

需求不减焦企提涨意愿强，钢价走强或助涨焦炭价格

观点：

国内原煤生产基本稳定，政策干扰边际减小，对于焦煤来讲，目前主要关注点在海煤进口以及蒙煤通关上。不过从进口数据来看，通过政策收紧本年度进口量同比增幅已经回落，预计后期进一步收紧政策概率不大，且配额不足问题市场已经有较为充分的预期。需求端，焦企生产较为积极但增库动力不强，供需关系无大的变动可能，焦煤或延续震荡走势为主。

焦炭方面，利润驱使下焦企开工已经在环保条件下保持高位，进一步增加概率不大；同时面临着山东、河北环保的进一步要求，供应较为稳定。钢厂开工在历史高位，焦炭需求不减，当下焦炭库存不高，心态转好，随着钢价的震荡走强，焦企提涨意愿加剧，焦价震荡走强概率增加。

研发&投资咨询



王 益

李睿舟

从业资格号：F3013198

F3061473

投资咨询号：Z0013365

 : 136 0918 8676 : liruizhou@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

需求不减焦企提涨意愿强，钢价走强或助涨焦炭价格

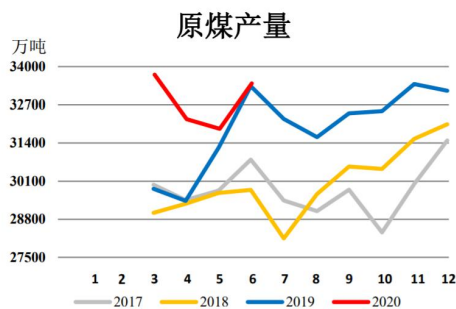
一、焦煤：进口政策偏紧 供需格局难改

(一) 国内原煤生产稳定 现货走势偏弱

6 月份，全国原煤产量 3.34 亿吨，同比下降 1.2%，降幅比上月扩大 1.1 个百分点；日均产量 1114 万吨，环比增加 86 万吨。1-6 月份全国原煤产量 18.05 亿吨，同比增长 0.6%。从以上数据可以看到，国内原煤生产已经步入较为稳定时期，前期对原煤生产有重大影响的环保、安全因素，随着政策的常态化执行和调控的细化，目前对原煤的生产干扰已经越来越弱，影响范围也在逐步减小。

图 1：原煤产量

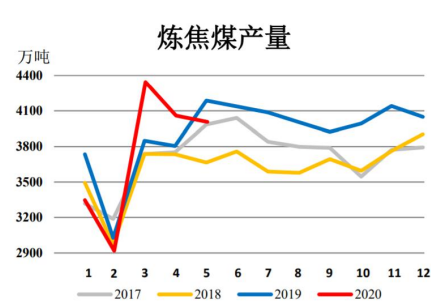
单位：万吨



资料来源：Mysteel 长安期货

图 2：炼焦煤产量

单位：万吨



资料来源：Mysteel 长安期货

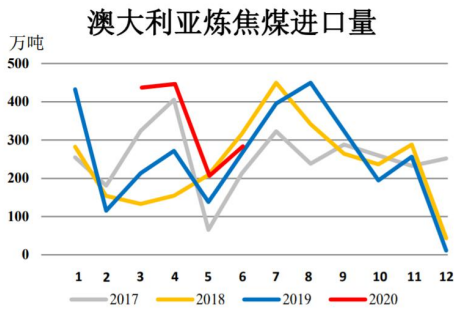
焦煤现货方面，国内总体供大于求的现状短期仍难改变，现货价格维持弱势稳定格局不改，难有回升动力。山西临汾、吕梁等多地煤企表示，近期出货不畅，下游拿货积极性较差，加之修路等原因运输受阻，部分国企大矿库存持续攀升。区域内配煤品种小幅走弱 20-30，煤矿销售压力增加且仍有看跌预期。

(二) 焦煤进口政策仍然偏紧

海关数据显示，6 月份，中国进口炼焦煤 626 万吨，同比下降 4.5%，环比增长 30.69%；1-6 月，累计进口炼焦煤 3812 万吨，同比增长 5.3%。受偏紧的进口政策影响，澳洲主焦煤国内报价异常稳定，且多有港口额度紧张，预计 7、8 月份进口焦煤仍旧同比有下降趋势，但价格波动预期不大。

图 3：澳大利亚炼焦煤进口量

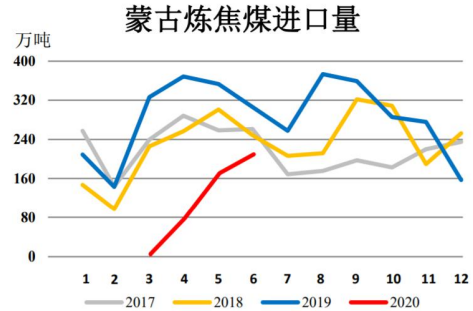
单位：万吨



资料来源：Mysteel 长安期货

图 4：蒙古炼焦煤进口量

单位：万吨



资料来源：Mysteel 长安期货

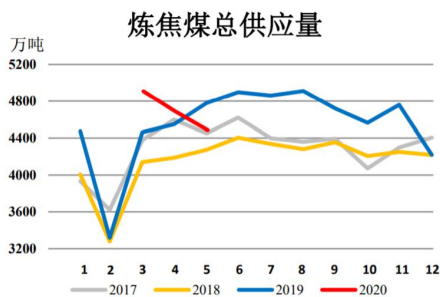
蒙古煤方面,甘其毛都口岸6月份共进口蒙古国煤炭118.53万吨,同比下降28.31%,环比增长1.69%。

继5月份后,单月煤炭贸易量再次突破一百万吨,再创3月21日跨境运煤通道复关以来新高。但不可否认的是,疫情的影响仍在,同时其国内庆祝传统节日亦影响焦煤的生产与出口,因而8月份蒙煤进口量不甚乐观。目前288口岸日通关500车左右,相比于往期高点仍然是中位状态。

(三) 库存弱于同期 独立焦企生产积极

图 5：炼焦煤总供应量

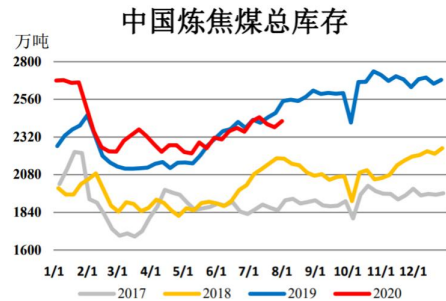
单位：万吨



资料来源：Mysteel 长安期货

图 6：中国炼焦煤总库存

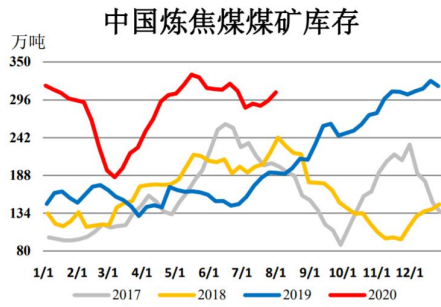
单位：万吨



资料来源：Mysteel 长安期货

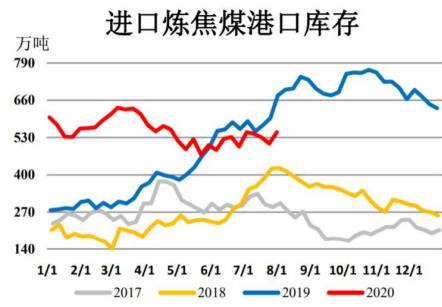
库存方面,截至7月31日,国内焦煤煤矿库存306.92万吨,环比增长12.05万吨;港口合计库存549万吨,环比增加40万吨;炼焦煤钢厂焦化厂及独立焦企库存1565.95万吨,环比下降12.8万吨。从数据可以看到,社会焦煤库存总量上升,煤矿、港口库存均大幅增加,消费端库存小幅下滑,说明在目前的炼焦利润下,焦企仍具有较高的生产积极性,同时煤矿存煤意愿也较强。

图 7：中国炼焦煤煤矿库存 单位：万吨



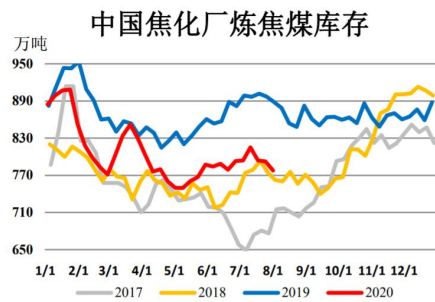
资料来源：Mysteel 长安期货

图 8：进口炼焦煤港口库存 单位：万吨



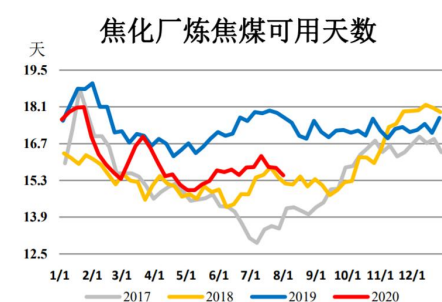
资料来源：Mysteel 长安期货

图 9：中国焦化厂炼焦煤库存 单位：万吨



资料来源：Mysteel 长安期货

图 10：焦化厂炼焦煤可用天数 单位：天



资料来源：Mysteel 长安期货

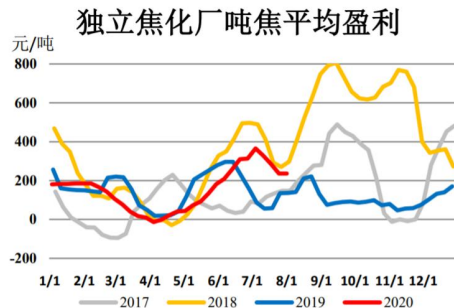
二、焦炭：供应稳定趋紧 提涨情绪较高

(一) 焦企开工率稳定 产量维持弱势

国家统计局数据显示, 6 月份中国焦炭产量 4017 万吨, 同比下降 4.2%, 降幅较上月扩大 1 个百分点。

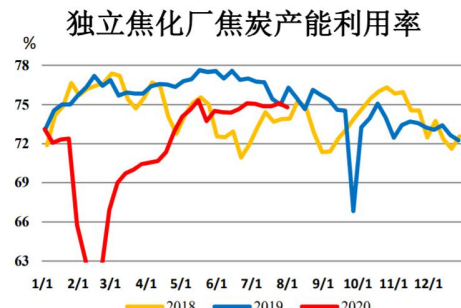
1-6 月份, 中国焦炭产量 22869 万吨, 同比下降 2.5%, 降幅较 1-3 月收窄 0.3 个百分点。

图 11：独立焦化厂吨焦平均盈利 单位：元/吨



资料来源：Mysteel 长安期货

图 12：独立焦化厂焦炭产能利用率 单位：%



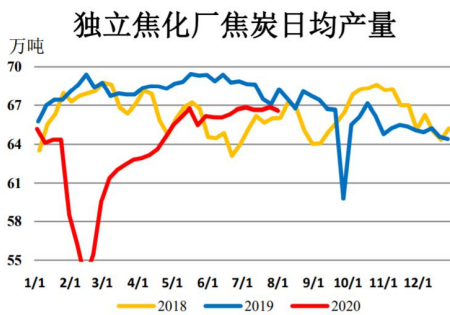
资料来源：Mysteel 长安期货

开工率显示独立焦企生产积极性高企，中型焦企开工率微幅增加。不过绝对值仍然呈现分化状态，大中型焦企开工已经基本恢复至历史同期水平，但小型焦企开工率仍然同比下降 10 个百分点左右。

行业消息上，河北省要求年底前全省所有炭化室高度 4.3 米的焦炉全部关停。目前，唐山、邯郸、石家庄地区焦企多数均已收到相关通知，18 家焦企合计 1256.1 万吨产能预计年底关停，而能否如期关停，还有待进一步观察。同时，山东“以煤定焦”政策执行力度并没有前期市场预期的严格，同时存在因环保问题而进一步趋严的可能；徐州地区落后产能已经退出，前期对市场造成较大程度的两个干扰因素，目前还有山东政策执行进一步严格化的可能这一因素存在，对市场可能还会形成一定影响。

图 13：独立焦化厂焦炭日均产量

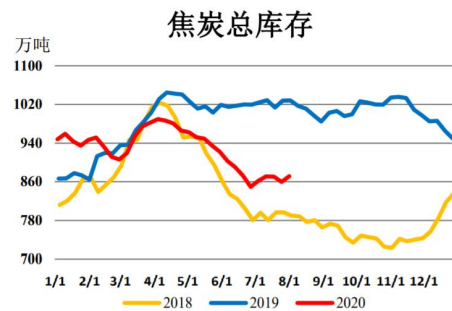
单位：万吨



资料来源：Mysteel 长安期货

图 14：焦炭总库存

单位：万吨

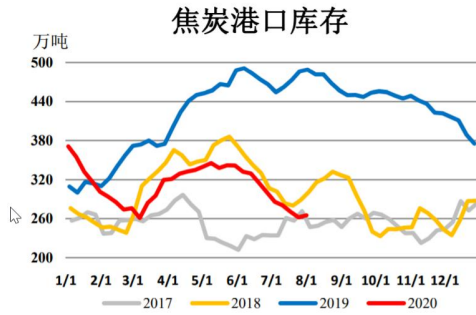


资料来源：Mysteel 长安期货

焦炭产量上，相对于 2019 来说，旬均产量处于偏弱位置，这与中小焦企开工不足不无关系，同时山东、徐州等地的产能限产及退出，也造成 7 月以来日均产量出现明显的回落；目前日均焦炭产量 31.67 万吨，同比减少约 1.8 万吨或 5.29%。预计接下来日均产量仍然维持在相对偏弱的位置，直到新建产能大规模投产，不过也需要密切注意 4.3 米焦化炉的产能退出情况，新投产与产能退出出现的先后顺序将会对焦炭价格产生较大的影响。

图 15: 焦炭港口库存

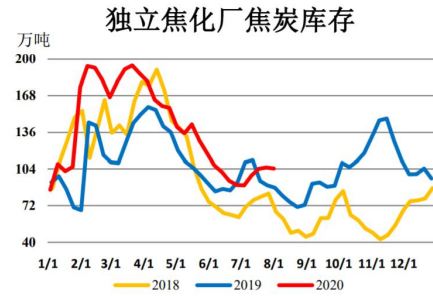
单位: 万吨



资料来源: Mvsteel 长安期货

图 16: 独立焦化厂焦炭库存

单位: 万吨

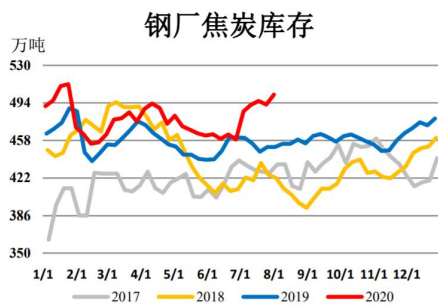


资料来源: Mvsteel 长安期货

库存方面, 国内焦炭社会库存 803 万吨, 同比减少 149 万吨或 16.96%, 相对于农历新年后低点也有 17 万吨的减少, 趋势上与往年类似。其中独立焦企焦炭库存从本年度高点 103 万吨下滑到目前的 48 万吨, 显示在目前供需情况下焦炭现货比较紧俏, 这与现货贸易情况也相符合。

图 17: 钢厂焦炭库存

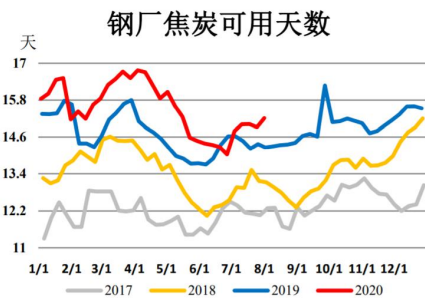
单位: 万吨



资料来源: Mvsteel 长安期货

图 18: 钢厂焦炭可用天数

单位: 天



资料来源: Mvsteel 长安期货

海关数据, 6 月份全国出口焦炭 31 万吨, 同比下降 19%, 环比下降 26.19%; 1-6 月, 全国累计出口焦炭 176 万吨, 同比下降 54.3%。

(二) 现货提涨与提降并存 焦钢博弈加剧

焦炭现货经过多轮提涨后, 又经过 2 轮提降。目前第三轮提降与提涨并存, 焦钢博弈剧烈, 调研数据来看: 全国平均吨焦盈利 236.71 元, 较上周下降 46.8 元; 山西准一级焦平均盈利 251.84 元, 较上周下降 47.83 元; 山东准一级焦平均盈利 272.71 元, 较上周下降 50.12 元; 内蒙二级焦平均盈利 179.78 元, 较上周下降 67.24 元; 河北准一级焦平均盈利 238.34 元, 较上周下降 48.93 元。

焦企利润小幅下行, 盘面焦企利润也走向震荡, 维持在 200-300 元/吨之间。目前焦钢利润分配接近

相等，钢厂利润小幅偏低，焦钢博弈程度剧烈。

三、高炉开工高位稳定 钢材需求逐渐转好

高炉方面，唐山高炉开工继续攀升至历史高位，开工率 84.92%；全国高炉开工 70.17%，维持在历史同期水平。日均生铁产能 191 万吨，同比增长约 10 万吨/日，达到历史高位。从高炉开工来看钢厂对焦炭的需求是充沛的，这也与目前独立焦企的焦炭库存情况相互印证，独立焦企内焦炭几无库存，说明钢厂生产积极对焦炭需求良好。

库存方面，社会钢材库存在 3 月中旬达到高位后已经录得连续 14 周下降，从高峰时的 2600 万吨下滑至目前的 1423 万吨。但近期开始社会库存开始缓慢累积，已经录得连续 5 周小幅上涨至 1549 万吨；绝对库存同比仍然增加 294 万吨或 23.47%，仍处相对较高的位置。

随着雨水天气的减少，基建、房地产及灾后重建导致下游出现集中赶工热潮，建材需求逐步转热；工程机械、汽车、家电等制造业需求不断好转，五大品种钢材消费量有望回升，8 月钢价大概率震荡上行。

四、综合分析

国内原煤生产基本稳定，政策干扰边际减小，对于焦煤来讲，目前主要关注点在海煤进口以及蒙煤通关上。不过从进口数据来看，通过政策收紧本年度进口量同比增幅已经回落，预计后期进一步收紧政策概率不大，且配额不足问题市场已经有较为充分的预期。需求端，焦企生产较为积极但增库动力不强，供需关系无大的变动可能，焦煤或延续震荡走势为主。

焦炭方面，利润驱使下焦企开工已经在环保条件下保持高位，进一步增加概率不大；同时面临着山东、河北环保的进一步要求，供应较为稳定。钢厂开工在历史高位，焦炭需求不减，当下焦炭库存不高，心态转好，随着钢价的震荡走强，焦企提涨意愿加剧，焦价震荡走强概率增加。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构

江苏分公司

地 址: 常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话: 0519-85185598
传 真: 0519-85185598

安徽分公司

地 址: 合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F
座 1103 室
电 话: 0551-62623638

福建分公司

地 址: 福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话: 0592-2231963
传 真: 0592-2231963

山东分公司

地 址: 山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10
号
电 话: 0535-6957657
传 真: 0535-6957657

上海营业部

地 址: 上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话: 021-60146928
传 真: 021-60146926

淄博营业部

地 址: 山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐
和大厦 B 座 501 室
电 话: 0533-6217987 0533-6270009

西安和平路营业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206088 029-87206178
传 真: 029-87206165

郑州营业部

地 址: 郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦
1302 室
电 话: 0371-86676963
传 真: 0371-86676962

宝鸡营业部

地 址: 宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大
酒店 21 层
电 话: 0917-3536626
传 真: 0917-3535371

西安经济技术开发区营业部

地 址: 西安经济技术开发区凤城八路 180 号长
和国际 E 座 1501 室
电 话: 029-87323533 029-87323539
传 真: 029-87323539

金属事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87380130
传 真: 029-87206165

农产品事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206176
传 真: 029-87206176

能源化工事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206172
传 真: 029-87206165

金融事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206171
传 真: 029-87206163