

预期悲观，关注供需边际变化

东吴期货研究所：朱少楠

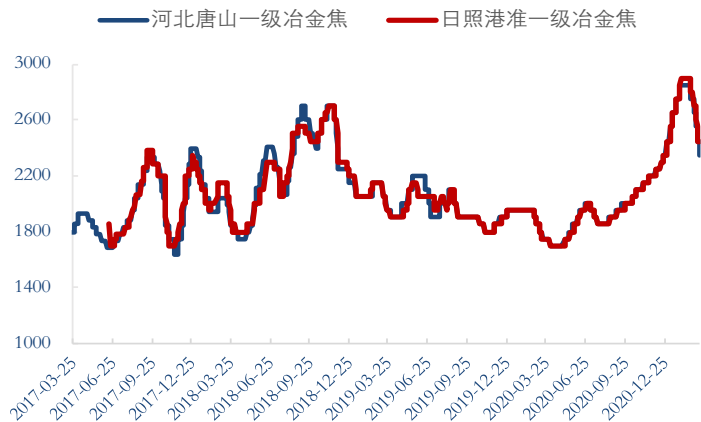
2021年3月18日



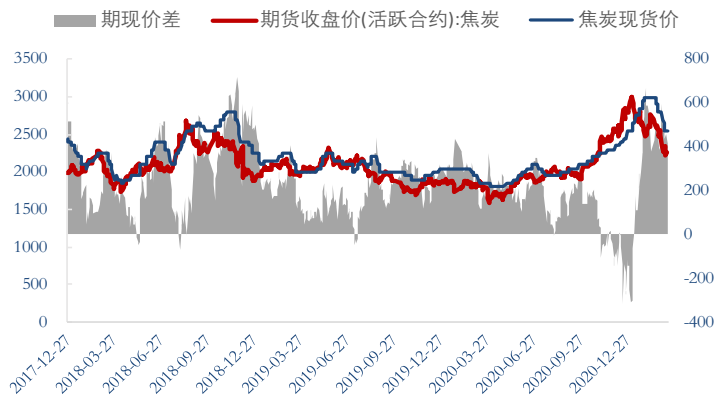
东吴期货
Soochow Futures

焦炭现货市场回顾

焦炭现货价



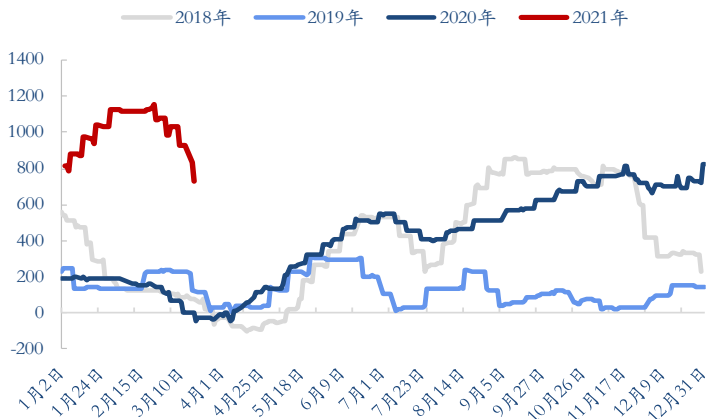
期现价差



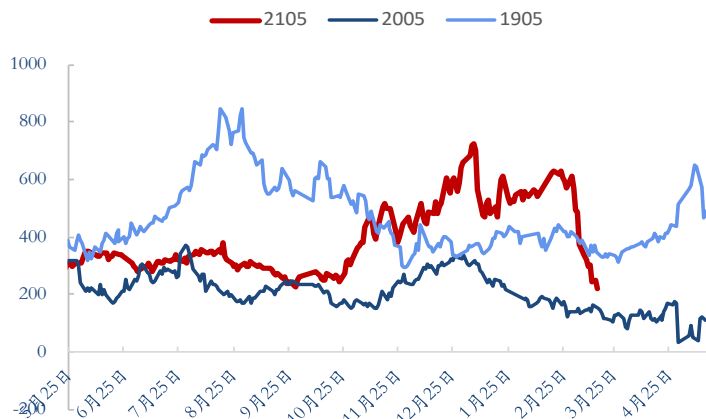
- ◆ 2月以来焦炭现货价格持续走弱，截止到3月17日，第五轮100元/吨现货提降落地，目前日照港准一级冶金焦平仓价报2320-2400元/吨。
- ◆ 现货已经反应接近8轮现货提降，盘面贴水超200元。

焦炭现货市场回顾

山西炼焦利润



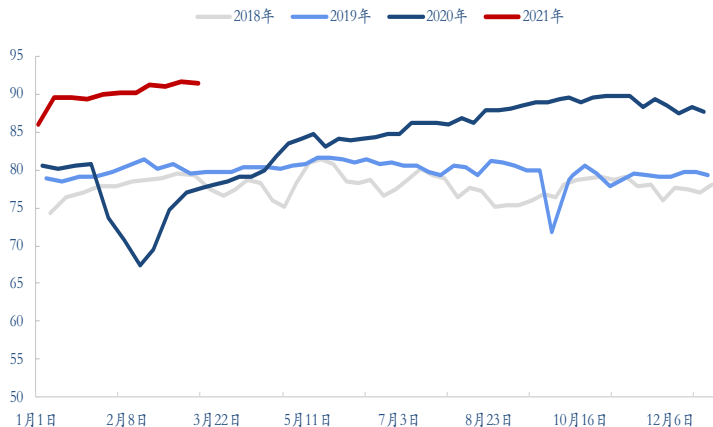
主力合约盘面利润



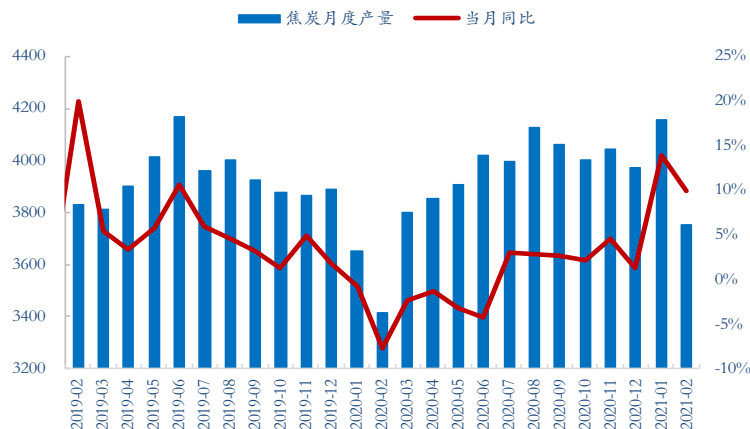
- ◆ 现货利润：随着现货价格走弱，吨焦利润回落明显，目前第五轮提降落地后，吨焦利润仍有500元/吨，处相对偏高水平。
- ◆ 盘面利润：盘面利润出现明显回落，一方面焦炭现货持续走弱，期货反应的更加悲观；另一方面焦炭产量不断增加，焦煤需求好，因此短期盘面利润依然或维持弱勢。

焦炭供应端情况

230家独立焦企开工率，%



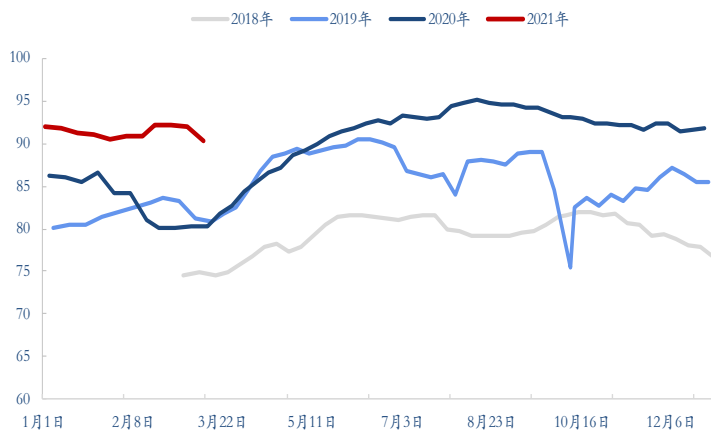
焦炭月度产量（万吨）



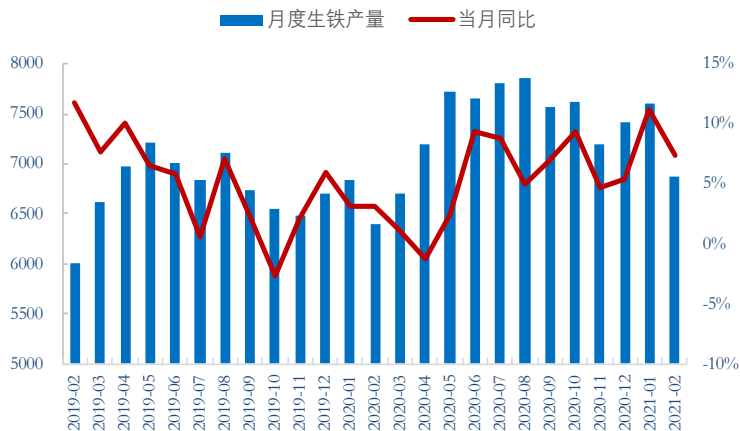
- ◆ 1-2月全国焦炭产量7911万吨 同比增长10.3%。
- ◆ 2月全国230家独立焦化企业产能利用率平均为90.52%，较1月增加1.57%，同比增加19.99%。
- ◆ 1-2月全国新增焦炭产能1365万吨，淘汰产能396万吨。
- ◆ 受高利润和新增产能的投放影响，焦炭供应或继续维持增长态势，三月份关注淘汰产能执行情况。

焦炭需求端情况

高炉产能利用率 (%)



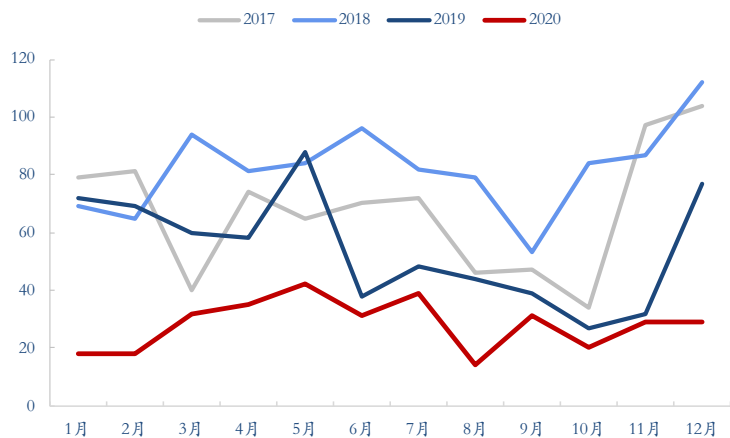
生铁月度产量 (万吨)



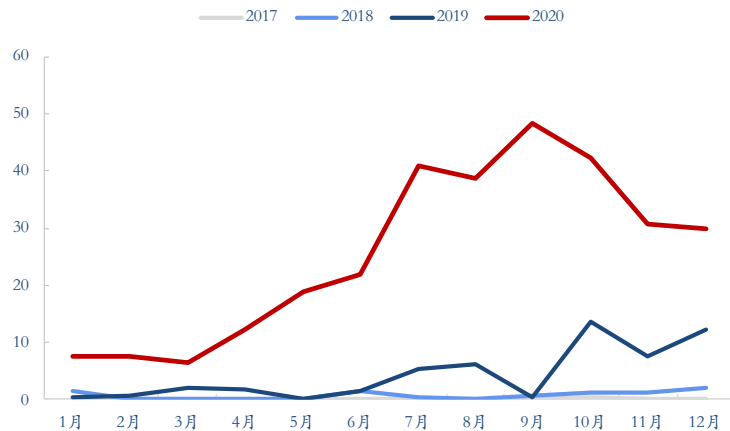
- ◆ 2021年1-2月份中国生铁产量14475万吨，同比增长6.4%。
- ◆ 2月247家钢厂高炉产能利用率平均为91.35%，较1月持平%，同比增加10%。
- ◆ 3月以来河北唐山环保限产趋严，高炉开工率出现明显下降。3月2日唐山颁布3月份大气污染防治攻坚月方案；7日启动二级预警响应；8日夜间要求按照一级执行；11日生态环境部部长黄润秋到河北唐山市暗访重污染天气应急响应落实情况；15日解除二级预警响应。

焦炭需求端情况

焦炭出口量（万吨）



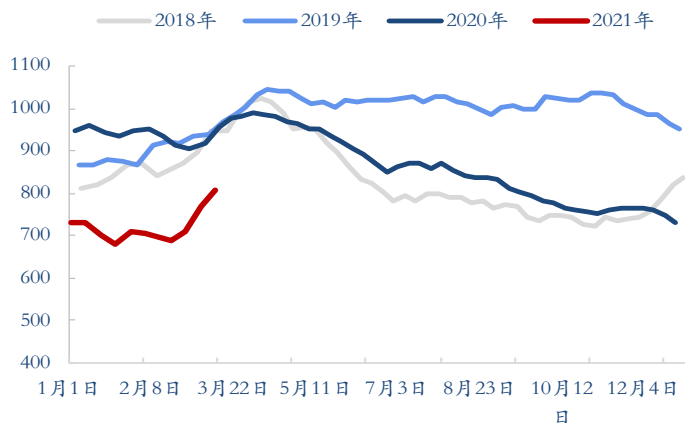
焦炭进口量（万吨）



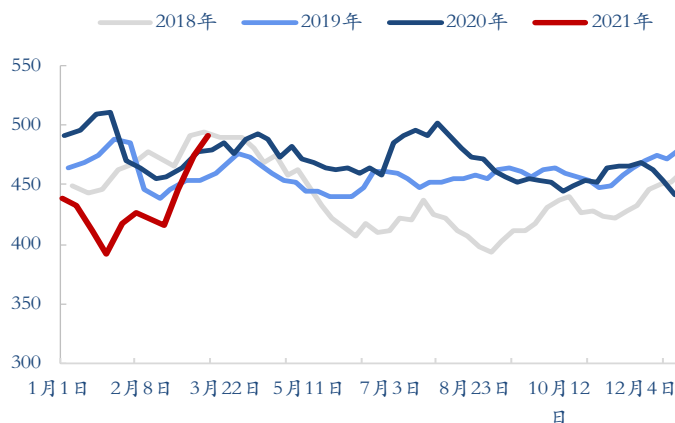
- ◆ 2020年1-12月份，全国累计出口焦炭349万吨，同比减少304万吨。
- ◆ 2020年1-12月份，全国累计进口焦炭298万吨，同比增加246万吨。
- ◆ 2020年焦炭进口首次超过出口，2021年随着海外高炉复产，预计中国焦炭仍会恢复到净出口。

焦炭库存

焦炭总库存，万吨



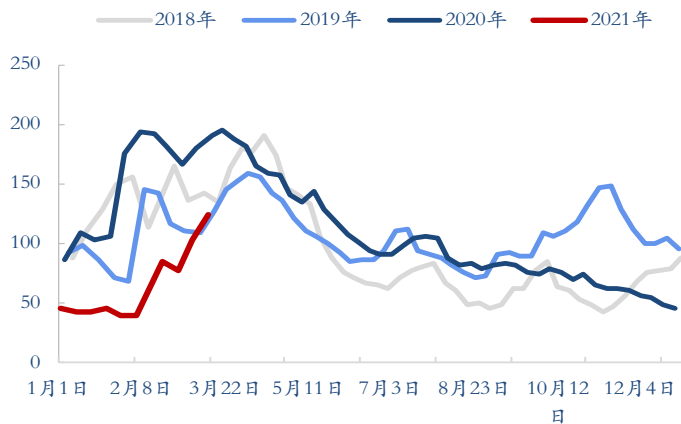
钢厂焦炭库存，万吨



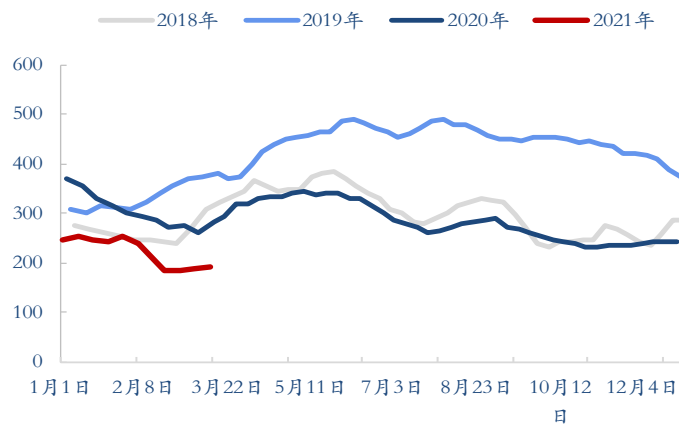
- ◆ 2月份焦炭库存变化不大，但三月份开始累库明显，截止到3月12日110家钢厂+230家独立焦企+4港口库存为807.38万吨，同比减少146.87万吨。
- ◆ 2月钢厂库存增加29.44万吨，3月继续增加，截止到3月12日110家钢厂焦炭库存为490.91万吨，同比增加11.65万吨。

焦炭库存

焦化厂焦炭库存，万吨



焦炭港口库存，万吨



- ◆ 2月以来焦企库存增幅明显，2月累库38.03万吨，3月前两周累库46.07万吨，截止到3月12日230家独立焦企库存为122.97万吨，同比减少68.02万吨。
- ◆ 港口贸易商采购积极性差，维持低库存，2月库存减少70万吨，截止到3月12日港口库存为193.5万吨，同比减少90.5万吨。

单边

震荡

供应端，高利润加上新增产能投放，焦炭供应逐步增加；

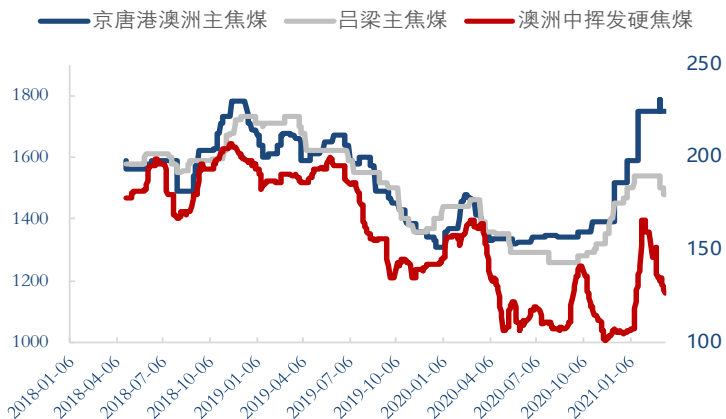
需求端，碳中和背景下，高炉开工率高位下降较为明显；

总体看焦炭供需转向宽松，虽然现货已经下跌5轮，但吨焦利润依然维持500元以上，加上库存压力开始显现，后期3月底焦炭去产能若不能很好落实，那么将持续累库，价格将继续承压。

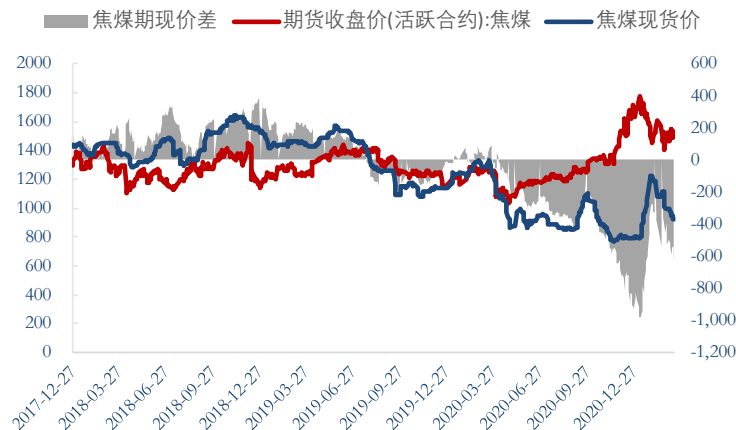
盘面贴水较多加上炼焦煤价格逐步企稳，下行空间也有限，预计维持震荡。

焦煤现货市场回顾

焦煤现货价



焦煤期现价差

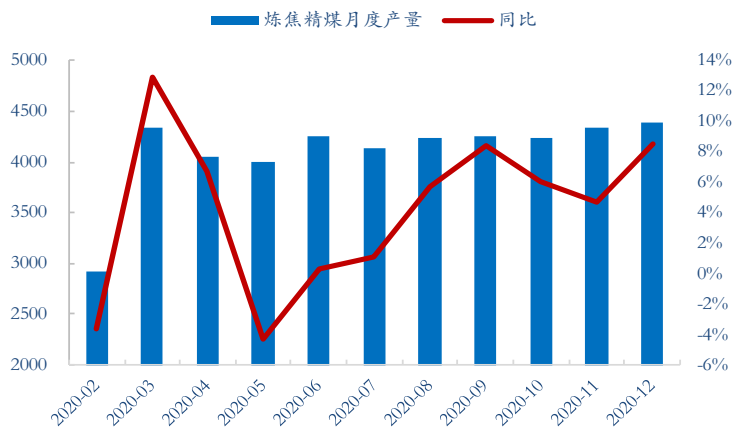


- ◆ 2月份国内主流焦煤现货价格以稳为主，柳林低硫主焦煤报1540元/吨，2月价格无变化；京唐港澳洲主焦煤报1750元/吨，2月价格无变化。
- ◆ 3月炼焦煤价格普遍走弱，截止到3月17日，柳林低硫主焦煤跌90报1450元/吨。
- ◆ 澳煤依然不能通关，蒙煤通关低位，但价格受国内炼焦煤影响也都有所走弱。

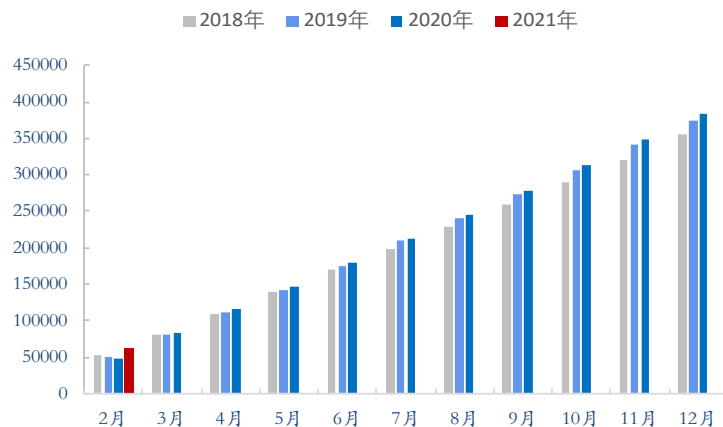
焦煤供需平衡分析

产量

炼焦煤月度产量（万吨）



原煤产量累计值（万吨）

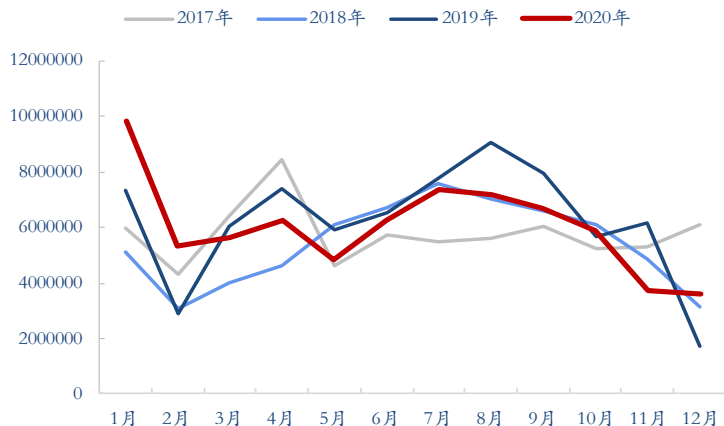


- ◆ 1-2月份，生产原煤6.2亿吨，同比增长25.0%，比2019年1—2月份增长17.1%，两年平均增长8.2%。
- ◆ 1-12月全国炼焦煤产量48510万吨，同比增加1464万吨，增幅3.11%。考虑到原煤产量1-2月大幅增加，预计炼焦煤产量同比大幅增长。

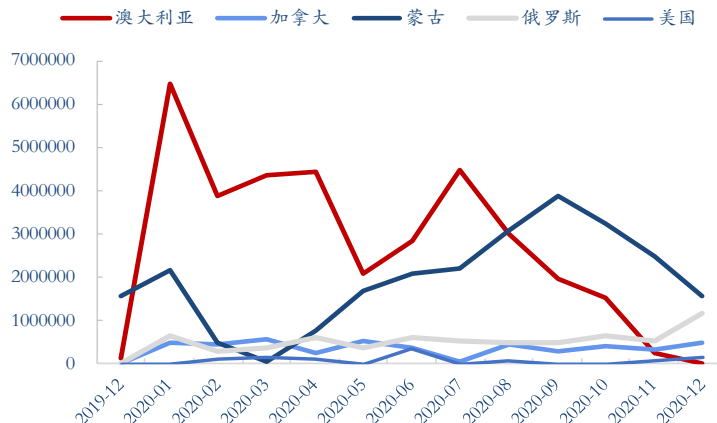
焦煤供需平衡分析

进口

炼焦煤净进口数量（万吨）



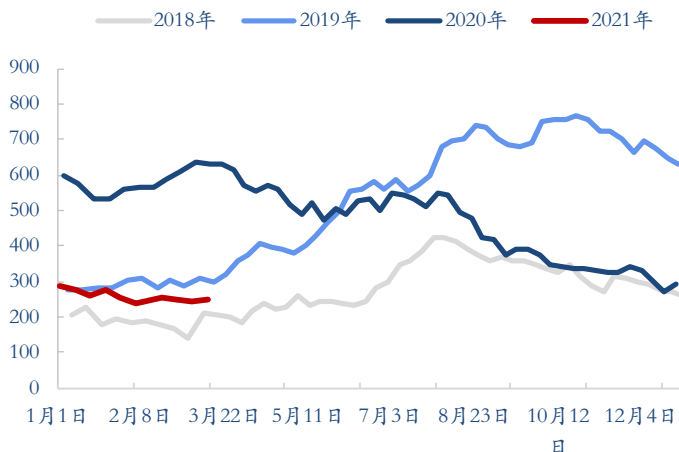
炼焦煤净进口数量/分地区（万吨）



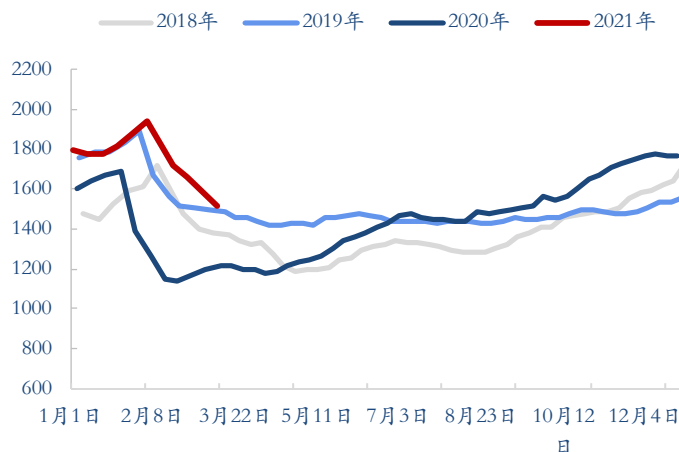
- ◆ 1-12月，中国累计进口炼焦煤7622万吨，同比减少195万吨，降幅2.61%。
- ◆ 1-12月从澳大利亚进口焦煤3535万吨，同比增加451万吨，增幅14.6%。
- ◆ 1-12月从蒙古进口焦煤2377万吨，同比减少1000万吨，降幅29.6%。
- ◆ 1-2月澳洲焦煤基本没有进口，蒙煤通关也维持低位，预计1-2月进口有明显下降。

库存

港口焦煤库存（万吨）



独立焦企焦煤库存（万吨）

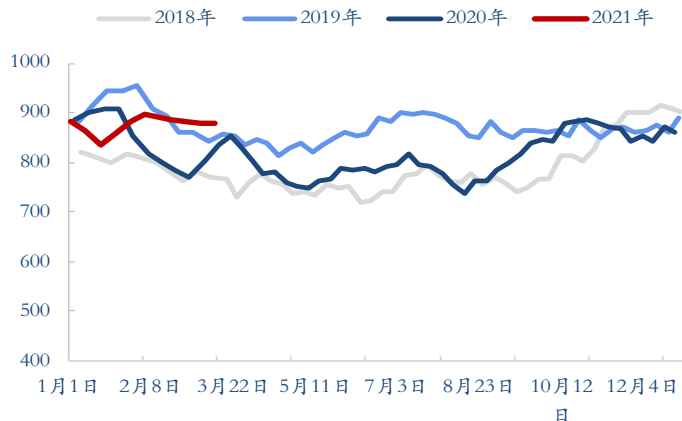


- ◆ 港口焦煤库存维持低位，2月库存下降4.3万吨，3月基本持稳，截止到3月12日港口焦煤库存为255万吨，同比减少376.3万吨。
- ◆ 随着焦炭价格走弱，独立焦企采购焦煤积极性差，库存持续下降，2月份降库219.13万吨，截止到3月12日230家独立焦企库存为1518.29万吨，同比增加307.04万吨。

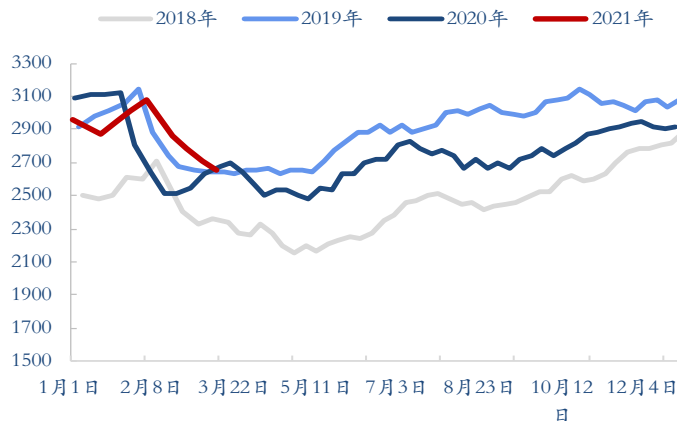
焦煤供需平衡分析

库存

钢厂焦煤库存（万吨）



焦煤总库存（万吨）



- ◆ 样本钢厂库存维持高位，2月库存减少1万吨，截止到3月12日110家钢厂焦煤库存为880.08万吨，同比增加45.9万吨。
- ◆ 截止到3月12日110家钢厂+230家焦化厂+6港口焦煤总库存为2650.07万吨，同比减少23.36万吨。

单边

震荡偏强

近期炼焦煤现货价格弱势，主要受焦炭价格下跌影响，随着近期煤矿安全检查趋严，部分地区有停、减产现象出现，加上蒙煤通关低位，澳洲焦煤依然无法通关，预计炼焦煤盘面震荡偏强运行。

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>