焦炭：

焦炭主产区产能利用率回升，焦炭供应短期虽处低位，但是随着原料供应恢复，焦炭产量将逐渐增加，焦炭供应端对价格支撑逐渐减弱。

目前焦炭总库存仍在下降，随着运输的恢复，焦化厂出货有所转好，但是钢厂并未出现大幅补库，贸易心态谨慎，短期港口出货为主。

需求端来看，成材库存大幅累积，钢厂利润缩减，近期长流程钢厂限产将压制焦炭需求，短期钢厂对于焦炭的采购积极性不强，焦炭上方压力较大。

总体上，目前焦炭供应端支撑逐渐减弱，随着长流程钢厂限产面积的扩大，下游需求端的压力依旧作用于焦炭，基本面上仍属于偏空的状况，只是短期原料支撑尚在，短期预计震荡运行，整体仍维持偏空思路。

焦煤：

受国内焦煤供应紧缺影响，本周山西及内蒙地区煤价继续上调，但整体供应偏紧。从目前山西焦煤主产区煤矿复产情况来看，本周部分国内煤矿陆续复产，但是大部分焦煤矿进度依旧缓慢，短期供应偏紧支撑价格。但是随着疫情逐渐得到控制，山西部分地区物流逐渐恢复，煤矿复产率逐渐提高，国内供应逐渐向好。

电话：0315-5105115

相关报告

进口方面，目前澳煤通关仍旧受限，短期蒙古对于中蒙边境口岸汽运、火运及航空进行严格管制，焦煤进口供应整体紧俏。但是3月初中蒙边境口岸逐渐后恢复运营，后期供应逐渐恢复。下游焦企短期仍有限产，焦化厂原料库存低位，但是物流逐渐恢复，下游采购积极性较好，短期焦煤现货价格仍旧强势。但是随着国内及进口供应的恢复，后期供应端支撑减弱，期现价格涨幅有限。

电话：0315-5105115

相关报告

目　录

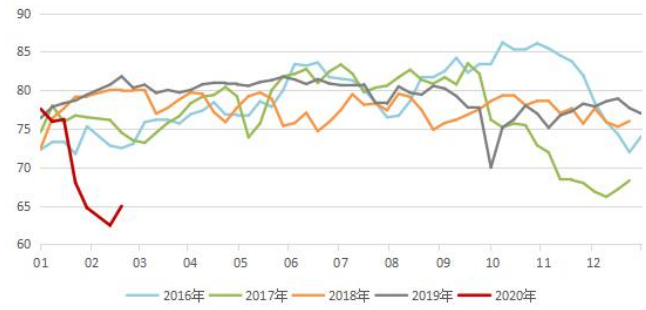
1、原料供应逐渐恢复 焦化厂小幅提产.....错误！未定义书签。
2、供应对价格支撑逐渐减弱 短期现货易跌难涨.....2
3、短期贸易心态谨慎 港口仍以出货为主.....3
4、钢厂需求收缩 短期下游利润压制原料.....4
5、煤矿逐渐复产 供应偏紧预期改善.....5
6、蒙煤短期偏紧 口岸运营逐渐恢复.....6
6、运输限制缓解 短期下游补库情绪较好.....6

一、焦炭 焦煤

原料供应逐渐恢复 焦化厂小幅提产

从 2 月 21 日公布的独立焦化企业的生产情况来看，本周全国 100 家独立焦企焦炉产能利用率 64。97%，周环比回升 2.5%；全国 230 家独立焦企焦炉产能利用率为 62.33%，周环比回升 2.16%；其中华北地区独立焦化企业焦炉产能利用率为 64.58%，周环比回升 2.4%；华东地区独立焦化企业焦炉产能利用率为 55.54%，周环比增长 3.0%;本周 100 家独立焦企日均产量 31.31 万吨，周环比增加 1.2 万吨；230 家独立焦企日均产量 55.47 万吨，周环增加 1.92 万吨，整体产量小幅提高。

图 1：100 家独立焦企焦炉产能利用率



数据来源： wind 国元期货

图 2：230 家独立焦企焦炉产能利用率



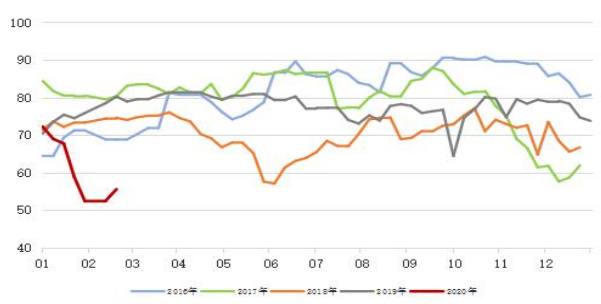
数据来源： wind 国元期货

图 3：华北地区独立焦企焦炉产能利用率

图 4:华东地区独立焦企焦炉产能利用率



数据来源： wind 国元期货



数据来源： wind 国元期货

本周华北地区焦化厂产能利用率回升，主要是山西地区煤矿复产使得原料供应逐渐恢复，部分焦化厂生产有所恢复，山西部分地区防疫检查点撤离，部分交通路段运输的恢复使得焦化厂采购条件转好，焦炭产量小幅回升。华东地区焦化厂开工则呈现继续回升的状态，山东地区大部分煤矿基本恢复生产，只有个别小矿仍旧处于检修状态，但当地原料供应逐渐恢复，焦炭供应有所恢复。

春节期间焦化厂基本维持正常生产，焦化厂主要以消耗库存为主。节后煤矿复工延迟，焦化厂原料库存告急，焦化厂被动限产。此轮焦化厂限产主要是受原料供应影响，随着近期焦煤供应恢复，焦化厂提产在预料之中，后期随着华北地区煤矿复产面积扩大以及物流运输进一步放宽，原料供应紧缺对焦炭生产的限制将逐渐消失，所以焦炭供应预期仍旧是逐渐增加的。

供应对价格对支撑逐渐减弱 短期现货易跌难涨

钢联数据显示，截至 2 月 21 日天津港准一级含税平仓价 2050，较上周持平；董家口一级焦含税平仓价 2150，较上周持平；准一级含税平仓价 2050，较上周持平；港口场地现汇价格在 1900-1930 左右，较上周基本持平；唐山地区准一级

焦到厂价 1960，较上周持平；邢台 地区准一级焦出厂价 1840，较上周持平；定州地区准一级焦出厂价 1840，较上周持平；山西吕梁主流焦企准一级焦出厂报价 1750，较上周持平；临汾准一级焦报出厂价 1750，较上周持平。

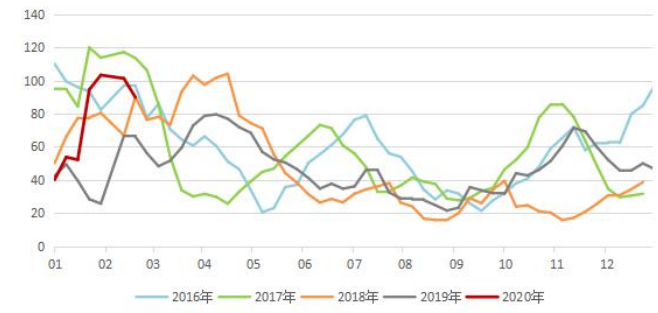
截至 2 月 21 日 Mysteel 数据显示，30 家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利 143.41 元，较上周下降 23.06 元；山西准一级焦平均盈利 127.81 元，较上周下降 27.94 元；山东准一级焦平均盈利 198.61 元，较上周下降 16.27 元；内蒙二级焦平均盈利 84.92 元，较上周下降 42 元；河北准一级焦平均盈利 197.29 元，较上周下降 17.67 元。

月初部分焦化厂提出 4 轮涨价，下游钢厂接受意愿较差，火运为主的焦企出货较好，钢厂补库正常。受疫情影响，节后终端需求延迟、钢材库存大幅累积，钢厂利润收紧、限产范围逐渐扩大，补库意愿不强，加上当前焦化利润高于钢厂，下游从利润、采购情绪方面看均对焦炭存在压制，加上焦化生产逐渐恢复，短期焦炭价格易跌难涨。

短期贸易心态谨慎 港口仍以出货为主

Mysteel 数据公布：截至 2 月 21 日天津港焦炭库存 28 万吨，周环比下降 1 万吨；连云港焦炭库存 4 万吨，周环比减少 0.5 万吨；日照港 83 万吨，周环比减 5 万吨；青岛港 159 万吨，周环比减 5 万吨；港口焦炭总库存 274 吨，周环比减 11.5 万吨。全国 100 家独立焦企焦炭库存 89.78 万吨，周环比减少 11.45 万吨；全国 230 家独立焦企焦炭库存 181.52 万吨，周环比减少 10.7 万吨；

图 5：100 家独立焦企焦炭库存



数据来源： wind 国元期货

图 6：230 家独立焦企焦炭库存



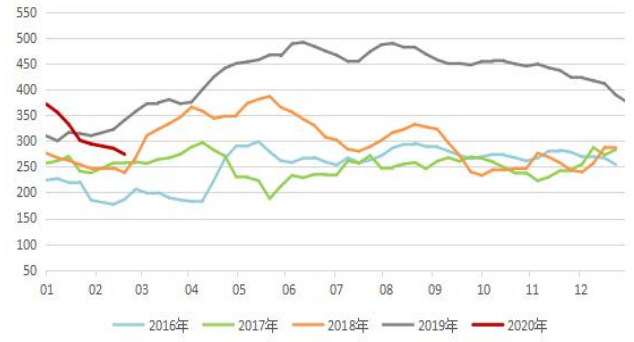
数据来源： wind 国元期货

图 7：焦炭总库存



数据来源： wind 国元期货

图 8：港口焦炭库存



数据来源： wind 国元期货

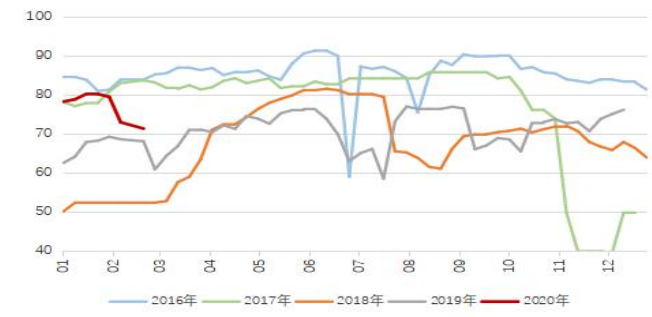
受盘面影响，本周港口现货报价整体小幅走弱。进入 2 月下旬后，随着焦化厂的提产，供应端对焦炭价格的支撑预期逐渐走弱，下游钢厂库存攀升、利润大幅收紧使得需求端对于焦炭的压制逐渐增加，短期贸易商心态谨慎，港口仍旧以出货为主。随着上周物流的逐渐恢复，部分焦化厂出货逐渐好转，焦炭厂存回落，钢厂则按需补库，在短期供应尚未完全恢复的情况下，焦炭库存仍处于下降状态。

钢厂需求收缩 短期下游利润压制原料

数据显示，截至 2 月 21 日 247 家钢厂高炉开工率 72.94%，环比上周下降 1.97%，同比降 4.30%；高炉炼铁产能利用率 74.70%，降 3.07%，同比降 3.92%；钢厂盈利率 81.78%，降 5.26%；日均铁水产量 208.86 万吨，降 8.58 万吨，同

比降 10.99 万吨。163 家钢厂开工率 72.94%,环比上周下降 1.97%,同比降 4.30%;高炉炼铁产能利用率 74.70%，降 3.07%，同比降 3.92%；钢厂盈利率 81.78%，降 5.26%；日均铁水产量 208.86 万吨，降 8.58 万吨，同比降 10.99 万吨。

图 9：唐山钢厂高炉产能利用率



数据来源： wind 国元期货

图 10：247 家钢厂高炉产能利用率（剔除淘汰）



数据来源： wind 国元期货

截至 2 月 14 日，全国 110 家钢厂样本焦炭库存 454.91 万吨，周环比下降 9.34 万吨，平均可用天数 15.19 天，周环比减少 0.24 天；焦炭总库存（100 家独立焦企+港口+钢厂）841.64 万吨，周环比减少 19.86 万吨。

图 11：110 家钢厂焦炭库存



数据来源： wind 国元期货

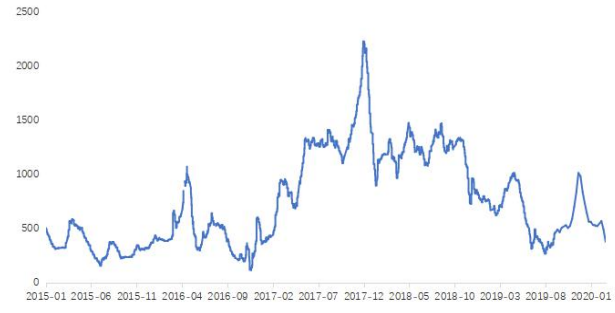
图 12：华北地区钢厂焦炭库存



数据来源： wind 国元期货

目前钢厂限产压力相对较大，一方面春节期间生产受影响不大，钢材供应

维持相对高位，但是由于疫情爆发，节后下游需求端受到冲击，复工缓慢导致钢厂库存大幅累积，目前主动进行限产的钢厂数量有所增多，短期焦炭刚需受到一定影响。另一方面，本周螺纹钢毛利继续收缩，目前焦化厂利润已高于钢厂利润，短期钢材价格没有明显起色的情况下，焦炭现货价格同样受到压制。

图 13：钢厂盈利率	图 14：螺纹钢毛利
	
数据来源：Wind 资讯，国元期货	数据来源：Wind 资讯，国元期货

煤矿逐渐复产 供应偏紧预期改善

截止到 2 月 22 日，全国在产煤矿产能 31.7 亿吨，在产煤矿复产率为 76.5%，央企所属煤矿复产率超 95%，整体上煤矿供应逐渐恢复。

2 月中旬开始，山西煤矿陆续复产，大部分为国产大矿，但是受疫情影响，民工返程受限，仍有大部分煤矿复产进度缓慢。上周山西焦煤主产区煤矿生产恢复进一步扩大，山西部分防疫检查点撤岗，柳林地区部分高速路段恢复运输，原料供应及运输好转。内蒙地区上周复产率也在 70%以上，产量达到去年同期 80%左右，电煤供应基本恢复正常。山东地区主流煤矿全部复产，个别小矿仍在复产审核之中，焦煤短期供应有所转好，但整体依旧偏紧，后期偏紧局面将逐渐改善。

蒙煤短期偏紧 口岸运营逐渐恢复

上周末安泽低硫主焦市场报价上涨至承兑 1600 元/吨，较年前上涨 70-120 元/吨，主焦原煤上涨 50 元/吨至 970 元/吨现汇。本周山西临汾蒲县、乡宁及安泽地区主焦、1/3 焦煤及瘦煤价格均上涨 30-70 元/吨不等，个别煤种复产以来累计上涨高达 90-120 元/吨且已有实际成交；蒙宁两地露天煤矿大多数还在复产待命状态，洗煤厂较节前上调低硫洗精煤市场价格 50-70 元/吨不等；陕西子长炼焦煤价格上涨 50 元/吨。

近期受疫情影响，蒙古国要求关闭陆路口岸，短期蒙煤供应缩减明显。受此次疫情影响，澳洲对于 2 月 2 日之后的中国到港船只进行严格防控，短期发货量或将有所下降，港口通关天数多维持在 45 天左右，短期进口煤整体呈现偏紧的状态。

近日澳煤现货成交明显活跃，山西、山东等地焦化厂对于进口煤寻货也明显活跃，短期焦煤价格维持强势。但是自 3 月 2 日起，中蒙边境口岸将逐渐恢复正常运营，后期随着疫情好转，进口煤紧缺状态也将缓解。

图 15：焦煤港口总库存



数据来源： wind 国元期货

图 16：焦煤京唐港库存



数据来源： wind 国元期货

运输限制缓解 短期下游补库情绪较好

截至 2 月 21 日钢联数据显示，100 家独立焦企炼焦煤库存 628.5 万吨，周环比增加 3.27 万吨，平均可用天数 15.09 天，周环比减少 0.84 天；230 家独立焦企炼焦煤总库存 1138.7 万吨，周环比减少 7.13 万吨，平均可用天数 15.44 天，周环比减少 0.65 天。110 家钢厂炼焦煤总库存 783.24 万吨，周环比减少 14.98 万吨，平均可用天数 13.79 天，周环比减少 0.31 天。

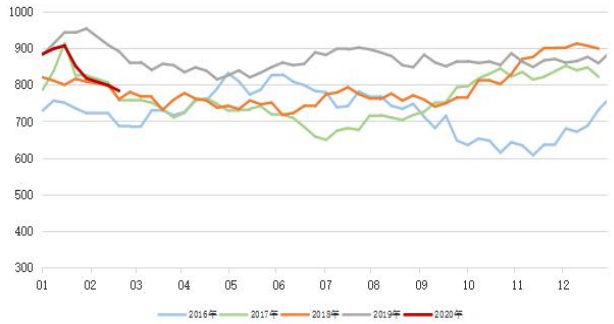
本周煤矿库存合计 227.86 万吨，周环比减少 39.04 万吨。其中山西地区煤矿库存为 130 万吨，较上周持下降 28 万吨；山东地区煤矿库存为 86 万吨，周环比减少 7 万吨；焦煤各环节总库存 2228.6 万吨，周环比减少 26.75 万吨。

图 17：100 家独立焦企焦煤库存



数据来源： wind 国元期货

图 18：110 家钢厂焦煤库存



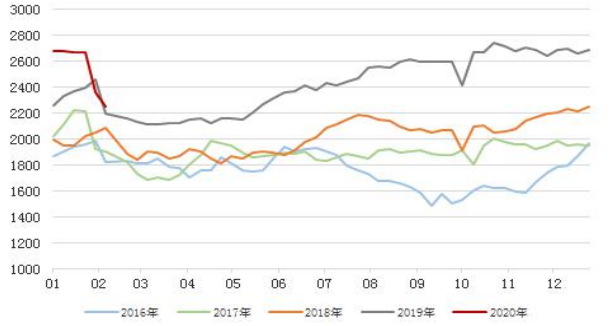
数据来源： wind 国元期货

图 19：焦煤煤矿库存



数据来源： wind 国元期货

图 20：焦煤总库存



数据来源： wind 国元期货

本周焦煤总库存仍旧呈现下降趋势，但是各环节库存整体发生变化。一方面，上周煤矿总库存仍旧呈现下降的状态，煤矿逐渐复产情况下，矿方库存下降一定程度证明发运转好，下游拿货情绪较好。分地区来看山西地区煤矿库存下降明显，主要原因也是部分区域运输限制解除，加上下游拿货较好，库存有所下滑。

另一方面，本周 100 家独立焦企的焦煤库存味增，改变了春节过后原料库存急剧下降的状态，但是值得注意点是焦化厂库存可用天数仍旧下降，加上下游焦化厂目前利润依旧处于高位，所以目前下游对于焦煤需求较好。

本周观点

焦炭：

焦炭主产区产能利用率回升，焦炭供应短期虽处低位，但是随着原料供应恢复，焦炭产量将逐渐增加，焦炭供应端对价格支撑逐渐减弱。

目前焦炭总库存仍在下降，随着运输的恢复，焦化厂出货有所转好，但是钢厂并未出现大幅补库，贸易心态谨慎，短期港口出货为主。

需求端来看，成材库存大幅累积，钢厂利润缩减，近期长流程钢厂限产将压制焦炭需求，短期钢厂对于焦炭的采购积极性不强，焦炭上方压力较大。

总体上，目前焦炭供应端支撑逐渐减弱，随着长流程钢厂限产面积的扩大，下游需求端的压力依旧作用于焦炭，基本面上仍属于偏空的状况，只是短期原料支撑尚在，短期预计震荡运行，整体仍维持偏空思路。

焦煤：

受国内焦煤供应紧缺影响，本周山西及内蒙地区煤价继续上调，但整体供应偏紧。从目前山西焦煤主产区煤矿复产情况来看，本周部分国内煤矿陆续复产，但是大部分焦煤矿进度依旧缓慢，短期供应偏紧支撑价格。但是随着疫情逐渐得到控制，山西部分地区物流逐渐恢复，煤矿复产率逐渐提高，国内供应逐渐向好。

进口方面，目前澳煤通关仍旧受限，短期蒙古对于中蒙边境口岸汽运、火运及航空进行严格管制，焦煤进口供应整体紧俏。但是3月初中蒙边境口岸逐渐后恢复运营，后期供应逐渐恢复。下游焦企短期仍有限产，焦化厂原料库存低位，但是物流逐渐恢复，下游采购积极性较好，短期焦煤现货价格仍旧强势。但是随着国内及进口供应的恢复，后期供应端支撑减弱，期现价格涨幅有限。

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

大连营业部
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

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

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