

焦炭焦煤展望：

焦炭：

供应方面，当前焦化厂生产基本维持正常状态，节后供应端变化不大，但是由于运输方面的限制，焦化厂库存大概率有所回升。需求方面，受疫情影响，下游复工受限，成材需求影响大过供应，短期钢厂利润回落必将影响至原料端，焦炭价格上方压力较大。

焦煤：

短期煤矿复工延期，国内供应短期偏紧，加上进口煤通关受限，短期焦煤供应整体较弱。需求方面，目前焦化厂对于焦煤对需求相对稳定，节后或将仍存在补库需求，但是下游利润的传导也将对原料产生影响，相比之下焦煤市场整体强于钢材及焦炭。

电话：0315-5105115

相关报告

一、行情回顾	1
二、煤焦供应分析	2
2.1 短期临时限产居多 产量影响不大	2
2.2 焦化利润高位 继续向上扩张受限	4
2.3 港口库存高位回落 短期运输受限	5
2.4 焦煤供应偏紧 短期价格支撑仍在	5
三、煤焦需求分析	6
3.1 终端需求延期 下游利润压制原料	6
四、总结	7

一、行情回顾

自 11 月中旬以来，随着下游钢厂利润的好转，焦化厂提涨声音渐强，产业利润分配在次轮上涨的周期之初对焦炭价格产生支撑。季度末随着山东省去产能政策的落地执行，华东地区阶段性供需错配形成，江苏、山东及部分沿海钢厂用焦受到影响，市场涨价情绪提高，截止到年末焦炭现货累计上涨 3 轮，共 50 元/吨，个别资源上调 4 轮，焦化厂利润平均在 200 元/吨，属于年内高位水平。

图 1：长治准一级焦报价



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 2：焦炭期现价差对比



数据来源：Wind 资讯，国元期货

二、焦炭供应分析

2.1 短期限产动作频繁 产量影响暂时不大

数据统计显示，2019 年 12 月份全国焦炭产量 3888.5 万吨，月环比增加 25.1

万吨，同比增长 1.8%，2019 年 1-12 月，全国焦炭产量 47126 万吨，同比增长 5.2%，增速较前 11 月收窄 0.7 个百分点。其中山西省 12 月份焦炭产量 793.4 万吨，月环比增加 11.3 万吨，当月同比增-1.4%，1-12 月累计产量 9699.5 万吨，累计同比增长 4.8%；河北省 12 月份焦炭产量 414.3 万吨，月环比回增加 34.8 万吨，同比增长 25.4%，1-12 月累计产量 4983 万吨，累计同比增长 5%；山东省 12 月份焦炭产量 383.4 万吨，月环比回落 32.8 万吨，同比增长 1.3%，1-12 月累计产量 4920.9 万吨，累计同比增长 20.1%；

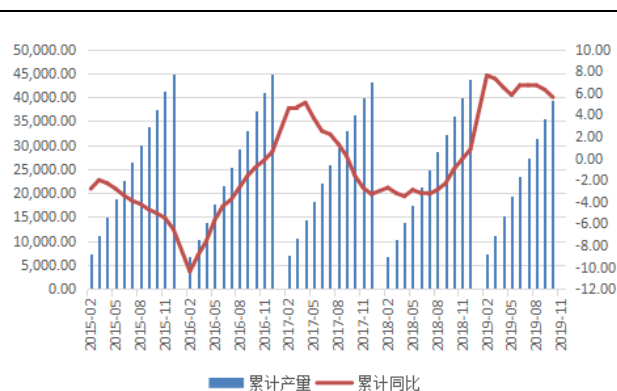
从 12 月份的产量来看，山东省受去产能政策执行的影响，焦化厂的焦炉开工及焦炭产量有所下降，山西、河北等主产区仍旧保持稳中有涨的态势。2019 年全年国内焦炭产量较 2018 年增长明显，尤其是在环保力度整体放松，企业生产仍有盈利的状态下，企业生产积极性较好，焦炭整体供应稳中有增。

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



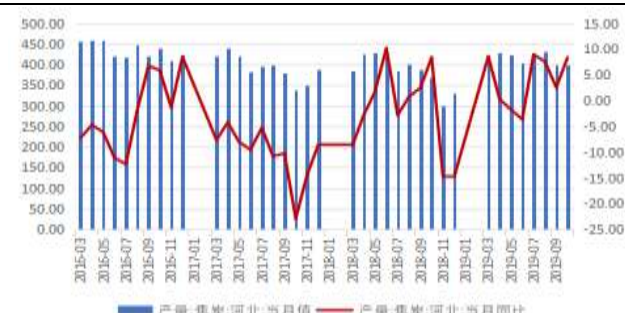
数据来源：Wind 资讯，国元期货

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 12 月 17 日，全国 100 家独立焦企焦炉产能利用率为 76.22%，较月初回落 1.35%，低于去年同期 2.1%；全国 230 家独立焦企焦炉产能利用率为 72.33%，较月初回落 0.79%，低于去年同期 2.68%。

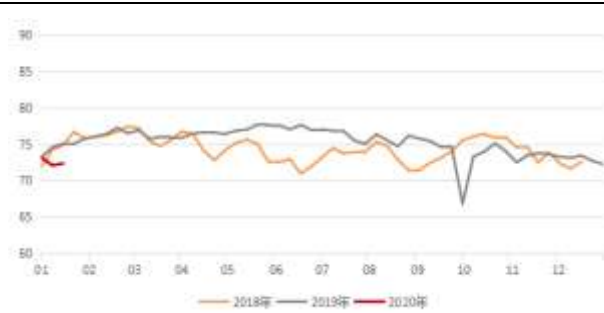
其中华北地区的焦炉产能利用率为 74.37%，月环比回落 1.83%，低于去年同期 4.92%；华东地区的焦炉产能利用率为 67.72%，月环比回落 4.5%，低于去年同期 7.68%；西北地区的焦炉产能利用率为 88.76%，月环比回升 0.71%，高于去年同期 7.52%。

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



数据来源：Wind 资讯，国元期货

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

1 月份山东地区去产持续推进，到中下旬基本按照文件要求完成去产目标，产能利用率保持低位，产量出现实质性下降。山西个别地区限产幅度有所加严，临汾等地产能利用率有所回落，但是其他地区在高利润的刺激下生产积极性较高，焦炭整体产量稳中有增。

2.2 焦化利润高位 继续向上扩张受限

钢联数据显示，截至 1 月 22 日，天津港准一级含税平仓价 2050，较月初持平；董家口一级焦含税平仓价 2150，较月初持平；准一级含税平仓价 2050，较 10 月末持平；港口场地现汇价格在 1880-1920 左右，较 1 月初变动不大。定州地区准一级焦出厂价 1840，较 1 月初持平；山西吕梁主流焦企准一级焦出厂报价 1700-1750，较月初变化不大。

Mysteel 数据显示，截至 1 月 22 日，全国 30 家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利 182.90 元，较月初微增 1.61 元；山西准一级焦平均盈利 175.5 元，较月初微增 0.82 元；山东准一级焦平均盈利 210.83 元，较月初微增 0.58 元；

内蒙二级焦平均盈利 157.67 元，较月初持平；河北准一级焦平均盈利 248.9 元，较月初微降 4.02 元。



三轮涨价落地后，部分地区焦化厂进行第四轮提涨，但是由于部分钢厂前期补库基本到位，拿货节奏整体放缓，加上长流程钢厂利润持续收紧，目前基本与焦化厂利润持平，所以 4 轮涨价并未完全落地执行，只有部分稀缺干熄焦资源涨价 30-50 元/吨，下游钢厂整体接受意愿较差。

2.3 港口库存持续回落 短期运输受限

据 Mysteel 统计，截至 1 月 17 日，日照港焦炭库存 103 万吨，较月初减少 23.6 万吨；董家口焦炭库存 191 万吨，较月初减少 13 万吨；天津港焦炭库存 33 万吨，较月初减少 3 万吨；连云港焦炭库存 5 万吨，较月初减少 0.5 万吨；焦炭港口总库存 332 万吨，较月初减少 39.1 万吨，高于去年同期 15.5 万吨；全国 100 家样本独立焦化厂焦炭库存 52.21 万吨，较月初增 11.96 万吨；全国 230 家样本

独立焦化厂焦炭库存 101.99 万吨，较月初增加 16.13 万吨万吨；全国 110 家钢厂样本焦炭库存 510.03，较月初增加 19.02 万吨；焦炭总库存 894.24 万吨，较月初减少 8.12 万吨。

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



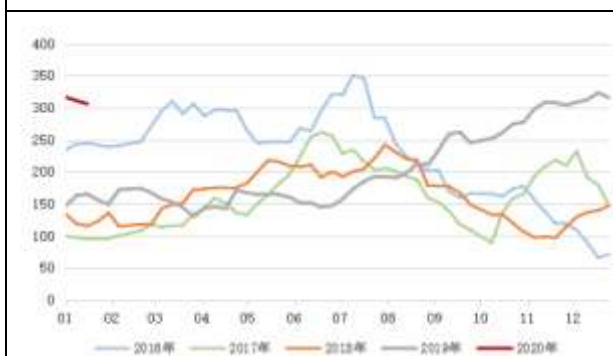
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

年前下游钢厂补库较好，焦化厂出货顺畅，港口库存持续下滑，年底已经基本接近往年同期水平。春节期间焦化厂生产影响不大，但是由于目前运输的限制，厂存或将有所回升，但是下游钢厂受需求延期的影响，短期利润或将持续压缩，焦炭库存或将有所回升。

2.4 焦煤供应相对偏紧 短期价格支撑仍在

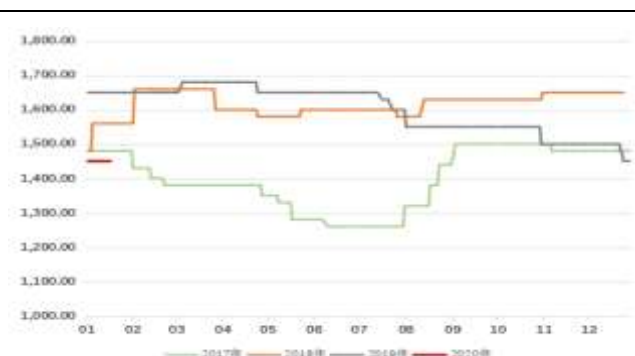
节前焦煤一直维持相对强势状态，下游利润较好、补库积极性高涨，国内优质主焦煤价格坚挺，加上进口通关受限，整天上表现出供弱需强的状态，3季度跌幅较大的主焦煤上涨明显。春节期间，煤矿放假停工，节后复工依旧延期，短期国内供应难以回升。进口方面，目前焦煤通关仍旧受限，节前进口煤可售资源库存下降明显，焦煤供应短期依旧维持偏紧状态，焦煤价格预期相对稳定。

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

三、煤焦需求分析

3.1 终端需求延期 下游利润压制原料

受此次疫情的影响，春节过后下游开工有所延期，钢材终端需求受到压制。但是相比于供应端来看，春节期间钢厂生产基本维持正常，节后钢材端面临着库存攀升、供强需弱的状

态，长流程钢厂利润必将受到挤压。虽然钢厂仍有补库需求，但是当前焦化厂生产基本维持正常，节后运输受限、焦化厂库存也将有所回升，所以受下游影响，焦炭继续涨价难度较大。

焦煤方面，当前焦化厂生产对焦煤需求依旧较好，尤其是在煤矿复工延期、进口依旧受限的状态下，焦煤基本面依旧是黑色系中相对偏好的。但是终端需求对钢材利润的影响以及产业链利润的传导对于原料依旧产生影响，下游利润对原料段压制短期或将较为明显。

四、总结

焦炭：

供应方面，当前焦化厂生产基本维持正常状态，节后供应端变化不大，但是由于运输方面的限制，焦化厂库存大概率有所回升。需求方面，受疫情影响，下游复工受限，成材需求影响大过供应，短期钢厂利润回落必将影响至原料端，焦炭价格上方压力较大。

焦煤：

短期煤矿复工延期，国内供应短期偏紧，加上进口煤通关受限，短期焦煤供应整体较弱。需求方面，目前焦化厂对于焦煤需求相对稳定，节后或将仍存在补库需求，但是下游利润的传导也将对原料产生影响，相比之下焦煤市场整体强于钢材及焦炭。

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