

2021年3月20日 双焦周报

本周评级:

☆☆☆

混沌天成研究院

工业品组

✍️: 黑色组

联系人: 徐妍妍

☎️: 13764926897

✉️: xuyy@chaosqh.com

从业资格号: F3079492

联系人: 花朵

☎️: 13482523909

✉️: huaduo@chaosqh.com

唐山高炉限产，焦炭需求预期下降

观点概述:

焦煤:

- 1) 供应端，受到乌不浪口金泉工业园区限产影响，洗煤厂日均产量有所下滑，低于历史同期；山西部分地区环保检查，产地供应小幅下降。
- 2) 需求端，独立焦化厂焦化产能利用率略有下滑但依旧高于历史同期，去年年底及1—2月投产的焦化产能也在逐渐释放产量；钢厂焦化厂日均产量保持高位。
- 3) 库存端，样本洗煤厂原煤及精煤库存均有小幅增加，处于历史同期高位；焦化厂焦煤库存仍处于高位，并处去库阶段，钢企焦煤平均可用天数低于同期，存在补库预期。
- 4) 进口方面，澳煤政策未放松，蒙煤通关受到蒙古国疫情影响锐减，甘其毛都口岸日均通关控制50车内。

焦炭:

- 1) 供应端，现货焦化利润有所下滑，叠加山西个别焦化厂限产，独立焦企产能利用率小幅下滑，但依旧处于高位，钢厂焦化厂产能利用率小幅上升。盘面焦化利润大幅下跌。
- 2) 需求端，工信部对于粗钢产能的压减，叠加唐山发布的长期限产草案，直接导致对于焦炭的需求下滑，唐山高炉开工率较上周大幅下滑，铁水日均产量降幅明显。
- 3) 库存端，上游独立焦化厂焦炭连续三周出现大幅度累库，钢厂焦化厂焦炭库存也有小幅增加。

总体来看，焦煤受到洗煤厂停产影响，及进口蒙煤的供应减少，对焦煤价格有所支撑，下游焦化厂虽处于去库阶段，但开工高位且新产能不断释放，后期有补库预期，需求仍强劲，供需偏紧，焦煤价格震荡偏强；焦炭下游需求量转弱，焦企大幅累库，供需逐渐宽松，后期焦化厂或主动限产，焦炭价格震荡偏弱。

策略建议:

近期盘面波动较大，建议暂观望。

风险提示:

焦煤：澳煤进口恢复，蒙古通关好转

焦炭：环保政策继续加码



混沌天成研究院

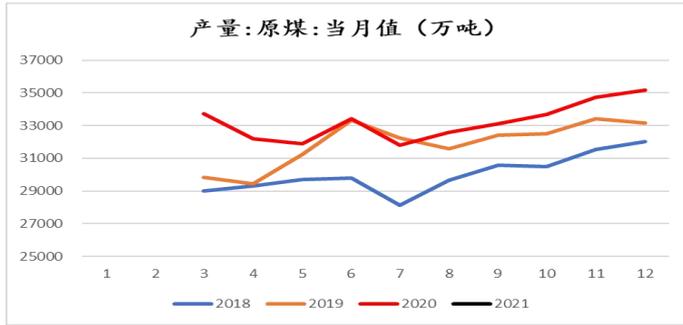
一、焦煤

1、 能耗双控叠加蒙古疫情，焦煤供应下滑

国内焦煤受乌不浪口金泉工业园区限产，产量有所回落，山西部分地区环保检查，产地供应小幅减少。受蒙古疫情影响，蒙煤通关受限，澳煤通关尚未放松。焦煤整体供给下降。

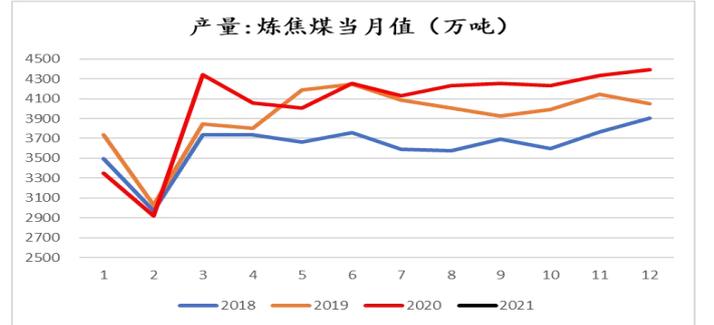
1) 国内焦煤供给

图表 1: 国内原煤月度产量 (万吨)



数据来源: Wind, MySteel, 混沌天成研究院

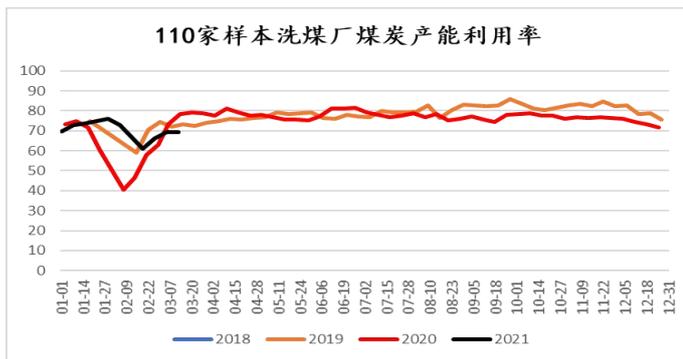
图表 2: 国内炼焦煤月度产量 (万吨)



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

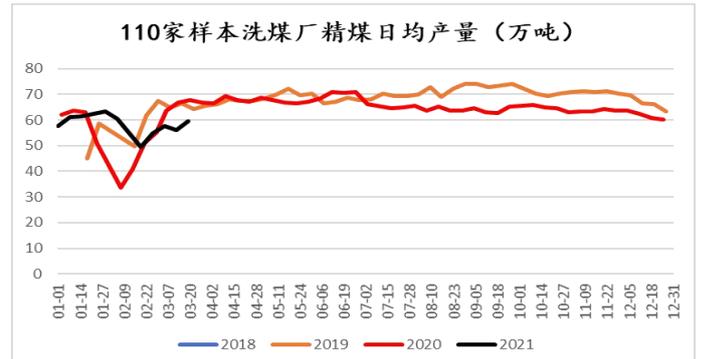
Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本日均产量 56.07 万吨，降 1.62 万吨。

图表 3: 110 家样本洗煤厂煤炭产能利用率 (周)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 4: 110 家样本洗煤厂精煤日均产量 (周)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2) 进口煤及进口利润

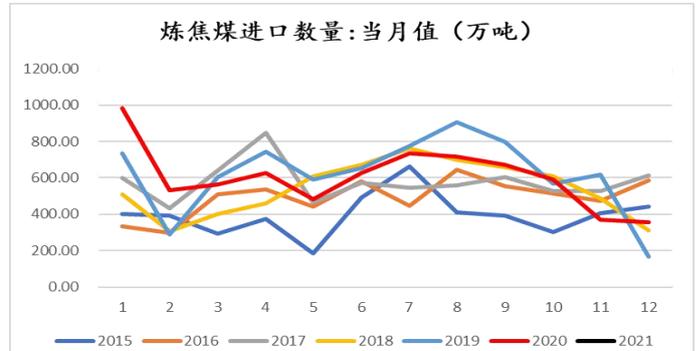
澳煤限制进口后，预计主要进口增量将会出现在加拿大煤以及俄罗斯煤。

图表 5: 2020 炼焦煤进口国家占比



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 6: 炼焦煤进口数量

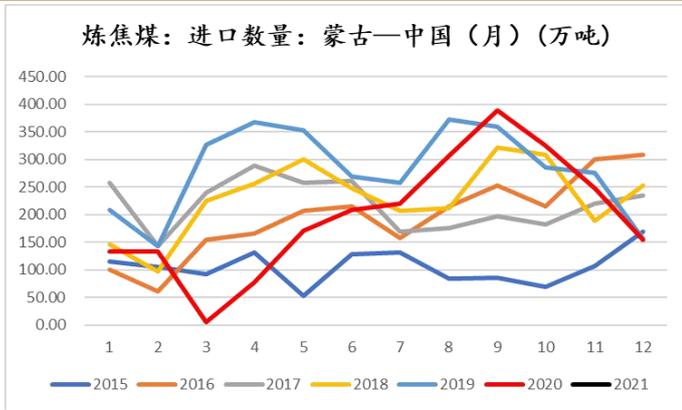


数据来源: Wind, 混沌天成研究院

受蒙古疫情影响，甘其毛都口岸防控措施升级，3月17日起该口岸通关量控制在日均50车以内。

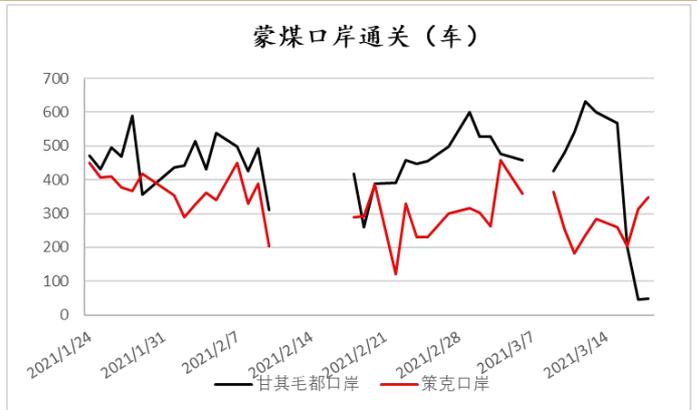
预计下周甘其毛都口岸周度通关蒙煤将小于 7500 吨。

图表 7：炼焦煤自蒙古进口数量



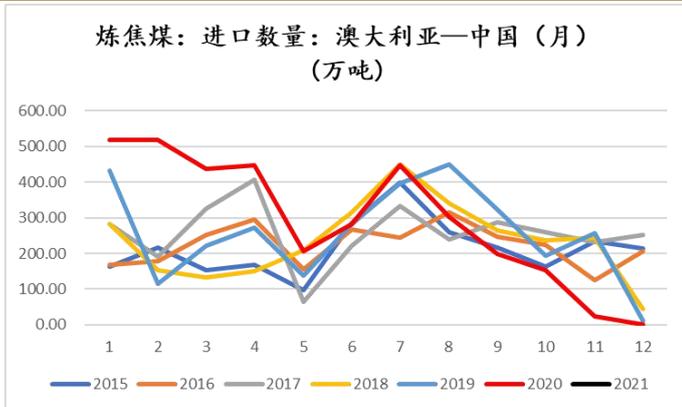
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 8：蒙煤口岸通关量



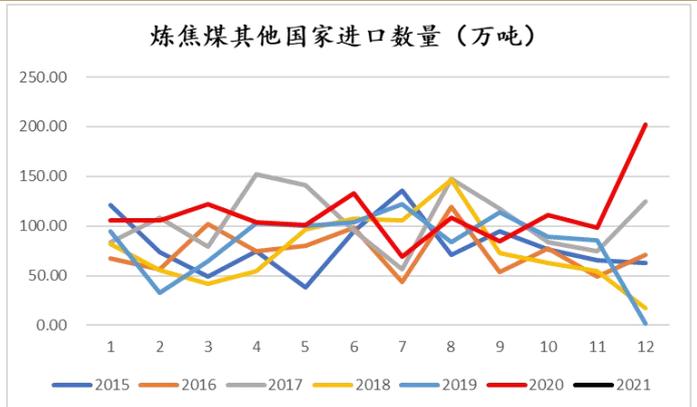
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 9：炼焦煤自澳大利亚进口数量



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 10：炼焦煤自其他地区进口数量



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

澳煤现货进口利润保持高位，澳煤通关尚未放松，需关注后续澳煤进口政策，一旦政策放松，海上滞留货船通关，将对煤价造成打压。

图表 11：焦煤现货进口利润



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

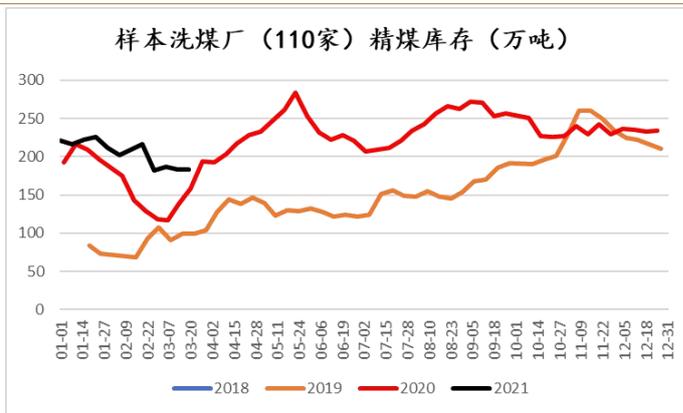
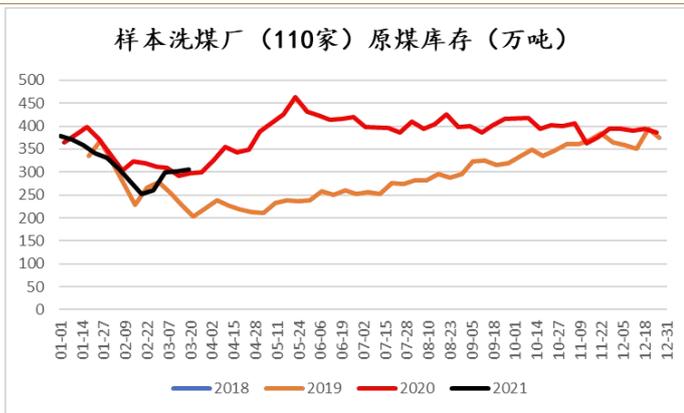
2、洗煤厂开工受限，独立焦企持续去库

洗煤厂库存：原煤库存 305.60 万吨增 4.17 万吨；精煤库存 183.69 万吨增 0.40 万吨。受到洗煤

厂停产影响，开工受限，原煤库存小幅上升，精煤库存与上周基本持平。

图表 12: 样本洗煤厂原煤库存

图表 13: 样本洗煤厂精煤库存



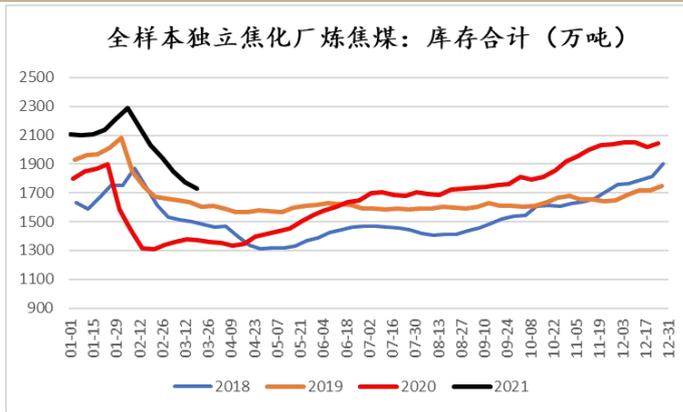
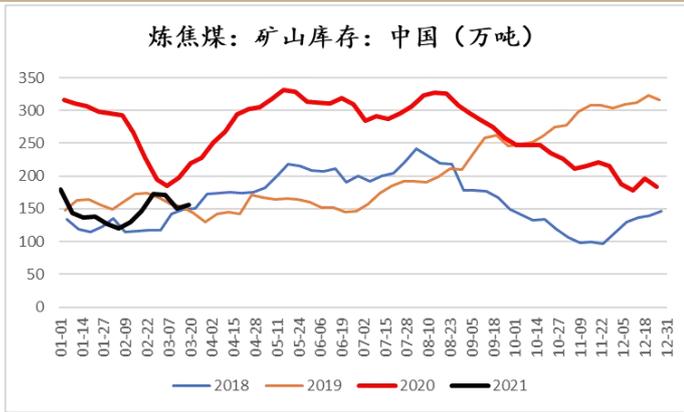
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

本周独立焦企全样本炼焦煤库存 1727.09 万吨, 减 47.28 万吨, 平均可用天数 17.58 天, 减 0.29 天。全国 247 家钢厂样本炼焦煤库存 1132.87 万吨, 增 0.70 万吨, 平均可用天数 17.27 天, 减 0.02 天。焦化厂持续去库, 存在补库预期, 预计后期焦煤需求良好。

图表 14: 炼焦煤矿山库存

图表 15: 全样本独立焦化厂炼焦煤库存

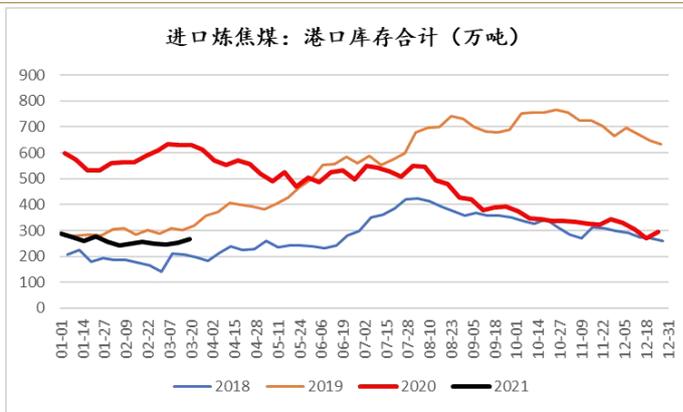
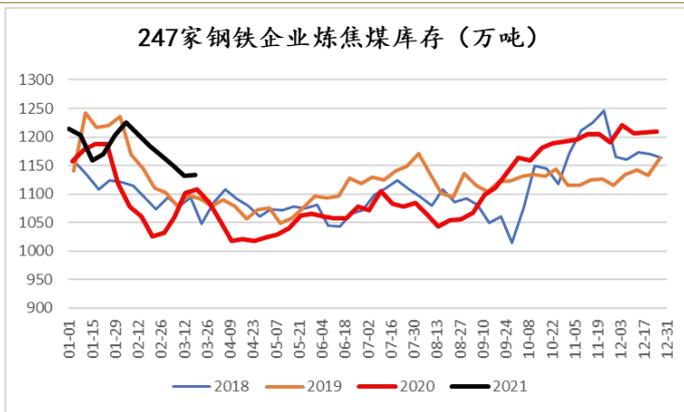


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 16: 247 家钢厂炼焦煤库存

图表 17: 进口炼焦煤港口库存

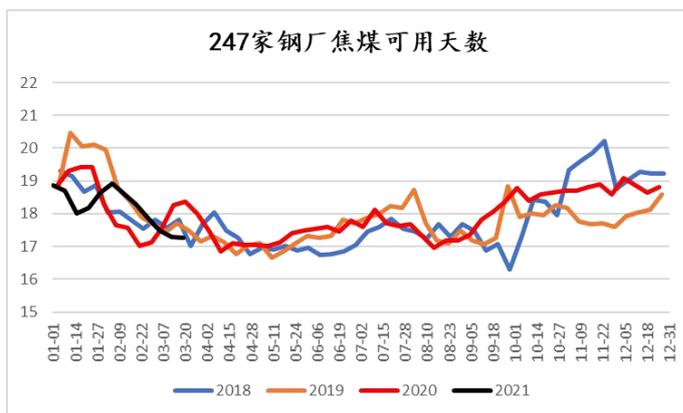
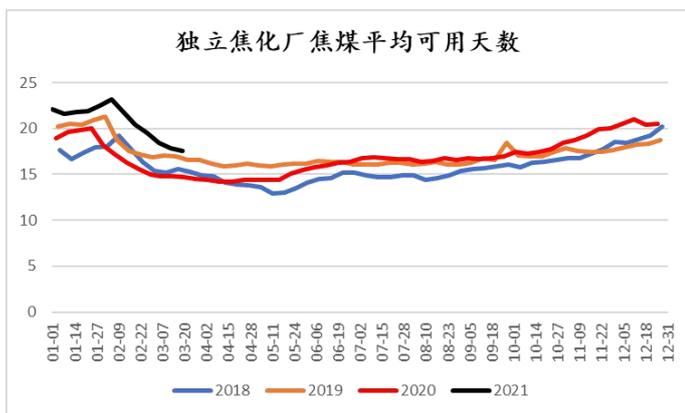


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 18: 独立焦化厂焦煤可用天数

图表 19: 247 家钢厂焦煤可用天数

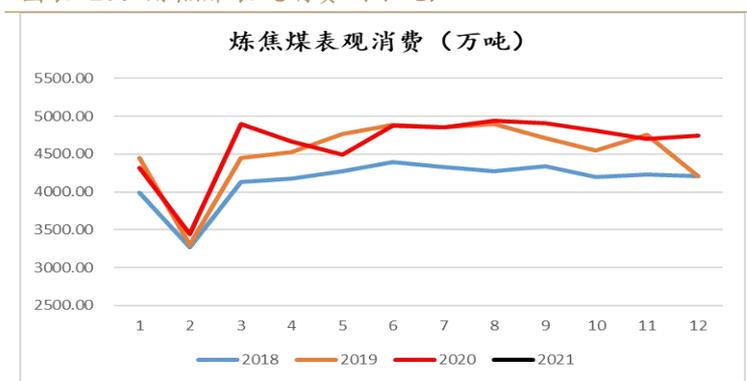


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3、 焦煤表观消费

图表 20：炼焦煤表观消费（万吨）



数据来源：Wind, MySteel, 混沌天成研究院

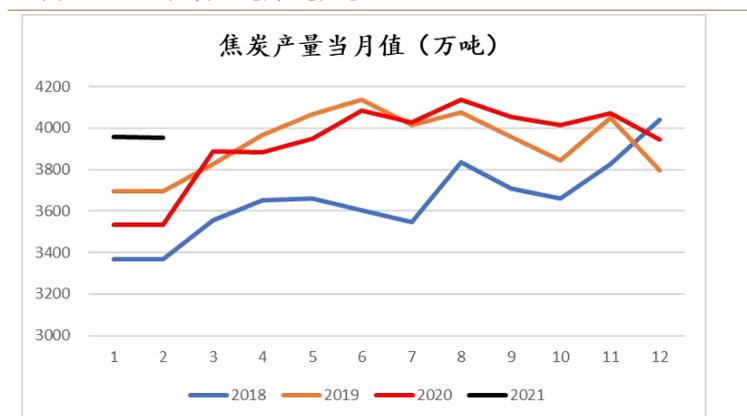
二、 焦炭

1、 焦化利润下跌，焦炭供给小幅下滑

山西及唐山地区受环保影响，部分焦企出焦时间延长，焦炭第六轮提降基本落地，吨焦利润下跌，焦炭供应小幅下滑。

1) 国内焦炭供给及焦化利润

图表 21：国内焦炭月度产量（万吨）



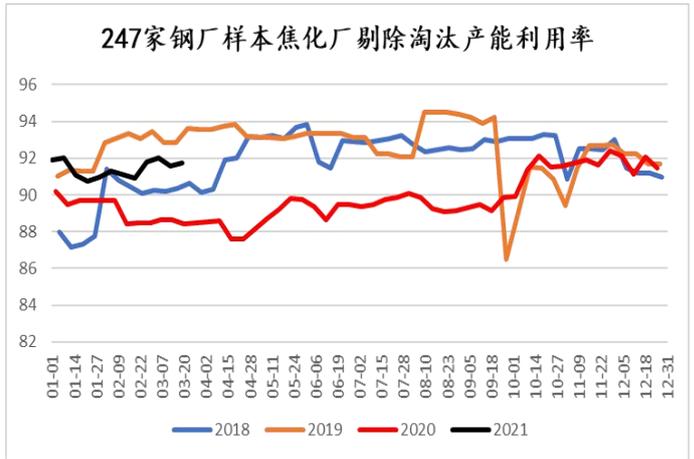
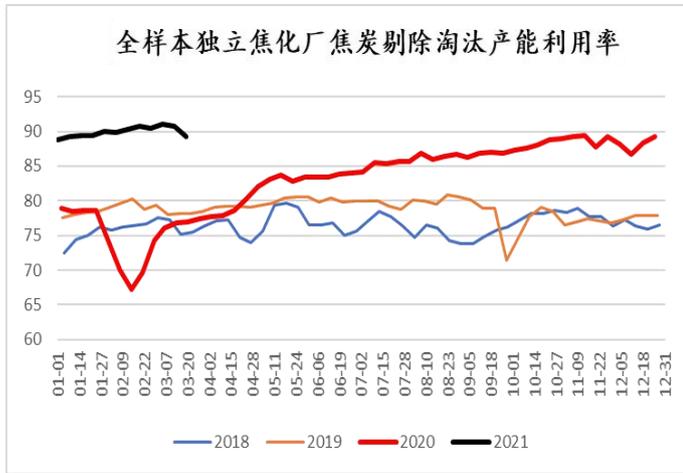
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

全样本独立焦企剔除淘汰产能产能利用率 89.31%，环比上周减 0.82%。全国 247 家钢厂样本剔除

淘汰产能的利用率为 91.75%，增 0.15%。

图表 22：独立焦化厂焦炭剔除淘汰产能利用率

图表 23：247 家钢厂焦化厂剔除淘汰产能利用率



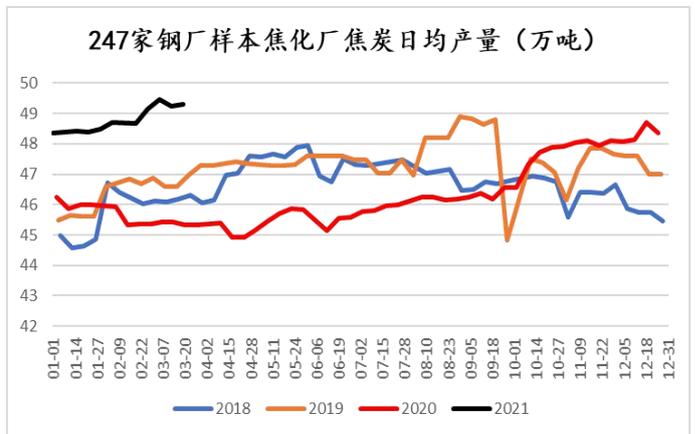
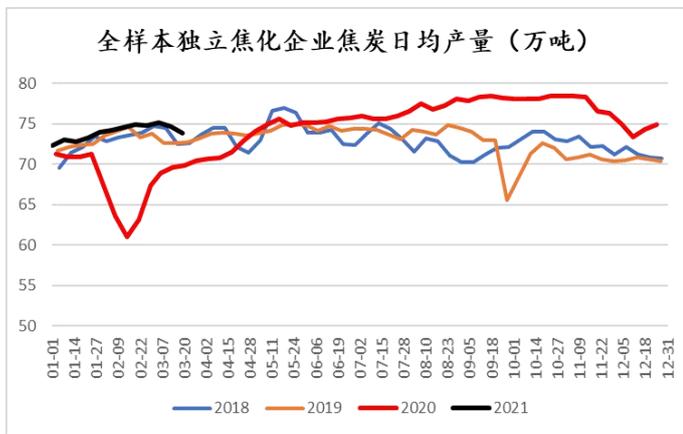
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

全样本独立焦企日均焦炭产量 73.85 万吨，减 0.82 万吨，全国 247 家钢厂样本日均焦炭产量 49.31 万吨，减 0.08 万吨。山西吕梁地区限产，部分焦企产能利用率减少 10-30%，其余焦企暂生产正常，日均产量小幅回落。3 月为产能置换月，4 月起国内焦化投产将出现净增长，预计 4 月净新增产能有 540 万吨。

图表 24：全样本独立焦化厂焦炭日均产量

图表 25：247 家钢厂焦化厂焦炭日均产量



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

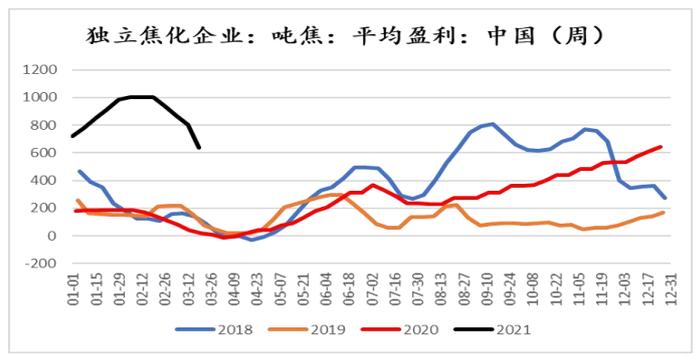
近期盘面焦化利润大幅下降，周环比下滑近 119.8 元/吨至 58 元/吨。MySteel 周度调研数据显示独立焦化企业吨焦平均盈利小幅下降，周环比下降 169 元/吨至 635 元，较最高位时期已降 365 元/吨，但依旧处历史同期高位，焦化厂开工率小幅下滑。

据 MysTeel 发布，3 月 17 日，山西省焦炭产业联盟 18 户成员单位，在太原召开一季度焦炭市场分析会，会议达成如下共识：一、省内重点焦化企业产需基本平衡，库存普遍不高，新增产能进度延缓，随着节后钢厂检修陆续结束，新增高炉集中投产，需求旺季即将到来，加之近期环保督察日趋严厉，全体成员单位要控制好销售节奏，稳价挺价。二、加强与下游钢铁企业沟通，理性应对市场变化，加快推进山西省焦炭价格指数应用，促进煤焦钢产业链协同发展。

可见，各大焦企联合挺价，后期现货降价空间小，焦企也或将主动限产来保住焦炭底部价格。

图表 26：盘面焦化利润

图表 27：独立焦化企业吨焦平均盈利

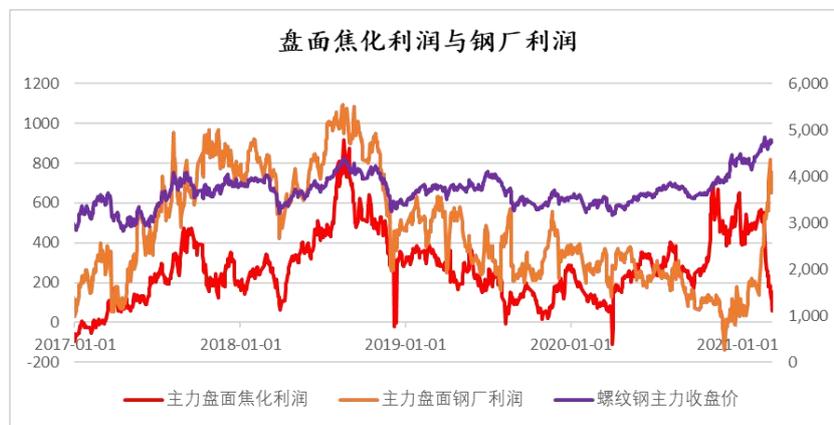


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

盘面钢厂利润反弹，焦化利润受打压，回归正常范围。

图表 28：盘面焦化利润钢厂利润



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2) 焦炭进出口及利润

图表 29：焦炭现货进口利润

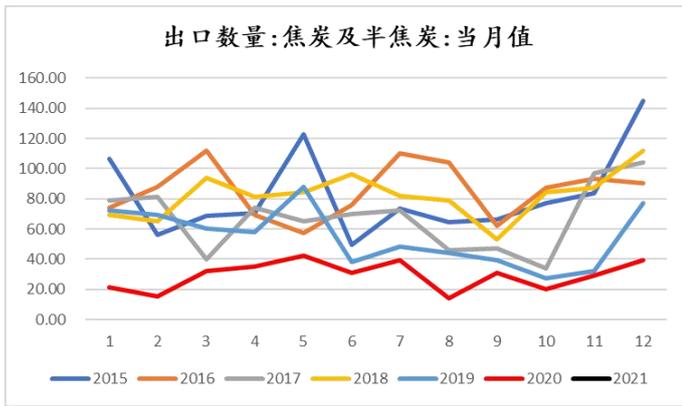


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

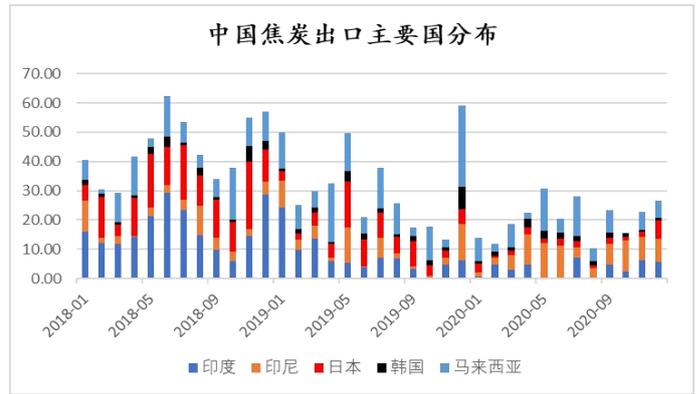
中国焦炭主要以出口为主，12月中国出口焦炭39万吨同比下降49.35%，环比增长34.48%。2020年全年出口349万吨。

图表 30：焦炭出口数量（万吨）

图表 31：焦炭出口主要国分布



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院



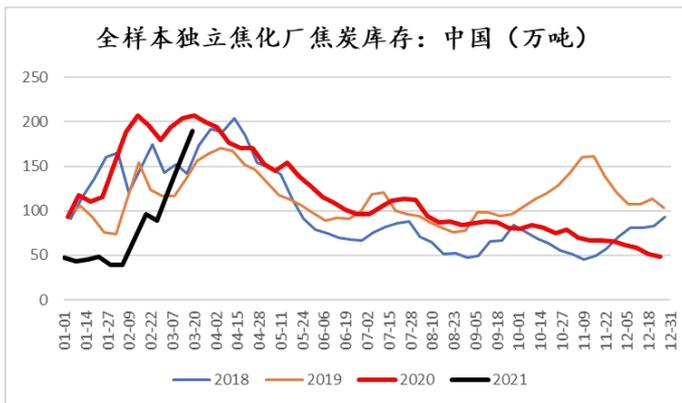
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2、环保限产持续，焦企焦炭持续累库

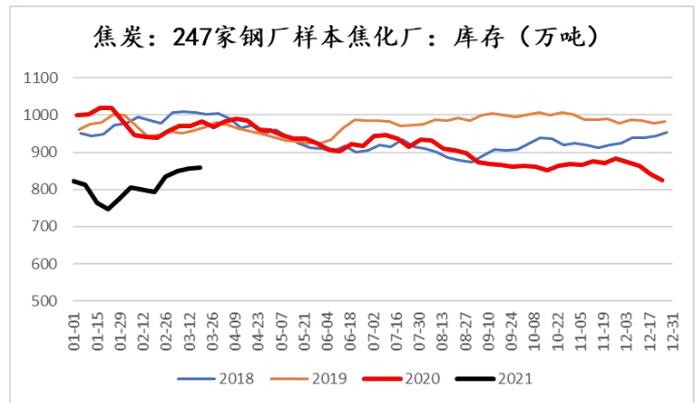
本周独立焦企焦炭库存 189.66 万吨，较上周增加 32.24 万吨，受到环保控汽运影响，发往唐山地区汽运受限，叠加部分钢厂停产限产对焦炭需求下降，独立焦企连续两周明显累库。247 家钢企焦化厂焦炭库存为 858.09 万吨，较上周增加 0.92 万吨。

图表 32: 全样本独立焦化厂焦炭库存

图表 33: 247 家钢厂焦化厂焦炭库存



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

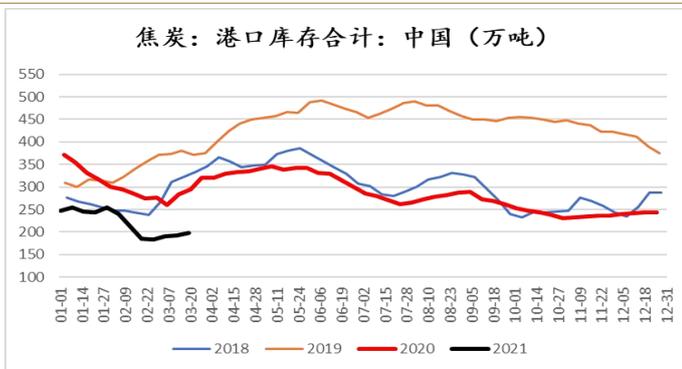


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

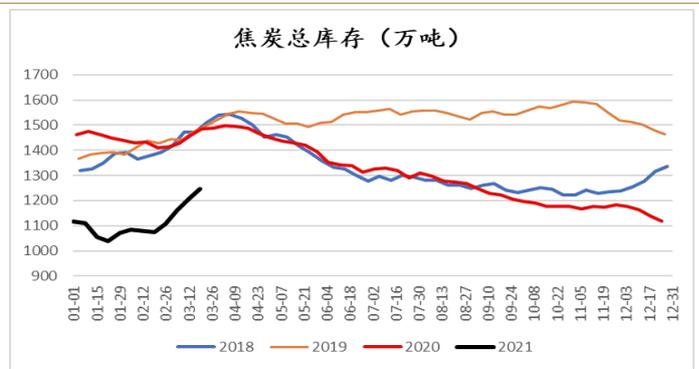
港口焦炭库存增 5 万吨至 198.5 万吨。

图表 34: 焦炭港口库存

图表 35: 焦炭总库存



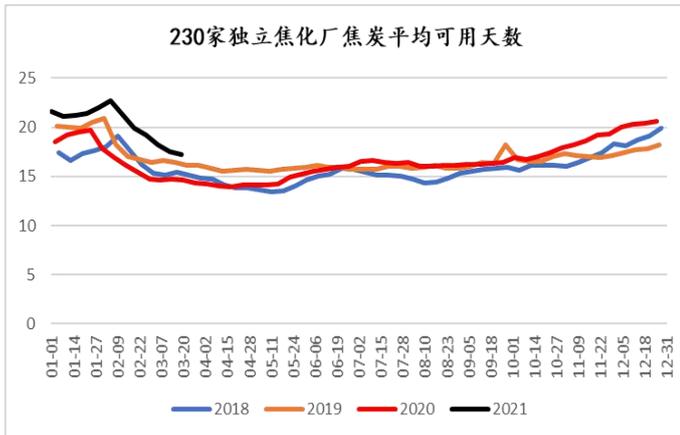
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

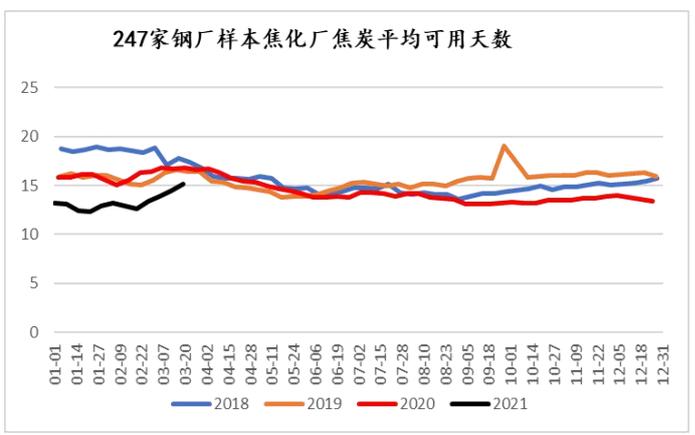
230 家独立焦化厂焦炭平均可用天数为 17.21 天，较上周减少 0.35 天，247 家钢企焦化厂焦炭可用天数为 15.13 天，较上周增加 0.20 天。

图表 36: 独立焦化厂焦炭平均可用天数



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

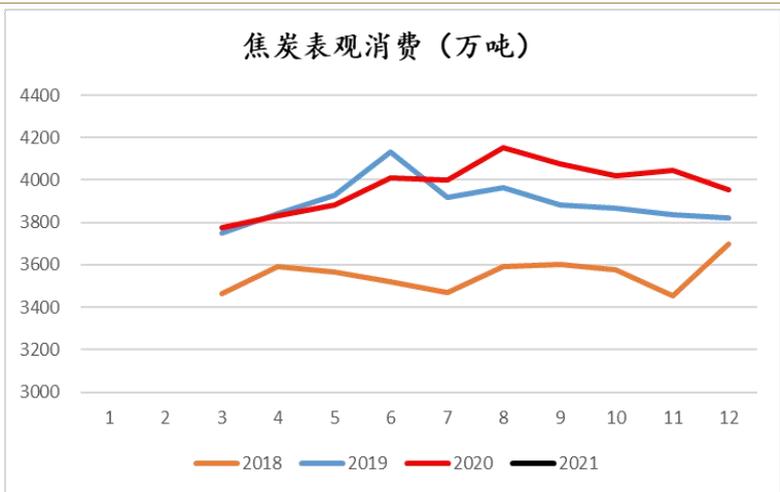
图表 37: 钢厂焦化厂焦炭平均可用天数 (万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3、焦炭表观消费

图表 38: 盘面焦化利润钢厂利润



数据来源: Wind, MySteel, 混沌天成研究院

三、焦炭消费

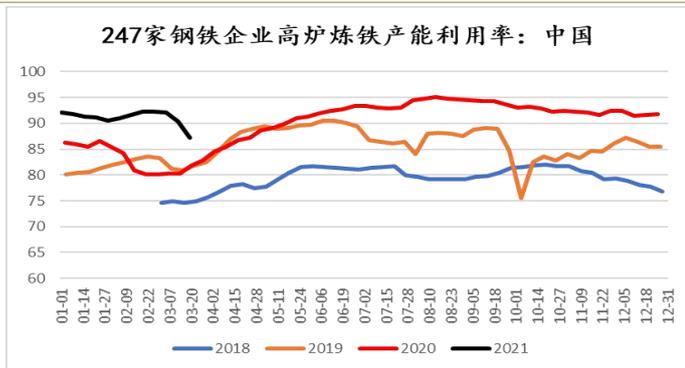
1、唐山长时期限产方案出台，高炉开工回落

全国 247 家钢厂高炉开工率为 79.69%，环比上周下降 0.65%，高炉产能利用率为 87.16%，环比下降 3.23%，日均铁水产量 232 万吨，环比下降 8.60 万吨。截止 3 月 19 日，唐山地区剔除淘汰产能高炉产能利用率为 60.27%，环比上周下降 10%，影响日均铁水产量 14 万吨，影响焦炭日均需求 6 万吨。

唐山地区多家钢厂绩效评级收到调整降级，加之 19 日发布的唐山市钢企限产减排措施草案，唐山将进入长时期限产阶段，据测算，若该文件落地执行，3 月 20 日至 6 月 30 日，唐山日均影响铁水约 11.53 万吨，影响焦炭日均需求约 5 万吨，7 月 1 日至 12 月 31 日，日均影响铁水产量 10.06 万吨，营销焦炭日均需求 4.3 万吨左右。

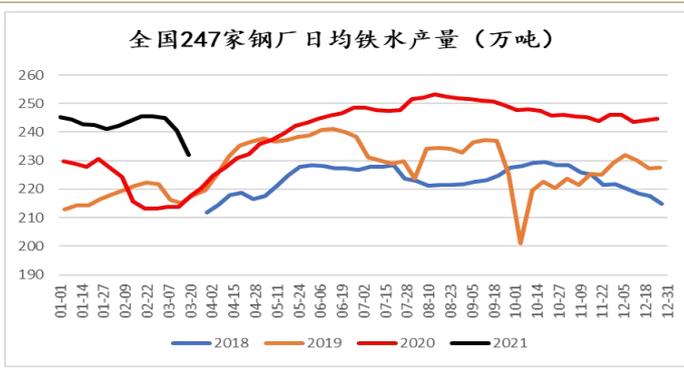
京津冀其他地区未来也可能出现类似的环保政策，叠加工信部提出的实行产能产量双控政策，确保今年粗钢产量下降，焦炭需求逐渐减弱。

图表 39: 247 家钢厂高炉产能利用率



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 40: 247 家钢厂日均铁水产量



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2、 炉料价格回落, 钢坯利润逐渐扩大

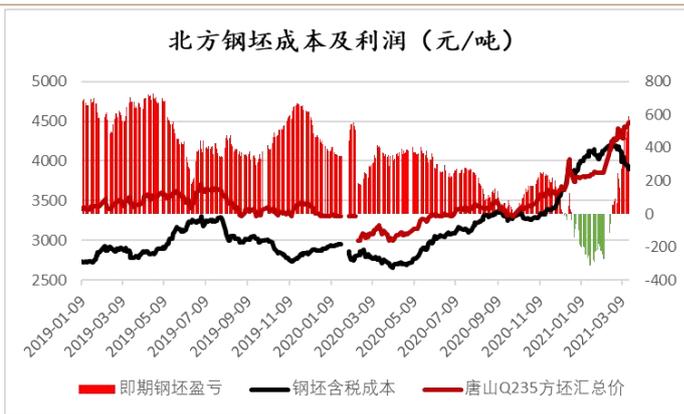
由于原料价格的下跌, 铁水成本环比下降 56 元/吨至 2834.8 元/吨, 受益于成本的下降及钢坯价格的上涨, 本周北方钢坯利润继续扩大至 588.70 元/吨。

图表 41: 北方不含税铁水成本 (元/吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 42: 北方钢坯成本及利润 (元/吨)

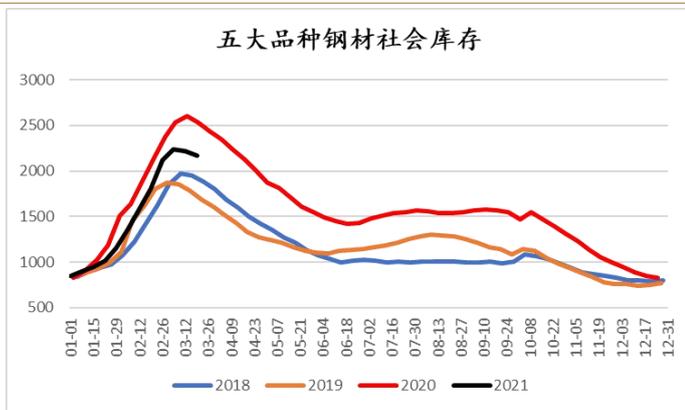


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3、 钢铁库存拐点均现, 下游需求释放

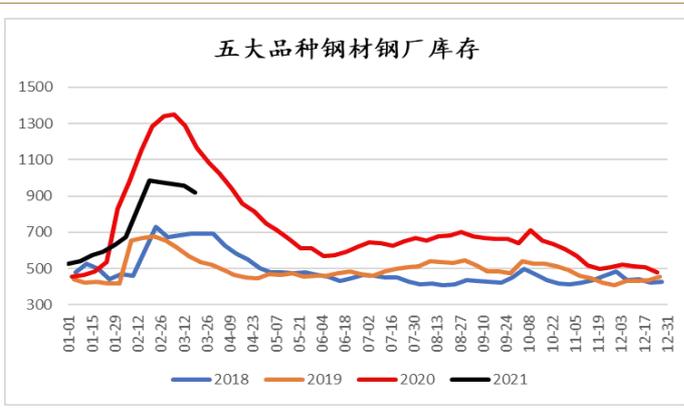
本周五大品种钢材社会库存环比减少 51.97 万吨至 2167.72 万吨; 五大品种钢厂库存环比减少 39.48 万吨至 918.48 万吨. 钢材库存出现拐点, 下游需求释放。

图表 43: 五大品种钢材社会库存



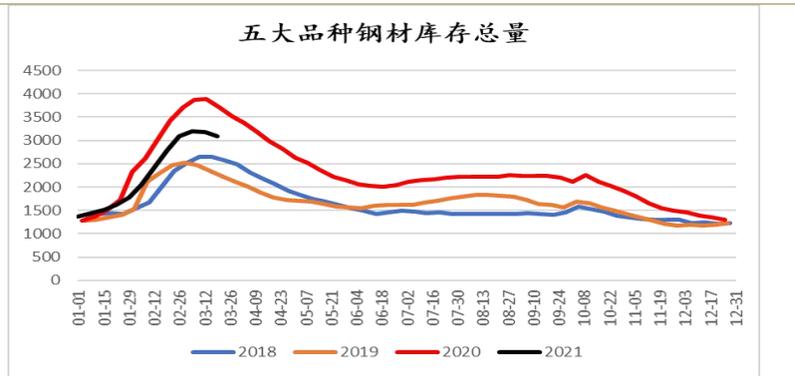
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 44: 五大品种钢材钢厂库存



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 45：五大品种钢材库存总量（万吨）

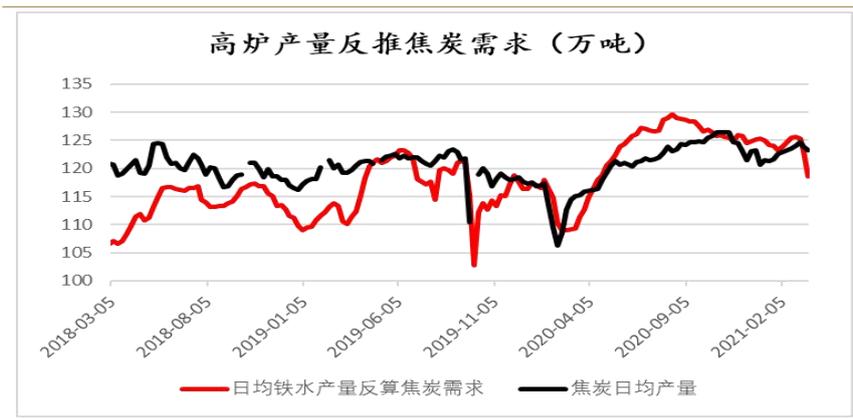


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4、高炉生铁产量对焦炭需求的反算

通过高炉铁水产量对焦炭需求的反算可以看出，日均铁水产量反推交焦炭需求已明显低于焦炭产量，焦炭供需面有逐渐转弱的趋势。

图表 46：高炉产量反推焦炭需求



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

四、价格与价差

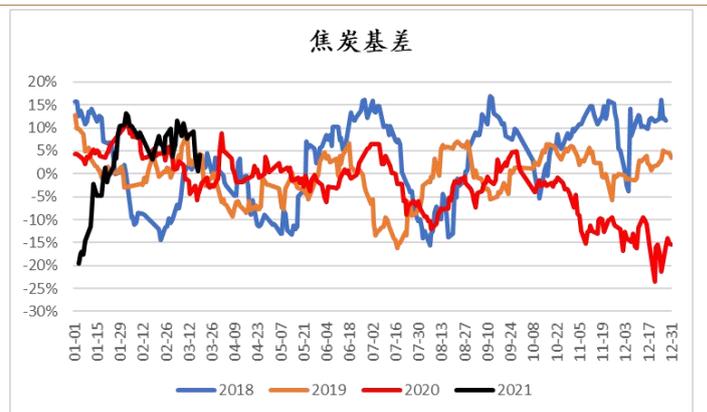
1、基差

图表 47：焦煤基差



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

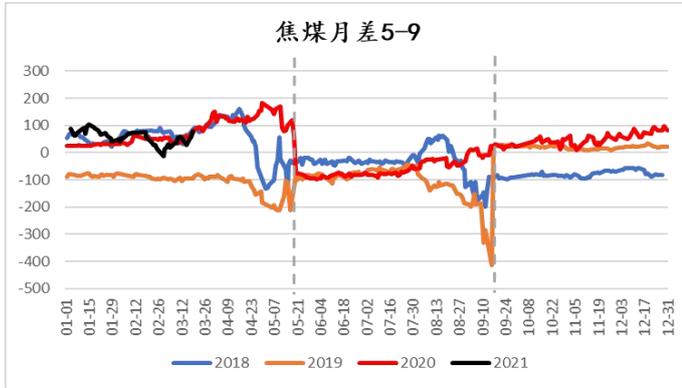
图表 48：焦炭基差



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

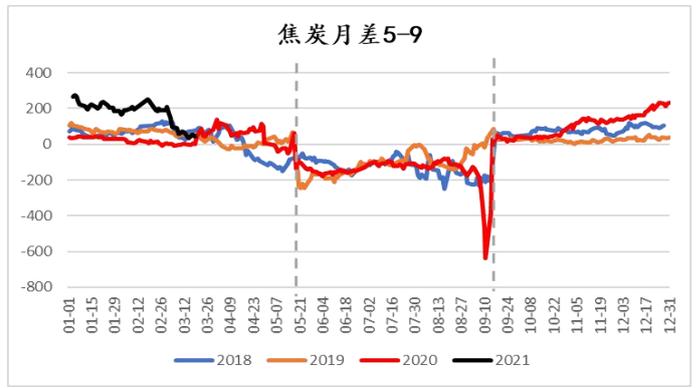
2、 月差

图表 49：焦煤5-9月差



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 50：焦炭5-9月差



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

3、 品种间比价

图表 51：焦炭焦煤套利比价



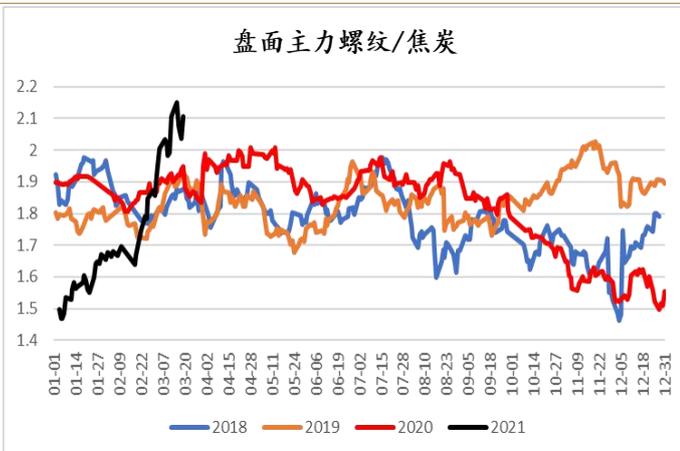
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 52：焦炭铁矿套利比价



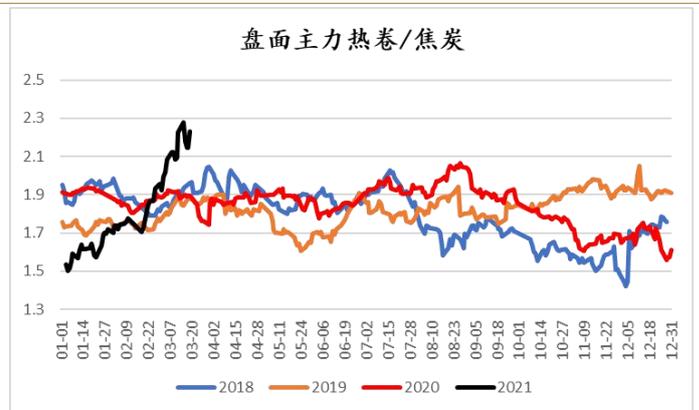
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 53：螺纹焦炭套利比价



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 54：热卷焦炭套利比价



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

五、 技术图表

1、焦煤指数仍在上行通道运行



2、焦炭指数出现明显头肩顶形态



六、 总结与结论

1、 焦煤

供应端，受到乌不浪口金泉工业园区限产影响，洗煤厂日均产量有所下滑，低于历史同期；山西部分地区环保检查，产地供应小幅下降。

需求端，独立焦化厂焦化产能利用率略有下滑但依旧高于历史同期，去年年底及1—2月投产的焦化产能也在逐渐释放产量；钢厂焦化厂日均产量保持高位。

库存端，样本洗煤厂原煤及精煤库存均有小幅增加，处于历史同期高位；焦化厂焦煤库存仍处于高位，并处去库阶段，钢企焦煤平均可用天数低于同期，存在补库预期。

进口方面，澳煤政策未放松，蒙煤通关受到蒙古国疫情影响锐减，甘其毛都口岸日均通关控制50车内。

总体来看，焦煤受到洗煤厂停产影响，及进口蒙煤的供应减少，对焦煤价格有所支撑，下游焦化厂虽处于去库阶段，但开工高位且新产能不断释放，后期有补库预期，需求仍强劲，供需偏紧，焦煤价格震荡偏强

2、 焦炭

供应端，现货焦化利润有所下滑，叠加山西个别焦化厂限产，独立焦企产能利用率小幅下滑，但依旧处于高位，钢厂焦化厂产能利用率小幅上升。盘面焦化利润大幅下跌。需求端，工信部对于粗钢产能的压减，叠加唐山发布的长期限产草案，直接导致对于焦炭的需求下滑，唐山高炉开工率较上周大幅下滑，铁水日均产量降幅明显。

库存端，上游独立焦化厂焦炭连续三周出现大幅度累库，钢厂焦化厂焦炭库存也有小幅增加。

总体来看，焦炭下游需求量转弱，焦企大幅累库，供需逐渐宽松，后期焦化厂或主动限产，焦炭价格震荡偏弱。

免责声明

本报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，

报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，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、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院