

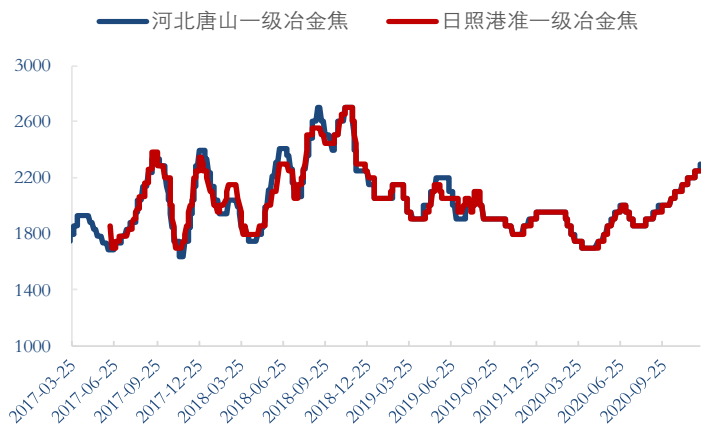
供需仍偏紧，价格偏强运行

东吴期货研究所：朱少楠

2020年12月17日

东吴期货  
Soochow Futures

## 焦炭现货价



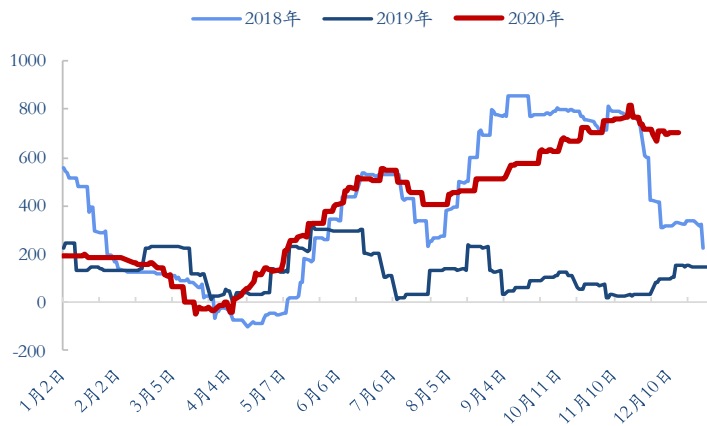
## 期现价差



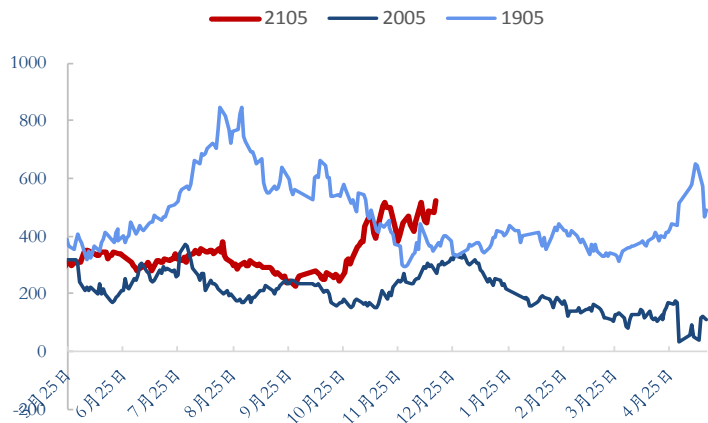
- ◆ 11月份焦炭现货维持强势，现货共提涨2轮100元。12月开始，焦企继续提涨，目前已经落地1轮50元。
- ◆ 从8月份开始的提涨共落地9轮450元，短期供需依然偏紧，预计12月还会有继续提涨动力。
- ◆ 港口准一级冶金焦参考成交价2420-2430元/吨左右场地现汇，折盘面价格在2550附近。

# 焦炭现货市场回顾

## 山西炼焦利润



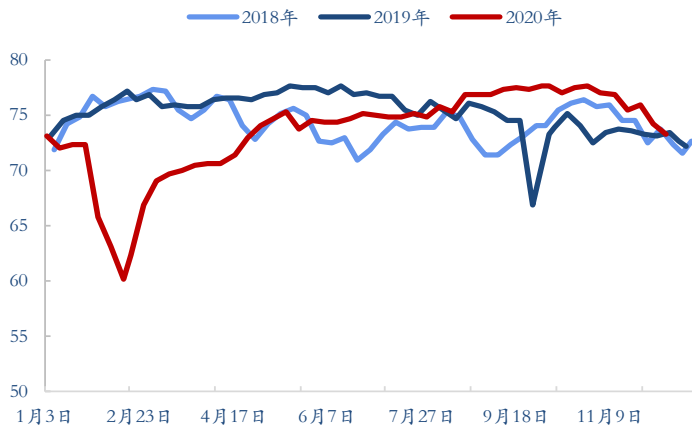
## 主力合约盘面利润



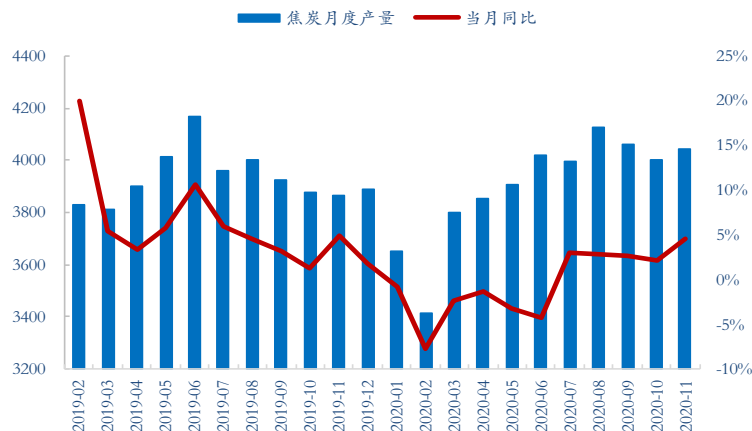
- ◆ 现货利润：11月以来虽然焦炭现货维持提涨趋势，但炼焦煤价格走强幅度较大，吨焦利润涨幅不明显。
- ◆ 盘面利润：05合约盘面利润震荡上行，预计将继续维持。

# 焦炭供应端情况

230家独立焦企开工率，%



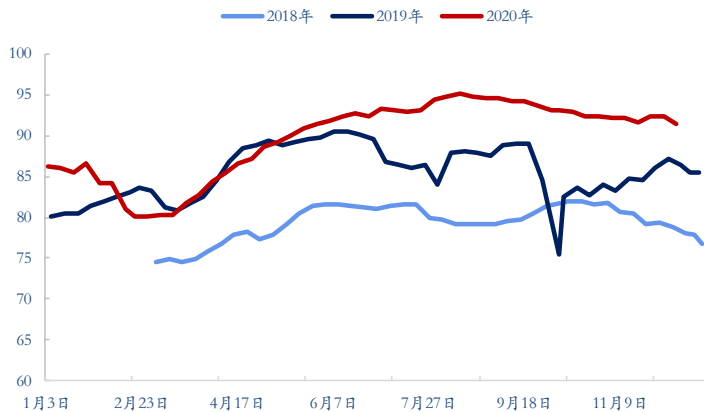
焦炭月度产量（万吨）



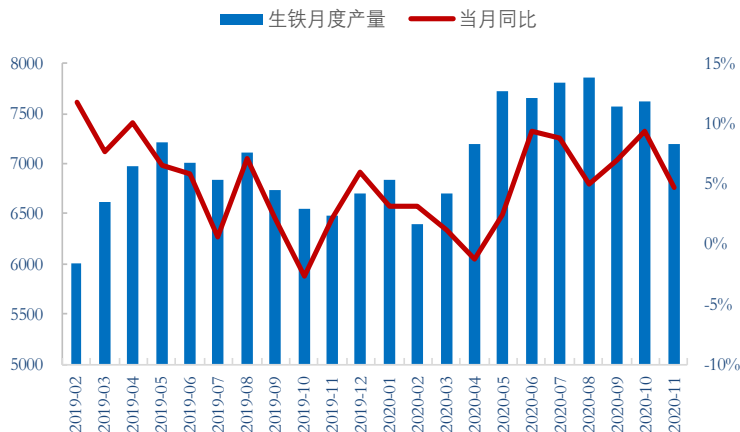
- ◆ 11月全国焦炭产量4046万吨，环比增加1.15%，同比增长4.5%；1-11月，全国焦炭产量43170万吨，同比下降0.2%。
- ◆ 11月全国230家独立焦化企业产能利用率平均为76.31%，较10月减少1.15%，同比增加2.82%。
- ◆ 12月以来环保和去产能政策继续执行，产能利用率继续下降。
- ◆ 年前仍有2000多万吨产能淘汰，同时有1000万吨产能投放，供应紧缺短期会继续维持。

# 焦炭需求端情况

高炉产能利用率 (%)



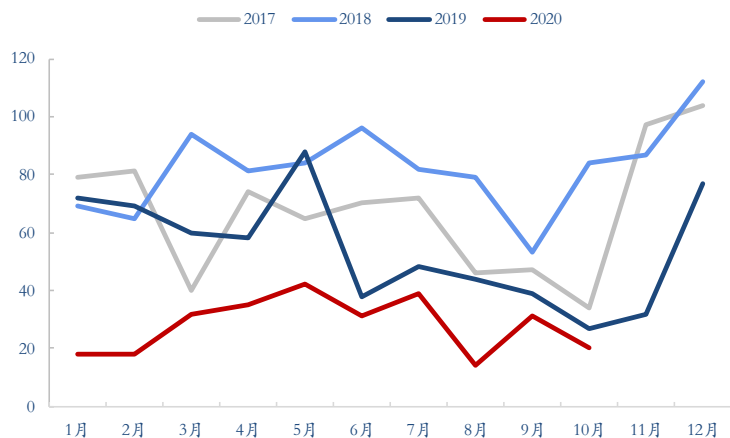
生铁月度产量 (万吨)



- ◆ 11月我国生铁产量为7201万吨，环比减少416万吨，降幅4.5%，同比增长4.7%；1-11月产量为81290万吨，同比增长4.2%。
- ◆ 11月247家钢厂高炉产能利用率平均为92.12%，较10月均值下降0.61%，同比增加7.47%。
- ◆ 11月以来原材料价格大幅上涨，钢材价格虽然也跟随上涨，但幅度小于原料。钢厂利润下降明显，生铁产量处今年低位。

# 焦炭需求端情况

焦炭出口量（万吨）



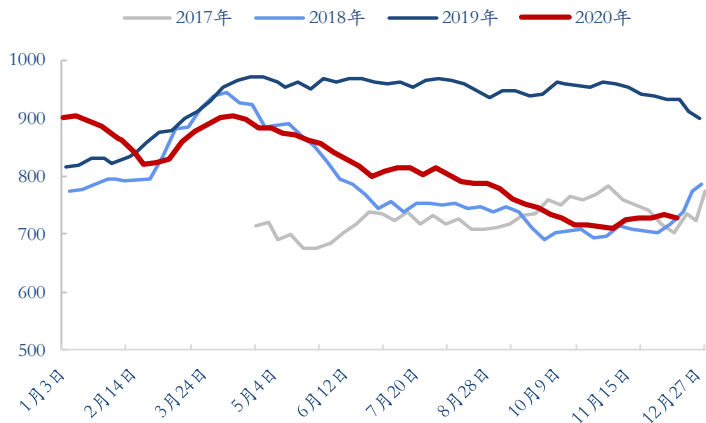
焦炭进口量（万吨）



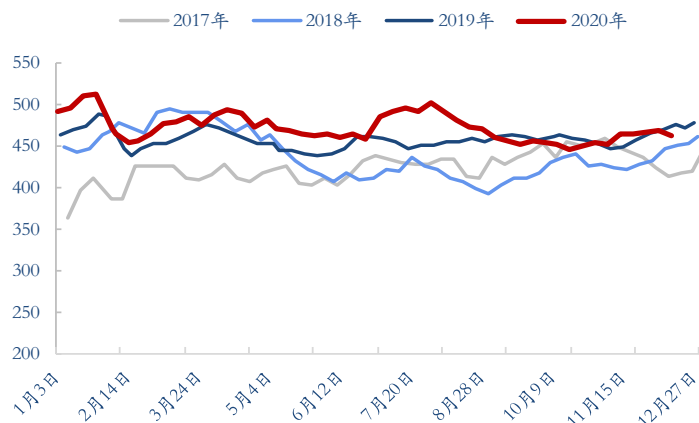
- ◆ 10月份中国出口焦炭20万吨，环比下降11万吨，降幅35.48%，同比下降25.1%。1-10月份，全国累计出口焦炭280万吨，同比下降48.5%。
- ◆ 10月中国焦炭进口量为42.32万吨，同比增加28.6万吨，2020年1-10月份焦炭累计进口244.99万，同比增加212.55万吨。
- ◆ 10月进出口量都有所下降，随着全球生铁产量回升，预计后期进口量趋减。

# 焦炭供应端情况

## 焦炭总库存, 万吨



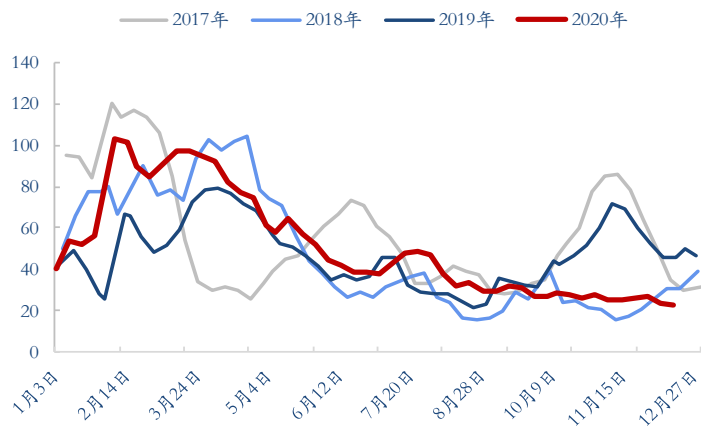
## 钢厂焦炭库存, 万吨



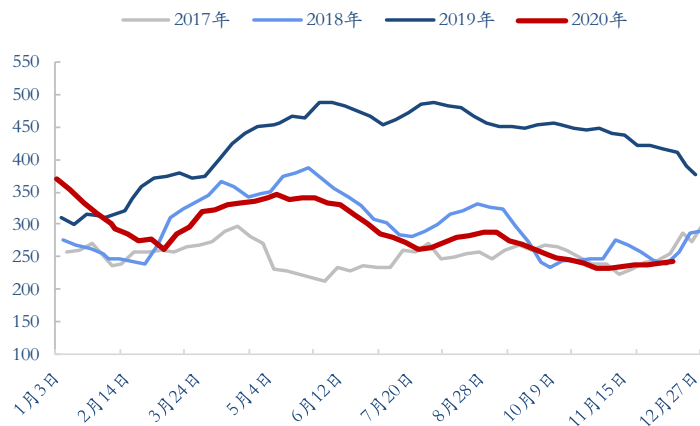
- ◆ 11月焦炭小幅累库，但总库存依然较低，月累库16.68万吨，本周110家钢厂+100家独立焦企+4港口库存为727.8万吨，同比减少205.06万吨。
- ◆ 钢厂小幅补库，10月钢厂库存增加12.62万吨，12月开始由于供应下降，钢厂库存又有所下降，本周钢厂焦炭库存为462.39万吨，同比增13.12万吨。

# 焦炭供应端情况

焦化厂焦炭库存，万吨



焦炭港口库存，万吨



- ◆ 焦企库存历史低位，几乎处于无货可卖状态，11月100家独立焦企库存减少0.93万吨，本周独立焦企库存为22.39万吨，同比减少23.44万吨。
- ◆ 港口库存继续下降，11月降库5万吨，本周库存为242.5万吨，同比减168.5万吨。



## 单边

### 震荡

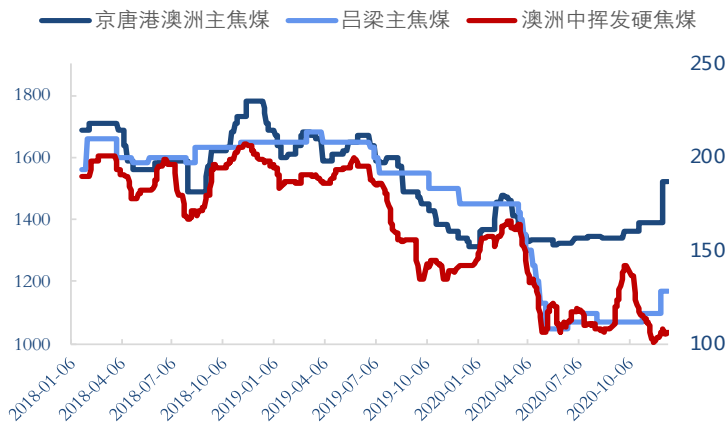
供应端，年前仍有产能将要淘汰，加上新产能供应较晚，焦炭供应仍有收缩预期；

需求端，高炉开工率维持下降态势，原材料价格大幅上涨，钢厂利润压缩依然明显，采暖季高炉开工率以稳为主；

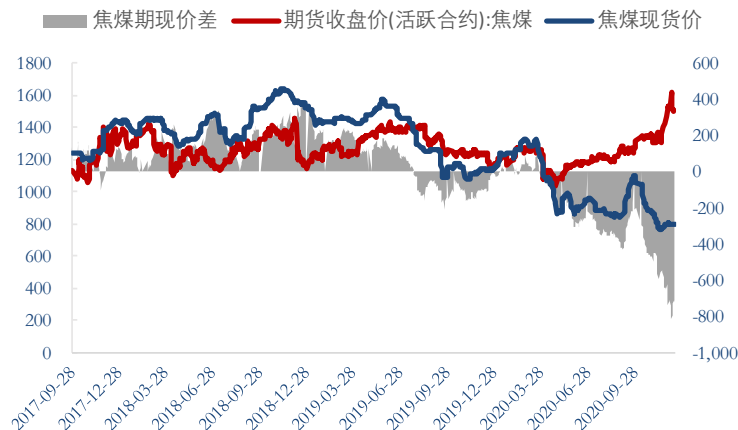
总体焦炭供需仍偏紧，库存维持历史低位，近期涨幅较大，基差已经处于近几年低位，冬季钢材需求也有很大不确定性，预计后市震荡为主。

# 焦煤现货市场回顾

## 焦煤现货价



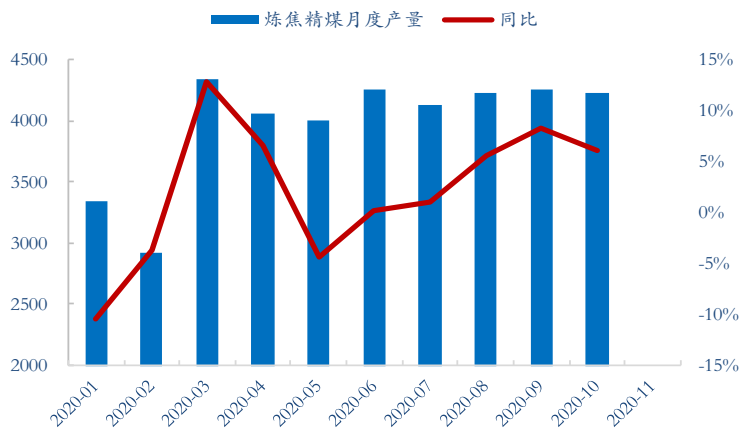
## 焦煤期现价差



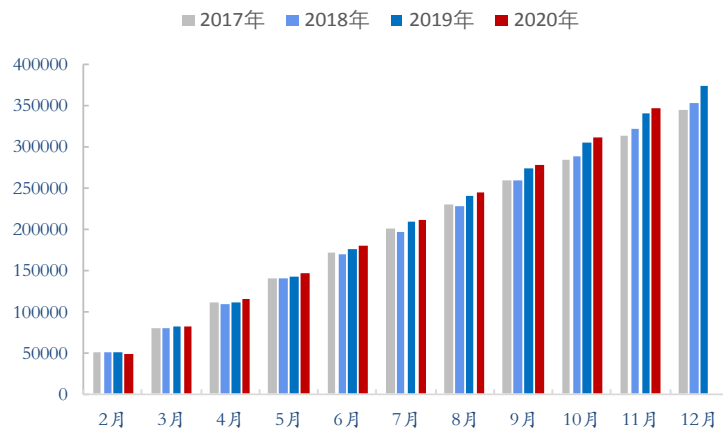
- ◆ 11月份国内主流焦煤现货价格偏强运行，吕梁主焦煤月涨70报1170元/吨，京唐港澳洲主焦煤月度涨80报1400元/吨，12月至今涨50报1450元/吨。
- ◆ 澳煤依然不能通关，峰景北澳洲主焦煤月跌9.5美元报106.5美元/吨，近期再次走弱1美元，报105.5美元/吨；蒙煤受疫情影响，供应恢复不及预期，蒙5精煤主流报价1200-1250元/吨。近期通关车辆有所增加，但仍大幅低于往年。

## 产量

炼焦煤月度产量（万吨）



原煤产量累计值（万吨）

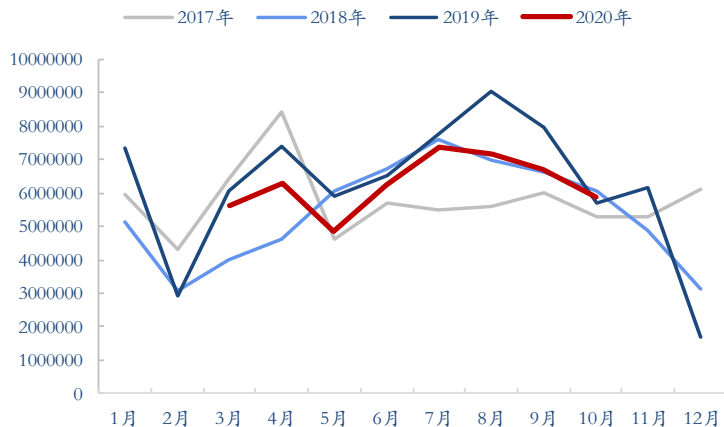


- ◆ 11月全国原煤产量34727万吨，同比增长1.5%，增速比上月加快0.1个百分点；日产1158万吨，环比增加72万吨。1-11月份，全国原煤产量348173万吨，同比增长0.4%。
- ◆ 10月炼焦煤月度产量4235万吨，较上月减少18吨，降幅0.42%，同比增加241万吨，增幅6.03%。1-10月全国炼焦煤产量39782万吨，累计同比增加2.39%。

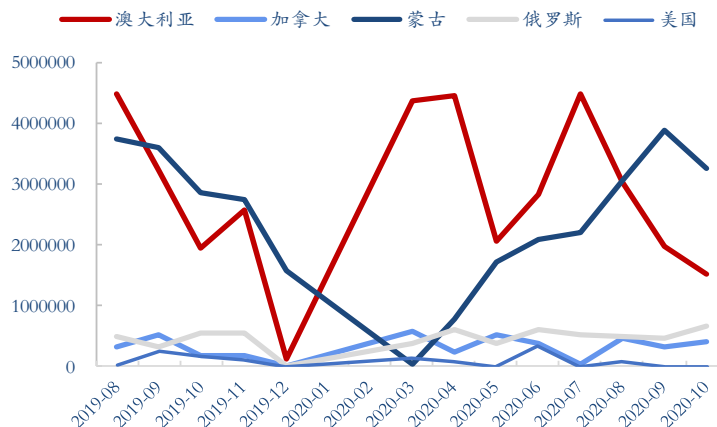
# 焦煤供需平衡分析

## 进口

炼焦煤净进口数量（万吨）



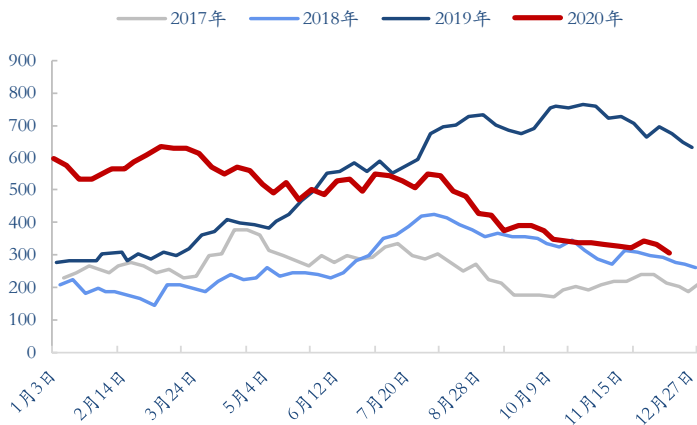
炼焦煤净进口数量/分地区（万吨）



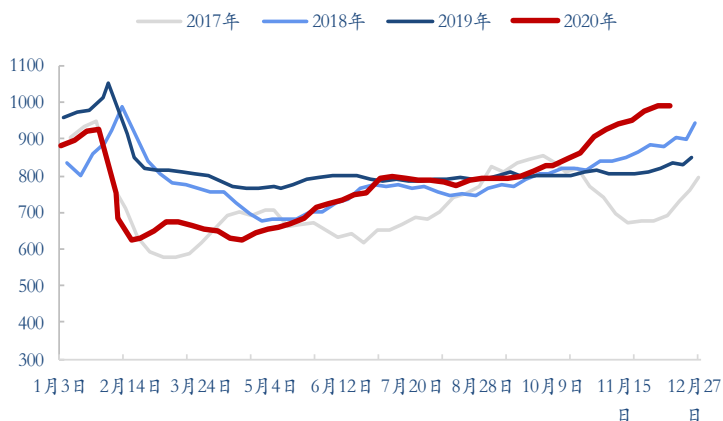
- ◆ 10月中国进口炼焦煤590万吨，同比增长3.5%，环比减少82万吨，下降12.20%。1-10月，累计进口炼焦煤6528万吨，同比下降2%。
- ◆ 10月从蒙古进口的炼焦煤小幅下降至326万吨，环比减少63万吨，降幅16.2%，同比增加13.99%，9-10月份蒙煤进口有较大恢复，但11月受疫情影响，通关下降明显，预计进口量大幅减少，近几日有所好转，但仍明显低于往年。
- ◆ 10月从澳大利亚进口炼焦煤153万吨，环比45万吨，降幅27.2%，同比下降21.5%，澳洲焦煤短期依然较难通关。

## 库存

港口焦煤库存（万吨）



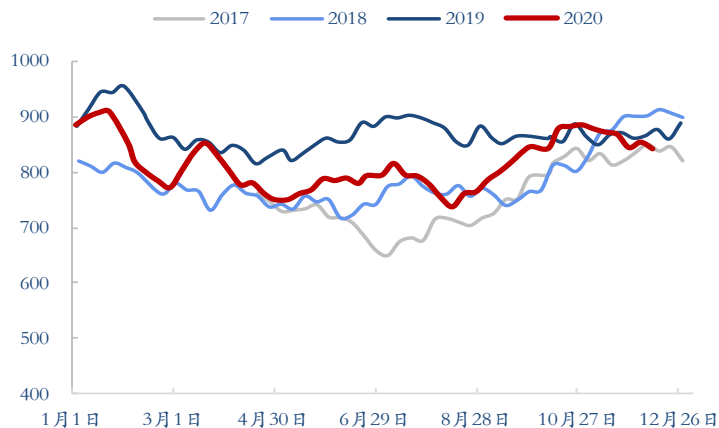
独立焦企焦煤库存（万吨）



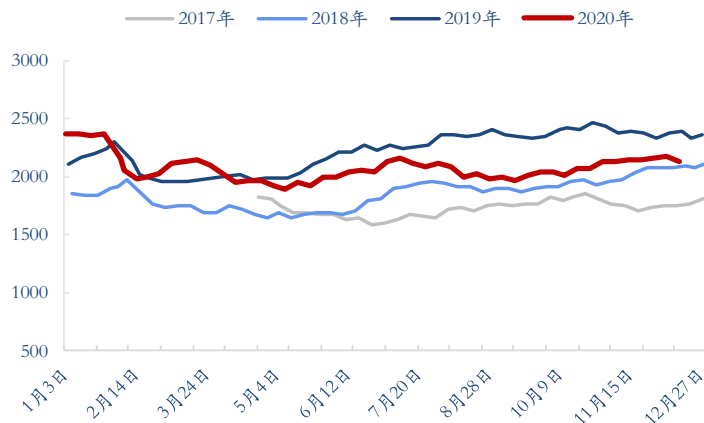
- ◆ 港口库存11月基本持稳，11月库存增加5万吨，12月开始继续降库，本周港口焦煤库存为306万吨，同比减少367万吨。
- ◆ 独立焦企继续补库，11月累库71.7万吨，近期仍在补库，不过考虑到库存已经较高，后期采购积极性有望下降，本周库存为989.88万吨，同比增加152.24万吨。

## 库存

钢厂焦煤库存（万吨）



焦煤总库存（万吨）



- ◆ 样本钢厂库存有所下降，11月降库41.2万吨，本周焦煤库存为841.4万吨，同比减少34.79万吨。
- ◆ 110家钢厂+100家焦化厂+6港口焦煤总库存为2137.28万吨，同比减少249.55万吨。

## 单边

### 多单减磅

供应端趋减，加上下游积极补库是促使焦煤走强的主要因素，但下游库存已经较高，受进口受限影响，国内炼焦煤供应后期也有望小幅增加，总体看焦煤盘面在1550上方上行空间也略显不足，后期或震荡为主。

## 免责声明

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎！



真诚感谢，欢迎交流

请联系东吴期货研究所，期待为您服务

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>