



徽商期货

HUI SHANG FUTURES

徽商期货

如期而获



焦炭：需求减少，跌势或延续

成文日期：2019 年 7 月 10 日

徽商期货研究所

工业品部

刘朦朦 黑色金属分析师

从业资格号：F3037689

投资咨询证：Z0014558

电话：0551-62861223

Email: liumm@hsqh.net

焦炭现货表现较为疲弱，期货行情自高位下跌后震荡调整已有多日，市场似乎暂时失去了方向，看多者在期待环保政策的带动，看空者盯住需求走弱的表现。虽然在 6 月底唐山、邯郸出台了严厉的高炉限产政策，但在 7 月初又放松了部分钢厂的停限产要求，焦炭后市将何去何从？

一、现货走势偏弱，焦企盈利大幅收缩

6 月焦炭现货市场逐渐走下滑趋势，自 5 月初焦企已经累计上调 300 元/吨，但 6 月第四轮上调并没有落地。连涨三次之后，钢厂原料成本过高，利润严重压缩，加上淡季钢材市场需求转弱，价格走低，钢厂打压原料意愿强烈，焦企在博弈中占下风。继 6 月 18 日零时起日照钢铁控股集团有限公司对焦炭采购价下调 100 元/吨，第一轮提降拉开帷幕。月末河北唐山地区钢厂高炉开始停、限产，整体焦炭需求有下滑趋势，个别钢厂有控制到货意愿，掀起第二轮提降风波。河北个别钢厂第二轮提降 100 元/吨，其他钢厂也有提降预期。山东主流钢厂也已将焦炭采购价格下调 100 元/吨，27 日起执行，山西地区一些钢厂也开始了第二轮提降。7 月 2 日河北地区钢厂开始提降第三轮 100 元/吨，焦企挺价态度较为强硬，甚至出现个别停发挺价现象，到了 4 号提降范围扩大，部分焦企接受了此次提降。

钢厂方面受唐山钢厂大范围限产预期影响，钢材价格回升、钢厂利润恢复，使得焦炭原本由于钢厂利润低位导致的下调压力，转为需求下滑带来的压力，短期钢厂仍有继续打压原料价格的意向。目前钢厂库存多处于中高位水平，焦炭采购情绪不高，压价意愿较强；近期山西地区环保检查较为频繁，但对生产方面影响有限，焦企生产基本正常，开工情况无明显变化，部分焦炭库存稍有增加。焦炭压力恐难缓解，综合来看，第三轮下调落地后，焦炭价格走势仍偏弱。

焦企利润方面，随着焦炭三轮下跌，吨焦利润也大幅收缩，Mysteel 调研全国 30

家独立焦化厂吨焦盈利情况显示，截至 7 月 5 日，全国平均吨焦盈利 86.95 元，较上周降低 73.92 元；山西准一级焦平均盈利 53.27 元，减少 82.07 元；山东二级焦平均盈利 101.18 元，较上周减少 96.3 元；内蒙二级焦平均盈利 60.42 元，较上周降低 33.33 元；河北准一级焦平均盈利 120.36 元，较上周降低 82.5 元。

图 1：焦炭价格

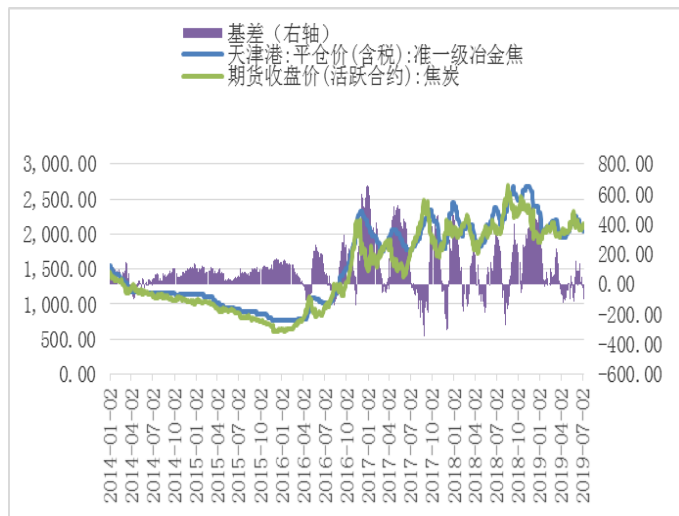
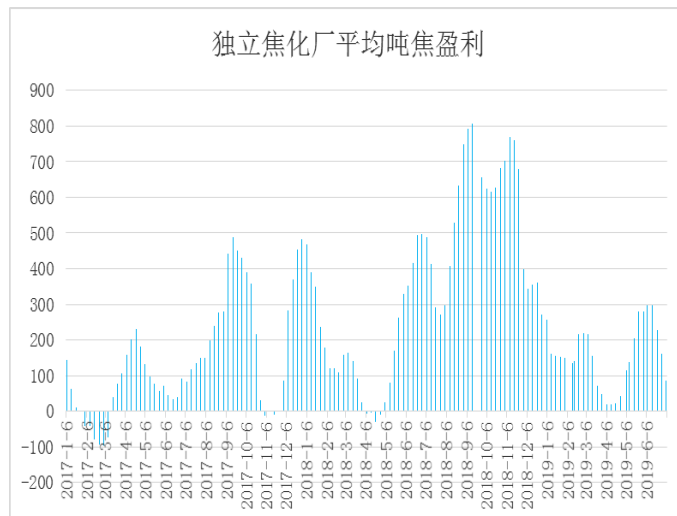


图 2：焦炭利润



数据来源：徽商期货研究所 Wind

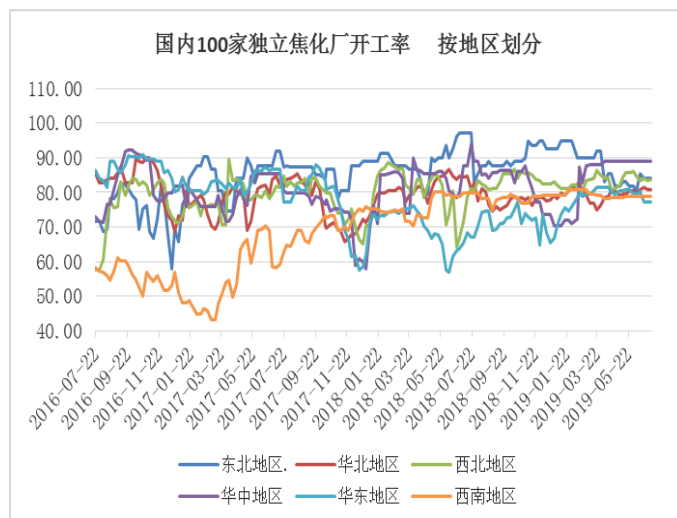
二、焦炭仍有利润，供应较为充足

2019 年以来焦企开工率基本保持在 78%-83% 之间的高位状态，显示开工较为积极，环保政策常态化下边际效应减弱现象显现。6 月焦企产能利用率整体较为稳定，开工略有下滑，环保组活动依旧频繁，个别区域有临时性限产行为，另外山东临沂个别焦企由原本闷炉状态恢复至要求限产 50% 状态；不过由于焦企利润尚可，对整体产能利用率影响并不太大。Wind 数据显示截至 7 月 5 日，wind 数据统计全国 100 家独立焦企综合开工率 82.26%，较上周提高 0.02%。分区域来看，东北地区开工率 84.14%，华北地区开工率 80.74%，西北地区开工率 83.65%，华中地区开工率 89.07%，华东地区开工率 77.26%，西南地区开工率 78.67%。

图 3：焦化厂综合开工率



图 4：焦化厂开工率



数据来源：徽商期货研究所 Wind

三、唐山钢厂限产，原料需求走弱

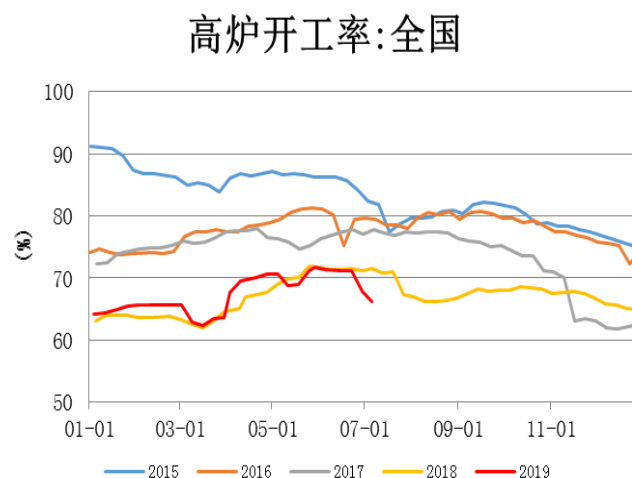
6月23日，唐山市政府出台《关于做好全市钢铁企业停限产工作的通知》，要求加大钢铁企业停限产力度，拟从现在起至7月底，绩效评价为A类的首钢迁钢，沿海区域的首钢京唐、文丰钢铁、唐钢中厚板、德龙钢铁、纵横钢铁，烧结机(球团)、高炉、转炉、石灰窑限产20%；除此以外，全市其他钢铁企业烧结机(球团)、高炉、转炉、石灰窑限产比例不低于50%，高炉要扒炉停产。Mysteel根据钢企高炉限产比例20-50%的文件政策，对唐山样本138座高炉（不含长期停产）进行理论测算，合计月度影响铁水量约516万吨。截止28日，唐山共计新增21家长流程钢厂29座高炉执行相关限产文件，总容积30880m³，影响铁水日产量约8.17万吨。7月8日武安市政府印发《武安市2019年钢铁焦化水泥行业三季度大气污染防治差别化管控实施方案》的通知，要求在7月1日-8月31日期间，全市14家钢铁、6家焦化及2家水泥企业按照要求执行错峰停产政策，9月份结合本市的空气质量和气象条件再另行制定管控方案。

至此，7月份高炉开工率下降较为明显。Wind数据显示截至7月5日，全国高炉开工率66.3%，较5月31日降低了5.39%。截至7月5日唐山钢厂高炉开工率59.42%，较5月31日降低8.7%。钢厂对于焦炭采购需求大幅减少，使得打压焦炭价格颇为迅速。

图 5：高炉开工



图 6：历年高炉开工



数据来源：徽商期货研究所 Wind

四、库存整体稳定，焦企库存增加

库存方面，6 月焦炭总库存整体来看趋于稳定，截至 7 月 5 日总库存（钢厂+焦企+港口）达 960.64 万吨，从库存结构来看，焦化厂厂内库存增加，钢厂焦炭库存基本不变，港口焦炭库存缓慢下降。焦企库存从 6 月初开始缓慢增加，港口库存则从 6 月初开始缓慢下降，钢厂库存基本保持在中高位置，到了 6 月份后采购放缓，随着高炉限产逐渐实行，原料消耗减少。截至 7 月 5 日，国内 110 家样本钢厂焦炭平均可用天数为 14.62 天。港口库存在 6 月 7 日达到顶峰 488 万吨之后开始去库，盘面期货升水给与期现公司平仓机会，港口库存随之减少。截至 7 月 5 日，港口焦炭库存 454.1 万吨，较上周减少 11.9 万吨，其中天津港 46 万吨，连云港 7.5 万吨，日照港 147.6 万吨，青岛董家口港 253 万吨。

五、后市预判

纵观焦炭市场供需情况，供应方面，现货价格经过三轮下跌后利润大幅收缩，但目前还有一定利润，焦企整体高位平稳运行，个别地区焦企出现停限产但不影响大局。环保政策常态化对焦企生产暂时影响不大，在与钢厂的博弈中焦企也存在一定的抵抗心理，如果钢厂提出第四轮提降恐将难以执行。焦企不得已转向挤压炼焦煤价格求生存，近期市场炼焦煤现货价格持续走弱，不同煤种下跌 30-130 元/吨不等，焦炭价格走

弱，煤矿承压走弱，短期销售压力恐难缓解，预计炼焦煤现货市场或继续承压偏弱运行。

需求方面，唐山地区、邯郸地区钢厂限产较为严厉且面积范围较大，对原料需求的影响较大，据 Mysteel 测算按 6 月底执行限产情况已实际影响日均焦炭需求 2.84 万吨。不过 7 月 1 日唐山市政府印发了《7 月份全市大气污染防治强化管控方案》的通知。在《关于做好全市钢铁企业停限产工作的通知》的基础上，对其中部分钢企放宽的停限产的要求，后续对焦炭需求影响量将有所减小。武安地区高炉已经停产 9 座，限产影响铁水日产约 1.5 万吨/日，焦炭日耗将减少 0.6 万吨/日左右。总体上看，焦炭需求减量已较为明确，在焦炭供应偏宽松情况下，钢厂掌握价格主动权，依然有继续打压焦炭价的冲动。

综上所述，笔者认为在供大于求背景下焦炭价格承压较为严重，期货价格也恐将延续前期的跌势而进一步下探低位。而焦炭能否止跌回升的关键在于供应端的变化，七八月份是否会有较为严厉的环保限产政策出台以支撑孱弱的焦价，这是市场接下来需要关注的焦点。操作上暂时建议以背靠 2150 一线做空，止损位置可在 2200，止盈位置可考虑 1850。

【免责声明】本报告所载信息我们认为是由可靠来源取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本报告观点不应视为对任何期货商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本报告内容全部或部分发布、复制。



勤勉 · 创新 · 和协 · 诚信

徽商期货有限责任公司

地址:合肥市芜湖路258号

邮编:230061

电话:0551-62865913

传真:0551-62865899

网址:www.hsqh.net

扫一扫



徽商期货手机客户端



徽商期货官方微博



徽商期货官方微信