

供需格局仍偏紧，对焦炭价格有较强支撑

主要数据：

◆供应：9月份国内规模性独立焦企平均开工水平低于8月，9月焦炭预估产量较8月下滑。

◆需求：截至9月30日，据卓创资讯，河北地区主流钢厂平均焦炭可用库存约10.8天，较上月末下滑0.6天，焦企低库存运行。钢厂高炉维持高位开工，采购积极性不减。

◆利润：9月份山西地区焦炭企业利润维持高位，月内平均利润324元/吨，环比上涨40.26%。

◆期货方面：焦炭2101合约目前位于恒利共振的周、月、季线上方，共振偏强；原点支撑1880之上呈偏多格局，继续走强需再创新高，反之依然有调整压力。

2020年10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



扫码关注华创期货研究

客服热线：4000236678

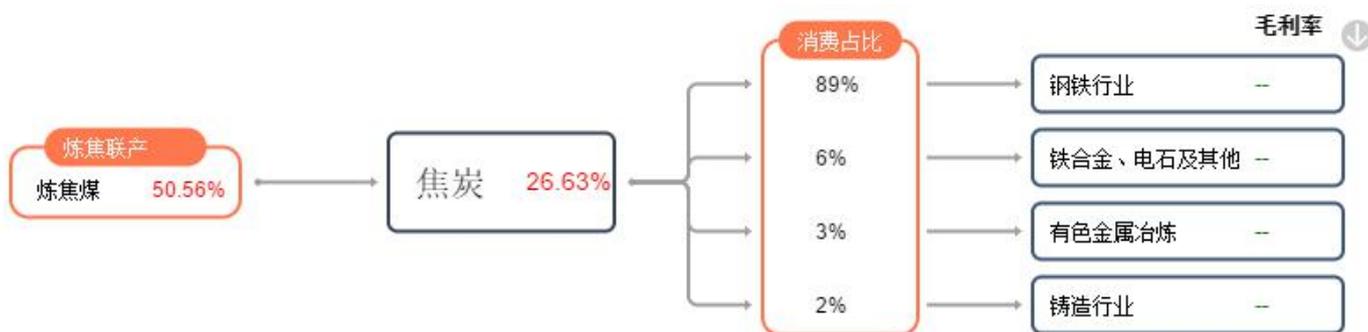
第一部分 焦炭品种介绍及产业链

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

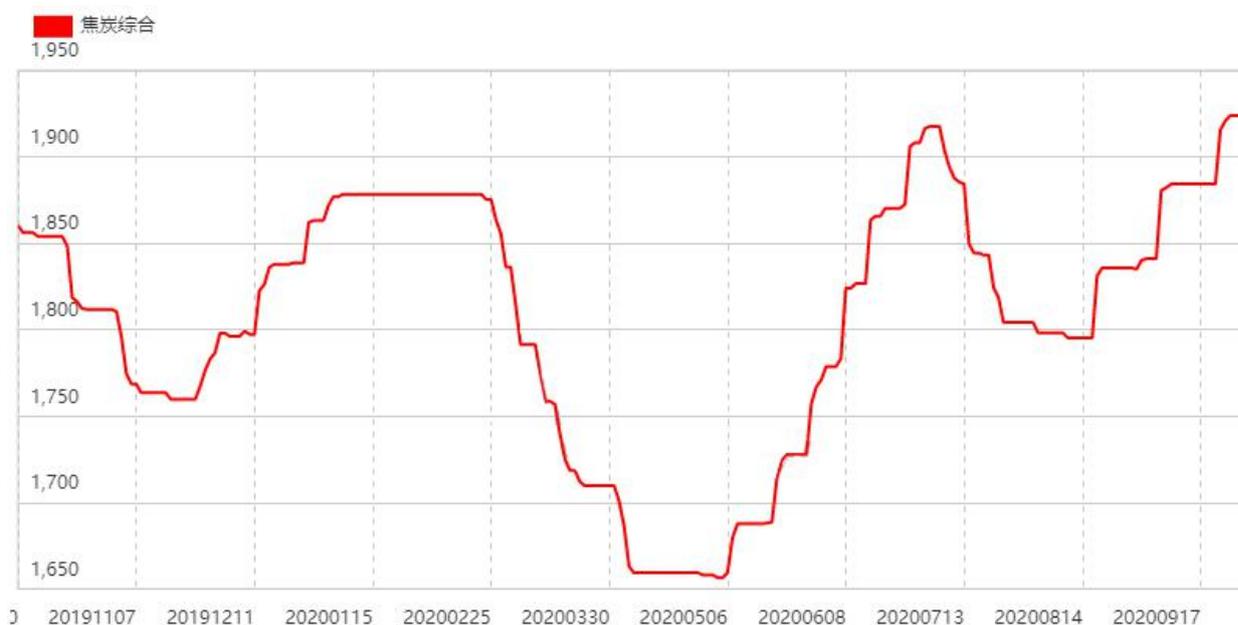
炼焦煤是焦炭生产的主要原材料，生产1吨焦炭约消耗1.3吨炼焦煤。从焦炭消费构成分析可知，钢铁工业是焦炭最主要的消费领域，占比89%。

第二部分 焦炭相关价格走势回顾

2.1 焦炭价格指数走势

9月焦炭综合指数震荡上行。截至9月30日，焦炭价格指数为1923.8点，较8月31日上升88.9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

9月焦炭市场持续攀升，交投顺畅，30日华东地区二级冶金焦出厂承兑1915元/吨，较上月末上涨100元/吨，环比涨幅5.51%。焦炭市场整体呈现供应偏紧状态：山西太原、孝义、临汾等地均出台产能淘汰方案，供应预期收缩；河北唐山、邯郸地区不时有限产政策，但实际执行不及预期，焦企整体开工维持高位，低库存运行。三轮提涨落地后，累计涨幅150元/吨，钢厂利润受原料挤压严重，但高炉开工高位，采购积极性不减。贸易商前期活跃后逐步转为观望，月末集港情况一般，准一级报价1950-1980元/吨，交投平稳。

截至 30 日收盘，主产区准一级焦承兑价格：山东出厂 1970-1980 元/吨，山西出厂 1850-1900 元/吨，唐山到厂 2000 元/吨上下，邯郸出厂 1900 元/吨。

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

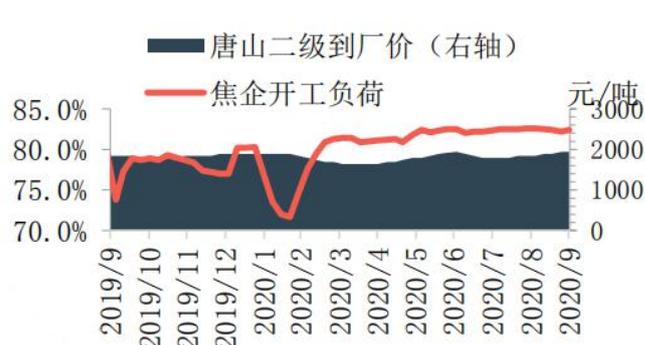
单位：万吨

产量分析	2020 年 8 月		2020 年 9 月
	产量	同比	预测
	4128.4	2.9%	↑

2020 年 8 月中国焦炭产量为 4128.4 万吨，环比下滑 3.28%，同比上涨 2.9%。1-8 月累计产量 31029.8 万吨，累计同比下滑 2%。据卓创统计，2020 年 9 月份国内规模性独立焦企平均开工水平低于 8 月，9 月焦炭预估产量较 8 月下滑。

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

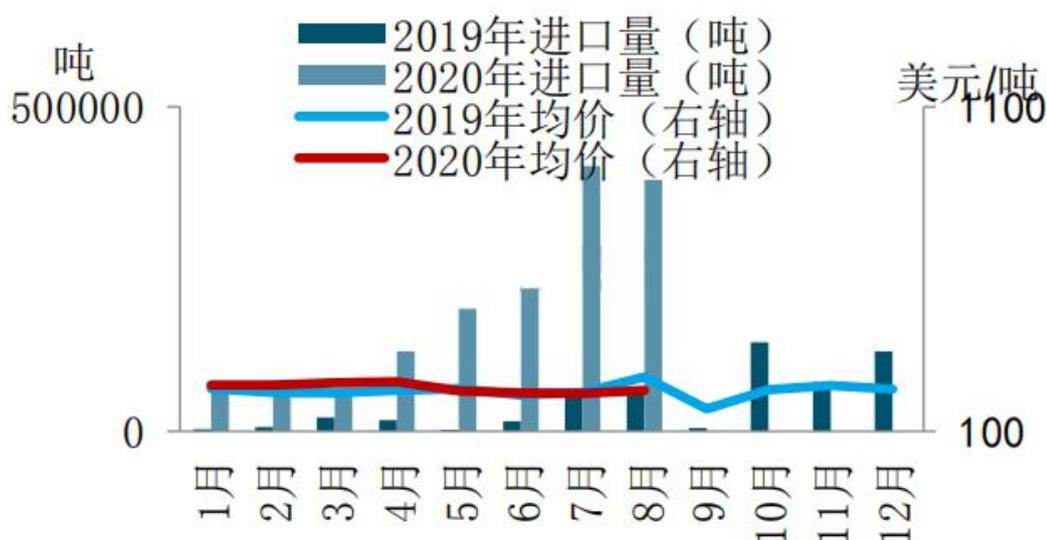
9 月，国内焦企整体平均开工负荷维持高位运行，窄幅波动，截至 9 月 30 日，国内列入统计的规模性独立焦化企业平均开工负荷为 82.4%，月平均开工负荷 82.4%，较上月均值略降 0.1 个百分点。月内焦炭现货价格上涨 100 元/吨，焦企盈利维持高位，

多数焦企高开工运行，河北、山西、山东局部受检修、环保限产影响，开工受限。10月焦炭现货市场预期偏强，但在中下旬将陆续进入采暖季节奏，预计10月份国内焦企整体平均开工水平继续呈现小幅下滑状态。

3.1.2 焦炭进口数据分析

据海关统计，2020年8月份中国焦炭进口38.77万吨，环比下滑5.2%，同比增长519.28%，进口均价为226.46美元/吨，环比上涨4.74%，同比下滑15.35%。1-8月，累计进口154.25万吨，同比增长746.88%。其中，日本、澳大利亚、中国台湾、波兰、哥伦比亚、印度尼西亚、俄罗斯为主要贸易伙伴。

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

9月港口焦炭价格持续上涨，幅度60元/吨左右，贸易商准一级货源月初商谈1890元/吨，中旬旬末攀升至1925元/吨附近，月末收于1950元/吨。现货市场价格上调两轮共计100元/吨，心态良好，中上旬贸易商活跃度较高，下旬横盘后心态转为观望。

图 5：日照港焦炭价格与库存走势图 ▼



数据来源：卓创资讯

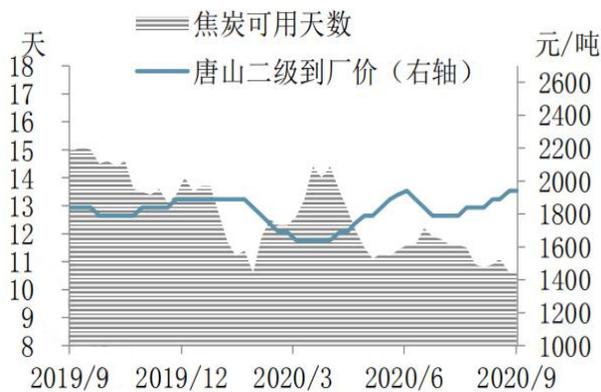
3.2 焦炭市场需求状况分析

3.2.1 下游钢厂库存、开工负荷分析

截至9月30日，据卓创资讯，河北地区主流钢厂平均焦炭可用库存约10.8天，较上月末下滑0.6天。钢厂高炉维持高位开工，采购积极性不减，但焦企低库存运行，再加之产能淘汰与环保限产，钢厂到货不佳，库存有一定回落。

截至9月30日，山东钢厂焦炭平均可用库存天数7.9天左右，较上月下滑1.5天。主流钢厂到货仍不佳，进口焦到港卸货受阻，导致主流钢厂库存持续下滑。

图 6：下游钢厂焦炭库存分析 ▼



数据来源：卓创资讯

图 7：唐山地区高炉开工率走势图 ▼

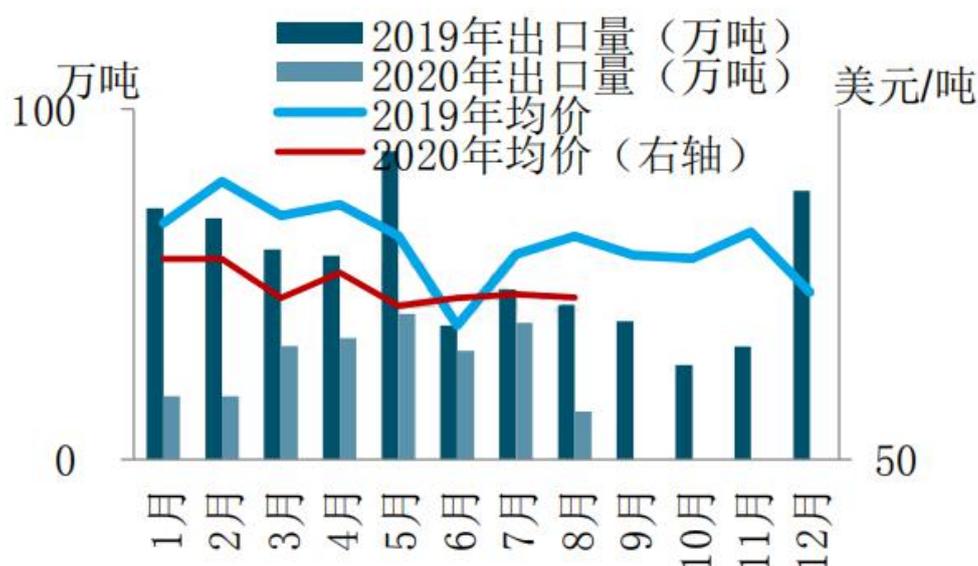


数据来源：卓创资讯

3.2.2 焦炭出口数据分析

据海关统计，2020年8月中国出口焦炭13.68万吨，环比下滑64.96%，同比下滑82.64%，出口均价211.63美元/吨，环比下滑1.53%，同比下滑27.73%；1-8月累计出口量228.54万吨，同比下滑52.11%。其中，马来西亚、印尼、越南为前三大贸易伙伴。

图8 焦炭出口量及均价对比图 ▼

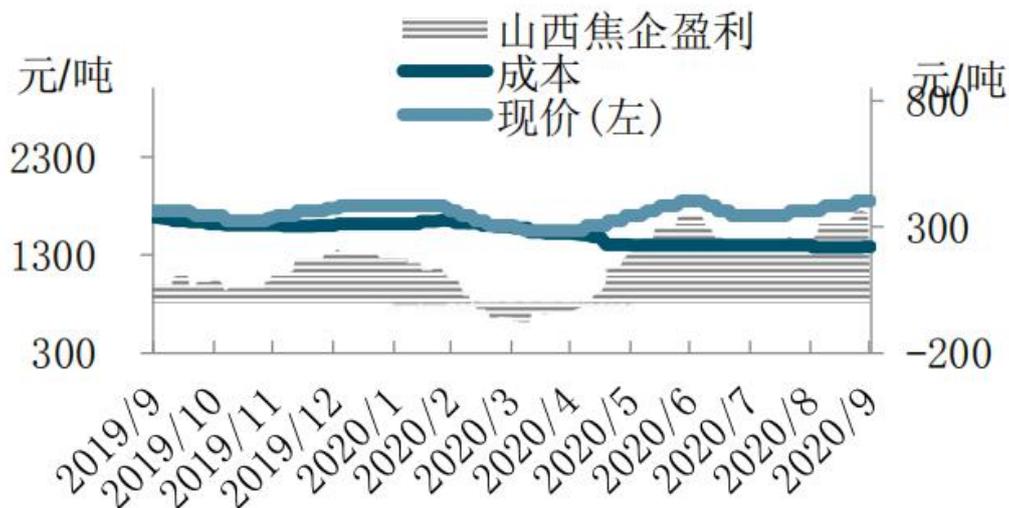


数据来源：中国海关、卓创资讯

第四部分 焦炭利润情况分析

9月份山西地区焦炭企业利润维持高位，月内平均利润324元/吨，环比上涨40.26%。焦炭价格持续上涨，利润升至年内高点，10月焦炭供需两旺，有望维持高利润空间。

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 2101 合约目前位于恒利共振的周、月、季线上方，共振偏强；原点支撑 1880 之上呈偏多格局，继续走强需再创新高，反之依然有调整压力。

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 J2101 合约周 MACD 零轴上方金叉、日 MACD 零轴下方死叉，如继续走强需上 2020，反之有调整压力。

第六部分 焦炭后期价格走势分析

10月初，钢厂到货情况有所好转，补库稍有起色，库存回升中，高炉开工高位，需求支撑稳定。焦企在高利润的前提下，开工意向良好，短线大概率高位开工运行。综合来看，供需格局仍偏紧，焦企短线仍将掌握市场话语权，10月上旬供需格局仍将持续偏紧，焦炭价格有较强支撑；进入下旬，按政策要求山西地区 4.3m 焦炉将陆续退出市场，临近采暖季钢厂亦有控制原料采购节奏的意向，供需或均有一定程度回落，焦炭转入僵持状态的概率较大。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