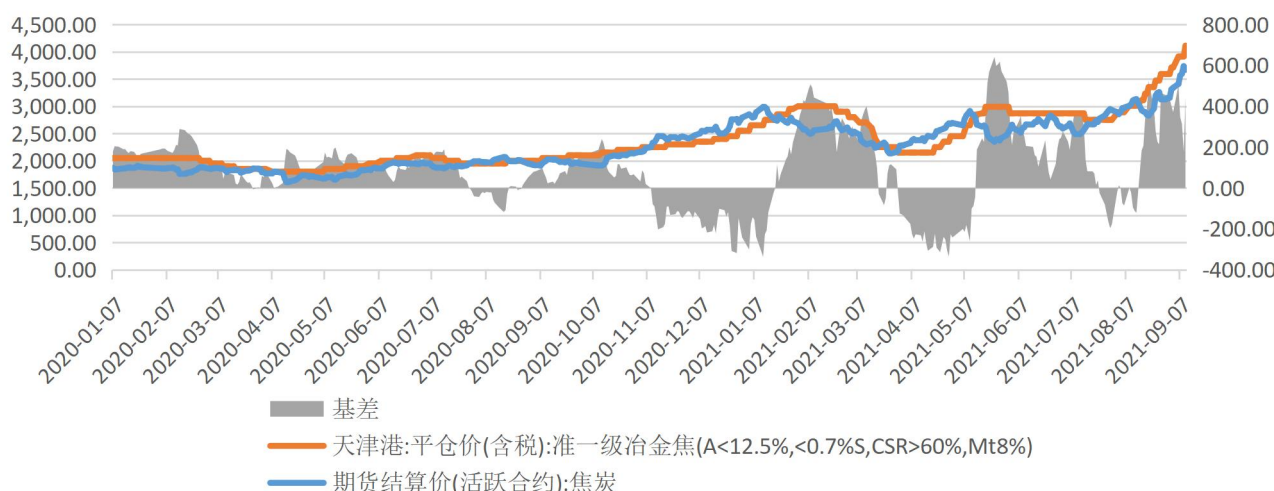


焦炭专题报告
2021年9月9日 星期四
供需双紧，警惕价格冲高回落
执笔：陆永原
电话：0591-87892521
从业资格：F03093938
一. 行情回顾

8月以来焦炭期现整体偏强运行，焦炭01合约价格不断创新高，月涨幅14.04%，从最低价3106元/吨，一路上涨，最高价达3847元/吨，10日焦炭价格开始见顶回落，震荡下行，回调力度较大，接近340元/吨。由于焦煤供应不足，煤价居高不下，基于成本支撑，焦炭现货价格不断上涨，周期内焦企开展十轮提涨，累计提涨1360元/吨。截止9月10日，天津港价格涨至4110元/吨，基差持续走强，盘面深贴水。

展望九月，短期焦煤供紧张，焦企限产，钢厂减压节奏温和，焦炭供需偏紧，预计价格会持续震荡偏强，谨慎持多；下旬随着煤矿产能释放，粗钢压减范围扩大，供需平衡，焦炭价格可能回落。

图表 1：焦炭基差走势


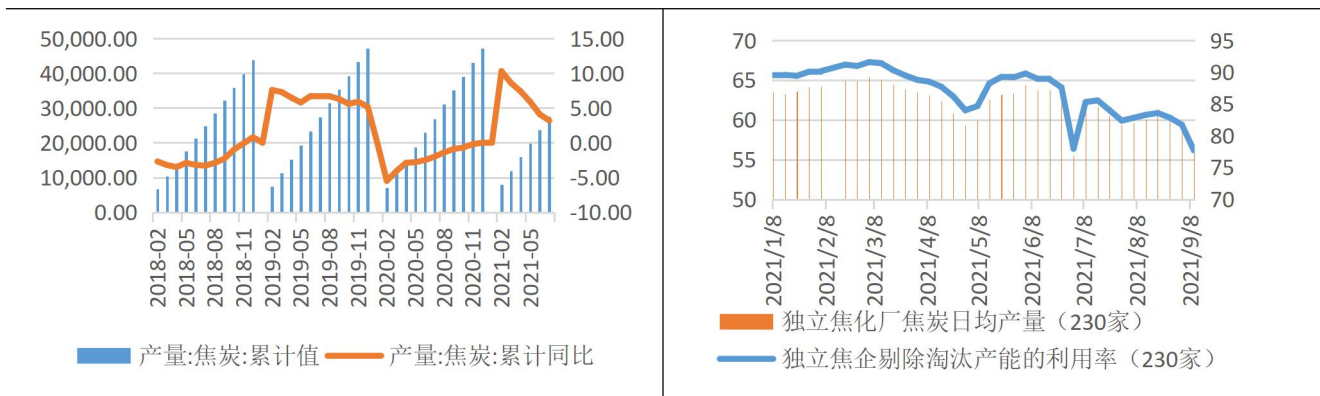
数据来源：WIND 福能期货研究院

二. 焦炭基本面
1. 供应情况：原料紧缺叠加环保限产趋严，产量增长缓慢

7月国家统计局统计焦炭产量3879万吨，环比下降0.3%，同比下降2.96%；今年以来焦炭累计产量27644万吨，累计同比上涨3.2%；截至9月10日，Mysteel统计230家独立焦化厂剔除淘汰产能的利用率为77.71%，环比减4.05%；日均产量56.32，环比减2.93。由图2可以看出，今年以来焦炭的产量呈下降趋势，焦企产能利用率也不及3、4月份。主要原因在于两方面，一是8

月底二轮中央环保督查组入驻山东，当地限产进一步走严，二是7、8月份焦煤紧缺制约焦炭产量，双重影响下，焦炭产量和开工同比下降，具体解释如下：

图表 2：焦炭产量及产能利用率



数据来源：WIND 福能期货研究院

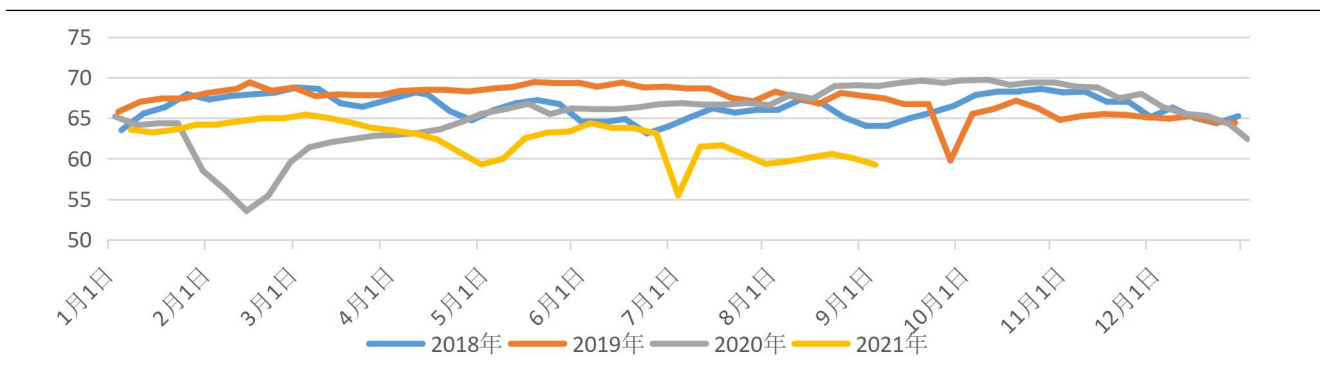
一方面，环保限产政策趋严，产能投放进度放缓。在碳达峰、碳中和的大背景下，能耗双控政策愈加严格，焦化行业作为“两高”行业，新增焦化产能审批难度加大。早在7月，钢联预计7-8月投产产能达1041万吨，但实际投产仅新增360万吨。7-8月中央督察处开展多轮环保检查，新增产能迟迟无法投放。截止2021年8月底，Mysteel调研统计，2021年已淘汰焦化产能1371万吨，新增3651万吨，净新增2280万吨；预计9月-12月还将淘汰1521万吨，新增2222.75万吨，净新增702万吨；预计2021全年淘汰2892万吨，新增5858万吨，净新增2966万吨。

图表 3：2021 焦化产能新增淘汰统计（单位：万吨）-2021 年 8 月调研预估

时间	淘汰	新增	净新增
一季度	959	1800	841
二季度	352	1475	1123
三季度	145	710	565
四季度	1436	1873	437
汇总	2892	5858	2966

数据来源：我的钢铁网

图表 4：独立焦化厂日均产量（230 家）

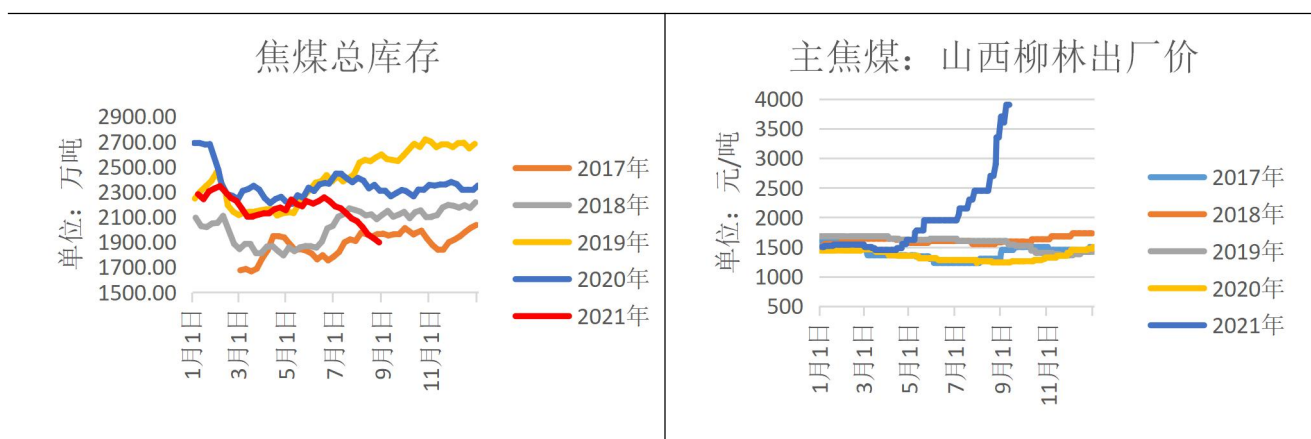


数据来源：我的钢铁网 福能期货研究院

按照党中央、国务院部署，2020年8月31日至9月30日，中央第六生态环境保护督察组对国家能源局开展了第二轮第二批中央生态环境保护督察。督查组已于8月底进入山东，钢联数据显示，截止9月7日，山东有多家焦企已处在焖炉或半焖炉状态，济宁、菏泽、泰安等地限产50%左右，其余正常生产焦化企业也有不同程度减产。陕西韩城为确保第十四届运动会顺利进行，相关部门通知全市高耗能高排放类企业于8月20日至9月30日限产幅度10%-65%不等；河北唐山地区对焦企采取分级管理，绩效评价为B级的结焦时间不低于28小时，绩效评价为C、D级的结焦时间不低于32小时；各焦化企业禁止湿熄焦作业。基于当前的形式可以看出，今年环保检查力度明显高于往年，焦企开工率受较大影响，独立焦化厂日均产量处于四年中的最低位，并且有走弱趋势，新增产能投放缓慢，当前的环保政策对九月甚至整个四季度的焦炭供应都有一定影响。

另一方面，焦煤紧缺，煤价大涨，焦企迫于成本压力有一定限产。7月以来，国内因安全事故、矿山治理等原因，焦煤供应紧张，澳煤暂无恢复通关迹象，蒙煤通关量少且因疫情不确定性强，焦煤库存持续走低，优质低硫主焦煤更是供不应求，结构性矛盾突出。由图5可知，焦煤库存已创下近五年新低，截止9月10日，焦煤社会总库存为2802.06万吨，其中独立焦化厂全样本场内焦煤库存为1355.23万吨，处于历史低位。煤源紧缺的情况下，焦煤价格高起，特别是低硫主焦煤的价格大幅攀升，现山西柳林主焦煤出厂价已达3900元/吨，远高于前五年的价格。

图表5：焦煤库存、焦煤价格



数据来源：WIND 福能期货研究院

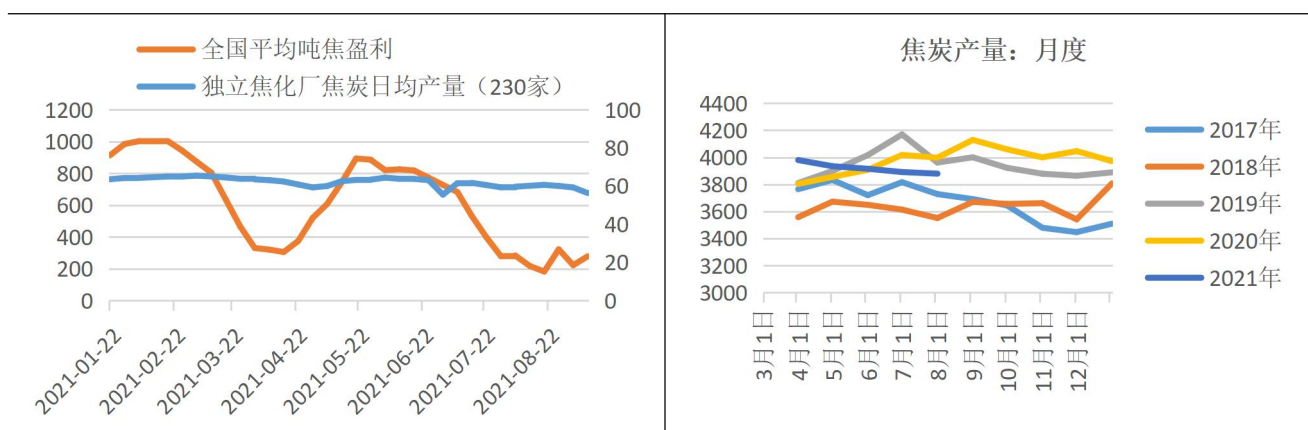
高成本下焦企利润被挤压，由表6可以看出，全国平均吨焦盈利278元，相比8月初，除了山西、河北、陕西盈利上升，其他主产区吨焦盈利还是有不同程度的下降。截止9月10日，即便焦企已完成10轮提涨，累计提涨1360元/吨，焦企近月利润仍处于年度最低点，迫使部分焦企限产或是转为生产高硫焦，焦炭月产量难以提升，处于近三年最低位。

图表 6：地区吨焦盈利

	2021/8/5	2021/9/9	变化
内蒙古	163	132	-31
河南	443	427	-16
山西	220	317	97
河北	255	330	75
江苏	388	361	-27
山东	377	128	-249
江西	321	355	34
陕西	67	172	105
全国平均	283	278	-5

数据来源：我的钢铁网 福能期货研究院

图表 7：全国吨焦盈利及焦炭月度产量



数据来源：我的钢铁网 福能期货研究院

9月中上旬，基于焦煤供不应求的现状，煤价难有大幅回调，成本将会继续压缩焦企利润，焦煤紧缺叠加利润低位，焦企日均产量低，产能增加不易，后期若钢厂对焦炭提涨接受程度下降，焦炭利润上涨动力不足，会进一步影响焦企生产供应。需注意的是八月以来，煤矿开工率逐步回升至六月初的正常水平，焦煤总库存降幅也在收窄，若发改委八月中旬新批复煤矿产能在9月中下旬释放，焦煤供应改善或能带动焦炭供应增加。

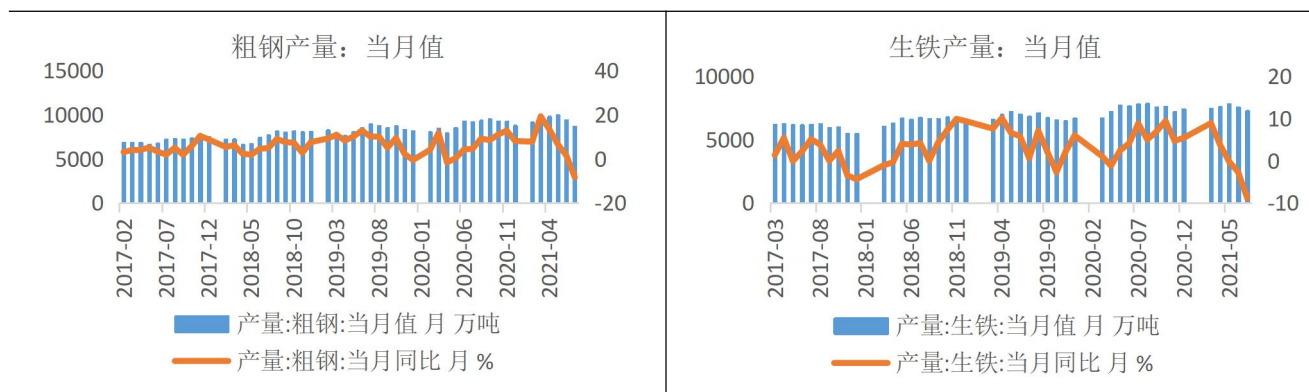
综合来看，国内焦煤供需矛盾未改善前，焦炭产量难有提升；环保限产下，新增产能投放可能进一步延迟，焦炭供应增量预期弱，供应持稳可能性较大。

2.需求情况：粗钢压减稳步进行，焦炭需求稳中偏弱

今年以来，各地区加强能耗双控，国内钢材供给在7、8月出现明显减量，粗钢和生铁产量同比下降幅度较大。根据wind数据显示，7月国内粗钢产量8679万吨，同比下降8.4%；生铁产量

7285 万吨，同比下降 8.9%。多份文件为粗钢压减政策加码，东北地区限产落地，目前已有 9 家钢厂表示已接到相关部门通知“今年粗钢产量不高于去年”。唐山市为有效推动空气质量持续改善，计划 9 月对 19 家在产钢铁企业执行总量减排 30% 的措施。广西突发能耗双控，限电限产，部分钢厂在 9 月份排产计划的基础上，再压减 20% 的产量。另外，国家对地产管控力度较强，7 月的房地产开发投资完成额、购置面积、新开工面积同比增速分别降至 1.37%、2.84% 和 -21.5%，地产预期缩减，基建投入不高，房建资金紧张，终端对钢材需求有减弱迹象，钢厂对焦炭需求有缩减预期。

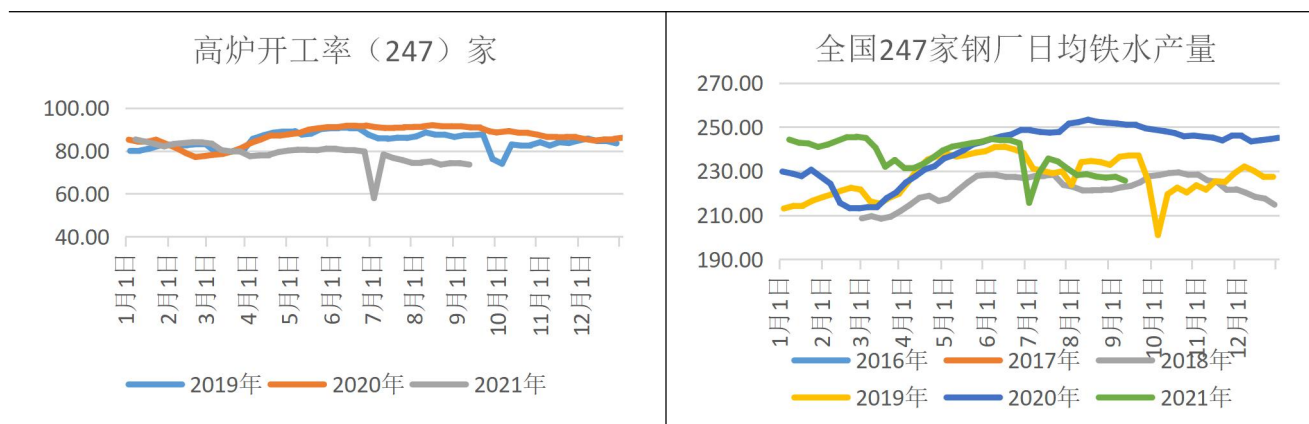
图表 8：生铁粗钢产量



数据来源：WIND 福能期货研究院

但在纠正“运动式”减碳政策的影响下，钢厂整体减压力度低于预期。如图 9 所示，截止 9 月 10 日，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 73.57%，开工平稳，相比前两年降幅明显；日均铁水产量 225.63 万吨，较 7 月 30 日 231.13 万吨减少 5.5 万吨，铁水产量稳定，说明 8 月钢厂没有大幅减产，对焦炭需求持稳。虽然焦炭本月快速上涨，但因铁矿大幅回调，利润并未缩水，钢厂保持 88.74% 的高盈利率，螺纹毛利在 500-700 元/吨之间波动，成材需求下滑对利润拖累不大，钢厂对焦炭提涨接受度高，补库意愿强。

图表 9：钢厂高炉开工及产能利用率



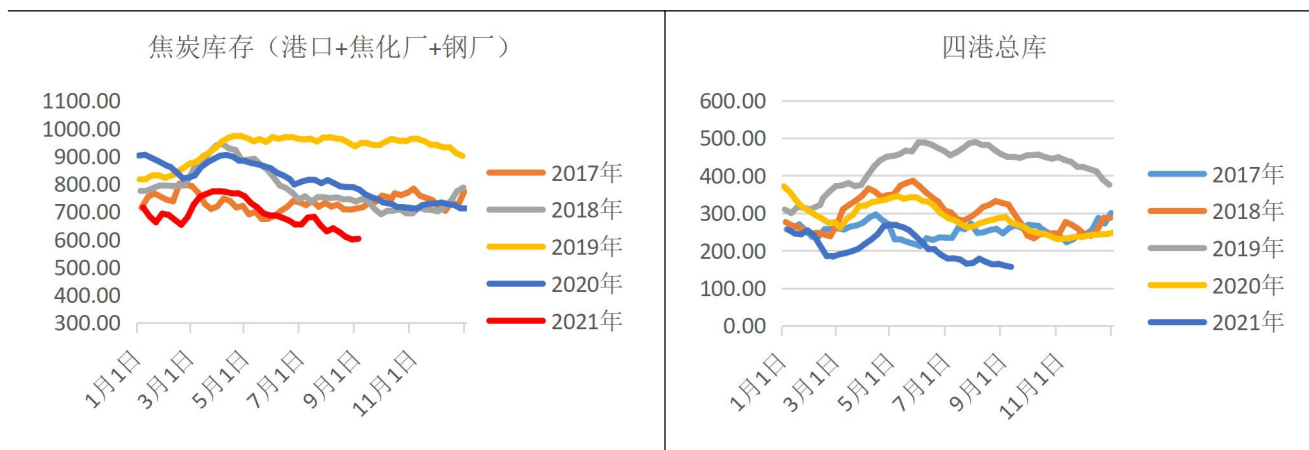
数据来源：WIND 福能期货研究院

总体来看，9月焦炭需求并不悲观，虽然粗钢压减和终端减弱的压力较大，但相比于7-8月淡季，“金九银十”终端对钢材刚需仍在，且钢厂减产节奏温和，未出现大规模减产迹象，对焦炭以刚需补库为主，预计后期钢厂压减稳步进行，焦炭需求稳中偏弱。

3. 库存情况：限产政策扰动，库存回升空间有限

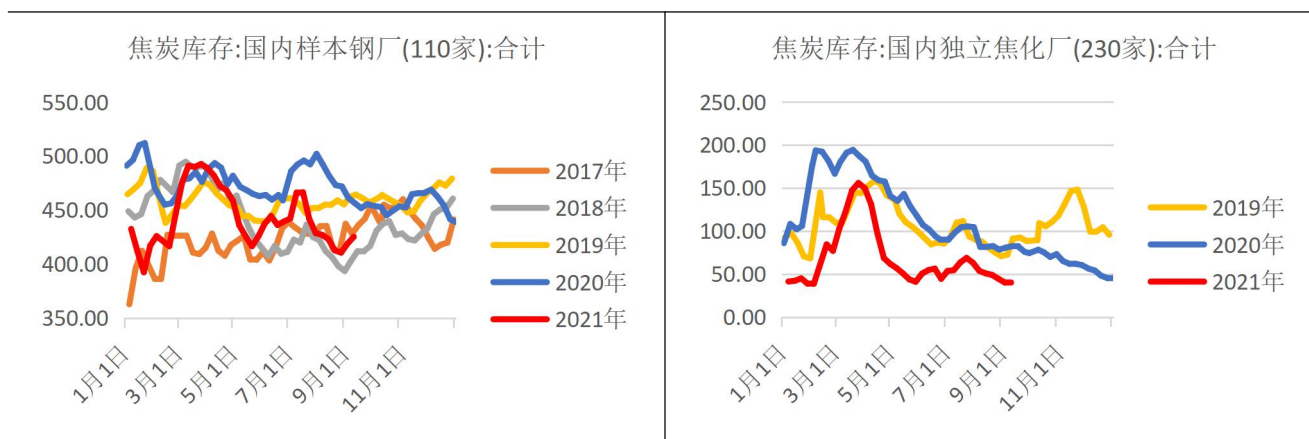
8月焦炭现货价格居高不下，01合约深贴水，多数贸易商处在观望、惜售待涨状态，日照青岛港库存在145万吨左右波动，港口成交较为一般。截止至9月10日，Mysteel统计焦炭总库存（全样本+18港+247家钢厂）的总量为994.62万吨，较8月初的1048.73万吨下降了54.11万吨，近两月处于降库趋势；（钢厂+焦企+港口）为604.99万吨，月环比下降29.73。四港总库存156.8万吨，月环比下降13.3万吨；247家钢厂焦炭库存742.04万吨，月环比上升19.11万吨；230家独立焦化厂焦炭库存39.41万吨，月环比下降11.34万吨。

图表 10：焦炭库存



数据来源：我的钢铁网 福能期货研究院

图表 11：焦炭库存



数据来源：我的钢铁网 福能期货研究院

由此可见，除了钢厂近期库存有所回升，其他各环节库存都在下滑，且处于近几年低位。随着9月环保检查和空气治理措施趋严，山东、陕西、河北等地区焦企限产较多，焦炭总库存回升空间不大，钢厂库存回升，短期焦炭整体供需偏紧。

三. 行情展望

图表 12：焦炭 2201 价格走势



数据来源：博易

在焦煤偏紧、利润低位及产能投放缓慢的影响下，8月焦炭现货延续7月涨势，焦煤价格支撑焦炭现货走强，主力合约价格跟随现货震荡向上。总的来看，在钢厂对焦炭需求不减、原料焦煤供应偏紧及焦企限产预期较强的情况下，短线成本支撑还在，9月中上旬焦炭现货市场价格大概率延续涨势；随着煤矿产能的逐步释放，钢厂检修压产增多，焦企限产，下旬焦炭可能面临供需双弱局面，市场预期走弱，期价会有一定调整。综上所述，9月中上旬焦炭期现市场可能继续上涨，对于01合约以区间操作为主，短线盘面深贴水、低库存可适当逢低做多，后期若出现焦煤供应大增、终端需求不佳及钢材价格回落，焦炭有转稳或者下调可能，01合约可转为逢高轻仓做空。

风险：1.山东焦企限产力度及各省新增产能投放情况；2.钢厂高炉检修落实情况以及压减范围扩大情况。3.煤矿产能释放，进口量增加，焦煤供应增加。

免责声明

本报告版权属于福能期货股份有限公司所有，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。

福能期货经营机构办公地址信息

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路 75 号海西商务大厦 31 层
 邮编：350003 电话：0591-87871692 传真：0591-88265617
 网址：www.fnqh.com.cn

厦门分公司

地址：厦门市东渡路 61 号振华大厦 B 座二楼
 邮编：361012 电话：0592-5678309
 传真：0592-5678778

湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街 67 号广泽大厦 9 层 D 户
 邮编：430070 电话：027-88773007
 传真：027-88773003

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路 36 号招银大厦 1901 室。
 邮编：266001 电话：0532-82023818
 传真：0532-82023820

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路金融中心 A1A2 栋 1203-1205
 邮编：364000 电话：0597-2251100
 传真：0597-2257711

晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融广场 3 号楼 1401-1402 室
 邮编：362200 电话：0595-85612808
 传真：0595-85610966

漳州营业部

地址：漳州龙文区万达写字楼 b 座 603-604
 邮编：363000 电话：0596-2038010
 传真：0596-2020009

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路 94 号泓源·国际-1-607
 邮编：352000 电话：0593-2999108
 传真：0593-2999106

莆田营业部

地址：莆田市城厢区联创国际广场 B 区 B4#201 号
 邮编：351100 电话：0594-2209090
 传真：0594-2606058

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦 A 幢 7 楼
 邮编：362000 电话：0595-36616716
 传真：0595-22116955

永安营业部

地址：永安市含笑大道 1196 号阳光丽景 1 号楼 1503-1507 室
 邮编：366000 电话：0598-3859578
 传真：0598-3859978

南昌营业部

地址：南昌市南滨国际金融大厦 2003-2005 室
 邮编：330000 电话：0791-86213373
 传真：0791-86210701

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 65 号世外桃源广场 B 座 1917
 邮编：610042 电话：028-87590801
 传真：028-87590805

上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路 969 号 8 楼 805
 邮编：200122 电话：021-68827096
 传真：021-68827678

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场 911
 邮编：510620 电话：020-38550010
 传真：020-38550010

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦 B 座 1701、1706
 邮编：518000 电话：0755-82529159
 传真：0755-82993386

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路 268 号汇杰广场 1508 室
 邮编：210000 电话：025-83209186
 传真：025-83209187