

2021年5月8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

焦煤内外供给短缺 双焦继续保持强势

观点概述:

焦煤:

- 1) 供应端, 乌不浪口金泉工业园由于原煤紧缺, 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; 山东年底将关闭 3400 万吨炼焦煤产能, 产地供应下降。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 4 月 29 日口岸确诊影响, 甘其毛都口岸五一假期内闭关无通车, 节后恢复少量通关, 其他国家进口增量难以弥补蒙煤及澳煤缺口。
- 2) 需求端, 焦化厂产能利用率小幅回升, 但由于原料短缺, 日均产量仍保持低位。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小幅增加, 精煤库存小幅下降; 独立焦化厂及钢厂焦化厂炼焦煤库存有所回升。

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 607 元, 独立焦企及钢厂焦化厂产能利用率小幅增加。盘面焦化利润本周下降 39 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, 而非限产地区因高利润保持积极开工, 高炉产能利用率增加, 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持续下滑, 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。本周焦化开工小幅回升, 但日均产量仍处低位。焦炭第四轮提涨落地, 开启第五轮提涨, 焦炭下游限产企稳, 叠加原料焦煤价格的上涨, 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, 预计下半年焦炭偏紧局面将有所缓解。

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

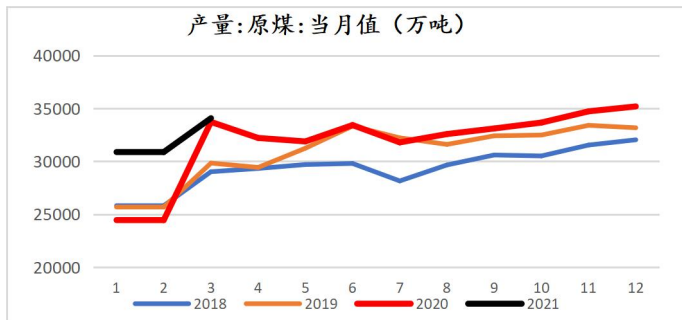
一、焦煤

1、 能耗双控叠加蒙古疫情，焦煤供应下滑

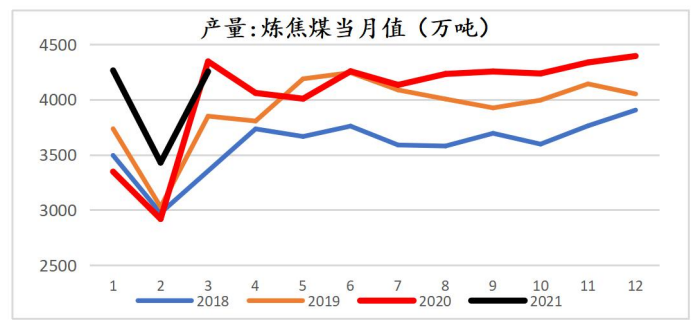
乌不浪口金泉工业园区已收到复产通知，但由于原煤紧缺，洗煤厂并没有大量恢复生产，山西部分地区环保检查，山东年底将关闭 3400 万吨炼焦煤产能，产地供应小幅减少，蒙煤通关受限，澳煤通关尚未放松，其余国家进口增量难以弥补澳煤蒙煤减量。焦煤整体供给下降。

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）

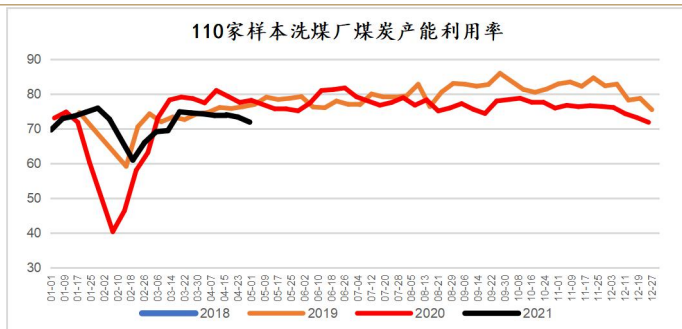


数据来源：Wind, MySteel, 混沌天成研究院

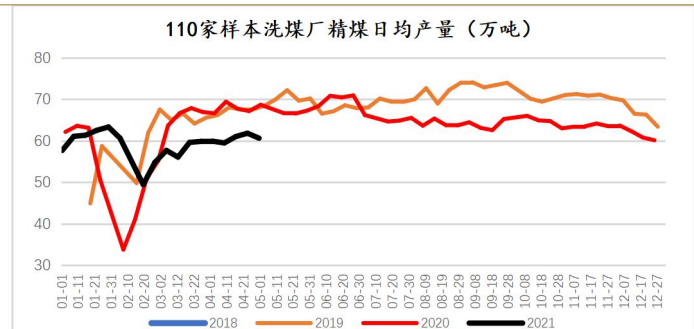
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

MySteel 统计全国 110 家洗煤厂样本日均产量 60.63 万吨减 1.2 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）



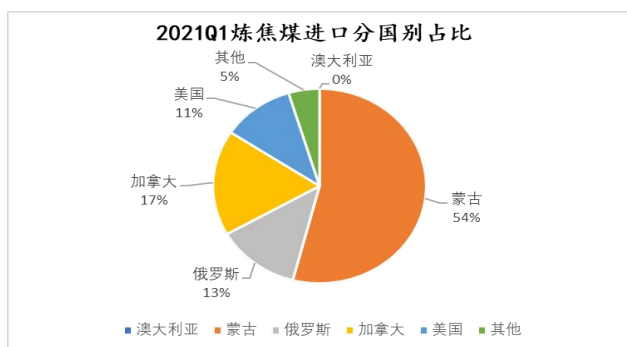
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2) 进口煤及进口利润

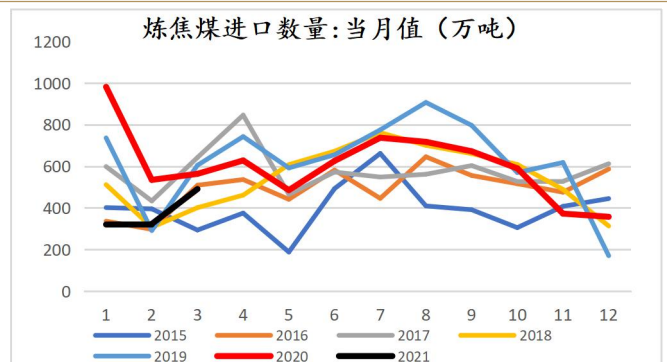
进口方面，中国 3 月炼焦煤进口量 490.55 万吨，较 20 年同比下降 12.98%，澳煤限制进口后，3 月主要进口增量出现在了加拿大以及美国。

图表 5：2021Q1 炼焦煤进口国家占比



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

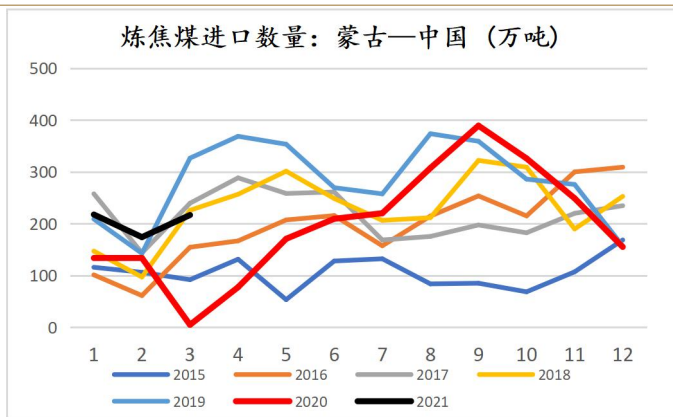
图表 6：炼焦煤进口数量



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

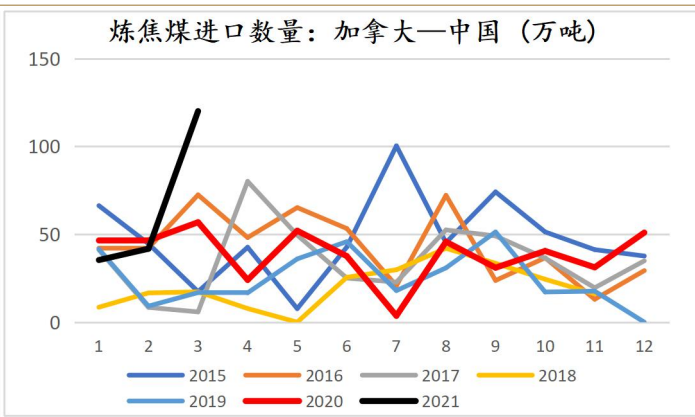
4月29日蒙方司机在入境甘其毛都口岸进行核酸检测时确认阳性，五一节前甘其毛都口岸闭关无通车，接受恢复少量通车，策克口岸本周日均通关92车。3月中国自加拿大进口炼焦煤120万吨，同比增加63%，环比增加187%。

图表 7: 炼焦煤自蒙古进口数量



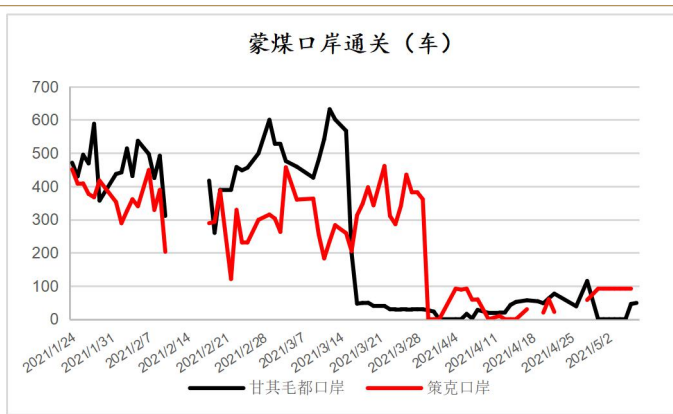
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

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

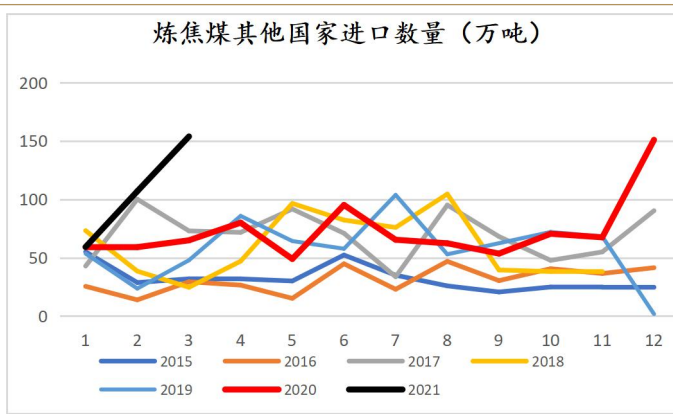
图表 10: 蒙古国新冠肺炎每日新增



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

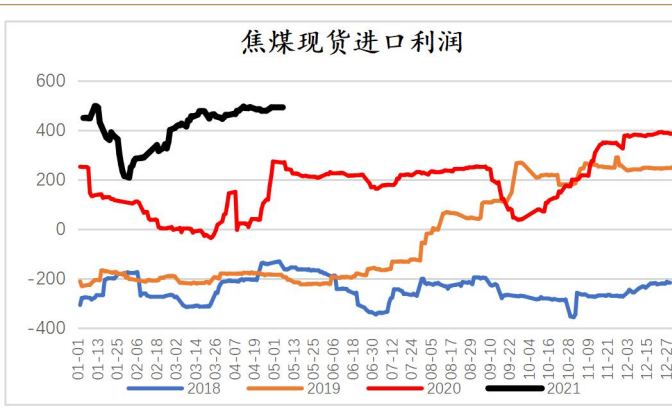
澳煤现货进口利润保持高位，澳煤通关尚未放松，需关注后续澳煤进口政策，目前港口已有澳煤卸货，暂未通关。

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



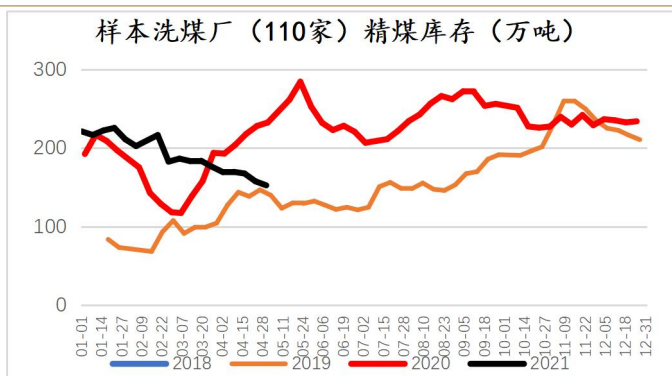
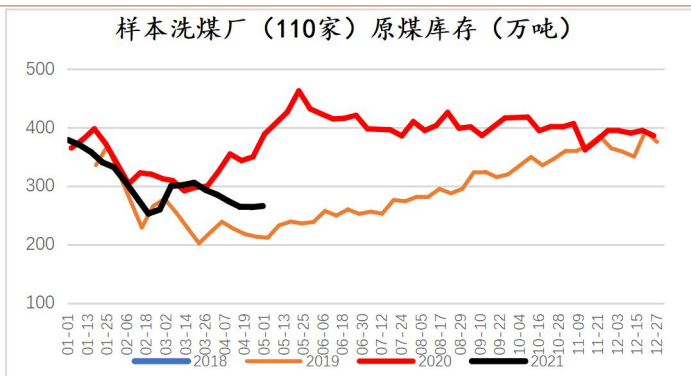
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2、 焦煤价格持续上涨，焦化厂积极增库

4月30日洗煤厂原煤库存小幅增加，洗煤厂原煤库存265.73万吨增1.96万吨；精煤库存152.47万吨降5.15万吨。

图表 13：样本洗煤厂原煤库存

图表 14：样本洗煤厂精煤库存



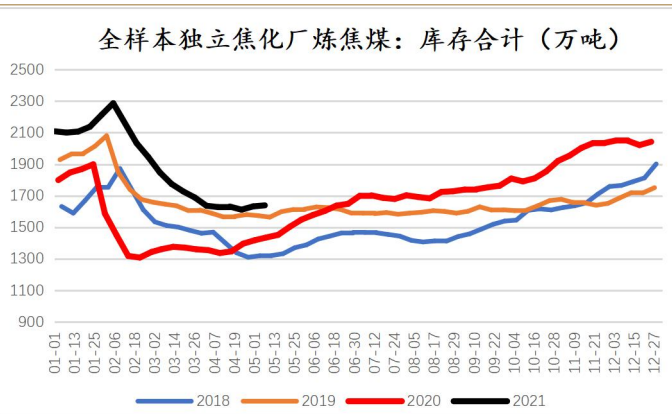
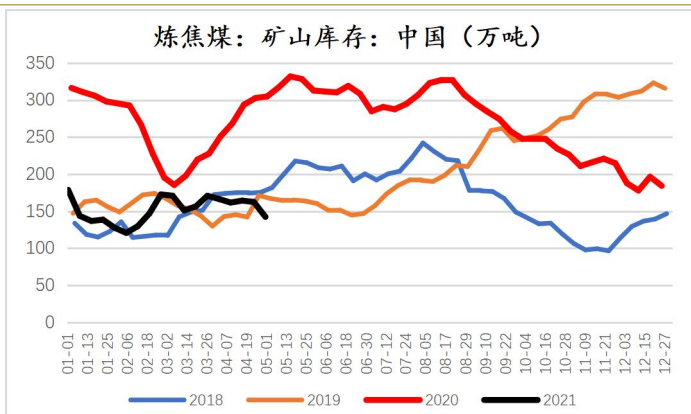
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

下游焦化厂积极增库，本周独立焦企全样本炼焦煤总库存1638.46万吨，增6.60万吨，平均可用天数17.91天，减0.12天。全国247家钢厂样本炼焦煤库存1122.14万吨，增10.78万吨，平均可用天数17.70天，增0.07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

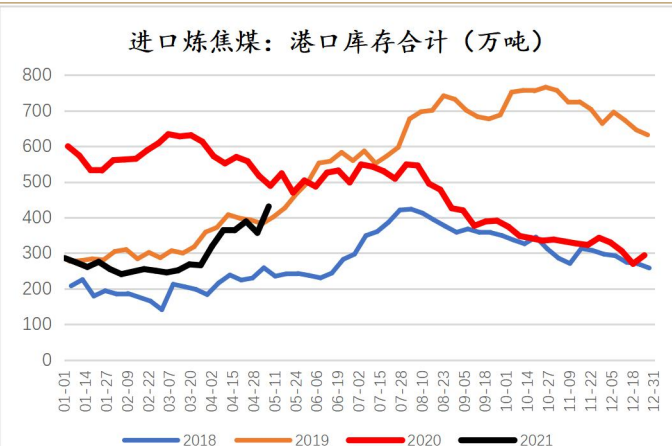
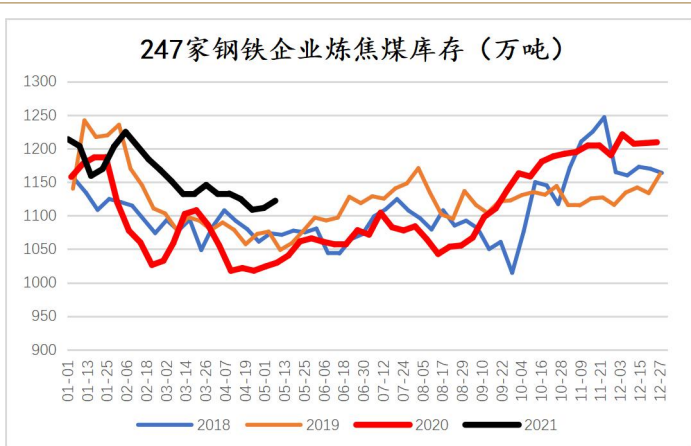


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 17：247家钢厂炼焦煤库存

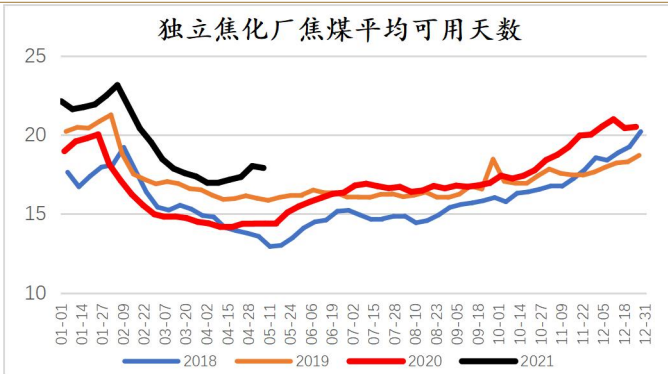
图表 18：进口炼焦煤港口库存



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

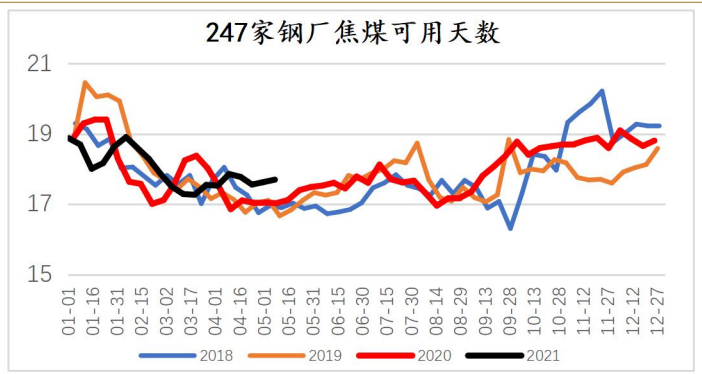
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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

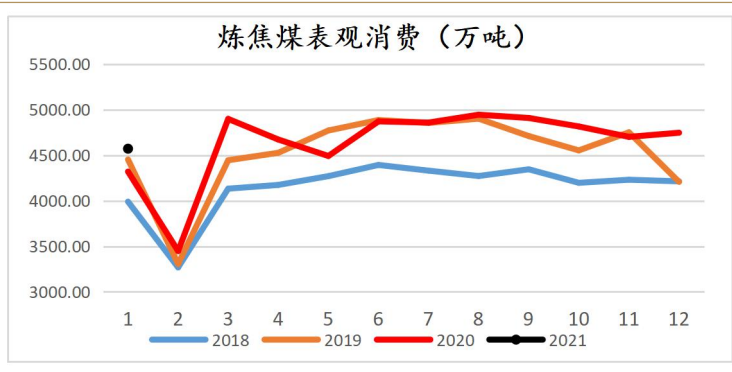
图表 20: 247 家钢厂焦煤可用天数



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

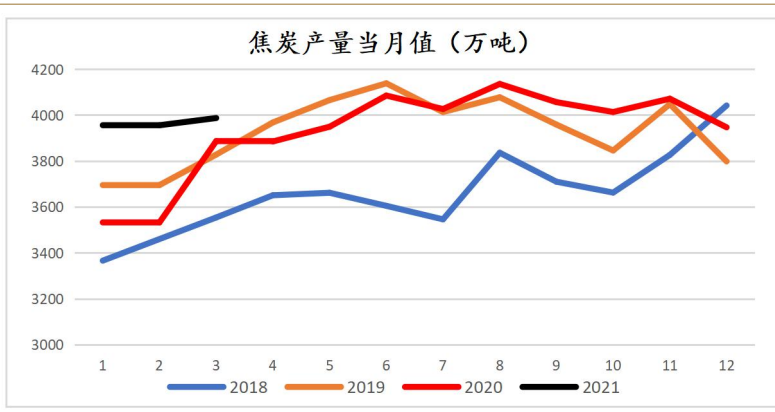
二、 焦炭

1、 焦炭供给小幅反弹, 吨焦盈利回升

山西及唐山地区受环保影响, 部分焦企出焦时间延长, 本周限产有放松迹象, 产能利用率小幅回升焦炭第四轮提涨落地, 部分焦企开启第五轮提涨。因炼焦煤供应减少, 焦化厂原料不足, 钢厂焦化厂产能利用法律依旧处于低位, 焦炭供应整体处于低位。

1) 国内焦炭供给及焦化利润

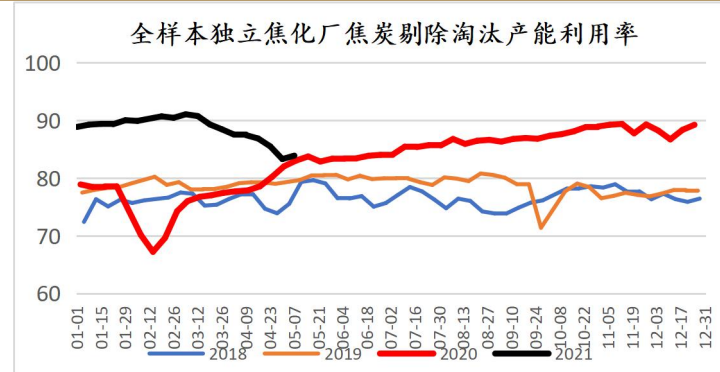
图表 22: 国内焦炭月度产量 (万吨)



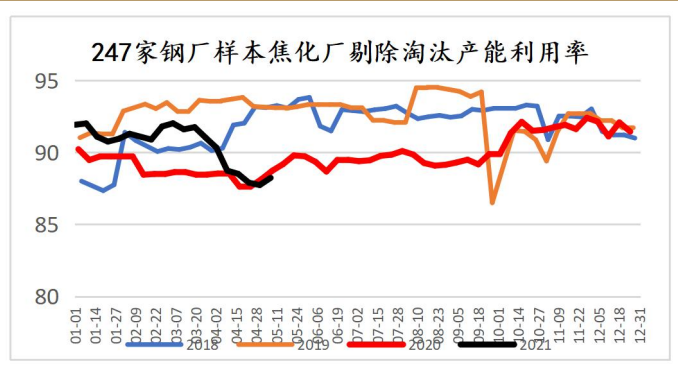
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

全样本独立焦企剔除淘汰产能产能利用率 83.90%，环比上周增 0.59%。全国 247 家钢厂样本剔除淘汰产能利用率 88.23%，增 0.50%。本周焦化厂产能利用率均有小幅回升

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

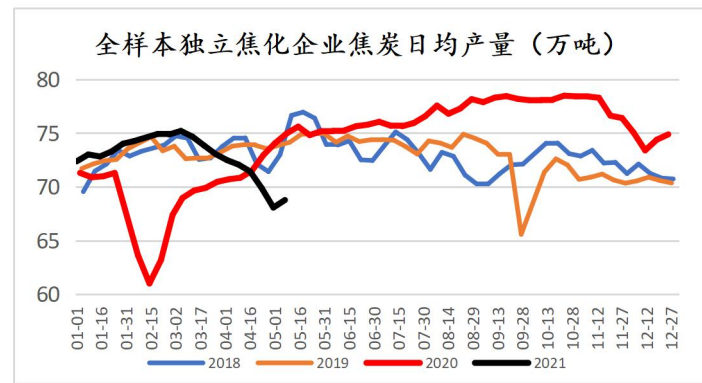


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

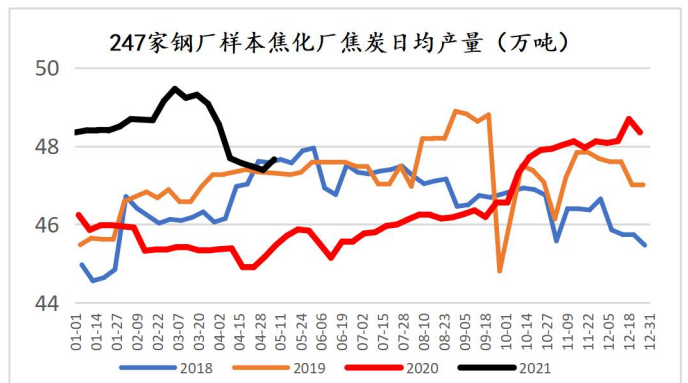
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周全样本独立焦企日均焦炭产量 68.77 万吨，增 0.7 万吨，全国 247 家钢厂样本日均焦炭产量 47.66 万吨，增 0.27 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



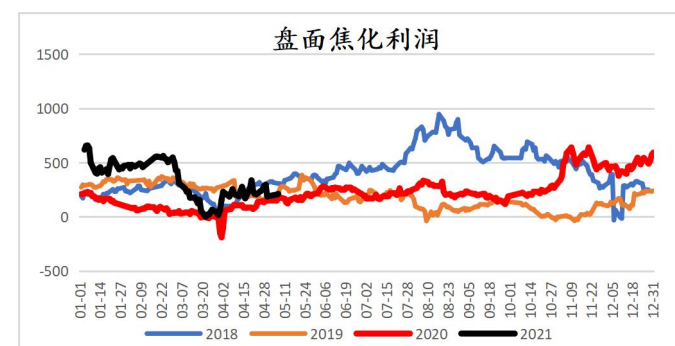
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

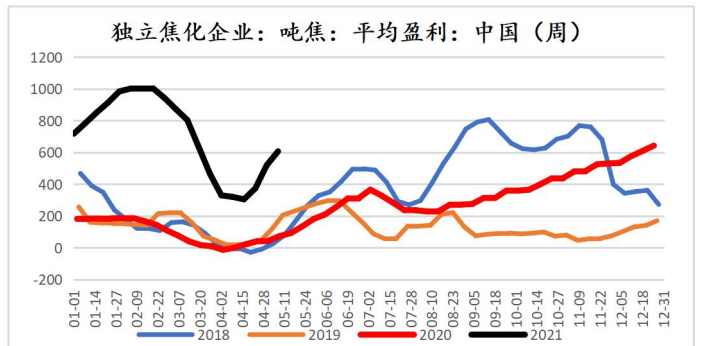
本周双焦盘面均有所上升，盘面焦化利润本周下降 39 元/吨至 211.65 元/吨。MySteel 周度调研数据显示独立焦化企业吨焦平均盈利上升，周环比上涨 88 元/吨至 607 元/吨。

近日，焦炭第四轮提涨已落地，部分焦企提出第五轮焦炭价格上调。

图表 27：盘面焦化利润



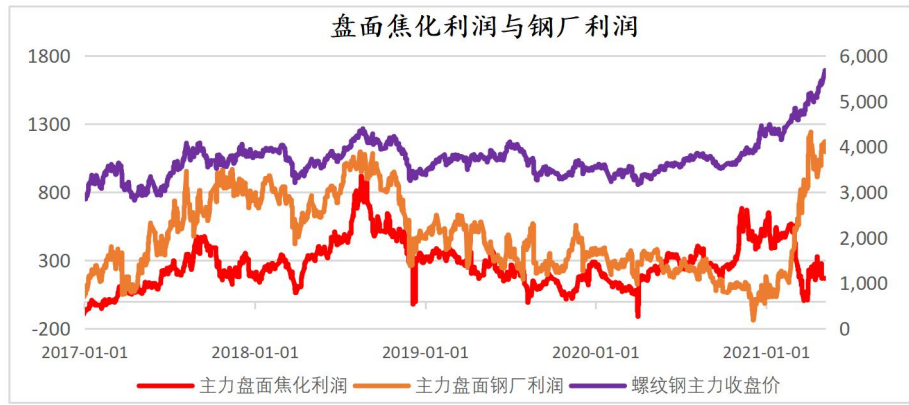
图表 28：独立焦化企业吨焦平均盈利



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

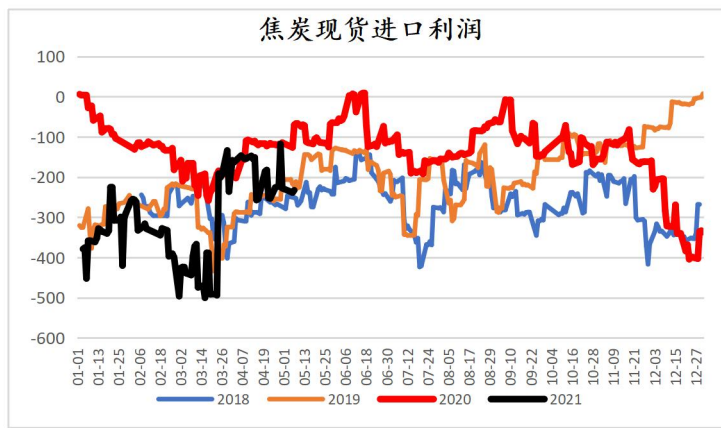
图表 29：盘面焦化利润钢厂利润



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2) 焦炭进出口及利润

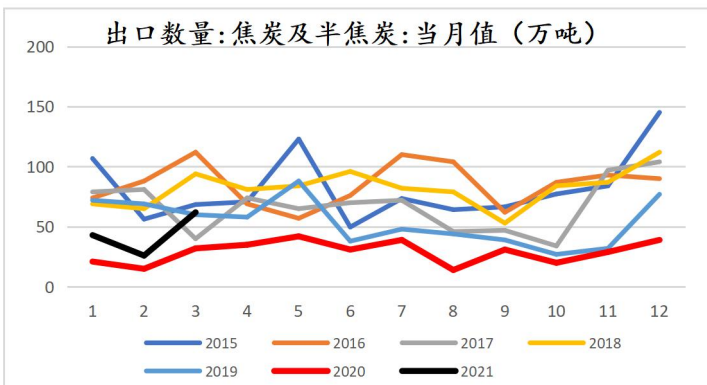
图表 30：焦炭现货进口利润



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

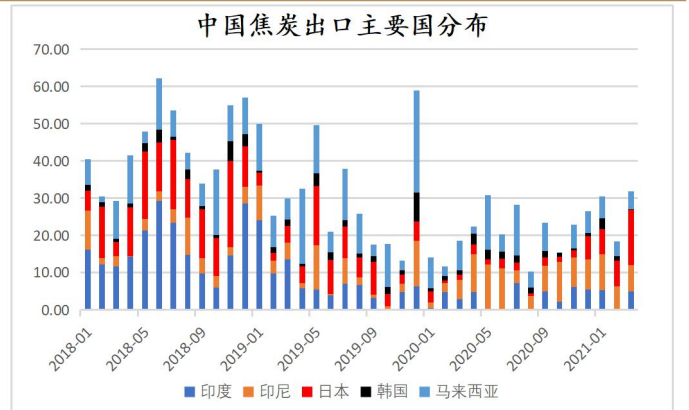
中国焦炭主要以出口为主，3月中国出口焦炭62万吨同比增加93.75%。2020年全年出口349万吨。

图表 31：焦炭出口数量（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

图表 32：焦炭出口主要国分布



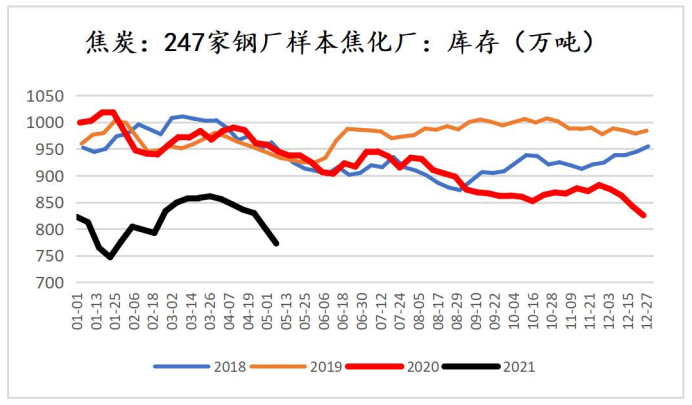
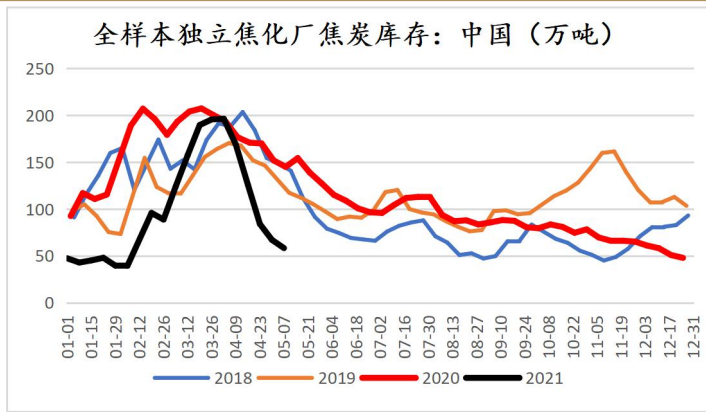
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2、高炉开工暂稳，焦炭持续去库

本周独立焦企焦炭库存58.4万吨，较上周减少8.82万吨，钢厂限产力度较前两周稍有宽松，港口库存减少1.5万吨至267万吨。247家钢企焦化厂焦炭库存为772.71万吨，较上周减少28.49万吨。

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

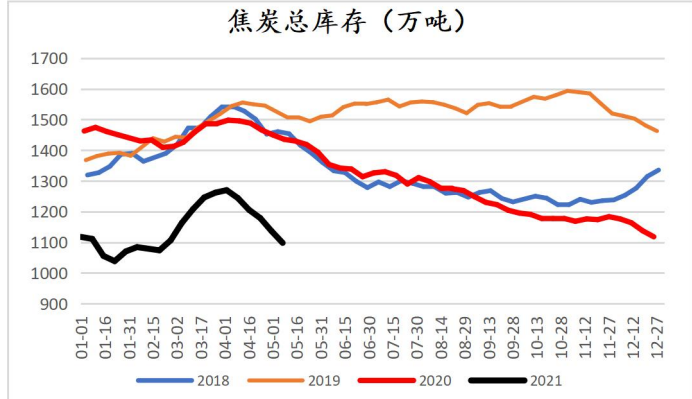
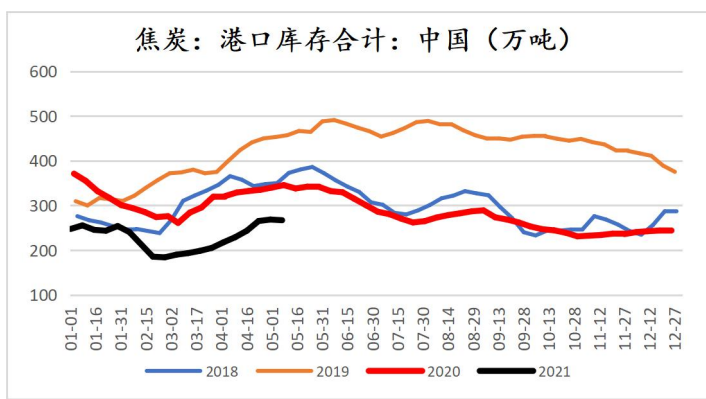


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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



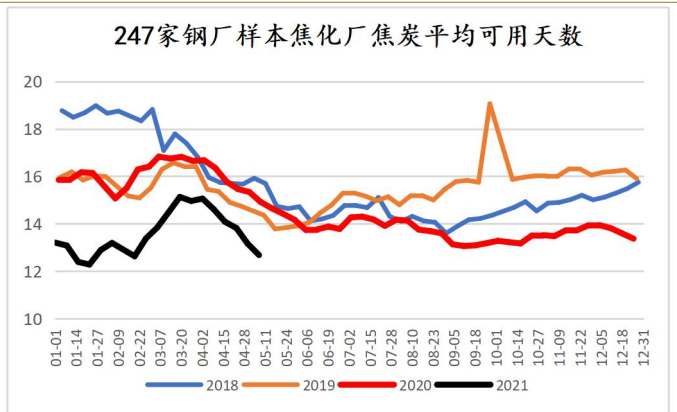
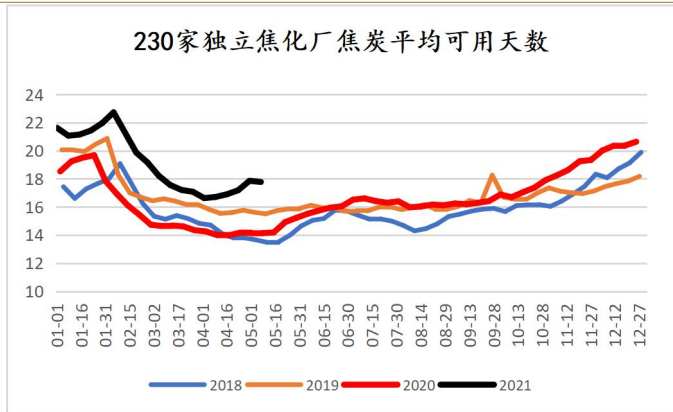
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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17.78天，较上周减少0.08天，247家钢企焦化厂焦炭可用天数为12.68天，较上周减0.48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)

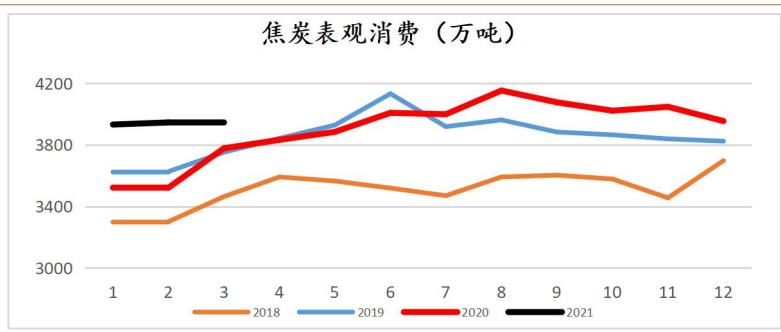


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

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：焦炭表观消费（万吨）



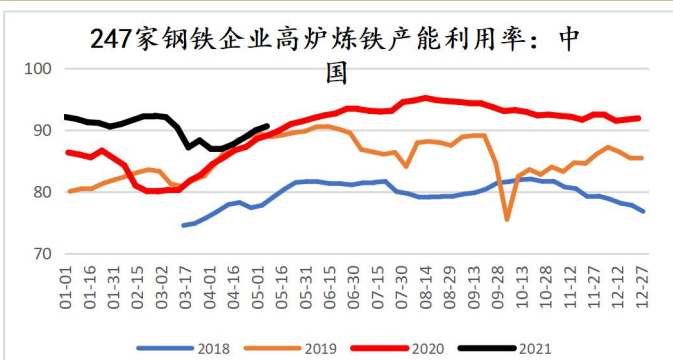
数据来源：Wind, MySteel, 混沌天成研究院

三、焦炭消费

1、钢厂利润高位，高炉开工回升

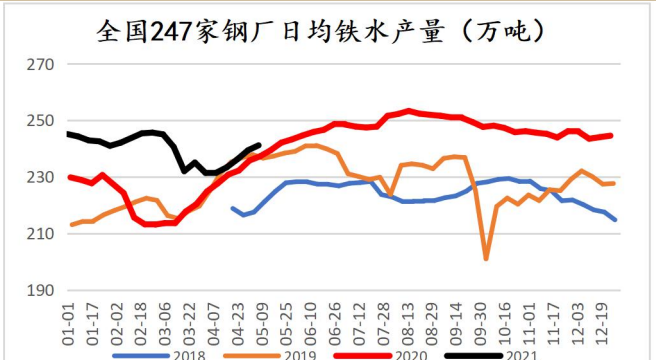
全国 247 家钢厂高炉开工率为 80.47%，环比上周增加 0.39%，同比去年下降 7.81%；高炉炼铁产能利用率 90.59%，环比增加 0.66%，同比增加 1.46%，日均铁水产量 241.14 万吨，环比增加 1.76 万吨，同比增加 3.88 万吨。尽管北方有各种环保限产措施，但因钢厂仍保持高利润，非限产区与钢厂生产积极性仍然较高。

图表 40：247 家钢厂高炉产能利用率



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

图表 41：247 家钢厂日均铁水产量

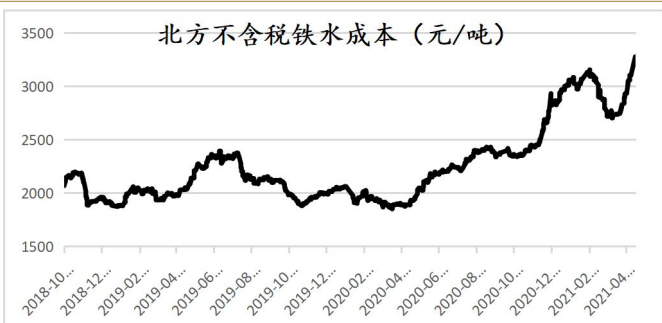


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2、原料及钢坯价格均上涨，钢坯利润小幅下滑

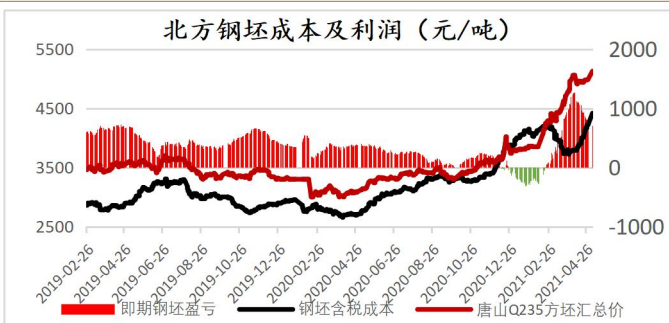
本周铁水成本继续增加 174 元/吨至 3275.94 元/吨。由于原材料的价格上涨，本周北方钢坯利润下降 58 元/吨至 711.68 元/吨。

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）



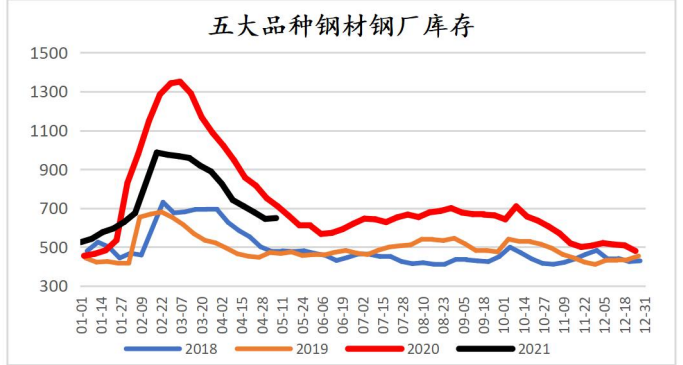
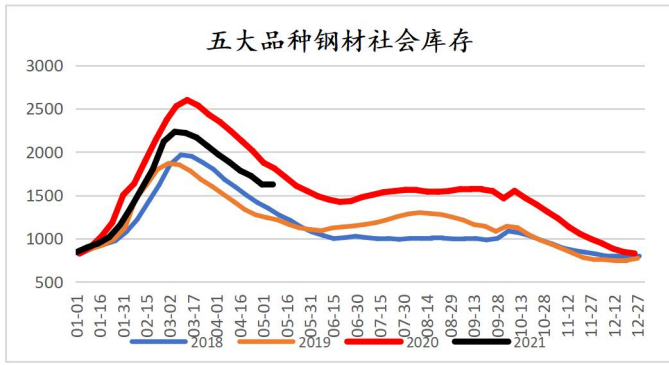
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3、 钢材库存降幅收窄

本周五大品种钢材社会库存环比下降 4.17 万吨至 1620.75 万吨；五大品种钢厂库存环比继续上升 4.2 万吨至 648.62 万吨，钢材社会库存降幅有所收窄，钢厂库存小幅回升。五大品种钢材库存总量 2269.37 万吨，环比增加 0.03 万吨，同比减少 250.49 万吨。

图表 44：五大品种钢材社会库存（万吨）

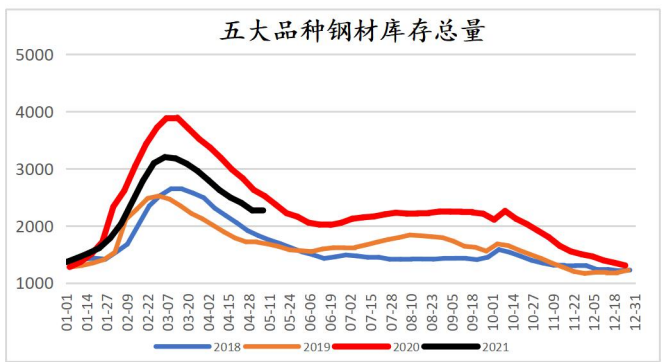
图表 45：五大品种钢材钢厂库存（万吨）



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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）

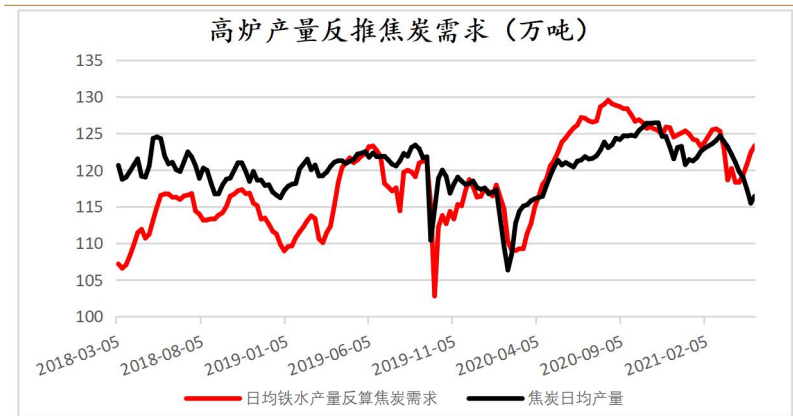


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

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高于焦炭产量，焦炭供需面有所收紧，但随着未来焦化产能的逐步投产及环保限产宽松，预计下半年供需偏紧局面将有所放缓。

图表 47：高炉产量反推焦炭需求

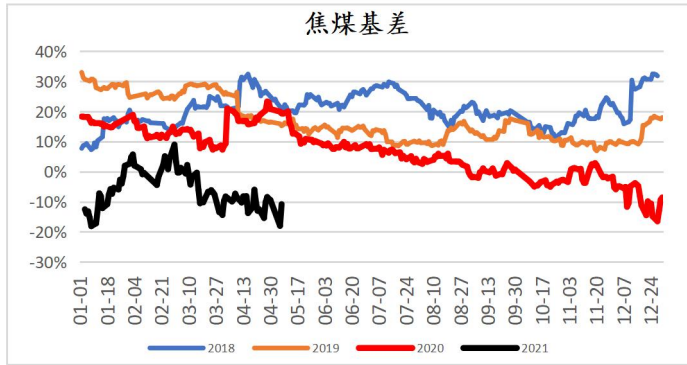


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

四、价格与价差

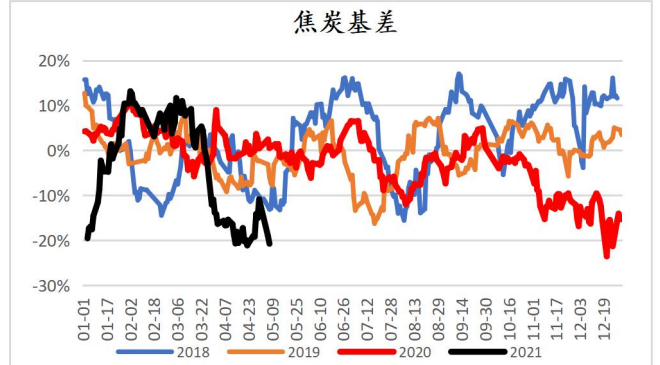
1、 焦炭基差走弱

图表 48: 焦煤基差



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

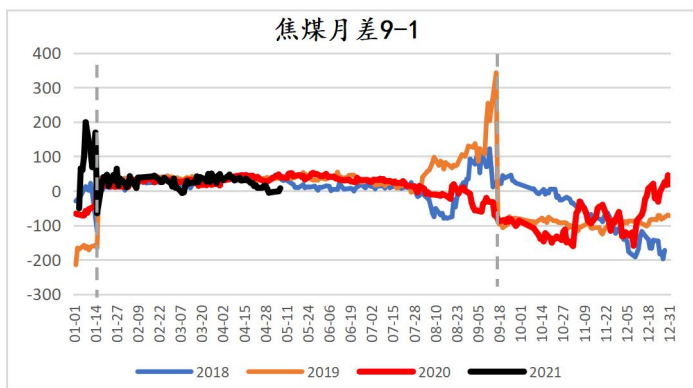
图表 49: 焦炭基差



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

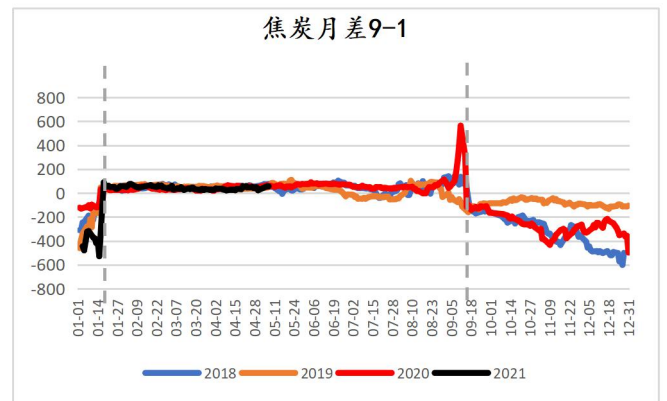
2、 焦煤焦炭5-9月差走强

图表 50: 焦煤5-9月差



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

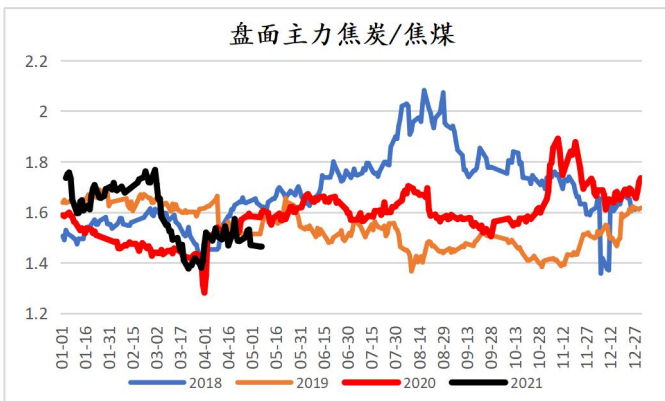
图表 51: 焦炭5-9月差



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

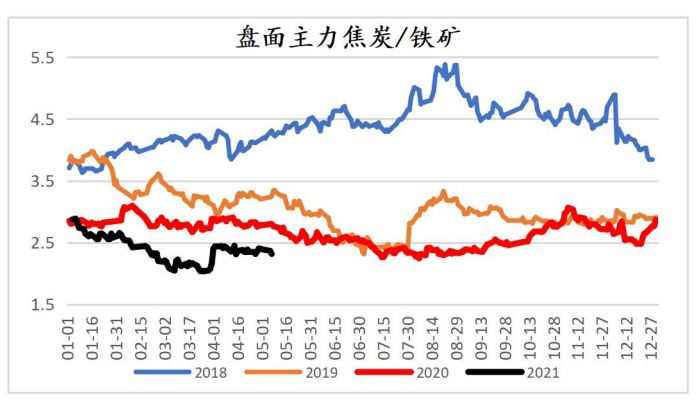
3、 品种间比价

图表 52: 焦炭焦煤套利比价



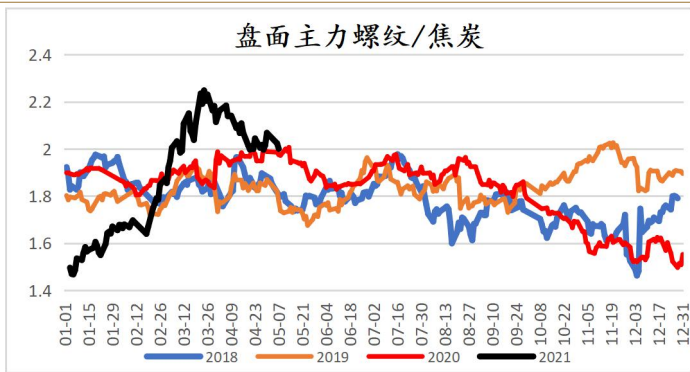
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 53: 焦炭铁矿套利比价



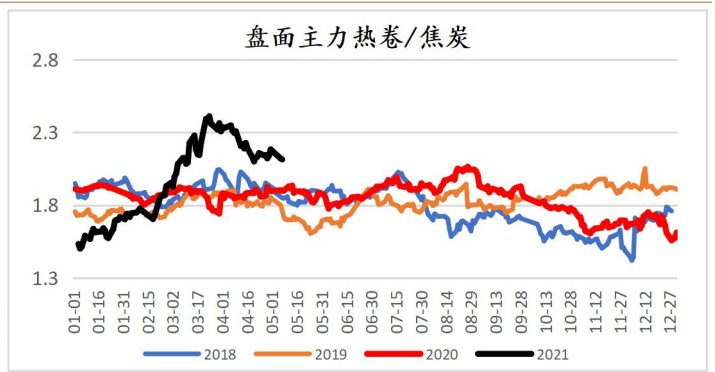
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

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；山东年底将关闭 3400 万吨炼焦煤产能，产地供应下降。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 4 月 29 日口岸确诊影响，甘其毛都口岸五一假期内闭关无通车，节后恢复少量通关，其他国家进口增量难以弥补蒙煤及澳煤缺口。

需求端，焦化厂产能利用率小幅回升，但由于原料短缺，日均产量仍保持低位。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小幅增加，精煤库存小幅下降；独立焦化厂及钢厂焦化厂炼焦煤库存有所回升。

总体来看，焦煤受到洗煤厂停产影响及进口蒙煤供应的减量，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 607 元，独立焦企及钢厂焦化厂产能利用率小幅增加。盘面焦化利润本周下降 39 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，而非限产地区因高利润保持积极开工，高炉产能利用率增加，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持续下滑，钢厂焦化厂焦炭库存保持低位并处于去库状态。本周焦化开工小幅回升，但日均产量仍处低位。焦炭第四轮提涨落地，开启第五轮提涨，焦炭下游限产企稳，叠加原料焦煤价格的上涨，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，预计下半年焦炭偏紧局面将有所缓解

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