

2021年3月13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；两会期间个别露天煤矿开工受限。
- 2) 需求端，焦化利润仍处高位，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；钢厂焦化厂产能利用率受到唐山限产影响降幅明显，日均产量有所回落。
- 3) 库存端，样本洗煤厂原煤库存小幅增加，精煤库存减少，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，蒙煤通关仍处于高位，而由于环保原因，口岸储煤棚空间不足，加上主要洗选区域的停产，后期可能对通关产生影响。

焦炭:

- 1) 供应端，现货焦化利润有所下滑，但仍处于高位，利润刺激下，独立焦企仍保持积极生产，产能利用率几乎饱和，而钢厂焦化厂受到唐山限产影响产能利用率有所回落。盘面焦化利润大幅下跌，回归合理范围。
- 2) 需求端，工信部对于粗钢产能的压减，叠加唐山限产的升级，直接导致对于焦炭的需求下滑，河北高炉开工率较上周大幅减小，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两周出现大幅度累库，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，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，需求仍强劲，供需偏紧，焦煤价格震荡偏强；焦炭供需逐渐宽松，焦炭价格震荡偏弱，第四轮提降基本落地，预计共会有六到七轮调价。

## 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，内蒙古能耗双控政策加码

焦炭：环保政策继续加码



混沌天成研究院

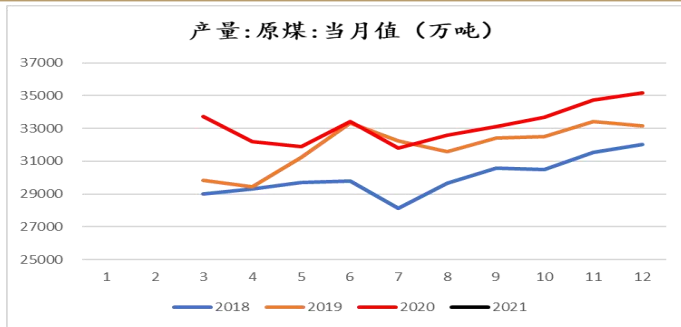
## 一、焦煤

### 1、 能耗双控叠加环保限产，焦煤供应下滑

国内焦煤受乌不浪口金泉工业园区限产，及两会期间个别煤矿开工受限影响，产量有所回落。进口蒙煤保持高位，澳煤通关尚未放松。焦煤整体供给下降。

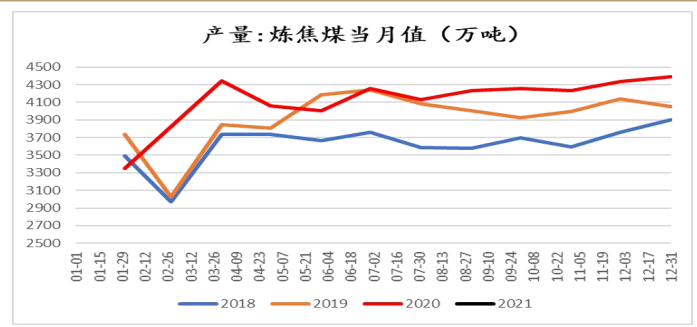
#### 1) 国内焦煤供给

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

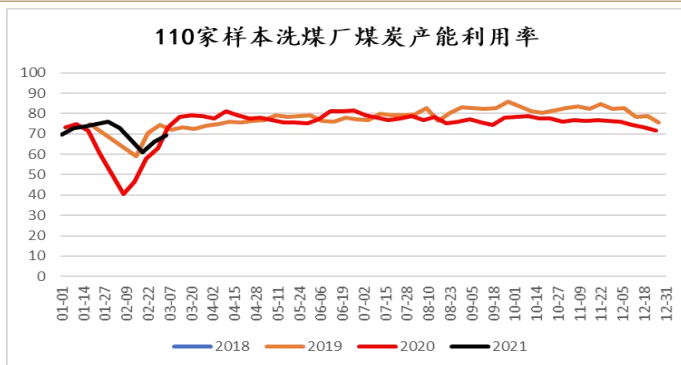
图表 2：国内炼焦煤月度产量（万吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

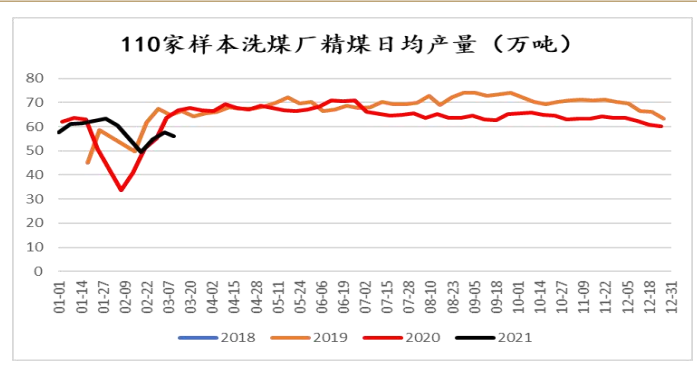
**Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本日均产量 56.07 万吨，降 1.62 万吨。**

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）

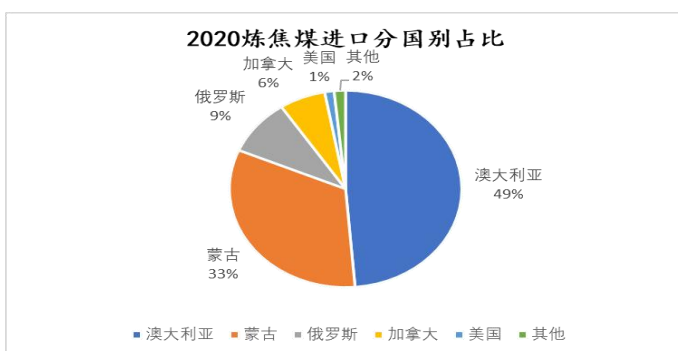


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

#### 2) 进口煤及进口利润

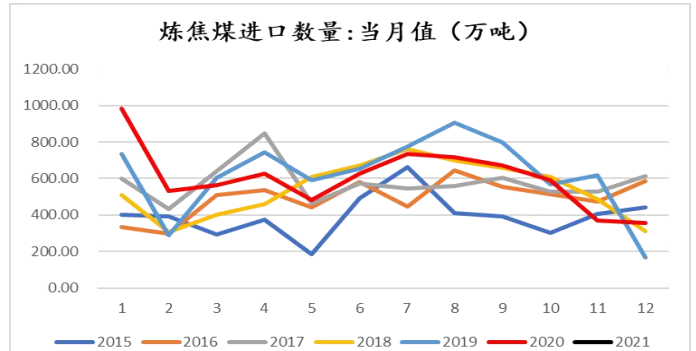
澳煤限制进口后，预计主要进口增量将会出现在加拿大煤以及俄罗斯煤。

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

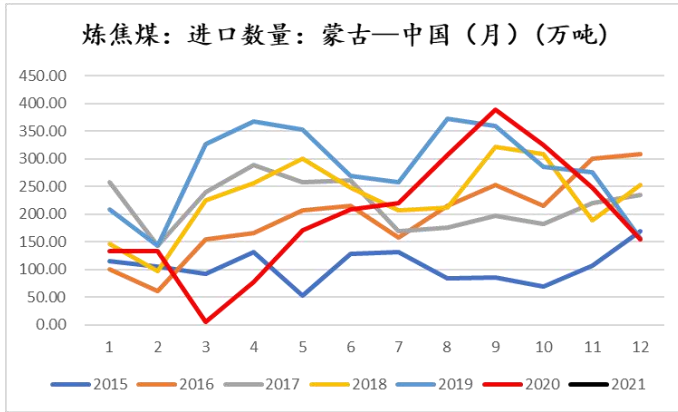
图表 6：炼焦煤进口数量



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

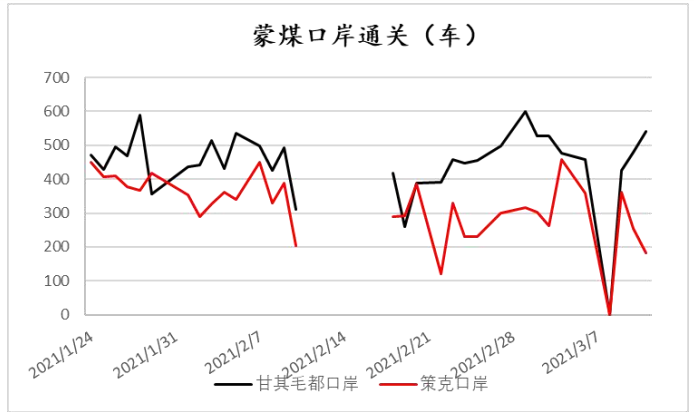
蒙煤口岸通关量保持高位，3月8日因节假日口岸闭关一天。本周甘其毛都口岸日均通关 477 车。

图表 7：炼焦煤自蒙古进口数量



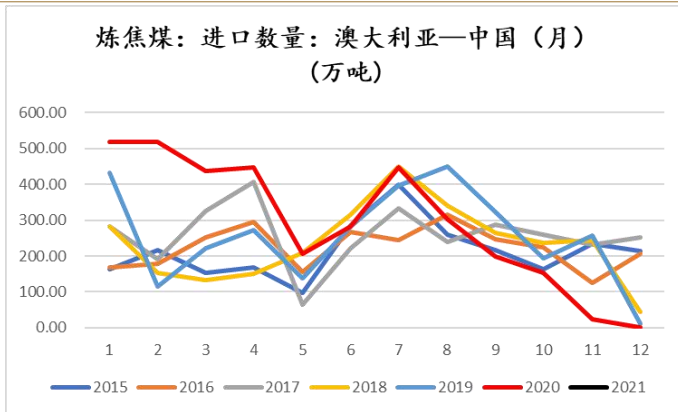
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 8：蒙煤口岸通关量



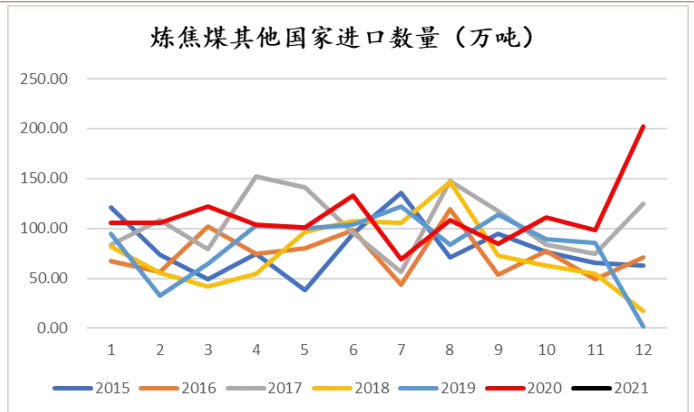
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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

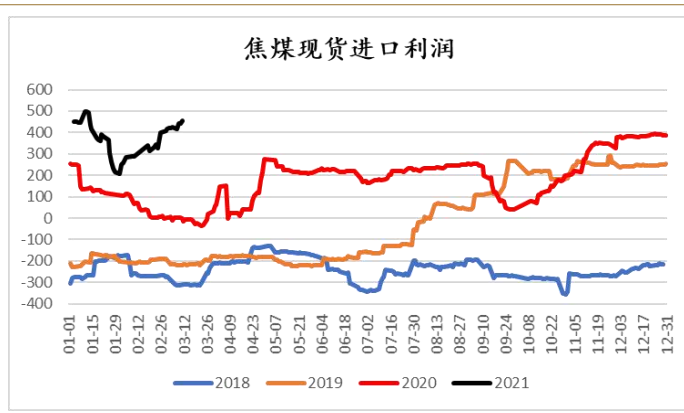
图表 10：炼焦煤自其他地区进口数量



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

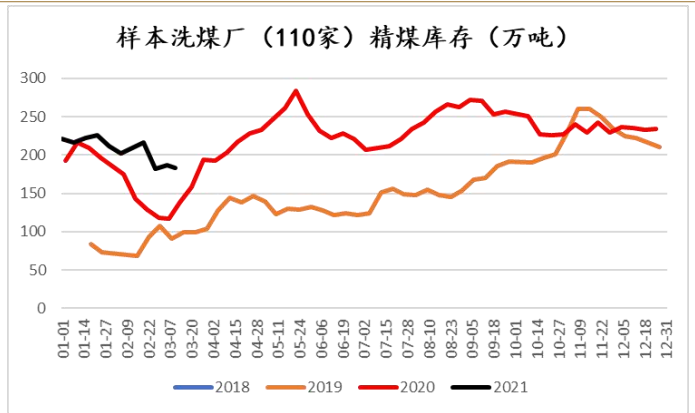
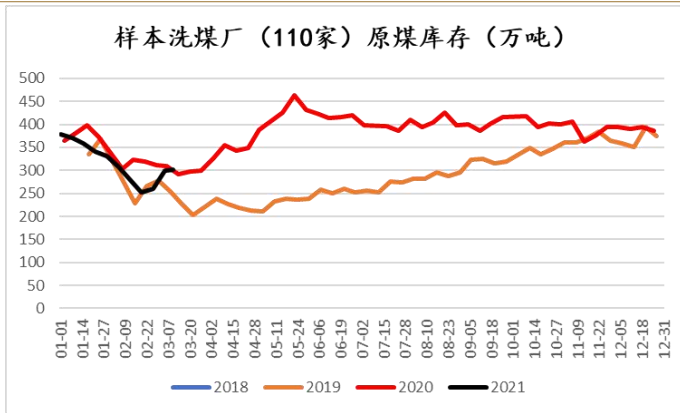
2、洗煤厂开工受限，焦化厂持续去库

洗煤厂库存：原煤库存 301.43 万吨增 1.44 万吨；精煤库存 183.29 万吨降 3.13 万吨。受到洗煤

厂停产影响，开工受限，原煤库存上升，精煤库存小幅下降。

图表 12: 样本洗煤厂原煤库存

图表 13: 样本洗煤厂精煤库存



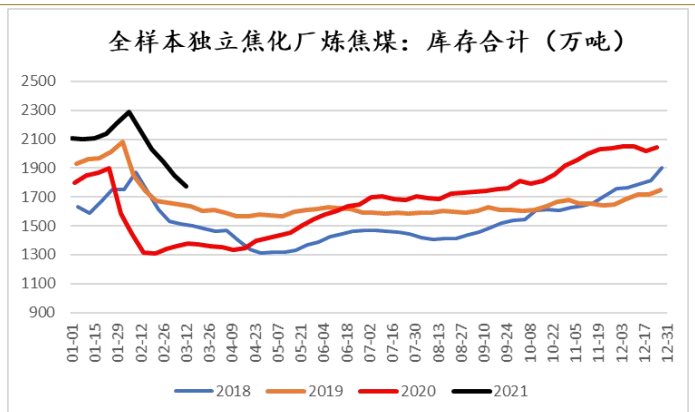
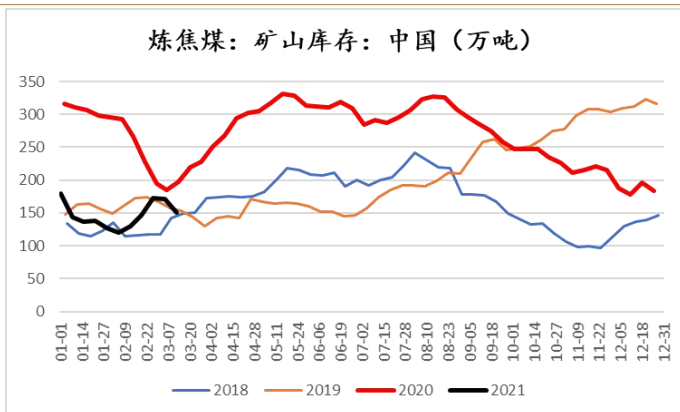
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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 1774.37 万吨, 减 72.95 万吨, 平均可用天数 17.87 天, 减 0.60 天。全国 247 家钢厂样本炼焦煤库存 1132.17 万吨, 减 19.08 万吨, 平均可用天数 17.29 天, 减 0.21 天。焦化厂持续去库, 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

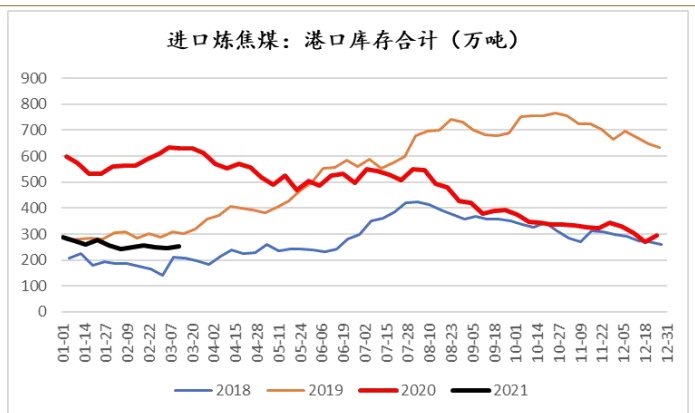
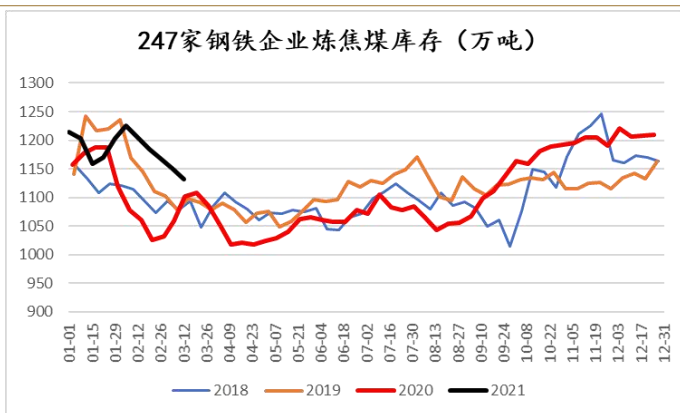


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

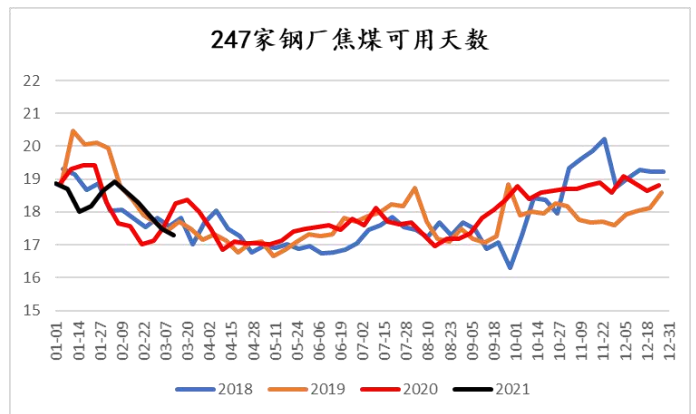
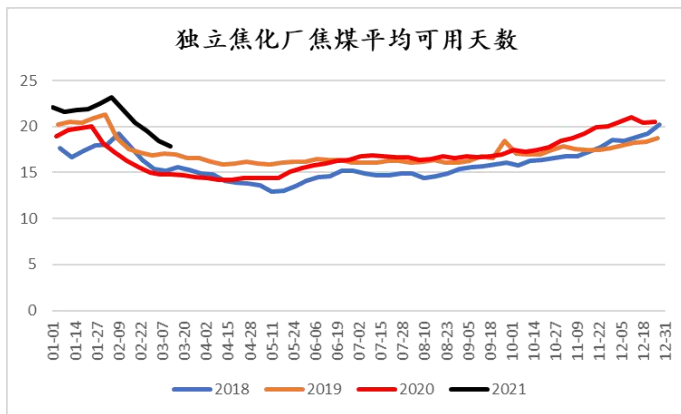


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

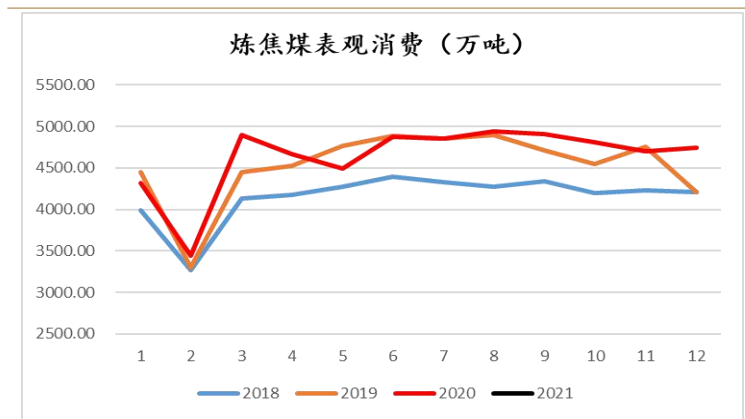


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

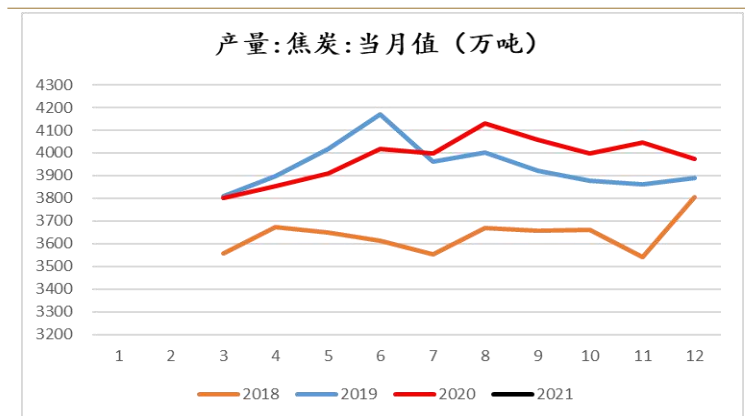
## 二、 焦炭

### 1、 焦炭供给小幅下滑, 但仍处高位

受唐山限产影响, 部分焦企出焦时间延长, 但吨焦利润仍处高位, 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)



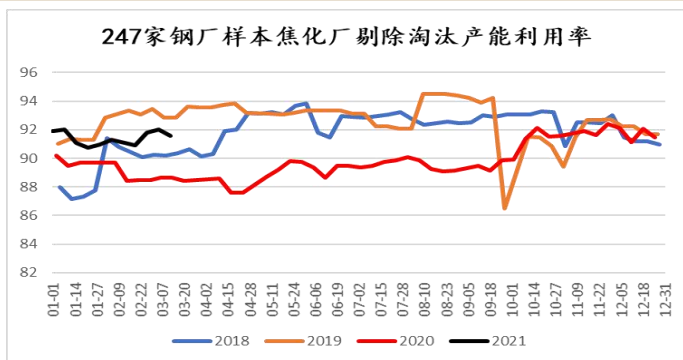
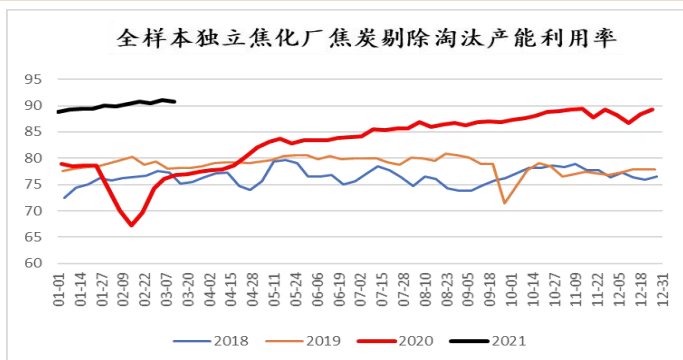
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

全样本独立焦企剔除淘汰产能产能利用率 90.76%, 环比上周减 0.31%。全国 247 家钢厂样本剔除

淘汰产能的利用率为 91.60%，减 0.42%。

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



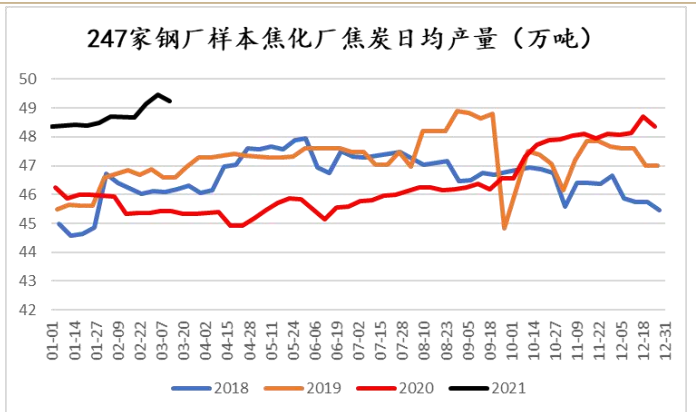
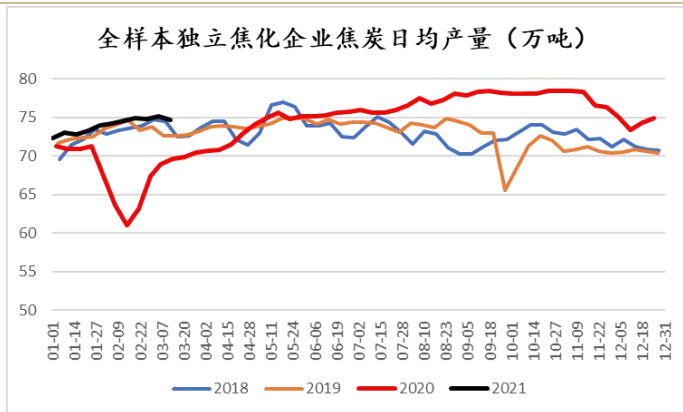
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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 74.67 万吨，减 0.53 万吨，全国 247 家钢厂样本日均焦炭产量 49.23 万吨，减 0.23 万吨。唐山限产，部分焦企出焦时间延长，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



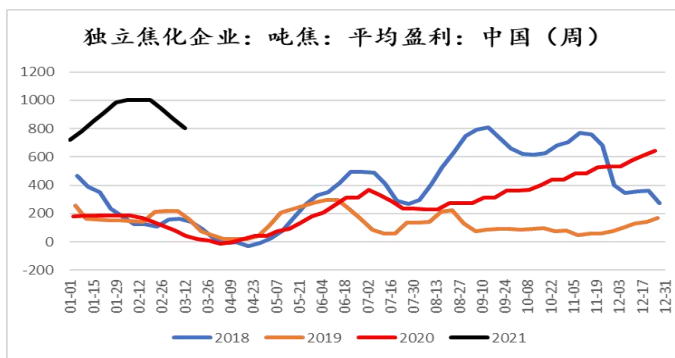
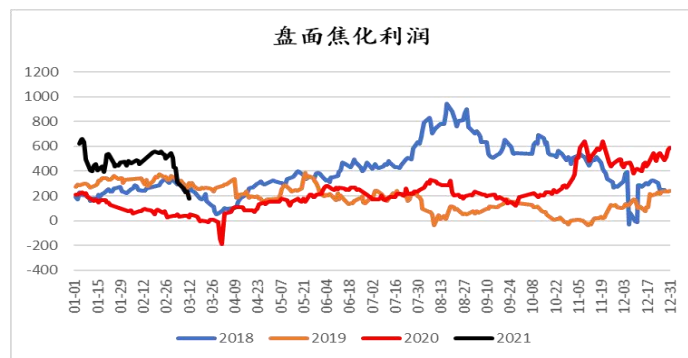
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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 135 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 84 元/吨，但依旧保持高位，焦化厂仍保持积极开工，山西河南去年年底投产项目达产速度快于预期。

图表 26：盘面焦化利润

图表 27：独立焦化企业吨焦平均盈利

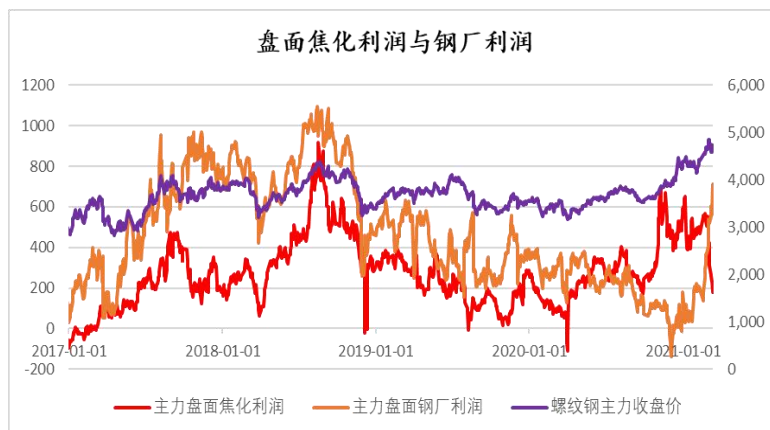


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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。

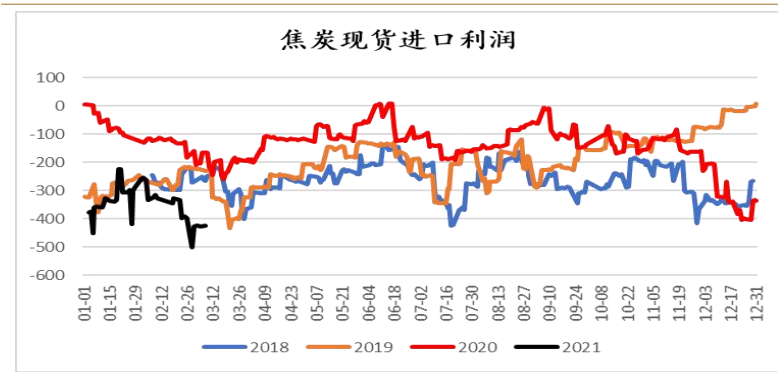
图表 28：盘面焦化利润钢厂利润



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

## 2) 焦炭进出口及利润

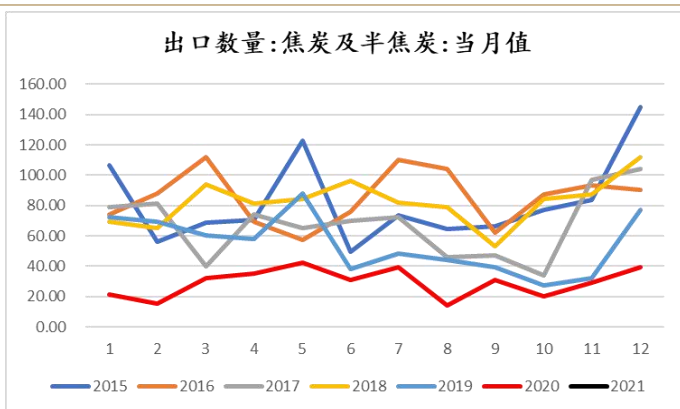
图表 29：焦炭现货进口利润



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

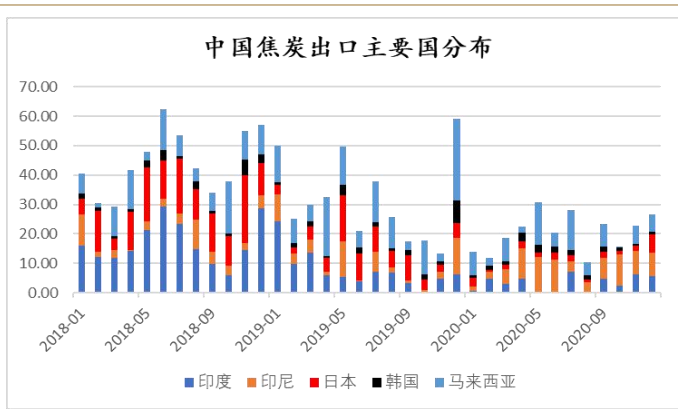
中国焦炭主要以出口为主，12月中国出口焦炭39万吨同比下降49.35%，环比增长34.48%。2020年全年出口349万吨。

图表 30：焦炭出口数量（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

图表 31：焦炭出口主要国分布



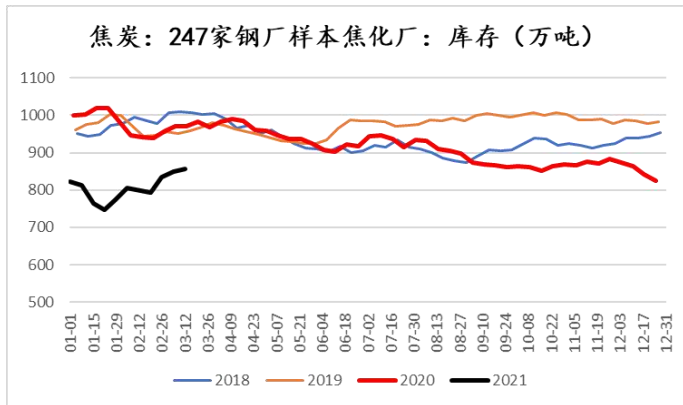
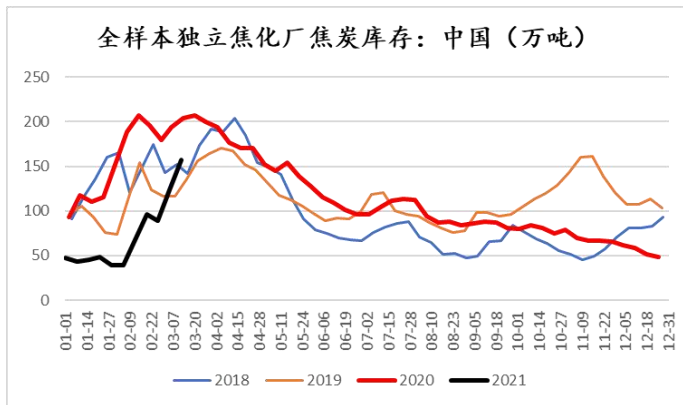
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

## 2、下游高炉限产，焦企焦炭持续累库

本周独立焦企焦炭库存 157.42 万吨，较上周增加 33.56 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 857.17 万吨，较上周增加 7.86 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



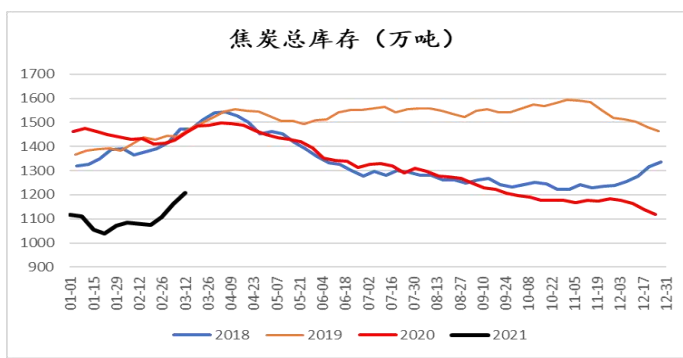
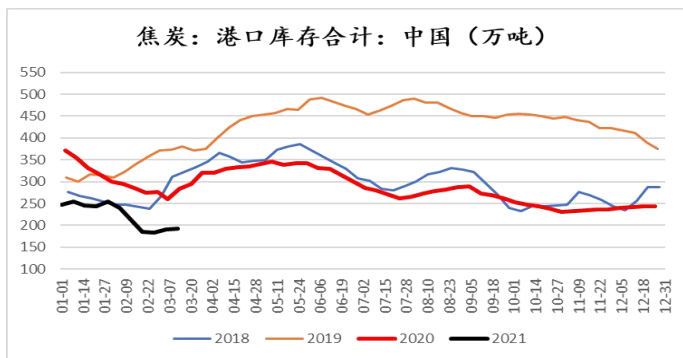
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

港口焦炭库存增 3.5 万吨至 193.5 万吨。

图表 34：焦炭港口库存

图表 35：焦炭总库存



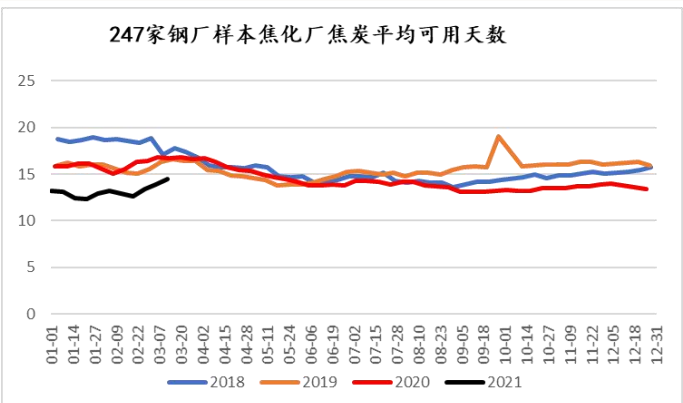
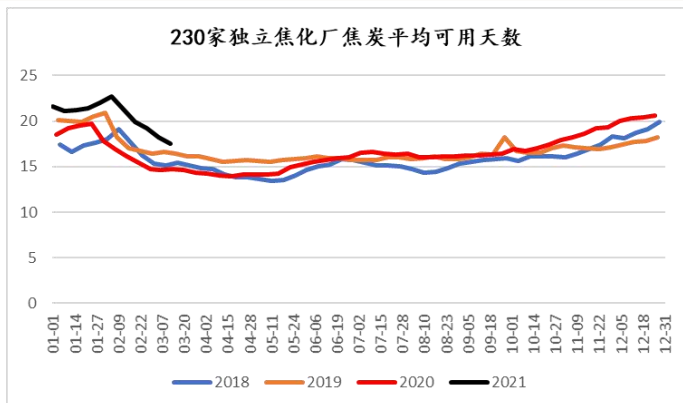
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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 17.56 天，较上周减少 0.65 天，247 家钢企焦化厂焦炭可用天数为 17.29 天，较上周减少 0.21 天。

图表 36：独立焦化厂焦炭平均可用天数

图表 37：钢厂焦化厂焦炭平均可用天数 (万吨)



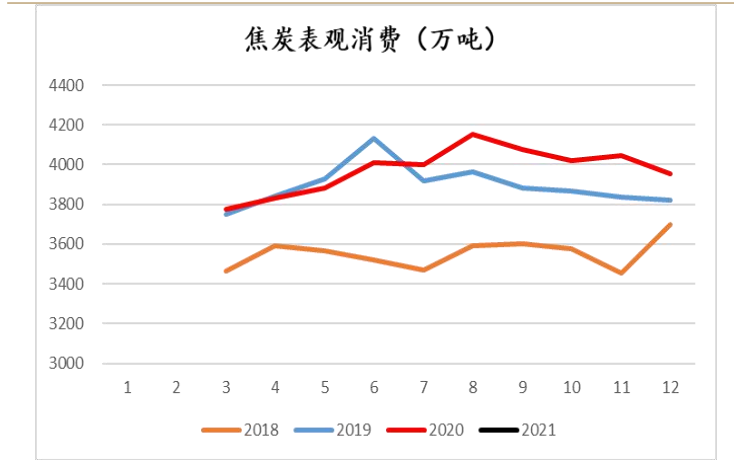
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

### 3、焦炭表现消费



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

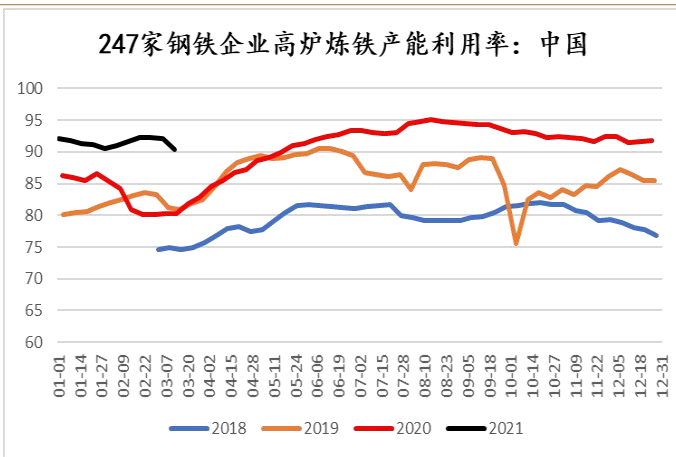
#### 1、环保限产趋严，高炉开工回落

全国 247 家钢厂高炉开工率为 80.34%，环比上周下降 2.99%，高炉产能利用率为 90.39%，环比下降 1.66%，日均铁水产量 240.60 万吨，环比下降 4.42 万吨。

唐山地区受环保限产影响，多家钢厂绩效评级收到调整降级，限产力度趋严，本周共计新增检修高炉 41 座，据 MySteel 计算，唐山地区高炉开工率预计较 3 月 4 日减少 39.05%，预计新增铁水影响量 13.93 万吨/日，自 3 月 5 日以来高炉影响焦炭日耗约 7.2 万吨/日左右。

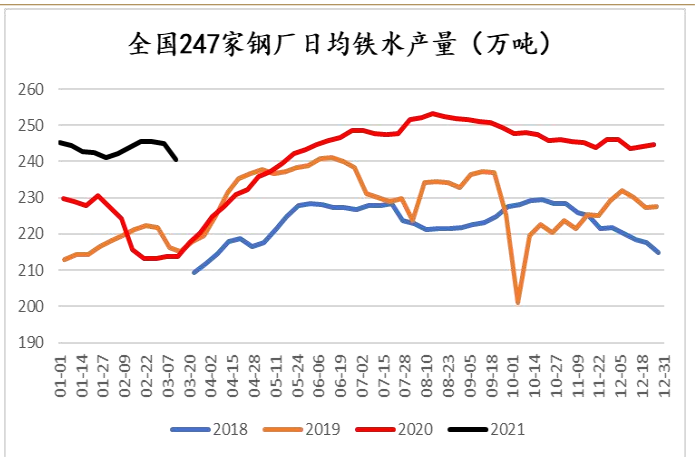
京津冀其他地区未来也可能出现类似的环保政策，叠加工信部提出的实行产能产量双控政策，确保今年粗钢产量下降，预计焦炭需求逐渐减弱。

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

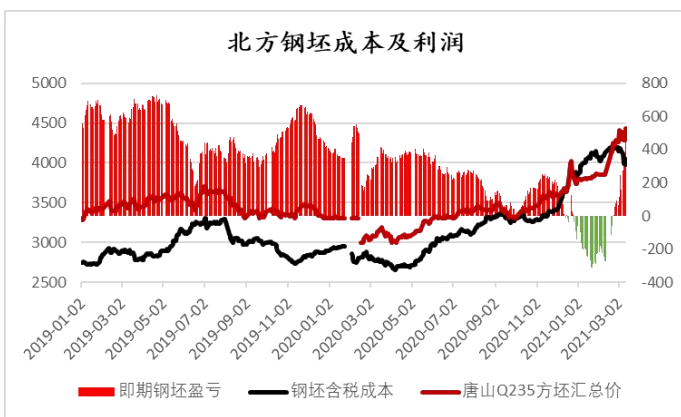
由于原料价格的下跌，铁水成本环比下降 147 元/吨至 2891 元/吨，受益于成本的下降及钢坯价格的上涨，本周北方钢坯利润继续扩大至 455 元/吨。

图表 41：北方不含税铁水成本 (元/吨)

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



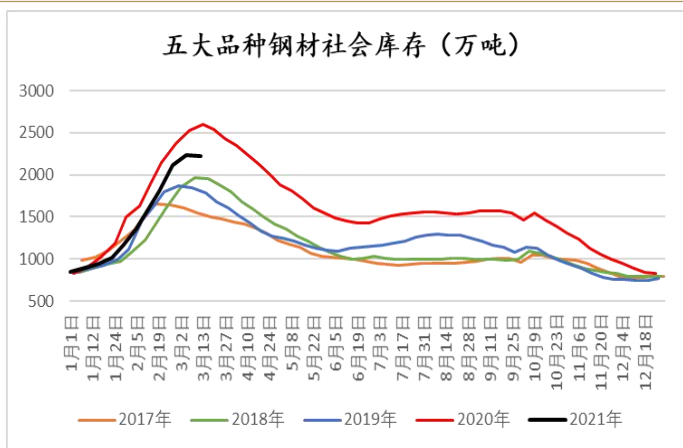
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

### 3、 钢铁库存拐点均现, 下游需求释放

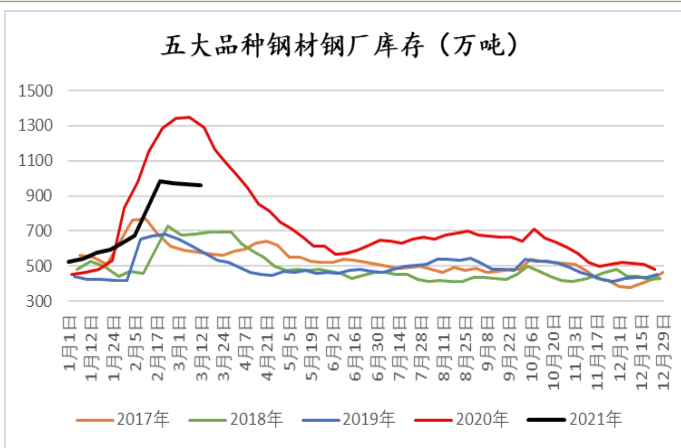
本周五大品种钢材社会库存环比减少 13.55 万吨至 2219.69 万吨;五大品种钢厂库存环比减少 9.44 万吨至 957.96 万吨. 钢材库存出现拐点, 下游需求释放。

图表 43: 五大品种钢材社会库存

图表 44: 五大品种钢材钢厂库存

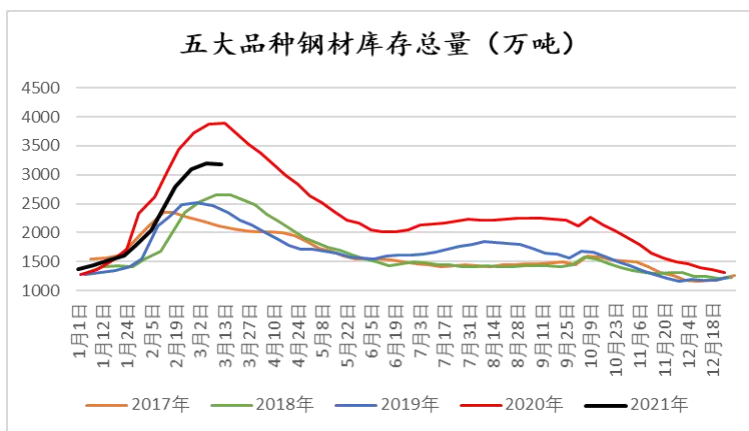


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院



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)

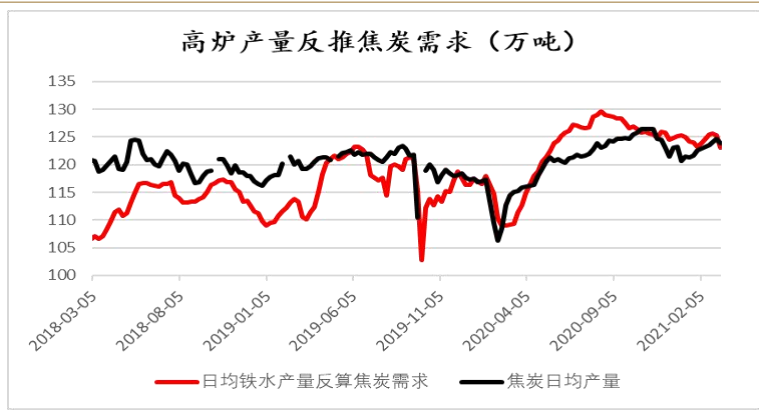


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

### 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，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

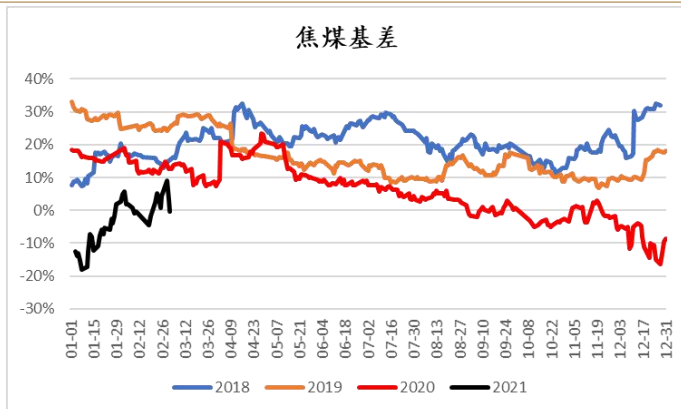


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

## 四、价格与价差

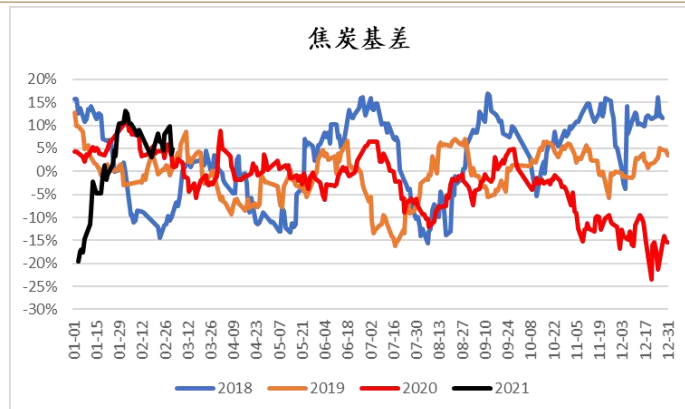
### 1、基差

图表 47: 焦煤基差



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

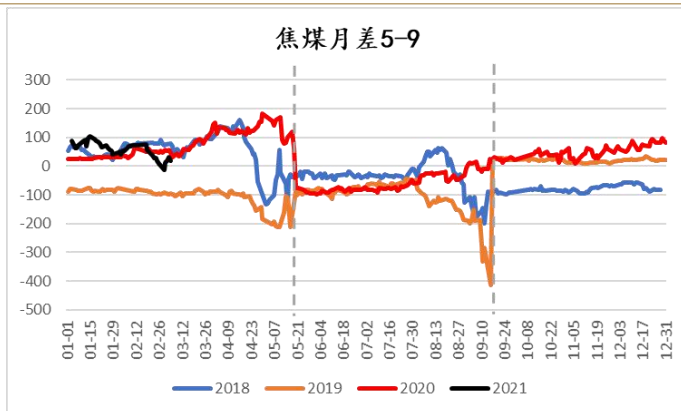
图表 48: 焦炭基差



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

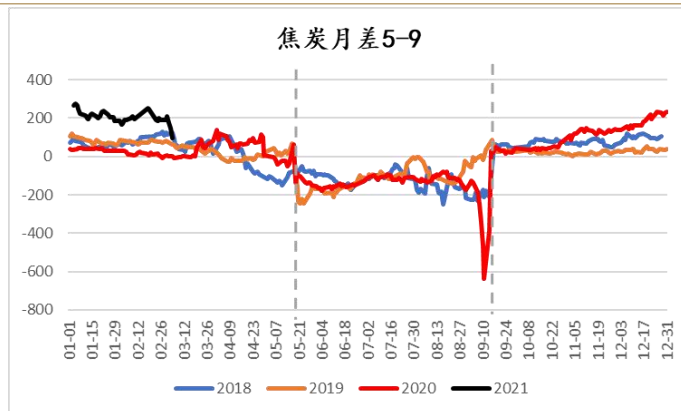
### 2、月差

图表 49: 焦煤5-9月差



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

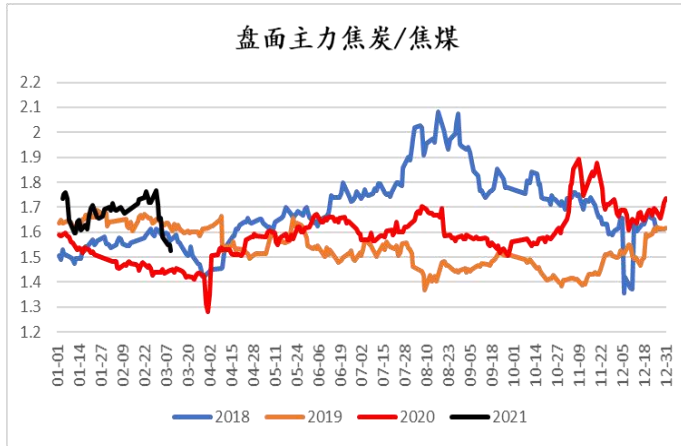
图表 50: 焦炭5-9月差



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

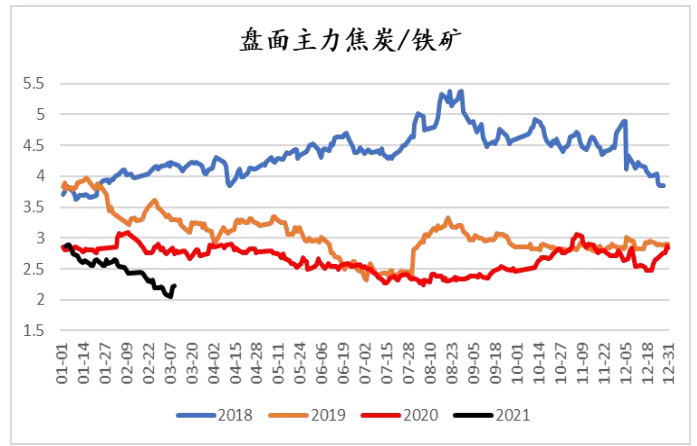
### 3、品种间比价

图表 51: 焦炭焦煤套利比价



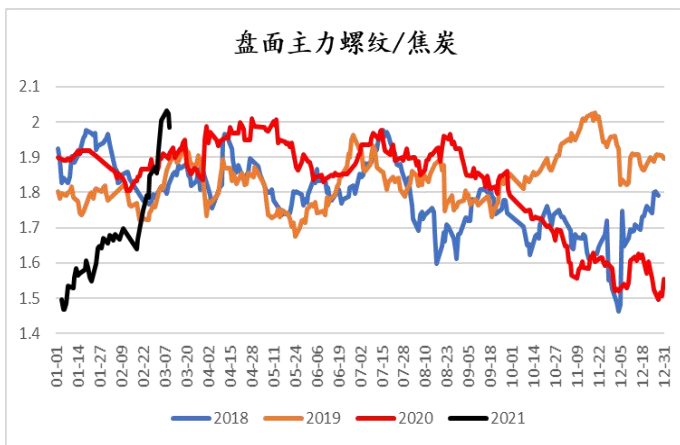
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 52: 焦炭铁矿套利比价



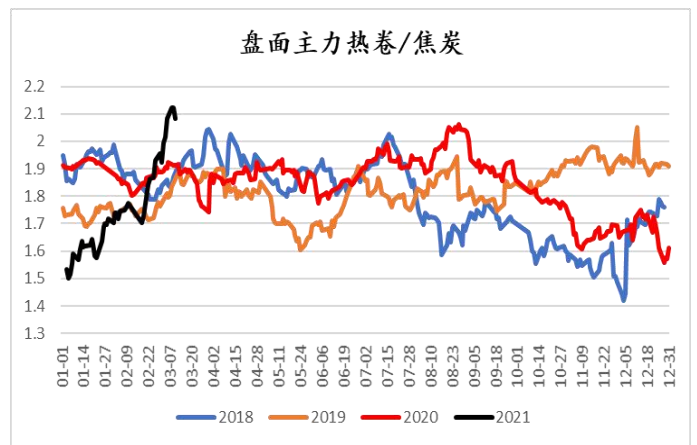
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

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；两会期间个别露天煤矿开工受限。

需求端，焦化利润仍处高位，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；钢厂焦化厂产能利用率受到唐山限产影响降幅明显，日均产量有所回落。

库存端，样本洗煤厂原煤库存小幅增加，精煤库存减少，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，蒙煤通关仍处于高位，而由于环保原因，口岸储煤棚空间不足，加上主要洗选区域的停产，后期可能对通关产生影响。

总体来看，焦煤受到洗煤厂停产影响，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，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，但仍处于高位，利润刺激下，独立焦企仍保持积极生产，产能利用率几乎饱和，而钢厂焦化厂受到唐山限产影响产能利用率有所回落。盘面焦化利润大幅下跌，回归合理范围。

需求端，工信部对于粗钢产能的压减，叠加唐山限产的升级，直接导致对于焦炭的需求下滑，河北高炉开工率较上周大幅减小，铁水日均产量降幅明显。

库存端，上游独立焦化厂焦炭连续两周出现大幅度累库，钢厂焦化厂焦炭库存也有小幅增加。

总体来看，焦炭供需逐渐宽松，焦炭价格震荡偏弱，第四轮提降基本落地，预计共会有六到七轮调价。

### 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