

焦企市场信心尚可，下游钢材需求提供支撑

品种：焦炭

主要数据：

◆供应：据卓创统计，7月份国内规模性独立焦企平均开工水平略高于6月，预计7月焦炭产量较6月增多。

◆需求：截至7月31日，河北地区主流钢厂平均焦炭可用库存约11.8天，较6月末下滑0.3天。钢厂高炉开工高位，钢厂库存陆续回升至理想状态后，转为按需采购为主。

◆利润：7月份山西地区焦炭企业利润维持高位，月内平均利润268元/吨，环比下滑5.3%。

◆期货方面：焦炭2009合约目前位于恒利共振的周、月、季线上方，共振偏强；近原点1930之上，后市呈偏多格局。

2020年8月月报

李玉光

期货从业资格证：F0233500

投资咨询资格证：Z0012313

郭俊（协助）

期货从业资格证：F3038786

投资咨询资格证：Z0013139

TEL:023-89067890

发布时间：20200804



扫描关注华创期货研究

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

7月焦炭综合指数回落下行。截至7月31日，焦炭价格指数为1804.1点，较6月30日下降104.1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

7月焦炭市场弱势下行，交投转弱，31日华东地区二级冶金焦出厂承兑1765元/吨，较6月末下调150元/吨，环比跌幅7.83%。月初钢厂到货改善后，库存逐步补充至理想状态，焦炭持续上涨对钢材利润形成挤压，因此主流钢厂开启对焦炭的提降模式，截至月底，焦炭价格已累计下调3轮共计150元/吨，钢厂继续维持按需采购为主，并有部分钢厂试探性提降第四轮50元/吨并未得到焦企回应。焦企由于前期焦价持续上涨利润空间充足，因为开工积极性较高，开工负荷维持高位运行，积极出货为主，

因此对于钢厂的前三轮提降抵触情绪不高，但在进入下旬后，部分焦企不满于钢厂持续提降，开始针对性提涨，但并未有钢厂接受。

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

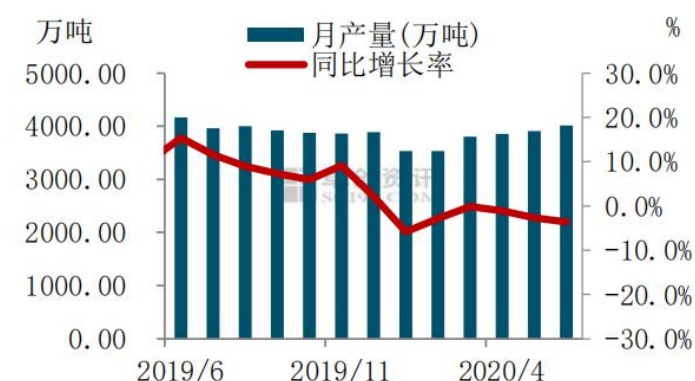
表 1 焦炭月产量统计表

单位：万吨

产量分析	2020年6月		2020年7月
	产量	同比	预测
	4017.2	-4.2%	↑

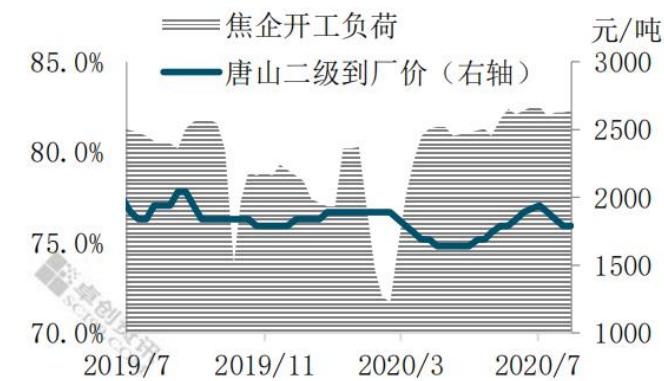
2020年6月中国焦炭产量为4017.2万吨，环比增长2.8%，同比下滑4.2%。1-6月累计产量22868.6万吨，累计同比下滑2.5%。据卓创统计，2020年7月份国内规模性独立焦企平均开工水平略高于6月，预计7月焦炭产量较6月增多。

图 2：焦炭月度产量分析 ▼



数据来源：国家统计局

图 3：焦炭开工负荷走势 ▼



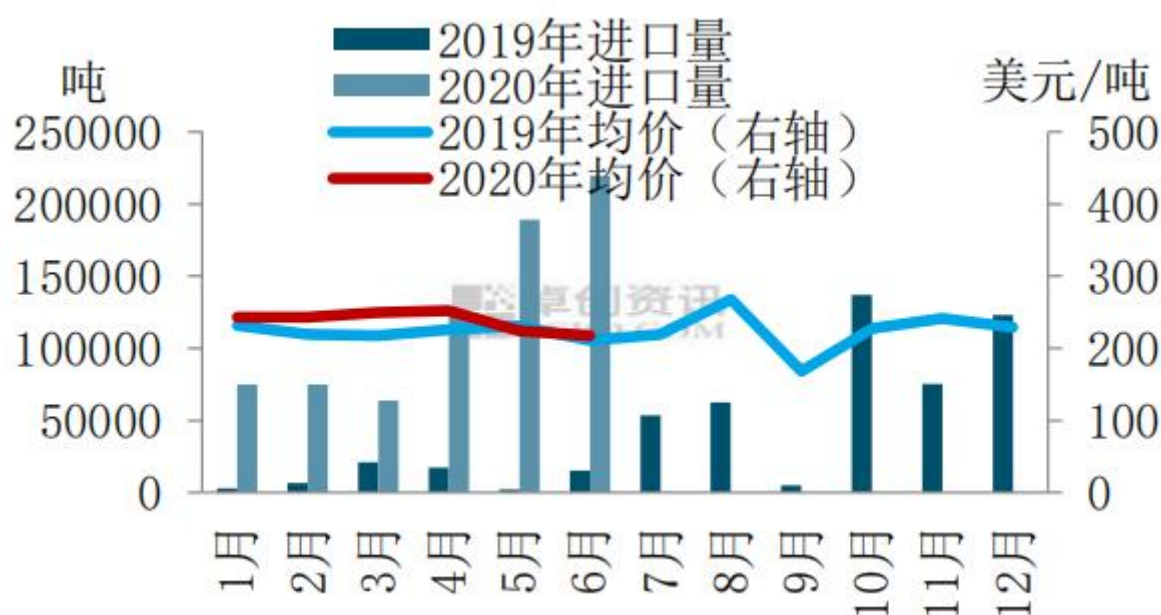
数据来源：卓创资讯

7月，国内焦企整体平均开工负荷延续高位运行态势，窄幅波动，截至7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82.3%，月平均开工负荷82.2%，较6月均值微跌0.1%。

3.1.2 焦炭进口数据分析

据海关统计，2020年6月份中国焦炭进口21.98万吨，环比上涨16.17%，同比增长1344.80%，进口均价为218.04美元/吨，环比下滑2.93%，同比下滑3.22%。1-6月，累计进口74.58万吨，同比增长1030.82%。其中，日本、澳大利亚与韩国为主要贸易伙伴。

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

7月，山东港口焦炭库存继续下降，截至7月31日，日照港港口库存95万吨，较6月底减少9万吨；青岛港港口库存142万吨，较6月底减少18万吨；山东港口总库存237万吨，较6月底降27万吨，环比跌10.23%。目前焦炭现货筑底运行存反弹预期，部分贸易商开始集港，预计8月份山东港口总库存或将增加。

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7月31日，卓创资讯统计河北地区主流钢厂平均焦炭可用库存约11.8天，较6月末下滑0.3天。钢厂高炉开工高位，钢厂库存陆续回升至理想状态后，转为按需采购为主，部分控量，因此库存呈现下滑状态。

截至7月31日，山东钢厂焦炭平均可用库存天数11天左右，较6月增加2.4天。主流钢厂到货有所改善，库存有一定回升，日钢、永锋、莱钢库存均回升至较理想状态。

图6：下游钢厂焦炭库存分析 ▼

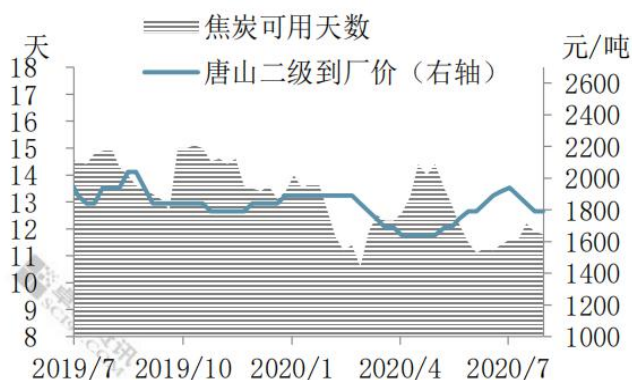


图7：唐山地区高炉开工率走势图 ▼



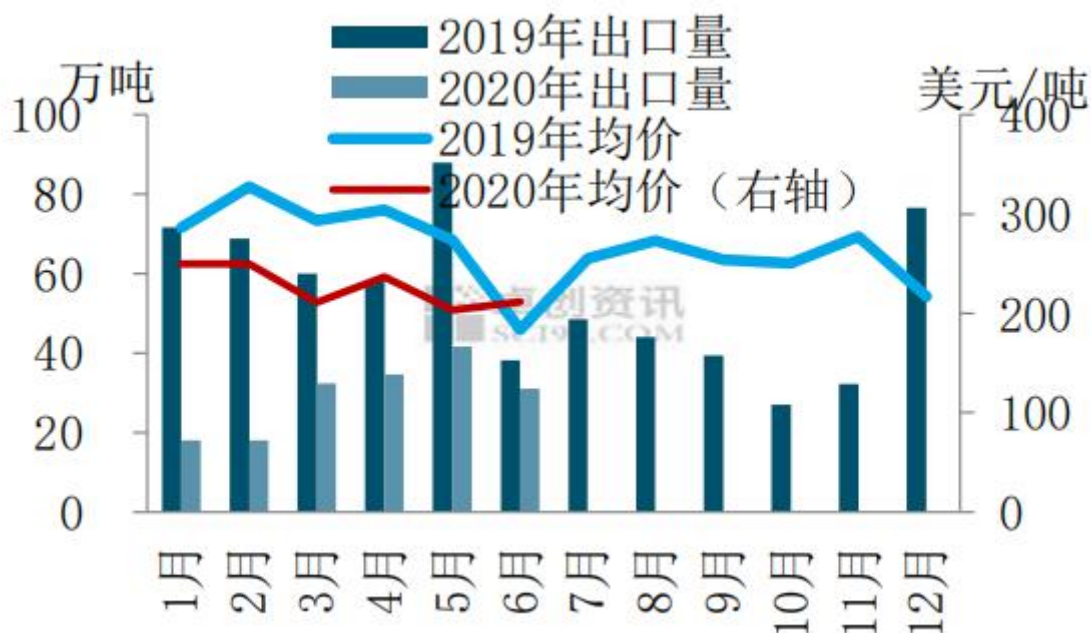
数据来源：卓创资讯

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6月中国出口焦炭30.97万吨，环比下降25.58%，同比下滑19.01%，出口均价211.43美元/吨，环比增长3.99%，同比下滑25.49%；1-6月累计出口量175.82万吨，同比下滑54.29%。其中，印度尼西亚、巴西、马来西亚为前三大贸易伙伴。

图8 焦炭出口量及均价对比图 ▼

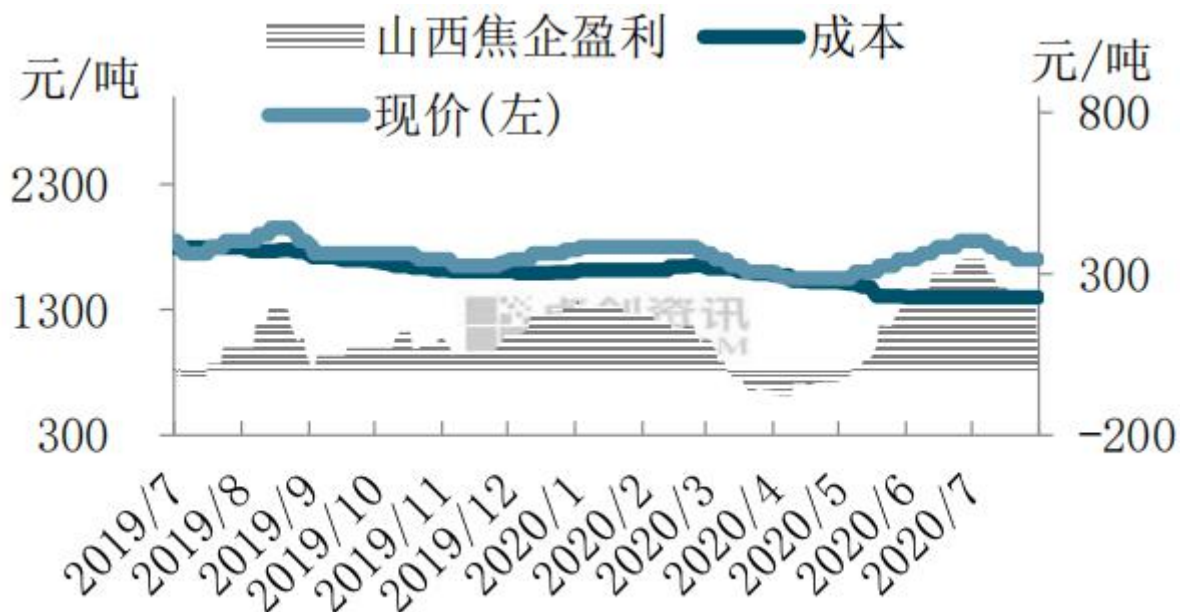


数据来源：中国海关、卓创资讯

第四部分 焦炭利润情况分析

7月份山西地区焦炭企业利润维持高位，月内平均利润268元/吨，环比下滑5.3%。焦煤价格基本持稳，焦炭价格有一定回落，因此整体利润空间略有收缩，但仍维持较理想状态，焦炭价格陷入僵持后，利润空间有望继续维持。

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 合约目前位于恒利共振的周、月、季线上方，共振偏强；近原点 1930 之上，后市呈偏多格局。

5.2 焦炭 MACD 共振分析



数据来源：金字塔软件

从 MACD 周线、日线共振角度来看，焦炭 J2009 合约周、日 MACD 均为零轴上方金叉，共振偏强。

第六部分 焦炭后期价格走势分析

目前市场呈现僵持博弈局面，钢厂提降与焦化提涨均未果，且上下游均有一定利润空间，因此企稳心态占据主导。综合来看，市场无明显利好与利空导向，少数地区虽有库存累积现象，但整体供需趋于平衡，需等待投机需求打破僵局；随着终端需求逐步恢复，钢材成交亦将转好，刚需支撑下焦炭中下旬存反弹机会，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