

限产政策持续扰动 煤焦现货继续偏强

煤焦周报

摘要

焦炭 1. 供应: 部分地区环保限产有所缓和, 焦炭供应小幅回升。

2. 需求: 下游钢厂高炉开工整体高位运行, 消费需求良好。

3. 库存: 焦企库存继续下降, 钢厂库存小幅回落, 港口库存继续下滑, 焦炭库存向钢厂转移仍在持续。

焦煤 1. 供应: 近期煤矿生产积极性高, 干扰因素有所减弱, 焦煤供应继续提升。

2. 需求: 下游企业开工高位运行, 焦煤消耗增加, 原料补库意愿较强。

3. 库存: 本周煤矿库存小幅回落, 钢厂与焦化厂库存均有所提升。

后市观点

近期国内焦炭现货市场稳中偏强, 焦炭第六轮提涨逐步落地, 市场情绪乐观。山东焦企环保限产政策有所缓和, 焦炭供应小幅回升。徐州各区发布文件, 要求涉及产能退出的相关企业 6 月底按时停产, 料将对华东地区焦炭短期供给造成进一步压力, 从而利好焦价。此外唐山地区近期环保措施也有所趋严, 焦炭供需皆受到一定影响。焦煤方面则基本持稳为主, 品种间分化依然存在。目前来看, 受徐州及唐山地区环保限产影响, 焦炭短期供给依然偏紧, 价格整体偏强, 但同时也应看到, 随着南方雨季的到来, 下游钢材需求已经显出颓势, 钢厂利润压缩严重, 对原料调涨的抵触心理逐步加强, 预计本轮调涨后焦炭现货将暂时企稳, 焦钢企业将再次回到博弈状态。

黑色研究团队: 马凤胜

从业资格号: F0262284

投资咨询从业资格号: Z0002394

联系电话: 0531-81678626

E-mail: mafs@oa.luzhengqh.com

客服电话: 400-618-6767

公司网址: www.luzhengqh.com

微信公众号: lzqhyjs



微信服务号: lzqhyfwh



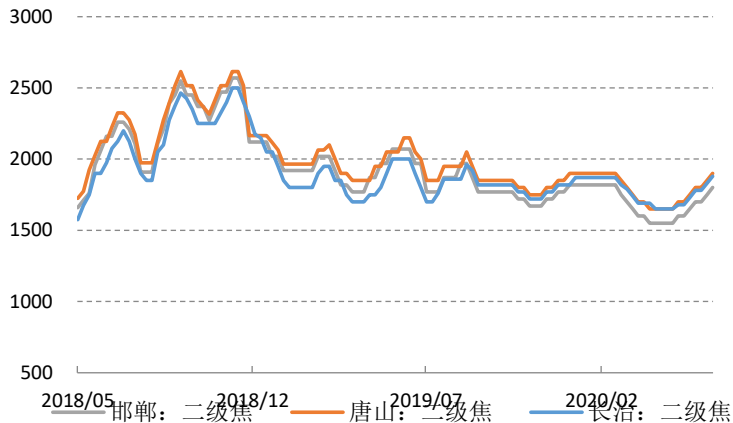
一、山东环保限产缓和，焦炭供给小幅提升

(一) 期现价格

焦炭现货市场价格

| 焦炭现货价格 | 本周 | 周涨跌 | 周环比 |
|--------|------|-----|-------|
| 邯郸：二级焦 | 1850 | 50 | 2.78% |
| 唐山：二级焦 | 1900 | 0 | 0.00% |
| 长治：二级焦 | 1880 | 0 | 0.00% |

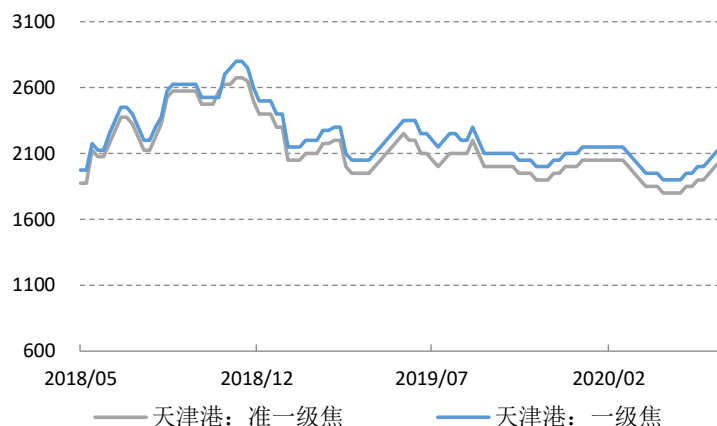
本周焦炭现货市场继续走强，第六轮提涨陆续落地，焦化厂订单出货良好，市场心态乐观



港口焦炭价格

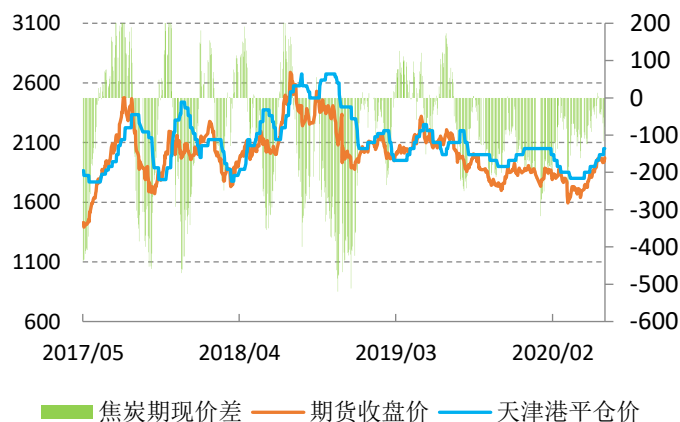
| 港口焦炭价格 | 本周 | 周涨跌 | 周环比 |
|----------|------|-----|-------|
| 天津港：一级焦 | 2150 | 0 | 0.00% |
| 天津港：准一级焦 | 2050 | 0 | 0.00% |

港口方面，本周贸易商采购依旧谨慎，贸易资源报价小幅下调，目前港口贸易资源准一焦现汇出库含税报价 1900 元/吨左右



焦炭期现价差

| 焦炭期现价差 | 本周 | 周涨跌 | 周环比 |
|----------|--------|-------|--------|
| 天津港：准一级焦 | 2050 | 0 | 0.00% |
| 主力合约收盘价 | 1955.5 | -16.5 | -0.84% |
| 期现价差 | -94.5 | -16.5 | 21.15% |



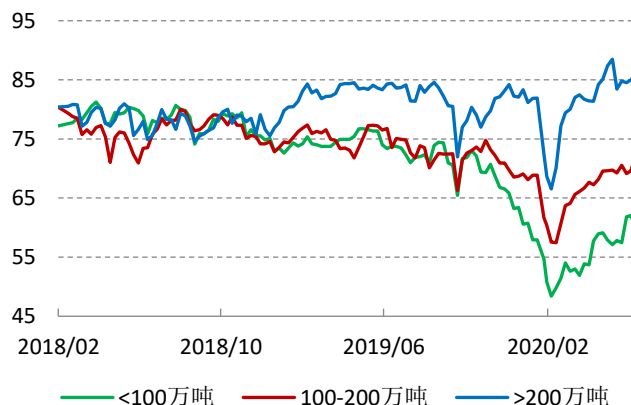
(二) 供需情况

1. 供应

焦化厂开工率

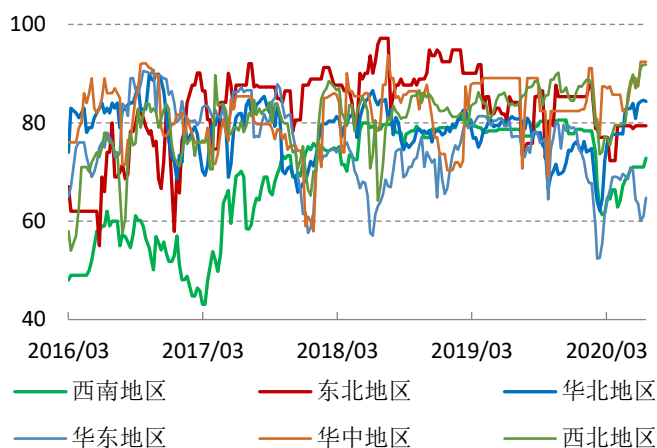
| 开工率：按规模 | 本周 | 周涨跌 | 周环比 |
|------------|-------|-------|--------|
| <100 万吨 | 59.62 | -0.17 | -0.28% |
| 100-200 万吨 | 72.13 | -0.42 | -0.58% |
| >200 万吨 | 86.94 | 0.96 | 1.12% |

开工率方面，本周焦企开工率整体小幅上升，不同类型焦化厂继续分化，其中大型焦化厂开工率上升明显



| 开工率：分地区 | 本周 | 周涨跌 | 周环比 |
|---------|-------|------|-------|
| 东北地区 | 79.4 | 0 | 0.00% |
| 华北地区 | 85.23 | 0.92 | 1.09% |
| 华东地区 | 64.76 | 0 | 0.00% |
| 华中地区 | 92.42 | 0 | 0.00% |
| 西北地区 | 91.83 | 0 | 0.00% |
| 西南地区 | 74.39 | 1.54 | 2.11% |

分地区来看，本周山西地区个别焦企受检修、环保组检查影响有小幅限产，山东地区个别焦企由闷炉状态恢复生产，目前开工 50%左右，山东其他区域部分焦企也有小幅 10-20%提产，综合开工小幅上升，此外徐州 680 万吨焦化产能淘汰将在 6 月 30 日退出，预计将对区域内焦炭供给再次造成冲击



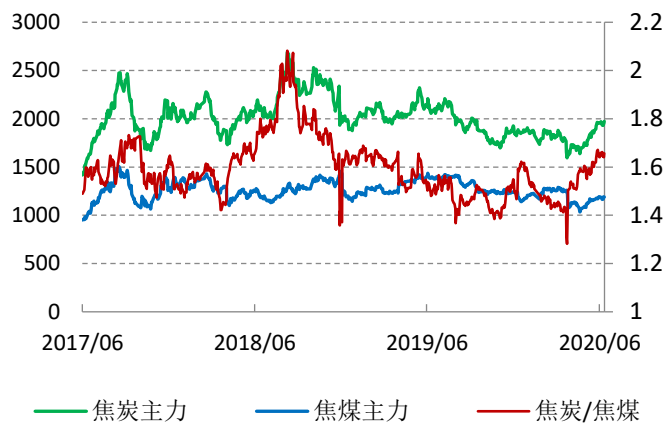
煤焦盘面利润

| 煤焦盘面利润 | 本周 | 周涨跌 | 周环比 |
|--------|--------|--------|--------|
| 焦炭主力 | 1955.5 | -16.5 | -0.84% |
| 焦煤主力 | 1190 | -0.5 | -0.04% |
| 盘面利润 | 408.5 | -15.85 | -3.74% |



煤焦比价

| 煤焦比价 | 本周 | 周涨跌 | 周环比 |
|------|--------|-------|--------|
| 焦炭主力 | 1955.5 | -16.5 | -0.84% |
| 焦煤主力 | 1190 | -0.5 | -0.04% |
| 煤焦比价 | 1.64 | -0.01 | -0.80% |

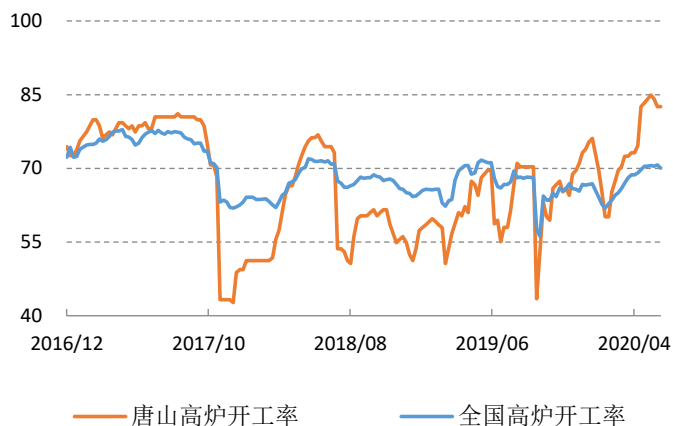


2. 需求

高炉开工率

| 高炉开工率 | 本周 | 周涨跌 | 周环比 |
|-------|----|--------|----------|
| 唐山 | 0 | -82.54 | -100.00% |
| 全国 | 0 | -70.03 | -100.00% |

高炉方面，本周钢厂高炉开工整体高位运行，唐山地区因空气质量不佳环保限产措施趋严，高炉开工率未来可能小幅下降

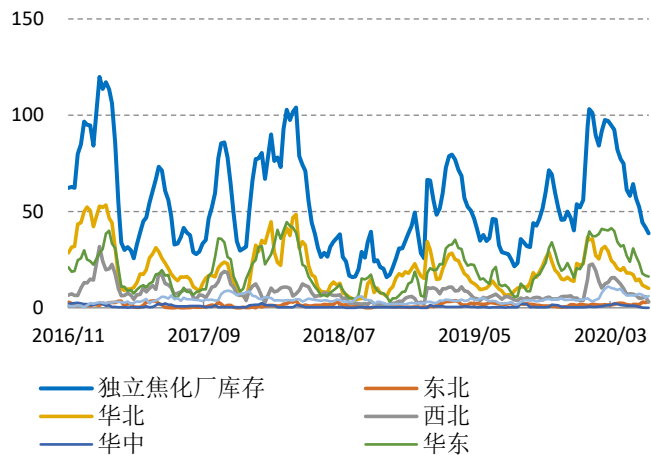


3. 库存

上游库存：独立焦化厂库存

| 焦炭平均库存： 独立焦化厂 | 本周 | 周涨跌 | 周环比 |
|------------------|-------|-------|---------|
| 全国 | 38.59 | -0.04 | -0.10% |
| 东北地区 | 2.63 | -0.72 | -21.49% |
| 华北地区 | 10.58 | 0.5 | 4.96% |
| 华东地区 | 2.07 | -0.83 | -28.62% |
| 华中地区 | 0 | 0 | #DIV/0! |
| 西北地区 | 15.7 | -0.5 | -3.09% |
| 西南地区 | 7.61 | 1.51 | 24.75% |

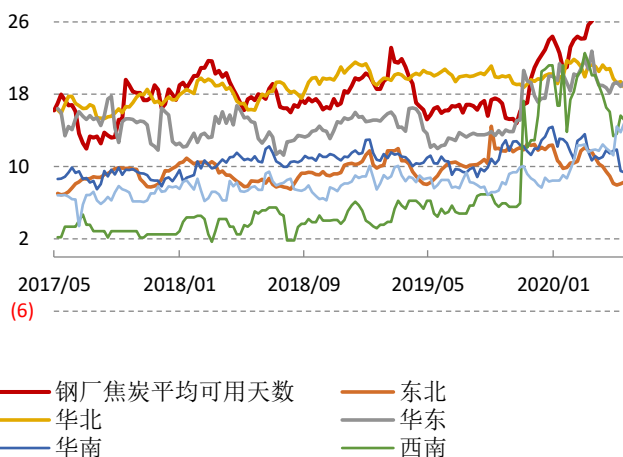
焦企库存方面，本周焦企焦炭库存继续下降，多数地区呈下滑趋势



下游库存：钢厂焦炭可用天数

| 大中型钢厂平 均可用天数 | 本周 | 周涨跌 | 周环比 |
|-----------------|-------|-------|--------|
| 东北地区 | 31.77 | -0.18 | -0.56% |
| 华北地区 | 7.85 | -0.07 | -0.88% |
| 华东地区 | 18.25 | -0.46 | -2.46% |
| 华南地区 | 17.47 | -0.44 | -2.46% |
| 华中地区 | 9.92 | 0.29 | 3.01% |
| 西北地区 | 22.99 | 0.22 | 0.97% |
| 西南地区 | 14.84 | -1.12 | -7.02% |

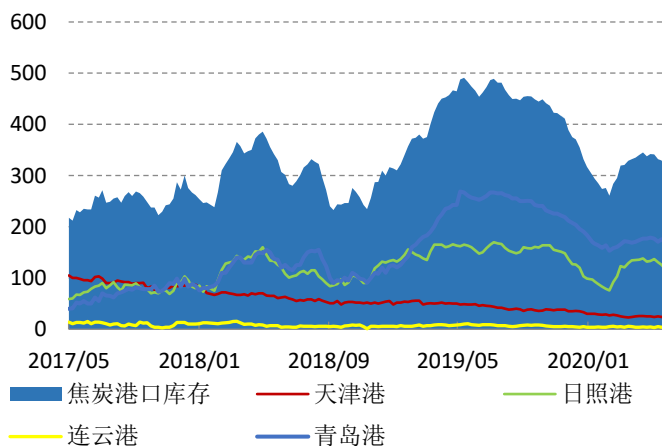
下游方面，本周钢厂焦炭库存整体小幅下降，各区域涨跌互现



社会库存：港口库存

| 焦炭港口库存 | 本周 | 周涨跌 | 周环比 |
|--------|-------|-------|---------|
| 天津港 | 26 | 0 | 0.00% |
| 青岛港 | 168 | 0 | 0.00% |
| 日照港 | 103 | -14 | -11.97% |
| 港口合计 | 300.5 | -14.5 | -4.60% |

本周港口库存继续下降，贸易商采购积极性不佳，库存继续向钢厂转移



二、下游补库意愿增强，价格整体企稳回升

(一) 期现价格

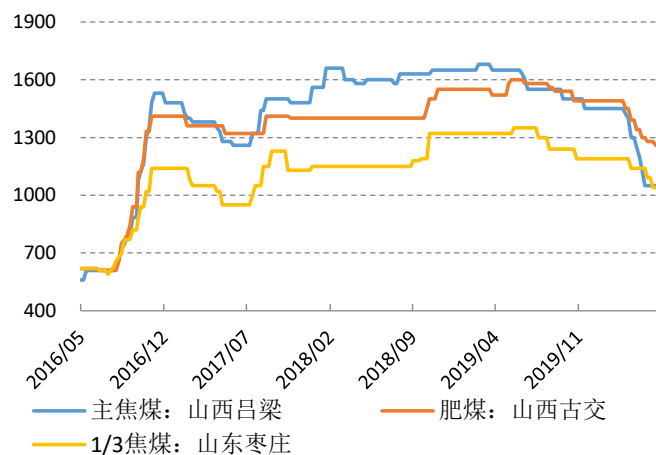
焦煤现货市场价格

| 焦煤现货价格 | 本周 | 周涨跌 | 周环比 |
|------------|------|-----|-------|
| 主焦煤：山西吕梁 | 1070 | 0 | 0.00% |
| 肥煤：山西古交 | 1260 | 0 | 0.00% |
| 1/3焦煤：山东枣庄 | 1040 | 0 | 0.00% |

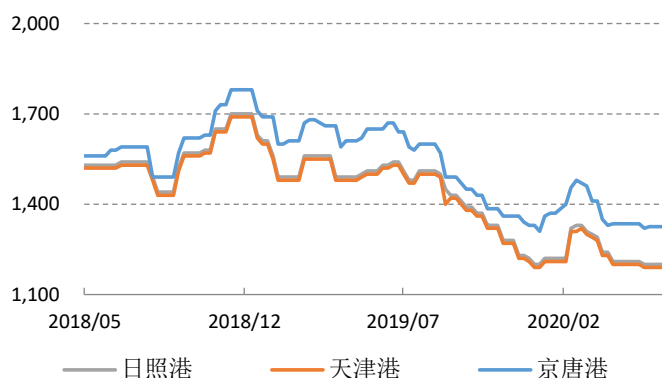
本周焦煤现货市场稳中有涨，市场情绪继续好转，受下游涨价情绪影响煤矿优质原煤资源报价较为坚挺，山西吕梁、临汾等主焦煤有 30-50 的涨幅，部分仅报价暂无成交，优质资源已完成落地，市场仍以探涨为主，大涨基础仍不具备

| 焦煤港口价格 | 本周 | 周涨跌 | 周环比 |
|--------|------|-----|-------|
| 京唐港 | 1325 | 0 | 0.00% |
| 天津港 | 1190 | 0 | 0.00% |
| 日照港 | 1200 | 0 | 0.00% |

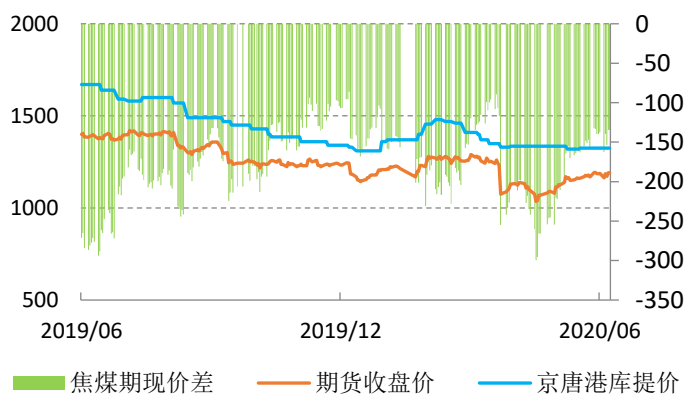
| 焦煤期现价差 | 本周 | 周涨跌 | 周环比 |
|----------|------|-------|--------|
| 京唐港：澳洲主焦 | 1325 | 0 | 0.00% |
| 主力合约收盘价 | 1190 | -0.5 | -0.04% |
| 期现价差 | -135 | -0.50 | 0.37% |



主焦煤港口价格



焦煤期现价差

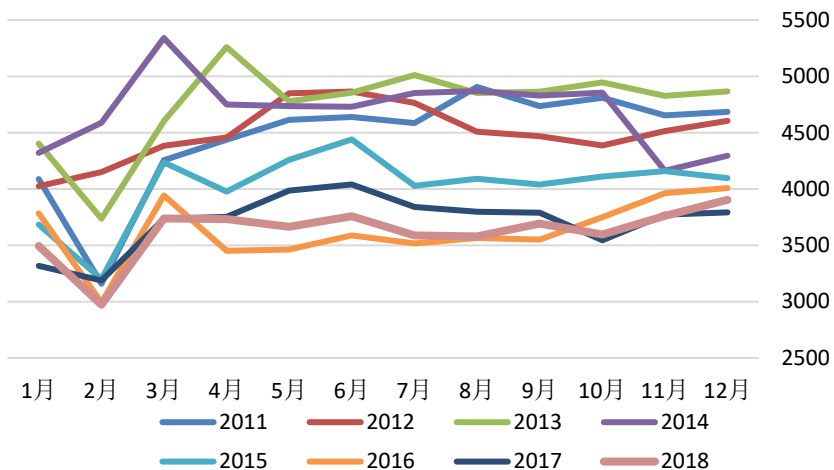


(二) 供需情况

1. 供应

焦煤总供给

| | 2020/04 | 环比 | 同比 |
|-------|---------|--------|---------|
| 焦煤产量 | 4059.00 | -6.56% | 6.68% |
| 焦煤进口量 | 628.24 | 11.45% | -15.40% |
| 总供给 | 4687.24 | -4.49% | 3.07% |

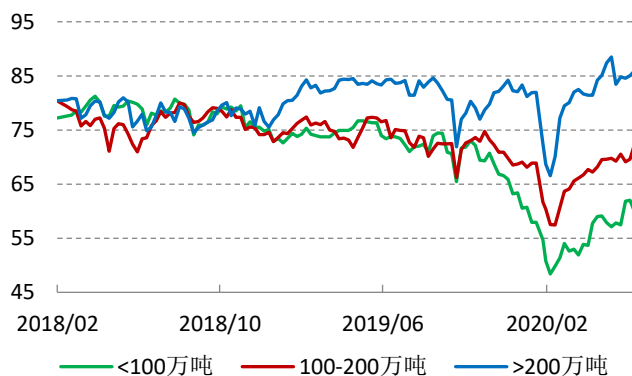


2. 需求

焦化厂开工率

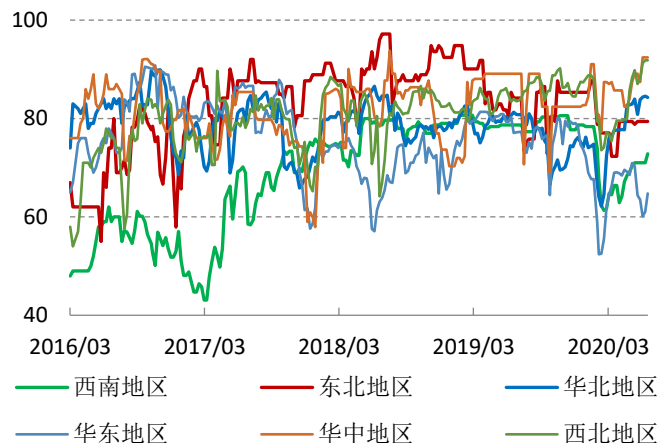
| 开工率：按规模 | 本周 | 周涨跌 | 周环比 |
|------------|-------|-------|--------|
| <100 万吨 | 59.62 | -0.17 | -0.28% |
| 100-200 万吨 | 72.13 | -0.42 | -0.58% |
| >200 万吨 | 86.94 | 0.96 | 1.12% |

开工率方面，本周焦企开工率整体小幅上升，不同类型焦化厂继续分化，其中大型焦化厂开工率上升明显



| 开工率：分地区 | 本周 | 周涨跌 | 周环比 |
|---------|-------|------|-------|
| 东北地区 | 79.4 | 0 | 0.00% |
| 华北地区 | 85.23 | 0.92 | 1.09% |
| 华东地区 | 64.76 | 0 | 0.00% |
| 华中地区 | 92.42 | 0 | 0.00% |
| 西北地区 | 91.83 | 0 | 0.00% |
| 西南地区 | 74.39 | 1.54 | 2.11% |

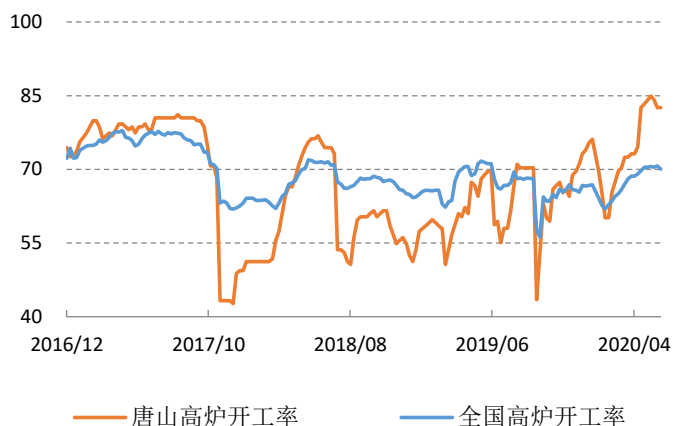
分地区来看，本周山西地区个别焦企受检修、环保组检查影响有小幅限产，山东地区个别焦企由闷炉状态恢复生产，目前开工 50%左右，山东其他区域部分焦企也有小幅 10-20%提产，综合开工小幅上升，此外徐州 680 万吨焦化产能淘汰将在 6 月 30 日退出，预计将对区域内焦炭供给再次造成冲击



高炉开工率

| 高炉开工率 | 本周 | 周涨跌 | 周环比 |
|-------|----|--------|----------|
| 唐山 | 0 | -82.54 | -100.00% |
| 全国 | 0 | -70.03 | -100.00% |

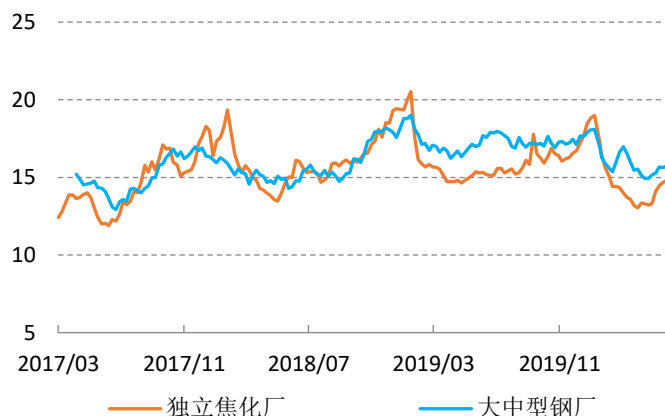
高炉方面，本周钢厂高炉开工整体高位运行，唐山地区因空气质量不佳环保限产措施趋严，高炉开工率未来可能小幅下降



3. 库存

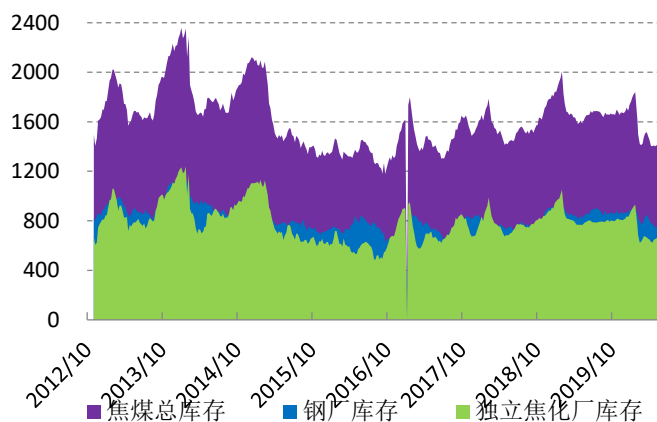
下游库存:钢厂及焦化厂库存

| 下游企业焦煤可用天数 | 本周 | 周涨跌 | 周环比 |
|------------|-------|------|-------|
| 独立焦化厂 | 14.91 | 0 | 0.00% |
| 大中型钢厂 | 15.79 | 0.28 | 1.81% |



| 焦化企业总库存 | 本周 | 周涨跌 | 周环比 |
|---------|---------|-------|-------|
| 钢厂库存 | 792.98 | 14.04 | 1.80% |
| 独立焦化厂库存 | 753.30 | 5.06 | 0.68% |
| 总库存 | 1546.28 | 19.10 | 1.25% |

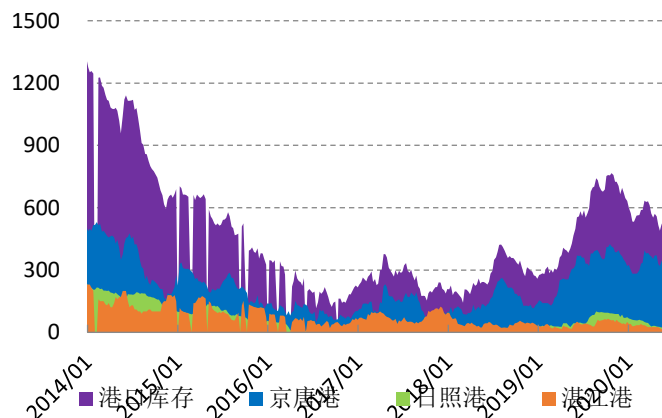
本周下游企业焦煤库存整体继续走高，钢厂与焦化厂均有所提升



社会库存:港口库存

| 焦煤港口库存 | 本周 | 周涨跌 | 周环比 |
|--------|-------|-------|--------|
| 京唐港 | 310 | -30 | -8.82% |
| 青岛港 | 90 | -5 | -5.26% |
| 日照港 | 32 | -3 | -8.57% |
| 湛江港 | 15 | 0 | 0.00% |
| 港口合计 | 498.5 | -33.5 | -6.30% |

本周国内主要港口焦煤库存整体下降，各港口均有所回落



风险提示及免责声明

本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告所载的资料、观点及预测是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。

版权所有，翻版必究。市场有风险，投资需谨慎。