

供需双弱，关注下游限产情况

东吴期货研究所：朱少楠

2020年2月11日

东吴期货
Soochow Futures

J2005走势图

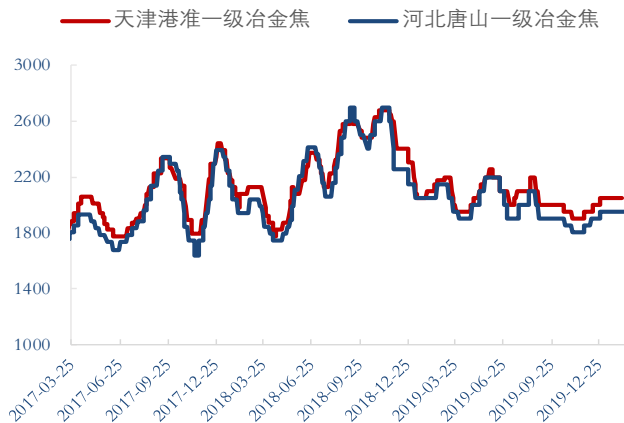
J2005.DCE [焦炭2005] 日线

2019/06/17-2020/02/11(159日) ▼

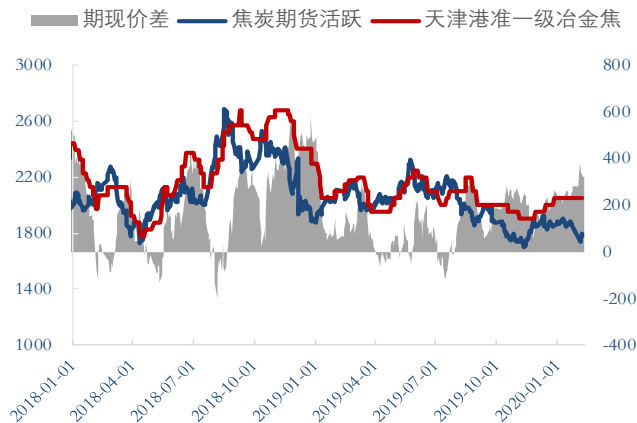


- ◆ 1月焦炭盘面震荡，一方面受去产能影响，焦炭现货提涨；另一方面随着钢厂补库结束，成材累库，市场担心后期需求。
- ◆ 2月受疫情影响，3日盘面大幅下跌，但受焦煤供应紧缺影响，焦炭价格有一定支撑，盘面也有所反弹。
- ◆ 后期焦炭呈现供应双弱的局面，短期焦炭供应紧缺难改，但后期成材也面临着需求推迟，原料不足，主动限产的情况。

焦炭现货价



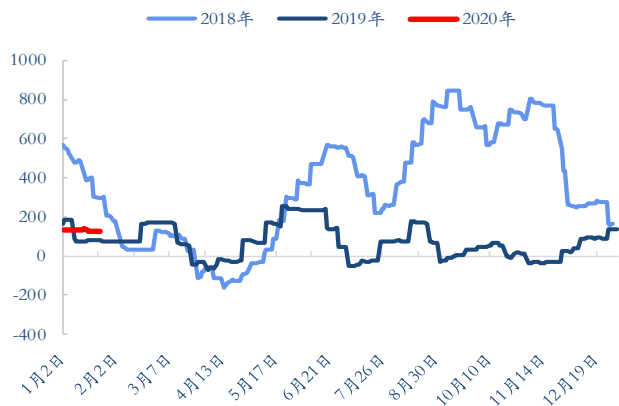
期现价差



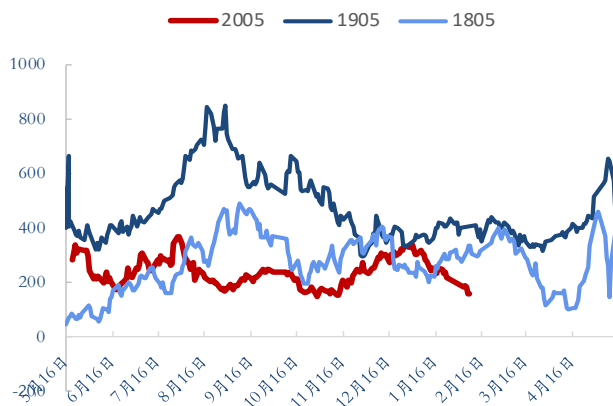
- ◆ 1月焦炭现货偏强运行，山东去产能落地，焦炭供应端减少，加上年前钢厂补库，推动焦炭价格继续走强，本轮提涨共4轮累计200元/吨。
- ◆ 天津港工厂准一级冶金焦2050元/吨，日照港工厂准一级冶金焦2050元/吨，港口主流准一级焦现货参考成交价格1900元。

焦炭现货市场回顾

山西炼焦利润



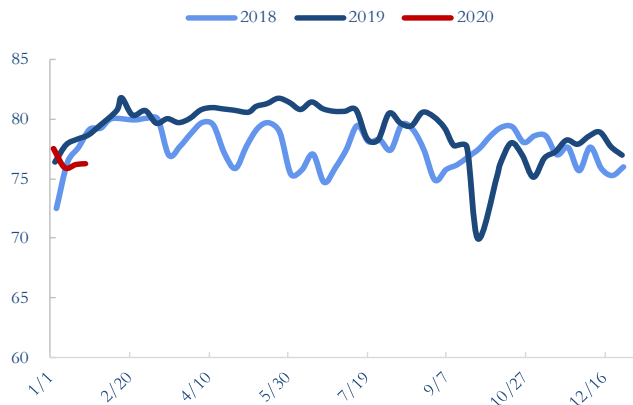
主力合约盘面利润



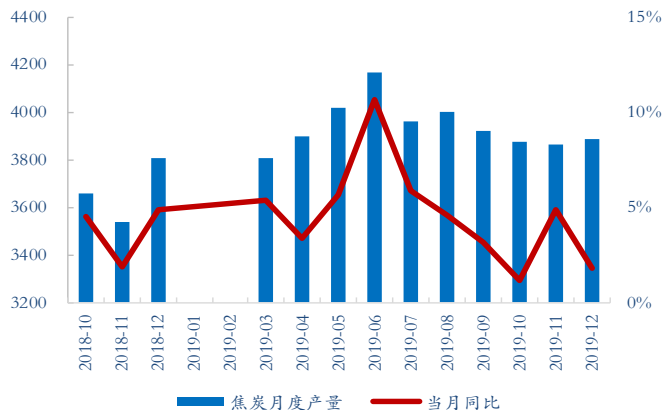
- ◆ 现货利润：焦企利润多在200元/吨附近，受焦煤供应短缺影响，部分焦企继续提涨，但钢厂下游需求严重受限，钢厂主动检修，采购焦炭意愿下降，加之当前焦炭利润处相对高位，不排除现货提降可能。
- ◆ 盘面利润：焦煤受开工和汽运影响，供应严重短缺，走势较强，盘面利润下行，短缺盘面利润维持弱势，但空间预计有限。

焦炭供应端情况

焦炉开工率，%



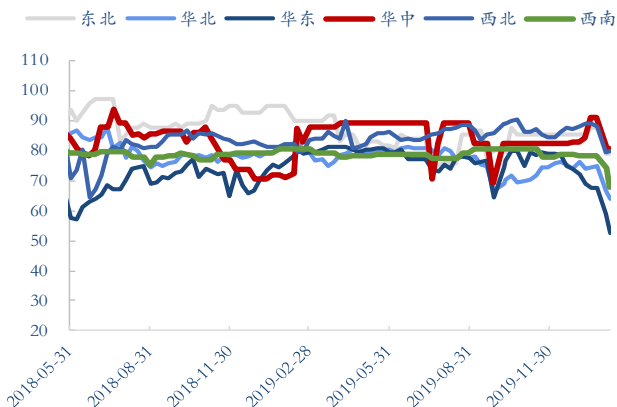
焦炭月度产量 (万吨)



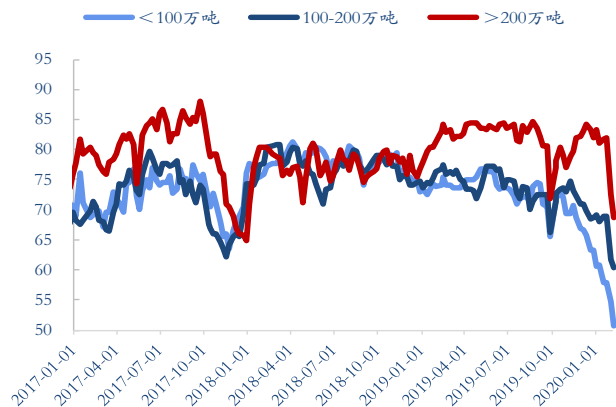
- ◆ 1月焦企开工率下降，Mysteel 数据显示2019 年 1月份全国100家独立焦化企业 月均产能利用率 76.51%，环比减少1.54%。
- ◆ 2019年12月份，全国焦炭产量3651万吨，同比增长1.8%，增速较上月收窄3.1%； 环比增加25万吨，增长0.65%。
- ◆ 2019年1-12月，焦炭产量47126万吨，同比增长5.2%，增速较前11月收窄0.7%。

焦炭供应端情况

焦炉开工率，%（按地区）



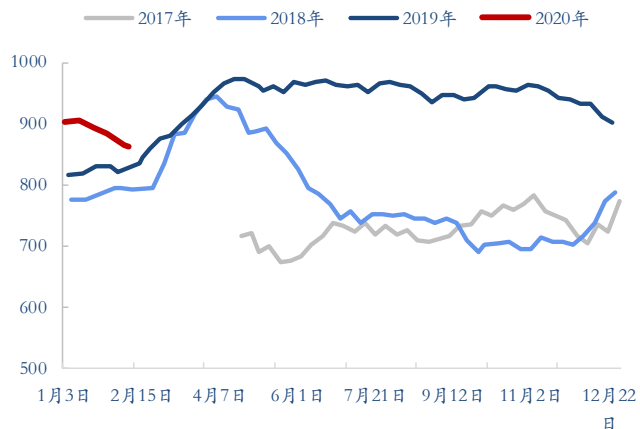
焦炉开工率，%（按产能）



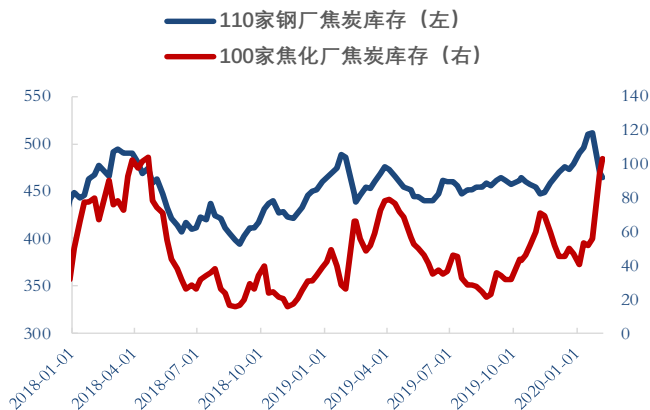
- ◆ 1月受山东去产能政策落实影响，华东焦企开工率下降，其它地区受焦企利润高位推动，开工率较高。
- ◆ 2月受原料供应影响，预计焦企开工率将出现明显下滑，目前主流地区焦企普遍限产20~50%，短期限产有继续加强态势。

焦炭供应端情况

焦炭总库存，万吨



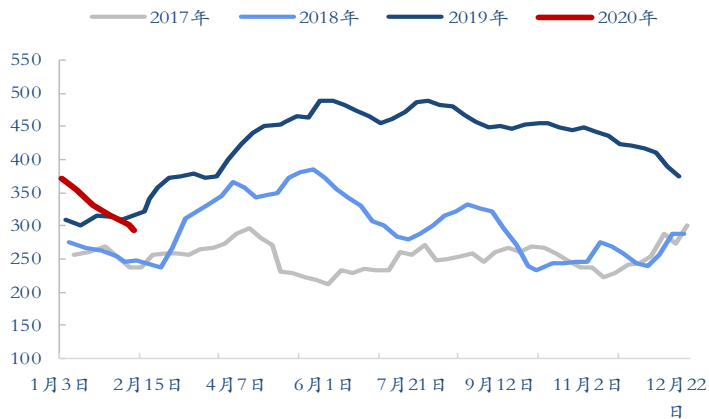
焦炭钢厂和焦化厂库存，万吨



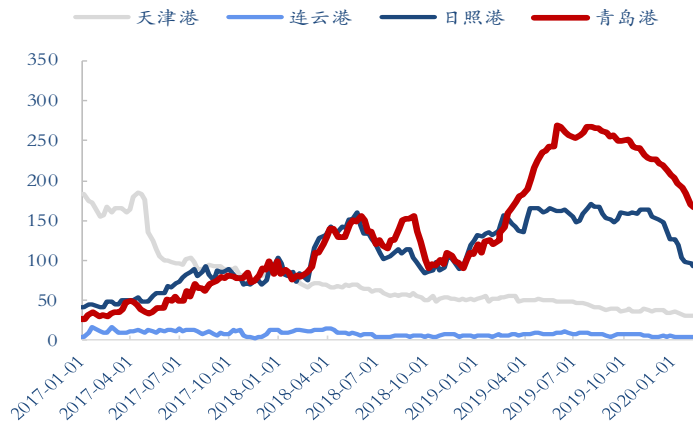
- ◆ 1月焦炭去库明显，月底110家钢厂+100家独立焦企+4港口库存为884.97万吨，较上月减少16.15万吨。
- ◆ 钢厂库存增加，春节前补库意愿强，库存为511.93万吨，较上月增加32.86万吨。2月受疫情影响，焦炭运输受限，钢厂库存下降明显。
- ◆ 1月焦企小幅增加，月底库存为56.04万吨，较上月增加9.39万吨。当前受汽运受限影响，库存压力大幅增加。

焦炭供应端情况

焦炭港口库存, 万吨



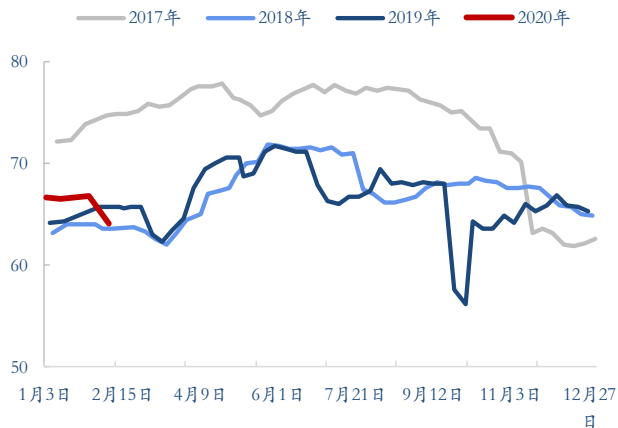
焦炭钢厂和焦化厂库存, 万吨



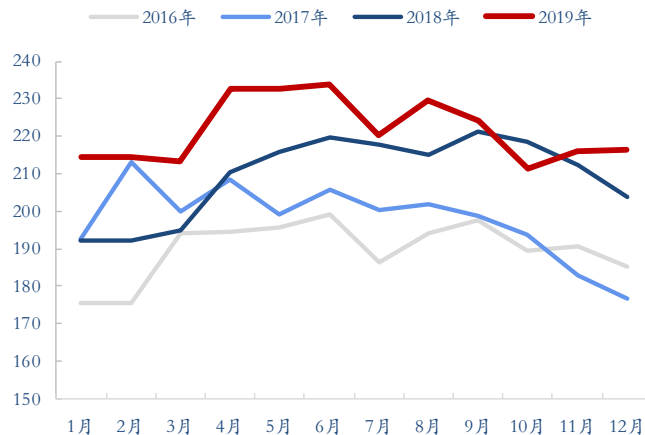
- ◆ 港口开始快速去库，1月底四大港口的库存为 317 万吨，较上月减少 58.3万吨。当前贸易商采购销售积极性仍较高，但受疫情影响，市场成交乏力。
- ◆ 青岛港库存184万吨，较上月减少24万吨，日照港库存99万吨，较上月减少28万吨。

焦炭需求端情况

高炉开工率 (%)



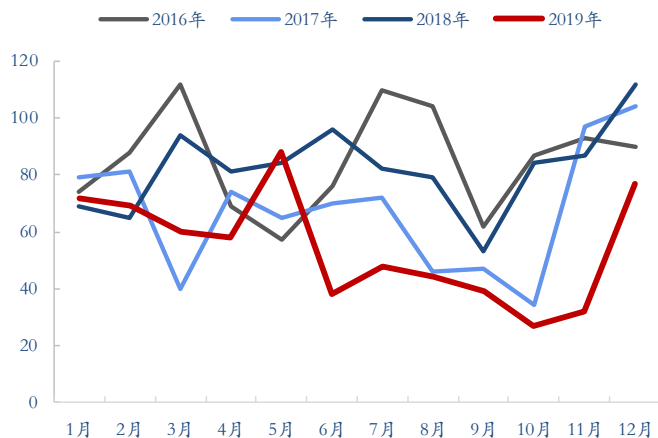
生铁日均产量 (万吨)



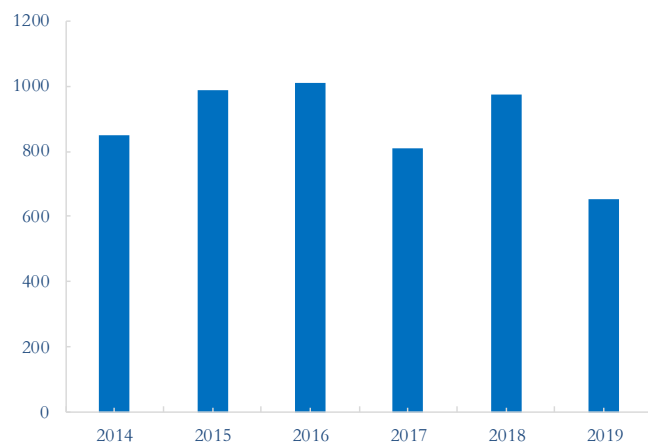
- ◆ 1月高炉产能利用率平均66.71%，较上月65.95%上升0.76%，近期受疫情影响，下游开工将会大幅推迟，钢材终端需求减弱，加上原料供应受限，预计高炉开工率将继续下降。
- ◆ 2019年12月生铁产量6706万吨，同比增长6.0%，日均产量216.3万吨。2019年1-12月生铁产量80937万吨，同比增长5.3%。

焦炭需求端情况

焦炭出口量（万吨）



焦炭出口量（万吨）



- ◆ 12月我国出口焦炭76.7万吨，同比减少35.1万吨，下降31.40%；环比增加44.4万吨，增长137.46%。
- ◆ 1-12月全国累计出口焦炭652.3万吨，同比下降33.1%。
- ◆ 预计1月焦炭出口仍处于低位。

单边

震荡偏弱

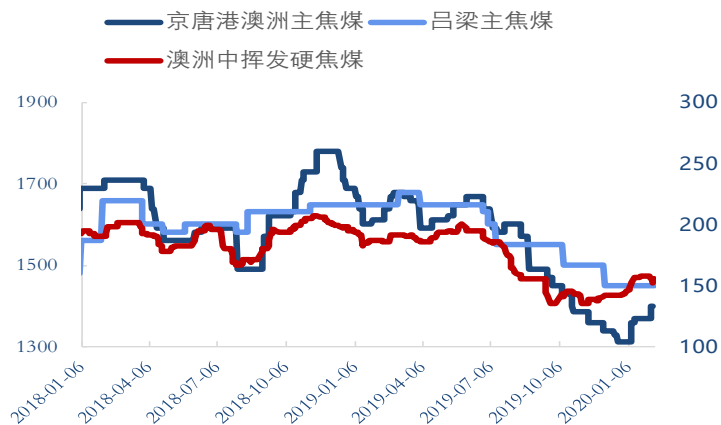
- 1、短期焦煤供应紧缺，焦企减产，焦炭价格有成本支撑
- 2、近期要求煤矿尽快复产，后期焦煤供应将增加，但汽运的问题短期看仍难以解决
- 3、随着终端需求推迟，成材需求减弱明显，现货价格大跌，钢厂将主动减产缩减焦炭需求，后期主要核心推动在于需求变化
- 4、库存压力仍较为明显，焦企库存大幅增加
- 5、现货价格处高位，有提降可能

JM2005走势图

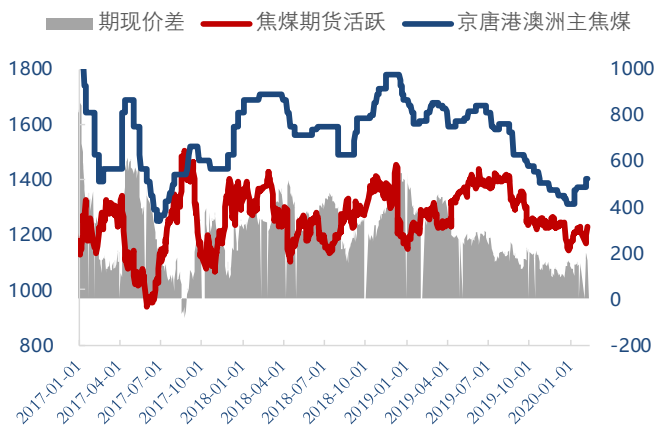


- ◆ 1月焦煤震荡偏强走势，煤矿安全检查增多加上放假，焦煤供应紧缺，加上进口澳洲焦煤价格止跌反弹，盘面震荡上行。
- ◆ 疫情原因，煤矿开工延迟加上汽运受限，焦煤供应紧缺，下游库存较低，焦煤盘面走势较强，短期有望继续维持强势，但后期供应将会增加加上进口焦煤冲击，盘面上行空间有限。

焦煤现货价



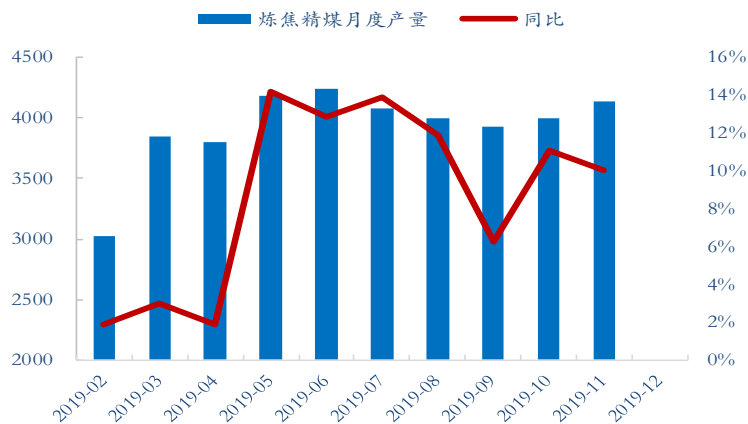
焦煤期现价差



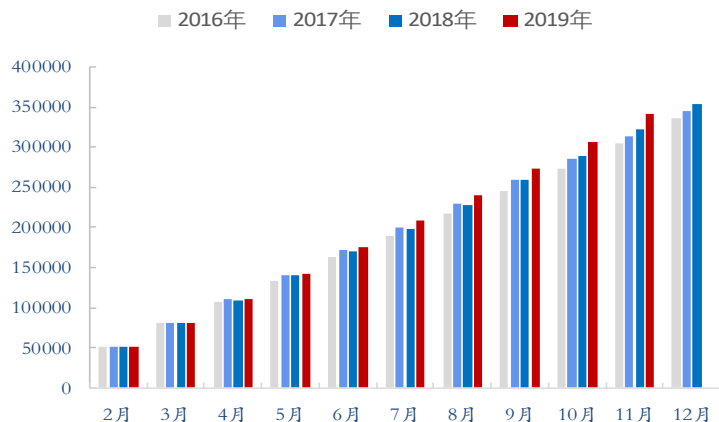
- ◆ 1月国内主流焦煤现货价格震荡上行，主流焦煤现货涨50-80元，京唐港澳洲主焦煤价格涨60元报1370元/吨，峰景北澳洲主焦煤本月涨14.5美元至157.5美元/吨。
- ◆ 由于疫情影响，当前主流焦煤价格走势较强，随着煤矿逐步复产，价格将会有所走弱，但当前汽运瓶颈较大，预计短期维持强势。

产量

炼焦煤月度产量（万吨）



原煤产量累计值（万吨）

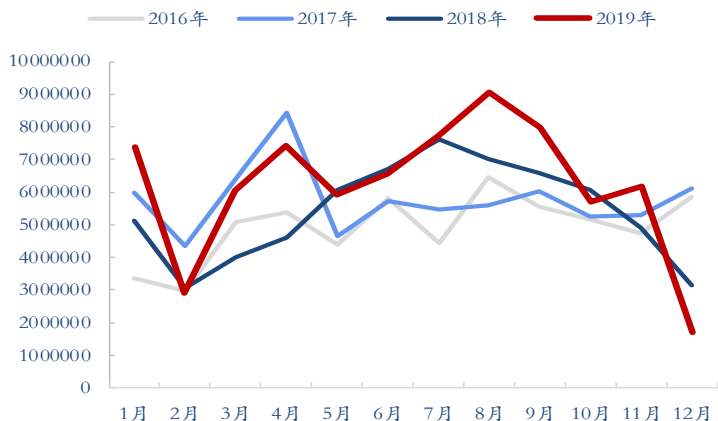


- ◆ 11月份炼焦精煤产量4141万吨，环比增加147万吨，增幅3.68%，同比增长5.41%。
- ◆ 1-11月，国内炼焦煤总产量为4.30亿吨，累计同比增长8.62%。
- ◆ 12月份，原煤产量3.3亿吨，同比增长2.4%，增速比上月回落2.1个百分点。2019年，全国原煤累计产量374552万吨，同比增长4.2%。

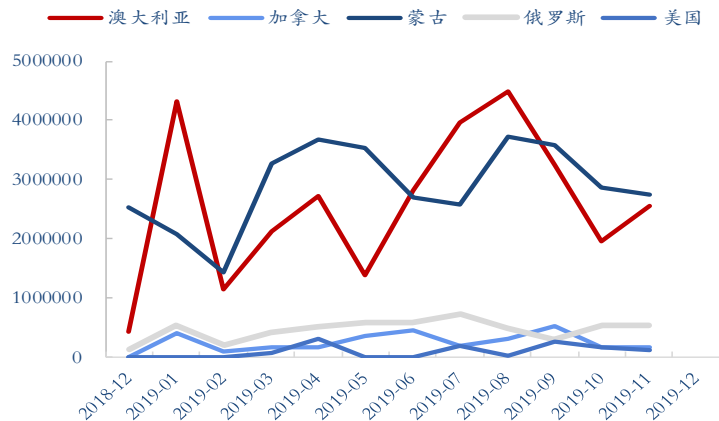
焦煤供需平衡分析

进口

炼焦煤净进口数量（万吨）



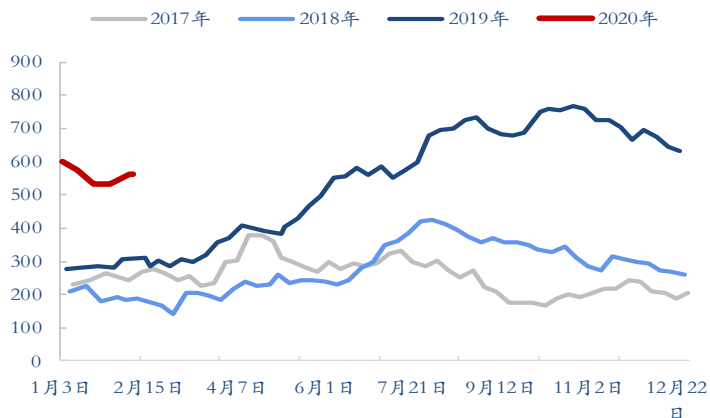
炼焦煤净进口数量/分地区（万吨）



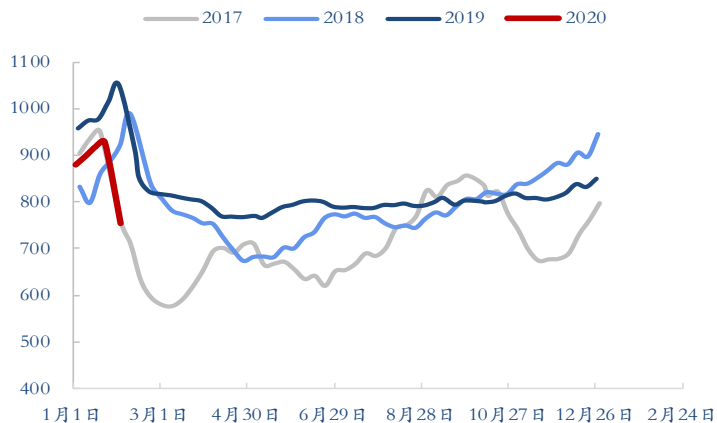
- ◆ 12月我国炼焦煤进口量为170万吨，同比减45.7%。
- ◆ 1-12月我国进口焦煤总量为7464万吨，同比增15.3%。
- ◆ 海运焦煤价格相较于国内同品质主焦煤以及港口现货资源具有显著价格优势，终端用户采购意愿强。

库存

港口焦煤库存（万吨）



独立焦企焦煤库存（万吨）

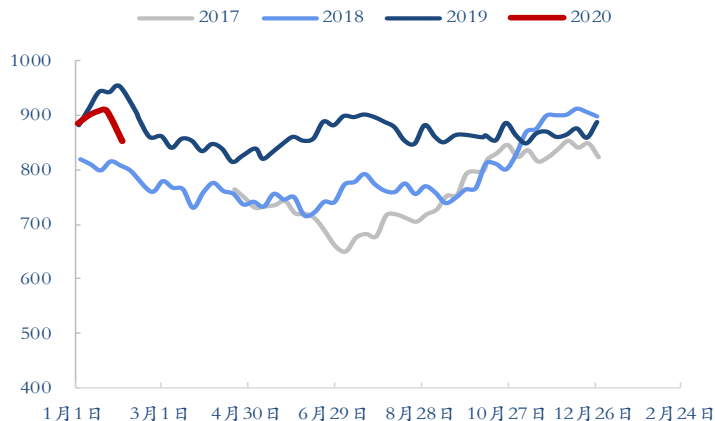


- ◆ 1月港口继续去库，库存较上月减少100万吨至532万吨，同比增加251万吨，增幅89.3%。
- ◆ 1月焦企补库，库存增加，库存为928.95万吨，较12月底增加79.81万吨。近期焦煤供应严重短缺，焦企库存消化明显，库存已下降至相对低位。

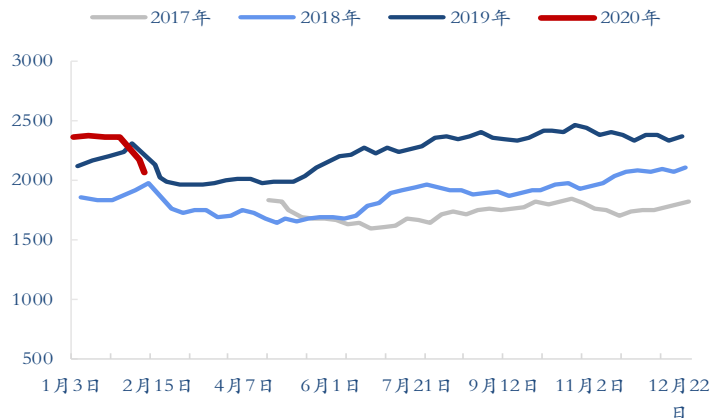
焦煤供需平衡分析

库存

钢厂焦煤库存（万吨）



焦煤总库存（万吨）



- ◆ 1月底国内样本钢厂炼焦煤库存为908.29万吨，较12月增加20.49万吨，钢厂焦煤库存处于偏高水平，年前大幅补库意愿不强。近期由于供应减少原因，库存也逐步消耗，后期也有一定补库动力。
- ◆ 近期焦煤总库存下降明显，预计短期焦煤紧缺格局难以改变，主要的问题在于运输。

单边

震荡，区间操作

利多：

- 1、焦煤供应紧缺短期难以改变
- 2、汽运受限，下游焦煤库存低
- 3、进口焦煤价格跟随反弹

利空：

- 1、下游减产，需求受限
- 2、中长期基本面趋弱，盘面价格已至相对高位

关注点

- (1) 煤矿复产进度
- (2) 汽运恢复情况

免责声明

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎！

真诚感谢，欢迎交流

请联系东吴期货研究所，期待为您服务

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>