

焦煤焦炭 2023 年年报

2023 年 12 月 08 日

国联期货研究所

交易咨询业务资格编号
证监许可[2011]1773 号

分析师:

沈祺苇

从业资格证号: F3049174

投资咨询证号: Z0015672

吉明

从业资格证号: F3024328

投资咨询证号: Z0012082

相关研究报告:

《山西焦煤调研纪要》

《国联期货 11 月焦煤焦炭月报—宏观政策利好再起，双焦供需紧平衡》

《国联期货焦炭产品手册》

《国联期货焦煤产品手册》

双焦送暖号东风，熏得花香袖满盈

► 摘要:

国内经济仍处于底部复苏的阶段，2023 年四季度中央财政增发国债一万亿元，凸显了政策对于经济稳增长及经济结构改善的宏观调控。并且新增国债中的 5000 亿将于 2023 年第四季度投入，其中一部分需要到 2024 年才能在经济增长中显现。明年经济增长的情况将优于今年，财政政策或将进一步加大力度，实际 GDP 的增速预计约为 5% 左右。

政策给出经济稳增长的强力支撑，市场对于宏观政策的力度较为乐观，将刺激明年经济的快速恢复。预期铁水产量在明年上半年仍将保持高位，铁水未出现明显回落前，煤焦刚需仍会维持在高位。焦煤的供给情况将成为价格变化的主要扰动项，在强监管压力下，企业超产情况将被明显约束，同时停产限产煤矿复产速度相对减缓，2024 年国内焦煤产能增量释放空间将较为有限，主要依靠焦煤进口来补充。下游仍将保持低库存的备货策略，在上游库存不足的情况下，会放大焦煤的价格弹性，一旦下游进行阶段性补库，焦炭价格走势将偏强。而由于焦炭本身的供给受到产业利润调节，且焦煤的议价能力较强，焦炭作为中游环节价格将跟随焦煤变化。

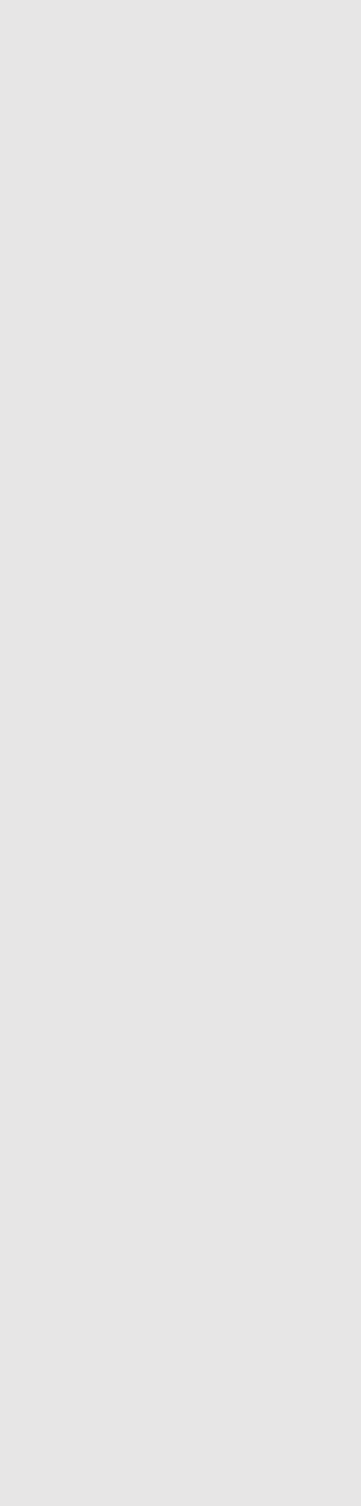
■ 策略:

2024 年双焦价格仍将震荡偏强运行，旺季前，当下游库存低位且有阶段性补库行为出现，可逢低试多，全年双焦均适合多配。

■ 关注风险

利多因素:

1. 经济刺激政策出台超预期;
2. 终端基建及地产需求持续好于预期;
3. 铁水产量持续维持高位，刚需强支撑;

- 
- 4.海外能源超预期紧缺；
 - 5.煤矿安全检查力度加强。

利空因素：

- 1.终端需求不及预期；
- 2.钢厂持续亏损且亏损幅度加大；
- 3.平控政策执行力度加大；
- 4.蒙煤通关量超出预期；
- 4.宏观政策刺激不及预期。

目录

➤摘要&策略：	- 1 -
➤关注风险：	- 1 -
➤图表目录：	- 4 -
一、 焦煤年度策略报告	- 6 -
1.1 焦煤 2023 年价格回顾及展望	- 6 -
1.2 供给端：生产事故频发，供给将成主要扰动项	- 9 -
1.3 需求端：高铁水带来刚需支撑，关注补库带来投机需求脉冲	- 11 -
1.4 库存端：产业链总库存仍处低位，低库存加剧价格波动	- 13 -
1.5 进出口：焦煤进口结构改变，蒙煤占比大幅提升	- 15 -
二、 焦炭年度策略报告	- 18 -
2.1 焦炭 2023 年价格回顾及展望	- 18 -
2.2 供给端：落后产能集中出清影响有限，产业利润引导供给变化	- 20 -
2.3 需求端：底部回暖叠加政策刺激，终端需求向好	- 24 -
2.4 库存端：钢厂受限于资金情况，低库存策略或将维持	- 27 -
2.5 进出口：海外产能逐步投产，出口利润逐步收窄	- 28 -

图表

图表 1 : 2023 年 1-12 月期货价格走势回顾 (元/吨)	- 6 -
图表 2 : 焦煤主力合约基差 (元/吨)	- 7 -
图表 3 : 焦煤仓单数量	- 7 -
图表 4 : JM01-05	- 7 -
图表 5 : JM05-09	- 7 -
图表 6 : JM09-01	- 7 -
图表 7 : 灵石中硫主焦煤 (元/吨)	- 7 -
图表 8 : 柳林低硫主焦煤 (元/吨)	- 7 -
图表 9 : 安泽低硫主焦煤 (元/吨)	- 8 -
图表 10 : 西坡低硫肥煤 (元/吨)	- 8 -
图表 11 : 俄煤 K10 价格 (元/吨)	- 8 -
图表 12 : 加拿大主焦-鹿景 (元/吨)	- 8 -
图表 13 : 美国瘦煤-布坎南 (元/吨)	- 8 -
图表 14 : 蒙 5 原煤-甘其毛都 (元/吨)	- 8 -
图表 15 : 中国原煤产量 (万吨)	- 9 -
图表 16 : 山西原煤产量 (万吨)	- 9 -
图表 17 : 陕西原煤产量 (万吨)	- 9 -
图表 18 : 新疆原煤产量 (万吨)	- 9 -
图表 19 : 2023 年煤矿产能统计情况 (万吨)	- 10 -
图表 20 : 近期关于矿山安全监管相关政策	- 10 -
图表 21 : 247 家钢厂高炉产能利用率	- 11 -
图表 22 : 247 家钢厂高炉开工率	- 11 -
图表 23 : 247 家钢厂日均产量 (万吨)	- 11 -
图表 24 : 247 家钢厂盈利率	- 11 -
图表 25 : 地产主要数据增速情况	- 12 -
图表 26 : 全国 247 家钢厂高炉季度日均铁水产量 (万吨)	- 12 -
图表 27 : 110 家洗煤厂原煤库存 (万吨)	- 13 -
图表 28 : 炼焦煤港口库存 (万吨)	- 13 -
图表 29 : 110 家洗煤厂精煤库存 (万吨)	- 13 -
图表 30 : 230 家独立焦厂炼焦煤库存 (万吨)	- 13 -
图表 31 : 247 家钢厂炼焦煤库存 (万吨)	- 13 -
图表 32 : 矿山炼焦煤库存 (万吨)	- 13 -
图表 33 : 矿山炼焦煤库存-安徽 (万吨)	- 14 -
图表 34 : 矿山炼焦煤库存-河北 (万吨)	- 14 -
图表 35 : 矿山炼焦煤库存-山东 (万吨)	- 14 -
图表 36 : 矿山炼焦煤库存-山西 (万吨)	- 14 -
图表 37 : 焦煤进口累计: 蒙古→中国 (万吨)	- 15 -
图表 38 : 焦煤进口累计: 俄罗斯→中国 (万吨)	- 15 -
图表 39 : 焦煤进口累计: 加拿大→中国 (万吨)	- 15 -
图表 40 : 焦煤进口累计: 美国→中国 (万吨)	- 15 -
图表 41 : 中国进口炼焦煤数量统计 (万吨)	- 16 -
图表 42 : 蒙古国三大主要口岸通关车数 (车)	- 16 -

图表 43 : 2023 年 1-12 月期货价格走势回顾 (元/吨)	- 18 -
图表 44 : 焦炭主力合约基差 (元/吨)	- 19 -
图表 45 : 焦炭主力合约持仓量	- 19 -
图表 46 : J01-05	- 19 -
图表 47 : J05-09	- 19 -
图表 48 : J09-01	- 19 -
图表 49 : 吕梁准一出厂价 (元/吨)	- 19 -
图表 50 : 唐山准一出厂价 (元/吨)	- 19 -
图表 51 : 焦炭总产量 (万吨)	- 20 -
图表 52 : 焦炭产量-山西 (万吨)	- 20 -
图表 53 : 焦炭产量-陕西 (万吨)	- 20 -
图表 54 : 焦炭产量-新疆 (万吨)	- 20 -
图表 55 : 焦炭产量-内蒙古 (万吨)	- 20 -
图表 56 : 焦炭产量-安徽 (万吨)	- 20 -
图表 57 : 全国冶金焦在产产能 (万吨) (数据截至 2023 年 11 月)	- 21 -
图表 58 : 2023 年焦化产能新增淘汰统计 (万吨)	- 21 -
图表 59 : 2018-2023 年 10 月份分省关停焦化产能情况 (万吨)	- 22 -
图表 60 : 230 家独立焦化厂产能利用率	- 22 -
图表 61 : 230 家独立焦化厂焦炭日均产量 (万吨)	- 22 -
图表 62 : 247 家钢厂产能利用率	- 23 -
图表 63 : 247 家钢厂焦炭日均产量 (万吨)	- 23 -
图表 64 : 螺纹钢现货价格 (上海)	- 24 -
图表 65 : 螺纹钢现货价格 (北京)	- 24 -
图表 66 : 螺纹钢现货价格 (广州)	- 24 -
图表 67 : 热轧卷板现货价格 (上海)	- 24 -
图表 68 : 热轧卷板现货价格 (北京)	- 24 -
图表 69 : 热轧卷板现货价格 (广州)	- 24 -
图表 70 : 五大材总产量 (万吨)	- 25 -
图表 71 : 五大材总消费量 (万吨)	- 25 -
图表 72 : 五大材社会库存 (万吨)	- 25 -
图表 73 : 五大材总库存 (万吨)	- 25 -
图表 74 : 热卷表观消费量 (万吨)	- 25 -
图表 75 : 螺纹钢表观消费量 (万吨)	- 25 -
图表 76 : 焦炭总库存 (万吨)	- 27 -
图表 77 : 247 家钢厂焦炭总库存 (万吨)	- 27 -
图表 78 : 港口焦炭总库存 (万吨)	- 27 -
图表 79 : 239 家独立焦厂焦炭总库存 (万吨)	- 27 -
图表 80 : 焦炭出口数量	- 28 -
图表 81 : 焦炭进口数量	- 28 -
图表 82 : 2022 年 1-10 月份及 2023 年 1-10 月份焦炭进口主要国家 (万吨)	- 28 -
图表 83 : 海外新建焦化项目情况 (万吨)	- 29 -

一、焦煤年度策略报告

1.1 焦煤 2023 年价格回顾及展望

2023 年上半年，受到海外焦煤（尤其是蒙煤及俄煤）进口量大增的影响，供应在内蒙古煤矿事故发生后逐步宽松。而另一方面，国内需求证伪前期乐观预期，弱需求叠加供给宽松使得黑色产业链开启负反馈，成材下跌带动焦煤现货价格重心不断下移，盘面计价悲观情绪，下跌幅度大于现货，01 合约盘面最低跌至 1181.5 元/吨。

到 2023 年下半年，在行业整体悲观情绪影响下，煤矿被动减产来缓解库存压力，黑色全产业链库存处于低位。三季度以后，随着矿端事故频发，煤矿安全检查不断严格，停产煤矿复产不及预期。国务院安委会办公室帮扶指导工作组于 2023 年 11 月下旬进驻，为期 6 个月左右，供给端释放仍被约束。同时钢厂政策性减产力度也较弱，铁水保持高位及钢焦企业阶段性补库，下游刚需支撑较强，带动焦煤价格在三四季度持续走强，01 合约一度冲上 2179 元/吨的年内新高。

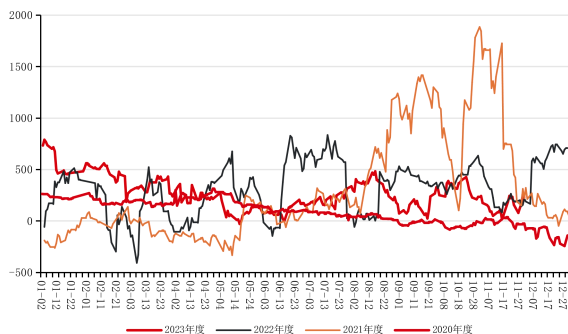
展望 2024 年，政策给出经济稳增长的强力支撑，市场对于宏观政策的作用较为乐观，将刺激明年经济的快速恢复。预期铁水产能在明年上半年仍将保持高位，铁水未出现明显回落前，焦煤刚需仍会维持在高位。焦煤的供给情况将成为价格变化的主要扰动项，焦煤总库存较往年相比仍处于历史低位，下游如出现阶段性补库行情，焦煤将易涨难跌，同时海外需求将维持海外整体焦煤重心上移，整体看，焦煤价格将偏强震荡。

图表 1：2023 年 1-12 月期货价格走势回顾（元/吨）

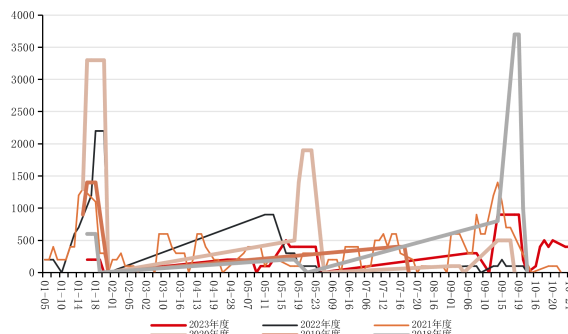


数据来源：国联期货、文华财经

图表 2：焦煤主力合约基差（元/吨）



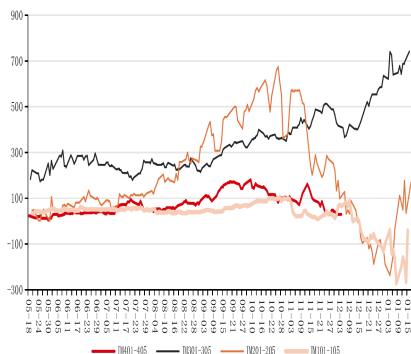
图表 3：焦煤仓单数量



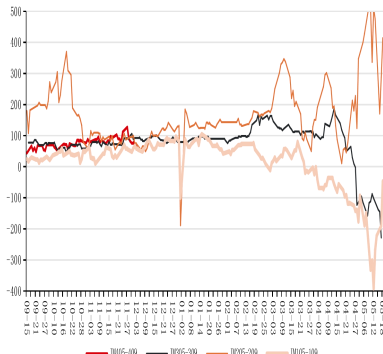
数据来源：国联期货、钢联数据

数据来源：国联期货、钢联数据

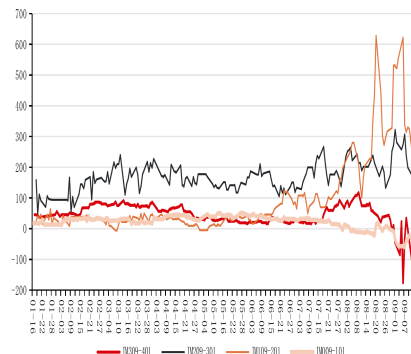
图表 4：JM01-05



图表 5：JM05-09



图表 6：JM09-01



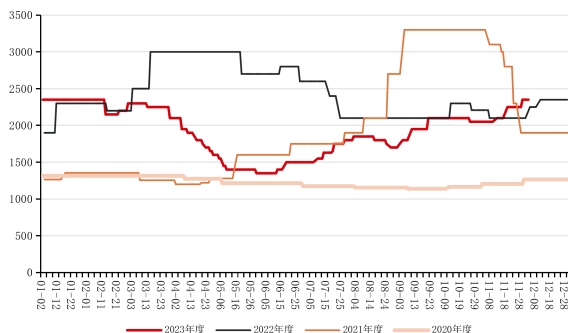
数据来源：国联期货、钢联数据

数据来源：国联期货、钢联数据

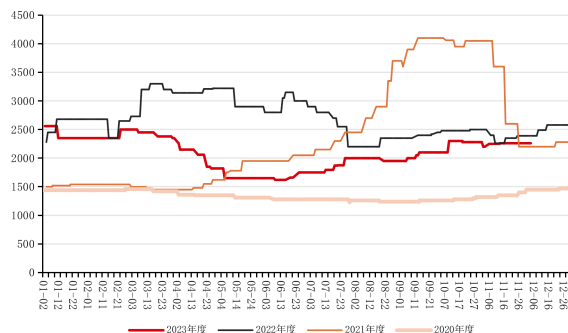
数据来源：国联期货、钢联数据

焦煤现货在五月底触及低点后，价格呈现出趋势性上涨行情，截至 11 月底大部分煤种累计涨幅在 800-1800 元/吨左右。

图表 7：灵石中硫主焦煤（元/吨）



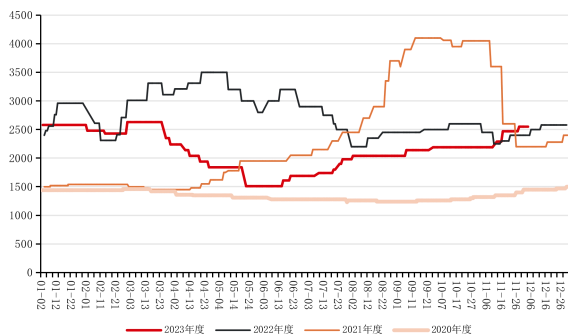
图表 8：柳林低硫主焦煤（元/吨）



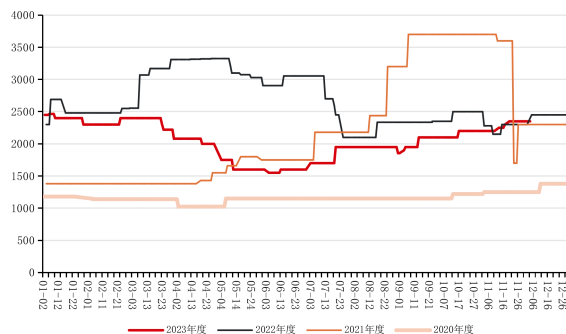
数据来源：国联期货、钢联数据

数据来源：国联期货、钢联数据

图表 9：安泽低硫主焦煤（元/吨）



图表 10：西坡低硫肥煤（元/吨）

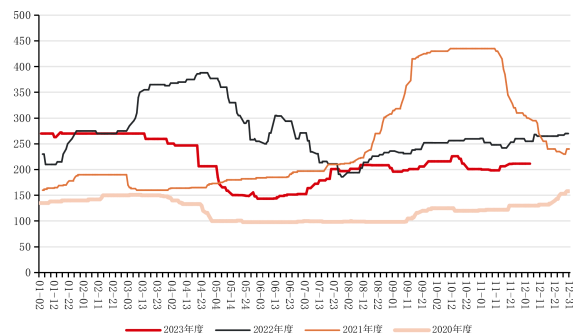


数据来源：国联期货、钢联数据

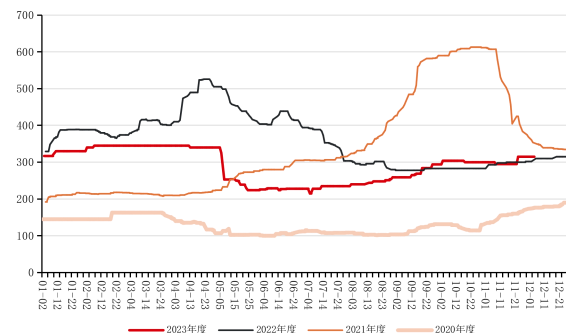
数据来源：国联期货、钢联数据

海外焦煤受到印尼、印度等国家需求强劲影响，价格持续保持高位。从 2015 年 12 月至 2023 年 11 月共计 95 个月均一线主焦煤 CFR 价年度同期纵向比较，2023 年 11 月（306.67 美元）不及 2021 年 490.38 美元外，超过其他年份同月均价，位列历史次高位。

图表 11：俄煤 K10 价格（元/吨）



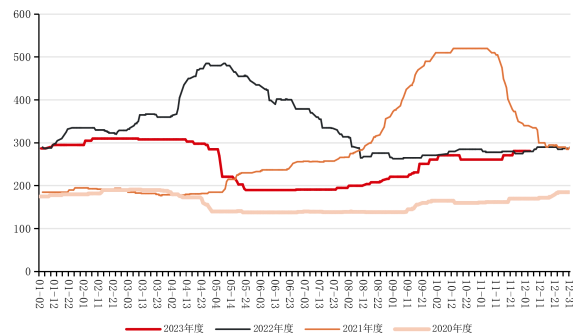
图表 12：加拿大主焦-鹿景（元/吨）



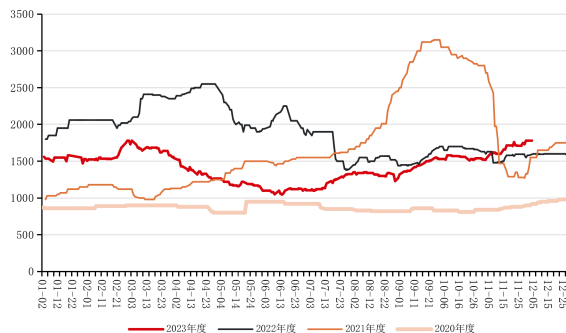
数据来源：国联期货、钢联数据

数据来源：国联期货、钢联数据

图表 13：美国瘦煤-布坎南（元/吨）



图表 14：蒙 5 原煤-甘其毛都（元/吨）



数据来源：国联期货、钢联数据

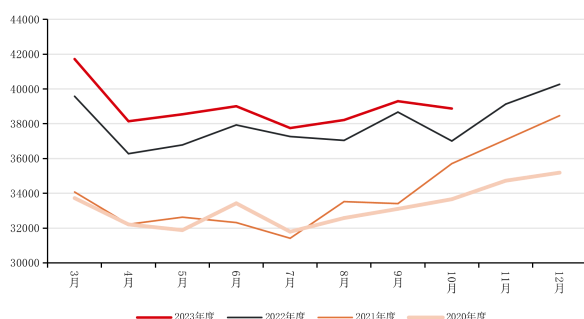
数据来源：国联期货、钢联数据

1.2 供给端：生产事故频发，供给将成主要扰动项

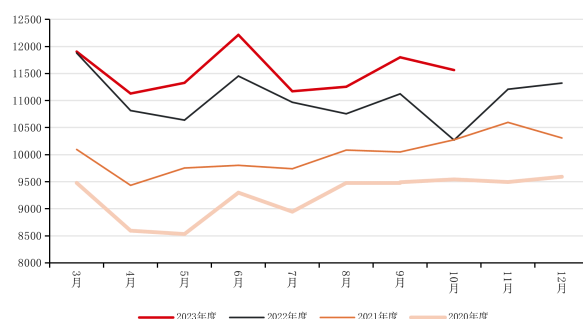
2023 年 10 月份，全国原煤产量 38875 万吨，同比增加 3.8%，环比较 9 月份下降 1.08%。2023 年 1-10 月份，全国累计原煤产量 38.29 亿吨，同比增加 3.1%，增幅较前 9 月扩大 0.1%。在保供稳价政策下，预计 2024 年各省原煤总产量将在继续维稳的状态下保持小幅增长。

但原煤产量增加主要是受到保供政策影响，我国炼焦煤产量增速低于煤炭产量增速，焦精煤产量增速尤其缓慢，主要是由于炼焦资源储量相对稀缺，洗选率也逐年下降。2023 年炼焦煤国内产量预计约为 5 亿吨，同比增加约 800 万吨。

图表 15: 中国原煤产量 (万吨)



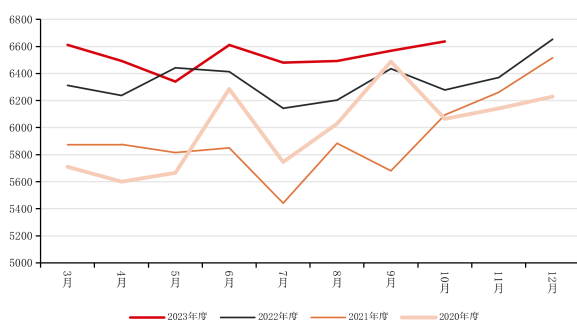
图表 16: 山西原煤产量 (万吨)



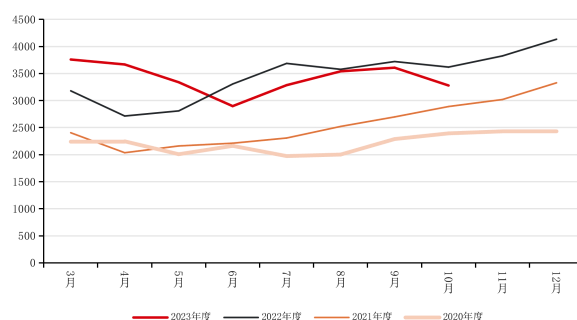
数据来源：国联期货、钢联数据

数据来源：国联期货、钢联数据

图表 17: 陕西原煤产量 (万吨)



图表 18: 新疆原煤产量 (万吨)



数据来源：国联期货、钢联数据

数据来源：国联期货、钢联数据

2022 年全国核准煤矿项目 22 处、建设规模 8000 万吨/年，全国新增煤炭产能超 3 亿吨/年，总产量约 44.6 亿吨，同比增长 8%。而截至 2023 年 9 月底，山西新增煤炭产能 4800 万吨/年。核准新增产能煤矿超八成以动力煤为主，2024 年煤矿产能较为稳定，确定新炼焦煤投建项目暂未明显启动，2024 年国内焦煤产能增量释放空间将较为有限，主焦煤占国内焦煤产量比例在 30% 左右，优质煤种仍会是较为稀缺的资源。

图表 19：2023 年煤矿产能统计情况（万吨）

省份	井工矿	露天矿	总计
山西省	45825	1000	46825
安徽省	7951	0	7951
河南省	6344	0	6344
黑龙江省	6260	0	6260
内蒙古自治区	3350	3500	6850
其他（17 省）	26726	1255	27981
总计	96456	5755	102211

数据来源：国联期货、公开资料整理

2023 年 8 月以后，各地煤矿安全事故频发，煤矿安全检查总体趋严。截至 11 月中下旬，据不完全统计，2023 年我国累计发生煤矿安全事故 68 起，累计死亡人数 194 人。受煤矿安全生产事故频发的影响，国务院安委会办公室决定对山西省矿山安全生产工作开展帮扶指导，国务院安委会办公室帮扶指导工作组于 2023 年 11 月下旬进驻，为期 6 个月左右。

在强监管压力下，企业超产情况将被明显约束，同时停产限产煤矿复产速度相对减缓，短期供给扰动将较为频繁。在供给恢复的悲观预期下，明年需要关注内蒙古关停的露天煤矿及山西四季度关停煤矿的复产情况，一旦复产节奏加快，将宽松焦煤市场的现货短缺情况。

图表 20：近期关于矿山安全监管相关政策

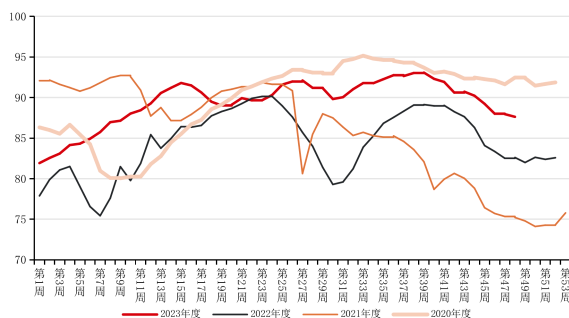
部门	条例	内容
中共中央办公厅	《中共中央办公厅 国务院办公厅关于进一步加强矿山安全生产工作的意见》	将严格矿山安全准入、推进矿山转型升级、防范化解重大安全风险、强化企业主体责任、落实地方党政领导责任和部门监管监察责任、推进矿山安全依法治理等明确为矿山安全生产工作的重点任务。
国家矿山安全监察局	《防范非煤矿山典型多发事故六十条措施》	规定涉及防范地下矿山透水事故、防范地下矿山火灾事故、防范地下矿山冒顶片帮事故、防范地下矿山坠罐事故、防范露天矿山边坡坍塌事故、防范尾矿库溃坝泄漏事故六个方面。
应急管理部	《应急管理部关于进一步加强安全生产举报工作的指导意见》	提出了推进建立健全高效畅通的安全生产举报渠道，深化信息化赋能，全面构建“互联网+举报”模式。
山西省应急管理厅	《山西省应急管理厅 山西省地方煤矿安全监督管理局关于进一步做好煤矿瓦斯防治工作的通知》	《通知》明确，各级煤矿安全监管部门和各煤矿企业要加强安全监控系统报警预警管理，严禁随意切断和修改瓦斯传输数据，必须每天 24 小时值班值守，认真查看安全风险监测预警系统，发现瓦斯超限或异常，要立即处置。
内蒙古自治区能源局	《内蒙古自治区能源局关于进一步做好煤矿安全生产工作的紧急通知》	《通知》指出，立即部署开展专项检查。检查重点内容包括：全面开展隐蔽工作面排查、瓦斯灾害防治情况；汛期防治水工作落实情况；“打非治违”专项治理落实情况；冲击地压矿井专项检查情况等五方面内容。

数据来源：国联期货、公开资料整理

1.3 需求端：高铁水带来刚需支撑，关注补库带来投机需求脉冲

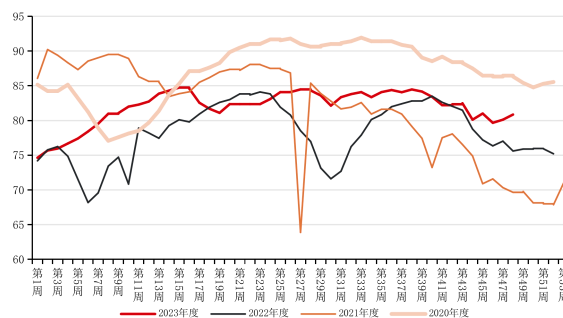
2023 年在房地产萎靡的背景下，全年钢材需求却并未有明显下跌，反而表现出了较强的韧性。上半年市场由于对经济的担忧产生负反馈后，钢材的普遍亏损幅度在 50-200 元/吨之间，成本支撑较强，后续随着政策支持及经济的回暖，钢价在四季度反弹向上，缓解了短期的供需矛盾。

图表 21：247 家钢厂高炉产能利用率



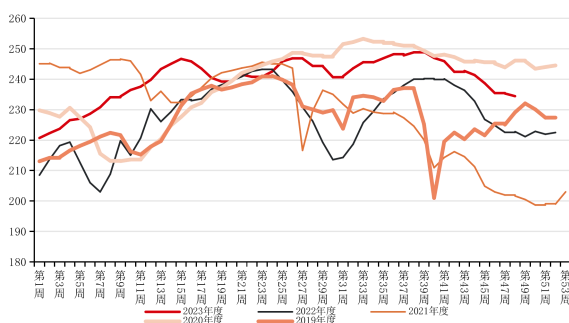
数据来源：国联期货、钢联数据

图表 22：247 家钢厂高炉开工率



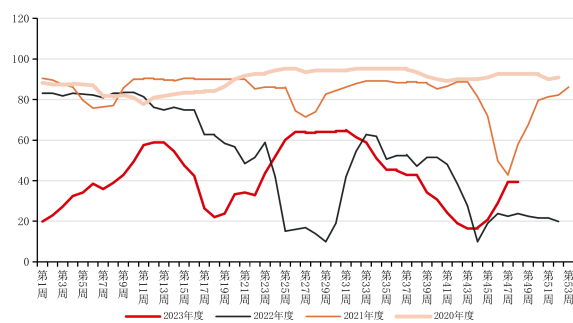
数据来源：国联期货、钢联数据

图表 23：247 家钢厂日均产量（万吨）



数据来源：国联期货、钢联数据

图表 24：247 家钢厂盈利率



数据来源：国联期货、钢联数据

国内经济仍处于底部复苏的阶段，明年经济增长的情况将优于今年。随着经济增速的改善，市场利率可能会小幅上升，人民币汇率也有升值的空间。

而房地产由于经济结构转型所产生的风险仍未完全释放，中小房企拿地积极性较低。2023 年 1-10 月份，全国房地产开发投资 95922 亿元，同比下降 9.3%；商品房销售面积 92579 万平方米，同比下降 7.8%；住宅新开工面积 57659 万平方米，下降 23.6%；房屋竣工面积 55151 万平方米，增长 19.0%。但随着经济回暖后，2024 年地产新开工降幅将继续逐步收窄，但由于竣工数据晚于新开工数据 1-2 年，2024 年竣工增速将较 2023 年增速放缓。

图表 25：地产主要数据增速情况

	房地产开发投资	销售面积	新开工面积	施工面积	竣工面积
2018 年	9.5	1.3	17.2	5.2	-7.8
2019 年	9.9	-0.1	8.5	8.7	2.6
2020 年	7.0	2.6	-1.2	3.7	-4.9
2021 年	4.4	1.9	-11.4	5.2	11.2
2022 年	-10.0	-24.3	-39.4	-7.2	-15.0
2023 年	-9.3	-7.8	-23.6	7.3	19.0
1-10 月					

数据来源：国联期货、钢联数据

一方面螺纹钢需求不断下移，另一方面中厚板以及热、冷轧卷板的消费量却并未如此悲观。截至 11 月底，247 家钢厂高炉开工率 80.86%，同比去年增加 5.25%，日均铁水产量 234.45 万吨，同比增加 11.64 万吨。在基建保持稳定及出口大增的拖动下，钢厂全年的铁水产量都维持在高位。预计 2024 年日均铁水产量将维持在 235 万吨左右。

图表 26：全国 247 家钢厂高炉季度日均铁水产量（万吨）

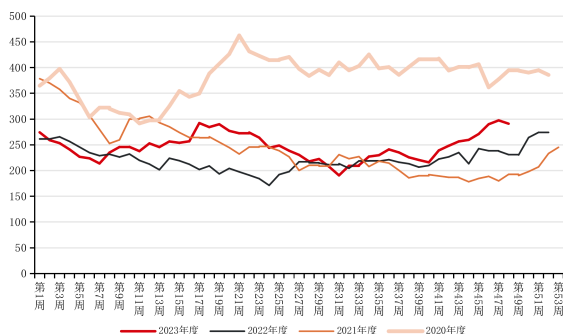
时间	一季度日均铁水产量	二季度日均铁水产量	三季度日均铁水产量	四季度日均铁水产量
2018 年	212	225	226	225
2019 年	218	237	231	225
2020 年	223	240	250	245
2021 年	242	239	228	205
2022 年	215	237	229	229
2023 年 E	231	243	247	245

数据来源：国联期货、公开资料整理

1.4 库存端：产业链总库存仍处低位，低库存加剧价格波动

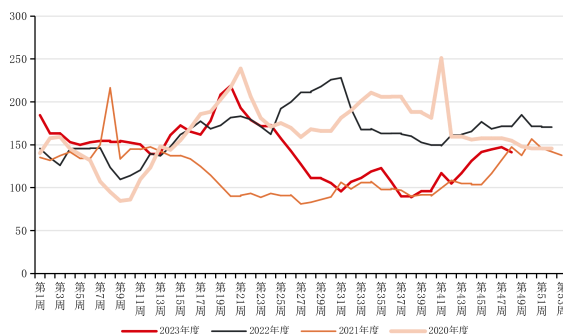
焦煤库存逐步向下游转移,截至11月底,276家炼焦煤矿山原煤库存122.63万吨,精煤库存23.75万吨;独立焦企炼焦煤总库存1049.18万吨;247家钢厂焦煤库存790.71万吨;港口炼焦煤库存559.86万吨。

图表 27：110 家洗煤厂原煤库存（万吨）



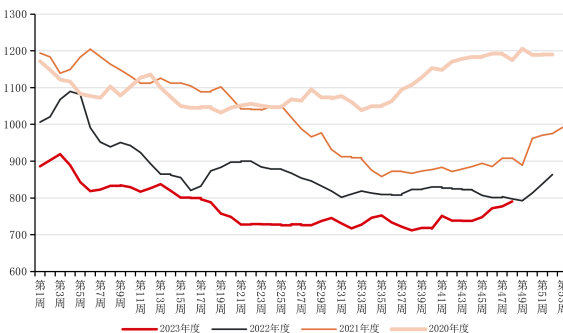
数据来源：国联期货、钢联数据

图表 29：110 家洗煤厂精煤库存（万吨）



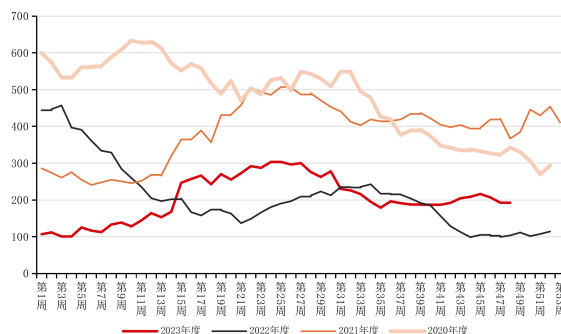
数据来源：国联期货、钢联数据

图表 31：247 家钢厂炼焦煤库存（万吨）



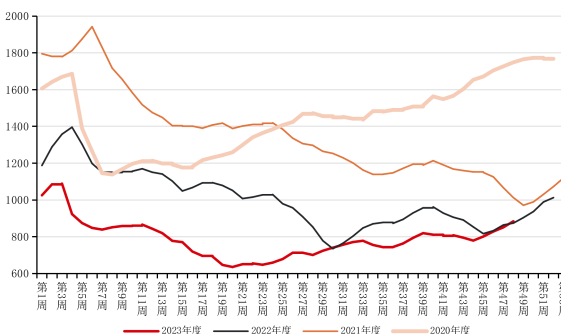
数据来源：国联期货、钢联数据

图表 28：炼焦煤港口库存（万吨）



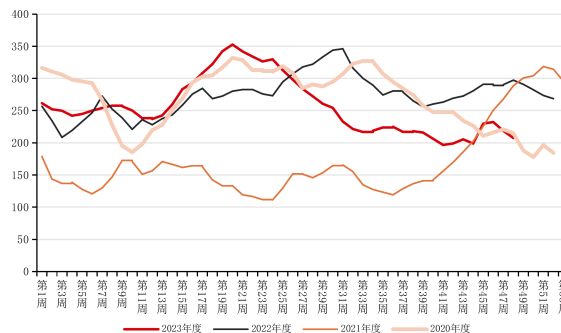
数据来源：国联期货、钢联数据

图表 30：230 家独立焦厂炼焦煤库存（万吨）



数据来源：国联期货、钢联数据

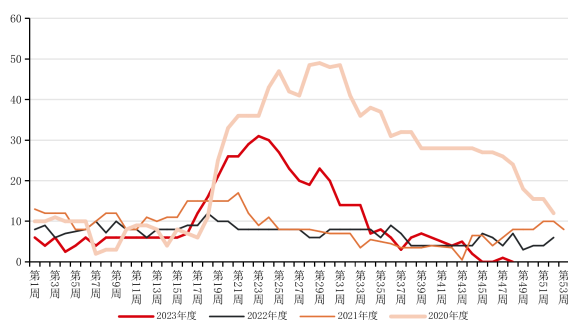
图表 32：矿山炼焦煤库存（万吨）



数据来源：国联期货、钢联数据

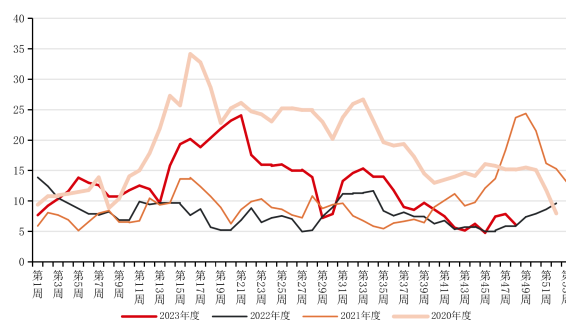
上游煤矿由于受到安检及刚需因素影响，在二季度累库后就一直处于去库状态。而下游钢焦企业在10月之前，库存都一直在往年低位附近，随着十月后下游冬储补库逐步进行，库存呈现回升的态势。但是受限于行业整体盈利不佳，企业进行库存储备的资金受限，预计2024年下游仍将保持低库存的备货策略。在上游库存不足的情况下，煤矿相较下游的议价权较强。一旦出现钢焦企业阶段性补库或洗煤厂及期现商投机需求，焦煤价格上涨幅度将会放大，价格支撑较强。

图表 33：矿山炼焦煤库存-安徽（万吨）



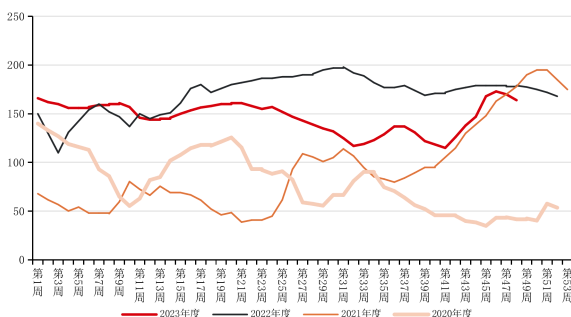
数据来源：国联期货、钢联数据

图表 34：矿山炼焦煤库存-河北（万吨）



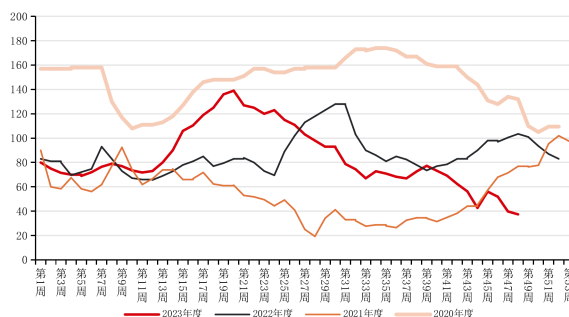
数据来源：国联期货、钢联数据

图表 35：矿山炼焦煤库存-山东（万吨）



数据来源：国联期货、钢联数据

图表 36：矿山炼焦煤库存-山西（万吨）

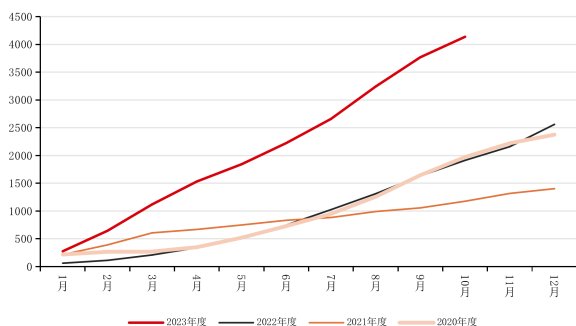


数据来源：国联期货、钢联数据

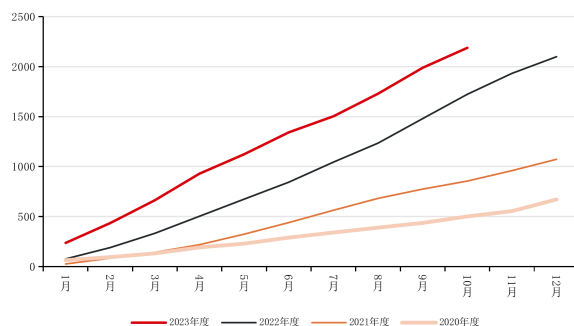
1.5 进出口：焦煤进口结构改变，蒙煤占比大幅提升

随着我国保供稳价政策的不断深入及进口限制不断放开，2022年后国内的煤炭进口量大幅增长，进一步补充调节国内煤炭市场。根据海关总署公布的进口数据，2023年1-10月份中国累计进口炼焦煤8070.89万吨，同比增长556.29%，进口总量由多到少分别依次是蒙古国、俄罗斯、加拿大、美国、印尼和澳大利亚，占比分别是51.28%、27.12%、8.04%、5.88%、3.79%、2.59%。我国炼焦煤进口来源已形成“蒙煤+俄煤”为主，其他进口焦煤为辅的格局。“蒙煤+俄煤”占据我国进口炼焦煤80%，其中蒙煤占比大幅提升，占比超七成，俄煤占比近三成。

图表 37：焦煤进口累计：蒙古→中国（万吨）



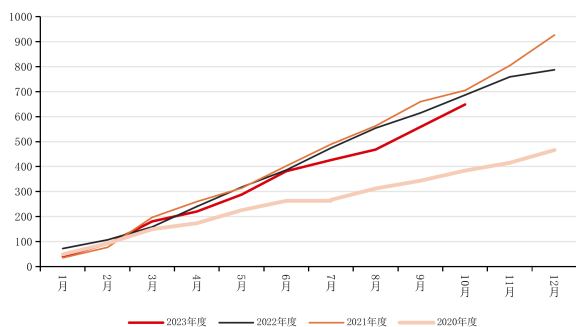
图表 38：焦煤进口累计：俄罗斯→中国（万吨）



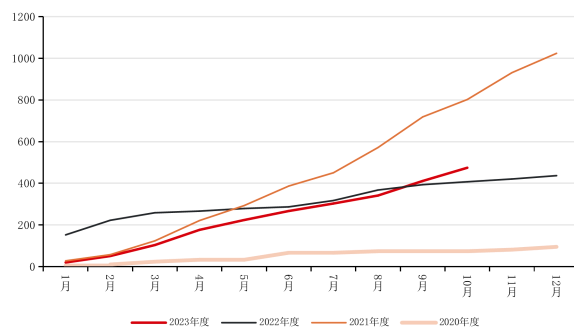
数据来源：国联期货、钢联数据

数据来源：国联期货、钢联数据

图表 39：焦煤进口累计：加拿大→中国（万吨）



图表 40：焦煤进口累计：美国→中国（万吨）



数据来源：国联期货、钢联数据

数据来源：国联期货、钢联数据

图表 41：中国进口炼焦煤数量统计（万吨）

年份	月份	蒙古	俄罗斯	加拿大	美国	印尼	澳大利亚	其他	合计
2022 年	合计	2559	2098	785	436	216	216	71	6380
	1 月	276	237	42	20	37	0	7	619
	2 月	369	199	48	31	36	7	1	691
	3 月	476	276	90	53	28	28	14	965
	4 月	412	258	40	72	31	17	9	839
	5 月	310	193	68	47	20	28	6	672
2023 年	6 月	382	219	94	43	14	22	1	775
	7 月	434	160	45	36	21	16	1	713
	8 月	583	226	42	38	40	16	12	957
	9 月	527	259	90	70	60	36	40	1082
	10 月	368	199	90	64	17	38	22	798
	合计	4137	2226	649	474	304	208	113	8111

数据来源：国联期货、公开资料整理

蒙煤方面，随着中蒙关系逐步加深，蒙煤的进口量不断增加，今年蒙煤通关量一直维持在千车以上的高位。根据钢联统计数据显示，2023 年 1-10 月份我国进口蒙煤三大口岸总通关车数 373937 车，同比增加 220777 车。其中，甘其毛都口岸通关车数 218430 车，同比增加 123942 车；策克口岸通关车数 104326 车，同比增加 76937 车；满都拉口岸通关车数 51181 车，同比增加 19898 车。预计 2024 年我国进口蒙煤仍将稳中有增，进口量在 6500 万吨左右。

图表 42：蒙古国三大主要口岸通关车数（车）

口岸	1 月份	2 月份	3 月份	4 月份	5 月份	6 月份	7 月份	8 月份	9 月份	10 月份	合计
甘其毛都	16517	19349	24577	19848	15828	23966	25028	30739	23435	19143	218430
策克	4538	7062	10577	12184	7392	9206	11851	14847	15836	10833	104326
满都拉	3369	4789	6979	5782	5569	5108	3684	4395	4420	7086	51181
合计	24424	31200	42133	37814	28789	38280	40563	49981	43691	37062	373937

数据来源：国联期货、公开资料整理

俄煤方面，俄煤由于其热强度较低，主要在国内还是用于炼焦配煤。俄罗斯在 2023 年 10 月 1 日宣布对包括煤炭在内的多种商品实施弹性出口关税，对于国内来说，俄煤的进口成本虽有所增加，但总体影响有限。2024 年俄煤进口量大幅提升的空间不大，预期将在 2023 年进口量 2600 万吨的基础上增长 150-300 万吨左右。

澳煤方面，随着澳煤进口限制的逐步放开，今年以来澳煤的进口量在不断增加。但由于国际焦煤贸易的重构，澳煤出口的重心逐步由中国转向印度、日韩及东南亚国家，且受到这些国家对于进口焦煤的较高依赖，2023 年澳煤价格相较于国内煤价估值偏高，内外价差倒挂导致贸易商对澳煤进口积

极性不高。随着全球在后疫情时代经济逐步回暖，明年对于炼焦煤的需求将会继续对澳煤价格形成支撑，2024 年全年澳煤的进口量仍将在低位波动，这部分进口量对我国整体焦煤供给影响有限。

二、焦炭年度策略报告

2.1 焦炭 2023 年价格回顾及展望

2023 年上半年，春节过后受到内蒙古矿难影响，市场对煤矿减产担忧情绪渐起且钢厂开工率较好，焦炭跟随焦煤价格上涨。而三月后，经济弱复苏下，房地产终端需求修复不及预期，焦煤进口空间打开，而焦炭供给相对稳定，钢材需求被证伪，钢厂在钢价回落后对焦炭进行提降，黑色系承压带动煤焦价格下跌。四月初，市场担忧平控将进一步限制铁水产量，下游开始主动控制原料采购，在负反馈逻辑下，焦炭成本坍塌，价格下跌 700-900 元/吨，上半年总体呈现下跌趋势。

2023 年下半年，由于钢厂利润大幅亏损，对焦炭采购策略较为谨慎，产业焦炭库存维持在往年较低水平。六月底焦炭价格触底后，需求并未出现预期中悲观情况，但由于情绪仍未转向，下游依然以按需采购为主。八九月后，钢厂限产力度不及预期，铁水产量在往年高点波动。且上游原料端焦煤安检力度严格，山西在 10 月底批量关停 4.3m 落后产能，双焦供给皆受限，钢厂受低库存影响，采购较为积极。供弱需强的基本面使得焦炭价格反弹向上。

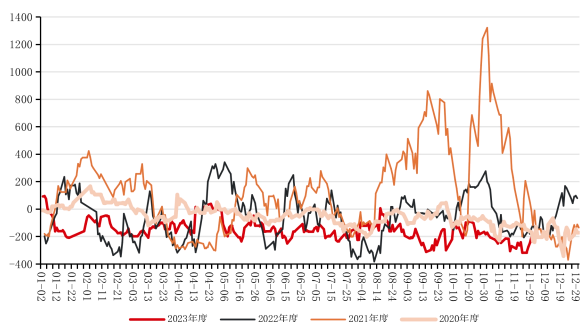
展望 2024 年，由于焦炭本身的供给受到产业利润调节，且焦煤的议价能力较强，焦炭作为中游环节价格将跟随焦煤变化。而明年经济将持续回暖，地产政策预期也较为乐观，在产业链低库存下，刚需将支撑底部空间，而焦煤的价格弹性较大，一旦下游进行阶段性补库，焦炭价格走势将偏强。预计 2024 年焦炭将在高位偏强震荡。

图表 43：2023 年 1-12 月期货价格走势回顾（元/吨）



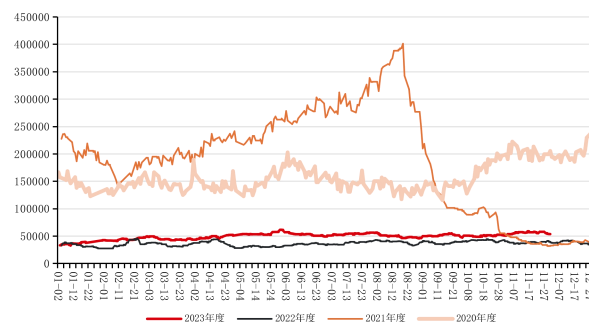
数据来源：国联期货、文华财经

图表 44: 焦炭主力合约基差 (元/吨)



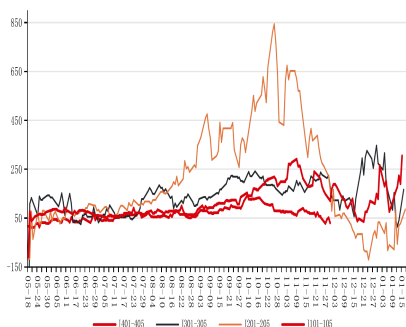
数据来源: 国联期货、钢联数据

图表 45: 焦炭主力合约持仓量



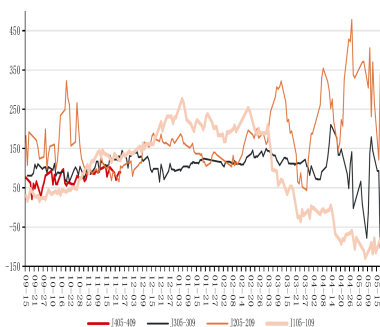
数据来源: 国联期货、钢联数据

图表 46: J01-05



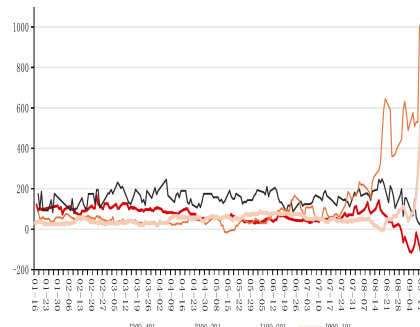
数据来源: 国联期货、钢联数据

图表 47: J05-09



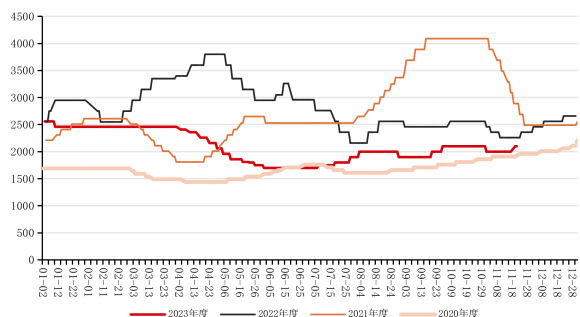
数据来源: 国联期货、钢联数据

图表 48: J09-01



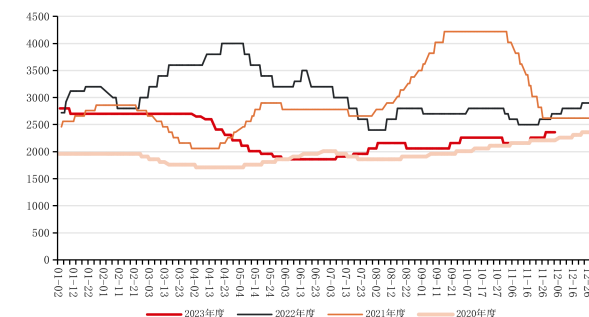
数据来源: 国联期货、钢联数据

图表 49: 吕梁准一出厂价 (元/吨)



数据来源: 国联期货、钢联数据

图表 50: 唐山准一出厂价 (元/吨)

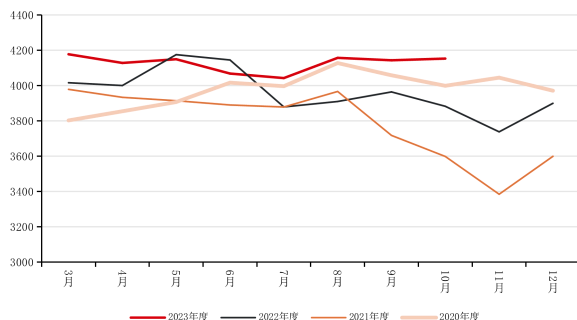


数据来源: 国联期货、钢联数据

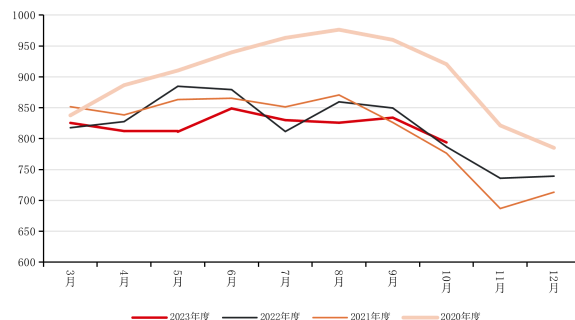
2.2 供给端：落后产能集中出清影响有限，产业利润引导供给变化

根据统计局数据显示 2023 年 10 月,我国焦炭产量为 4153.7 万吨,同比增长 5.8%,环比增长 0.4%。累计产量为 41001.1 万吨,同比增长 2.9%,环比增长 2.6%。2023 年焦炭总产量仍处于往年同比高位,预计 2023 年全年焦炭产量在 4.9 亿吨左右。

图表 51:焦炭总产量(万吨)



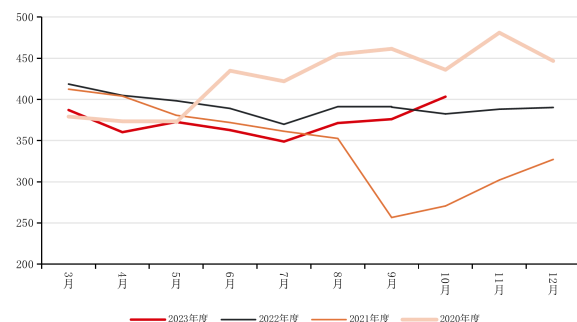
图表 52: 焦炭产量-山西(万吨)



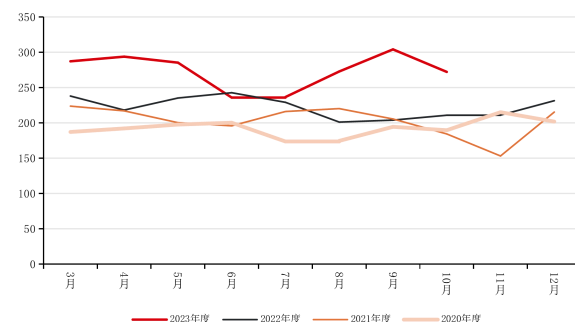
数据来源：国联期货、钢联数据

数据来源：国联期货、钢联数据

图表 53: 焦炭产量-陕西(万吨)



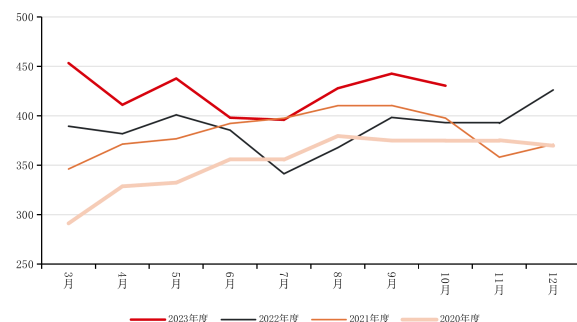
图表 54: 焦炭产量-新疆(万吨)



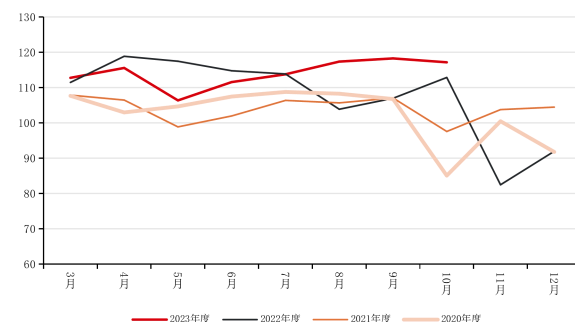
数据来源：国联期货、钢联数据

数据来源：国联期货、钢联数据

图表 55: 焦炭产量-内蒙古(万吨)



图表 56: 焦炭产量-安徽(万吨)



数据来源：国联期货、钢联数据

数据来源：国联期货、钢联数据

根据钢联统计，全国冶金焦在产产能 56494 万吨，其中碳化室高度 4.3 米及以下（含热回收焦炉）产能约 8199 万吨，5.5 米及以上产能约 48295 万吨。2023 年 10 月底统计干熄焦产能约 4 亿吨，占比达 70%，湿熄焦产能 1.65 亿吨，占比 30%。主产地山西/河北/山东几乎干熄焦设备全部投产完毕。

图表 57：全国冶金焦在产产能（万吨）（数据截至 2023 年 11 月）

省份	碳化室高度	产能合计（万吨）	产能合计（万吨）
	热回收焦炉	484	
山西	4.3 米及以下	0	11029（包含热回收焦炉）
	5.5 米及以上	10545	
河北	4.3 米及以下	43	7761
	5.5 米及以上	7718	
山东	4.3 米及以下	0	4405
	5.5 米及以上	4405	
内蒙古	4.3 米及以下	1610	5515
	5.5 米及以上	3905	
河南	4.3 米及以下	60	2354
	5.5 米及以上	2294	
其他	4.3 米及以下	5917	25750.2
	5.5 米及以上	19833.2	
总计	4.3 米及以下	8114	56814.2
	5.5 米及以上	48700.2	

数据来源：国联期货、公开资料整理

截至 2023 年 11 月 24 日，2023 年已淘汰焦化产能 4208 万吨，新增 3348.5 万吨，净淘汰 859.5 万吨；预计 2023 年淘汰焦化产能 4995 万吨，新增 4601 万吨，净淘汰 395 万吨，12 月底焦化产能预计能够达到 5.73 亿吨。今年焦炭的产量整体保持稳定，在十月底山西省焦化产能集体退出时，短期的供需错配并未造成价格大幅上涨。

图表 58：2023 年焦化产能新增淘汰统计（万吨）

新增/淘汰	01 月	02 月	03 月	4 月	05 月	06 月	07 月	08 月	09 月	10 月	11 月	12 月 E	总计
淘汰	55	60	388	260	380	191	100	0	616	2158	0	787	4995
新增	343	299	245	322	267	140	239	366	427	401	471	1081	4601
净新增	288	239	-143	62	-113	-51	139	366	-189	-1757	471	-294	-395

数据来源：国联期货、公开资料整理

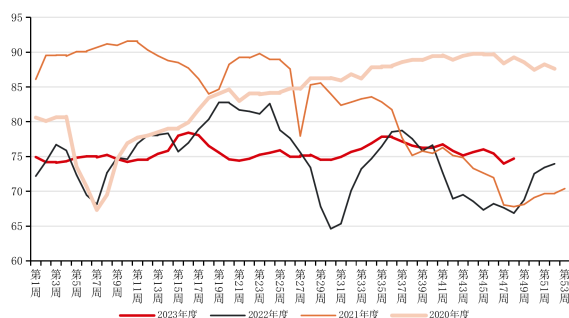
图表 59：2018-2023 年 10 月份分省关停焦化产能情况（万吨）

2018-2023 年 10 月份分省关停焦化产能情况

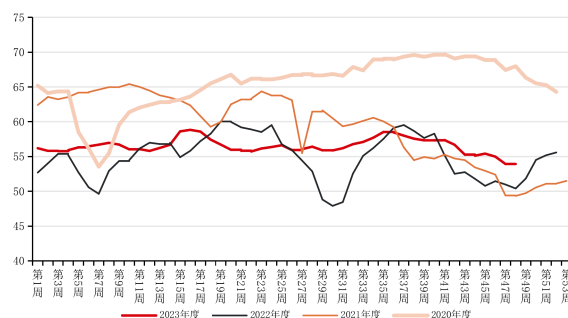
	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	总计
安徽	-	-	-	150	100	-	250
福建	-	45	-	-	45	-	45
甘肃	90	-	-	-	-	-	0
贵州	-	-	-	90	120	-	210
河北	878	555	870	636	510	110	3559
河南	112	-	966	180	60	-	1318
黑龙江	-	-	30	40	-	-	70
湖北	-	-	55	-	90	-	145
湖南	-	-	-	-	120	-	120
江苏	-	-	760	-	-	-	760
江西	-	-	-	138	-	-	138
辽宁	-	-	-	-	271	-	271
内蒙古	-	-	-	60	160	467	687
宁夏	-	-	-	60	-	-	60
山东	-	931	700	370	-	55	2056
山西	300	484	2926	1110	1239	1530	7589
四川	-	-	-	-	100	-	100
云南	-	-	-	70	100	30	200
总计	1380	2015	6307	2904	2915	2192	

数据来源：国联期货、公开资料整理

2023 年全年的焦炭产量波动情况较小，独立焦企产能利用率平均在 75%左右，在历史正常区间内波动。主要是由于今年下游的实际需求一直处于高位，刚需使得焦炭的在下跌过程中的需求也能保持在稳定的水平。同时焦炭的生产也主要取决于行业自身利润。焦企产能较为充裕，即使短期的外部干扰使生产受到影响，但在利润及需求的影响下，总体产量也能很快地恢复。

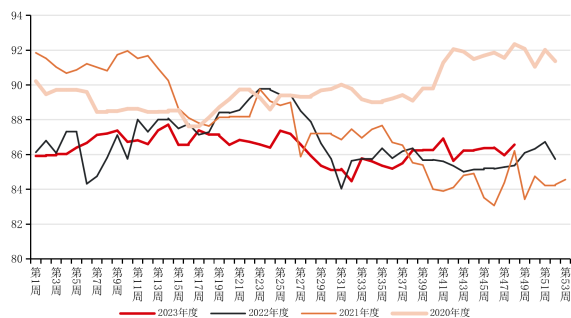
图表 60:230 家独立焦化厂产能利用率


数据来源：国联期货、钢联数据

图表 61：230 家独立焦化厂焦炭日均产量（万吨）


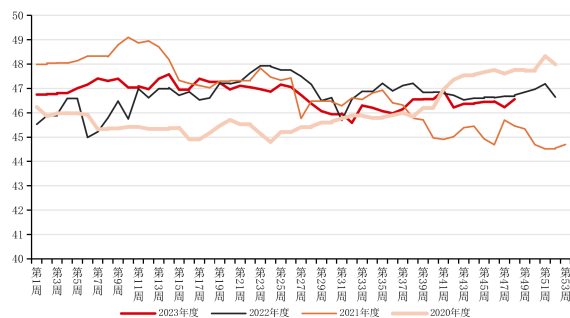
数据来源：国联期货、钢联数据

图表 62：247 家钢厂产能利用率



数据来源：国联期货、钢联数据

图表 63：247 家钢厂焦炭日均产量（万吨）



数据来源：国联期货、钢联数据

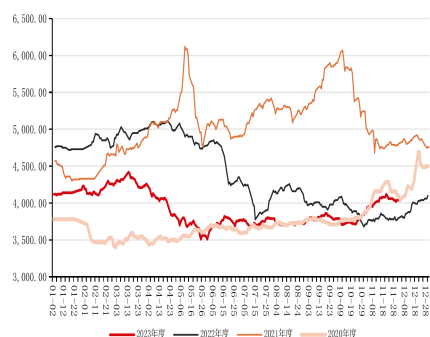
预计 2024 年，焦炭供给仍然以宽松为主，焦化利润维持窄幅波动，产能利用率再向上需要利润引导。明年焦炭的整体供需宽松，全年供应将在 4.2-4.4 亿吨之间波动。

2.3 需求端：底部回暖叠加政策刺激，终端需求向好

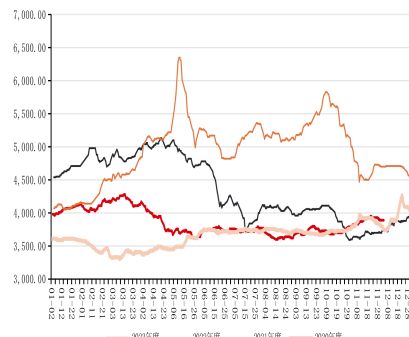
今年钢材的内需表现较为弱势，主要受地产端的拖累较为明显。房地产中长周期下仍处于下行周期，但在近两年房企高杠杆风险快速释放下，2023 年地产数据处于较低基础水平及政策回暖促使房企新开工意愿提升，2024 年投资端数据降幅或将收窄。

此外，保交楼及城中村改造的政策推进对于竣工端有一定的支撑，但今年竣工端增长较快，2024 年竣工端的需求增长或将放缓。总体来看，2024 年钢材需求仍将逐步回暖。同时，仍需考虑房地产下行周期下，居民消费信心不足，可能仍将在一段时间对需求产生负面影响。

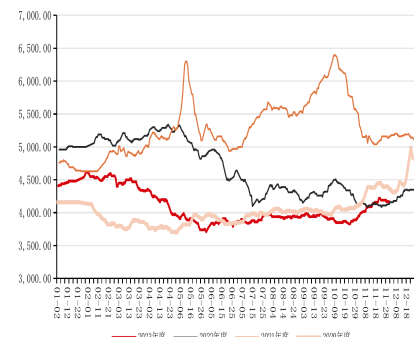
图表 64:螺纹钢现货价格（上海）



图表 65:螺纹钢现货价格（北京）

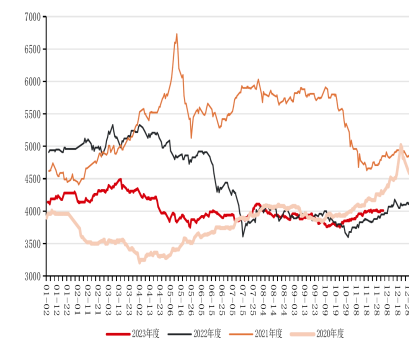


图表 66:螺纹钢现货价格（广州）



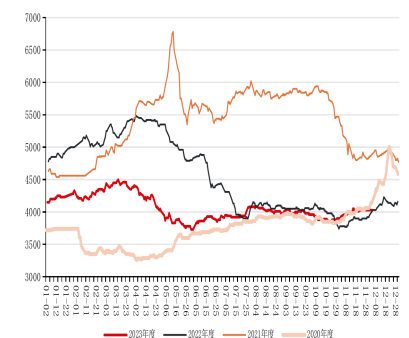
数据来源：国联期货、钢联数据

图表 67:热轧卷板现货价格（上海）



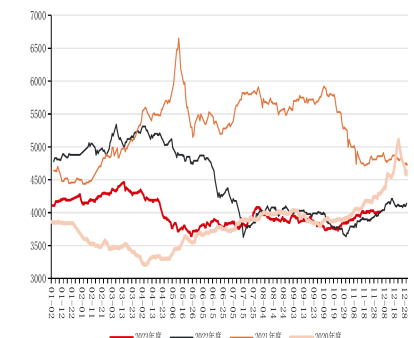
数据来源：国联期货、钢联数据

图表 68:热轧卷板现货价格（北京）



数据来源：国联期货、钢联数据

图表 69:热轧卷板现货价格（广州）



数据来源：国联期货、钢联数据

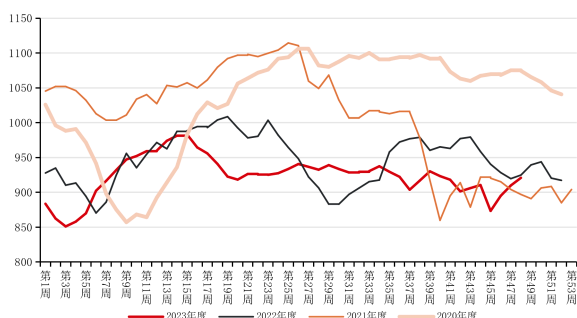
数据来源：国联期货、钢联数据

数据来源：国联期货、钢联数据

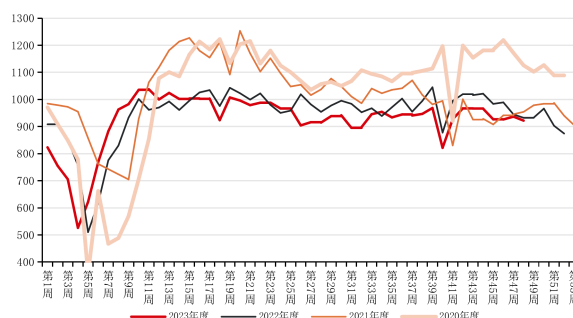
制造业的钢材需求在今年表现出相对韧性，随着我国新能源行业不断发展，新能源汽车、光伏及风力发电对拉升了钢材的需求。今年四季度，中央财政增发 2023 年国债 1 万亿元，集中力量支持灾后恢复重建、弥补防灾减灾救灾短板。资金需要一段时间传导到产业，政策给出经济稳增长的强力支撑，市场对于宏观政策的作用较为乐观，将刺激明年经济的快速恢复。2024 年上半年基建将同比继

续回暖。制造业的钢材需求增量在一定程度上弥补了房地产钢材的颓势。

图表 70：五大材总产量（万吨）



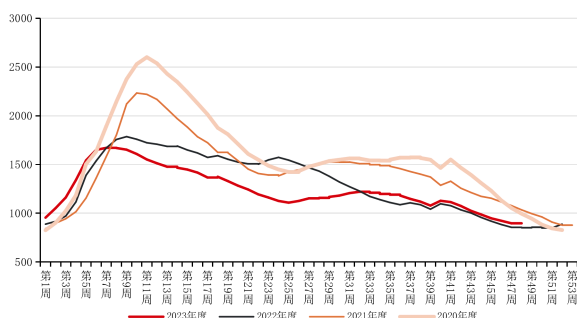
图表 71：五大材总消费量（万吨）



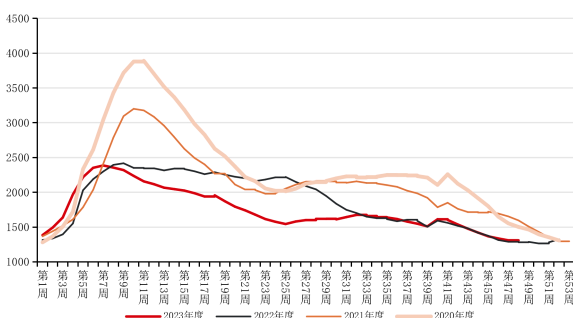
数据来源：国联期货、钢联数据

数据来源：国联期货、钢联数据

图表 72：五大材社会库存（万吨）



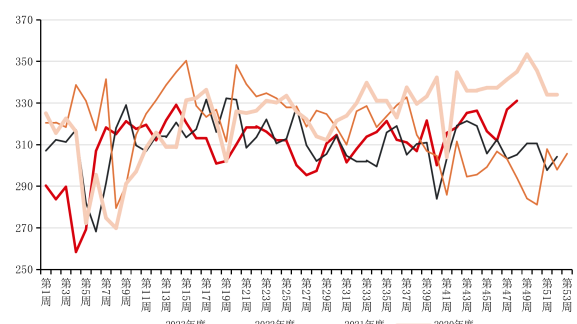
图表 73：五大材总库存（万吨）



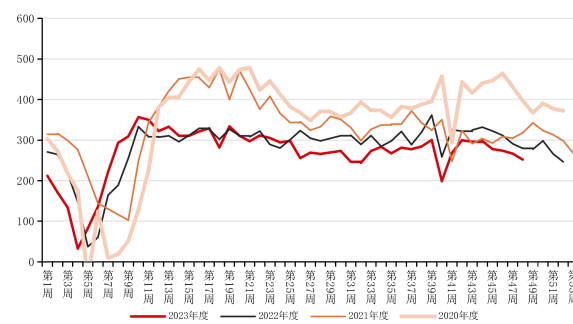
数据来源：国联期货、钢联数据

数据来源：国联期货、钢联数据

图表 74：热卷表观消费量（万吨）



图表 75：螺纹钢表观消费量（万吨）



数据来源：国联期货、钢联数据

数据来源：国联期货、钢联数据

在钢材出口方面，根据海关总署统计数据显示，出口方面，2023 年 10 月份，我国出口钢材 793.9 万吨，同比增长 53.1%；1-10 月，我国出口钢材 7473.2 万吨，同比增长 34.8%。国内钢材出口同比往年的增长超预期，主要是由于国内的钢材性价比较高、海外国家需求逐步增加等因素导致的。1-10

月海外粗钢表观消费量累计达到 75924 万吨，同比增长 2.2%。明年“一带一路”及周边国家用钢需求仍将保持一定的增量，预计明年中国钢材净出口在 8500-9000 万吨。

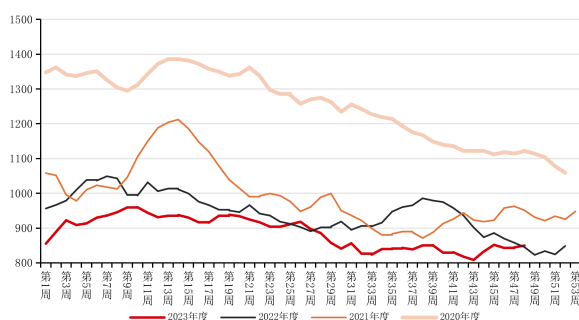
明年政策端对钢厂生产强制性减产的概率降低，钢厂主要依靠行业利润变化来进行市场化调节。在明年钢材需求预期仍将回暖的背景下，焦炭需求也将保持高位运行。但 2023 年全年大部分钢厂都处于亏损之中，2023 年四季度钢材价格虽有回暖，但仍需警惕钢厂超额利润难以持续，成材若矛盾累积，有可能产生负反馈，造成焦炭需求大幅下滑。

2.4 库存端：钢厂受限于资金情况，低库存策略或将维持

截至十一月底，根据钢联数据焦炭总库存（247 钢厂+全样本独立焦企+4 大港口）为 849.93 万吨，同比增加 4.6 万吨。从库存结构来看，全样本独立焦企焦炭库存 65.01 万吨，同比减少 30.15 万吨；247 家钢厂库存 582.47 万吨，同比减少 2.4 万吨；四大港口焦炭库存 202.45 万吨，年同比增加 37.15 万吨。

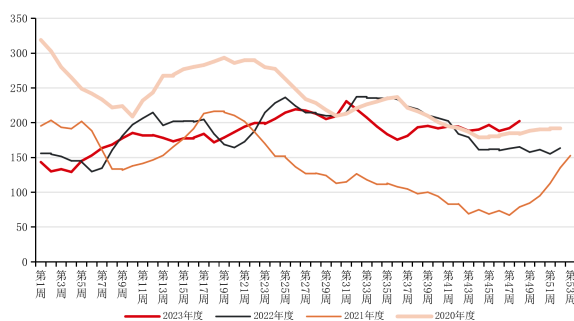
2023 年前三季度，焦炭行业总库存持续下降，到四季度，由于钢材价格持续反弹及钢材阶段性补库需求使得焦炭库存有所回升。而下游企业受制于资金情况，难以大幅度补充产内库存，预计明年行业仍将以低库存运行为常态，以刚需采购为主，阶段性的开展补库行为。

图表 76：焦炭总库存（万吨）



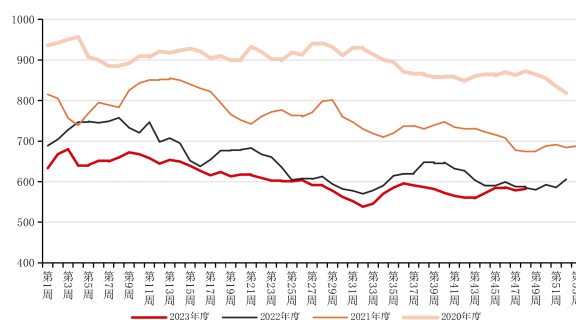
数据来源：国联期货、钢联数据

图表 78：港口焦炭总库存（万吨）



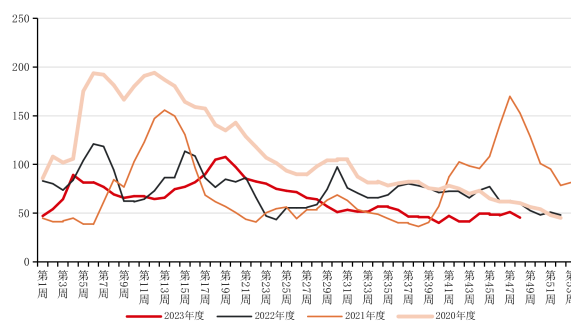
数据来源：国联期货、钢联数据

图表 77：247 家钢厂焦炭总库存（万吨）



数据来源：国联期货、钢联数据

图表 79：239 家独立焦厂焦炭总库存（万吨）

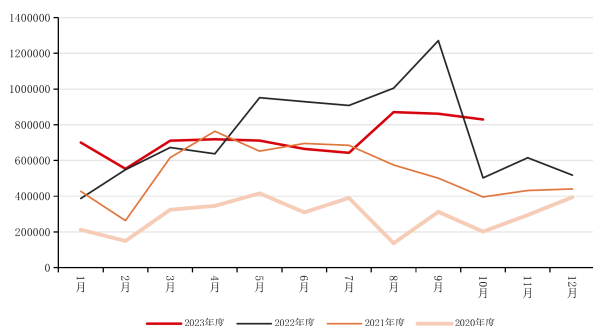


数据来源：国联期货、钢联数据

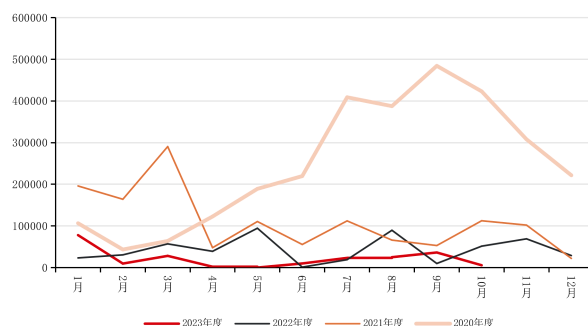
2.5 进出口：海外产能逐步投产，出口利润逐步收窄

进口焦炭方面，根据海关总署公布的进口焦炭数据，今年 1-10 月中国焦炭累计进口量为 21.9 万吨，较去年同期减少 19.7 万吨，下降 47.4%。其中 9 月焦炭进口 0.5 万吨，环比降 84.2%。出口焦炭方面，10 月中国出口焦炭及半焦炭 83 万吨，同比增长 65.2%；1-10 月累计出口 725 万吨，同比下降 6.9%。

图表 80：焦炭出口数量



图表 81：焦炭进口数量



数据来源：国联期货、钢联数据

数据来源：国联期货、钢联数据

从进口国家来看，今年各国进口焦炭数量均出现回落趋势。1-10 月份主要进口国家为日本、蒙古和印尼。其中，进口日本焦炭 8.1 万吨，占比 37.0%；进口蒙古焦炭 6.3 万吨，占比 28.8%；进口印尼焦炭 5 万吨，占比 22.8%。

图表 82：2022 年 1-10 月份及 2023 年 1-10 月份焦炭进口主要国家（万吨）

时间	国家	数量	占比
2022 年 1-10 月	日本	28.4	68.30%
	俄罗斯	8.8	21.10%
	哥伦比亚	2.6	6.3
	蒙古	0.2	0.60%
2023 年 1-10 月	日本	8.1	37%
	蒙古	6.3	28.80%
	印尼	5	22.80%
	俄罗斯	1.8	8.20%

数据来源：国联期货、公开资料整理

国内焦炭总产能过剩，焦炭进口量基本可以忽略，整体以出口为主。而随着东南亚的钢铁产业快速发展，作为配套的焦化厂也陆续投产。根据钢联数据统计，海外新增焦化项目产能约 3200 万吨，其中 1750 万吨新建项目集中在印尼苏拉威西岛青山工业园区，目前印尼青山工业园区在产捣鼓焦炉焦化 9 座，目前在产产能 605 万吨，2023 年下半年预计新投产 635 万吨。

由于印尼较中国有关税及运费优势，且中国焦炭出口利润不高，在印尼焦化产能提高后，焦炭出口量或将逐步收窄。但在出口占国内总产量偏低的情况下，对国内焦炭整体生产影响较为有限。

图表 83：海外新建焦化项目情况（万吨）

序号	国家	新建焦化产能	占比	2023 出焦	规划新建生铁产能
1	印尼	1750	57%	720	1150
2	菲律宾	500	16%	0	1000
3	越南	300	10%	0	
4	缅甸	200	7%	0	400
5	马来西亚	80	3%	10	630
6	蒙古国	60	2%	0	

数据来源：国联期货、公开资料整理

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600