

山东焦炭去产能政策影响 20191219

东吴期货研究所

一、主要观点

短期若山东去产能政策执行落地将会造成焦炭供需错配，支撑焦炭价格走强，但不改长期弱势局面。

1、山东去产能政策影响

2019 年 7 月 2 日，山东省人民政府办公厅发布《关于严格控制煤炭消费总量推进清洁高效利用的指导意见》，提出严格核查清理在建焦化产能，违规产能一律停止建设。2019 年压减焦化产能 1031 万吨，2020 年压减 655 万吨，两年共压减 1686 万吨。

近期，山东省焦化去产能步伐明显加快，当前已确认退出焦化产能达 420 万吨，停产焖炉的产能为 120 万吨，已退出产能中涉及煤炭消费压减任务表中的企业产能为 245 万吨。从目前统计结果看，已确认退出产能不及目标要求，但是多数焦企表示将按照文件要求执行，将于 12 月底集中退出，预计年底前可能还会有几个焦化厂面临关停。

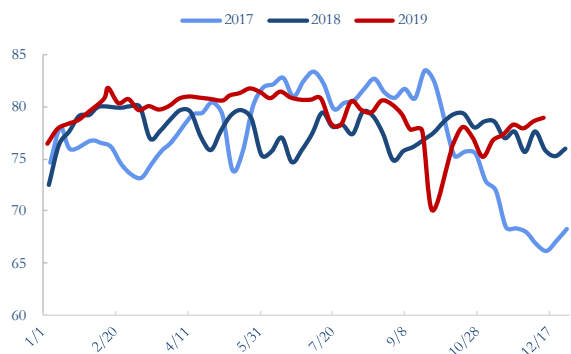
短期焦化厂的关停将会导致区域性供需错配，进而对焦炭价格形成一定支撑。

2、长期不改供应宽松格局

(1) 环保限产宽松

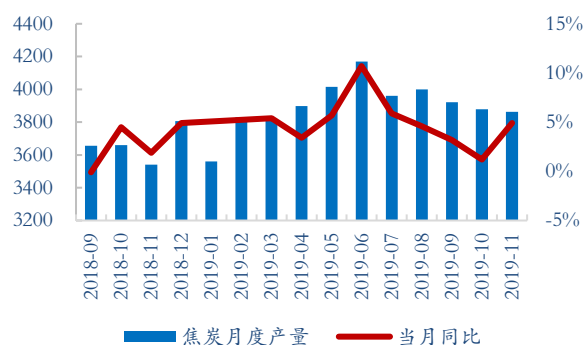
2019 年环保限产禁止一刀切，将目标改为更加精确的排放指标要求，政策的执行需要根据当地大气污染的实际情况和当地生产企业的排放标准灵活把握，随着焦企环保设备的完善，环保限产对于焦炭供应端影响越来越小，2019 年焦炉开工率较 2018 年增长 2% 左右，1-10 月，全国焦炭产量 39281 万吨，同比增长 5.6%。

图一：焦炉开工率



数据来源：Wind、钢联数据

图二：焦炭月度产量（万吨）



数据来源：Wind、钢联数据

(2) 产能过剩局面不改

根据钢联数据，焦炭目前产能在 5.5 亿吨左右，每年焦炭的产量在 4.3 亿吨附近，焦炭整体属于产能过剩状态。

落后产能的淘汰是近期影响焦炭行情的主要因素，焦炭的主要产地为山西、山东、河北、内蒙、新疆、江苏等地。内蒙和新疆由于地理位置原因，受环保限产影响较小，这两年产量有不同程度增加，未来几年内蒙地区新增焦化产能仍较多，但短期对焦炭整体供应影响不大，焦炭供应主要的变量在于山西、山东、河北、江苏等几个环保和去产能影响较大的区域。

山西省建成产能为 14768 万吨，占全国焦炭产能的 20% 左右，位列第一名。山西省提出 2019 年淘汰焦化产能 1000 万吨，据统计 2019 年新增产能投产也约 1000 万吨，同时淘汰的产能部分为“僵尸产能”，那么将造成山西省的产能将不减反增的现象，预计 2020 年山西焦炭产量将继续增加 1000 万吨左右。

河北省焦炭产能约 8500 万吨，是第二大焦炭大省。河北省焦炭去产能的核心问题是 4.3 米焦炉的淘汰问题，目前 4.3 米焦炉在产产能约 1800 万吨，占比约 21.1%。根据目前政策来看，河北省的焦炭产能淘汰主要以置换为主，允许全省 4.3 米的焦炉进行升级改造，严格按照 1.25:1 的比例进行减量置换，用减量的 0.25 部分计入压减产能，预计总需淘汰产能 500 万吨左右。

山东省焦炭在产产能约为 5680 万吨，约占全国 9% 左右，仅次于山西和河北，是全国第三大产出省。山东明确要求 2019 年全省 24 家重点企业压减焦炭产能 1031 万吨，2020 年压减 655 万吨。由于临近截止日期，且去产能仍有较大不确定性，短期区域性供需平衡打破，受此影响焦炭盘面出现一波拉升。

江苏省焦炭产能约 2800 万吨，其中钢厂焦化产能 1300 万吨，独立焦企产能 1500 万吨。主要分布在徐州，徐州地区焦炭产能占比约 55%，共 1500 万吨，目前看江苏去产能政策、焦化厂搬迁整合的时间节点为 2020 年底，预计 2020 年上半年江苏省焦炭产能变化不大，下半年去产能情况也需要关注政策执行情况。

综上所述，虽然山东近期仍有 600 万吨左右的产能将会退出，但 2020 年来看山西、内蒙等地的焦炭产能也会不断释放，本身焦炭产能就处于过剩状态，预计 2020 年焦炭供应将继续宽松。

3、长期需求增量有限

(1) 生铁需求增速将放缓

1-10 月全国生铁产量为 67518.2 万吨，同比增长 5.4%。近几年随着钢厂盈利大幅增加和由于环保原因钢厂的搬迁，钢铁行业的产能保持增长态势。2020 年仍有新增置换长流程产能以及新建电炉钢产能投产，预计会带来粗钢产量增加 3% 左右。

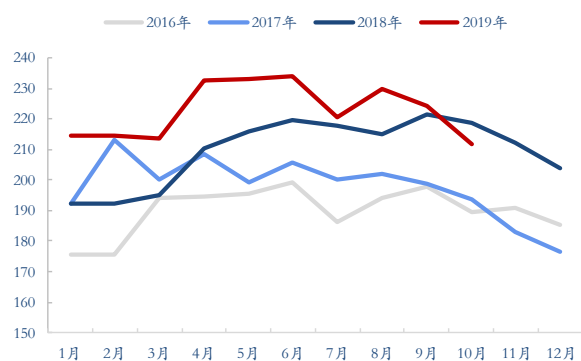
（2）钢铁下游需求面临压力

2019 年房地产新开工和房地产投资保持高增长，1-10 月，全国房屋新开工面积 185634 万平方米，增长 10.0%；全国房地产开发投资 109603 亿元，同比增长 10.3%。今年房地产投资高韧性的原因在于开发商采取了抢施工抢销售的策略，预计明年竣工面积将持续回升。2019 年二季度以来拿地溢价率逐渐走低，我们认为 2020 年房地产施工面积增速面临回落压力，届时房地产对钢铁的需求将有所下滑。为对冲经济下行压力，预计基建投资将成主要拉动手段，但是基建能力增长的空间是有限的，要对冲地产投资的下滑比较困难。

（3）焦炭出口疲软

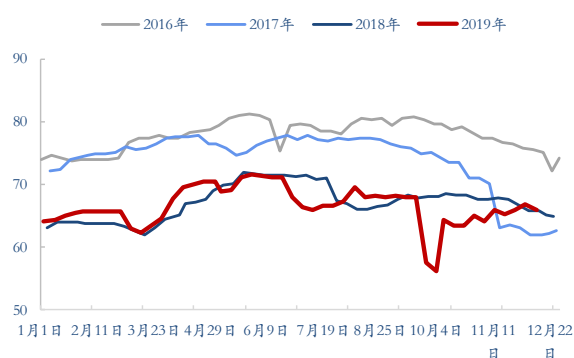
11 月我国出口焦炭 32.3 万吨，较上月增加 5.3 万吨，同比下降 62.9%。1-11 月我国累计出口焦炭 575.6 万吨，同比下降 33.3%，焦炭出口疲软趋势未改，需求主要依靠国内。

图三：生铁日均产量



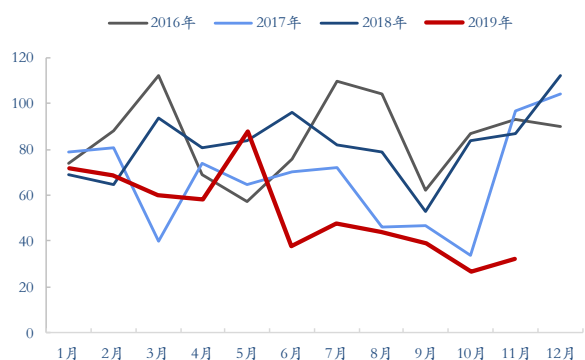
数据来源：Wind、钢联数据

图四：高炉开工率



数据来源：Wind、钢联数据

图五：焦炭出口量



数据来源：Wind、钢联数据

二、交易计划

短期看焦炭在山东去产能政策影响下走势偏强，不排除继续拉升的可能，但从 2020 年长期走势看，焦炭上行空间有限，很难突破 2019 年高点 2278，若利用去产能政策炒作到 2200 点以上，将会是很好布局空单的机会，待山东去产能政策落地，短期焦炭供需错配解决，焦炭将重回弱势，价格重心将继续下移。

三、风险点

山西、河北、江苏等地出台更为严厉限产或去产能政策。

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。**期市有风险，投资需谨慎**