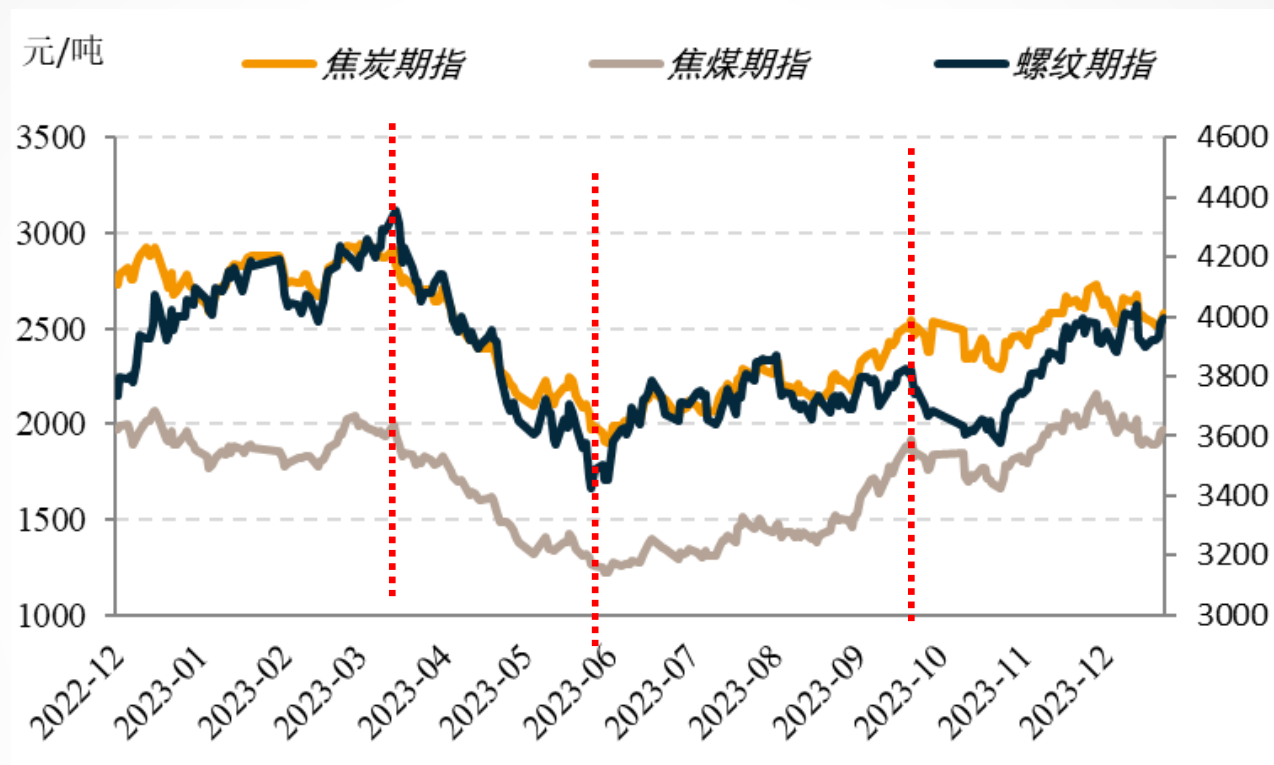




2024煤焦市场年度展望——进口仍增，弹性尚存

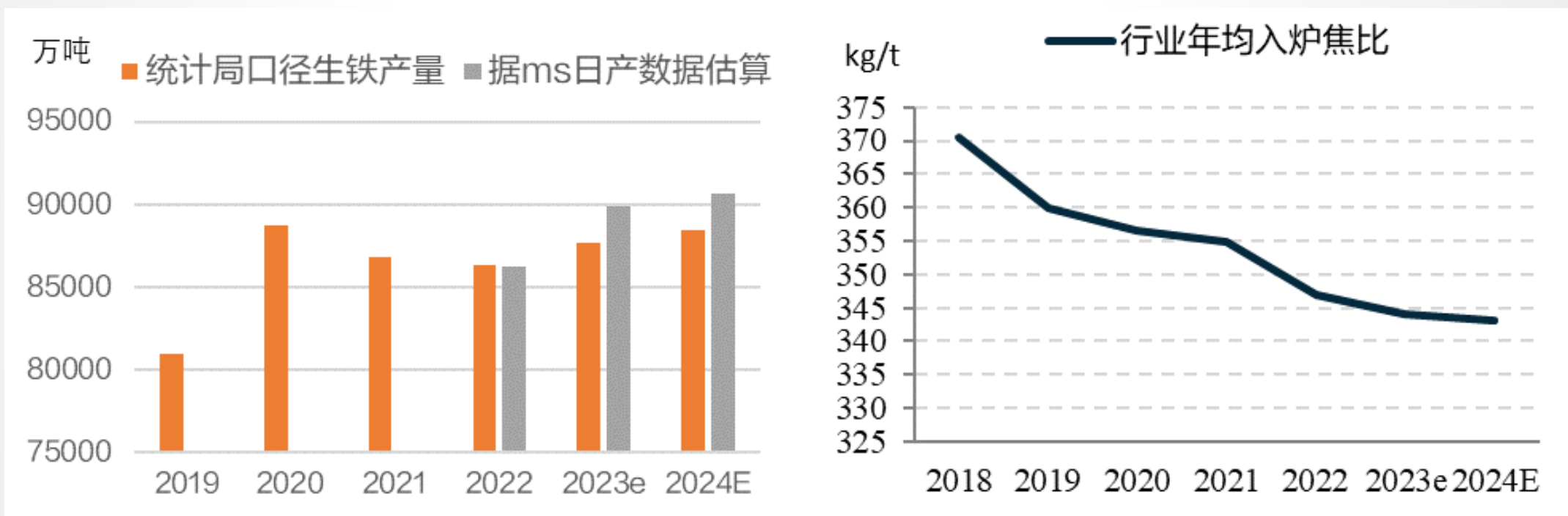
曹颖 Z0012043



收盘价	最高值	最低值	均值	年均值变化	波动率	年波动率变化
焦煤	2159.5	1219.5	1661	-661.5	15.1%	-2.6%
焦炭	2950	1898	2428	-627	11.4%	-3.0%
螺纹钢	4354	3424	3851	-396	5.4%	-6.3%

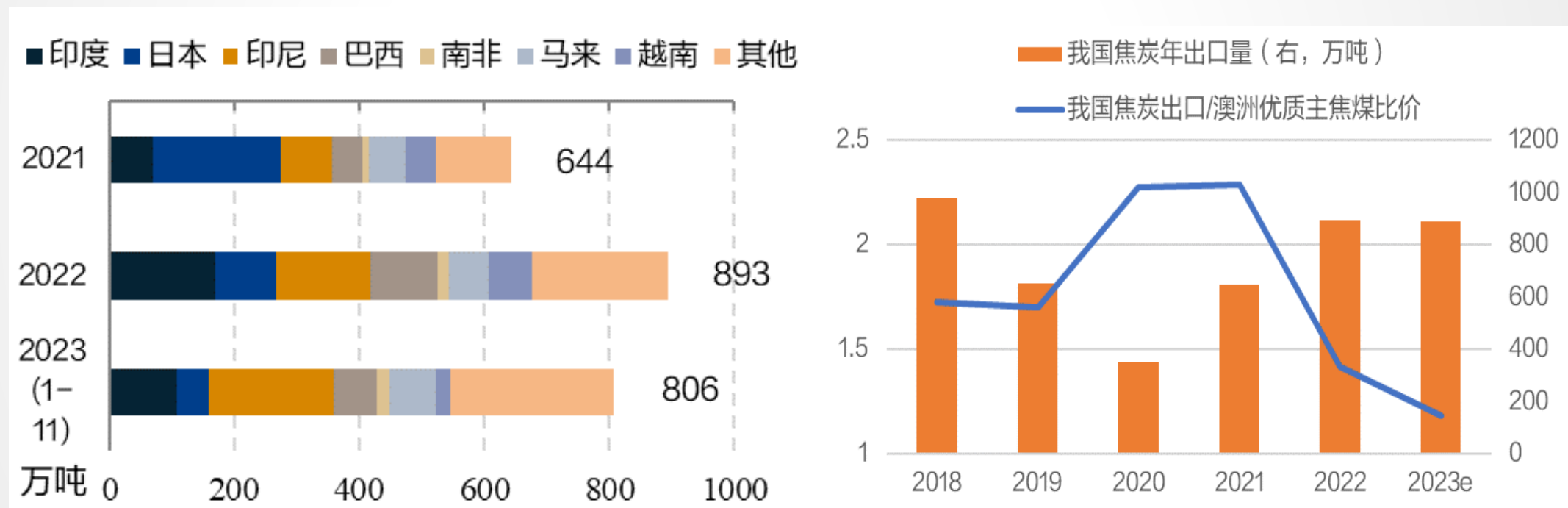
数据来源：Mysteel，国投安信期货整理

我们预计2024年全国铁水产量增800万吨左右，而入炉焦比进一步小幅下滑，折合冶金焦的需求增幅在0.6%左右。而其他板块的焦炭及半焦需求受到有色冶炼及其他制造业的增长带动下稍有增长，预计增幅在1.5%左右。



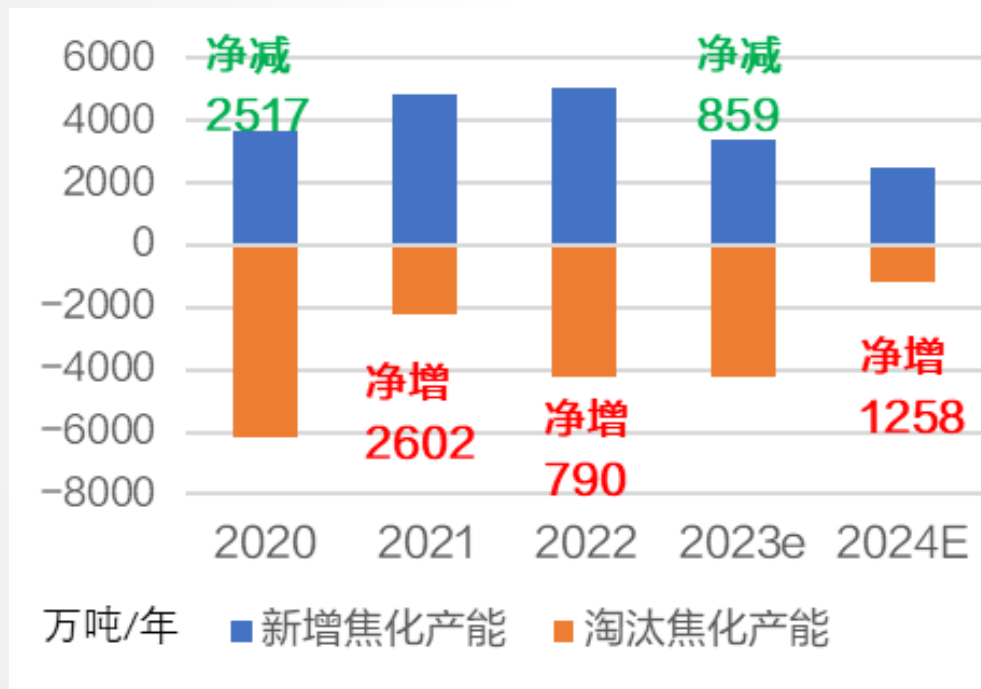
数据来源：Mysteel，中钢协，国投安信期货整理

我们认为2024年我国焦炭出口仍会受到海外（尤其印尼）焦化新产能的挤出影响，但从比价角度来看，降幅不会太显著。我们预计2024年我国焦炭净出口约780万吨，同比降幅约10%。综合来看，2024年我国焦炭（及半焦）的总需求预计仍能小幅正增长0.6%左右。

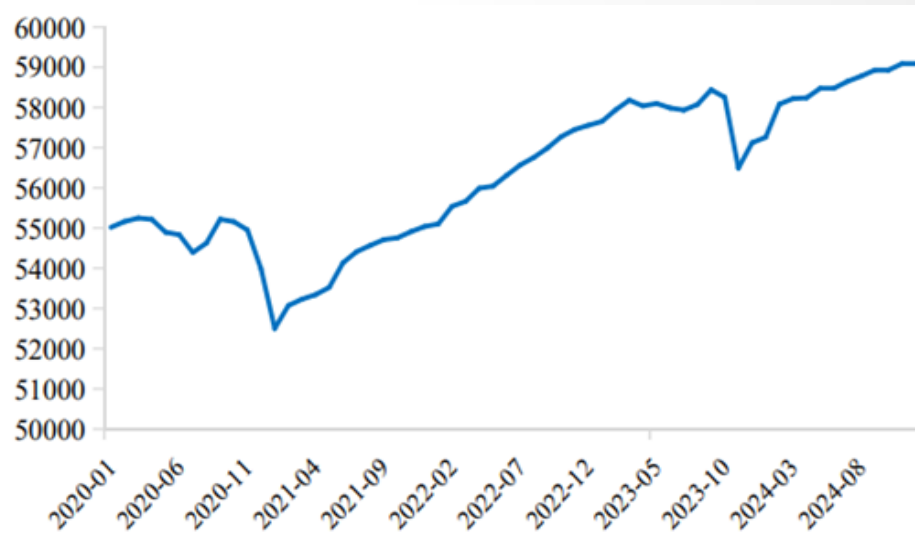


数据来源: Mysteel, 国投安信期货整理

展望2024年，我国待建设投产的焦化产能仍有约2500万吨，但不排除仍会因行业利润不佳而进程不达预期。预计2024年我国焦化行业产能仍有1200万吨左右待淘汰，全年产能预计净增约1260万吨，节奏上主要于下半年后释放。

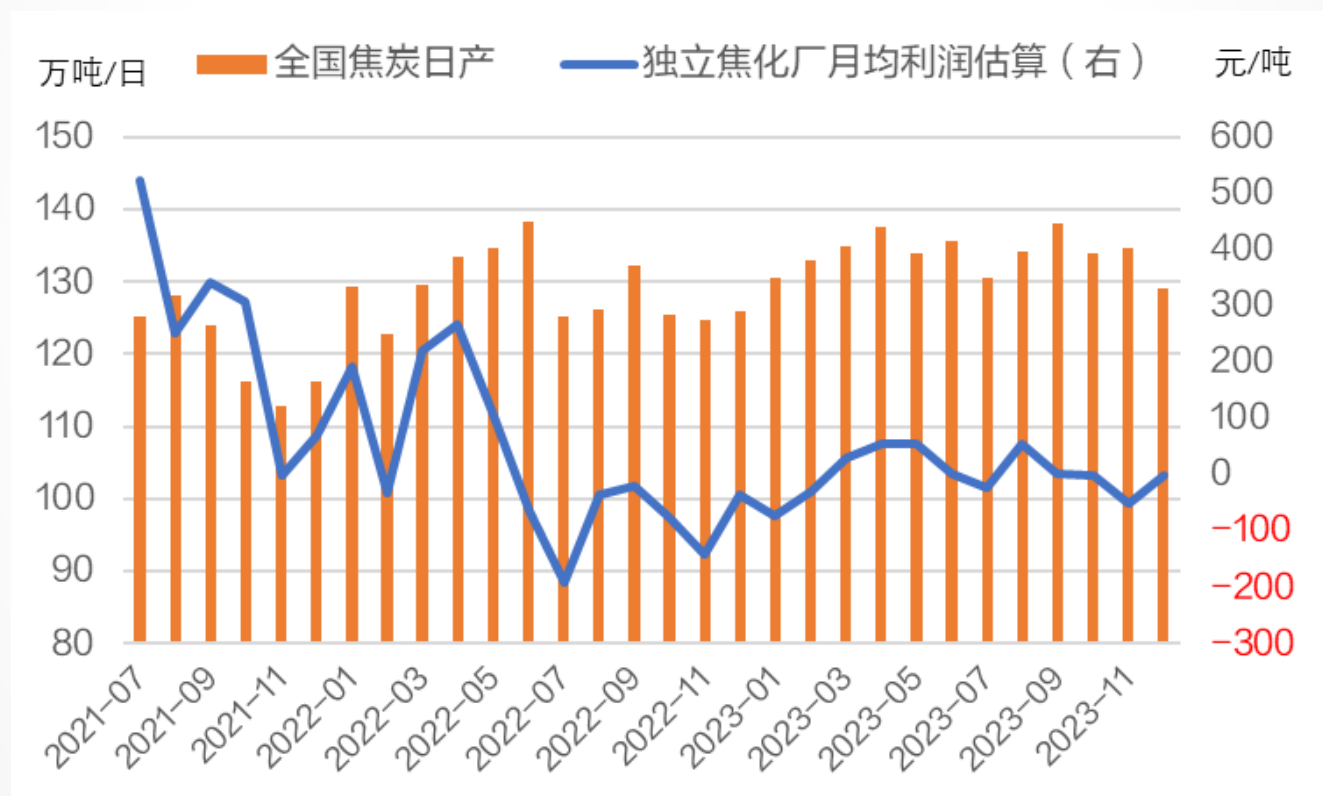


全国冶金焦在产产能的增长预估 (万吨/年)



数据来源: Mysteel, 国投安信期货整理

我们认为焦化行业2024年仍将面临上下夹击格局，难有利润的显著抬升，基本继续以按需生产的节奏为主。预计2024年我国焦炭及半焦供应量将有1.3%左右的增长，下半年行业利润将较上半年有一定修复，供应增量伴随着新增产能的释放也将主要出现在下半年。



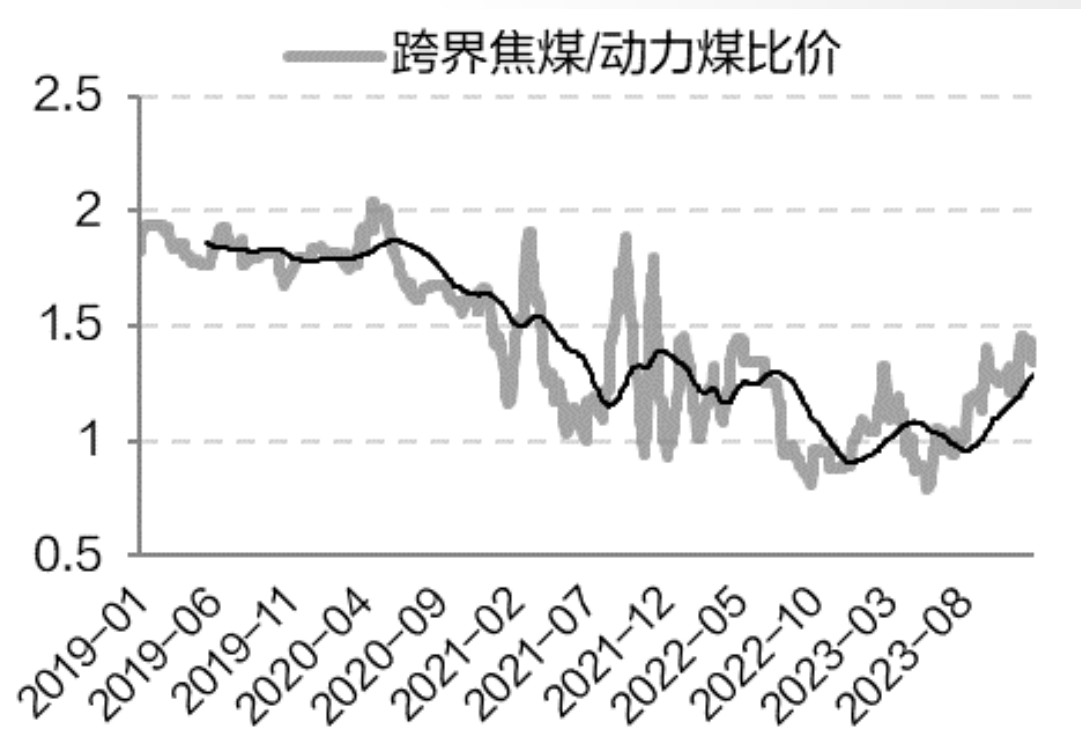
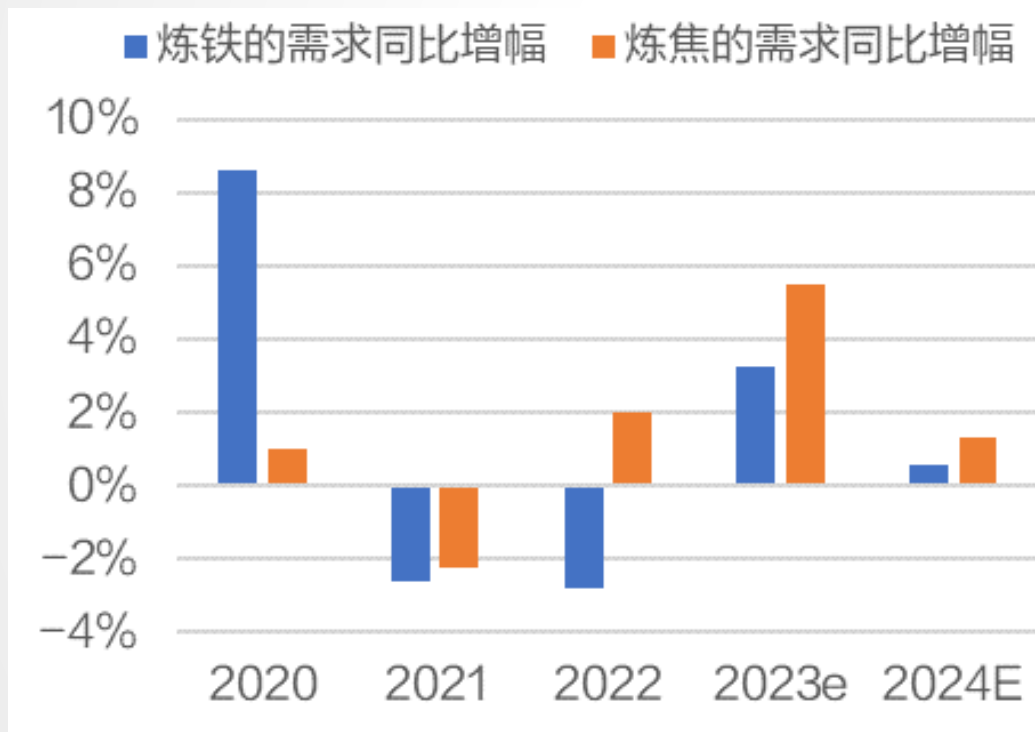
数据来源: Mysteel, 国投安信期货整理

展望2024年，焦化产能在过剩基础上仍有约1260万吨净增量，行业利润仍难有显著改善，焦炭供应料将小增1.3%左右。需求端，冶金板块预计增长0.6%左右，其他需求增长与出口需求下滑基本相抵。结合来看，焦炭2024年虽将继续累库，但仍处于中下游主动累库周期，尤其钢厂在供销预期有所改善的基础上会小幅增加炉料库存。因此我们预计2024年吕梁准一级湿熄焦出厂价主要于（1800，2500）区间震荡，均价中枢自2150元/吨稍有抬升至2250元/吨。节奏上焦炭2024年的价格高点可能出现在上半年。

	冶金需求	净出口	总需求	产量	库存	现货均价	均价变化
2022	-2.8%	+64.8%	-2.0%	+1.3%	-11.3%	2781	-
2023e	+3.2%	+3.1%	+2.6%	+3.3%	+5%	2150	-631
2024E	+0.6%	-10.1%	+0.6%	+1.3%		2250	+100

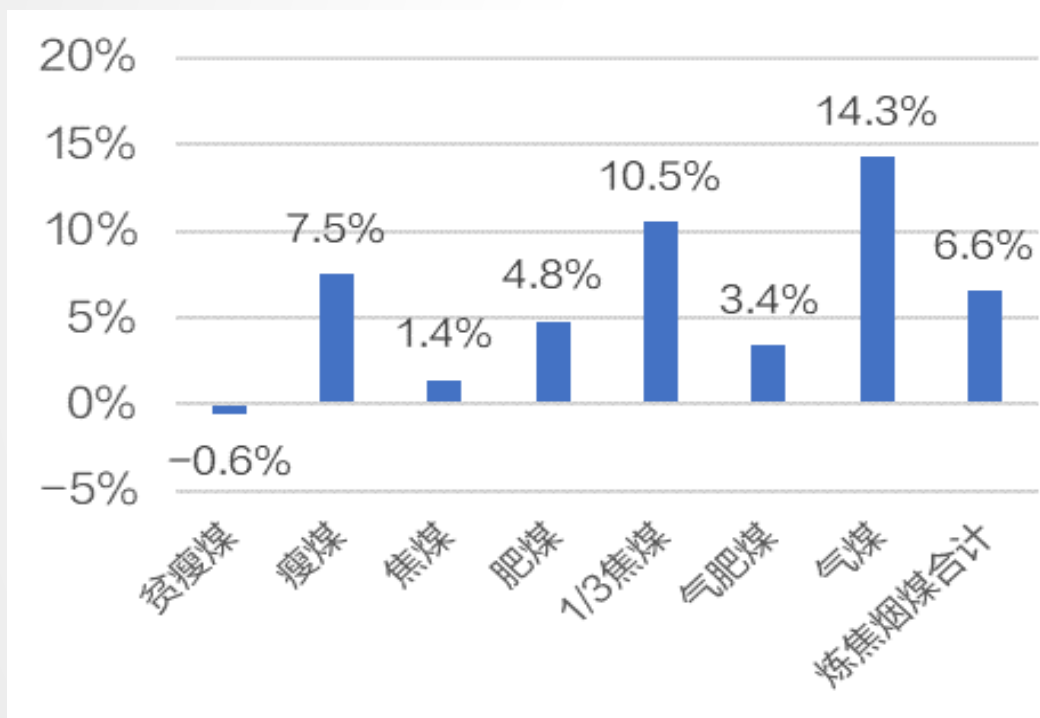
数据来源：Mysteel，国投安信期货整理预测，其中现货价为吕梁产准一级湿熄焦年均出厂价

综合我们对铁水产量和焦炭产量的预判可以看到，我们对2024年的炼焦煤需求仍做小幅正增长0.6%的判断。展望2024年，在大的煤炭保供格局下，炼焦煤的供需平衡情况仍然会紧于动力煤，预计炼焦煤的跨界需求仍会保持低位，但仍可关注大矿长协比例下降后可能发生的阶段性替代行情。

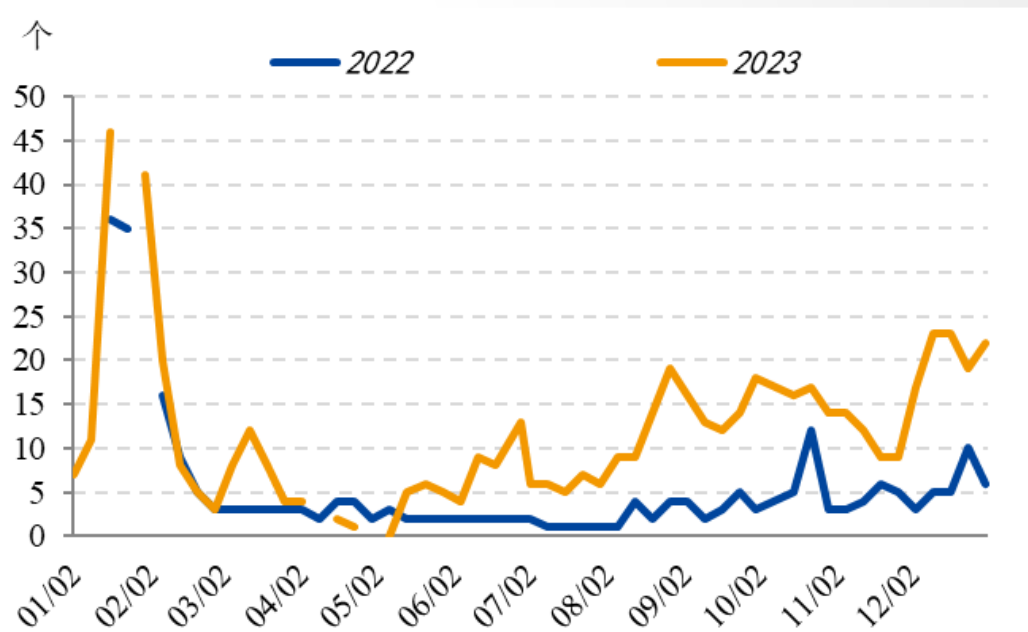


数据来源：Mysteel，煤炭资源网，国投安信期货整理

虽然从CCTD统计的1-10月份炼焦原煤数据来看，2023年截至目前的产量增幅达到了6.6%之多，但其中存在很明显的结构性问题，考虑到11、12月份仍处于事故频发的状态，我们预计2023年全国炼焦精煤的总产量减少0.4%左右。展望2024年，我们认为国内煤矿生产的安全监督力度并不会减弱。



88家样本炼焦煤矿停产数居高不下

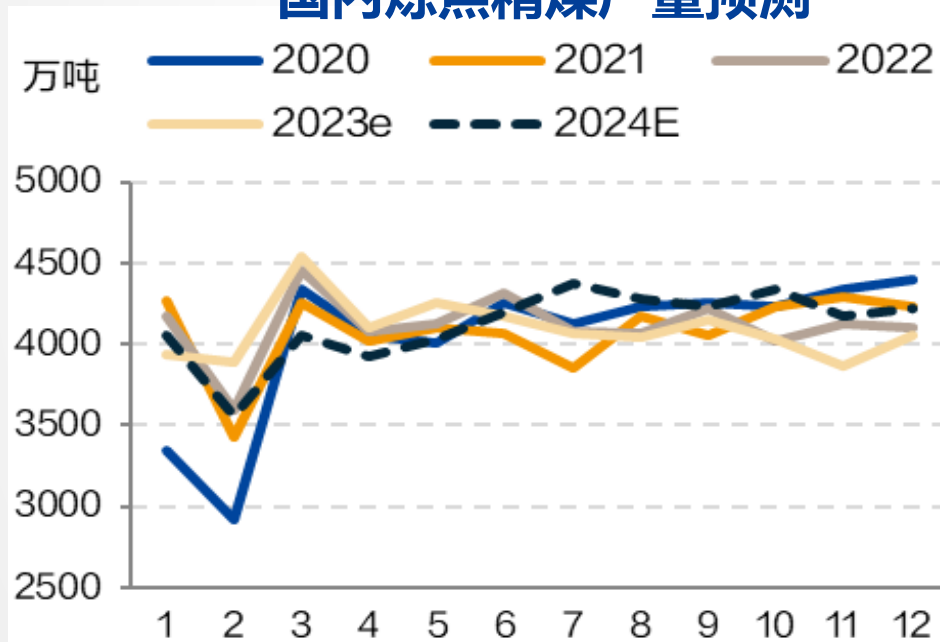


数据来源：CCTD，煤炭资源网，国投安信期货整理

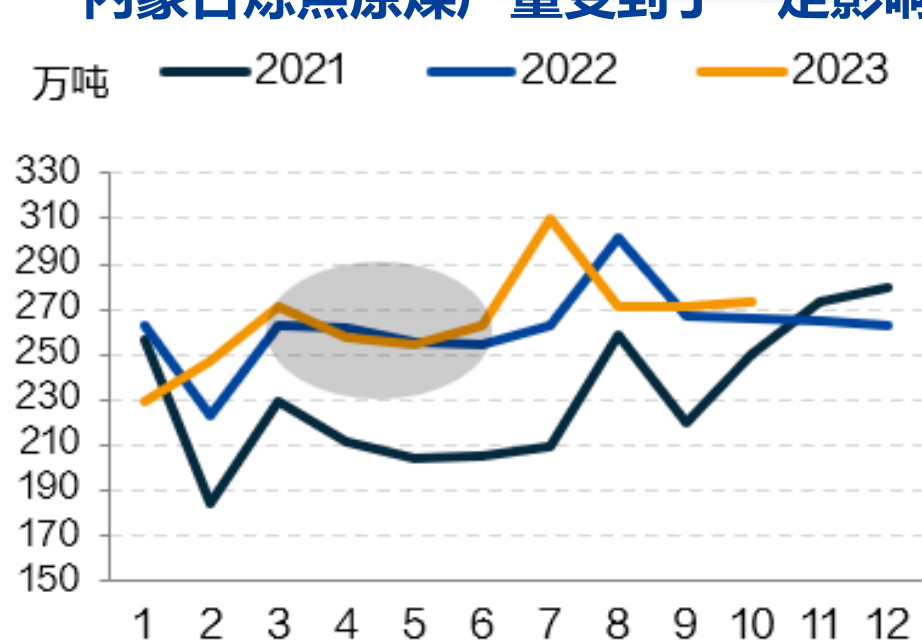
乌海市的54个露天煤矿中，目前仍有30余个煤矿处在停产状态。剩余的露天矿基本都存在比较难解决的安全生产问题，大概率很难再复产，因此并不会对2024年的炼焦煤产量提供太多增量，预计炼焦（主焦煤占比较大）精煤产量仅增100万吨左右。

预计2024年国内炼焦精煤产量增量颇为有限，约有300万吨规模，折合增幅仅0.6%左右。

国内炼焦精煤产量预测



内蒙古炼焦原煤产量受到了一定影响

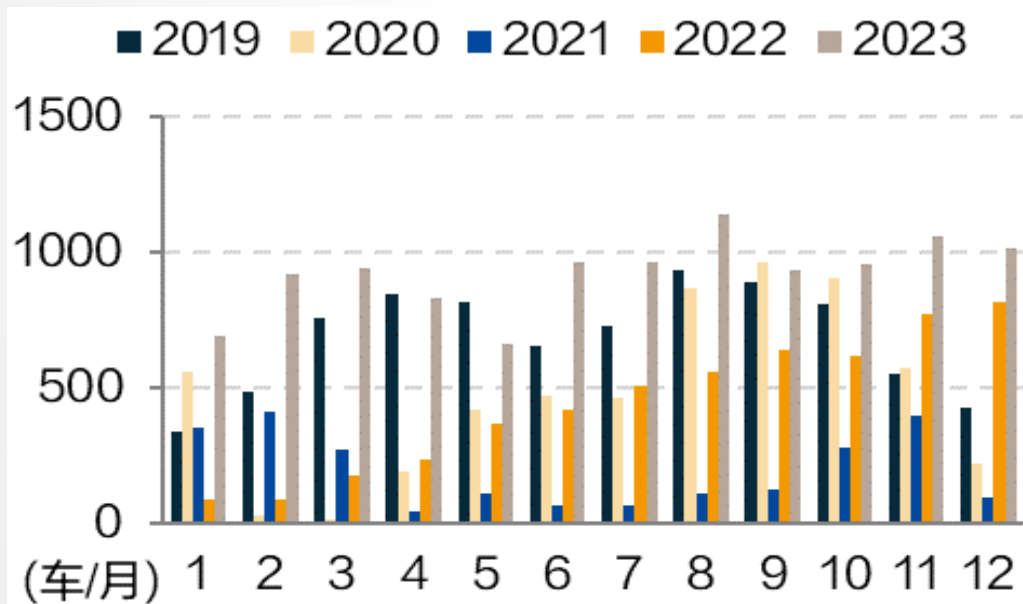


数据来源：CCTD，煤炭资源网，国投安信期货整理

2023年我国进口蒙古的炼焦煤量预计能达到4900万吨，同比增加了2340万吨，接近翻番。

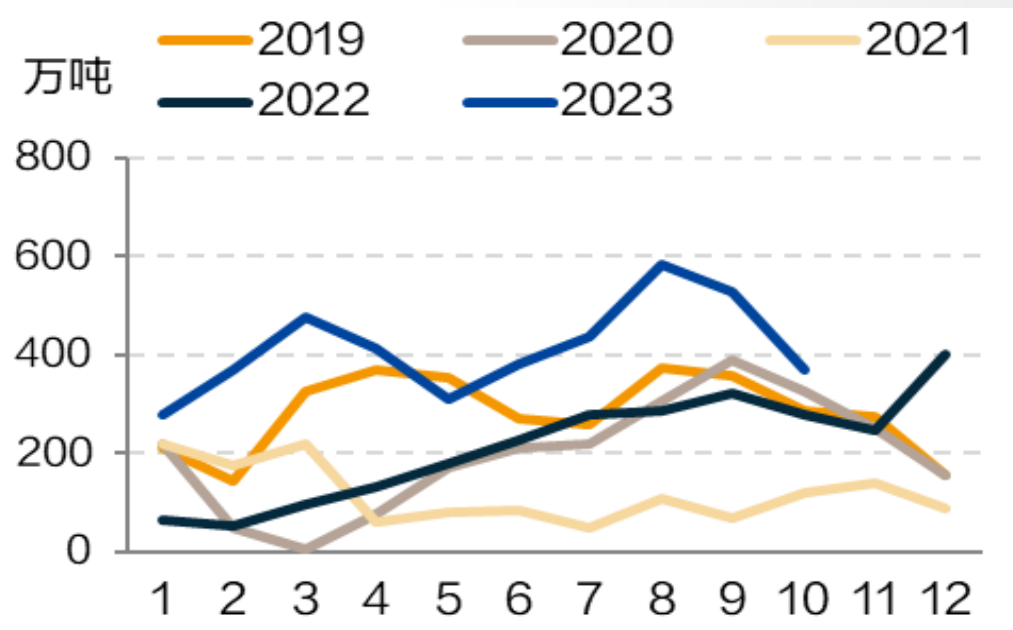
我们保守估计，2024年我国自蒙古炼焦煤的进口量将提供约600万吨的增量，且主要为低硫主焦煤。而噶顺苏海图-甘其毛都口岸的跨境短途铁路虽然重启建设计划，但目前尚无开工消息，2024年就能够实现通车的概率较小，可关注后续建设进展。

甘其毛都通关车数稳定在千车左右



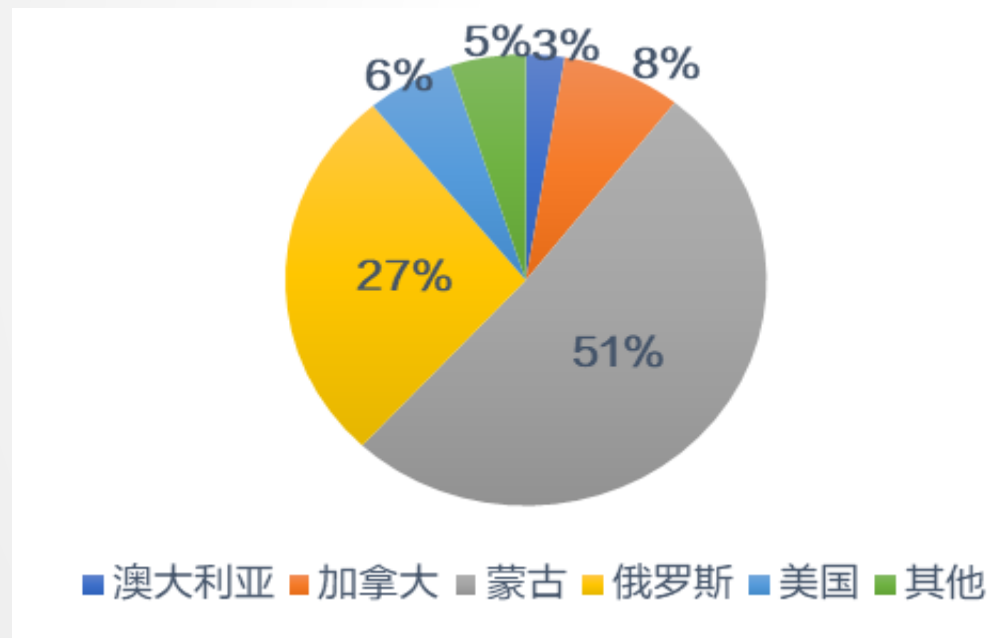
数据来源：煤炭资源网，国投安信期货整理

24年蒙古煤进口料将达5500万吨

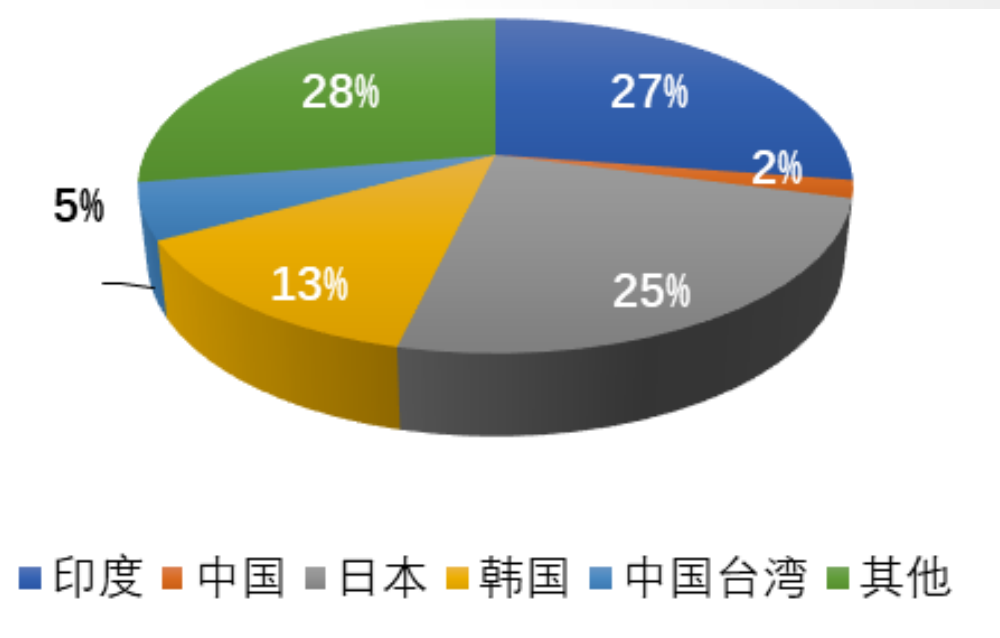


2023年俄罗斯已经一跃成为我国第二大炼焦煤进口来源国。但俄罗斯国内运力已经接近饱和，预计2024年仅能向我国输出增量约100万吨。而其他海运煤市场预计将产生500-600万吨的边际过剩，将为我国炼焦煤进口提供约300万吨的增量。总的算下来，我国炼焦煤进口预计在2024年增长1000万吨左右，炼焦煤年净进口将达到近1.1亿吨，折合增幅达到10.2%，继续为国内的结构性偏紧格局直接输出主焦煤资源的充足补充。

23年我国焦煤进口格局再次变化



23年1-10月澳洲冶金煤出口流向



数据来源：Mysteel, Bloomberg, 国投安信期货整理

虽会延续整体的累库格局，但主要表现为中下游的主动补库存为主，且主焦煤结构偏紧的问题会在下游炼钢、炼焦出现较明显利润时再次提供向上的价格弹性。我们预计2024年中硫主焦煤的（柳林）出厂价会主要在（1600，2400）区间波动，均价自1930元/吨小幅上移至2050元/吨。节奏上，考虑到供应受压制的时间端主要为1-5月及年末，因此2024年炼焦煤的价格高点更容易出现在首部和尾部。

炼焦精煤供需平衡表预测

（精煤）	国产供给	净进口	总供应	总需求	总库存	现货价格	均价涨跌
2022	0.7%	+17.0%	+2.4%	+2.0%	-20%	2448	+473
2023e	-0.4%	+53.2%	+5.7%	+5.5%	-7%	1930	-518
2024E	+0.6%	+10.2%	+2.2%	+1.3%	↑	2050	+120

数据来源：Mysteel，煤炭资源网，其中现货价格为柳林中硫主焦煤年出厂均价

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。**在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。**

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

谢谢观看



国投安信期货APP



国投安信期货微信

安如泰山 信守承诺