

焦炭月报

焦炭

摘要

10 月份焦炭期现价格均呈现出偏弱态势。由于国庆期间钢厂限产相对于焦化更严格，故焦炭日耗走低，库存并未大幅消化，节后第一周拿货虽有好转，但焦化厂复产速度明显好于钢厂，焦化厂库存缓慢上升，焦炭供应略显宽松。10 月中旬，由于钢厂生产逐渐恢复，产量回升叠加库存高位，市场预期较差，钢厂利润收缩的状况下，焦炭率先受到压制，部分钢厂控制到货并下调焦炭采购价格 50 元/吨，于 10 月下旬完全落实。目前焦化厂平均利润仍保持在 70 元/吨左右，但主要依靠焦煤让利，当前的利润水平下，独立焦化厂自动限产的可能性不大。下游库存中高位、采购相对平缓，在 11 月中旬采暖季限产到来之前，若山东省去产能政策仍无动作，焦炭后期需求保持弱稳，则大概率维持高供应、高库存、低利润的状态。

从期货盘面看，10 月份整体较弱。前期受自身基本面矛盾及成材预期偏弱影响，盘面跌破 1800 大关至 1730 附近，整体保持相对弱势。但是由于焦化产业的低利润且盘面接近到港成本，1700 附近支撑稍强，短期继续向下的空间有限，盘面以低位宽幅震荡为主。

11 月份限产政策的发布及落实仍旧存在不确定性，但焦化限产大概率不及钢厂严格，届时焦炭库存或将持续累积，矛盾难以化解，基本面依旧偏弱。后期限产情况及山东省去产能落实情况需要持续关注。

电话：0315-5105115

相关报告

目 录

一、行情回顾.....	1
二、焦炭供应分析.....	2
2.1 短期临时限产居多 采暖季限产力度仍需关注.....	2
2.2 焦炭现货弱稳 焦化利润承压较大.....	4
2.3 港口成交乏力 贸易商较为谨慎	5
2.4 短期焦煤价格较弱 成本支撑作用暂未体现.....	7
三、焦炭需求分析.....	7
3.1 焦炭需求有走弱预期 后期钢厂限产持续关注	8
3.2 钢厂大幅拿货可能性较小 下游利润对原料支撑有限.....	10
四、总结.....	11

一、行情回顾

10 月份焦炭现货整体呈现出先稳后弱的状态。10 月上旬随着高炉恢复生产，节后第一周下游钢厂拿货转好，唐山个别焦企提涨焦炭价格 100 元/吨，但下游钢厂并未接受。中旬受下游钢材价格回落的影响，钢厂对焦炭采购价格下调 50 元/吨，部分钢厂控制湿熄焦到货，降价于下旬基本落实。但是由于焦煤端的让利，焦化利润仍旧保持 50 元/吨以上，焦化生产相对稳定。月底山西晋城钢铁再次提出下调焦炭采购，目前焦化市场相对悲观，出货意愿较强。港口贸易商报价持续小幅回落且成交有限，投机需求较差，贸易商集港意愿较差，焦炭现货依旧弱势。

期货盘面来看，01 合约整体弱势，成材端预期走弱率先压制原料，盘面在跌破 1800 大关，目前围绕 1750 上下波动。从目前盘面 1710-1730 附近的相对低位来看，正接近焦炭到港成本，盘面反应部分悲观预期，继续向下的空间不大，下旬主要在底部宽幅震荡为主。

图 1：日照港一级焦报价

图 2：焦炭期现价差对比



数据来源：Wind 资讯，国元期货

数据来源：Wind 资讯，国元期货

二、焦炭供应分析

2.1 短期临时限产居多 采暖季限产力度仍需关注

数据统计显示，2019年9月份全国焦炭产量3922万吨，月环比减少78万吨，同比增长3.2%，1-9月份焦炭累计产量35435.6万吨，累计同比增长6.3%。其中山西省9月份焦炭产量800.2万吨，月环比减少12万吨，当月同比增2.6%；江苏8月份焦炭产量97.7万吨，月环比减少8.3万吨，同比增长-14.9%；河北省8月份焦炭产量398万吨，月环比回落34.8万吨，同比增长2.6%；山东省8月份焦炭产量413.4万吨，月环比回落10.3万吨，同比增长28.7%；

9月份全国焦炭主产区的产量均有所回落，尤其是河北地区回落较为明显，且主要体现在9月下旬。其中华北地区焦炉产能利用率下滑至66.55%。较月初回落11.56%；华东地区焦炉产能利用率下滑至64.41%，较月初回落11.44%。受国庆影响，9月下旬部分地区限产加严，河北及山西部分地区陆续发布国庆期间限产政策，其中山西临汾、吕梁、长治及河北部分地区焦化厂限产幅度在50%左右，结焦时间延长至48小时，当地产量受到一定影响。

图3：全国焦炭当月产量及当月同比



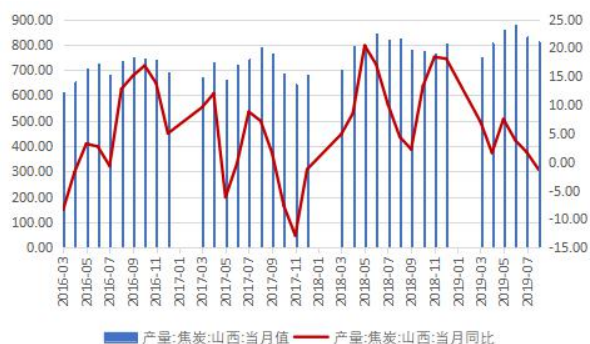
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图4：全国焦炭累计产量及累计同比



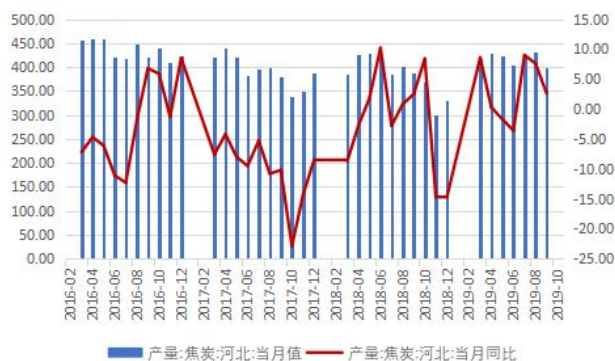
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 5：山西省焦炭产量及当月同比



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 6：河北焦炭产量及当月同比

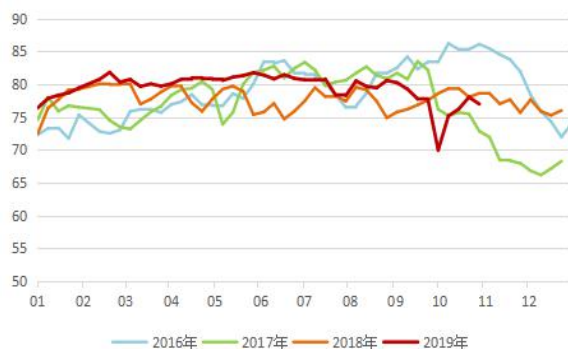


数据来源：Wind 资讯，国元期货

从月末公布的独立焦化企业的生产情况来看，截至 10 月 25 日，全国 100 家独立焦企焦炉产能利用率为 76.99%，月环比回升 7.01%，低于去年同期 1.06%；全国 230 家独立焦企焦炉产能利用率为 74.53%，月环比回升 7.18%，低于去年同期 1.84%。

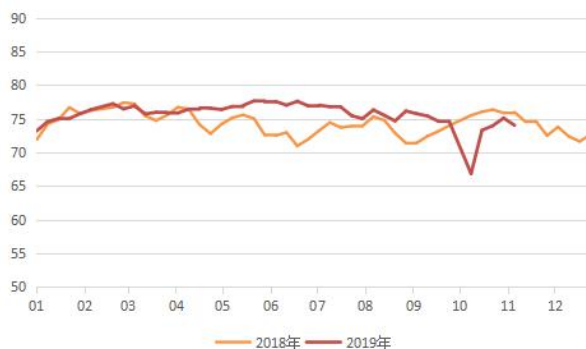
其中华北地区的焦炉产能利用率为 69.52%，月环比回升 2.97%，低于去年同期 8.86%；华东地区的焦炉产能利用率为 79.69%，月环比回升 15.28%，低于去年同期 8.67%；西北地区的焦炉产能利用率为 90.18%，月环比回升 4.54%，低于去年同期 4.26%。

图 7：100 家独立焦企焦炉产能利用率



数据来源：Wind 资讯，国元期货

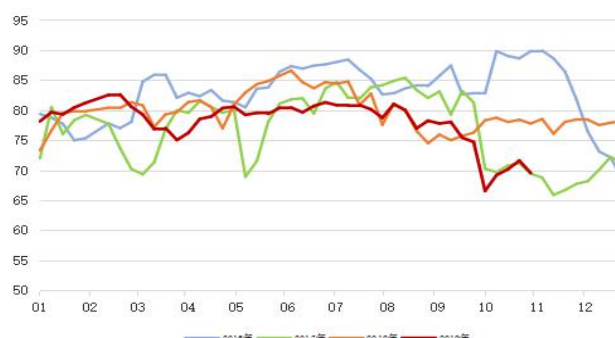
图 8：230 家独立焦企焦炉产能利用率



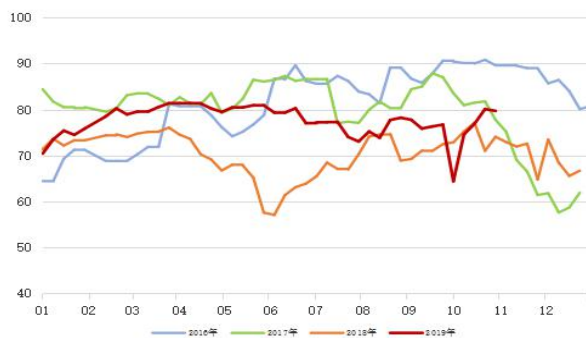
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 9：华北地区独立焦企焦炉产能利用率

图 10：华东地区独立焦企焦炉产能利用率



数据来源: Wind 资讯, 国元期货



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

从月底的焦炉开工数据来看, 10 月份独立焦化企业的产能利用率持续回升。尤其是华东地区节后生产恢复明显, 10 月中旬焦化厂产能利用率回升至 80% 以上, 超过节前水平, 当地产量有所回升。另一方面, 山东省去产能政策尚未落实, 前期可能关停的企业尚未执行, 政策落实的时间及力度仍需考证, 华东地区焦炭供应暂时相对稳定。10 月份华北地区焦化厂生产也呈现逐步恢复的状态, 但是近期污染性天气较多, 部分地区由于天气预警临时性限产较多, 产能利用率小幅回落, 但是整体对产量影响不大, 10 月份焦炭供应整体呈现出稳步回升的状态, 部分地区采暖季限产政策尚未出台, 短期市场预期相对宽松, 政策力度及执行需持续关注, 短期焦炭供应相对宽松。

2.2 焦炭现货弱稳 焦化利润承压较大

钢联数据显示, 截至 10 月 30 日, 天津港准一级含税平仓价 1950, 较 9 月末低 50 元/吨; 董家口一级焦含税平仓价 2050, 较 9 月末低 50 元/吨; 准一级含税平仓价 1950, 较 9 月末低 50 元/吨; 港口场地现汇价格在 1750-1800 左右, 较 9 月份下调 80-120, 贸易商心态偏差, 部分甚至暂停报价; 唐山地区准一级焦到厂价 1860, 较 9 月末低 50 元/吨; 邢台地区准一级焦出厂价 1740, 较 9 月末低 50 元/吨; 定州地区准一级焦出厂价 1740, 较 9 月末低 50 元/吨; 山西吕梁主流焦企准一级焦出厂报价 1650-1700, 较 9 月末低 50 元/吨; 临汾一级焦报出厂价 1650-1700, 较 9 月末低 50 元/吨。

Mysteel 数据显示, 截至 10 月 25 日, 全国 30 家独立焦化厂平均吨焦盈利 73.26 元/吨, 较上月末低 16.49 元/吨; 山西准一级焦平均盈利 70.33 元/吨, 较上月末低 15.05 元/吨; 山

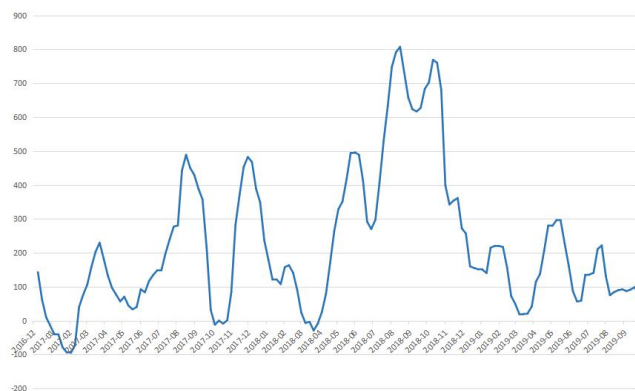
东二级焦平均盈利 100.88 元/吨，较上月末低 29.44 元/吨；内蒙二级焦平均盈利 44.17 元/吨，较上月末低 7 元/吨；河北准一级焦平均盈利 78.47 元/吨，较上月末低 24.15 元/吨。

图 11：临汾一级冶金焦报价



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 12：焦化利润情况



数据来源：Wind 资讯，国元期货

节后随着运输限制放宽，钢焦企业的拿货、接货回升，焦化厂出货转好的情况下，唐山及山西吕梁地区焦化厂提涨 100，但是遭到下游钢厂明确的拒绝。随着焦化的快速复产，焦炭产量稳步回升。10 月中旬开始，钢材市场面临着产量回升、库存高位、需求旺季即将高位的情况，市场预期转差、钢材价格回落。山西地区钢厂率先提出焦炭现货采购价格下调 50 元/吨，河北、山东部分钢厂控制到货压制焦炭，10 月下旬基本落地执行。目前焦化厂平均 50 以上的利润主要依靠焦煤让利，下游钢厂仍有下调焦炭采购价格的计划，在当前的生产、需求状态下，焦化利润难有改善。

2.3 港口成交乏力 贸易商较为谨慎

据 Mysteel 统计，截至 10 月 25 日，日照港焦炭库存 159.3 万吨，较上月同期增加 8.3 万吨；董家口焦炭库存 241 万吨，较上月同期减 9 万吨；天津港焦炭库存 36 万吨，较上月同期减 3 万吨；连云港焦炭库存 8.5 万吨，较上月同期增加 1.5 万吨；焦炭港口总库存 444.8 万吨，较上月同期减 2.2 万吨；全国 100 家样本独立焦化厂焦炭库存 51.48 万吨，较上月末增 19.39 万吨；全国 230 家样本独立焦化厂焦炭库存 117.81 万吨，月环比增加 29.46 万吨；全国 110 家钢厂样本焦炭库存 457.12，较上月末减 3.74 万吨；焦炭总库存 953.4 万吨，较

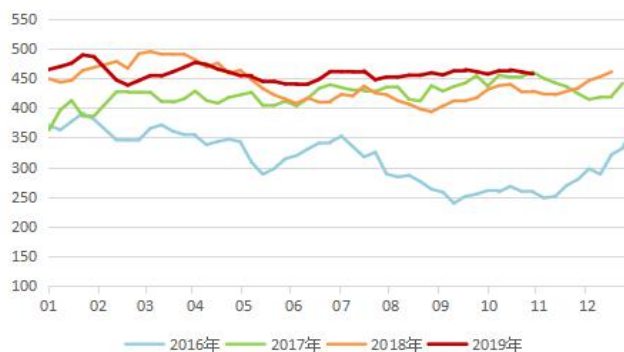
上月末增加 1.53 万吨。10 月份焦炭整体库存变化不大，钢厂及港口库存小幅微降，焦化厂库存缓慢积累。

图 13: 100 家独立焦企焦炭库存



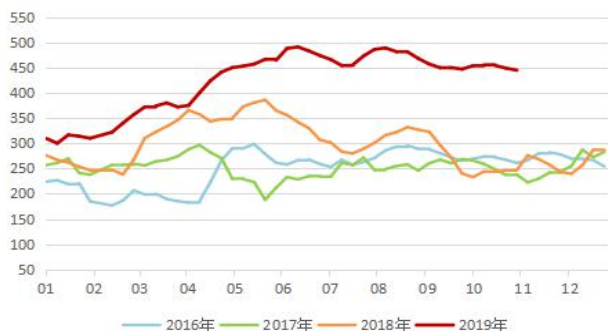
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 14: 110 家样本钢厂焦炭库存



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 15: 港口焦炭库存



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 16: 焦炭库存合计



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

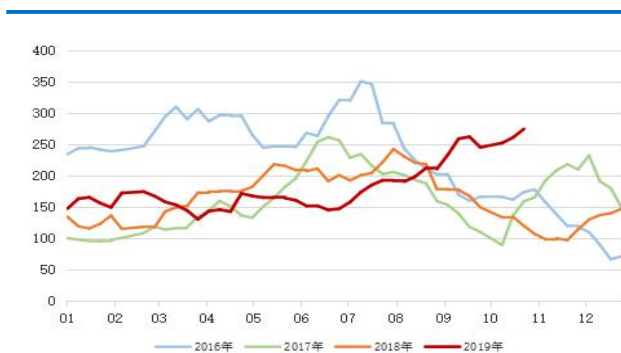
首先，国庆期间焦化限产力度不及钢厂，焦炭日耗走低的情况下钢厂采购有限，且节后焦化迅速恢复生产，在经历一周较好的出货后，下游钢厂焦炭库存迅速恢复至中性偏高水平。尤其是在成材库存高位、价格回落过程中对原料压制较强，加上北方钢厂小幅限产，短期采购意愿较差，焦企虽出货意愿较强，但库存仍旧出现累积。贸易商方面，港口报价持续低位，钢厂拿货还盘价格较低，港口价格倒挂且成交有限，目前集港及疏港量较少，库存保持小幅平稳回落状态。另一方面，受国际市场需求较弱及国内价格相对高位影响，本年焦炭出

口较差，港口库存持续高位，部分货源前期集港成本较高，后期考虑到成本及资金问题，港口焦炭仍旧存在抛售风险。

2.4 短期焦煤价格较弱 成本支撑作用暂未体现

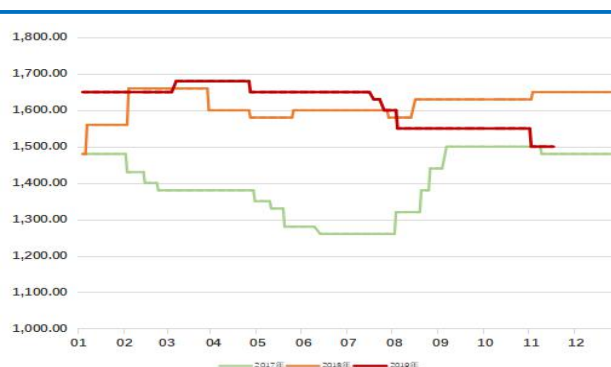
10 月份焦煤价格整体呈现偏弱的状态，受下游焦化利润收紧，采购节奏放缓的影响，山西地区大部分煤矿销售压力明显，国内重点煤矿库存连续攀升，价格弱势。临汾安泽、吕梁及其他部分地区低硫主焦煤单月累降 70-90 元/吨；山西太原地区部分煤矿经过前期价格调整之后，近期出货情况并未好转，叠加公路运输受限影响，厂内库存不断累增，目前 1/3 焦煤（S0.9V38G85-95）含税报价在 1150 元/吨，该矿本月累计下调两次，累计降幅在 40-50 元/吨；随着其他区域煤矿价格陆续落地降价，一些迟迟未调整价格的矿井也开始调整价格，其中山西临汾蒲县一带煤企，因为节后开工一直不理想，前期主要以挺价为主，目前主流煤矿适当微降价格。

图 17：焦煤煤矿库存



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 18：吕梁主焦煤价格



数据来源：Wind 资讯，国元期货

10 月份焦煤现货价格一直呈现较弱状态，受下游焦炭现货市场下调影响，焦化利润收紧、采购较差，利润收缩传导至焦煤端，在国内煤矿稳定生产的状态下，月内国内煤矿焦煤库存持续回升，部分煤矿迫于库存压力再次降价。而进口澳煤价格前期大跌之后，较国内煤价格优势明显，节后随着进口澳煤价格上涨，内外价差有所收窄，但一线主焦煤与唐山地区主焦价格仍有较大价差，加上港口及口岸库存较高，内外供应较大的情况下对价格难以形成支撑。

短期焦煤价格还没有止跌迹象，但是大型煤矿调价节奏相对平缓，焦煤让利焦炭的过程缓慢。另一方面，进入4季度末端后，大部分煤矿生产任务基本完成，加上运输受天气限制增多，下游补库或将有所好转，但只能体现在拿货节奏上，整体供应仍相对宽松。

三、焦炭需求分析

3.1 焦炭需求有走弱预期 后期钢厂限产持续关注

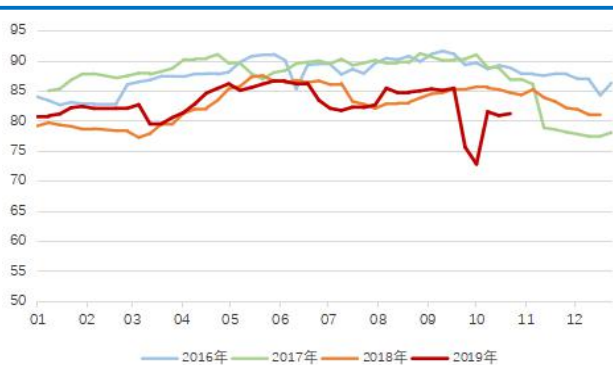
数据统计显示，截至10月25日，全国高炉开工率为63.54%，较9月末回升5.94%，低于去年同期4.69%；全国高炉产能利用率（不含淘汰）为81.16%，较上月末回升5.58%，低于去年同期4.02%；截至10月25日，247家钢厂高炉开工率76.77%，较上月末回升5.92%，较去年同期低3.37%；全国高炉炼铁产能利用率77.24%，较上月末回落2.08%，较去年同期低4.42%。

图 19：焦炉、高炉产能利用率对比



数据来源：Wind 资讯，国元期货

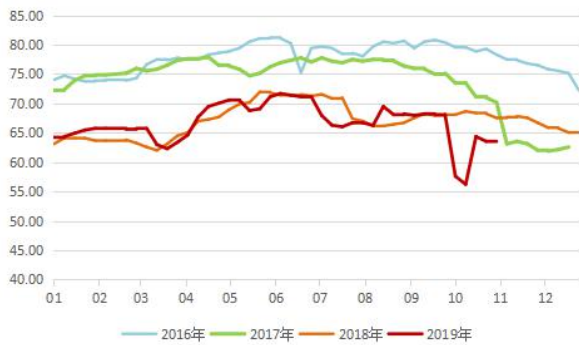
图 20：全国钢厂高炉产能利用率（剔除淘汰）



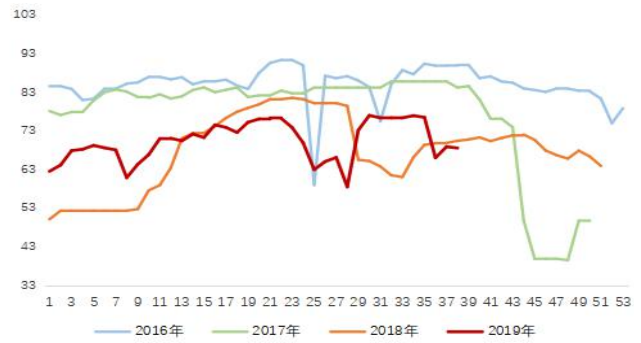
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 21：全国高炉开工率

图 22：唐山钢厂产能利用率



数据来源: Wind 资讯, 国元期货



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

2019 年 9 月我国粗钢日均产量 275.9 万吨, 9 月生铁日均产量 224.4 万吨, 9 月钢材日均产量 347.9 万吨。2019 年 9 月我国生铁产量 6731 万吨, 同比增长 2.1%; 1-9 月生铁产量 61203 万吨, 同比增长 6.3%。2019 年 9 月我国粗钢产量 8277 万吨, 同比增长 2.2%; 1-9 月粗钢产量 74782 万吨, 同比增长 8.4%。2019 年 9 月我国钢材产量 10437 万吨, 同比增长 6.9%; 1-9 月钢材产量 90931 万吨, 同比增长 10.6%。

图 23: 生铁当月产量及同比



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 24: 粗钢当月产量及同比



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

9 月份全国生铁、粗钢及钢材产量均有回落主要是受 9 月下旬限产的影响, 10 月份国庆节后钢厂逐渐恢复生产后, 铁水量逐步回升。截至 10 月 25 日全国 247 家钢厂日均铁水产量 216 万吨, 较月初回升约 20 万吨, 焦炭需求稳步回升。

但是从月底唐山地区公布的限产政策来看, C 及钢厂高炉限产 50%将会明显缩减焦炭日耗,

若严格按照政策执行，铁水产量回落，则焦炭需求存在走弱的预期，后期实际的执行力度需持续关注。

3.2 钢厂大幅拿货可能性较小 下游利润对原料支撑有限

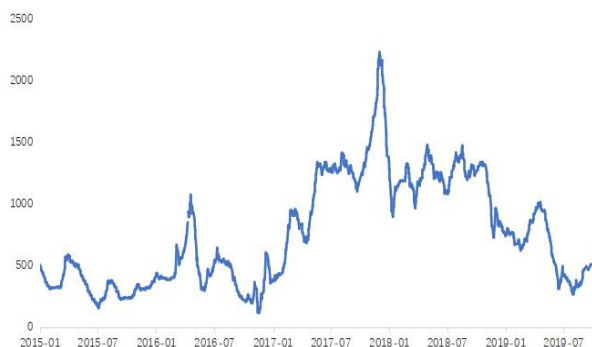
据钢联统计，截至 10 月 25 号，全国 247 家钢厂盈利率 86.23%，较 9 月末持平%；螺纹钢毛利为 564.75 元/吨，较 9 月末回升 54.34 元/吨左右。10 月中旬，随着钢厂生产的恢复及短流长钢厂生产的稳定，钢材产量有所回升，但是当时库存处于同期高位，且随着天气转冷钢材市场面临着需求旺季即将结束的问题，市场预期偏差，钢材价格出现回落。利润收紧的状态下，钢厂向上游挤压，焦炭现货弱势。虽然到月底钢钢材库存快速消化至往年同期水平，且钢材结果回涨，但当前钢厂在未来仍有限产预期的情况下采货依旧较差。

图 25：钢厂盈利率



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 26：螺纹钢毛利



数据来源：Wind 资讯，国元期货

全国 110 家钢厂样本：焦炭库存 457.12，月环比增加 0.97 万吨，平均可用天数 15.12 天，月环比减少 1.16 天。其中华东地区钢厂焦炭库存 252.96 万吨，月环比减少 8.57 万吨，平均可用天数 19.92 天，月环比减少 1.2 天；华北地区钢厂焦炭库存 133.16 万吨，月环比增加 10.9 万吨，平均可用天数 11.7 天，月环比减少 2.76 天。

图 27：110 家钢厂焦炭库存

图 28：华北地区钢厂焦炭库存



数据来源: Wind 资讯, 国元期货



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

从当前钢厂的焦炭库存来看, 依旧处于往年同期较高水平, 北方钢厂马上迎来采暖季限产, 在焦炭生产暂时稳定的情况下, 钢厂补库意愿不强。另一方面, 月底公布唐山地区高炉限产政策, 铁水产量回落必然压制焦炭需求, 但是钢材产量通过废钢调节缩量预期不明显, 长流程钢厂目前 200-300 的利润水平继续向上空间有限, 若后期需求端回落, 贸易商冬储前压制钢材现货价格, 那后期焦炭端的压力依旧偏大。

四、总结

目前山西、河北地区部分焦化厂因天气污染临时限产, 焦炉产能利用率虽小幅下降, 但是对产量影响有限, 加上山东地区焦化去产能政策尚未落实, 华东部分地区焦化厂生产相对宽松, 焦炭供应短期相对充足, 进入采暖季后限产区域逐渐增多, 但实际落实情况及对焦炭产量影响还需要持续关注, 预计供应端大概率相对宽松。

库存方面, 目前焦化厂库存持续回升, 钢厂库存中高水平, 在后市预期相对偏空情况下打压焦炭意愿增强, 钢厂拿货意愿偏差; 港口贸易受盘面偏弱及下游拿货价格偏低影响, 心态偏弱, 港口集港、疏港均表现较差。加上国内价格相对高位, 近期有进口焦炭进港, 11 月份港口大概率仍高位运行。注意部分存期较长货源的抛售风险。

利润方面, 一轮调降后, 焦化厂利润继续下移, 但是由于焦煤端的让利, 焦化厂当前的利润水平尚可支持生产, 短期对供应影响不大。近期钢材市场面临着需求旺季结束的问题, 市场看空预期下压制原料, 月底钢厂二轮提降压制焦炭, 目前的生产供应下, 北方钢厂采购

没有明显好转，焦炭高库存、低利润的状况短期难以改善。

成本方面，短期焦煤国内供应高位稳定，下游库存中高水平采购不佳，煤矿库存攀升。同时，进口煤价格优势仍在，目前港口及口岸库存偏高，整体供应充足，焦煤价格弱势，成本支撑暂时体现不明显。

需求方面，河北部分地区发布采暖季限产政策，高炉开工下降、铁水产量回落必然压制焦炭需求。但是长流程钢厂目前 200-300 利润下，钢材产量可以通过废钢调节，弱后期钢材需求缩减量明显大于供应，成材价格回落必然导致焦炭承压。

总体上，目前焦炭基本面偏弱，盘面回落至 1730 附近，接近到港成本，短期继续向下空间不大，且需要关注焦煤端让利情况，偏空趋势下需要把握节奏。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室

电话：0917-3859933

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888