

**焦炭报告**

2021年7月28日 星期三

**焦化限产趋严，焦炭有望维持强势**

执笔:

电话:

0591-87892521

: Z0010454

近期焦炭 09 合约持续上涨，从低点 2455 涨至高点 2955，涨幅高达 20.36%，盘面从贴水 300 元左右涨至升水 200 元左右，市场情绪快速转换，主要受焦炭环保限产升温 and 成本上涨影响。

**一、产量下降**

从时间线来看，先是 6 月中旬，山东省印发《2021 年全省焦化产能和产量压减工作方案》，按照文件要求全省焦化产能由 4600 万吨压减到 3300 万吨左右，相当于 6-12 月山东焦炭日产较当前应下降 3.3 万吨。根据 7 月 6 日市场消息，山东焦企开工下降，部分焦企小幅限产 10%-20%，个别焦企因产能合规问题限产幅度较大，达到 40%-60%。山东限产的影响在后来钢联的数据中也得到印证。7 月 16 日数据显示，独立焦企日均焦炭产量 71.35 万吨，环比仅增加 0.42 万吨，远低于铁水回升速度。

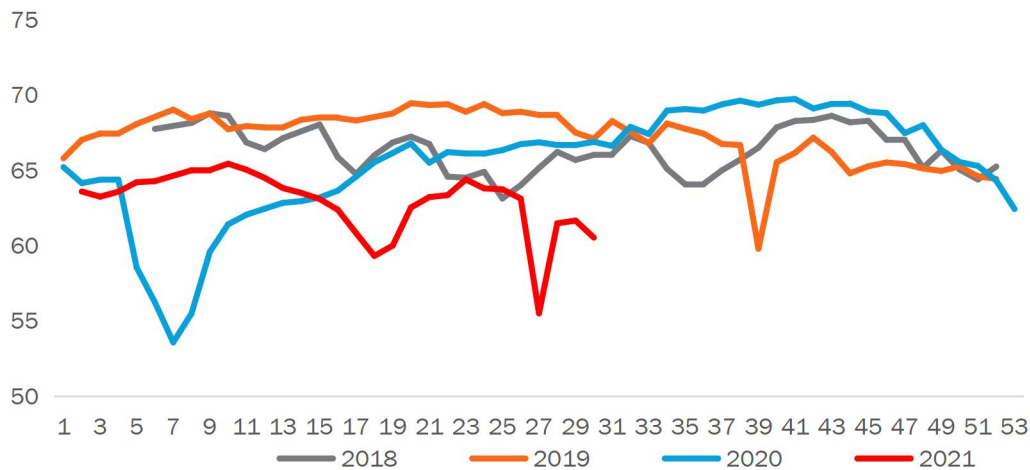
随后，山西焦企受中央生态环境保护督察影响，限产愈加严格。7 月 16 日，临汾市印发《临汾市大气污染防治百日攻坚行动法案》的通知，通知该地区部分焦化自 7 月 17 日-9 月 30 日，结焦时间开始延长至 36 小时，限产 15%-35%，合计影响焦炭日产量 0.5 万吨。7 月 23 日，吕梁孝义、汾阳、交城等多数焦企限产 20%-50%不等，当下影响产量 1.12 万吨/天。此时钢联数据显示，独立焦企日均焦炭产量 70.01 万吨，环比下降 1.34 万吨，铁水产量虽然在粗钢压减扩大的影响下也出现下降，但降幅不及焦炭。

本周，市场又传出孝义地区通知核查手续等问题，要求相关企业月底前停产整顿，涉及焦化在产产能 437 万吨产能，吕梁其他区域相关手续问题涉及在产产能 480 万吨，限产

20-50%不等，目前孝义部分焦炉已进入保温焖炉状态，当下影响产量 1.29 万吨/天，预计下月初有所恢复。

接连的限产制约，市场改变了此前焦炭供应宽松的预期。近期焦炭供需趋紧状况加剧，焦炭库存出现显著下滑，目前总库存已回落至历史低位，焦炭重新进入供需偏紧的状态。

图 1：独立焦化厂焦炭日均产量



## 二、产能投放进度推迟

不仅是焦炭产量出现了下降，此前市场抱有较高期待的焦化新增产能投放进度也出现了推迟。对比年初的焦化新增产能计划，原先预计上半年将新增产能 2336 万吨，而 7 月调研数据显示，实际仅新增 1964 万吨。目前预计下半年净新增产能约 1800 万吨，若投产计划顺利落地，去年净减的 2517 万吨产能也要到 8-9 月才能回补。

而且即使计划产能增量较多，也并不代表焦炭产量将在三季度出现过剩。焦化产业属于高污染高能耗产业，如今在碳中和背景下，能耗双控、环保等政策影响仍将持续。同时，根据中央第一生态环境保护督察组要求整改的问题来看，山西全省计划上马 178 个“两高”项目，预计能耗 5942 万吨标准煤，大幅超出“十四五”新增用能空间，能耗双控形势严峻。178 个项目中，101 个在建或已建，其中 72 个手续不全，比例高达 71.3%。结合近期停产整顿事件，下半年新产能的投放有可能不同程度延后。

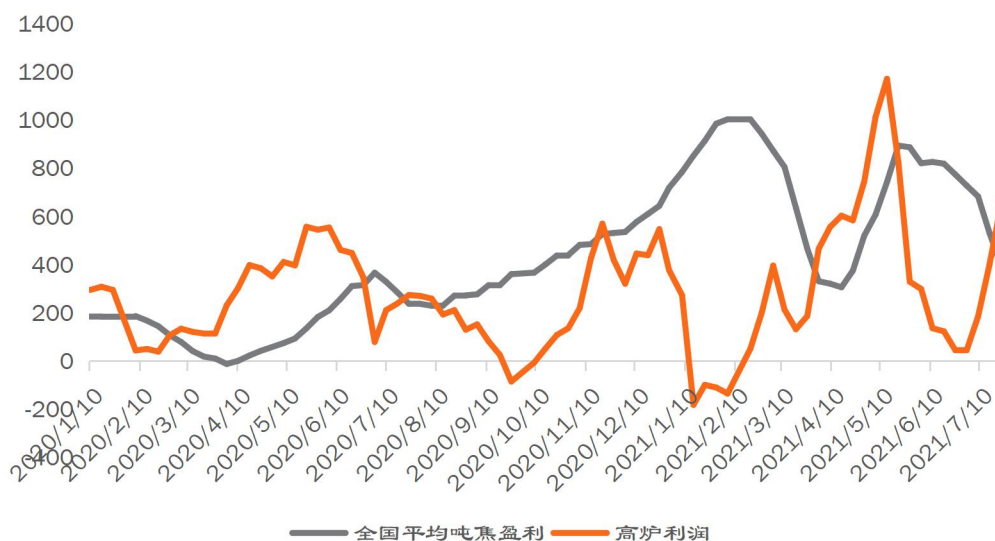
## 三、焦化成本不断攀升

过去，我国煤炭基本靠超产来实现供应，煤矿开工率超过 105% 都是家常便饭，高的时候甚至达到 120%。今年煤矿事故多发，国家高度重视安全生产，国家矿山安监局多次明察暗访，山西出台政策要求所有煤矿安装监控产量设备严查超产，下半年不大可能再出现超产现象，国内供应将难有增量。

进口方面，澳煤进口禁令已经施行了几个月的时间，而且看不到放松迹象。本来寄予厚望的蒙煤，上半年却反复受到疫情困扰，通车一度被暂定。1-6 月份，炼焦煤进口 228 万吨，同比下降 42%。目前蒙煤已经开始逐步恢复通车，甘其毛都通车量已回升至 100 多车，但离往年的 800 车仍有较大差距，而且即使下半年蒙煤恢复正常，澳煤的缺口亦难填补，焦煤供应依旧偏紧，仍将以消耗库存为主。

受供应收缩影响，焦煤价格不断攀升。27 日太原古交地区个别主流煤矿低硫主焦煤价格上调至承兑含税 2750 元/吨，较上期价格上调 200 元/吨。对于焦化厂而言，屡创新高的成本不断侵蚀焦化利润，目前全国平均焦化利润已经降至 300 多元，而部分焦企甚至已经出现亏损。今日，山西太原清徐园区三家七米以上顶装焦炉焦企由于原材料价格大幅上涨，湿熄焦已有出现亏损现象，计划 29 日起湿熄焦炭价格提涨 120 元/吨。此次提涨落地概率较大，涨后基差将缩小至 100 元左右，属于正常水平。

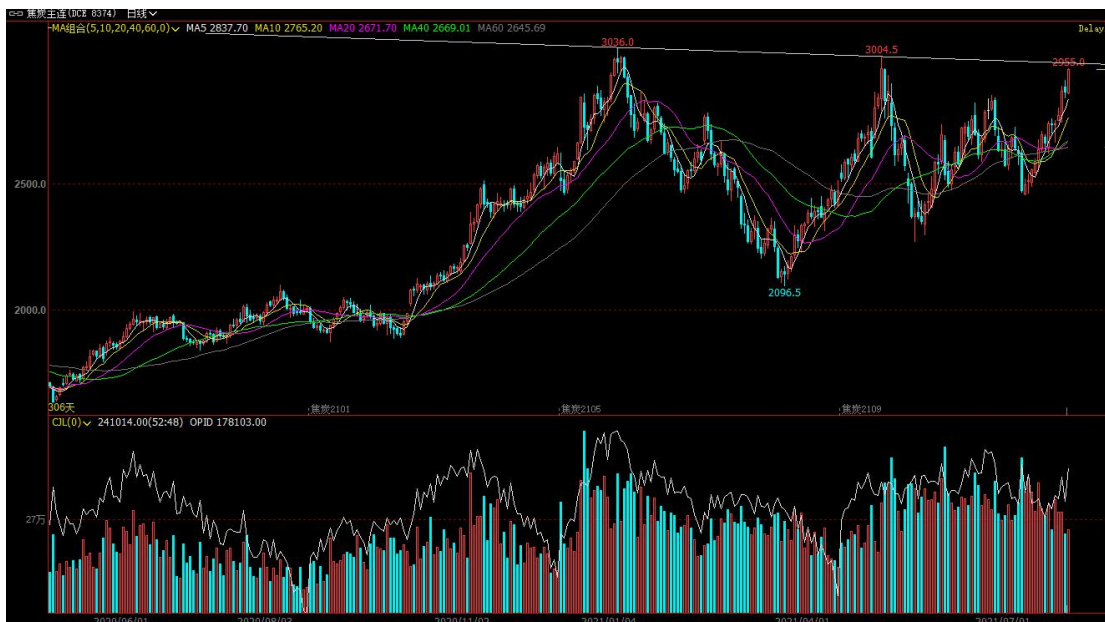
图 2：焦化利润



#### 四、总结

焦炭期价已经来到前高位置，将在 3000 点面临较大压力。但行情仍由多头主导，今日继续增仓大涨，成交量增加万余手，持仓增近 3 万手至 17.8 万手，龙虎版也显示多头更胜一筹。若要创出历史新高，则对应现货三轮提涨，目前已经提涨一轮。考虑焦炭限产情况至少在 8 月初之前都难以缓解，粗钢压减传导至高炉尚需时日，焦炭供需偏紧、成本推升驱动仍在，此轮上涨大有希望挑战新高。

风险：粗钢压产影响扩大，新冠疫情复发，焦煤成本坍塌，股市悲观情绪传导至钢市。



## 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