2021 年 3 月 27 日　双焦周报

求真 细节 科技 无界

唐山高炉限产，焦炭需求预期下降

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

观点概述：

焦煤：

1）供应端，受到乌不浪口金泉工业园区限产及内蒙古乌海市海勃湾区洗煤企业限电停产影响影响，洗煤厂日均产量低于历史同期；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下降；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，中国 1-2 月炼焦煤总进口量 634.85 万吨，较 20 年同比下降 58.11%，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。本周日均通关在 30-40 车。

焦炭：

1）供应端，现货焦化利润有所下滑，本周国内平均吨焦盈利为 465 元，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下滑。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方案，直接导致对于焦炭的需求下滑，唐山高炉开工率连续下滑，铁水日均产量降幅明显，总体来说全国高炉开工率有所下滑但产能利用率提升，日均铁水产量较上周小幅增加，反推焦炭需求仍低于焦炭实际产量。

3）库存端，上游独立焦化厂焦炭连续累库，本周累库强度减小，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，但伴随着焦炭价格的下跌，预计焦煤价格震荡运行。；焦炭下游需求量转弱，焦企连续累库，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

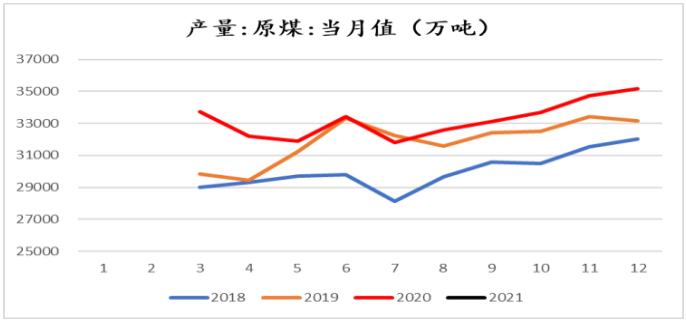
一、 焦煤

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，及内蒙古乌海市海勃湾区洗煤企业限电停产影响，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。

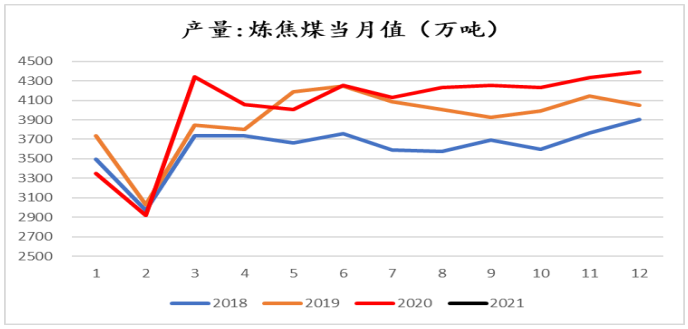
1）国内焦煤供给

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

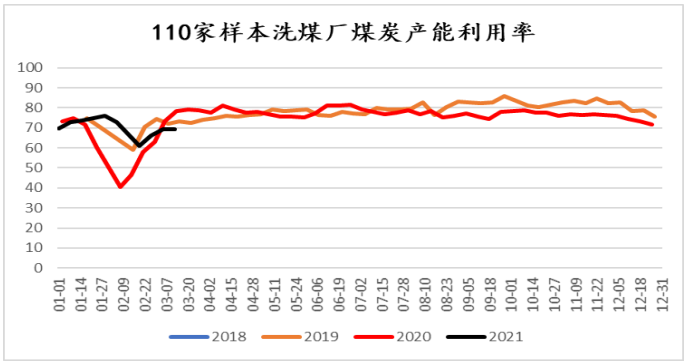
图表 2：国内炼焦煤月度产量（万吨）



数据来源：Wind，混沌天成研究院

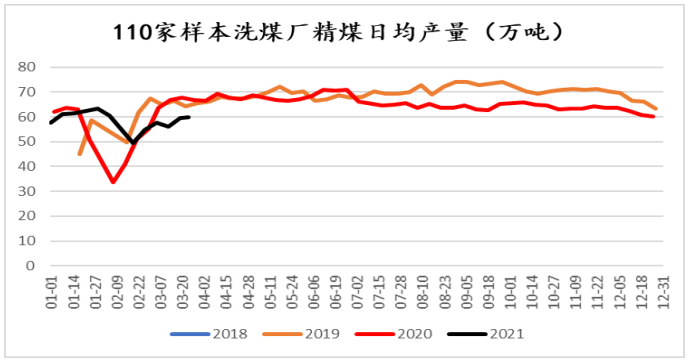
Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本日均产量 59.86 万吨，增加 0.25 万吨。

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）

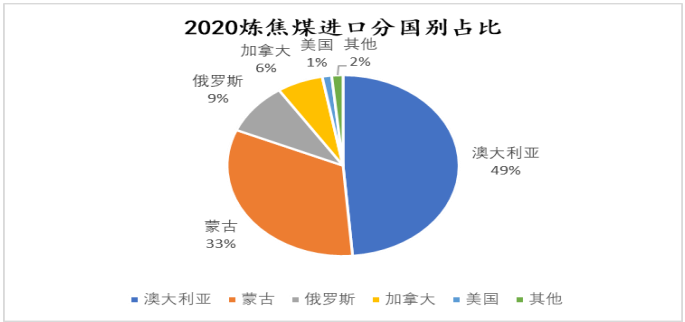


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2）进口煤及进口利润

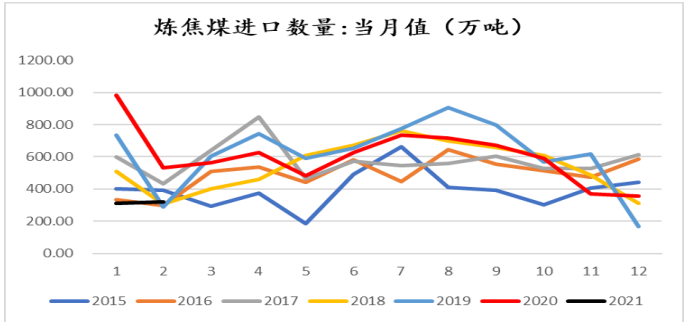
进口方面，中国 1-2 月炼焦煤总进口量 634.85 万吨，较 20 年同比下降 58.11%，澳煤限制进口后，预计主要进口增量将会出现在加拿大煤以及俄罗斯煤。

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

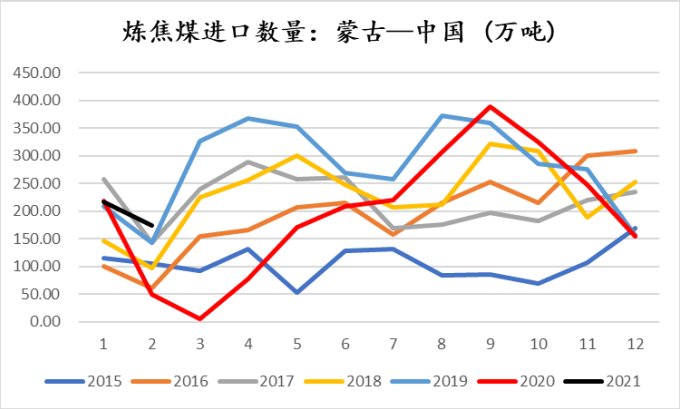
图表 6： 炼焦煤进口数量



数据来源：Wind，混沌天成研究院

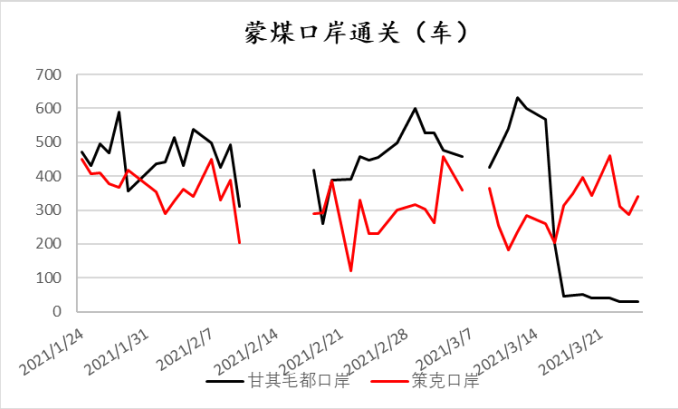
受蒙古疫情影响，甘其毛都口岸防控措施升级，3 月 17 日起该口岸通关量控制在日均 50 车以内。本周甘其毛都口岸日均通关量在 30-40 车。

图表 7：炼焦煤自蒙古进口数量



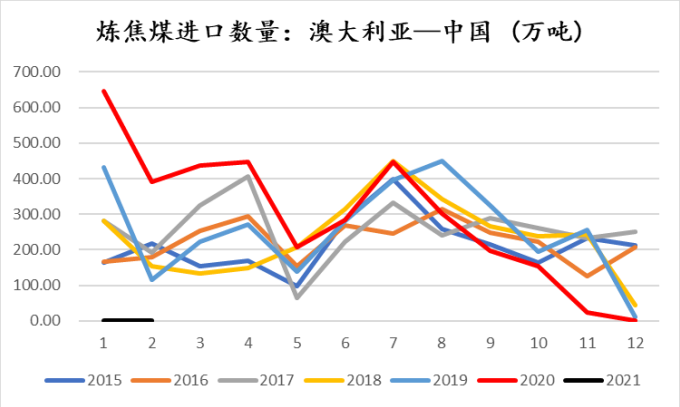
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 8：蒙煤口岸通关量



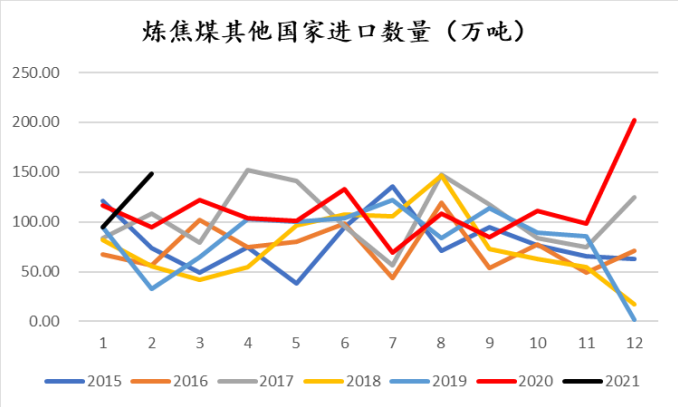
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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

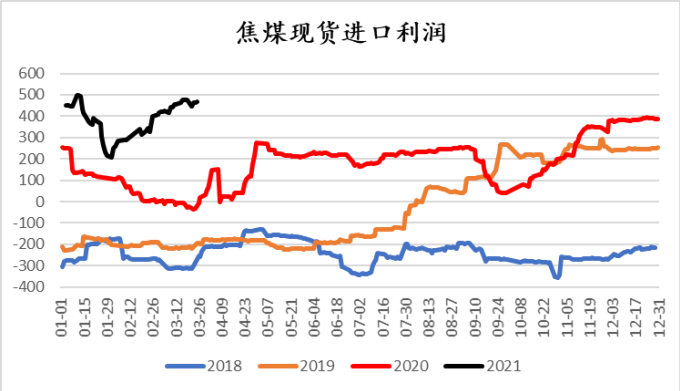
图表 10：炼焦煤自其他地区进口数量



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

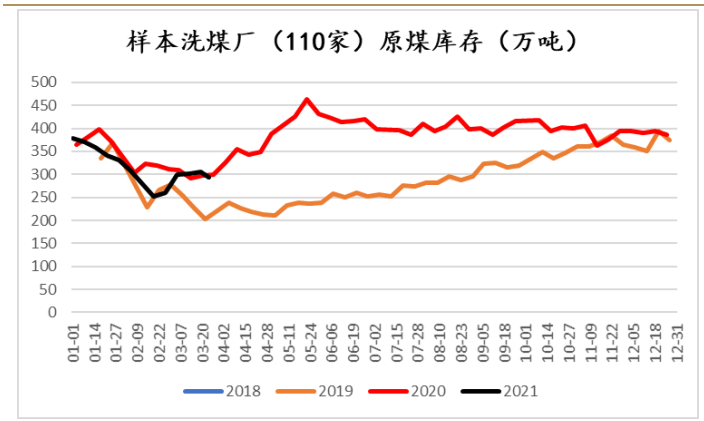


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2、 洗煤厂开工受限，独立焦企持续去库

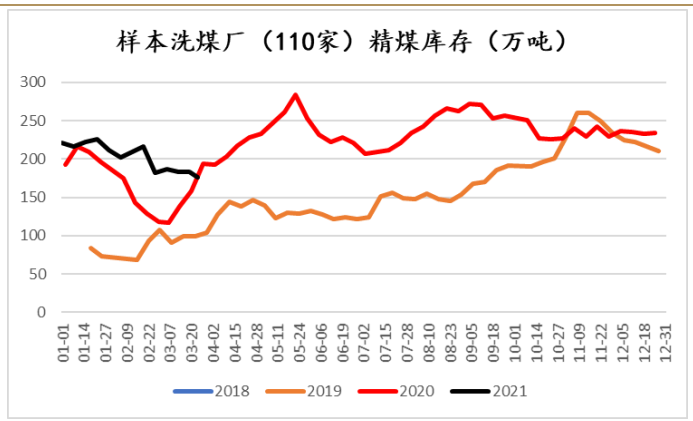
洗煤厂库存：原煤库存 293.16 万吨降 12.44 万吨；精煤库存 176.08 万吨降 7.60 万吨。

图表 12：样本洗煤厂原煤库存



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

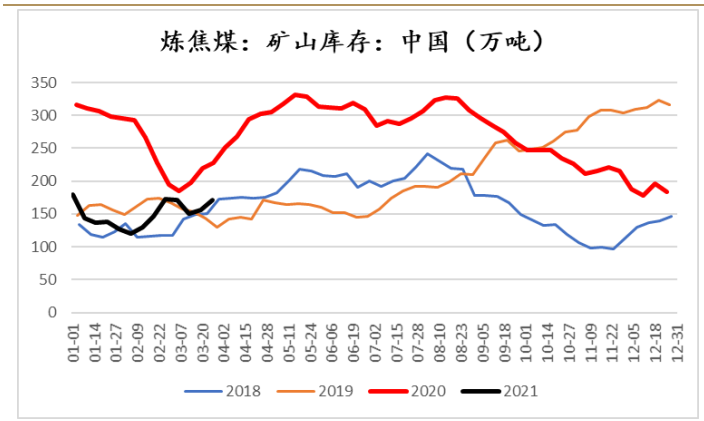
图表 13：样本洗煤厂精煤库存



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

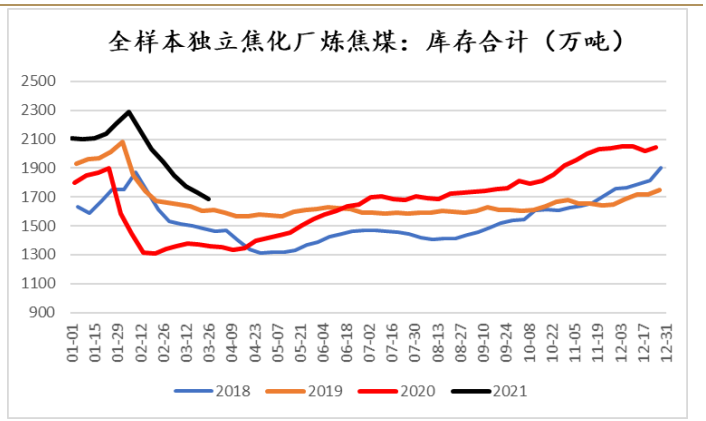
本周独立焦企全样本炼焦煤总库存 1688.00 万吨，减 39.09 万吨，平均可用天数 17.37 天，减 0.21 天。全国 247 家钢厂样本炼焦煤库存 1145.76 万吨，增 12.89 万吨，平均可用天数 17.55 天，增 0.28 天。独立焦化厂持续去库，存在补库预期，预计后期焦煤需求良好。

图表 14：炼焦煤矿山库存



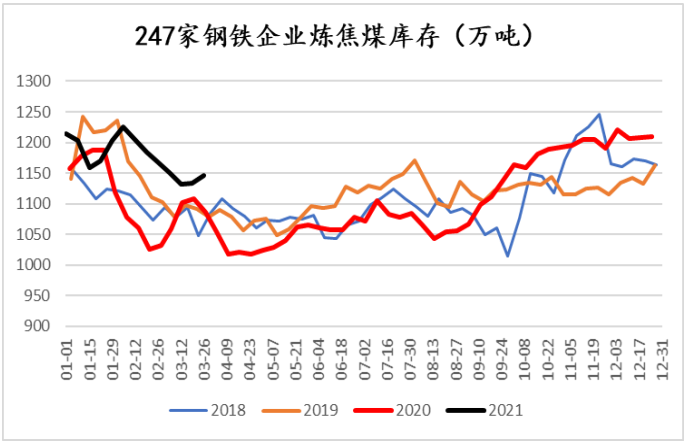
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 15：全样本独立焦化厂炼焦煤库存



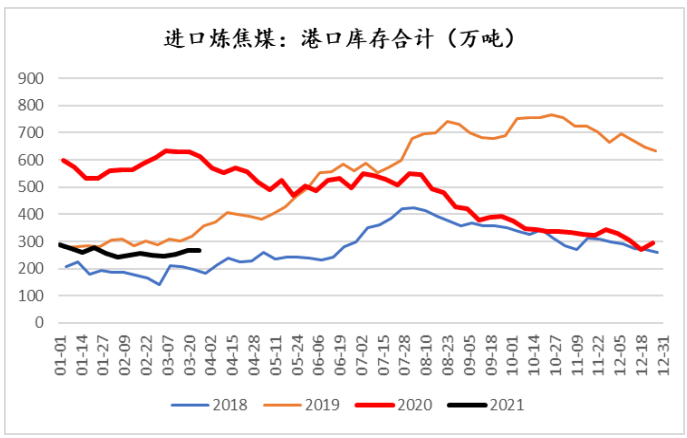
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 16：247 家钢厂炼焦煤库存



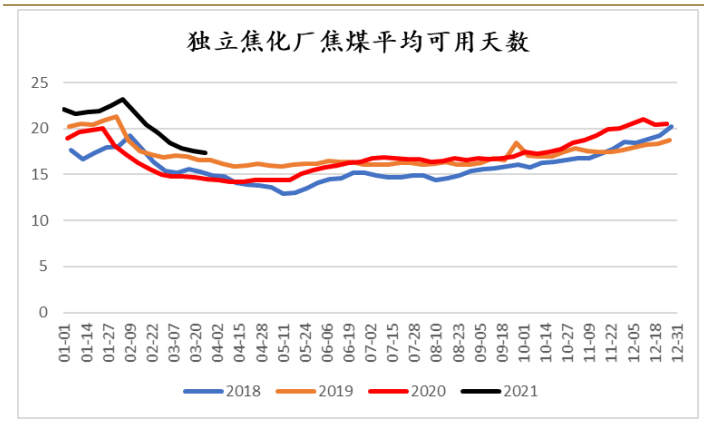
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 17： 进口炼焦煤港口库存



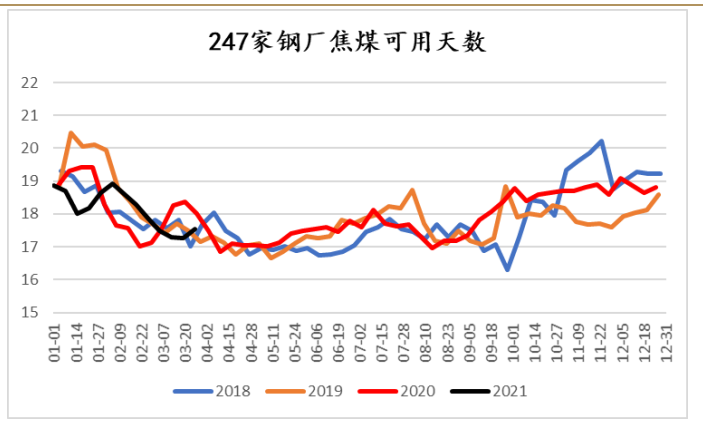
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 18：独立焦化厂焦煤可用天数



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

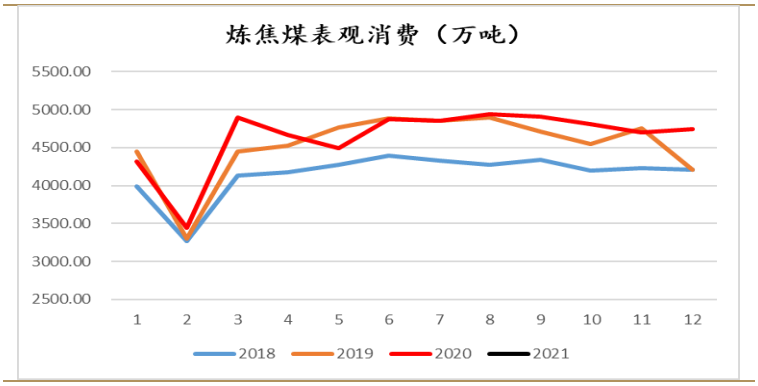
图表 19：247 家钢厂焦煤可用天数



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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

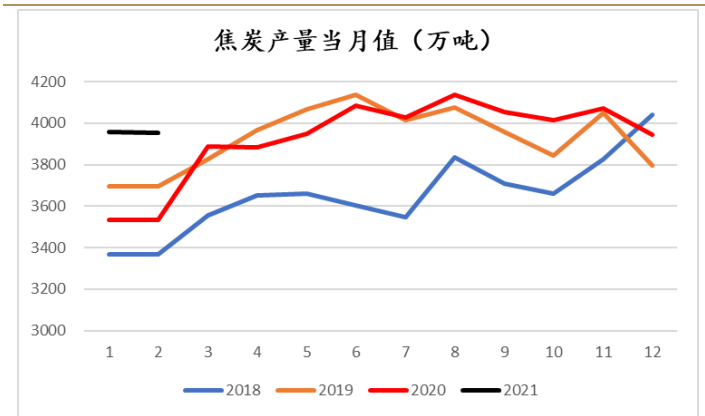
二、 焦炭

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，焦炭第七轮提降基本落地，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

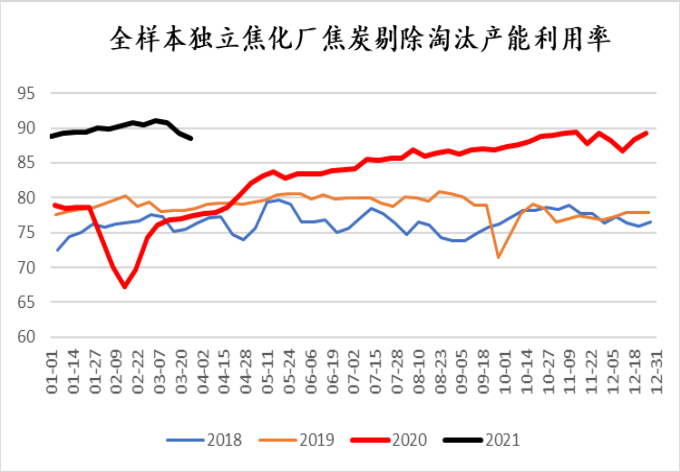
图表 21：国内焦炭月度产量（万吨）



数据来源：Wind，混沌天成研究院

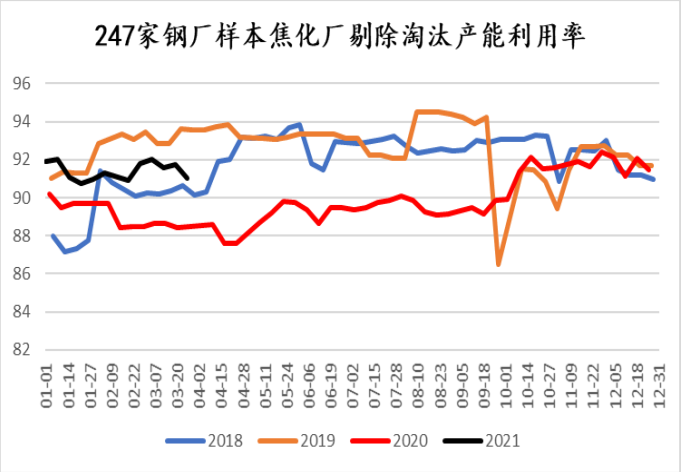
全样本独立焦企剔除淘汰产能产能利用率 88.46%，环比上周减 0.85%。全国 247 家钢厂样本剔除淘汰产能利用率 91.03%，减 0.72%。

图表 22：独立焦化厂焦炭剔除淘汰产能利用率



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

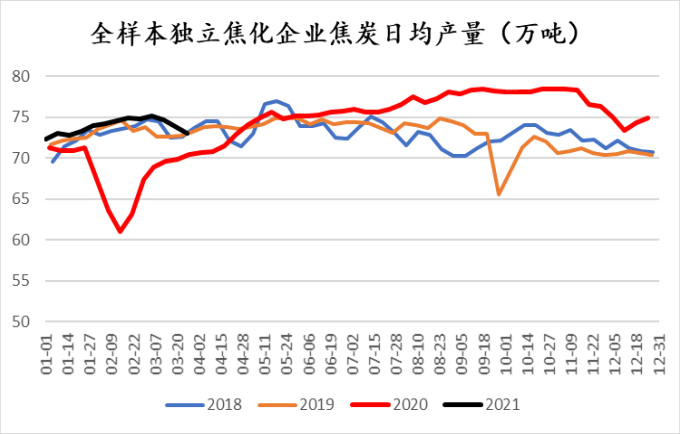
图表 23：247 家钢厂焦化厂剔除淘汰产能利用率



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

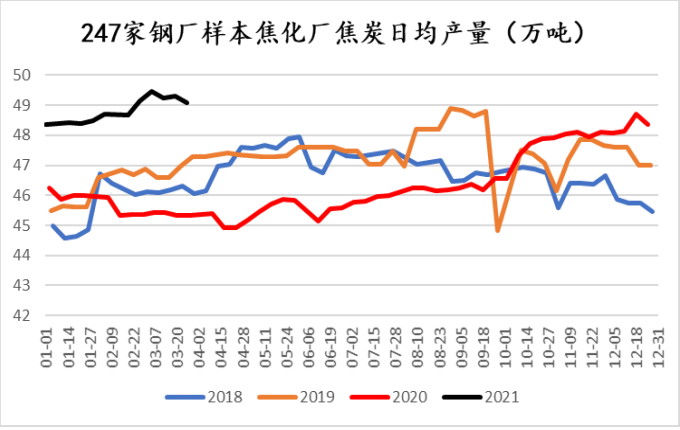
全样本独立焦企日均焦炭产量 73.05 万吨，减 0.80 万吨，全国 247 家钢厂样本日均焦炭产量 49.08 万吨，减 0.23 万吨。山西吕梁地区限产，部分焦企产能利用率减少 10-30%，其余焦企暂生产正常，日均产量小幅回落。3 月为产能置换月，4 月起国内焦化投产将出现净增长，预计 4 月净新增产能有 651 万吨。

图表 24：全样本独立焦化厂焦炭日均产量



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 25：247 家钢厂焦化厂焦炭日均产量



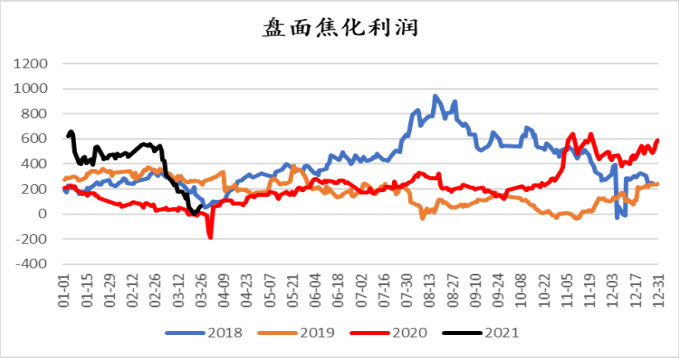
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

近期盘面焦化利润大幅下降，本周小幅上升，周环比增加 11 元/吨至 69 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 170 元/吨至 465 元，较最高位时期已降 535 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。

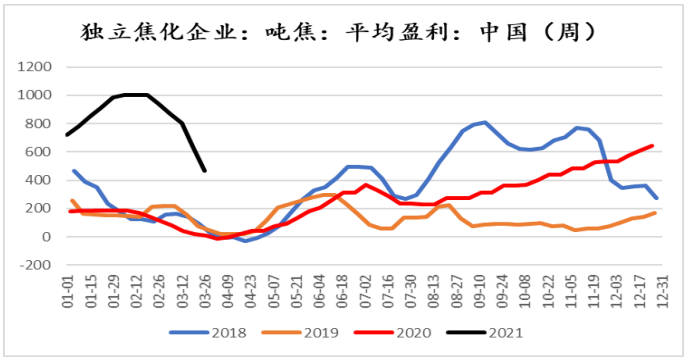
可见，各大焦企联合挺价，后期现货降价空间小，焦企也或将主动限产来保住焦炭底部价格。

图表 26：盘面焦化利润



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

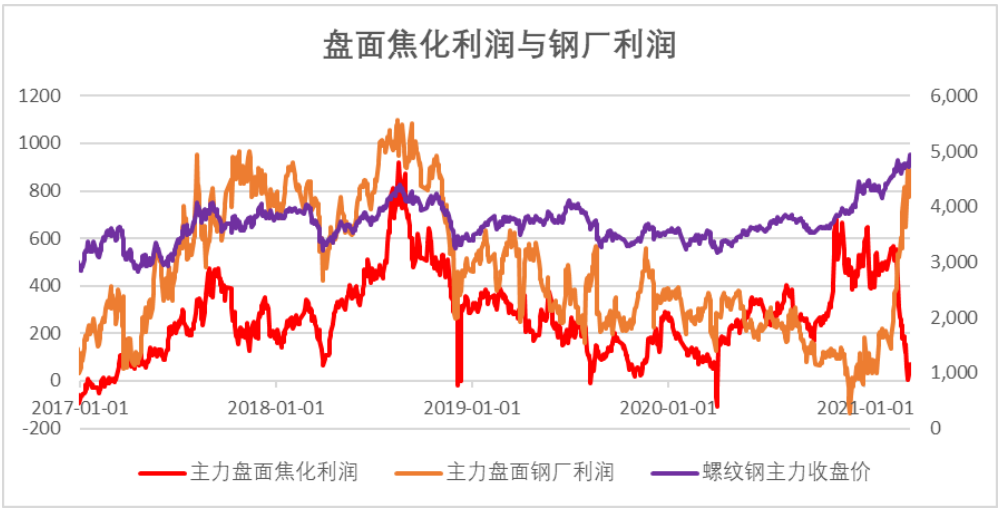
图表 27：独立焦化企业吨焦平均盈利



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

盘面钢厂利润反弹，焦化利润受打压，回归正常范围。

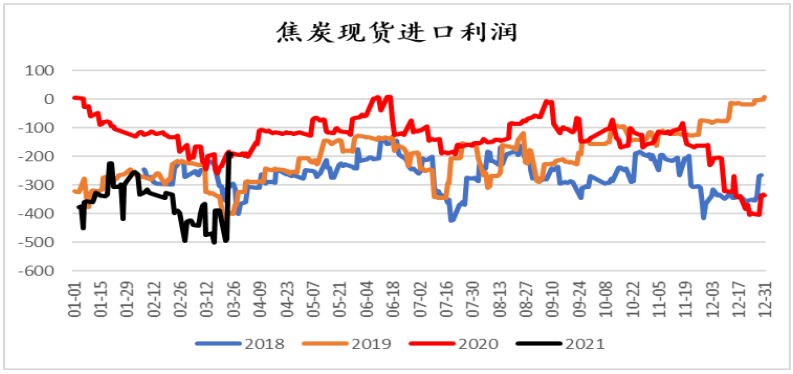
图表 28：盘面焦化利润钢厂利润



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2）焦炭进出口及利润

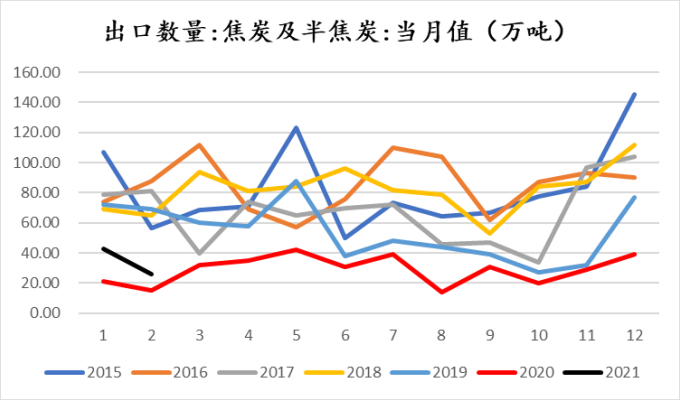
图表 29：焦炭现货进口利润



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

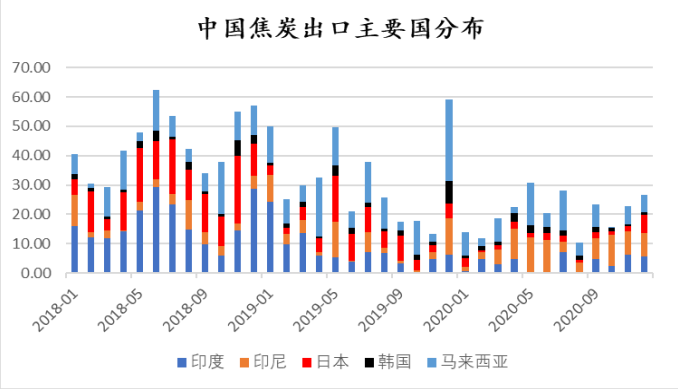
中国焦炭主要以出口为主，12 月中国出口焦炭 39 万吨同比下降 49.35%，环比增长 34.48%。2020 年全年出口 349 万吨。

图表 30：焦炭出口数量（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 31：焦炭出口主要国分布

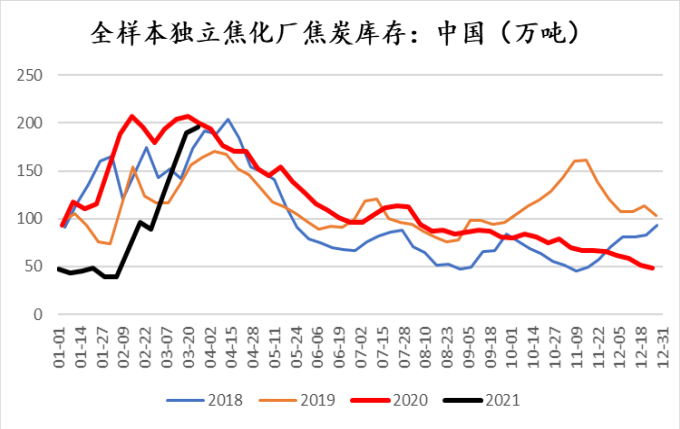


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2、环保限产持续，焦企焦炭持续累库

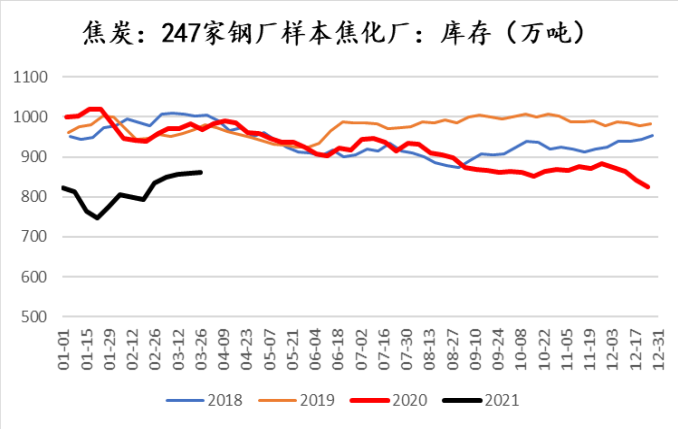
本周独立焦企焦炭库存 195.72 万吨，较上周增加 6.06 万吨，钢厂限产力度较前两周稍有宽松，独立焦企累库幅度减小。247 家钢企焦化厂焦炭库存为 861.12 万吨，较上周增加 3.03 万吨。

图表 32：全样本独立焦化厂焦炭库存



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

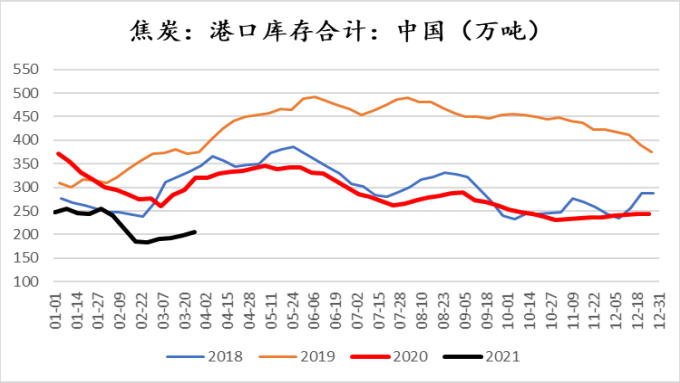
图表 33：247 家钢厂焦化厂焦炭库存



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

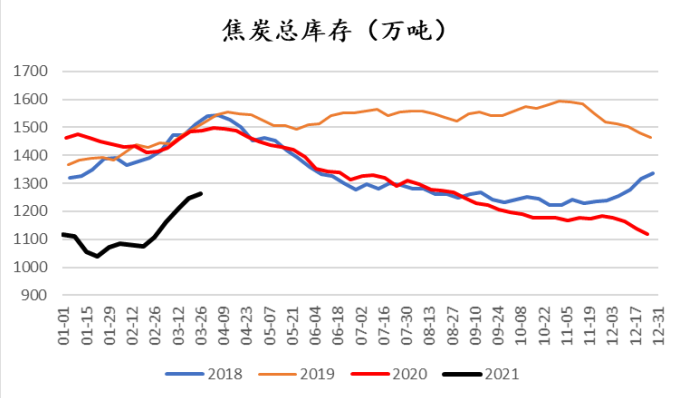
港口焦炭库存增 6.5 万吨至 205 万吨。

图表 34：焦炭港口库存



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

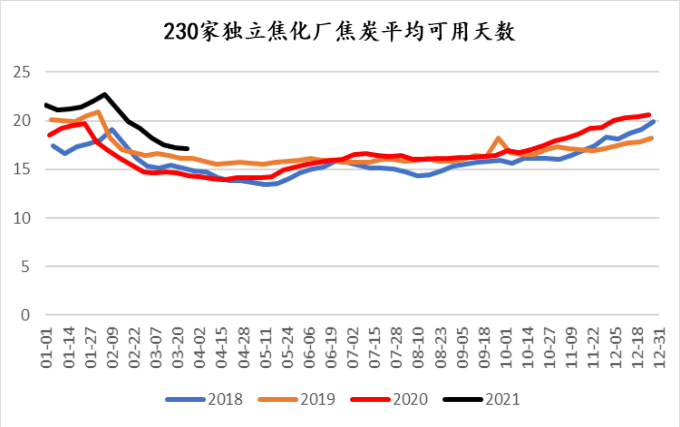
图表 35：焦炭总库存



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

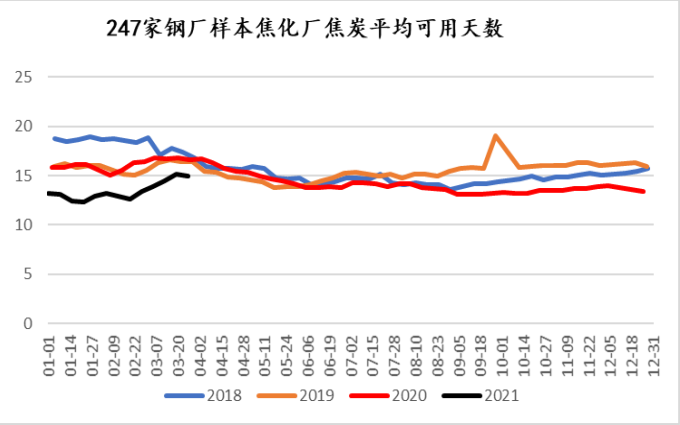
230 家独立焦化厂焦炭平均可用天数为 17.08 天，较上周减少 0.13 天，247 家钢企焦化厂焦炭可用天数为 14.96 天，较上周增加 0.17 天。

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

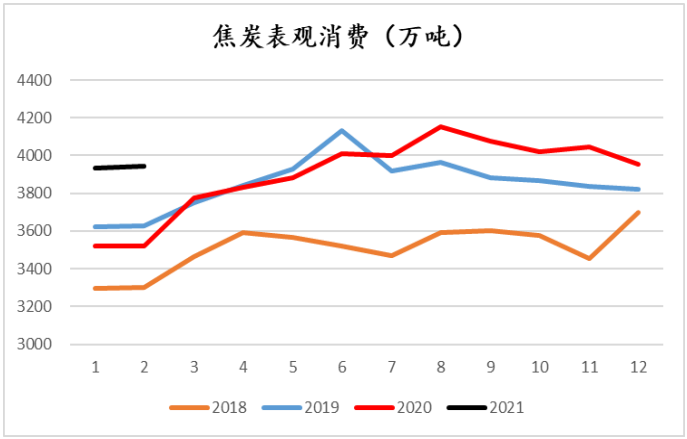
图表 37：钢厂焦化厂焦炭平均可用天数（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3、焦炭表观消费处历史高位

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

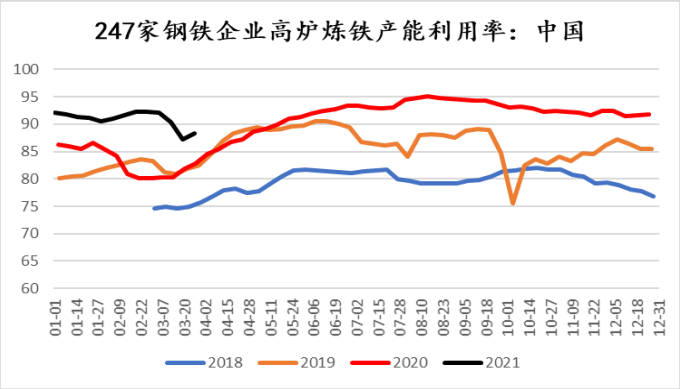
1、 唐山长期限产方案出台，高炉开工回落

全国 247 家钢厂高炉开工率为 79.56%，环比上周下降 0.13%，高炉产能利用率为 88.30%，环比增加 1.14%%，日均铁水产量 235.05 万吨，环比增加 3.05 万吨。截止 3 月 26 日，唐山地区剔除淘汰产能高炉产能利用率为 59.71%，环比上周下降 0.56%，周影响产量约 117.25 万吨，影响焦炭需求约 50 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。

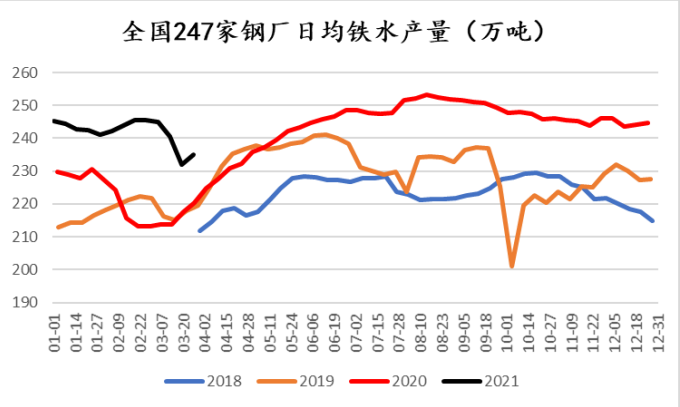
京津冀其他地区未来也可能出现类似的环保政策，叠加工信部提出的实行产能产量双控政策，确保今年粗钢产量下降，焦炭需求逐渐减弱。

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

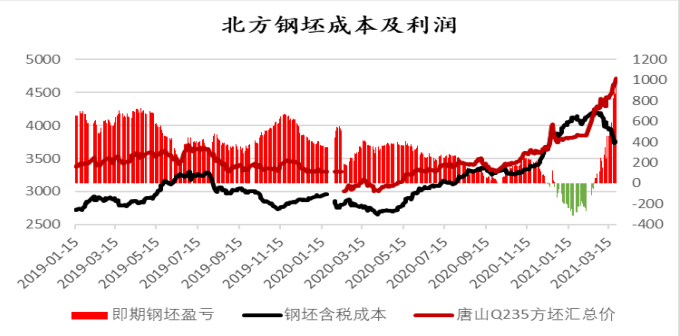
2、 炉料价格回落，钢坯利润逐渐扩大

由于原料价格的下跌，铁水成本环比下降 113 元/吨至 2722.2 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 957.79 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）

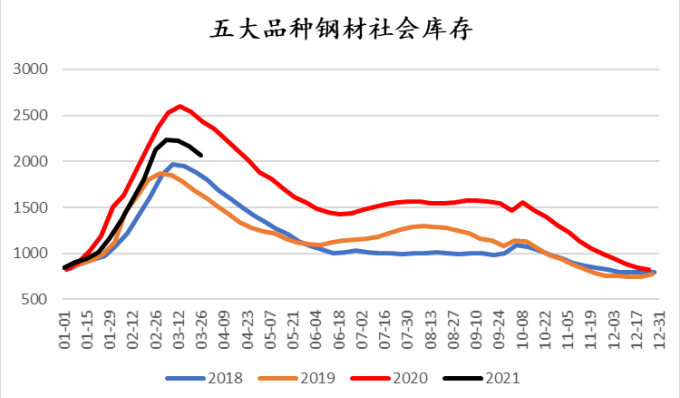


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

3、 钢铁库存拐点均现，下游需求释放

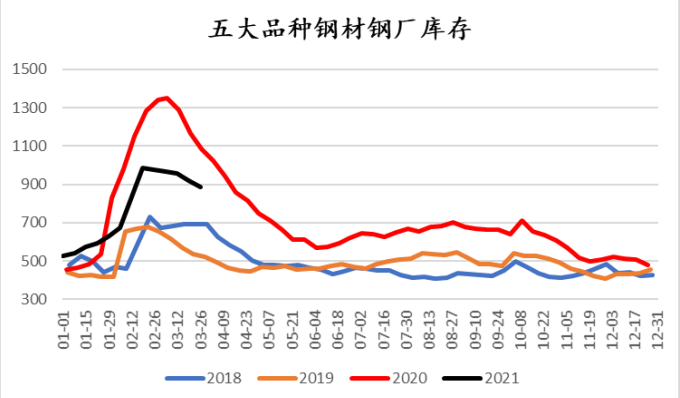
本周五大品种钢材社会库存环比减少 97.95 万吨至 2069.77 万吨；五大品种钢厂库存环比减少 30.11 万吨至 888.37 万吨. 钢材社会库存及钢厂库存降幅都有所扩大，市场进入去库阶段。

图表 43：五大品种钢材社会库存（万吨）



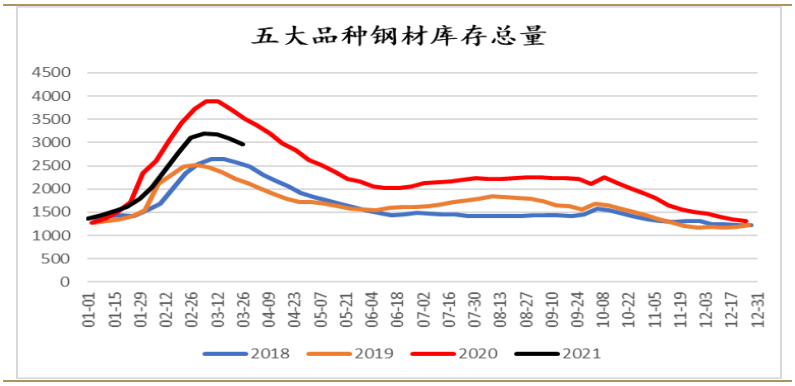
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 44：五大品种钢材钢厂库存 （万吨）



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）

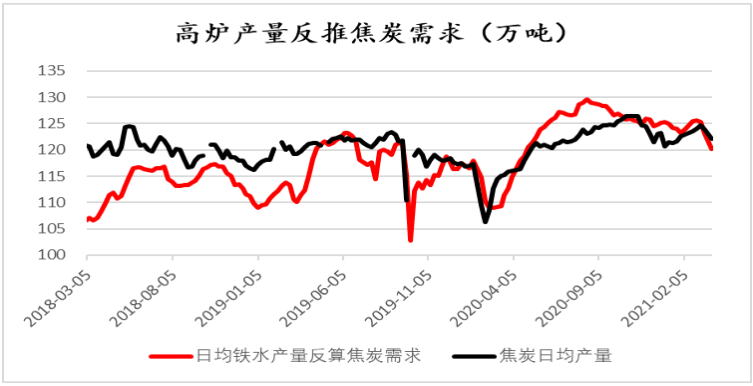


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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

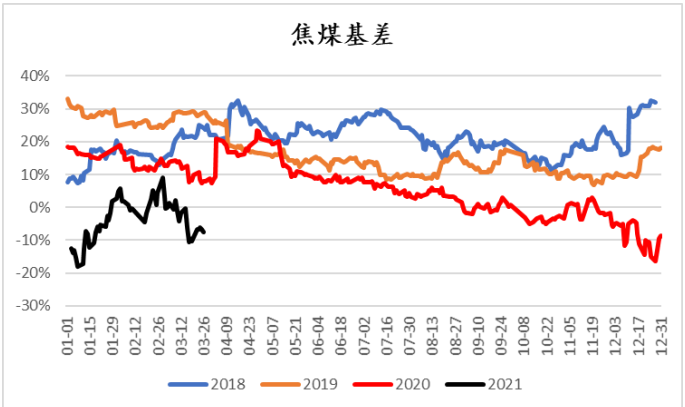


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

四、 价格与价差

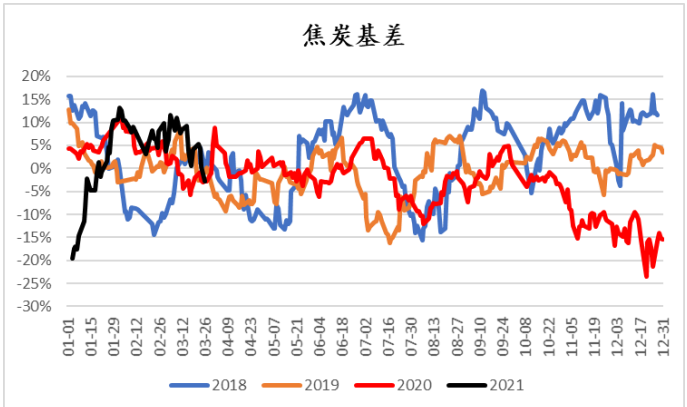
1、 基差

图表 47：焦煤基差



数据来源：Wind，混沌天成研究院

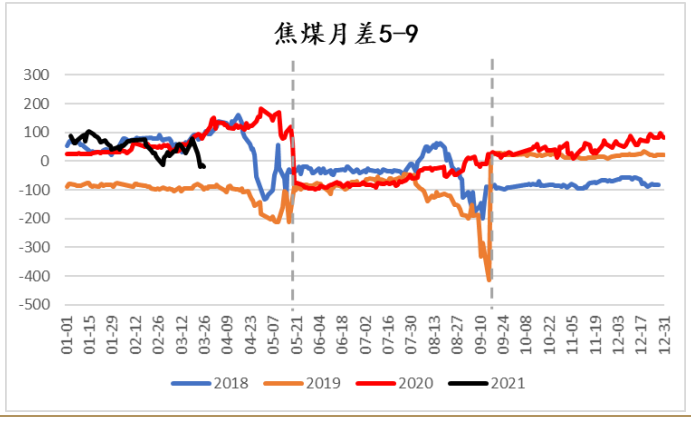
图表 48：焦炭基差



数据来源：Wind，混沌天成研究院

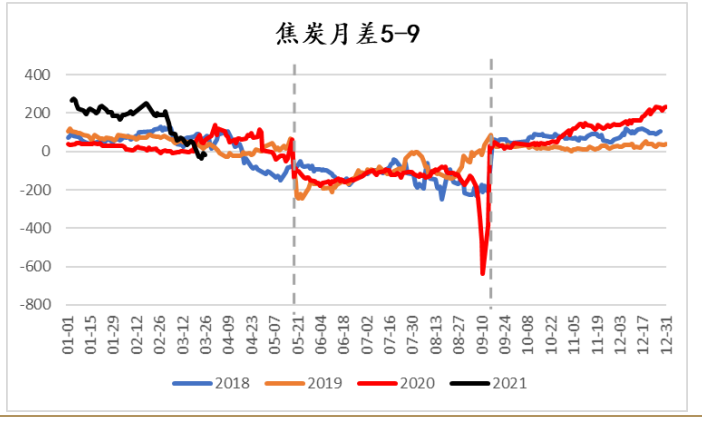
2、 月差

图表 49：焦煤 5-9 月差



数据来源：Wind，混沌天成研究院

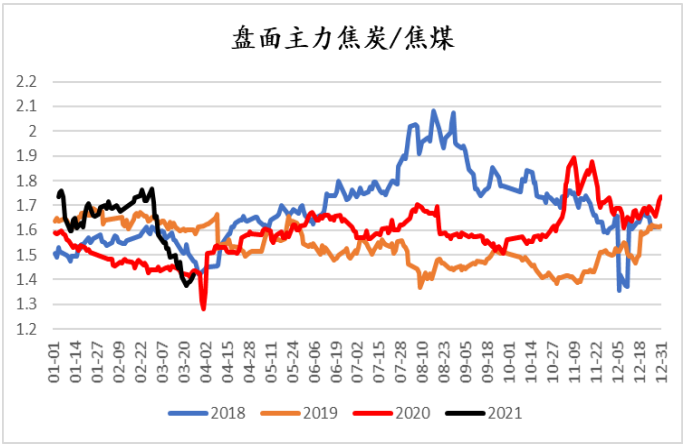
图表 50：焦炭 5-9 月差



数据来源：Wind，混沌天成研究院

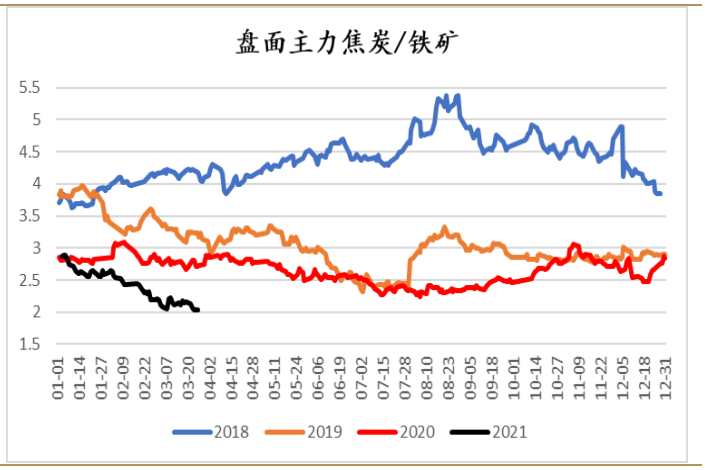
3、 品种间比价

图表 51：焦炭焦煤套利比价



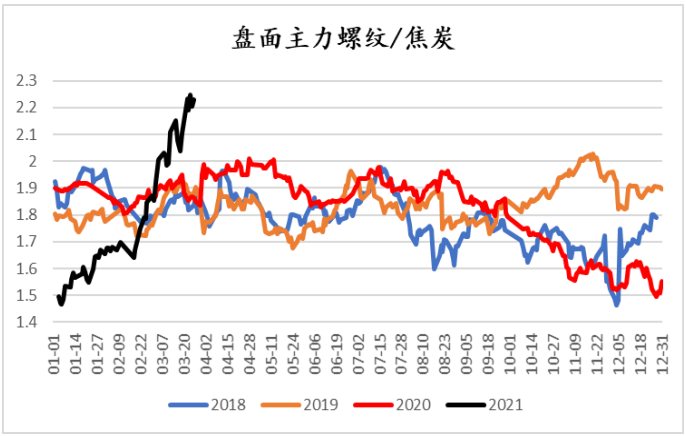
数据来源：Wind，混沌天成研究院

图表 52：焦炭铁矿套利比价



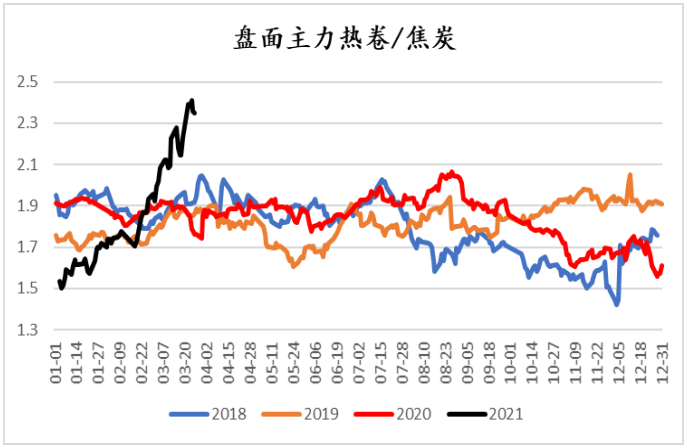
数据来源：Wind，混沌天成研究院

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、焦炭指数长期趋势线附近获支撑

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及内蒙古乌海市海勃湾区洗煤企业限电停产影响影响，洗煤厂日均产量低于历史同期；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下降；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，中国 1-2 月炼焦煤总进口量 634.85 万吨，较 20 年同比下降 58.11%，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。本周日均通关在 30-40 车。
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，但伴随着焦炭价格的下跌，预计焦煤价格震荡运行。

2、 焦炭

供应端，现货焦化利润有所下滑，本周国内平均吨焦盈利为 465 元，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下滑。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方案，直接导致对于焦炭的需求下滑，唐山高炉开工率连续下滑，铁水日均产量降幅明显，总体来说全国高炉开工率有所下滑但产能利用率提升，日均铁水产量较上周小幅增加，反推焦炭需求仍低于焦炭实际产量。
库存端，上游独立焦化厂焦炭连续累库，本周累库强度减小，钢厂焦化厂焦炭库存也有小幅增加。
总体来看，第七轮降价全部落地，钢厂开启第八轮提降，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。需关注后续可能出现的焦化厂限产情况。

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