

焦化去产能的影响分析

煤焦策略报告

2020/10/30

策略概述

作为“十三五规划”和“打赢蓝天保卫战三年行动计划”的收官之年，2020 年对焦化行业来说注定是不平凡的一年。随着行业转型升级工作的持续深入，焦炭落后产能淘汰进入关键期，各地均在大力推进。本文旨在梳理各地焦化产能淘汰的规划和实施情况，弄清焦化行业产能调整的现状和未来发展方向，以期为各位投资者进行投资决策时提供参考。

裴红彬 黑色研究团队负责人

资格证号：F0286311 Z0010786

马凤胜 煤焦分析师

资格证号：F0262284 Z0002394

联系人 张文海、董雪珊

从业资格号：F3048484、F3075616

联系电话：0531-81678995

E-mail: zhangwenhai0620@163.com

客服电话：400-618-6767

公司网址: www.luzhengqh.com

鲁证研究公众号: lzqhyjs



鲁证期货公众号: lzqhfw



焦化去产能的影响分析

作为“十三五规划”和“打赢蓝天保卫战三年行动计划”的收官之年，2020 年对焦化行业来说注定是不平凡的一年。随着行业转型升级工作的持续深入，焦炭落后产能淘汰进入关键期，各地均在大力推进。本文旨在梳理各地焦化产能淘汰的规划和实施情况，弄清焦化行业产能调整的现状和未来发展方向，以期各位投资者进行投资决策时提供参考，下面将按地区进行详细梳理。

一、山东：落后产能淘汰基本完成，以煤定焦工作仍存变数

2019 年 7 月以来，山东省先后印发《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》《山东省煤炭消费压减工作总体方案(2019~2020 年)》等文件，以 2018 年全省煤炭消费总量为基数，重新核查数据、制定目标，计划到 2020 年底净减煤炭 3700 万吨。具体分解到各市和重点耗煤企业，其中焦化行业煤炭消费压减任务 2100 万吨，主要通过压减焦化产能来完成，该方案明确 2019 年压减焦化产能 1031 万吨，2020 年压减 655 万吨，两年共压减 1686 万吨焦化产能，目前该工作已基本完成。

表1 山东焦化去产能进度调查表

Mysteel:山东焦化去产能进度调研情况表						
序号	地市	企业	焦炉装置（规格*孔数）	产能（万吨）	调研情况	钢厂/独立焦化
2019 年 12 月底前压减企业名单						
1	济南	山东钢铁股份有限公司莱芜分公司	4.3*94	62	19年12月底退出	钢厂焦化
2		山东宝鼎煤焦化有限公司	3.8*50*2	59	18年退出	钢厂焦化
3	淄博	淄博鑫港燃气有限公司	4.3*72*2	95	20年1月退出	独立焦化
4	枣庄	枣庄联丰丰电实业有限公司	4.34*35*4	30	19年12月底退出	独立焦化
5	潍坊	潍坊振兴焦化有限公司	4.3*40*2	55	19年11月退出	独立焦化
6	济宁	山东同泰能化有限公司	4.3*49*2	60	19年12月退出	独立焦化
7		山东济宁盛发焦化有限公司	4.3*50*2	60	20年5月底退出	独立焦化
8	泰安	新泰正大焦化有限公司	4.3*51*2	60	19年4月退出(产能置换)	独立焦化
9	临沂	山东焦化集团铸造焦有限公司	3.03*44*2	30	19年8月退出	独立焦化
10		临沂金兴焦电有限责任公司	2.88*44*2	40	19年8月退出	独立焦化
11	聊城	东阿东昌焦化有限公司	3.8*56	60	19年12月底退出	独立焦化
			4.3*64			独立焦化
12	滨州	山东铁雄冶金科技有限公司	4.3*40*2	45	19年12月底退出	独立焦化
13		邹平福明焦化有限公司	4.3*72*1	50	19年12月底退出	独立焦化
14		山东博兴胜利科技有限公司	4.3*63*2	80	19年12月底退出	独立焦化
2020 年 3 月底前压减企业名单						
1	济南	山东宝鼎煤焦化有限公司（富伦）	4.3*50*2	60	3月底已退出	钢厂焦化
2	滨州	山东邹平金光焦化有限公司	2.8*187	60	3月底已退出	独立焦化
3		山东广富集团有限公司	4.3*50*2	60	3月底已退出	钢厂焦化
2020 年 4 月底前压减企业名单（调研日期：2020/4/29）						
1	枣庄	盛隆化工有限公司	4.3*63*2	80	20年6月初退出	独立焦化
2		山东世纪通泰焦化有限公司	4.3*50*2	60	20年4月底退出	独立焦化
3	潍坊	潍坊华奥焦化有限公司	4.3*60*2	80	仍生产中，有退出预期，已不再政府焦化清单	钢厂焦化（潍坊特钢）
4	泰安	肥城石横焦化有限公司	4.3*50*2	60	20年4月底退出	钢厂焦化
5		山东恒信集团焦化有限公司	4.3*51*2	60	20年4月底退出（产能置换）	独立焦化
6	菏泽	山东巨铭能源有限公司	4.5*138 4.3*21	90	20年4月底退出	独立焦化
压减产能任务表外						
1	临沂	临沂恒昌焦化股份有限公司	5.5	130	推空一座焦炉（65万吨），焖炉一座（65万吨）（产能置换）	独立焦化
2	临沂	山东盛阳集团有限公司	5.5	110	19年12月中旬关停（产能置换）	独立焦化
3	潍坊	山东万山集团有限公司	5.5	110	焖炉等待复产中	独立焦化

进入 2020 年后，山东控煤消费指标又有进一步提升。4 月份山东省召开煤炭消费压减工作电视会议，随后省政府与各市签订耗煤量、耗电量指标“双控”和煤炭压减责任状。2020 年 5 月 21 日山东发展改革委又重新修订发布了 2020 年山东焦化企业产量控制目标为 3070 万吨，焦化总产能目标计划控制在 4420 万吨左右，2019 年山东焦炭产量 4900 万吨左右，要完成目标 2020 年焦炭产量要较去年降低 37.34%，目前山东焦化产能平均利用率 81.62%，说明政策执行并不严格。

表2 山东焦化产能控制目标

年度	全年要求总产量	1-8 月产量	9-12 月	9-12 月平均
2019 年	4921	3302	1619	404.8
2020 年 E	3070	2229	841	211.3
20 年减量	1851	1073	778	193.5

数据来源：Mysteel 鲁证期货商品事业部

二、江苏：去产能政策严格执行，区域供应减量明显

2018 年徐州市政府出台相关文件明确指出，城区 7 家主要焦化企业（腾达、东兴、强盛、龙山、中泰、伟天、华裕）需陆续转移或退出，并给予两年的过度期（2018 年 6 月-2020 年 6 月）。其中，腾达、华裕、强盛已于 2019 年停产，剩余四家合计产能 680 万吨于 6 月底按期停产，产能的急速收缩使区域内焦炭供应明显减量，从而加剧了本就紧张的华东焦炭供需形势。

表3 徐州地区焦化产能退出计划

序号	企业名称	区县	炭化室高度	焦炉数量	设计产能	产能情况
1	徐州建滔能源有限公司	丰县	5.5	2	144	
2	徐州天安化工有限公司	沛县	5.5	2	130	
3	徐州观茂焦化有限公司	沛县	5.5	1	65	
4	徐州东兴能源有限公司	贾汪区	5.5	4	260	6 月 30 退出
5	徐州市龙山制焦有限公司	贾汪区	5.5	2	130	6 月 30 退出
6	徐州中泰能源科技有限公司	铜山区	5.5	2	130	6 月 30 退出
7	徐州伟天化工有限公司	铜山区	4.3	4	160	6 月 30 退出
8	江苏沂州煤焦化有限公司	邳州市	5.5	2	260	
9	徐州强盛城市煤气有限公司	邳州市	4.3	2	60	2019 年退出
10	徐州腾达焦化有限公司	邳州市	5.5	2	130	2019 年退出
11	徐州华裕煤气有限公司	邳州市	5.5	2	130	2019 年退出

数据来源：Mysteel 鲁证期货商品事业部

三、山西：涉及面广任务重，各地执行效果不一

2020 年 3 月 12 日，山西省政府相关部门发布《山西省打赢蓝天保卫战 2020 年决战计划》，提出要“完成焦化产能压减年度任务，太原、临汾、长治等市按照已批准的压减方案退出炭化室高度 4.3 米及以下焦炉，晋中、吕梁、运城、忻州、阳泉属于“1+30”区域的县（市、区）力争全部退出炭化室高度 4.3 米及以下焦炉。2020 年采暖季前，全省关停淘汰压减焦化产能 2000 万吨以上。”按照此要求，产能退出完成时间由“2020 年年底前”提前至“2020 年采暖季前”。10 月 21 日，山西省晋焦压减组办发布《关于进一步做好焦化行业压减过剩产能各项工作的通知》，再次强调全省压减过剩焦化产能已进入攻坚阶段，要确保按期完成压减任务。随着任务完成时限的临近，各地开始或计划执行关停退出政策。

太原：2020 年 8 月 25 日，太原市发布《关于按期完成焦化产能压减淘汰任务的通知》，要求在 2020 年 10 月 31 日前关停全市炭化室高度 4.3 米及清洁型热回收焦炉，名单中涉及焦化企业 9 家，焦化产能共 960 万吨，淘汰任务完成后，太原仅保留 390 万吨焦化产能。目前，梗阳集团 100 万吨，美锦集团 100 万吨，西山煤气化 60 万吨，晋禄达能源 80 万吨已关停，三兴煤

炭 60 万吨，隆辉煤气化 90 万吨，合计关停 490 万吨，另外 10 月底仍计划关停 470 万吨；新增产能方面，太原今年年底前预计投产 840 万吨，而目前仅有梗阳集团 1#焦炉 75 万吨装煤出焦，其余企业新焦炉多到 11 月或 12 月才能出焦。今年太原焦化产能将净退出 120 万吨左右。

表4 太原市焦化产能退出计划

序号	企业名称	区县	产能退出时间
1	山西美锦焦化有限公司	清徐县	10 月 31 退出
2	山西美锦煤焦化有限公司	清徐县	10 月 31 退出
3	山西梗阳新能源有限公司	清徐县	10 月 31 退出
4	山西亚鑫能源有限公司	清徐县	10 月 31 退出
5	山西西山煤气化有限公司焦化二厂	古交市	10 月 31 退出
6	山西晋禄达能源有限公司	古交市	10 月 31 退出
7	太原市三兴煤炭气化有限公司	阳曲县	10 月 31 退出
8	山西隆辉煤气化有限公司	阳曲县	10 月 31 退出
9	山西银焱集团娄烦东升煤焦有限公司	娄烦县	10 月 31 退出

数据来源：Mysteel 鲁证期货商品事业部

孝义（吕梁）：2020 年 7 月 26 日，孝义市发布《关于成立孝义市焦化行业压减过剩产能全面打赢污染防治攻坚战推进高质量发展工作领导小组的通知》，要求在确保安全稳定情况下，8 月底前关停鹏飞实业、新禹焦化超产能焦炉和东义煤电铝未取得产能焦炉，并督促企业补足产能；对环评手续不全且正在建设的金晖、晋茂两户企业焦化项目，立即责令停止建设，并切断建设用水、用电，对所有设备贴封上锁，严禁企业违规建设；督促金达、曜鑫两户未开工建设企业及时办理环评、安评等手续，手续未办理前，严禁开工；针对不在焦化园区、未进行焦炉煤气加工利用且未产能置换备案新项目的红沟、城财在产 4.3 米焦炉，9 月底前制定具体关停实施方案，10 月底前组织实施关停，并拆除设备。据了解，红沟煤化工有限公司与城财焦化集团有限公司合计淘汰产能 120 万吨，将于 10 月底关停，东义煤电铝集团、新禹煤焦有限公司、鹏飞实业鉴于特殊原因，超产能暂时退出的可能性不大，后期或采取限产等方式进行。

表5 孝义市焦化产能压减计划

序号	企业名称	设计产能	淘汰产能	压减或停建原因
1	红沟煤化工有限公司	60	60	4.3 米焦炉
2	城财焦化集团有限公司	60	60	4.3 米焦炉
3	东义煤电铝集团	120	146	未取得产能焦炉
4	孝义鹏飞实业有限公司	260		未取得产能焦炉
5	新禹煤焦有限责任公司	120		未取得产能焦炉
	合计	620	266	
6	孝义市金晖煤焦有限公司	205	停止建设	环评手续不全
7	东义煤电铝集团晋茂化工有限公司	180	停止建设	环评手续不全
8	山西金达煤化工科技有限公司	235	严禁开工	环评、安评手续不全
9	山西曜鑫煤焦有限公司		严禁开工	环评、安评手续不全

数据来源：Mysteel 鲁证期货商品事业部

运城：日前，运城市向四家焦化企业发出关停通知，要求 2020 年 10 月 31 日前，完成 4.3 米焦炉的关停工作。其中，河津康庄、鑫升、津鑫三家已陆续停止装煤，稷山县晋华焦化暂处于稳定生产状态，月底有关停预期。目前，运城市 15 家焦化产能合计为 1785 万吨，其中 4.3 焦炉为 975 万吨，涉及四家关停产能为 240 万吨。目前整个运城地区产能利用率为 83.5%，若后续如期关停，影响焦炭日产为 6000 吨左右。

临汾：10 月 21 日，临汾市向乡宁县发布督办通知，指出在 2020 年 10 月底前，临汾全市须完成焦化行业压减过剩产能 544 万吨，其中，涉及乡宁县 4 座关停焦炉，共 240 万吨产能（每家均为 60 万吨），要求按时间节点不折不扣完成压减任务。除乡宁县外，其他县暂未有进一步消息。

长治：10月24日，长治市发出通知，要求各区县切实做好焦化产能压减工作。通知明确指出，今年288万吨压减任务由整合后的新建焦化项目主体承担，并结合主城区周边环境质量、安全风险及焦化配套化产精深加工装置等因素，科学统筹、综合考虑，实施分批关停：第一批关停潞州区、屯留区、壶关县的4.3米焦炉，要在10月31日前停炉（清空焦炉），12月底前完成拆除；第二批关停潞城区潞宝集团焦化有限公司71万吨焦炉、沁源县常源焦化有限公司60万吨焦炉，要在12月底前完成关停；其余4.3米焦炉按照省市相关要求逐步关停。

表6 长治市焦化产能退出计划

序号	企业名称	关停产能	所在区县	项目主体	关停要求
1	山西常平实业有限公司	52	壶关县	金烨焦化	10月31日前清空焦炉
2	长治市晋鑫焦化有限公司	60	潞州区	金烨焦化	
3	长治市南村煤化有限公司	60	潞州区	金烨焦化	
4	山西潞安祥瑞焦化有限公司	60	屯留区	潞安焦化	
5	山西中钢能源有限责任公司（一期）	60	屯留区	裕福能源	
6	山西西安集团焦化有限公司	60	屯留区	祥源煤化	
7	山西潞宝集团焦化有限公司	71	潞城区	潞宝集团	12月31日前关停
8	沁源县常源焦化有限公司	60	沁源县	无	
合计		483			

数据来源：Mysteel 鲁证期货商品事业部

总体来看，由于山西焦化去产能涉及范围广、规模大，各地执行效果参差不齐，其中太原市执行较为严格，相关产能基本能按期退出，其他地区则仍在努力推进中。据mysteel最新数据统计，10月份淘汰19家共计1230万吨，新增11座焦炉，共计833万吨；11月份预淘汰16家共计1052万吨，多数为10月份要求淘汰延期执行，预计12号之前关停会比较集中，另11月预计新增投产10座焦炉共计774万吨。

四、河北：焦化产能总量不高，落后产能淘汰任务重

2018年7月3日国务院印发的《打赢蓝天保卫战三年行动计划》（国发〔2018〕22号）中明确：“京津冀及周边地区实施‘以钢定焦’，力争2020年炼焦产能与钢铁产能比达到0.4左右”。而根据2018年河北省印发《河北省重点行业去产能工作方案（2018—2020年）》要求，2020年底河北省钢铁产能将控制在2亿吨以内，据此计算，到今年底河北省焦炭产能需控制在8000万吨左右。

为此，河北省政府出台了相关政策文件——《关于促进焦化行业结构调整高质量发展的若干政策措施》来推动焦化行业结构调整、科学布局，实现高质量发展。文件中规定：对于炭化室高度4.3米的焦炉，2019年底前相关企业要提出改造升级或压减方案，2020年底前全省所有炭化室高度4.3米的焦炉全部关停；各市可根据实际情况，制定实施提前关停、淘汰计划。

目前河北省在产焦化产能8100万吨左右，基本符合规划要求，但其中在产4.3米焦炉1332万吨（政府公布产能），需进行升级改造或产能置换，而根据政府陆续出台的焦化产能相关置换文件，共涉及关停焦化产能2787.3万吨（与4.3米有重合），新建焦化产能2165万吨。

五、河南：时间紧任务重，按期完成难度大

根据工业和信息化部等16部委《关于利用综合标准依法依规推动落后产能退出的指导意见》（工信部联产业〔2017〕30号）和《河南省2020年利用综合标准依法依规推动落后产能退出工作方案》（豫淘汰落后发〔2020〕6号）要求，河南省2020年将依法退出焦化产能1150万吨，涉及焦化企业13家。据统计，河南省焦炭产能2875万吨，其中4.3米焦炉产能1210万吨，占所有产能的42%。目前，该地区已关停4.3米焦炉产能180万吨（其中120万吨前期陆续关停，60万吨于今年6月30日关停），其余近1000万吨落后产能按计划需于年底前退出；新增产能方面，今年新投产65万吨，后期计划新投产853万吨，其中2020年底预计投产125万吨。

表7 河南省焦化产能退出计划

序号	企业名称	地市	炭化室高度	焦炉数量	关停时间
1	洛阳榕拓焦化有限责任公司	洛阳	4.3	2	2020 年 10 月底
2	平顶山市宏业泰工贸有限公司	平顶山	4.3	3	2020 年 12 月底
3	安钢焦化厂	安阳	4.3	6	2020 年 12 月底
4	河南利源煤焦集团	安阳	4.3	2	2020 年 12 月底
5	河南顺成集团煤焦有限公司	安阳	4.3	5	2020 年 12 月底
6	河南鑫磊集团	安阳	4.3	4	2020 年 12 月底
7	河南豫龙有限公司	安阳	4.3	2	2020 年 12 月底
8	林州新达焦化有限公司	安阳	4.3	2	
9	河南平煤神马首山化工科技有 限公司	许昌	4.3	2	2020 年 12 月底
10	许昌亮源焦化有限公司	许昌	4.3	2	2020 年 12 月底
11	河南金马能源股份有限公司	济源	4.3	2	2020 年 12 月底
12	河南平煤神马朝川化工科技有 限公司	汝州	4.3	3	2020 年 12 月底
13	汝丰焦化有限公司	汝州	4.3	2	2020 年 12 月底

数据来源：Mysteel 鲁证期货商品事业部

六、落后产能淘汰政策的总体实施进度与影响

综上所述，鉴于今年是“三年行动规划”的收官之年，各省市均出台了相关去产能方案并加快落实。其中，山东、江苏完成情况较好，上半年即已完成去产能任务，两省累计压减产能 1390 万吨，且大部分是在产产能；山西、河北、河南完成情况一般，多数地区仍在推进。若仍严格执行前期规划，则 11、12 月份三省共需淘汰落后产能 3200 万吨（山西 800、河北 1300、河南 1100），基本不可能，因此市场普遍预期延期的概率较大。而根据 mysteel 的统计并充分考虑相应项目延期后的测算，预计到 2020 年底全国淘汰焦化落后产能 4962 万吨，新增焦化产能 4570 万吨，全年净淘汰 392 万吨。今年未完成的淘汰任务大概率将延迟到明年三月中旬即供暖季结束完成。由于焦炭新增产能建设速度较慢，短时间的落后产能集中淘汰导致焦炭产能缺口明显，在今年剩下的两个月甚至到明年上半年，焦炭供应偏紧的格局恐仍将持续，除非下游需求出现超预期的回落，否则价格整体仍将偏强运行，而下半年之后随着新增产能投产的逐渐增多，焦炭供需矛盾将逐渐趋于缓和。

表8 2020年焦化产能新增淘汰进度跟踪表

2020 年焦化产能新增淘汰统计(万吨)														
产能情况	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	1-10 月汇总	11 月	12 月	汇总
淘汰	95		180	390	246	760			60	1230	2961	1052	949	4962
新增	240	85	145	72	185	267.5	235	702		833	2765	774	1031	4570
净新增	145	85	-35	-318	-61	-492.5	235	702	-60	-397	-196	-278	82	-392

数据来源：Mysteel 鲁证期货商品事业部

表9 2021年焦化产能新增淘汰进度预测表

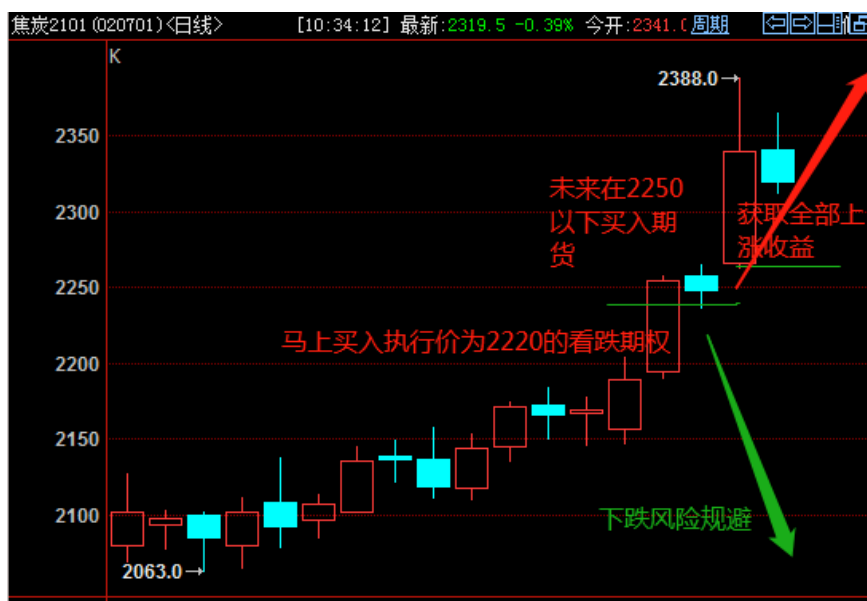
2021 年焦化产能新增淘汰统计(万吨)							
产能情况	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	汇总
淘汰			1845.8			1193	3038.6
新增	595	298.75	366	328	53.75	725	2366.5
净新增	595	298.75	-1479.8	328	53.75	-468	-672.1

数据来源：Mysteel 鲁证期货商品事业部

七、策略建议

通过以上分析我们认为，在未来一个季度甚至半年内，焦炭现货价格仍将偏强运行，受此影响，期价整体也将呈现上行趋势，但整个过程不会一蹴而就，其中必然存在反复。考虑到近期在山西、河南等地去产能政策的连续刺激下，期价短期已大幅飙升，继续追高恐面临回调风险，因此建议单边多单暂时离场，待回调整理后再次介入，或者采取买入虚值看跌+做多期货的方式进行，即在目前 J2101 价格 2338.5 时买入执行价格 2220 的一个月看跌期权，花费期权费 24.31，待未来期货价格回调到 2250 甚至以下时买入期货，由于提前用买入看跌期权的方式锁定了 2220 以下的下跌风险，因此本组合的最大风险仅为 2220-2250 之间的期货价格回调风险加上期权手续费总计 54.31（2250-2220+24.31），而一旦价格再次上涨，则可以获取全部上涨收益，因此实现了风险可控前提下博取更大收益的目的。

挂钩标的		现价	到期日	
J2101		2338.50	2020-12-05	
看涨期权		美式	看跌期权	
买价	卖价	执行价	买价	卖价
155.79	165.66	2190	7.66	17.53
131.75	142.52	2220	13.55	24.31
109.94	121.11	2250	21.66	32.83
89.24	101.60	2280	30.89	43.25
70.96	84.10	2310	42.53	55.67
55.94	69.38	2338.50	55.94	69.38
41.99	55.25	2370	73.41	86.67
31.20	43.83	2400	92.55	105.18
22.63	34.26	2430	113.90	125.53
15.52	26.39	2460	136.72	147.58
9.58	20.02	2490	160.70	171.14



免责声明

本研究报告仅供鲁证期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，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。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师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，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为鲁证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。