

供给侧驱动边际减弱，双焦价格压力仍存

——国信期货研究咨询部

2020年6月4日



国信期货
GUOSEN FUTURES



目录

CONTENTS

- ① 双焦行情回顾
- ② 焦煤基本面概况
- ③ 焦炭基本面概况
- ④ 双焦后市展望

Part1

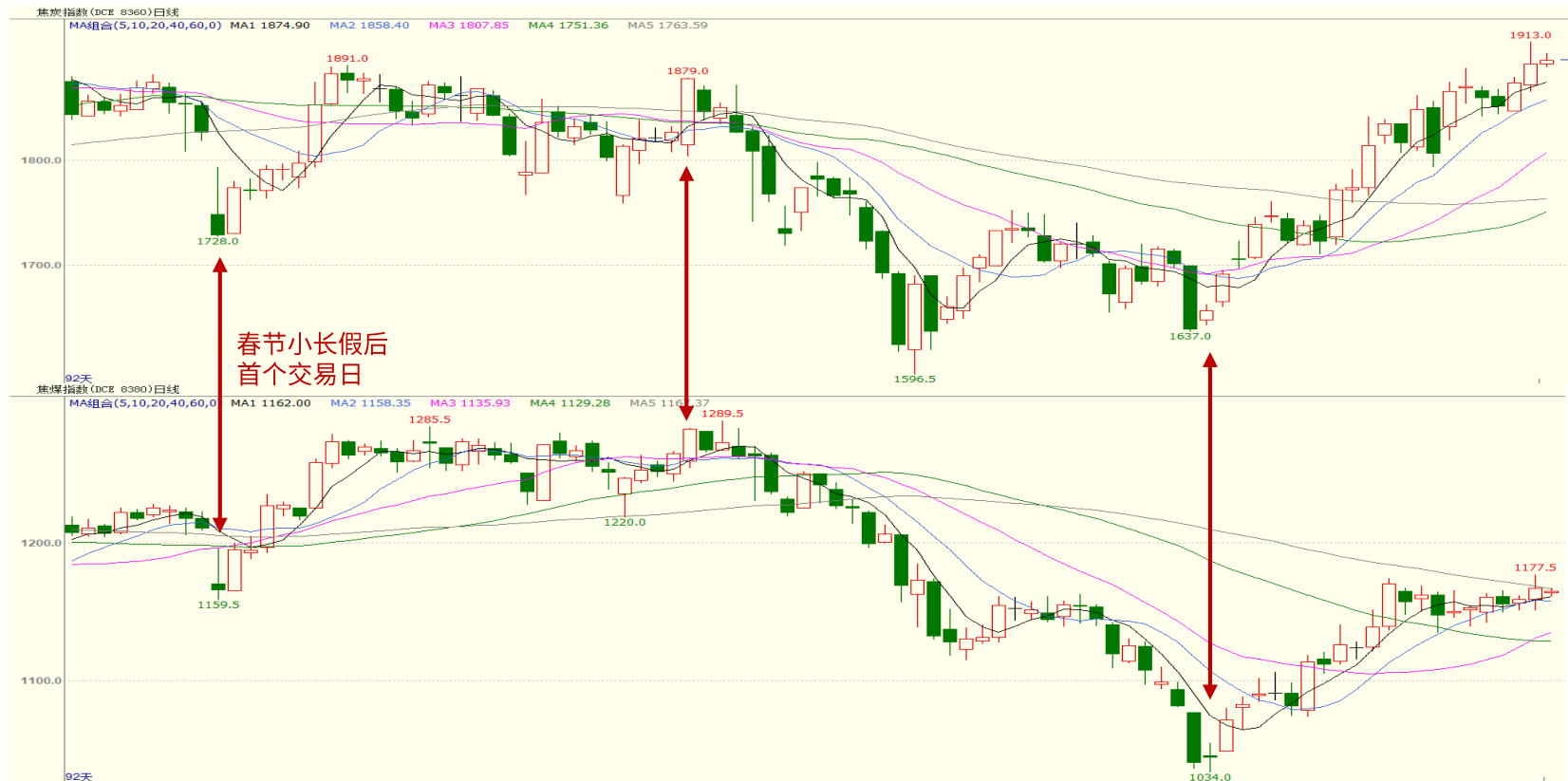
第一部分

行情回顾

双焦行情回顾



国信期货
GUOSEN FUTURES

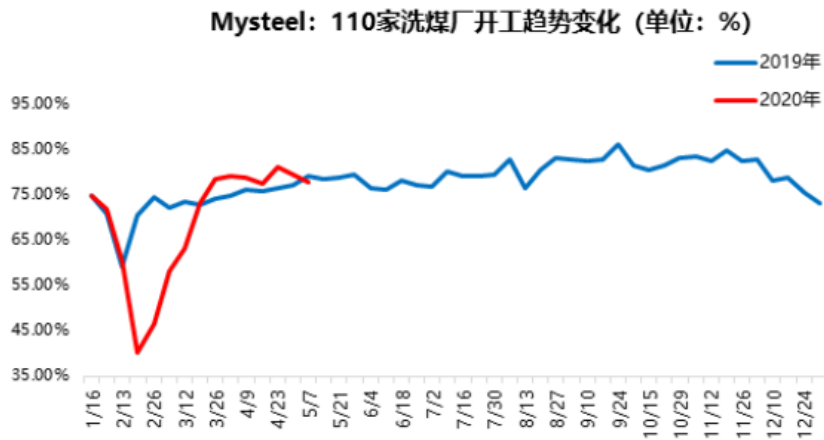
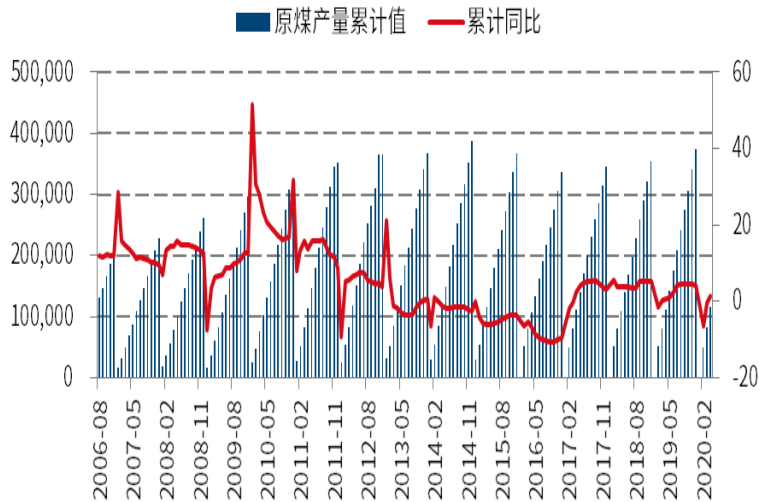


Part2

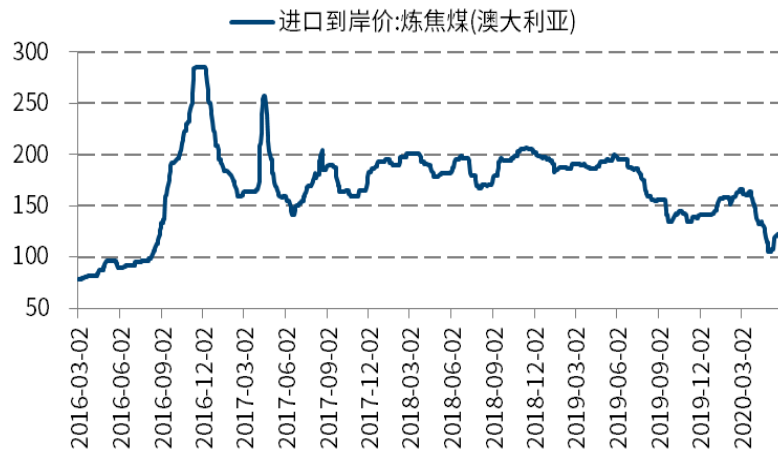
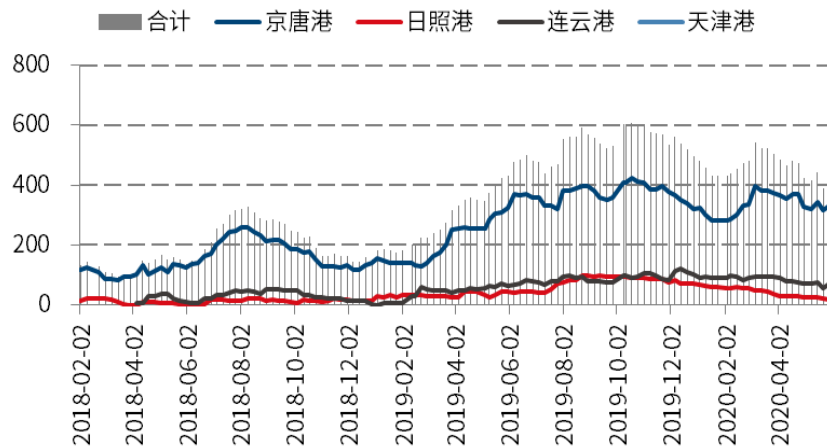
第二部分

焦煤基本面概况

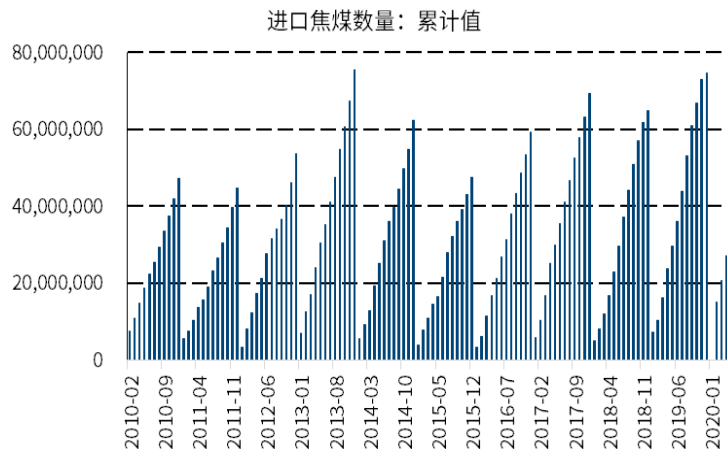
2020年4月，全国原煤产量32212万吨，同比增长6%；1-4月，原煤累计产量115243.7万吨，同比增长1.3%，年内同比增速首次由负转正。



截至5月29日，京唐港、日照港、连云港三港口累积焦煤库存419万吨，周环比增加28万吨。进口煤通关限制严格。

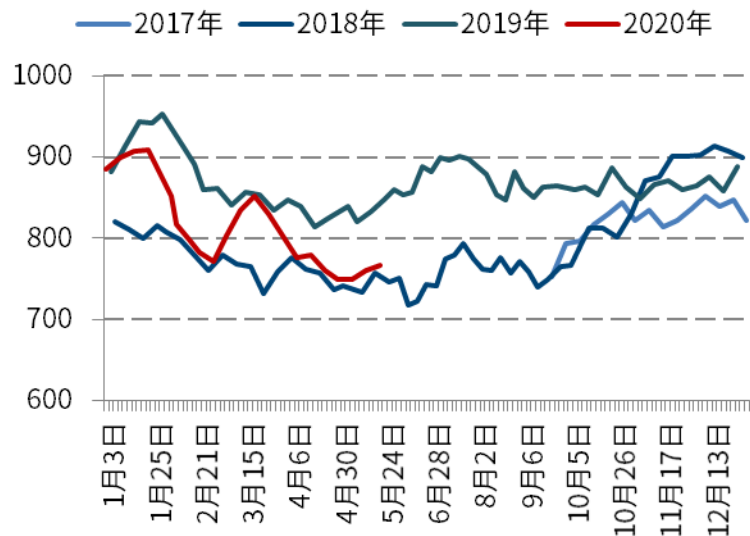


据海关总署数据，2020年4月，焦煤累计进口2708.1万吨，同比增长14.05%。市场呼吁加强进口焦煤调控力度，国际焦煤供给仍依赖于进口政策。

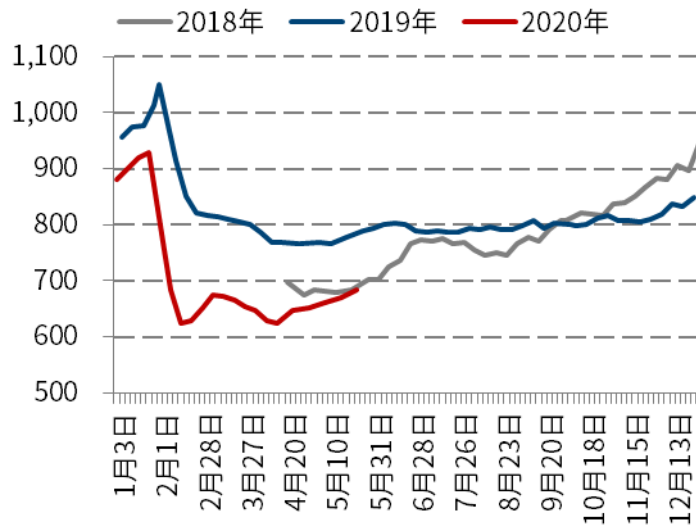


下游焦煤库存

110家样本钢厂焦煤库存



焦企焦煤库存



Part3

第三部分

焦炭基本面概况



行业集中度低

总产能	钢厂焦化	独立焦化	干熄焦	湿熄焦	炭化室高度	产能	占比%
5.46	1.84	3.62	2.14	3.32	热回收	0.11	1.97%
					4.3 米	2.11	38.60%
					5.5 米	1.54	29.49%
					6 米以上	1.54	29.95%

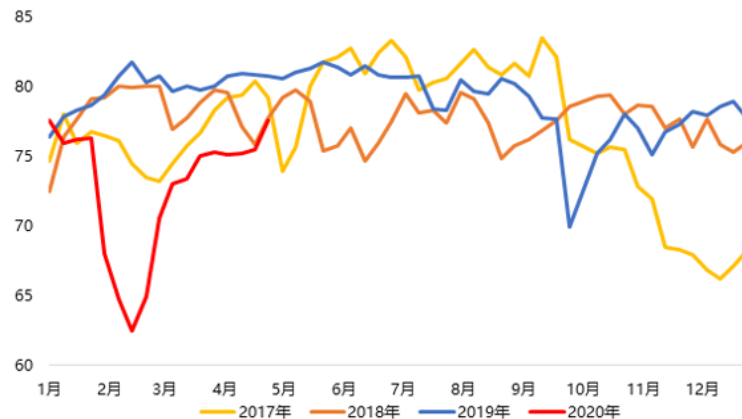
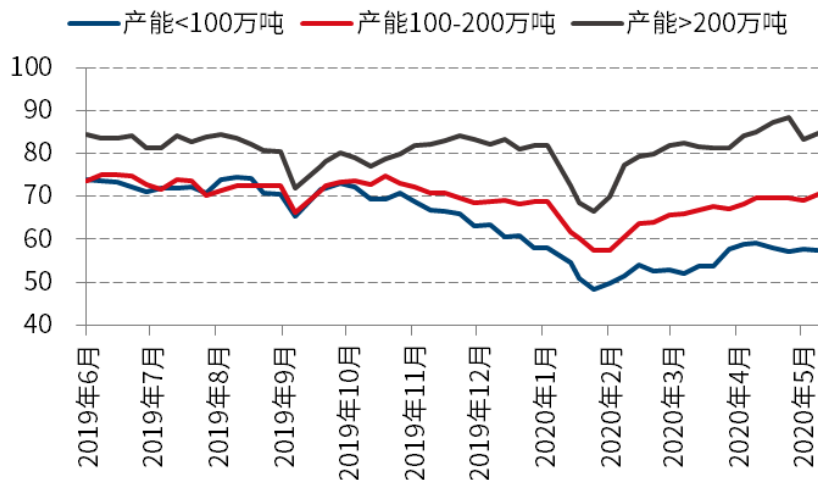
议价能力低

焦炭行业承诺集中度低，
直接导致焦化企业在煤-焦-钢产业链中议价能力低下。

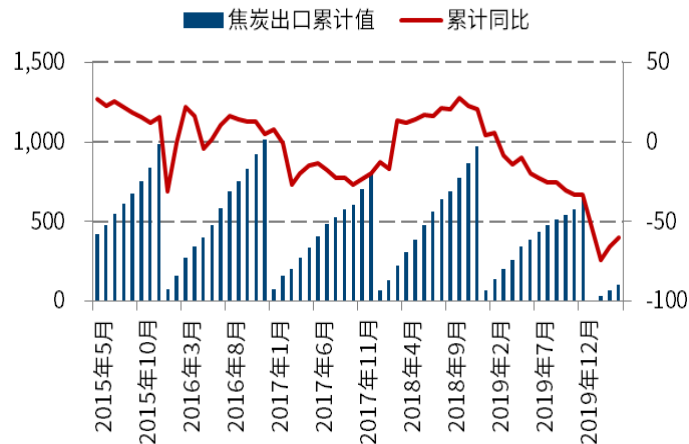
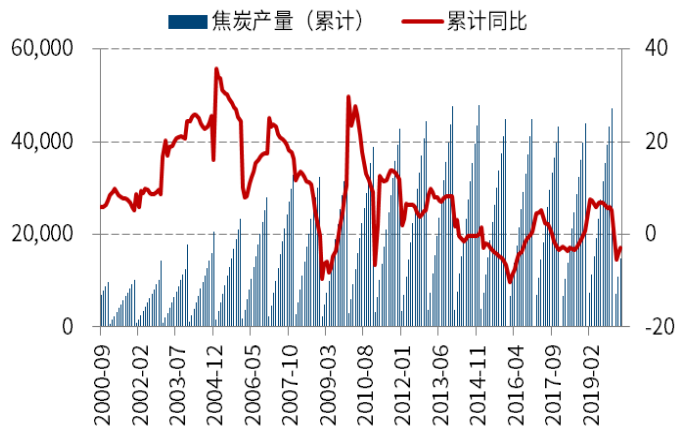
利润波动较大

双面承压的处境下，焦企利润长期处于低位，且波动较大。

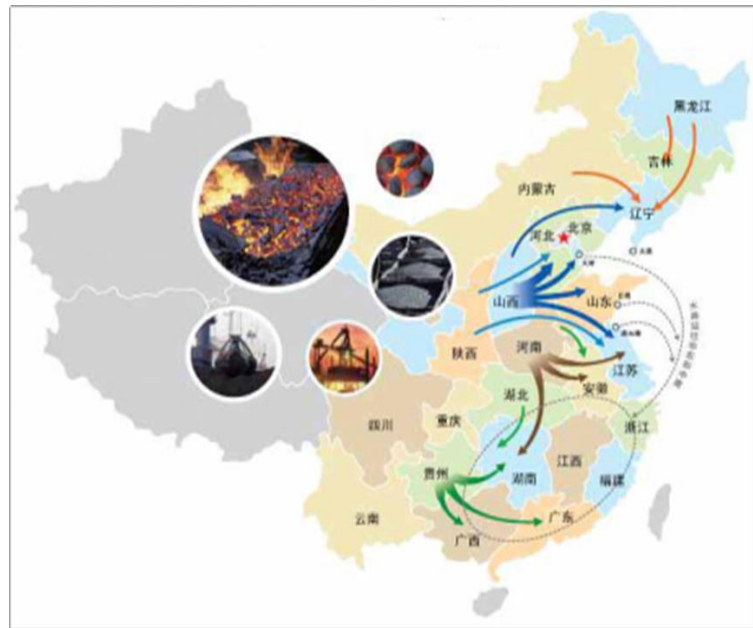
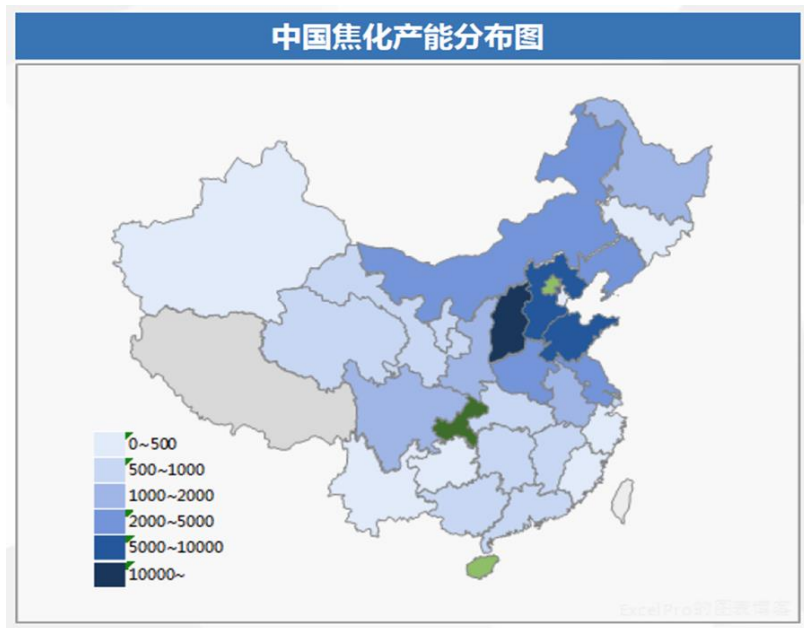
焦化利润高位，焦企开工稳步回升，区域性限产政策造成阶段性影响。



2020年4月，全国焦炭产量3855万吨，同比下滑1.3%；1-4月，全国焦炭累计产量14835.1万吨，同比下滑2.9%。1-4月焦炭累积出口103万吨，同比下滑60.1%。



焦化产能分布



山东去产能政策回溯



国信期货
GUOSEN FUTURES



日期	政策名称	政策内容（焦化相关）
2018.8	《关于打赢蓝天保卫战作战方案暨2013—2020年大气污染防治规划三期行动计划》	产业结构方面,山东将加大7个传输通道城市独立焦化企业淘汰力度, 全省实施“以钢定焦”。
2018.11	《关于加快七大高耗能行业高质量发展的实施方案》	控制焦化行业产能总量, 合理配置资源, 优化现有产能, 严禁新增产能。到2020年, 全省焦化企业户数由目前的56家压减到40家以内, 单厂区焦化产能200万吨/年以上企业达到8家以上, 煤炭主产区及钢铁企业集聚区焦化企业产能比重提高到 50% 以上, 炭化室高度5.5米及以上焦炉产能比重达到 75% 以上。
2019.7	《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》	压减高耗能行业产能。严格核查清理在建焦化产能, 违规产能一律停止建设。2019年7月底前, 制定出台全省焦化行业产能总量压减和转型升级方案, 明确焦化产能压减清单和重点措施。 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。
2020.5	《关于实行焦化项目清单管理和“以煤定产”工作的通知》	围绕全省焦化产量不超过 3200 万吨的控制目标, 对列入《清单》及3家上市公司延期压减产能的项目分类实行“以煤定产”, 对钢焦联合企业、装置产能100万吨及以上企业、装置产能100万吨以下企业、炭化室高度4.3米的上市企业原则上分别按照核定产能的 76% 、 70% 、 60% 和 60% 确定每个企业的产量控制目标。

山东焦炭产量预估

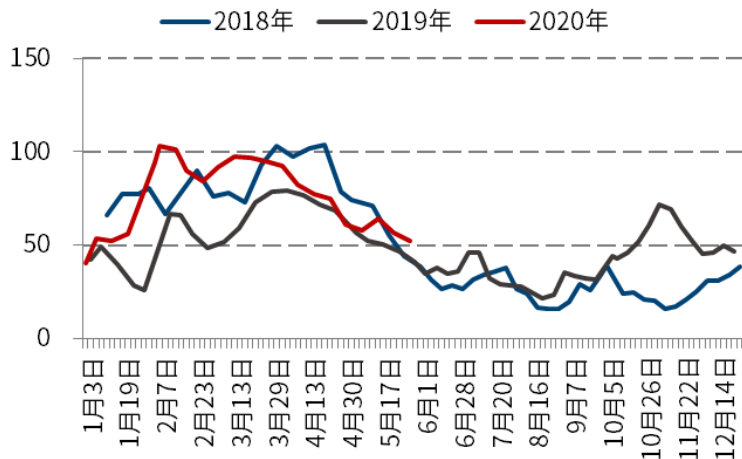
企业类型	产能	产量目标	1-5月产量预测	6-12月产量目标
独立焦化	3450	2111	1630	1440
钢厂焦化	1260	959		
合计	4710	3070		

山西：《关于印发山西省打赢蓝天保卫战2020年决战计划的通知》，对太原、临汾等省市进行4.3 m及以下焦炉淘汰及焦化产能压减。

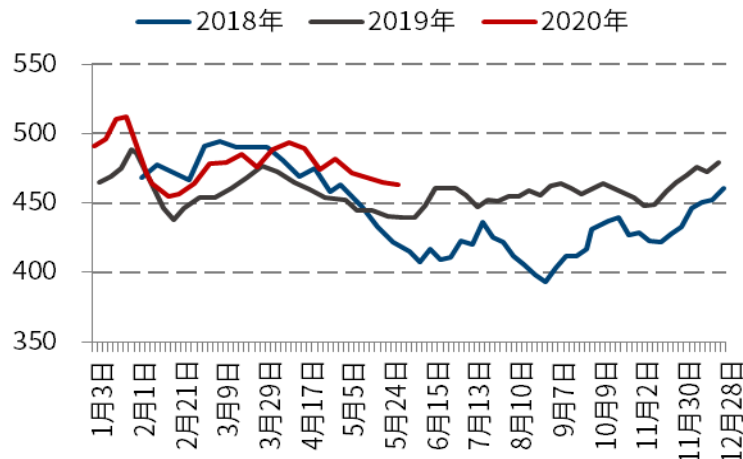
山东：按照徐州市《2020年五大行业整合整治工作方案》，徐州市18家钢铁企业，优化整合形成2家大型钢铁联合企业（3个生产点），2020年钢铁产能下降30%以上；徐州市11家焦化企业，优化整合形成3家综合性焦化企业，到2020年焦化产能压减50%。

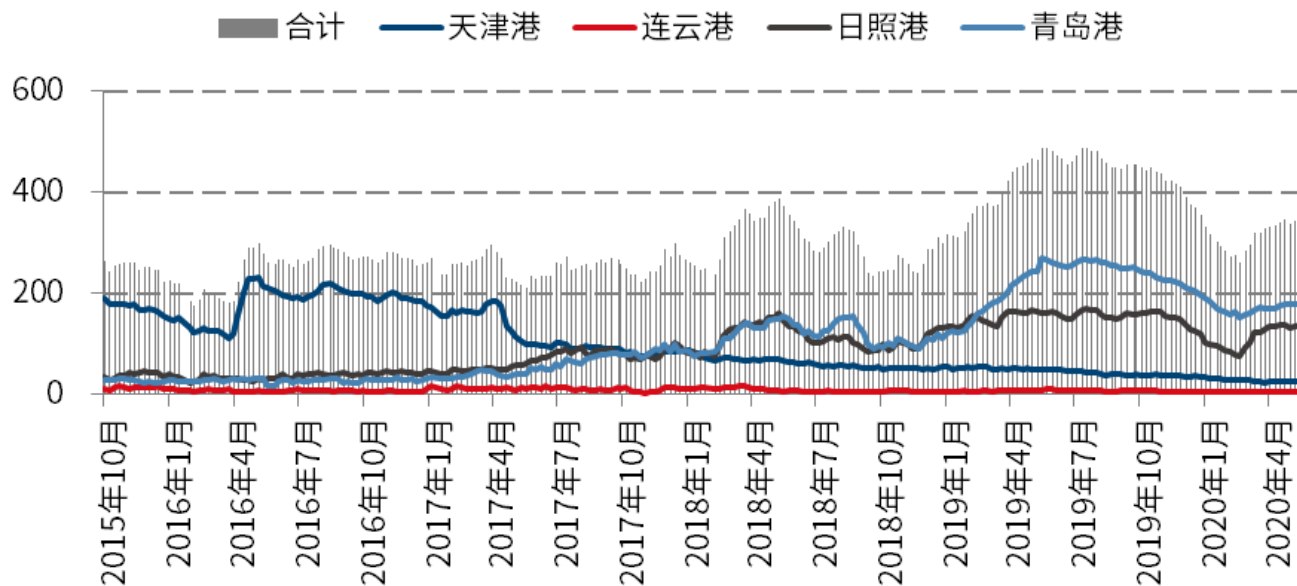
省份	新增 (E)	退出
山西	1000-2000	1188
山东	——	610
河北	649	1527.6
江苏	260	680

焦企焦炭库存

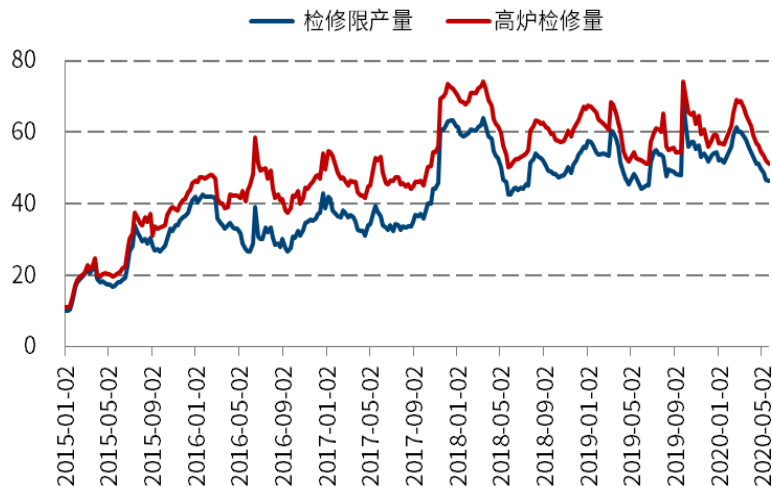
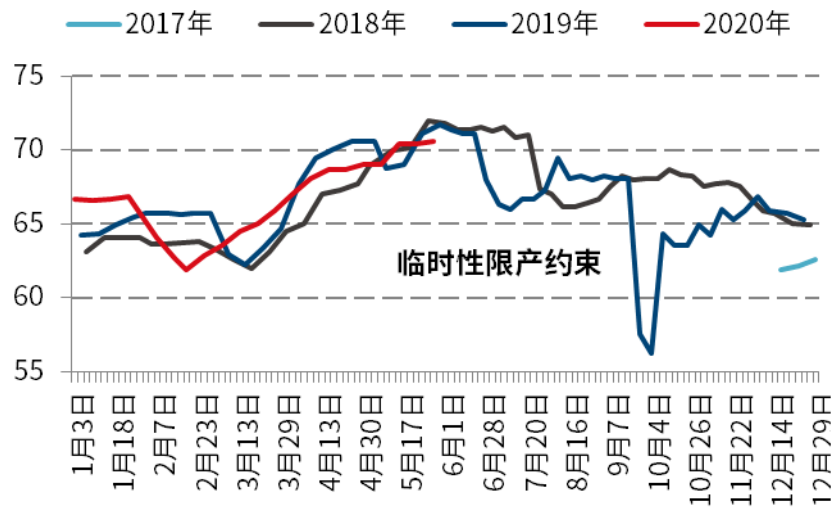


钢厂焦炭库存



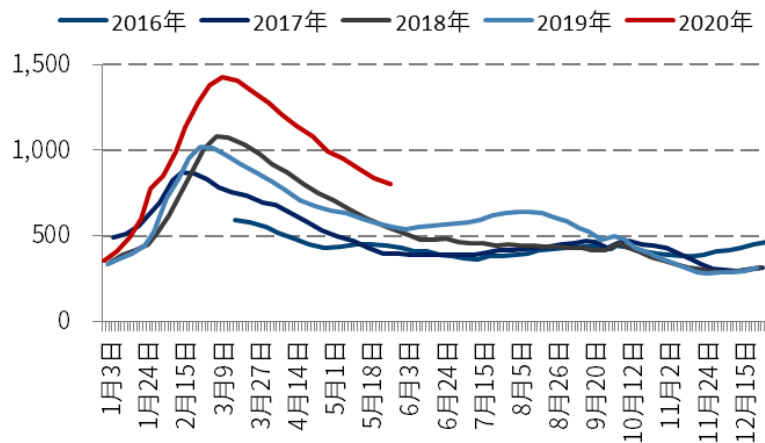


高炉开工

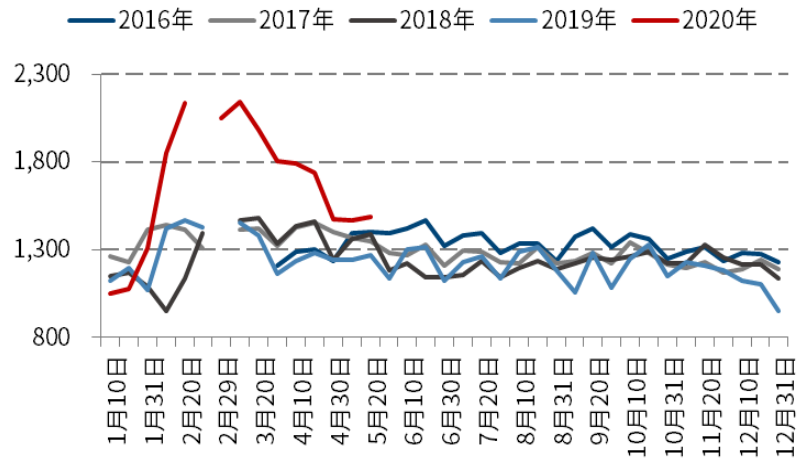




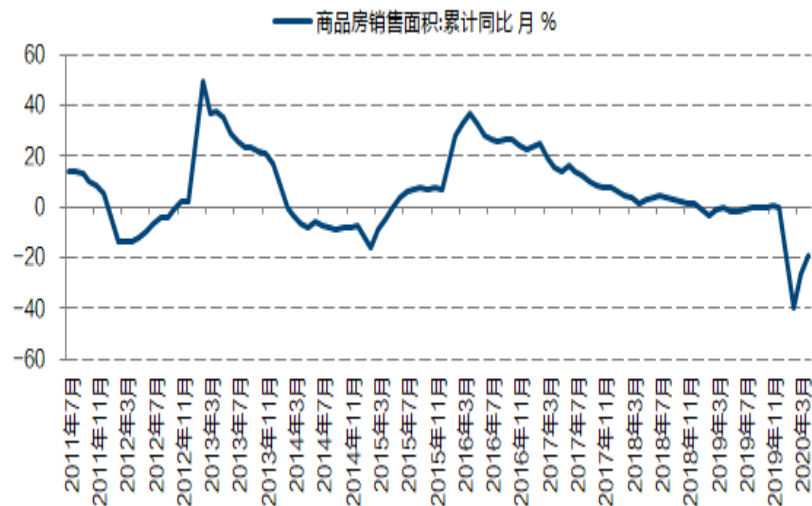
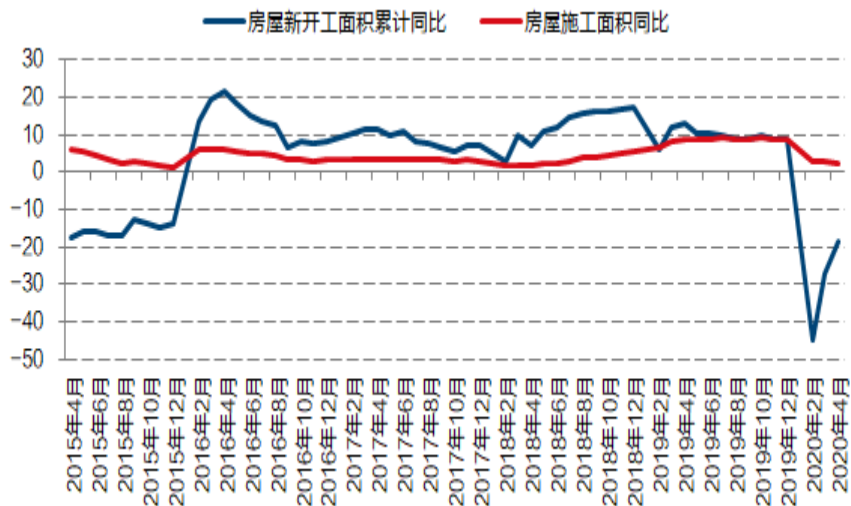
螺纹社会库存



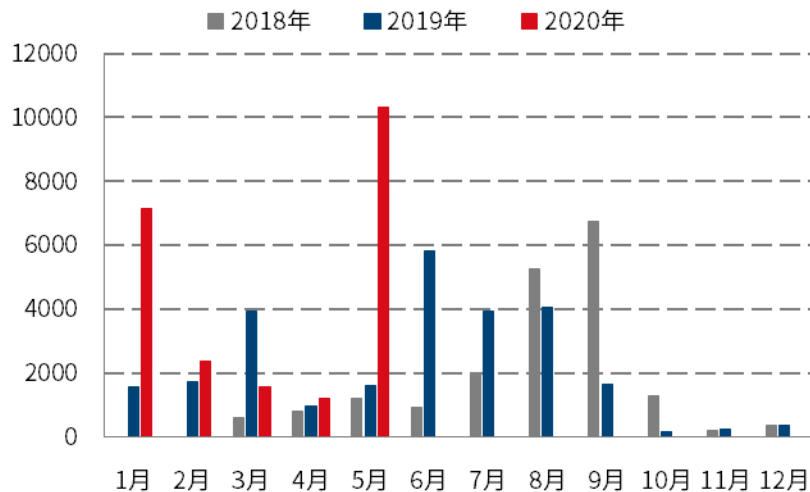
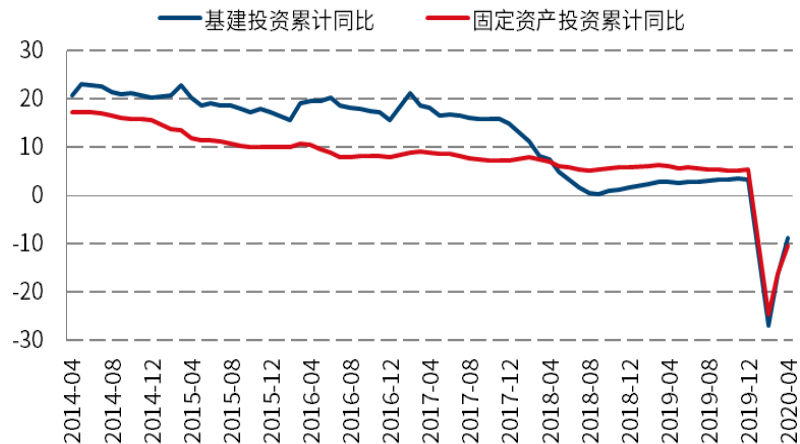
重点企业钢材库存



终端：地产存疑



终端：基建有支撑





Part4

第四部分

双焦后市展望



近期焦炭产业供给端扰动因素增加，山西孝义地区环保限产，山东发布“以煤定焦”，焦企执行限产，焦炭供应收缩，6月江苏徐州地区仍有焦化去产能任务，短期在供给冲击以及下游需求强劲支撑下价格偏强运行。中长期来看，山西等地新建焦化产能投产补充供给缺口，焦煤供应宽松削弱成本支撑，且黑色终端需求预期能否转为现实仍有待观察，因此对全年焦炭价格维持谨慎判断。

两会期间，煤矿开工收到一定安全生产压力影响，伴随两会结束，煤矿逐步复工，预计国内焦煤供应将重回高位。进口煤方面，由于前期澳煤价格大幅下挫，内外价差打开，进口量同比出现明显增幅，近期港口方面通关限制一度加强，但从价格上来看仍有进口动能。需求端来看，下游开工高位，焦化利润提升，带动煤价企稳，短期震荡偏强。



国信期货
GUOSEN FUTURES

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，仅为投资者教育用途而准备，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

感谢观赏

Thanks for Your Time

分析师：邵荟懂

从业资格号：F3035090

电话：021-55007766

邮箱：15219@guosen.com.cn