

## 供需偏紧格局延续，焦炭有望继续探涨

### 摘要：

◆供应：2020年12月份国内规模性独立焦企平均开工水平低于11月，加之产能淘汰等原因，预计2020年12月焦炭产量较11月减少。

◆需求：截至2020年12月31日，河北地区主流钢厂平均焦炭可用库存约10.5天，较上月末减少0.8天。4.3m焦炉持续退出，钢厂采购难度增大，加之各地环保限产较为频繁，运力紧张，钢厂补库不佳，库存下滑。

◆利润：2020年12月份山西地区焦炭企业利润达到年内高点，月内平均利润495元/吨，环比上涨20.1%。

报告完成时间：

2020年12月31日

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

2020年12月焦炭综合指数一路上行。截至2020年12月31日，焦炭价格指数为2339.4点，较11月30日上升231.2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

2020年12月焦炭市场强势上扬，成交良好，31日华东地区二级冶金焦出厂承兑2365元/吨，较上月末上涨250元/吨，环比涨幅11.8%。月底焦炭连续提涨3轮50/50/100元/吨，累计涨幅已达600元/吨。由于4.3m焦炉退出工作持续推进，而新增产能多数延期投产，焦炭产能达到2020年年内低点；另一方面，主产区环保减产趋严，各地限产程度多在3-5成左右，个别严格地区限产达7成，焦炭供应收缩明显，焦企低库存运行。高炉开工继续维持高位，采购积极，但补库效果并不理想。贸易商集港难度较大，可售资源有限，港口库存持续消化，准一级港口成交价2650元/吨左右。

### 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 11 月		2020 年 12 月
	产量	同比	预测
	4045.6	4.5	↓

2020 年 11 月中国焦炭产量为 4045.6 万吨，环比上涨 1.15%，同比上涨 4.5%。1-11 月累计产量 43167.7 万吨，累计同比下滑 0.2%。据卓创统计，2020 年 12 月份国内规模性独立焦企平均开工水平低于 11 月，再加之产能淘汰等原因，预计 2020 年 12 月焦炭产量较 11 月减少。

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

2020 年 12 月，国内焦企整体平均开工负荷持续下滑，截至 12 月 31 日，国内列入统计的规模性独立焦化企业平均开工负荷为 77.8%，月平均开工负荷 79.5%，较上月均值下滑 1.9 个百分点。月内焦炭现货价格持续上涨，但主产区环保检查严格，部分企业有环保部门驻厂，再加之 4.3m 焦炉陆续退出，焦企开工不断降低。2021 年 1 月来看去产能工作基本完成，但临近年关，环保压力或有增无减，预计 2021 年 1 月份国内焦

企整体平均开工水平仍有小幅回落可能。

### 3.1.2 焦炭进口数据分析

据海关统计，2020年11月份中国焦炭进口30.8万吨，环比减少27.21%，同比增长308.07%，进口均价为239.75美元/吨，环比上涨0.43%，同比减少0.81%。1-11月，累计进口275.8万吨，同比增长589.76%。其中，日本、哥伦比亚、澳大利亚为主要贸易伙伴。

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

2020年12月港口焦炭价格强势拉升，幅度350元/吨左右，贸易商准一级货源月初商谈2330元/吨，月末收于2650元/吨。现货市场价格上调四轮共计250元/吨，心态良好，贸易商较为活跃，但集港难度较高，可售资源不多。

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2020年12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10.5天,较上月末减少0.8天。4.3m焦炉持续退出,钢厂采购难度增大,加之各地环保限产较为频繁,运力紧张,钢厂补库不佳,库存下滑。

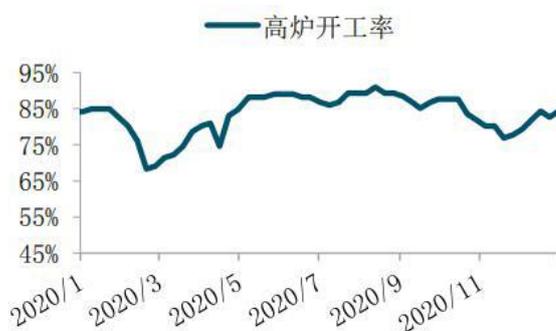
截至2020年12月31日,山东钢厂焦炭平均可用库存天数10.7天左右,较上月增长1.8天。主流钢厂到货良好,进口焦填补部分供需缺口,加之焦企积极出货,主流钢厂库存有所回升。

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 ▼

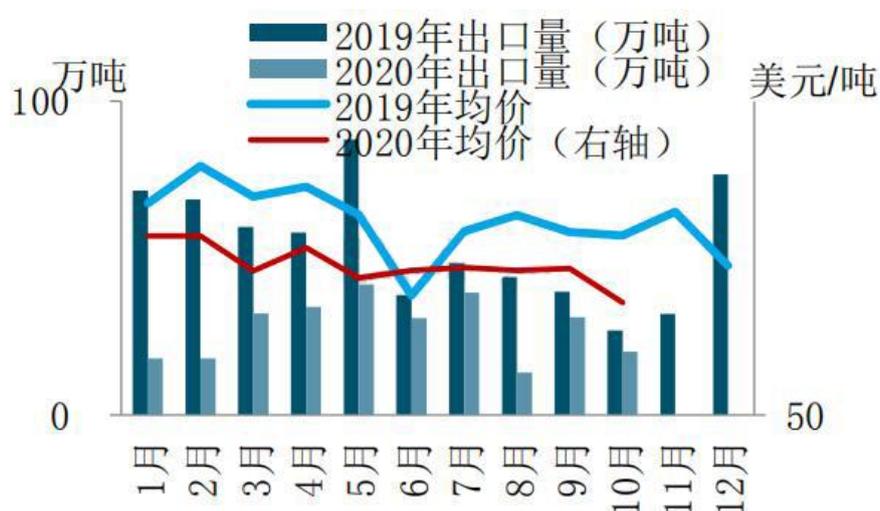


数据来源：卓创资讯

### 3.2.2 焦炭出口数据分析

据海关统计，2020年11月中国出口焦炭29.45万吨，环比上涨45.88%，同比下滑8.74%，出口均价208.18美元/吨，环比上涨18.41%，同比下滑24.87%；1-11月累计出口量309.42万吨，同比下滑46.27%。其中，印尼、马来西亚、印度为前三大贸易伙伴。

图8 焦炭出口量及均价对比图 ▼

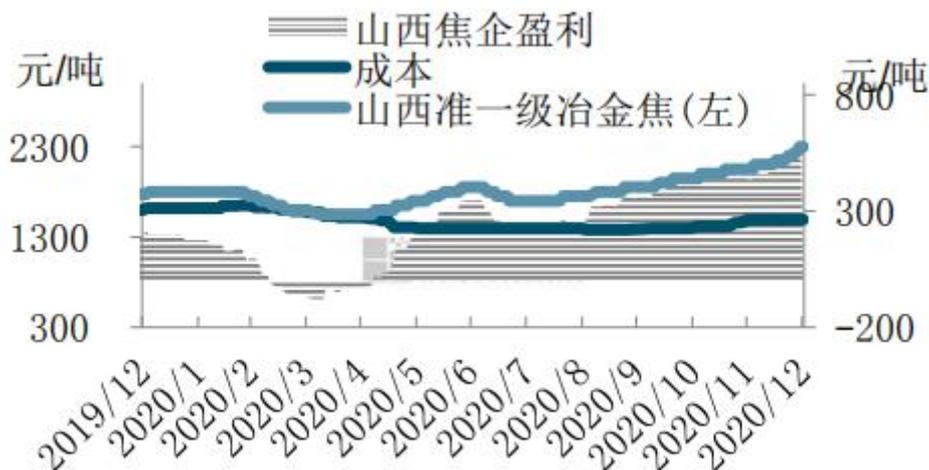


数据来源：中国海关、卓创资讯

## 第四部分 焦炭利润情况分析

2020年12月份山西地区焦炭企业利润达到年内高点，月内平均利润495元/吨，环比上涨20.1%。2021年1月焦炭供需偏紧格局仍将延续，焦炭价格有望继续探涨，利润或将突破历史新高。

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 焦炭后期价格走势分析

随着各地 4.3m 焦炉退出工作陆续执行，焦炭产能进一步收缩；另一方面临近年关，各地环保检查愈发严格，两者叠加影响下，焦炭供应呈现持续收缩状态。钢厂高炉维持高位，建筑钢材利润不佳，但板卷材利润良好，需求端仍有支撑。综合来看，焦炭供不应求的局面下，焦企掌握市场话语权，部分主流焦企有计划在下月初继续提涨，供需偏紧格局大概率延续至春节前，2021 年 1 月焦炭价格有望继续探涨。

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