国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.01.02

焦炭年报

焦炭

电话：0315-5105115

相关报告

摘要

2019 年底焦炭期现价格整体重心下移，从涨跌的上下幅度来看，基本结束了 2017 年、2018 年涨跌最高 5—8 轮的幅度，期现价格波动放缓，平均调价幅度在上下 3 轮左右。2019 年准一港口现货平均价格维持在 2060 附近，较 2018 年 2281 元/吨下降 220 元/吨。期货主力合约平均价格 1996 元/吨，较 2018 年 2147 元/吨的平均价格下降 151 元/吨，整体上焦炭的价格中枢下移 200 元/吨左右。2019 年黑色系产业链除铁矿外平均利润均有所下移，尤其是受巴西矿难事故的影响，铁矿供应缺口出现、价格暴涨，钢厂利润严重受到压缩的情况下挤压焦炭，期货盘面主力在 5 月底上冲至 2350 附近后一路下行。

从供应端来看，焦化产业环保整年呈现出相对宽松的状态，临时限产成为常态，但是对产量影响有限。全国 1—11 月焦炭累计产量基本接近 2018 年全年产量，若整年计算，2019 年全年产量将明显高于 2018 年。虽然政府提出相应的去产方案，但是政策实际落实到位的仅在山东省，关停的焦化厂短期在当地市场形成一定供需错配，但是由于部分新产能的投产以及华北地区的高产，焦炭供应仍旧偏于宽松。

从需求端来看，随着供给侧改革对价格驱动的减弱，产业链利润分配对于焦炭价格影响更加明显。钢厂的高炉生产情况、钢厂利润状况、采购节奏，以及利润驱动下短流程钢厂对成材产量的动态调节，都对原料端阶段性的价格产生扰动。

国元期货
Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.01.02

焦炭年报

焦炭

2020 年的焦化行业依旧面临着供应相对宽松的风险，产业链利润整体回落、出口萎缩、成本下移压制焦炭价格，明年焦炭价格中枢大概率仍将下移。但是河北、山西及山东等焦炭主产地全年仍有去产能的任务，明年部分焦化厂的关停仍将使得焦炭出现阶段性的供需错配并提振现货市场，所以在整体回落的过程中把握节奏显得尤为重要。

。

电话：0315-5105115

相关报告

目录

一、 行情回顾 1

二、供给改革驱动减弱 焦炭供给高位持续..... 2

2.1 临时限产常态化 环保扰动对产量影响减弱 2

2.2 主产区去产任务明确 阶段性供需错配干扰价格..... 4

2.2.1 江苏及山东地区产能净减 焦炭产量实质性下降：..... 6

2.2.2 山西及河北地区多为置换产能 2020 年压减任务较重 6

2.2.3 2020 年去产对产量影响或不大 阶段性供应收紧影响价格..... 7

三、焦炭需求相对平稳 产业链利润传导影响加大..... 7

3.1 环保限产整体影响减弱 需求量或将持续稳定 8

3.2 铁水增量有限 库存高位压制焦炭价格..... 9

3.3 国际需求减弱 焦炭出口疲态..... 10

四、价格重心下移 去产阶段性利好 10

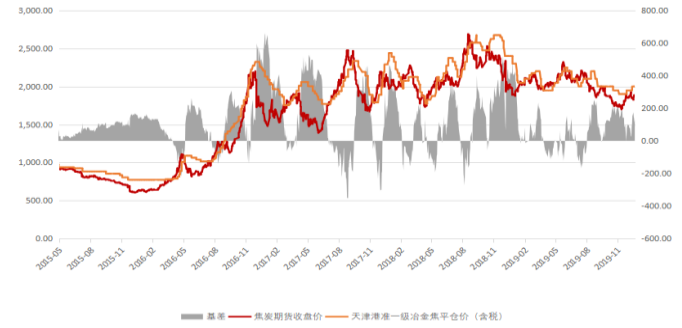
一、 行情回顾

焦炭：

2019 年春节过后，焦化企业出货逐渐恢复正常，山东等地钢厂焦炭库存偏低、贸易商低价扫货明显，加上焦煤进口收紧后价格坚挺，焦炭期现价格回涨。进入 3 月份后，河北邯郸及唐山地区钢厂限产趋严，下游需求的萎缩导致焦化厂库存快速回升，焦炭期货价格于 2 月底率先掉头向下，市场悲观情绪蔓延，焦化利润低位。4 月中上旬钢厂限产解除，高炉生产陆续恢复，下游需求逐渐启动，期货价格领先现货触底反弹，直到 5 月份山西省焦化污染被通报批评，主产区限产预期加严，焦化 3 轮提涨迅速落实，期货主力价格上冲至 2350 以上，也是 2019 年期货价格最高点。2 季度末下游钢厂及港口库存大增，钢材淡季、利润回落，焦炭上涨周期结束、重回弱势。

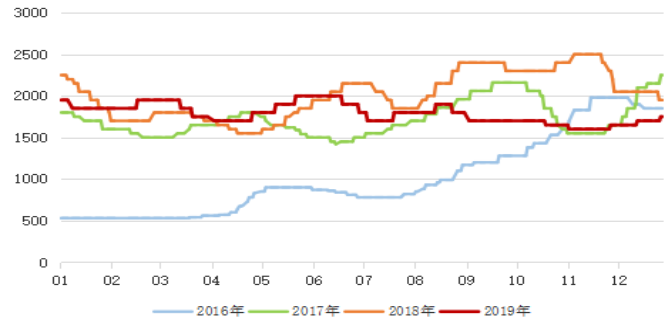
7 月初，唐山地区钢厂限产依旧较严，钢厂库存处于高位的状况下继续压制焦炭采购价格，焦炭现货三轮提降于上旬落地执行。此时贸易寻货积极性上升，低价资源集港增加，焦化厂库存大量转向港口，随后焦企基于自身库存较低叠加限产预期，焦炭现货重新开启上调周期。7 月 25 日山东省发布《关于 2019-2020 年煤炭消费压减工作总体方案的征求意见函》，文件对山东省 2019-2020 年去产能的任务进行明确规定，其中明确要求 2019 年压减焦化产能 1031 万吨，2020 年压减 655 万吨，两年共压减 1686 万吨焦炭，期货盘面阶段性见顶。随后市场对需求走弱预期不断加强，加上焦煤进口量大增冲击国内煤价，成本下移使得焦炭价格持续走弱。年底 11 月中旬钢材需求超预期，库存加速下滑，钢厂利润大幅回升，产业链利润分配使得焦炭现货企稳，加上年末山东省去产任务陡增，再加上钢厂冬储补库节奏的加快，焦炭期现价格止跌上涨，维持稳中偏强的状态。

图 1：焦炭期现价格



数据来源： wind 国元期货

图 2：临汾准一出厂价



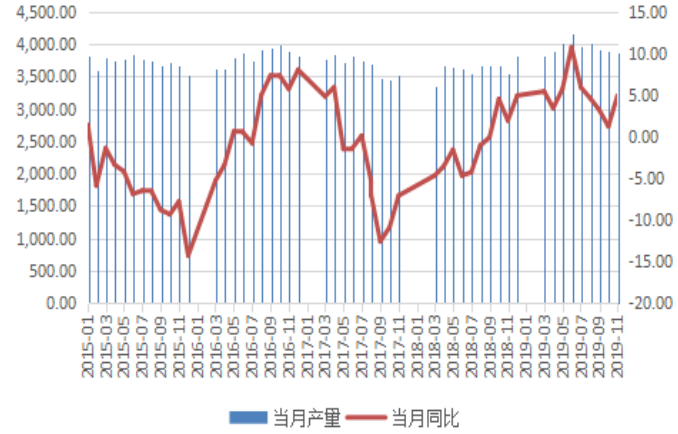
数据来源： wind 国元期货

二、供给改革驱动减弱 焦炭供给高位持续

2.1 临时限产常态化 环保扰动对产量影响减弱

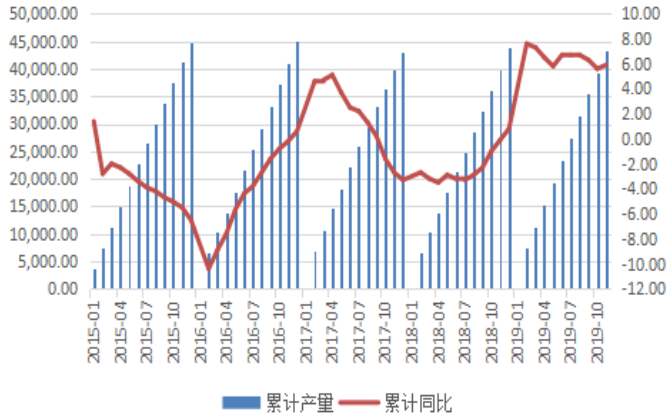
2019 年 1-11 月全国焦炭产量 43328.3 万吨，较去年同期高出 3549.6 万吨，累计同比增加 5.9%。分地区看，山西省 1-11 月份焦炭产量 8909.6 万吨，较去年同期高出 491 万吨，累计同比增长 5.8%；山东省 1-11 月份焦炭产量 4537.5 万吨，较去年同期高出 900.4 万吨，累计同比增长 24.8%；内蒙 1-11 月份焦炭产量 3469.6 万吨，较去年同期高出 397.9 万吨，累计同比增长 13%；陕西省 1-11 月份焦炭产量 4321.6 万吨，较去年同期高出 777.1 万吨，累计同比增长 21.9%；河北省 1-11 月份焦炭产量 4568.6，较去年同期高出 164.1 万吨，累计同比增长 3.7%;江苏省 1-11 月份焦炭产量 1483.1,较去年同期高出 120.5 万吨,同比增长 8.8%。

图 5：焦炭当月产量及当月同比



数据来源： wind 国元期货

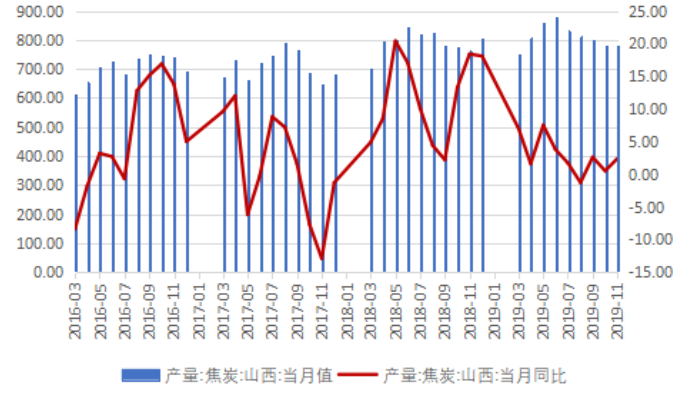
图 6：焦炭累计产量及同比



数据来源： wind 国元期货

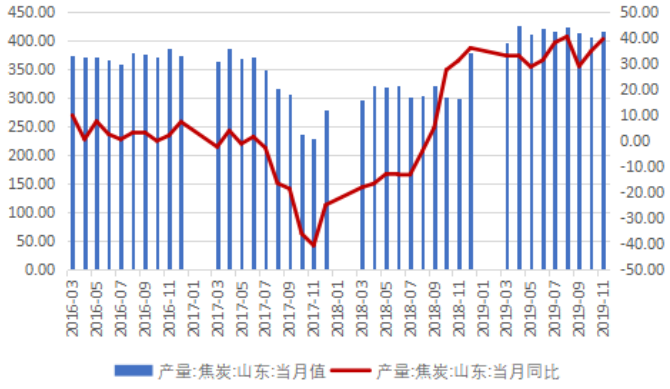
政府取消“一刀切”后，2019 年焦炉整体开工较往年同期维持高位，焦炭主产区产量均有所上涨，尤其是山东、山西及内蒙等地上涨幅度较大，整体产量较 2018 年明显回升。按照 2019 年 1-11 月累计产量计算,月均产量为 3938.94 万吨,每月平均产量较 2018 年高出 322.69 万吨，以此估计 2019 年全年焦炭产量约为 4.73 亿吨，较 2018 年高出约 0.39 亿吨。3872

图 7：山西省焦炭累计产量及同比



数据来源： wind 国元期货

图 8：山东省焦炭累计产量及同比



数据来源： wind 国元期货

从目前焦化企业的发展情况来看，2017、2018 年环保政策的发布与执行对于产量及价格的影响较大，而 2019 年环保扰动对于供应的影响明显减弱，这主要是由于 2018-2019 年焦化

行业深度治理已经取得一定成效，大部分焦化企业在脱硫脱硝、污水处理方面进行了改造，近两年焦化企业的环保投入明显提高，所以2020年焦企环保临时限产或成为常态，但是对焦化企业实际产量的影响不大，环保政策对价格的支撑不大。

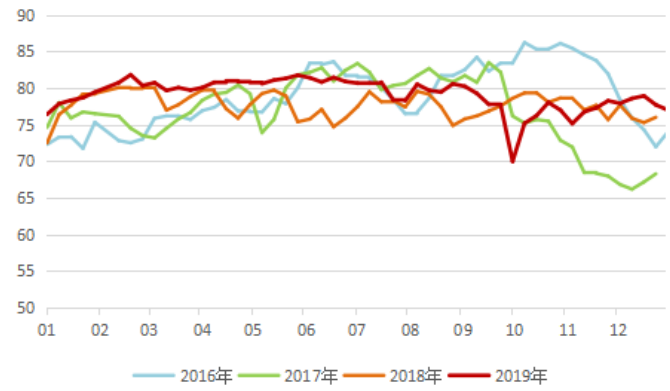
2.2 主产区去产任务明确 阶段性供需错配干扰价格

省份	政策文件	去产目标
山西	《山西省焦化产业高质量绿色发展三年行动计划》	1. 2019 年，力争新增建成大机焦产能 1000 万吨，建成大机焦占比达到 40%；2020 年，力争再新增建成大机焦产能 700 万吨，建成大机焦产能占比达到 50%；2021 年，力争建成大机焦产能占比达到 60%。 2. 2019 年 10 月 1 日起，关停未完成大气污染特别排放限值标准改造的焦化企业。2019 年力争淘汰过剩焦化产能 1000 万吨；2020 年，对 2018 年备案实施“上大关小”的原有焦炉实施关停淘汰；2021 年，对 2019 年备案实施“上大关小”的原有焦炉实施关停淘汰。
河北	《关于促进焦化行业结构调整高质量发展的若干政策措施》	1. 坚持控制总量，严禁新增焦炭产能。2. 对于炭化室高度 4. 3 米的焦炉，2019 年底前相关企业要提出改造升级或压减方案，省属企业报省国资委审核同意，其他企业经当地市级（含定州、辛集市）政府同意后，报省焦化产业结构调整领导小组办公室；2019 年底前未提出改造升级或压减方案的焦化企业，相关部门撤销（吊销）备案、排污许可、取水、安全生产等有关手续；2020 年底前全省所有炭化室高度 4. 3 米的焦炉全部关停。

山东	《山东省煤炭消费压减工作总体方案（2019-2020 年）》	2019 年压减焦化产能 1031 万吨，2020 年压减 655 万吨，两年共压减 1686 万吨焦炭，减少煤炭消费 2100 万吨以上。2020 年底前，按照《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，严格落实“以钢定焦”
江苏	《关于加快全省化工钢铁煤电行业转型升级高质量发展的实施意见》	1、2018 年底前，沿江地区和太湖地区独立焦化企业全部关停，其他地区独立炼焦企业 2020 年前全部退出。 2、2020 年底前，除沿海地区外钢焦联合企业实现全部外购焦（5,000m³以上的特大型高炉炼钢企业可保留与之配套的 2 台 7 米以上焦炉）。 3、徐州 2020 年底前对 11 家炼焦企业整合成为 2-3 家综合性焦化企业，压减 50%的炼焦产能。

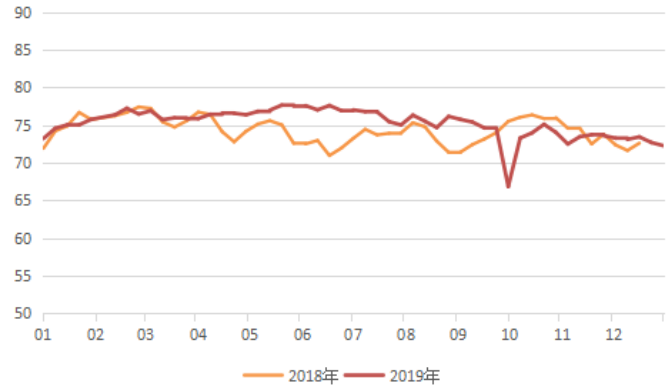
2019 年独立焦化企业焦炉开工保持同期相对高位，极大主产区来看，江苏地区产能变化不大，产量较 2018 年同期增加。山东省去产能为实质性净压减，但是政策执行主要集中于下半年，华北地区焦化厂生产积极性总体较高，山西地区并未受到去产影响，焦炭产量回升较为明显。

图 9：100 家独立焦企焦炉产能利用率



数据来源： wind 国元期货

图 10：230 家独立焦企焦炉产能利用率



数据来源： wind 国元期货

2.2.1 江苏及山东地区产能净减 焦炭产量实质性下降：

江苏：根据统计的焦化产能数据显示，江苏省独立焦化企业主要分布在徐州地区，其他地区多为钢厂配套焦化设备，2018 年江苏省已经退出 455 万吨焦炭产能，部分焦企进行干熄设备改造，徐州地区焦化环保环保状况明显改善，所以 2019 年产能变动不大。2019 年 1-11 月，江苏省焦炭产量 1483.1，占全国焦炭总产量的 3.43%，按照 2020 年后续的退出目标，预计仍需压减 1,150 万吨产能，后续若严格执行对产量影响较大。

山东：2019 年初山东现有焦化总产能大约 7000 万吨，在产产能 5680 万吨，其中独立焦化产能 4080 万吨，钢厂焦化 1600 万吨。《山东省煤炭消费压减工作总体方案(2019-2020 年)》明确要求 2019 年压减焦化产能 1031 万吨，2020 年压减 655 万吨，两年共压减 1686 万吨焦炭。根据目前的执行情况来看，2019 年年底为达到去产目标去产任务陡增，2020 年上半年仍有部分压减任务，预计大部分集中在采暖季结束之后。山东焦炭流向基本都在华东地区，随着年底焦炭压减政策的执行，华东焦炭市场供应格局受到影响，短期形成供需错配。

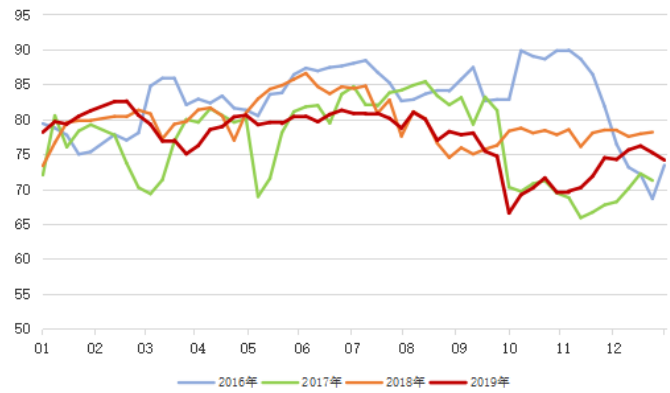
2.2.2 山西及河北地区多为置换产能 2020 年压减任务较重

山西：《山西省焦化产业高质量绿色发展三年行动计划》要求 2019 年去产能 1000 万吨，但 8 月份山西省人民政府印发的《山西省焦化行业压减过剩产能打好污染防治攻坚战行动方案》提出，全省焦化总产能压减至 14768 万吨以内，并在此基础上保持建成产能只减不增，

但目前山西省共有核定焦化产能 18794 万吨，建成产能 14768 万吨，在产产能 1.35 亿吨，故 19 年退出的均为僵尸产能。按照文件要求，运行焦炉产能分两年压减落实到位，则 2020 年压减任务重于 2019 年。

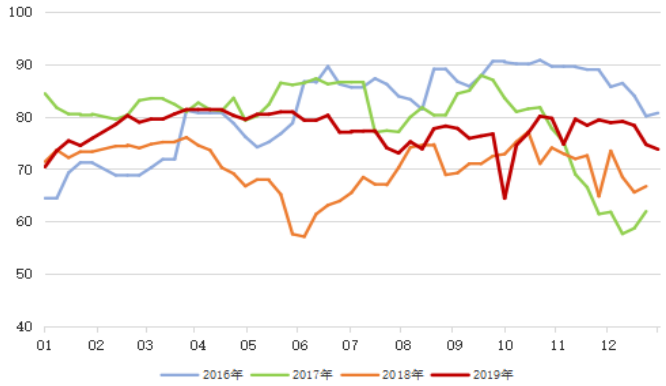
河北：河北省《关于促进焦化行业结构调整高质量发展的若干政策措施》中要求 2020 年底前全省所有炭化室高度 4.3 米的焦炉全部关停。目前河北省焦化产能约 8,200 万吨，相对保守估计 4.3 米焦炉的产能接近 2,100 万吨，备案的焦化项目合计约 1,050 万吨，因此 2020 年新增产能的投产量难以弥补产能的淘汰量，河北省焦炭产量可能出现小幅下降。

图 11：华北地区焦炉产能利用率



数据来源： wind 国元期货

图 12：华东地区焦炉产能利用率



数据来源： wind 国元期货

2.2.3 2020 年去产对产量影响或不大 阶段性供应收紧影响价格

从各省目前的去产能执行情况来看，江苏省在 2018 年对独立焦化企业的改造取得一定成效，2020 年去产仍将以净压减的方式进行，产量将继续下降；山东省 2019 年压减产能大部分于年底完成，江苏地区及东南沿海钢厂用焦受到一定影响，文件要求其余部分去化于四月底完成，但是不排除任务执行延后或临时性收紧的可能；河北省 2020 年去产任务强于 2019 年，产量或将出现下降；山西省为当前去产能执行最宽松的地区，2019 年焦炭产量增幅明显，且山西省通过产能置换方式进行产业优化，淘汰与新增并举，故产量仍有增加的可能。

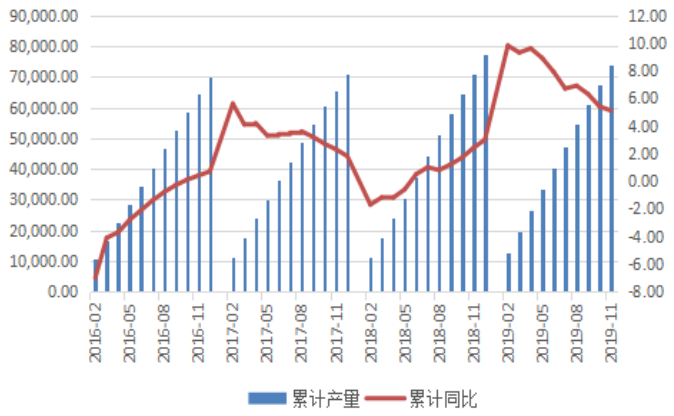
综合来看，按照淘汰与新增并行的转型方式，各区域的去产任务贯穿全年，阶段性的供应收紧将对价格产生影响。但是我们预计 2020 年全国焦炭产能趋于稳定，生产效率的提高使得焦炭高供应的压力仍在。

三、焦炭需求相对平稳 产业链利润传导影响加大

3.1 环保限产整体影响减弱 需求量或将持续稳定

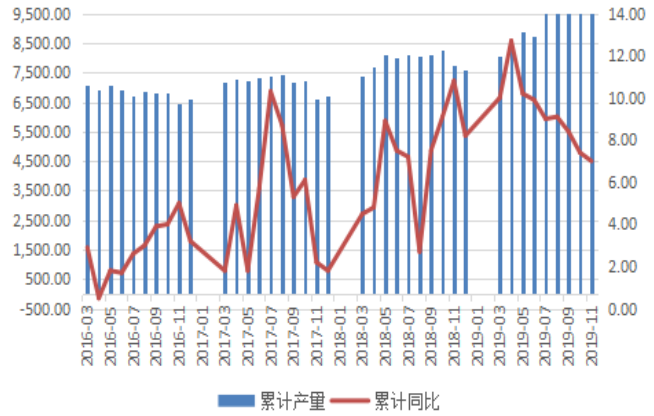
数据统计显示。2019 年 1-11 月份生铁产量为 73893.9 万吨，较去年同期高出 3109 万吨，同比增长 5.1%。其中河北地区生铁产量为 19866.61 吨，累计同比增长 1.1%；江苏地区生铁产量为 6774.94 亿吨，累计同比增长 7.8%；山东地区生铁产量为 6370.19 万吨，同比增长 6.9%；辽宁地区生铁产量为 6263 万吨，同比增长 6.7%；山西地区生铁产量为 5009.26 万吨，同比增长 15.1%。1-11 月份粗钢产量为 90417.7 万吨，较去年同期高出 4680.4 万吨，同比增长 7.0%；钢材产量为 11.05 亿吨(含重复材)，较去年同期高出 9181.6 万吨，同比增长 10%。2019 在整体环保限产放松的情况下，钢厂利润维持在合理水平，钢厂的生产积极性较高。

图 13：生铁累计产量及同比



数据来源： wind 国元期货

图 14：粗钢累计产量及同比



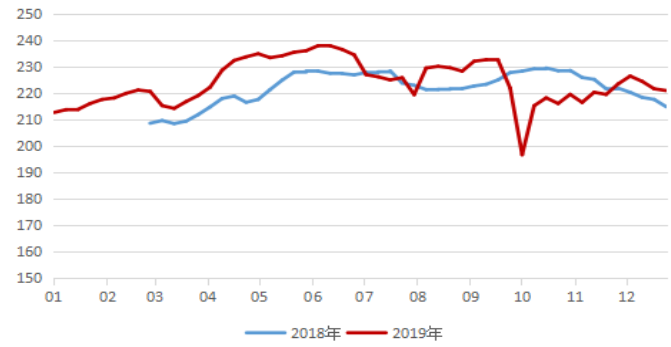
数据来源： wind 国元期货

同焦化行业类似，目前钢铁产业也处于转型过程中。但是经过 2018-2019 年的行业改造，目前高炉设备环保水平有所提高，在国家环保政策禁止“一刀切”的基调上，2019 年环保氛围放松。根据目前的行业环保要求及产能政策来看，预计明年钢铁行业的生产总体保持平稳，但是阶段性限产收紧影响焦炭需求。

3.2 铁水增量有限 库存高位压制焦炭价格

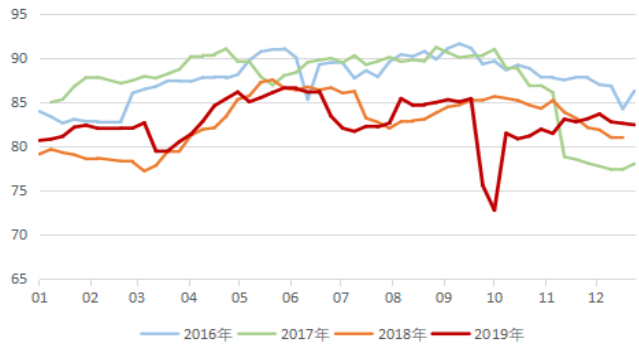
2019 年下游钢厂生产环保限制相对宽松，尤其是环保禁止“一刀切”后，采暖季期间高炉开工依旧维持同期高位，铁水产量相对稳定，短流长钢厂对成材的产量调节作用相对明显。所以从政策端及目前的高炉生产情况来看，后期铁水产量边际增加的空间相对有限，2020 年钢厂高炉对焦炭刚需的边际增量较为有限。

图 15：铁水日均产量



数据来源： wind 国元期货

图 16：163 家高炉产能利用率（剔除淘汰产能）

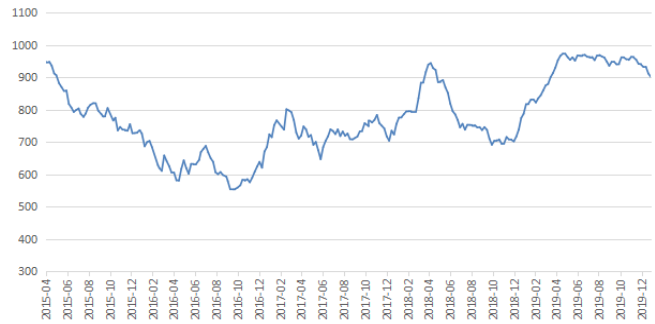


数据来源： wind 国元期货

2019 年焦炭供应端整体保持相对宽松的状态，根据钢联数据核算 2019 年全年 100 家独立焦化企业+港口总库存+110 家钢厂焦炭总库存平均值约 932 万吨，较 2018 年均值高出 147 万吨。其中，外贸订单的锐减使得焦炭港口库存居高不下，而钢厂端原料库存也一直维持同期高位，尤其在行业利润高点难以再现的情况下，原料采购更加谨慎。依照我们估计高炉铁水整体难有大增的情况核算，2020 年焦炭整体库存或仍旧保持相对高位。但是考虑到焦化行

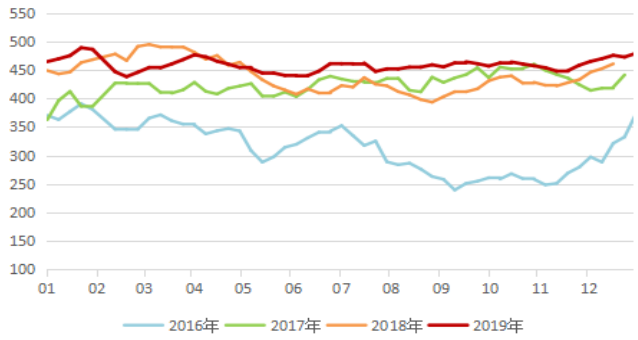
业去产能政策的执行及阶段性高炉生产旺盛，明年 2 季度初焦炭库存或有去化，但总体上出现大幅波动的可能性较小，市场自我调节更加灵活。

图 17：焦炭总库存



数据来源： wind 国元期货

图 18：110 家钢厂焦炭库存



数据来源： wind 国元期货

3.3 国际需求减弱 焦炭出口疲态

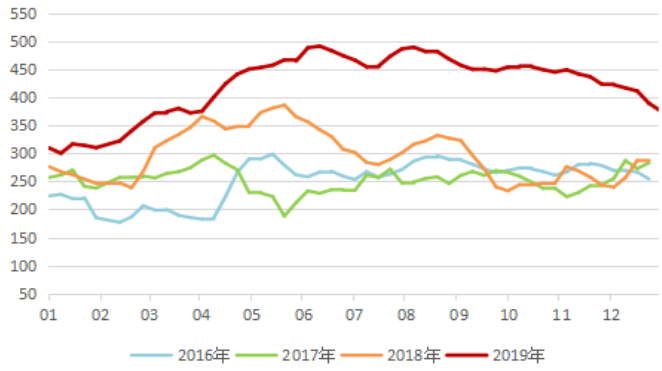
2019 年 1-11 月份，焦炭累计出口 576 万吨，较去年同期减少 288 万吨，出口量下降 33.33%；1-11 月份累计进口 40 万吨，较去年同期增加 33.06 万吨，进口量是去年同期 4.76 倍，累计净出口 536 万吨，同比去年减少 321.06 万吨，预计全年净出口减少在 350 万吨左右。

2019 年焦炭出口量明显缩减。一方面由于国际钢铁产能减少使得焦炭国际需求总量下降，东南亚国家存在新增产能，部分焦炭流向中国。另一方面，我国受近几年供给侧改革的影响，焦炭现货价格一直处于国际市场高位水平，相比而言不具备价格优势，今年有日本、澳大利亚、东南亚等国家焦炭开始向中国出口，贸易商受此冲击较大，港口库存一直维持高位。

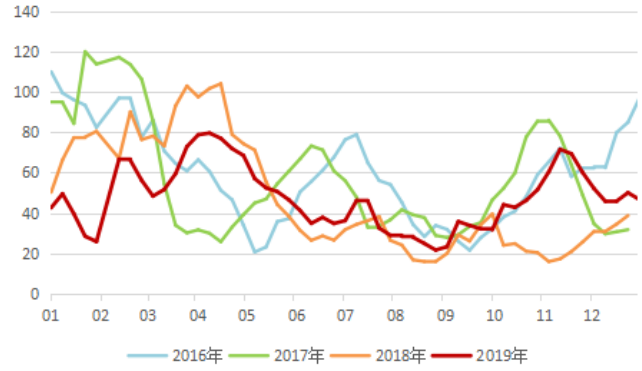
2020 年预计仍有部分焦炭资源流向中国，国内资源出口受到压制，对于国内焦炭价格以及贸易活动产生一定影响。

图 19：100 家独立焦企焦炭库存

图 20：100 家独立焦企焦炭库存



数据来源： wind 国元期货



数据来源： wind 国元期货

四、展望：价格重心下移 去产阶段性利好

一方面，从目前焦化行业的政策方向及执行状况来看，2020 年或将是焦化行业改革转型的重要年份，山西、河北、山东及江苏等焦炭主产区都面临着落后产能淘汰的问题，但是新建焦炉投产也将使得行业整体生产效率明显提高，焦炭整体产量或仍有小幅增加。

而钢材端对焦炭的需求整体上维持相对稳定的状态，尤其是短流长钢厂根据利润状况动态调节钢材产量的作用进一步凸显，明年焦炭刚需增量有限，整体维持供应略显宽松的状态。

另一方面，目前国内煤矿在行业中属于利润较高的一端，其生产效率及生产积极性良好，2020 年国内焦煤实际生产供应量仍存在小幅增加的预期，再加上进口煤价格优势下涌入国内，后期焦煤供应逐渐转向宽松，焦煤价格重心下移、让利焦炭的可能性较大。

总体来看，供给侧改革对价格的扰动逐渐减弱，需求端对焦炭价格及利润的影响加重，所以再整体供应略显宽松的情况下预计 2020 年焦炭价格重心将有所下移，去产造成的阶段性供需错配短期支撑焦炭价格，波动区间预计不会太大，由于焦煤端大概率让利焦炭，所以焦化行业整体利润水平变动有限，或将依旧维持在 0-300 元/吨

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部
地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000
合肥分公司
地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115908
福建分公司
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522
通辽营业部
地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818
大连分公司
地址:大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840
青岛营业部
地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681
郑州营业部
地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话 ：0371-53386892/53386809
西安分公司
地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088
深圳营业部
地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269
唐山营业部
地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室
电话：0315-5105115
杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300
宝鸡营业部
地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室
电话：0917-3859933
上海营业部
地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292
合肥营业部
地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888