

2021年5月15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

## 受消息面影响盘面调整 焦煤基本面仍向好

## 观点概述:

焦煤:

- 1) 供应端, 由于原煤紧缺, 洗煤厂并没有大量恢复生产, 洗煤厂日均产量仍低于历史同期; 山东年底将关闭 3400 万吨炼焦煤产能, 产地供应下降。进口方面, 中国 3 月炼焦煤进口量 490.55 万吨, 较 20 年同比下降 12.98%, 澳煤政策未放松, 蒙煤通关有所回复, 周度日均通关 100 车以上, 但仍低于历史同期, 其他国家进口增量难以弥补蒙煤及澳煤缺口。
- 2) 需求端, 焦化厂产能利用率大幅回升, 日均产量有所回升但仍保持低位。产能置换的新产能预计下半年大量投产。
- 3) 库存端, 由于供应短缺, 样本洗煤厂原煤与精煤持续去库; 独立焦化厂及钢厂焦化厂炼焦煤库存均下降。

焦炭:

- 1) 供应端, 现货焦化利润有所上升, 本周国内平均吨焦盈利为 742 元, 随着环保督察结束, 独立焦企产能利用率大幅回升。盘面焦化利润本周下降 191 元/吨。
- 2) 需求端, 工信部对于粗钢产能的压减, 叠加唐山发布的长限产方案, 直接导致对于焦炭的长期需求下滑, 而非限产地区因高利润保持积极开工, 高炉产能利用率增加, 由于焦炭日均产量的下滑, 反推焦炭需求高于焦炭实际产量。
- 3) 库存端, 上游独立焦化厂焦炭库存持续下滑, 钢厂焦化厂焦炭库存保持低位并处于去库状态。

总体来看, 焦煤受到洗煤厂停产影响及进口蒙煤供应的减量, 对焦煤价格有所支撑, 下游焦化厂限产放松, 需求上升, 下半年将有大量置换产能投产, 短期受消息面影响, 市场情绪回落, 盘面调整, 预计短期焦煤价格宽幅震荡, 长期焦煤基本面依旧向好。本周焦化开工大幅回升, 后期有继续提升的预期, 供应增加, 焦炭第七轮提涨落地, 开启第八轮提涨, 焦炭下游限产企稳, 长期需求量偏弱, 且随着新产能陆续投放, 预计焦炭偏紧局面将有所缓解。

## 策略建议:

近期盘面波动较大, 建议观望。

## 风险提示:

焦煤: 澳煤通关恢复; 宏观政策变化

焦炭: 宏观政策变化, 淘汰落后产能进度



混沌天成研究院

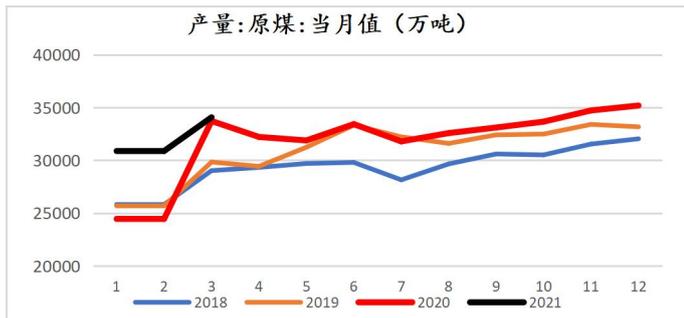
## 一、焦煤

### 1、 蒙古疫情拐头， 通关有所回升

由于原煤紧缺，洗煤厂并没有大量恢复生产，山西部分地区环保检查，山东年底将关闭 3400 万吨炼焦煤产能，产地供应小幅减少，蒙煤通关小量恢复，澳煤通关尚未放松，其余国家进口增量难以弥补澳煤蒙煤减量。焦煤整体供给偏紧。

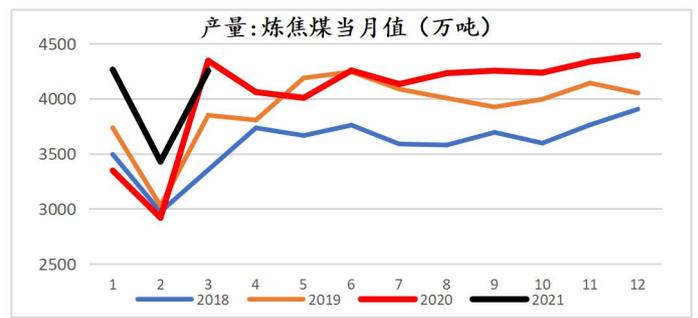
#### 1) 国内焦煤供给

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

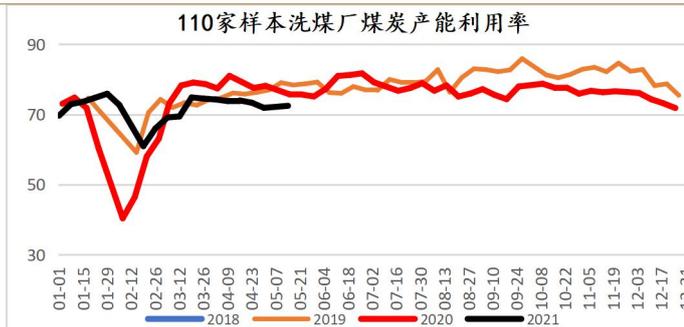
图表 2：国内炼焦煤月度产量（万吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

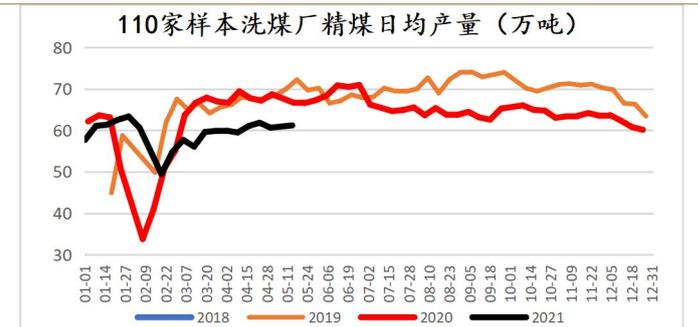
**Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本日均产量 61.19 万吨增 0.56 万吨。**

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）

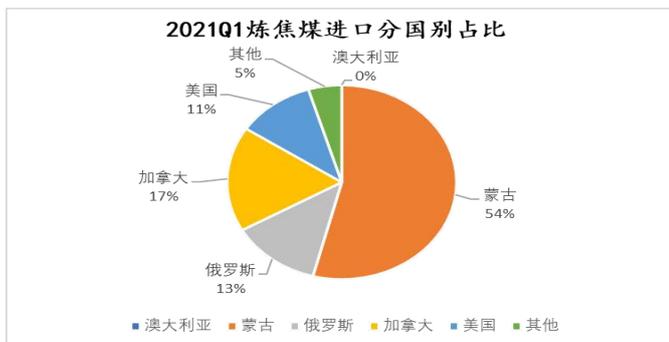


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

#### 2) 进口煤及进口利润

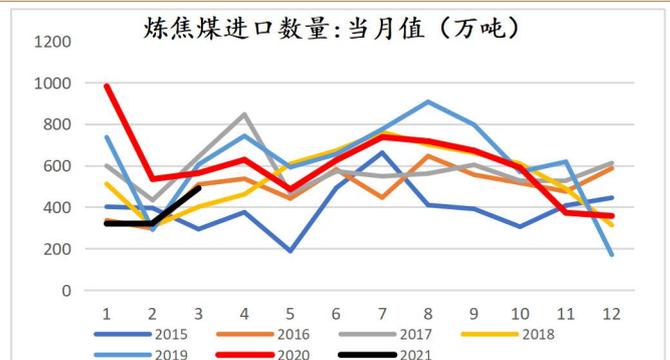
进口方面，中国 3 月炼焦煤进口量 490.55 万吨，较 20 年同比下降 12.98%，澳煤限制进口后，3 月主要进口增量出现在了加拿大以及美国。

图表 5：2021Q1 炼焦煤进口国家占比



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

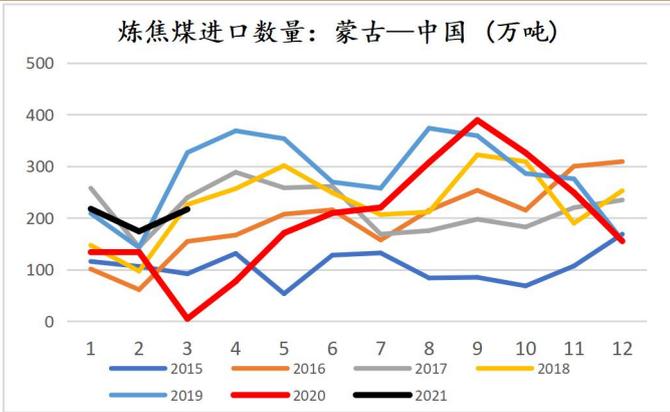
图表 6：炼焦煤进口数量



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

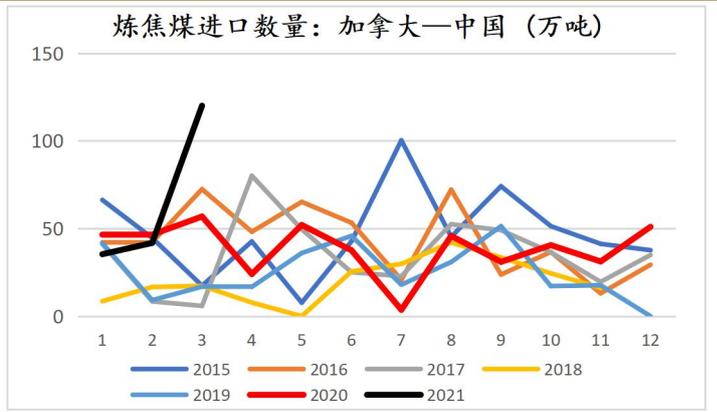
本周甘其毛都口岸日均通关 99-179 车，策克口岸本周日均通关 92 车。3 月中国自加拿大进口炼焦煤 120 万吨，同比增加 63%，环比增加 187%。5 月 12 日蒙古国政府决定打造“绿色区域”扩大嘎顺苏海图口岸进出口量，后期蒙古进口煤仍有潜力。

图表 7：炼焦煤自蒙古进口数量



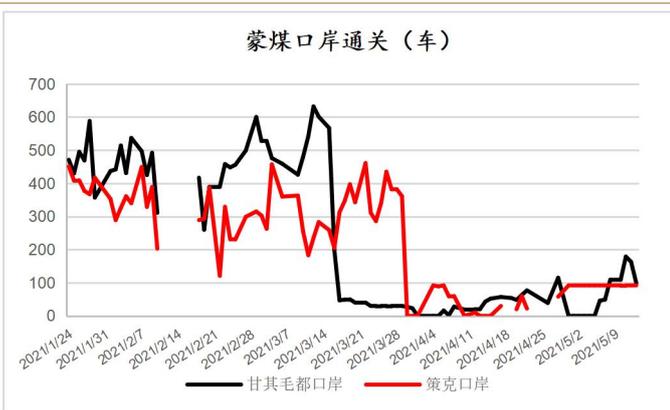
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 8：炼焦煤自加拿大进口数量



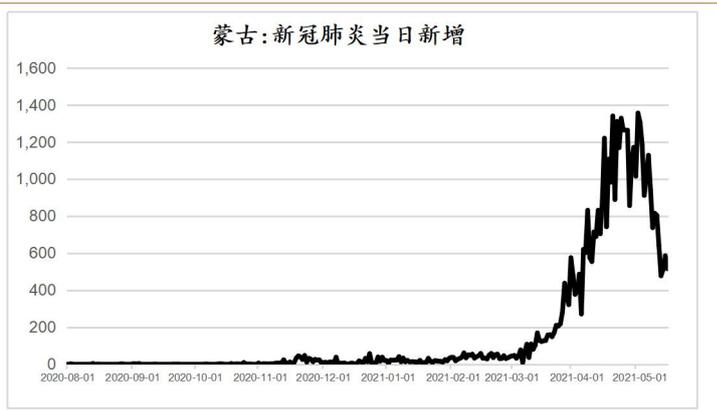
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 9：蒙煤口岸通关量



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

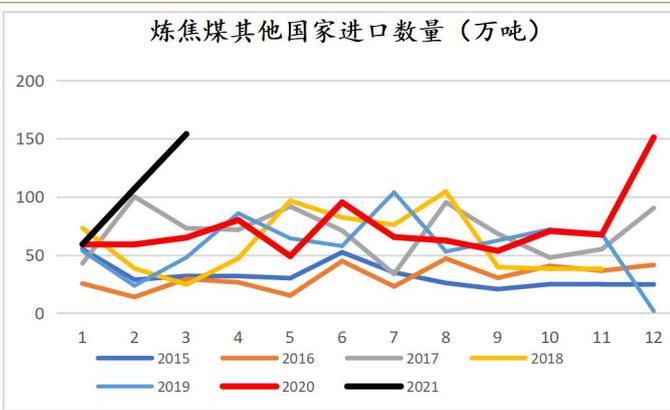
图表 10：蒙古国新冠肺炎每日新增



数据来源：Wind，混沌天成研究院

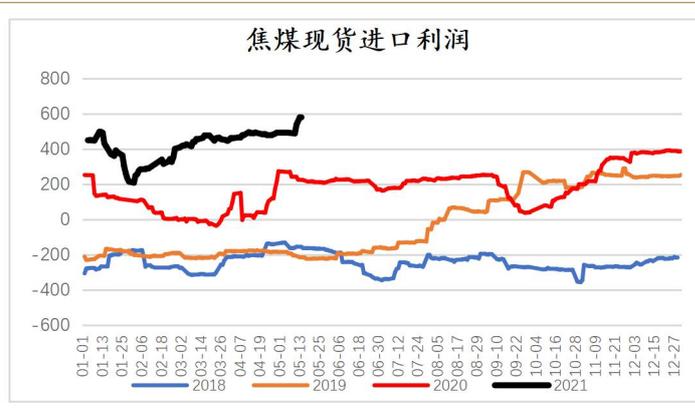
澳煤现货进口利润保持高位，澳煤通关尚未放松，需关注后续澳煤进口政策，目前港口已有澳煤卸货，暂未通关。

图表 11：炼焦煤自其他地区进口数量



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 12：焦煤现货进口利润

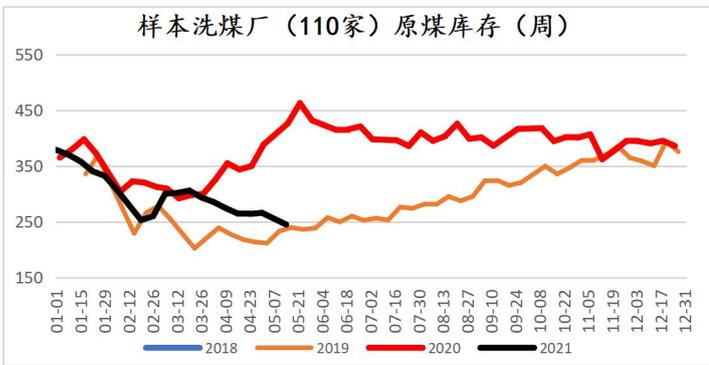


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

## 2、 焦煤价格持续上涨，焦化厂库存回落

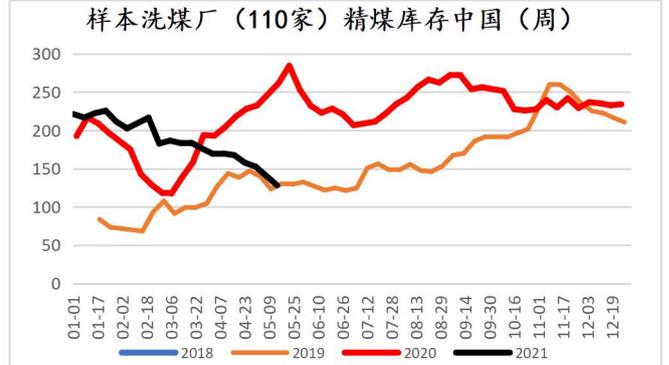
本周洗煤厂原煤及精煤库存均有下降，洗煤厂原煤库存244.71万吨降21.02万吨；精煤库存128.19万吨降24.28万吨。

图表 13：样本洗煤厂原煤库存



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

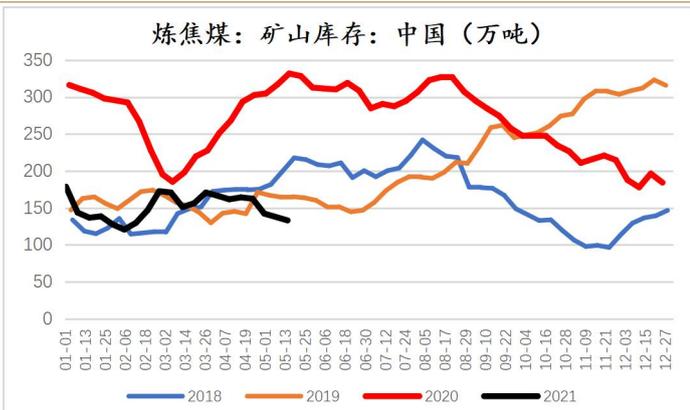
图表 14：样本洗煤厂精煤库存



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

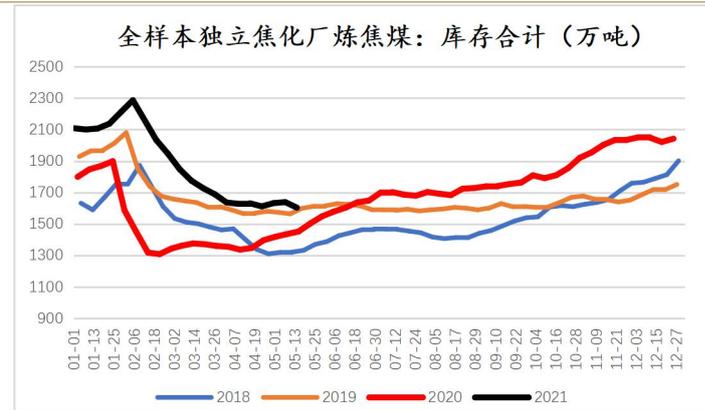
下游焦化厂积极增库，本周独立焦企全样本炼焦煤总库存1603.64万吨，减34.82万吨，平均可用天数17.91天，减0.12天。全国247家钢厂样本炼焦煤库存1093.42万吨，减少28.72万吨，平均可用天数17.24天，减0.46天。

图表 15：炼焦煤矿山库存



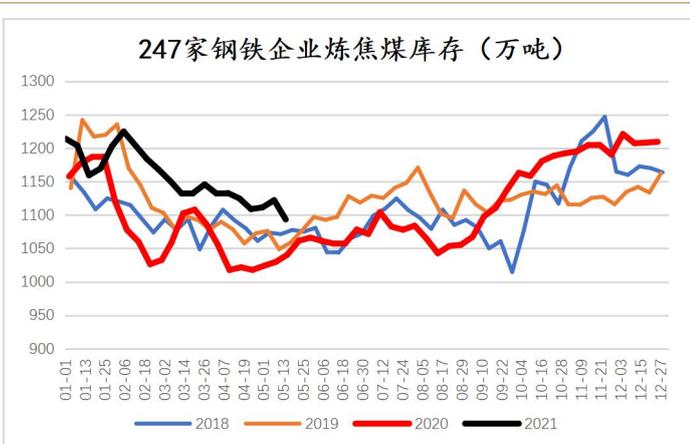
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 16：全样本独立焦化厂炼焦煤库存



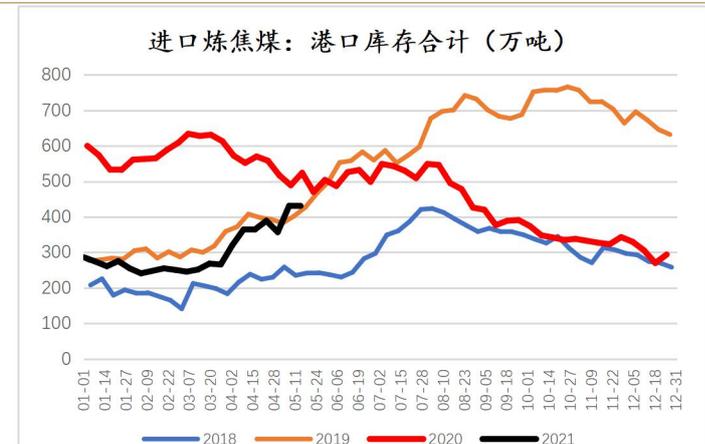
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 17：247家钢厂炼焦煤库存



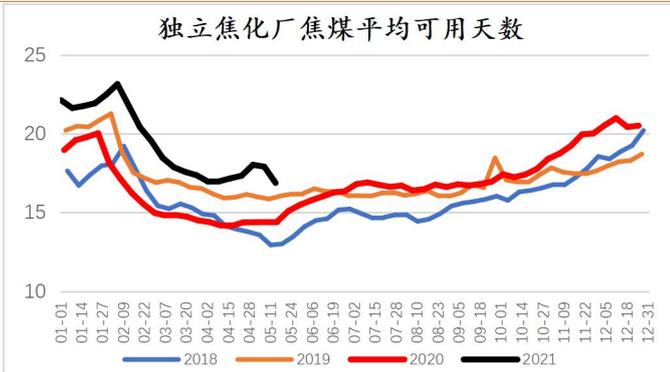
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 18：进口炼焦煤港口库存



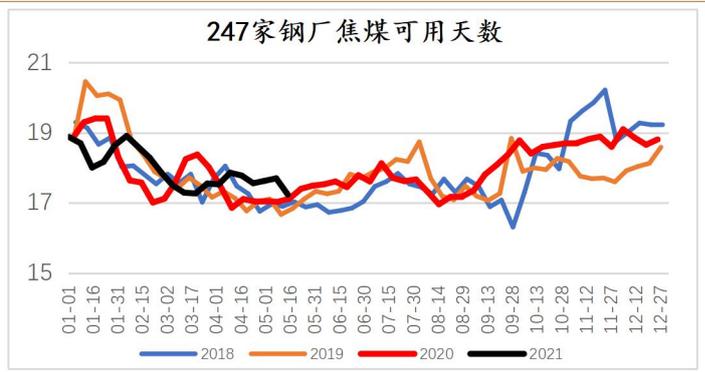
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 19: 独立焦化厂焦煤可用天数



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

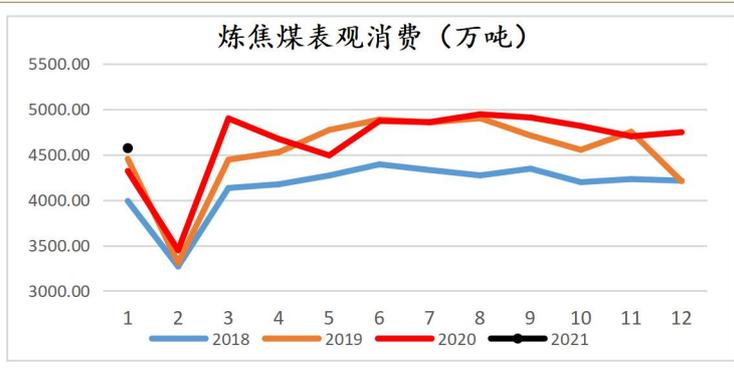
图表 20: 247 家钢厂焦煤可用天数



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

### 3、 焦煤表观消费高于历史同期

图表 21: 炼焦煤表观消费 (万吨)



数据来源: Wind, MySteel, 混沌天成研究院

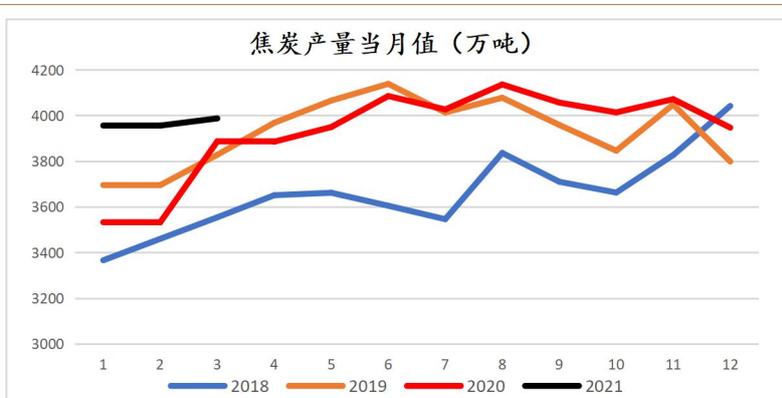
## 二、 焦炭

### 1、 焦炭供给反弹, 吨焦盈利回升

环保督察结束, 焦化产能利用率回升, 焦炭第七轮提涨落地, 部分焦企开启第八轮提涨。钢厂焦化厂产能利用率依旧处于低位, 焦炭供应整体处于低位, 但后期有较大回升动力。

#### 1) 国内焦炭供给及焦化利润

图表 22: 国内焦炭月度产量 (万吨)



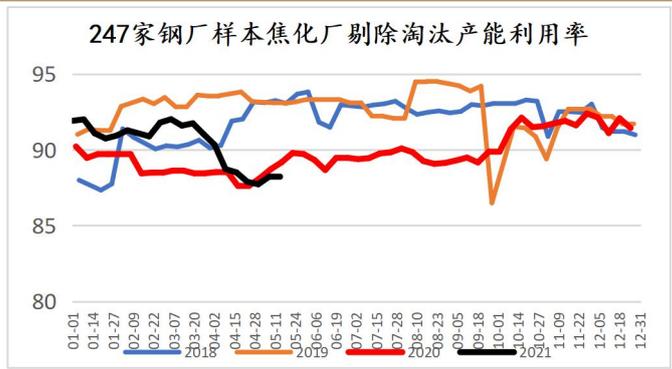
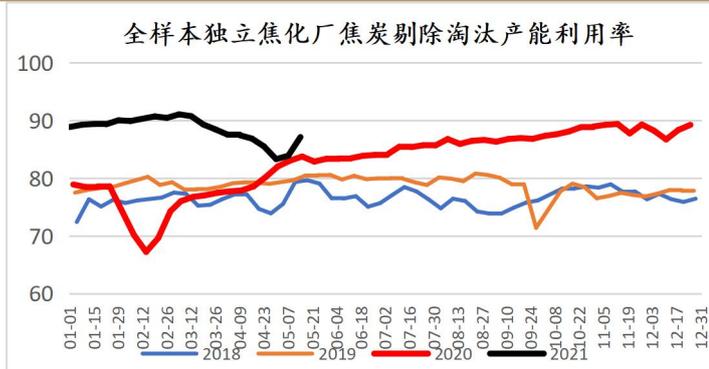
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

全样本独立焦企剔除淘汰产能产能利用率 87.13%, 环比上周增 3.23%。全国 247 家钢厂样本剔除

淘汰产能利用率 88.26%，增 0.03%。因中央环保组撤组，本周焦化厂产能利用率大幅回升。

图表 23：独立焦化厂焦炭剔除淘汰产能利用率

图表 24：247 家钢厂焦化厂剔除淘汰产能利用率



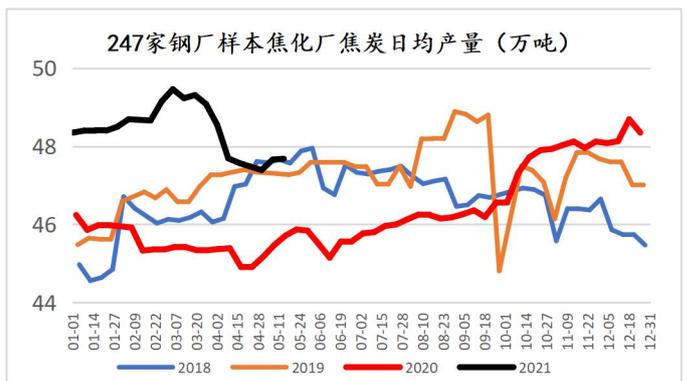
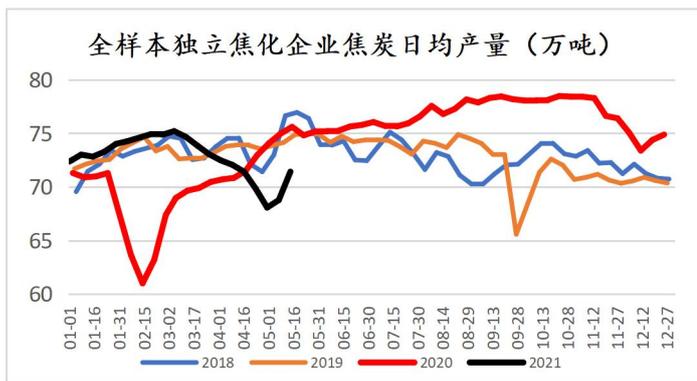
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周全样本独立焦企日均焦炭产量 71.42 万吨，增 2.65 万吨，全国 247 家钢厂样本日均焦炭产量 47.68 万吨，增 0.02 万吨。

图表 25：全样本独立焦化厂焦炭日均产量

图表 26：247 家钢厂焦化厂焦炭日均产量



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

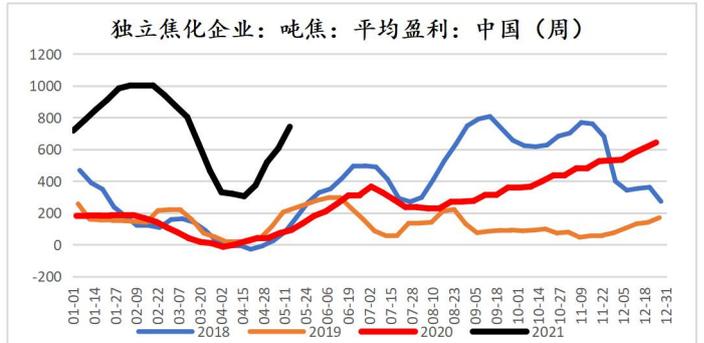
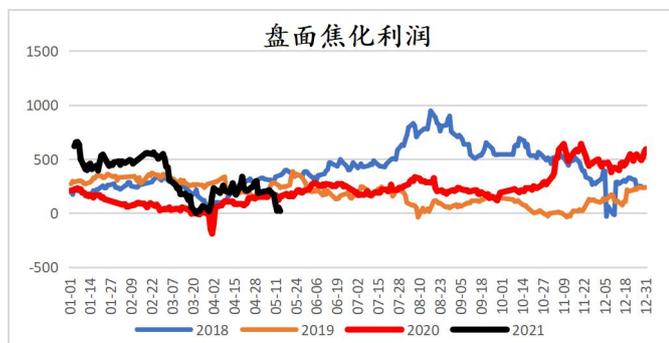
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

盘面焦化利润本周下降 191.71 元/吨至 19.94 元/吨。MySteel 周度调研数据显示独立焦化企业吨焦平均盈利上升，周环比上涨 135 元/吨至 742 元/吨。

近日，焦炭第七轮提涨已落地，部分焦企提出第八轮焦炭价格上调。

图表 27：盘面焦化利润

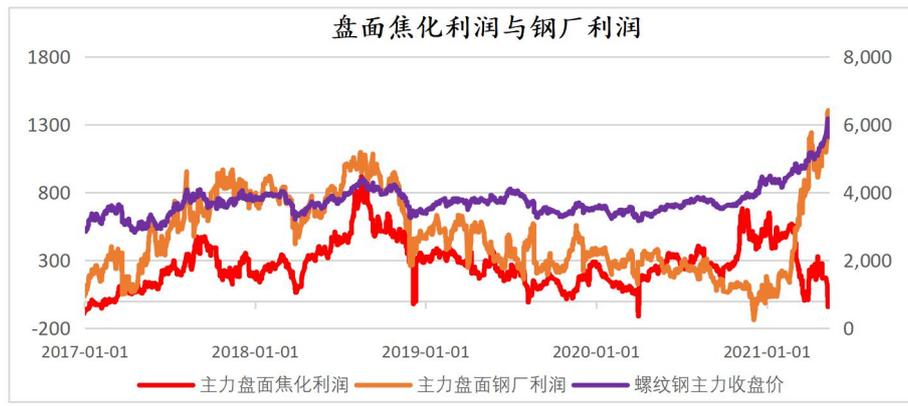
图表 28：独立焦化企业吨焦平均盈利



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

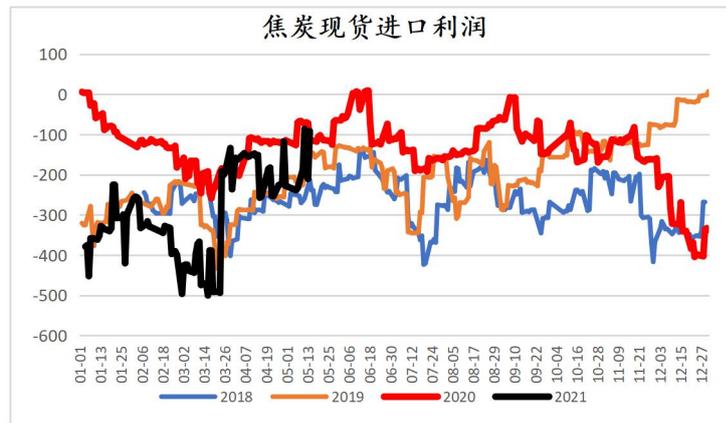
图表 29：盘面焦化利润钢厂利润



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

## 2) 焦炭进出口及利润

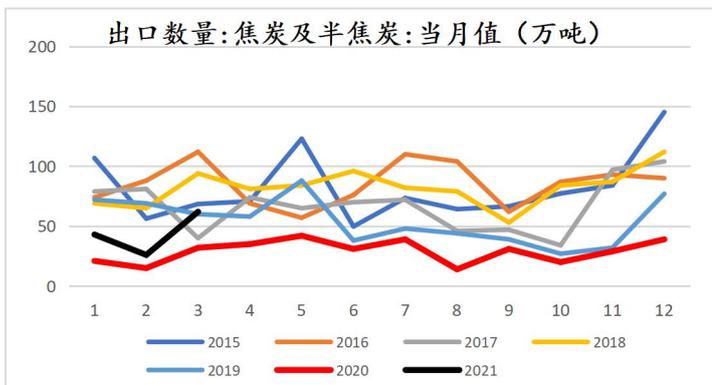
图表 30: 焦炭现货进口利润



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

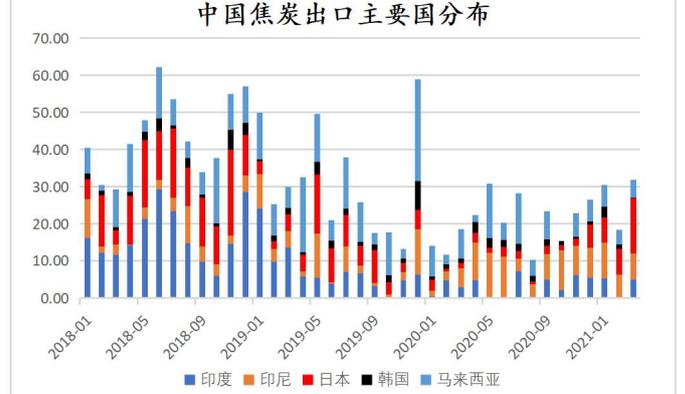
中国焦炭主要以出口为主, 3月中国出口焦炭62万吨同比增加93.75%。2020年全年出口349万吨。

图表 31: 焦炭出口数量(万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 32: 焦炭出口主要国分布



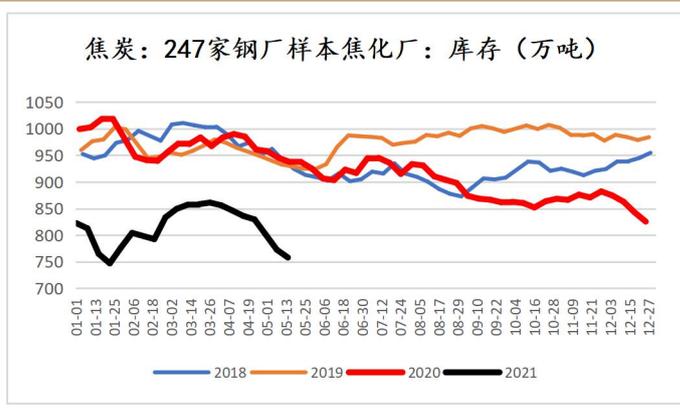
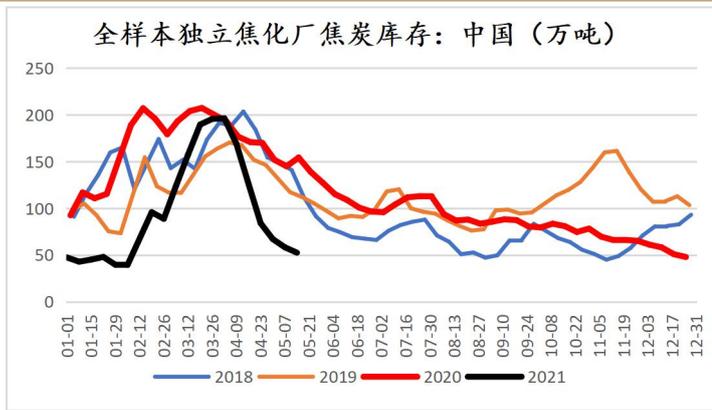
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

## 2、高炉开工暂稳, 焦炭持续去库

本周独立焦企焦炭库存52.60万吨，较上周减少5.80万吨，钢厂限产力度较前两周稍有宽松，港口库存减少1.5万吨至267万吨。247家钢企焦化厂焦炭库存为757.94万吨，较上周减少14.77万吨。

图表 33：全样本独立焦化厂焦炭库存

图表 34：247家钢厂焦化厂焦炭库存

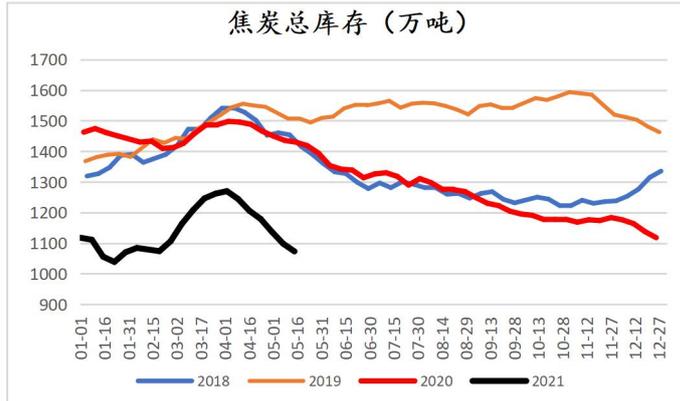
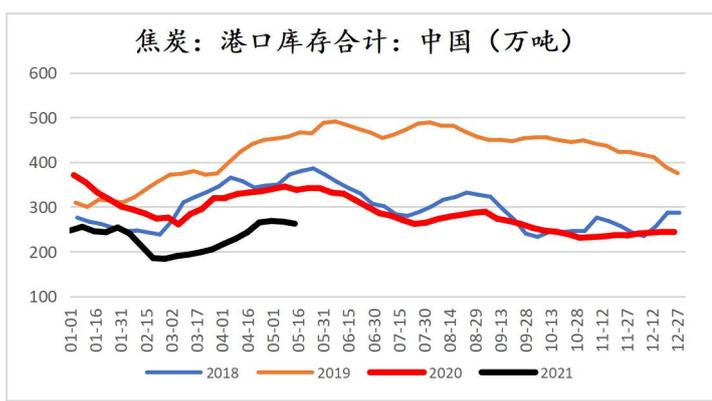


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

图表 35：焦炭港口库存

图表 36：焦炭总库存



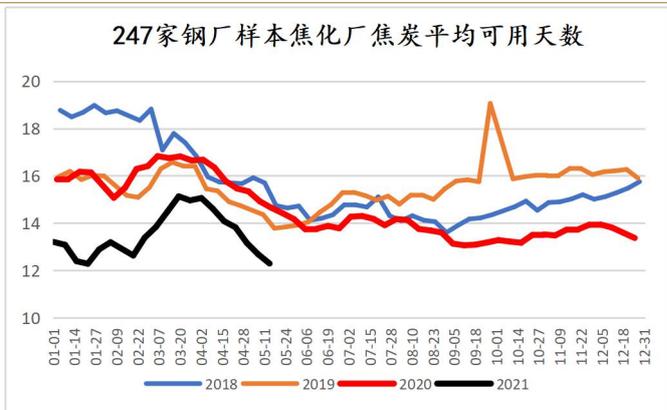
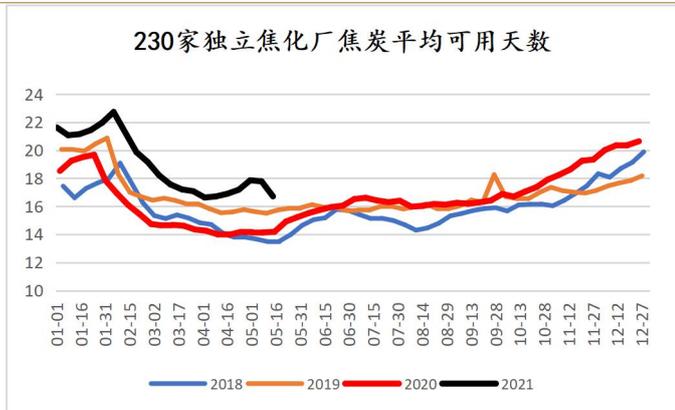
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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16.71天，较上周减少1.07天，247家钢企焦化厂焦炭可用天数为12.29天，较上周减0.39天。

图表 37：独立焦化厂焦炭平均可用天数

图表 38：钢厂焦化厂焦炭平均可用天数 (万吨)

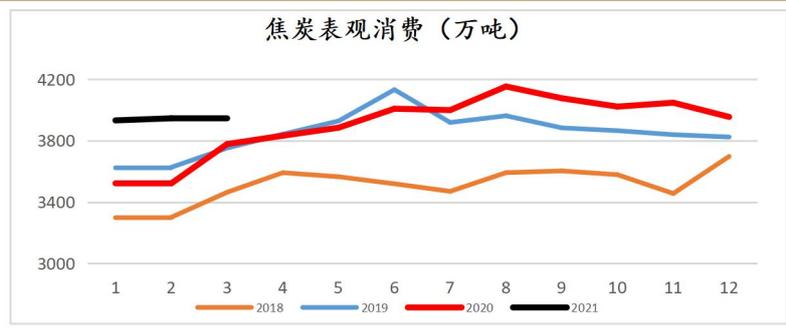


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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 39：焦炭表观消费（万吨）



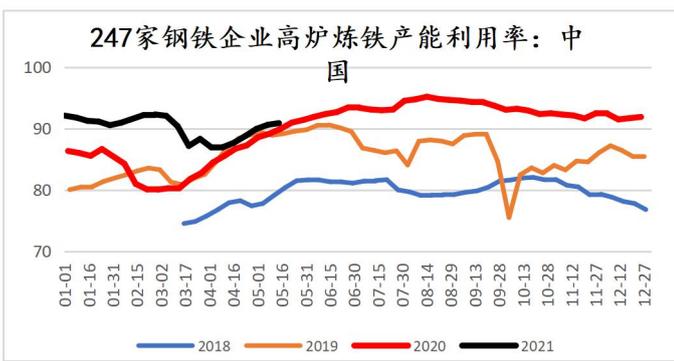
数据来源：Wind, MySteel, 混沌天成研究院

### 三、焦炭消费

#### 1、钢厂利润高位，高炉开工回升

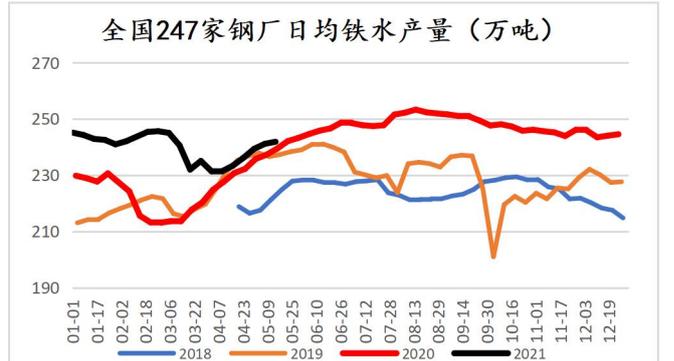
全国 247 家钢厂高炉开工率为 80.34%，环比上周下降 0.13%，同比去年下降 9.51%；高炉炼铁产能利用率 90.87%，环比增加 0.28%，同比增加 0.93%，日均铁水产量 241.87 万吨，环比增加 0.74 万吨，同比增加 2.46 万吨。尽管北方有各种环保限产措施，但因钢厂仍保持高利润，非限产区与钢厂生产积极性仍然较高。

图表 40：247 家钢厂高炉产能利用率



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

图表 41：247 家钢厂日均铁水产量

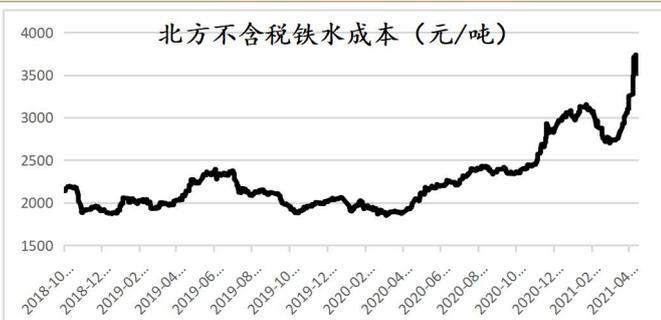


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

#### 2、原料及钢坯价格均上涨，钢坯利润小幅上升

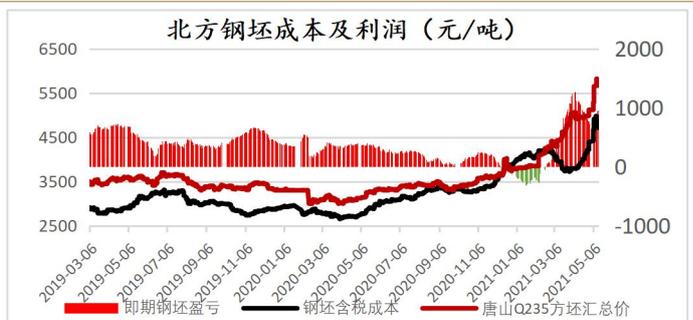
本周铁水成本减少 114.32 元/吨至 3515.82 元/吨。北方钢坯利润上涨 12.10 元/吨至 956.71 元/吨。

图表 42：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 43：北方钢坯成本及利润（元/吨）

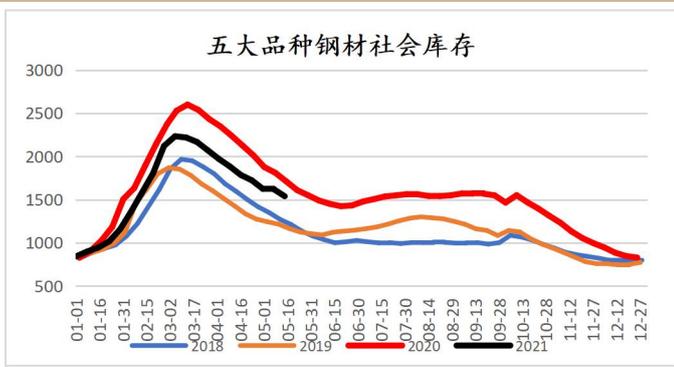


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

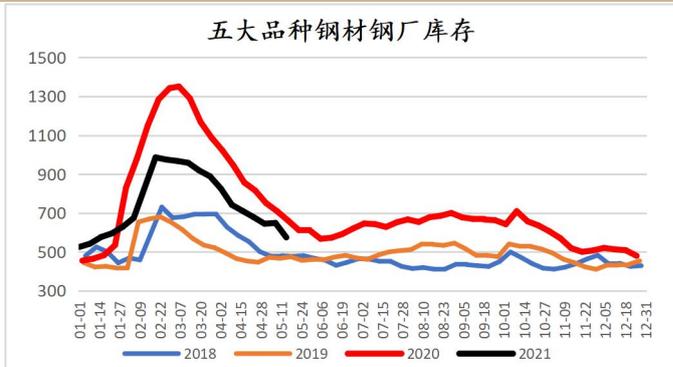
#### 3、钢材库存降幅扩大

本周五大品种钢材社会库存环比下降 81.88 万吨至 1538.87 万吨；五大品种钢厂库存环比下降 74.5 万吨至 574.12 万吨，五大品种钢材库存总量 2112.99 万吨，环比减少 156.38 万吨，同比减少 259.2 万吨。

图表 44：五大品种钢材社会库存（万吨）



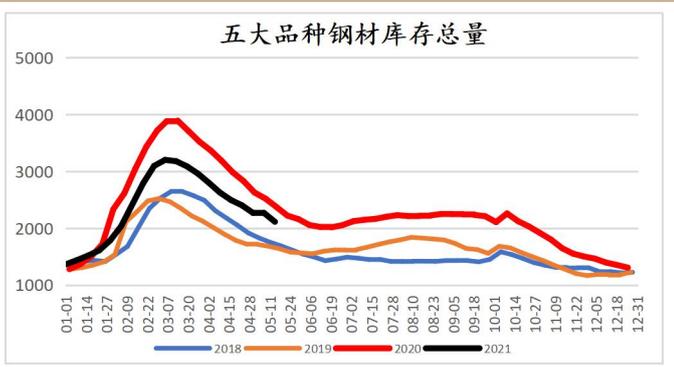
图表 45：五大品种钢材钢厂库存（万吨）



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 46：五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，日均铁水产量反推焦炭需求高于焦炭产量，焦炭供需面仍偏紧但随着焦化产能利用率的提升，日均产量回升，叠加未来焦化产能的逐步投产，供需偏紧局面将逐渐放缓。

图表 47：高炉产量反推焦炭需求

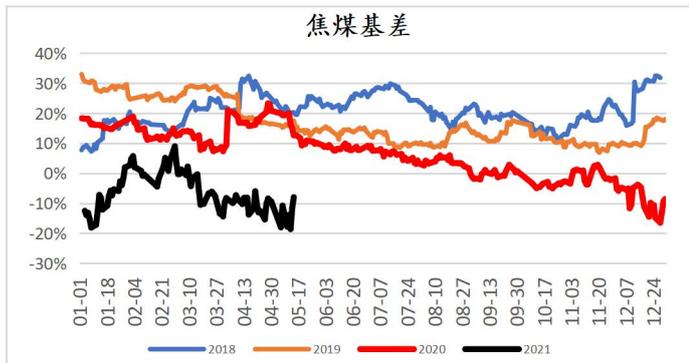


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

## 四、价格与价差

### 1、 焦炭基差走强

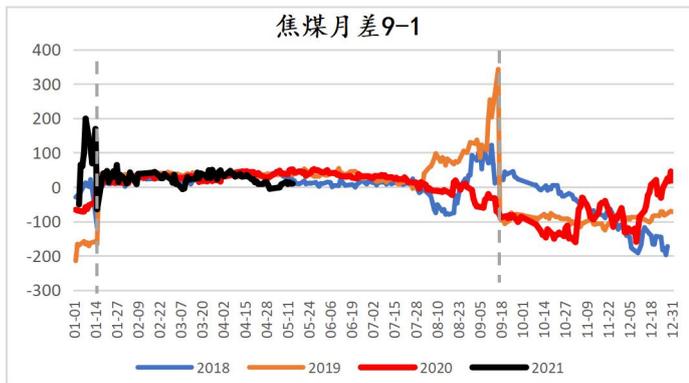
图表 48：焦炭基差



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

### 2、 焦煤焦炭9-1月差

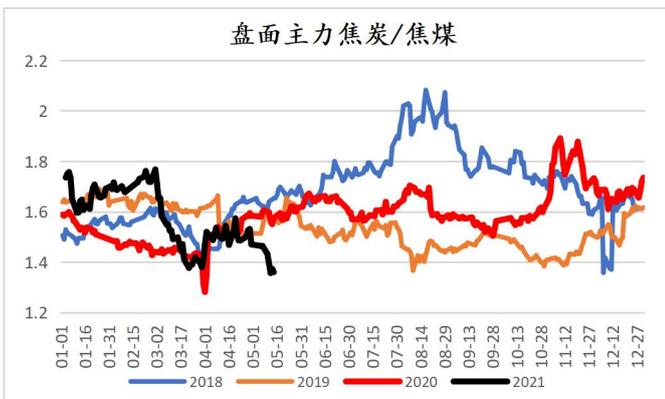
图表 50：焦煤5-9月差



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

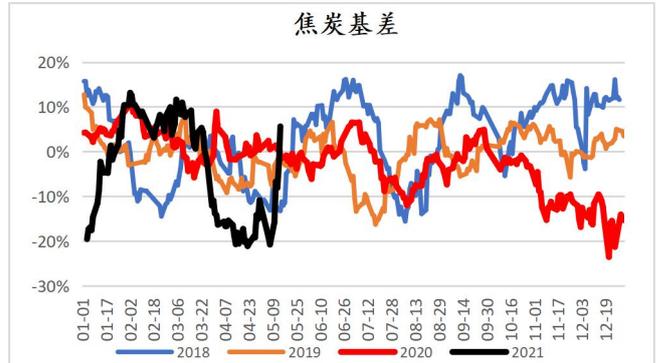
### 3、 品种间比价

图表 52：焦炭焦煤套利比价



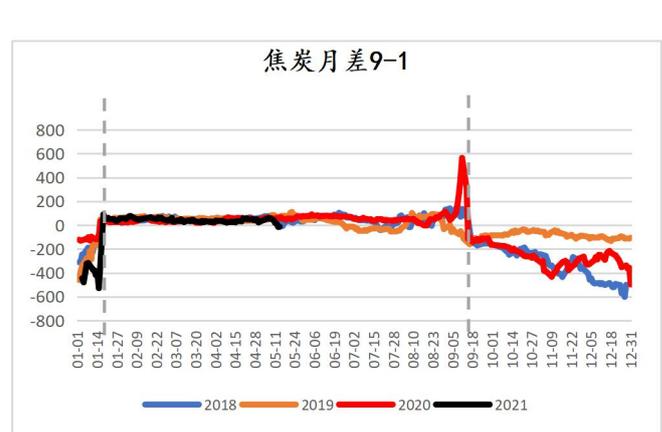
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 49：焦炭基差



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 51：焦炭5-9月差



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 53：焦炭铁矿套利比价



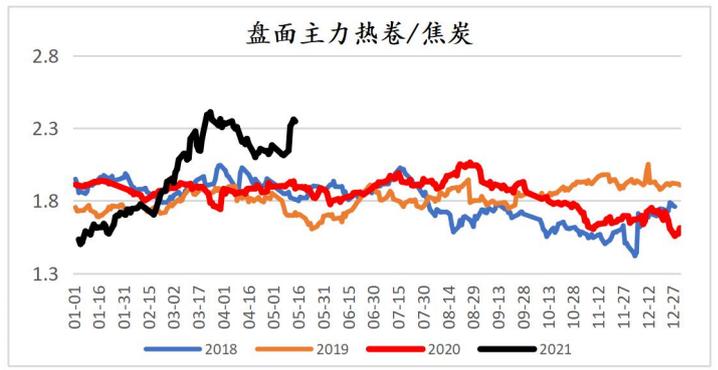
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 54：螺纹焦炭套利比价

图表 55：热卷焦炭套利比价



数据来源: Wind, 混沌天成研究院



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

## 五、技术图表

### 1、焦煤：上行通道运行



### 2、焦煤：跌破30分钟上行通道



## 六、总结与结论

### 1、焦煤

供应端，由于原煤紧缺，洗煤厂并没有大量恢复生产，洗煤厂日均产量仍低于历史同期；山东年底将关闭 3400 万吨炼焦煤产能，产地供应下降。进口方面，中国 3 月炼焦煤进口量 490.55 万吨，较 20 年同比下降 12.98%，澳煤政策未放松，蒙煤通关有所回复，周度日均通关 100 车以上，但仍低于历史同期，其他国家进口增量难以弥补蒙煤及澳煤缺口。

需求端，焦化厂产能利用率大幅回升，日均产量有所回升但仍保持低位。产能置换的新产能预计下半年大量投产。

库存端，由于供应短缺，样本洗煤厂原煤与精煤持续去库；独立焦化厂及钢厂焦化厂炼焦煤库存均下降。

总体来看，焦煤受到洗煤厂停产影响及进口蒙煤供应的减量，对焦煤价格有所支撑，下游焦化厂限产放松，需求上升，下半年将有大量置换产能投产，短期受消息面影响，市场情绪回落，盘面调整，预计短期焦煤价格宽幅震荡，长期焦煤基本面依旧向好。

## 2、 焦炭

供应端，现货焦化利润有所上升，本周国内平均吨焦盈利为 742 元，随着环保督察结束，独立焦企产能利用率大幅回升。盘面焦化利润本周下降 191 元/吨。

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长期需求下滑，而非限产地区因高利润保持积极开工，高炉产能利用率增加，由于焦炭日均产量的下滑，反推焦炭需求高于焦炭实际产量。

库存端，上游独立焦化厂焦炭库存持续下滑，钢厂焦化厂焦炭库存保持低位并处于去库状态。

总体来看，本周焦化开工大幅回升，接下来有继续提升的预期，供应增加，焦炭第七轮提涨落地，开启第八轮提涨，焦炭下游限产企稳，长期需求量偏弱，且随着新产能陆续投放，预计焦炭偏紧局面将有所缓解。

### 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