

焦煤焦炭 7 月报:

焦炭强现实弱预期，政策仍然是关键点

2021 年 8 月 5 日星期四

行情回顾

7 月初焦炭价格下调 120 元/吨,之后由于山西地区焦企限产增多,焦炭供给减弱,市场进入僵持阶段,进入七月下旬后,随着下游建材市场逐渐好转,叠加焦煤价格快速上涨,焦企利润急剧下滑,临近月底山西地区焦企提涨 120 元/吨,且陆续已有钢厂开始接受。焦煤方面,7 月初受七一影响,煤矿大面积停车,产地煤种紧缺,焦企焦煤库存大幅下跌带动煤价一路上涨。尽管随后煤企陆续复产,但受断层、井下工作面搬迁等种种因素影响,多地煤企产量偏低,实际供应远低于预期,因此整个 7 月份焦煤价格持续上涨,甚至进入下旬焦炭回调的情况下,也未对焦煤产生实质性影响,反而是焦煤支撑焦炭止跌回升。

展望

焦煤方面,基于国内焦煤供应收缩、进口保持低位,焦煤供需偏紧短期将持续,随着各地区粗钢压减政策的执行,钢材基本面将逐步好转,对焦炭价格提振后,焦煤价格有可能继续追高。09 合约今年不断走高,在不逼仓的情况下,不排除继续走高的可能。焦炭方面,因焦企供应扰动增加、提产效率不高,焦炭供需格局并未如预期宽松,焦炭库存持续下滑,叠加焦化利润一定程度受原料侵蚀,焦煤对焦炭价格形成一定支撑。但下半年随着各地区粗钢压减政策的实施,焦炭从长期来讲需求转弱,后期需要重点关注各地区粗钢压减的政策实施情况。另外,山西限产结束时间、手续完善后复产时间,以及粗钢压减下各地区政策都需要密切关注。

投资咨询业务资格:

证监许可[2011]1294 号

投资咨询部 黑色金属组

尉俊毅

黑色金属研究组长

weijunyi@htfutures.com

从业资格号: F3049030

投资咨询号: Z0014086

联系人:

魏亚如

黑色金属组员

weiyaru@htfutures.com

从业资格号: F3027671

投资咨询号: Z0015110

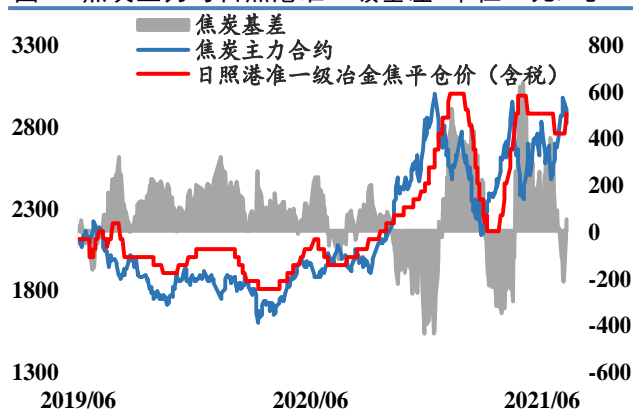
分析师承诺:

本人以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息,本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解,清晰准确地反映了作者的研究观点,结论不受任何第三方的授意或影响,特此声明。

一、行情回顾

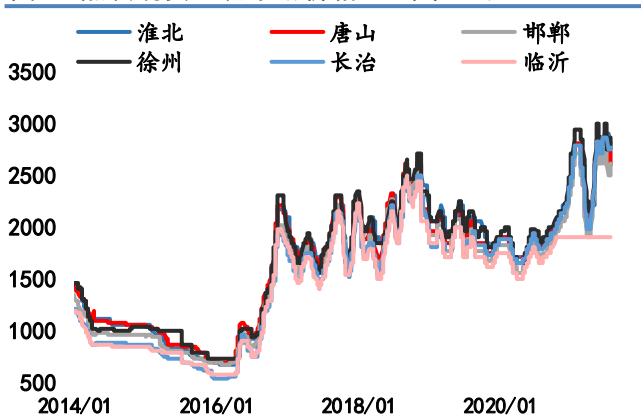
焦炭方面，7月初焦炭价格下调120元/吨，之后由于山西地区焦企限产增多，焦炭供给减弱，市场进入僵持阶段，进入七月下旬后，随着下游建材市场逐渐好转，叠加焦煤价格快速上涨，焦企利润急剧下滑，临近月底山西地区焦企提涨120元/吨，且陆续已有钢厂开始接受。截至8月2日，日照港邯鄲准一级冶金焦价格为2870元/吨，天津港准一级冶金焦价格为2770元/吨。期货方面，焦炭7月上旬受交易所调控影响，叠加七一后焦企陆续恢复正常生产，焦炭主力09合约略有回调，7月9日跌至2455元/吨，随着现货市场情绪逐渐好转，期货09合约也开始逐渐走高，截至7月30日收盘价为2943元/吨。目前焦炭市场在成本高位、利润低位、焦企限产持续等因素推动下，预计短期难以下跌，鉴于7月中下旬焦炭期货涨幅较大，8月中上旬或将震荡运行。

图1：焦炭主力与日照港准一级基差 单位：元/吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

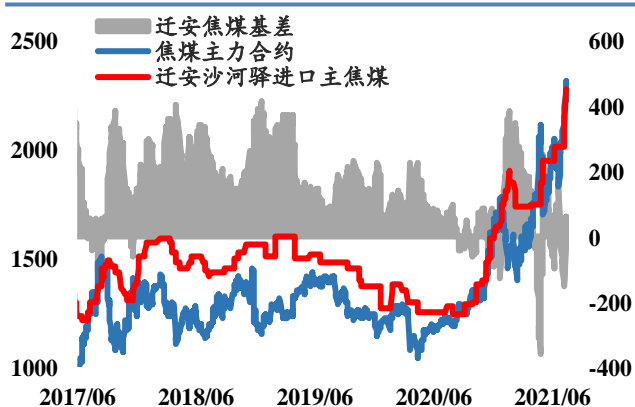
图2：焦炭现货主流市场价格 单位：元/吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

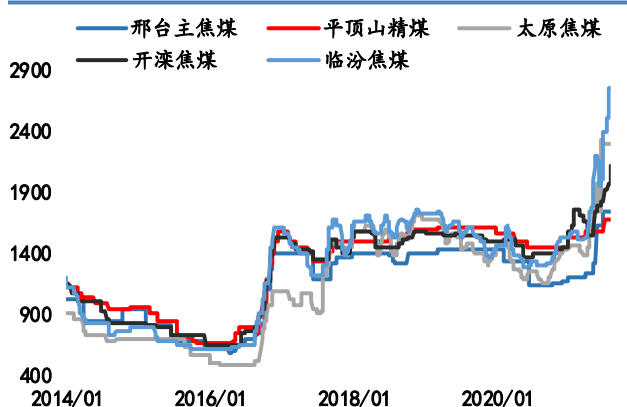
焦煤方面，7月初受七一影响，煤矿大面积停车，产地煤种紧缺，焦企焦煤库存大幅下跌带动煤价一路上涨。尽管7月3日煤企陆续复产，但受断层、井下工作面搬迁等种种因素影响，多地煤企产量偏低，实际供应远低于预期，因此整个7月份焦煤价格持续上涨，甚至进入下旬焦炭回调的情况下，也未对焦煤产生实质性影响，反而是焦煤支撑焦炭止跌回升。截至7月30日，迁安沙河驿进口主焦煤价格为2280元/吨，月环比上涨270元/吨；临汾地区焦煤价格为2750元/吨，月环比上涨350元/吨。期货方面，7月初焦煤期货受焦炭期货大幅下跌影响，有所回调，但由于现货市场情况偏好，很快焦煤09合约继续上行，7月中下旬焦煤期货呈现出明显的上行趋势，截至7月30日，焦煤期货09合约价格为2943元/吨，涨幅达11.75%。进入8月份后，考虑到目前焦企利润较低，叠加钢厂限产，预计8月焦煤走势放缓。

图3: 焦煤主力与沙河驿进口主焦煤基差 单位: 元/吨



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图4: 焦煤现货主流市场价格 单位: 元/吨



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

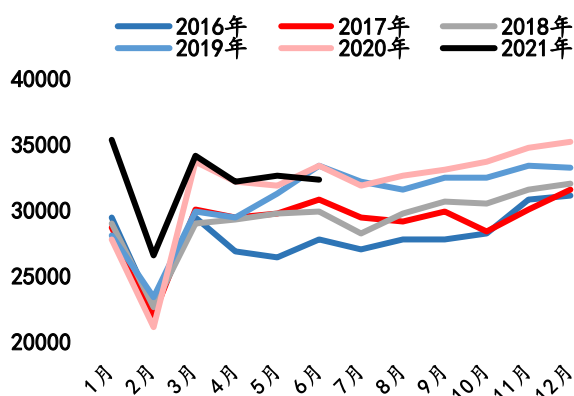
二、焦煤基本面情况

1、煤矿开工不及预期，焦煤库存持续下降

近期煤矿事故频发，叠加内蒙古地区超产检查及煤管票等因素影响，原煤产量较难释放。国家统计局数据显示,2021年1-6月份,全国原煤累计产量为194867万吨,累计同比增长6.4%,增速下降2.4个百分点;6月份原煤产量为32319万吨,同比下滑5%。其中,6月份山西地区原煤产量为9803.20万吨,同比增长2.8%;内蒙古地区原煤产量为7747.10万吨,同比下滑9.7%;陕西地区原煤产量为5850.30万吨,同比下滑7.4%。7月份洗煤厂开工率在经历6月份断崖式下跌后逐步恢复,截至7月28日,全国110家洗煤厂开工率为71.04%,周环比上升5.4个百分点;日均产量为59.06万吨,周环比上升4.18万吨。但受原煤供应限制,目前的开工率仍低于往年同期,因此预计7月份焦煤产量高于6月份,但同比仍难有提升。

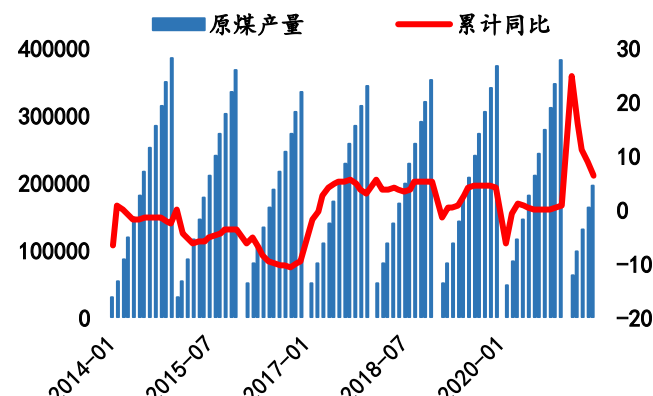
7月份煤企复产未达预期,供应量难以提升,叠加下游钢焦市场对焦煤需求尚可,导致焦煤库存继续下滑。据Mysteel数据显示,截至7月28日,全国110家洗煤厂原煤库存为230.97万吨,同比减少180万吨;精煤库存为163.42万吨,同比减少71万吨。截至7月30日,110家样本钢厂和100家独立焦企的焦煤总库存为1458.03万吨,周环比减少11.29万吨,同比减少107.93万吨。其中,独立焦企焦煤库存为744.91万吨,周环比增加4.69万吨,同比减少43.23万吨;样本钢厂焦煤库存为713.12万吨,周环比减少15.98万吨,同比减少64.70万吨。从近五年的数据来看,目前焦煤库存处于低位,创近四年同期新低,接近2017年同期低位。

图5：原煤月度产量 单位：万吨



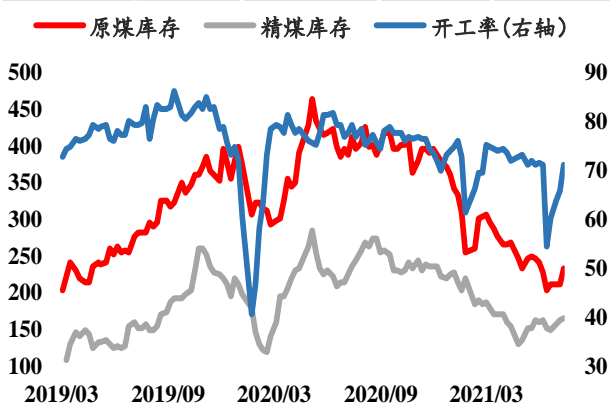
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图6：原煤产量累计值 单位：万吨



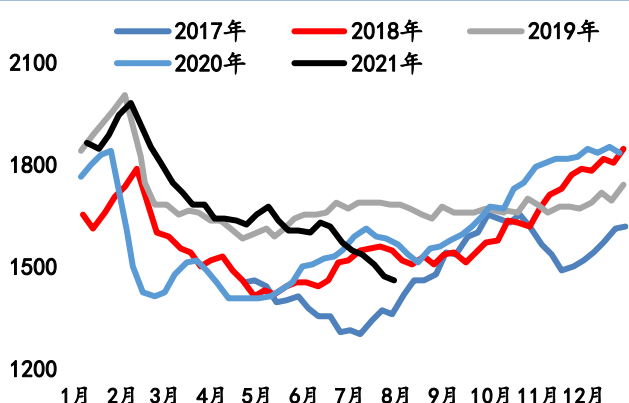
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图7：全国110家洗煤厂开工及库存



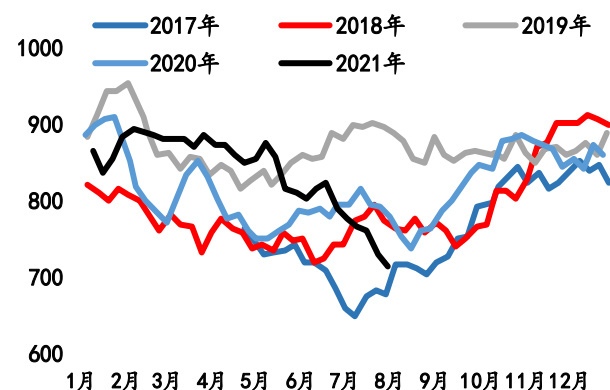
数据来源：钢联、海通期货投资咨询部

图8：样本钢厂和焦化厂焦煤总库存 单位：万吨



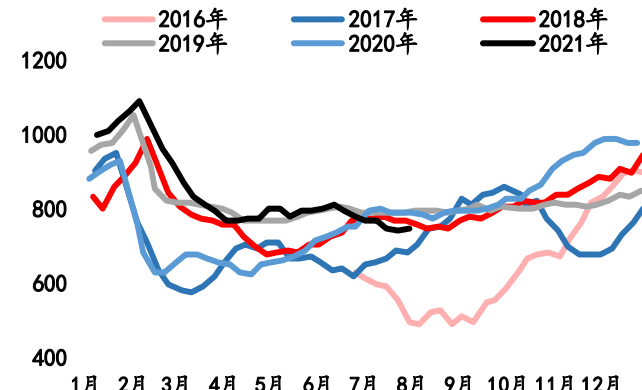
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图9：110家样本钢厂焦煤总库存 单位：万吨



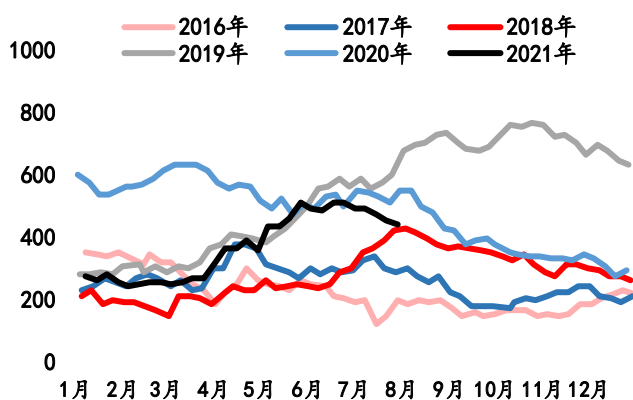
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图10：100家独立焦化厂焦煤总库存 单位：万吨



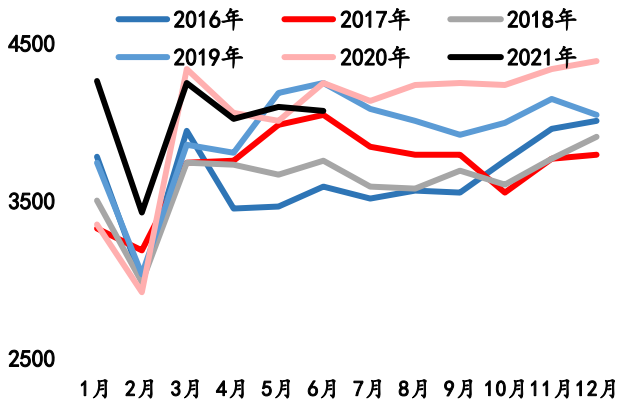
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图11: 港口焦煤总库存 单位: 万吨



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图12: 炼焦煤月度产量 单位: 万吨

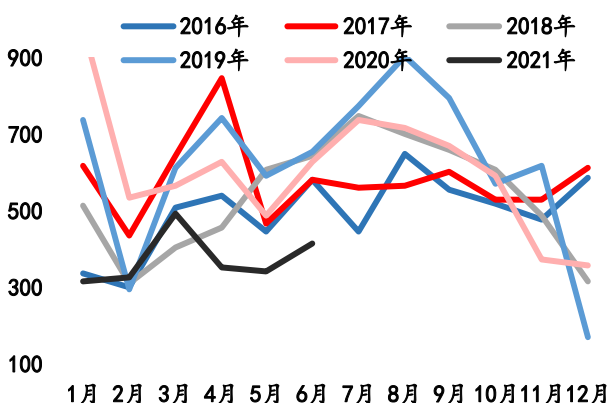


数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

2、蒙煤通关有限, 俄罗斯煤炭占比攀升

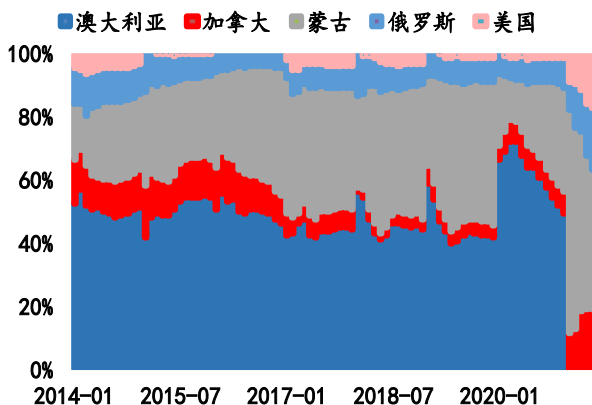
7 月份, 澳煤通关依旧无望; 蒙古疫情形势依然严峻, 叠加那达慕大会等因素影响, 口岸通量大降; 俄罗斯煤炭在进口煤中的比例持续攀升。数据显示, 2021 年 1-6 月, 中国累计进口炼焦煤 2236.17 万吨, 同比下降 42%; 其中 6 月份, 中国炼焦煤进口量为 413.42 万吨, 环比减少 34%。分国家来看, 2021 年 1-6 月, 中国累计进口蒙古煤 834.59 万吨, 占总进口量的 37.32%, 目前仍为我国第一进口国, 其中 6 月份进口蒙古煤 84.6 万吨; 中国累计进口俄罗斯煤 440.62 万吨, 占总进口量的 19.70%, 同比增长 12 个百分点, 其中 6 月份进口俄罗斯煤 115.89 万吨, 超过蒙古煤的进口; 中国累计进口加拿大煤 402.84 万吨, 占总进口量的 18.01%, 其中 6 月份进口加拿大煤 88.82 万吨; 中国累计进口美国煤 387.01 万吨, 占比 17.31%, 其中 6 月份进口美国煤 93.81 万吨。从目前的情况来看, 随着蒙煤通关受阻, 俄罗斯、加拿大、美国地区煤炭进口量持续增长, 但体量不大, 对国内支撑有限。

图13: 炼焦煤月度进口量



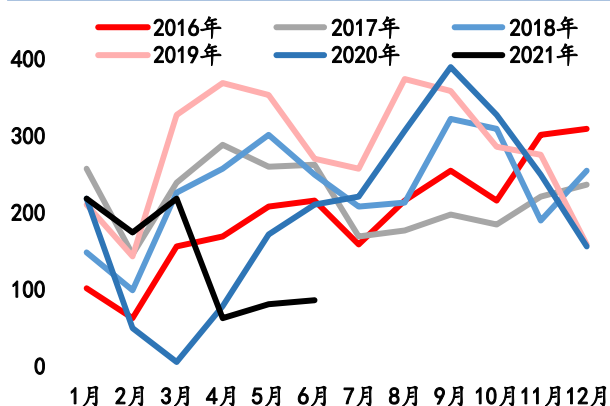
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图14: 各国焦煤累计进口占比 单位: %



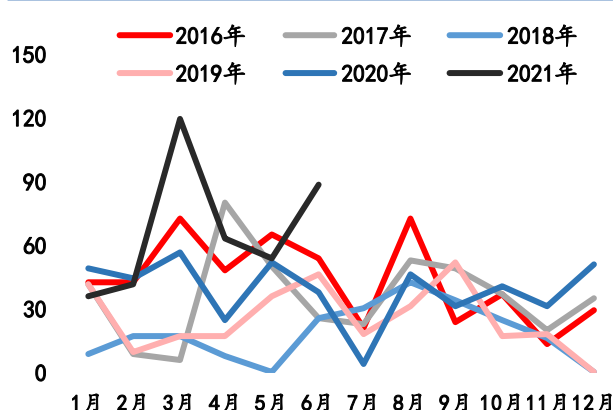
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图15: 蒙古焦煤进口情况 单位: 万吨



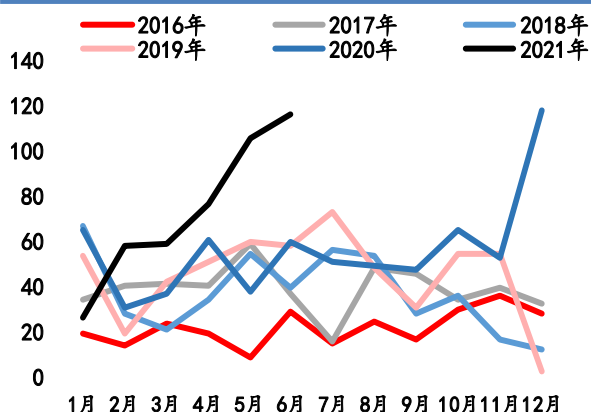
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图16: 加拿大焦煤进口情况 单位: 万吨



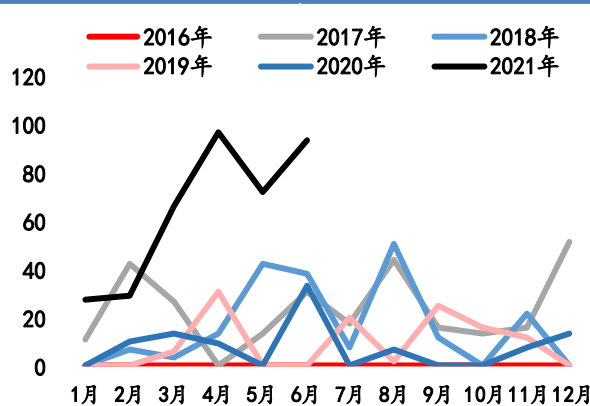
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图17: 俄罗斯焦煤进口情况 单位: 万吨



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图18: 美国焦煤进口情况 单位: 万吨



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

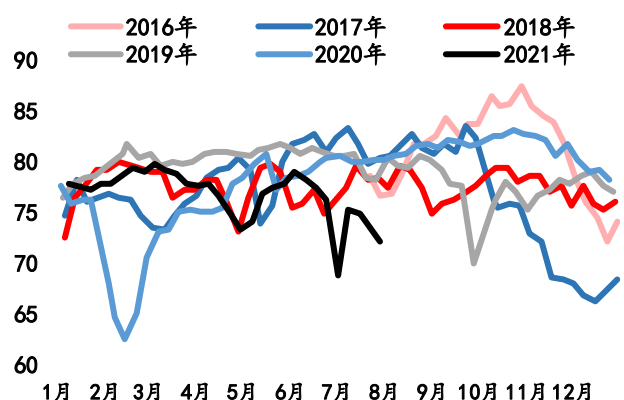
三、焦炭基本面情况

1. 焦企开工小幅回落，供应缩减支撑价格

进入7月后,随着七一结束,各地区焦企逐步复产,但中旬山西地区环保限产区域性增多,尤其吕梁、临汾等地区,20日山西临汾地区发布《大气污染防治百日攻坚行动工作方案》,部分焦企执行15-30%的限产力度;26日吕梁孝义地区通知核查手续等问题,要求相关企业月底前停产整顿,部分焦企限产70%左右。数据显示,截至7月30日,全国独立焦化+钢厂焦化冶金焦日均产量为114.98万吨/天,较7月份高点118.19万吨/天减少了3.21万吨/天。今年焦企开工受限较多,上半年总体产量虽高于去年,但自二季度开始产量增速明显下滑,统计局数据显示,2021年1-6月份焦炭总产量为23709万吨,累计同比增长4.1%,增速下滑1.8个百

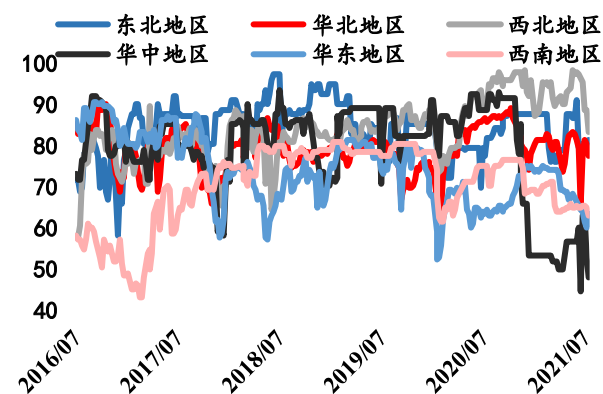
分点。其中6月份焦炭产量为3891万吨，同比下降3.2%。由于粗钢压减政策和山西地区限产的影响，下半年焦炭产量或将继续下滑。目前来看，由于原料煤价格高位，焦企利润缩减，叠加供应收缩，临近月末焦炭第一轮提涨120元/吨落地，山西地区此次限产结束时间尚不明确，8月初仍然对焦价有支撑。

图19：全国焦化企业开工率 单位：%



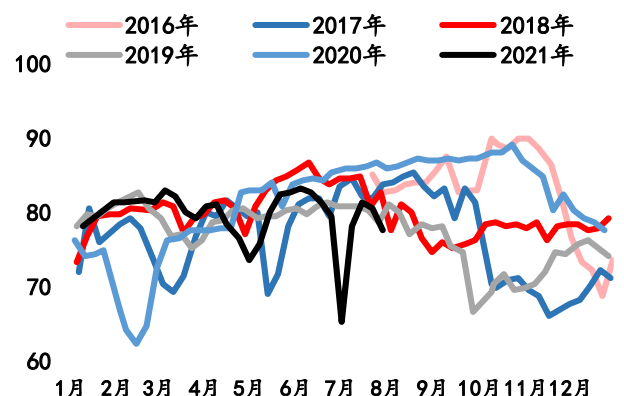
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图20：各地区焦化厂开工率 单位：%



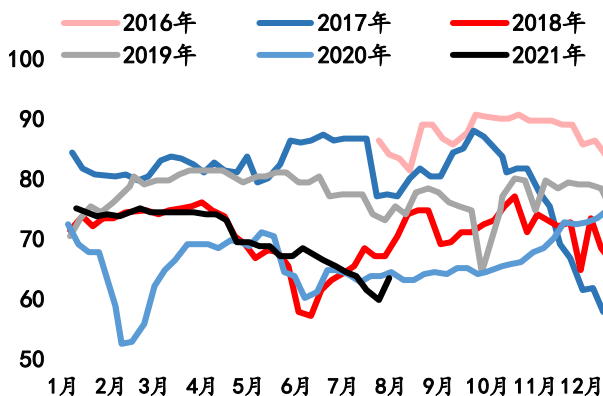
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图21：华北地区焦化企业开工率 单位：%



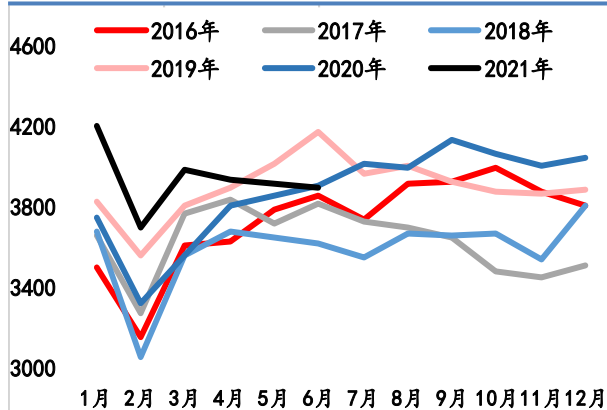
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图22：华东地区焦化企业开工率 单位：%



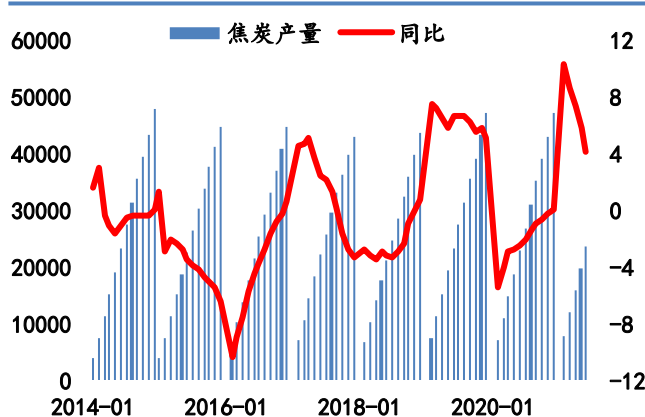
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图23：焦炭月度产量 单位：万吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图24：焦炭产量累计值 单位：万吨

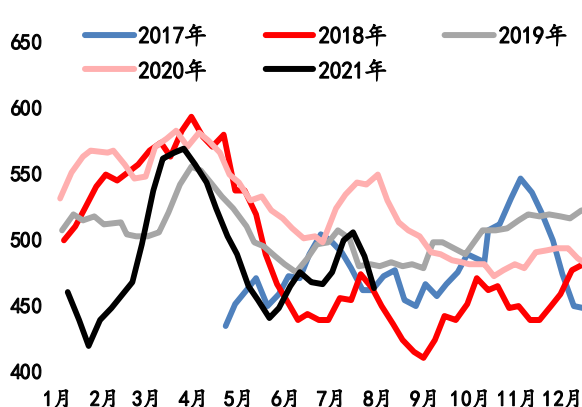


数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

2. 焦炭整体库存下滑，港口库存创新低

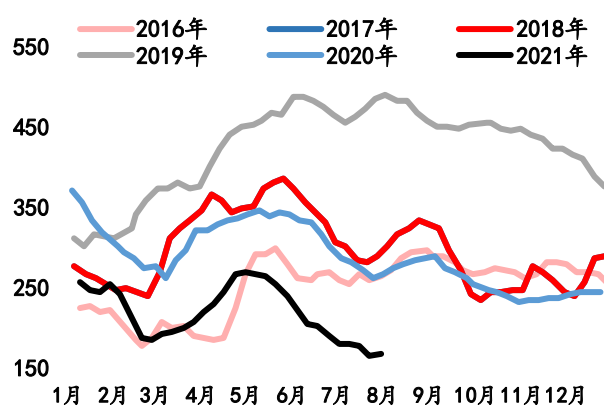
从7月第二周开始，随着割弃焦企逐步复产，焦炭库存开始回升，但中旬由于山西地区限产力度逐渐加大，叠加下游情绪稍有转变，焦企库存开始下滑。据 Mysteel 调研数据显示，截至7月30日，焦炭总库存（钢厂+焦企+港口）为629.5万吨，较6月底下降25万吨。从库存结构来看，100家独立焦化厂焦炭库存为33.9万吨，周环比下降10.9万吨，月环比下降上升6.4万吨；110家样本钢厂焦炭库存为428.65万吨，周环比下降12万吨，月环比下降10.6万吨；四大港口焦炭库存为167万吨，周环比上升2万吨，月环比下降21.7万吨。近期焦企因焦煤供应恢复性增长叠加运输受限，库存稍有增长，但整体库存下滑较多，下游钢厂库存和中间环节港口库存低位，在一定程度上利好焦炭。后期需要持续关注各环节焦炭库存情况。

图25：钢厂焦化厂焦炭总库存 单位：万吨



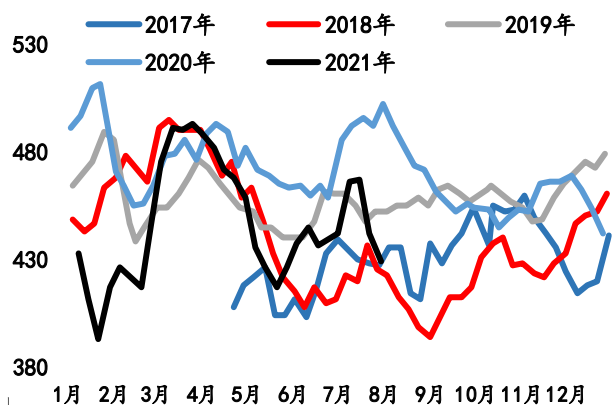
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图26：四港口焦炭总库存 单位：万吨



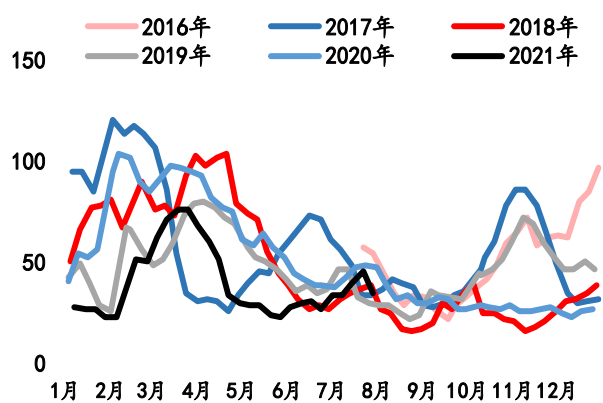
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图27: 110家样本钢厂焦炭库存 单位: 万吨



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图28: 100家独立焦化厂焦炭总库存 单位: 万吨

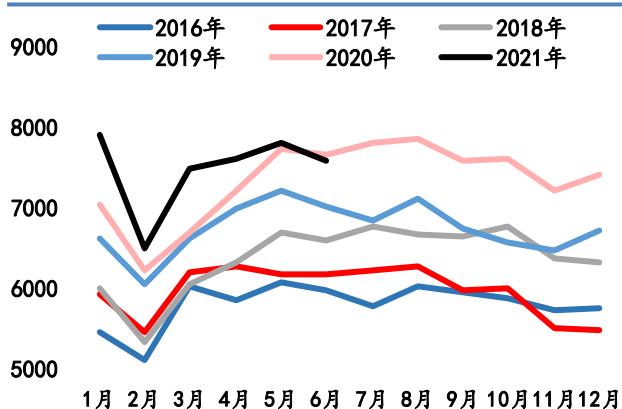


数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

3. 目前维持强现实弱预期, 粗钢压减仍是重点

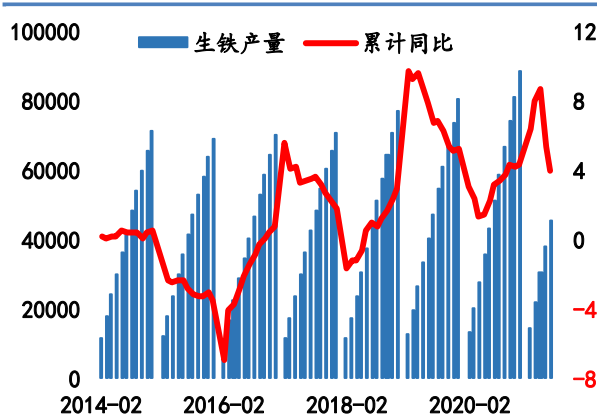
目前安徽、甘肃、江苏、山东、浙江、湖南、山西、江西和辽宁等地区目前已经下达全年粗钢产量不超过去年的任务, 各地区钢厂纷纷部署下半年高炉检修工作。7月下旬山东省颁布具体执行方案, 要求粗钢产量不超过 7650 万吨, 较 2020 年减压 343 万吨, 减压比例为 4.3%, 这一比例高于前期市场平控的预期, 作为全国第三大产钢省, 或对河北和江苏形成一定的参考价值。上半年生铁和粗钢产量不减反增, 国家统计局数据显示, 2021 年 1-6 月, 国内生铁累计产量为 45638 万吨, 累计同比增加 4%; 国内粗钢产量为 56333 万吨, 累计同比增加 11.80%。如果下半年严格按照政策严格执行, 那么后期焦炭刚需回落是必然事件, 但是短期来看, 目前钢厂利润扩张, 高炉铁水仍然在提产状态, 焦炭供需并未如月初预期转向宽松, 因此短期内焦炭价格暂时趋稳, 下半年高炉铁水产量是焦炭需求端面临的重大风险, 焦炭整体处于强现实弱预期的状态。

图29：生铁月度产量 单位：万吨



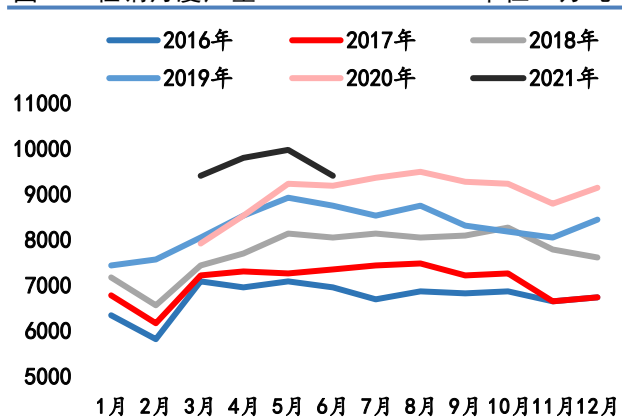
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图30：生铁产量累计值 单位：万吨



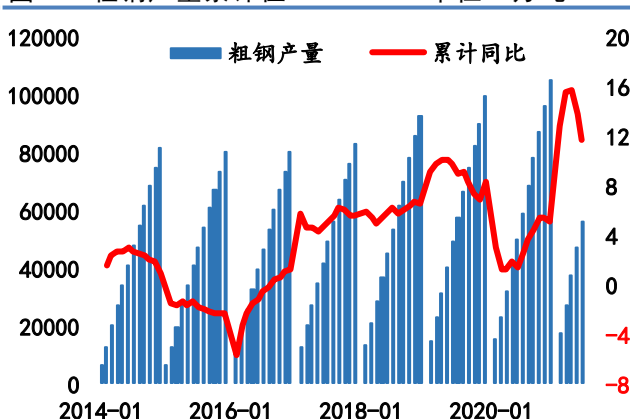
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图31：粗钢月度产量 单位：万吨



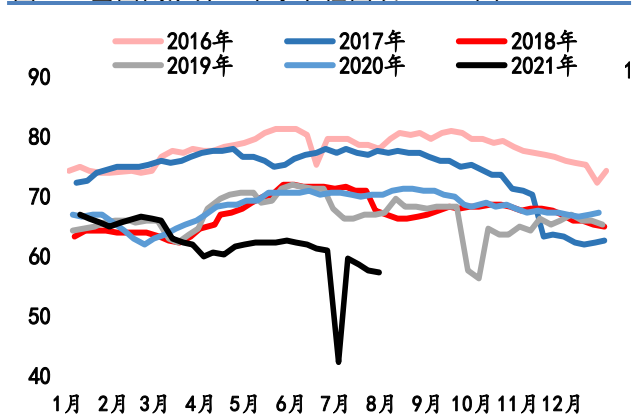
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图32：粗钢产量累计值 单位：万吨



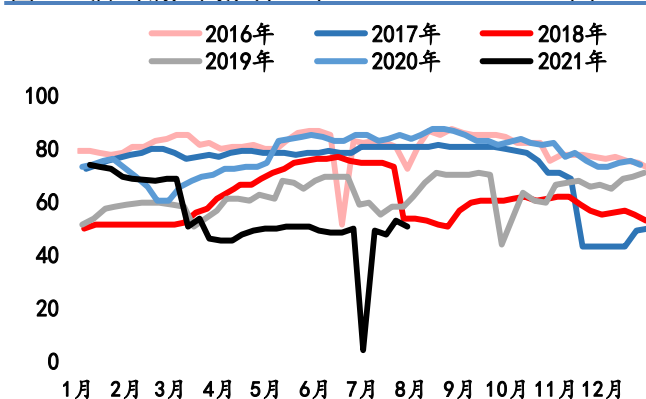
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图33：全国高炉开工率季节性图表 单位：%



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图34：唐山钢厂高炉开工率 单位：%



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

四、后市展望

焦煤方面，目前因各种因素影响七一后国内煤矿生产尚未全面恢复，焦煤资源区域性、结构性紧缺明显，蒙古疫情和那达慕大会使得蒙煤通关受阻，造成国内焦煤和优质肥煤资源紧俏状态加剧，焦煤供应缺口仍存，总库存仍旧呈回落态势。需求方面，下游焦企利润因焦煤价格过高被压缩，但近期随着成材市场情绪好转，对原料采购积极性有所提升，焦化厂开工较稳对焦煤仍有支撑。综合来看，基于国内焦煤供应收缩、进口保持低位，焦煤供需偏紧短期将持续，随着各地区粗钢压减政策的执行，钢材基本面讲逐步好转，对焦炭价格提振后，焦煤价格有可能继续追高。09 合约今年不断走高，在不逼仓的情况下，不排除继续走高的可能。

焦炭方面，因山西地区限产严格导致焦企供应扰动增加、提产效率不高，但随着下游钢材市场情绪好转，短期对焦炭需求尚可，焦炭供需格局并未如预期宽松，焦炭库存持续下滑，叠加焦化利润一定程度受原料侵蚀，焦煤对焦炭价格形成一定支撑。但下半年随着各地区粗钢压减政策的实施，焦炭从长期来讲需求转弱，后期需要重点关注各地区粗钢压减的政策实施情况。目前焦炭 09 合约临近交割月贴近现货逻辑，7 月份基差基本已经修复完毕，目前利多利空因素均有，涨跌周期都不会太长，建议观望。另外，山西限产结束时间、手续完善后复产时间，以及粗钢压减下各地区政策都需要密切关注。

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）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。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。