

山西去 4.3 米焦炉产能，焦炭短期内仍较为利多

观点：

8月焦炭价格总体上偏强运行，第一轮从月初提涨到最终落地耗时半月，终于在月中落地，而第二轮提涨也已有一星期，不过主流地区钢厂暂无明确答复，在钢厂利润一般的情况下，钢厂对焦炭涨价接受较慢，涨价节奏放缓。

展望9月，在高利润的刺激下，预计焦炉产能利用率保持高位运行，同时有部分新增产能陆续达产、投产，焦炭供应情况略有改善，需求方面钢厂高炉开工依旧保持高位小幅波动，对焦炭保持旺盛的需求。

综合来看，下游高炉高开工下，焦炭仍存有小缺口，且近期山西炒作去 4.3 米焦炉产能，焦炭故事较多的情况下短期内仍较为利多。预计9月上中旬焦炭价格依然偏强运行，关注去产能执行情况。

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

山西去 4.3 米焦炉产能，焦炭短期内仍较为利多

1.行情回顾

图 1：焦炭主连

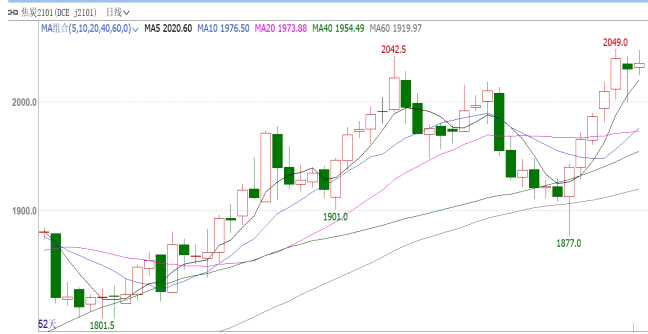
单位：元/吨



资料来源：文华财经 长安期货

图 2：焦炭 2101

单位：元/吨



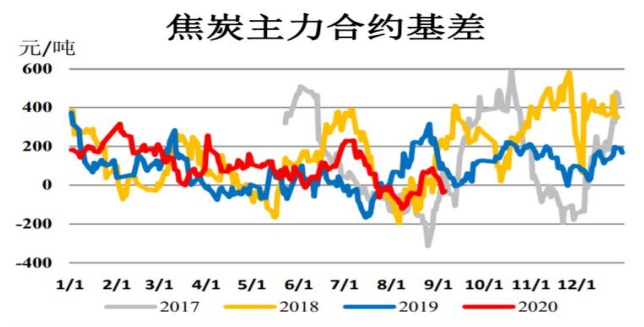
资料来源：文华财经 长安期货

2.现货价格

8 月上旬焦炭价格稳定运行，虽焦企陆续提涨，但由于钢厂利润不佳，接受涨价较慢，直到中旬末期焦炭首轮提涨才最终落地，月末主流地区焦企提涨第二轮，但钢厂方面暂无明确回应。

图 3：焦炭主力合约基差

单位：元/吨

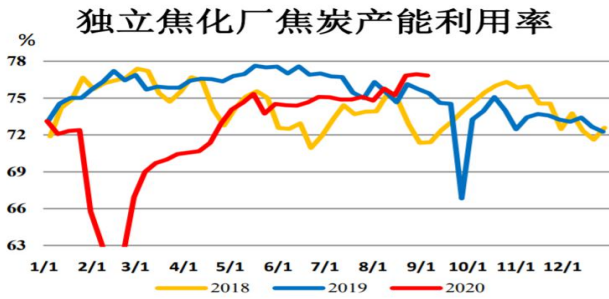


资料来源：钢联数据 长安期货

3.供应方面

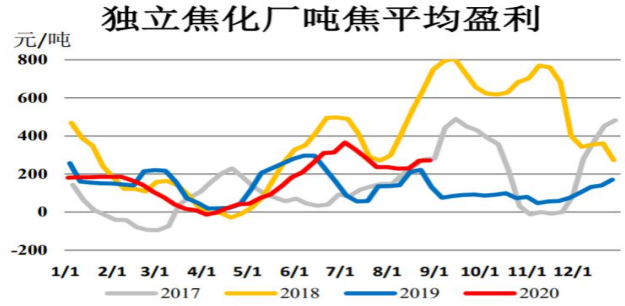
8 月焦企产能利用率小幅上升，环保政策等方面扰动较小，产能利用率已处于相对高位，在往上几乎没有空间。Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本产能利用率 76.94%，环比上周增 0.1%，同比增 1.2%；剔除淘汰产能的利用率为 84.03%，环比上周增 0.11%，同比增 5.68%；日均产量 69.05 万吨，增 0.09 万吨。

图 4：独立焦化厂焦炭产能利用率 单位：%



资料来源：钢联数据 长安期货

图 5：独立焦化厂吨焦平均盈利 单位：元/吨



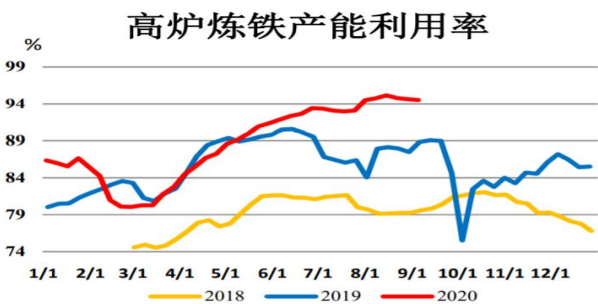
资料来源：钢联数据 长安期货

8月主流地区焦炭价格的上涨50元/吨，同时炼焦煤价格基本保持稳定，炼焦成本并未增加，吨焦盈利水平上升。8月底Mysteel调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利271.55元；月环比上升35.53元，山西准一级焦平均盈利300.58元；山东准一级焦平均盈利319.01元；内蒙二级焦平均盈利226.18元，河北准一级焦平均盈利279.76元。

4.需求方面

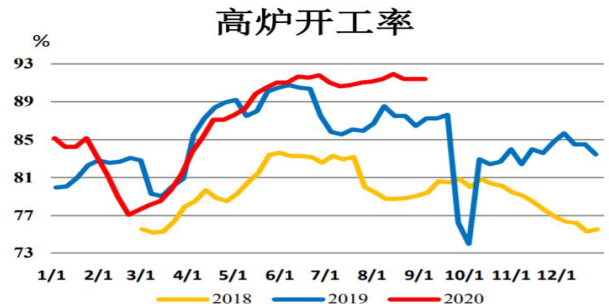
8月钢厂高炉产能利用率高位徘徊，高炉产能利用率达历史高位，对焦炭需求良好。Mysteel调研247家钢厂高炉开工率91.41%，环比上周持平，同比去年同期增4.95%；高炉炼铁产能利用率94.64%，环比减0.15%，同比增7.16%；钢厂盈利率95.24%，环比持平，同比增16.02%；日均铁水产量251.93万吨，环比减0.41万吨，同比增19.06万吨。

图 6：高炉炼铁产能利用率 单位：%



资料来源：钢联数据 长安期货

图 7：高炉开工率 单位：%



资料来源：钢联数据 长安期货

海关总署公布的数据显示，中国2020年7月份出口焦炭39万吨，同比下降19.3%，环比增长25.81%。7月份焦炭出口额为8390.2万美元，同比下降32%，环比增长28.13%。据此推算出口单价为215.13美

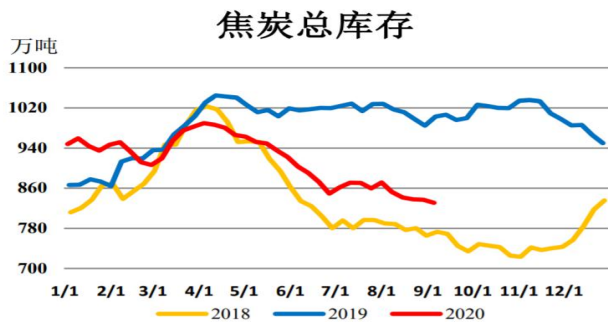
元/吨，同比下跌 42.47 美元/吨，环比上涨 3.89 美元/吨。2020 年 1-7 月份，全国累计出口焦炭 215 万吨，同比下降 50.4%；累计出口金额 47486.1 万美元，同比下降 62.2%。今年由于疫情的影响，海外焦炭需求减少，我国焦炭出口受到较大不利影响。

5. 库存方面

8 月焦炭总库存呈下降趋势，上中旬库存减少明显，下旬库存降幅放缓，基本保持稳定。8 月底 Mysteel 统计焦炭总库存（钢厂+焦企+港口）为 837.16 万吨，月环比减少 34.24 万吨，从库存结构来看，钢厂焦炭库存减少 30.22 万吨，降幅为 6%，焦企厂内焦炭库存减少 26.02 万吨，降幅为 25%，但港口焦炭库存增加了 22 万吨，增幅为 8.3%。

图 8：焦炭总库存

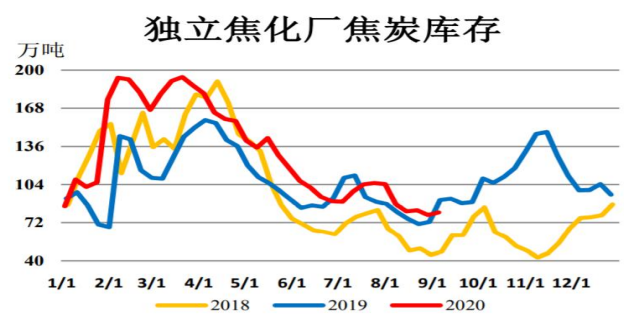
单位：万吨



资料来源：钢联数据 长安期货

图 9：独立焦化厂焦炭库存

单位：万吨



资料来源：钢联数据 长安期货

(1) 焦化厂库存

Mysteel 调研 230 家独立焦企，8 月上中旬焦企焦炭库存下降明显，下旬降幅放缓，基本保持稳定，焦炭库存总体处于中等偏下水平。8 月上旬库存减少明显的原因主要是钢厂高炉开工高位，对焦炭需求良好，且市场普遍有涨价预期，贸易商拿货积极，部分货源流入中间渠道，而下旬随着第一轮涨价落实，贸易商基本观望为主，在产地主动拿货减少。

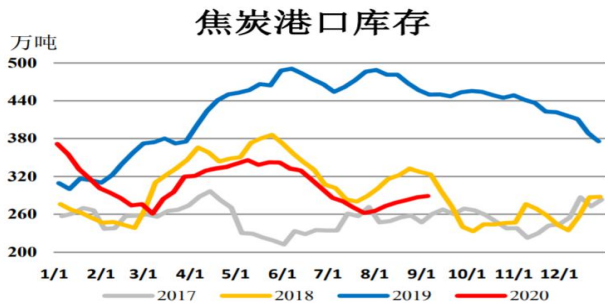
(2) 港口库存

8 月港口焦炭库存总体上呈上升趋势，主要由于焦炭进入上行区间，市场心态相对乐观，贸易商月初在产地拿货积极，港口焦炭陆续到货集港。8 月底 Mysteel 港口焦炭库存：天津港 24，连云港 5，日照

港 101, 青岛港 157, 总库存 287, 月环比增加 22 万吨。

图 10: 焦炭港口库存

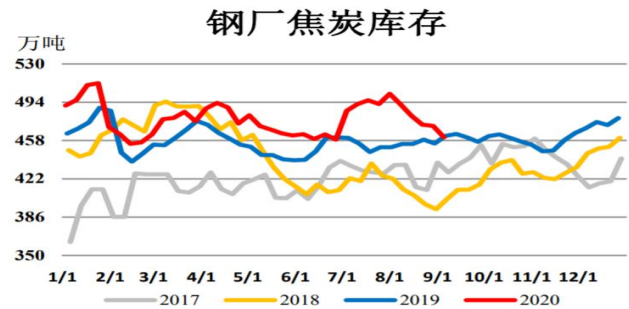
单位: 万吨



资料来源: 钢联数据 长安期货

图 11: 钢厂焦炭库存

单位: 万吨



资料来源: 钢联数据 长安期货

(3) 钢厂库存

Mysteel 调研 110 家钢厂样本, 8 月钢厂焦炭库存总体上小幅下降, 8 月末为 471.73 万吨, 月环比减少 30.22 万吨。上中旬市场看涨情绪较浓, 部分货源流入贸易环节, 钢厂到货情况一般。

6. 综合分析

8 月焦炭价格总体上偏强运行, 第一轮从月初提涨到最终落地耗时半月, 终于在月中落地, 而第二轮提涨也已有一星期, 不过主流地区钢厂暂无明确答复, 在钢厂利润一般的情况下, 钢厂对焦炭涨价接受较慢, 涨价节奏放缓。

展望 9 月, 在高利润的刺激下, 预计焦炉产能利用率保持高位运行, 同时有部分新增产能陆续达产、投产, 焦炭供应情况略有改善, 需求方面钢厂高炉开工依旧保持高位小幅波动, 对焦炭保持旺盛的需求。

综合来看, 下游高炉高开工下, 焦炭仍存有小缺口, 且近期山西炒作去 4.3 米焦炉产能, 焦炭故事较多的情况下短期内仍较为利多。预计 9 月上中旬焦炭价格依然偏强运行, 关注去产能执行情况。

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