紫金天风期货

立足产业 研究驱动

一致过剩预期下市场在哪

双焦四季报 2024/09/24

作者：李文涛

从业资格证号：F3050524

交易咨询证号：Z0015640

联系方式：liwentao1@zjtfqh.com

研究助理：刘宇涵

从业资格证号：F03121274

联系方式：liuyuhan@zjtfqh.com

审核：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格

焦煤核心观点

- 供应端：2024年1-8月，中国原煤累计产量30.5亿吨，同比-0.3%；推算焦煤1-8月产量累计3.1亿吨，累计同比-6.7%；上半年焦煤产量受到安监扰动，复产较慢，但六月后焦煤产量稳定回升，目前多数煤矿正常生产，后续若煤价继续下跌可能导致部分高成本矿亏损减产，但暂时供应端无扰动，因此认为四季度国产煤产量维持同比偏高水平，我们预计全年炼焦煤产量4.72亿吨，同比-3.6%；进口方面，2024年1-8月，我国进口炼焦煤7892.8万吨，同比+21%，蒙煤由于上半年进口基数高因此累计同比增量大，下半年预计增速放缓，全年增量在700万吨左右，俄煤进口增速稳定，全年增量预计在300万吨以上，澳煤前四个月的进口增速达到239%的高位，且目前进口优势仍显著，全年可能提供400万吨以上进口增量；2024年预计焦煤总进口量1.16亿吨，同比+13.8%。
- 需求端：2024年1-8月，我国生铁累计产量5.78亿吨，同比-4.3%；1-8月铁水日均产量约229万吨，同比去年1-8月-4.4%；四季度终端需求暂无较好预期，铁水复产高度有限，暂预估全年焦煤消费5.71亿吨，同比去年-3.5%；出口增长但量级较小影响不大。
- 库存：目前焦煤整体库存2276万吨，较年初水平变化不大，但明显高于去年同期；库存结构上看，焦煤库存在上游累积，主要集中在矿端、港口、口岸，上游有一定出货压力，而下游采购意愿较弱，库存低位变化不大。
- 整体来看，今年焦煤产量或呈现前低后高，四季度产量稳定在同比偏高位置，蒙煤、俄煤及澳煤等进口煤也带来较大的供应压力，而全年生铁产量下降明显，四季度钢厂复产高度有限，继续保持供需宽松；四季度需求暂无较好预期，制造业虽有韧性，但地产基建仍是拖累，弱需求的大背景下，产业链利润不佳，钢厂复产高度也较有限，焦煤短期反弹后预计仍有下行空间；四季度价格企稳或反弹的条件可能在于，国内宏观政策的落实或高成本矿亏损减产主动调节供需。

焦炭核心观点

- 供应端：1-8月份，全国焦炭产量32332万吨，累计同比-0.49%；焦炭产量主要受到焦企利润和下游需求的调节，今年焦化主动打压原料煤来获取盈利空间，在5-8月多数焦化有利润，但在8轮提降后再度进入深亏，目前多数焦化保持小幅限产，开工产量较稳定；四季度来看，焦化难有大的利润空间，考虑到铁水回升高度也较为有限，我们预计全年焦炭产量或降至4.84亿吨，同比-1.7%。
- 需求端：2024年1-8月，我国生铁累计产量5.78亿吨，同比-4.3%；四季度来看，铁水复产高度预计较为有限，且去年同期基数较高，四季度生铁产量仍将保持同比低位；焦炭出口方面，1-8月中国累计出口焦炭及半焦炭619万吨，同比+11.3%，前期出口利润较好，但随着海外钢铁消费趋弱，需求缩减，对焦炭采购以观望为主，预计四季度焦炭月出口保持50-60万吨水平，对需求端的提振作用有限。
- 库存：焦炭总库存811万吨，作为产业链中间环节，焦炭库存偏低，产端出货尚可，但下游采购意愿也一般，相对而言，焦炭库存压力小于焦煤。
- 整体来看，焦炭供应端较为稳定，四季度预计开工基本保持现有水平；需求端，出口的拉动力度不足，内需也无明显好转迹象，铁水预计保持同比低位，回升高度有限；目前行情处在小幅反弹阶段，主要由于焦炭供应端缩减的前提下，钢厂仍在复产且有一定的节前补库需求，成材端的压力也有改善，但反弹的高度缺乏想象空间，更需要关注的是需求好转的持续性；中长期来看价格重心继续下移。

双焦行情回顾

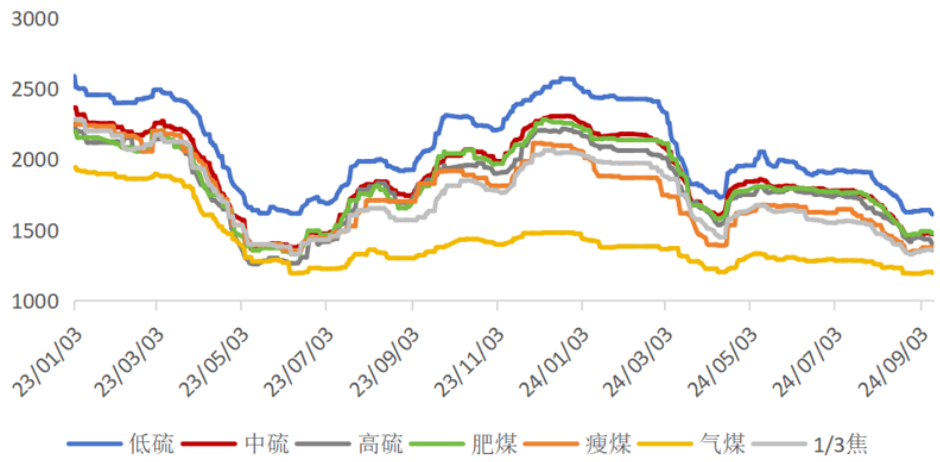
- 2024年至今煤焦价格走势呈现两拨较为流畅的下跌行情：
- 24年1-4月初：焦煤产量收缩明显，但盘面交易需求端为主，下游钢厂复产不及预期带来一波负反馈，焦炭提降八轮，黑色共振下跌；
- 24年4月-5月：钢厂原料库存跌至极低位置，但铁水逐渐抬升，复产过程中下游补原料库存带动煤焦快速反弹；
- 24年6月至今：震荡下行阶段，煤矿持续复产，而下游钢厂复产的环比向上驱动不足，负反馈行情延续至8月，9月钢材价格表现仍偏弱，钢厂复产动力不足，难以形成流畅正反馈，行情反弹高度有限。

国产煤供应端逐稳定恢复

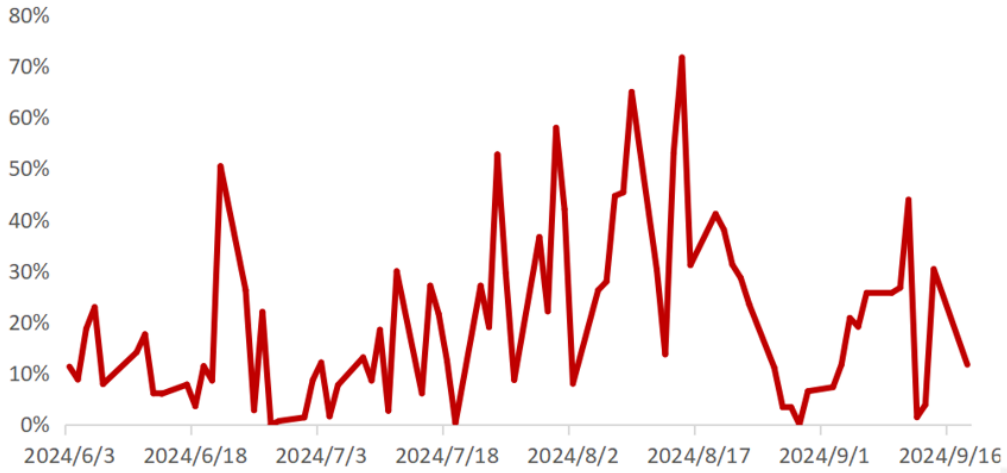
主题

国产煤现货延续弱势

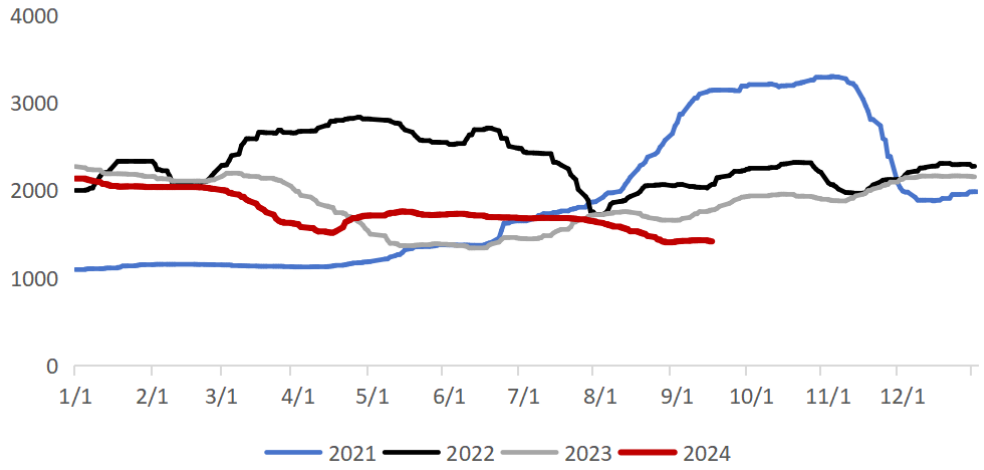
各煤种价格（元/吨）



炼焦煤竞拍流拍比例



中国炼焦煤指数（元/吨）

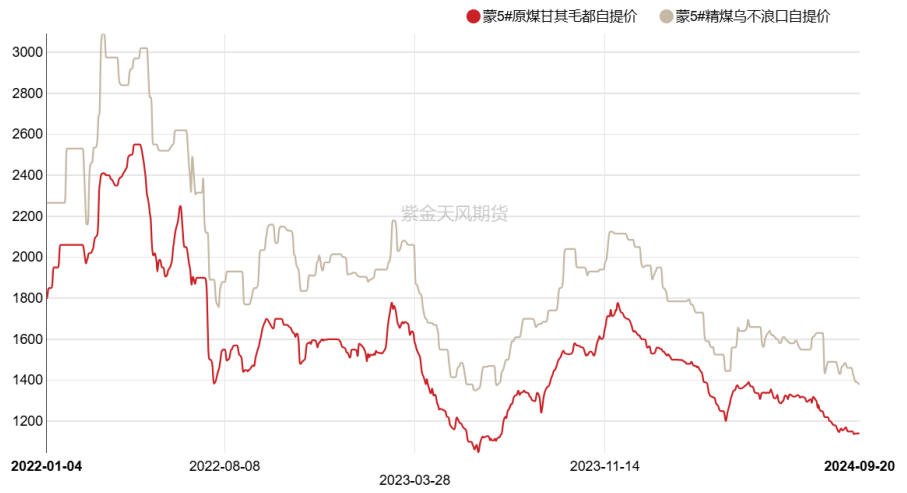


- 国产焦煤现货压力较大，投机拿货及下游刚需均较少，各煤种由五月初高点持续下跌；其中，优质主焦跌幅较大，各主焦煤种跌幅在400元/吨左右，部分配煤尤其跨界煤种相对坚挺；
- 市场交投氛围谨慎，需求持续不佳，投机空间小，下游控量采购，节前补库意愿不强。

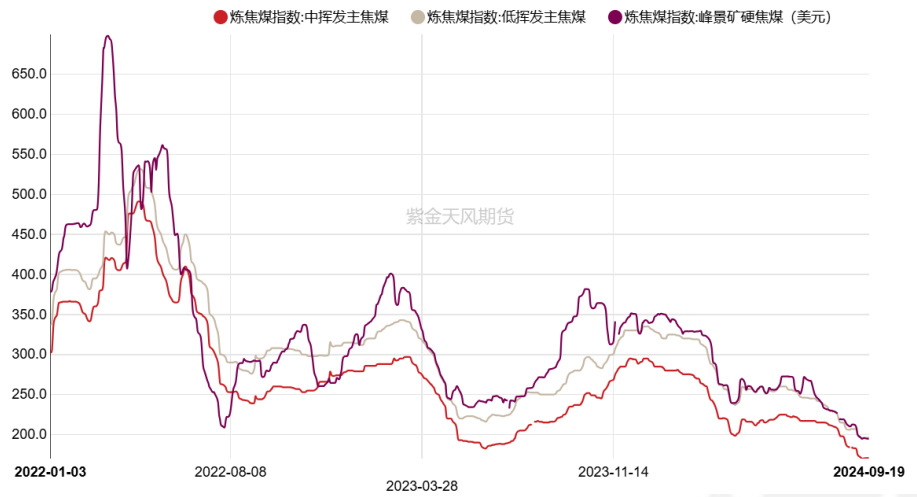
数据来源：路透、钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

海外终端需求较弱，海运煤加速下行

蒙煤价格



澳煤价格指数

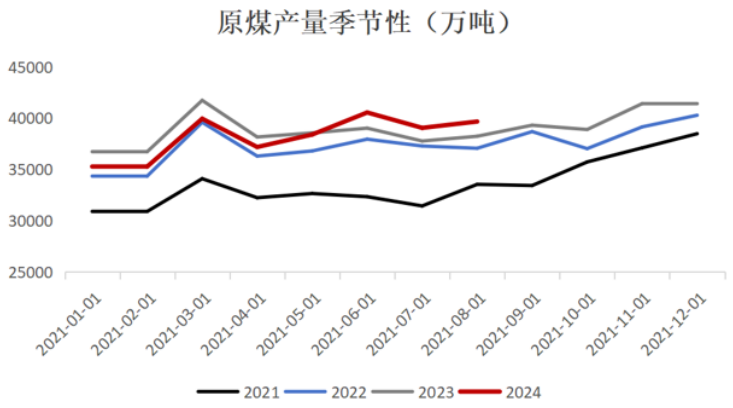


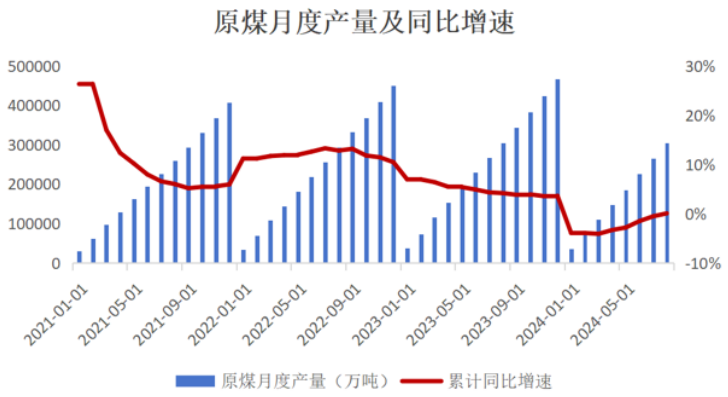
海运炼焦煤指数

- 蒙煤贸易商挺价意愿较强，但性价比不佳，因此实际成交持续较差，蒙5#原煤报价在五月初反弹至1400元/吨附近后再次下跌至1150元/吨以下，跌幅超过250元/吨；蒙煤竞拍来看，8月至今流拍明显增多，蒙3#精煤及蒙4#原煤均已连续数次流拍；
- 进口海运煤方面，国际终端看跌后市，澳煤下跌流畅，印度对焦煤虽有持续采购但主动调整入炉配比。

数据来源：路透、钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

山西煤炭产量逐渐恢复



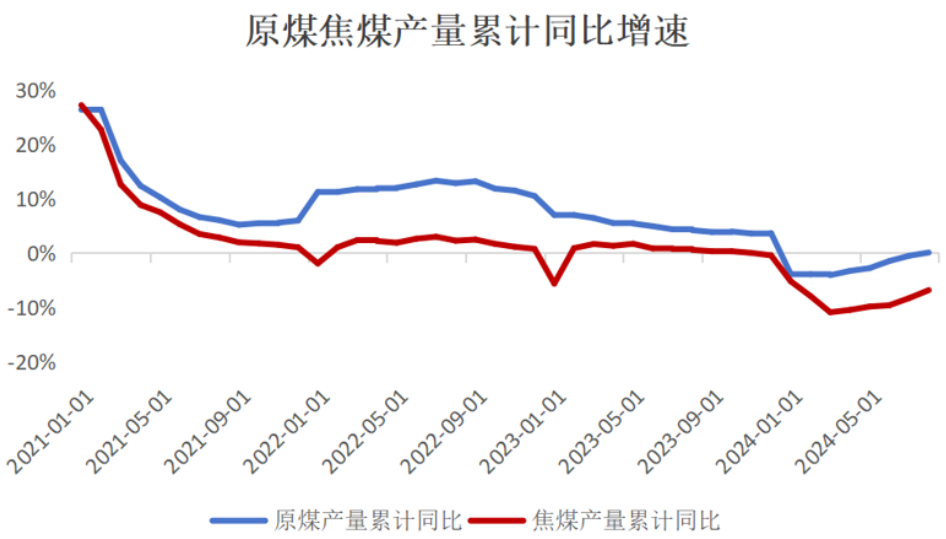


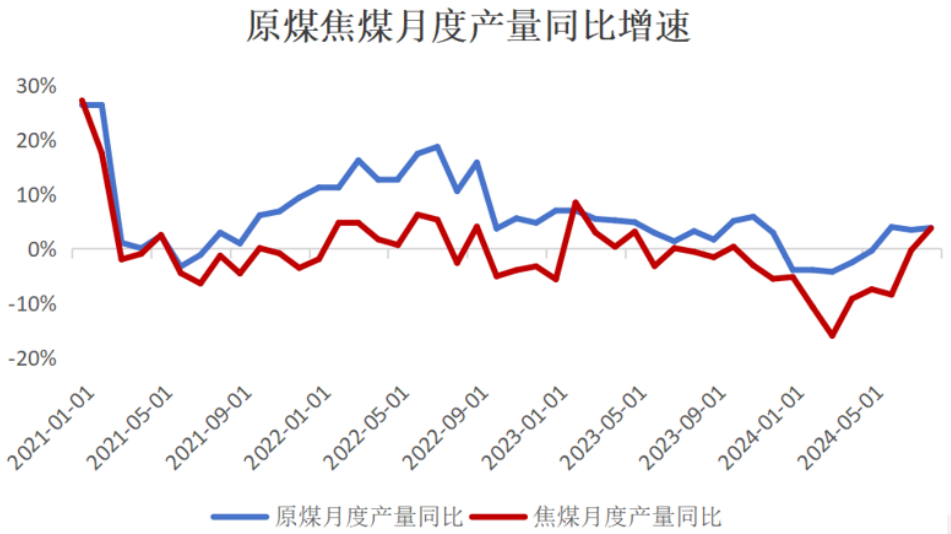
省份	24年1-7月产量（万吨）	23年1-7月产量（万吨）	同比增速	同比增量	占比
全国	265693	267182	-0.6%	-1489	100.0%
山西	70039	78709	-11.0%	-8671	26.4%
内蒙古	73806	70431	4.8%	3375	27.8%
陕西	43938	43360	1.3%	578	16.5%
新疆	28103	24446	15.0%	3657	10.6%
贵州	7928	7309	8.5%	619	3.0%
其他	41879	42927	-2.4%	-1048	15.8%

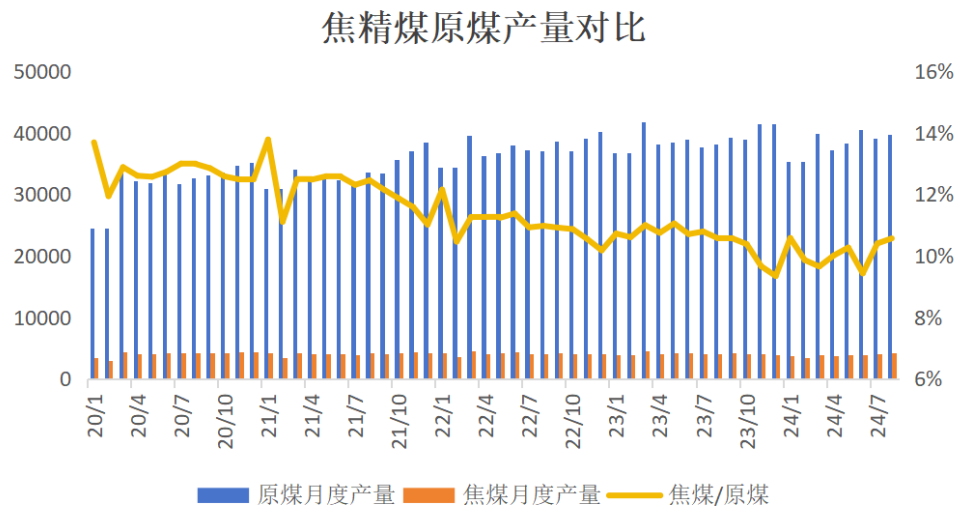
- 据国家统计局数据显示，原煤生产平稳增长， 1-8月份，规上工业原煤产量30.5亿吨，同比-0.3%；其中，山西省1-7月原煤累计产量7亿吨，累计同比-11%，其余煤炭主产省产量均呈现累计同比正增长；
- 山西经济发展压力之下需要煤矿增产保GDP，但对煤价压力较大，目前来看继续大幅增产的可能性不大。

数据来源：路透、钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

焦煤产量同比转增



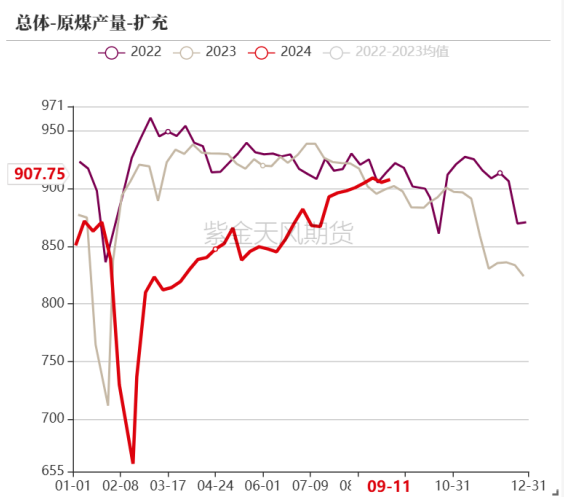


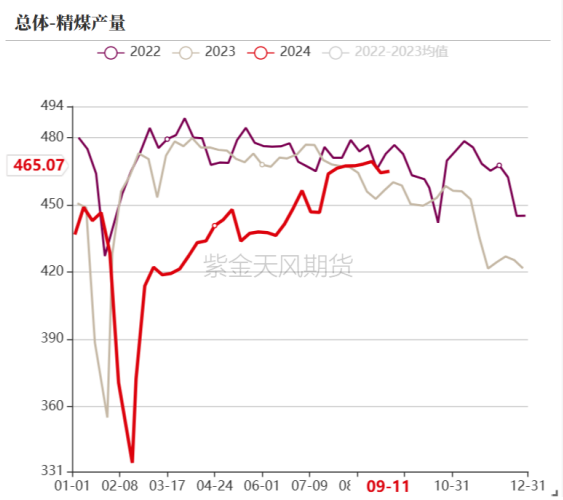


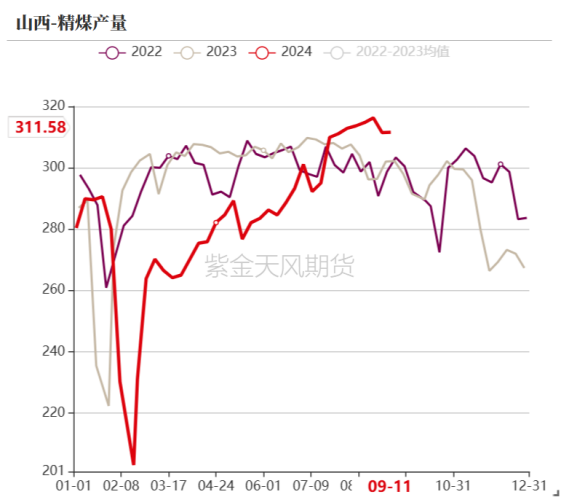
- 上半年焦煤产量较低，但六月后产量出现快速上涨，进入八月后焦煤产量同比由降转增；
- 预计后续原煤、动力煤产量保持温和回升，炼焦煤产量基本稳定，阶段性见顶，后续保持同比偏高位置。

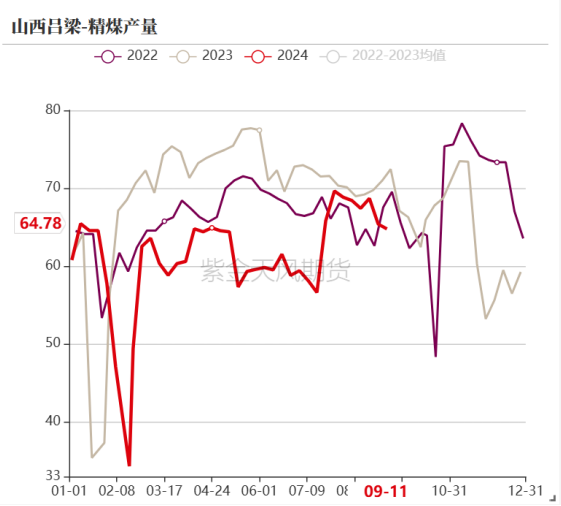
数据来源：路透、钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

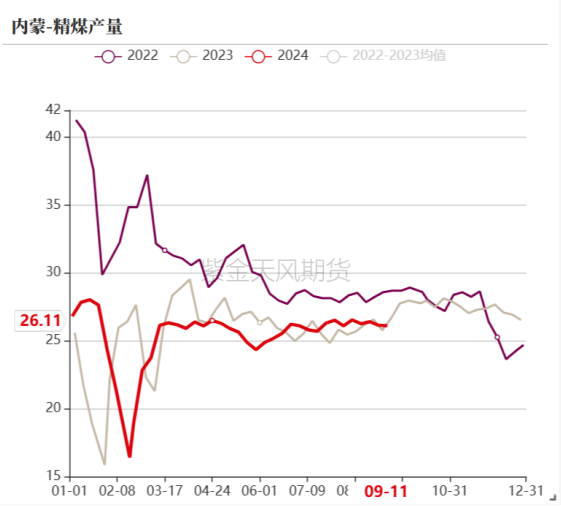
多数煤矿正常生产

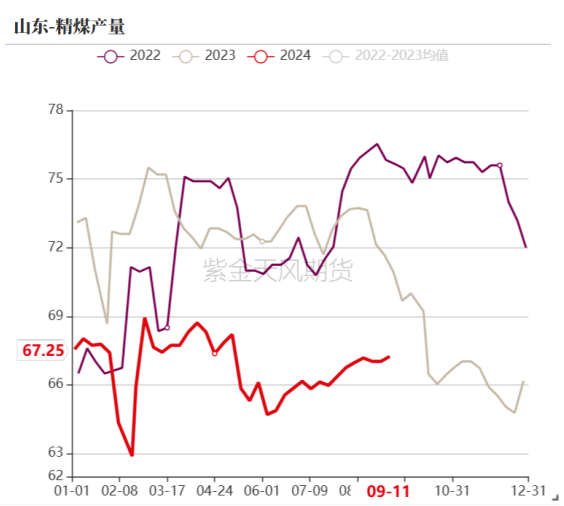












- 焦煤1-5月产量受到山西查超产、安监影响有明显下降，而从6月开始产量进入稳定回升阶段，目前已经恢复至往年同期水平，除个别矿受到矿难扰动外其余煤矿多保持正常生产；
- 目前焦煤产量阶段性见顶，整体较为稳定；后续若价格继续下跌至高成本矿亏损可能出现部分矿主动减产调节供需。

数据来源：路透、钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

焦煤往年价格低点

紫金天风期货
立足产业 研究驱动

	主焦煤：低硫：A9，V18，S0.5，G88，Y15，MT10，CSR68，岩相0.08：安泽产：出厂价：临汾：玉华煤业（日）	原煤：蒙5#：A20，V28，S0.8，G80，MT5，回收率85%：蒙古产：自提价：甘其毛都（日）	峰景矿硬焦煤FOB（美元/吨）	优混：Q5500，A21，V25，S0.4，MT9：大同产：平仓价：秦皇岛港（日）
2020年6月1日	**1280**	**850**	**119**	**570**
2021年2月26日	**1520**	**980**	**144.5**	**570**
2021年4月20日	**1650**	**1220**	**131.5**	**775**
2023年6月8日	**1600**	**1050**	**241.6**	**780**
2024年4月10日	**1750**	**1195**	**239.4**	**815**
现在价格	**1680**	**1140**	**187.8**	**870**

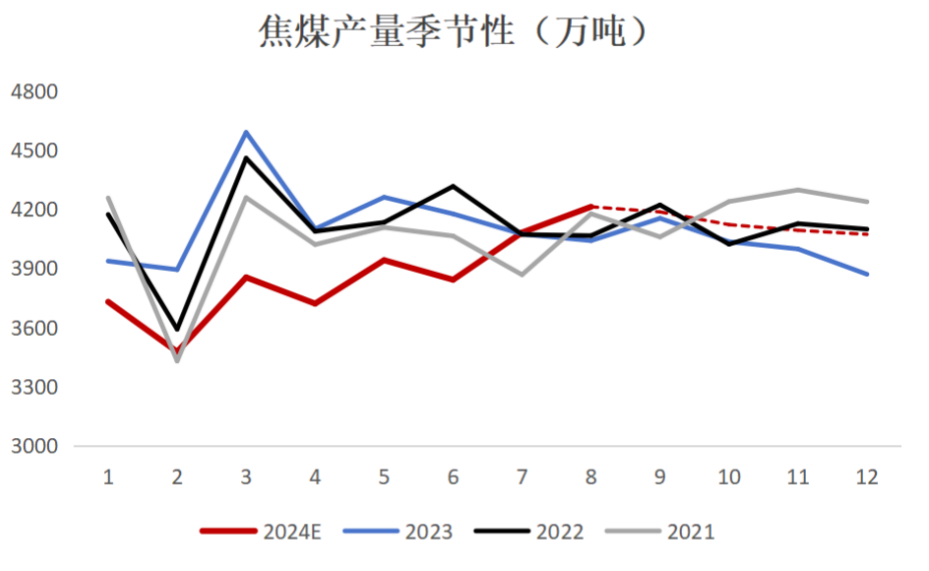
- 动力煤限价770元/吨对标优质主焦1600元/吨附近，目前国产主焦及蒙煤距离去年低点均有一定距离，而澳煤跌破年内及去年低点。

数据来源：路透、钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

全年产量前低后高

紫金天风期货
立足产业 研究驱动

焦煤产量						
	2021	2022	2023	2024E	累计同比	同比变化量
1月	4255	4171	3935	3729	-5.25%	-206
2月	3429	3590	3892	3476	-7.95%	-623
3月	4257	4457	4587	3853	-10.93%	-1357
4月	4019	4086	4098	3720	-10.51%	-1735
5月	4106	4132	4259	3940	-9.89%	-2054
6月	4063	4314	4175	3841	-9.57%	-2388
7月	3866	4070	4072	4080	-8.20%	-2380
8月	4175	4064	4039	4211	-6.68%	-2208
9月	4058	4220	4152	4184	-5.85%	-2176
10月	4237	4021	4034	4120	-5.07%	-2089
11月	4296	4125	3997	4091	-4.41%	-1995
12月	4236	4097	3869	4071	-3.65%	-1792
总计		49347	49109	47316		
同比		0.7%%	-0.48%	-3.65%		



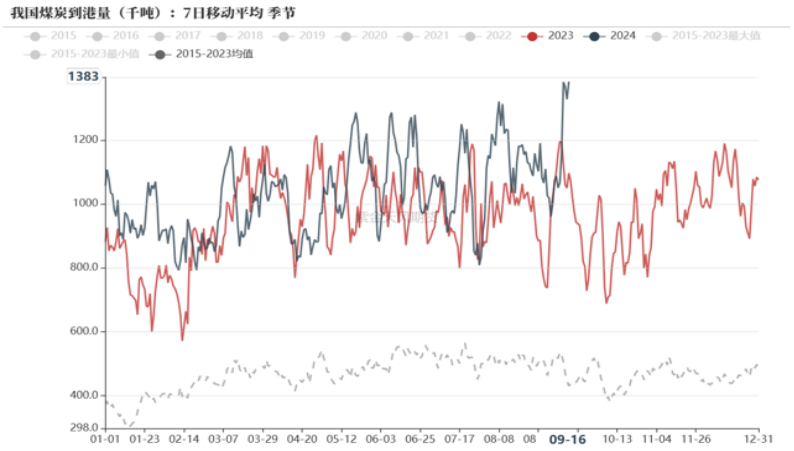
- 根据汾渭口径推算，1-8月炼焦精煤累计产量3.08亿吨，累计同比-6.7%，目前多数煤矿呈现正常生产，产量有阶段性见顶的迹象；
- 全年产量呈现前低后高，预计四季度焦煤产量稳定且保持在同比偏高水平。

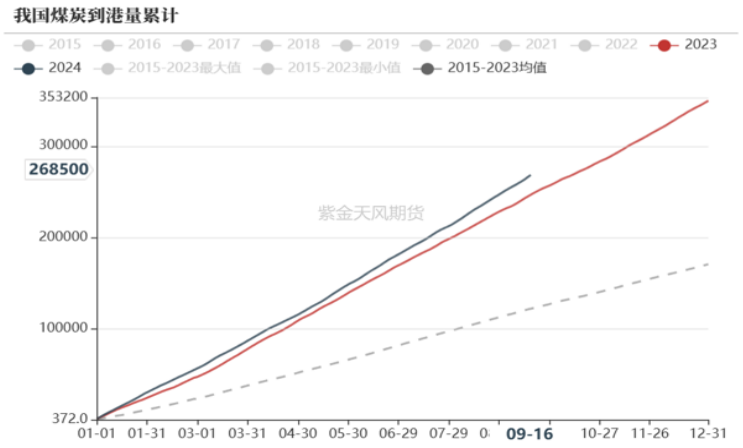
数据来源：路透、钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

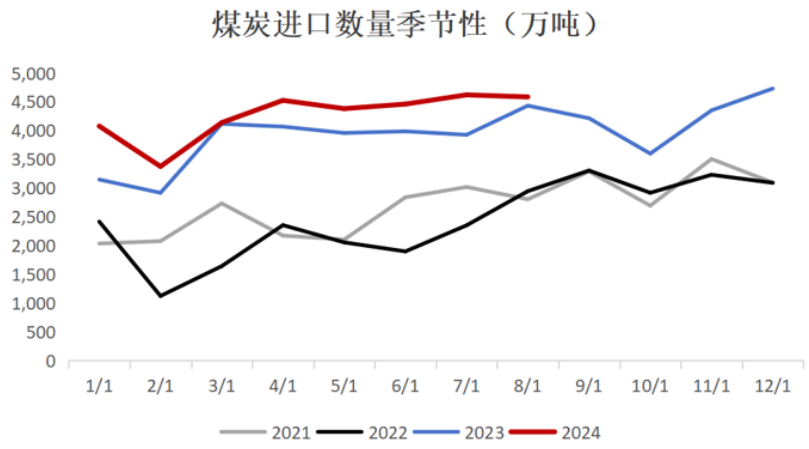
蒙煤进口增速放缓，海运煤增长亮眼

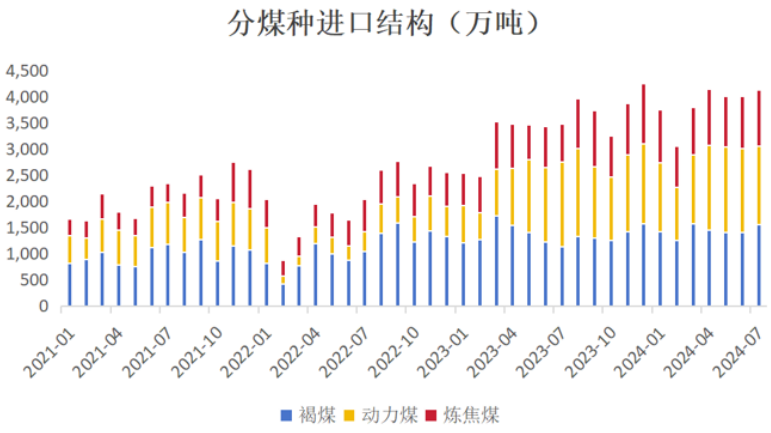
主题

煤炭进口增速放缓





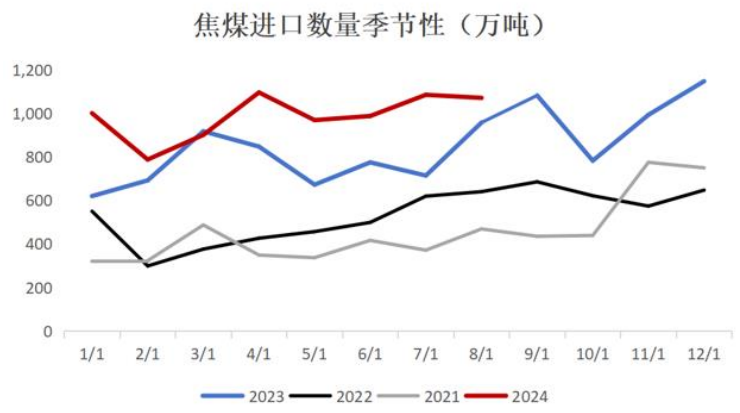


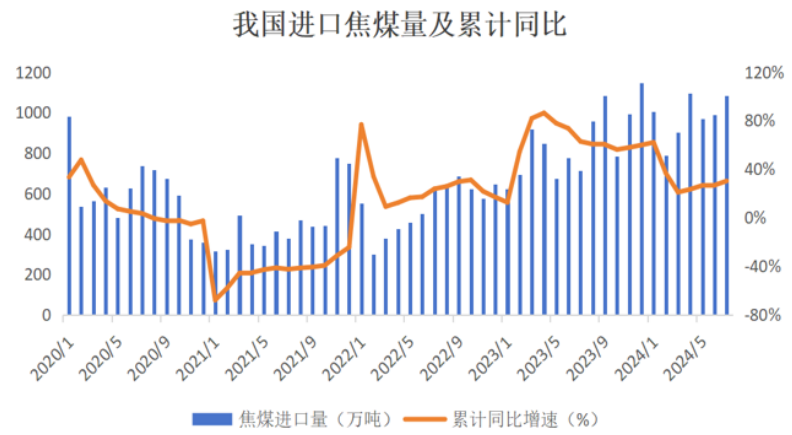


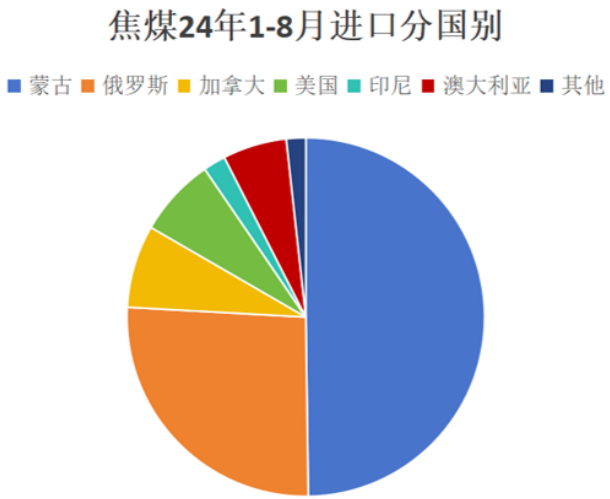
- 海关总署数据显示，中国1-8月累计进口煤炭3.4亿吨，同比+11.8%；
- 1-8月煤炭进口累计同比增速较高，进口压力较大，但8月煤炭进口增速放缓；后续印度、越南等新兴国家煤炭需求向好，预计我国进口量不会有太大增量，保持稳定为主。

数据来源：路透、钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

焦煤进口增幅保持高位







- 海关 总 署 数据显示，2024年1-8月，我国进口炼焦煤7893万吨，同比+21%；
- 分国别来看，以“蒙煤+俄煤”为主的进口模式延续，两国总进口量约占总进口的四分之三，1-8月我国进口蒙古焦煤共3929.4万吨，占总进口量的50%；俄罗斯、加拿大、美国和澳大利亚进口量分别占到26%、7.5%、7.1%和5.8%。

数据来源：路透、钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

蒙煤增量突出，澳煤增速亮眼

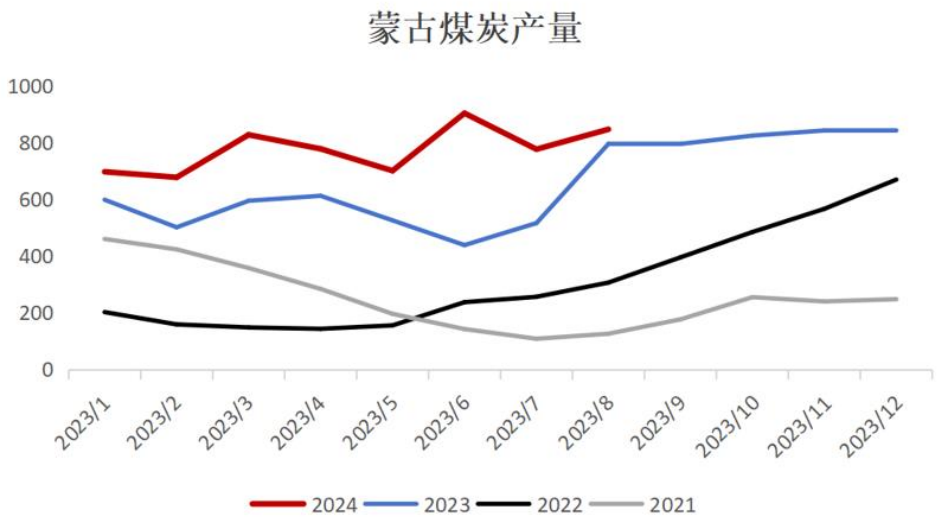
紫金天风期货
立足产业 研究驱动

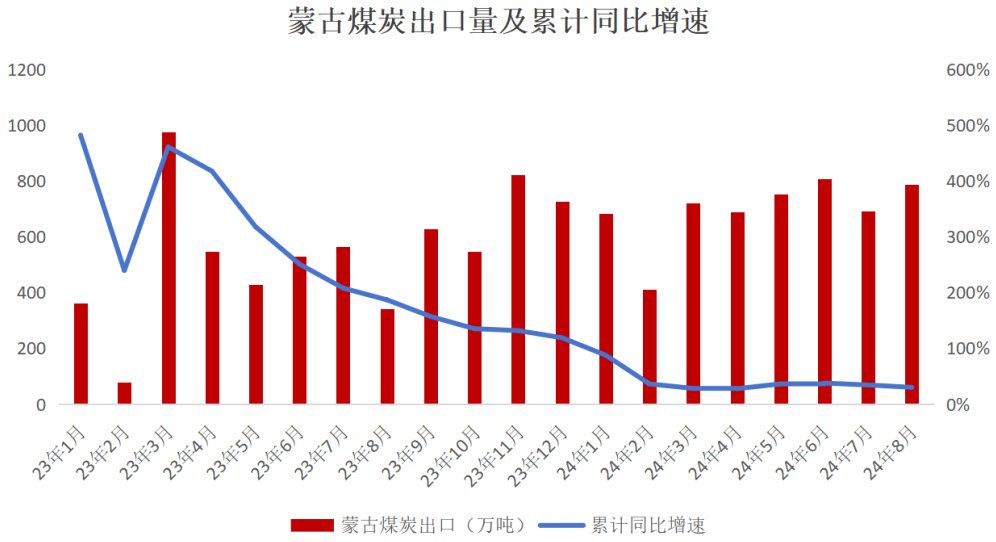
进口炼焦煤情况						
主要进口国	2023年1-8月	2023年累计	2024年1-8月	累计同比增速	累计同比增量	2024年累计E
蒙古	3242	5393	3929	21%	687	5800
俄罗斯	1730	2607	2059	19%	329	3000
加拿大	469	760	589	26%	120	870
美国	341	588	561	64%	220	800
印度尼西亚	229	399	161	-30%	-68	250
澳大利亚	135	279	456	239%	322	700
全球	6189	10190	7893	28%	1704	11620

- 1-8月，我国进口炼焦煤量比去年同期增长约1700万吨，其中，除印尼煤进口减少外，其余主要进口国的进口量均呈现正增长，蒙古、俄罗斯、加拿大、美国和澳大利亚的进口增速分别达到21%、19%、26%、64%和239%；
- 蒙煤主要由于上半年进口基数较高，因此累计同比增量大，下半年预计增速放缓；澳大利亚进口量恢复较好，且目前仍保持价格优势，后续仍有较高的进口预期，或对国内焦煤市场形成压力。

数据来源：路透、钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

蒙煤维持高水平供给

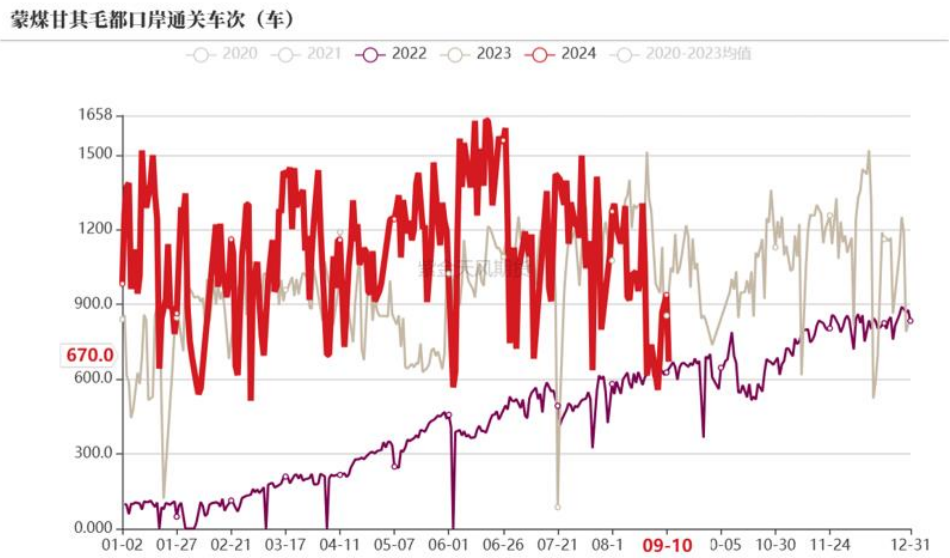


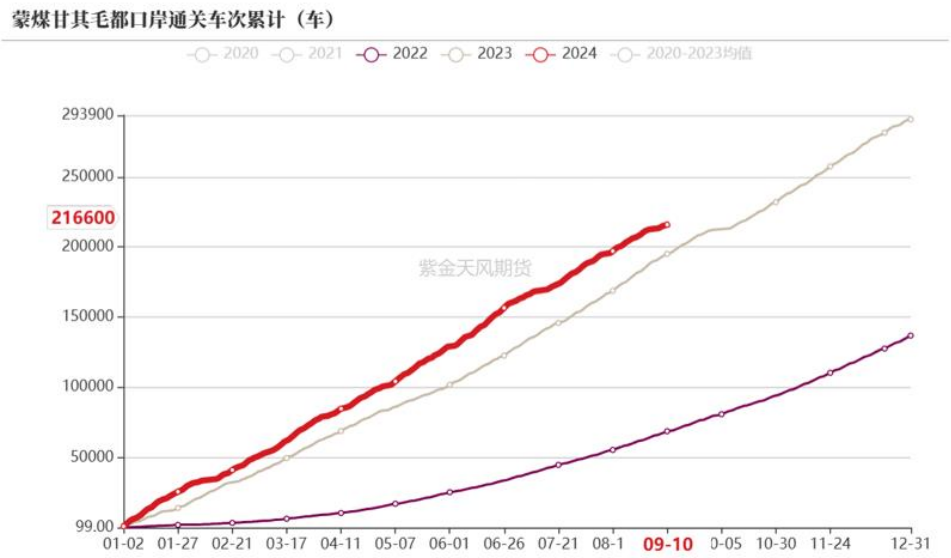


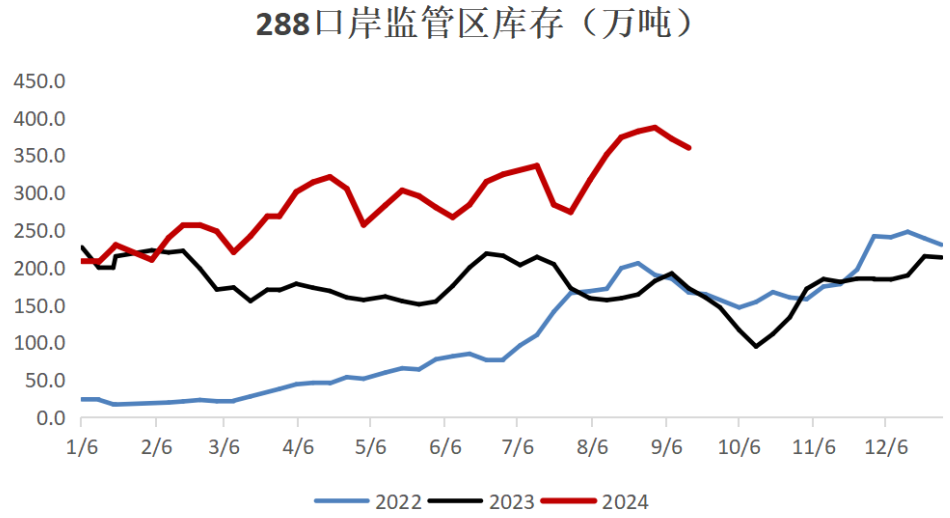
- 蒙古煤炭产量及出口量均在高位，但累计同比增速呈现下滑，1-8月蒙古煤炭累计产量6408万吨，累计同比+32%，1-8月蒙古煤炭出口量累计达到5541万吨，累计同比+30%；
- 蒙古财政部表示，虽然年初时煤炭出口预测为6000万吨，但以目前情况来看年内煤炭出口将达到7500万吨水平。

数据来源：路透、钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

蒙煤近期通关下滑明显



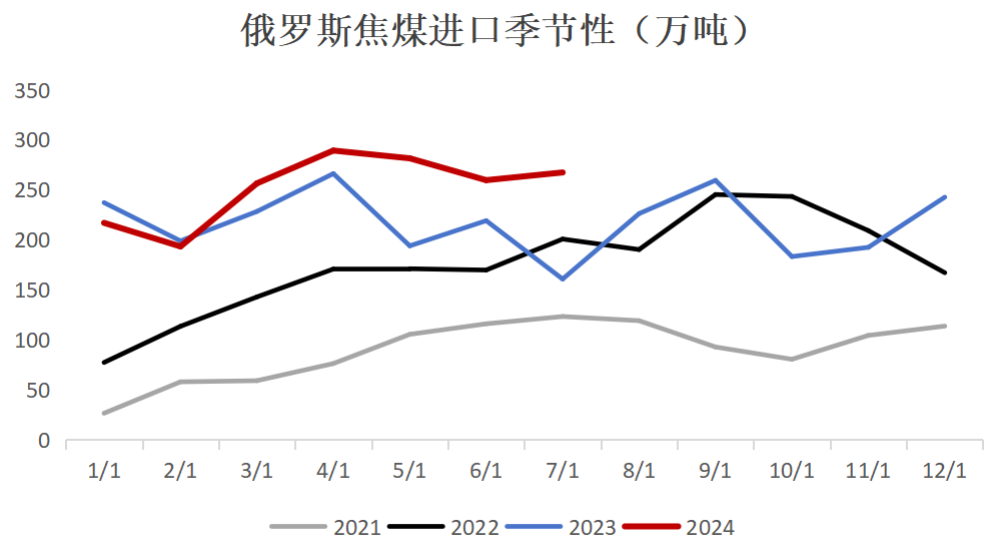




- 上半年蒙煤通关持续高位，但从7月开始通关明显走低，到目前为止仍未回归正常水平，主要受到两方面——暴雨及口岸监管区库存压力的影响，目前库存仍在高位，预计短期内通关也将稳定在偏低水平；
- 目前口岸库存仍在高位，目前价格的性价比不佳，蒙煤出货压力大。

数据来源：路透、钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

俄煤进口增速稳定

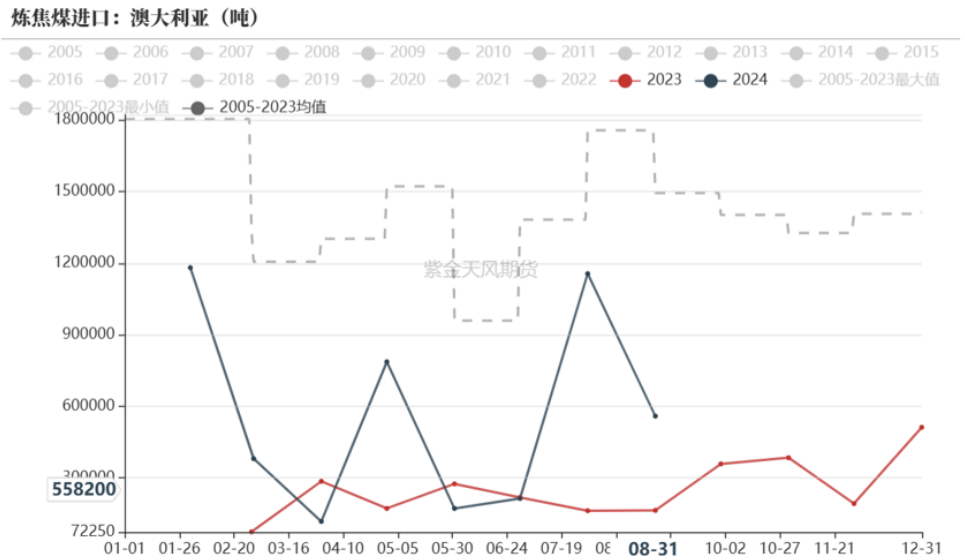


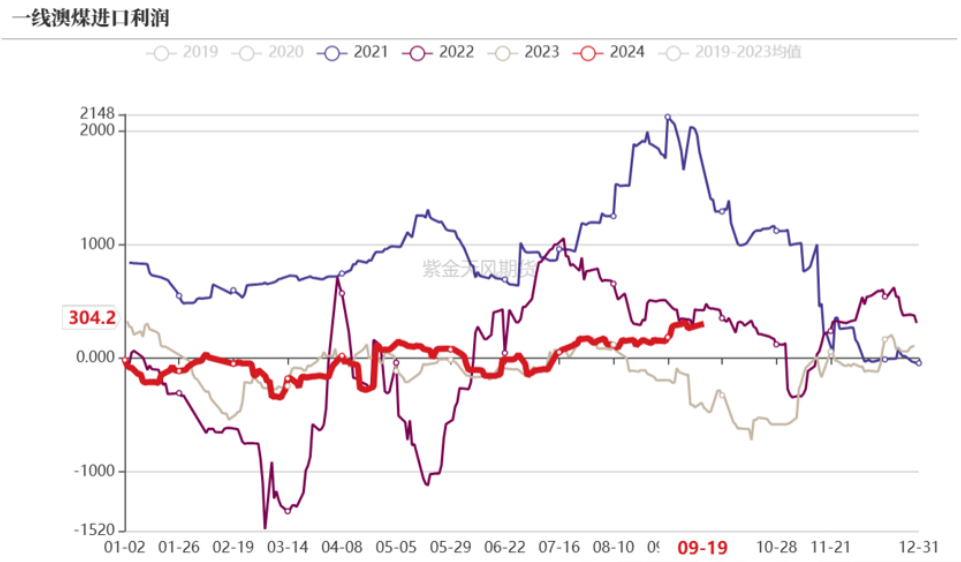
	2023年1-7月	2023年	2024年1-7月	累计同比
煤炭产量	24595	43000	24300	-1.20%
焦煤产量	5990	10600	6490	8.30%
煤炭出口至我国	6002	10168	5092	-15.16%
焦煤出口至我国	1504	2607	1760	17.04%

- 2024年1-7月俄罗斯焦煤产量6490万吨，同比+8.3%；我国进口俄煤炭5092万吨，其中1760万吨炼焦煤，同比+17%；
- 俄罗斯煤炭出口除受到运输条件制约外，俄罗斯煤炭行业亏损较大也抑制其出口，而冶金煤相对产量及出口情况较好，国内对部分有性价比的优质配煤持续采购。

数据来源：路透、钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

澳煤进口优势明显





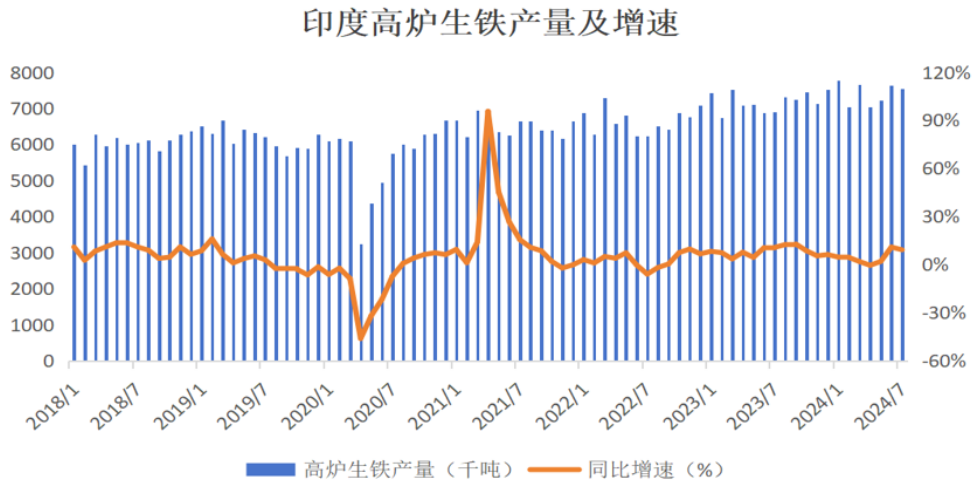
- 2024年1-8月澳煤进口量出现大幅增长，主要由于其价格具备良好的性价比，尤其七月之后澳煤流畅下跌，给出的进口利润窗口期较长，钢厂采购需求较好。
- 后期来看：国际市场对澳煤等海运煤并不乐观，澳煤供给端平稳且有增长空间，但国际终端需求持续弱势，年内较难看到起色，印度也在主动降低对澳煤依赖性，预计澳煤超跌反弹后继续保持偏弱震荡运行。

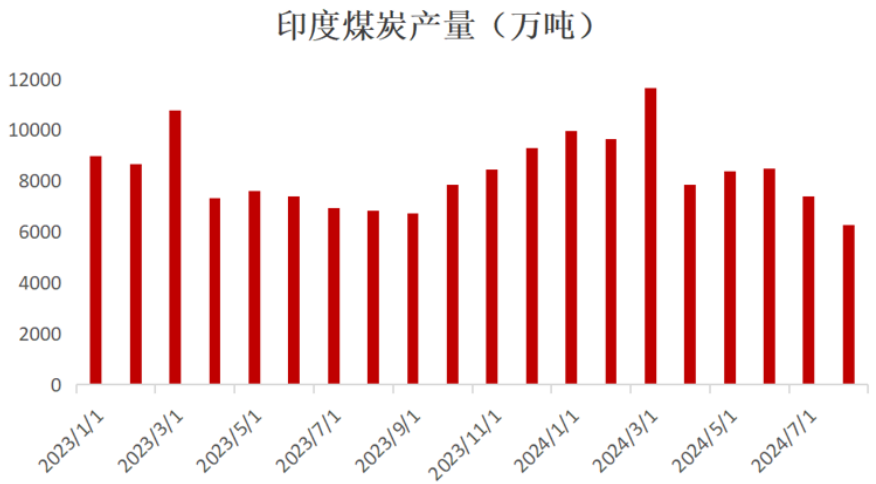
数据来源：路透、钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

海外需求显现颓势

主题

印度对进口煤仍有依赖，但需求支撑在减弱





WSA：高炉生铁：产量：印度（月）						
	2022年	同比增速	2023年	同比增速	2024年	同比增速
1月	6867	3.0%	7426	8.1%	7763	4.5%
2月	6269	0.9%	6732	7.4%	7024	4.3%
3月	7279	4.9%	7530	3.4%	7664	1.8%
4月	6571	3.9%	7070	7.6%	7030	-0.6%
5月	6794	7.2%	7093	4.4%	7227	1.9%
6月	6235	-0.3%	6882	10.4%	7626	10.8%
7月	6240	-6.1%	6903	10.6%	7533	9.1%
8月	6507	-2.0%	7312	12.4%		
9月	6413	0.3%	7231	12.8%		
10月	6871	7.3%	7454	8.5%		
11月	6753	9.6%	7116	5.4%		
12月	7089	6.6%	7524	6.1%		

- 印度生铁产量仍在平稳增长，而供给端煤炭产量处在下行趋势，印度对进口焦煤的依赖性短期内难缓解；
- 但值得注意的是，印度粗钢增产中电炉比例高于生铁，印度对焦煤的整体需求可能下滑；尤其对于澳煤而言，印度进口澳煤由70%高位下降至50%附近，且不断寻求澳煤的替代性资源如俄煤、蒙煤，对于入炉煤配比也进行了调整，因此印度对于国际焦煤需求的支撑实际是在减弱。

数据来源：路透、钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

印尼焦化投产，出口增速较快

紫金天风期货
立足产业 研究驱动

	22年投产	23年投产	24年已投产	24年预计投产	
德信	130	75	75		2022年5.5米捣固焦炉130万吨投产，第一座7米顶装焦炉2023年5月投产，2024年3月5日3#焦炉投产。
德天		65	470		第一座5.5米捣固焦炉2023年8月20日投产，2024年2月2日6#焦炉投产。
南钢金瑞	130	130			2022年2座5.5米捣固焦炉130万吨投产;第三座焦炉2023年5月投产，第四座于12月27日出焦。
南钢金祥			195	195	24年1月首座焦炉投产，3月第二座焦炉投产，6月底第三座焦炉投产，其余三座预计于24年陆续投产。
旭阳伟山		160	160		第一座2023年7月19日投产，第二座2023年11月6日投产,第三座2024年2月8日投产，第四座2024年5月18日投产。
合计	260	430	900	195	

- 海外陆续规划新的焦化项目，项目主要集中在印尼青山工业园区，目前有五个焦化项目投产或者在建中，均为国内企业投资，涉及焦化产能1880万吨；其中690万吨产能在24年前投产，24年截至目前为止已有900万吨产能投放，而后续仍有195万吨产能预计在今年内投产，印尼焦化项目的大规模投产对于海外炼焦煤需求有一定支撑；
- 印尼焦炭具备价格优势，随着其不断投产，印尼有望成为仅次于中国的世界第二大焦炭出口国。

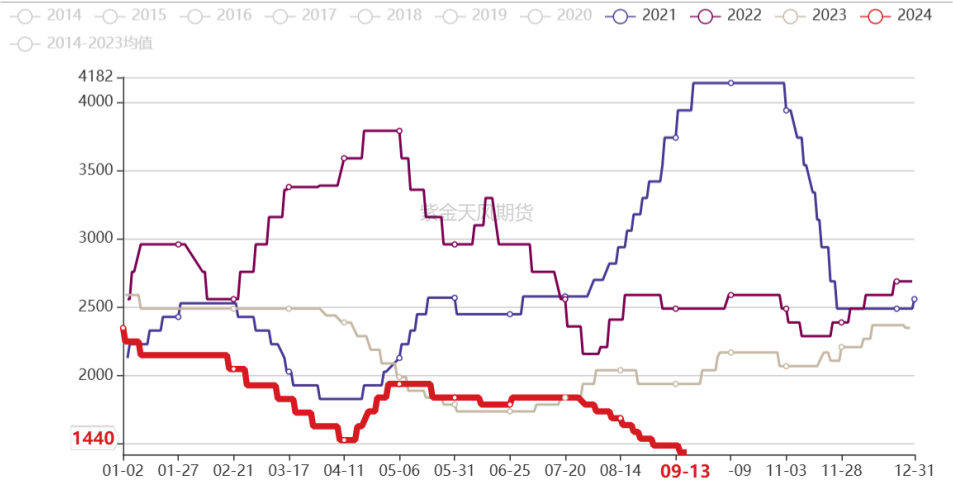
数据来源：路透、钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

焦化亏损下仍缺乏探涨动力

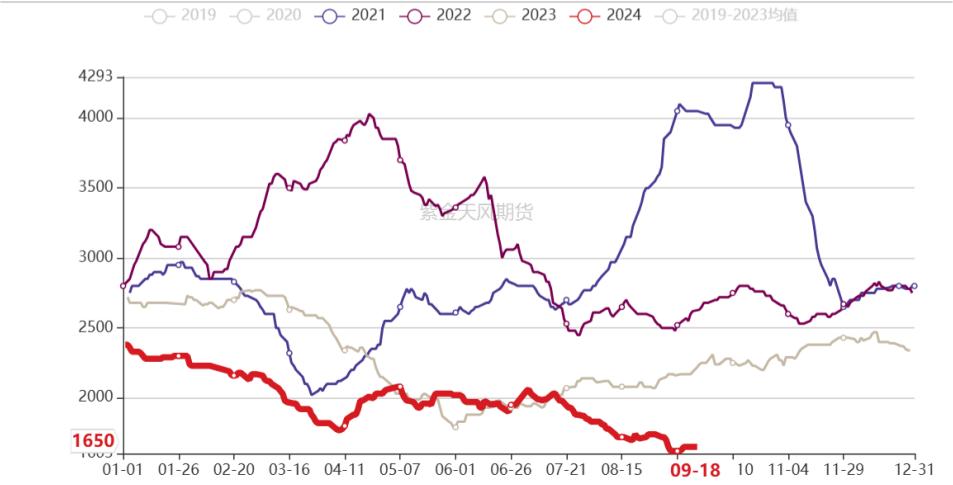
主题

焦钢博弈加剧

山西吕梁准一出厂价



日照港准一出库价

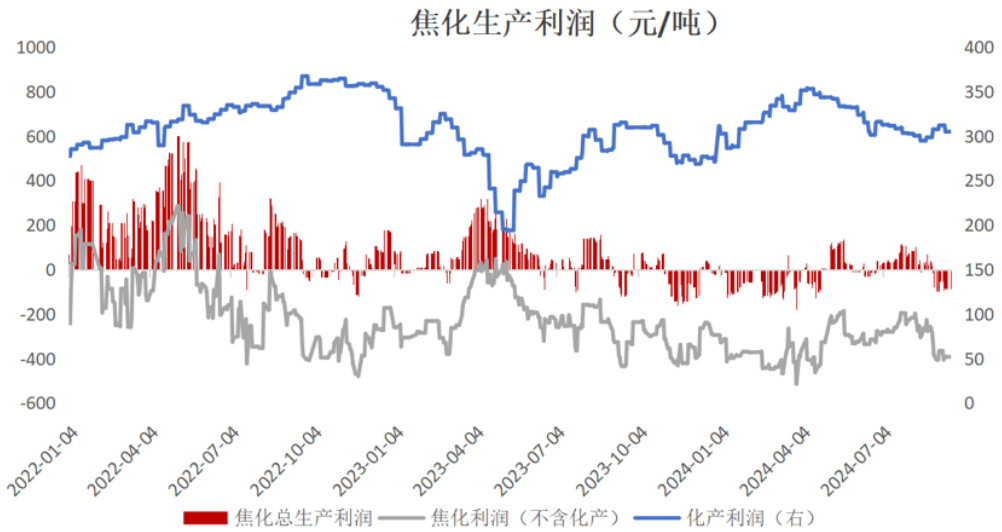


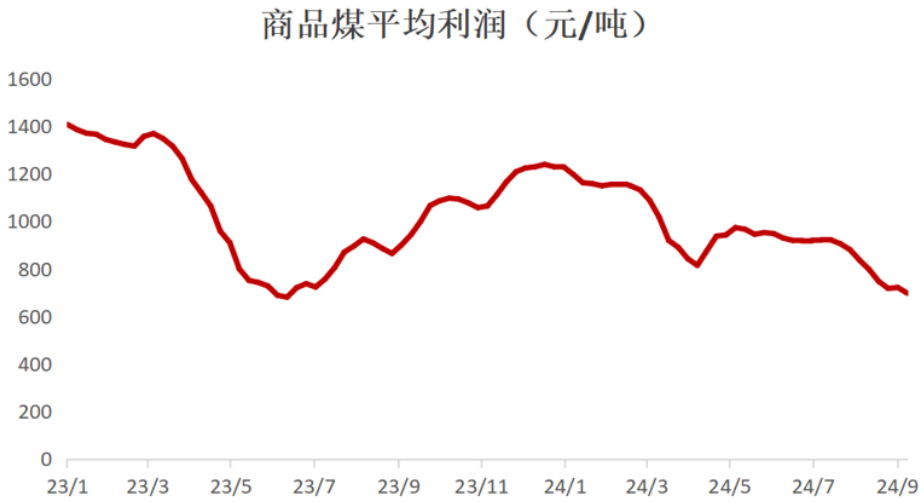
冶金焦现货价格			
日期	涨跌(元)	日钢准一到厂价(元/吨)	备注
2024/6/12	-50	1830	二轮提降落地
2024/6/26	+50	1880	首轮提涨落地
2024/7/29	-50	1830	首轮提降落地
2024/8/3	-50	1780	二轮提降落地
2024/8/10	-50	1720	三轮提降落地
2024/8/15	-50	1670	四轮提降落地
2024/8/20	-50	1620	五轮提降落地
2024/8/23	-50	1570	六轮提降落地
2024/8/29	-50	1520	七轮提降落地
2024/9/10	-50	1470	八轮提降落地
2024/9/19	50	1520	首轮提涨落地

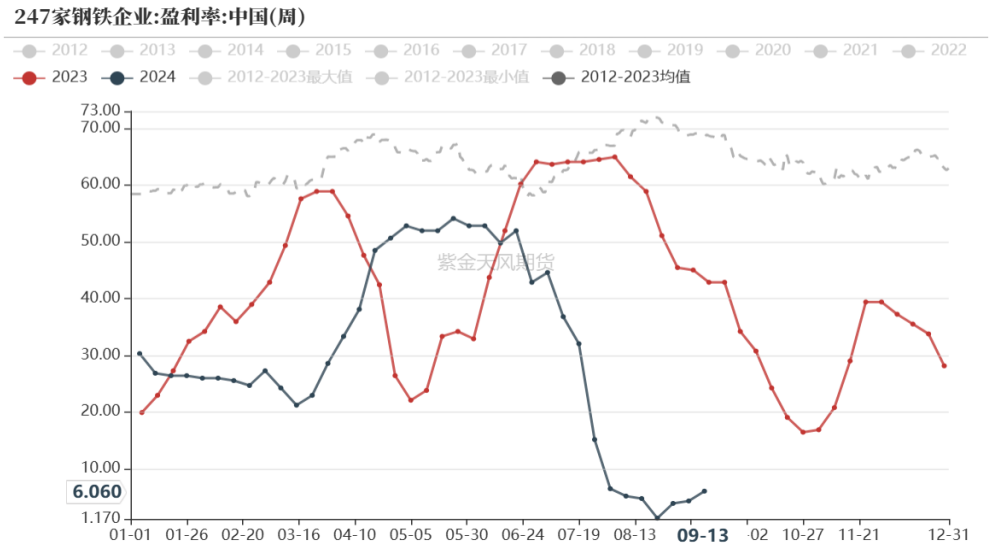
- 钢材价格下跌，钢厂利润不佳压制原料上涨空间。从六月开始，焦钢企博弈加剧，提涨提降的幅度均由原先的100元降至50元一轮，七月底开始，焦炭连续提降八轮400-440元/吨幅度，后由于焦企普遍减产而钢厂铁水见底回升，且临近长假，焦炭资源相对偏紧，又对焦炭提涨一轮50-55元/吨。

数据来源：钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

焦企打压原料价格争取利润



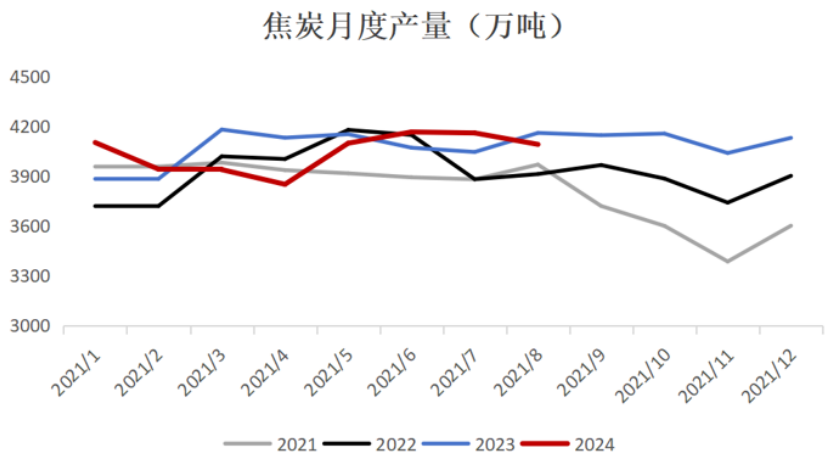


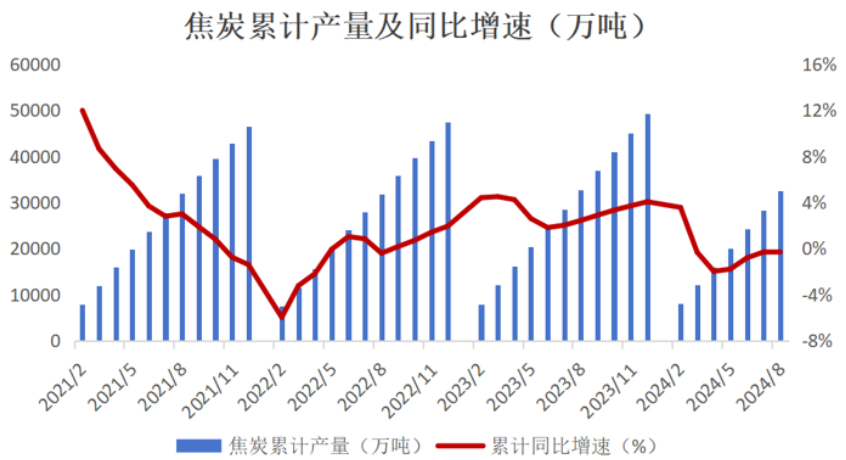


- 年初至今，黑色产业链走出两拨较为顺畅的负反馈行情，煤焦让利钢材，但焦企主动打压原料煤价格，因此多数时间利润表现尚可，5月至8月期间多数焦企有利润；9月八轮提降落地后焦企再次进入较大亏损区间，部分焦企有主动减产行为，而钢厂盈利在原料端的让利下缓慢修复，逐步推进铁水复产。

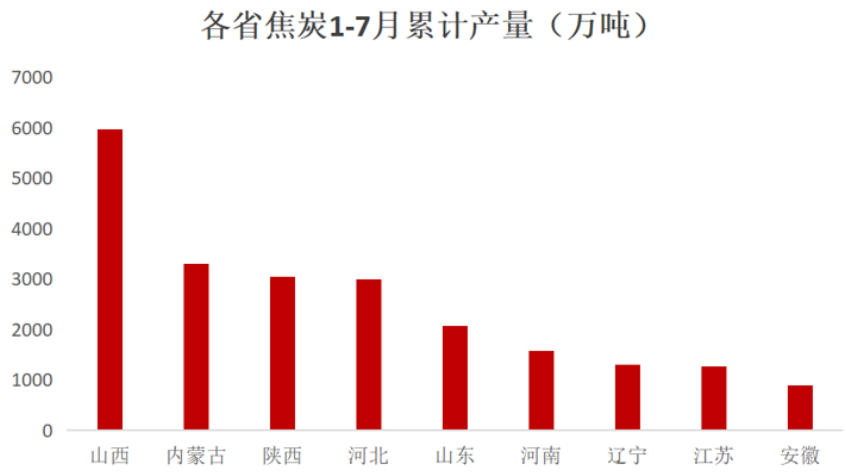
数据来源：IEA、钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

焦炭产量整体稳定





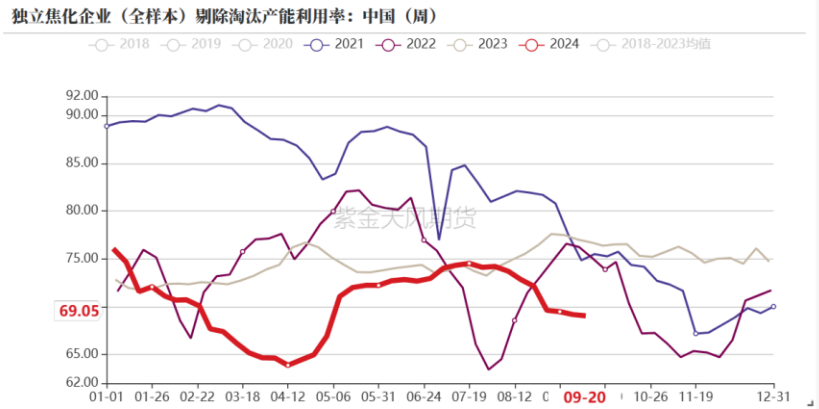
焦炭产量（万吨）					
	2022	2023	2024E	累计同比	累计变化量
1月	3718	3882	4100	5.62%	218
2月	3718	3882	3940	3.56%	277
3月	4017	4178	3937	-0.33%	-40
4月	4001	4129	3849	-2.00%	-323
5月	4176	4150	4096	-1.80%	-366
6月	4146	4069	4164	-0.82%	-201
7月	3880	4043	4158	-0.32%	-91
8月	3911	4158	4089	-0.35%	-115
9月	3965	4144			
10月	3883	4154			
11月	3739	4037			
12月	3900	4128			
总计	47344	49260			
同比	1.93%	4.05%			

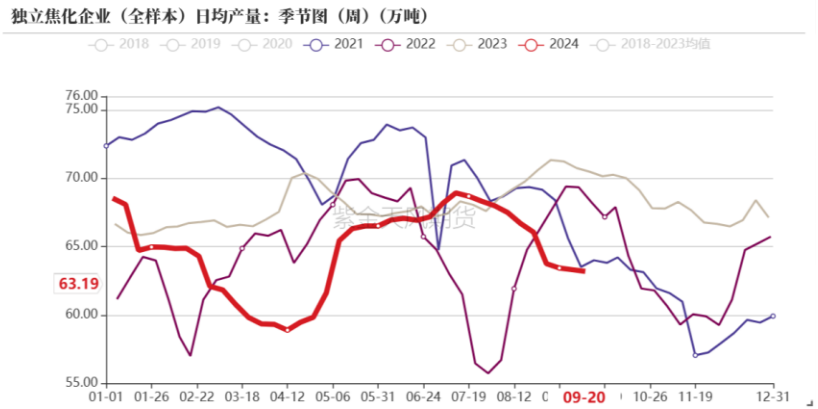


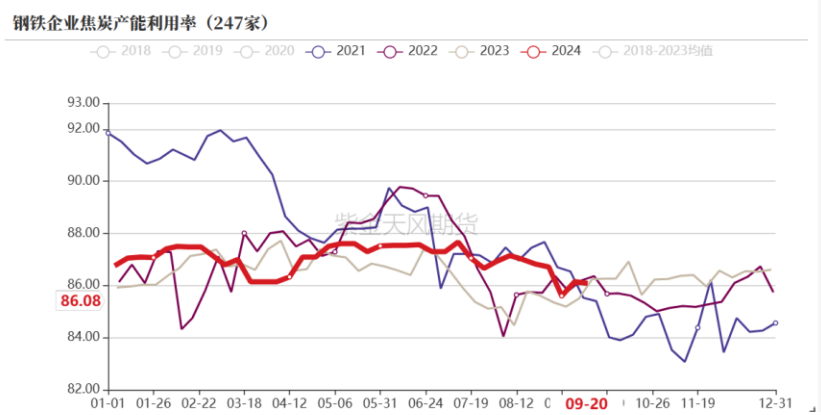
- 统计局数据显示，1-8月份，全国焦炭产量32332万吨，同比-0.49%；
- 分省份来看，1-7月焦炭累计产量最高的省份是山西，其产量达到5973万吨，占到焦炭总产量的18.5%；之后则是内蒙、陕西、河北，产量分别占到总产量的10.2%、9.4%和9.3%。

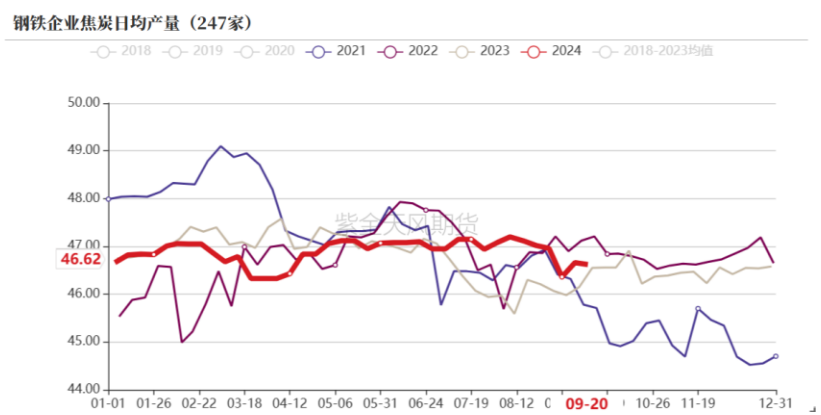
数据来源：钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

焦化亏损后有主动限产







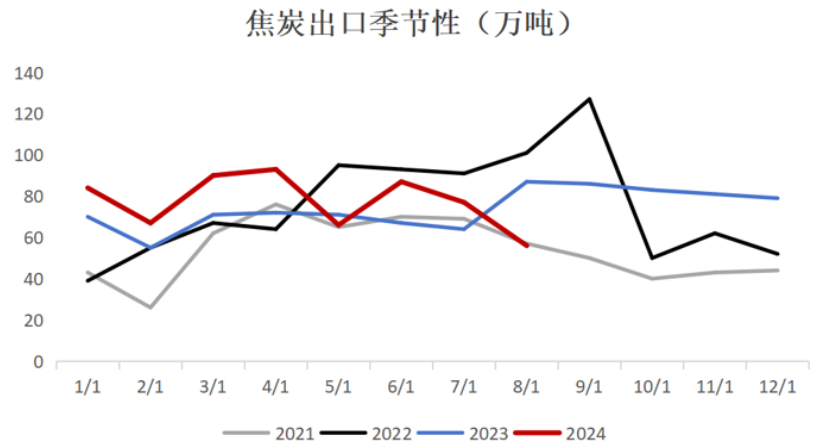


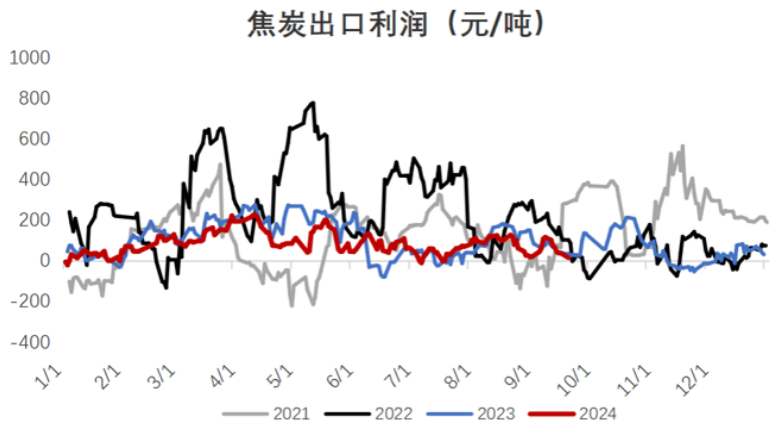
- 7月底开始焦企连降价八轮，焦企利润空间逐渐收窄，9月后焦化再次进入较大亏损区间，虽然铁水见底回升但多数焦企仍保持前期限产幅度，独立焦企开工仍处于下行趋势，而钢厂焦化跟随高炉有小幅提产行为；
- 考虑到长期需求端无明显起色，铁水复产高度比较有限，后续焦企产量预计不会有太大增长，四季度供应端保持平稳。

数据来源：钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

焦炭出口对需求的拉动力不足

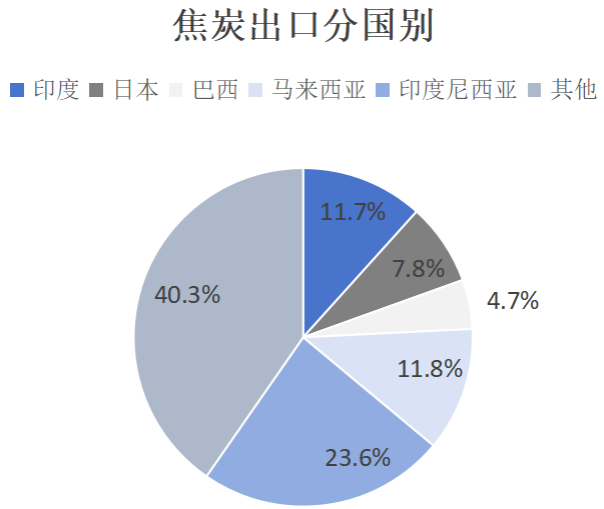
紫金天风期货
立足产业 研究驱动





2024年1-7月焦炭出口量分国别

国家	出口量（万吨）	同比增幅	占比
印尼	146.15	16.99%	23.61%
马来西亚	73.30	26.91%	11.84%
印度	72.22	-1.41%	11.67%
日本	48.50	83.79%	7.84%
巴西	29.15	-24.02%	4.71%
其他	249.68		40.34%
合计	619		



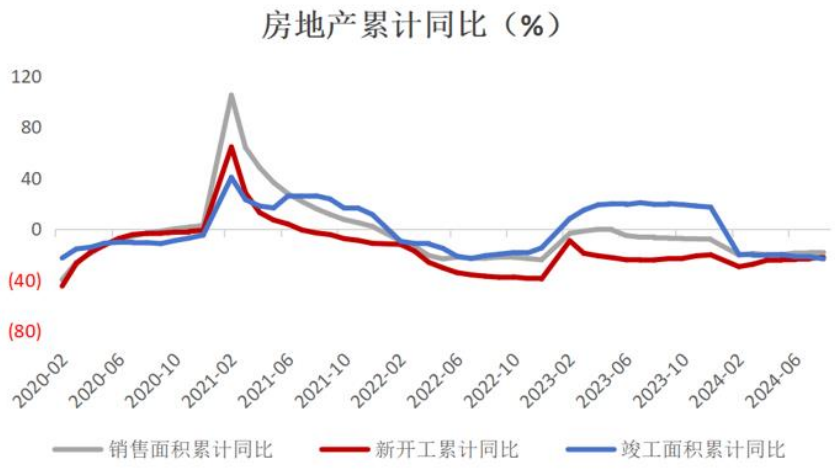
- 海关总署数据显示，1-8月中国累计出口焦炭及半焦炭619万吨，同比+11.3%；
- 今年多数时间我国焦炭出口利润较好；分国别来看，我国焦炭主要出口流向印度及东盟，其制造业增速相对较高，对焦炭有刚需；但7、8月我国焦炭出口数量较前期回落，主要是由于海外钢铁消费趋弱，需求缩减，对焦炭采购以观望为主，预计四季度焦炭月出口保持50-60万吨水平。

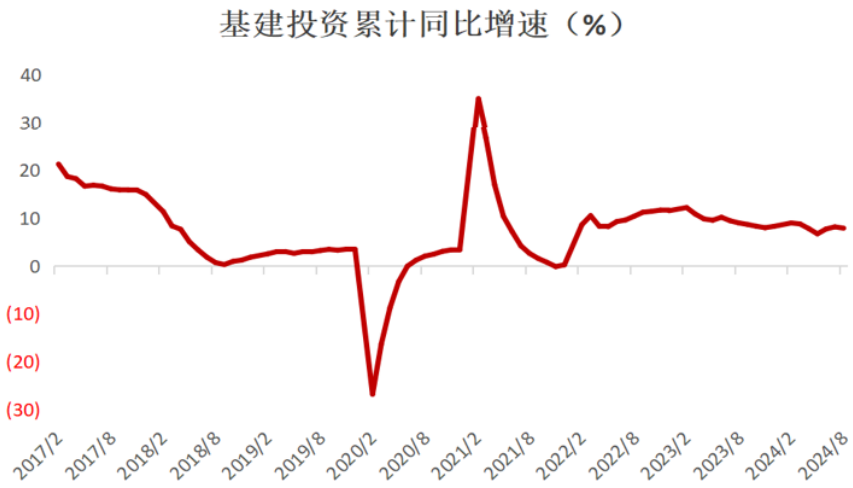
数据来源：钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

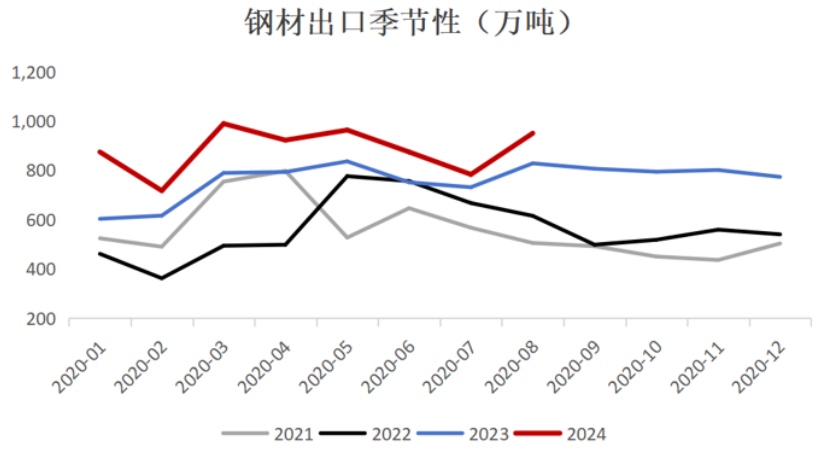
四季度需求端回升空间有限

主题

终端需求未见起色



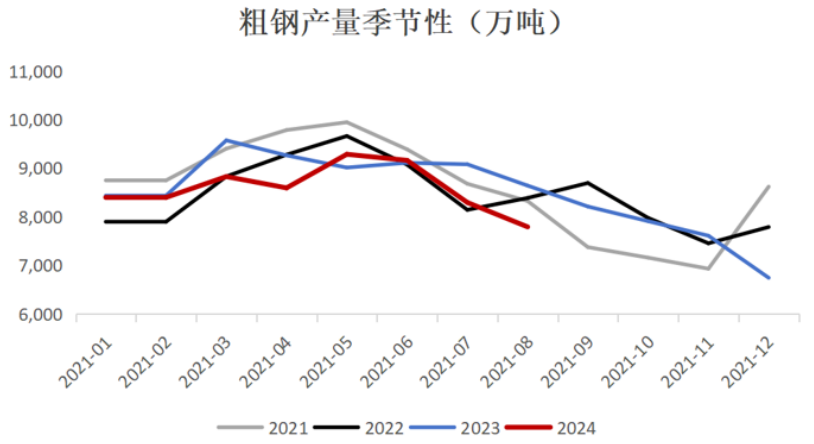


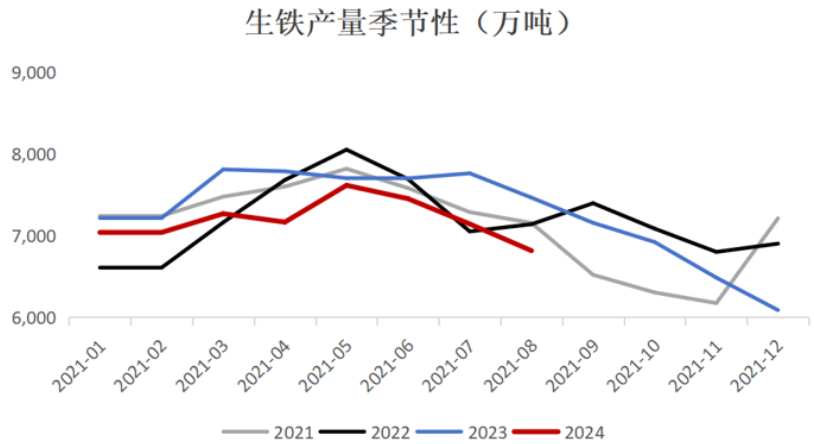


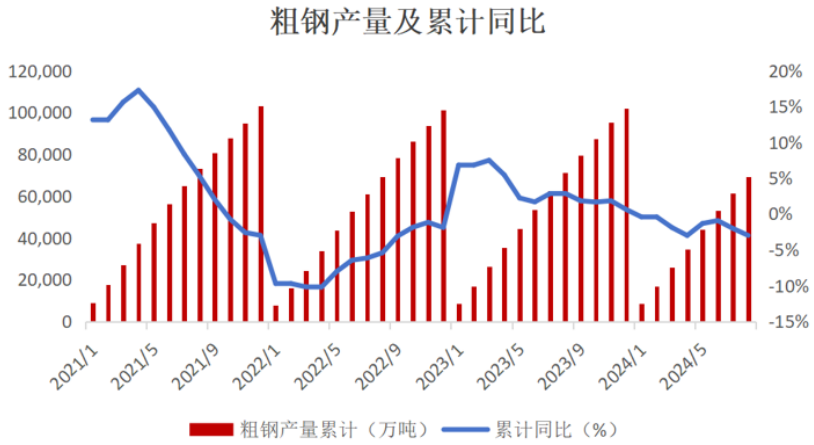
- 2024年1-8月，全国固定资产投资（不含农户）329385亿元，同比增长3.4%；分领域看，基础设施投资同比+4.4%，制造业投资+9.1%，房地产开发投资-10.2%；
- 1-8月累计出口钢材7058万吨，同比增加1180万吨，+20%；
- 地产领域仍拖累钢铁需求，而制造业表现相对偏强；基建方面，8月发债速度加快，但目前看未形成实物工作量；此外，钢材出口表现依然较好；整体来看，四季度钢材需求还没有明显的积极信号。

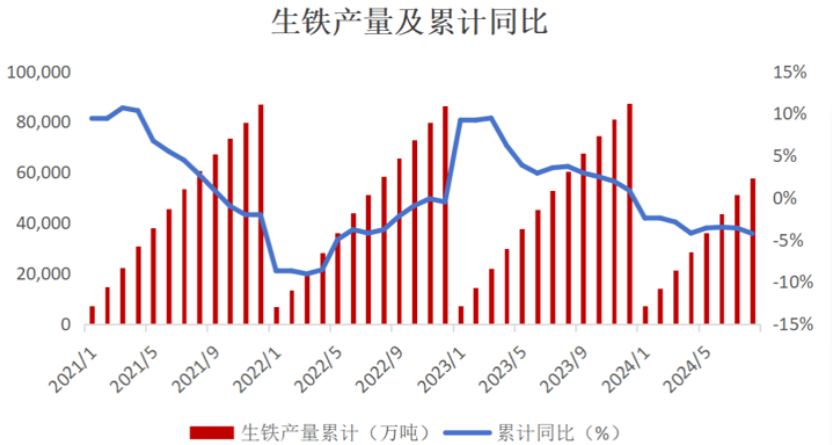
数据来源：IEA、钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

生铁产量四季度或维持同比低位





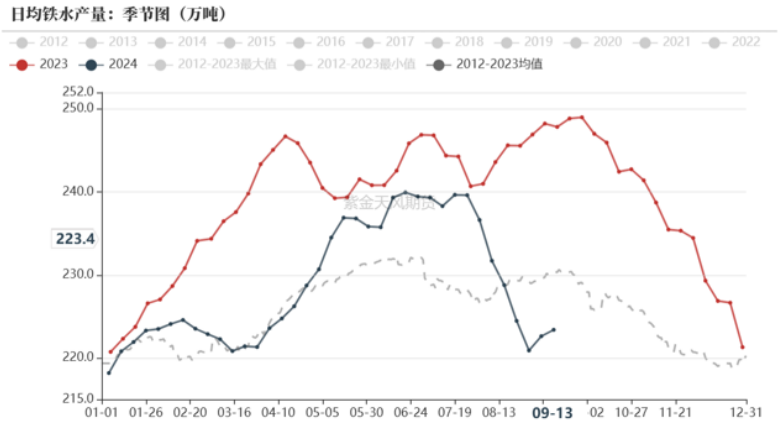


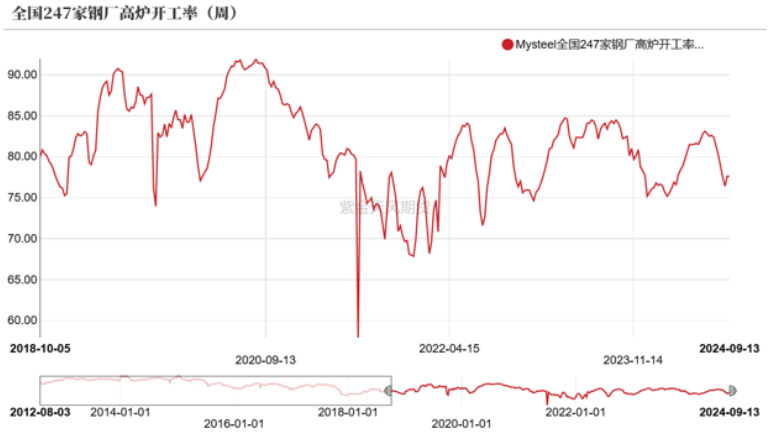


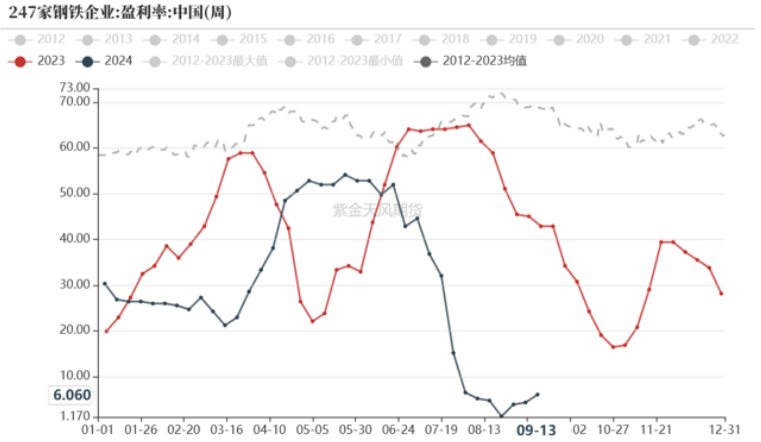
- 国家统计局数据显示，2024年1-8月，中国粗钢产量69141万吨，同比-3%；生铁产量57770万吨，同比-4.3%；
- 目前钢厂仍在复产阶段，但铁水回升速度低于预期，国庆节后复产高度预计也将较为有限，四季度生铁产量或将继续保持同比偏低，预计全年生铁产量-3.5%。

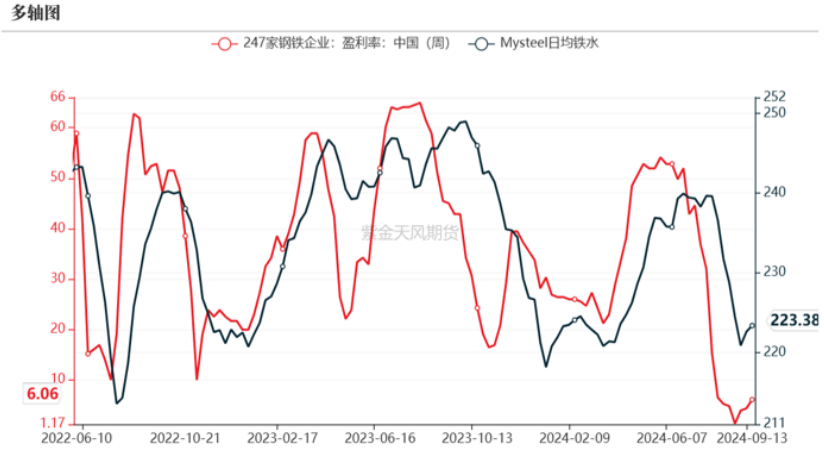
数据来源：IEA、钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

铁水复产高度有限





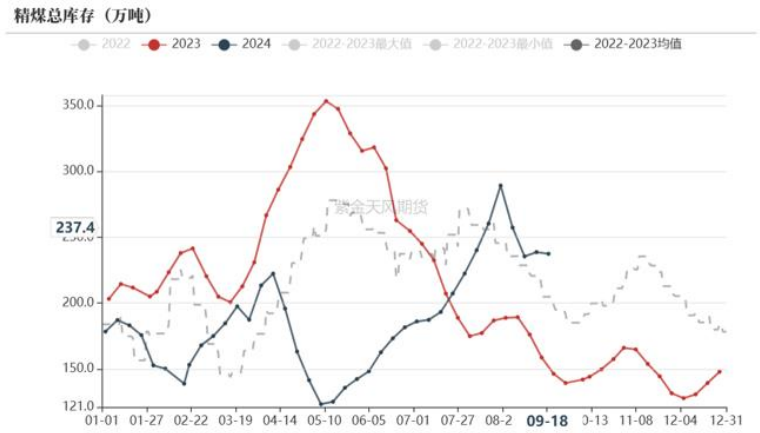


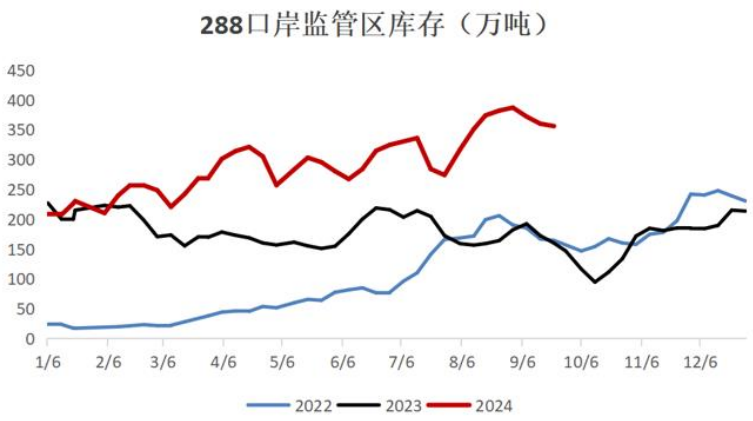


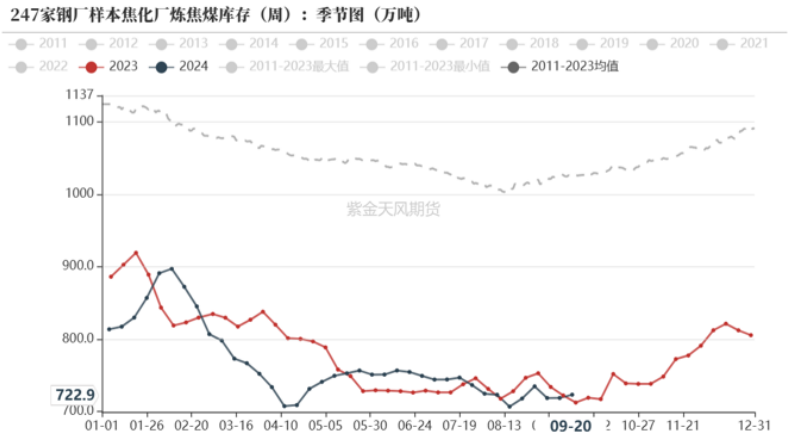
- 2024年1-8月铁水日均产量229万吨，同比去年1-8月-4.4%；
- 七月后钢厂盈利下滑，八月铁水产量减量明显，目前随着原料端让利，钢厂盈利修复，铁水见底回升但速度较慢，九月至十月上旬可能还有小幅回升空间，但整体复产动力有限；
- 我们认为四季度焦煤产量处于同比偏高位置，预计四季度焦煤供给对应铁水平衡在239左右，依然是供需宽松的累库格局。

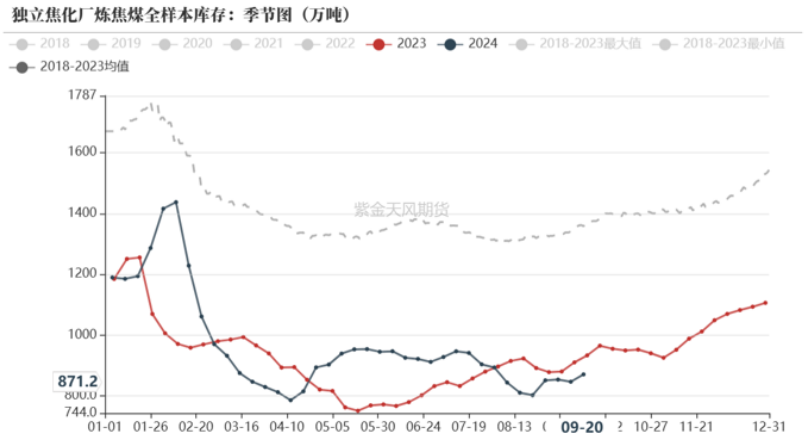
数据来源：IEA、钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

矿端及进口煤库存压力较大





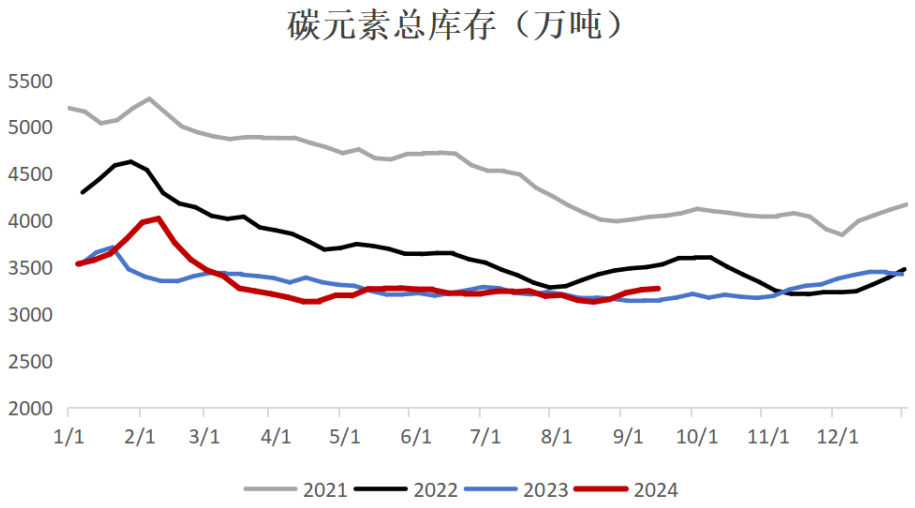




- 国产煤矿端、进口煤口岸及港口的库存均在相对高位，上游出货压力较大，而下游焦钢企长期控制原料低库存，补库较为谨慎。

数据来源：路透、钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

碳元素库存同比偏高



- 从库存表现来看，焦煤库存主要在上游累积，整体库存同比偏高，而焦炭作为中间产品总库存保持低位，上游焦化厂库存同比偏高但暂无出货压力，钢厂保持按需采购；
- 整体来看，焦煤库存压力大于焦炭，碳元素总库存已高于去年同期，四季度预计继续累库。

数据来源：路透、钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

平衡表

主题

年度平衡表

焦煤年度平衡

	产量	进口	总供给	出口	内需	总需求
2018/12/31	43437	6490	49927	108	51729	51837
2019/12/31	47056	7457	54512	140	56156	56296
2020/12/31	48510	7262	55772	87	56219	56306
2021/12/31	48997	5465	54462	9	54935	54944
2022/12/31	49347	6387	55734	25	56464	56490
2023/12/31	49109	10210	59318	37	59250	59286
2024/12/31	47316	11620	58936	80	57147	57227
	产量增速	进口增速	总供给增速	出口增速	内需增速	总需求增速
2019/12/31	8.3%	14.9%	9.2%	30.0%	8.6%	8.6%
2020/12/31	3.1%	-2.6%	2.3%	-37.6%	0.1%	0.0%
2021/12/31	1.0%	-24.7%	-2.3%	-89.5%	-2.3%	-2.4%
2022/12/31	0.7%	16.9%	2.3%	178.5%	2.8%	2.8%
2023/12/31	-0.5%	59.9%	6.4%	43.8%	4.9%	5.0%
2024/12/31	-3.6%	13.8%	-0.6%	118.4%	-3.5%	-3.5%

焦炭年度平衡

	产量	进口	总供给	出口	内需	总需求
2018/12/31	43820	9	43829	976	44033	45009
2019/12/31	47126	52	47179	653	45493	46146
2020/12/31	47116	298	47414	349	47915	48264
2021/12/31	46446	133	46579	645	45544	46189
2022/12/31	47344	51	47395	895	45320	46215
2023/12/31	49260	24	49284	886	47699	48585
2024/12/31	48432	10	48442	1026	45820	46846
	产量增速	进口增速	总供给增速	出口增速	内需增速	总需求增速
2019/12/31	7.5%	475.2%	7.6%	-33.1%	3.3%	2.5%
2020/12/31	0.0%	469.7%	0.5%	-46.5%	5.3%	4.6%
2021/12/31	-1.4%	-55.3%	-1.8%	84.9%	-4.9%	-4.3%
2022/12/31	1.9%	-61.4%	1.8%	38.8%	-0.5%	0.1%
2023/12/31	4.0%	-53.8%	4.0%	-1.0%	5.2%	5.1%
2024/12/31	-1.7%	-57.8%	-1.7%	15.8%	-3.9%	-3.6%

- 与半年报相比，年度平衡表调整的主要内容有：煤矿持续复产，焦煤产量预期提升至4.73亿吨；小幅调高焦煤进口预期至1.16亿吨，海运煤进口增速加快；焦炭产量预期调至4.84亿吨；四季度生铁产量保持同比低位，内需增速调低至-3.9%；
- 整体来看，煤焦供需相对过剩，四季度仍呈现为累库格局。

数据来源：钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

焦煤月度平衡表

紫金天风期货
立足产业 研究驱动

焦煤					
	产量	进口	出口	消费	过剩量
2023年1月	3935	619	0	4658	-104
2023年2月	3892	691	0	4697	-114
2023年3月	4587	917	5	5160	338
2023年4月	4098	846	0	4996	-52
2023年5月	4259	672	4	4980	-53
2023年6月	4175	774	4	4883	62
2023年7月	4072	713	0	4852	-67
2023年8月	4039	957	2	4989	5
2023年9月	4152	1082	4	5130	101
2023年10月	4034	798	5	4984	-158
2023年11月	3997	992	11	4925	53
2023年12月	3869	1146	1	4995	19
2023合计	49109	10210	37	59250	32
2024年1月	3729	1002	12	4685	33
2024年2月	3476	787	4	4383	-124
2024年3月	3853	900	2	4682	69
2024年4月	3720	1095	8	4616	191
2024年5月	3940	968	5	4906	-2
2024年6月	3841	987	11	4874	-57
2024年7月	4080	1084	7	4827	330
2024年8月	4211	1070	7	4740	534
2024年9月	4184	940	6	4809	309
2024年10月	4120	887	6	4907	94
2024年11月	4091	960	6	4836	209
2024年12月	4071	940	6	4883	122
2024合计	47316	11620	80	57147	1709

数据来源：钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

焦炭月度平衡表

紫金天风期货
立足产业 研究驱动

焦炭					
	产量	进口	出口	消费	过剩量
2023年1月	3882	8	70	3796	23
2023年2月	3882	1	55	3543	285
2023年3月	4178	3	71	4053	57
2023年4月	4129	0	72	4008	49
2023年5月	4150	0	71	4067	12
2023年6月	4069	1	67	4000	3
2023年7月	4043	2	64	4119	-138
2023年8月	4158	3	87	4151	-78
2023年9月	4144	4	86	4083	-21
2023年10月	4154	1	83	4147	-76
2023年11月	4037	1	81	3896	61
2023年12月	4128	1	79	3835	215
2023合计	49260	24	886	47699	392
2024年1月	4100	1	84	3783	234
2024年2月	3940	1	67	3539	335
2024年3月	3937	1	90	3781	68
2024年4月	3849	0	93	3727	29
2024年5月	4096	1	66	3961	70
2024年6月	4164	1	87	3935	143
2024年7月	4158	1	77	3895	186
2024年8月	4089	0	90	3710	289
2024年9月	4045	1	90	3784	172
2024年10月	4092	1	90	3934	69
2024年11月	3972	1	90	3894	-11
2024年12月	3991	1	90	3876	26
2024合计	48432	10	1013	45820	1609

数据来源：钢联、万得、汾渭、紫金天风风云

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。

紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢！

THANKS FOR YOUR ATTENTION