

2021年8月7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: 李学智

☎: 15300691593

✉: lixz@chaosqh.com

从业资格号: F3072967

投资咨询号: Z0015346

联系人: 花朵

☎: 13482523909

✉: huaduo@chaosqh.com

从业资格号: F03087658

供需偏紧延续，双焦高位运行

观点概述:

焦煤:

- 1) 供应端，多数煤矿陆续复产，但因查超产严格，叠加国内多地降雨影响生产及运输，国内供应难有增量。进口方面，中国6月炼焦煤进口量413.42万吨，较20年同比下降33.92%，环比增加21.24%，澳煤政策暂未放松，蒙古疫情仍严峻，目前甘其毛都口岸通关量维持200车左右，预期后期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，焦化厂限产，开工率及日均产量较上周小幅回升。
- 3) 库存端，独立焦化厂大幅去库，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283元，现货焦化利润下降至亏损，叠加部分地区焦化限产，焦炭产能利用率整体处于低位，本周焦炭两轮提涨落地，日均产量小幅回升，盘面焦化利润低位震荡。
- 2) 需求端，本周高炉开工略降，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，焦炭厂内延续去库，整体处于历史绝对低位。

总体来看，焦煤国内难有大幅增量，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。焦炭方面，部分焦化厂出现亏损，提涨两轮落地，产能利用率有小幅回升，厂内仍在去库并库存处历史低位，短期受到焦煤供应紧张对焦炭价格的支撑，以及部分焦化限产的影响，焦炭价格稳中偏强，而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，预计未来焦炭供需偏紧局面将缓解。

策略建议:

焦炭 9-1 正套

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

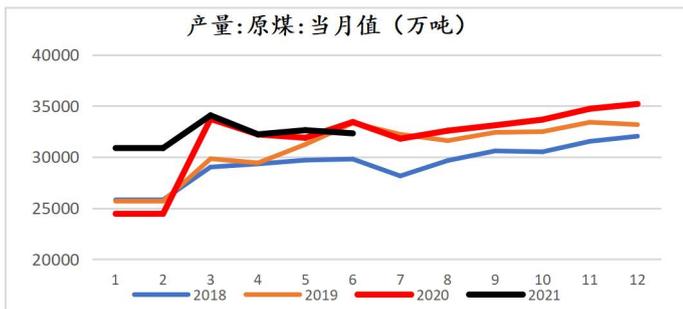
一、焦煤

1、蒙古甘其毛都低位通关，口岸可售资源稀少

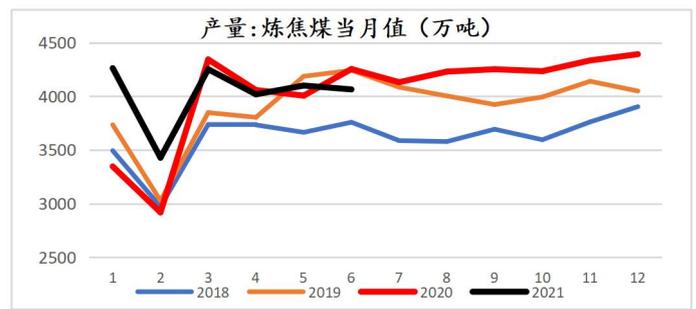
6月份原煤产量32319万吨 同比下降5%，山东年底将关闭3400万吨炼焦煤产能，炼焦煤供应难以有大幅增量；澳煤通关尚未放松，其余国家进口增量难以弥补澳煤蒙煤减量。焦煤整体供给偏紧。

1) 国内焦煤供给

图表 1：国内原煤月度产量（万吨）



图表 2：国内炼焦煤月度产量（万吨）

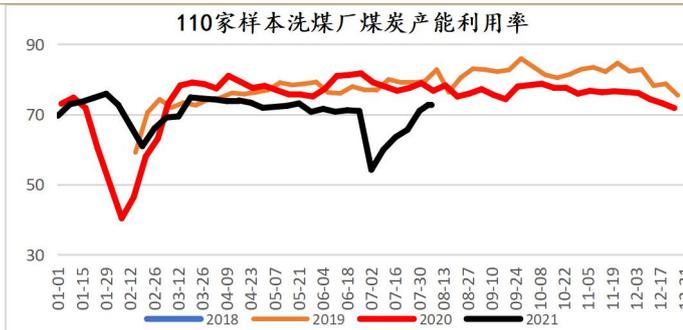


数据来源：Wind, MySteel, 混沌天成研究院

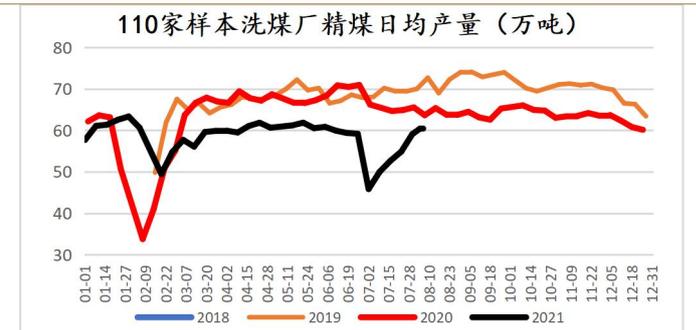
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

MySteel 调研全国 110 家洗煤厂样本日均产量 59.06 万吨增 4.18 万吨。

图表 3：110 家样本洗煤厂煤炭产能利用率（周）



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

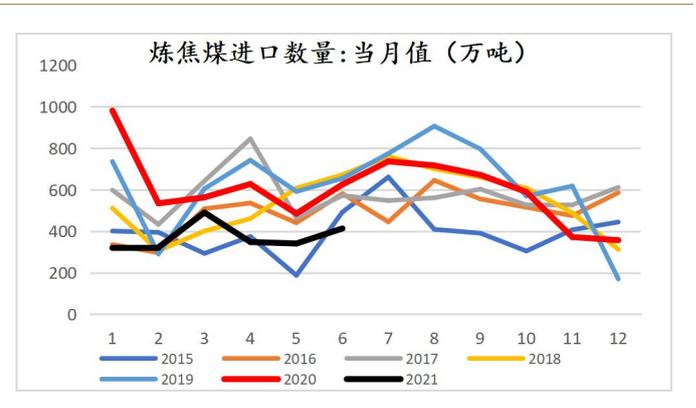
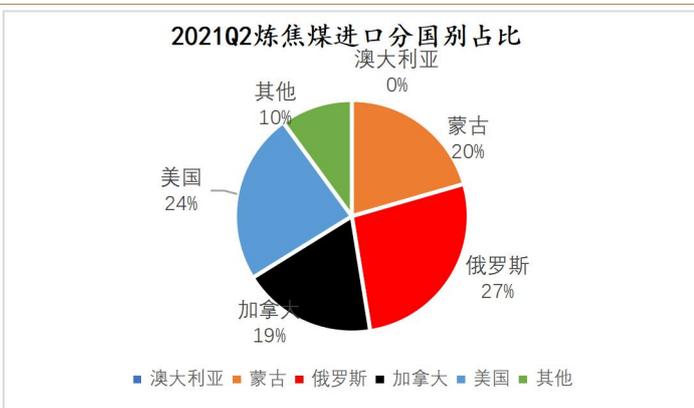
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2) 进口煤及进口利润

进口方面，中国 6 月炼焦煤进口量 413.42 万吨，较 20 年同比下降 233.92 万吨，环比增加 21.24%，澳煤限制进口后，6 月主要进口增量出现在加拿大。

图表 5：2021Q1 炼焦煤进口国家占比

图表 6：炼焦煤进口数量



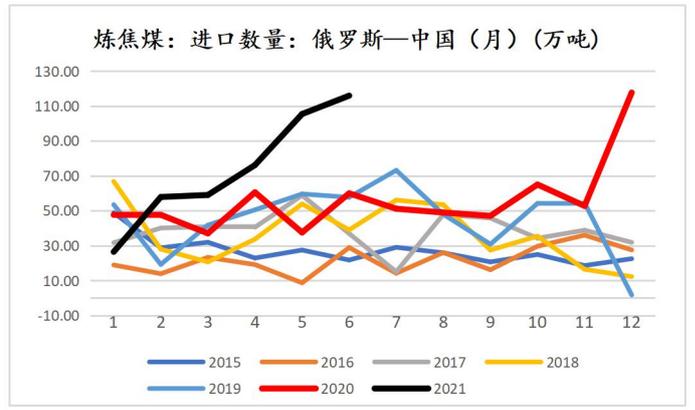
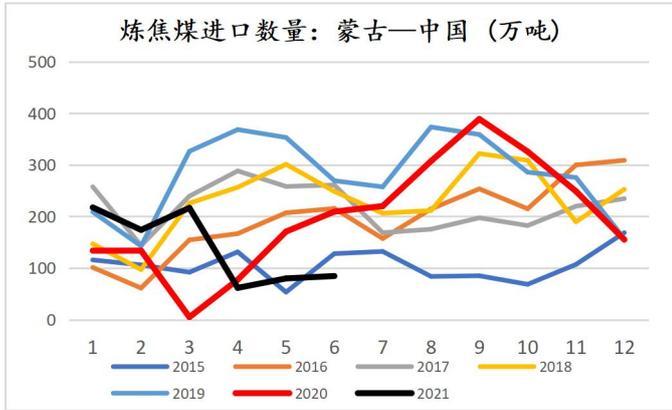
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: Wind, 混沌天成研究院

本周蒙古国确诊人数下降, 甘其毛都口岸恢复小量通关, 维持在 220 车左右。6 月中国自俄罗斯炼焦煤进口量为 115.89 万吨, 同比增加 55.96 万吨。

图表 7: 炼焦煤自蒙古进口数量

图表 8: 炼焦煤自俄罗斯进口数量

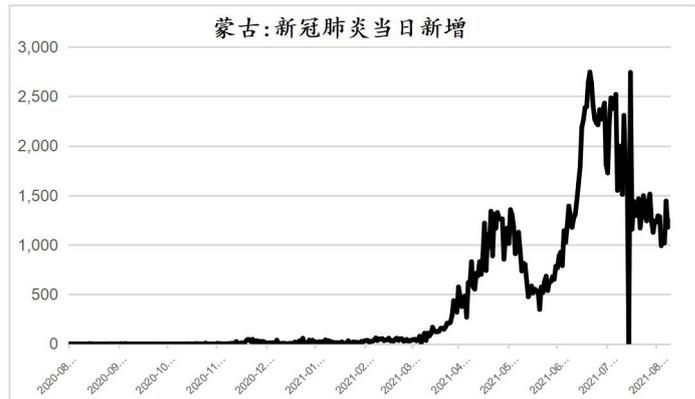


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 9: 蒙煤口岸通关量

图表 10: 蒙古国新冠肺炎每日新增



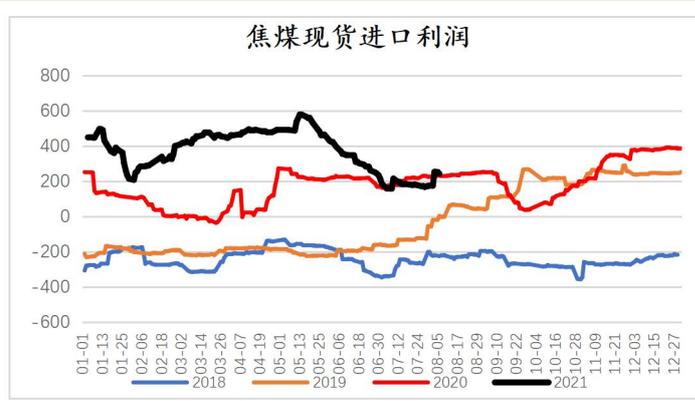
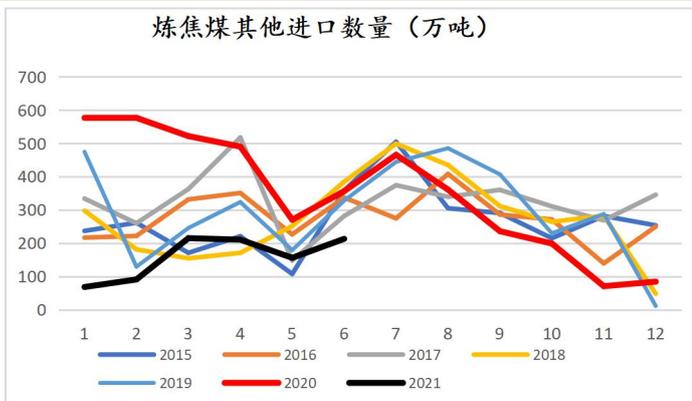
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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)

图表 12: 焦煤现货进口利润



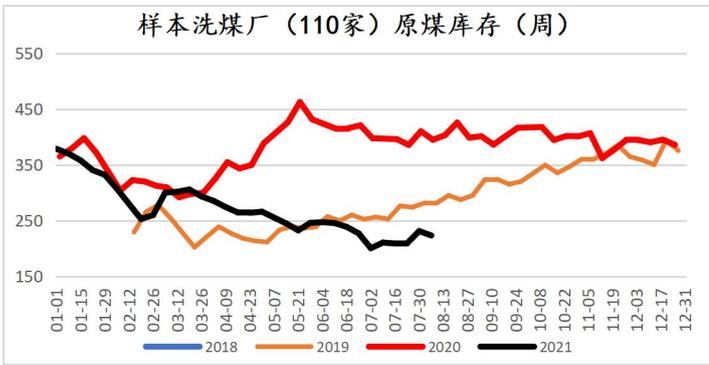
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

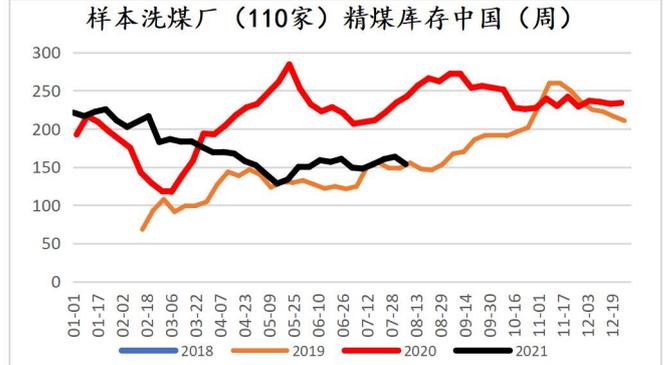
2、原煤供应难有增量，焦煤持续去库

本周洗煤厂原煤及精煤库存均有下降，洗煤厂原煤库存 223.07 万吨降 7.90 万吨；精煤库存 153.78 万吨降 9.64 万吨。

图表 13：样本洗煤厂原煤库存



图表 14：样本洗煤厂精煤库存

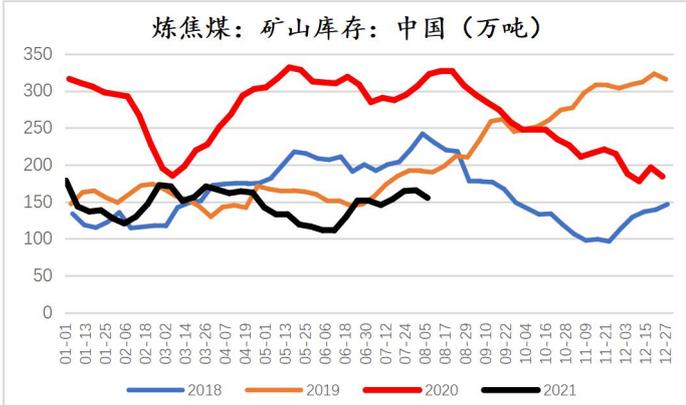


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

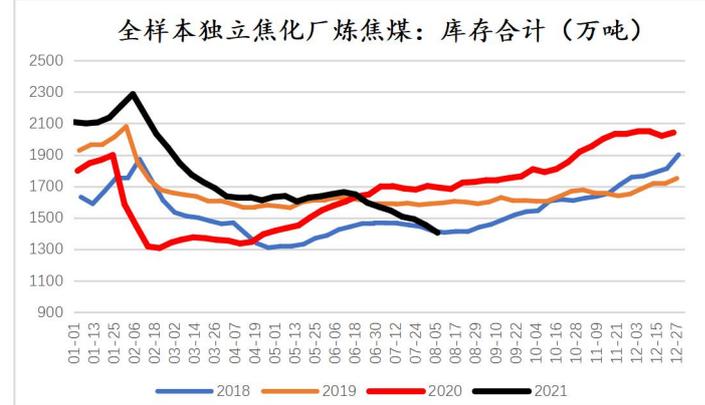
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

本周独立焦企全样本炼焦煤总库存 1404.63 万吨，减 37.79 万吨，平均可用天数 15.38 天，减 0.61 天。全国 247 家钢厂样本炼焦煤库存 921.36 万吨，减 4.85 万吨，平均可用天数 14.75 天，减 0.18 天。

图表 15：炼焦煤矿山库存



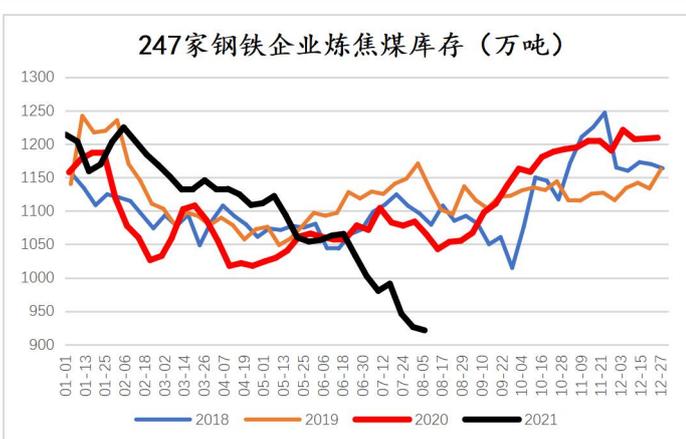
图表 16：全样本独立焦化厂炼焦煤库存



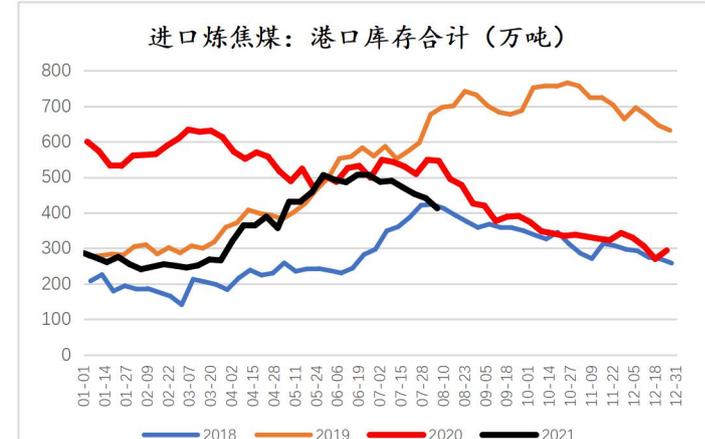
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 17：247 家钢厂炼焦煤库存

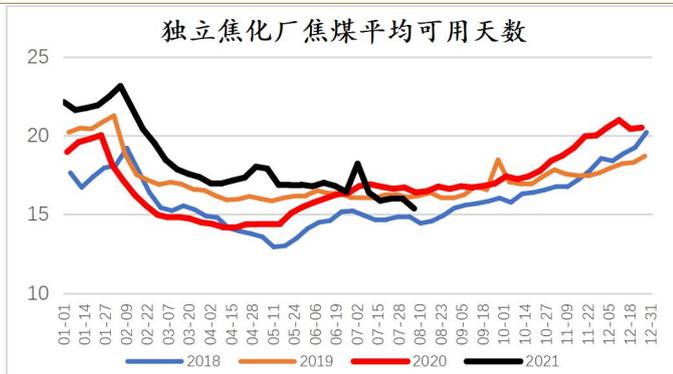


图表 18：进口炼焦煤港口库存



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

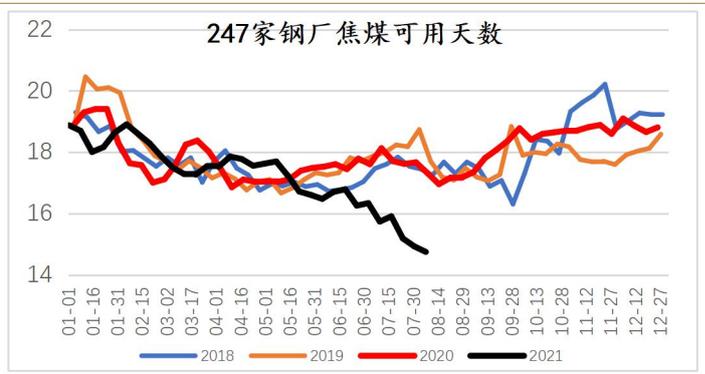
图表 19：独立焦化厂焦煤可用天数



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

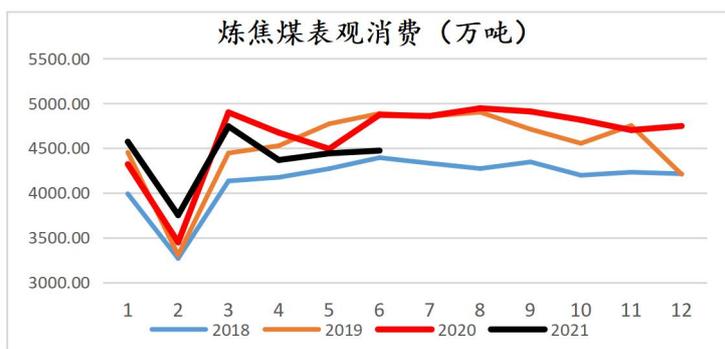
图表 20：247 家钢厂焦煤可用天数



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

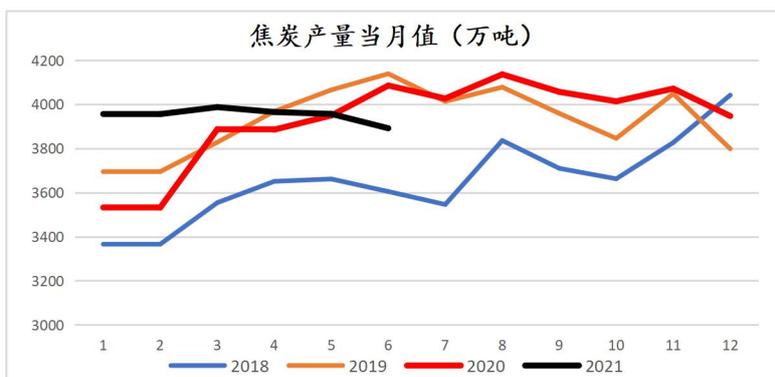
二、 焦炭

1、 部分地区焦化限产，焦炭日均产量仍低

部分地区焦化限产，焦炭日均产量小幅回升，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）

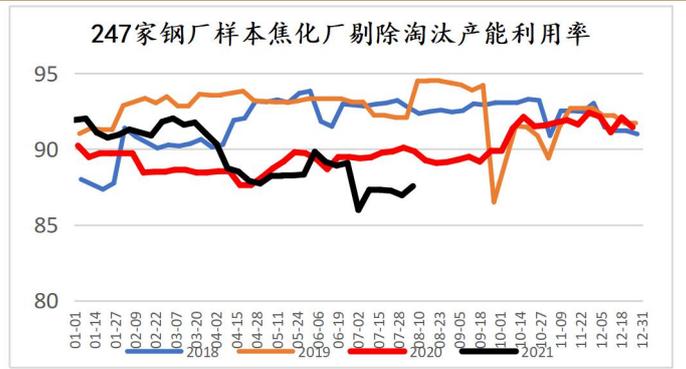
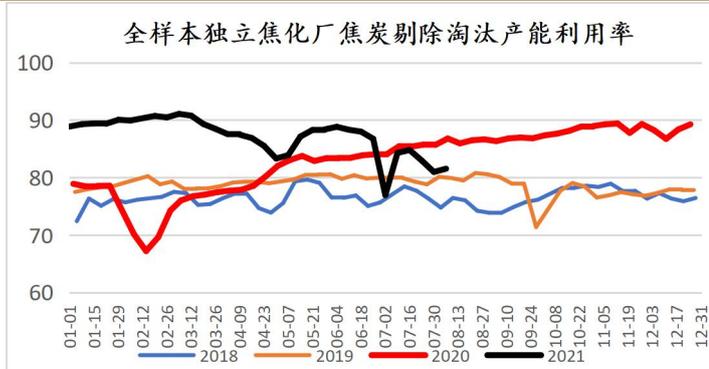


数据来源：Wind，混沌天成研究院

全样本独立焦企剔除淘汰产能产能利用率 81.54%，环比上周增 0.57%。全国 247 家钢厂样本剔除淘汰产能利用率 87.55%，增 0.60%。

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



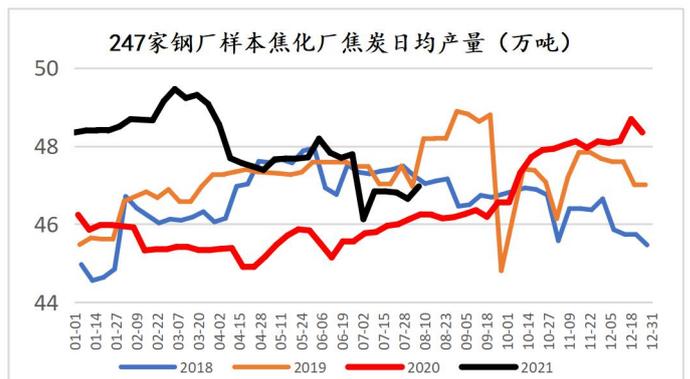
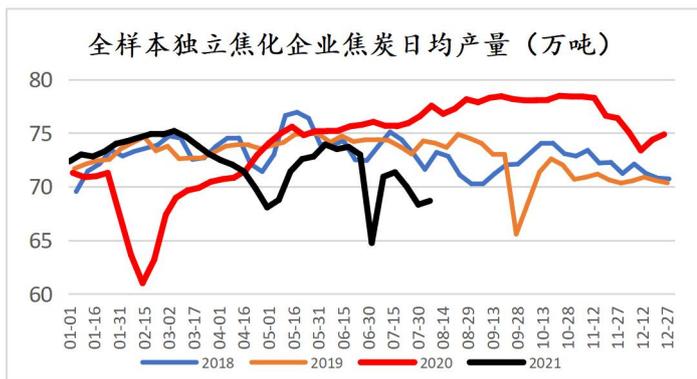
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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 68.68 万吨，增 0.35 万吨，全国 247 家钢厂样本日均焦炭产量 46.97 万吨，增 0.32 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



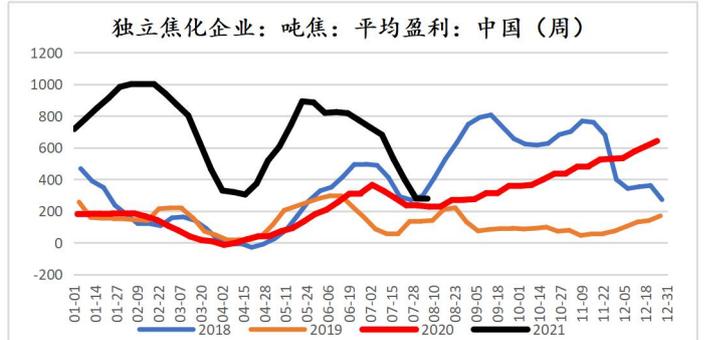
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

盘面焦化利润本周减少 45.85 元/吨至 -208.47 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增 4 元/吨至 283 元/吨。

图表 27：盘面焦化利润

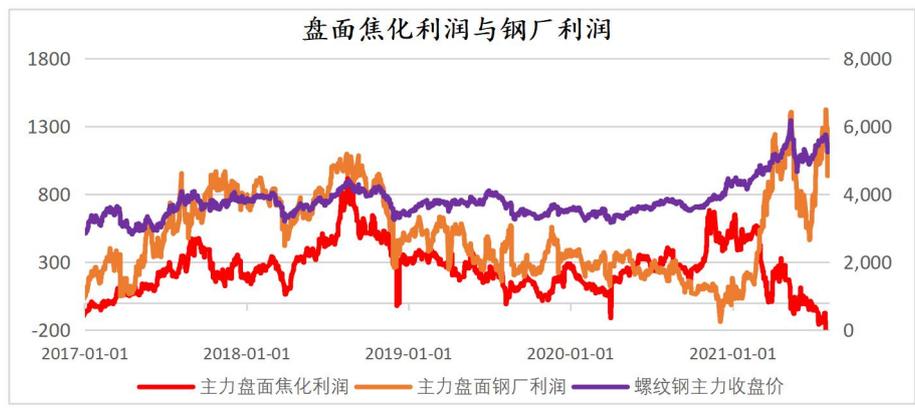
图表 28：独立焦化企业吨焦平均盈利



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

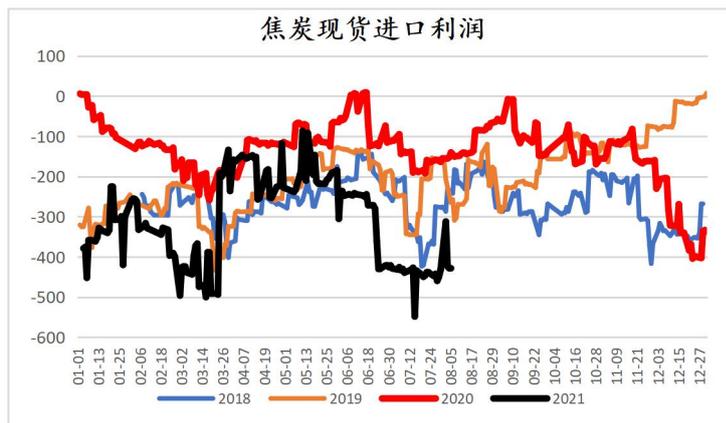
图表 29：盘面焦化利润钢厂利润



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2) 焦炭进出口及利润

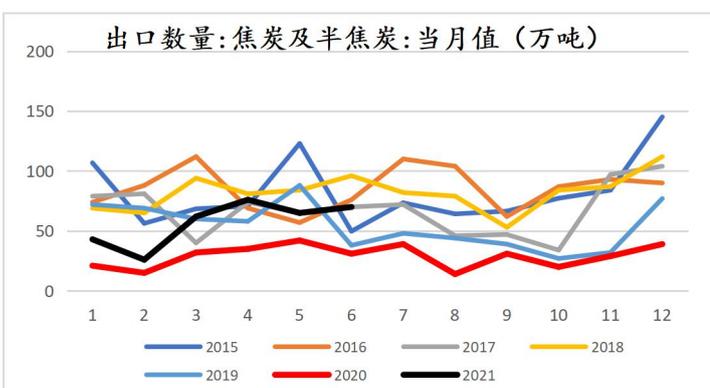
图表 30：焦炭现货进口利润



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

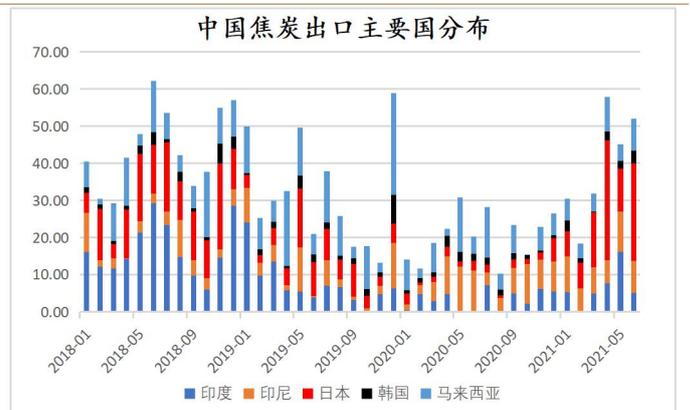
中国焦炭主要以出口为主，6月中国出口焦炭70万吨，同比增加39万吨。2020年全年出口349万吨。

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



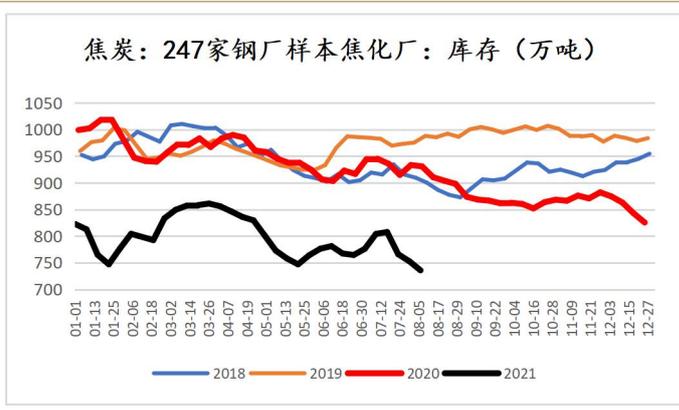
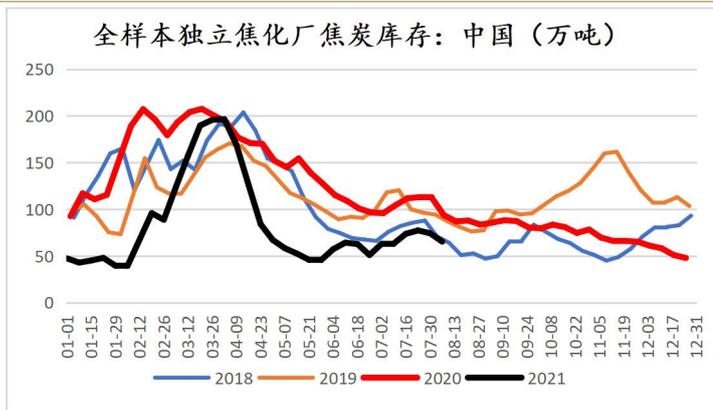
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2、焦炭供给小幅回升，库存持续下降

本周独立焦企焦炭库存 65.46 万吨，较上周减 8.95 万吨，港口库存增加 11.6 万吨至 178.6 万吨。247 家钢企焦化厂焦炭库存为 735.67 万吨，较上周减 17.05 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

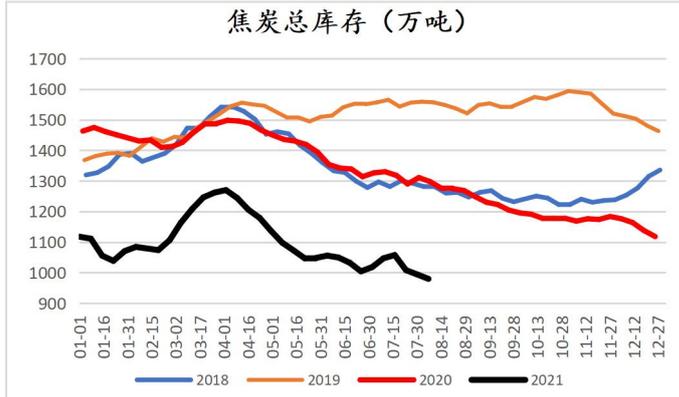
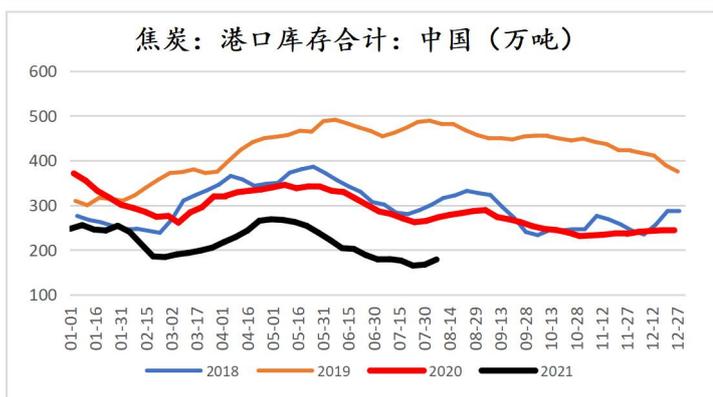


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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

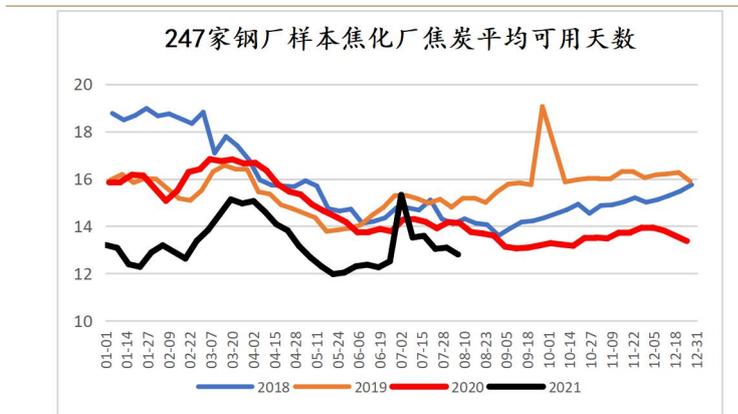


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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 12.80 天，减 0.29 天。

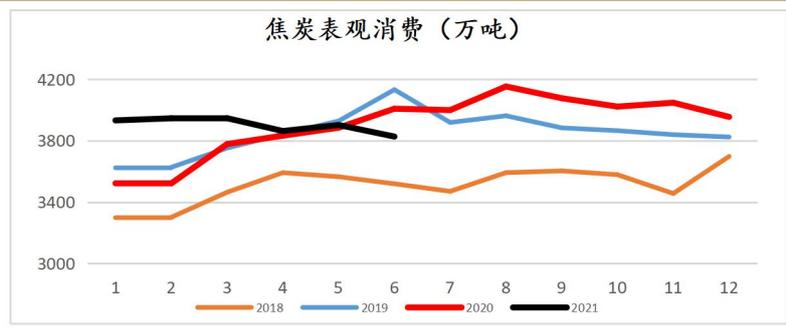
图表 37：钢厂焦化厂焦炭平均可用天数 (万吨)



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)



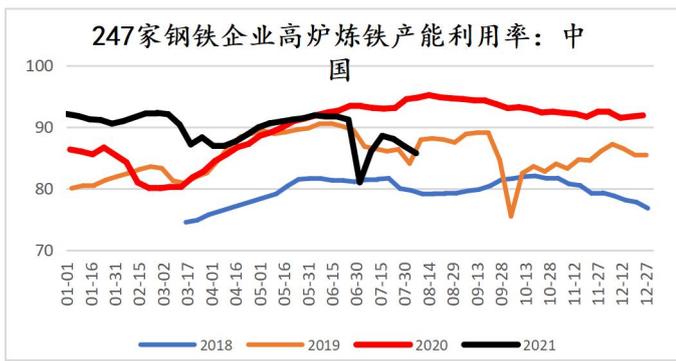
数据来源: Wind, MySteel, 混沌天成研究院

三、焦炭消费

1、受钢厂限产影响, 高炉开工下降

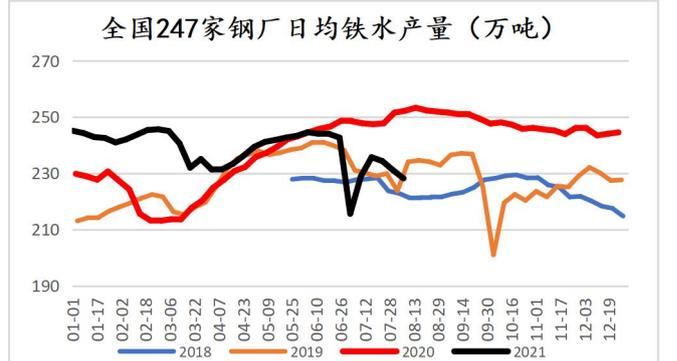
全国 247 家钢厂高炉开工率 74.61%, 环比上周增加 0.26%, 同比去年下降 16.80%; 高炉炼铁产能利用率 85.73%, 环比下降 1.11%, 同比下降 9.03%; 日均铁水产量 228.19 万吨, 环比下降 2.95 万吨, 同比下降 24.03 万吨。

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、铁矿价格下跌, 铁水成本下降

本周铁水成本减少 69.34 元/吨至 3178.49 元/吨。北方钢坯利润增减少 101.65 元/吨至 733.31 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)



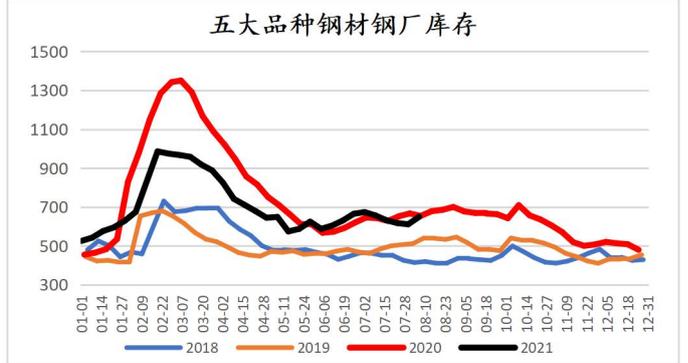
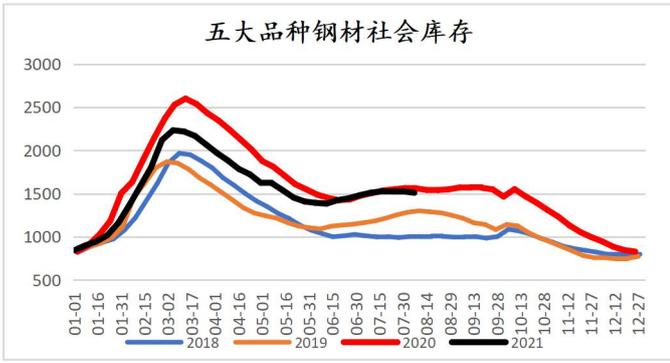
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3、 钢材库存

本周五大品种钢材社会库存环比减少 17.07 万吨至 1509.02 万吨;五大品种钢厂库存 648.97 万吨, 环比增加 38.05 万吨。五大品种总库存 2157.99 万吨, 环比增 20.98 万吨, 同比减少 55.95 万吨。

图表 43: 五大品种钢材社会库存 (万吨)

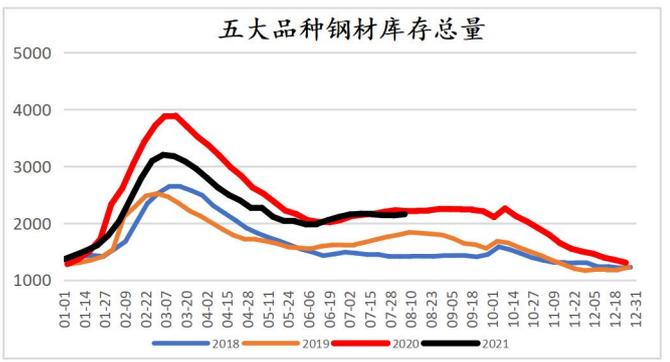
图表 44: 五大品种钢材钢厂库存 (万吨)



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高于焦炭实际产量, 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

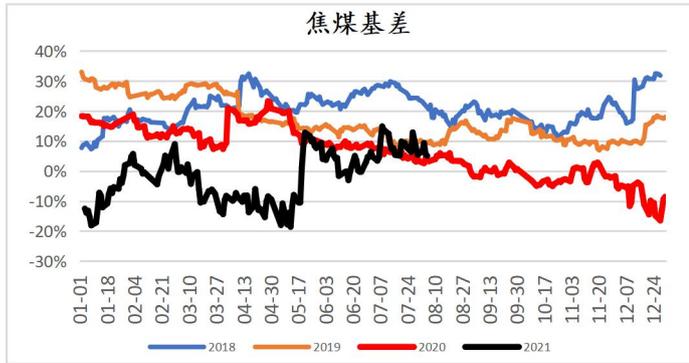


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

四、价格与价差

1、 焦炭基差收窄

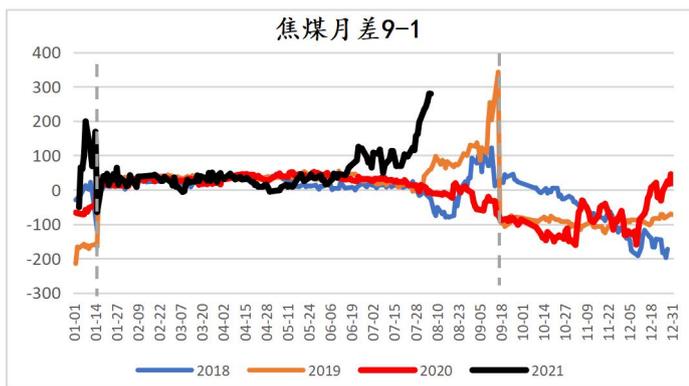
图表 47: 焦煤基差



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

2、 焦煤焦炭 9-1 月差扩大

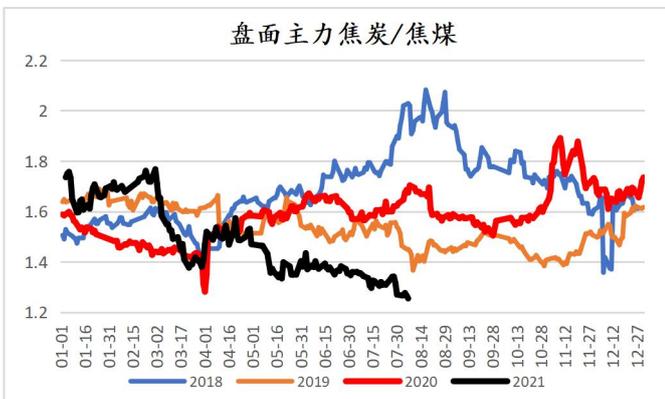
图表 49: 焦煤 5-9 月差



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

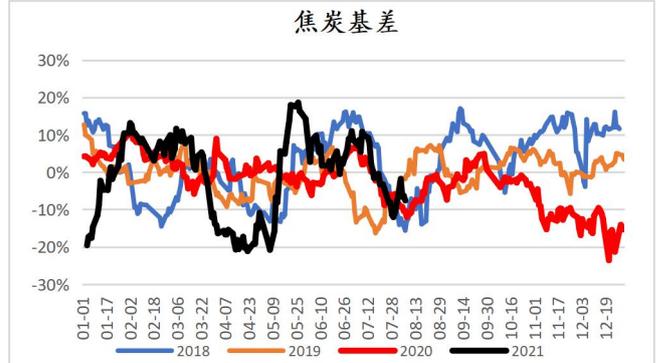
3、 品种间比价

图表 51: 焦炭焦煤套利比价



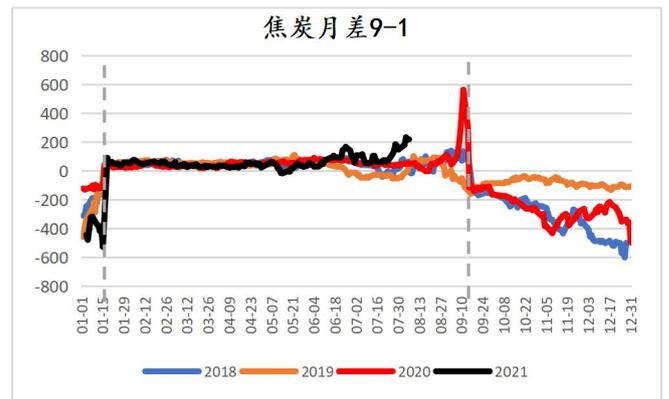
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 48: 焦炭基差



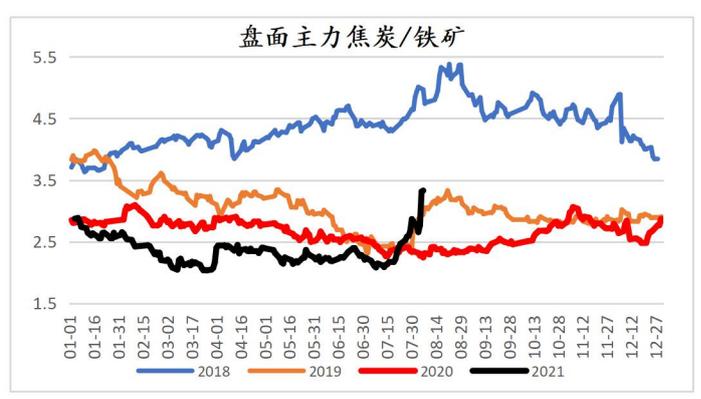
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 50: 焦炭 5-9 月差



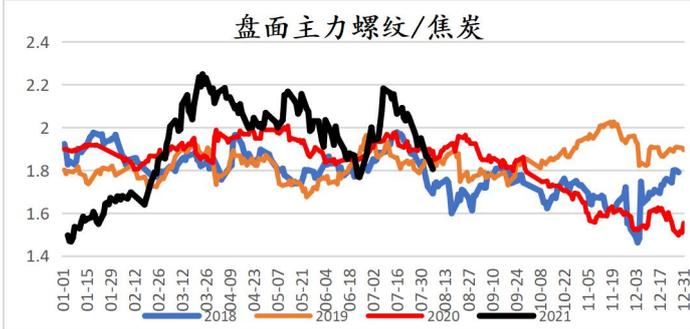
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

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、技术分析

1、 焦煤



2、 焦炭



六、总结与结论

1、 焦煤

供应端，多数煤矿陆续复产，但因查超产严格，叠加国内多地降雨影响生产及运输，国内供应难有增量。进口方面，中国6月炼焦煤进口量413.42万吨，较20年同比下降33.92%，环比增加21.24%，澳煤政策暂未放松，蒙古疫情仍严峻，目前甘其毛都口岸通关量维持200车左右，预期后期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，焦化厂限产，开工率及日均产量较上周小幅回升。

库存端，独立焦化厂大幅去库，整体焦煤仍处于去库态势。

总体来看，焦煤国内难有大幅增量，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283元，现货焦化利润下降至亏损，叠加部分地区焦化限产，焦炭产能利用率整体处于低位，本周焦炭两轮提涨落地，日均产量小幅回升，盘面焦化利润低位震荡。

需求端，本周高炉开工略降，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，焦炭厂内延续去库，整体处于历史绝对低位。

总体来看，焦炭部分焦化厂出现亏损，提涨两轮落地，产能利用率有小幅回升，厂内仍在去库并库存处历史低位，短期受到焦煤供应紧张对焦炭价格的支撑，以及部分焦化限产的影响，焦炭价格稳中偏强，而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，预计未来焦炭供需偏紧局面将缓解。

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