

供需格局虽偏紧，但下游钢企抵触意愿较强，焦炭或有调整压力

摘要：

◆供应：1 月份国内规模性独立焦企平均开工水平略高于 2020 年 12 月，环保限产预期有所放松，预计 1 月焦炭产量较 12 月有所增加。

◆需求：截至 1 月 29 日，河北地区主流钢厂平均焦炭可用库存约 10.1 天，较上月末减少 0.4 天。公共卫生事件导致河北地区汽运受阻，钢厂到货明显下滑，部分企业转铁路运输，但运力紧张，钢厂补库不佳，库存下滑。

◆利润：1 月份山西地区焦炭企业利润继续攀升，月内平均利润 686 元/吨，环比上涨 38.6%。

报告完成时间：

2021 年 1 月 31 日

李玉光

期货从业资格证：F0233500

投资咨询资格证：Z0012313

TEL:023-89067890



扫码关注华创期货研究

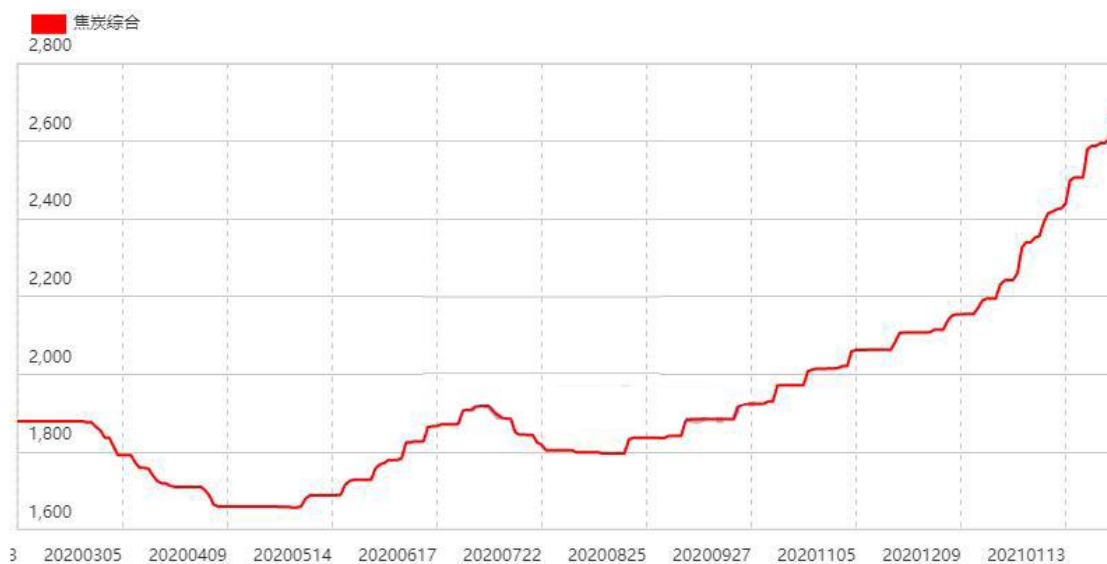
客服热线：4000236678

第一部分 焦炭相关价格走势回顾

1.1 焦炭价格指数走势

2021年1月焦炭综合指数一路上行。截至2021年1月29日,焦炭价格指数为2685.5点,较2020年12月31日上升346.1点。

图1 焦炭综合价格走势 ▼



数据来源: 钢联数据

1.2 焦炭现货价格走势

1月焦炭市场强势上涨,交投顺畅,29日华东地区二级冶金焦出厂承兑2765元/吨,较上月末上涨400元/吨,环比涨幅16.9%。月内焦炭连涨四轮共计400元/吨,结合2020年涨势,累计涨幅已达1000元/吨。由于公共卫生事件影响,河北地区汽运管制较严,钢厂到货不佳,库存回落,部分钢厂高炉被迫检修,但整体需求良好,采购积极性不减;进入月末运输逐步恢复,钢厂库存略有回升。焦企方面环保限产力度有所放宽,开工缓慢回升中,焦企积极发运,低库存运行。部分贸易商存恐高情绪,成交尚可,港口库存略有回升,准一级港口成交价2970元/吨左右。

第二部分 焦炭供需情况分析

2.1 焦炭市场供应状况分析

2.1.1 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 12 月		2021 年 1 月
	产量	同比	预测
	3971.7	1.2	↑

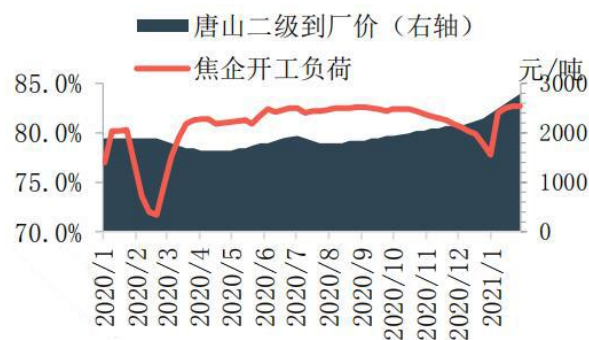
2020 年 12 月中国焦炭产量为 3971.7 万吨，环比下滑 1.8%，同比上涨 1.2%。1-12 月累计产量 47116.1 万吨，同比持平。据卓创统计，2020 年 1 月份国内规模性独立焦企平均开工水平略高于 12 月，环保限产预期有所放松，预计 1 月焦炭产量较 12 月有所增加。

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 ▼



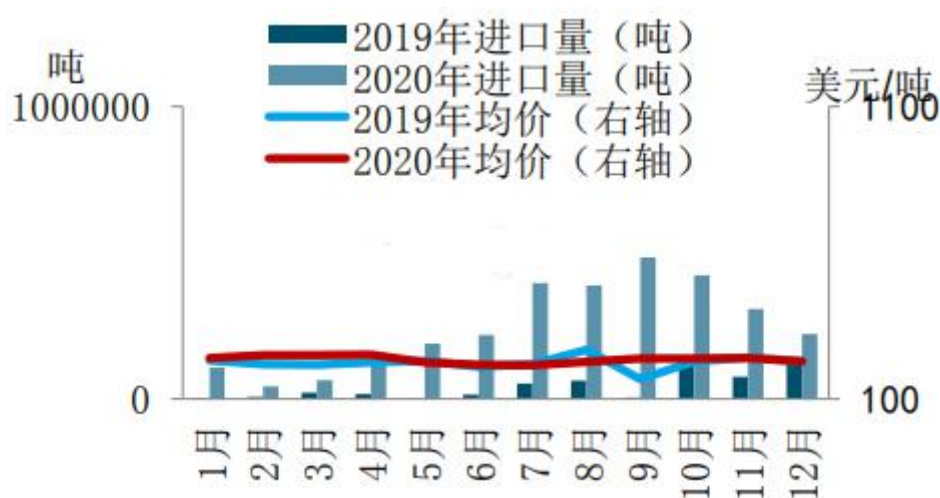
数据来源：卓创资讯

1 月，国内焦企整体平均开工负荷有所回升，截至 1 月 29 日，国内列入统计的规模性独立焦化企业平均开工负荷为 82.7%，月平均开工负荷 82.5%，较上月均值增加 3 个百分点。月内焦炭现货价格延续涨势，各地环保限产有所放宽，焦企利润维持高位，因此开工意向良好，开工不断攀升。2 月来看焦企利润维持高位，春节期间整体环保形势趋稳，预计 2 月份国内焦企整体平均开工水平有望维持高位。

2.1.2 焦炭进口数据分析

据海关统计，2020 年 12 月份中国焦炭进口 22.2 万吨，环比减少 28.04%，同比增长 79.94%，进口均价为 228.65 美元/吨，环比下滑 4.63%，同比基本持平。1-12 月，累计进口 297.97 万吨，同比增长 469.68%。其中，俄罗斯联邦、日本、印度尼西亚为主要贸易伙伴。

图 4：焦炭月度产量分析 ▼



数据来源：国家统计局、卓创资讯

2.1.3 焦炭港口库存分析

1 月港口焦炭价格持续上涨，幅度 320 元/吨左右，贸易商准一级货源月初商谈 2650 元/吨，月末收于 2970 元/吨。现货市场价格上调四轮共计 400 元/吨，部分贸易商产生恐高情绪，集港尚可，交投温吞。

1 月，山东港口焦炭库存略有回升，截至 1 月 29 日，日照港港口库存 92 万吨，较上月底增加 7 万吨；青岛港港口库存 140 万吨，较上月底增加 3 万吨；山东港口总库存 232 万吨，较上月底增加 10 万吨，环比上涨 4.5%。焦炭现货维持供不应求局面，贸易商心态略有观望，集港平平，临近春节后，市场交易频率有所下滑，预计 2 月份山东港口库存或持稳运行为主。

图 5：日照港焦炭价格与库存走势图 ▼



数据来源：卓创资讯

2.2 焦炭市场需求状况分析

2.2.1 下游钢厂库存、开工负荷分析

截至 1 月 29 日，河北地区主流钢厂平均焦炭可用库存约 10.1 天，较上月末减少 0.4 天。公共卫生事件导致河北地区汽运受阻，钢厂到货明显下滑，部分企业转铁路运输，但运力紧张，钢厂补库不佳，库存下滑。

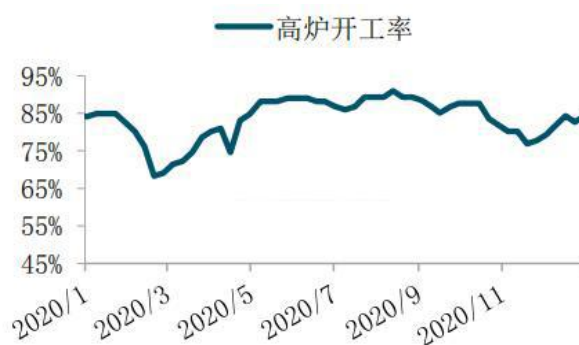
截至 1 月 29 日，山东钢厂焦炭平均可用库存天数 9.5 天左右，较上月下滑 1.2 天。主流钢厂到货受公共卫生事件影响，略有下滑，加之钢厂高炉开工正常，主流焦企库存持续下滑。

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 ▼

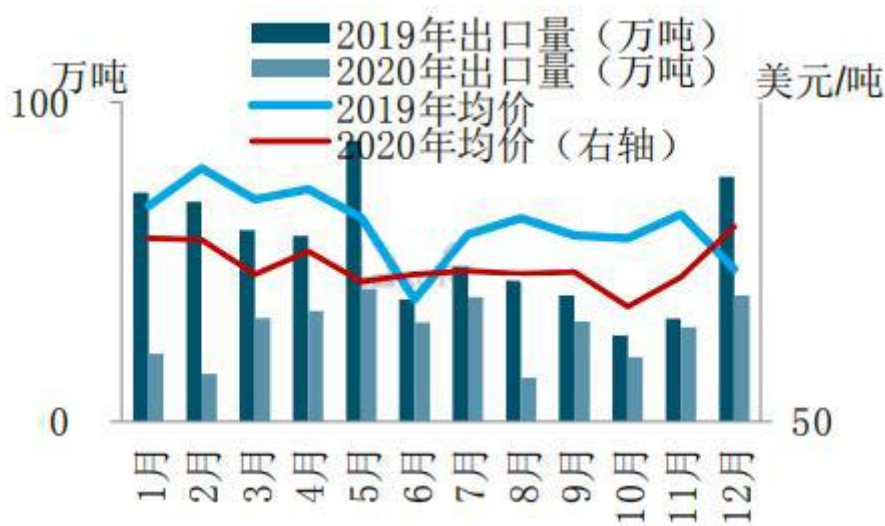


数据来源：卓创资讯

2.2.2 焦炭出口数据分析

据海关统计，2020 年 12 月中国出口焦炭 39.49 万吨，环比上涨 34.08%，同比下滑 64.69%，出口均价 263.62 美元/吨，环比上涨 26.63%，同比下滑 16.71%；1-12 月累计出口量 348.91 万吨，同比下滑 46.53%。其中，印尼、日本、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 ▼



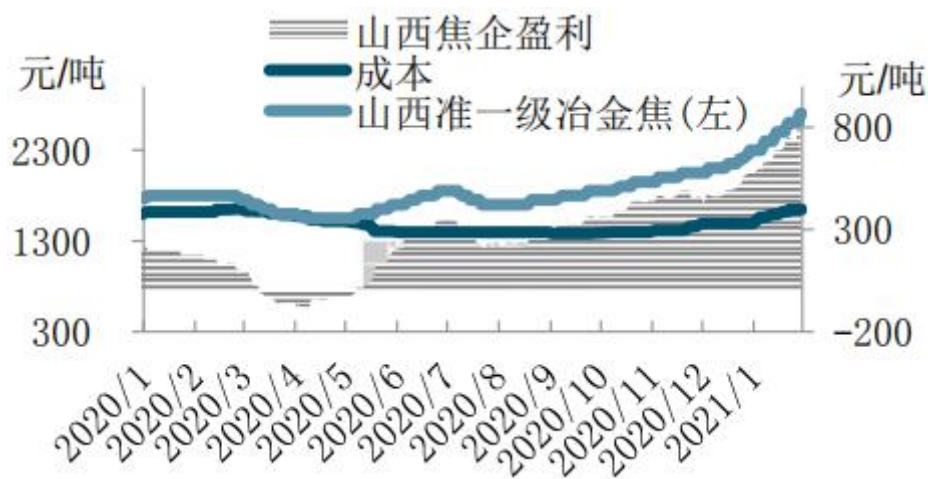
数据来源：中国海关、卓创资讯

第三部分 焦炭利润及基差分析

3.1 焦炭利润分析

1 月份山西地区焦炭企业利润继续攀升，月内平均利润 686 元/吨，环比上涨 38.6%。焦煤价格稳步攀升，但焦炭价格连涨 4 轮 400 元/吨，利润空间持续上探，2 月焦炭预计延续供不应求局面，焦炭价格仍有支撑，利润水平有望高位维持。

图 9 山西焦炭成本及利润分析图 ▼



数据来源：卓创资讯

3.2 焦炭基差分析

截至1月29日，期货盘面收2554元/吨，期货价格低于现货，期货处于贴水状态，基差由负转正升至164.5，焦炭期货价格表现弱于现货价格，再加上焦炭利润已达历史高位，后期焦炭或有调整压力。

图 10 焦炭基差图 ▼



数据来源：卓创资讯

第四部分 焦炭后期价格走势分析

临近春节，市场心态有转稳迹象，焦炭利润已达历史高位，焦企开工意向较强，多数维持正常开工，供应预期趋稳。下游钢厂成材市场逐步进入节前盘整期，少量钢企增加检修减产，高炉开工仍处高位，对焦企提涨抵触意愿较强。综合来看，2月焦炭供需格局预计延续供不应求的状态，但钢厂对焦企提涨抵触意愿较强，预计焦炭价格或有调整压力。从焦炭期货盘面来看，焦炭2105合约结构偏弱，后市是否企稳或继续下行，需关注2500附近的支撑/下破情况。

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

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