

# 焦煤焦炭 5 月报：

## 钢焦企博弈开启，政策或主导走势

2021 年 6 月 1 日星期二

### 行情回顾

焦炭方面，5 月中上旬焦炭维持强势运行，但从下旬开始焦炭价格开始持稳。第八轮提涨落地后，5 月 22 日山西、河北、江苏等部分地区对焦炭价格开启第九轮提涨 120 元/吨，但唐山部分钢厂开启焦炭价格第一轮提降 120 元/吨，目前提涨和提降均为落地，钢焦企业博弈中。焦煤方面，5 月份焦煤市场继续延续“货紧价坚”运行态势，各地区、各煤种价格继续上行，部分煤种价格创新下近年来高位。山西地区煤矿安全检查基本成为常态，洗煤厂开工率维持中低位。

### 展望

目前部分地区煤矿安全检查已经成为常态，在严格限制超产的背景下，国内总体煤炭生产增量预计较为稳定，而澳煤和蒙煤短期内进口量难以大幅增加，其他国家的焦煤进口并不能弥补缺口，因此预计 6 月份国内焦煤总体供应依旧偏紧。目前焦炭吨利润尚可，前期因环保督查造成的限产近期有所放缓，在高利润趋势下焦企开工积极，但是随着梅雨季节的到来，终端需求将逐渐转淡，受钢厂利润压缩和焦煤价格过高影响，终端需求的转弱将快速传导至焦炭焦煤端。目前钢焦企博弈加剧，后续焦煤焦炭价格的走势或将更多依赖于政策面消息，焦炭 09 合约目前贴水 400 元/吨，下跌空间有限，预计焦炭 09 合约或呈宽幅震荡格局，而焦煤期货受供给端偏紧影响走势或好于焦炭期货。7 月 1 日将迎来建党 100 周年，届时各地将采取一定的安全生产和环保限产措施，建议密切关注各地的限产政策。

### 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

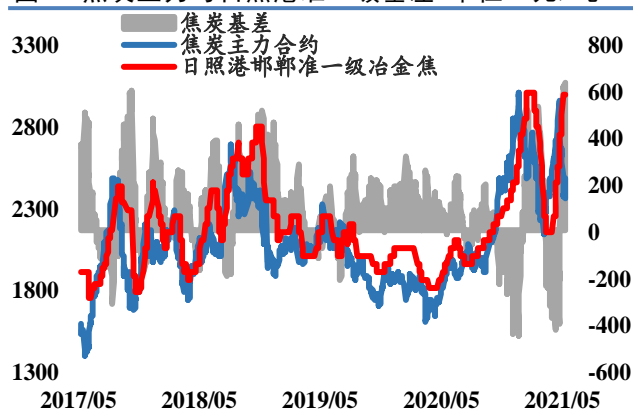
### 分析师承诺：

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

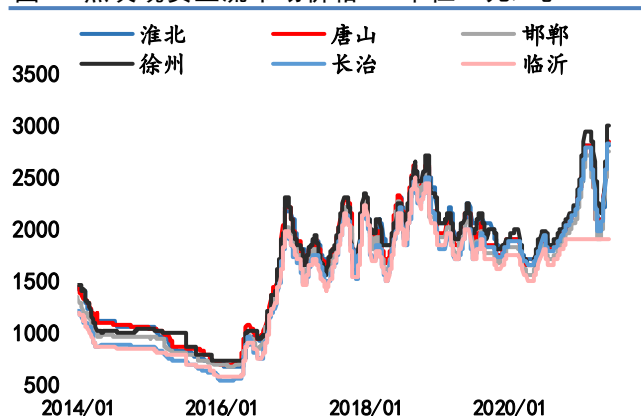
焦炭方面，5月中上旬焦炭维持强势运行，但从下旬开始焦炭价格开始持稳。5月18日河北、山东主导的钢厂对焦炭采购价格进行第八轮提涨120元/吨，累计涨幅840-940元/吨。第八轮提涨落地后，5月22日山西、河北、江苏等部分地区对焦炭价格开启第九轮提涨120元/吨，但唐山部分钢厂开启焦炭价格第一轮提降120元/吨，目前提涨和提降均为落地，钢焦企业博弈中。基于政策压力和下游钢材价格回落传导影响，月末焦炭市场情绪开始降温。截至5月31日，日照港邯郸准一级冶金焦价格为2990元/吨，唐山当地准一级冶金焦价格为2900元/吨。期货方面，焦炭5月上旬上升趋势明显，但自5月12日国常会调控大宗商品价格后，焦炭随着大宗商品开始回调，焦炭主力09合约截至5月31日收盘价为2467.5元/吨，目前期货升水约500元/吨，后期期货下跌空间有限。

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

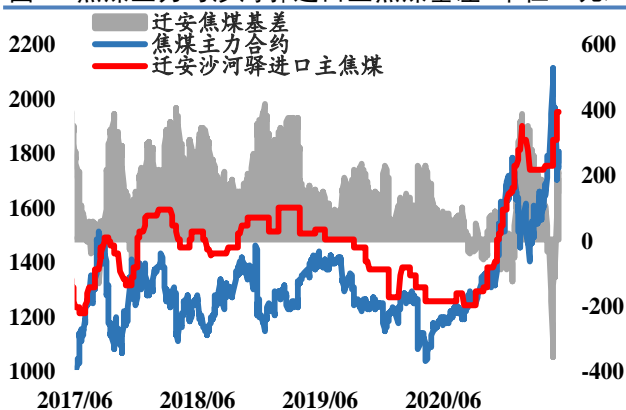
图2：焦炭现货主流市场价格 单位：元/吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

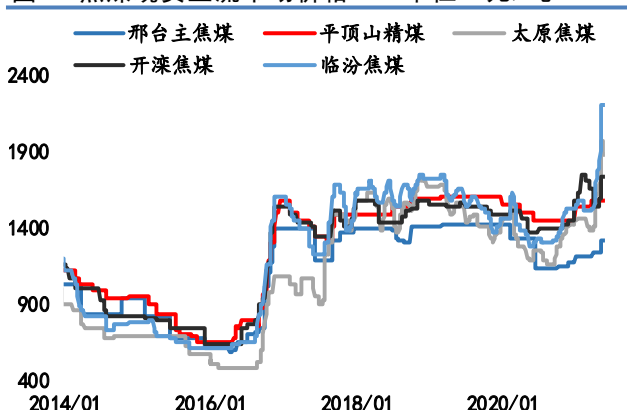
焦煤方面，5月份焦煤市场继续延续“货紧价坚”运行态势，各地区、各煤种价格继续上行，部分煤种价格创新下近年来高位。山西地区煤矿安全检查基本成为常态，洗煤厂开工率维持中低位。临近月末，因下游焦企采购积极性减弱，前期部分涨幅较大的高价资源价格零星下调，气煤、贫瘦煤资源整体出货转差，煤矿库存压力持续增强，优质骨架煤种仍相对紧张，主流煤企报价以稳为主。截至5月31日，临汾焦煤平均价为2200元/吨，月环比上涨250元/吨，价格继续创新高；太原焦煤平均价为1880元/吨，月环比上涨260元/吨，临近月末价格稍有回落；迁安沙河驿进口主焦煤价格为1950元/吨，月环比上涨200元/吨。5月初发改委宣布暂停中澳战略经济对话机制下一切活动，受此影响，整个5月份焦煤表现相对较为坚挺。

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

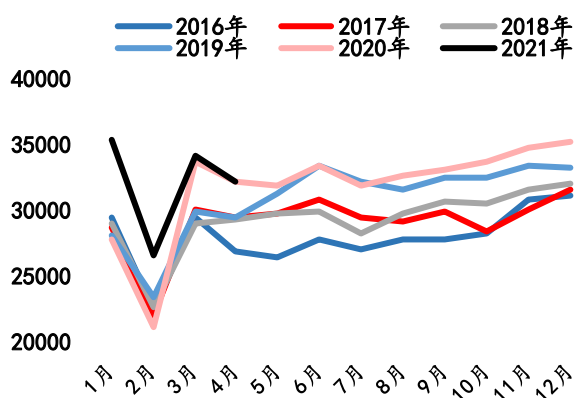
## 二、焦煤基本面情况

### 1、煤矿开工稍有回落，焦煤库存持续下降

今年二季度以来煤矿安全生产逐渐成为常态，原煤产量同比有所下降。国家统计局数据显示，2021年1-4月份，全国原煤累计产量为129440万吨，累计同比增长11.1%，同比增速下降4.9个百分点；4月份原煤产量为32222万吨，同比下滑1.8%。其中，4月份山西地区原煤产量为8080万吨，同比下滑7.6%；内蒙古地区原煤产量为9433.90万吨，同比增长6.4%；陕西地区原煤产量为5875.9万吨，同比增长4.7%。5月份煤矿安全大检查继续进行，洗煤厂开工率未见明显上升，数据显示，截至5月26日，全国110家洗煤厂开工率为70.74%，周环比下降2.4个百分点，较4月底下降1.15个百分点；日均产量为60.52万吨，周环比下降1.32万吨，较4月底下降0.11万吨；110家洗煤厂原煤库存为245.71万吨，周环比增加13.48万吨；精煤库存150.14万吨，周环比增加16.49万吨。由以上数据可以推算出，5月份原煤产量将继续降低，预计月度产量不超过32000万吨。

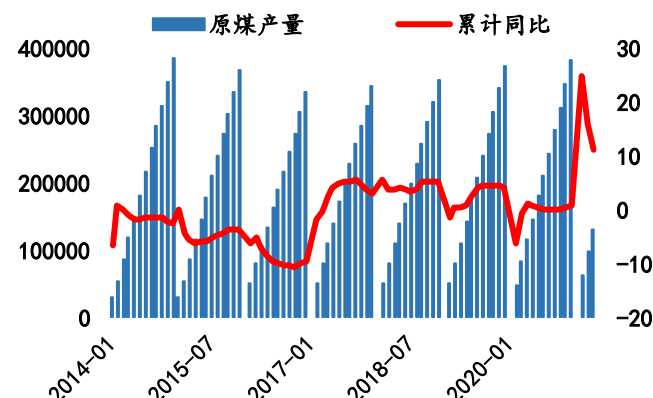
5月份焦煤供给量未有明显上升，叠加下游焦炭市场中上旬形势较好，对焦煤需求旺盛，导致焦煤库存持续下降。据Mysteel数据显示，截至5月28日，样本钢厂和独立焦企的焦煤总库存为1603.03万吨，周环比减少3.94万吨，同比增加104.09万吨。其中，独立焦企焦煤库存为792.96万吨，周环比增加1.83万吨，同比增加81.36万吨；样本钢厂焦煤库存为810.07万吨，周环比减少5.77万吨，同比增加22.73万吨。从近几年的数据来看，目前焦煤库存虽然持续下降，但是库存水平仍处于正常，仅低于2019年同期，并未到达历史同期低点。

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



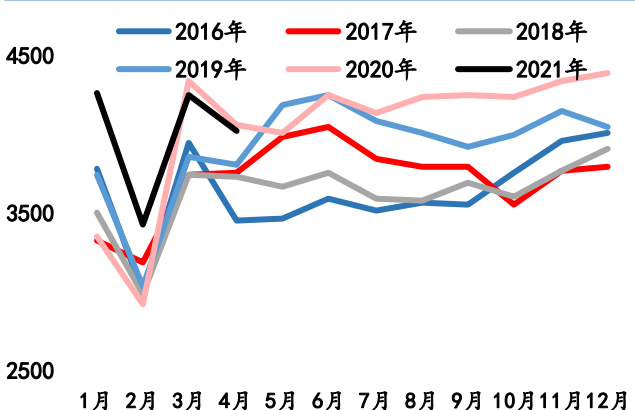
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图7: 全国110家洗煤厂开工及库存



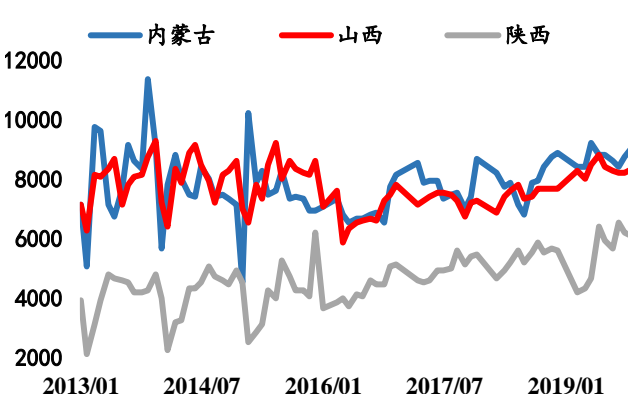
数据来源: 钢联、海通期货投资咨询部

图8: 炼焦煤月度产量 单位: 万吨



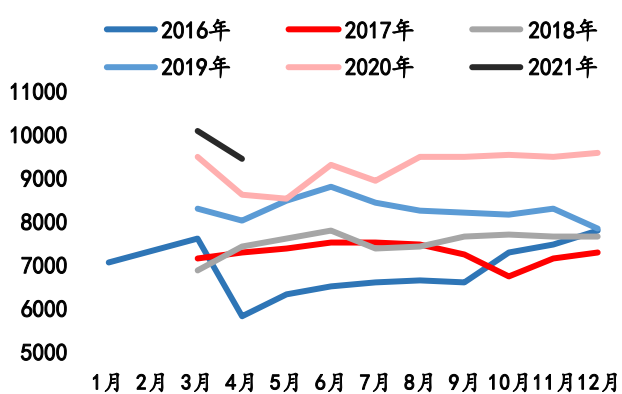
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图9: 国内炼焦煤主产区产量 单位: 万吨



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

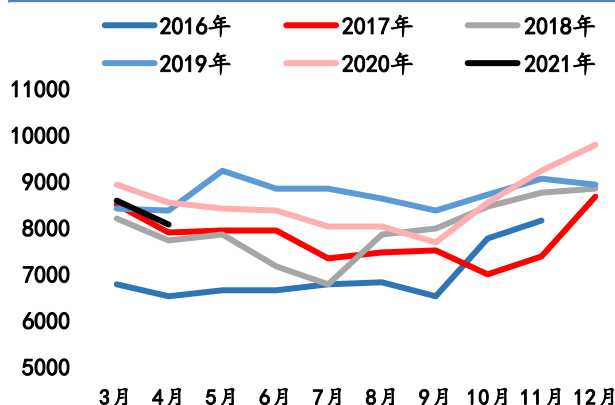
图10: 山西地区原煤产量 单位: 万吨



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

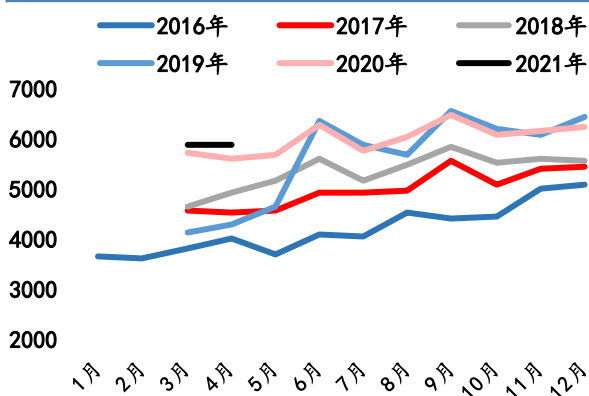


图11：内蒙古地区炼焦煤产量 单位：万吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图12：陕西地区炼焦煤产量 单位：万吨

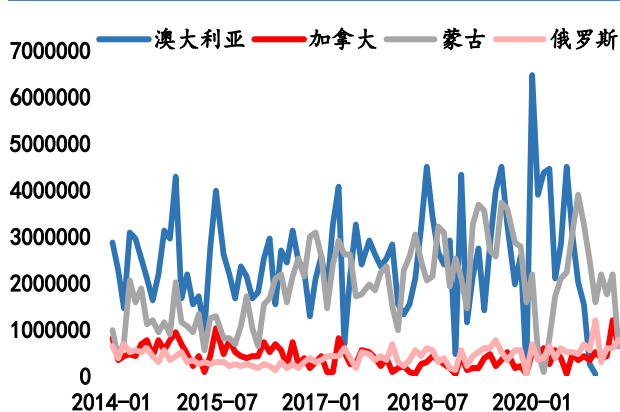


数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

## 2、澳煤短期难以恢复，外煤市场结构转变

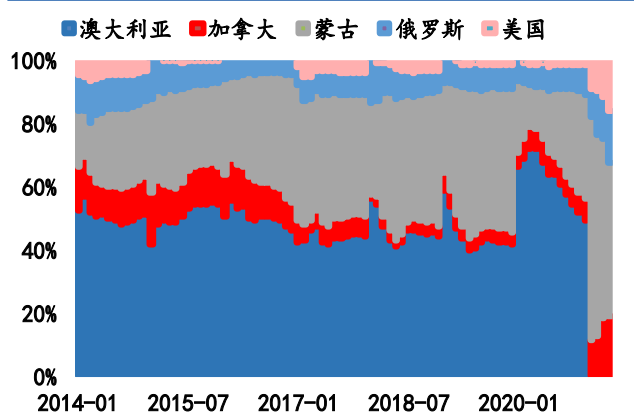
5月6日国家发改委发布声明称，自即日起，无限期暂停国家发改委与澳联邦政府相关部门共同牵头的中澳战略经济对话机制下一切活动。随着中澳关系趋紧，澳大利亚炼焦煤将继续缺席中国市场。5月份蒙古疫情虽然有所好转，通关量有所恢复，但仍远低于正常水平，最近一周甘其毛都口岸蒙煤通关量在100-130车左右徘徊，高于4月份不到50车的日均通关量，但远低于3月上半月的500车。在澳煤和蒙煤通关均受限的情况下，其他地区进口煤数量增加冥想。数据显示，2021年1-4月，中国累计进口炼焦煤1481.56万吨，同比下降45.26%；其中4月份，中国炼焦煤进口量为158.72万吨，环比减少7.93%。澳煤缺席中国市场后，炼焦煤的进口国在持续扩大，4月份从美国进口的炼焦煤为97.5万吨，环比大幅增长46.92%，超过蒙古成为中国的主要进口国。进口自其他国家的炼焦煤虽有一定程度的放量，但因总量偏小不足以弥补澳煤和蒙煤进口量下降带来的影响。短期来看，进口煤对国内市场的补充有限。

图13：各国焦煤进口情况 单位：吨



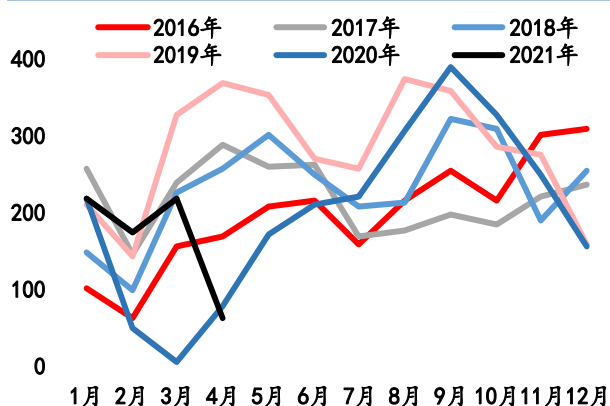
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图14：各国焦煤累计进口占比 单位：%



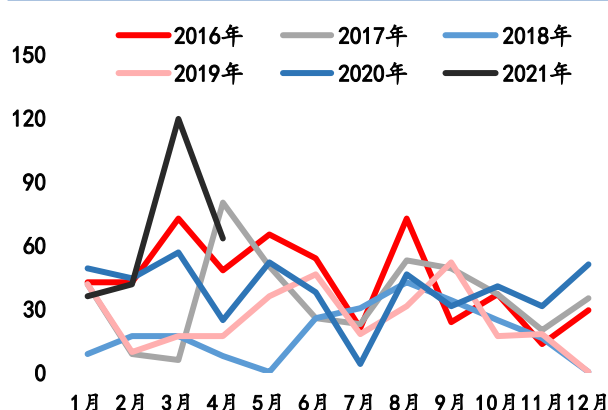
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图15: 蒙古焦煤进口情况 单位: 万吨



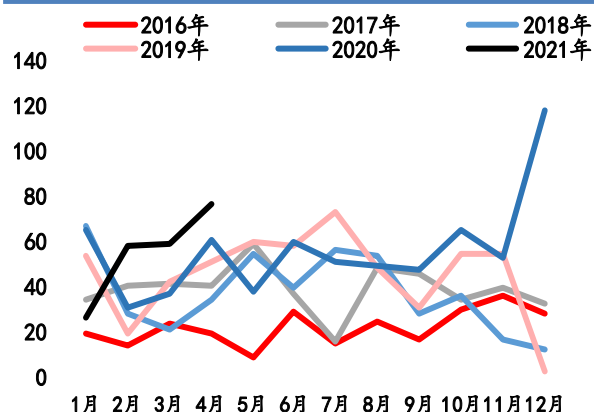
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图16: 加拿大焦煤进口情况 单位: 万吨



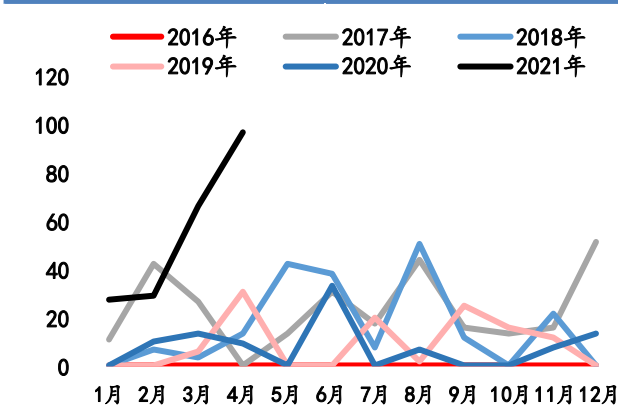
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

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

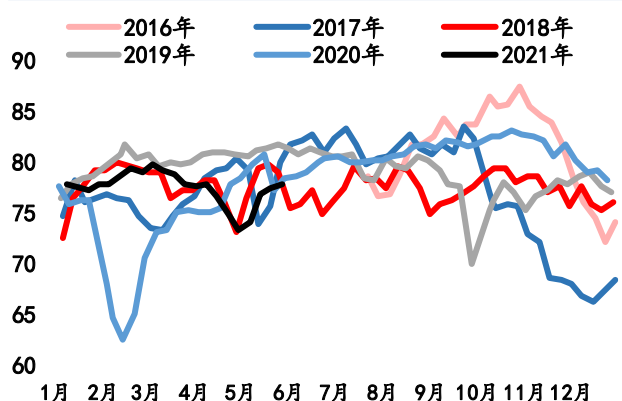
### 三、焦炭基本面情况

#### 1. 环保限产持续进行, 供应增量不及预期

5月初受下游成材价格大幅上涨影响, 焦化厂生产积极性较高, 4月份环保督察组陆续离开焦企主产区后, 焦企开工率开始持续回升。数据显示, 截至5月28日, 全国100家独立焦企产能利用率为77.79%, 连续4周上升, 较4月底的产能利用率上升约4.58个百分点。临近月末焦炭第九轮提涨120元/吨未落地, 钢厂对焦炭的第一轮提降120元/吨也已开启, 钢焦企博弈开启, 目前焦化行业盈利较好, 吨利润基本维持在800元, 受利润趋势短期内焦企自发限产的可能性较小, 但7月1日为建党100周年, 不排除6月份出台环保限产政策的可能性, 后期需要及时关注各地区环保限产方面的信息。

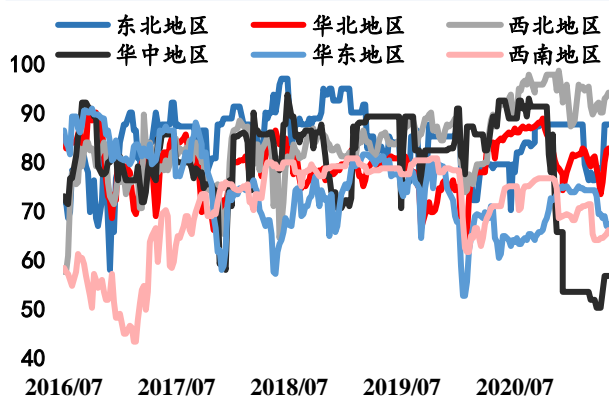
焦企生产积极性高,焦炭产量也有所增长。据国家统计局数据显示,2021年1-4月焦炭累计产量为15862万吨,同比增加7.4%;其中4月份焦炭产量为3934万吨,同比增长2.4个百分点。2021年为焦化行业产能净投放年,预计淘汰2785万吨,新增产能6445万吨,净增3660万吨,上半年预计新投产产能3800万吨左右,4-5月份新投产因环保慢于预期,预计6月份随着环保督查的撤离,新投产产能将逐步兑现。目前来看新增产能投放需要一定的时间,而7月1日为建党100周年,6月份可能会出台环保限产政策,因此预计6月份供给增量有限。

图19: 全国焦化企业开工率 单位: %



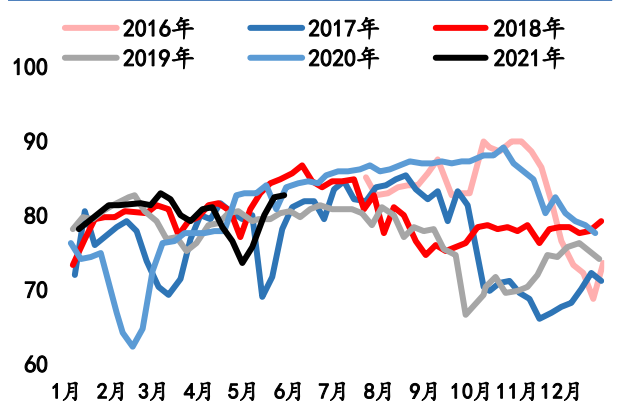
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图20: 各地区焦化厂开工率 单位: %



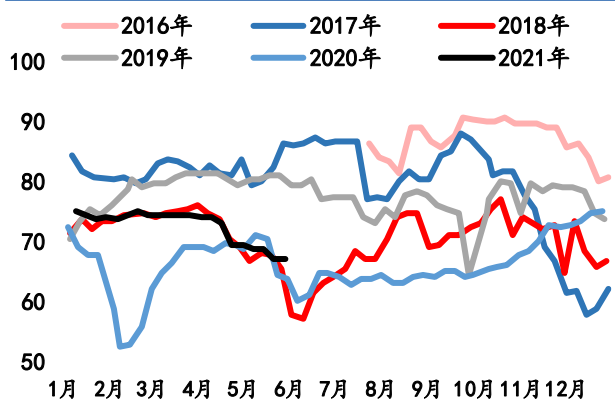
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图21: 华北地区焦化企业开工率 单位: %



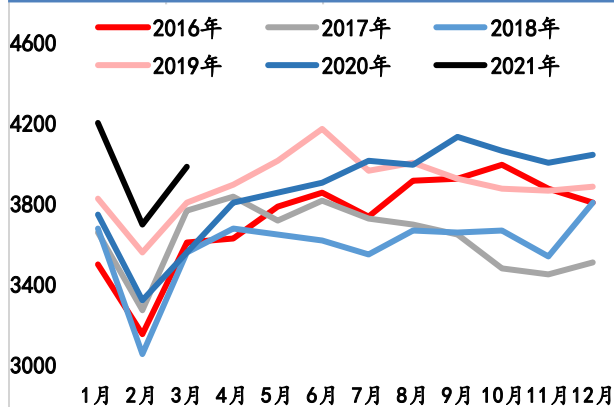
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图22: 华东地区焦化企业开工率 单位: %



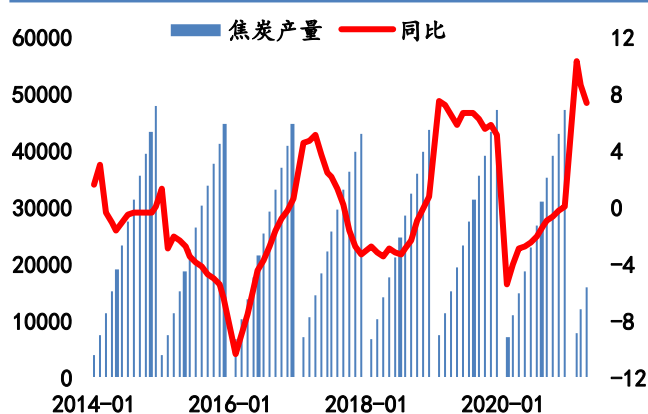
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

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

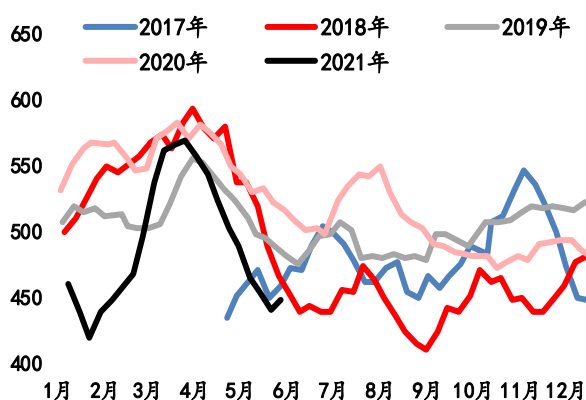


数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

## 2. 库存结构显现分化，钢厂库存开始回升

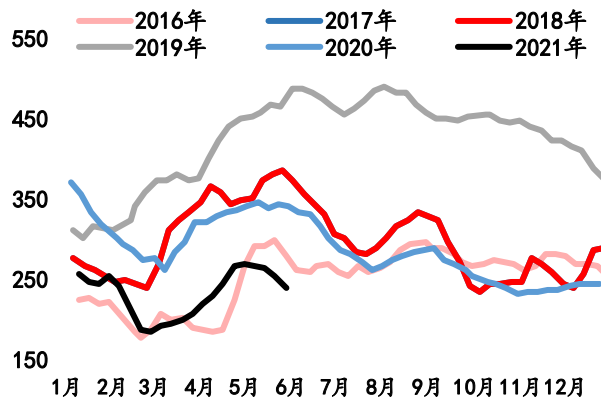
焦炭市场经历八轮提涨，第九轮提涨提出后，落实时间较长，唐山部分钢厂开启焦炭价格的第一轮提降，钢焦企开始出现博弈。钢厂的焦炭库存在连降八周后开始回升，据 Mysteel 调研数据显示，截至5月28日，焦炭总库存（钢厂+焦企+港口）为686.7万吨，较4月底下降69.8万吨。从库存结构来看，100家独立焦化厂焦炭库存为22.6万吨，周环比下降1.3万吨，月环比下降6.9万吨；110家样本钢厂焦炭库存为425.59万吨，周环比上升9.12万吨，月环比下降32.93万吨；四大港口焦炭库存为238.5万吨，周环比下降15.5万吨，月环比下降30万吨。尽管焦炭的总库存仍在下降，但临近月末焦企和贸易商均积极出货，市场资源集中流向钢厂，下游钢厂的库存开始回升。考虑到后期终端消费淡季和成材利润的大幅回落，钢厂对原料抵触情绪增加，但随着唐山地区调整减排比例措施的公布，市场博弈将加剧，后续建议继续关注有关钢厂和焦化厂限产政策的颁布和执行情况。

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

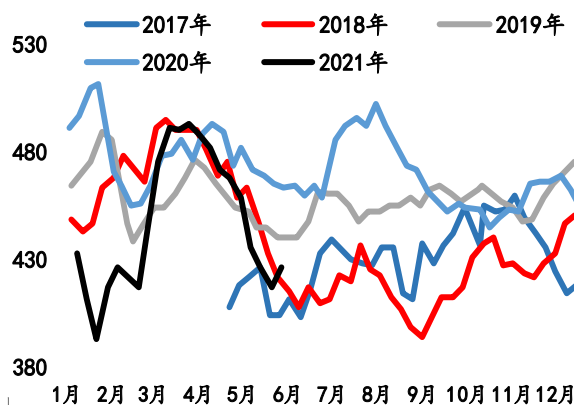
图26：四港口焦炭总库存 单位：万吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

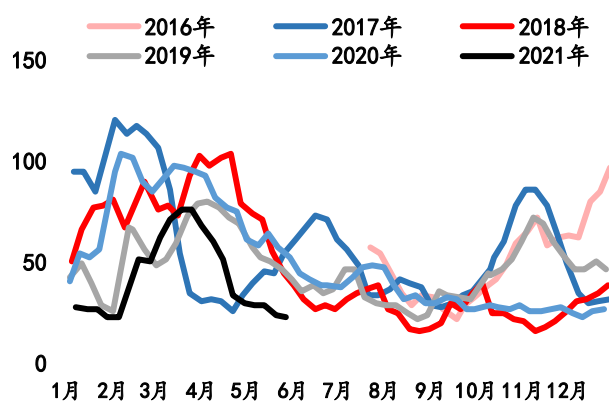


图27: 110家样本钢厂焦炭库存 单位: 万吨



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

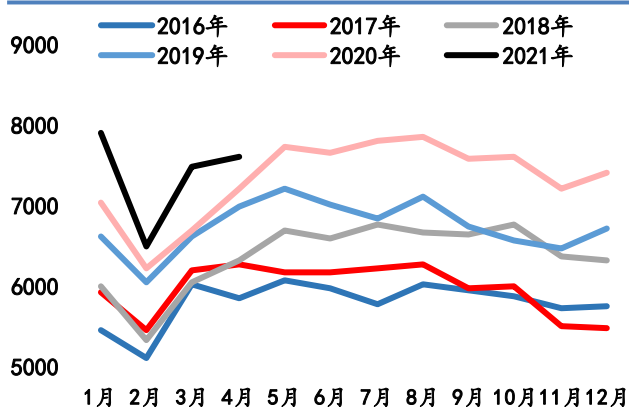
### 3. 政策主导黑色系方向, 焦炭短期需求有韧性

目前来看, 铁水和粗钢产量仍小幅增长, 压减还未出台更严格政策。国家统计局数据显示, 2021年1-4月, 国内生铁累计产量为30664万吨, 累计同比增加8.7%; 其中4月份生铁产量为7597万吨, 同比增加3.8%。2021年1-4月, 国内粗钢产量为45253万吨, 累计同比增加20.10%; 其中4月份粗钢产量为9785万吨, 同比增加13.4%。受下游需求的引导, 焦炭的运行具有明显的季节性特点, 4-5月份为传统旺季, 钢材库存去化, 铁水产量不断增加, 对焦炭的需求也增加。受唐山地区限产政策影响, 目前全国高炉开工处于历史同期低位, 但较4月份开工率有所回升。据Mysteel数据显示, 截至5月28日, 全国高炉开工率为62.43%, 同比下降8.15个百分点, 较4月底上涨0.55个百分点, 盈利钢厂占74.46%, 同比下降4.07个百分点, 较4月底下降4.68个百分点; 河北省高炉开工率为48.89%, 同比下降17.14个百分点, 较4月底上升1.27个百分点; 唐山市高炉开工率为64.00%, 同比下降20.92个百分点, 较4月底上升14个百分点。

进入6月份后随着下游钢材市场逐渐转淡, 传统梅雨季节的到来, 高炉检修有增多趋势, 但5月31日唐山市调整减排比例措施使得全年供应端减量有所收窄, 下游钢厂对焦炭需求的增加或将抵消梅雨季节高炉检修对焦炭需求的减少。6月份下游对焦炭的最终需求还需关注后续唐山地区调整减排措施的实施情况, 以及其他地区是否会陆续出台相应减调比例的政策。综合来看, 6月份焦炭需求情况多取决于政策, 下游需求将迎来淡季, 钢材社会库存或将转稳, 届时利润传导会对焦炭现货价格有一定的压制作用。

图29：生铁月度产量

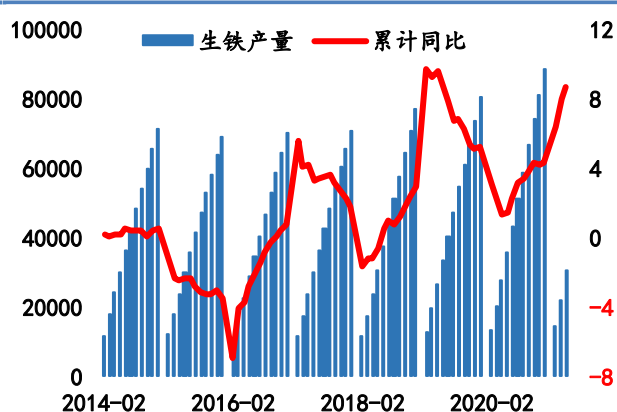
单位：万吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图30：生铁产量累计值

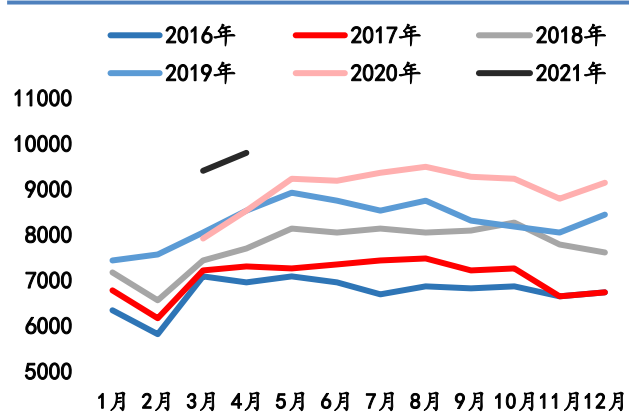
单位：万吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图31：粗钢月度产量

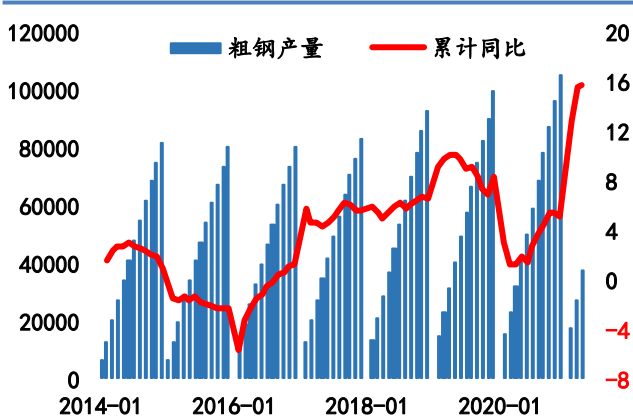
单位：万吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图32：粗钢产量累计值

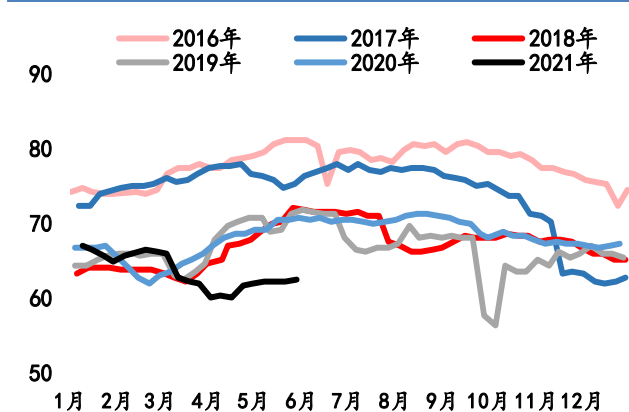
单位：万吨



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

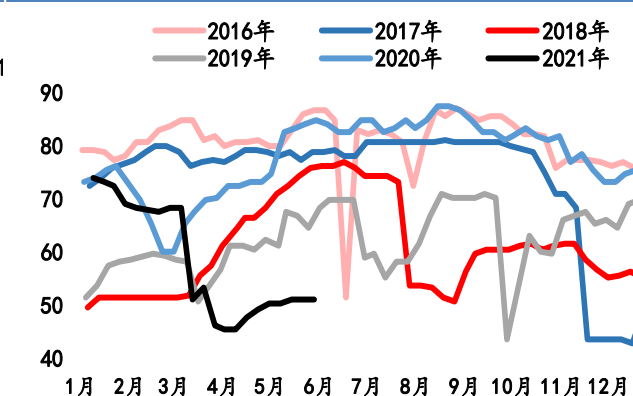
单位：%



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，目前部分地区煤矿安全检查已经成为常态，在严格限制超产的背景下，国内总体煤炭生产增量预计较为稳定，而澳煤和蒙煤短期内进口量难以大幅增加，其他国家的焦煤进口并不能弥补缺口，因此预计 6 月份国内焦煤总体供应依旧偏紧。需求方面，下游焦企利润较好，对焦煤仍有需求，但因目前焦煤价格过高，随着黑色终端需求的逐渐转淡，对原料需求的减弱将快速传导至焦煤端压制焦煤价格继续上涨。综合来看，基于国内焦煤供应有限、进口保持低位，焦煤供需偏紧短期或将持续，焦煤后市仍有向好预期，但因终端需求的减弱，焦煤持续上涨的情绪有明显转变。在焦化新增产能投放的预期下，焦煤期货走势或将好于焦炭，预计 09 合约震荡偏强运行。建议关注焦企利润和新产能投放的情况。

焦炭方面，目前焦炭吨利润尚可，前期因环保督查造成的限产近期有所放缓，在高利润趋势下焦企开工积极，企业库存低位，下游需求暂稳，但是随着梅雨季节的到来，终端需求将逐渐转淡，钢厂利润被压缩后，需求的转弱将快速传导至焦炭。目前钢焦企博弈加剧，后续焦炭价格的走势或将更多依赖于政策面消息，5 月 31 日唐山地区调整减排比例措施需要进一步关注其具体执行程度，以及其他地区相关政策的颁布和实施。目前焦炭 09 合约贴水约 400 元/吨，下跌空间暂时有限，焦炭 09 合约或将维持宽幅震荡的格局。另外，7 月 1 日将迎来建党 100 周年，届时各地将采取一定的环保限产措施，建议密切关注各地钢焦企的限产政策。

**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。