

2021年4月10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

焦化产能逐渐投产, 长期供应趋于过剩

观点概述:

焦煤:

- 1) 供应端, 乌不浪口金泉工业园区已收到复产通知, 但由于原煤紧缺, 洗煤厂并没有大量恢复生产, 洗煤厂日均产量低于历史同期; 山西受到安全事故影响, 事故矿区停产, 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, 钢厂因自身高炉对焦炭需求下滑而降低了焦化产能利用率。产能置换的新产能预计在今年5月起大量投产。
- 3) 库存端, 样本洗煤厂原煤库存小幅下降, 精煤库存持平; 焦化厂及钢厂焦煤库存与上周基本持平。
- 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, 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, 甘其毛都口岸本周日均通关0-30车, 策克口岸恢复小量通关。

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320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。盘面焦化利润本周小幅下滑10元/吨。
- 2) 需求端, 工信部对于粗钢产能的压减, 叠加唐山发布的长期限产方案, 直接导致对于焦炭的长期需求下滑, 本周铁水日均产量稳定, 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库存大幅下滑, 转移至出口及港口, 钢厂焦化厂焦炭库存保持低位。

总体来看, 焦煤受到洗煤厂停产影响及进口蒙煤的供应的减量, 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, 山西部分地区焦化限产, 短期焦煤需求走弱, 5-6月将有大量置换产能投产, 焦煤长期需求良好, 预计长期焦煤价格震荡偏强。本周焦化开工继续走低, 供应小幅下滑。随着第八轮提降的落地, 焦炭价格累计下调800元/吨, 贸易商进场补货, 期货价格小幅反弹, 焦炭下游限产企稳, 需求量偏弱, 后期焦化厂或主动限产挺价, 焦炭价格短期震荡运行, 随着新产能陆续投放, 后市焦炭价格偏弱。

策略建议:

可考虑逢低做多JM2109。

风险提示:

焦煤: 澳煤通关恢复; 蒙古疫情好转

焦炭: 山西焦化限产



混沌天成研究院

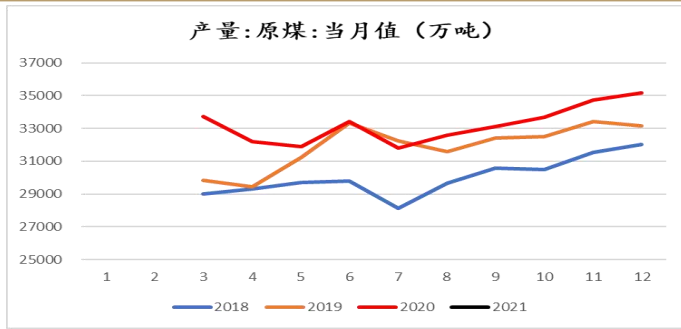
一、焦煤

1、 能耗双控叠加蒙古疫情，焦煤供应下滑

乌不浪口金泉工业园区已收到复产通知，但由于原煤紧缺，洗煤厂并没有大量恢复生产，山西部分地区环保检查，产地供应小幅减少，蒙煤通关受限，澳煤通关尚未放松。焦煤整体供给下降。

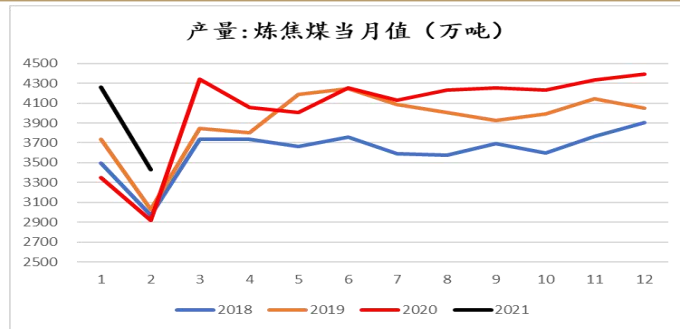
1) 国内焦煤供给

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

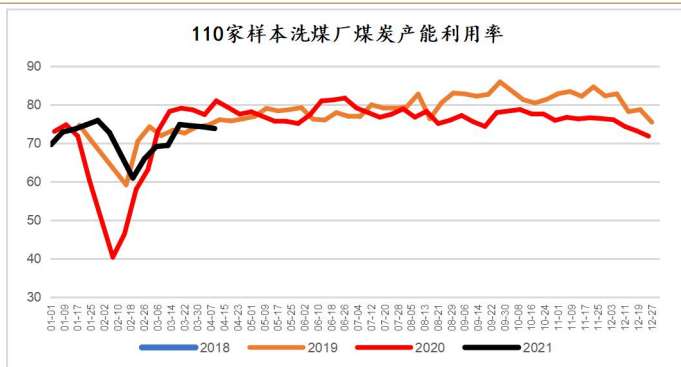
图表 2：国内炼焦煤月度产量（万吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

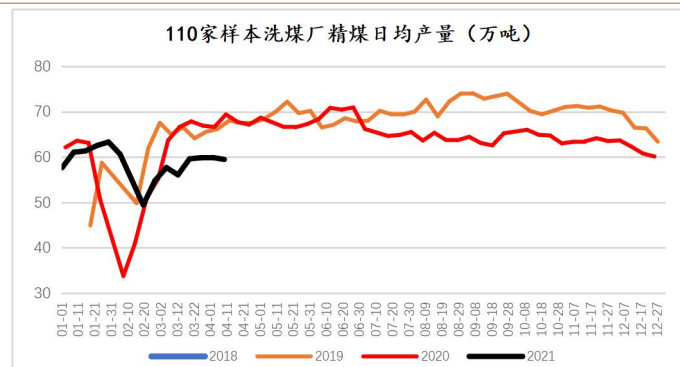
Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本日均产量 59.48 万吨，降 0.42 万吨。

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）

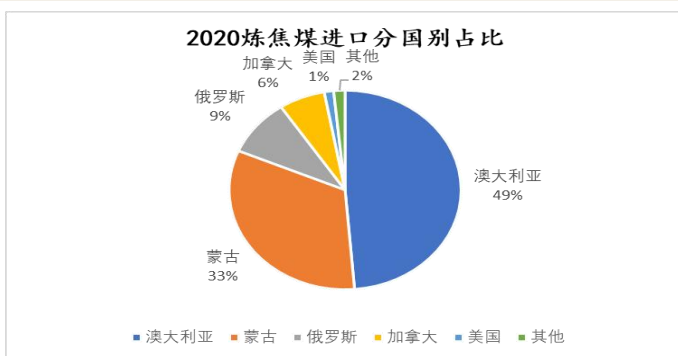


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2) 进口煤及进口利润

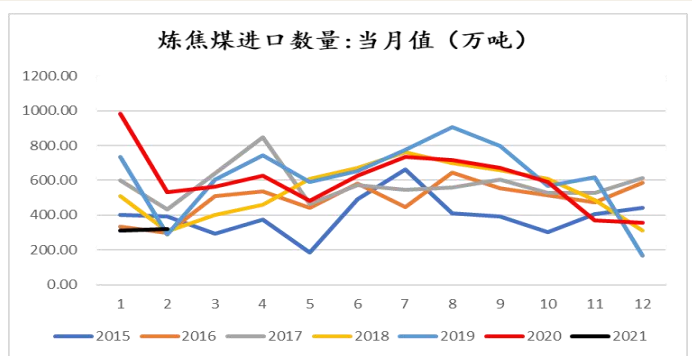
进口方面，中国 1-2 月炼焦煤总进口量 634.85 万吨，较 20 年同比下降 58.11%，澳煤限制进口后，预计主要进口增量将会出现在加拿大煤以及俄罗斯煤。

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

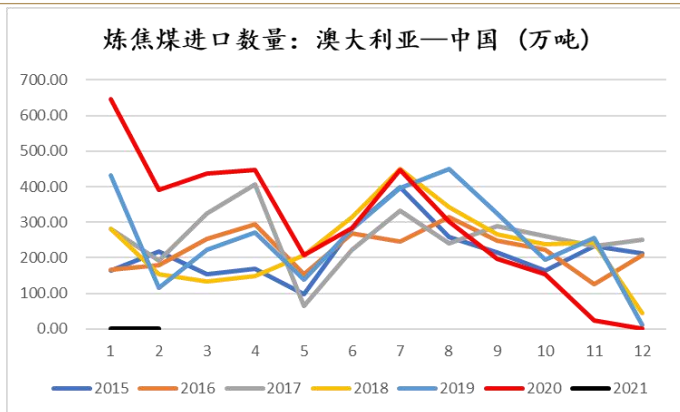
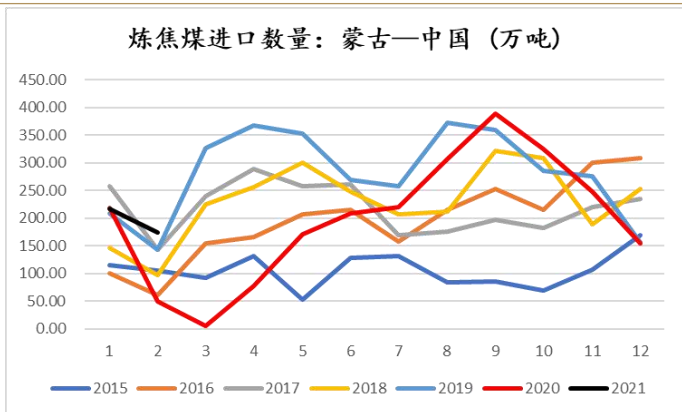


数据来源：Wind, 混沌天成研究院

受蒙古疫情影响，3月17日起甘其毛都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10-20车；策克口岸于4月2日起恢复通关，日均通关量60-90车。

图表 7：炼焦煤自蒙古进口数量

图表 8：蒙煤口岸通关量

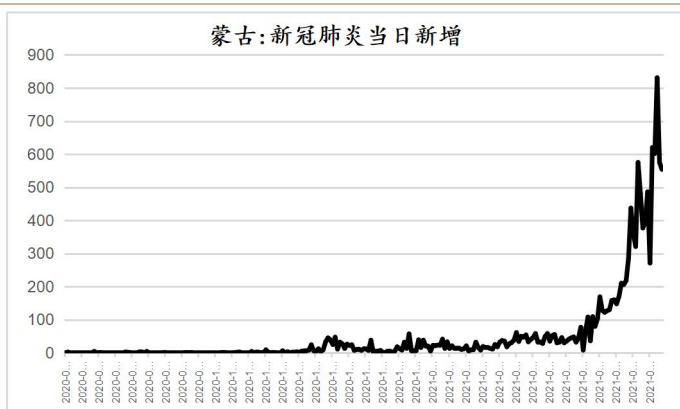
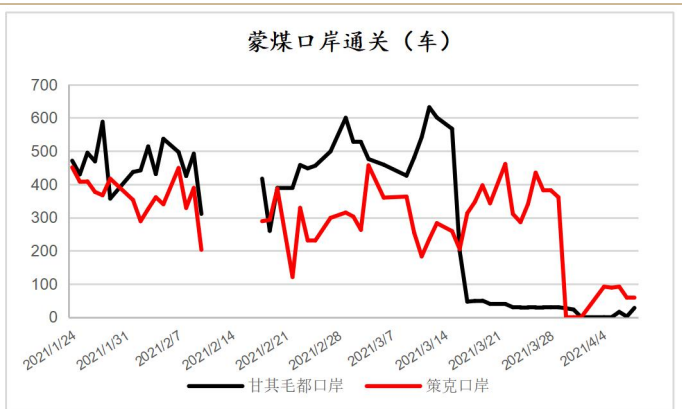


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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



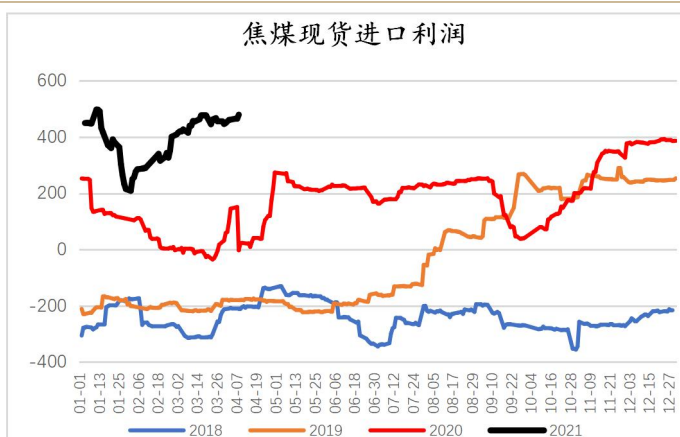
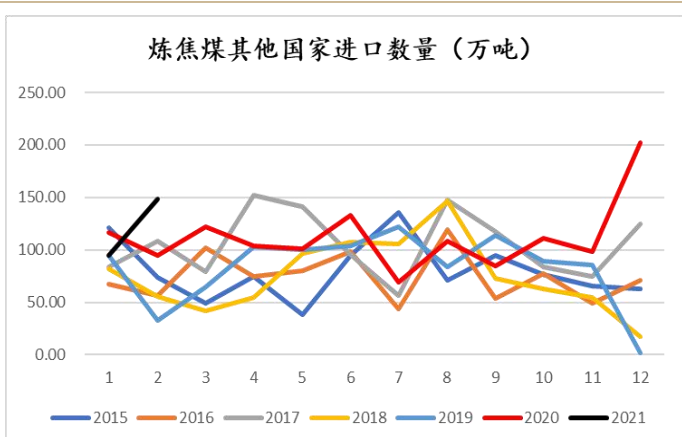
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

图表 12：焦煤现货进口利润



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

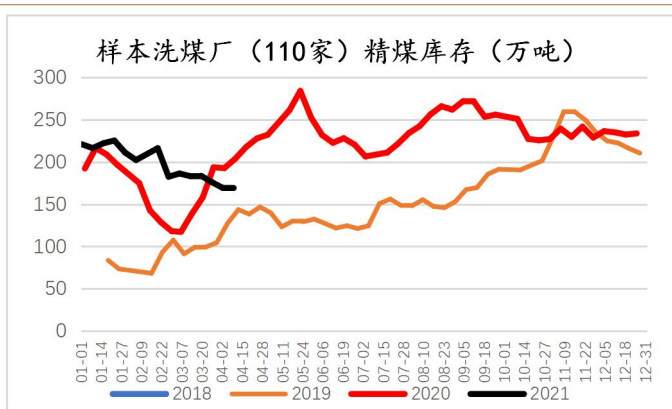
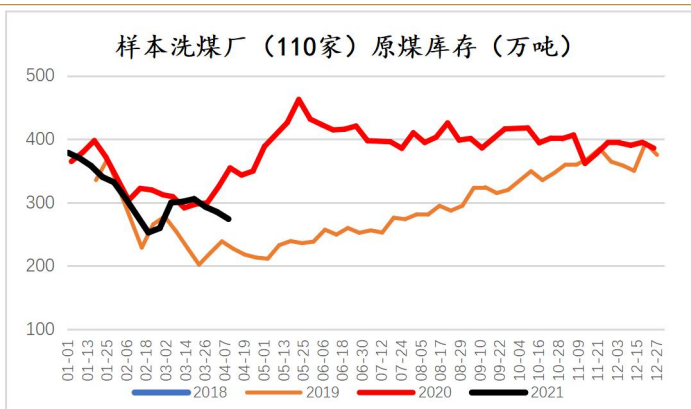
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2、洗煤厂开工受限，独立焦企持续去库

洗煤厂原煤库存 274.05 万吨降 11.09 万吨；精煤库存 169.60 万吨增 0.28 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



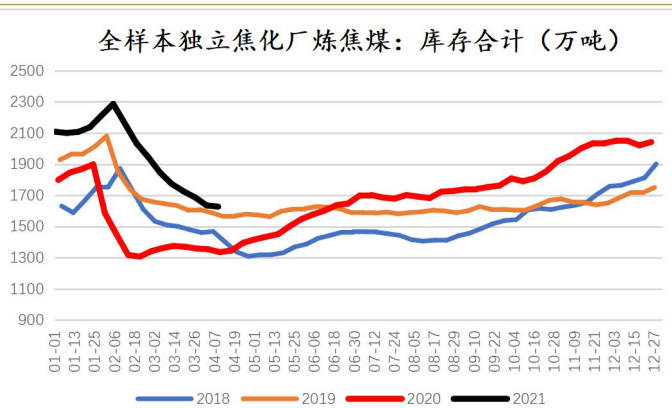
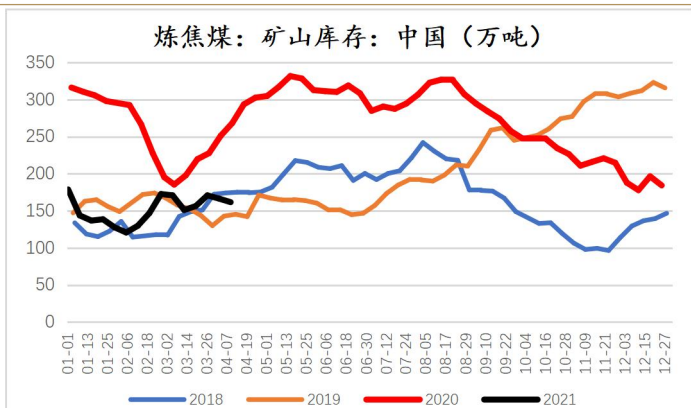
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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 1627.43 万吨，减 8.25 万吨，平均可用天数 16.98 天，增 0.01 天。全国 247 家钢厂样本炼焦煤库存 1132.93 万吨，增 0.65 万吨，平均可用天数 17.86 天，减 0.02 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 15：炼焦煤矿山库存

图表 16：全样本独立焦化厂炼焦煤库存

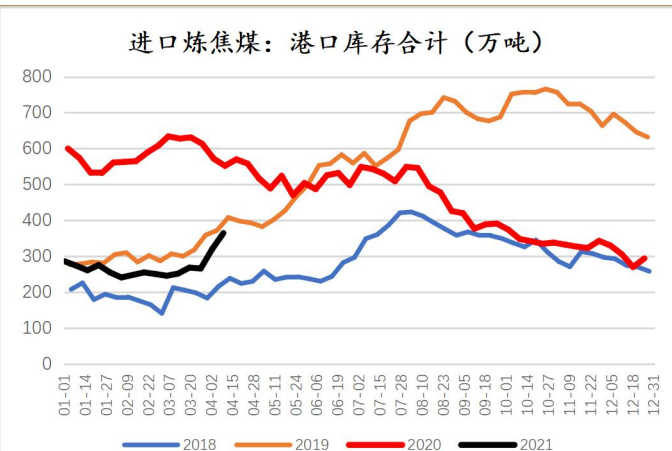
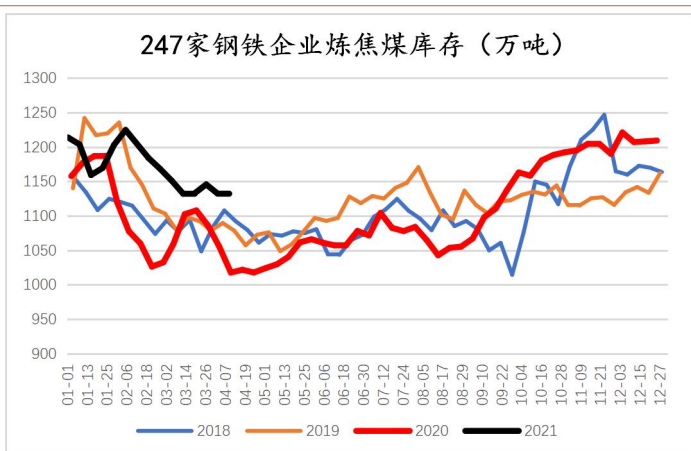


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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

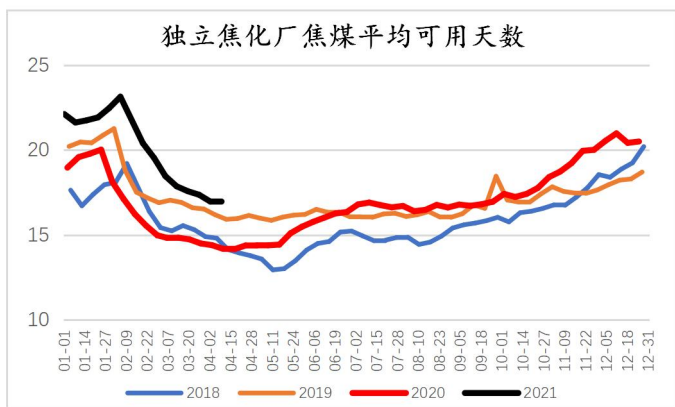


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

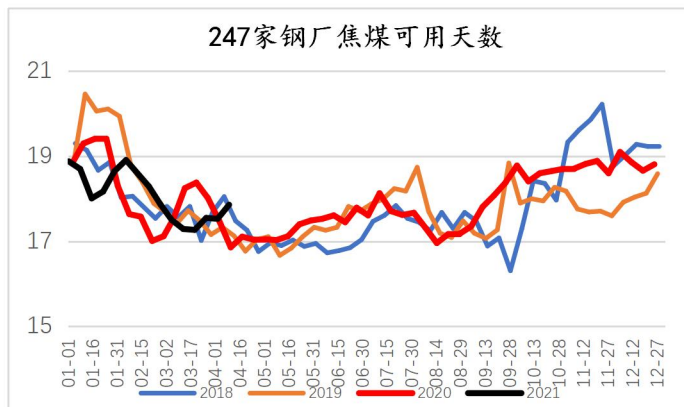
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 19：独立焦化厂焦煤可用天数

图表 20：247 家钢厂焦煤可用天数



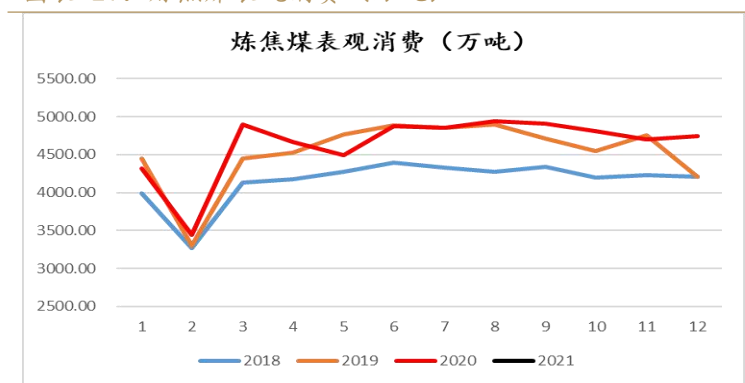
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院



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

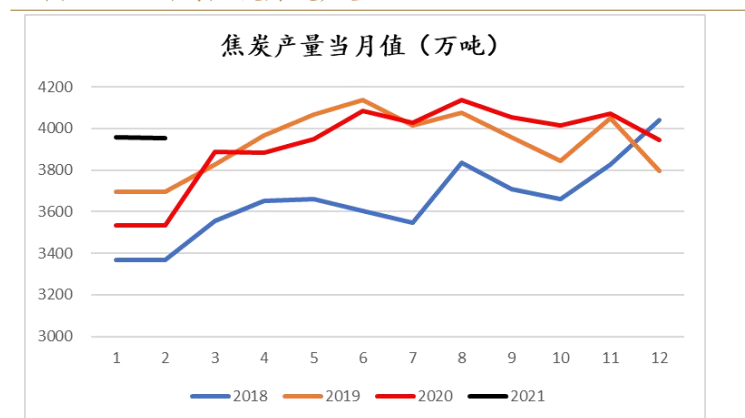
二、 焦炭

1、 焦炭供给持续下滑, 焦化利润小幅反弹

山西及唐山地区受环保影响, 部分焦企出焦时间延长, 焦炭第八轮提降落地, 钢厂因自身高炉开工下滑, 对于焦炭需求降低, 从而降低了焦化开工, 焦炭供应持续下滑, 焦化利润小幅反弹。

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)



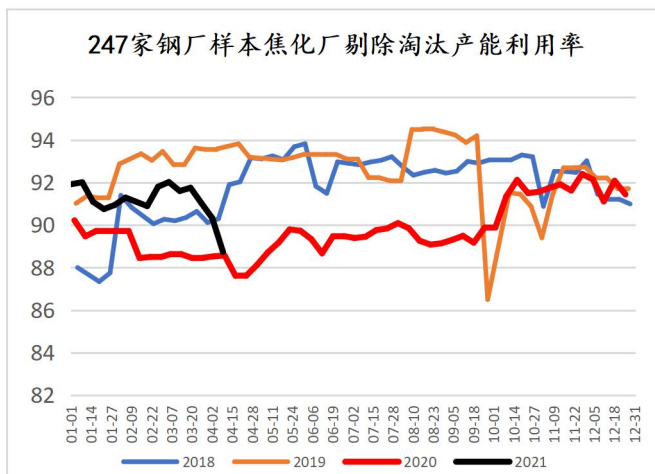
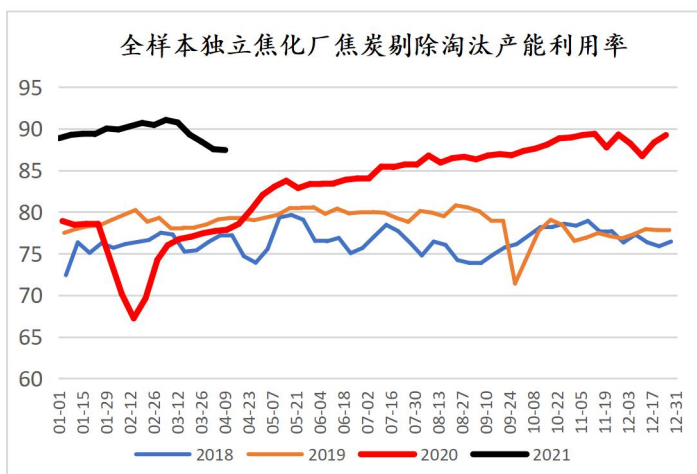
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

全样本独立焦企剔除淘汰产能产能利用率 87.45%，环比上周减 0.10%。全国 247 家钢厂样本剔除

淘汰产能利用率 88.73%，减 1.60%。

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



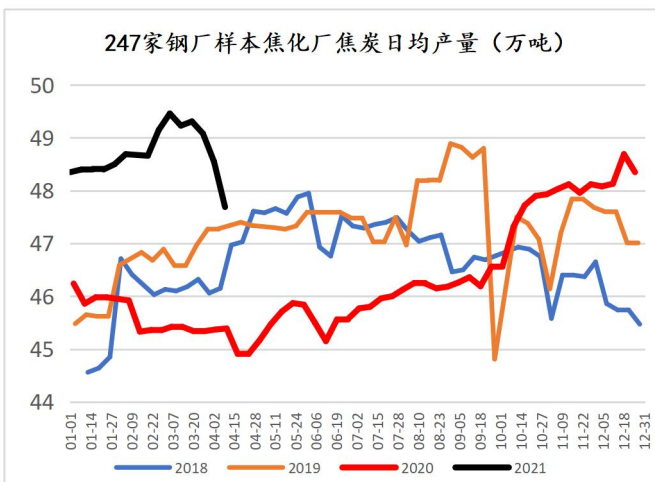
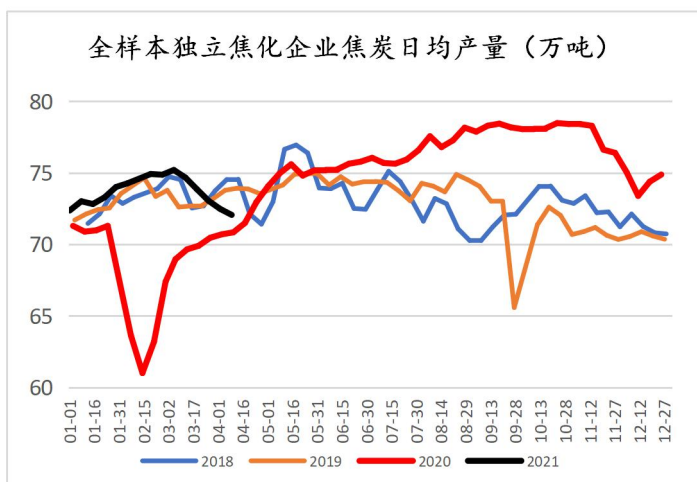
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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 63.08 万吨，减 0.40 万吨，全国 247 家钢厂样本日均焦炭产量 47.69 万吨，减 0.86 万吨。山西吕梁地区两家焦企与 5 日起停止出焦，汾阳市接到环保限产任务，从 4 月 2 日始至 5 月 2 日止，对市内四户焦化厂采取进入焖炉保温状态。捣固焦炉出焦时间不小于 72 小时，清洁热回收炉出焦延长至 100 小时；根据 Mysteel 调研，目前捣固焦炉限产 45-60% 不等，清洁热回收焦炉限产 30% 左右，独立焦化厂日均产量小幅回落。3 月为产能置换月淘汰 288 万吨产能，投产 300 万吨产能，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 628 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

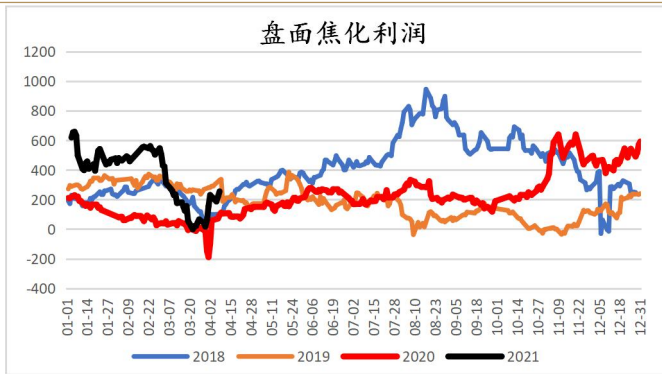
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周双焦盘面震荡运行，盘面焦化利润本周小幅下滑 20 元/吨至 210 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 10 元/吨至 320 元，较最高位时期已降 680 元/吨。

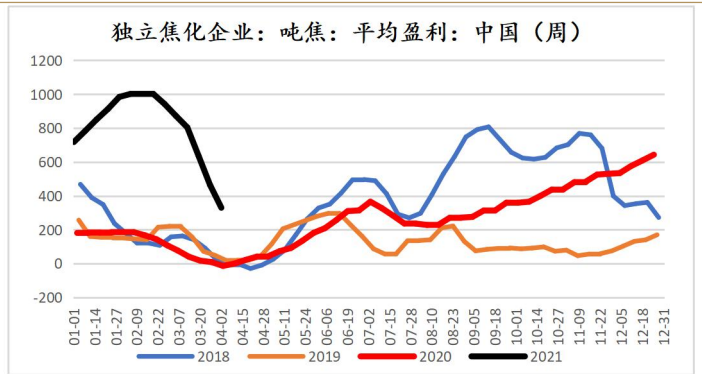
近日，山西、河北、内蒙等地焦企提涨，市场暂未做出回应。前期各大焦企联合挺价，钢厂提降周期也加长，即使本轮提价无法落地，后期焦炭现货价格也不存在大幅下调可能，若利润持续压

缩，焦企或将主动限产来保住焦炭底部价格。

图表 27：盘面焦化利润



图表 28：独立焦化企业吨焦平均盈利

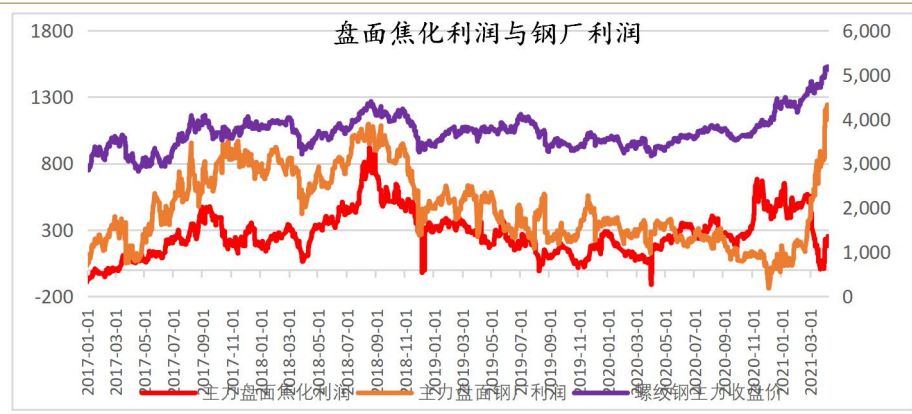


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

盘面钢厂利润反弹，焦化利润受打压，回归正常范围。

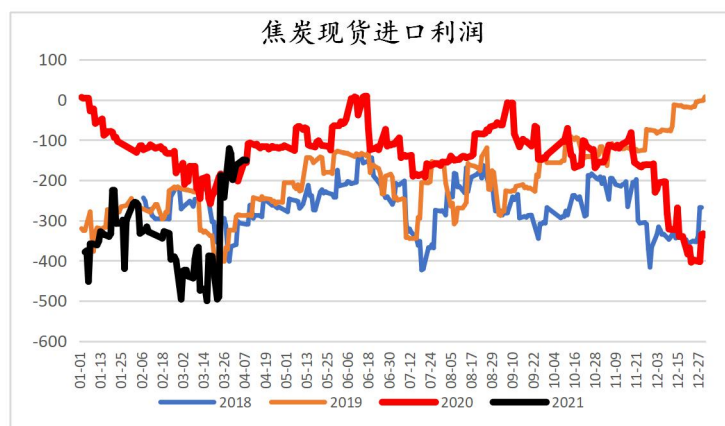
图表 29：盘面焦化利润钢厂利润



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2) 焦炭进出口及利润

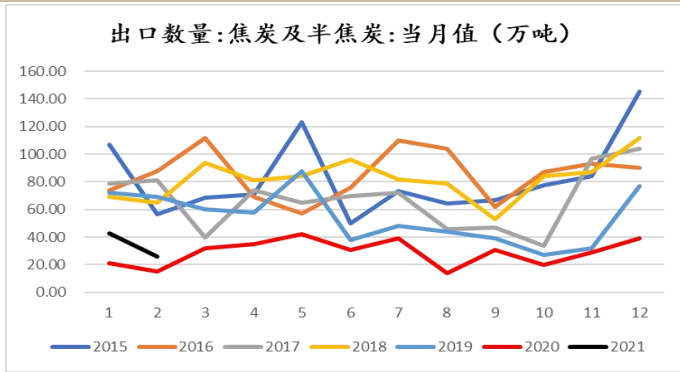
图表 30：焦炭现货进口利润



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

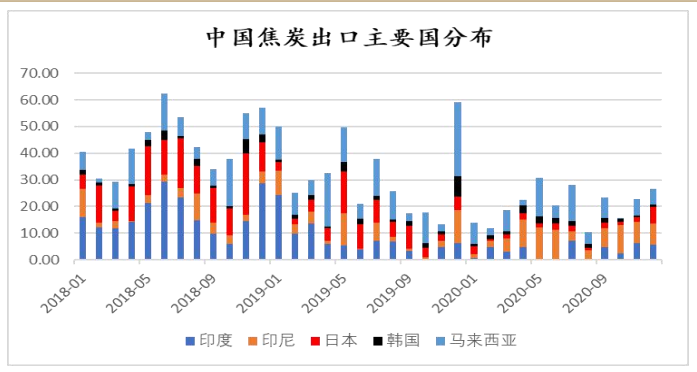
中国焦炭主要以出口为主，2月中国出口焦炭26万吨同比下降49.35%，环比增长11%。2020年全年出口349万吨。

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

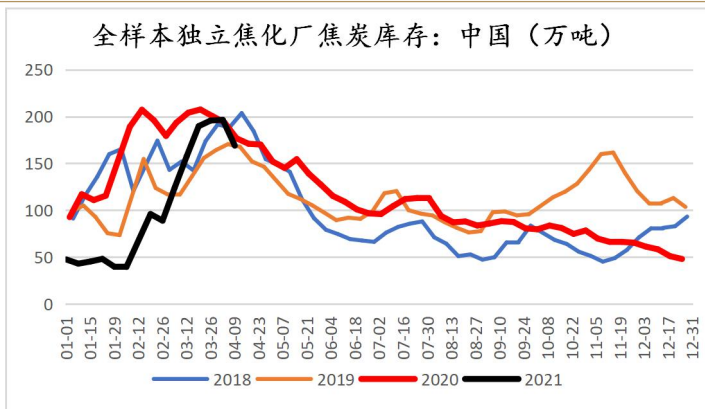


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2、高炉开工暂稳，焦炭库存增幅减小

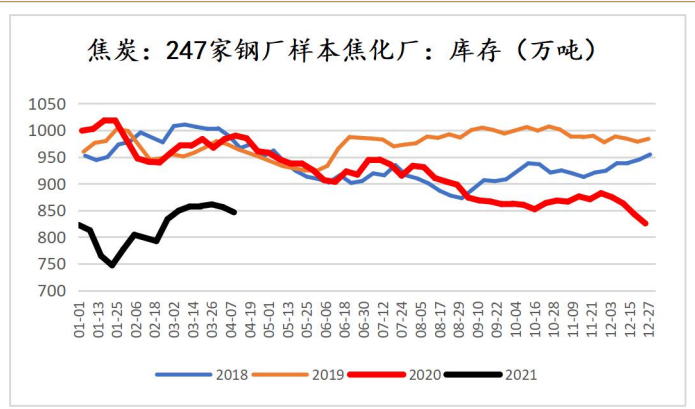
本周独立焦企焦炭库存 130.83 万吨，较上周减少 18.94 万吨，钢厂限产力度较前两周稍有宽松，港口库存增加 11.5 万吨至 229 万吨，独立焦企库存出现拐头。247 家钢企焦化厂焦炭库存为 846.30 万吨，较上周减少 9.75 万吨。

图表 33: 全样本独立焦化厂焦炭库存



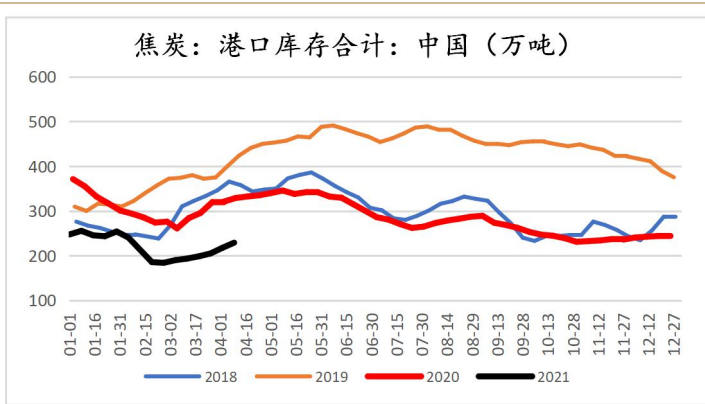
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 34: 247 家钢厂焦化厂焦炭库存



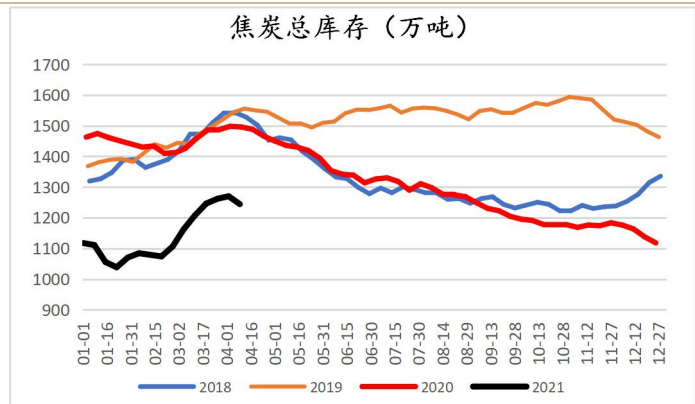
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 35: 焦炭港口库存



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

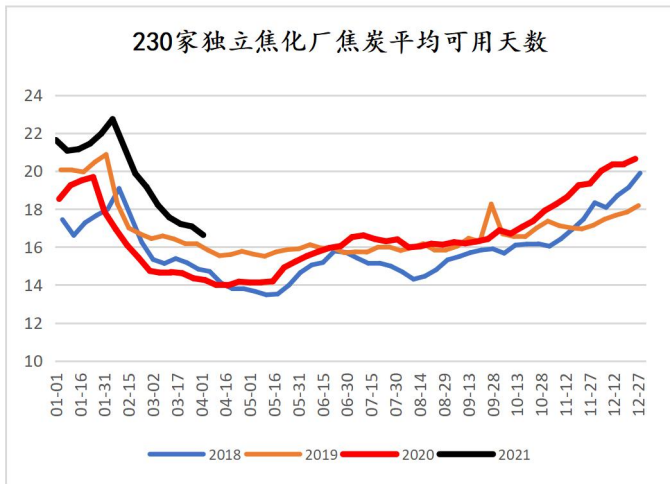
图表 36: 焦炭总库存



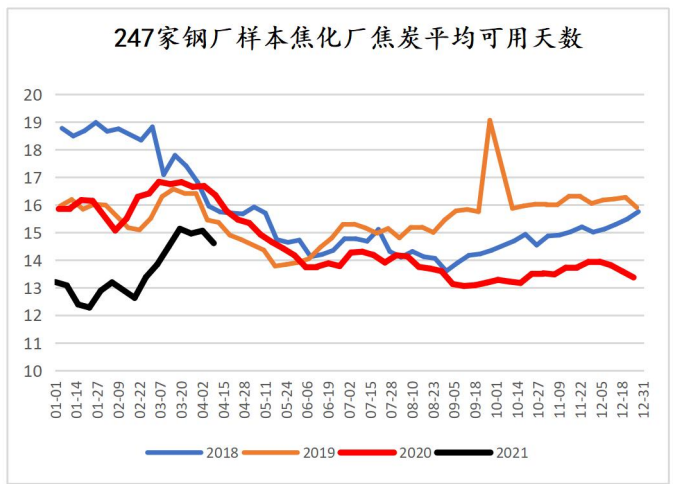
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

230 家独立焦化厂焦炭平均可用天数为 16.71 天，较上周增加 0.08 天，247 家钢企焦化厂焦炭可用天数为 14.61 天，较上周减少 0.45 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)

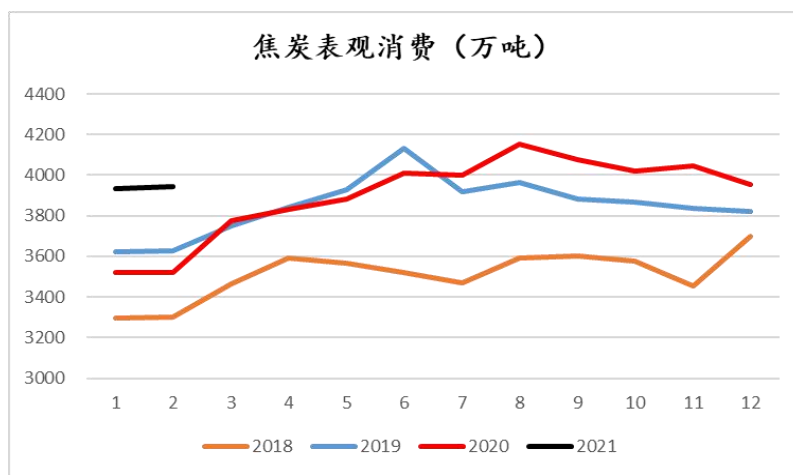


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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: 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

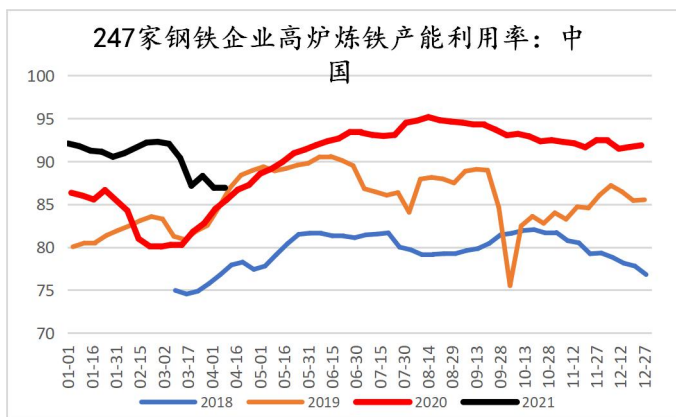
1、唐山长时期限产方案出台, 高炉开工回落

全国 247 家钢厂高炉开工率为 77.86%，环比上周增加 0.39%，同比去年下降 7.42%，高炉产能利用率为 86.94%，环比增加 0.02%，同比增加 1.43%，231.43 万吨，环比增加 0.06 万吨，同比增加 3.80 万吨。

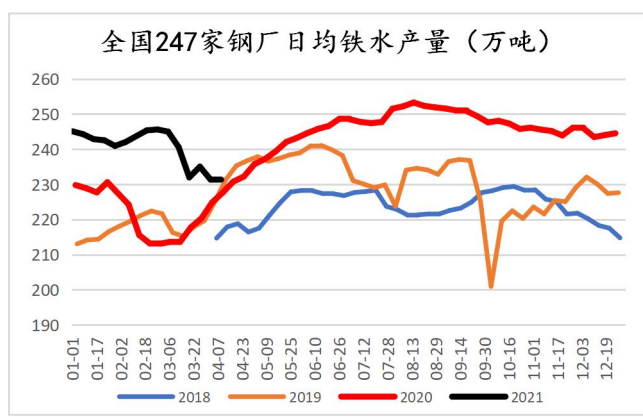
江苏省发展改革委副主任高清在 4 月 2 日举办的江苏省钢铁行业协会绿色低碳高质量发展大会上透露，目前，钢铁冶炼项目备案管理指导意见基本形成，为做好与钢铁行业碳达峰工作的衔接，上述意见预计今年 6 月至 7 月出台。届时江苏省钢厂或有类似唐山的限产可能，京津冀及其他地区未来也可能出现类似的环保政策，叠加工信部提出的实行产能产量双控政策，确保今年粗钢产量下降，焦炭需求逐渐减弱。

图表 40: 247 家钢厂高炉产能利用率

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



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

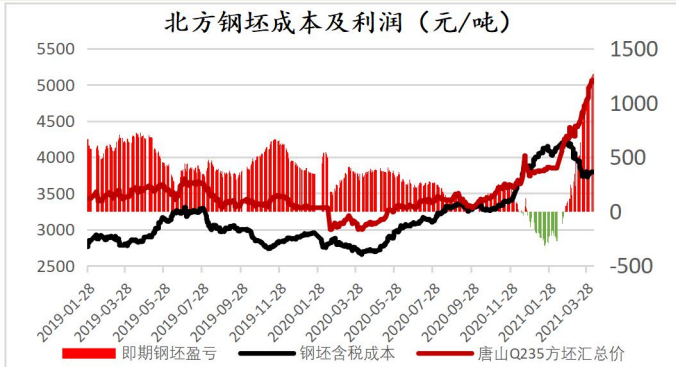
本周铁水成本继续小幅增加 15 元/吨至 2737 元/吨。受益于钢坯价格的上涨，本周北方钢坯利润继续扩大至 1271 元/吨。

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)

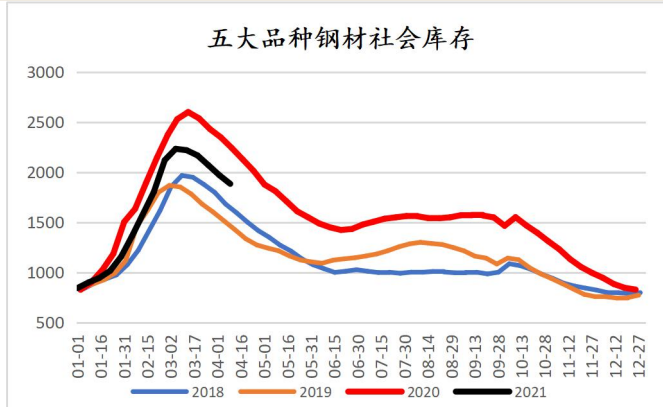


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3、 钢铁库存拐点均现，下游需求释放

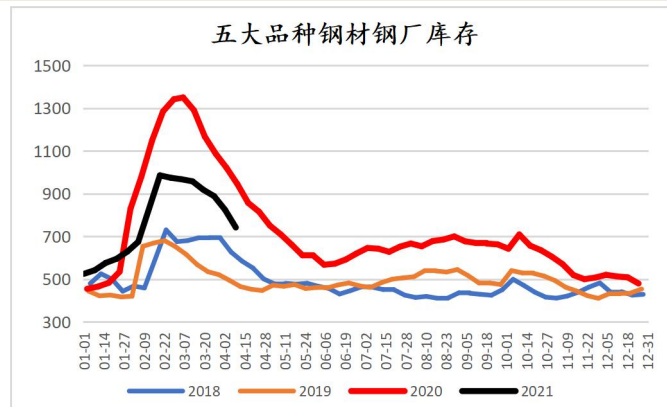
本周五大品种钢材社会库存环比下降 86.65 万吨至 1883.84 万吨；五大品种钢厂库存环比继续下降 83.29 万吨至 741.72 万吨，钢材社会库存及钢厂库存降幅都有所扩大，市场加速去库。五大品种钢材库存总量 2625.56 万吨，环比下降 169.94 万吨，同比减少 560.6 万吨。

图表 44: 五大品种钢材社会库存 (万吨)



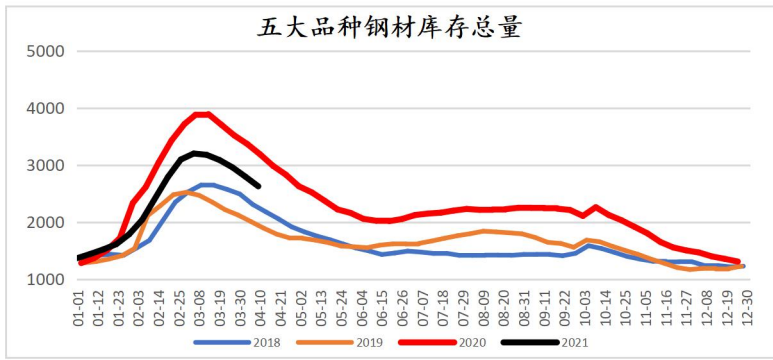
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 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

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低于焦炭产量, 但本周差量有所收窄, 焦炭供需面宽松局面有所好转, 但随着焦化产能的逐步投产, 预计供需将继续转向宽松。

图表 47: 高炉产量反推焦炭需求

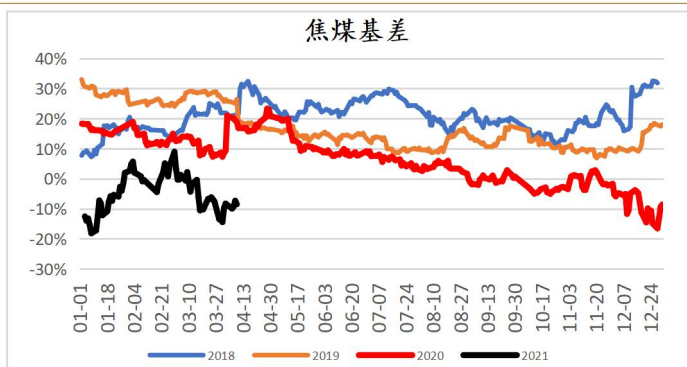


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

四、 价格与价差

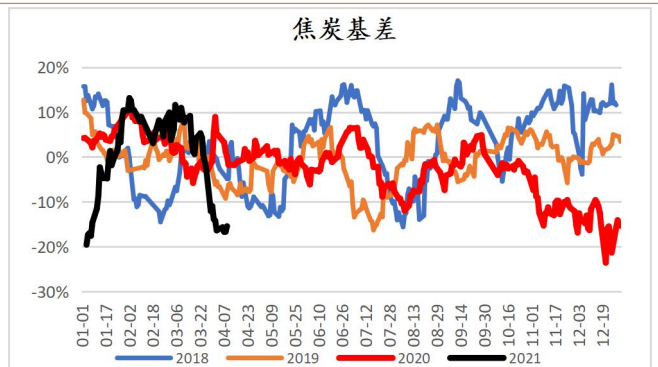
1、 基差

图表 48: 焦煤基差



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

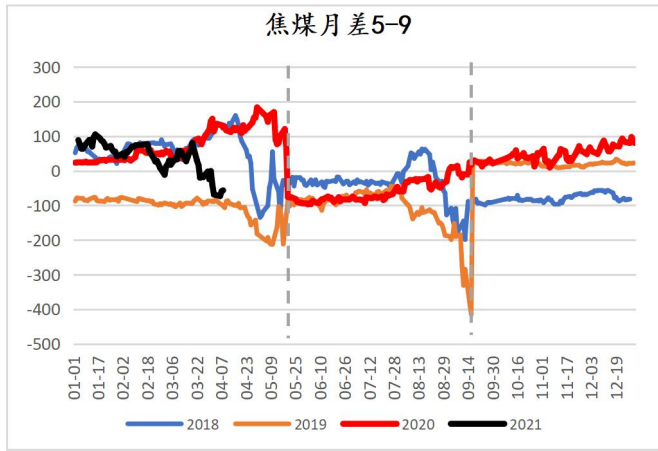
图表 49: 焦炭基差



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

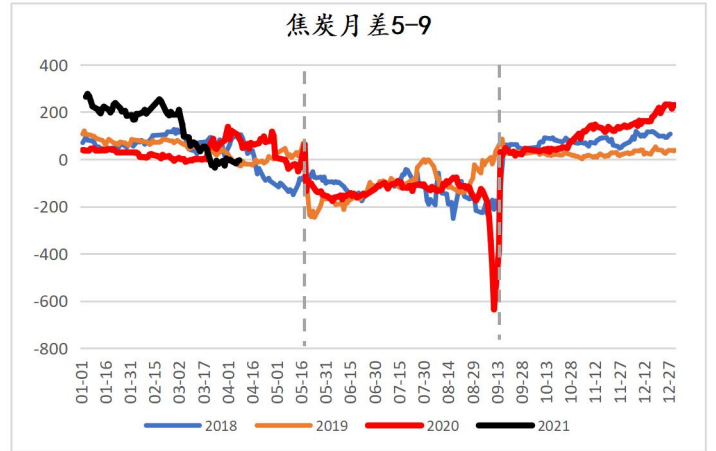
2、 月差

图表 50: 焦煤 5-9 月差



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

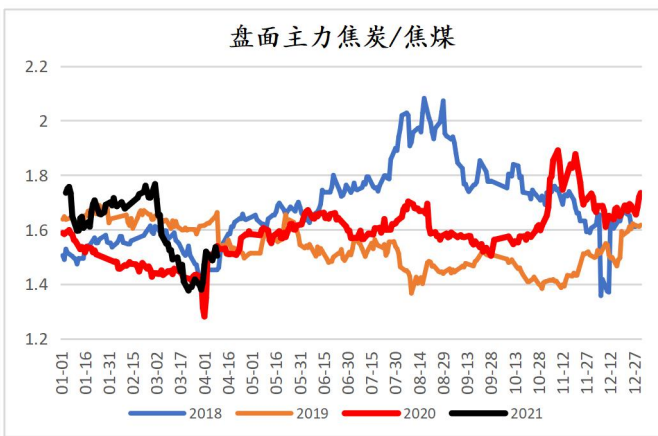
图表 51: 焦炭 5-9 月差



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

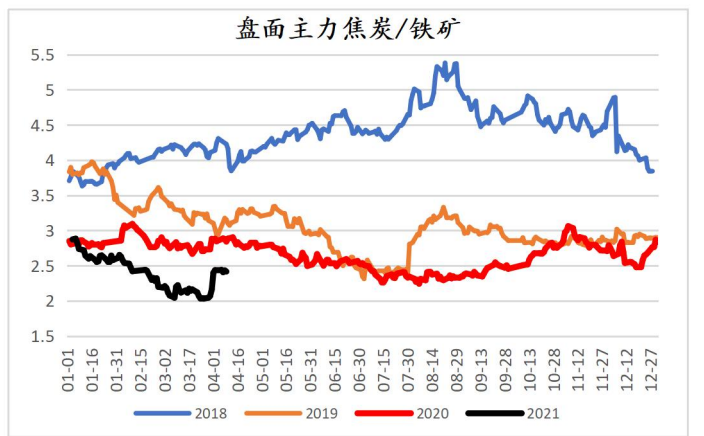
3、品种间比价

图表 52: 焦炭焦煤套利比价



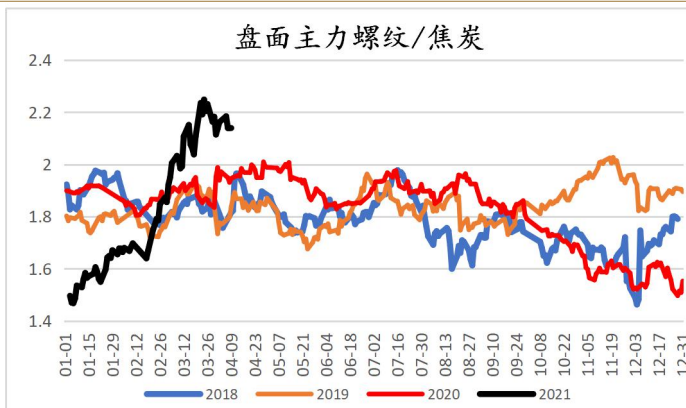
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 53: 焦炭铁矿套利比价



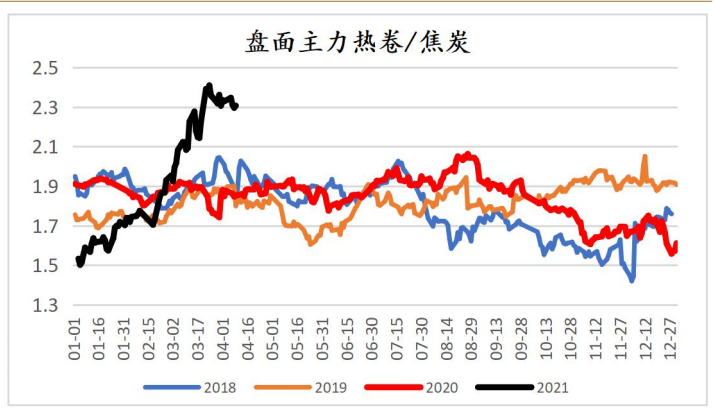
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 54: 螺纹焦炭套利比价



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 55: 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，乌不浪口金泉工业园区已收到复产通知，但由于原煤紧缺，洗煤厂并没有大量恢复生产，洗煤厂日均产量低于历史同期；山西受到安全事故影响，事故矿区停产，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，钢厂因自身高炉对焦炭需求下滑而降低了焦化产能利用率。产能置换的新产能预计在今年5月起大量投产。

库存端，样本洗煤厂原煤库存小幅下降，精煤库存持平；焦化厂及钢厂焦煤库存与上周基本持平。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，甘其毛都口岸本周日均通关0-30车，策克口岸恢复少量通关。总体来看，焦煤受到洗煤厂停产影响及进口蒙煤的供应的减量，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，山西部分地区焦化限产，短期焦煤需求走弱，5-6月将有大量置换产能投产，焦煤长期需求良好，预计长期焦煤价格震荡偏强。

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320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。盘面焦化利润本周小幅下滑10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，本周铁水日均产量稳定，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库存大幅下滑，转移至出口及港口，钢厂焦化厂焦炭库存保持低位。本周焦化开工继续走低，供应小幅下滑。随着第八轮提降的落地，焦炭价格累计下调800元/吨，贸易商进场补货，期货价格小幅反弹，焦炭下游限产企稳，需求量偏弱，后期焦化厂或主动限产挺价，焦炭价格短期震荡运行，随着新产能陆续投放，后市焦炭价格偏弱。

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