



金融投资专业理财

焦煤&焦炭月报

2021年5月28日

焦煤焦炭：供应增加需求减少，期价呈现偏弱行情

摘要

回顾5月，焦煤、焦炭期货呈现冲高回落的走势。节后环保安全检查致部分煤矿供应收缩，加之进口煤边际供应有限下，市场供应整体仍继续收缩。焦企继续提价，出货顺畅，多数厂内维持无库存状态。下游钢厂采购需求较好，部分钢厂焦炭库存较低。12日、19日国务院常务会议连续提到大宗商品上涨过快的问题，期价开始呈现回调。6月份，虽然进口煤增加有限，但是政策性保供的影响，国内煤炭供应偏紧或能缓解。由于利润较高以及山西焦化环保减弱，导致焦企开工率回升，焦炭供应也将增加。由于钢材价格的下调，钢厂利润压缩，对焦价打压意愿逐渐增强。预计后市焦煤、焦炭市场或呈现偏弱走势。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
陈一兰
投资咨询证号：
Z0012698

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



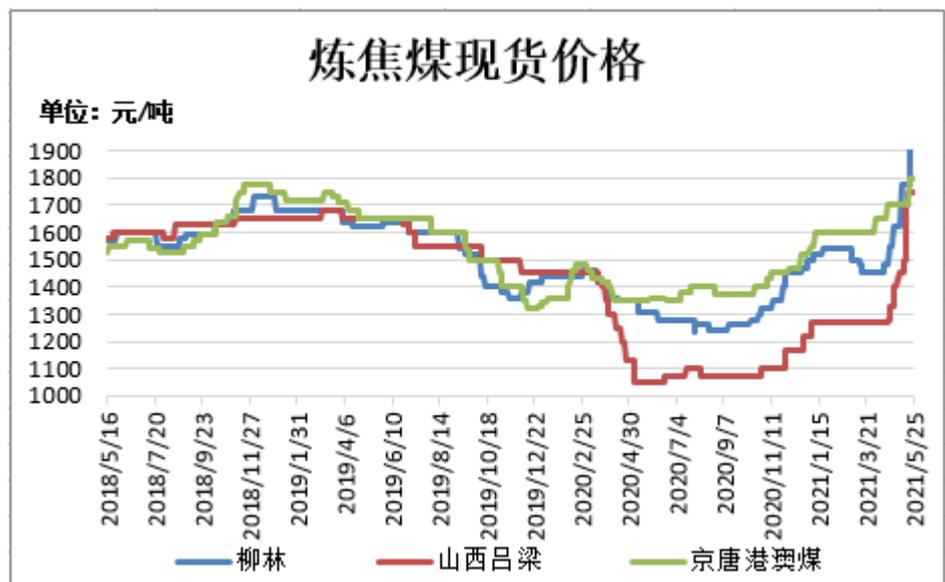
目录

第一部分：煤焦市场行情回顾	2
一、焦煤市场行情回顾	2
二、焦炭市场行情回顾	2
第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析	3
一、产量	3
1. 原煤产量	3
2. 焦炭产量	4
二、进出口市场	5
1. 炼焦煤进口量	5
2. 焦炭出口量	5
三、库存	6
1 炼焦煤港口库存	6
2 焦钢厂炼焦煤库存	7
3. 焦炭港口库存	8
4. 焦钢厂焦炭库存	8
四、洗煤厂情况	9
1. 洗煤厂开工率	9
2. 洗煤厂原煤、精煤库存	10
五、焦化厂产能利用率	10
六、钢铁市场	11
1. 钢厂高炉开工率	11
2. 全国粗钢产量	11
七、总结与展望	12
免责声明	13

第一部分：煤焦市场行情回顾

一、焦煤市场行情回顾

5 月份，炼焦煤现货价格震荡上行。随着焦炭新一轮提涨的落地，利润进一步上升，高利润下焦企开工率继续增加，且山西环保组撤出，焦炭供应将回升。下游焦企需求向好，采购积极性依旧较强。6 月份，在保供稳价政策影响下，高价煤逐步理性回归。政策供需双向调控将有效引导供需预期，高价煤继续向下寻找新的平衡点，受相关政策影响，焦煤供应或能有所缓解。截至 5 月 25 日，山西柳林主焦煤(A9.5, V21-23, S0.7, G>85)出厂价报 1950 元/吨，较上月底涨 330 元/吨，涨幅 20.37%；京唐港澳大利亚进口主焦煤(A:9.3%, V24%, S<0.5%, CSR:71%)市场价报 1800 元/吨，较上月底涨 100 元/吨，涨幅 5.88%。

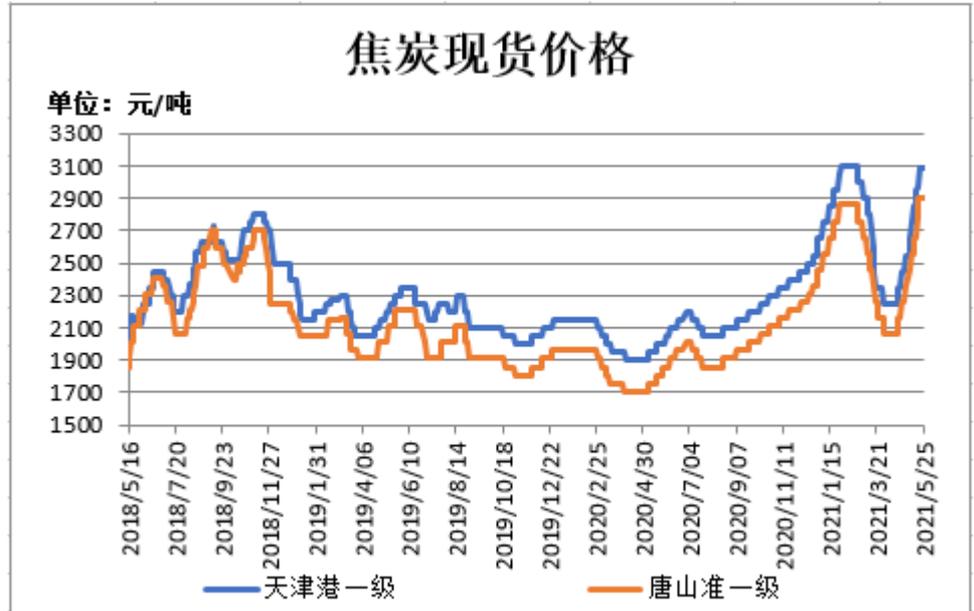


图表来源：瑞达期货研究院

二、焦炭市场行情回顾

5 月份，焦炭现货价格呈现上涨。山西环保结束后各企业均有复产，焦企开工逐步提升，目前焦企多低库存、订单良好，焦企开启第九轮 120 元/吨提涨。港口库存持续下滑，贸易商出货积极。唐山钢坯价格大幅回落，钢厂利润压缩明显，且随贸易商出货，钢厂补库难度下滑，部分钢厂有打压原料意向。6 月份，随着焦企开工率继续回升，焦炭供应也呈现回升。随着钢厂利润的缩窄，对焦企的提价接受度会大大降低，而且对焦价的打压意向将会逐渐增强。随着天气逐渐变热，钢厂传统消费淡季将逐渐临近，对焦炭的需求将下降。截至 5 月 25 日，唐山准一级金焦到厂含税价报 2900 元/吨，较上月底涨 540 元/吨，涨幅

22.88%；一级冶金焦天津港平仓含税价报 3090 元/吨，较上月底涨 540 元/吨，涨幅 21.18%。



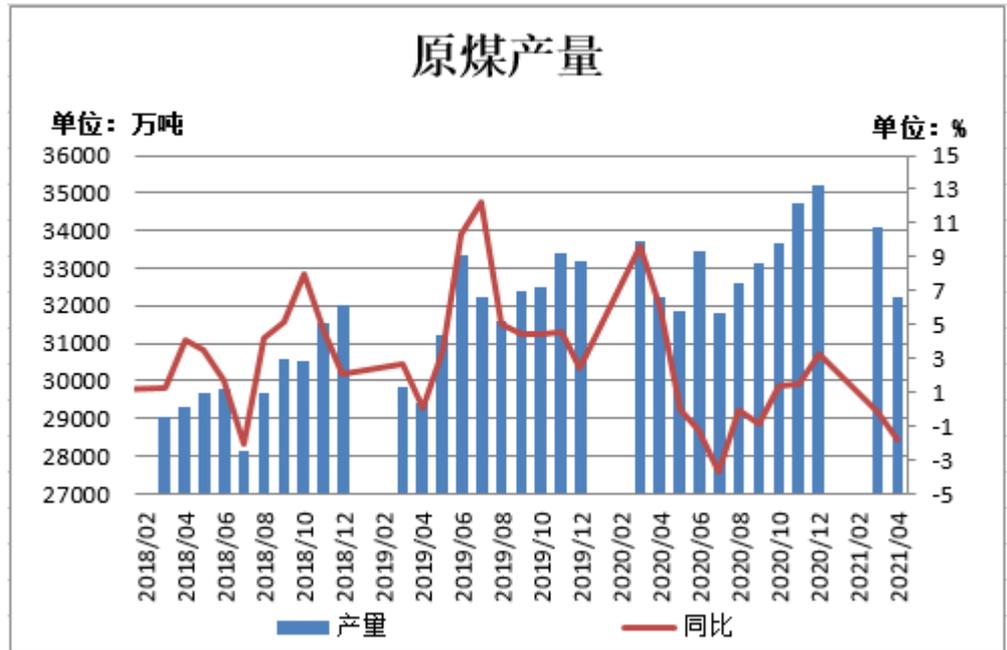
图表来源：瑞达期货研究院

第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

一、产量

1. 原煤产量

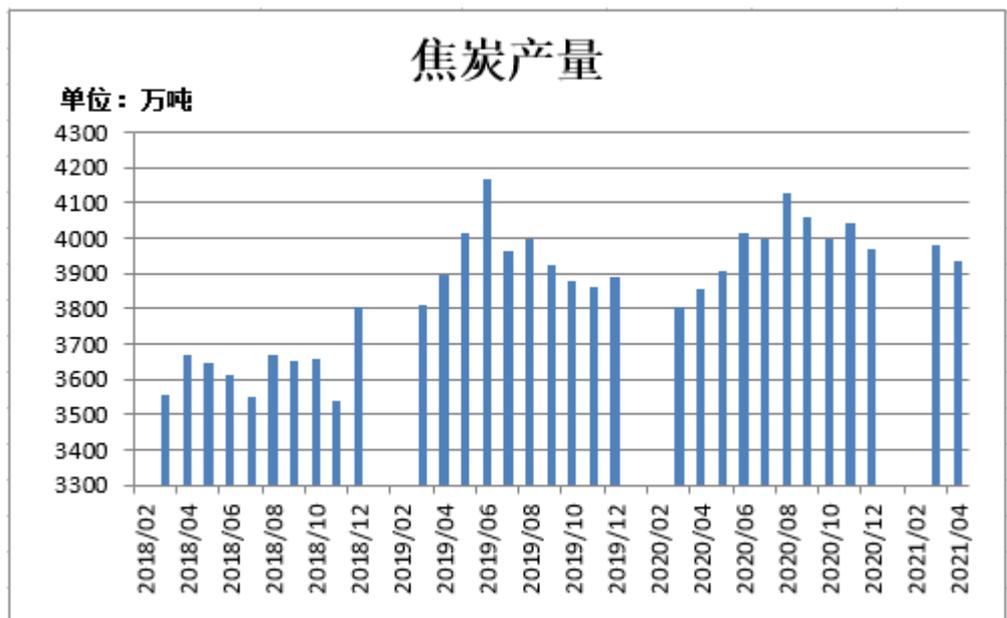
2021 年 4 月份，全国原煤产量 32222 万吨，同比下降 1.8%，环比下降 5.44%。2021 年 1-4 月份，全国累计原煤产量 129440 万吨，同比增长 110.1%。4 月份全国原煤产量继续减少，在一轮又一轮的安全、环保检查之下，叠加煤管票、涉煤查腐等各因素的影响下，市场供需依旧呈紧平衡态势。但在保供稳价政策影响下，这种紧平衡状态或有所改善。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 焦炭产量

2021年4月份，全国焦炭产量3934万吨，同比增长2.4%，环比减少1.13%。2021年1-4月份，全国焦炭产量15862万吨，同比增长7.4%。4月份焦炭实际产量较3月有所减少，说明环保与去产能政策对焦化企业确实存在一定的影响。5月中上旬，山西环保组撤出，焦企开工逐渐回升，预计后市焦炭产量也会有所回升。

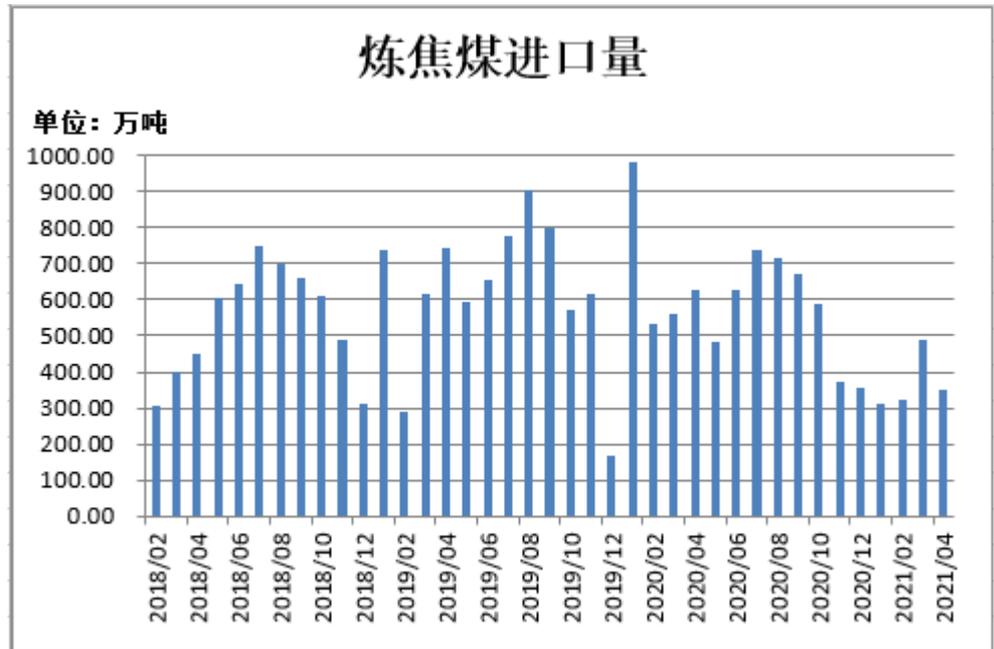


图表来源：瑞达期货研究院

二、进出口市场

1. 炼焦煤进口量

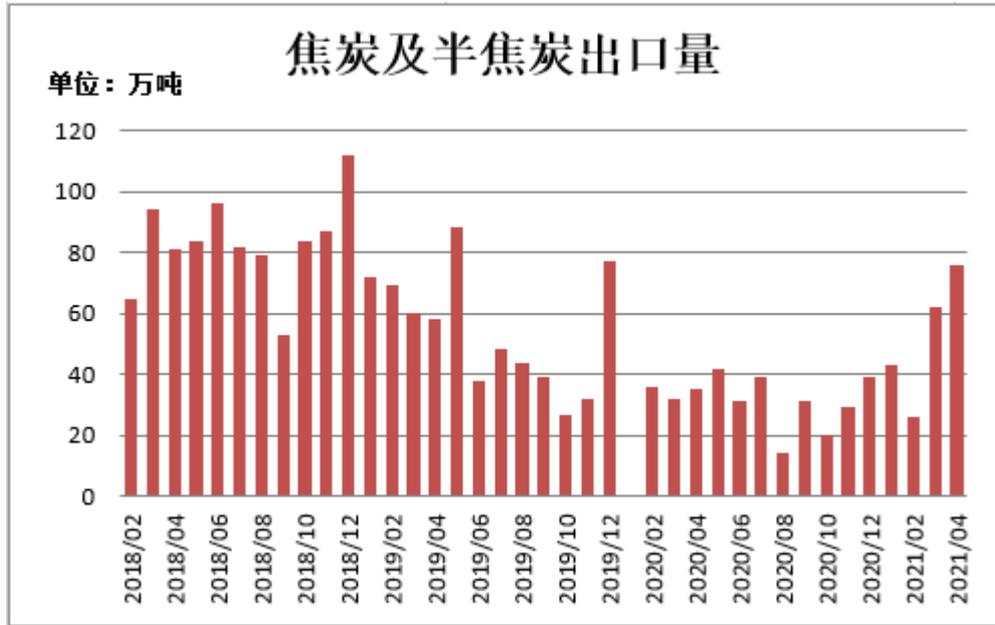
2021年4月份，中国进口炼焦煤348万吨，同比下降44.5%，环比下降29.12%。2021年1-4月，累计进口炼焦煤1474万吨，同比下降45.6%。受澳煤进口无限期暂停政策影响以及蒙煤受疫情影响，进口煤持续受限。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 焦炭出口量

2021年4月份，中国出口焦炭76万吨，同比增长117.14%，环比增长22.58%。2021年1-4月份，全国累计出口焦炭207万吨，同比增长100.97%。海外市场经济陆续恢复，对焦炭需求也在逐渐恢复。

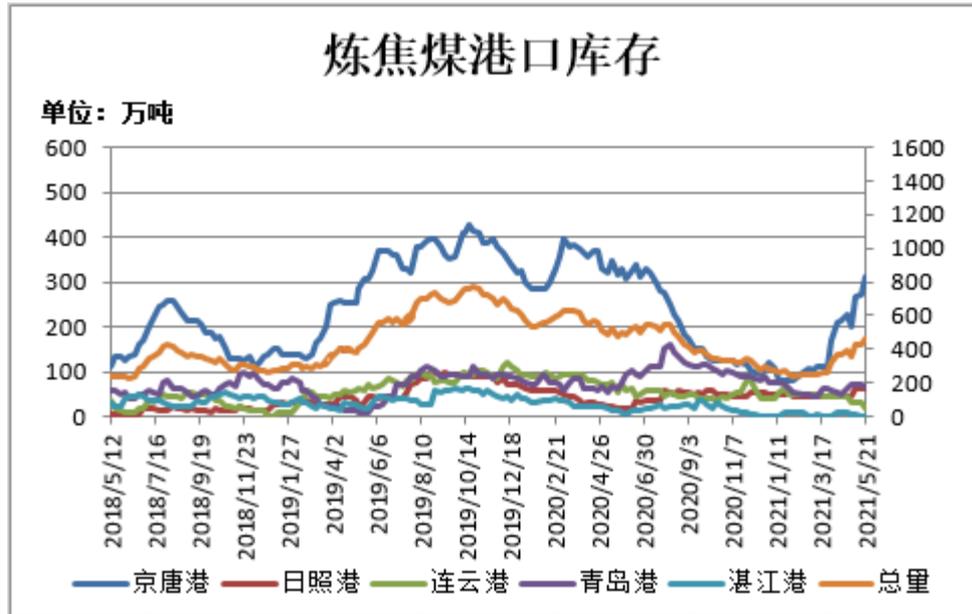


图表来源：瑞达期货研究院

三、库存

1 炼焦煤港口库存

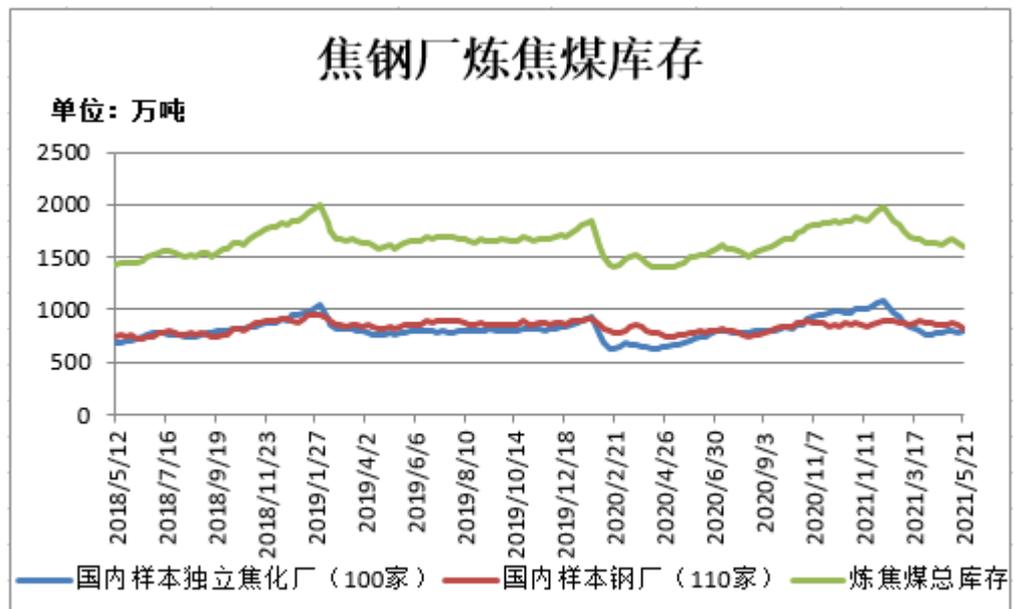
截至 5 月 21 日，炼焦煤港口总库存 458 万吨，较上月底增加 101 万吨，增幅 28.29%；其中京唐港库存 310 万吨，较上月底增加 108 万吨；日照港库存 62 万吨，较上月底增加 16 万吨；连云港库存 19 万吨，较上月底减少 11 万吨；青岛港库存 67 万吨，较上月底减少 5 万吨；湛江港库存 0 万吨，较上月底减少 7 万吨。5 月份，进口炼焦煤整体港口库存明显增加。主要港口已通关进口焦煤现货资源紧俏，港口已卸货船只依旧无法报关通关，部分港口进口焦煤库存增加明显。



图表来源: 瑞达期货研究院

2 焦钢厂炼焦煤库存

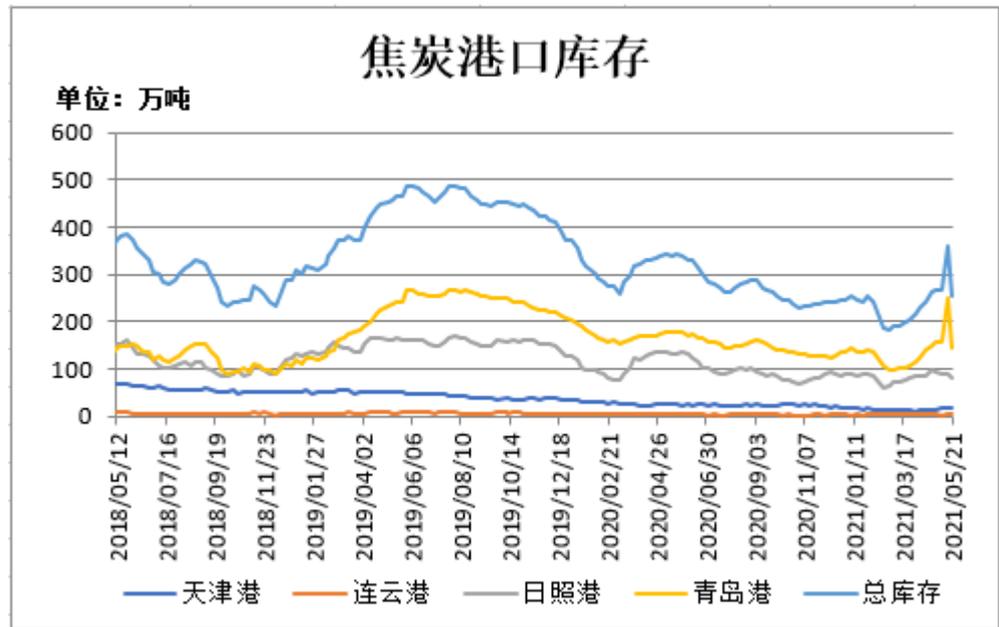
根据 Mysteel 对于全国 100 家独立焦企样本和全国 110 家钢厂样本的统计数据显示:截止 5 月 21 日, 炼焦煤总库存为 1606.97 万吨, 较上月底减少 46.36 万吨, 减幅 2.80%; 样本焦化厂炼焦煤库存为 791.13 万吨, 较上月底减少 7.78 万吨, 减幅 0.97%; 样本钢厂炼焦煤库存为 815.84 万吨, 较上月底减少 38.58 万吨, 减幅 4.52%。5 月份, 焦钢厂炼焦煤库存继续减少, 由于山西环保组撤出, 焦企开工率回升, 对炼焦煤消耗增加。



图表来源: 瑞达期货研究院

3. 焦炭港口库存

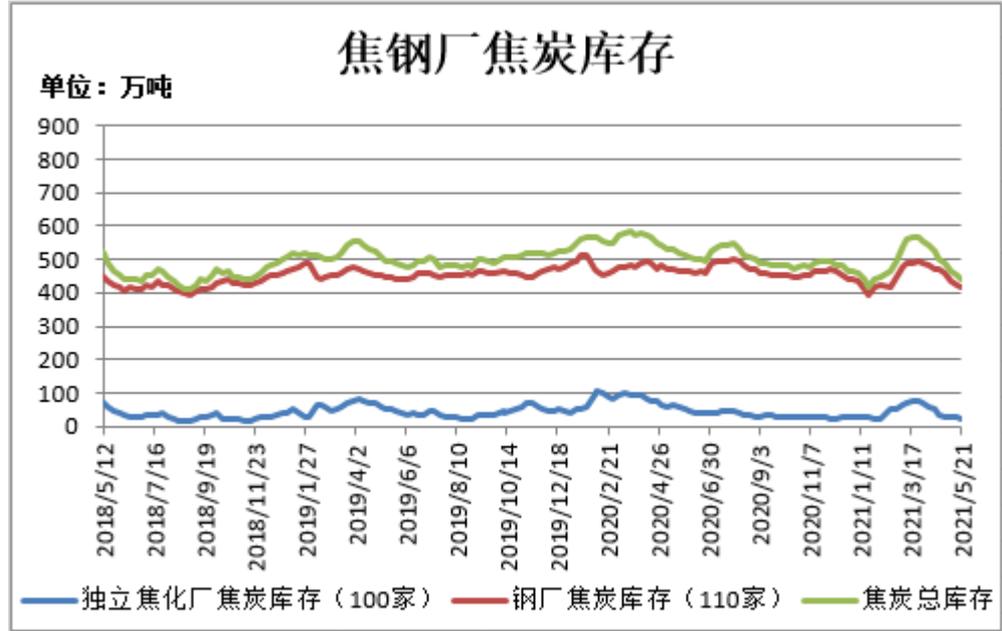
截至 5 月 21 日，焦炭同口径库存统计显示：天津港焦炭库存为 20 万吨、连云港 4 万吨、日照港 83 万吨、青岛港 147 万吨，四港总库存量为 254 万吨，较上月底减少 14.5 万吨，减幅 5.4%。5 月焦炭港口库存呈现冲高回落，由于国务院常务会议连续两次提到大宗商品涨幅过多，市场热情退却，贸易商出货积极。



图表来源：瑞达期货研究院

4. 焦钢厂焦炭库存

根据 Mysteel 对于全国 100 家独立焦企样本和全国 110 家钢厂样本的统计数据显示：截止 5 月 21 日，焦炭总库存为 440.35 万吨，较上月底减少 47.65 吨，减幅为 9.76%；样本焦化厂焦炭库存为 23.88 万吨，较上月底减少 5.6 万吨，减幅为 19%；样本钢厂焦炭库存为 416.47 万吨，较上月底减少 42.05 万吨，减幅为 9.17%。5 月焦钢厂焦炭库存继续减少，焦企出货情况良好；下游钢厂开工维持高位，对焦炭的消耗较多。

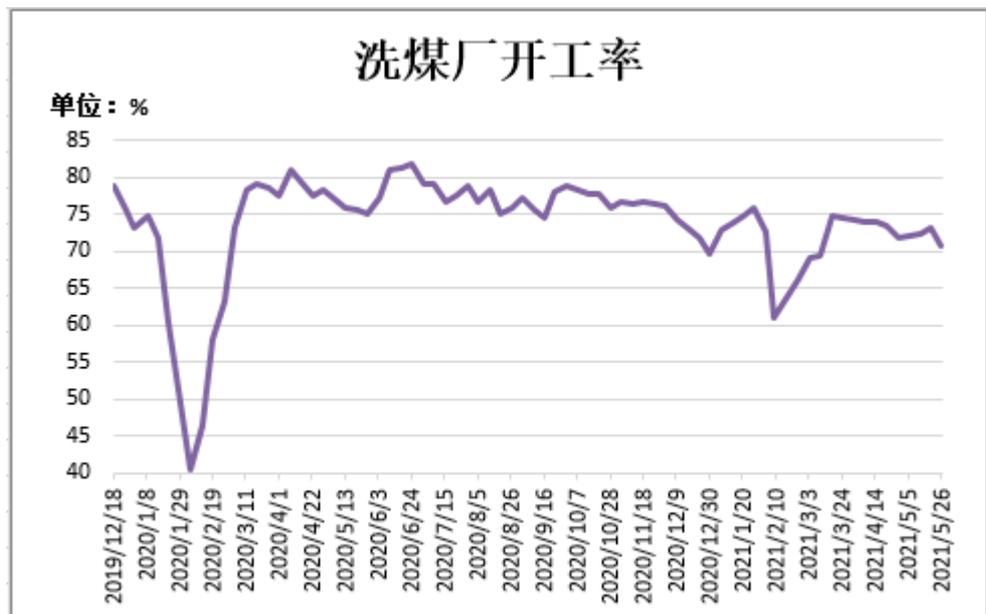


图表来源：瑞达期货研究院

四、洗煤厂情况

1. 洗煤厂开工率

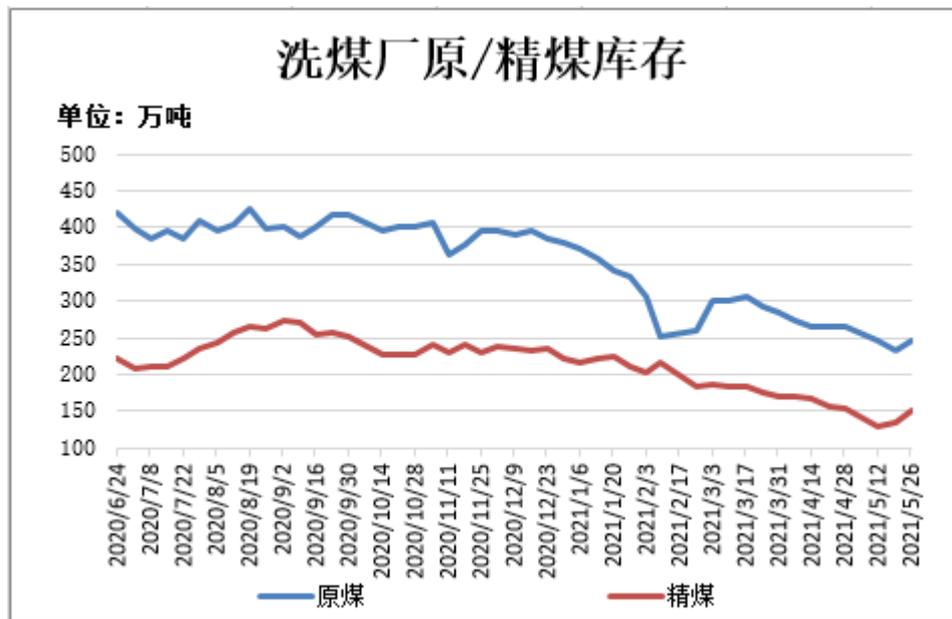
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本数据显示：截止 5 月 26 日，洗煤厂综合开工率 70.74%，较上月底下降 1.15%。山西地区部分前期因井下问题停产的煤矿近期已恢复正常生产，但华东地区煤矿有轮流检修的和换工作面等情况，开工小幅下降，而蒙煤进口仍受到疫情影响。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 洗煤厂原煤、精煤库存

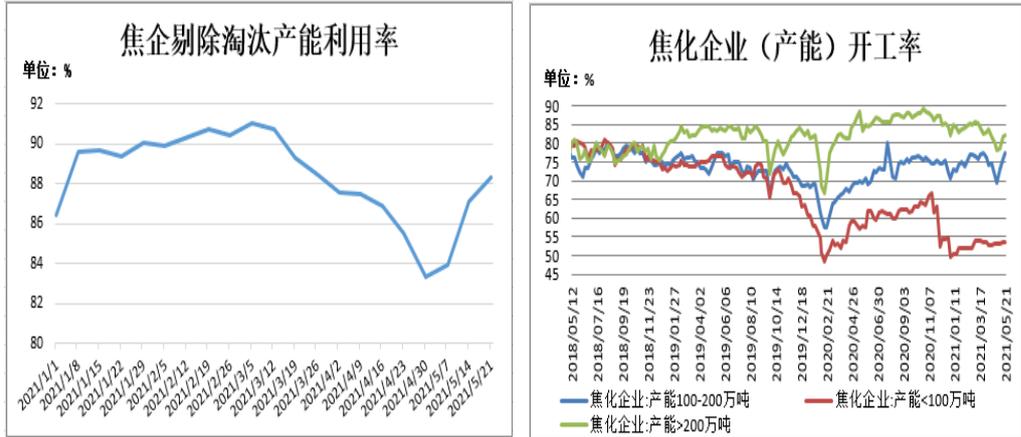
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本数据显示：截止 5 月 26 日，原煤库存 245.71 万吨，较上月底减少 20.02 万吨；精煤库存 150.14 万吨，较上月底减少 2.33 万吨。原煤库存下降幅度较大，由于受检修、停产及检查等因素影响，多数厂内原煤并不充裕。原料煤刚性需求仍存，部分焦企对高价煤种接受度较低，采购速度放缓，多按需采购。



图表来源：瑞达期货研究院

五、焦化厂产能利用率

截止 5 月 21 日，Mysteel 统计独立焦企全样本：剔除淘汰产能的利用率为 88.28%，较上月底上升 4.97%。5 月份焦企开工呈现回升，由于山西地区环保组撤出，焦企开工恢复。Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本数据显示：产能 100-200 万吨的焦化企业开工率为 77.14%，较上月底上升 7.59%；产能小于 100 万吨的焦企开工率 53.58%，较上月底上升 0.42%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 82.16%，较上月底上升 3.96%。5 月份各种规模产能焦化厂开工均上升，其中小型焦化厂开工增幅最小。

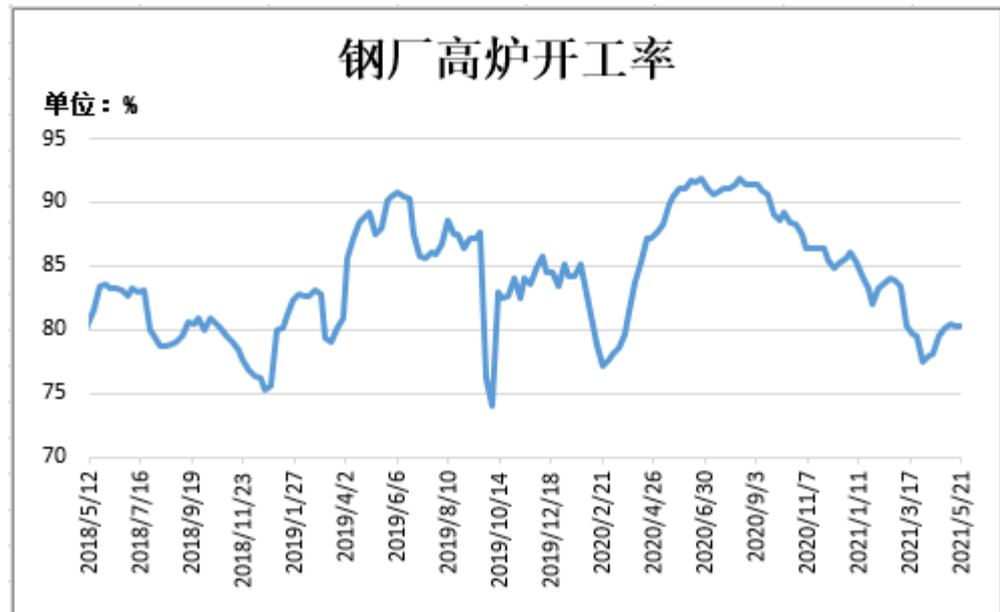


图表来源：瑞达期货研究院

六、钢铁市场

1. 钢厂高炉开工率

截止 5 月 21 日，据 Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 80.21%，较上个月底上升 0.13%。5 月份，钢厂高炉开工稳中略有上升，钢厂维持高位开工。

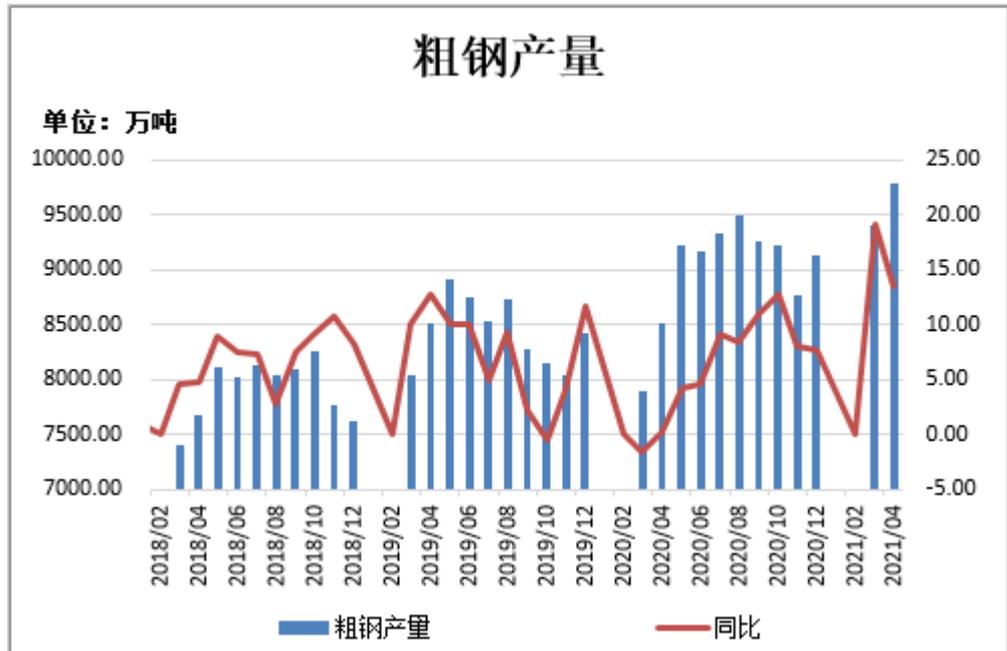


图表来源：瑞达期货研究院

2. 全国粗钢产量

4 月份，全国粗钢产量为 9785 万吨，环比增长 4.07%，同比增长 13.4%。据此测算，4 月份粗钢日均产量为 326.17 万吨。2021 年 1-4 月份，全国粗钢产量 3.75 亿吨，同比增长 15.8%。据此测算，1-4 月份粗钢日均产量为 312.13 万吨。无论是从环

比或同比来看，粗钢产量均呈现增加，由于下游需求较好，钢厂利润较高，所以生产积极性也高。但随着天气逐渐变热，粗钢传统消费淡季逐渐来临，且成材价格的下跌，导致利润明显缩减，钢厂开工积极性或减弱，且淡季的来临部分钢厂会有检修的计划，预计后市对焦炭的需求将减少。



图表来源：瑞达期货研究院

七、总结与展望

5 月份，焦煤、焦炭现货保持涨后维稳，而期价呈现冲高回落。下游需求较好，加上原料供应偏紧的影响，期现货价格继续冲高。但紧接着受政策性调控的影响，期价开始呈现回落。6 月，在政策调控以及原料保供的影响下，焦煤焦炭价格将下跌。虽然进口煤仍受很多不确定性的影响，倘若国内保供能兑现，供应偏紧或能缓解。下游钢厂一方面由于利润减少对焦炭压力意向不断增加，另一方面随着钢材消费淡季的来临，对焦炭的需求也将减少。预计后市焦煤、焦炭市场或呈现下跌走势。建议焦煤、焦炭期价采取逢高抛空的策略，注意风险控制和仓位管理。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。