

焦炭月报**2021年5月6日 星期四****政策影响不断，谨防冲高回落****执笔: 张煜****电话: 0591-87892521****从业资格: F3076317**

四月以来，随着山西环保督查持续进行，焦化去产能再次推进，焦企限产力度加强，以及唐山限产最严格时刻过去，铁水产量不断小幅回升，焦炭供需关系出现改善。同时，钢材高利润对炉料价格接受度提高，焦炭开始提涨，目前已经落地四轮，累计 400 元。但是 5 月以后，政策或将出现变化，焦炭供需格局可能再次受到影响。

一、焦炭环保督查进入尾声

4 月 6 日，第二轮第三批中央生态环境保护督察全面启动，开展为期约 1 个月的督察进驻工作，当地焦企开始限产。随后环保督查开始超预期加严，时间延长至 5 月 22 日结束，各区域焦企生产受到不同程度的影响。期间，焦炭产量逐步下滑，截至 4 月 30 日，全国独立焦企日均产量 68.07 万吨，钢厂日均产量 47.39 万吨，合计较 3 月初的高点 124.66 万吨下降了 9.2 万吨，焦炭市场供应偏宽松局面有所改善。

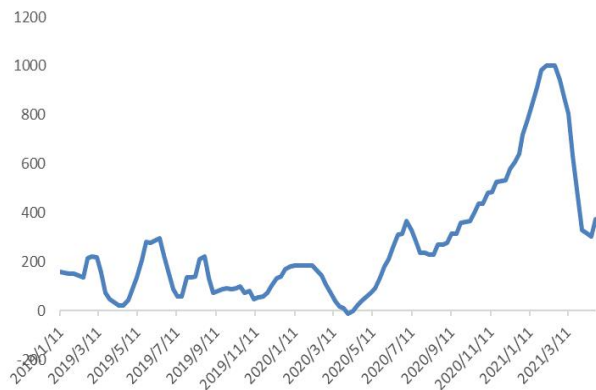
但是，焦炭提涨已经落地 4 轮，焦化利润也反弹至 400 元左右，处于历史较高水平，焦化厂生产积极性较高，随着环保督察 5 月中下旬结束，焦炭产量有望出现回升。同时，根据焦炭投产计划，二季度产能新增约 1400 万吨。虽然此前新增产能投放不断延后，但随着环保政策告一段落，这部分产能也将陆续释放，焦炭供应短期偏紧的局面或将再次改变。

图表 1: 独立焦化厂焦炭日均产量



数据来源: Mysteel

图表 2: 全国平均吨焦利润



数据来源: Mysteel

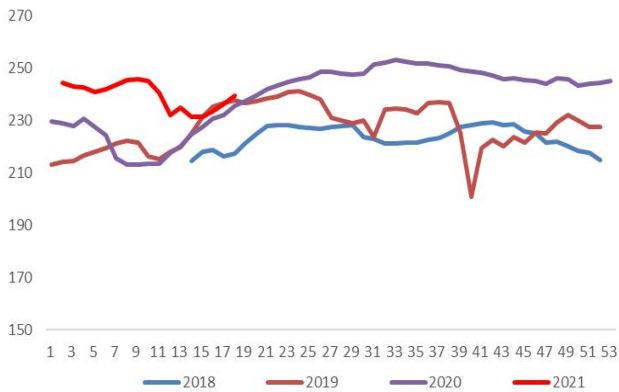
二、钢铁限产政策陆续出台

今年 3 月受唐山限产影响, 铁水产量受到明显的压制, 4 月初, 日均产量降至今年最低点 231.37 万吨, 较 3 月初下降 13.65 万吨。焦炭需求大幅下降, 导致焦炭库存大幅累积, 市场对焦炭一度处于悲观氛围之中。4 月以后, 终端需求迎来旺季, 唐山有高炉开始复产, 非限产区在高利润刺激下生产积极, 铁水产量稳步回升。截至 4 月 30 日, 日均铁水产量 239.38 万吨, 连涨 4 周, 又回到往年同期高位, 焦炭需求情况出现阶段性好转。同时, 目前钢厂库存去化较快, 仍有补库需求, 预计短期焦炭需求有望维持。

但中长期来看, 焦炭需求面临较大压力。首先, 唐山限产影响仍在, 高炉利用率远低于往年同期水平, 焦炭需求增量有限。其次, 钢铁供给端的政策不断出台, 近期钢材出口退税政策落地, 钢铁行业产能置换实施办法也在本周正式发布, 均对焦炭需求产生利空影响, 而这些均是配套政策, 今年对高炉生产影响最大的压减粗钢产量政策有可能紧跟这些政策之后。而一季度粗钢产量已经 2.67 亿吨, 同比增加 14.38%, 要实现粗钢产量同比下降, 政策越迟出台, 后期压力越大。但目前又处于钢材需求旺季, 太早出台又面临钢材供需缺口, 所以预计压减粗钢具体政策有可能在 6 月-8 月之间的淡季公布, 而在此之前, 或有其他辅助政策继

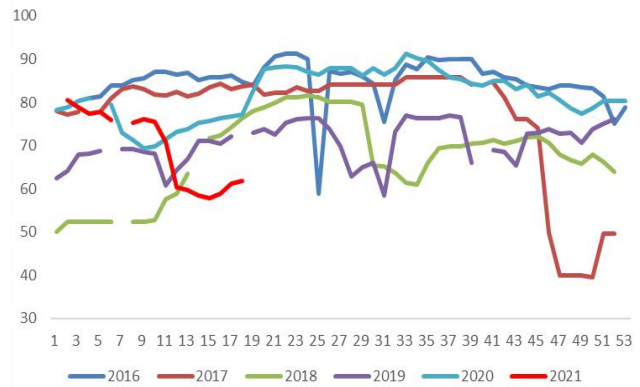
续出台，例如 4 月就有传闻限产将扩大到江苏，所以从中长期来看，焦炭需求反弹的空间较为有限。

图表 3：日均铁水产量



数据来源：Mysteel

图表 4：唐山高炉利用率

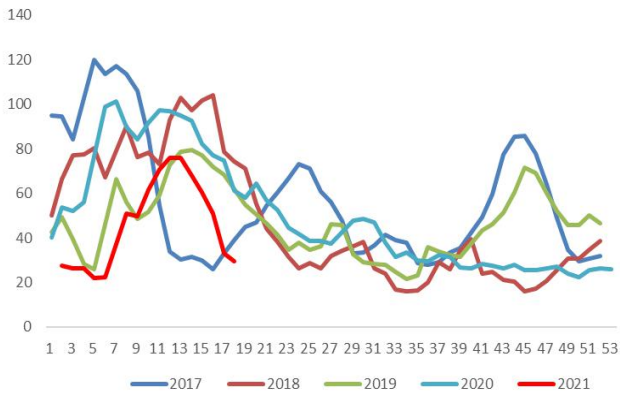


数据来源：Mysteel

三、总库存去化并未超出季节性

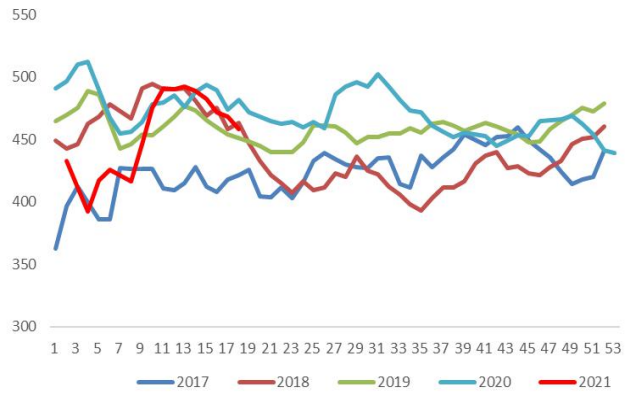
根据前文所述，4 月焦炭供需趋紧，所以库存出现去化，目前焦化厂处于历史低位，钢厂库存也保持较快的去库速度，补库需求推动焦炭价格不断提涨。但是总库存下降幅度却没有超出季节性，主要是随着市场气氛回暖，投机性需求增加，部分库存转移至贸易商手中，港口库存不断上升，同时目前又有惜售现象，增加钢厂补库难度。但是目前期货已经反应了 6-7 轮提涨的空间，而且焦炭现在的供需紧张程度远不如去年四季度的“一炭难求”，短期将之前 8 轮提降全部涨回去的概率不大。同时，若铁水端执行严格限产，钢厂库存回补后，贸易商手中的库存也将投入市场，加剧焦炭供需格局将再度转向宽松。

图表 5: 焦化厂库存



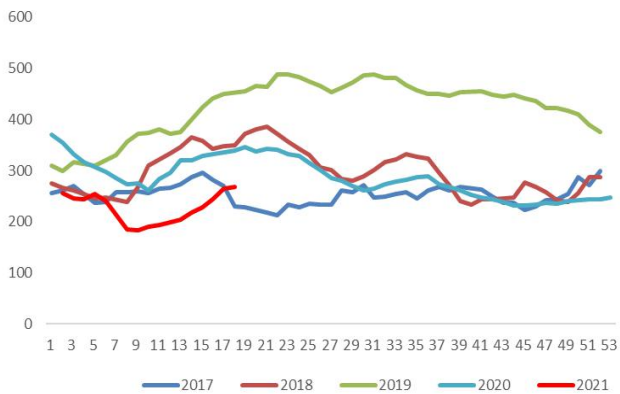
数据来源: Mysteel

图表 6: 钢厂库存



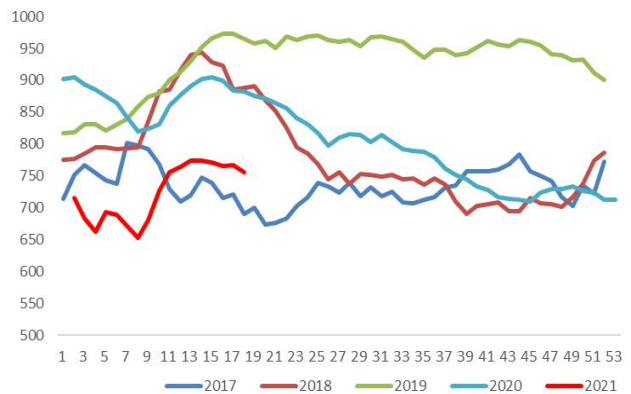
数据来源: Mysteel

图表 7: 港口库存



数据来源: Mysteel

图表 8: 总库存

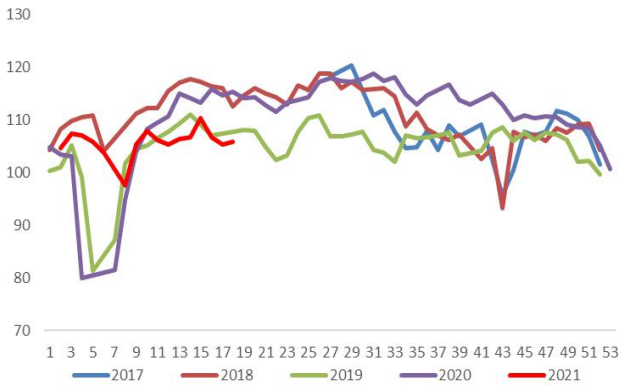


数据来源: Mysteel

四、成本支撑较强

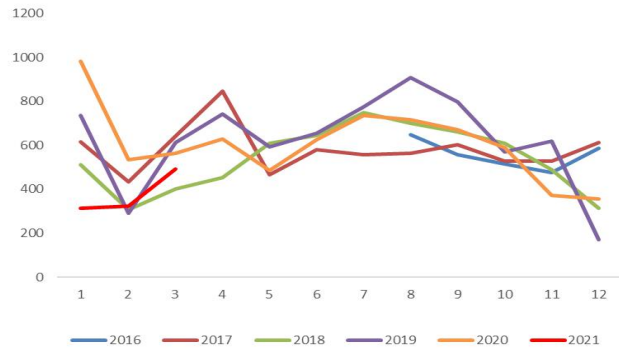
焦煤供应受到安全检查限制, 煤矿开工率一直处于较低水平。同时, 四月出现多起矿难, 今年又是建党 100 周年, 预计上半年煤矿安全检查不会放松。澳煤通关基本无望, 蒙煤因为疫情反复, 通车量一直无法回升, 其他进口煤虽有增加, 却无法填补澳、蒙两国的缺口。导致主焦煤偏紧矛盾短期无法解决, 焦煤价格有望继续上行, 从成本端为焦炭价格提供支撑。

图表 9: 煤矿开工率



数据来源: Mysteel

图表 10: 焦煤进口量



数据来源: Mysteel

五、总结

综合来看,在终端旺季需求下,钢厂仍有补库需求,焦炭环保督察还在继续,焦煤成本持续推动,焦炭供需短期依旧偏紧,焦炭价格有望延续强势。但目前盘面升水较大,焦炭四轮提涨后,提涨空间越来越小。而随着环保督察退出,新增产能逐步释放,钢铁限产政策又可能陆续出台,焦炭供需格局或将再度转向宽松,预计5月上涨难过年初高点,建议观察政策变化,谨防冲高回落。

免责声明

本报告版权属于福能期货股份有限公司所有，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。

福能期货经营机构办公地址信息

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路75号海西商务大厦31层
邮编：350003 电话：0591-87871692 传真：0591-88265617
网址：www.fnqh.com.cn

厦门分公司

地址：厦门市东渡路61号振华大厦B座二楼
邮编：361012 电话：0592-5678309
传真：0592-5678778

湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街67号广泽大厦9层D户
邮编：430070 电话：027-88773007
传真：027-88773003

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路36号招银大厦1901室。
邮编：266001 电话：0532-82023818
传真：0532-82023820

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路金融中心A1A2栋1203-1205
邮编：364000 电话：0597-2251100
传真：0597-2257711

晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融广场3号楼1401-1402室
邮编：362200 电话：0595-85612808
传真：0595-85610966

漳州营业部

地址：漳州龙文区万达写字楼b座603-604
邮编：363000 电话：0596-2038010
传真：0596-2020009

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路94号泓源·国际-1-607
邮编：352000 电话：0593-2999108
传真：0593-2999106

莆田营业部

地址：莆田市城厢区联创国际广场B区B4#201号
邮编：351100 电话：0594-2209090
传真：0594-2606058

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦A幢7楼
邮编：362000 电话：0595-36616716
传真：0595-22116955

永安营业部

地址：永安市含笑大道1196号阳光丽景1号楼1503-1507室
邮编：366000 电话：0598-3859578
传真：0598-3859978

南昌营业部

地址：南昌市南滨国际金融大厦2003-2005室
邮编：330000 电话：0791-86213373
传真：0791-86210701

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路65号世外桃源广场B座1917
邮编：610042 电话：028-87590801
传真：028-87590805

上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路969号8楼805
邮编：200122 电话：021-68827096
传真：021-68827678

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场911
邮编：510620 电话：020-38550010
传真：020-38550010

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦B座1701、1706
邮编：518000 电话：0755-82529159
传真：0755-82993386

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路268号汇杰广场1508室
邮编：210000 电话：025-83209186
传真：025-83209187