

# 焦煤焦炭 8 月报：

## 焦煤缺口短期难以填补，焦炭需关注供需减量比

2021 年 9 月 1 日星期三

### 行情回顾

从 7 月下旬开始，焦炭主产地因环保力度持续加大及原料煤快速上涨造成部分焦企亏损，多地焦企不同程度限产，供给端有所收紧。进入 8 月份后供需基本面未见明显缓解，因此整个 8 月份受焦煤供应紧张、价格快速上涨影响，临近月末焦炭价格第七轮提涨落地，累计提涨 840 元/吨。而焦煤 8 月份供应紧张的格局延续，下游焦企由于原料煤库存低位，多积极补库，煤价被进一步推涨，各煤种均出现不同程度涨幅，多个煤种 8 月份涨幅达到 300 元/吨以上。

### 展望

焦煤方面，由于今年进口煤的缺口较大，预计焦煤市场供给偏紧的态势将在 9 月份延续，但是近期市场已出现恐高情绪，叠加部分焦企由于各种因素的限产，焦煤价格继续上涨空间有限。因国家多次释放煤炭产能，叠加粗钢压减政策的执行，焦煤 01 合约有回调预期，但回调时间节点不确定，建议观望等待时机。焦炭方面，随着各地区粗钢压减政策的实施，焦炭后期需求有转弱预期，因此对于未来焦炭供需是否能够回到紧平衡状态存在不确定性，后期需要重点关注各地区粗钢压减政策的实施情况。目前焦炭 01 合约利多利空因素均有，涨跌周期都不会太长，未来的不确定性使得 01 合约进入宽幅震荡的格局，建议观望。另外，山东菏泽地区焦企限产结束时间、焦煤价格，以及粗钢压减下各地区政策都需要密切关注。

风险提示：煤炭产能释放超预期；粗钢压减执行超预期。

### 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

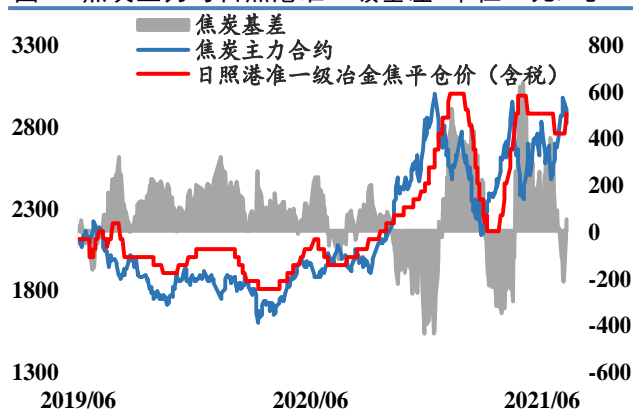
### 分析师承诺：

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

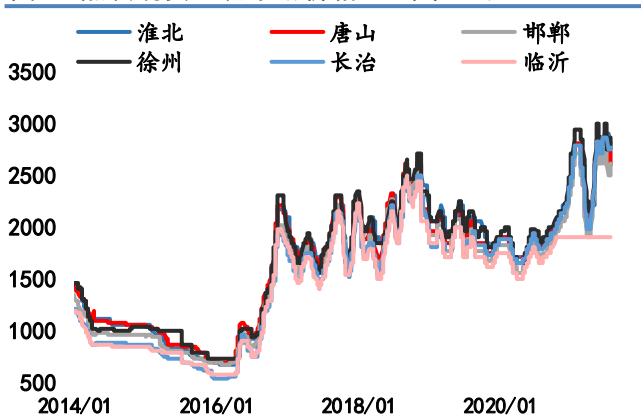
焦炭方面，从7月下旬开始，焦炭主产地因环保力度持续加大及原料煤快速上涨造成部分焦企亏损，多地焦企不同程度限产，供给端有所收紧。进入8月份后供需基本面未见明显缓解，因此整个8月份受焦煤供应紧张、价格快速上涨影响，临近月末焦炭价格第七轮提涨落地，累计提涨840元/吨。截至8月30日，日照港邯鄲准一级冶金焦价格为3470元/吨，天津港准一级冶金焦价格为3590元/吨。期货方面，焦炭8月继续受交易所调控影响，8月中上旬焦炭09合约略有回调，8月19日低点为2762元/吨，随着现货市场焦炭第五轮提涨的快速落地，期货大幅走高，截至8月30日01合约收盘价为2943元/吨。目前下游钢厂焦炭库存仍然比较低，且9月初山东焦企有限产现象，预计短期内焦炭供给持续偏紧，但鉴于目前价格高位市场出现恐高情绪，建议关注下游钢厂利润情况。

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

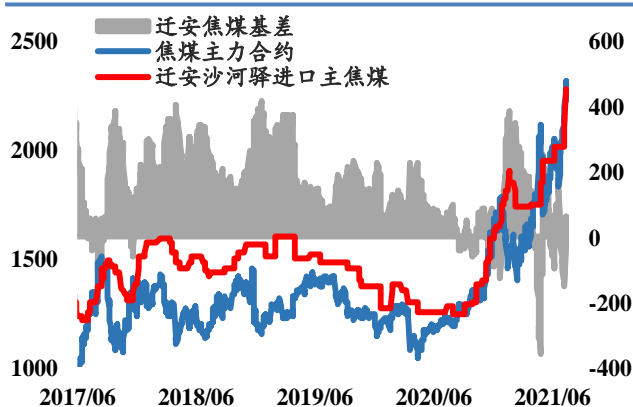
图2：焦炭现货主流市场价格 单位：元/吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

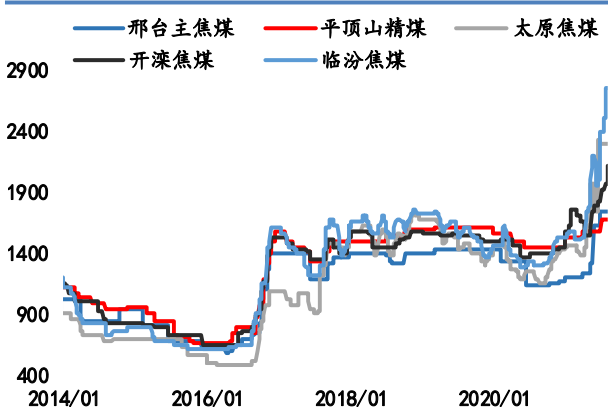
焦煤方面，8月份炼焦煤供应紧张的格局延续，下游焦企由于原料煤库存低位，多积极补库，煤价被进一步推涨，各煤种均出现不同程度涨幅，多个煤种8月份涨幅达到300元/吨以上。截至8月30日，迁安沙河驿进口主焦煤价格为3030元/吨，月环比上涨750元/吨；临汾地区焦煤价格为3550元/吨，月环比上涨800元/吨。期货方面，8月主力合约换月之前焦煤涨幅较猛，但换至01合约后，因国家产能的释放市场对后期供给好转偏乐观，走势偏震荡，截至8月30日，焦煤期货01合约价格为2943元/吨，涨幅达11.75%。进入9月份后，随着山东、陕西等地限产焦企有所增多，少数焦企对部分超涨高价煤开始观望，焦煤市场涨价节奏稍有放缓，后期需要继续关注焦煤库存情况，以及下游焦企的利润情况。

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

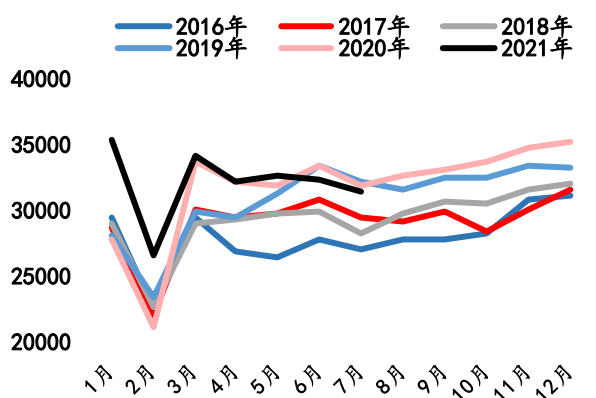
## 二、焦煤基本面情况

### 1、煤矿开工不及预期，焦煤库存持续下降

今年焦煤疯涨的主要矛盾在供给端，但国内供给增量尚可，上半年累计同比高于去年，但7月份建党百年后，煤矿复产情况不及预期，产量同比下滑。国家统计局数据显示，2021年1-7月份，全国原煤累计产量为226187万吨，累计同比增长4.9%，增速下降1.5个百分点；7月份原煤产量为31417万吨，同比下滑3.3%。其中，7月份山西地区原煤产量为9740.20万吨，同比增长5.5%；内蒙古地区原煤产量为7632.20万吨，同比下滑7.3%；陕西地区原煤产量为5441.60万吨，同比下滑6.1%。8月初洗煤厂开工率有所回升，但中旬以后随着部分地区煤矿事故及严查超产，洗煤厂开工率有所回落，截至8月26日，全国110家洗煤厂开工率为69.54%，周环比下滑0.09个百分点；日均产量为59.93万吨，周环比下滑0.06万吨。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8月份焦煤产量同比仍有下降，但随着后期产能释放增多，供给有好转预期。

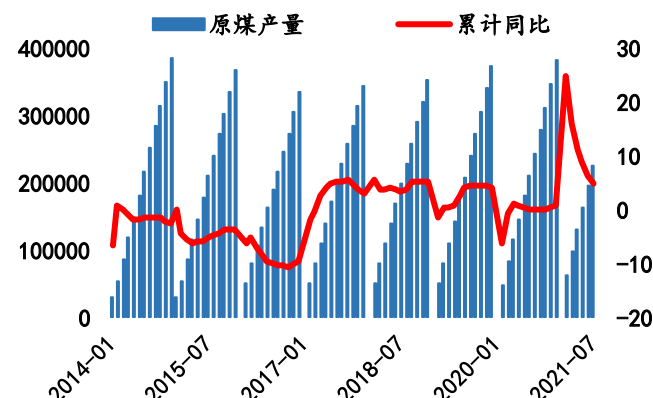
8月份因产地各种原因，洗煤厂开工率始终未达预期，煤炭库存累库困难，焦煤库存持续下降。据Mysteel数据显示，截至8月26日，全国110家洗煤厂原煤库存为218.17万吨，同比减少180.40万吨；精煤库存为147.47万吨，同比减少114.62万吨。截至8月27日，110家样本钢厂和100家独立焦企的焦煤总库存为1359.07万吨，周环比减少23.86万吨，同比减少196.55万吨。其中，独立焦企焦煤库存为678.77万吨，周环比减少6.96万吨，同比减少113.09万吨；样本钢厂焦煤库存为680.30万吨，周环比减少16.90万吨，同比减少83.46万吨。目前焦煤库存仍然处于近五年历史低位，暂时未见回升迹象。

图5：原煤月度产量 单位：万吨



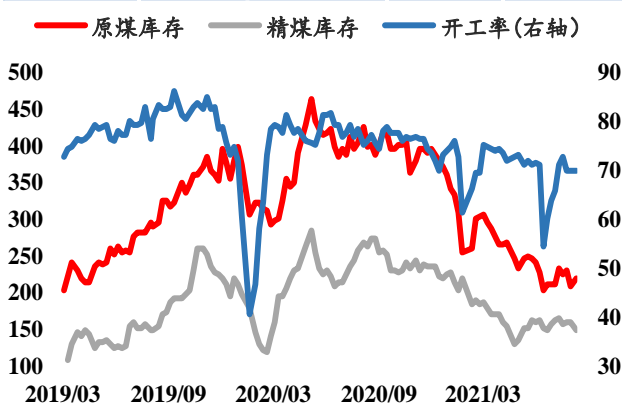
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图6：原煤产量累计值 单位：万吨



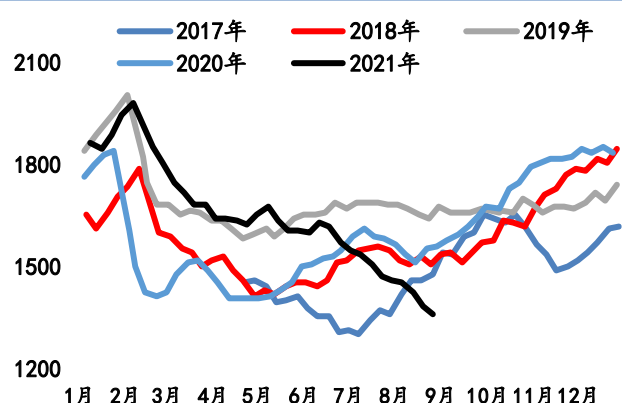
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图7：全国110家洗煤厂开工及库存



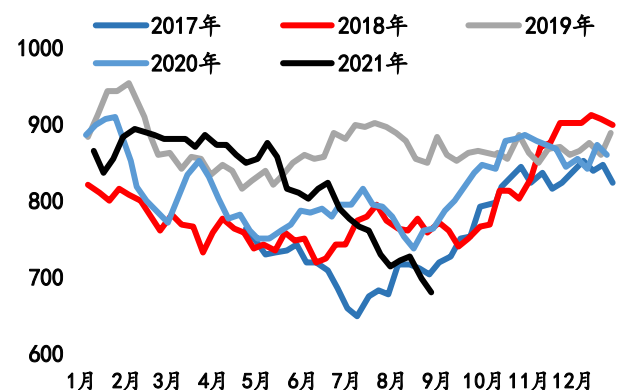
数据来源：钢联、海通期货投资咨询部

图8：样本钢厂和焦化厂焦煤总库存 单位：万吨



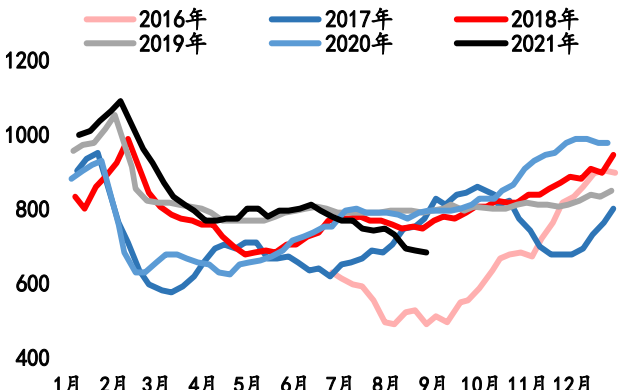
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图9：110家样本钢厂焦煤总库存 单位：万吨



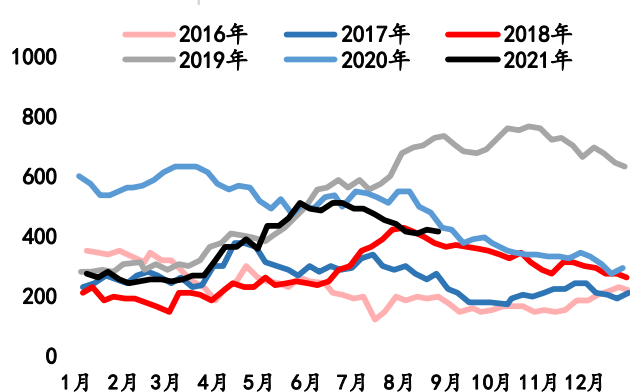
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图10：100家独立焦化厂焦煤总库存 单位：万吨



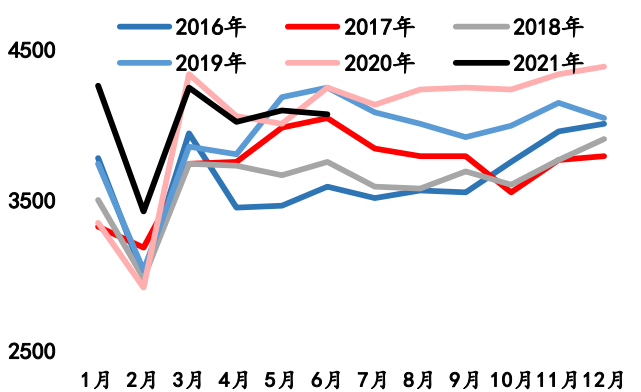
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

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

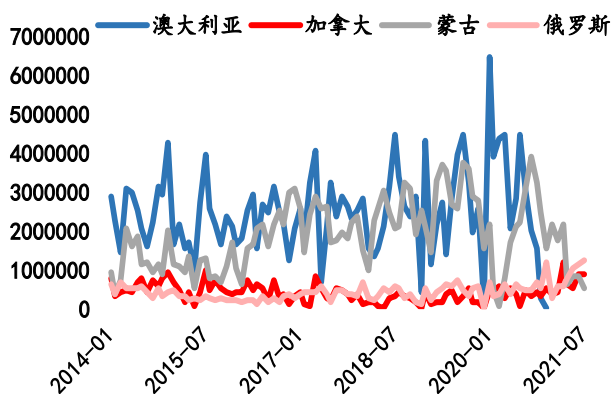
## 2、蒙煤通关情况频出，澳煤缺口短期难填

从去年12月开始澳煤0通关,按照往年澳煤的总进口量来看,澳煤的0通关至少减少3500万吨的进口量。7月份蒙煤进口量为49.77万吨,同比下降78%,而1-7月份蒙煤进口量累计为884.36万吨,累计同比下降7%,由于2020年疫情造成的基数较低,对比2019年数据我们发现,同比下降了54%,蒙煤通关今年一直处于不正常状态,对蒙煤的进口产生了巨大影响。统计局数据显示,2021年1-7月,中国累计进口炼焦煤2613.30万吨,累计同比减少1941万吨,同比下降43%;其中7月份中国炼焦煤进口量为377.13万吨,环比减少9%。

从目前的情况来看,澳煤停止进口后,寄希望于蒙煤能够部分弥补的愿望落空,按照蒙古疾控中心的说法,下一波疫情高峰可能出现在9月,那么9月蒙煤的通关仍可能维持在200车,蒙煤进口量继续减少。尽管从美国、俄罗斯和加拿大进口焦煤数量增加,但是1-7月三国进口增量总和为828.27万吨,其中美国增量为383.95万吨,加拿大增量为222.46万吨,俄罗斯增量为221.86万吨,这与3500万吨相差甚远,叠加今年蒙煤进口的减少,整体来看今年进口煤缺口较大,预计9月份进口煤仍然偏紧。

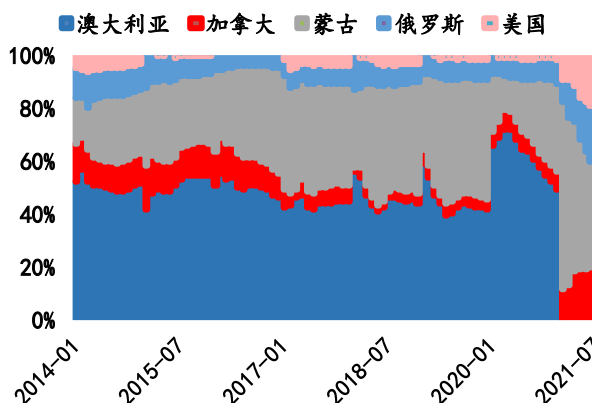


图13：各国焦煤进口情况 单位：吨



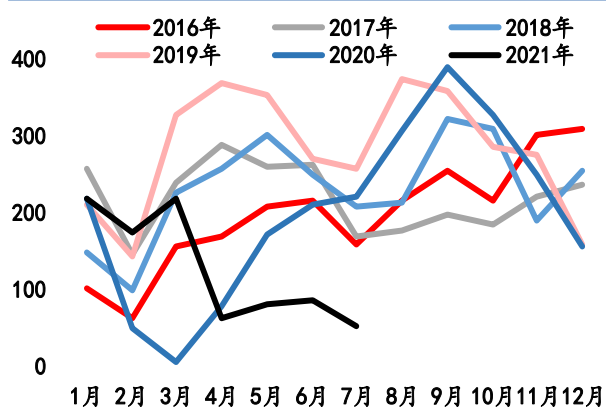
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图14：各国焦煤累计进口占比 单位：%



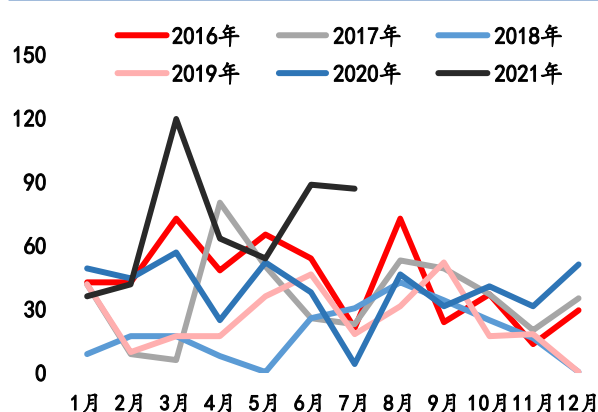
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图15：蒙古焦煤进口情况 单位：万吨



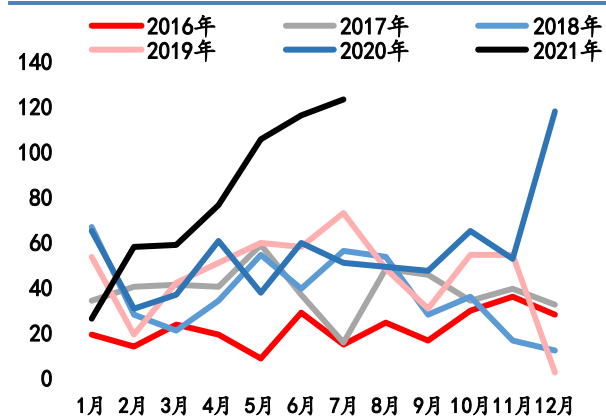
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图16：加拿大焦煤进口情况 单位：万吨



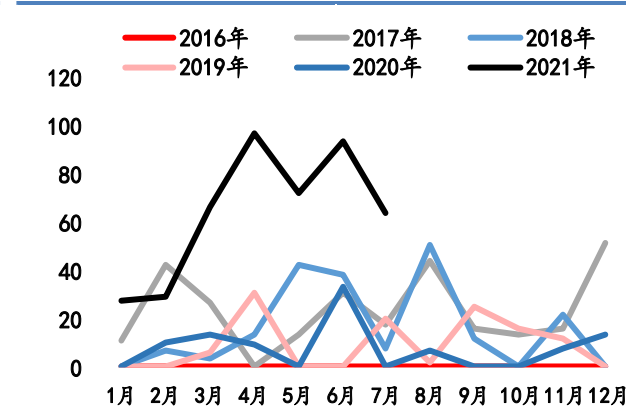
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

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



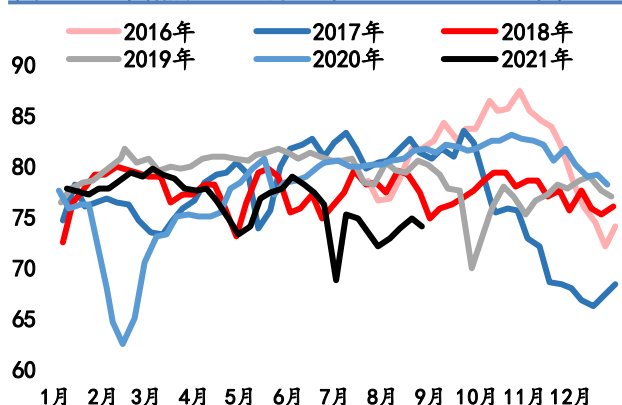
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

### 三、焦炭基本面情况

#### 1. 多方面因素扰动，焦企开工低于同期

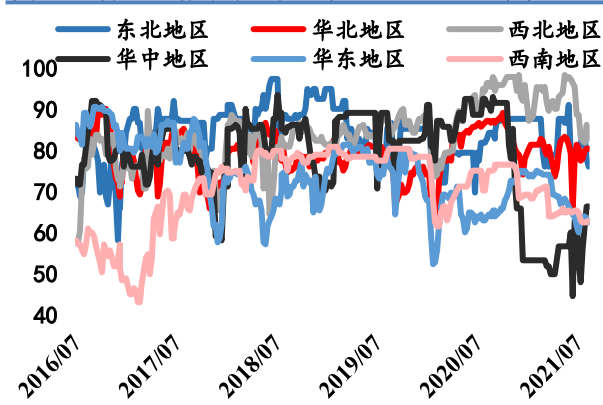
8月上旬焦企开工回升速度较快，但是随着焦煤价格的疯狂上涨，高价煤叠加原料短缺，部分焦企开始被动限产，另外临近月底，中央督察组进驻山东菏泽地区，当地限产50%，有消息称限产时间或将延续到9月下旬。数据显示，截至8月27日，全国110家独立焦化企业开工率为74.13%，同比下滑7.52个百分点。今年焦企开工受限较多，上半年总体产量虽高于去年，但自二季度开始产量增速明显下滑，统计局数据显示，2021年1-7月份焦炭总产量为27644万吨，累计同比增长3.2%，增速下滑0.9个百分点，连续5个月增速下滑。其中7月份焦炭产量为3879万吨，同比下降3%。目前来看，由于原料煤价格过高和部分煤种短缺，焦企开始被动限产，叠加山东地区政策较严、9月份全运会召开陕西陆续执行限产计划，预计9月份焦企开工维持中低位，但不排除原料煤回落后出让部分利润，导致焦企开工大幅上升。

图19：全国焦化企业开工率 单位：%



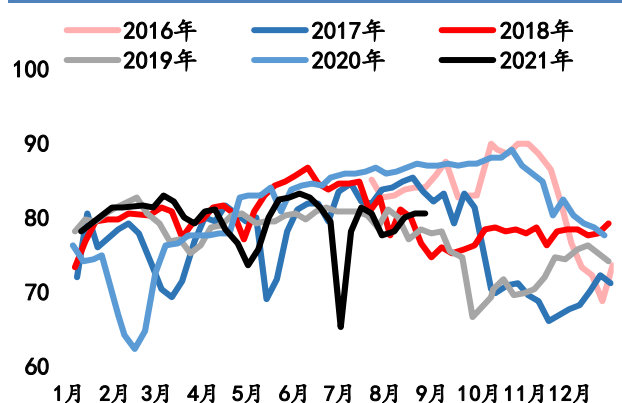
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图20：各地区焦化厂开工率 单位：%



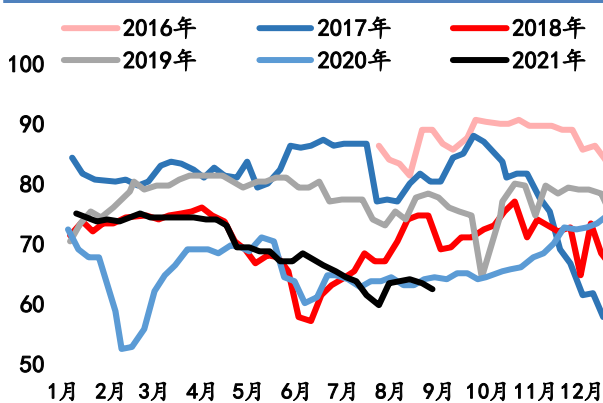
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图21：华北地区焦化企业开工率 单位：%



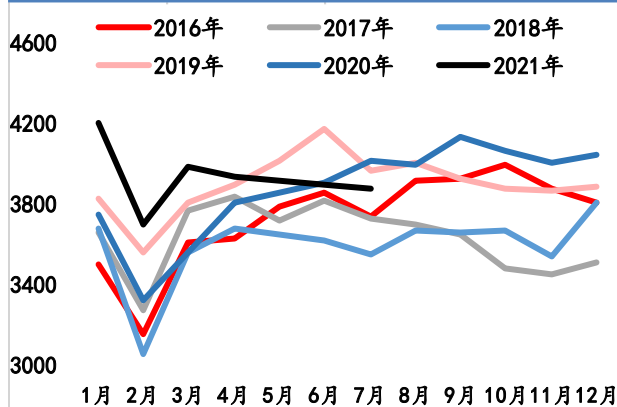
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图22：华东地区焦化企业开工率 单位：%



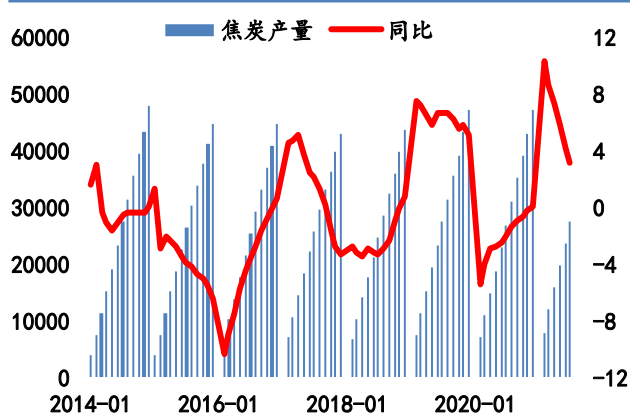
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

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

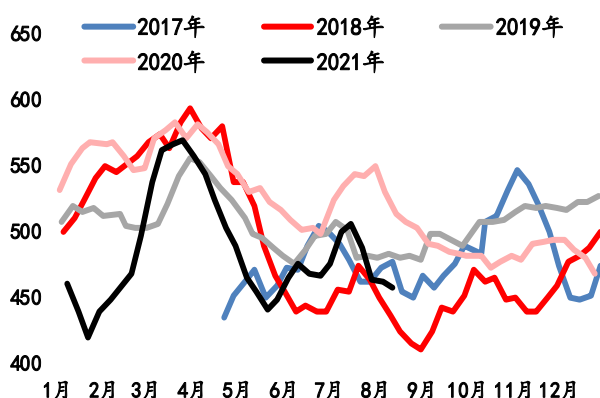


数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

## 2. 焦炭库存继续下滑，短期累库难度较大

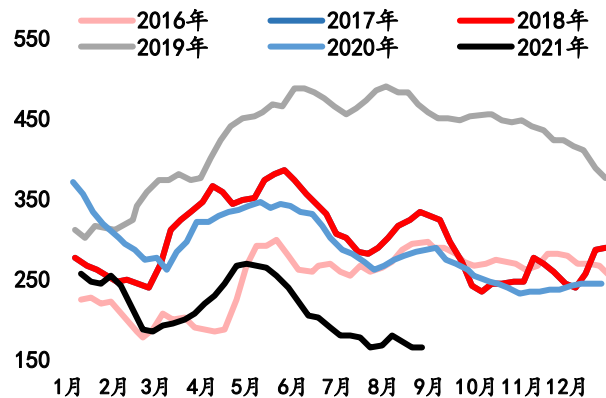
从7月中旬开始，由于焦炭供给偏紧、需求尚可，焦企库存开始下滑。据Mysteel数据显示，截至8月27日，焦炭总库存（钢厂+焦企+港口）为600.4万吨，较7月底下降29.1万吨。从库存结构来看，100家独立焦化厂焦炭库存为24.9万吨，周环比下降8.2万吨，月环比下降9万吨；110家样本钢厂焦炭库存为410.51万吨，周环比下降2.12万吨，月环比下降18.14万吨；四大港口焦炭库存为165万吨，周环比上升1.4万吨，月环比下降2万吨。随着焦炭第七轮提涨落地，焦煤价格涨势减缓后，焦企利润有所恢复，但是由于下游对焦炭需求尚可，焦炭供应持续偏紧，累库难度较大。后期需要持续关注焦企的利润水平和各环节焦炭库存情况。

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

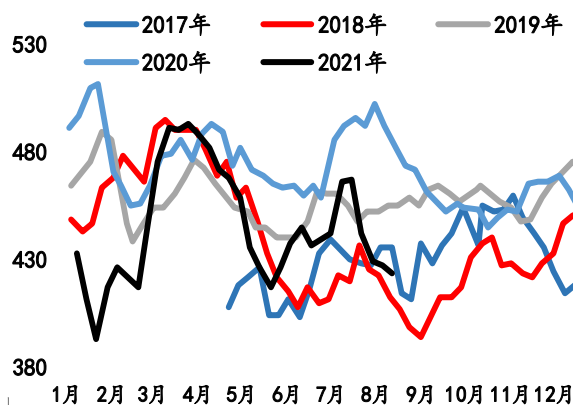
图26：四港口焦炭总库存 单位：万吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

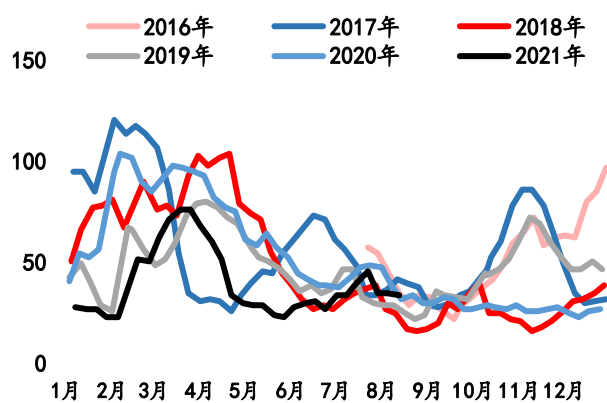


图27: 110家样本钢厂焦炭库存 单位: 万吨



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

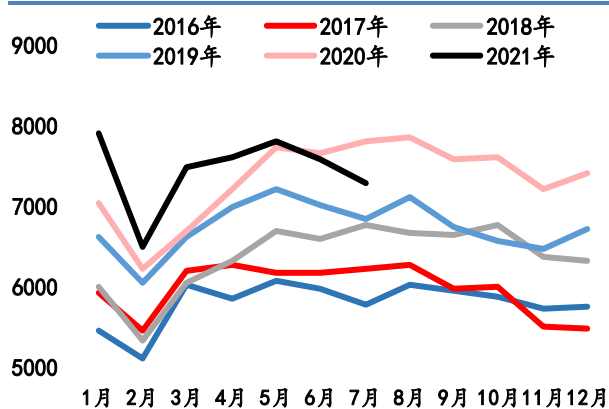


数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

### 3. 粗钢压减是下半年重点, 强现实与偏弱预期的博弈

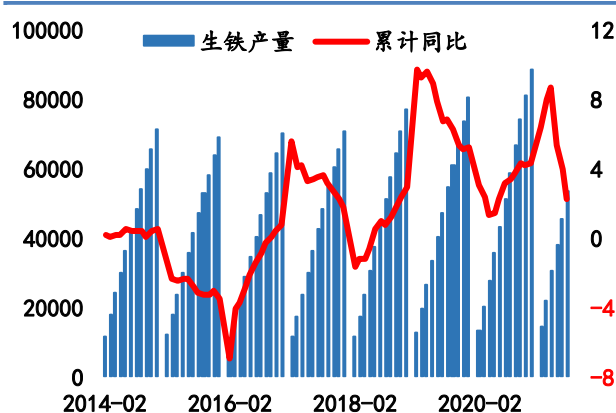
进入下半年后, 各地区的粗钢压减政策开始陆续执行, 7 月份的粗钢产量出现大幅下滑, 统计局数据显示, 7 月份国内粗钢产量为 8679 万吨, 同比下滑 8.4%, 但累计产量仍然较高, 2021 年 1-7 月, 国内粗钢累计产量为 64933 万吨, 累计同比增长 8%。7 月份国内生铁产量为 7285 万吨, 同比下滑 8.9%, 但 7 月 30 日政治局会议纠正了“运动式”减碳, 叠加 9 月份钢材的需求环比回升, 因此铁水产量预计下滑幅度有所减缓。目前钢厂利润尚可, 但铁矿价格的企稳使得钢厂利润再度出现压力, 经过前期大幅下跌之后, 近期铁矿企稳反弹, 市场认为铁矿下跌为焦炭让渡钢厂利润的阶段或进入尾声。一旦后期钢厂利润受到严重压制, 主动权将又转移到钢厂, 焦炭进入被动状态。

图29: 生铁月度产量 单位: 万吨



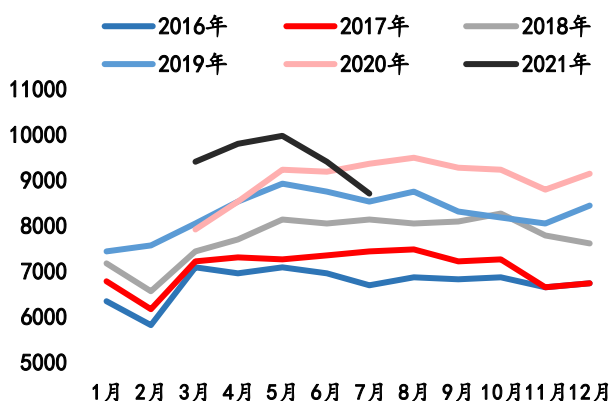
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图30: 生铁产量累计值 单位: 万吨



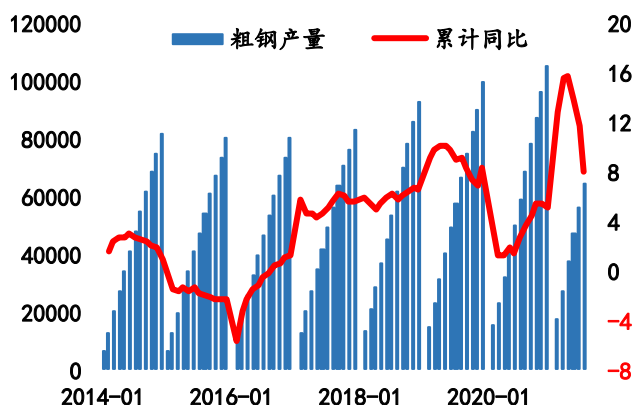
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图31: 粗钢月度产量 单位: 万吨



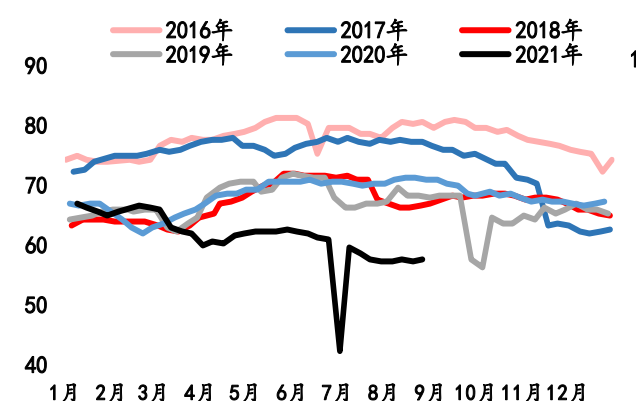
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图32: 粗钢产量累计值 单位: 万吨



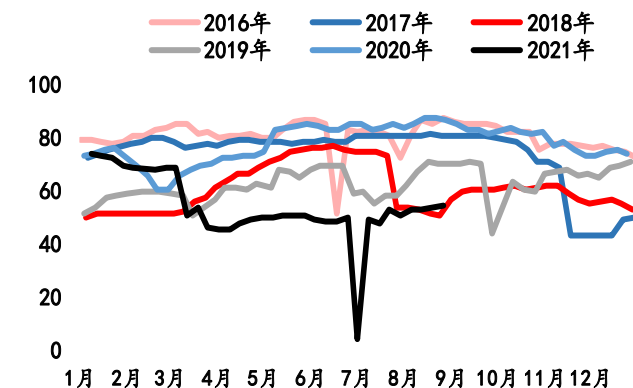
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

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，由于今年进口煤的缺口较大，预计焦煤市场供给偏紧的态势将在9月份延续，在供给收缩、需求旺盛的背景下，焦煤库存已经屡创新低。下游焦炭虽已提涨七轮，但焦煤也在同步疯狂涨价，目前焦企利润偏低，甚至部分钢厂因煤价过高出现亏损，导致焦企出现被动限产。综合来看，虽然焦煤供给偏紧的状态短期内将持续，但是近期市场已出现恐高情绪，叠加部分焦企由于各种因素的限产，焦煤价格继续上涨空间有限。因国家多次释放煤炭产能，叠加粗钢压减政策的执行，焦煤有回调预期，但01合约距离交割时间较远，回调时间节点不确定，建议观望等待时机。

焦炭方面，因中央督查组进驻山东菏泽地区，当地限产达到 50%，预计影响时间延至 9 月下旬，叠加原料端焦煤价格过高、资源紧缺，导致部分焦企被动限产，焦炭缺口短期来看难以填补，因此整个 9 月份预计焦炭供给延续偏紧状态。但随着各地区粗钢压减政策的实施，焦炭后期需求有转弱预期，因此对于未来焦炭供需是否能够回到紧平衡状态存在不确定性，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 01 合约距离交割时间较远，目前利多利空因素均有，涨跌周期都不会太长，未来的不确定性使得 01 合约进入宽幅震荡的格局，建议观望。另外，山东菏泽地区焦企限产结束时间、焦煤价格，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。