

## 焦炭：

焦炭主产区产能利用率稳中有升，焦化厂微利的状态并未对生产产生影响，短期主产区供应问题不大。上周焦炭总库存继续回升，焦化厂生产供应恢复后，下游拿货意愿一般。上周焦炭价格继续回落后，钢厂到货增加，短期焦化厂无明显库存压力。贸易商集港放缓，市场情绪较为浓厚。

需求端来看，一方面，长流程钢厂生产缓慢恢复，上周铁水产量继续回升，焦炭刚需继续好转。但是目前钢厂焦炭库存处于中高水平，在整体产量无大幅增量的情况下，对焦炭维持按需采购，对于焦炭价格仍旧存在一定压力。另一方面，目前成才端供需双增，但短流程钢厂增量明显，所以在成材价格回落的情况下，长流程钢厂当前的利润压力作用于原料，焦炭现货仍旧弱势。

盘面来看，目前 05 合约贴近现货，受国内基本面影响较多。尤其是在目前焦炭现货价格阶段性低位，焦企利润基本为 0 的情况下，短期下方支撑相对明显。而 09 合约近期受宏观经济下行预期的影响，走势偏弱。加上后期成本端继续下行风险较大，焦炭远月合约虽价格偏低，但仍不建议抄底。

## 焦煤：

近日国内焦煤现货市场弱稳运行，进口煤报价大幅走弱。目前山西及其他主产区恢复正常生产，国内原煤、精煤产量紧缺局面扭转、库存回升。下游焦化厂利润持续收紧至平衡点附近，短

电话：0315-5105115

## 相关报告

期对原料采购不佳，虽然价格继续压缩空间有限，但不对焦煤形成支撑。

进口方面，当前海运煤港口库存高位，通关维持偏紧状态，中蒙边境口岸四月初恢复，目前口岸小量通关，但成交价格持续回落。全球疫情的爆发，使得焦煤需求受到影响，近期海运煤报价明显下调，后期进口煤供应逐步恢复后，焦煤内外供应预期宽松，所以焦煤基本面预期仍旧处于相对偏弱状态，09 合约中长期偏空思路不变

电话：0315-5105115

**相关报告**

## 目 录

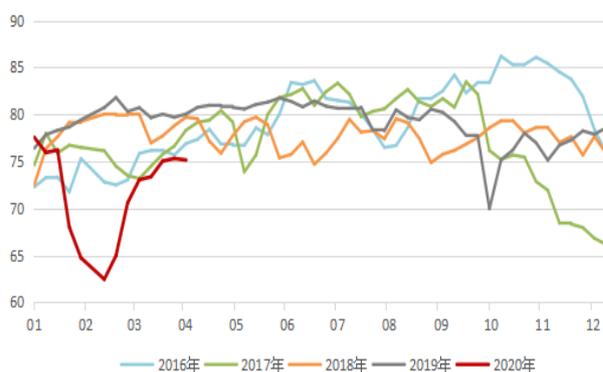
1、焦化厂提产速度放缓 焦炭供应维持稳定.....	1
2、五轮降价基本落地 焦炭现货短期触底.....	2
3、贸易集港放缓 市场观望情绪较浓 .....	3
4、铁水产量缓慢恢复 钢厂利润收紧压制原料 .....	4
5、煤矿生产正常 焦煤供应逐渐转向宽松.....	6
6、海运煤库存高位 蒙煤口岸运营恢复延期.....	7
7、焦企利润低位 短期焦煤价格压力尚存.....	8

## 焦化厂提产速度放缓 焦炭供应维持稳定

根据4月3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75.16%，周环比回落0.16%；全国230家独立焦企焦炉产能利用率为70.55%，周环比回升0.12%；其中华北地区独立焦化企业焦炉产能利用率为79.54%，周环比持平；华东地区独立焦化企业焦炉产能利用率为68.89%，周环比回落0.16%；本周100家独立焦企日均产量35.84万吨，周环比回落0.07万吨；230家独立焦企日均产量62.93万吨，周环增加0.11万吨，整体产量变动不大。

图 1：100 家独立焦企焦炉产能利用率

图 2：230 家独立焦企焦炉产能利用率

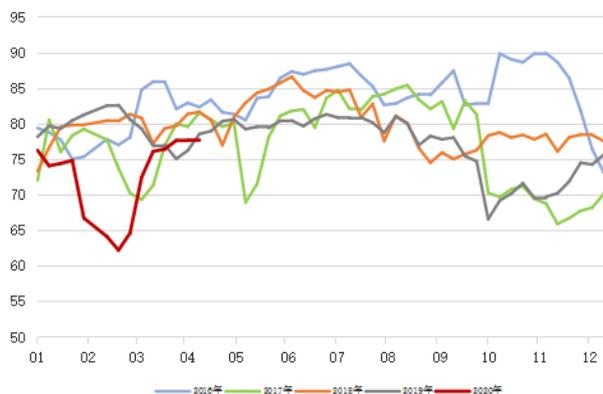


数据来源：wind 国元期货

数据来源：wind 国元期货

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

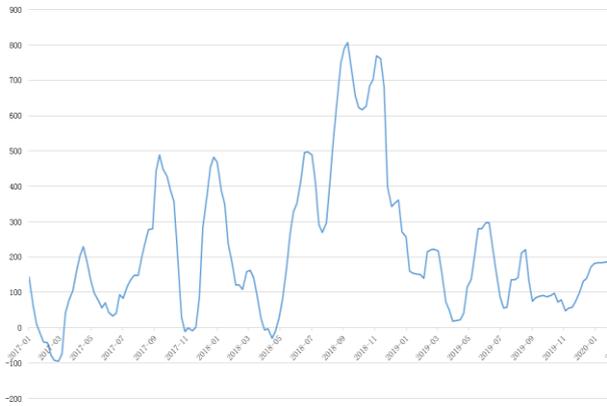
上周全国独立焦化厂产能利用率变化不大，主产区产量较前期明显恢复之后增速放缓，目前华北地区生产恢复至中高水平，华东地区按照文件要求3月份要求停产的焦企于月底落实，目前整体开工处于同期低位，4月份仍有一定去产任务，但是对于整体供应影响不大，目前焦炭供应端仍旧处于略显宽松的状态。

### 五轮降价基本落地 焦炭现货短期触底

钢联数据显示，截至4月3日天津港准一级含税平仓价1800，较上周下调50元/吨；董家口一级焦含税平仓价1900，较上周下调50元/吨；准一级含税平仓价1800，较上周下调50元/吨；港口场地现汇价格在1690左右，较上周下调20-30元/吨；唐山地区准一级焦到厂价1710，较上周下调50元/吨；邢台地区准一级焦出厂价1590，较上周下调50元/吨；定州地区准一级焦出厂价1590，较上周下调50元/吨；山西吕梁主流焦企准一级焦出厂报价1500，较上周下调50元/吨；临汾准一级焦报出厂价1500，较上周下调50元/吨。

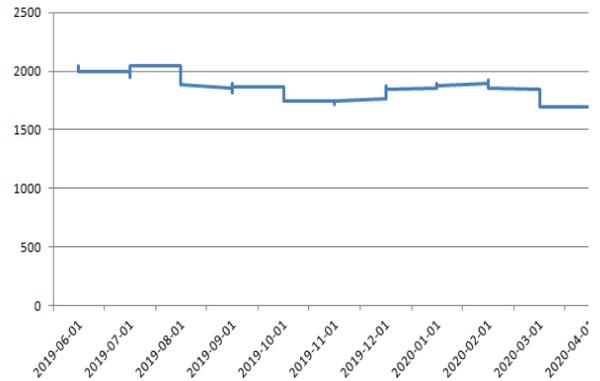
截至4月3日Mysteel数据显示，30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-13.26元，较上周下降22.45元；山西准一级焦平均盈利-7.16元，较上周下降4.3元；山东准一级焦平均盈利42.28元，较上周下降31.71元；内蒙二级焦平均盈利-93.17元，较上周下降3.57元；河北准一级焦平均盈利16.78元，较上周下降27.53元。

图 5：30 家独立焦企盈利



数据来源：wind 国元期货

图 6：山东准一级现货出库指导价



数据来源：wind 国元期货

上周全国焦炭主产区第 5 轮降价面积进一步扩大。周末主产区基本落实。从此轮降价的节奏来看，提降时间较前几次有所延长，上游焦化企业的抵触意愿明显增强。尤其是山西部分利润低位的焦化企业提涨一轮进行抵抗，但是话语权相对较弱，5 轮降价落实后焦企利润进一步收缩，加上副产品价格低位，目前大部分焦企处于盈亏平衡点附近，短期焦炭现货价格继续回落的可能性较低。

## 贸易集港放缓 市场观望情绪较浓

Mysteel 数据公布：截至 4 月 3 日天津港焦炭库存 24 万吨，周环比减少 1 万吨；连云港焦炭库存 4 万吨，周环比减少 1 万吨；日照港 121 万吨，周环比减少 1 万吨；青岛港 172 万吨，周环比增加 6 万吨；港口焦炭总库存 321 万吨，周环比增加 1.4 万吨。全国 100 家独立焦企焦炭库存 92.58 万吨，周环比减少 2.17 万吨；全国 230 家独立焦企焦炭库存 180.54 万吨，周环比减少 6.48 万吨；焦炭总库存（100 家独立焦企+港口+钢厂）901.85 万吨，周环比增加 11.36 万吨。

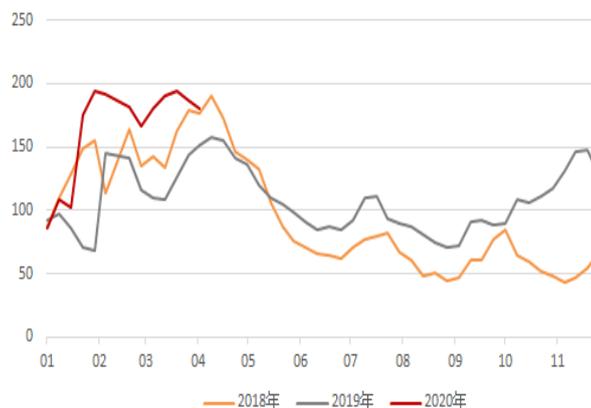
图 7：100 家独立焦企焦炭库存

图 8：230 家独立焦企焦炭库存



数据来源：wind 国元期货

图 9：焦炭总库存

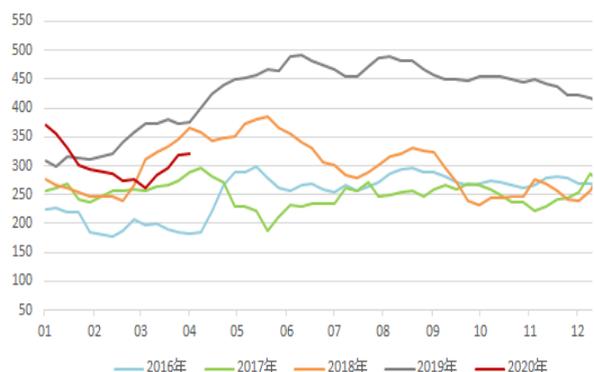


数据来源：wind 国元期货

图 10：港口焦炭库存



数据来源：wind 国元期货



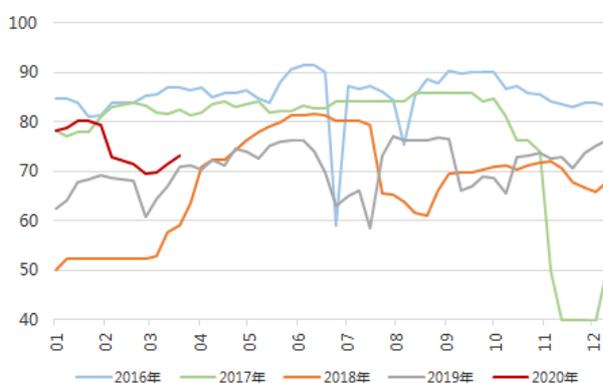
数据来源：wind 国元期货

上周焦炭总库存继续回升，焦炭产量稳中有增，各环节变动不大。一方面，焦炭现货价格弱势下跌，焦炭发货有所增加，贸易商近期集港有所放缓，港口库存较上周变动不大。钢厂目前的原料库存处于中高水平，短期成材价格下调的状态下原采购积极性一般，市场观望情绪较浓。

### 铁水产量缓慢恢复 钢厂利润收紧压制原料

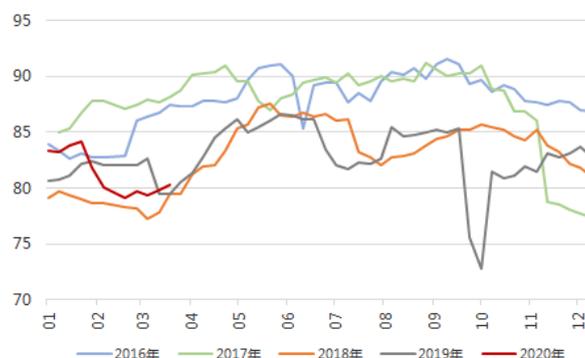
数据显示,截至4月3日247家钢厂高炉开工率77.35%,环比上周增2.09%,同比降2.56%;高炉炼铁产能利用率77.80%,增1.61%,同比降1.65%;钢厂盈利率82.59%,增0.81%;日均铁水产量217.56万吨,增4.50万吨,同比降4.60万吨。163家钢厂高炉开工率66.99%,环比上周增1.10%,产能利用率75.31%,增0.44%,剔除淘汰产能的利用率为81.98%,较去年同期降0.83%,钢厂盈利率75.46%,增0.61%。

图 11: 唐山钢厂高炉产能利用率



数据来源: wind 国元期货

图 12: 247 家钢厂高炉产能利用率(剔除淘汰)



数据来源: wind 国元期货

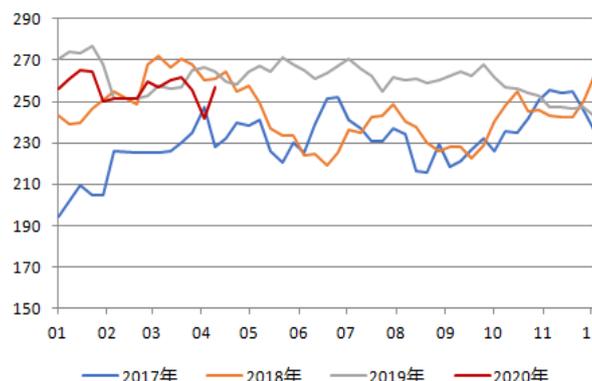
截至4月3日,全国110家钢厂样本焦炭库存488.27万吨,周环比增加12.13万吨,平均可用天数16.77天,周环比增加0.25天;其中华北地区钢厂焦炭库存127.75,周环比微增0.54万吨;华东地区钢厂焦炭库存256.9万吨,周环比增加15.09万吨,钢厂到货明显增加。

图 13: 110 家钢厂焦炭库存

图 14: 华东地区钢厂焦炭库存



数据来源：wind 国元期货



数据来源：wind 国元期货

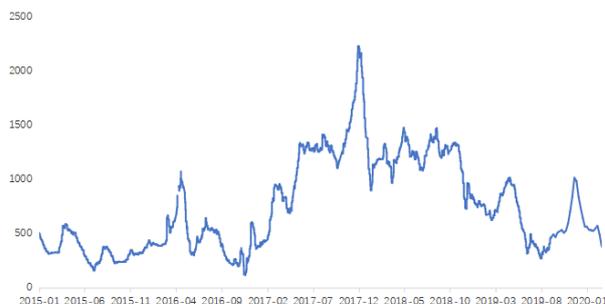
目前长流程钢厂生产缓慢回升，上周铁水产量继续回升，但是成材产量增加主要体现在短流程钢厂，焦炭刚需恢复力度相对平缓。另一方面，国内钢厂库存拐点出现，但是整体消化速度不大，近期受海外疫情蔓延的影响，宏观恐慌情绪较浓，黑色系市场情绪相对悲观，钢材价格继续回落的情况下，下游对焦炭的压制仍存。

图 15：钢厂盈利率



数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 16：螺纹钢毛利



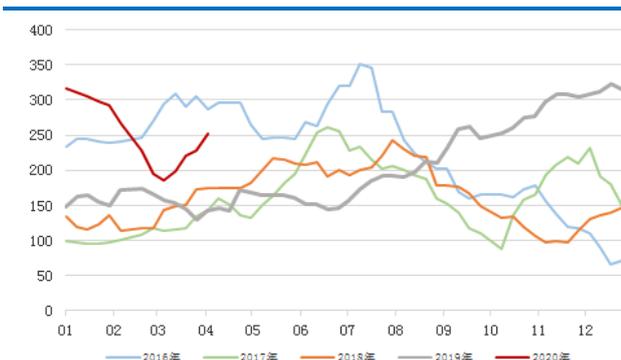
数据来源：Wind 资讯，国元期货

## 煤矿生产基本恢复正常 焦煤供应转向宽松

本周 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂开工率 77.43%，周环比减 1.22%；日均产量 66.63 万吨，较上周减 0.31 万吨。分结构来看，上周独立洗煤厂开工继续提升，但焦化及煤矿坑口开工则呈下降趋势。110 家洗煤厂原煤库存 325.15 万吨，较上周增 25.61 万吨；精煤库存

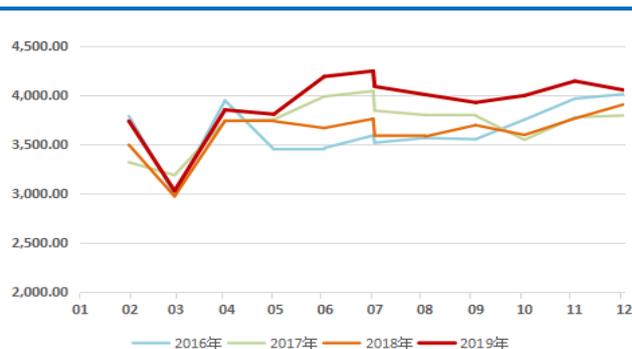
192.86 万吨，较上周减 0.85 万吨。本周原煤库存大增，部分精煤品种价格回落后销售转好，整体库存较上周稳中有降。

图 17: 国内重点煤矿库存



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 18: 精煤当月产量



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

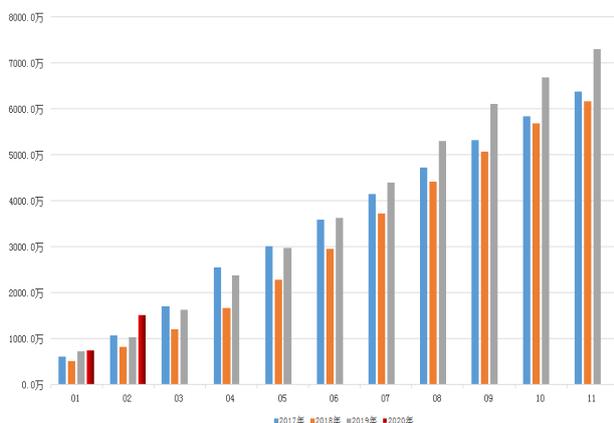
目前主产区煤矿及洗煤厂回升至正常生产水平，但是近期由于下游利润大幅收紧，焦化厂对于精煤的采购积极性明显下滑，洗煤厂精煤库存明显回升，个别洗煤厂小幅减产。煤矿方面目前生产维持正常，订单销售较前期有所回落，但原煤销售暂无明显压力，国内供应紧缺状态消失，焦煤价格相对偏弱。

### 海运煤库存高位 蒙煤口岸逐渐恢复

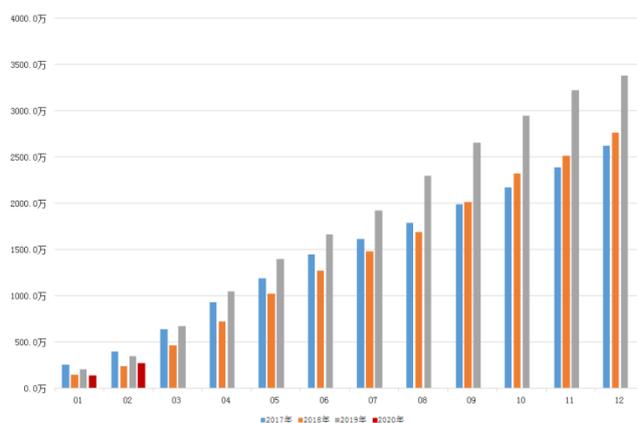
2020 年 1-2 月，全国累计进口炼焦煤 1516 万吨，同比增长 48%。分国别看，1-2 月累计进口澳大利亚炼焦煤 1037 万吨，同比增长 90%；1-2 月进口蒙古国炼焦煤 268 万吨，同比下降 24%。此外，1-2 月从俄罗斯 95 万吨，同比增加 23 万吨；加拿大进口 93 万吨，同比增加万吨。

图 19: 全国焦煤累计进口量

图 20: 蒙煤累计进口量



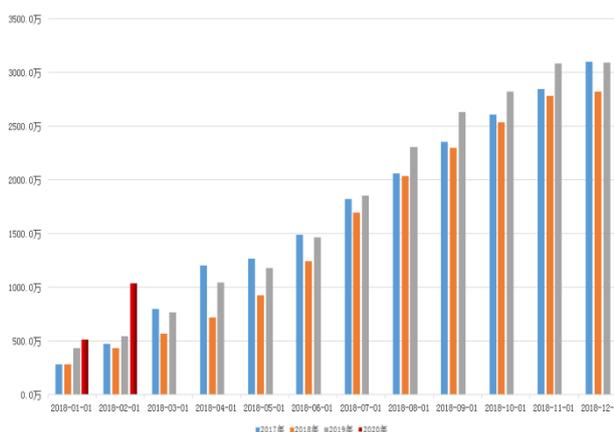
数据来源：Wind 资讯，国元期货



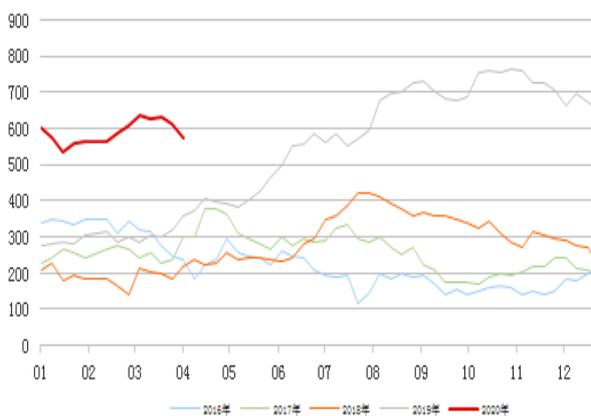
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 21：澳煤累计进口量

图 22：焦煤港口总库存



数据来源：Wind 资讯，国元期货



数据来源：Wind 资讯，国元期货

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，焦煤国际需求受到冲击并压制价格。蒙煤方面，目前口岸逐步恢复运营，虽然短期通关车辆较少，但是后期潜在的量相对较大，2 季度内外供应将明显提升并逐渐转向宽松。

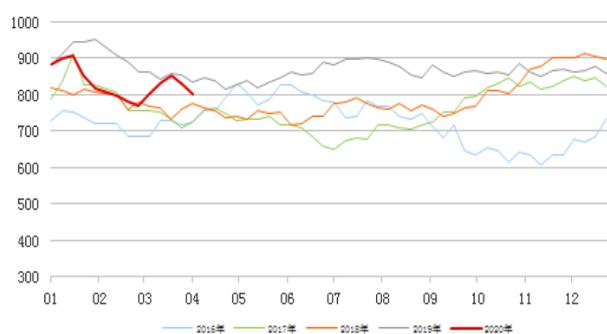
### 焦炭价格持续回落 焦企利润收紧压制焦煤

截至 4 月 3 日钢联数据显示, 100 家独立焦企炼焦煤库存 647.16 万吨, 周环比减少 7.9

万吨，平均可用天数 13.58 天，周环比减少 0.14 天；230 家独立焦企炼焦煤总库存 1193.17 万吨，周环比减少 5.51 万吨，平均可用天数 14.26 天，周环比减少 0.09 天。110 家钢厂炼焦煤总库存 802.5 万吨，周环比减少 27.4 万吨，平均可用天数 14.69 天，周环比减少 0.11 天。煤矿库存合计 251.29 万吨，周环比增加 23.39 万吨。。

图 23: 100 家独立焦企焦煤库存

图 24: 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

自 2 月下旬开始，随着部分区域运输限制放缓，主产区煤矿陆续复产，下游焦企补库积极性较高，至 3 月中旬焦煤库存明显回升。但是由于终端需求的延期，焦炭现货价格弱势下跌，焦企经过一定补库后，在利润大幅收紧的情况下采购节奏放缓，4 月初焦炭现货 5 轮降价开启，焦化厂利润阶段性低位，原料采购积极性仍旧较差，虽然焦炭现货风险基本释放后继续压制焦煤的力度或将减缓，但短期看下游对煤价不存在提振。

## 本周观点

### 焦炭:

焦炭主产区产能利用率稳中有升，焦化厂微利的状态并未对生产产生影响，短期主产区供应问题不大。上周焦炭总库存继续回升，焦化厂生产供应恢复后，下游拿货意愿一般。上周焦炭价格继续回落后，钢厂到货增加，短期焦化厂无明显库存压力。贸易商集港放缓，市场情绪较为浓厚。

需求端来看，一方面，长流程钢厂生产缓慢恢复，上周铁水产量继续回升，焦炭刚需继续好转。但是目前钢厂焦炭库存处于中高水平，在整体产量无大幅增量的情况下，对焦炭维持按需采购，对于焦炭价格仍旧存在一定压力。另一方面，目前成材端供需双增，但短流程钢厂增量明显，所以在成材价格回落的情况下，长流程钢厂当前的利润压力作用于原料，焦炭现货仍旧弱勢。

盘面来看，目前 05 合约贴近现货，受国内基本面影响较多。尤其是在目前焦炭现货价格阶段性低位，焦企利润基本为 0 的情况下，短期下方支撑相对明显。而 09 合约近期受宏观经济下行预期的影响，走势偏弱。加上后期成本端继续下行风险较大，焦炭远月合约虽价格偏低，但仍不建议抄底。

## 焦煤：

近日国内焦煤现货市场弱稳运行，进口煤报价大幅走弱。目前山西及其他主产区恢复正常生产，国内原煤、精煤产量紧缺局面扭转、库存回升。下游焦化厂利润持续收紧至平衡点附近，短期对原料采购不佳，虽然价格继续压缩空间有限，但不对焦煤形成支撑。

进口方面，当前海运煤港口库存高位，通关维持偏紧状态，中蒙边境口岸四月初恢复，目前口岸小量通关，但成交价格持续回落。全球疫情的爆发，使得焦煤需求受到影响，近期海运煤报价明显下调，后期进口煤供应逐步恢复后，焦煤内外供应预期宽松，所以焦煤基本面预期仍旧处于相对偏弱状态，09 合约中长期偏空思路不变。

## 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