

2021年4月24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

原料不足焦炭供应下滑 短期焦炭稳中偏强

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,洗煤厂日均产量仍低于历史同期;山西受到安全事故影响,事故矿区停产,部分地区环保检查,山东年底将关闭3400万吨炼焦煤产能,产地供应下降。
- 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,焦化厂因原料短缺,产能利用率下降,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下半年大量投产。
- 3) 库存端,样本洗煤厂原煤库存与精煤库存均小幅下降;焦化厂焦煤库存小幅下滑,钢厂焦煤库存下降。
- 4) 进口方面,中国3月炼焦煤进口量490.55万吨,较20年同期下降12.98%,澳煤政策未放松,蒙煤通关受到蒙古国疫情影响,甘其毛都口岸本周日均通关60车。

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374元,但由于山西个别焦化厂限产,叠加原料焦煤短缺,独立焦企及钢厂焦化厂产能利用率均有下滑。盘面焦化利润本周上升35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,本周铁水因五一假期前的补库需求,日均产量有所回升,而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大幅下滑,部分转移至出口及港口,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的供应的减量,对焦煤价格有所支撑,下游焦化厂因山西部分地区焦化限产,短期焦煤需求走弱,但下半年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。焦炭第一轮提涨落地,开启第二轮提涨,焦炭下游限产企稳,叠加五一假期前的补库需求,短期焦炭稳中偏强,而长期需求量偏弱,且随着新产能陆续投放,预计下半年焦炭价格偏弱。

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

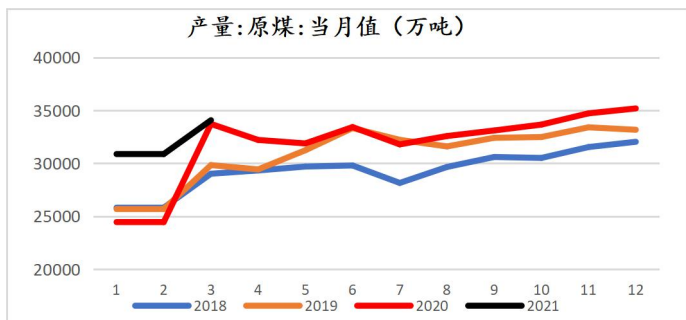
一、焦煤

1、 能耗双控叠加蒙古疫情，焦煤供应下滑

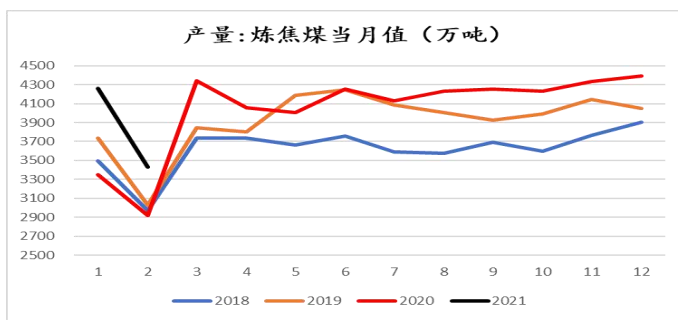
乌不浪口金泉工业园区已收到复产通知，但由于原煤紧缺，洗煤厂并没有大量恢复生产，山西部分地区环保检查，山东年底将关闭 3400 万吨炼焦煤产能，产地供应小幅减少，蒙煤通关受限，澳煤通关尚未放松。焦煤整体供给下降。

1) 国内焦煤供给

图表 1：国内原煤月度产量（万吨）



图表 2：国内炼焦煤月度产量（万吨）

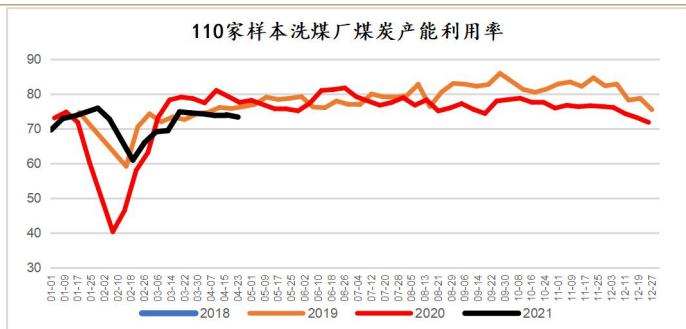


数据来源：Wind, MySteel, 混沌天成研究院

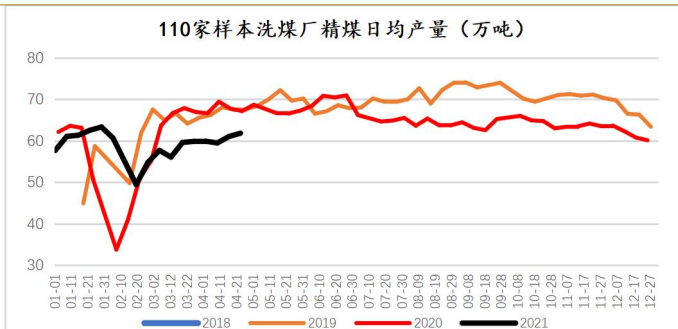
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

MySteel 统计全国 110 家洗煤厂样本日均产量 61.83 万吨增 0.79 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）



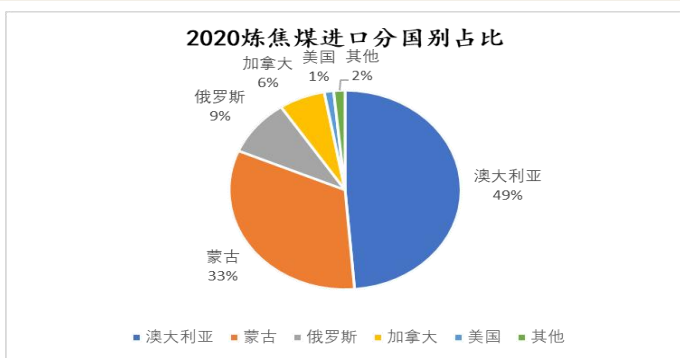
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2) 进口煤及进口利润

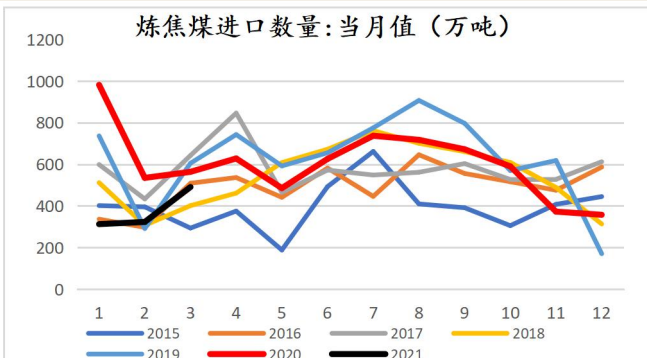
进口方面，中国 3 月炼焦煤进口量 490.55 万吨，较 20 年同比下降 12.98%，澳煤限制进口后，3 月主要进口增量出现在了加拿大以及美国。

图表 5：2020 炼焦煤进口国家占比



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

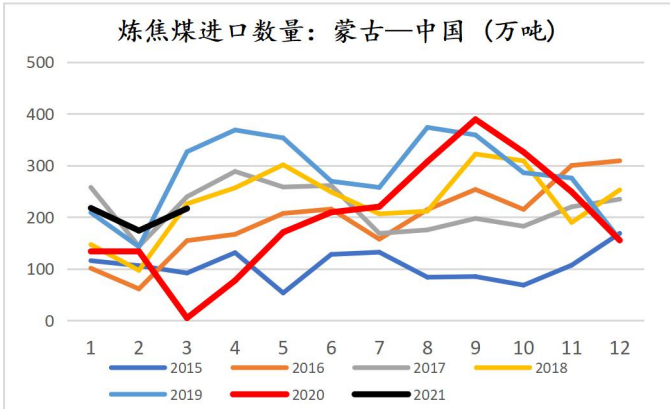
图表 6：炼焦煤进口数量



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

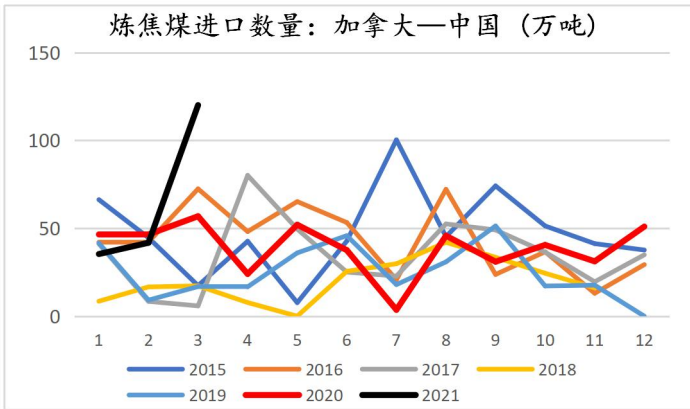
受蒙古疫情影响，蒙煤通关口岸通车量大幅下滑，本周甘其毛都口岸日均通关量在 60 车；策克口岸本周日均通关 30 车。3 月中国自加拿大进口炼焦煤 120 万吨，同比增加 63%，环比增加 187%。

图表 7：炼焦煤自蒙古进口数量



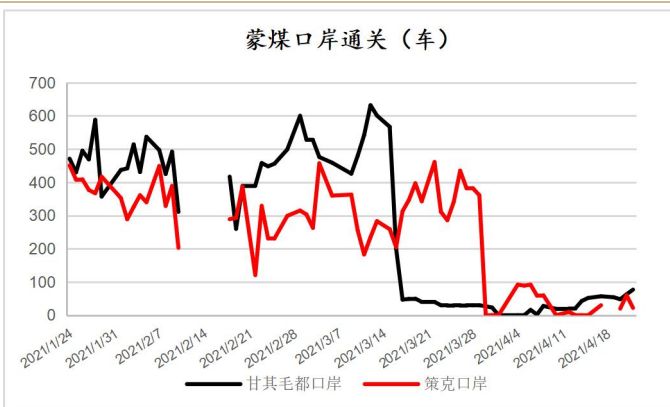
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 8：炼焦煤自加拿大进口数量



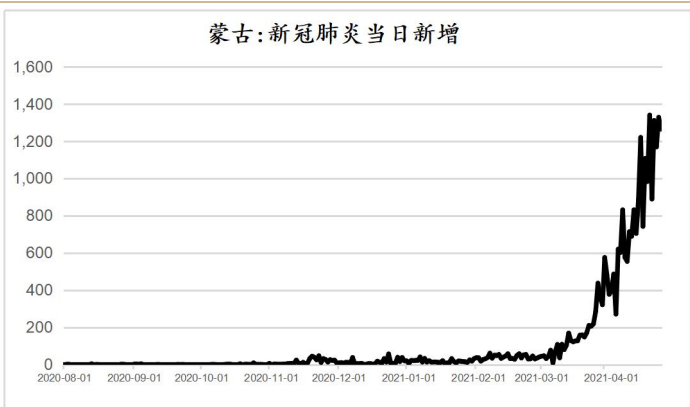
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 9：蒙煤口岸通关量



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

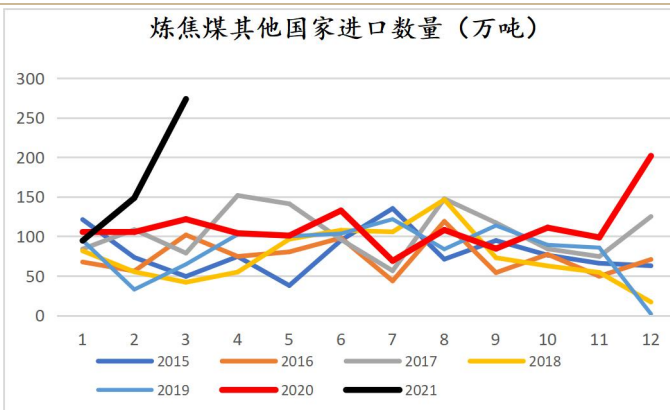
图表 10：蒙古国新冠肺炎每日新增



数据来源：Wind，混沌天成研究院

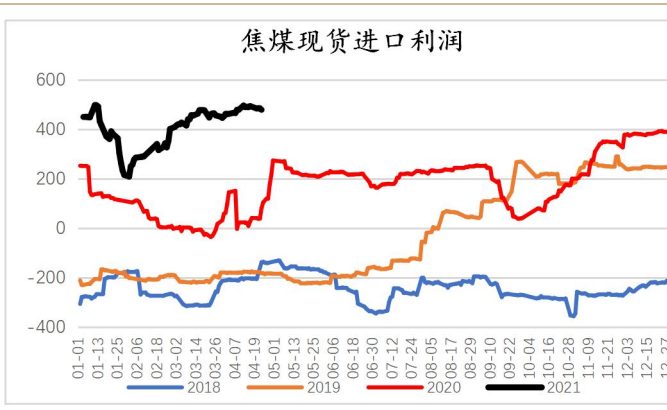
澳煤现货进口利润保持高位，澳煤通关尚未放松，需关注后续澳煤进口政策，目前港口已有澳煤卸货，暂未通关。

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



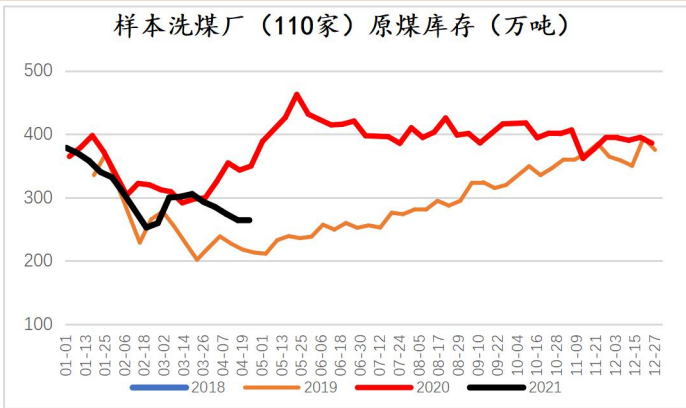
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2、原煤供应下滑，洗煤厂持续去库

由于内蒙部分洗煤厂恢复生产，洗煤厂原煤库存降幅减小，洗煤厂原煤库存 263.77 万吨降 0.55

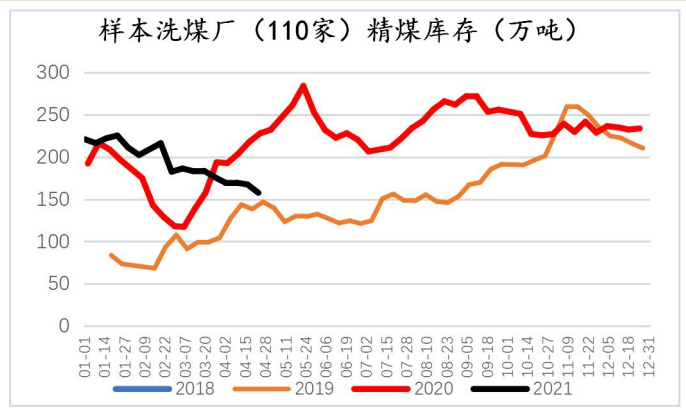
万吨；精煤库存 157.62 万吨降 9.91 万吨。

图表 13：样本洗煤厂原煤库存



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

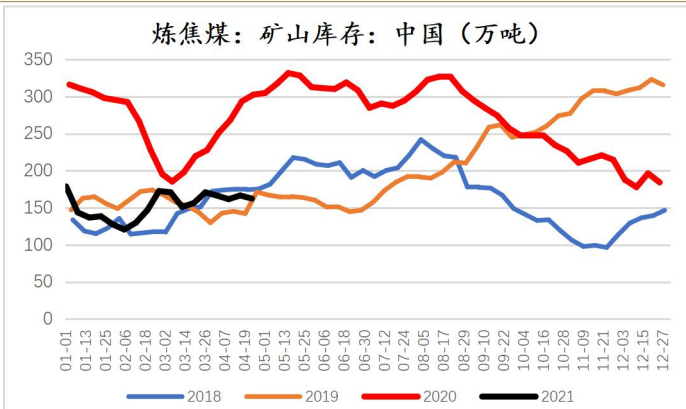
图表 14：样本洗煤厂精煤库存



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

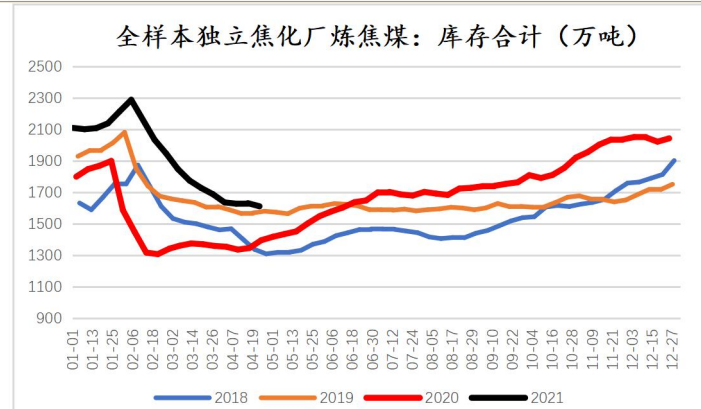
本周独立焦企全样本炼焦煤总库存 1611.08 万吨，减 19.73 万吨，平均可用天数 17.34 天，增 0.17 天。全国 247 家钢厂样本炼焦煤库存 1108.81 万吨，减 15.91 万吨，平均可用天数 17.56 天，减 0.22 天。

图表 15：炼焦煤矿山库存



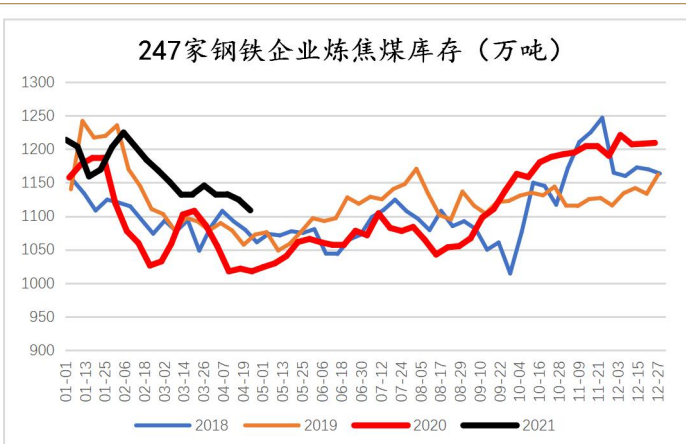
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 16：全样本独立焦化厂炼焦煤库存



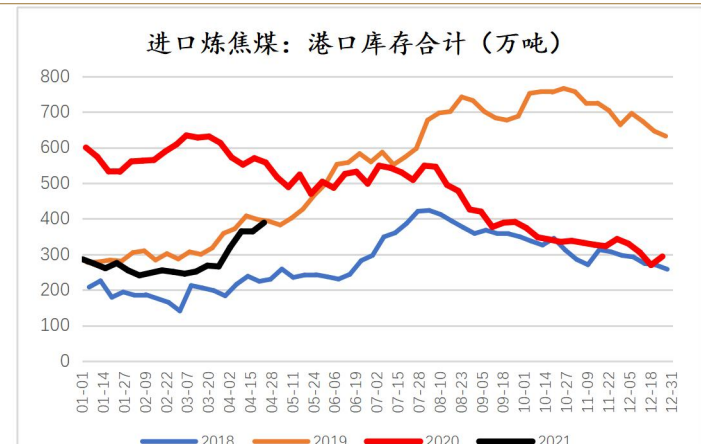
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 17：247 家钢厂炼焦煤库存



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

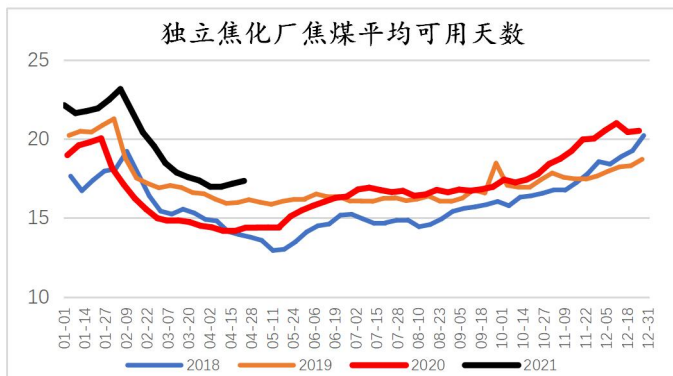
图表 18：进口炼焦煤港口库存



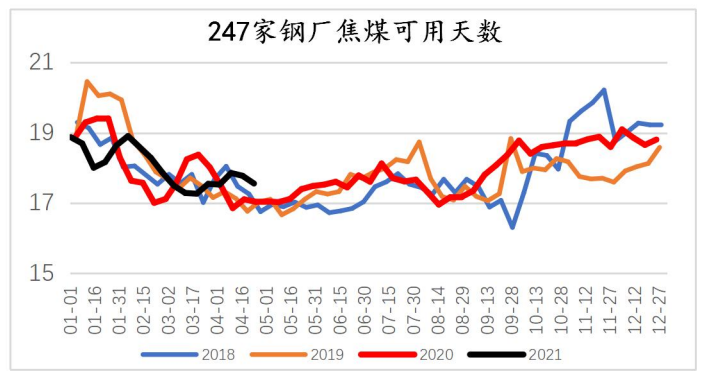
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 19：独立焦化厂焦煤可用天数

图表 20：247 家钢厂焦煤可用天数



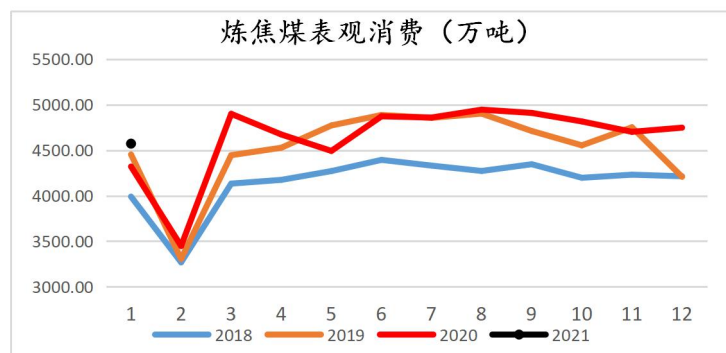
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院



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

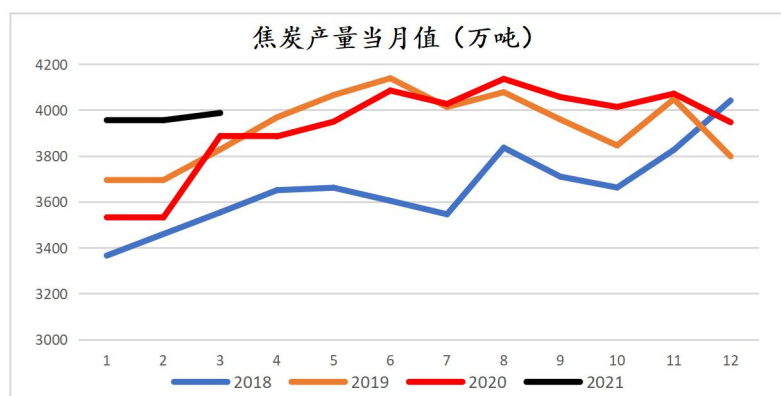
二、 焦炭

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, 焦炭第一轮提涨落地, 部分焦企开启第二轮提涨。因炼焦煤供应减少, 焦化厂原料不足, 叠加环保限产, 短期焦化利用率出现下滑, 焦炭供应持续下降, 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)



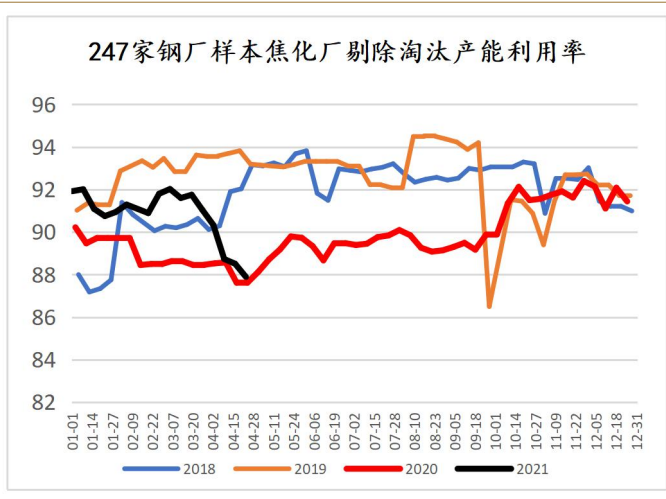
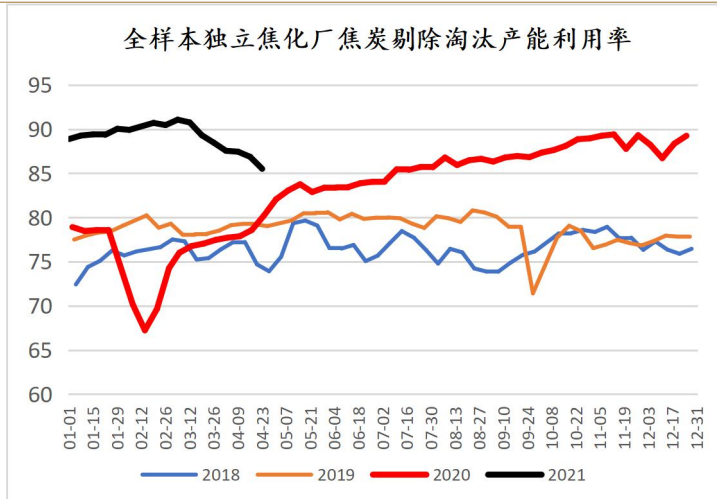
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

全样本独立焦企剔除淘汰产能产能利用率 85.51%, 环比上周减 1.36%。全国 247 家钢厂样本剔除

淘汰产能利用率 87.89%，减 0.62%。受到环保限产影响，以及原料的供应不足，本周焦化产能利用率均有下滑。

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



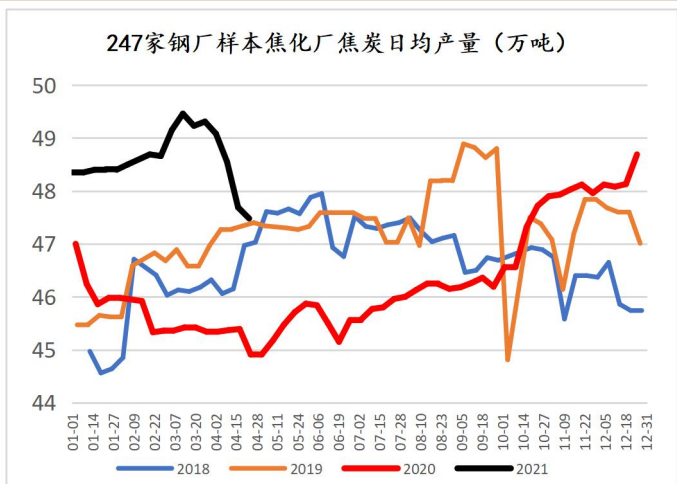
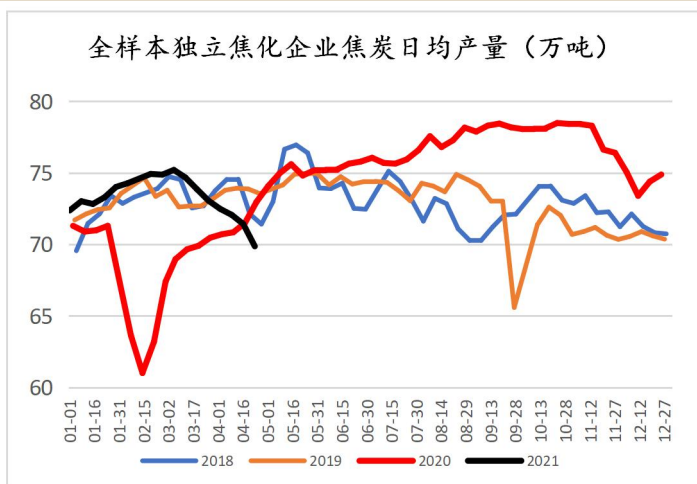
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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 69.86 万吨，减 1.56 万吨，全国 247 家钢厂样本日均焦炭产量 47.48 万吨，减 0.09 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

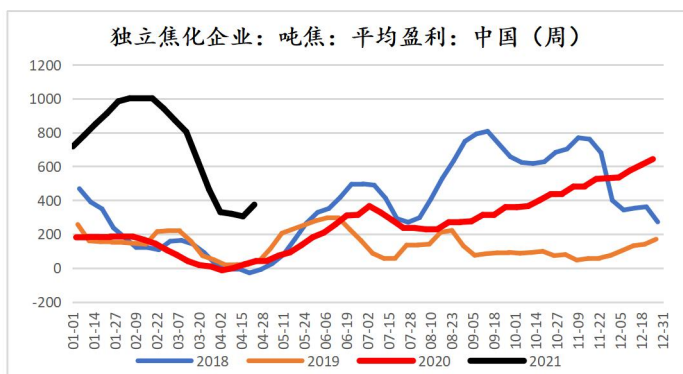
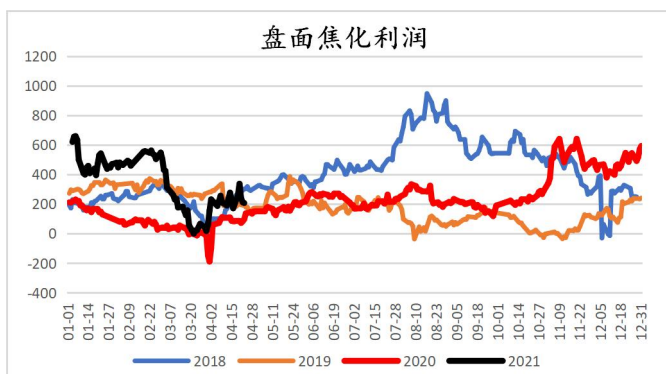
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周双焦盘面均有所上升，盘面焦化利润本周上升 35.43 元/吨至 206 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 69 元/吨至 374 元/吨。

近日，焦炭第一轮提涨已落地，部分焦企剔除第二轮焦炭价格上调。焦炭短线价格筑底。

图表 27：盘面焦化利润

图表 28：独立焦化企业吨焦平均盈利

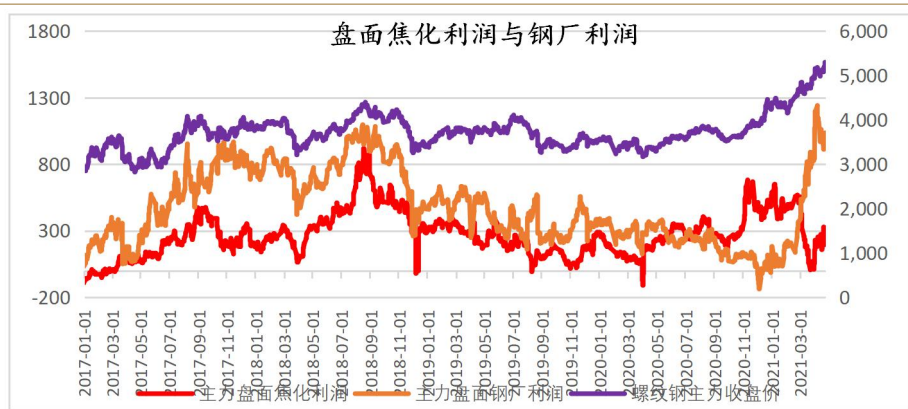


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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。

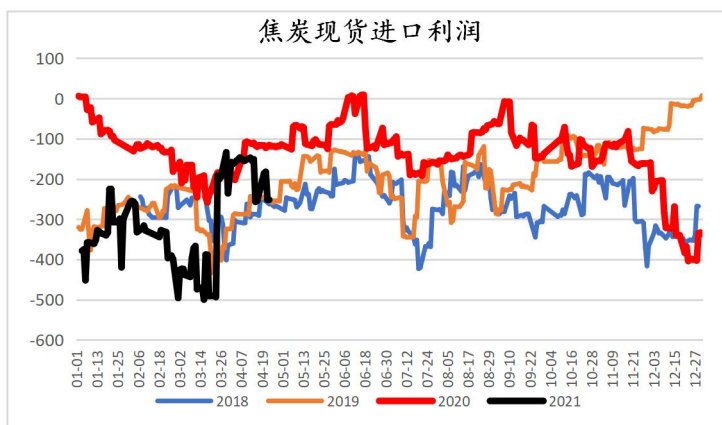
图表 29：盘面焦化利润钢厂利润



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

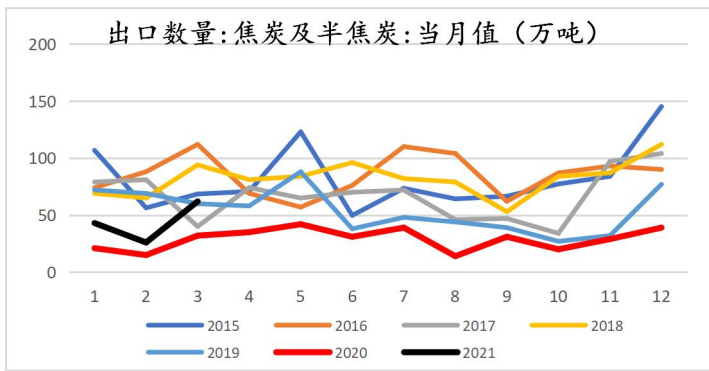


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

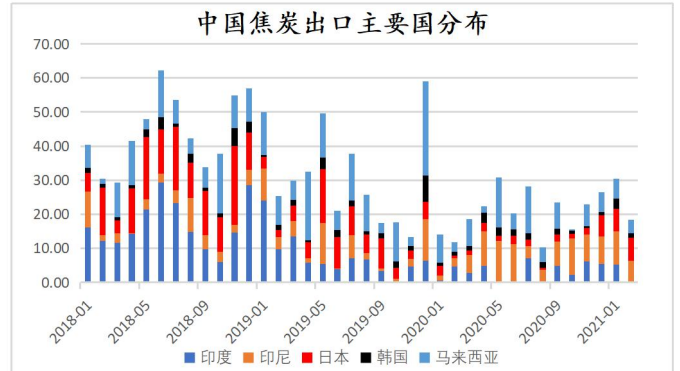
中国焦炭主要以出口为主，3月中国出口焦炭62万吨同比增加93.75%。2020年全年出口349万吨。

图表 31：焦炭出口数量（万吨）

图表 32：焦炭出口主要国分布



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院



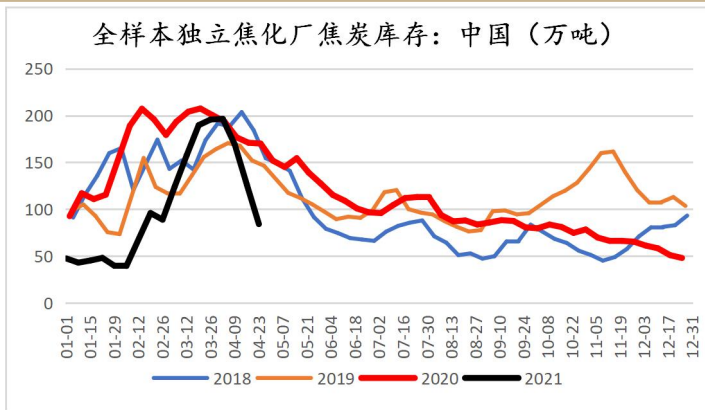
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2、高炉开工暂稳，焦炭持续去库

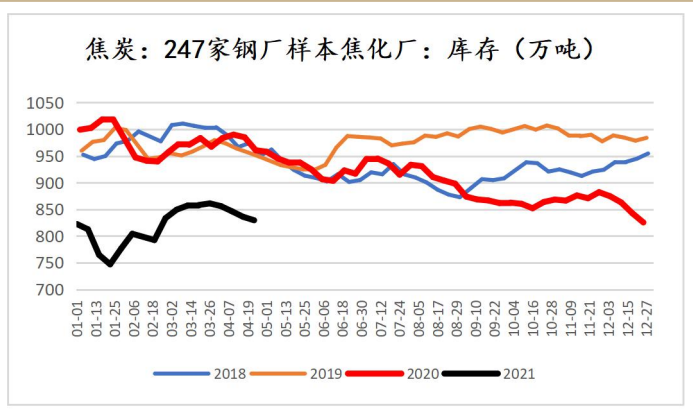
本周独立焦企焦炭库存 84.13 万吨，较上周减少 42.07 万吨，钢厂限产力度较前两周稍有宽松，港口库存增加 21.8 万吨至 265.3 万吨，独立焦企库存处于加速去库过程。247 家钢企焦化厂焦炭库存为 829.55 万吨，较上周减少 6.47 万吨。

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



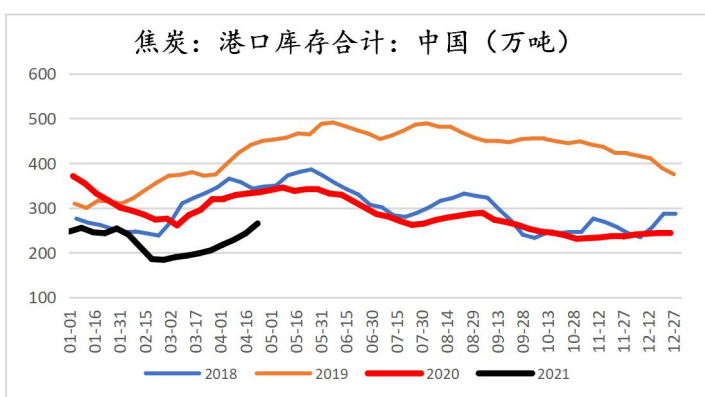
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院



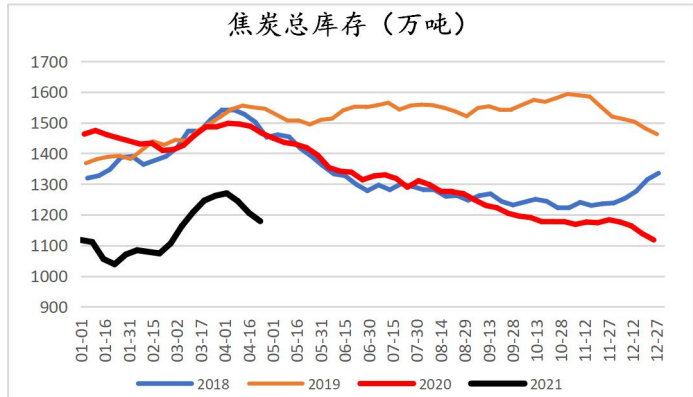
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

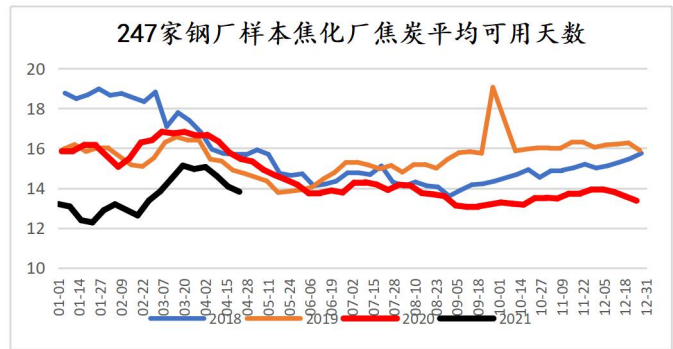
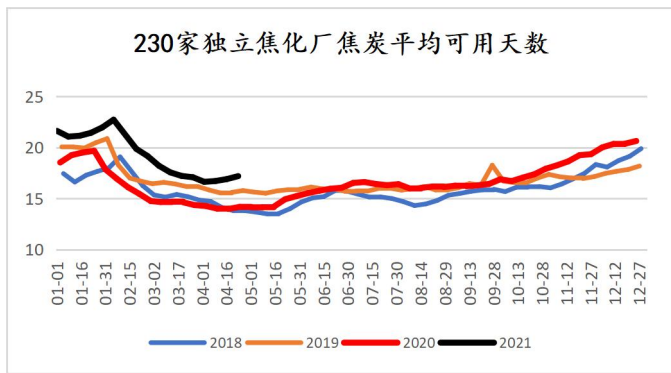


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

230 家独立焦化厂焦炭平均可用天数为 17.19 天，较上周增加 0.29 天，247 家钢企焦化厂焦炭可用天数为 13.82 天，较上周减 0.26 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)

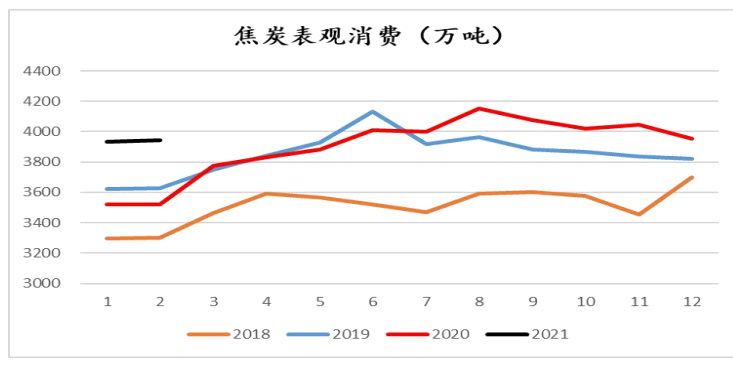


数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

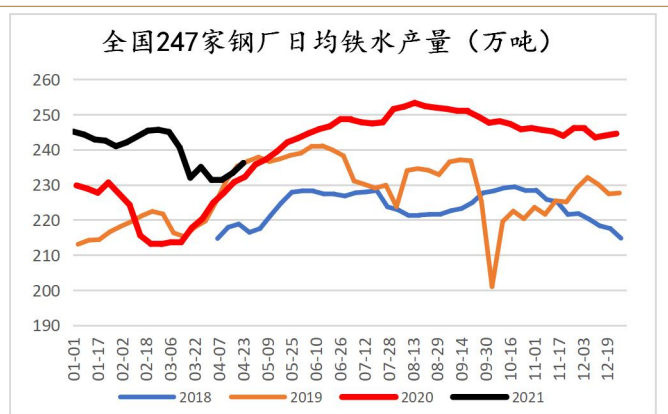
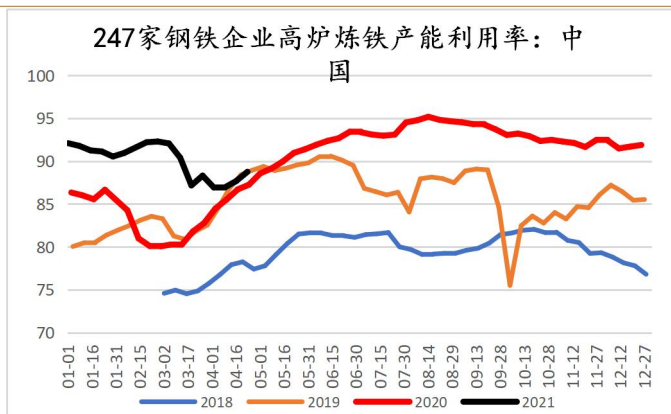
三、焦炭消费

1、钢厂利润高位, 高炉开工回升

全国 247 家钢厂高炉开工率为 79.43%，环比上周增加 1.30%，同比去年下降 7.68%；高炉炼铁产能利用率 88.75%，环比增加 1.08%，同比增加 1.50%，日均铁水产量 236.23 万吨，环比增加 2.87 万吨，同比增加 4.00 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

图表 41: 247 家钢厂日均铁水产量



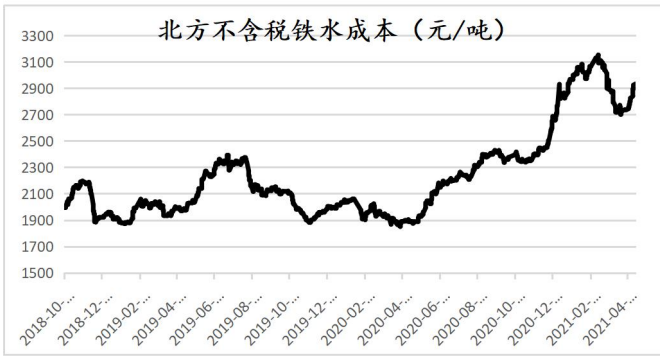
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2、 炉料价格小幅回升, 钢坯利润保持高位

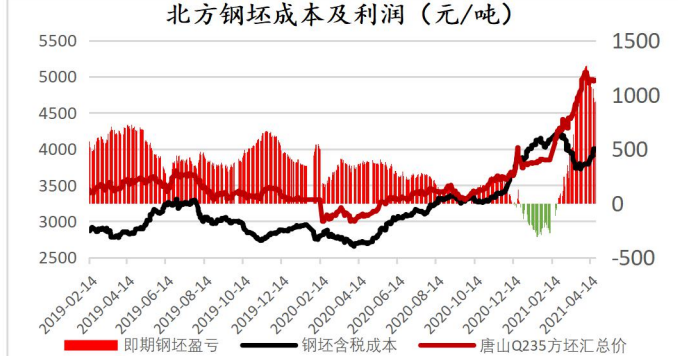
本周铁水成本继续增加 106 元/吨至 2932 元/吨。由于原材料的价格上涨，本周北方钢坯利润下降 132 元/吨至 941.1 元/吨。

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）

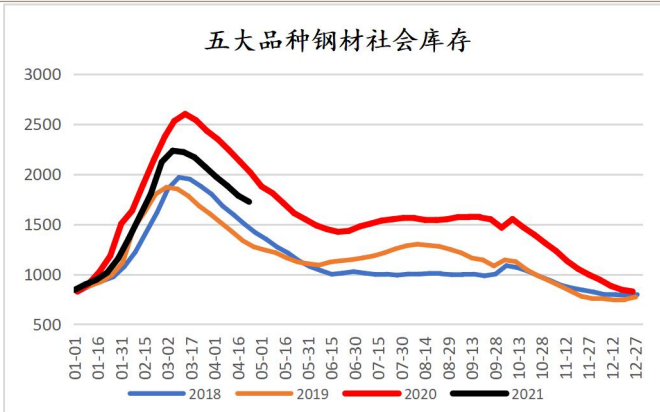


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3、 钢铁库存拐点均现，下游需求释放

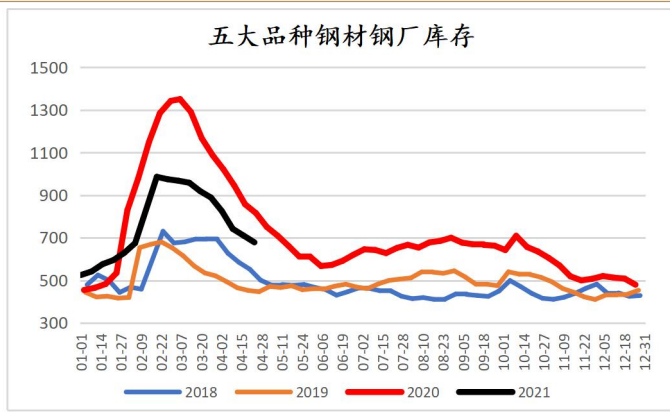
本周五大品种钢材社会库存环比下降 61.46 万吨至 1723.53 万吨；五大品种钢厂库存环比继续下降 31.81 万吨至 678.27 万吨，钢材社会库存和钢厂库存降幅均有所收窄。五大品种钢材库存总量 2401.8 万吨，环比下降 93.27 万吨，同比减少 426.9 万吨。

图表 44：五大品种钢材社会库存（万吨）



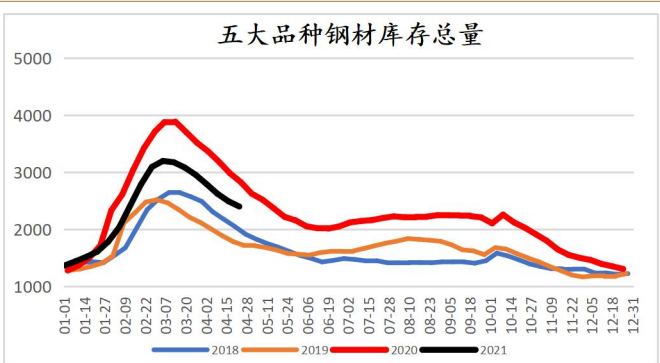
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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）

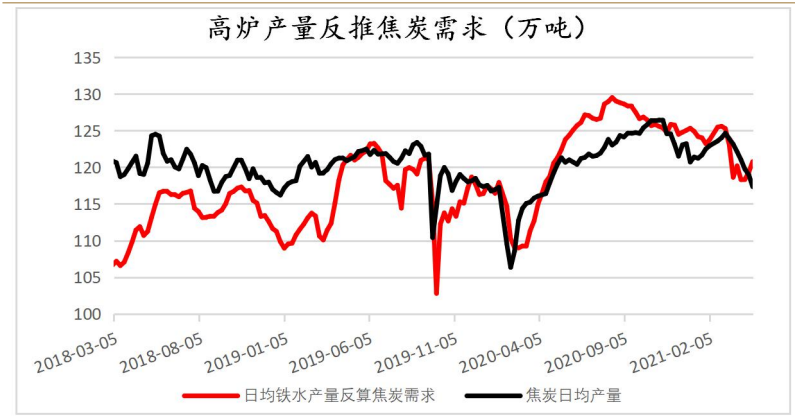


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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，日均铁水产量反推交焦炭需求高于焦炭产量，差量，焦炭供需面有所收紧，但随着未来焦化产能的逐步投产，预计下半年供需将转向宽松。

图表 47：高炉产量反推焦炭需求

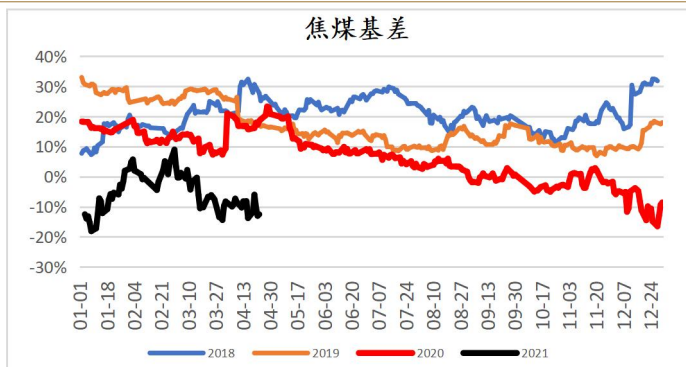


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

四、价格与价差

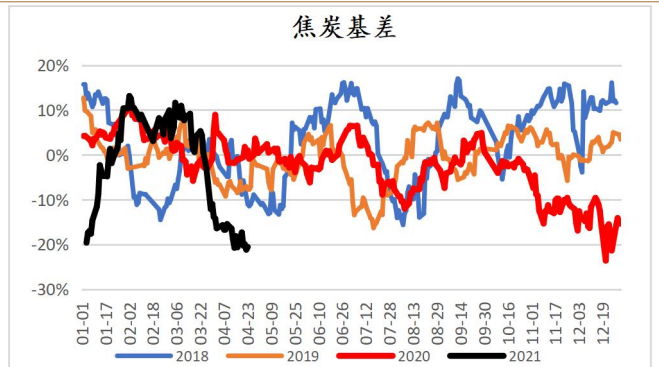
1、基差

图表 48：焦煤基差



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

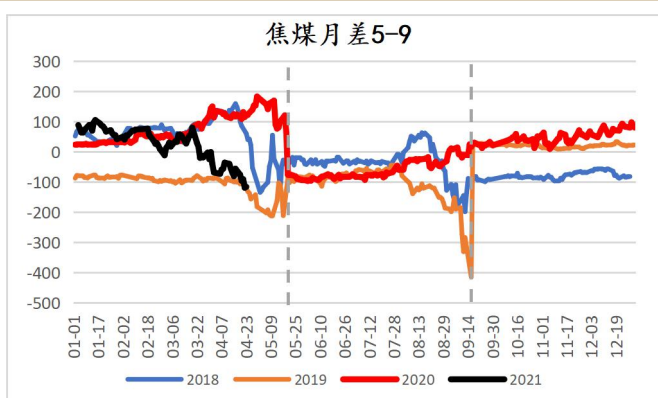
图表 49：焦炭基差



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

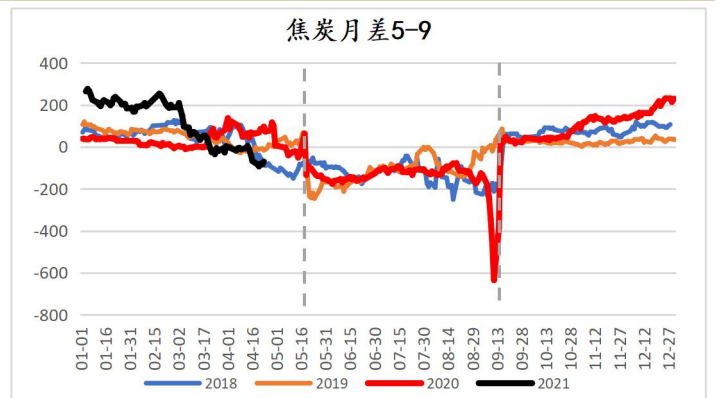
2、焦煤焦炭5-9月差走弱

图表 50：焦煤5-9月差



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

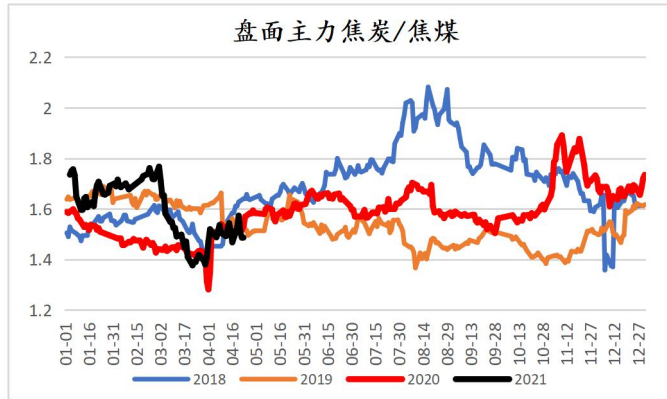
图表 51：焦炭5-9月差



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

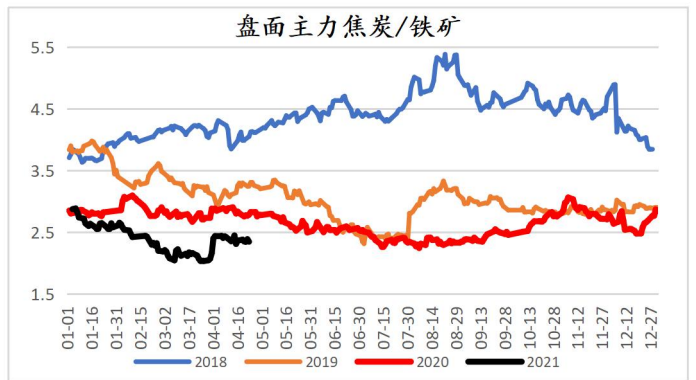
3、品种间比价

图表 52: 焦炭焦煤套利比价



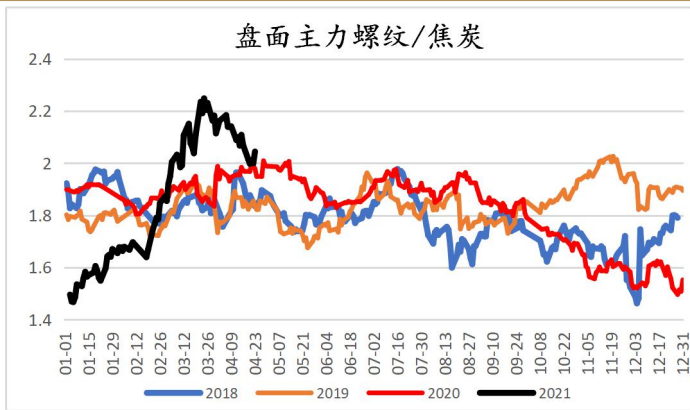
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 53: 焦炭铁矿套利比价



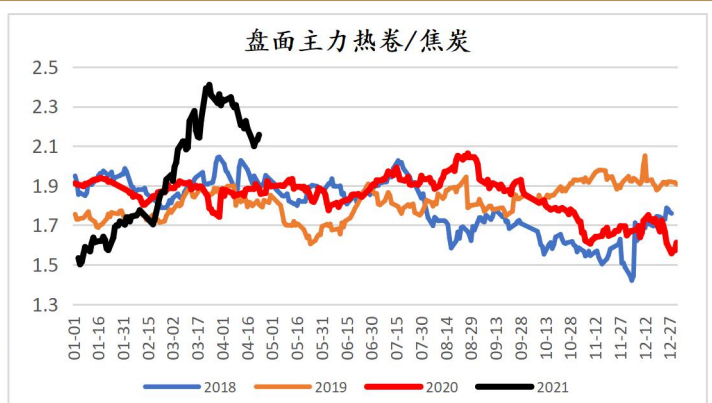
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

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: 上行通道运行



2、焦炭: 向上突破调整通道



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，洗煤厂日均产量仍低于历史同期；山西受到安全事故影响，事故矿区停产，部分地区环保检查，山东年底将关闭 3400 万吨炼焦煤产能，产地供应下降。

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，焦化厂因原料短缺，产能利用率下降，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下半年大量投产。

库存端，样本洗煤厂原煤库存与精煤库存均小幅下降；焦化厂焦煤库存小幅下滑，钢厂焦煤库存下降。

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，蒙煤通关受到蒙古国疫情影响，甘其毛都口岸本周日均通关 60 车。

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，下游焦化厂因山西部分地区焦化限产，短期焦煤需求走弱，但下半年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，现货焦化利润有所上升，本周国内平均吨焦盈利为 374 元，但由于山西个别焦化厂限产，叠加原料焦煤短缺，独立焦企及钢厂焦化厂产能利用率均有下滑。盘面焦化利润本周上升 35 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，本周铁水因五一假期前的补库需求，日均产量有所回升，而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大幅下滑，部分转移至出口及港口，钢厂焦化厂焦炭库存保持低位并处于去库状态。

总体来看，本周焦化开工继续走低，供应小幅下滑。焦炭第一轮提涨落地，开启第二轮提涨，焦炭下游限产企稳，叠加五一假期前的补库需求，短期焦炭稳中偏强，而长期需求量偏弱，且随着新产能陆续投放，预计下半年焦炭价格偏弱。

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