

2021年7月报

华安期货

投资咨询业务资格
证监许可[2011]1776

黑色期货研究组

何磊 分析师
从业/投资咨询证号
F3033837/Z0014522

闫丰 首席分析师
从业/投资咨询证号
F0251054/Z0001643

孙亚伟 分析师
从业/投资咨询证号
F3055991

电话: 0551-62839040
网址: www.haqh.com

华安期货温馨提示:
懂市场, 控风险
重理性, 慎投资

双焦波动加大 不宜轻易做空

——7月焦煤焦炭市场展望

2021年06月30日

要点提示:

- 一、焦煤: 限产影响较大 进口依旧不足
 - (一) 近期煤矿停产范围扩大 预计7月5日恢复生产
 - (二) 进口焦煤数量下滑 后期预计走稳
 - (三) 现货价短期涨幅较大 预计后期会企稳回落
- 二、焦炭: 焦企生产积极 总体供应依旧偏紧
 - (一) 七一后焦企开工率预计会回升
 - (二) 焦炭社会库存同比偏低 向钢厂转移
- 三、高炉: 钢厂开工七一后预计快速恢复

市场展望与投资策略:

焦煤方面, 近期因七一带来限产情况较大, 节后随着煤矿的逐步复产, 焦煤供应将会回升; 但国内焦煤供应总体偏紧事实难改, 且进口煤运行不畅, 焦煤价格有支撑, 切勿随意做空, 但需注意因舆论带来的价格回落。

焦炭方面, 高利润驱使下焦企开工积极, 焦企库存低, 下游需求良好。不过钢厂利润微薄, 现货进一步提涨压力较大, 焦钢博弈增加。但优质资源供应依旧紧俏, 随着后期逐步复产和新投产产能的运行, 焦炭紧张局面预计会有所缓解。因此, 焦炭不宜继续最高, 但下跌空间亦有限。

操作上:

焦煤 JM2109: 参考区间 1800-2100;
焦炭 J2109: 参考区间 2500-2900。

目 录

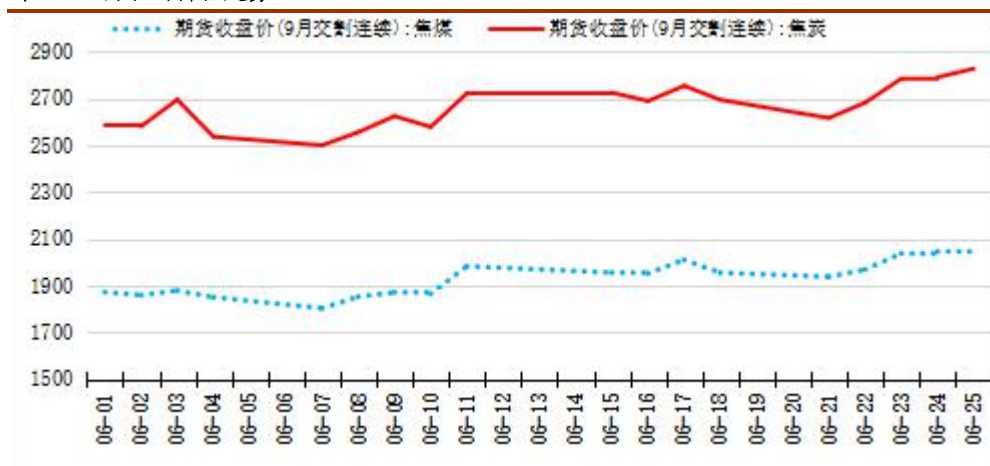
| | |
|-------------------------------|---|
| 一、行情回顾..... | 1 |
| 二、焦煤：限产影响较大 进口依旧不足..... | 1 |
| （一）近期煤矿停产范围扩大 预计7月5日恢复生产..... | 1 |
| （二）进口焦煤数量下滑 后期预计走稳..... | 2 |
| （三）现货价短期涨幅较大 预计后期会企稳回落..... | 3 |
| 三、焦炭：焦企生产积极 总体供应依旧偏紧..... | 4 |
| （一）七一后焦企开工率预计会回升..... | 4 |
| （二）焦炭社会库存同比偏低 向钢厂转移..... | 4 |
| 四、高炉：钢厂开工七一后预计快速恢复..... | 5 |
| 五、市场展望与投资策略..... | 7 |
| 六、图表目录 | |
| 图 1：主力合约价格走势..... | 1 |
| 图 2：国内原煤产量..... | 2 |
| 图 3：进口焦煤来源..... | 3 |
| 图 4：焦煤社会周度库存..... | 3 |
| 图 5：焦炭开工率（未剔除淘汰产能）..... | 4 |
| 图 6：国内焦炭社会库存..... | 5 |
| 图 7：高炉开工率（未剔除淘汰产能）..... | 6 |
| 图 8：社会钢材库存..... | 6 |
| 图 9：盘面钢厂利润..... | 6 |

一、行情回顾

6月份焦煤期货震荡偏强走势，在月报中我们提出“焦煤JM2109：参考区间1600-1900，建议逢低开多”的观点，结合6月份行情来看，在多次生产事故等背景下，煤炭生产全面收紧，焦煤价格震荡走强。

焦炭期货6月份亦震荡走强，主要原因是上游焦煤价格支撑，环保等政策对焦炭生产造成一定影响，下游钢厂需求良好。

图 1：主力合约价格走势



资料来源：华安期货投资咨询部；Wind

二、焦煤：限产影响较大 进口依旧不足

(一) 近期煤矿停产范围扩大 预计7月5日恢复生产

国家统计局数据，5月份生产原煤3.3亿吨，同比增长0.6%，比2019年同期增长0.6%，两年平均增长0.3%，日均产量1053万吨；1-5月份，生产原煤16.2亿吨，同比增长8.8%，比2019年同期增长9.8%，两年平均增长4.8%。

6月份，在前期发生多起煤矿生产事故后，多地区煤矿开始安全检查；同时在建党100周年的背景下，各地区在安全、环保等方面也提高要求，对煤炭生产造成一定影响。

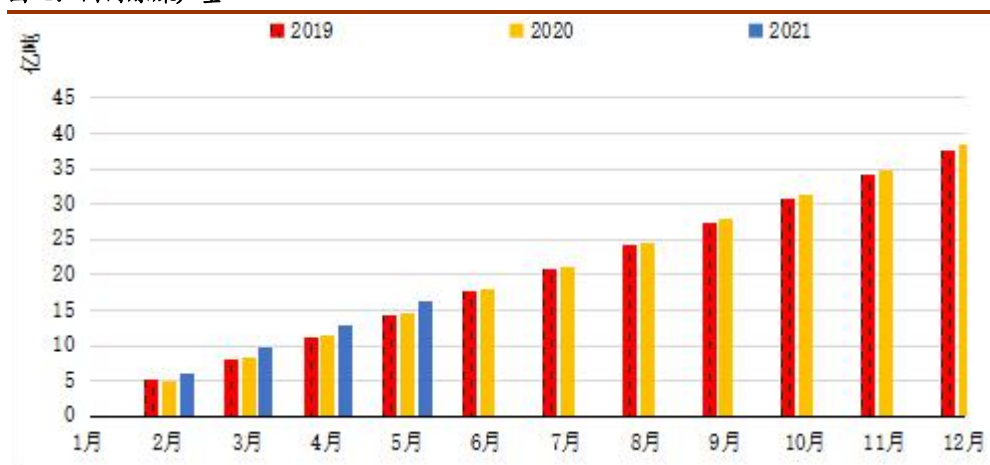
据不完全统计，目前已有多个地区发布停产限产通知。山东能源集团通知要求6月22日至7月5日，灾害严重等矿井严格执行停产和限产规定，6月30日至7月2日，全集团所有矿井一律停产检修或放假。江西要求从6月21日至7月4日，所有煤矿一律停产。湖北从6月15日至7月5日，已经复工复产的煤矿停止井下一切采掘活动，未复工复产的煤矿暂不开工。山西地区涉及停产产能接近2亿吨，占山西总产能的23%，且停产煤矿主要以焦煤为主，平均停产时间约12天，影响原煤产量约610万吨，其中以吕梁地区影响最大，涉及产能6245万吨，以优质主焦煤为主。造成焦企对焦煤采购节奏加快，刺激现货价格。

同时，在运输方面也受到影响，如神木市所有煤矿从6月28日早上8点起，停止

给山西、河北、北京方向车辆装煤出厂，山西、河北车辆进行交通管制，正常时间另行通知。

总体而言，为百年庆祝，以及安全检查，近期煤炭生产遭遇较大范围停产、限产，造成煤炭产量有所收缩，特别是对焦煤产量影响较大；预计7月5日后，煤炭生产将会逐步恢复。因此，近期因限产带来的焦煤价格大幅上涨，在7月中下旬可能支撑不再。但部分煤矿在安全压力下，复产时间不定，因此需谨慎看待煤矿复产带来的影响，密切关注相关政策变动。

图 2：国内原煤产量



资料来源：华安期货投资咨询部；Wind

（二）进口焦煤数量下滑 后期预计走稳

海关总署数据显示，2021年5月份，我国进口煤及褐煤2104.0万吨，环比下降3.2%，同比下降4.6%。2021年1-5月份，我国累计进口煤及褐煤11116.6万吨，同比下降25.2%。

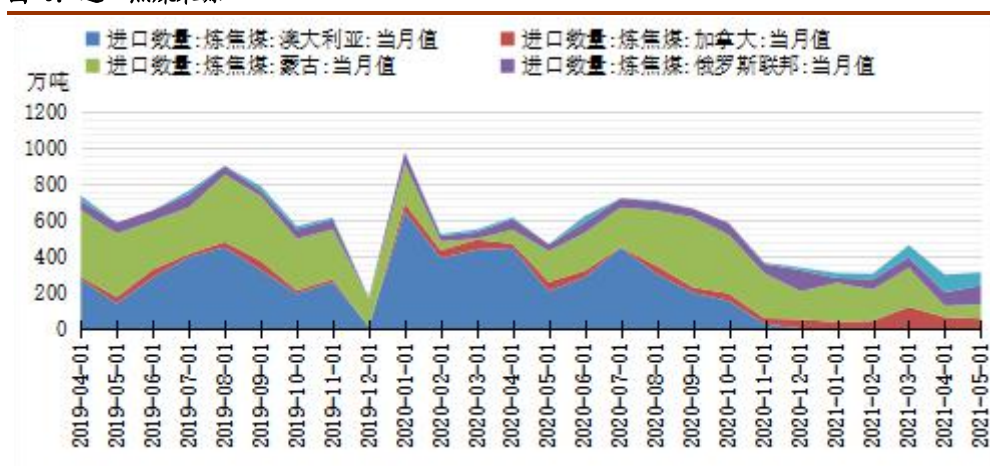
5月份，进口炼焦煤341万吨，同比下降28.7%，环比下降2.01%。1-5月，累计进口炼焦煤1815万吨，同比下降43%。5月份，进口无烟煤77万吨，同比增长76.4%，环比下降10.47%。1-5月，中国累计进口无烟煤351万吨，同比增长15.3%。

截至目前，进口自澳大利亚的焦煤量已经连续6个月为0，短期内澳煤进口依旧无放开预期。

蒙古国方面，5月份进口蒙古焦煤80万吨，同比下滑90万吨；1-5月累计进口150万吨，同比增长45万吨。因蒙古疫情扩散，导致通关车辆受限，目前甘其毛都口岸暂停通关，策克口岸通关车辆较低，进口蒙煤收紧，导致口岸蒙古炼焦煤可售资源少，现货价格攀升。

与此同时，进口自其他国家的炼焦煤合计77万吨，绝对量不大波动亦较为平稳，影响不大。

图 3：进口焦煤来源



资料来源：华安期货投资咨询部；Wind

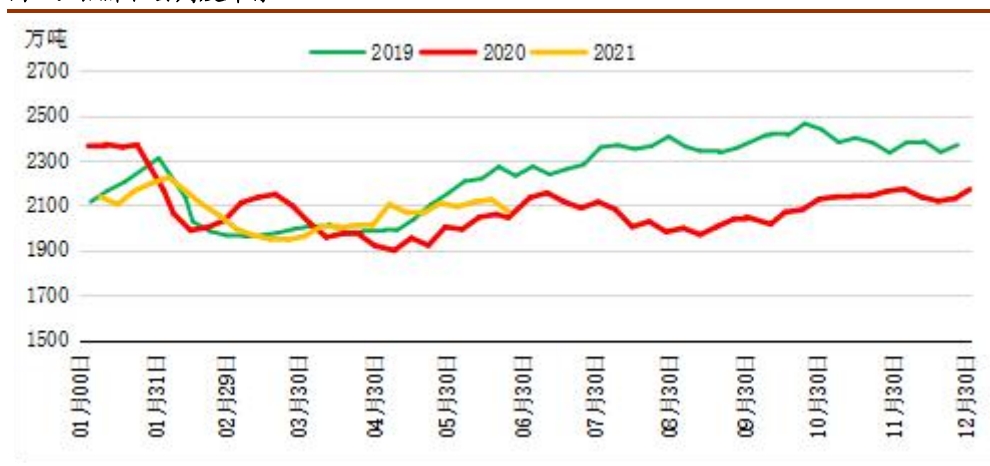
（三）现货价短期涨幅较大 预计后期会企稳回落

库存方面，截至6月28日，国内焦煤社会库存合计2073万吨，同比持平。库存结构上，港口合计库存506万吨，同比减少26万吨或5%；独立焦企库存778万吨，同比增加30万吨或4%；样本钢厂788万吨，同比增加9万吨或1%。Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率70.99%，日均产量59.18万吨，原煤库存226.81万吨，精煤库存160.63万吨。

目前国内焦煤社会库存开始维持平稳，趋势上与往年近阶段开始累库不同，体现焦煤现货供应较为紧张，现货价格，综合炼焦煤指数月度环比上行20%，月度低硫主焦煤价格上涨10%，中高硫主焦煤价格也上升19%左右，配煤品种也大幅上涨。

因近期煤矿密集停产，现货市场焦煤价格涨幅较大，七一节后，煤矿会集中复产，届时现货价格预计会一定程度走弱。

图 4：焦煤社会周度库存



资料来源：华安期货投资咨询部；Wind

三、焦炭：焦企生产积极 总体供应依旧偏紧

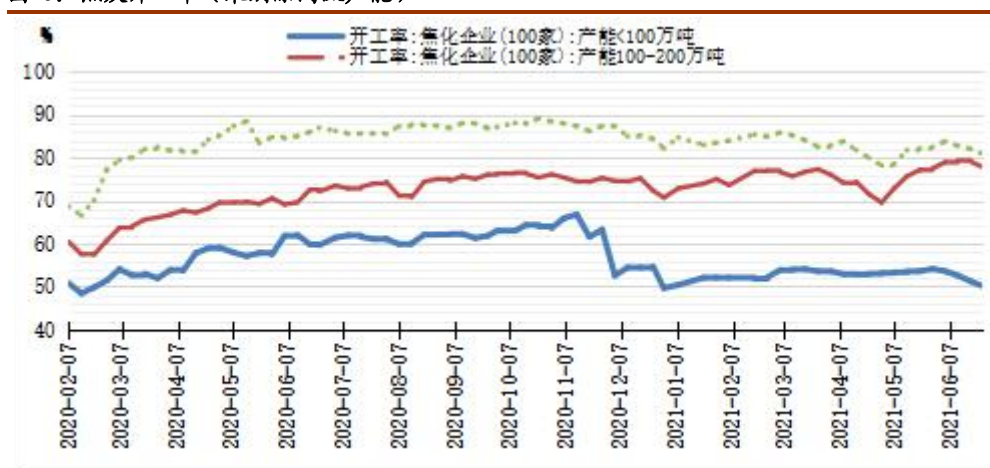
(一) 七一后焦企开工率预计会回升

国家统计局数据显示：5月份，全国焦炭产量3915万吨，环比小幅下降19万吨，同比增长0.3%；1-5月，全国焦炭产量19818万吨，同比增长5.9%。Mysteel统计独立焦企全样本：剔除淘汰产能的利用率为86.74%，环比上周减1.24%；日均产量72.99，减0.73；焦炭库存51.11减11.72；炼焦煤总库存1595.44，减52.87，平均可用天数16.44天，减0.37天。

从产能利用率来看，目前剔除淘汰产能后的利用率，较前期有小幅下降，预计在七一前利用率会有进一步下行，目前多地区均有焖炉计划。吕梁孝义地区焦企2021年6月29日0时至2021年7月1日24时焦炉焖炉保温，影响产量3.6万吨/天。济宁地区部分焦企限产幅度在10%-20%，莱芜地区个别焦企限产20%，枣庄地区个别焦企限产10%，滨州地区个别焦企限产幅度达30%以上等。

目前来看，焦企生产影响主要在七一之前，预计节后生产将逐渐恢复，焦企开工率将会回升。

图 5：焦炭开工率（未剔除淘汰产能）



资料来源：华安期货投资咨询部；Wind

(二) 焦炭社会库存同比偏低 向钢厂转移

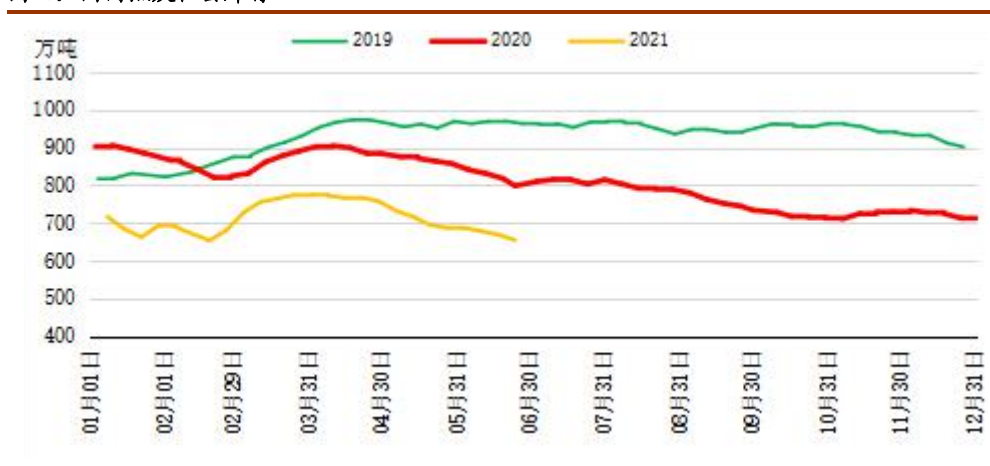
库存方面，国内焦炭社会库存654万吨，同比减少163万吨或20%，其中独立焦企焦炭库存26万吨，同下滑12万吨或31%；港口合计188万吨，同比下跌126万吨或40%，钢厂存焦439万吨，同比下跌24万吨或5%。钢厂存焦降幅较小，表明现货较为抢手，钢厂采购积极，但焦企产量偏紧，增库有难度。

其中，独立焦企库存自前期高位下降后维持低位平稳，与近期焦炭现货提涨，下游需求良好相互映衬。现货端，截至6月28日，焦炭现货经历1轮提涨，落实时间较长，这与焦企盈利丰厚，钢厂利润微薄不无关系。据统计全国平均吨焦盈利773

元，山西准一级焦平均盈利728元山东准一级焦平均盈利921元，内蒙二级焦平均盈利652元，河北准一级焦平均盈利766元。在高利润的驱使下，焦企在政策范围内开工积极。

进出口方面，5月份出口焦炭及半焦65万吨，维持平稳，进口11万吨，绝对量不大，暂时对国内焦炭市场不造成大的影响。

图 6：国内焦炭社会库存



资料来源：华安期货投资咨询部；Wind

四、高炉：钢厂开工七一后预计快速恢复

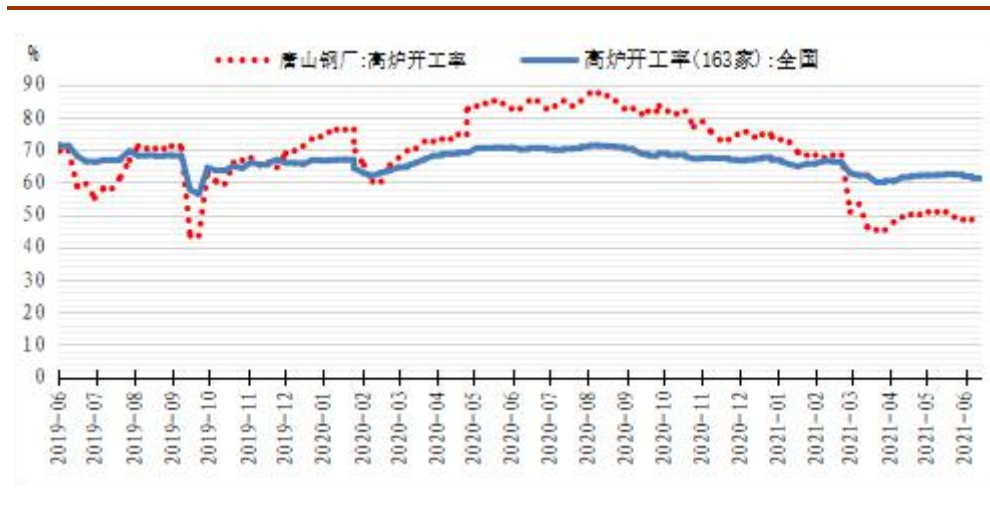
调研数据显示全国247家钢厂高炉开工率79.69%，同比去年下降11.33%；高炉炼铁产能利用率91.17%，环比下降0.50%，同比下降2.18%；钢厂盈利率74.46%，环比下降11.69%，同比下降19.05%；日均铁水产量242.67万吨，环比下降1.34万吨，同比下降5.81万吨。

目前高炉利用率因政策压力有较大幅度下降，同时在原料价格坚挺，钢材价格高位回落的背景下，钢厂利润较为微薄，这对焦炭价格进一步提涨形成较大压力，这也在本轮焦炭价格提涨过程中表现较为明显。

主要城市社会钢材库存1445万吨，同比持平，整体库存低于2020年，但高于2019年，前期我们预测“接下来社会库存将继续小幅下滑后逐步维持稳定”，目前来看，在5月份下旬开始，钢材社会库存就开始企稳。结合往年库存会维持3个月平稳势头，同时近期钢厂有限产情况，预计后期社会库存会有小幅下滑，然后开始回归平稳。

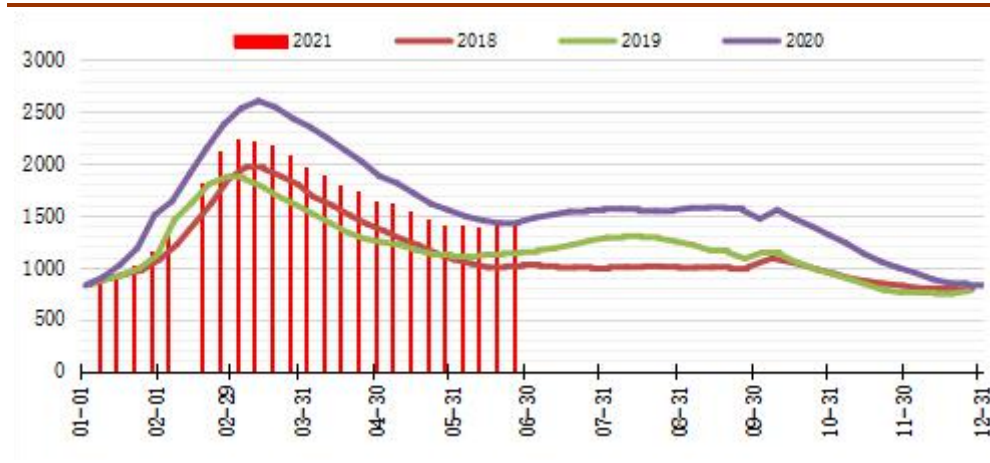
目前钢厂有一定程度限产，预计七一后开始逐步复产，总体影响可控。后期是否继续限产有待政策出台。

图 7: 高炉开工率 (未剔除淘汰产能)



资料来源: 华安期货投资咨询部; Wind

图 8: 社会钢材库存



资料来源: 华安期货投资咨询部; Wind

图 9: 盘面钢厂利润



资料来源: 华安期货投资咨询部; Wind

五、市场展望与投资策略

焦煤方面，近期因七一带来限产情况较大，节后随着煤矿的逐步复产，焦煤供应将会回升；但国内焦煤供应总体偏紧事实难改，且进口煤运行不畅，焦煤价格有支撑，切勿随意做空，但需注意因舆论带来的价格回落。

焦炭方面，高利润驱使下焦企开工积极，焦企库存低，下游需求良好。不过钢厂利润微薄，现货进一步提涨压力较大，焦钢博弈增加。但优质资源供应依旧紧俏，随着后期逐步复产和新投产产能的运行，焦炭紧张局面预计会有所缓解。因此，焦炭不宜继续最高，但下跌空间亦有限。

操作上：

焦煤JM2109：参考区间1800-2100；

焦炭J2109：参考区间2500-2900。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们

华安期货有限责任公司

安徽省合肥市蜀山区潜山路190号 华邦世贸中心超高层写字楼40、41层

电话：400-882-0628、62839040

华安期货投资咨询部

黑色期货研究组

何磊 分析师 F3033837/Z0014522

闫丰 首席分析师 F0251054/Z0001643

孙亚伟 分析师 F3055991