

## 煤焦·周报

电话：0315-5105115

### 焦炭：

从本次焦企涨价的本质分析，目前焦炭供应端并没有出现扰动，虽然2季度山东地区存在一定去产任务，但是当地及山西地区投产的产能对冲之后，供应端影响不大。再加上目前主产区环保政策相对宽松，焦企维持较好的生产状态，所以此轮提涨供应端支撑不强。从需求端来看，3月份长流程钢厂生产持续恢复，焦炭刚需维持较好的状态，但是由于高炉生产维持稳中有增的状态，原料采购节奏相对平缓，所以并未使得焦炭供需出现错配的状况。另一方面，近期短流程钢厂成材产量明显增加，焦炭下游仍旧面临较大的库存及资金压力，按照当前钢厂的利润水平，能够让利焦炭的空间非常有限，所以此轮焦炭上涨阻力较大，且反弹空间有限。

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，焦企利润低位情况下，短期下方支撑相对明显，短期反弹思路为主，但按照现货预期1-2轮上涨幅度计算，05合约1800附近压力明显，短期建议观望。而09合约成本端继续下行风险较大，反弹试空为主。

### 焦煤：

焦煤现货方面，国内主产区煤价维持弱稳状态，经历大幅下跌后的主焦煤相对稳定，其他煤种仍有小幅回落。进口澳洲焦煤与国内煤价价差较大，价格优势相对明显，近期成交活跃、降幅减缓。而蒙煤小量通关、口岸库存大幅下降的情况下，价格表现

## 相关报告

## 煤焦·周报

相对稳定。供应端来看，目前国内原煤、精煤产量恢复正常并有效释放，蒙煤短期小量通关、后期或将逐步恢复，加上全球疫情爆发的影响下，澳煤国际需求走弱，后期内外供应预期增加，焦煤供应逐步转向宽松。需求端来看，目前焦炭现货底部基本显现，焦炭对焦煤压制或将有所缓解，但整体采购积极性相对一般，短期下游无法对煤价产生支撑，焦煤基本面相对偏弱。盘面仍旧建议偏空对待09合约。

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、焦炭涨价诉求较强 焦炭现货短期触底.....	2
3、焦炭总库存增速放缓 市场博弈加剧.....	3
4、铁水产量持续恢复 钢厂利润对原料支撑有限 .....	4
5、煤矿生产正常 焦煤供应逐渐转向宽松.....	5
6、海运煤库存高位 进口澳煤成本较低.....	6
7、焦企利润低位 短期焦煤价格压力尚存.....	7

## 一、焦炭 供需现状

### 焦化厂提产速度放缓 焦炭供应维持稳定

根据4月17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75.48%,周环比上升0.3%;全国230家独立焦企焦炉产能利用率为71.36%,周环比回升0.7%;其中华北地区独立焦化企业焦炉产能利用率为77.69%,周环比回落0.11%;华东地区独立焦化企业焦炉产能利用率为69.6%,周环比回升1.18%;本周100家独立焦企日均产量35.98万吨,周环比回升0.47万吨;230家独立焦企日均产量63.63万吨,周环比增加0.47万吨,整体产量稳中有增。

图1: 100家独立焦企焦炉产能利用率

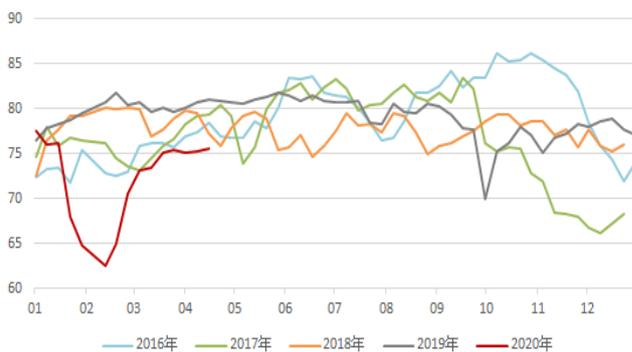
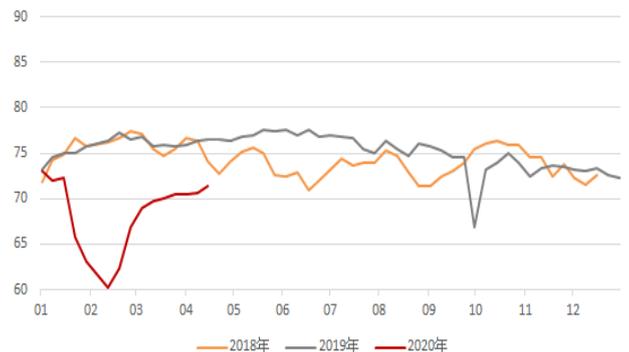


图2: 230家独立焦企焦炉产能利用率



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

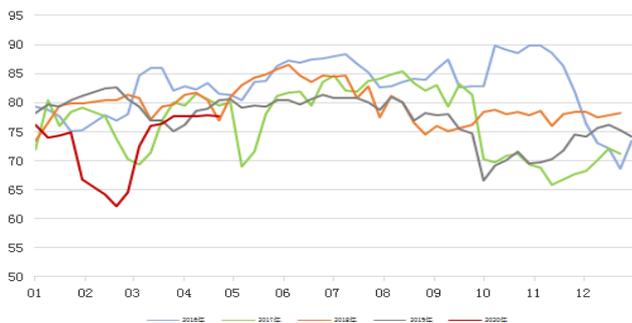
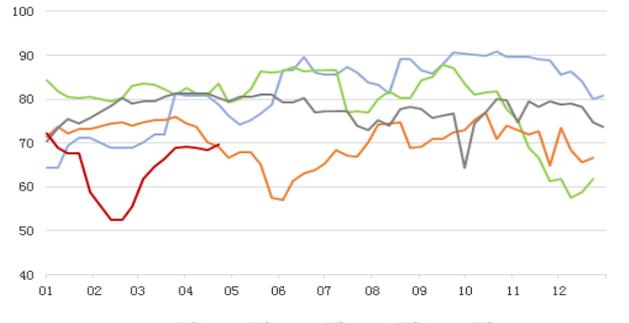


图4: 华东地区独立焦企焦炉产能利用率



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微增，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，上周开工环比有所回升。所以在目前环比氛围宽松、焦企仍有微利的情况下，焦炭供应端仍旧处于稳定状态。

### 焦企涨价诉求较强 焦炭现货短期触底

钢联数据显示，截至4月17日天津港准一级含税平仓价1800，较上周持平；董家口一级焦含税平仓价1900，较上周持平；准一级含税平仓价1800，较上周持平；港口场地现汇价格在1710-1730附近，受盘面反弹影响，报价小幅上调；唐山地区准一级焦到厂价1710，较上周持平；邢台地区准一级焦出厂价1590，较上周持平；定州地区准一级焦出厂价1590，较上周持平；山西吕梁主流焦企准一级焦出厂报价1500-1550，较上周持平；临汾准一级焦报出厂价1500-1550，较上周持平。

截至4月17日Mysteel数据显示，30家样本独立焦化厂平均吨焦盈利21.88元，较上周上涨22.13元；山西准一级焦平均盈利23.32元，较上周上涨23.14元；山东准一级焦平均盈利67.09元，较上周上涨12.85元；内蒙二级焦平均盈利-35.07元，较上周上涨47.6元；河北准一级焦平均盈利41.22元，较上周上涨23.87元。

图5：30家独立焦企盈利

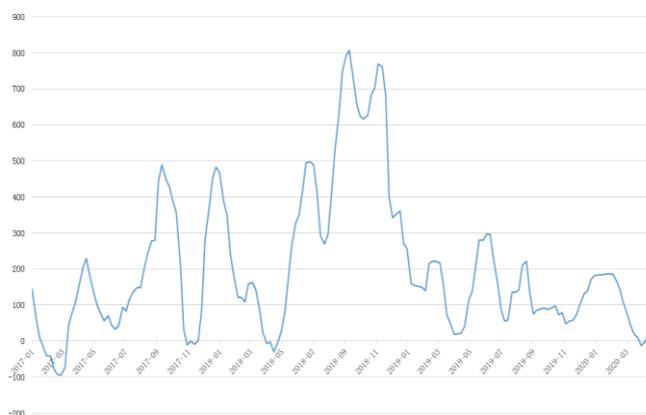


图6：山东准一级现货出库指导价



数据来源：wind 国元期货

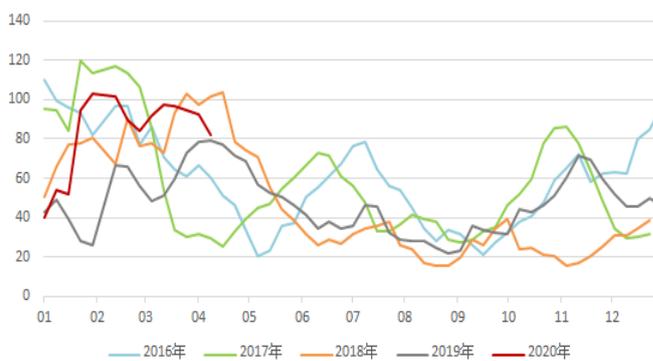
数据来源：wind 国元期货

上周独立焦化厂利润小幅回升，焦炭价格转稳、原料焦煤价格下滑的状态下，焦企利润稍有回升。由于月初第5轮降价落实后焦企利润低位，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，中旬山西、河北及河南部分大型主流焦企对焦炭现货销售价格进行一轮提涨，短期焦炭现货基本触底，上下游之间博弈加剧。

### 焦炭总库存由增转降 短期市场博弈加剧

Mysteel 数据公布：截至4月17日天津港焦炭库存24万吨，周环比增加1万吨；连云港焦炭库存5万吨，周环比减少1万吨；日照港134.3万吨，周环比增加5.3万吨；青岛港169万吨，周环比减少2万吨；港口焦炭总库存332.3万吨，周环比增加3.3万吨。全国100家独立焦企焦炭库存77.19万吨，周环比减少4.95万吨；全国230家独立焦企焦炭库存159.06万吨，周环比减少5.29万吨；焦炭总库存（100家独立焦企+港口+钢厂）898.65万吨，周环比减少5.68万吨。

图7：100家独立焦企焦炭库存



数据来源：wind 国元期货

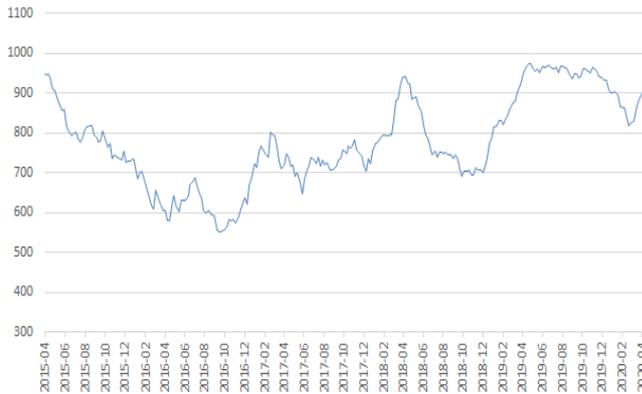
图8：230家独立焦企焦炭库存



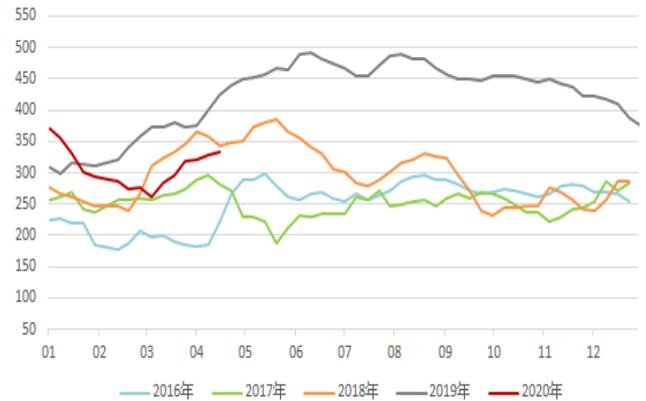
数据来源：wind 国元期货

图9：焦炭总库存

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

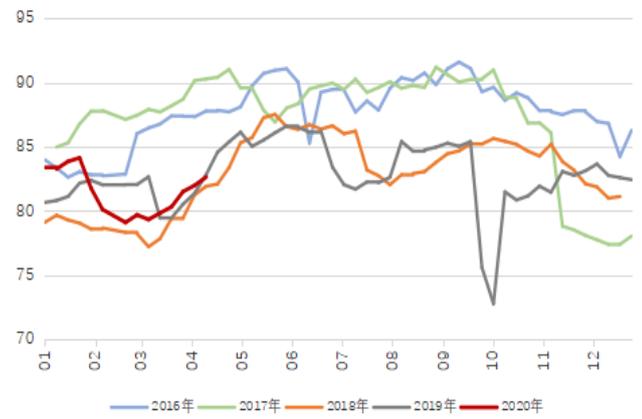
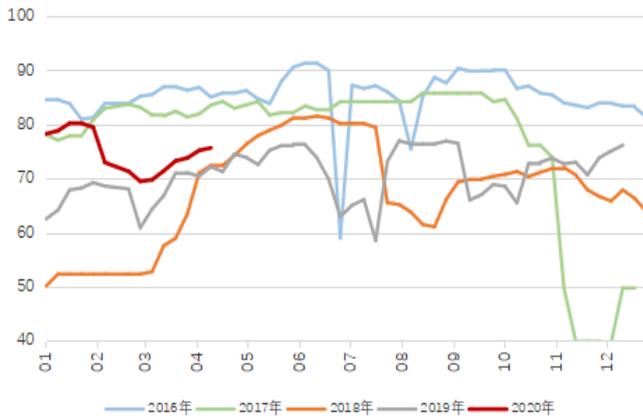
上周焦炭总库存由升转降。分结构来看，焦炭现货价格基本触底之后，仍有部分焦化厂低价发货，焦炭厂存继续回落，下游钢厂及港口到货增加。目前下游钢厂维持较好的生产状态，但自身库存中高位，在成材产量增加、利润相对较低的情况下，补库并无大幅提高，而焦化厂利润严重侵蚀，目前市场博弈加剧。

### 铁水产量持续恢复 钢厂利润对原料支撑有限

数据显示，截至4月17日247家钢厂高炉开工率80.49%，环比上周增1.63%，同比降1.97%；高炉炼铁产能利用率79.97%，环比上周增1.16%，同比降3.08%；钢厂盈利率83.81%，环比上周增0.41%；日均铁水产量223.64万吨，环比上周增3.24万吨，同比降8.60万吨。163家钢厂高炉开工率68.65%，环比上周增0.55%，产能利用率76.73%，增0.82%，剔除淘汰产能的利用率为83.53%，较去年同期降1.84%，钢厂盈利率76.07%，环比上周增0.61%。

图 11：唐山钢厂高炉产能利用率

图 12：247 家钢厂高炉产能利用率（剔除淘汰）



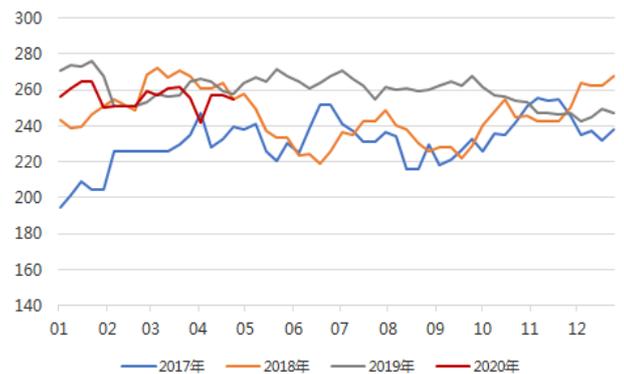
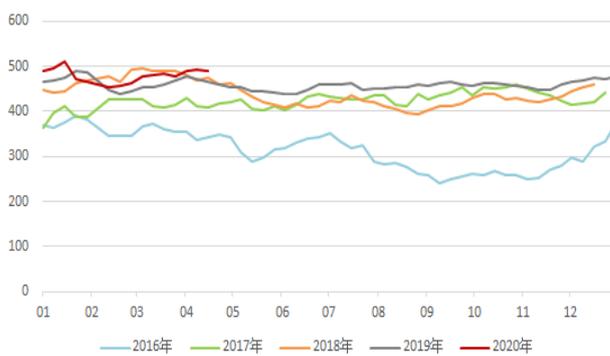
数据来源：wind 国元期货

数据来源：wind 国元期货

截至4月17日，全国110家钢厂样本焦炭库存489.16万吨，周环比减少4.23万吨，平均可用天数16.3天，周环比减少0.41天；其中华北地区钢厂焦炭库存129.99，周环比减少0.77万吨；华东地区钢厂焦炭库存254.5万吨，周环比下降2.4万吨，钢厂焦炭库存处于中高水平，目前的补库积极性不高。

图 13：110 家钢厂焦炭库存

图 14：华东地区钢厂焦炭库存

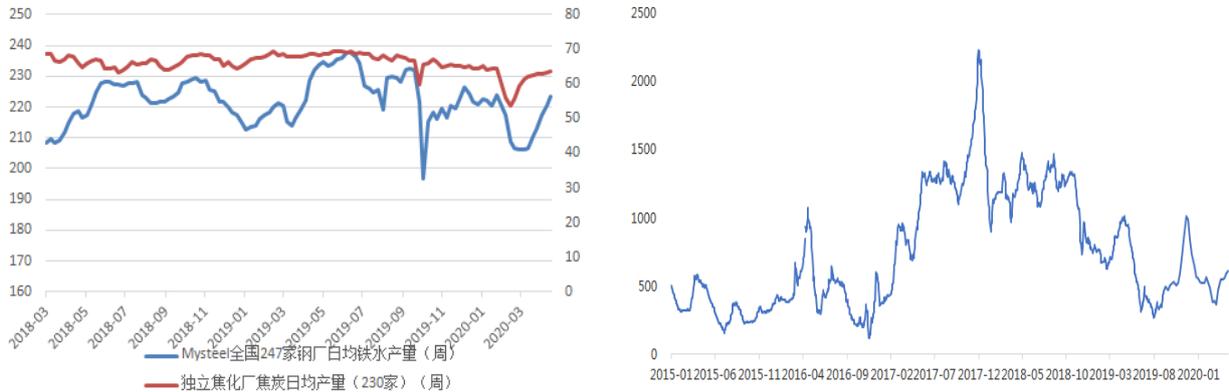


数据来源：wind 国元期货

数据来源：wind 国元期货

图 15：焦炭、铁水产量对比

图 16：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

目前长流程钢厂生产稳中有升, 上周铁水产量继续增加, 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, 国内钢厂库存持续回落, 但是整体库存仍旧历史高位, 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、利润仍有压力的情况下, 下游对焦炭价格尚未出现支撑。受唐山限产消息影响, 原料市场心态走弱, 唐山个别钢厂表示将按照规定逐步落实限产, 焦炭短期偏稳运行。

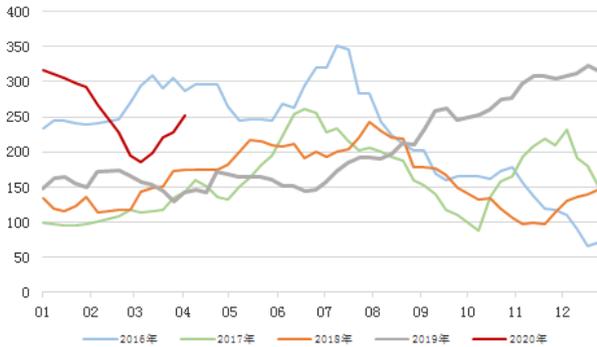
## 二、焦煤供需现状

### 煤矿生产基本恢复正常 焦煤供应转向宽松

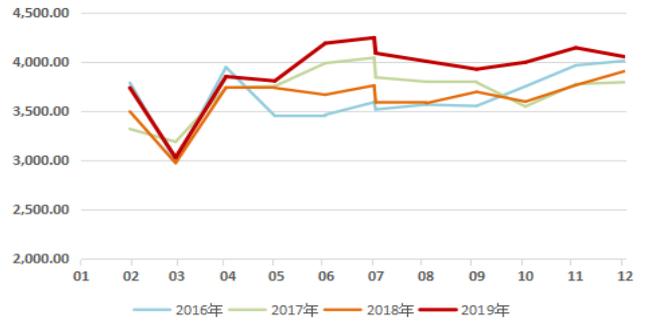
上周 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂开工率 79.31%, 周环比减少 1.7%; 日均产量 67.74 万吨, 周环比减少 1.67 万吨。除焦化自有洗煤厂外, 独立及坑口洗煤厂开工均有下滑。上周 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂原煤库存 343.31 万吨, 周环比减 11.32 万吨; 精煤库存 217.78 万吨, 周环比增 13.83 万吨。近期洗煤厂控制原煤采购节奏, 洗煤厂原煤库存持续回落, 堆积库存统一向煤矿转移。

图 17: 国内重点煤矿库存

图 18: 精煤当月产量



数据来源: Wind 资讯, 国元期货



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

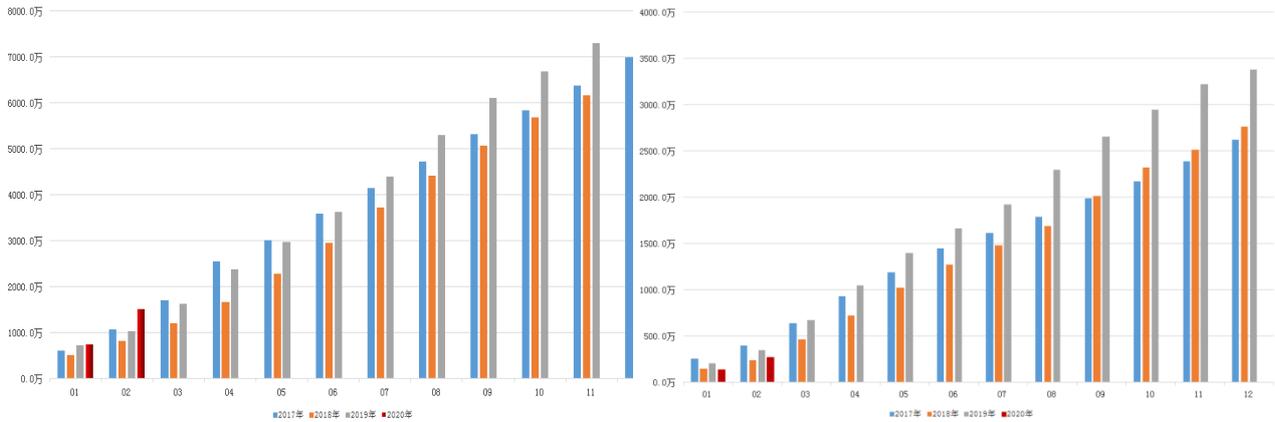
目前主产区煤矿及洗煤厂回升至正常生产水平, 但是近期由于下游利润大幅收紧, 焦化厂对于精煤的采购积极性明显下滑, 洗煤厂精煤库存明显回升, 个别洗煤厂小幅减产。煤矿方面目前生产维持正常, 订单销售较前期有所回落, 煤矿库存出现回升, 国内供应紧缺状态消失, 焦煤价格相对偏弱。

### 海运价格优势明显 进口澳煤成本较低

3 月份, 中国煤及褐煤共进口 2783.3 万吨, 较去年同期增长 18.5%; 1-3 月煤及褐煤共进口 9577.8 万吨, 同比增长 28.4%。煤炭进口量仍然保持了较快增速。3 月份, 蒙古国煤炭出口量仅 34.12 万吨, 同比大降 90.8%, 环比下降 3.86%, 出口量再创历史新低。3 月份, 蒙古国煤炭全部出口至中国, 同比大降 90.57%。上周京唐港焦煤库存 370 万吨, 周环比增加 16 万吨; 青岛港焦煤库存 64 万吨, 周环比增加 2 万吨; 日照港焦煤库存 31 万吨, 周环比持平; 连云港焦煤库存 80 万吨, 周环比持平; 湛江港 25 平, 焦煤港口总库存 570 万吨, 周环比增加 18 万吨。

图 19: 全国焦煤累计进口量

图 20: 蒙煤累计进口量

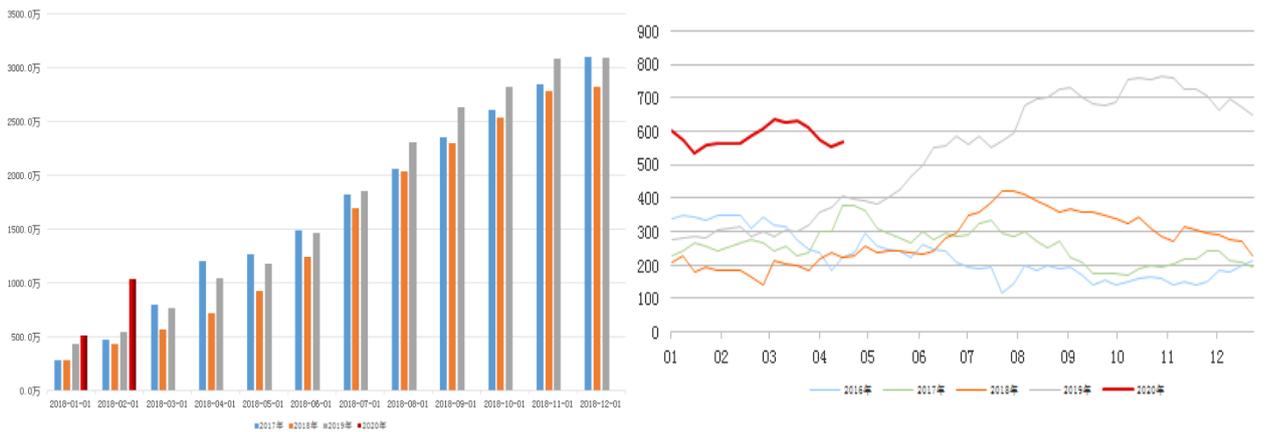


数据来源：Wind 资讯，国元期货

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

受海外疫情进一步蔓延的影响，澳洲主焦煤需求端受到严重冲击，3月下旬开启下跌趋势后，近期价格大幅下跌并低于去年11月低位，目前京唐港进口澳洲准一线焦煤同山西地区发往京唐港主焦煤价差约200元/吨，价格优势明显。相比之下，近期蒙煤口岸成交价格相对稳定，口岸小量通车，库存下降较为明显。

由于澳洲煤矿开采机械化程度较高，考虑到资源型国家出口创收且炼焦煤利润较高，预期供应端保持相对稳定。当前海运煤库存高位，目前日韩疫情相对严重，澳煤需求端受到一定程度影响，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 季度后期内外供应将明显提升并逐渐转向宽松。

### 焦企利润低位 短期焦煤价格压力尚存

截至 4 月 17 日钢联数据显示，100 家独立焦企炼焦煤库存 624.11 万吨，周环比减少 5.36 万吨，平均可用天数 13.04 天，周环比减少 0.16 天；230 家独立焦企炼焦煤总库存 1182.28 万吨，周环比增加 5.74 万吨，平均可用天数 13.97 天，周环比减少 0.03 天。110 家钢厂炼焦煤总库存 779.9 万吨，周环比增加 3.76 万吨，平均可用天数 15.53 天，周环比增加 0.07 天。

图 23：100 家独立焦企焦煤库存

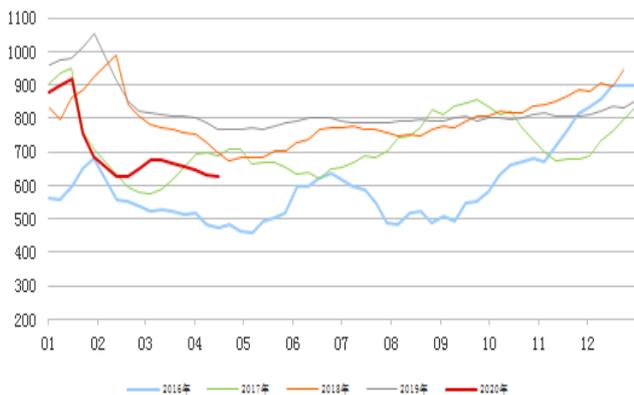


图 24：110 家钢厂焦煤库存



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，焦炭现货 5 轮降价结束后，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。

### 三、本周观点

## 焦炭：

从本次焦企涨价的本质分析，目前焦炭供应端并没有出现扰动，虽然2季度山东地区存在一定去产任务，但是当地及山西地区投产的产能对冲之后，供应端影响不大。再加上目前主产区环保政策相对宽松，焦企维持较好的生产状态，所以此轮提涨供应端支撑不强。从需求端来看，3月份长流程钢厂生产持续恢复，焦炭刚需维持较好的状态，但是由于高炉生产维持稳中有增的状态，原料采购节奏相对平缓，所以并未使得焦炭供需出现错配的状况。另一方面，近期短流程钢厂成材产量明显增加，焦炭下游仍旧面临较大的库存及资金压力，按照当前钢厂的利润水平，能够让利焦炭的空间非常有限，所以此轮焦炭上涨阻力较大，且反弹空间有限。

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，焦企利润低位情况下，短期下方支撑相对明显，短期反弹思路为主，但按照现货预期1-2轮上涨幅度计算，05合约1800附近压力明显，短期建议观望。而09合约成本端继续下行风险较大，反弹试空为主。

## 焦煤：

焦煤现货方面，国内主产区煤价维持弱稳状态，经历大幅下跌后的主焦煤相对稳定，其他煤种仍有小幅回落。进口澳洲焦煤与国内煤价价差较大，价格优势相对明显，近期成交活跃、降幅减缓。而蒙煤小量通关、口岸库存大幅下降的情况下，价格表现相对稳定。供应端来看，目前国内原煤、精煤产量恢复正常并有效释放，蒙煤短期小量通关、后期或将逐步恢复，加上全球疫情爆发的影响下，澳煤国际需求走弱，后期内外供应预期增加，焦煤供应逐步转向宽松。需求端来看，目前焦炭现货底部基本显现，焦炭对焦煤压制或将有所缓解，但整体采购积极性相对一般，短期下游无法对煤价产生支撑，焦煤基本面相对偏弱。盘面仍旧建议偏空对待09合约。

## 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：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

### 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

### 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

### 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

### 上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

电话：021-50872756

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

电话：021-68400292