

2021年5月15日 双焦周报

本周评级:

☆☆☆

混沌天成研究院

工业品组

✍️: 黑色组

联系人: 徐妍妍

☎️: 13764926897

✉️: xuyy@chaosqh.com

从业资格号: F3079492

联系人: 花朵

☎️: 13482523909

✉️: huaduo@chaosqh.com

受消息面影响盘面调整 焦煤基本面仍向好

观点概述:

焦煤:

- 1) 供应端, 由于原煤紧缺, 洗煤厂并没有大量恢复生产, 洗煤厂日均产量仍低于历史同期; 山东年底将关闭 3400 万吨炼焦煤产能, 产地供应下降。进口方面, 中国 3 月炼焦煤进口量 490.55 万吨, 较 20 年同比下降 12.98%, 澳煤政策未放松, 蒙煤通关有所回复, 周度日均通关 100 车以上, 但仍低于历史同期, 其他国家进口增量难以弥补蒙煤及澳煤缺口。
- 2) 需求端, 焦化厂产能利用率大幅回升, 日均产量有所回升但仍保持低位。产能置换的新产能预计下半年大量投产。
- 3) 库存端, 由于供应短缺, 样本洗煤厂原煤与精煤持续去库; 独立焦化厂及钢厂焦化厂炼焦煤库存均下降。

焦炭:

- 1) 供应端, 现货焦化利润有所上升, 本周国内平均吨焦盈利为 742 元, 随着环保督察结束, 独立焦企产能利用率大幅回升。盘面焦化利润本周下降 191 元/吨。
- 2) 需求端, 工信部对于粗钢产能的压减, 叠加唐山发布的长限产方案, 直接导致对于焦炭的长期需求下滑, 而非限产地区因高利润保持积极开工, 高炉产能利用率增加, 由于焦炭日均产量的下滑, 反推焦炭需求高于焦炭实际产量。
- 3) 库存端, 上游独立焦化厂焦炭库存持续下滑, 钢厂焦化厂焦炭库存保持低位并处于去库状态。

总体来看, 焦煤受到洗煤厂停产影响及进口蒙煤供应的减量, 对焦煤价格有所支撑, 下游焦化厂限产放松, 需求上升, 下半年将有大量置换产能投产, 短期受消息面影响, 市场情绪回落, 盘面调整, 预计短期焦煤价格宽幅震荡, 长期焦煤基本面依旧向好。本周焦化开工大幅回升, 后期有继续提升的预期, 供应增加, 焦炭第七轮提涨落地, 开启第八轮提涨, 焦炭下游限产企稳, 长期需求量偏弱, 且随着新产能陆续投放, 预计焦炭偏紧局面将有所缓解。

策略建议:

近期盘面波动较大, 建议观望。

风险提示:

焦煤: 澳煤通关恢复; 宏观政策变化

焦炭: 宏观政策变化, 淘汰落后产能进度



混沌天成研究院

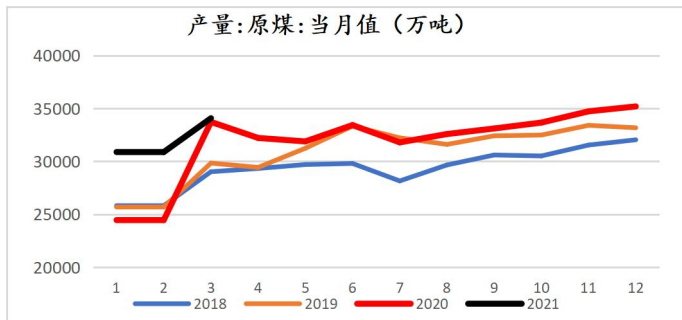
一、焦煤

1、 蒙古疫情拐头， 通关有所回升

由于原煤紧缺，洗煤厂并没有大量恢复生产，山西部分地区环保检查，山东年底将关闭 3400 万吨炼焦煤产能，产地供应小幅减少，蒙煤通关小量恢复，澳煤通关尚未放松，其余国家进口增量难以弥补澳煤蒙煤减量。焦煤整体供给偏紧。

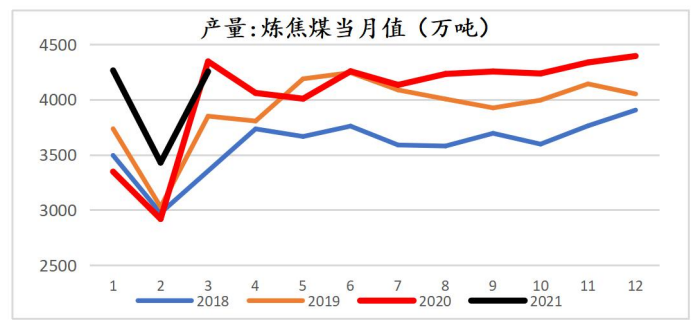
1) 国内焦煤供给

图表 1：国内原煤月度产量（万吨）



数据来源：Wind, MySteel, 混沌天成研究院

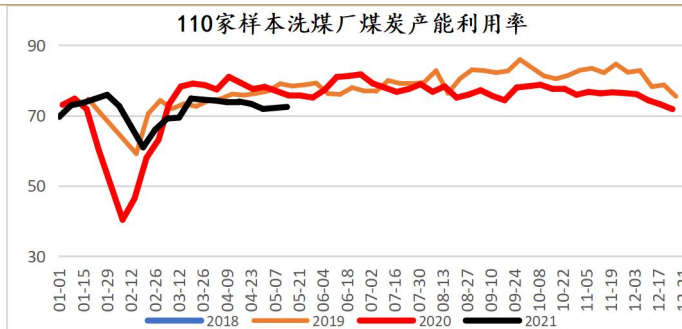
图表 2：国内炼焦煤月度产量（万吨）



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

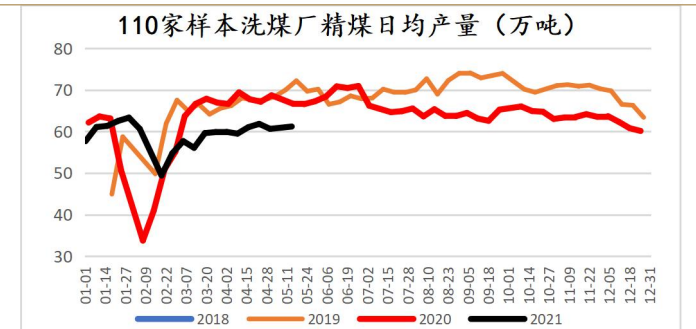
Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本日均产量 61.19 万吨增 0.56 万吨。

图表 3：110 家样本洗煤厂煤炭产能利用率（周）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

图表 4：110 家样本洗煤厂精煤日均产量（周）

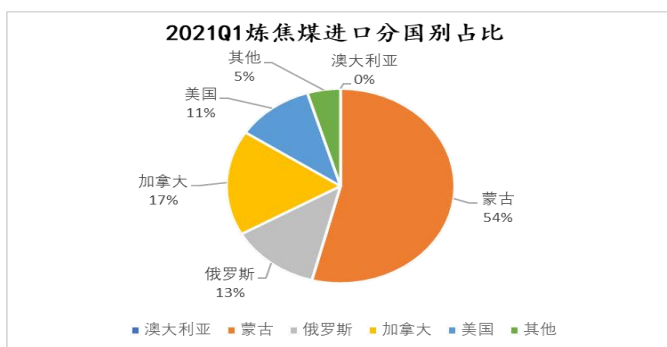


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2) 进口煤及进口利润

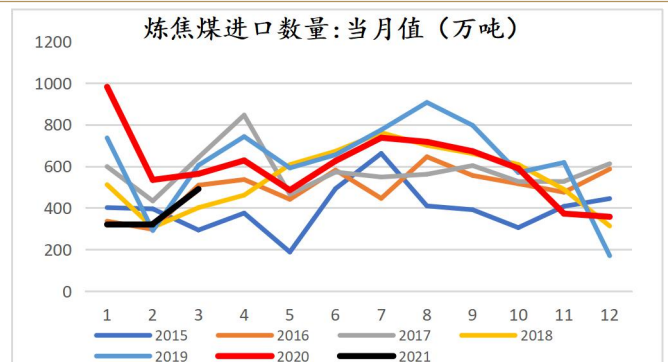
进口方面，中国 3 月炼焦煤进口量 490.55 万吨，较 20 年同比下降 12.98%，澳煤限制进口后，3 月主要进口增量出现在了加拿大以及美国。

图表 5：2021Q1 炼焦煤进口国家占比



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

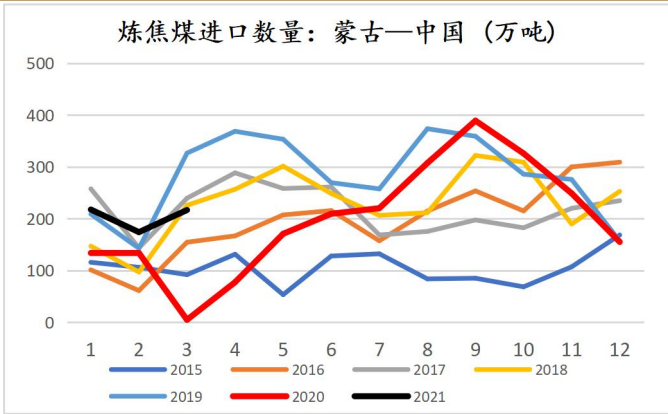
图表 6：炼焦煤进口数量



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

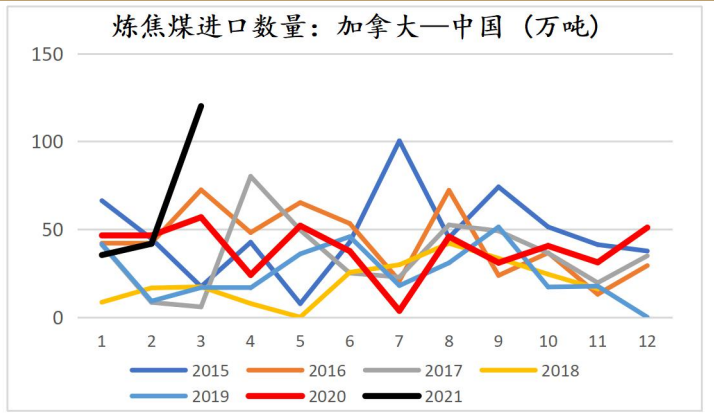
本周甘其毛都口岸日均通关 99-179 车，策克口岸本周日均通关 92 车。3 月中国自加拿大进口炼焦煤 120 万吨，同比增加 63%，环比增加 187%。5 月 12 日蒙古国政府决定打造“绿色区域”扩大嘎顺苏海图口岸进出口量，后期蒙古进口煤仍有潜力。

图表 7：炼焦煤自蒙古进口数量



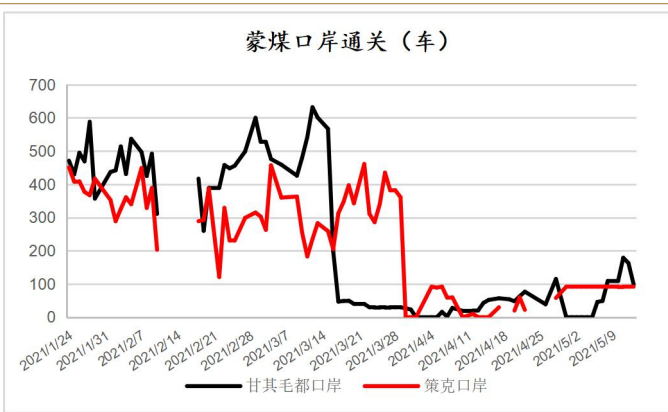
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 8：炼焦煤自加拿大进口数量



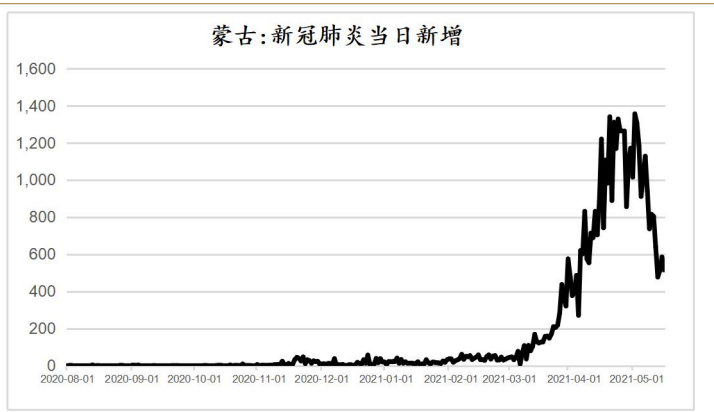
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 9：蒙煤口岸通关量



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

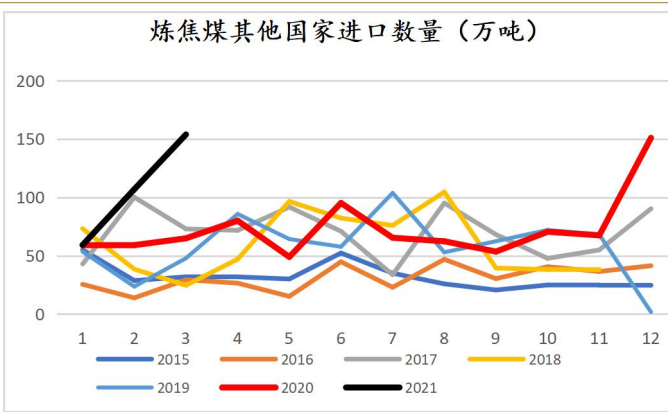
图表 10：蒙古国新冠肺炎每日新增



数据来源：Wind，混沌天成研究院

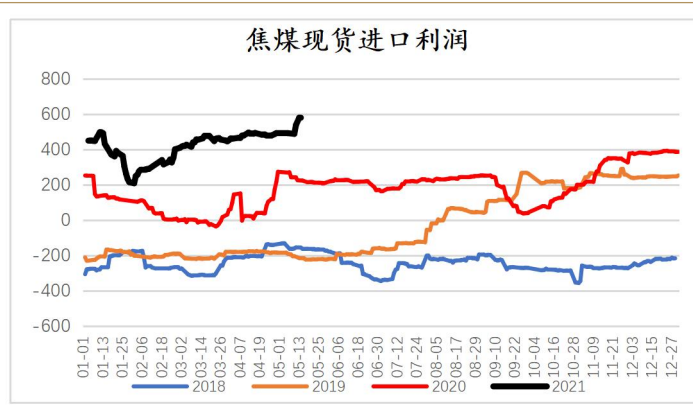
澳煤现货进口利润保持高位，澳煤通关尚未放松，需关注后续澳煤进口政策，目前港口已有澳煤卸货，暂未通关。

图表 11：炼焦煤自其他地区进口数量



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 12：焦煤现货进口利润

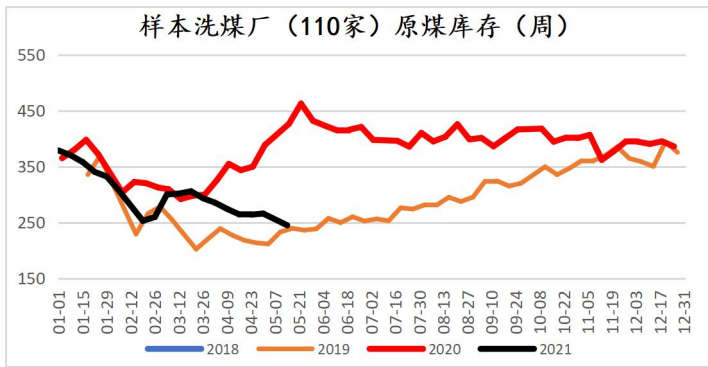


数据来源：MySteel，混沌天成研究院

2、 焦煤价格持续上涨，焦化厂库存回落

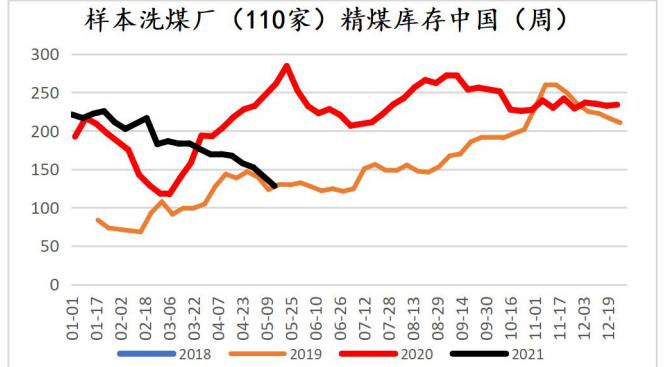
本周洗煤厂原煤及精煤库存均有下降，洗煤厂原煤库存244.71万吨降21.02万吨；精煤库存128.19万吨降24.28万吨。

图表 13：样本洗煤厂原煤库存



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

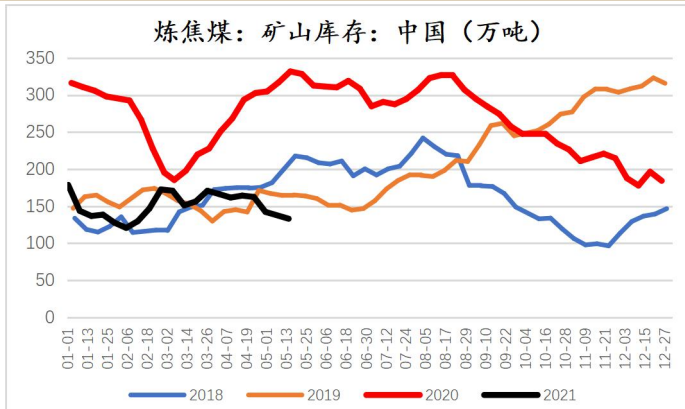
图表 14：样本洗煤厂精煤库存



数据来源：MySteel，混沌天成研究院

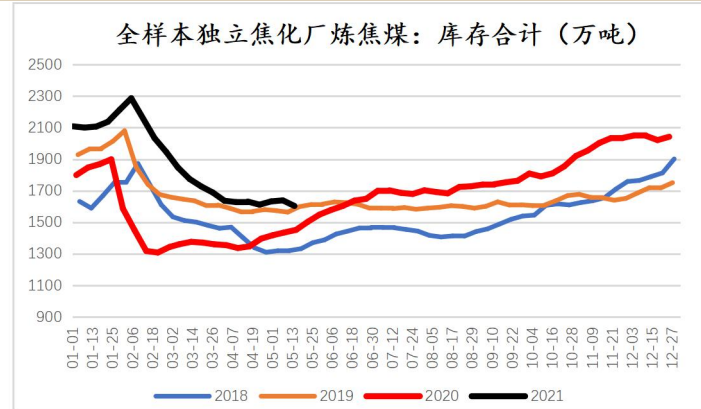
下游焦化厂积极增库，本周独立焦企全样本炼焦煤总库存1603.64万吨，减34.82万吨，平均可用天数17.91天，减0.12天。全国247家钢厂样本炼焦煤库存1093.42万吨，减少28.72万吨，平均可用天数17.24天，减0.46天。

图表 15：炼焦煤矿山库存



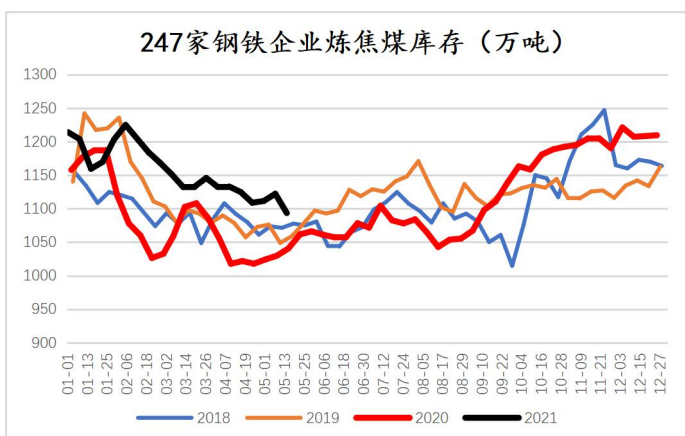
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 16：全样本独立焦化厂炼焦煤库存



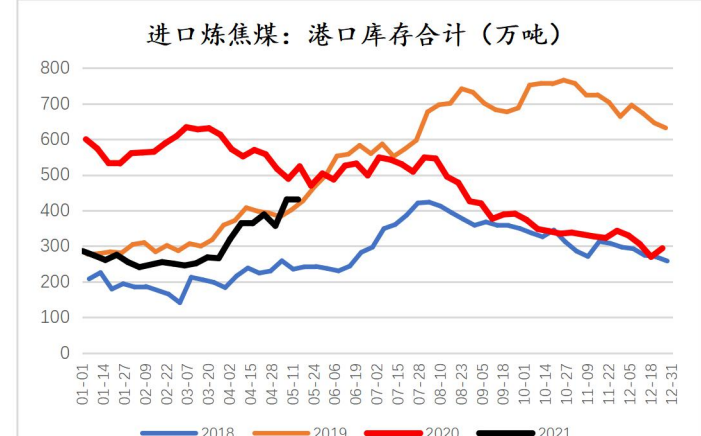
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 17：247家钢厂炼焦煤库存



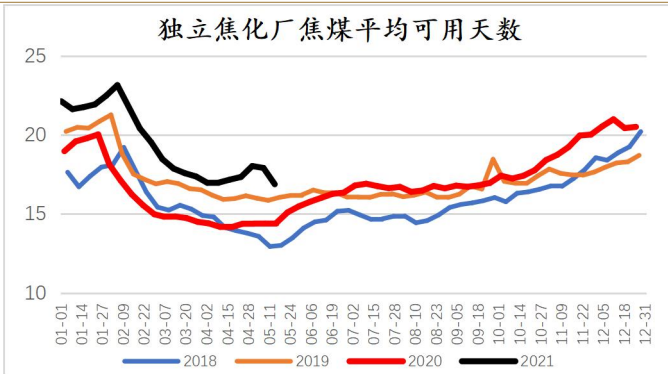
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 18：进口炼焦煤港口库存



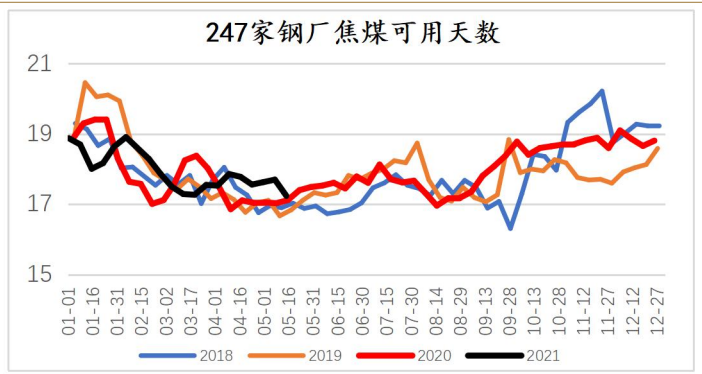
数据来源：MySteel，混沌天成研究院

图表 19: 独立焦化厂焦煤可用天数



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

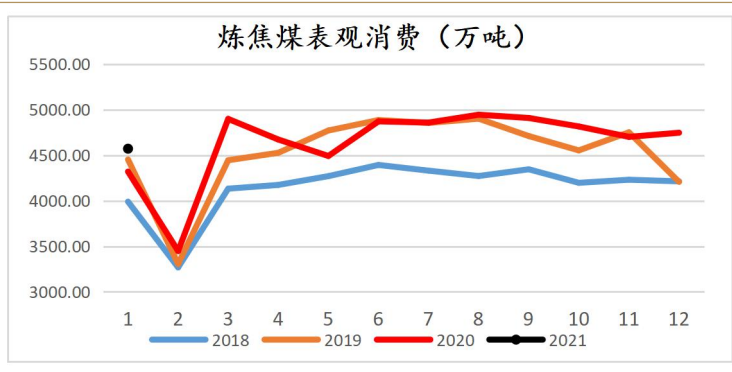
图表 20: 247 家钢厂焦煤可用天数



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

3、 焦煤表观消费高于历史同期

图表 21: 炼焦煤表观消费 (万吨)



数据来源: Wind, MySteel, 混沌天成研究院

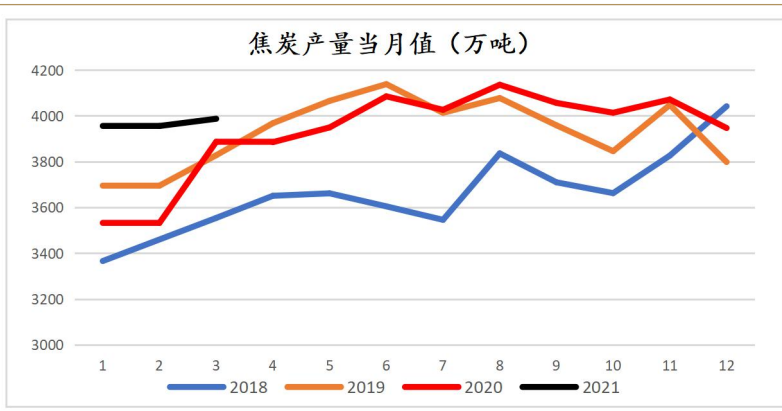
二、 焦炭

1、 焦炭供给反弹, 吨焦盈利回升

环保督察结束, 焦化产能利用率回升, 焦炭第七轮提涨落地, 部分焦企开启第八轮提涨。钢厂焦化厂产能利用率依旧处于低位, 焦炭供应整体处于低位, 但后期有较大回升动力。

1) 国内焦炭供给及焦化利润

图表 22: 国内焦炭月度产量 (万吨)



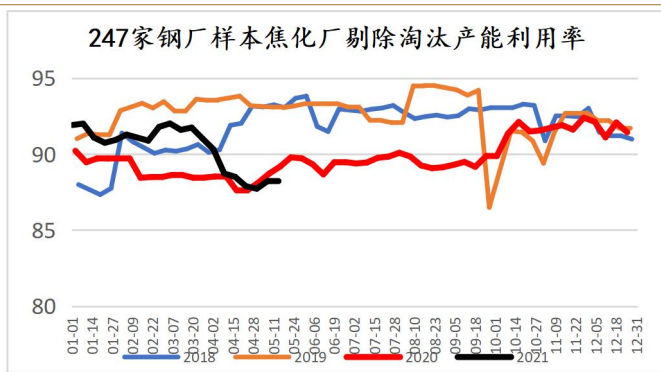
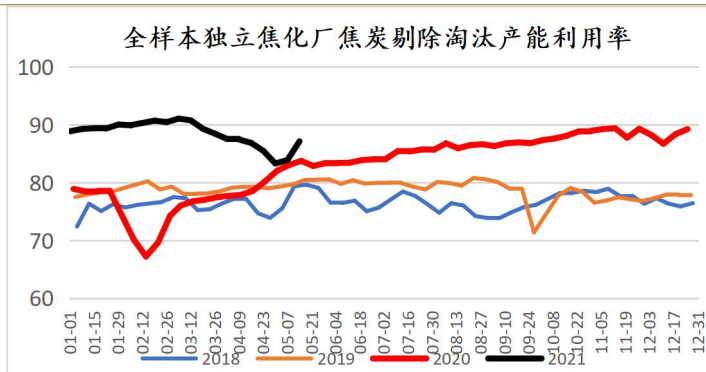
数据来源: Wind, 混沌天成研究院

全样本独立焦企剔除淘汰产能产能利用率 87.13%, 环比上周增 3.23%。全国 247 家钢厂样本剔除

淘汰产能利用率 88.26%，增 0.03%。因中央环保组撤组，本周焦化厂产能利用率大幅回升。

图表 23：独立焦化厂焦炭剔除淘汰产能利用率

图表 24：247 家钢厂焦化厂剔除淘汰产能利用率



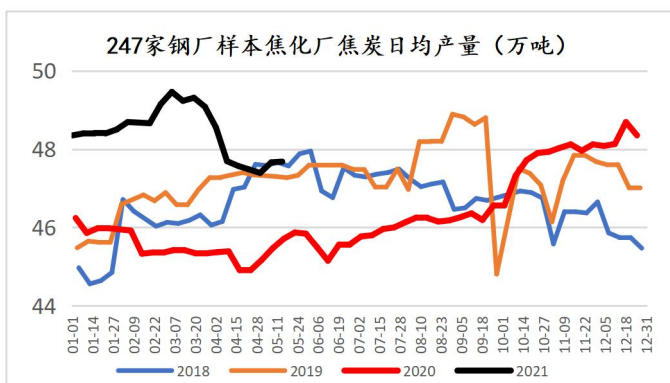
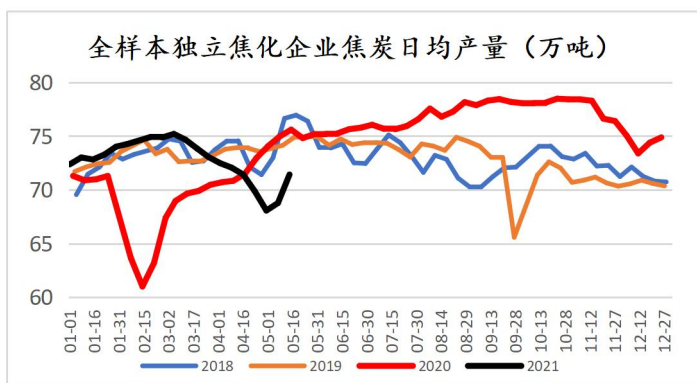
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

本周全样本独立焦企日均焦炭产量 71.42 万吨，增 2.65 万吨，全国 247 家钢厂样本日均焦炭产量 47.68 万吨，增 0.02 万吨。

图表 25：全样本独立焦化厂焦炭日均产量

图表 26：247 家钢厂焦化厂焦炭日均产量



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

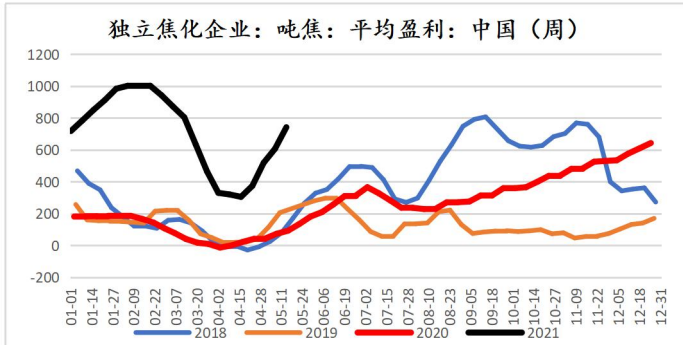
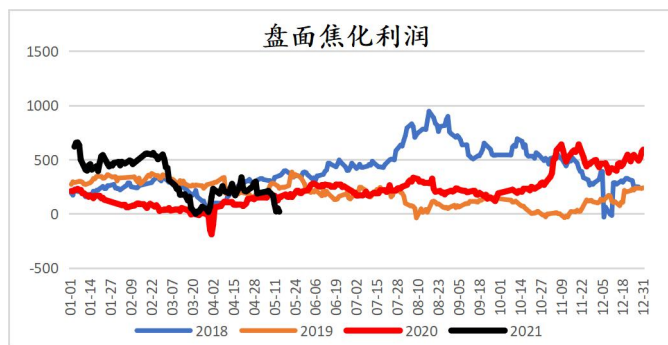
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

盘面焦化利润本周下降 191.71 元/吨至 19.94 元/吨。MySteel 周度调研数据显示独立焦化企业吨焦平均盈利上升，周环比上涨 135 元/吨至 742 元/吨。

近日，焦炭第七轮提涨已落地，部分焦企提出第八轮焦炭价格上调。

图表 27：盘面焦化利润

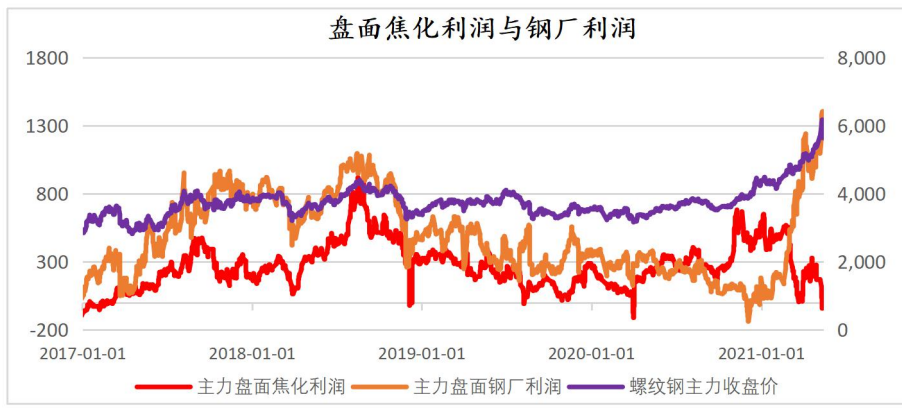
图表 28：独立焦化企业吨焦平均盈利



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

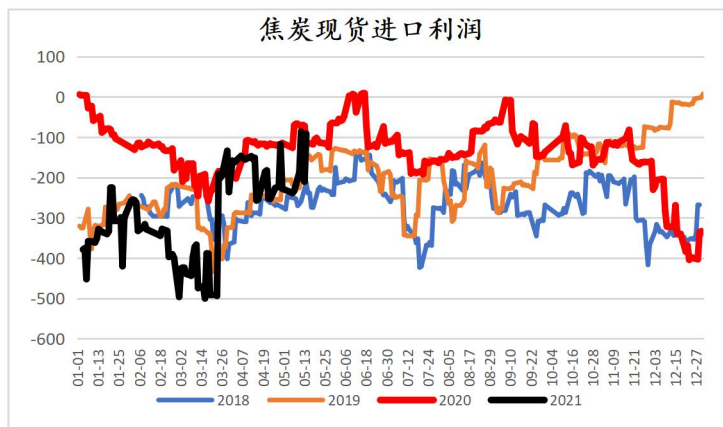
图表 29：盘面焦化利润钢厂利润



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2) 焦炭进出口及利润

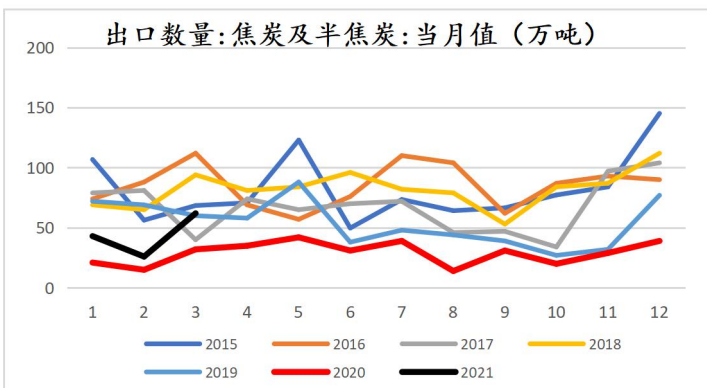
图表 30: 焦炭现货进口利润



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

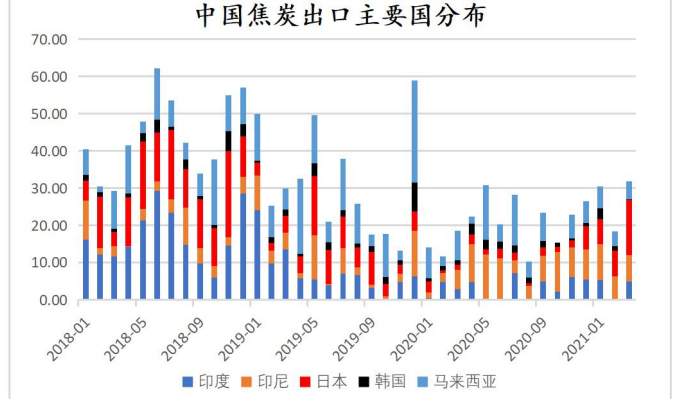
中国焦炭主要以出口为主, 3月中国出口焦炭62万吨同比增加93.75%。2020年全年出口349万吨。

图表 31: 焦炭出口数量(万吨)



数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

图表 32: 焦炭出口主要国分布



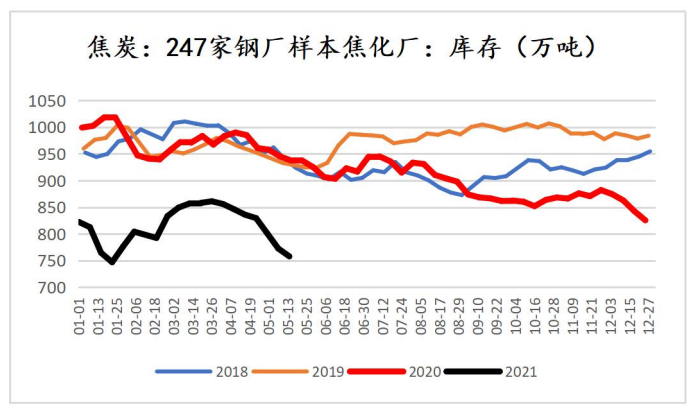
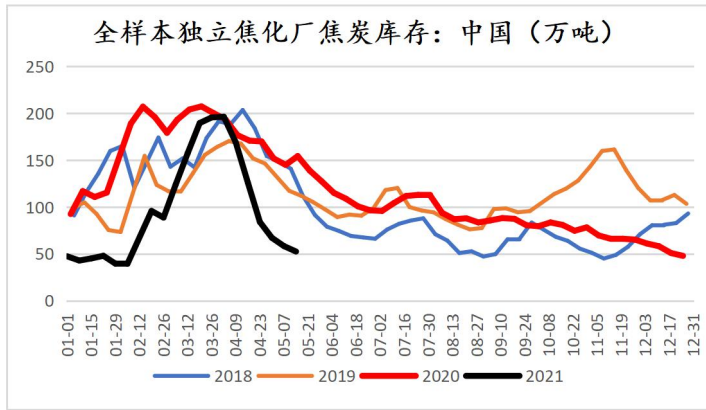
数据来源: MySteel, 混沌天成研究院

2、高炉开工暂稳, 焦炭持续去库

本周独立焦企焦炭库存52.60万吨，较上周减少5.80万吨，钢厂限产力度较前两周稍有宽松，港口库存减少1.5万吨至267万吨。247家钢企焦化厂焦炭库存为757.94万吨，较上周减少14.77万吨。

图表 33：全样本独立焦化厂焦炭库存

图表 34：247家钢厂焦化厂焦炭库存

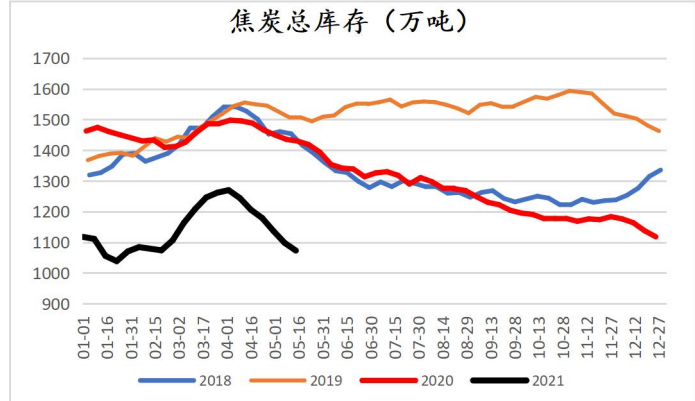
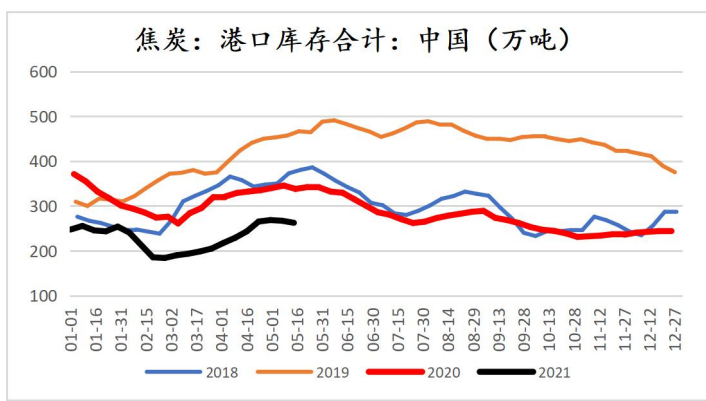


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

图表 35：焦炭港口库存

图表 36：焦炭总库存



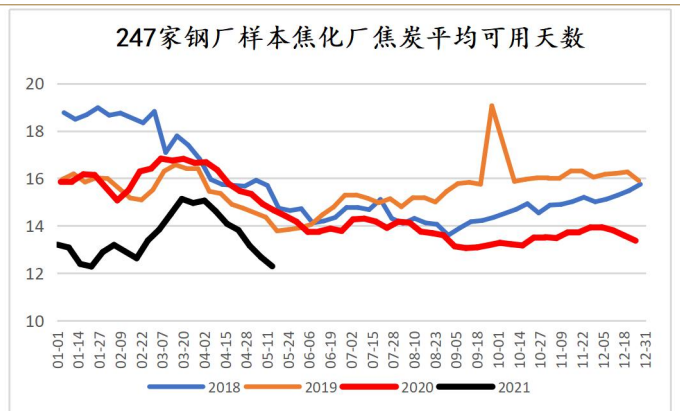
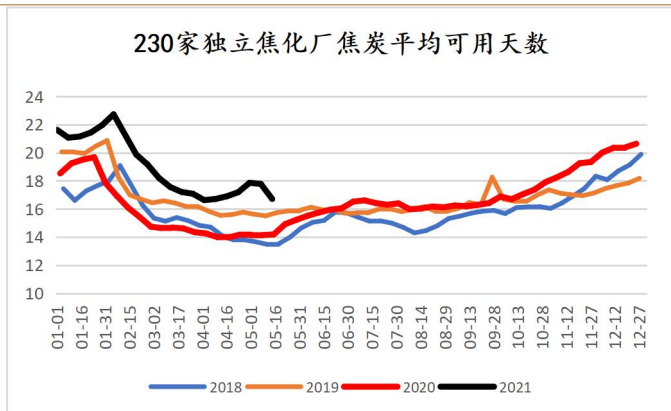
数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

230家独立焦化厂焦炭平均可用天数为16.71天，较上周减少1.07天，247家钢企焦化厂焦炭可用天数为12.29天，较上周减0.39天。

图表 37：独立焦化厂焦炭平均可用天数

图表 38：钢厂焦化厂焦炭平均可用天数 (万吨)

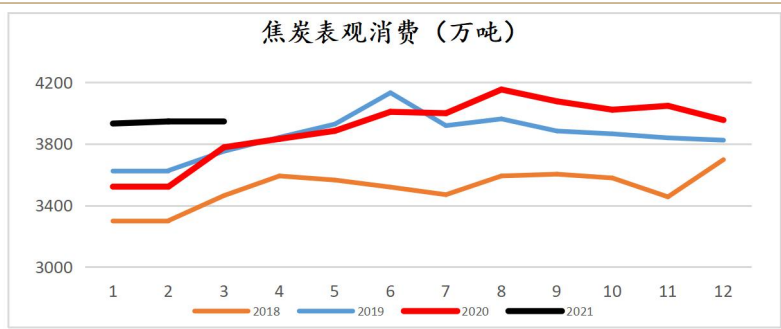


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

3、焦炭表观消费处历史高位

图表 39：焦炭表观消费（万吨）



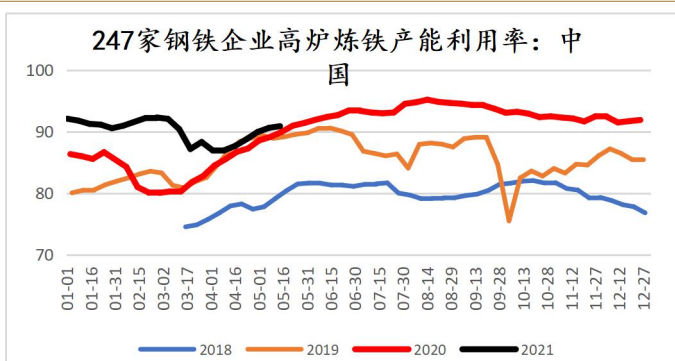
数据来源：Wind, MySteel, 混沌天成研究院

三、焦炭消费

1、钢厂利润高位，高炉开工回升

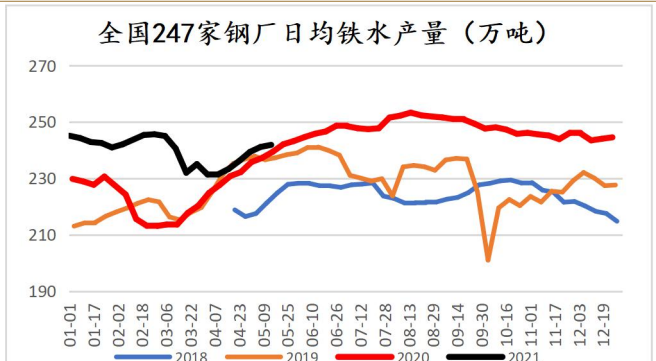
全国 247 家钢厂高炉开工率为 80.34%，环比上周下降 0.13%，同比去年下降 9.51%；高炉炼铁产能利用率 90.87%，环比增加 0.28%，同比增加 0.93%，日均铁水产量 241.87 万吨，环比增加 0.74 万吨，同比增加 2.46 万吨。尽管北方有各种环保限产措施，但因钢厂仍保持高利润，非限产区与钢厂生产积极性仍然较高。

图表 40：247 家钢厂高炉产能利用率



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

图表 41：247 家钢厂日均铁水产量



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

2、原料及钢坯价格均上涨，钢坯利润小幅上升

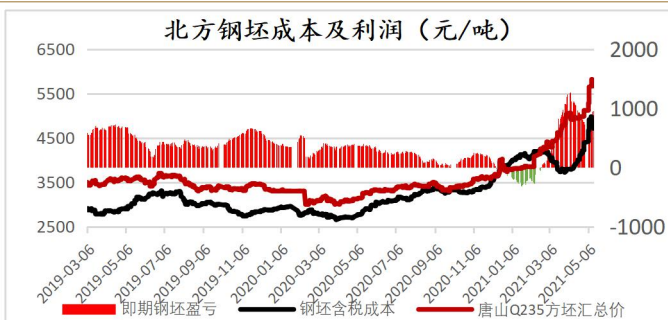
本周铁水成本减少 114.32 元/吨至 3515.82 元/吨。北方钢坯利润上涨 12.10 元/吨至 956.71 元/吨。

图表 42：北方不含税铁水成本（元/吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

图表 43：北方钢坯成本及利润（元/吨）

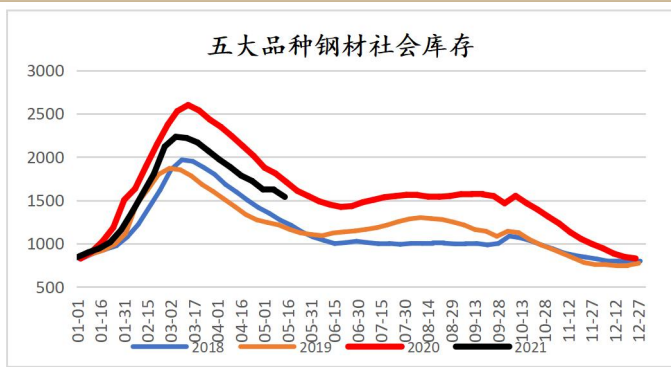


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

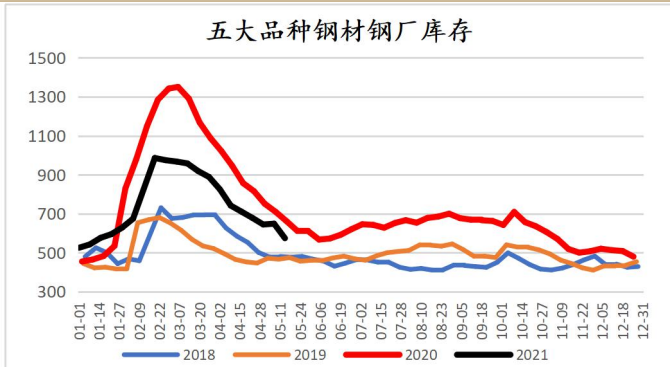
3、钢材库存降幅扩大

本周五大品种钢材社会库存环比下降 81.88 万吨至 1538.87 万吨；五大品种钢厂库存环比下降 74.5 万吨至 574.12 万吨，五大品种钢材库存总量 2112.99 万吨，环比减少 156.38 万吨，同比减少 259.2 万吨。

图表 44：五大品种钢材社会库存（万吨）



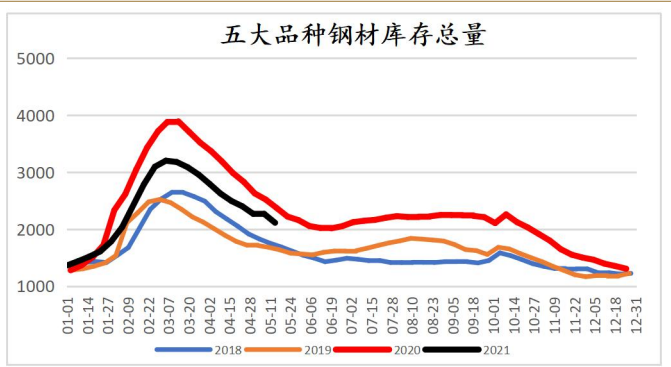
图表 45：五大品种钢材钢厂库存（万吨）



数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

图表 46：五大品种钢材库存总量（万吨）

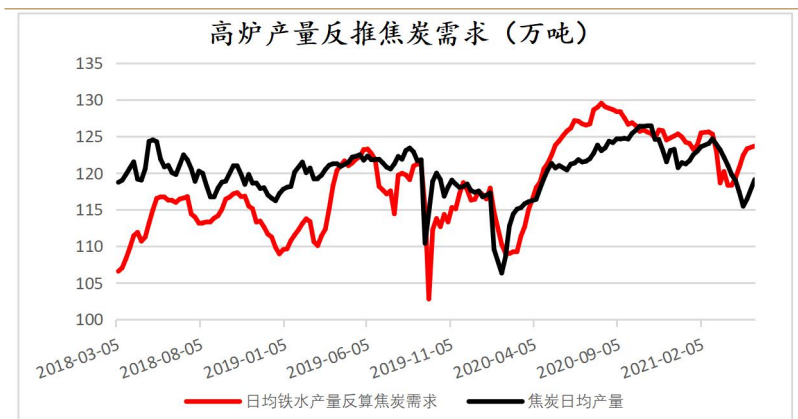


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

4、高炉生铁产量对焦炭需求的反算

通过高炉铁水产量对焦炭需求的反算可以看出，日均铁水产量反推焦炭需求高于焦炭产量，焦炭供需面仍偏紧但随着焦化产能利用率的提升，日均产量回升，叠加未来焦化产能的逐步投产，供需偏紧局面将逐渐放缓。

图表 47：高炉产量反推焦炭需求

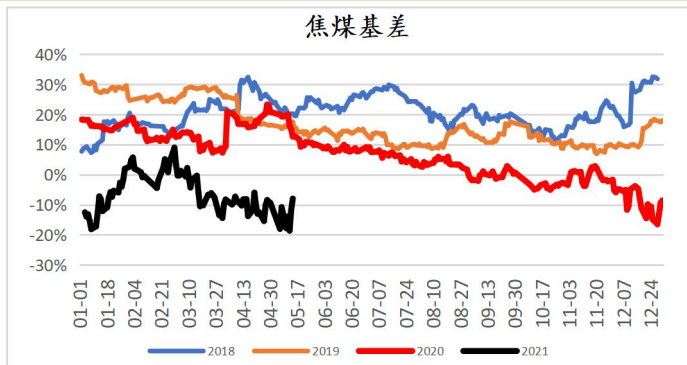


数据来源：MySteel, 混沌天成研究院

四、价格与价差

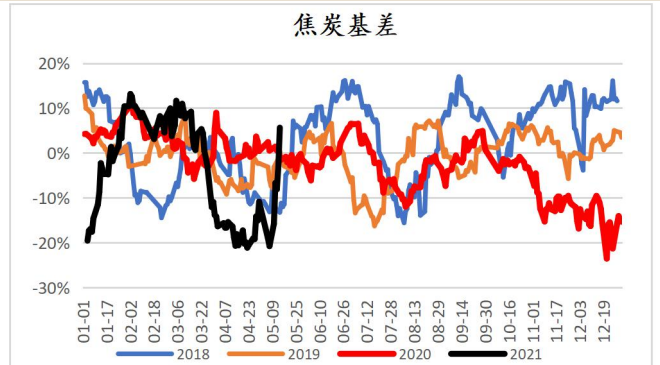
1、 焦炭基差走强

图表 48：焦煤基差



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

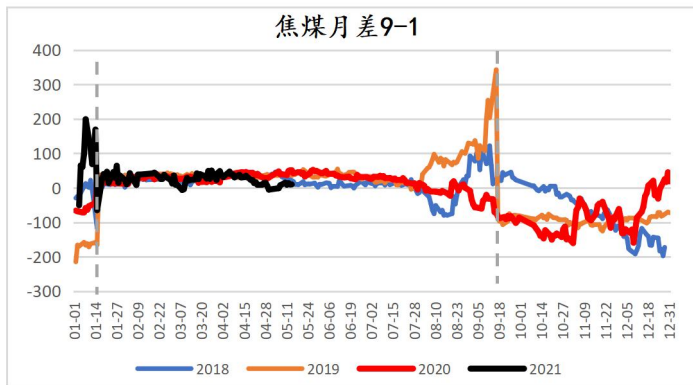
图表 49：焦炭基差



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

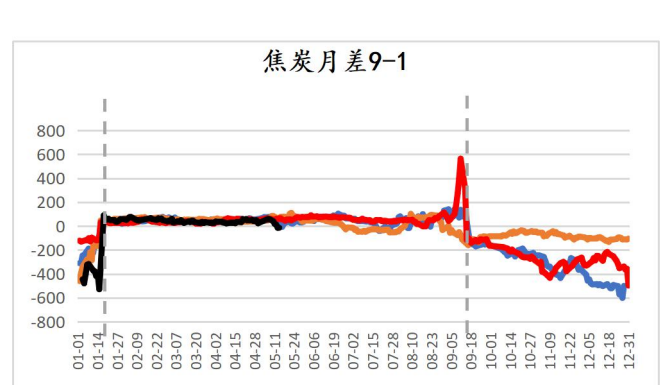
2、 焦煤焦炭 9-1 月差

图表 50：焦煤 5-9 月差



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

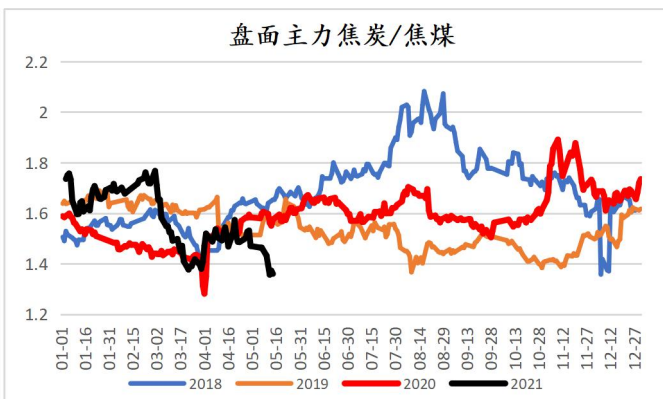
图表 51：焦炭 5-9 月差



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

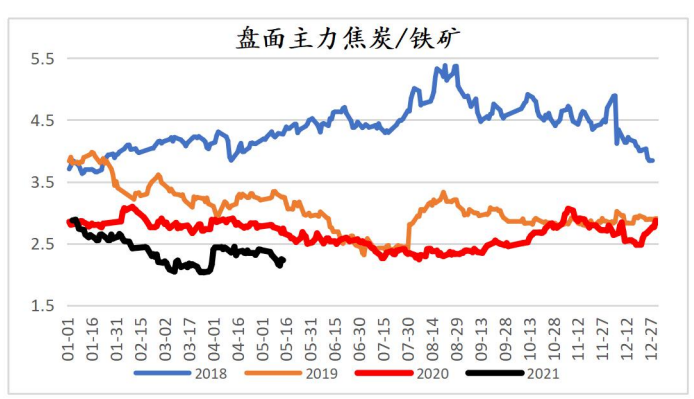
3、 品种间比价

图表 52：焦炭焦煤套利比价



数据来源：Wind, 混沌天成研究院

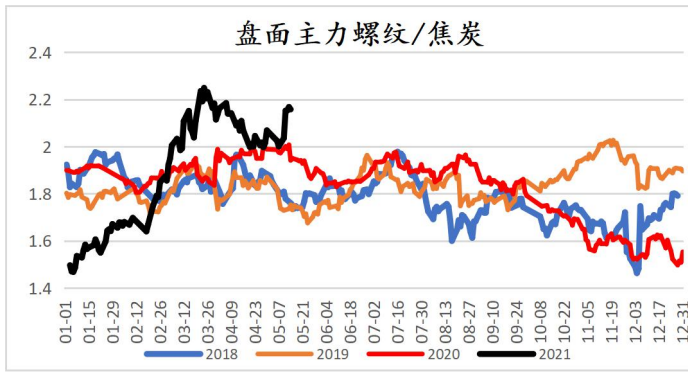
图表 53：焦炭铁矿套利比价



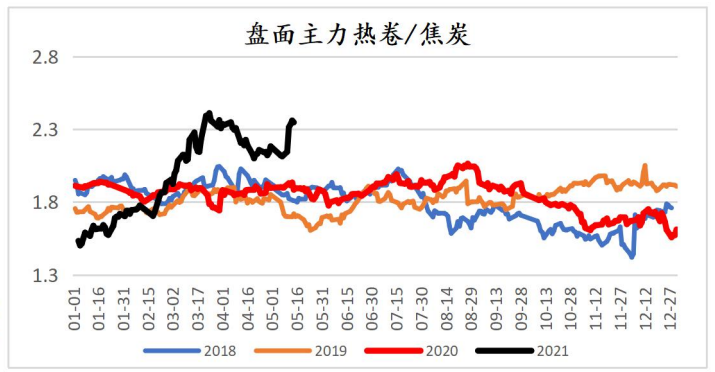
数据来源：Wind, 混沌天成研究院

图表 54：螺纹焦炭套利比价

图表 55：热卷焦炭套利比价



数据来源: Wind, 混沌天成研究院



数据来源: Wind, 混沌天成研究院

五、技术图表

1、焦煤：上行通道运行



2、焦煤：跌破30分钟上行通道



六、总结与结论

1、焦煤

供应端，由于原煤紧缺，洗煤厂并没有大量恢复生产，洗煤厂日均产量仍低于历史同期；山东年底将关闭 3400 万吨炼焦煤产能，产地供应下降。进口方面，中国 3 月炼焦煤进口量 490.55 万吨，较 20 年同比下降 12.98%，澳煤政策未放松，蒙煤通关有所回复，周度日均通关 100 车以上，但仍低于历史同期，其他国家进口增量难以弥补蒙煤及澳煤缺口。

需求端，焦化厂产能利用率大幅回升，日均产量有所回升但仍保持低位。产能置换的新产能预计下半年大量投产。

库存端，由于供应短缺，样本洗煤厂原煤与精煤持续去库；独立焦化厂及钢厂焦化厂炼焦煤库存均下降。

总体来看，焦煤受到洗煤厂停产影响及进口蒙煤供应的减量，对焦煤价格有所支撑，下游焦化厂限产放松，需求上升，下半年将有大量置换产能投产，短期受消息面影响，市场情绪回落，盘面调整，预计短期焦煤价格宽幅震荡，长期焦煤基本面依旧向好。

2、 焦炭

供应端，现货焦化利润有所上升，本周国内平均吨焦盈利为 742 元，随着环保督察结束，独立焦企产能利用率大幅回升。盘面焦化利润本周下降 191 元/吨。

需求端，工信部对于粗钢产能的压减，叠加唐山发布的长期限产方案，直接导致对于焦炭的长期需求下滑，而非限产地区因高利润保持积极开工，高炉产能利用率增加，由于焦炭日均产量的下滑，反推焦炭需求高于焦炭实际产量。

库存端，上游独立焦化厂焦炭库存持续下滑，钢厂焦化厂焦炭库存保持低位并处于去库状态。

总体来看，本周焦化开工大幅回升，接下来有继续提升的预期，供应增加，焦炭第七轮提涨落地，开启第八轮提涨，焦炭下游限产企稳，长期需求量偏弱，且随着新产能陆续投放，预计焦炭偏紧局面将有所缓解。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院