

2021 年 7 月 17 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

供给增量不及需求, 焦煤偏强运行

观点概述:

焦煤:

- 1) 供应端, 节后多数煤矿陆续复产, 国内供应有所增加。进口方面, 中国 5 月炼焦煤进口量 341 万吨, 较 20 年同比下降 28.7%, 环比下降 2.01%, 澳煤政策暂未放松, 蒙古疫情爆发, 甘其毛都口岸关闭一周, 预期后期恢复通关也难以达到往年平均水平, 其他国家进口增量难以弥补蒙煤及澳煤缺口。长期焦煤整体供给偏紧。
- 2) 需求端, 焦化厂复产, 产能利用率略低于节前水平, 日均产量仍处低位。
- 3) 库存端, 独立焦化厂大幅去库, 钢厂焦化厂库存小幅上升, 整体焦煤仍处于去库态势。

焦炭:

- 1) 供应端, 本周国内平均吨焦盈利为 531 元, 节后焦化厂复产, 产量回升, 现货焦化利润下降, 盘面焦化利润低位震荡。
- 2) 需求端, 高炉节后开工回升, 但产能利用率远低于节前水平, 本周高炉反推焦炭需求略高于焦炭实际产量。
- 3) 库存端, 钢厂焦炭库存小幅减少。

总体来看, 焦煤主产区节后恢复生产, 但进口煤无法弥补澳煤减量, 叠加蒙古疫情反复, 通关量极低, 焦煤供应仍有缺口, 对焦煤价格有所支撑, 置换焦化产能投产放缓, 但总焦化产能下半年仍将上升, 需求仍有上升空间, 长期焦煤基本面良好, 需关注后期保供力度及澳煤政策。焦炭降价基本落地, 现货仍有利润, 在库存绝对低位情况下库存逐渐上升, 长期或受到压减粗钢产量影响, 需求预期大幅减量, 且随着新产能陆续投放, 焦炭供需将转弱, 但受到原料的支撑, 预计焦炭宽幅震荡。

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; 保供稳价的后续政策及措施

焦炭: 宏观政策变化, 淘汰落后产能进度, 新产能投放进度, 粗钢减产情况



混沌天成研究院

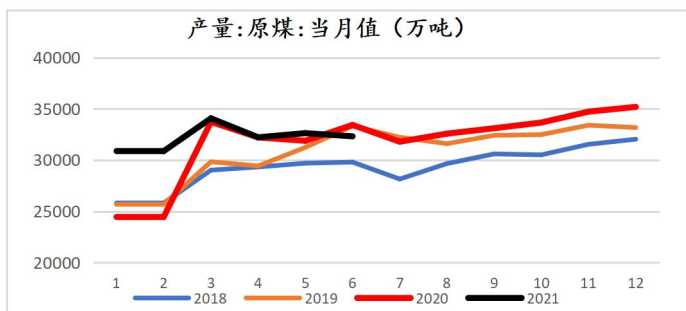
一、焦煤

1、蒙古那达慕大会口岸关闭，口岸可售资源稀少

6 月份原煤产量 32319 万吨 同比下降 5%，山东年底将关闭 3400 万吨炼焦煤产能，炼焦煤供应难以有大幅增量；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。

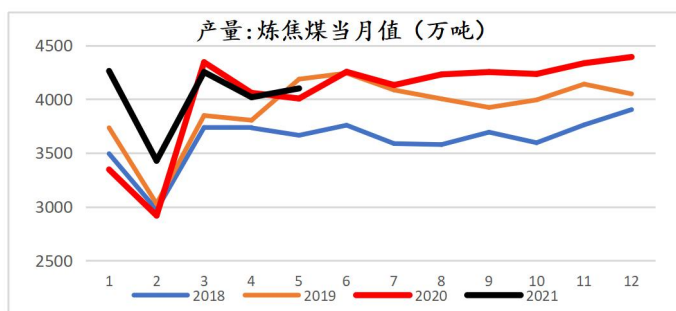
1) 国内焦煤供给

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

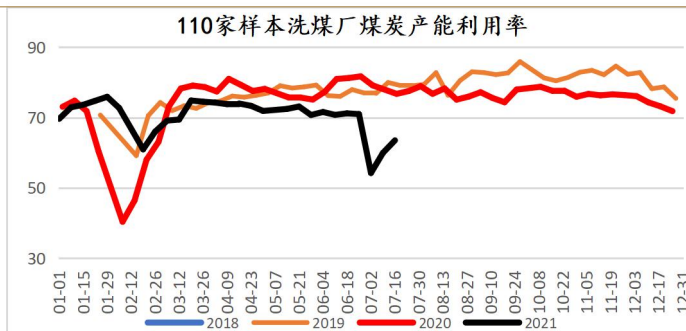
图表 2：国内炼焦煤月度产量（万吨）



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

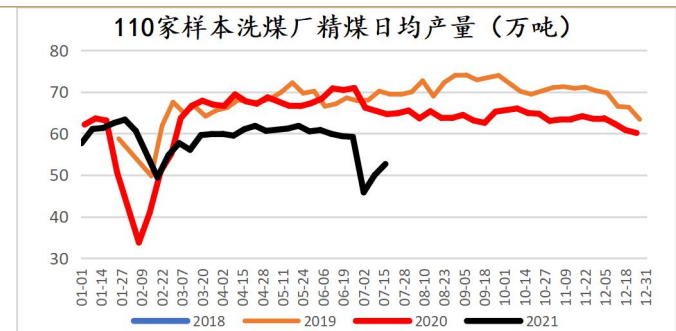
Mysteel 调研全国 110 家洗煤厂样本日均产量 52.66 万吨增 2.69 万吨。

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）

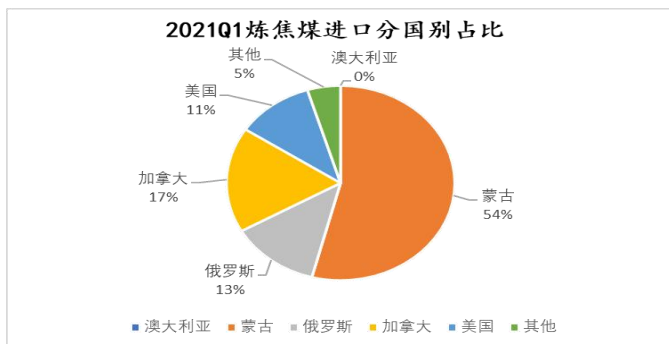


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2) 进口煤及进口利润

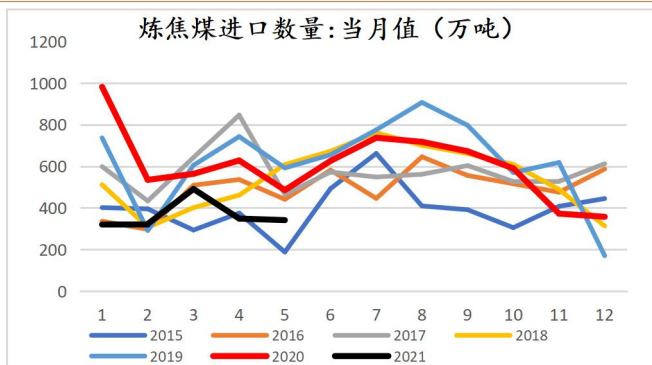
进口方面，中国 5 月炼焦煤进口量 341 万吨，较 20 年同比下降 28.7%，环比下降 2.01%，澳煤限制进口后，5 月主要进口增量出现在俄罗斯。

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

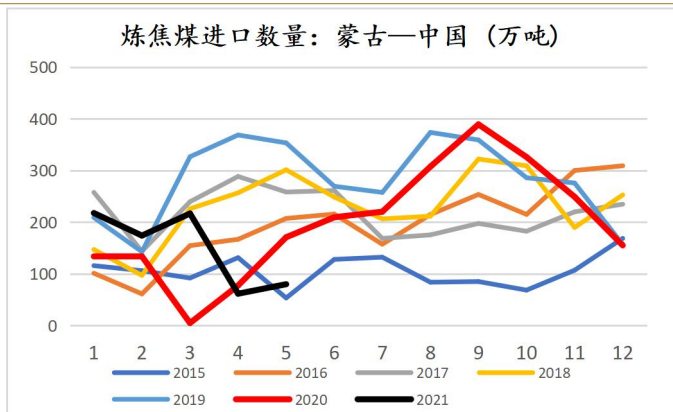
图表 6：炼焦煤进口数量



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

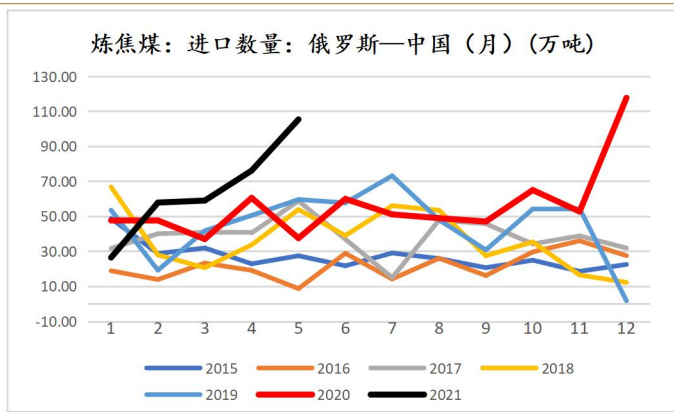
本周蒙古国疫情反弹，且将受到那达慕大会影响于 11-15 日期间闭关。5 月中国自俄罗斯炼焦煤进口量为 105.37 万吨，同比增加 67.88 万吨。

图表 7：炼焦煤自蒙古进口数量



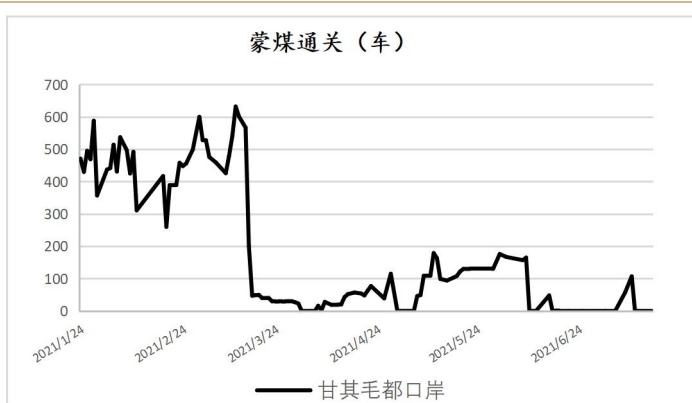
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 8：炼焦煤自美国进口数量



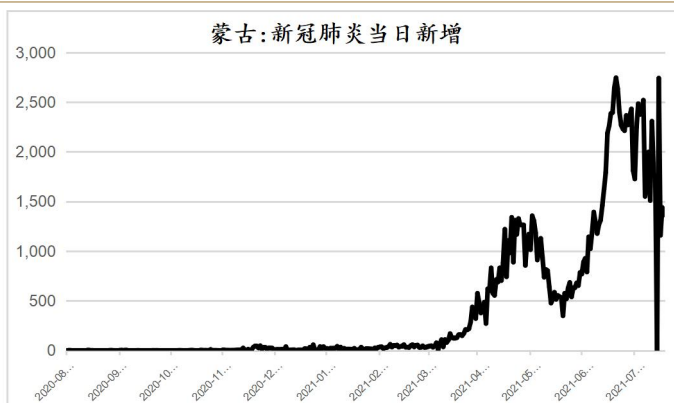
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 9：蒙煤口岸通关量



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

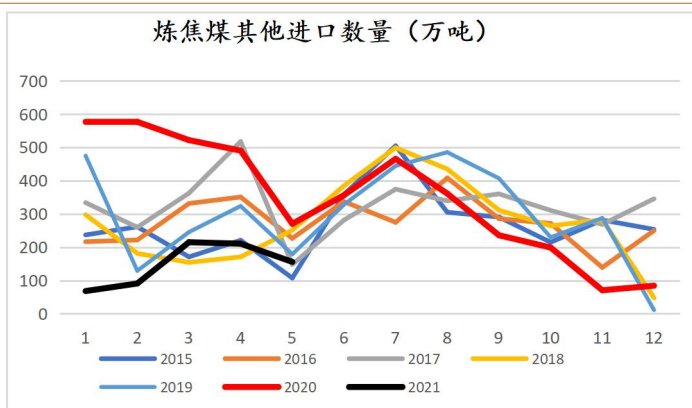
图表 10：蒙古国新冠肺炎每日新增



数据来源：Wind，混沌天成研究院

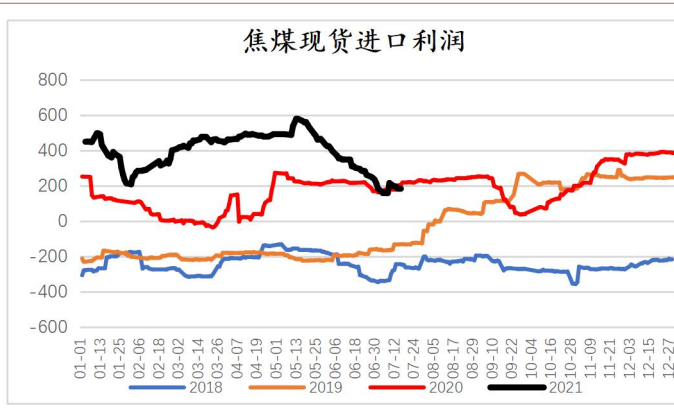
澳煤通关尚未放松，需关注后续澳煤进口政策。

图表 11：炼焦煤其他进口数量 (万吨)



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 12：焦煤现货进口利润

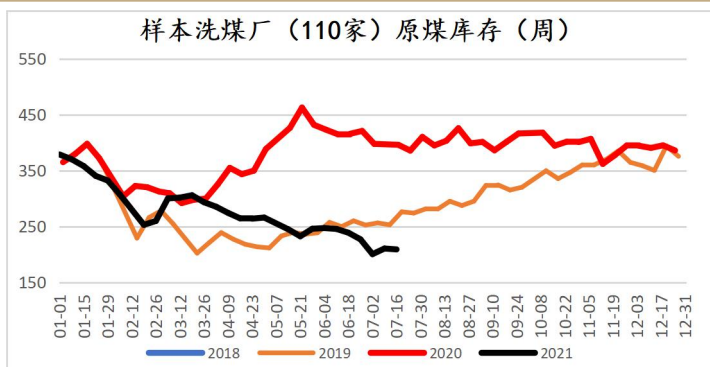


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2、原煤供应减少，整体焦煤库存回落

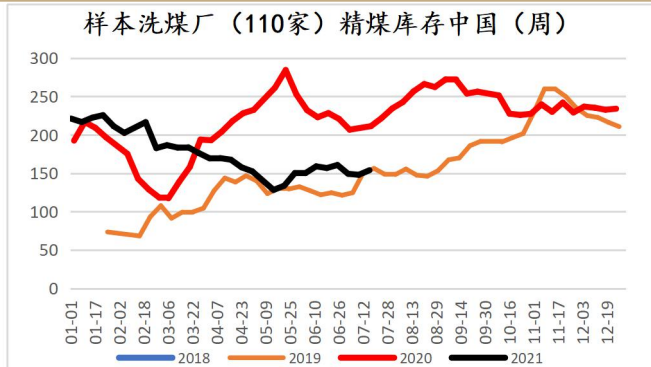
本周洗煤厂原煤及精煤库存大幅回落，洗煤厂原煤库存 208.75 万吨减 1.57 万吨；精煤库存 153.79 万吨增 5.9 万吨。

图表 13：样本洗煤厂原煤库存



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

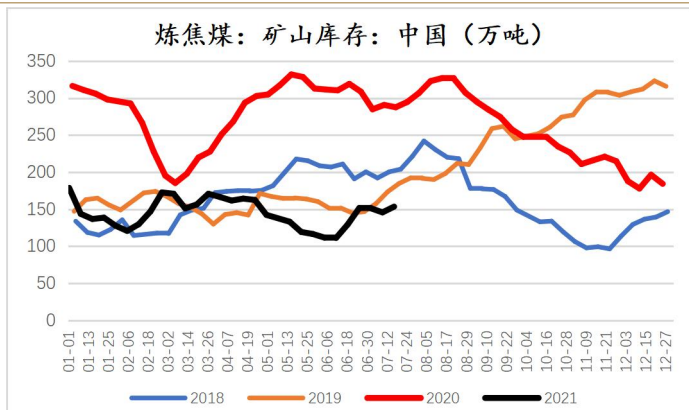
图表 14：样本洗煤厂精煤库存



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

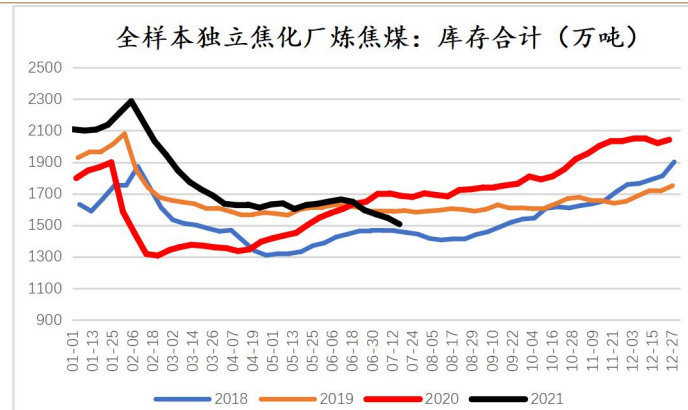
本周独立焦企全样本炼焦煤总库存 1506.25 万吨，减 39.59 万吨，平均可用天数 15.87 天，减 0.51 天。全国 247 家钢厂样本炼焦煤库存 991.08 万吨，增 10.71 万吨，平均可用天数 15.91 天，增 0.17 天。

图表 15：炼焦煤矿山库存



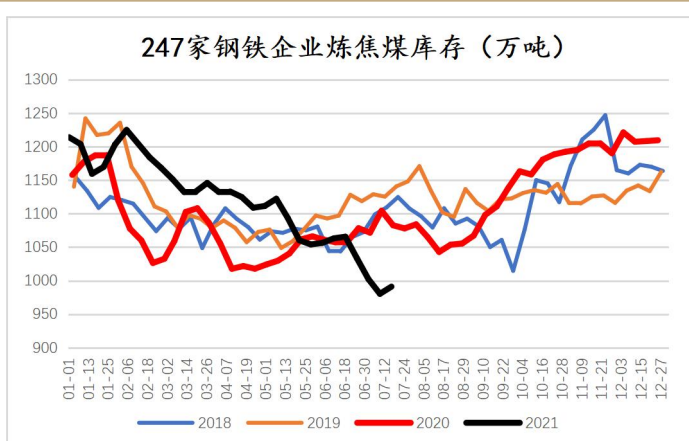
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 16：全样本独立焦化厂炼焦煤库存



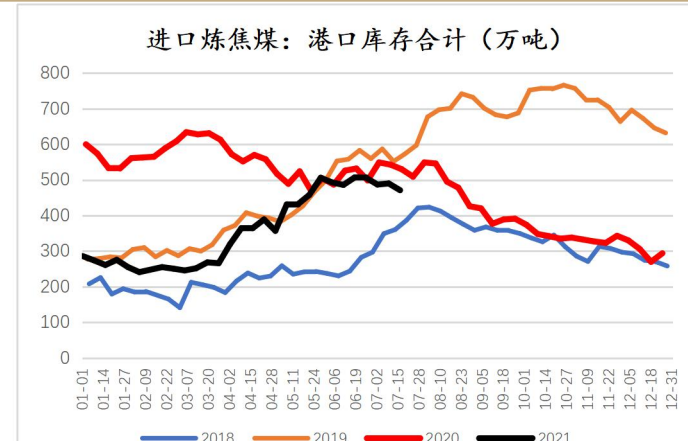
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 17：247 家钢厂炼焦煤库存



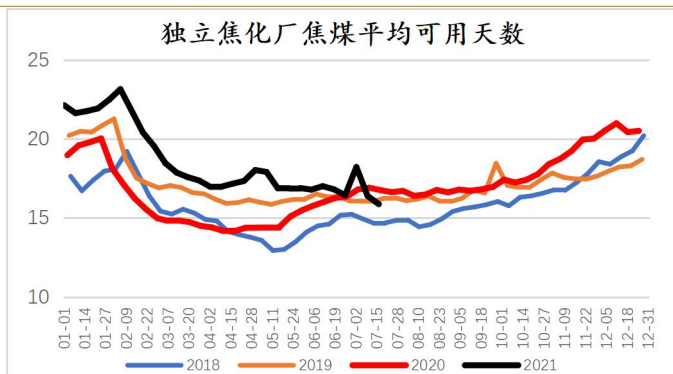
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 18：进口炼焦煤港口库存



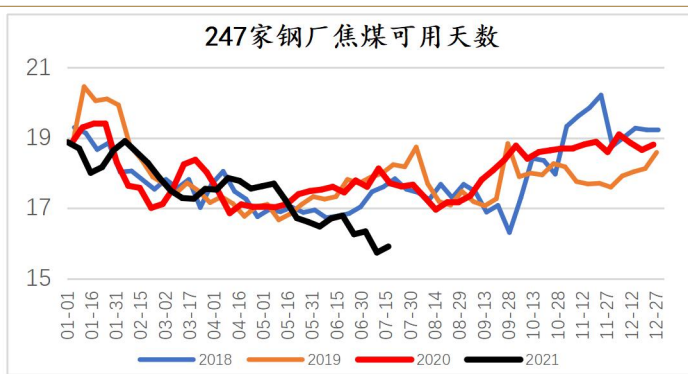
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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

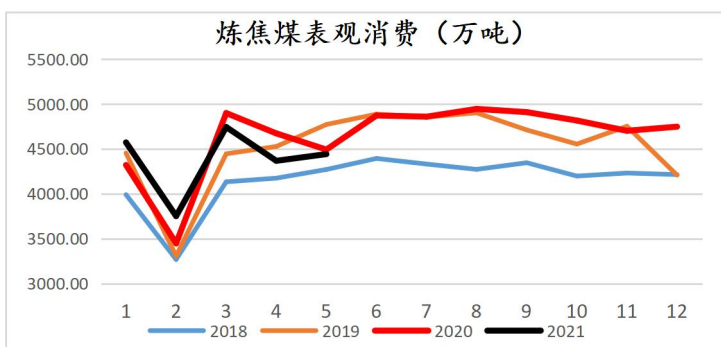
图表 20：247 家钢厂焦煤可用天数



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3、 焦煤表观消费

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

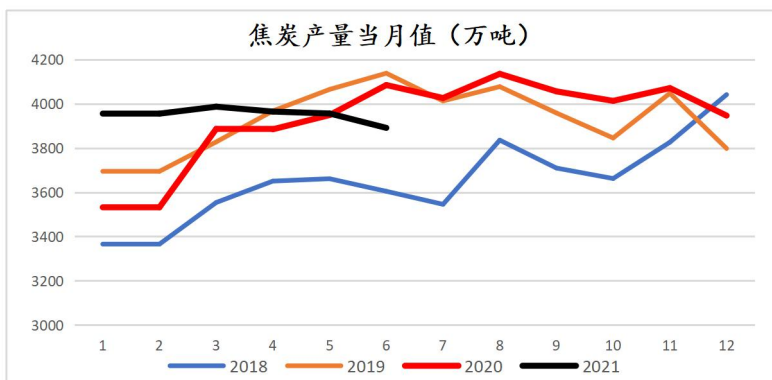
二、 焦炭

1、 节后焦化复产，焦炭日均产量回升

节后焦化复产，焦炭日产回升。钢厂焦化厂产能利用率依旧处于低位，但后期随着焦化产能的投放，仍有回升动力。

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）

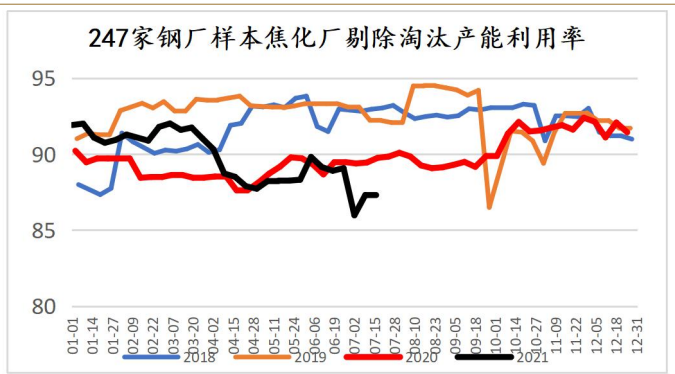
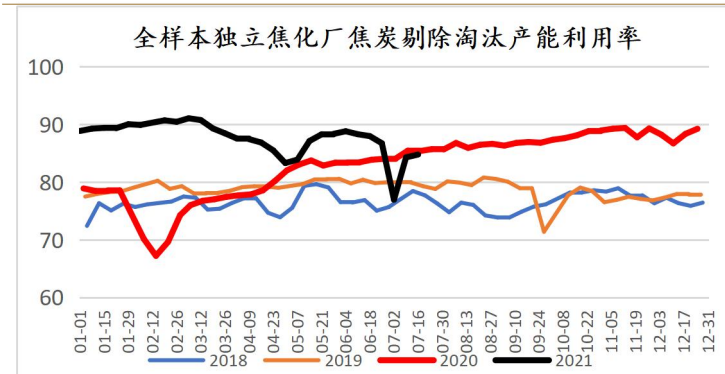


数据来源：Wind, 混沌天成研究院

全样本独立焦企剔除淘汰产能产能利用率 84.79%，环比上周增 0.50%。全国 247 家钢厂样本剔除淘汰产能利用率 87.31%，与上周持平。

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



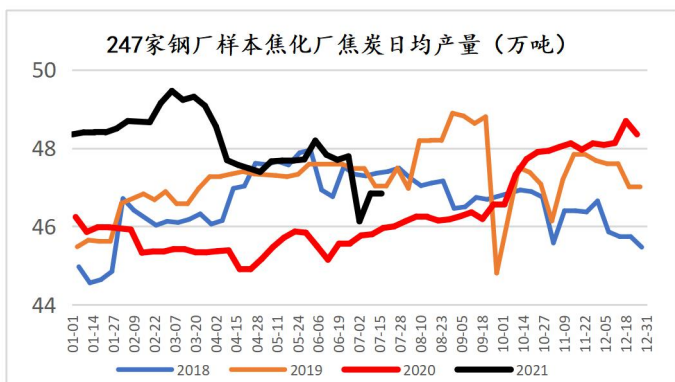
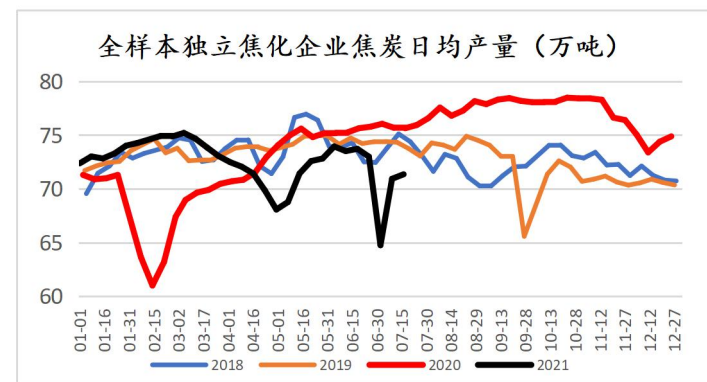
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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 71.35 万吨，增 0.42 万吨，全国 247 家钢厂样本日均焦炭产量 46.84 万吨，与上周持平。

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



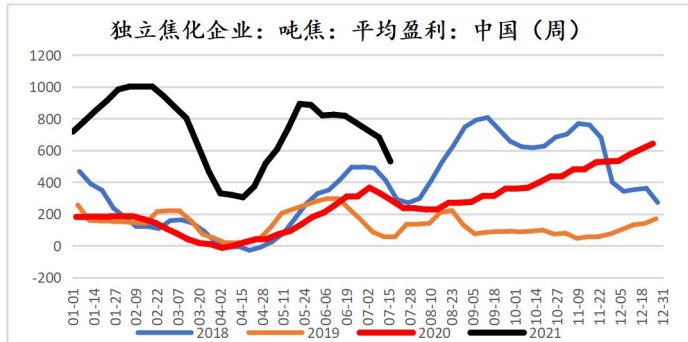
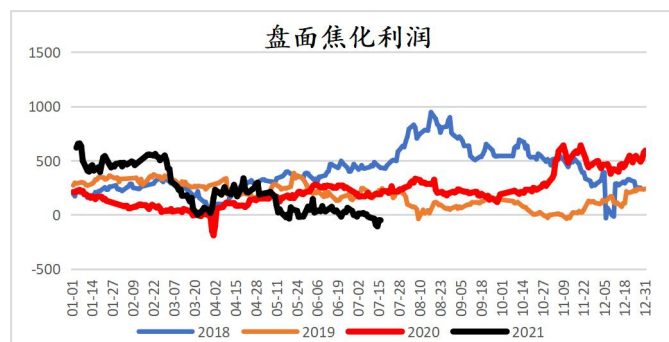
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

盘面焦化利润本周减少 27.19 元/吨至 -50.5 元/吨。MySteel 周度调研数据显示独立焦化企业吨焦平均盈利周环比降 151 元/吨至 531 元/吨。

图表 27：盘面焦化利润

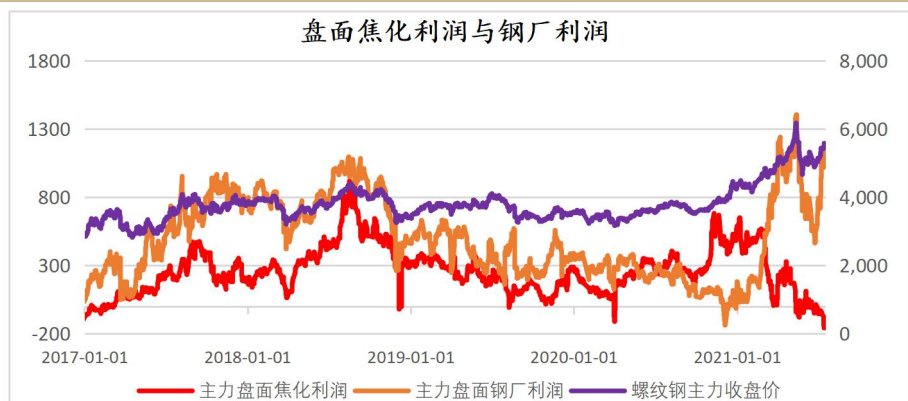
图表 28：独立焦化企业吨焦平均盈利



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

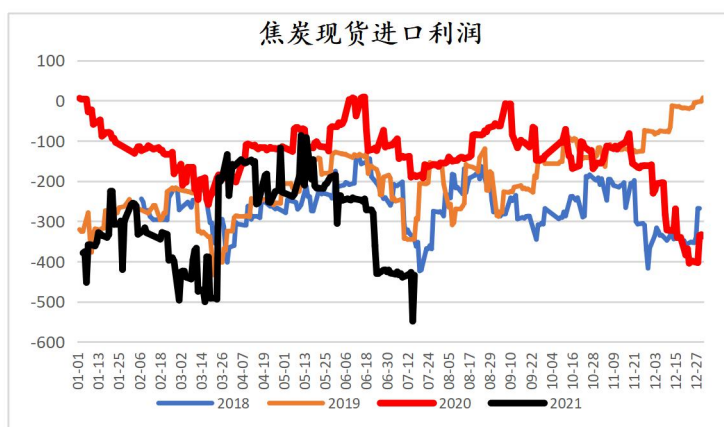
图表 29：盘面焦化利润钢厂利润



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2) 焦炭进出口及利润

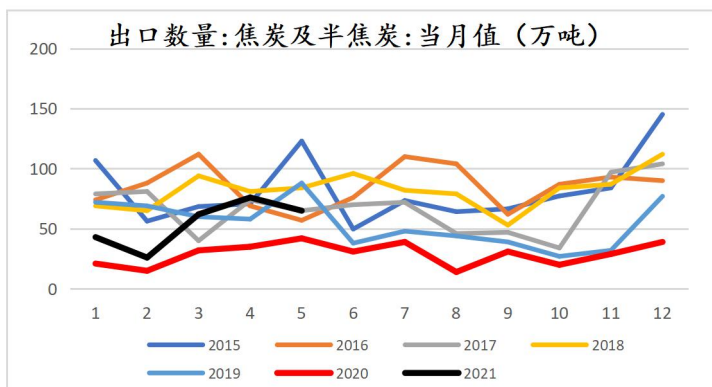
图表 30：焦炭现货进口利润



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

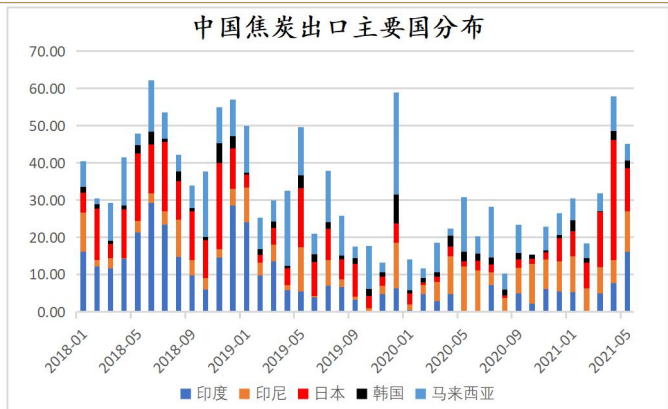
中国焦炭主要以出口为主，5月中国出口焦炭65万吨同比增加54.76%。2020年全年出口349万吨。

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



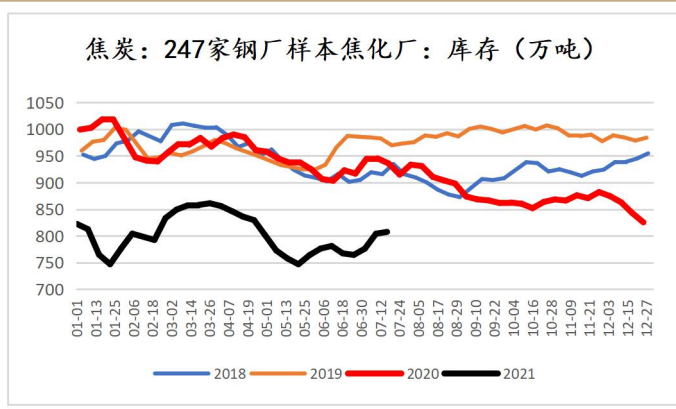
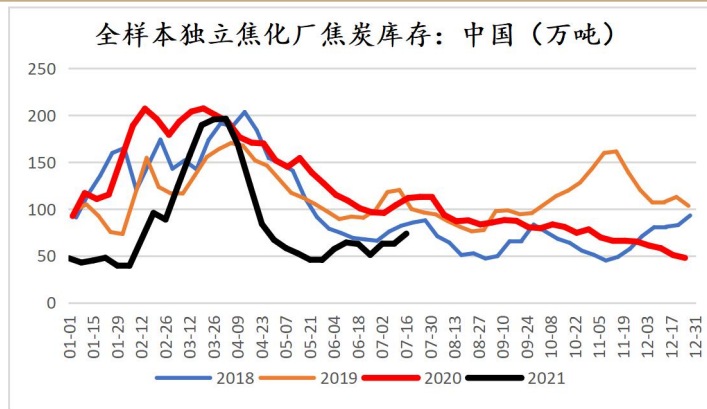
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2、焦炭需求转弱，库存回升

本周独立焦企焦炭库存 73.80 万吨，较上周增 10.45 万吨，港口库存减少 3.3 万吨至 176.2 万吨。247 家钢企焦化厂焦炭库存为 807.56 万吨，较上周增 3.46 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

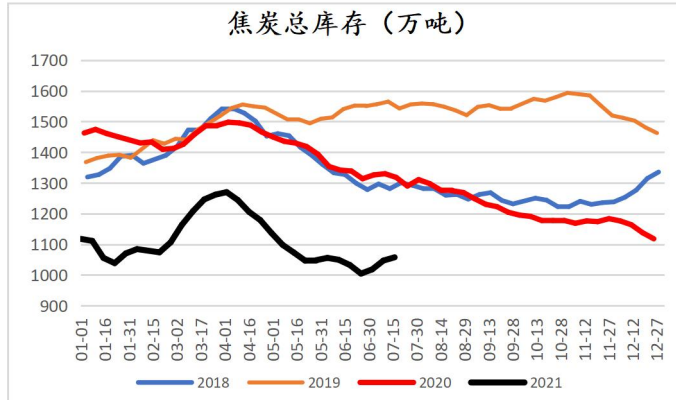
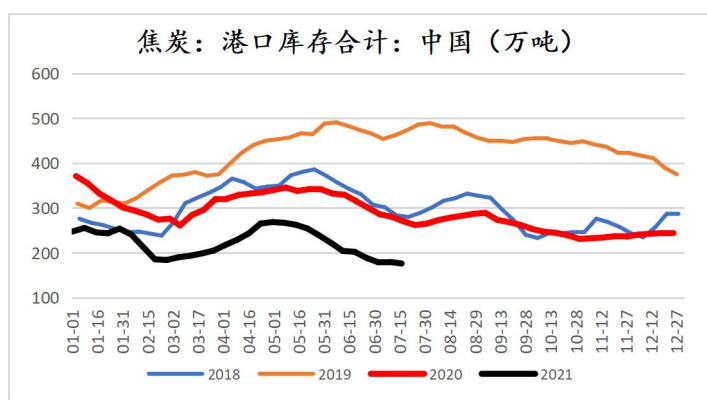


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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

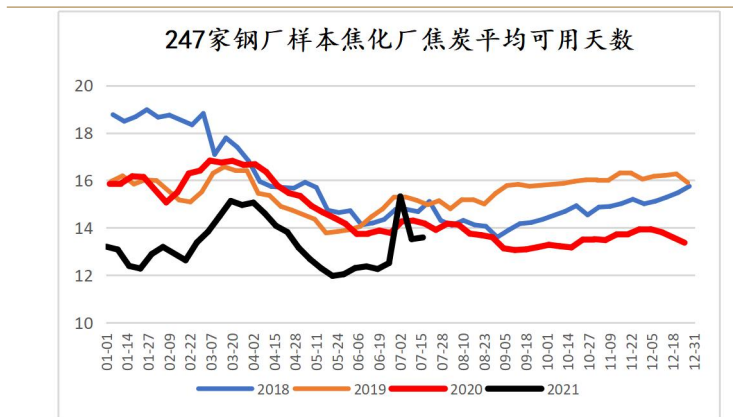


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

247 家钢企焦化厂焦炭可用天数为 13.59 天，增 0.07 天。

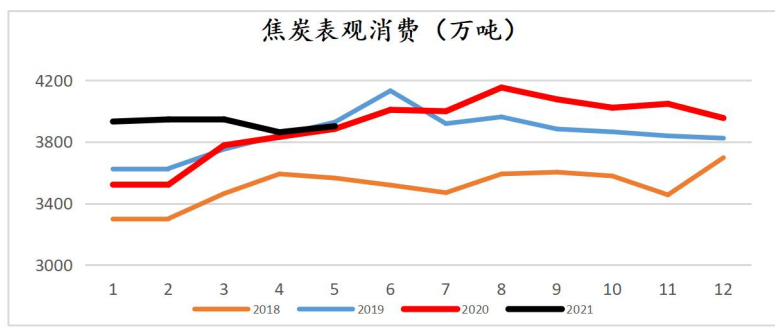
图表 37：钢厂焦化厂焦炭平均可用天数（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3、焦炭表观消费回落

图表 38：焦炭表观消费（万吨）



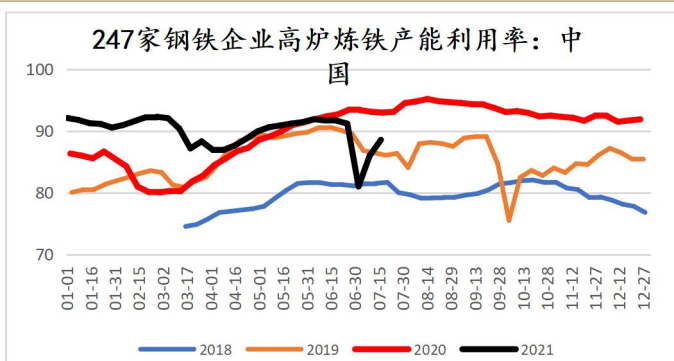
数据来源：Wind, MySteel, 混沌天成研究院

三、焦炭消费

1、受钢厂限产影响，高炉开工下降

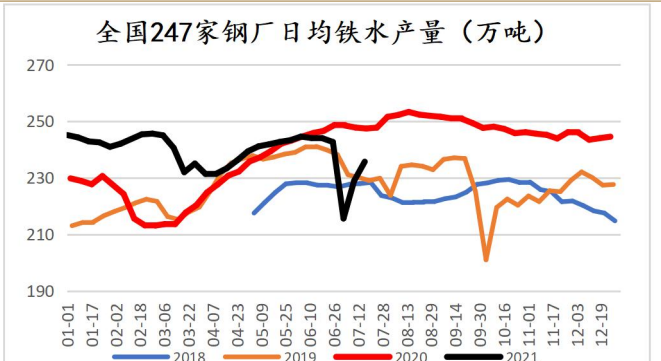
全国247家钢厂高炉开工率为76.69%，环比上周下降1.56%，同比去年下降14.06%；高炉炼铁产能利用率88.55%，环比增加2.55%，同比下降4.41%，日均铁水产量235.70万吨，环比增加6.78万吨，同比下降11.74万吨。

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、原料价格高位震荡，钢坯利润回升

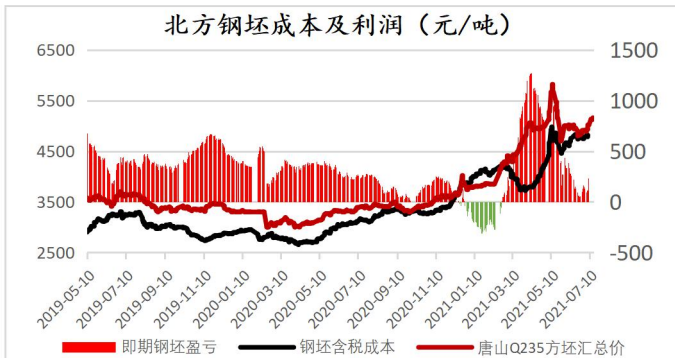
本周铁水成本减少44.6元/吨至3526.69元/吨。北方钢坯利润增加196.60元/吨至447.97元/吨。

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）

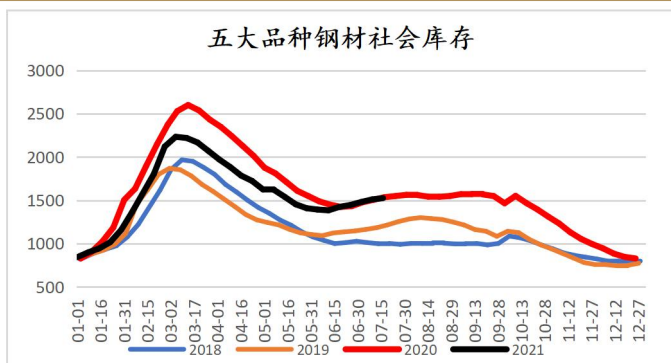


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

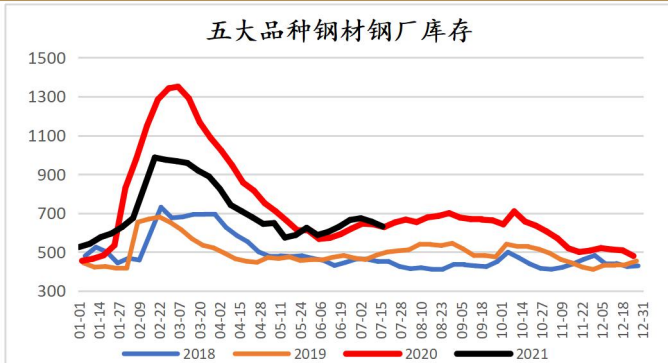
3、钢材库存

本周五大品种钢材社会库存环比增 15.41 万吨至 1525.21 万吨；五大品种钢厂库存 631.56 万吨，环比减少 24.31 万吨。五大品种总库存 2156.77 万吨，环比减少 8.9 万吨，同比减少 6.69 万吨。

图表 43：五大品种钢材社会库存（万吨）



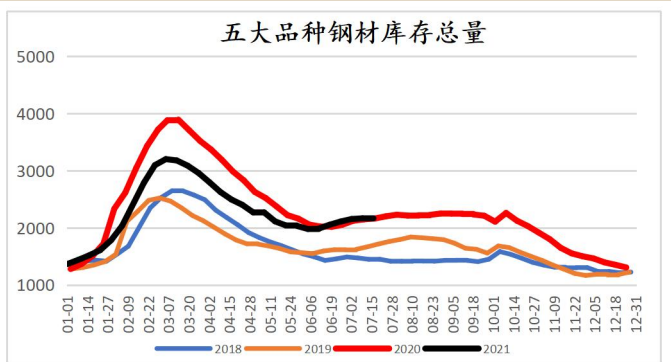
图表 44：五大品种钢材钢厂库存（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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）

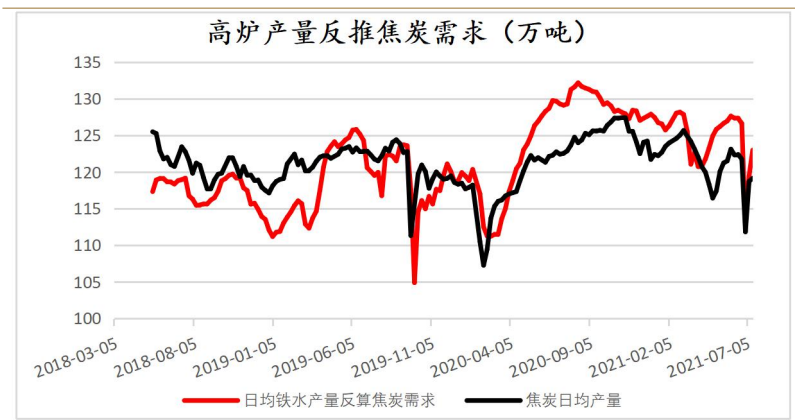


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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，受到限产影响，本周日均铁水产量反推焦炭需求与焦炭产量几乎持平，但长期而言，随着焦化产能利用率的提升，未来焦化产能的逐步投产，叠加钢厂限产对铁水需求下降，供需偏紧局面将逐渐放缓。

图表 46：高炉产量反推焦炭需求

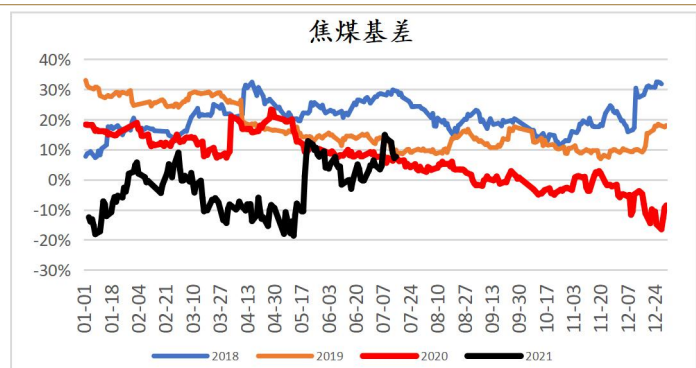


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

四、价格与价差

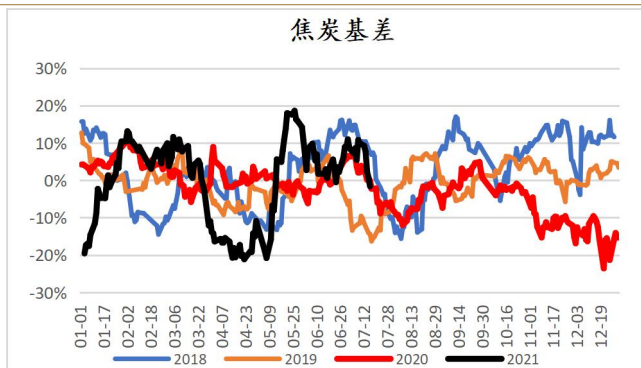
1、 焦煤焦炭基差收窄

图表 47：焦煤基差



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

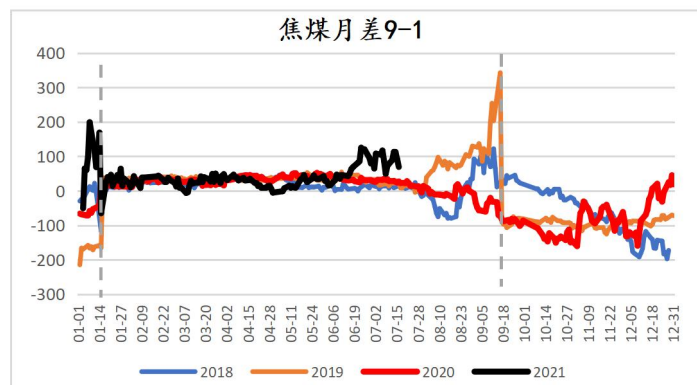
图表 48：焦炭基差



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

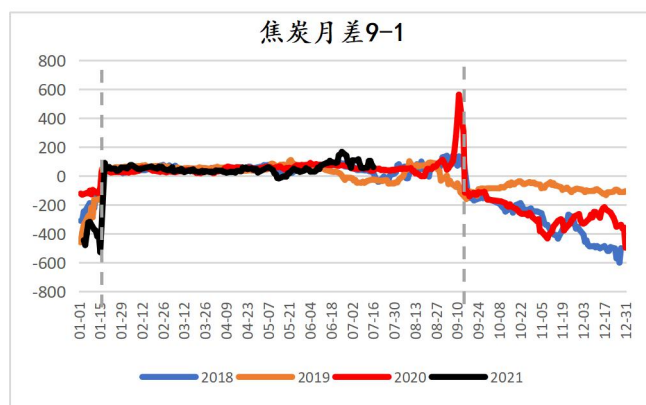
2、 焦煤焦炭 9-1 月差

图表 49：焦煤 5-9 月差



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

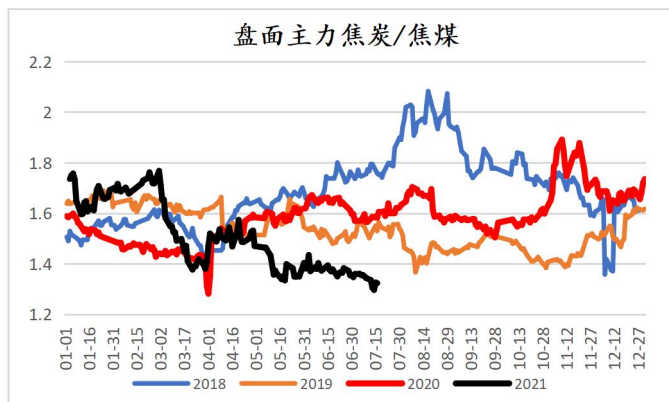
图表 50：焦炭 5-9 月差



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

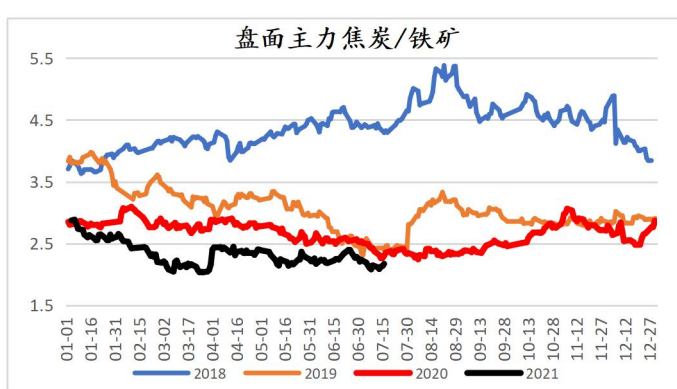
3、 品种间比价

图表 51：焦炭焦煤套利比价



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

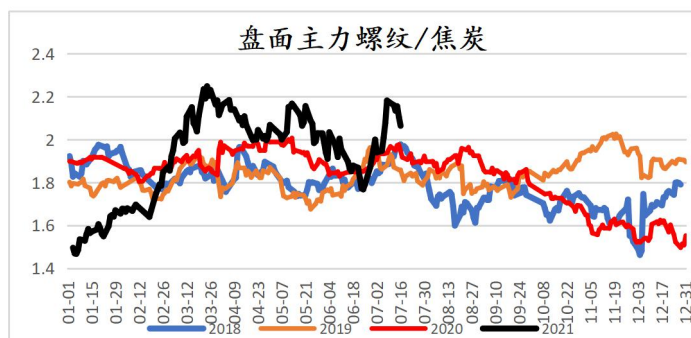
图表 52：焦炭铁矿套利比价



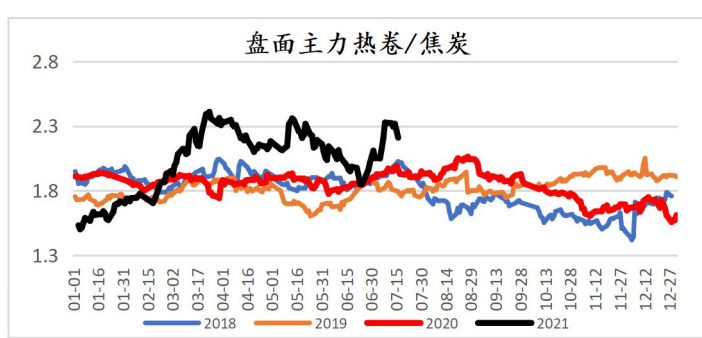
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 53：螺纹焦炭套利比价

图表 54：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、技术分析

1、焦煤



2、焦炭



六、总结与结论

1、焦煤

供应端，节后多数煤矿陆续复产，国内供应有所增加。进口方面，中国5月炼焦煤进口量341万吨，较20年同比下降28.7%，环比下降2.01%，澳煤政策暂未放松，蒙古疫情爆发，甘其毛都口岸关闭一周，预期后期恢复通关也难以达到往年平均水平，其他国家进口增量难以弥补蒙煤及澳煤缺口。长期焦煤整体供给偏紧。

需求端，焦化厂复产，产能利用率略低于节前水平，日均产量仍处低位。

库存端，独立焦化厂大幅去库，钢厂焦化厂库存小幅上升，整体焦煤仍处于去库态势。

总体来看，焦煤主产区节后恢复生产，但进口煤无法弥补澳煤减量，叠加蒙古疫情反复，通关量极低，焦煤供应仍有缺口，对焦煤价格有所支撑，置换焦化产能投产放缓，但总焦化产能下半年仍将上升，需求仍有上升空间，长期焦煤基本面良好，需关注后期保供力度及澳煤政策。

2、焦炭

供应端，本周国内平均吨焦盈利为531元，节后焦化厂复产，产量回升，现货焦化利润下降，盘面焦化利润低位震荡。

需求端，高炉节后开工回升，但产能利用率远低于节前水平，本周高炉反推焦炭需求略高于焦炭实际产量。

库存端，钢厂焦炭库存小幅减少。

总体来看，焦炭降价基本落地，现货仍有利润，在库存绝对低位情况下库存逐渐上升，长期或受到压减粗钢产量影响，需求预期大幅减量，且随着新产能陆续投放，焦炭供需将转弱，但受到原料的支撑，预计焦炭宽幅震荡。

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