

焦炭如下破 1860，短期依然有调整压力

品种：焦炭

主要数据：

2020 年 7 月 月报

◆供应：据卓创统计，6 月国内规模性独立焦企平均开工水平较 5 月提升 1 个百分点，预计 6 月焦炭产量或接近 4000 万吨，1-6 月焦炭累计产量约 22784 万吨。

李玉光

期货从业资格证：F0233500

投资咨询资格证：Z0012313

◆需求：月内钢厂高炉开足马力生产，需求旺盛，不过部分焦企生产受限局部供应减少，钢厂库存上半月持续下滑，下半月处于回升状态。

郭俊（协助）

期货从业资格证：F3038786

投资咨询资格证：Z0013139

◆利润：6 月底焦炭价格完成 6 轮累计 300 元/吨上调后，山西平均盈利达到 343 元/吨，为 2020 年高点。

TEL:023-89067890

发布时间：20200702

◆焦炭 2009 合约目前偏多格局尚未完全改变，如果下破 1860 短期依然有继续回调压力，如回落下一目标关注 1750 支撑，反之 1860 如提供支撑则或延续偏强格局。



扫描关注公司官方微信

客服热线：4000236678

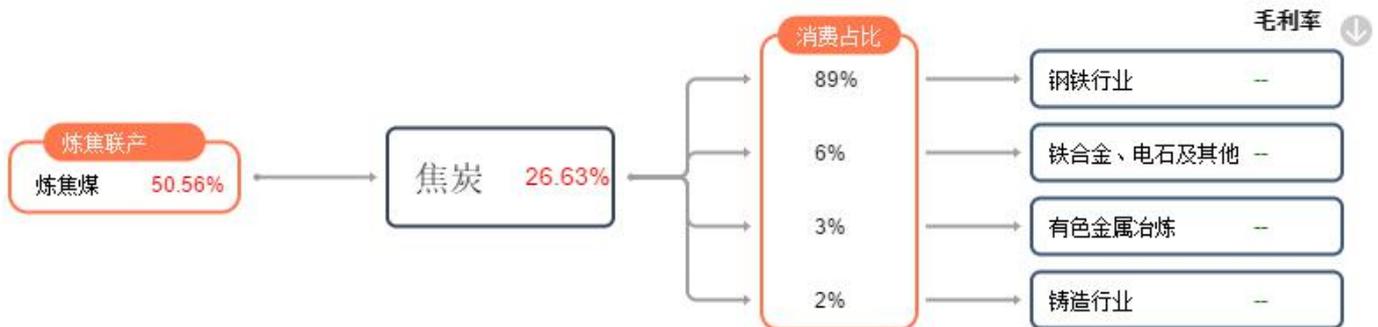
## 第一部分 焦炭品种介绍及产业链

### 1.1 品种介绍及用途

焦炭是由炼焦煤在焦炉中经过高温干馏转化而来，生产 1 吨焦炭约消耗 1.33 吨炼焦煤，焦炭既可以作为还原剂、能源和供炭剂用于高炉炼铁、冲天炉铸造、铁合金冶炼和有色金属冶炼，也可以应用于电石生产、气化和合成化学等领域。

据统计，世界焦炭产量的 90% 以上用于高炉炼铁，冶金焦炭已经成为现代高炉炼铁技术所需的必备原料之一，被喻为钢铁工业的“基本食粮”，具有重要的战略价值和经济意义。我国是传统的焦炭生产和出口大国，近年来焦炭产量一直占世界焦炭产量的 50% 左右，出口量除了在 2009 年和 2010 年较低，常年占世界贸易量的 60% 左右，根据中国炼焦行业协会的统计，我国 2007 年、2008 年、2009 年焦炭产量分别达到 3.3 亿吨、3.27 亿吨和 3.55 亿吨，出口量为 1400 万吨、1213 万吨和 54 万吨，焦炭是我国目前为数不多的常年排名世界第一的、具有重要影响力的资源型和能源类产品。

### 1.2 焦炭产业链



数据来源：卓创资讯

炼焦煤是焦炭生产的主要原材料，生产 1 吨焦炭约消耗 1.3 吨炼焦煤。从焦炭消费构成分析可知，钢铁工业是焦炭最主要的消费领域，占比 89%。

## 第二部分 焦炭相关价格走势回顾

### 2.1 焦炭价格指数走势

6月焦炭综合指数一路上行。截至6月30日，焦炭价格指数为1908.2点，较5月29日上升141.4点。

图1 焦炭综合价格走势 ▼



数据来源：钢联数据

### 2.2 焦炭现货价格走势

6月焦炭市场延续涨势，成交良好，30日山东地区二级冶金焦出厂承兑1915元/吨，较上月末上涨150元/吨，环比涨幅8.5%。国内钢厂高炉开工维持高位，唐山地区高炉6月平均开工负荷超88%，原料需求旺盛，因此焦炭价格上涨顺利，截至6月底，主流市场焦炭累计上涨6轮共计300元/吨。随着焦炭价格节节攀升，焦企盈利不断提升，开工积极，多数保持满产状态，低库存运行为主。

### 第三部分 焦炭供需情况分析

#### 3.1 焦炭市场供应状况分析

##### 3.1.1 焦炭开工负荷、产量分析

表 1 焦炭月产量统计表

单位：万吨

产量分析	2020年5月		2020年6月
	产量	同比	预测
	3907.6	-3.2%	↑

统计局数据显示，2020年5月中国焦炭产量为3907.6万吨，环比增长1.36%，同比下滑3.2%。1-5月累计产量18784.0万吨，累计同比下滑2.8%。

据卓创统计，2020年6月份国内规模性独立焦企平均开工水平较5月提升1个百分点，预计6月焦炭产量或接近4000万吨，1-6月焦炭累计产量约22784万吨。

图 2：焦炭月度产量分析 ▼

图 3：焦炭开工负荷走势 ▼



数据来源：国家统计局



数据来源：卓创资讯

6月，国内焦企整体平均开工负荷维持高位，截至6月30日，国内列入统计的规模性独立焦化企业平均开工负荷为82.5%，月平均开工负荷82.3%，较上月均值提升1个百分点。月内焦炭延续涨势，焦企盈利空间不断扩张，利润驱动下，多数焦企高负荷运行，其中华中、东北与西北地区整体开工负荷持续攀升，西南地区维稳运行，华

东与华北因政策影响出现波动。

### 3.1.2 焦炭进口数据分析

据海关统计，2020年5月份中国焦炭进口189176.03吨，环比上涨54.13%，同比增长8709.83%，进口均价为224.62美元/吨，环比下滑10.93%，同比下滑2.66%。1-5月，累计进口526064.1吨，同比增长936.7%。5月份，日本、俄罗斯与韩国为主要贸易伙伴。

6月进口货源陆续到港，据卓创统计，预计进口焦炭量或达19万吨左右，预估上半年进口总量或至71.6万吨左右，同比暴增985%。

图4：焦炭月度产量分析 ▼



数据来源：国家统计局、卓创资讯

### 3.1.3 焦炭港口库存分析

截至6月30日，日照港港口库存104万吨，较上月底减少33万吨；青岛港港口库存160万吨，较上月底减少17万吨；山东港口总库存264万吨，较上月底降50万吨，环比跌15.92%。焦炭六连涨后市场面临触顶回落风险，贸易商退市观望，短期内集港难以恢复，预计7月份山东港口总库存或仍有下滑空间。

图 5：日照港焦炭价格与库存走势图 ▼



数据来源：卓创资讯

### 3.2 焦炭市场需求状况分析

#### 3.2.1 下游钢厂库存、开工负荷分析

截至 6 月 30 日，卓创资讯统计河北地区主流钢厂平均焦炭可用库存约 11.5 天，较上月末微增 0.3 天。月内钢厂高炉开足马力生产，需求旺盛，不过部分焦企生产受限局部供应减少，钢厂库存上半月持续下滑下半月处于回升状态。山东钢厂焦炭平均可用库存天数 9.3 天左右，较上月末下滑 0.6 天。中上旬主流钢厂库存到货不佳导致库存持续下滑，其中某大厂库存降至半年内低点 20.3 万吨左右，下旬集中到货，整体库存出现明显回升。

图 6：下游钢厂焦炭库存分析 ▼

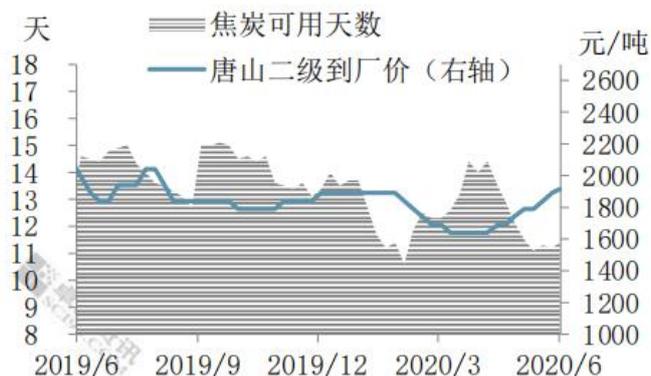


图 7：唐山地区高炉开工率走势图 ▼



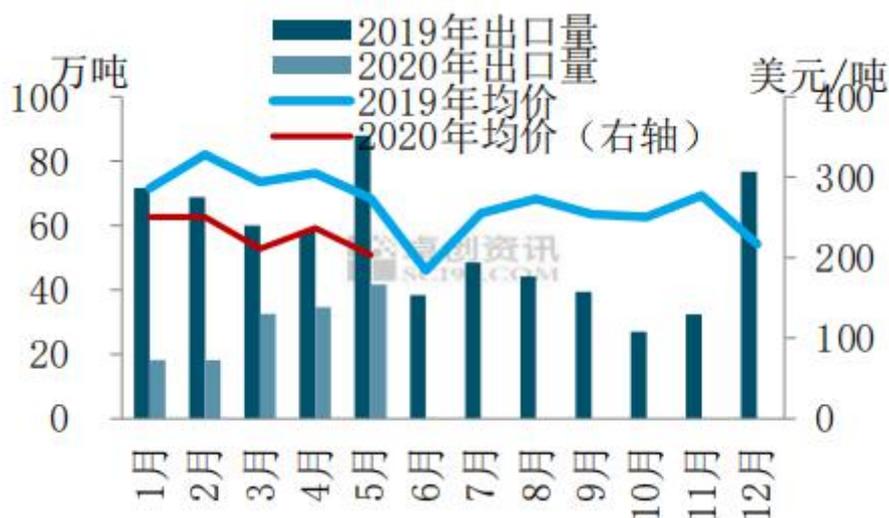
数据来源：卓创资讯

数据来源：卓创资讯

### 3.2.2 焦炭出口数据分析

据海关统计，2020年5月中国焦炭出口41.62万吨，环比增长20.29%，同比下滑50.33%，出口均价203.36美元/吨；1-5月累计出口量144.85万吨，同比下滑58.18%。国内需求旺盛，6月出口量依旧有限，据卓创统计，预计出口焦炭量或达40万吨左右，预估上半年出口总量或至184.85万吨左右，同比下降51.9%。

图8 焦炭出口量及均价对比图 ▼

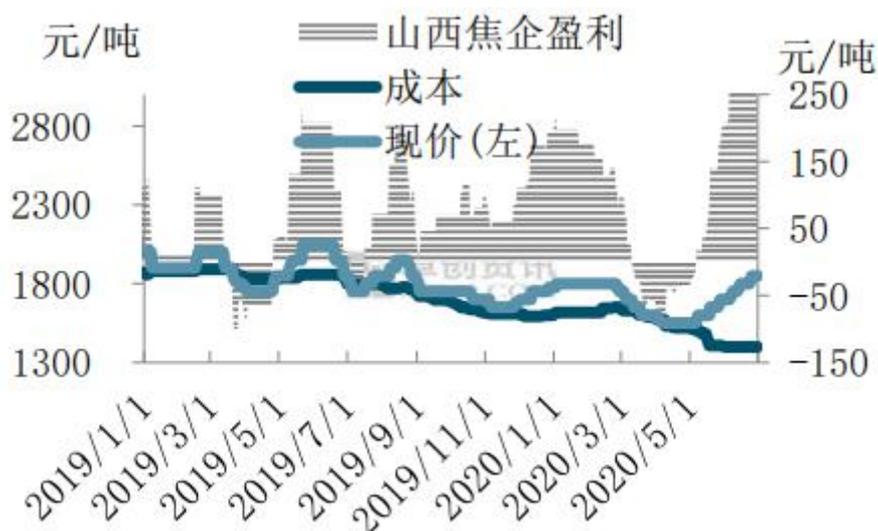


数据来源：中国海关、卓创资讯

## 第四部分 焦炭利润情况分析

5月份山西地区焦炭企业利润攀升明显，月内平均利润283元/吨，环比上涨272%。焦煤价格大稳小调，焦炭价格继续上涨150元/吨，山西焦企平均吨焦利润月末接近350元左右。6月底焦炭价格完成6轮累计300元/吨上调后，山西平均盈利达到343元/吨，为2020年高点。

图9 山西焦炭成本及利润分析图 ▼



数据来源：卓创资讯

## 第五部分 焦炭期货技术分析

### 5.1 焦炭恒利共振及阴阳全息理论分析



数据来源：金字塔软件

结合恒利共振及阴阳全息理论，焦炭2009合约目前偏多格局尚未完全改变，如果

下破 1860 短期依然有继续回调压力，若回落下一目标关注 1750 支撑，反之 1860 如提供支撑则或延续偏强格局。

## 5.2 焦炭 MACD 共振分析



从 MACD 周线、日线共振角度来看，焦炭 J2009 合约周 MACD 位于零轴下方金叉但量能萎缩，日 MACD 零轴上方死叉，两者出现分歧，后市是否延续偏强格局需关注 1860 的支撑力度。

## 第六部分 焦炭后期价格走势分析

供应方面，高利润刺激下，焦企开工积极性不减，不过 7 月份河南安阳与唐山均有环保政策出台，另外徐州地区焦企将按政策停产退出，预计国内整体供应或有下降可能，不过仍需关注安阳与唐山实际执行情况。需求方面，钢厂原料库存均处于回升状态，采购积极性有所降温，且有钢厂库存高位存控量意向，唐山 7 月份出台空气质量保障强化方案，若执行高炉限产力度较大，原料需求存下降预期。另外随着原料价格的不断攀升，钢厂利润挤压严重，且钢材成交与价格均转弱，打压原料情绪滋生。

综合来看，多空交织，预计7月焦炭市场钢焦博弈加剧下或有调整压力，后市走向同时关注本文第五部分技术分析。

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

部门	姓名	岗位	从业资格号	投资咨询号
投资咨询研发部	李玉光	研究部负责人	F0233500	Z0012313
投资咨询研发部	郭俊	研究员	F3038786	Z0013139

**研究员声明**

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明本报告仅供华创期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创期货期货投资咨询研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

华创期货有限责任公司投资咨询研发部

地址	重庆市渝中区中山三路希尔顿商务大厦 13 楼
邮编	400015
客服热线	400-023-6678