## 焦炭：

焦炭主产区产能利用率持续回升，原料供应恢复以及焦企较好的生产积极性使得焦炭产量逐渐增加，焦炭供应的恢复对价格支撑消失。

本周焦炭总库存继续回升，其中贸易商心态较弱，目前主要以出货为主，钢厂库存、资金压力较大的情况下压制焦炭，短期拿货意愿较差。而焦化厂生产供应恢复后，中下游拿货意愿较差，短期出货难度增加，库存逐渐向上游转移。

需求端来看，一方面，钢厂维持前期限产状态，焦炭需求端仍旧受到压制。另一方面，成材库存持续累积，钢厂利润低位的情况下，短期钢厂对于焦炭的采购积极性不强，焦炭价格仍受挤压。

总体上，目前焦炭供应支撑消失，焦炭产量与铁水产量仍持反向变动，短期焦炭刚需仍受压制。加上短期钢厂资金压力明显，产业链利润重新分配，焦炭基本面上仍属于偏空的状况。按照目前焦炭供需状况，预计现货提降 3—4 轮，盘面目前小幅贴水，短期整体仍维持偏空思路。

## 焦煤：

上周焦煤现货市场稳中偏弱，前期涨幅较大的煤种价格有所下调，其他煤种矿方出货放缓，市场情绪转弱。从目前山西焦煤主产区煤矿复产情况来看，国内煤矿复产进一步加速，预期中旬

电话：0315-5105115

相关报告

主产区基本恢复正常生产，供应增至正常水平，焦煤供应端价格支撑消失。

进口方面，当前海运煤港口库存高位，通关限制维持节前水平，中蒙边境口岸预期中旬恢复正常运营，后期通关后潜在数量较大，目前焦炭价格进入下跌通道，焦企利润收紧使得采购心态谨慎，后期焦炭压力或将逐渐传导至焦煤端，焦煤基本面边际走弱，近期期货盘面或将以震荡偏空为主。

电话：0315-5105115

## 相关报告

# 目　录

1、焦化厂持续提产 焦炭供应逐渐恢复正常.....错误！未定义书签。
2、二轮降价快速落地 焦企利润仍有收缩空间..... 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、煤矿生产基本恢复正常 焦煤供应紧缺状态扭转.....6
6、海运煤库存高位 蒙煤口岸运营逐渐恢复.....7
7、焦炭价格回落 焦企利润收紧将传导至焦煤.....8

# 一、焦炭 焦煤

## 焦化厂持续提产 焦炭供应逐渐恢复正常

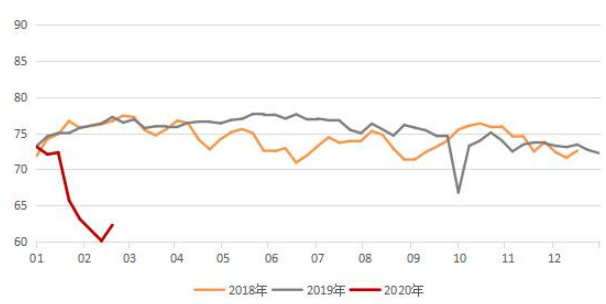
从3月6日公布的独立焦化企业的生产情况来看，本周全国100家独立焦企焦炉产能利用率73.06%，周环比回升2.45%；全国230家独立焦企焦炉产能利用率为68.99%，周环比回升2.06%；其中华北地区独立焦化企业焦炉产能利用率为76.06%，周环比回升3.63%；华东地区独立焦化企业焦炉产能利用率为64.51%，周环比增长3.74%；本周100家独立焦企日均产量35.21万吨，周环比增加1.18万吨；230家独立焦企日均产量61.39万吨，周环增加1.83万吨，整体产量持续回升。

图1：100家独立焦企焦炉产能利用率



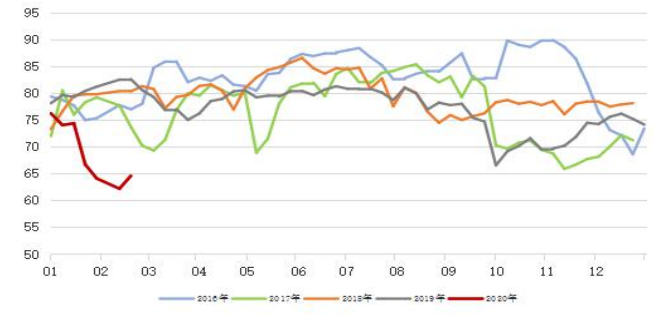

数据来源： wind 国元期货

图2：230家独立焦企焦炉产能利用率



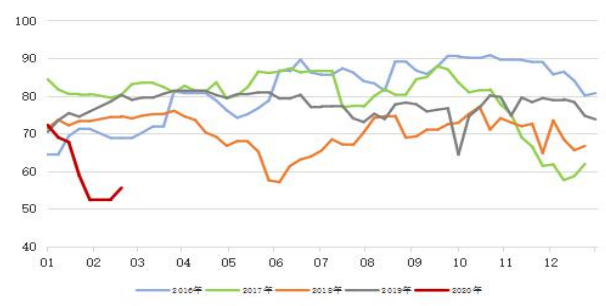

数据来源： wind 国元期货

图3：华北地区独立焦企焦炉产能利用率




数据来源： wind 国元期货

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

由于正月十五后煤矿复工的加快以及国内运输限制的减弱，焦化厂被迫限产的局面自中旬起有所转变，主产区产能利用率由降转升，焦炭整体供应呈现逐渐增加的态势，目前焦化

厂平均利润仍在50元左右，按照当前利润水平，3月份在原料供应稳中有增的状态下，焦炭生产将逐步恢复至正常生产状态。

## 二轮降价快速落地 焦企利润仍有收缩空间

钢联数据显示，截至3月6日天津港准一级含税平仓价1950，较上周下调50元/吨；董家口一级焦含税平仓价2050，较上周下调50元/吨；准一级含税平仓价1950，较上周下调50元/吨；港口场地现汇价格在1800-1820左右，较上周下调50—70元/吨；唐山地区准一级焦到厂价1860，较上周下调50元/吨；邢台 地区准一级焦出厂价1740，较上周下调50元/吨；定州地区准一级焦出厂价1740，较上周下调50元/吨；山西吕梁主流焦企准一级焦出厂报价1650，较上周下调50元/吨；临汾准一级焦报出厂价1650，较上周下调50元/吨。

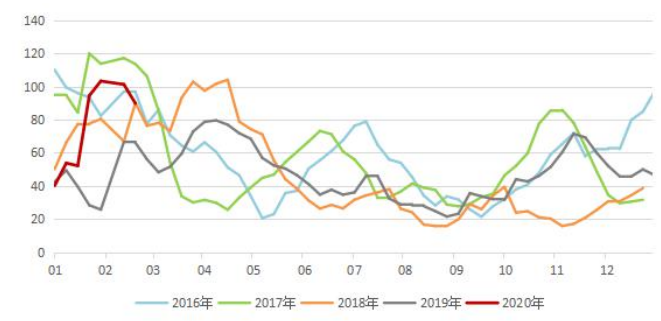
截至3月6日Mysteel数据显示,30家独立焦化厂吨焦盈利情况,全国平均吨焦盈利77.97元，较上周下降28.01元；山西准一级焦平均盈利65.86元，较上周下降14.58元；山东准一级焦平均盈利118.32元，较上周下降32.5元；内蒙二级焦平均盈利31.4元，较上周下降34.5元；河北准一级焦平均盈利115.39元，较上周下降32.5元。

截止到上周，全国焦炭主产区二轮降价全面落地执行。焦炭自2月底开启下跌通道，两轮降价节奏较快，市场情绪相对悲观。从目前焦炭供需状况来看，供应端恢复明显快于需求，下游钢厂对库存压力机资金压力向上传导短期尚未结束。另外，目前焦化厂生产积极性较高，焦煤供应短缺局面得到缓解后，焦炭成本支撑逐渐消失，后期焦煤现货仍有下跌空间为焦炭让利，因此推测焦炭在3月中上旬维持偏弱状态，钢厂或将再次提降焦炭采购价格。

## 短期贸易心态谨慎 港口仍以出货为主

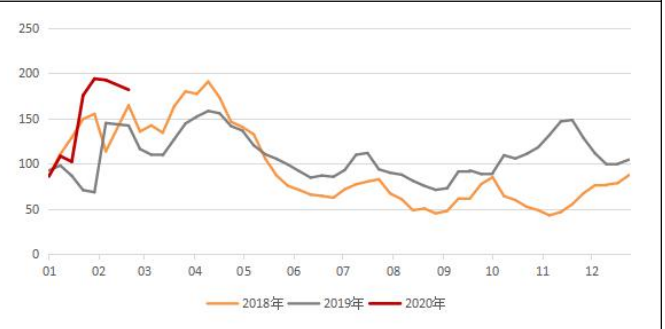
Mysteel数据公布：截至3月6日天津港焦炭库存27万吨，周环比下降2万吨；连云港焦炭库存5万吨，周环比增加1万吨；日照港76万吨，周环比减3万吨；青岛港153万吨，周环比减11万吨；港口焦炭总库存261吨，周环比减15万吨。全国100 家独立焦企焦炭库存91.67万吨，周环比增加7.37万吨；全国230 家独立焦企焦炭库存180.21万吨，周环比增加13.62万吨；

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



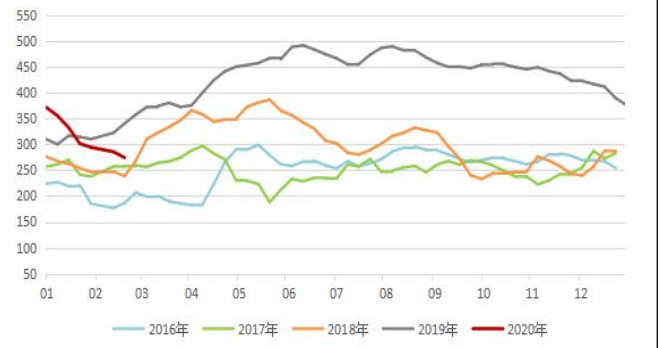

数据来源： wind 国元期货

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

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，焦炭现货价格进入下跌通道。从目前库存结构来看，目前贸易商心态谨慎，港口仍旧以出货为主，但是钢厂目前仍以按需补库为主，高炉仍旧维持前期的限产状态，库存持续回升，补库意愿较差。焦化厂出货难度增加，库存开始明显回升，焦企心态相对悲观。

## 钢厂需求收缩 短期下游利润压制原料

数据显示，截至 3 月 6 日 247 家钢厂高炉开工率 72.24%，环比上周增 0.35%，同比降 1.86%；高炉炼铁产能利用率 73.78%，降 0.04%，同比降 3.18%；钢厂盈利率 80.97%，降 1.21%；日均铁水产量 206.31 万吨，降 0.11 万吨，同比降 8.89 万吨；163 家钢厂高炉开工率 63.54%，环比上周增 0.69%，产能利用率 72.87%，降 0.33%，剔除淘汰产能的利用率为 79.33%，较去年同期降 3.34%，钢厂盈利率 73.62%，降 1.23%。

| 图 9：唐山钢厂高炉产能利用率 | 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 | 数据来源： wind 国元期货 |

截至 3 月 6 日，全国 110 家钢厂样本焦炭库存 478.07 万吨，周环比增加 14.31 万吨，平均可用天数 16.3 天，周环比减增加 0.46 天；焦炭总库存（100 家独立焦企+港口+钢厂）830.74 万吨，周环比增加 6.7 万吨。

| 图 11：110 家钢厂焦炭库存 | 图 12：华北地区钢厂焦炭库存 |
| --- | --- |
|  |  |
| 数据来源： wind 国元期货 | 数据来源： wind 国元期货 |

目前钢厂仍旧维持前期相对稳定的限产状态，上周铁水产量继续小幅下降证明短期钢厂端仍旧存在着一定的生产压力。另一方面，上周成材库存继续累积，高位库存的消化则是后期需求爆发的关注点，短期钢厂对库存压力及资金压力仍在，钢厂利润没有明显起色的情况下，短期对于焦炭价格的压制仍旧存在。

| 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

## 煤矿生产基本恢复正常 焦煤供应紧缺状态扭转

国家能源局公布，截至 3 月 3 日全国在产煤矿产能 34.31 亿吨/年 复产率为 83.4%。当前能源行业复工复产形势持续向好，全国能源供需形势总体平稳。其中，山西省最新公告煤矿复产 569 座，产能 9.27 亿吨/年，复产率达 92.97%。部分焦煤煤矿权重开工率也已恢复至年前高点位置，当前国内焦煤供应恢复正常。随着下游焦企利润收紧，采购节奏有所放缓，产地部分煤企开始逐步起库存，现销售压力增加。

## 海运煤库存高位 蒙煤口岸运营逐渐恢复

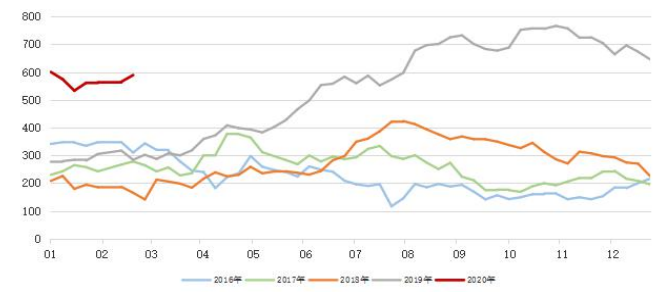
港口方面，目前通关天数仍旧维持在 40—45 天左右，较节前变动不大。钢联数据显示，目前港口焦煤总库存为 634 万吨，较上周增长 25 万吨；其中京唐港焦煤库存 395 万吨，较上周增加 40 万吨，总体库存水平仍旧处于历史高位。

2 月底受国际疫情趋于严重影响，蒙方最新公告煤炭出口通道开工时间将延期至 3 月 15 日。我国作为蒙古国煤炭的主要进口国，西北、东北等地区以采购蒙煤为原料的下游用户采购受到一定影响。但是目前蒙古部分生产企业已经通知中国的贸易公司，在保证必要的消毒及无传染前提下，其煤炭出口业务有望提前进行，不必等到 3 月 15 日，蒙煤通关有提前的可能。

总体来看，当前海运煤库存高位，目前日韩疫情相对严重，澳煤需求端将受到一定程度影响，尤其是目前新冠病毒在亚洲、中东及西欧部分国家蔓延，焦煤国际需求或将受到影响

并压制价格。蒙煤方面，后期通关放开后，潜在的量相对较大，所以进口煤的供应预期也在逐渐增加。

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

## 焦炭价格持续回落 焦企利润收紧将传导至焦煤

截至 3 月 6 日钢联数据显示，100 家独立焦企炼焦煤库存 675.14 万吨，周环比增加 23.1 万吨，平均可用天数 14.42 天，周环比增加 0.01 天；230 家独立焦企炼焦煤总库存 1196.53 万吨，周环比增加 28.54 万吨，平均可用天数 14.65 天，周环比减少 0.09 天。110 家钢厂炼焦煤总库存 802.24 万吨，周环比增加 30.9 万吨，平均可用天数 15.98 天，周环比增加 0.62 天。

本周煤矿库存合计 185.46 万吨，周环比减少 9.93 万吨。其中山西地区煤矿库存为 108 万吨，较上周持下降 9 万吨；山东地区煤矿库存为 55.4 万吨，周环比减少 9.6 万吨；焦煤各环节总库存 2296.84 万吨，周环比增加 69.07 万吨。

图 17：100 家独立焦企焦煤库存

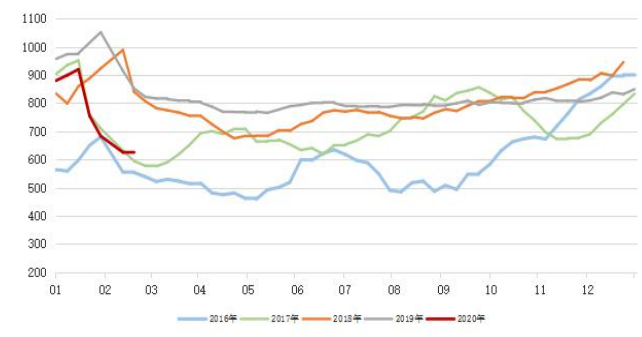
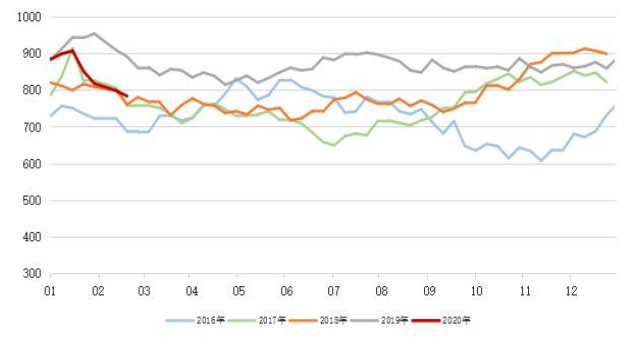



图 18：110 家钢厂焦煤库存



| 数据来源： wind 国元期货 | 数据来源： wind 国元期货 |
| --- | --- |
| 图 19：焦煤煤矿库存 | 图 20：焦煤总库存 |
|  |  |
| 数据来源： wind 国元期货 | 数据来源： wind 国元期货 |

本周焦煤总库存由降转升，各环节库存变动有所差异。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，但是降幅较前期有所减弱，短期焦化厂在经历两周阶段性补库后，拿货节奏有所放缓。前期涨幅较大的高价煤价格回调 40—60 元/吨，其他煤种出货较前期有所转差，部分煤矿库存增长。

另一方面，本周 100 家独立焦企的焦煤库存持续回升，但是随着焦炭现货价格快速回调，焦企利润回落至较低水平，目前全国平均吨焦利润仅有 50 元/吨的情况下，后期焦炭价格若持续回落必将压制焦煤，因此焦煤现货价格逐渐转弱。

## 本周观点

### 焦炭：

焦炭主产区产能利用率持续回升，原料供应恢复以及焦企较好的生产积极性使得焦炭产量逐渐增加，焦炭供应的恢复对价格支撑消失。

本周焦炭总库存继续回升，其中贸易商心态较弱，目前主要以出货为主，钢厂库存、资金压力较大的情况下压制焦炭，短期拿货意愿较差。而焦化厂生产供应恢复后，中下游拿货意愿较差，短期出货难度增加，库存逐渐向上游转移。

需求端来看，一方面，钢厂维持前期限产状态，焦炭需求端仍旧受到压制。另一方面，

成材库存持续累积，钢厂利润低位的情况下，短期钢厂对于焦炭的采购积极性不强，焦炭价格仍受挤压。

总体上，目前焦炭供应支撑消失，焦炭产量与铁水产量仍持反向变动，短期焦炭刚需仍受压制。加上短期钢厂资金压力明显，产业链利润重新分配，焦炭基本面上仍属于偏空的状况。按照目前焦炭供需状况，预计现货提降 3—4 轮，盘面目前小幅贴水，短期整体仍维持偏空思路。

## 焦煤：

上周焦煤现货市场稳中偏弱，前期涨幅较大的煤种价格有所下调，其他煤种矿方出货放缓，市场情绪转弱。从目前山西焦煤主产区煤矿复产情况来看，国内煤矿复产进一步加速，预期中旬主产区基本恢复正常生产，供应增至正常水平，焦煤供应端价格支撑消失。

进口方面，当前海运煤港口库存高位，通关限制维持节前水平，中蒙边境口岸预期中旬恢复正常运营，后期通关后潜在数量较大，目前焦炭价格进入下跌通道，焦企利润收紧使得采购心态谨慎，后期焦炭压力或将逐渐传导至焦煤端，焦煤基本面边际走弱，近期期货盘面或将以震荡偏空为主。

## 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