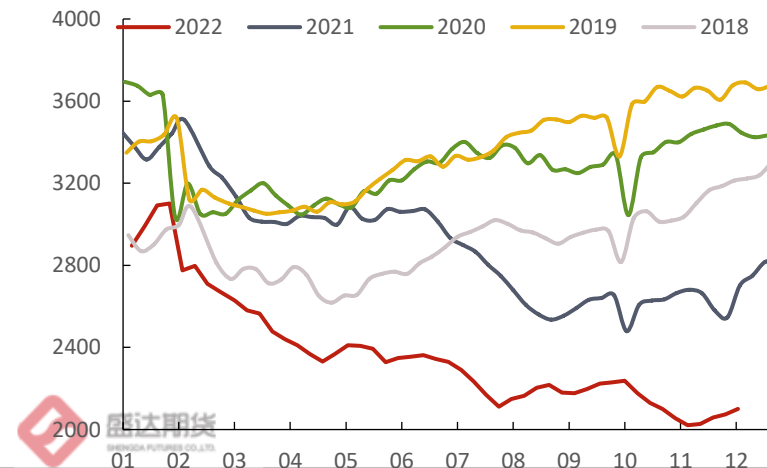
247家钢厂样本焦化厂：炼焦煤库存



炼焦煤：港口库存



炼焦煤4库总和





2

## 焦炭行情回顾



# 焦炭行情复盘

焦炭主连(DCE 8374) 日线

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 2785.10 MA10 2766.85 MA20 2692.65 MA40 2674.63 MA60 2644.89

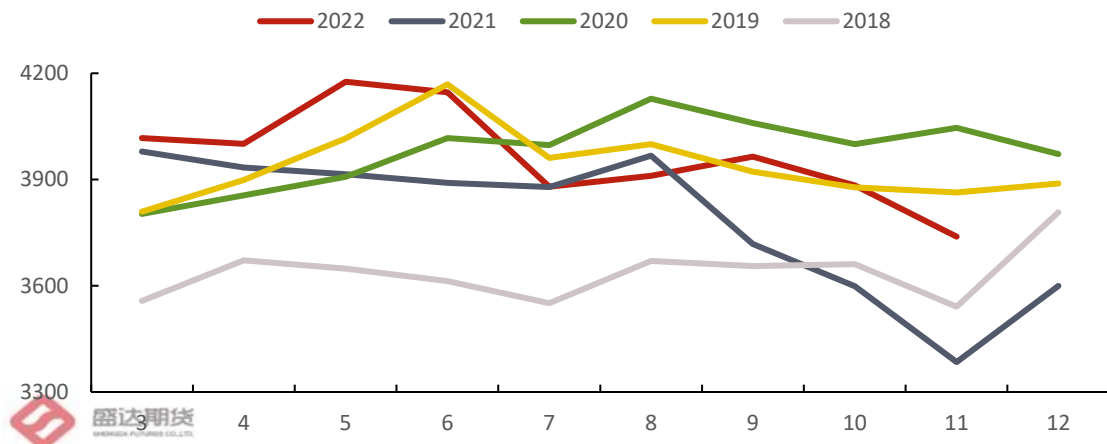


资料来源：文华财经、盛达期货研究院

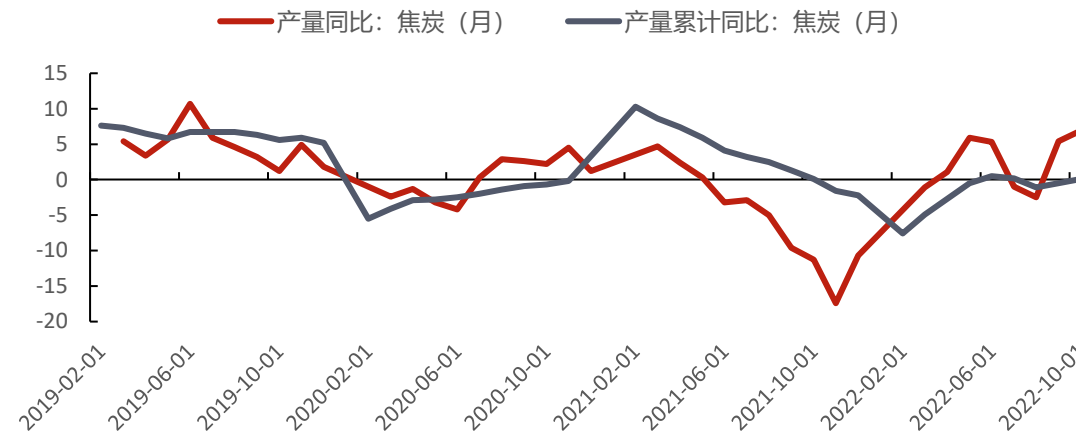


# 焦炭供应：供应受利润压制

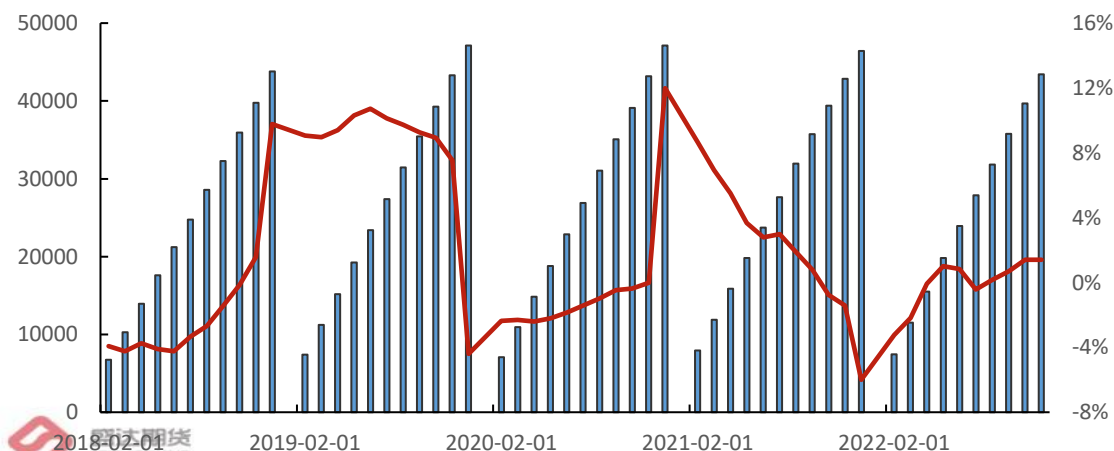
## 焦炭月度产量



## 焦炭产量同比增速



— 产量累计值: 焦炭 (月) — 产量累计同比: 焦炭 (月)

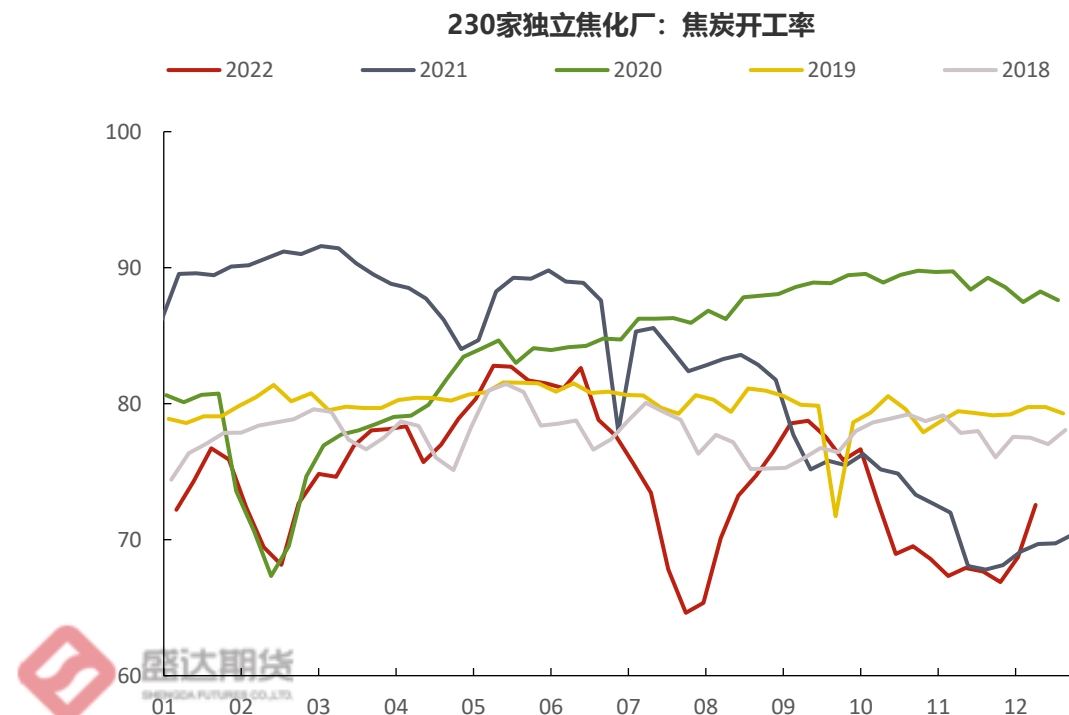


- 根据统计数据显示，2022年1-11月，全国焦炭累积产量约43437.8万吨，累积同比增长0.7%；其中10月焦炭产量3738.7万吨，同比增长9.5%。
- 冬奥会、残奥会、两会结束、高炉复工复产预期兑付，在下游需求的带动下，焦化厂紧跟复产，焦炭产量一度接近4200万吨。随后疫情复燃，华东地区受到疫情影响，需求被压制，钢厂利润被高价炉料挤压，亏损扩大，主动限产倒逼利润，焦炭产量触顶回落。

资料来源：Wind、Mysteel、盛达期货研究院



# 焦化利润：盈亏平衡线波动，亏损时间占半



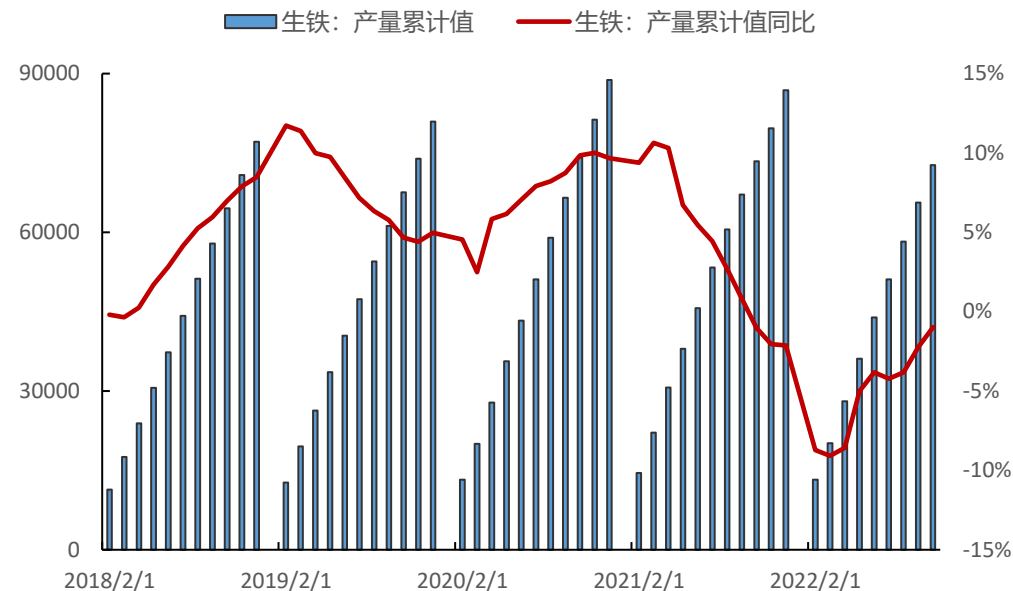
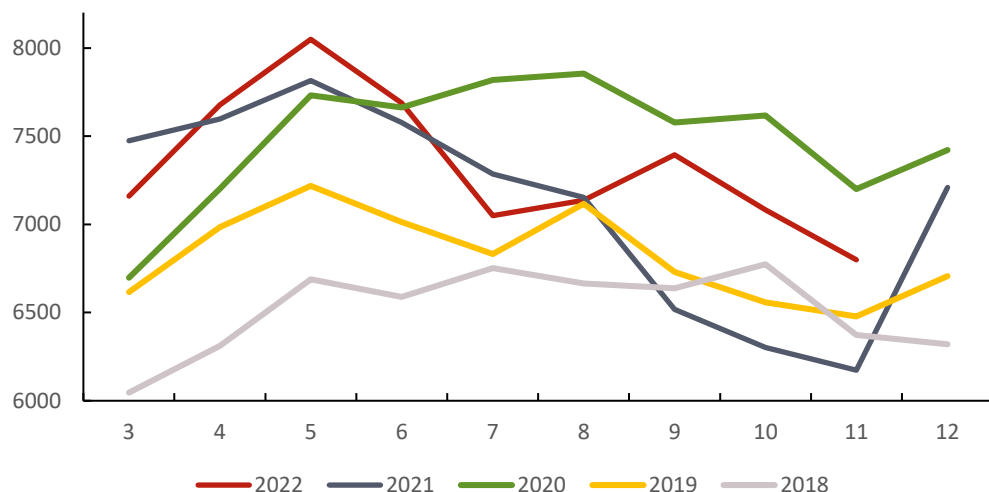
- 6月以来，下游钢材需求进入淡季、华东疫情反复、连续降雨等影响工程施工进度，钢材需求受到压制，钢厂亏损不断扩大，主动限产打压上游原料价格
- 煤焦主产地受到疫情反复影响，区域内频繁静默管理，煤炭运力有限，焦煤采购困难，煤价易涨难跌叠加下游钢材需求平淡，焦企亏损持续恶化主动限产30-50%

资料来源：Wind、Mysteel、盛达期货研究院



# 焦炭需求：虽然房地产暴雷但焦炭需求依旧相对较好

生铁月度产量

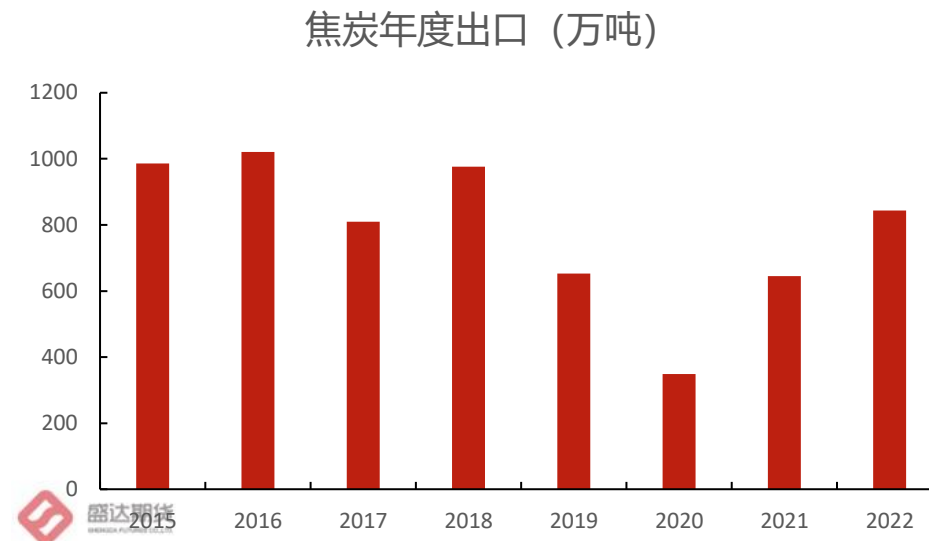
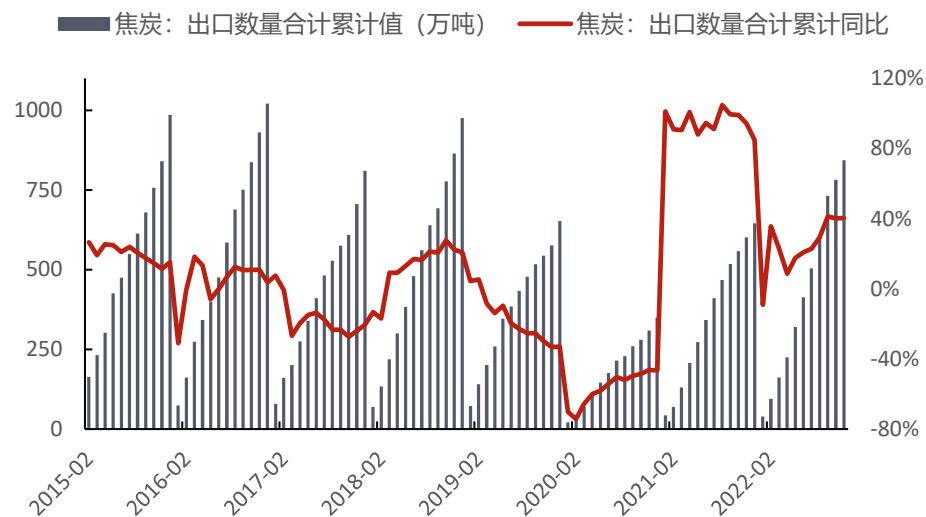


- 根据统计数据显示，2022年1-11月，全国生铁累积产量约79505.7万吨，累积同比减少0.4%；其中11月生铁产量同比增长9.7%。
- 2022年上半年在冬奥会、两会、残奥结束之后，钢厂复工复产增加，铁水产量恢复，于此同时国际地缘政治问题导致能源价格上涨，欧美制造业因能源问题陷入生产窘境不得不降负荷或关停，我国能源成本相对较低形成错配，钢材出口需求相对较好。随后疫情反复、房地产暴雷、旺季需求不旺进一步使得市场心态悲观情绪增加，下游钢厂利润不断收窄，对焦炭的消费一降再降。

资料来源：Wind、Mysteel、盛达期货研究院



# 焦炭出口：1-11月累积同比达40%表现良好

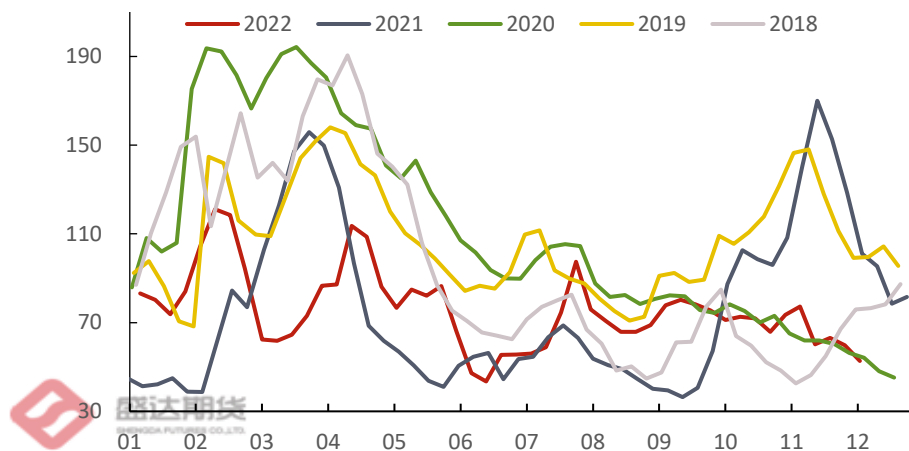


- 受到上半年俄乌战争的影响导致全球能源价格高企，石油、天然气、煤炭价格涨幅明显，叠加欧洲，美国等新兴能源国家市场转型升级，煤炭这类化石能源投资以及库存基本在逐年降低，这就导致了全球能源供给受到影响时，各类能源价格居高不下。这也导致国内外价差出现倒挂，叠加美联储加息，人民币兑美元汇率走弱，我国焦炭出口需求表现强劲。截至2022年11月全国焦炭累积出口843万吨，累积出口同比40%。

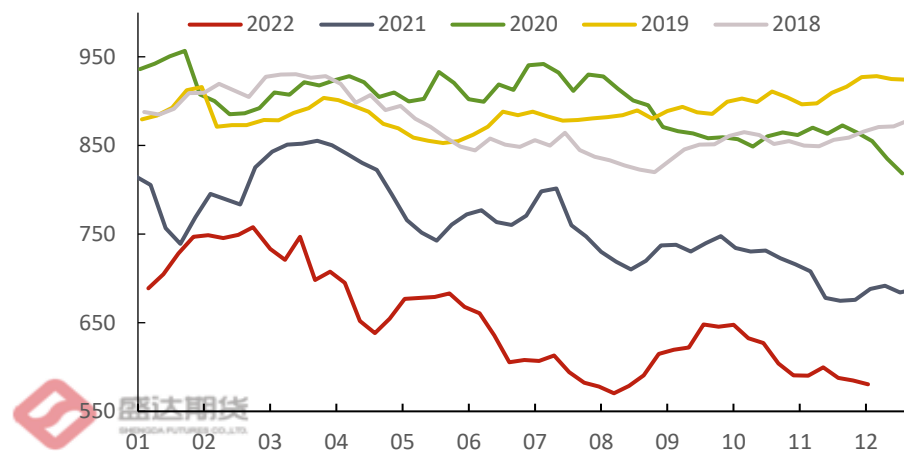


# 焦炭库存：下游补库谨慎

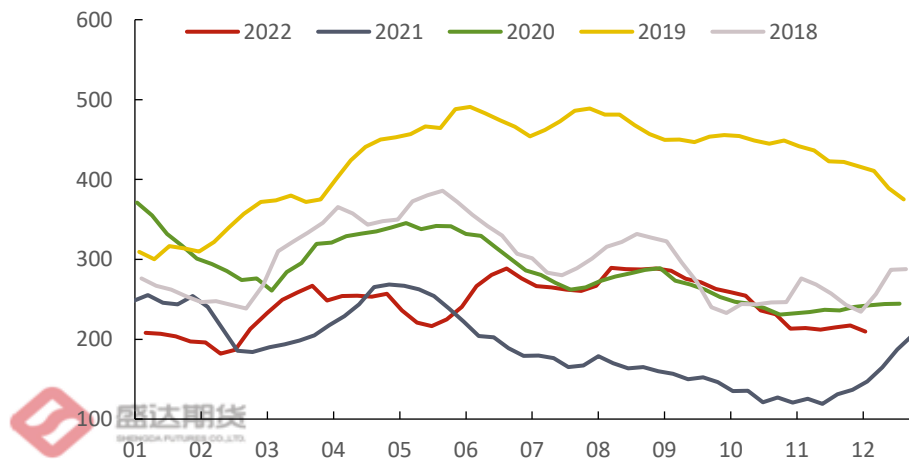
230家独立焦化厂：焦炭库存



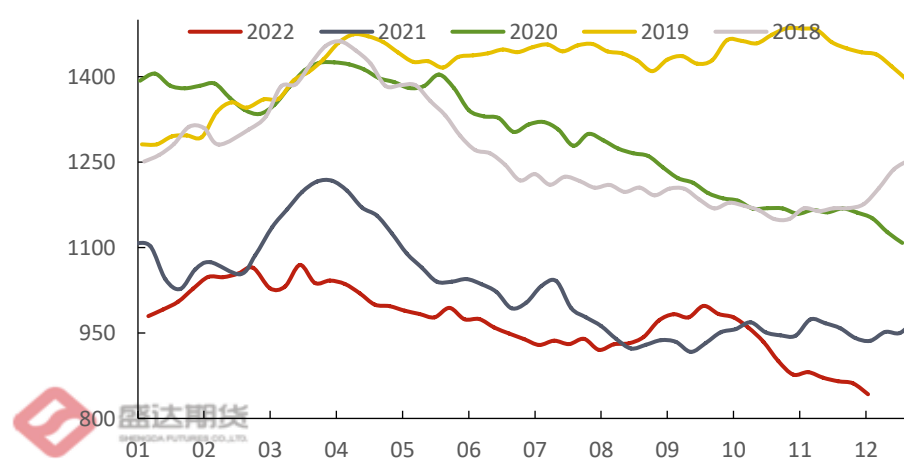
247家钢厂样本焦化厂：焦炭库存



焦炭：港口库存



焦炭总库存



资料来源：Wind、Mysteel、盛达期货研究院

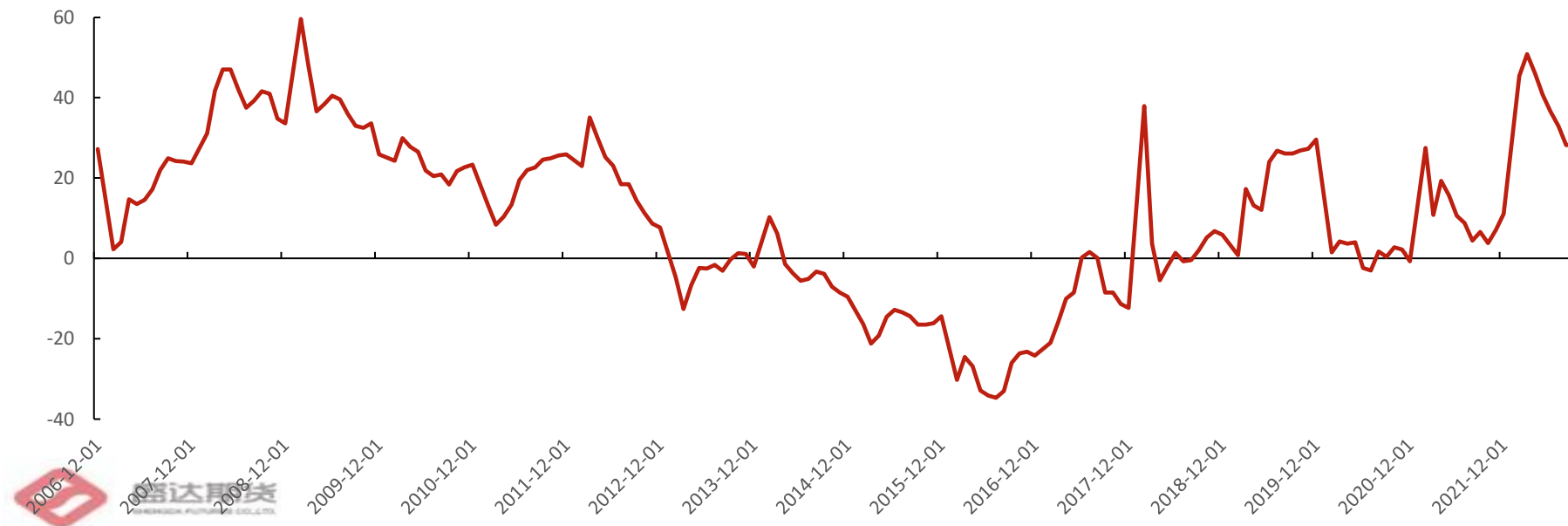


3

## 总结与展望



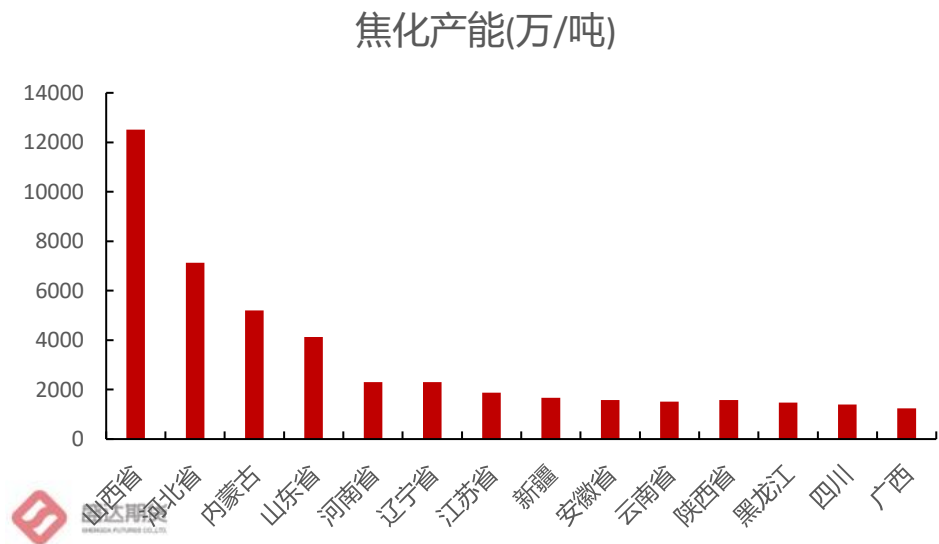
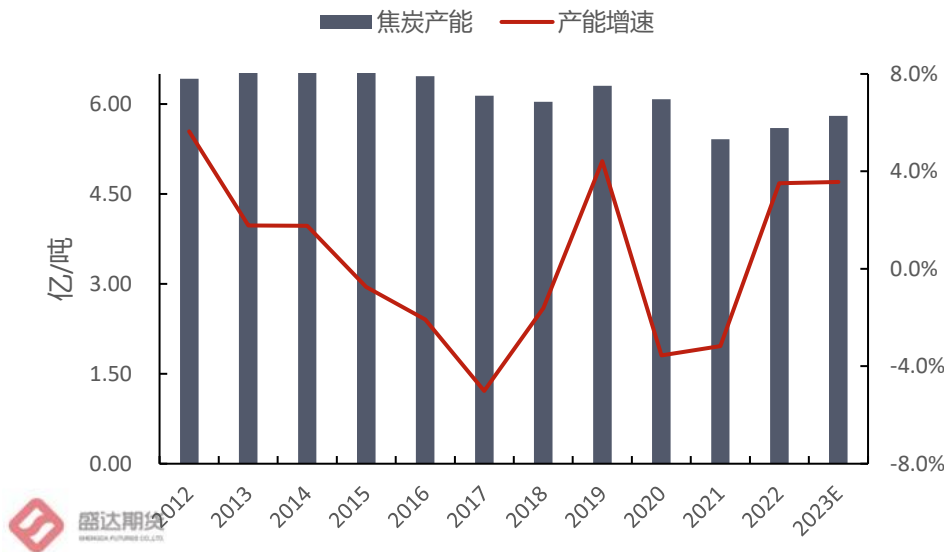
煤炭固定资产投资额累计同比



- 双碳目标下，我国依旧会继续严控煤炭消费的增长，煤炭供应的释放也会相对受到压制，煤炭相关的投资增速也会放缓



# 双焦展望：产能优化继续，23年净增产继续增加



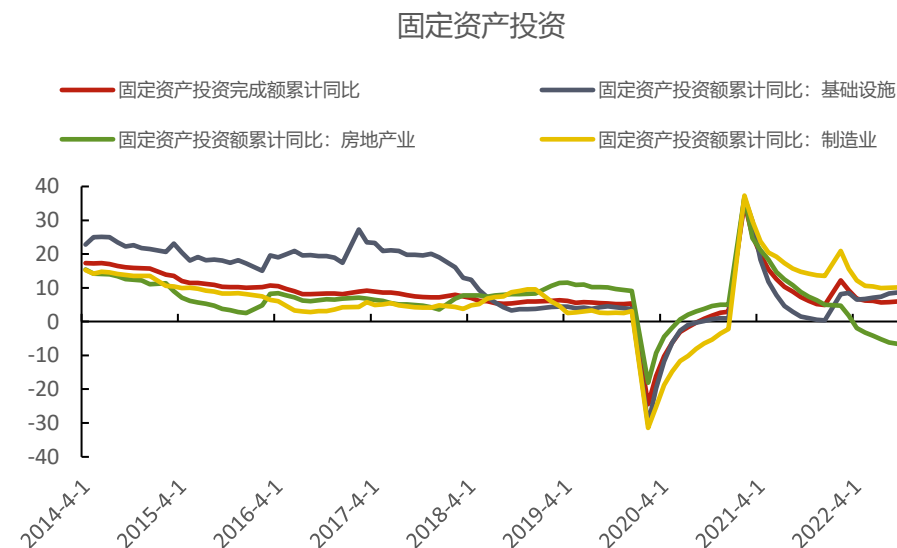
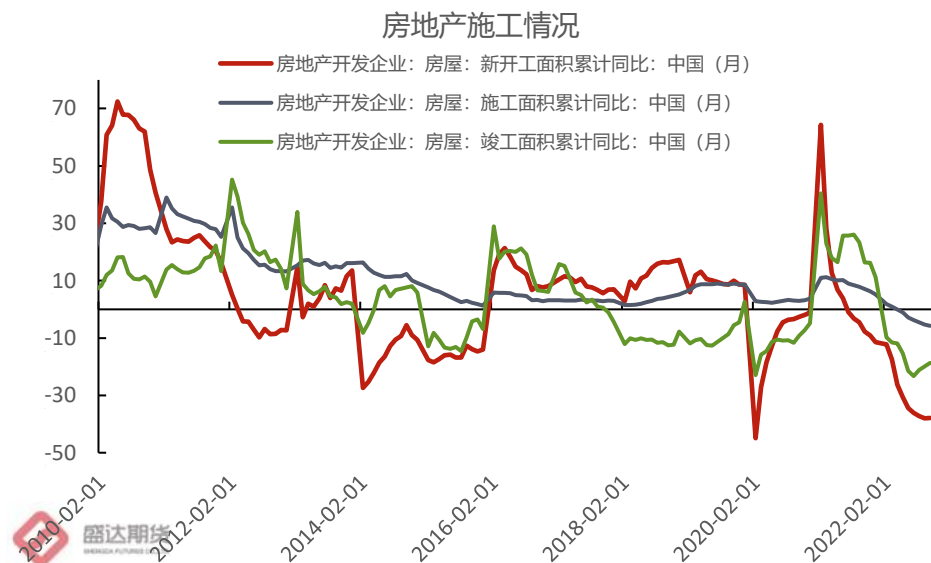
| 时间    | 新增产能 | 淘汰产能 | 净增产能 |
|-------|------|------|------|
| 2022  | 5328 | 2804 | 2524 |
| 2023E | 5000 | 3000 | 2000 |

- 产能方面全国各省积极开展淘汰焦化行业落后产能和置换工作，让焦化行业产能得到进一步优化，各地积极出台相关政策
- 山西省出台相关指导意见，控制全省焦化总产能在14372.4万吨以内，不再新增焦化产能。乌海则表示到2024年相继关闭5.5米以下焦炉

资料来源：Wind、Mysteel、盛达期货研究院



# 双焦展望：地产好转、基建继续托底



- “三支箭”利好房地产，从供给侧的方向减少房企暴雷数量，帮助优质房企化解短期的流动性紧张，支持优质企业相互兼并。但对于当下来说信心的修复极为重要，对未来能拉动多少钢材消费还有待观察楼盘的销售情况。
- 2023年的经济形势仍是严峻复杂，不确定性较大，依旧以【稳】为主，继续积极实施财政政策，宽货币的前提下结合扩大内需，促使基建投资发力

资料来源：Wind、Mysteel、盛达期货研究院



**焦煤：** 炼焦煤作为黑色产业链上游的原材料，占据了产业链的大半利润，自澳煤进口被限制之后，我国优质炼焦煤随着发展产量相对偏紧，长期消费势必会带来优质焦煤的短缺，对进口优质焦煤的需求增加，产量方面依旧国产为主、进口为辅。随着疫情政策的逐步放宽，预计未来蒙古炼焦煤进口将会有明显提升，但达到历年高位还需一定时间恢复。炼焦煤供应在23年预计会继续供应偏紧。

**焦炭：** 焦化产能过剩，2022年焦化产能预计达到5.6亿吨，焦化企业议价权逐渐丢失，及容易受到上游煤炭和下游钢材的制约。虽然当前不少政策利好房地产，疫情政策也在逐步放宽，但是疫情的放宽势必会导致感染人数的激增，导致市场信心疲软，需求不振。而随着近期房地产相关利好政策出台，但对未来新开工钢材消费拉动有限，带动钢材消费的主力还在于房地产的新开工，需要市场信心恢复，房地产销售好转，房地产企业才会有信心去新开工，从而达到产业链上的正向循环。





盛达期货  
SHENGDA FUTURES CO.,LTD.

# 敬请雅正 欢迎交流

主讲人：龙思琪 邮箱：[lsq@sdfutures.com.cn](mailto:lsq@sdfutures.com.cn)

- 盛于理念 达于机会
- ©2022 Shengda futures Co.,Ltd. All rights reserved

