

## 焦炭：

焦炭主产区产能利用率持续回升，原料供应恢复以及焦企较好的生产积极性使得焦炭产量逐渐增加，个别焦化厂无利的状态下生产积极性有减，但整体供应相对较好。

上周焦炭总库存继续回升，焦化厂生产供应恢复后，下游拿货意愿较差，短期出货难度增加，库存逐渐向上游转移。但是由于现货价格到达相对低位，港口贸易商集港好转，港口库存回升，期现贸易商买现抛盘机会出现。

需求端来看，一方面，钢厂基本维持前期生产状态，虽然铁水产量由降转升，但短期焦炭需求端仍旧受到压制。另一方面，成材库存持续累积，钢厂利润低位的情况下，短期钢厂对于焦炭的采购积极性不强，焦炭价格仍受挤压。

总体上，目前焦炭供应支撑消失，短期焦炭刚需仍受压制。加上短期钢厂资金压力明显，产业链利润重新分配，焦炭基本上仍属于偏空的状况。按照目前焦炭供需状况，预计现货 4 轮降价难度增加，盘面提前现货反弹，尤其是国内复工预期及宏观政策利好的影响下，短期反弹思路对待，但是盘面明显升水现货，预计反弹上方空间有限。

## 焦煤：

近日焦煤现货市场稳中偏弱，前期涨幅较大的低硫主焦煤及其他配煤价格均有所下调，矿方出货较前期放缓，市场情绪转弱。

电话：0315-5105115

## 相关报告

目前山西焦煤主产区基本恢复正常生产，洗煤厂整体开工预期中旬全面恢复，原煤、精煤产量紧缺局面扭转。

进口方面，当前海运煤港口库存高位，通关限制维持节前水平，中蒙边境口岸预期中旬恢复正常运行，后期通关后潜在数量较大，目前焦炭价格进入下跌通道，焦企利润收紧使得采购心态谨慎，后期焦炭压力或将逐渐传导至焦煤端，焦煤基本面边际走弱。期货盘面当前价格仍旧相对高位，建议反弹偏空操作 05 合约，中长期偏空对待 09 合约。

电话：0315-5105115

## 相关报告

## 目 录

|                               |   |
|-------------------------------|---|
| 1、焦化厂持续提产 焦炭供应逐渐恢复正常.....     | 1 |
| 2、三轮降价快速落地 焦企抵触意愿增强.....      | 2 |
| 3、贸易集港增加 期货仓单升水现货.....        | 3 |
| 4、钢厂需求收缩 短期下游利润压制原料.....      | 4 |
| 5、煤矿生产基本恢复正常 焦煤供应逐渐转向宽松 ..... | 5 |
| 6、海运煤库存高位 蒙煤安运营恢复暂不确定 .....   | 6 |
| 6、焦炭价格持续回落 焦企利润收紧传导至焦煤 .....  | 7 |

## 一、焦炭 焦煤

### 焦化厂持续提产 焦炭供应逐渐恢复正常

根据3月12日公布的独立焦化企业的生产情况来看,本周全国100家独立焦企焦炉产能利用率73.37%,周环比回升0.31%;全国230家独立焦企焦炉产能利用率为69.71%,周环比回升0.71%;其中华北地区独立焦化企业焦炉产能利用率为76.39%,周环比回升0.33%;华东地区独立焦化企业焦炉产能利用率为66.29%,周环比增长1.78%;本周100家独立焦企日均产量35.36万吨,周环比增加0.15万吨;230家独立焦企日均产量62.03万吨,周环增加0.64万吨,整体产量持续回升。

图 1：100 家独立焦企焦炉产能利用率

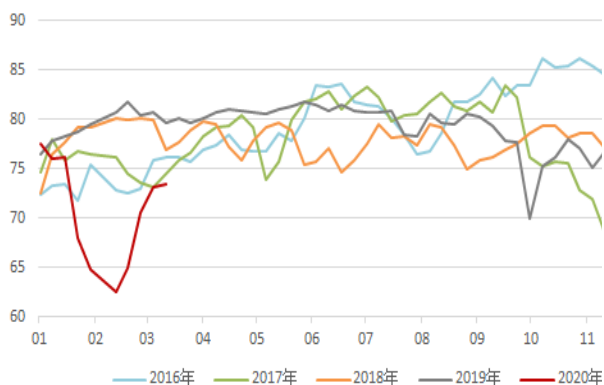
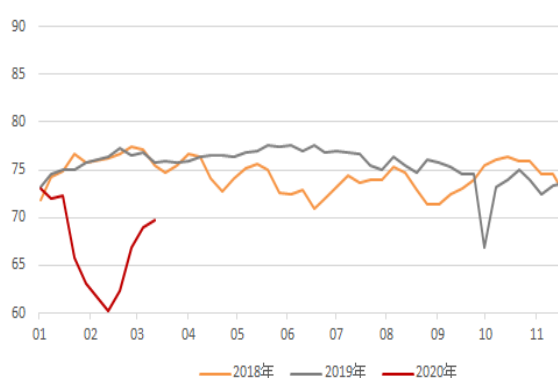


图 2：230 家独立焦企焦炉产能利用率



数据来源：wind 国元期货

数据来源：wind 国元期货

图 3：华北地区独立焦企焦炉产能利用率

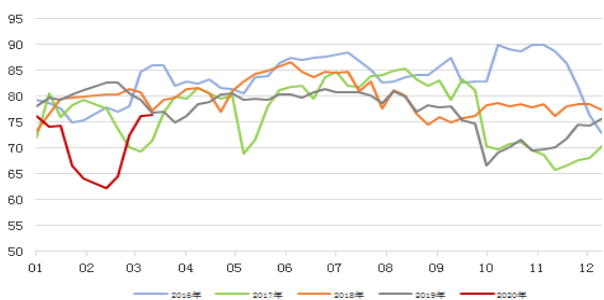
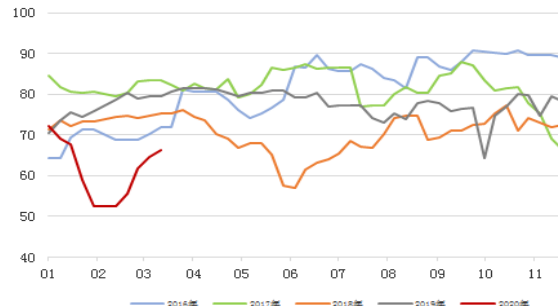


图 4：华东地区独立焦企焦炉产能利用率



数据来源：wind 国元期货

数据来源：wind 国元期货

由于正月十五后煤矿复工的加快以及国内运输限制的减弱，焦化厂被迫限产的局面自中旬起有所转变，主产区产能利用率由降转升，焦炭整体供应呈现逐渐增加的态势，目前焦化厂平均利润仍在 40 元左右，西北地区个别焦企逼近成本线附近，有主动限产，但是山西、河北及山东地区，按照当前利润水平，3 月份在原料供应稳中有增的状态下，焦炭生产维持中性偏高状态。

### 三轮降价快速落地 焦企抵触意愿增强

钢联数据显示，截至 3 月 13 日天津港准一级含税平仓价 1900，较上周下调 50 元/吨；董家口一级焦含税平仓价 2000，较上周下调 50 元/吨；准一级含税平仓价 1900，较上周下调 50 元/吨；港口场地现汇价格在 1750-1770 左右，较上周下调 50 元/吨；唐山地区准一级焦到厂价 1810，较上周下调 50 元/吨；邢台地区准一级焦出厂价 1690，较上周下调 50 元/吨；定州地区准一级焦出厂价 1690，较上周下调 50 元/吨；山西吕梁主流焦企准一级焦出厂报价 1600，较上周下调 50 元/吨；临汾准一级焦报出厂价 1600，较上周下调 50 元/吨。

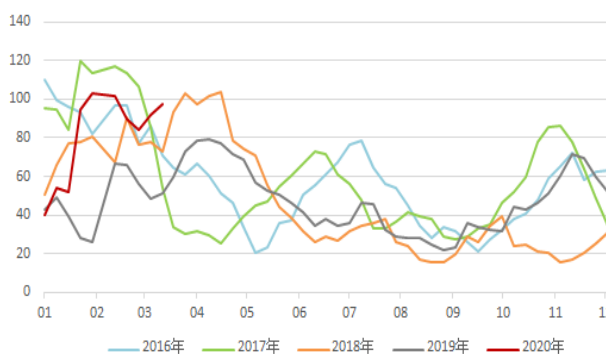
截至 3 月 13 日 Mysteel 数据显示，30 家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利 40.55 元，较上周下降 37.42 元；山西准一级焦平均盈利 40.74 元，较上周下降 25.12 元；山东准一级焦平均盈利 85.07 元，较上周下降 33.25 元；内蒙二级焦平均盈利 11.7 元，较上周下降 56.65 元；河北准一级焦平均盈利 78.02 元，较上周下降 37.37 元。

截止到上周，全国焦炭主产区三轮降价全面落地执行。焦炭自 2 月底开启下跌通道，三轮降价节奏较快，市场情绪相对悲观。从目前焦炭供需状况来看，供应端恢复明显快于需求，下游钢厂对库存压力机资金压力向上传导短期尚未结束。另外，目前焦化厂生产积极性较高，焦煤供应短缺局面得到缓解后，焦炭成本支撑逐渐消失，短期焦煤现货下跌为焦炭让利，但是西北地区焦炭利润逼近成本线附近，上周河北部分钢厂提出第 4 轮降价，但是焦企尚未回应，焦企对降价抵触意愿增强，降价难度有所增大。

## 贸易集港增加 期货仓单升水现货

Mysteel 数据公布：截至 3 月 13 日天津港焦炭库存 28 万吨，周环比增加 1 万吨；连云港焦炭库存 6 万吨，周环比增加 1 万吨；日照港 92 万吨，周环比增加 16 万吨；青岛港 158 万吨，周环比增加 5 万吨；港口焦炭总库存 284 万吨，周环比增加 23 万吨。全国 100 家独立焦企焦炭库存 97.46 万吨，周环比增加 5.79 万吨；全国 230 家独立焦企焦炭库存 190.99 万吨，周环比增加 10.78 万吨；

图 5：100 家独立焦企焦炭库存



数据来源：wind 国元期货

图 6：230 家独立焦企焦炭库存



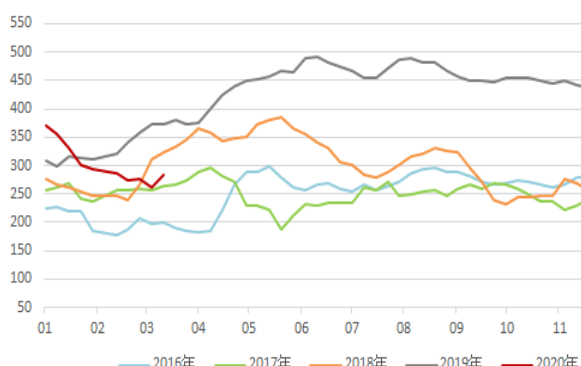
数据来源：wind 国元期货

图 7：焦炭总库存



数据来源：wind 国元期货

图 8：港口焦炭库存



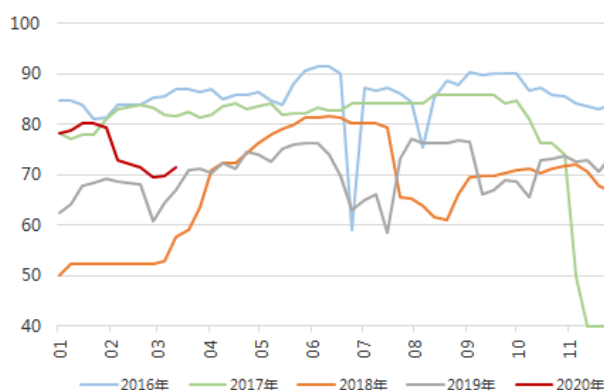
数据来源：wind 国元期货

上周焦炭总库存明显回升，但整体结构有所变化，焦化厂由于自身产量增加及下游采购放缓，焦炭厂存继续回升。现货下调三轮后，价格到达相对低位，目前期货价格明显升水现货，期现贸易商抄底现货，近期集港好转，港口库存明显回升。

## 钢厂需求收缩 短期下游利润压制原料

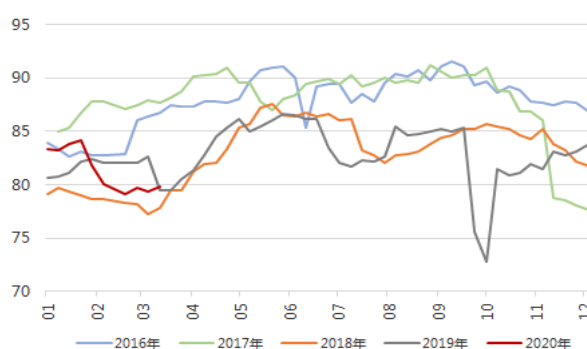
数据显示，截至3月13日247家钢厂高炉开工率72.59%，环比上周增0.35%，同比降1.28%；高炉炼铁产能利用率73.90%，增0.12%，同比降2.68%；钢厂盈利率77.73%，降3.24%；日均铁水产量206.64万吨，增0.33万吨，同比降7.51万吨。163家钢厂高炉开工率64.50%，环比上周增0.97%，产能利用率73.33%，增0.46%，剔除淘汰产能的利用率为79.83%，较去年同期增0.37%，钢厂盈利率70.55%，降3.07%。

图9：唐山钢厂高炉产能利用率



数据来源：wind 国元期货

图10：247家钢厂高炉产能利用率（剔除淘汰）



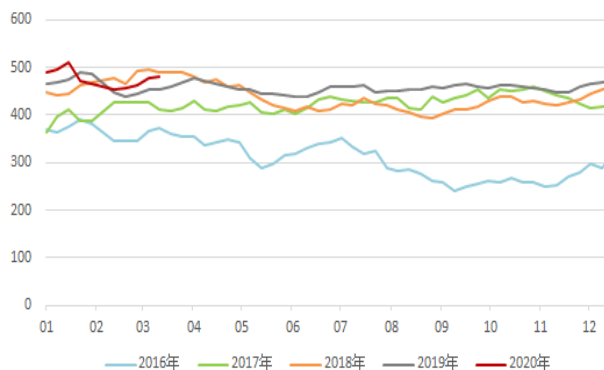
数据来源：wind 国元期货

截至3月13日，全国110家钢厂样本焦炭库存479.26万吨，周环比增加1.19万吨，平均可用天数16.48天，周环比增加0.18天；焦炭总库存(100家独立焦企+港口+钢厂)860.72万吨，周环比增加29.98万吨。

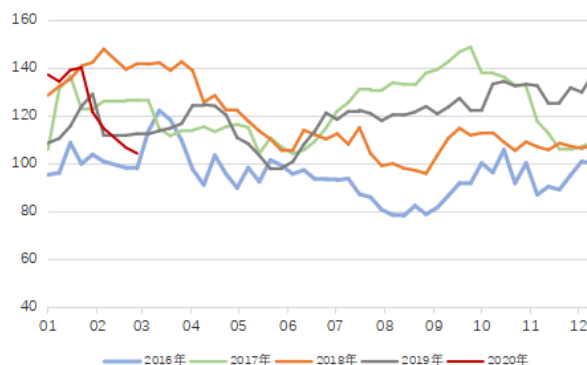
图11：110家钢厂焦炭库存

图12：华北地区钢厂焦炭库存





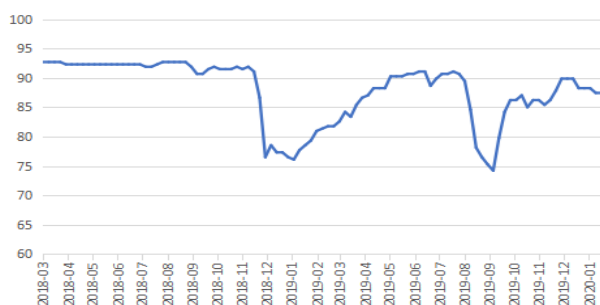
数据来源: wind 国元期货



数据来源: wind 国元期货

目前钢厂仍旧维持前期相对稳定的限产状态, 上周铁水产量小幅回升, 但变动不大, 短期钢厂端仍旧存在着一定的生产压力。另一方面, 上周成材库存继续累积, 高位库存的消化则是后期需求爆发的关注点, 短期钢厂对库存压力及资金压力仍在, 钢厂利润没有明显起色的情况下, 短期对于焦炭价格的压制仍旧存在。

图 13: 钢厂盈利率



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 14: 螺纹钢毛利



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

## 煤矿生产基本恢复正常 焦煤供应转向宽松

国家能源局公布, 截至 3 月 3 日全国在产煤矿产能 34.31 亿吨/年 复产率为 83.4%。当前能源行业复工复产形势持续向好, 全国能源供需形势总体平稳。其中, 山西省最新公告煤矿复产 569 座, 产能 9.27 亿吨/年, 复产率达 92.97%。部分焦煤煤矿权重开工率也已恢复至



年前高点位置，当前国内焦煤供应恢复正常。截止上周，根据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本显示，原煤库存 291.64 万吨减 17.57 万吨；精煤库存 138.69 万吨增 21.35 万吨。原煤库存继续下降，而精煤库存大幅增加，焦煤供应转向宽松。随着下游焦企利润收紧，采购节奏有所放缓，产地部分煤企开始逐步起库存，销售压力有所增加。

## 海运煤库存高位 蒙煤口岸运营恢复暂不确定

港口方面，目前通关天数仍旧维持在 40—45 天左右，较节前变动不大。钢联数据显示，目前港口焦煤总库存为 628 万吨，较上周增长 16 万吨；其中京唐港焦煤库存 380 万吨，较上周增加 15 万吨，总体库存水平仍旧处于历史高位。

2 月底受国际疫情趋于严重影响，蒙方最新公告煤炭出口通道开工时间将延期至 3 月 15 日。我国作为蒙古国煤炭的主要进口国，西北、东北等地区以采购蒙煤为原料的下游用户采购受到一定影响。3 月初蒙古部分生产企业通知中国的贸易公司，在保证必要的消毒及无传染前提下，其煤炭出口业务有望提前进行，但是由于疫情持续发展，港口口岸运行恢复仍存在一定不确定性。

总体来看，当前海运煤库存高位，目前日韩疫情相对严重，澳煤需求端将受到一定程度影响，尤其是目前新冠病毒在亚洲、中东及西欧部分国家蔓延，焦煤国际需求或将受到影响并压制价格。蒙煤方面，后期通关放开后，潜在的量相对较大，所以进口煤的供应预期也在逐渐增加。

图 15：焦煤港口总库存

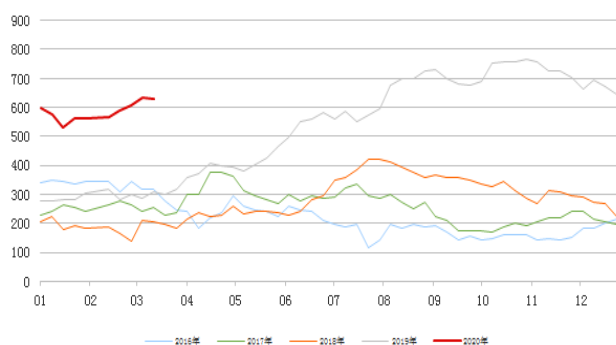
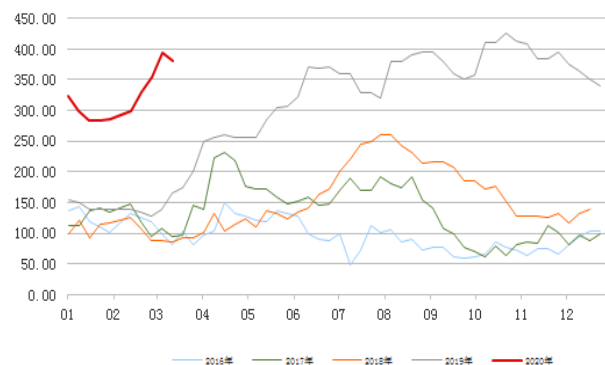


图 16：焦煤京唐港库存



数据来源: wind 国元期货

数据来源: wind 国元期货

## 焦炭价格持续回落 焦企利润收紧传导至焦煤

截至3月13日钢联数据显示,100家独立焦企炼焦煤库存673.44万吨,周环比减少1.7万吨,平均可用天数14.32天,周环比减少0.1天;230家独立焦企炼焦煤总库存1211.26万吨,周环比增加14.72万吨,平均可用天数14.68天,周环比增加0.03天。110家钢厂炼焦煤总库存834.18万吨,周环比增加31.94万吨,平均可用天数16.61天,周环比增加0.64天。

本周煤矿库存合计198.03万吨,周环比增加12.57万吨。其中山西地区煤矿库存为111万吨,较上周持回升3万吨;山东地区煤矿库存为63万吨,周环比增加7.6万吨;焦煤各环节总库存2333.65万吨,周环比增加36.81万吨。

图 17: 100 家独立焦企焦煤库存

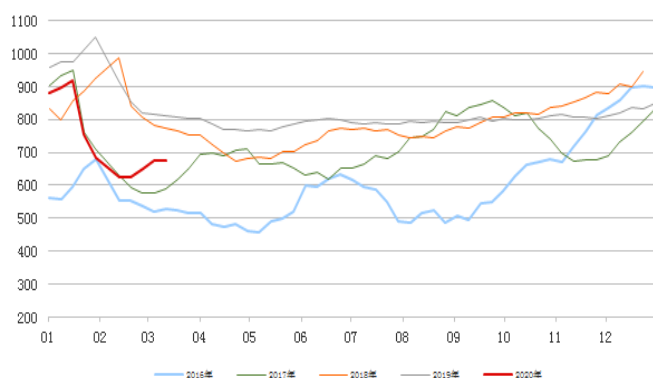
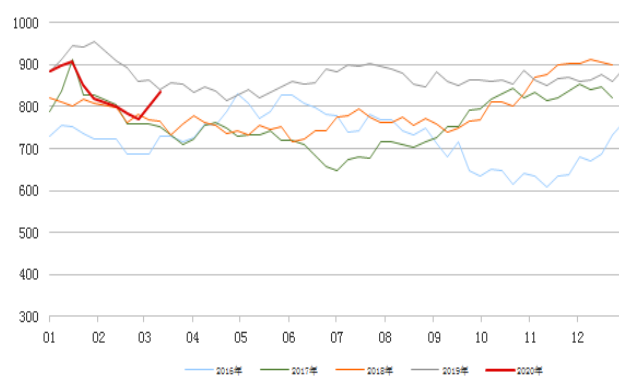


图 18: 110 家钢厂焦煤库存



数据来源: wind 国元期货

数据来源: wind 国元期货

图 19: 焦煤煤矿库存

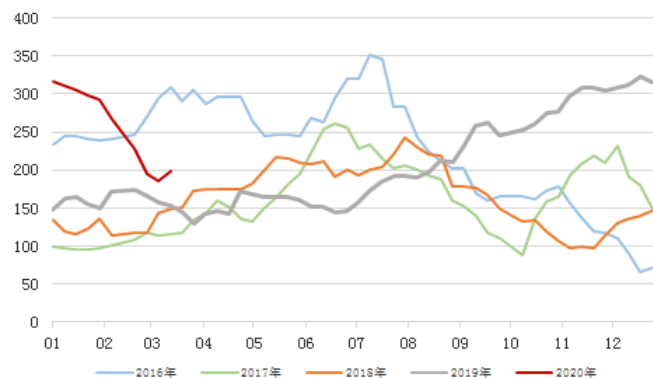
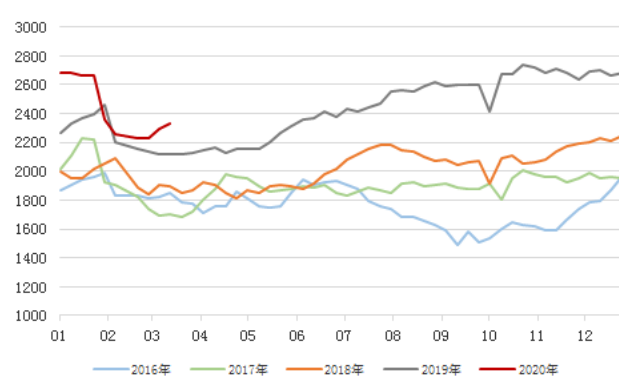


图 20: 焦煤总库存



---

数据来源：wind 国元期货

数据来源：wind 国元期货

---

本周焦煤总库存继续回升。煤矿总库存由降转升，煤矿逐渐复产情况下，国内供应恢复正常。但是随着焦炭现货价格快速回调，焦企利润回落至较低水平，目前全国平均吨焦利润不足 50 元/吨，西北地区焦化厂基本接近盈亏平衡点，短期价格回落压制焦煤，因此焦煤现货价格持续转弱。

## 本周观点

### 焦炭：

焦炭主产区产能利用率持续回升，原料供应恢复以及焦企较好的生产积极性使得焦炭产量逐渐增加，个别焦化厂无利的状态下生产积极性有减，但整体供应相对较好。

上周焦炭总库存继续回升，焦化厂生产供应恢复后，下游拿货意愿较差，短期出货难度增加，库存逐渐向上游转移。但是由于现货价格到达相对低位，港口贸易商集港好转，港口库存回升，期现贸易商买现抛盘机会出现。

需求端来看，一方面，钢厂基本维持前期生产状态，虽然铁水产量由降转升，但短期焦炭需求端仍旧受到压制。另一方面，成材库存持续累积，钢厂利润低位的情况下，短期钢厂对于焦炭的采购积极性不强，焦炭价格仍受挤压。

总体上，目前焦炭供应支撑消失，短期焦炭刚需仍受压制。加上短期钢厂资金压力明显，产业链利润重新分配，焦炭基本上仍属于偏空的状况。按照目前焦炭供需状况，预计现货 4 轮降价难度增加，盘面提前现货反弹，尤其是国内复工预期及宏观政策利好的影响下，短期反弹思路对待，但是盘面明显升水现货，预计反弹上方空间有限。

### 焦煤：

近日焦煤现货市场稳中偏弱，前期涨幅较大的低硫主焦煤及其他配煤价格均有所下调，矿方出货较前期放缓，市场情绪转弱。目前山西焦煤主产区基本恢复正常生产，洗煤厂整体

开工预期中旬全面恢复，原煤、精煤产量紧缺局面扭转。

进口方面，当前海运煤港口库存高位，通关限制维持节前水平，中蒙边境口岸预期中旬恢复正常运营，后期通关后潜在数量较大，目前焦炭价格进入下跌通道，焦企利润收紧使得采购心态谨慎，后期焦炭压力或将逐渐传导至焦煤端，焦煤基本面边际走弱。期货盘面当前价格仍旧相对高位，建议反弹偏空操作 05 合约，中长期偏空对待 09 合约。

## 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

### 大连营业部

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

### 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

### 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