



二季度炼焦煤市场运行分析 及三季度展望



时间：2020-05-26



报告人：任丽娟



地点：上海



目 录

01

二季度国产炼焦煤运行分析

02

二季度进口炼焦煤运行分析

03

三季度炼焦煤市场展望



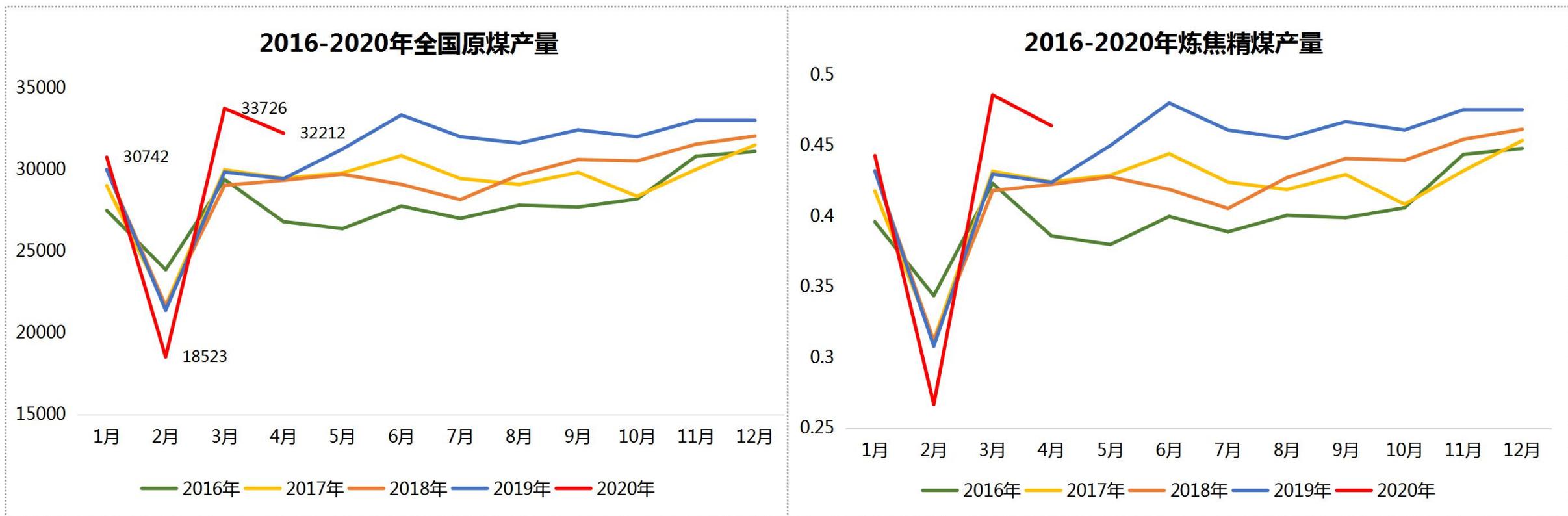
01 二季度国产炼焦煤运行分析

热点：多地针对煤矿产能及安全生产问题出台措施

时间	事件	影响
2019年12月17日	关于印发《山西省淘汰煤炭洗选企业暂行规定》的通知	累计在产1379座，预计淘汰800余座，目前已有累计135座选煤厂认定公示，产能合计24615万吨
2020年3月10日	《云南省人民政府关于整治煤炭行业加强煤矿安全生产的通知》	30万吨/年以下煤矿全部退出；单井规模不得低于30万吨/年；全省煤矿数量控制在200个以内；单个煤炭企业煤炭产能不低于300万吨/年；全省煤炭企业户数控制在20-30户
2020年5月1日	关于稳定焦煤市场的倡议书	自5月1日起，依据本企业一季度焦精煤日均产量，实施减产10%的生产措施； 因检修影响确有减产，但力度远不及10%
2020年5月20日	山西关于切实做好“两会”期间煤矿安全生产工作通知	临汾、太原部分地区煤矿停产停建至两会结束，已执行，多数正常
2020年5月20日	黑龙江省龙煤集团以及地方煤矿从5月20日起停产进行安全检查	停产9天理论原煤产量减少126万吨。据了解近日地方煤矿已开始陆续准备停产，部分煤矿表示有备煤矿库存，短期停产将不对下游用户造成影响
2020年5月20日	山东关于切实做好“两会”期间煤矿安全生产工作通知	强化冲击地压、瓦斯、水害等灾害综合防治措施落实
2020年5月20日	江苏关于加强全国“两会”期间煤矿安全生产工作通知	加强安全检查，整体生产影响较小
2020年5月21日	冀中能源峰峰集团本部下辖11对矿井，自5月21日起全部停产检修	煤矿反映今晚将会执行停产，因有库存，暂不影响发运，后期或有影响。本次停产预计减少原煤产量30万吨，减少精煤产量12万吨



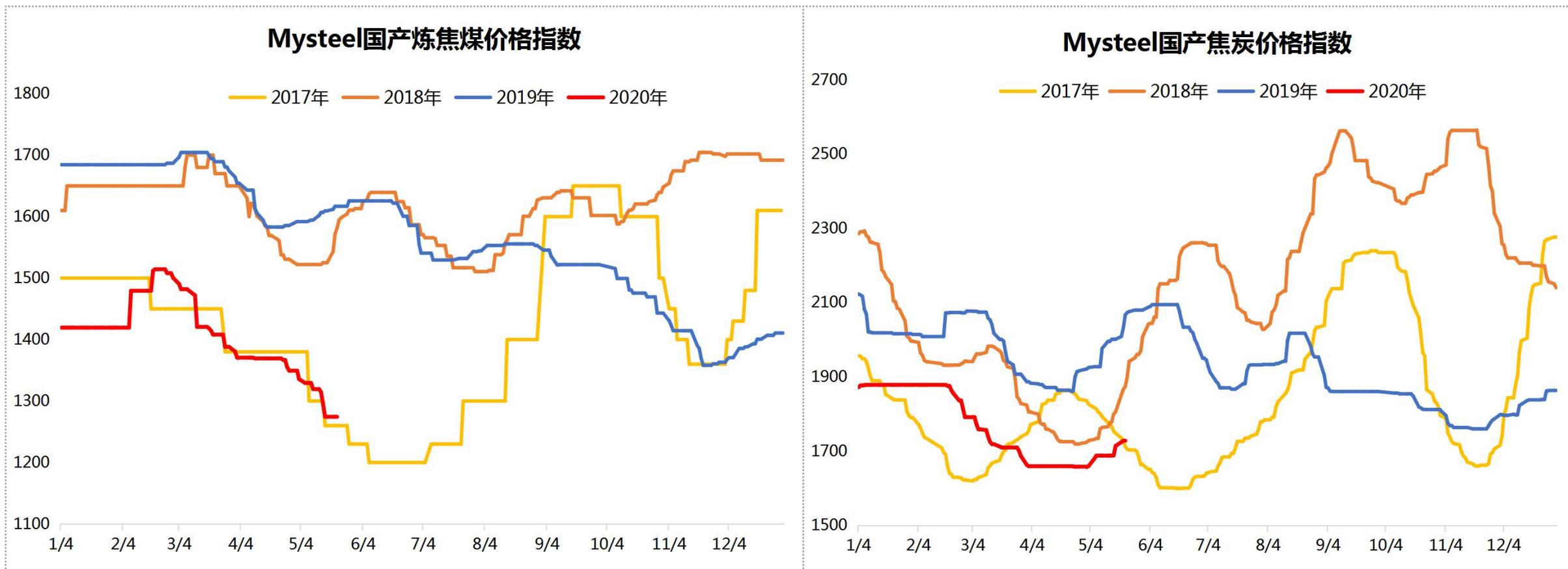
产量：全国原煤产量保持高位增长态势



- 2020年4月中国规模以上原煤产量32212万吨，**同比增长6.0%**，1-4月累计产量115244万吨，**累计同比增长1.3%**；
- 3月煤矿加快复产节奏，4月维持正常生产，预计5月份原煤产量继续回升，二季度产量将超去年同期；
- 山西省今年持续淘汰过剩产能，洗煤厂数量缩减，但对最终实际产量预计影响不大。



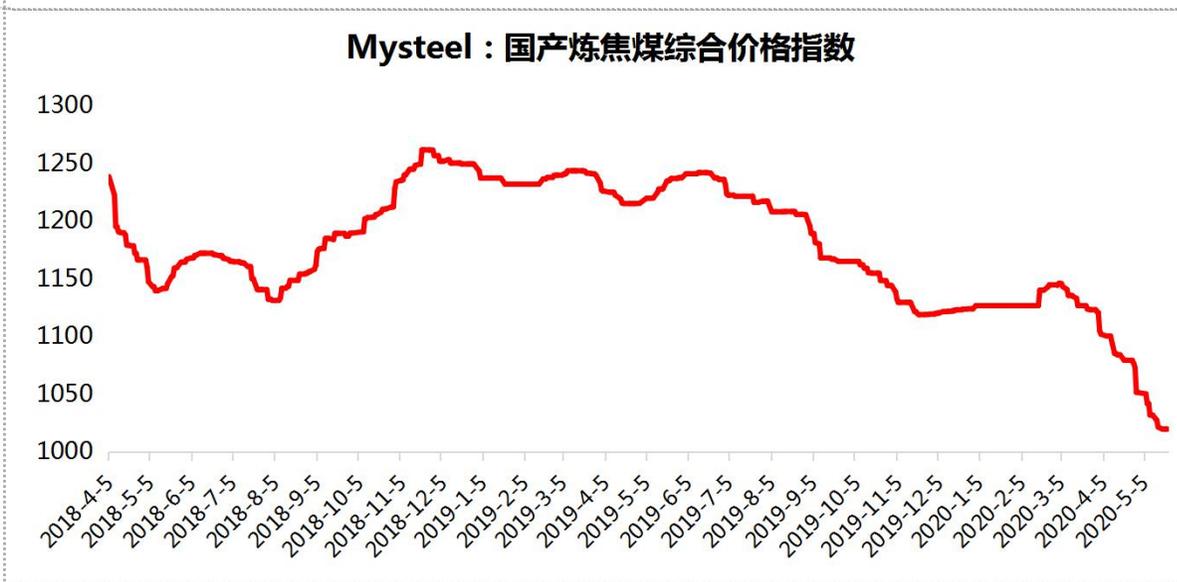
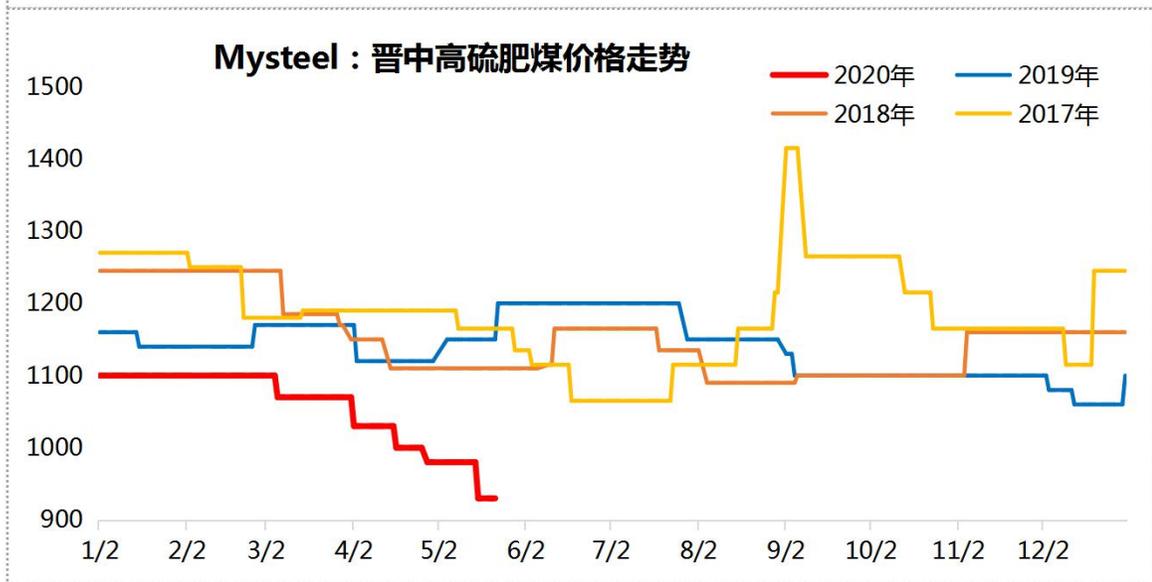
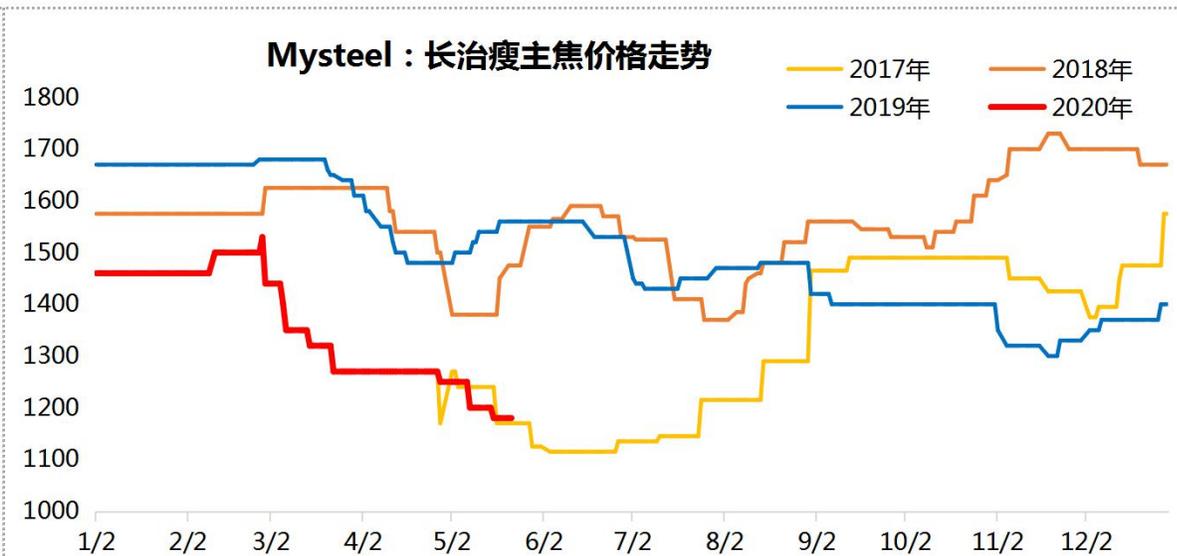
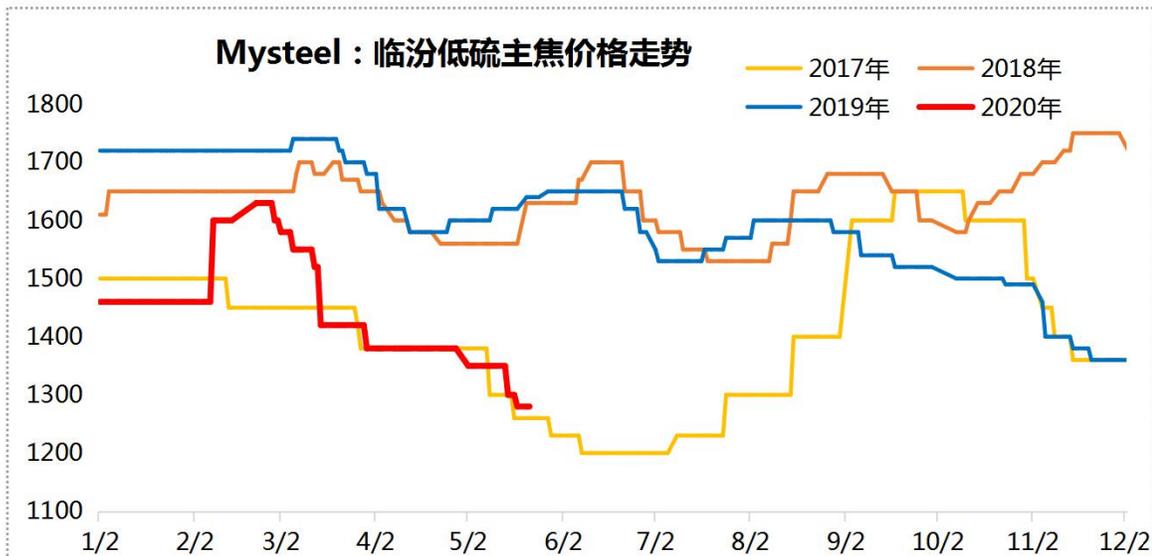
价格：焦煤指数继续探底 焦炭率先触底反弹



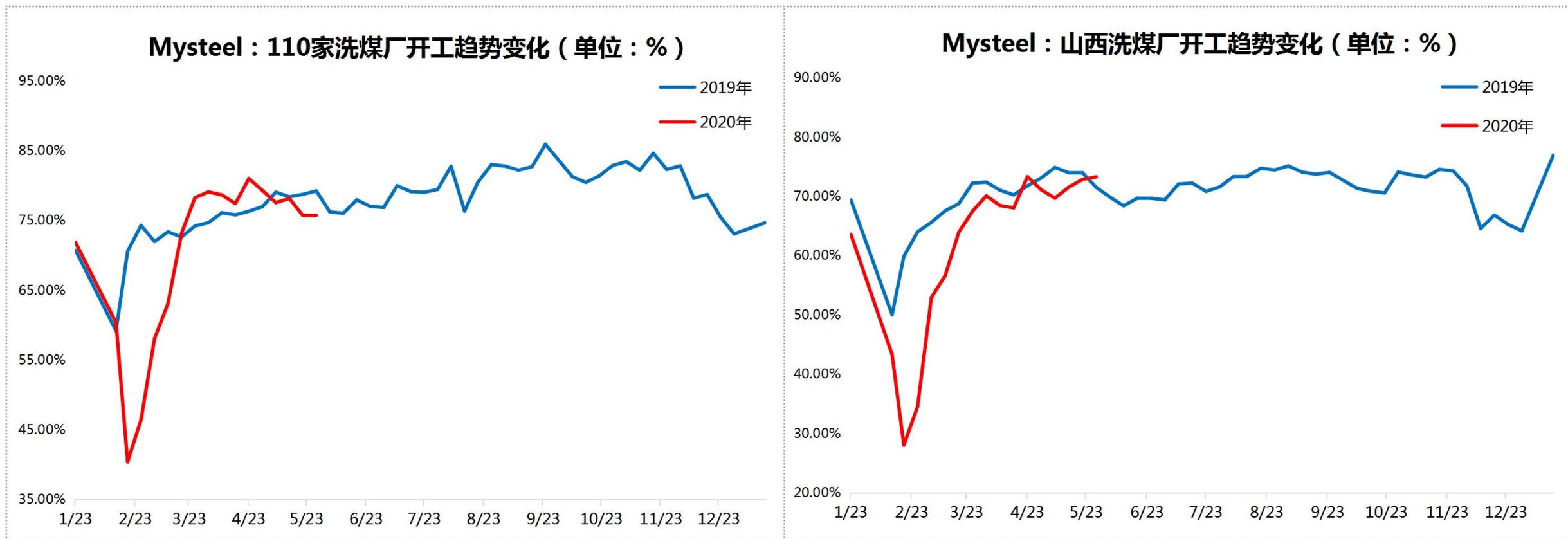
- 截止5月22日，MyCpic焦炭价格指数报1727.9，较今年最高点1878.3减150.4，降幅8.7%，降幅收窄；
- 截止4月23日，MyCCpic焦煤价格指数报1274.4，较今年最高点1514.1减239.7，降幅18.8%，降幅扩大



价格：1-5月焦煤市场继续走弱 部分煤种价格再创新低



开工：受需求影响开工率区间波动 同期已至高位水平

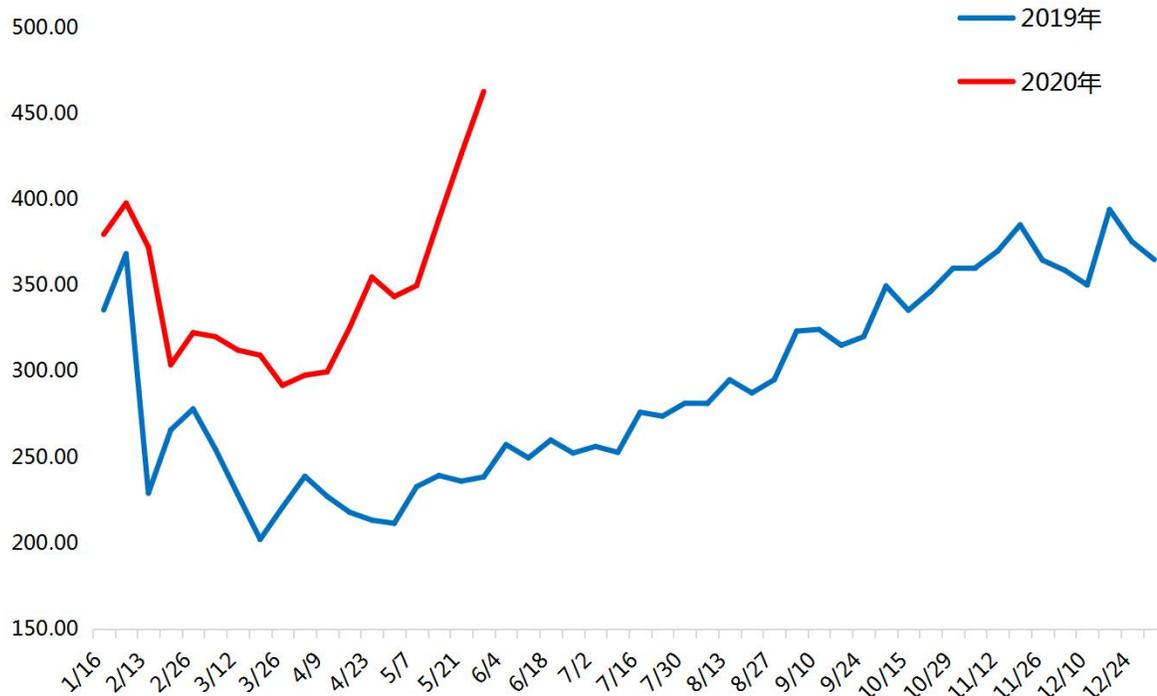


- 截止5月19日，综合开工率75.68%较今年低点40.37%**增35.31%**，二季度开工升至高位，坑口生产增速较快；
- 截止5月19日，山西市场开工率73.27%较今年低点28.07%**增增45.20%**，开工高位波动，需求及订单影响不确定因素增加。

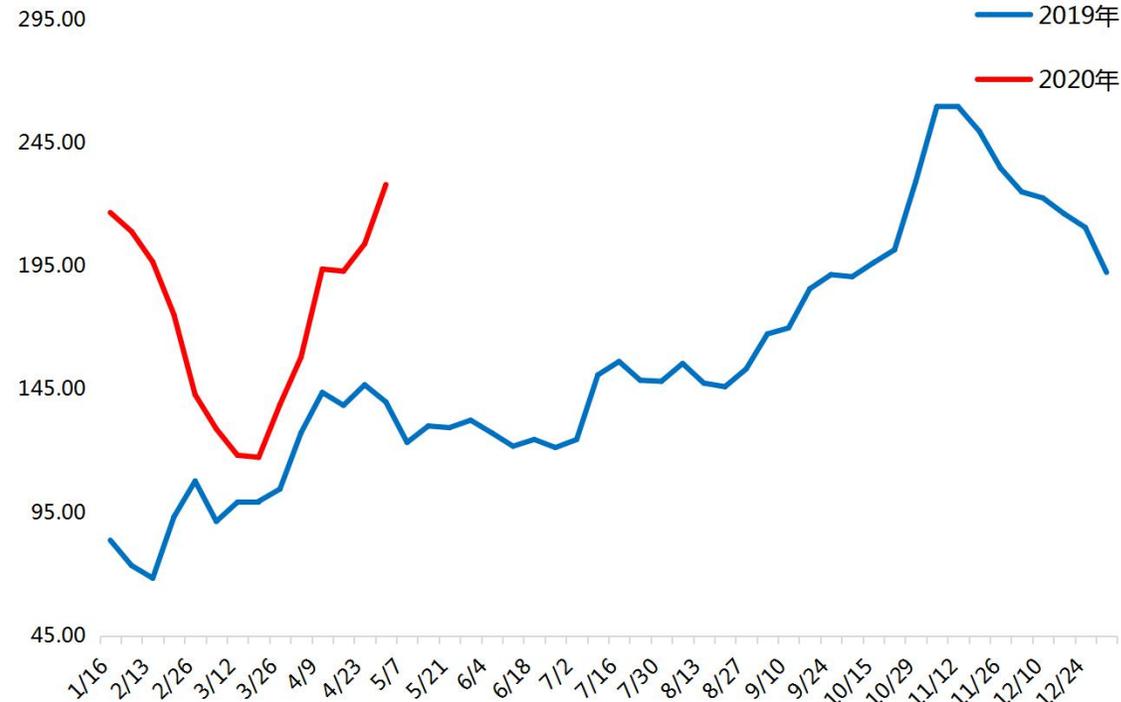


库存：五月库存现峰值 上游去库压力较大

Mysteel：洗煤厂原煤库存（单位：万吨）



Mysteel：洗煤厂精煤库存（单位：万吨）

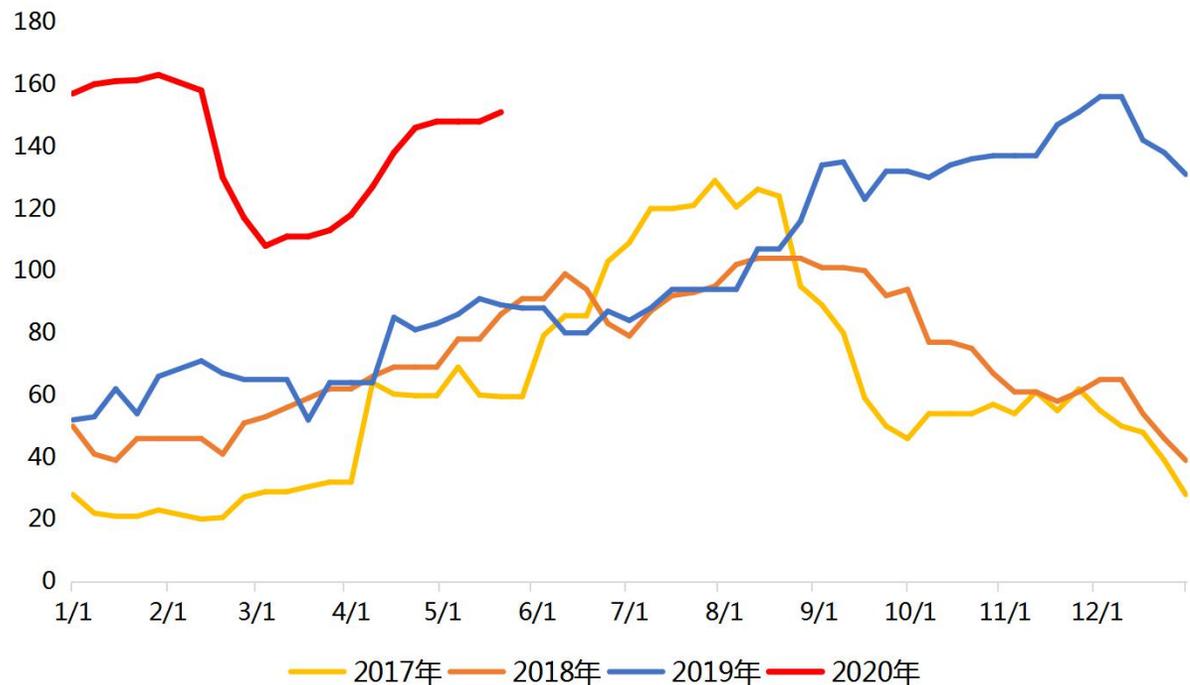


- 截止5月19日，原煤库存452.53万吨**同比增224.13万吨，4月全国炼焦原煤同比增长9.46%**；
- 截止5月19日，精煤库存284.24万吨**同比增长151.86万吨，4月全国炼焦精煤同比增长9.42%**。
- 五一后受高速收费影响，下游采购明显放缓，加上供应过剩，上游顶库现象较多。

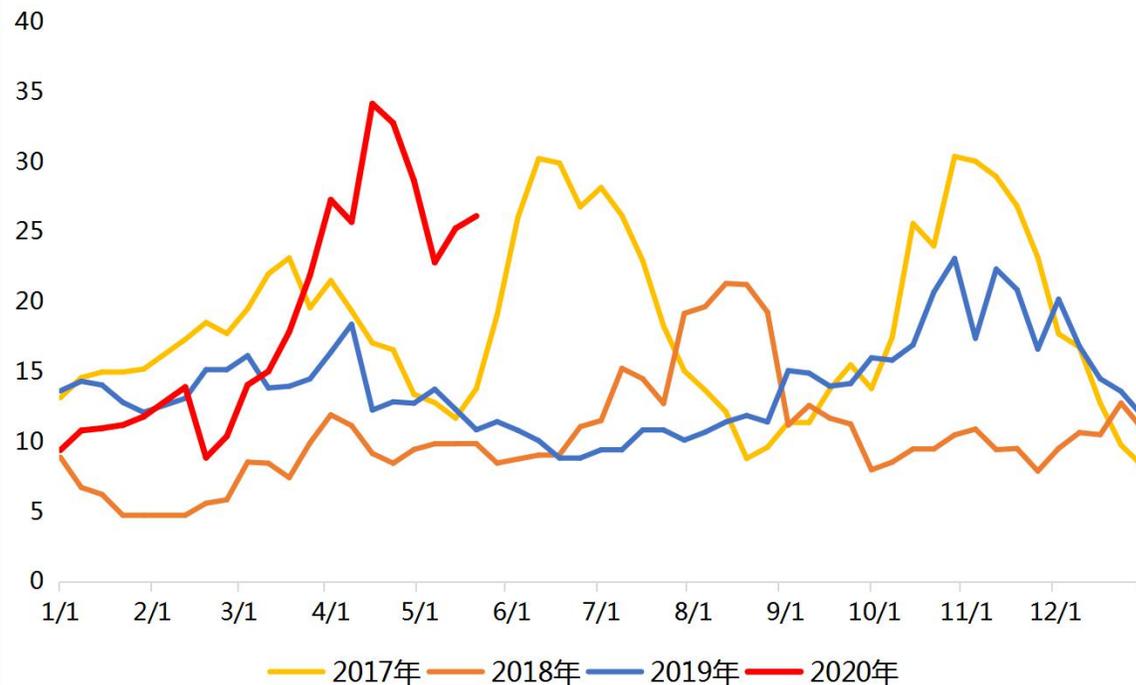


库存：国有大矿库存同比高位攀升

Mysteel：山西国有大矿炼焦精煤库存（万吨）



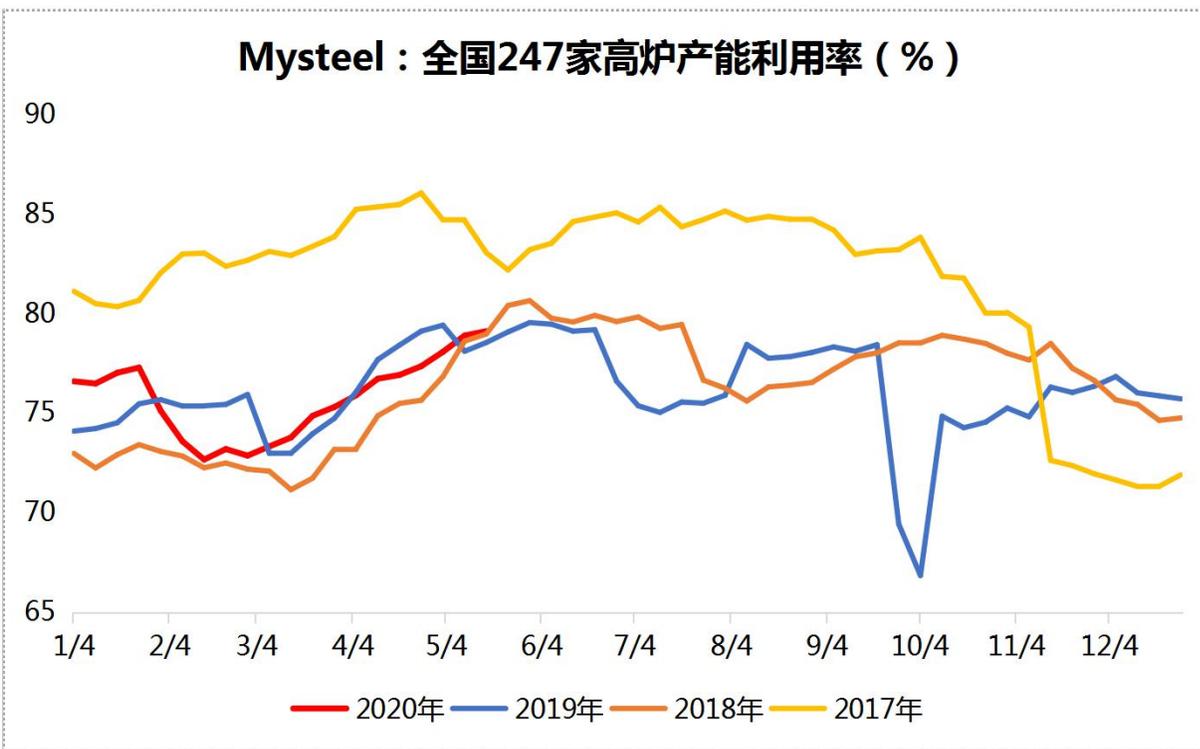
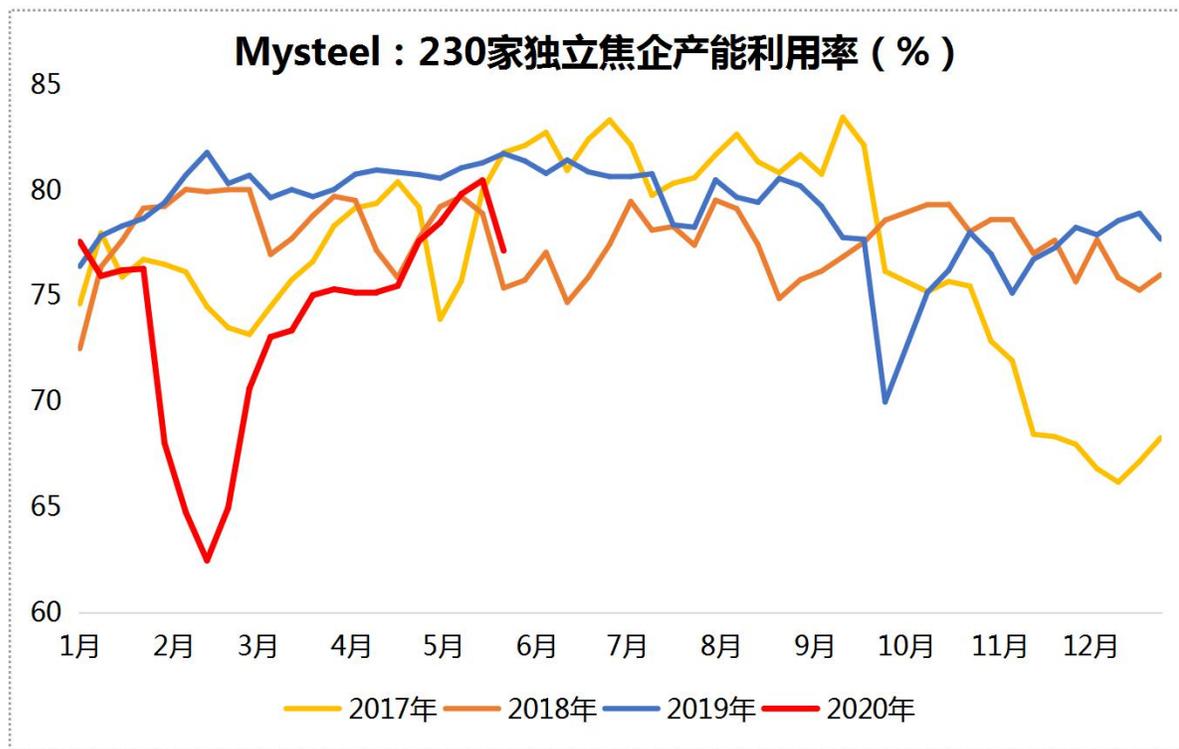
Mysteel：河北国有大矿炼焦精煤库存（万吨）



- 受进口煤市场冲击，国有大矿长协减量，焦精煤库存压力巨大；
- 当前供应宽松，而下游维持正常需求，预计库存短期难以得到有效消耗。



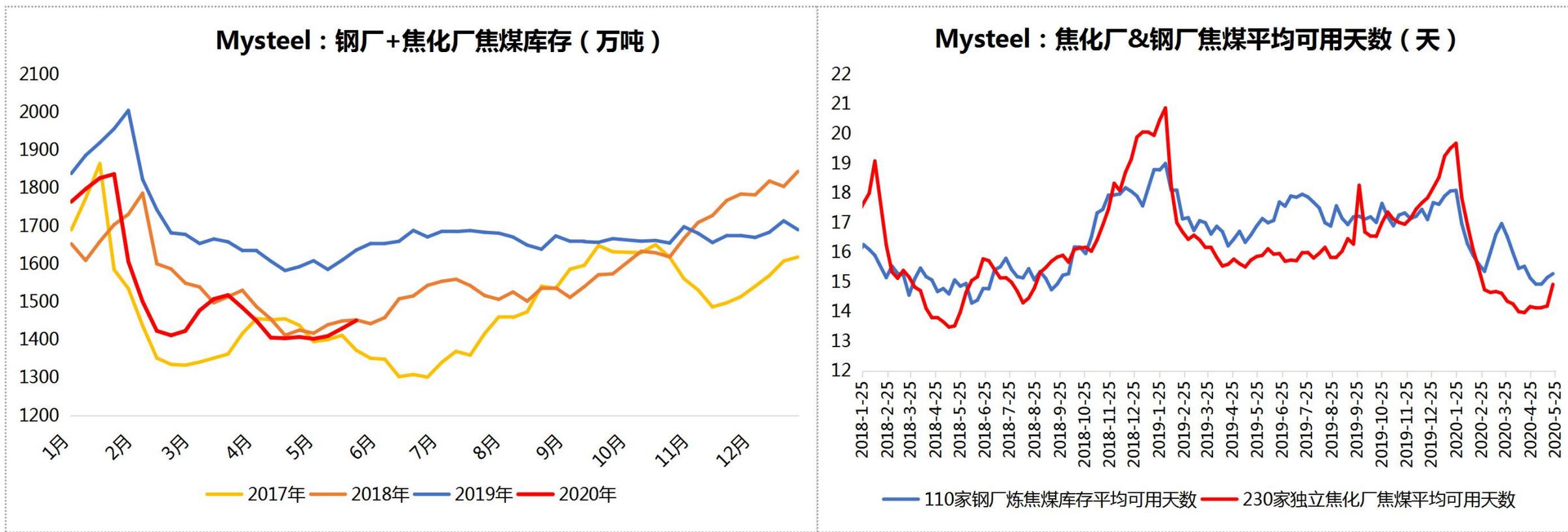
需求：下游开工相对高位 原料尚有支撑



- 5月22日，Mysteel230家独立焦企产能利用率73.73%，**环比上升0.79%**，焦企开工回归常态水平；
- 5月22日，Mysteel247家钢厂高炉开工率达79.12%，**环比上涨0.22%**，**同比增0.57%**，**高炉开工处于高位水平**。
- 目前下游高开工确实会在一定程度上对原料需求形成支撑，但原料库存也维持合理量，采购积极性一般。



需求：下游焦煤库存低位运行 采购维持前期水平

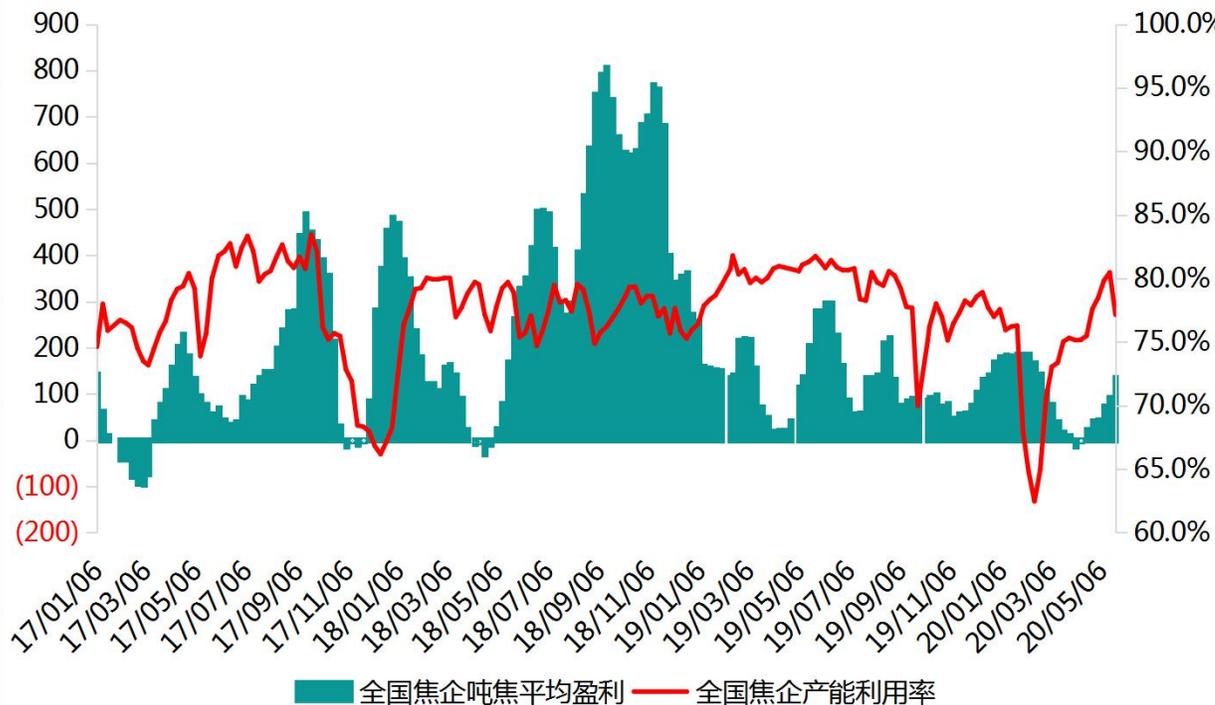


- 5月22日230家独立焦企炼焦煤总库存1299.38万吨，平均可用天数14.92天；
- 5月22日110家钢厂炼焦煤总库存767.27万吨，平均可用天数15.28天；
- 焦炭价格上涨并未带动原料需求，按需采购为主，焦钢原料库存均维持半月左右，短期焦炭去产能及钢厂限产等不确定因素依然对焦煤利空。

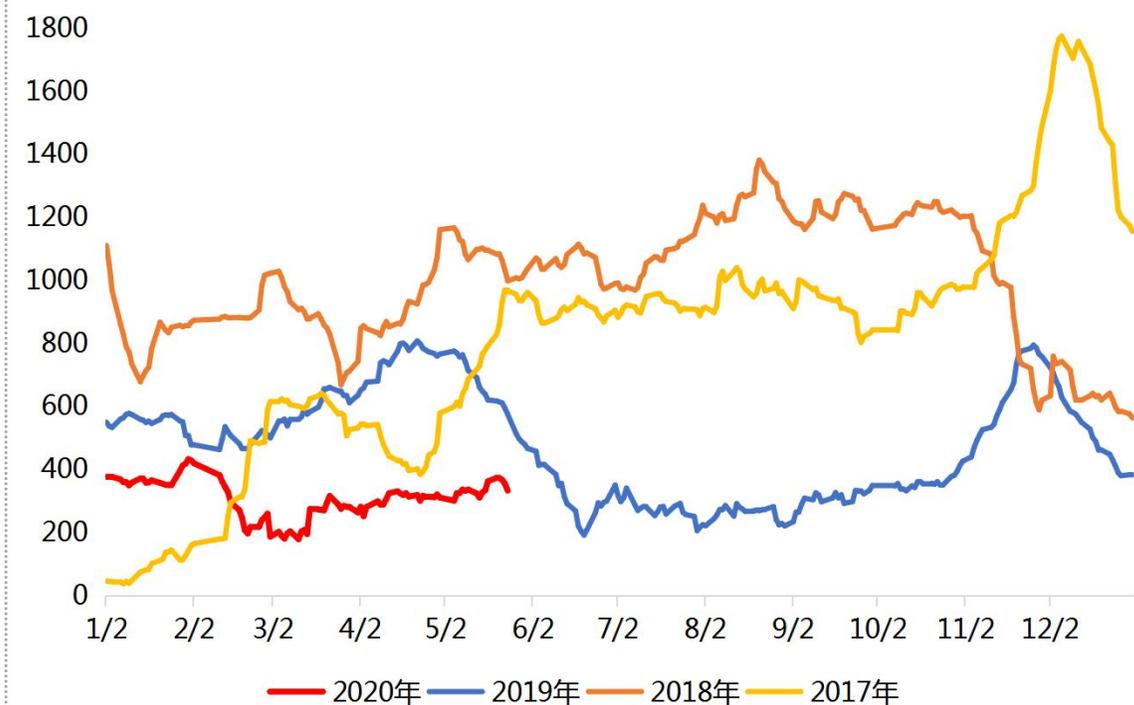


需求：焦企开工相对高位 焦钢利润尚可

Mysteel：焦企产能利用率对比盈利情况（元/吨）



Mysteel：螺纹钢毛利（元/吨）



- 5月22日，Mysteel 230家独立焦企产能利用率73.73%，**环比上升0.79%**，**同比降3.90%**。目前焦企开工已经相对高位；
- 5月22日，Mysteel调研全国平均吨焦盈利134.63元，**环比上涨42.19元**，焦炭实现两轮上涨，第三轮落地预期较强，焦企利润相对可观。25日Mysteel螺纹钢毛利为332.94元/吨，原料上涨吞噬利润。



总结：二季度炼焦煤持续探底 六月反弹可期

四月需求弱势，品种价格创新低

五月库存高位，市场供需表现差

六月下游支撑，趋稳中或有反弹



02 二季度进口炼焦煤运行分析



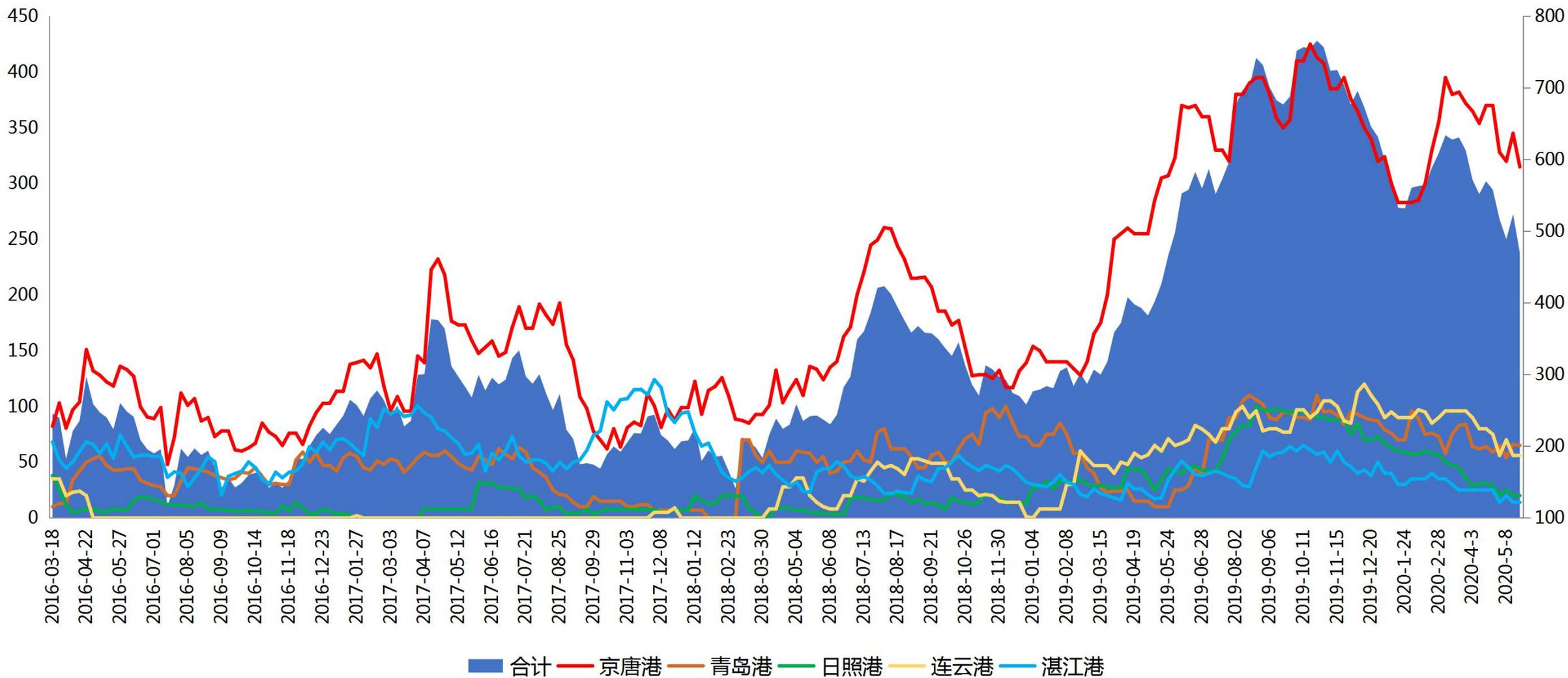
港口库存：进口价格低位 港库呈下降趋势

库容低，库存转化率高

港库逐渐递增，终端需求上升

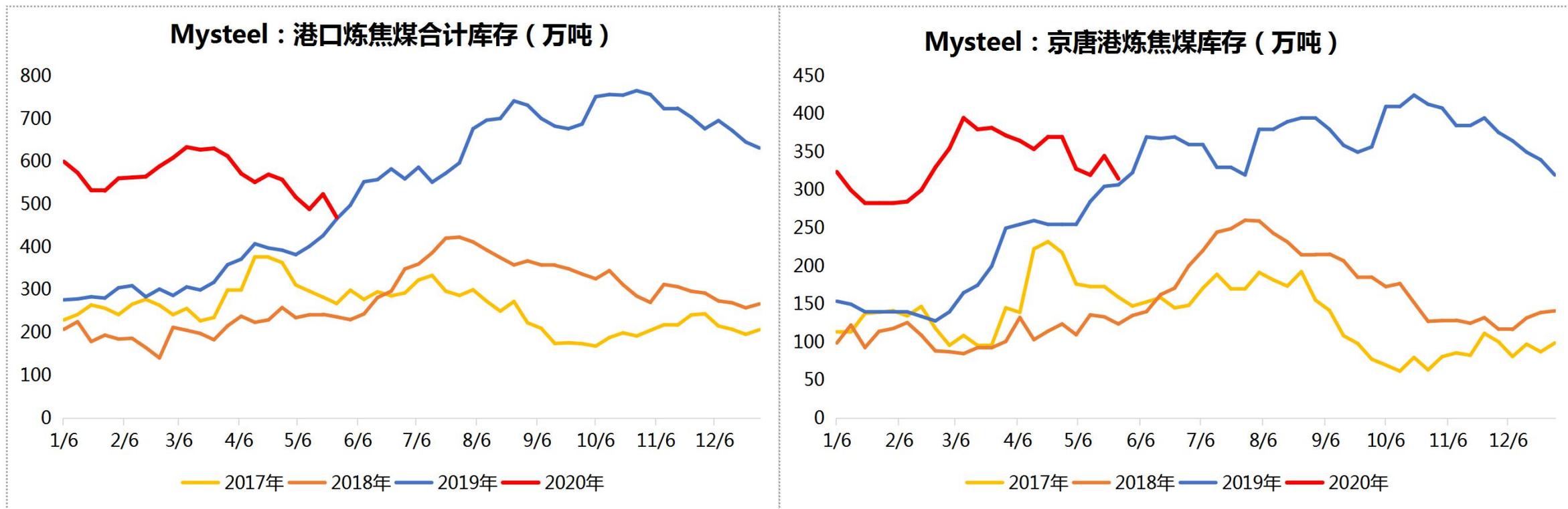
需求低迷

价格低位





港口库存：主要港口库存下滑 进口管制趋严

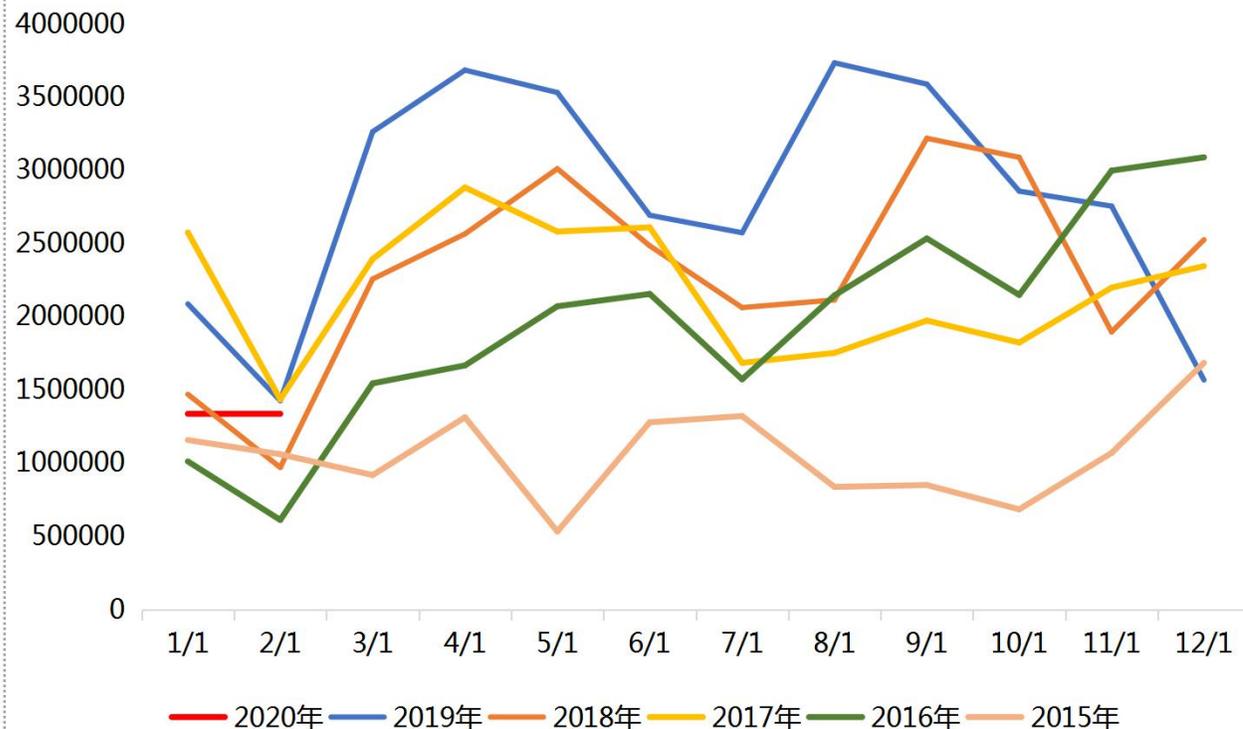


- 二季度港库高位价格新低冲击下，终端及贸易采购增加，截止目前港口总库存已降至400-500万吨水平；
- 从市场表现来看，由于进口管制将逐步加严，进口煤价格反弹上行优势减弱，而在国内煤已跌至低谷阶段，预计进口需求也将减弱，港库短期仍有下降趋势，降幅将有所收窄。

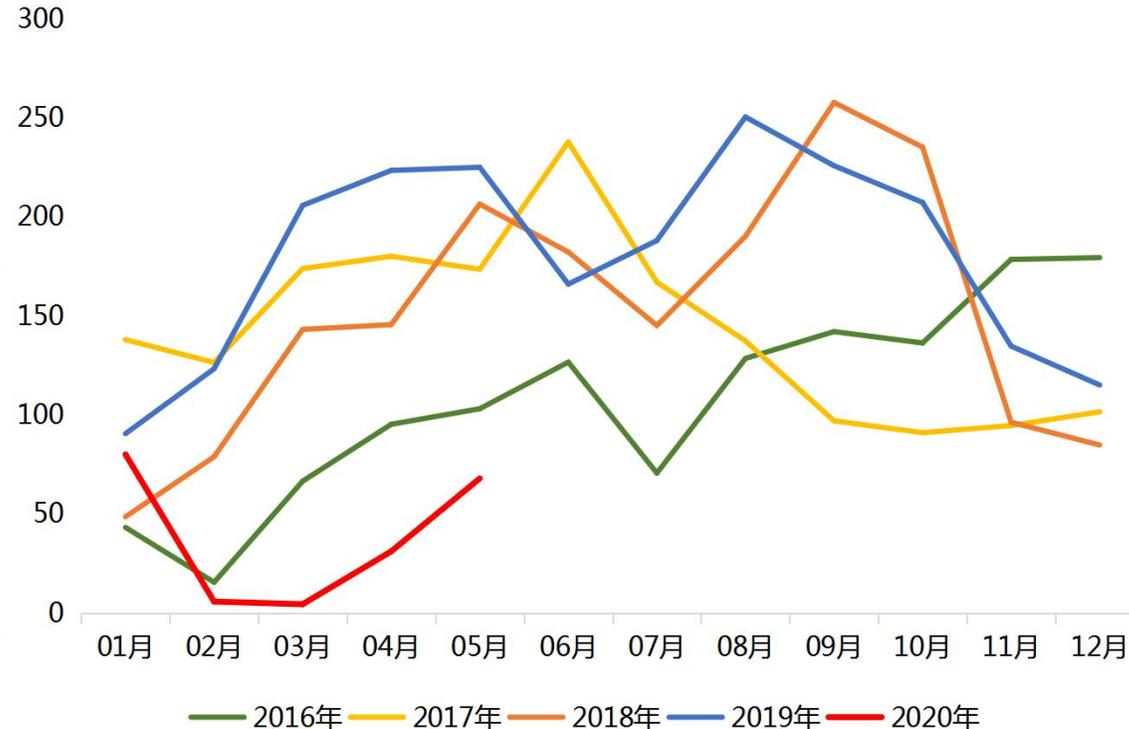


蒙煤：蒙煤通关回升 短期外部环境影影响增量有限

蒙古国进口炼焦煤数据



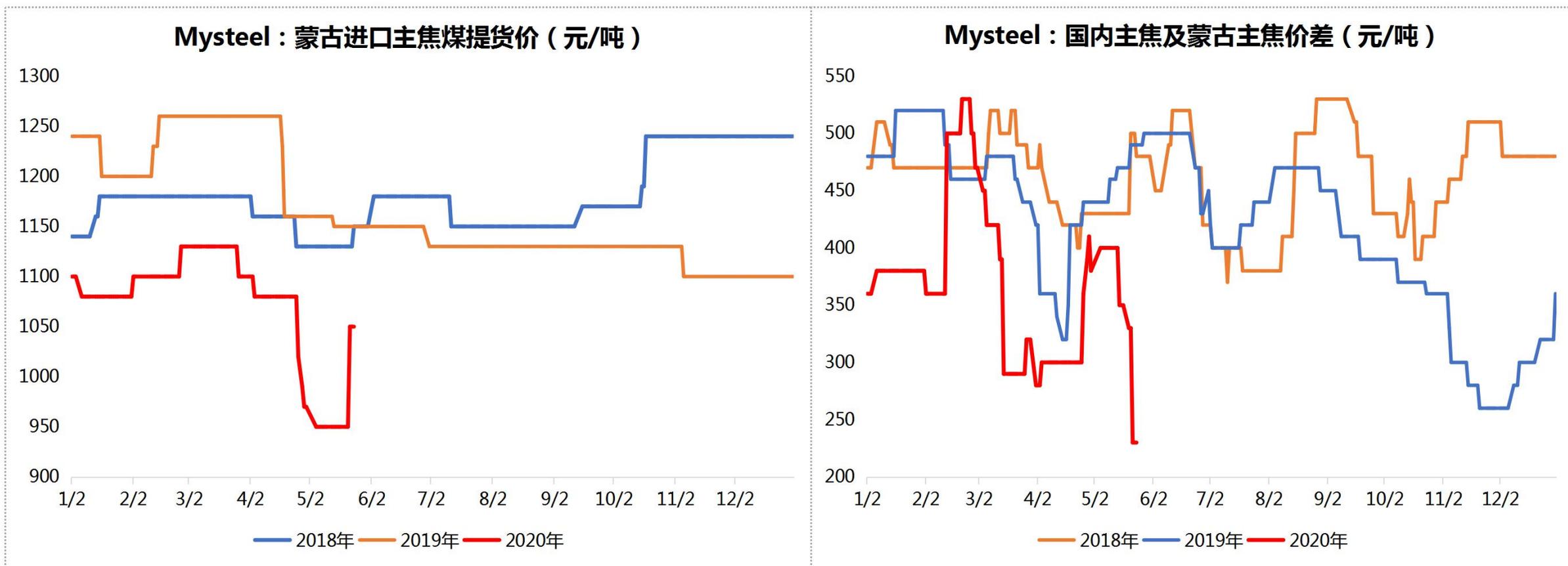
Mysteel : 288口岸蒙煤月通关量 (万吨)



- 截止5月21日，今年口岸蒙煤累计通关24922车，平均日通关约297车，折吨数约162万吨；五月份疫情好转，288口岸通关数量呈明显上升趋势；
- 5月份288口岸平均日通关车辆稳定在360车附近，单月累计通关6187车，折吨数约40万余吨。短期来看，由于内蒙古地区输入病例增加，北方区域疫情防控仍处于关键阶段，通关预计不会出现进一步的增加。



蒙煤：价格低位反弹 与国内主焦价差缩至新低

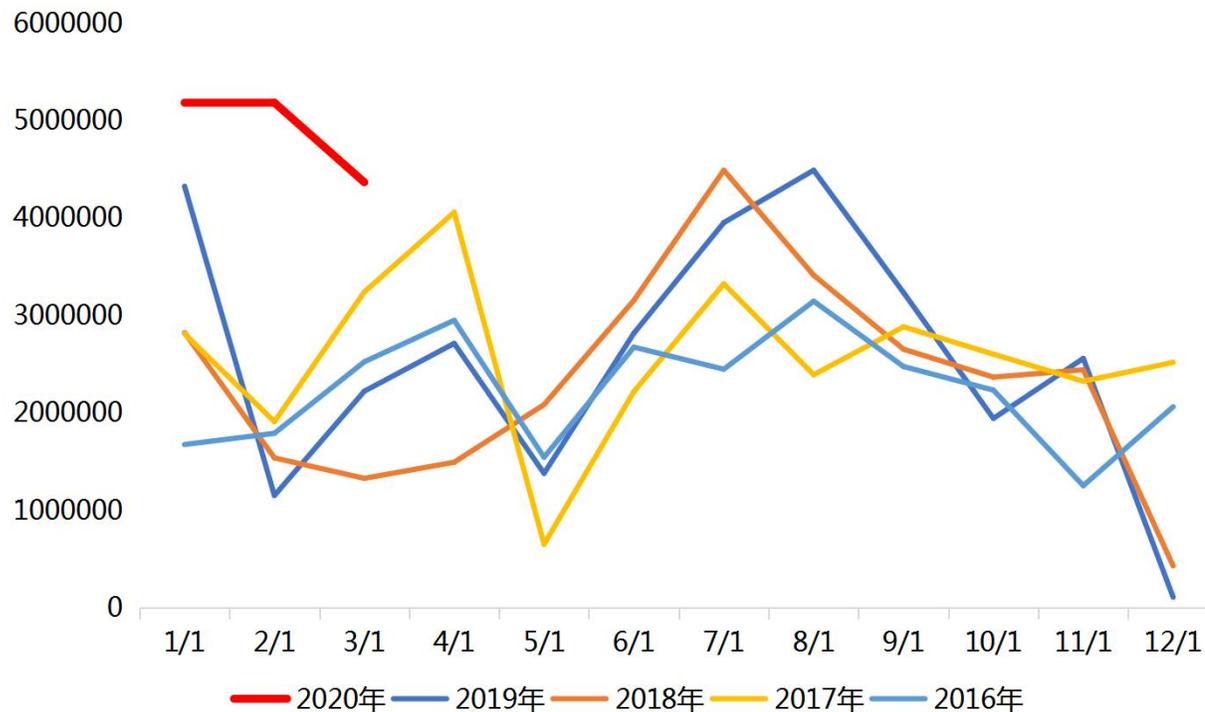


- 受口岸疫情及通关收紧影响，蒙古主焦煤价格低位反弹，短期下游需求不具备上升趋势，预计反弹空间十分有限；
- 国产主焦煤与蒙古主焦煤价差缩小至三年来新低，年初以来内外价差最高扩大至530元/吨，目前已缩小至230元/吨，预计后期在国内焦煤企稳及国际通关趋严的影响下，价差大概率呈反弹升高趋势。

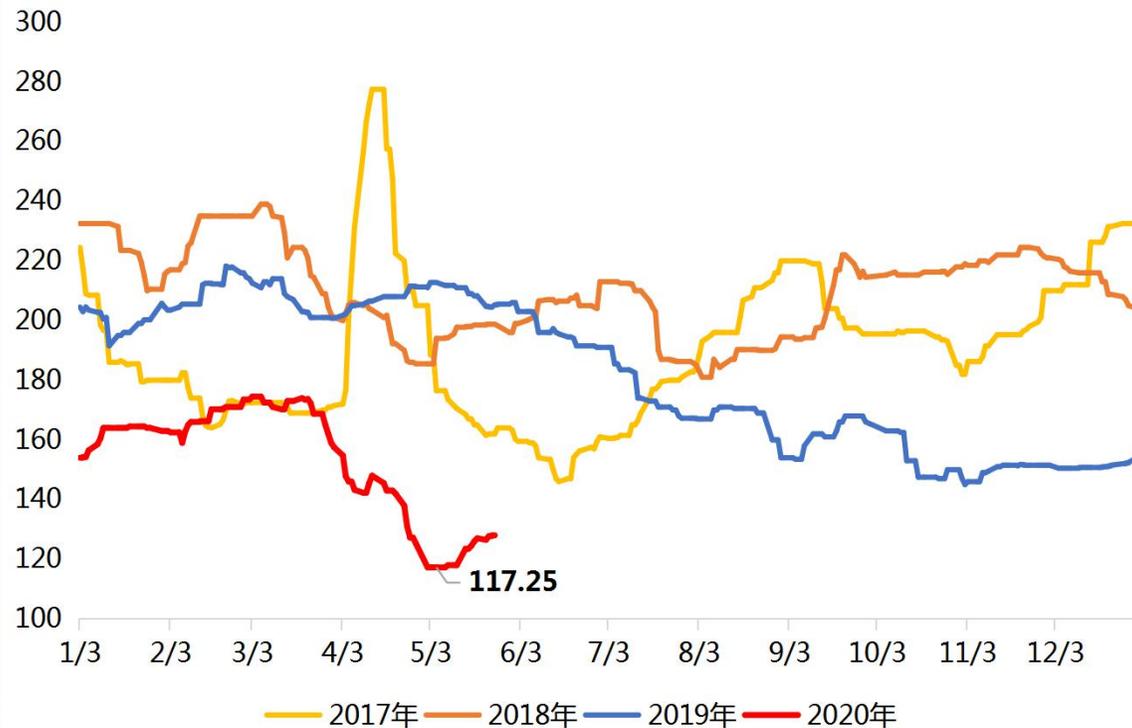


澳煤：进口数据下滑 价格低位反弹

澳洲炼焦煤进口数据



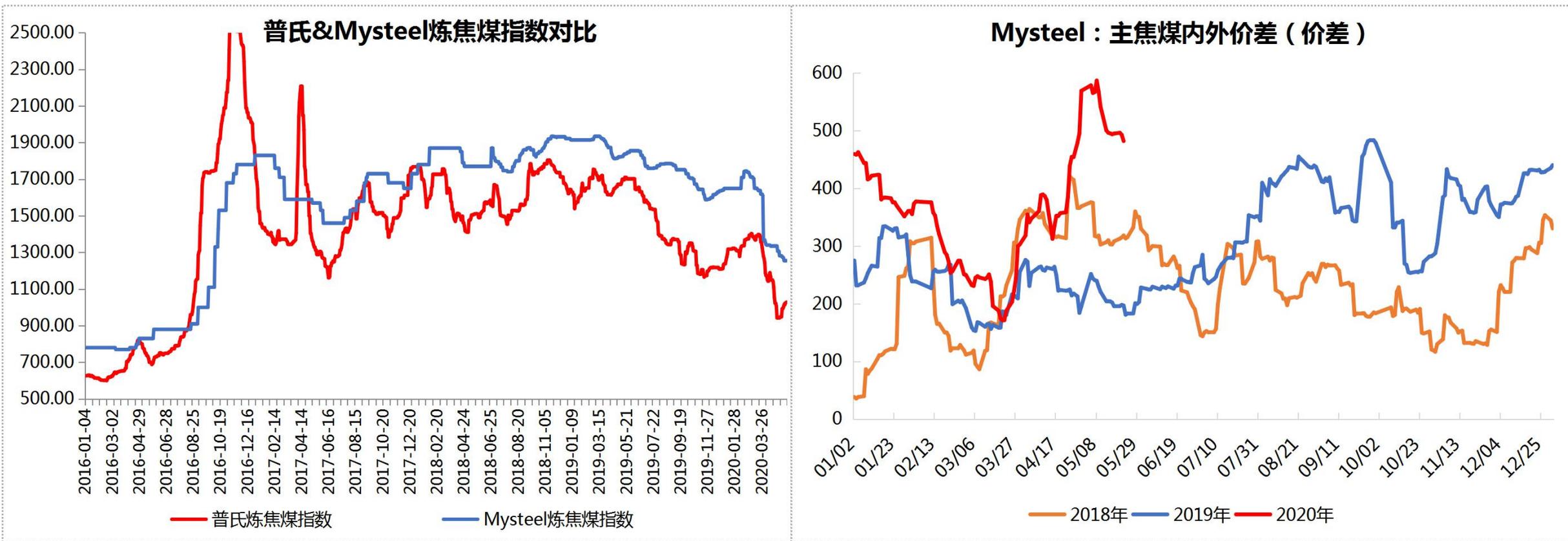
Mysteel：澳洲一线主焦价格走势（元/吨）



- 三四月份通关开始收紧，一季度澳洲炼焦煤累计通关**1483.79万吨**，**同比大幅增长92.42%**，同期进口量依然最高；
- 受通关趋严影响，澳洲主焦煤同样走出反弹行情，截止5月25日，澳洲一线主焦报128美金，**较今年最低点上涨1075美金**，**较今年最高点下降46.5美金**，折合人民币港口提货价1065元/吨，低于同期国产主焦煤到港价385元/吨左右。



澳煤：进口反弹 国产煤趋稳 内外煤价差高位回落

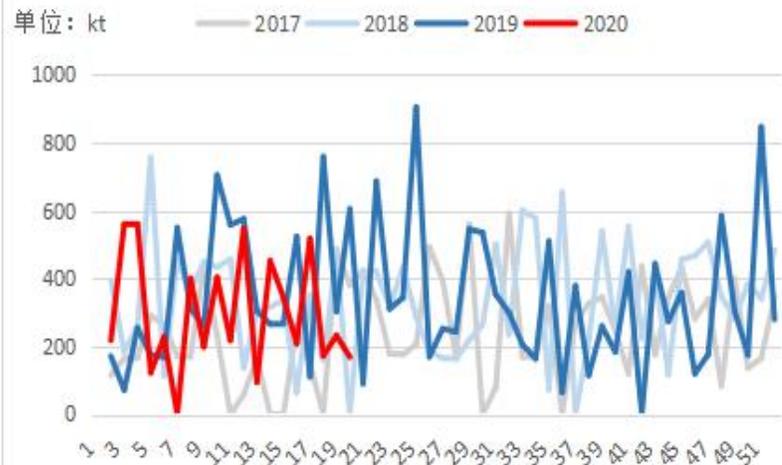


- 外煤价格触底反弹，内煤价格趋稳，内外煤价差高位回落；
- 进口趋严是未来的主要问题，进口资源成交有限，但受市场干扰，实际海关数据2季度大概率仍较可观；
- 短期来看，由于价格反弹，终端接货意愿有所降低，在国产内趋稳之际，进口仍有一定优势。

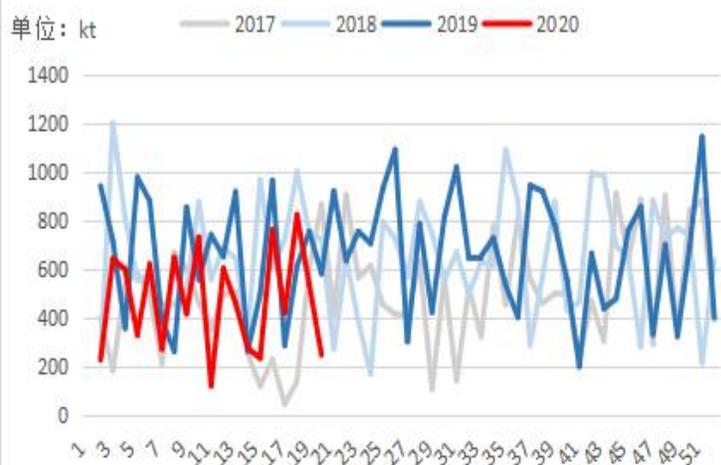


澳煤：发运量——日韩印欧等国家

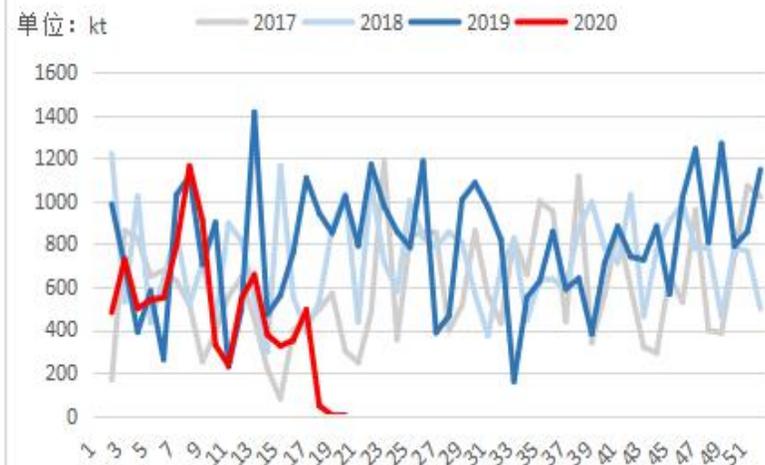
澳洲焦煤发往韩国周度发货量



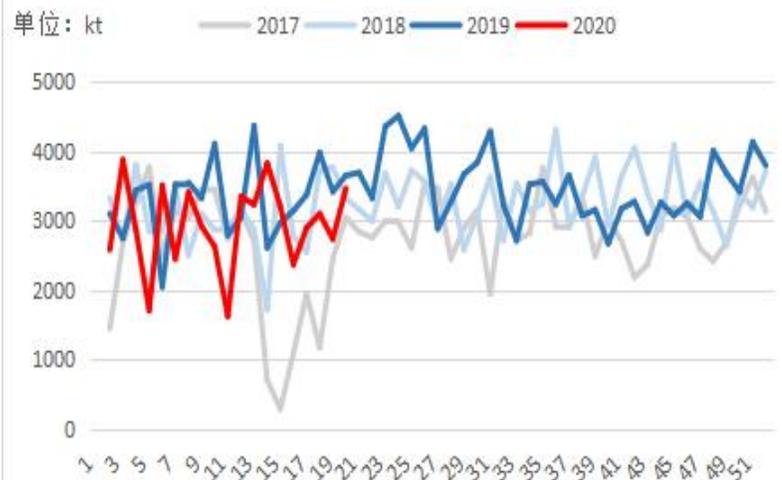
澳洲焦煤发往日本周度发货量



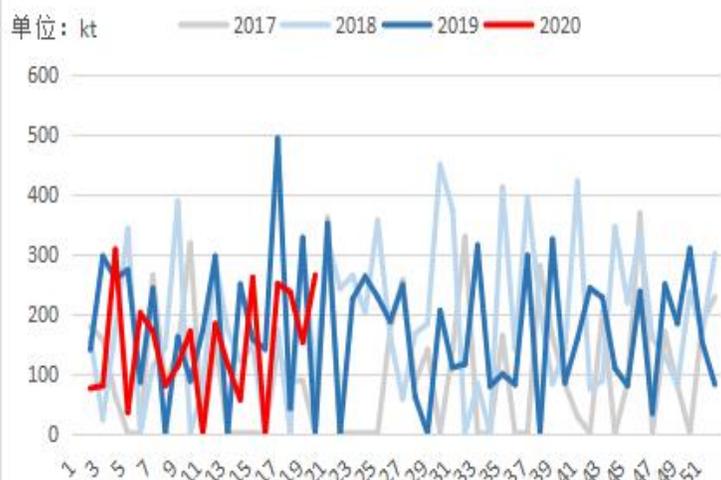
澳洲焦煤发往印度周度发货量



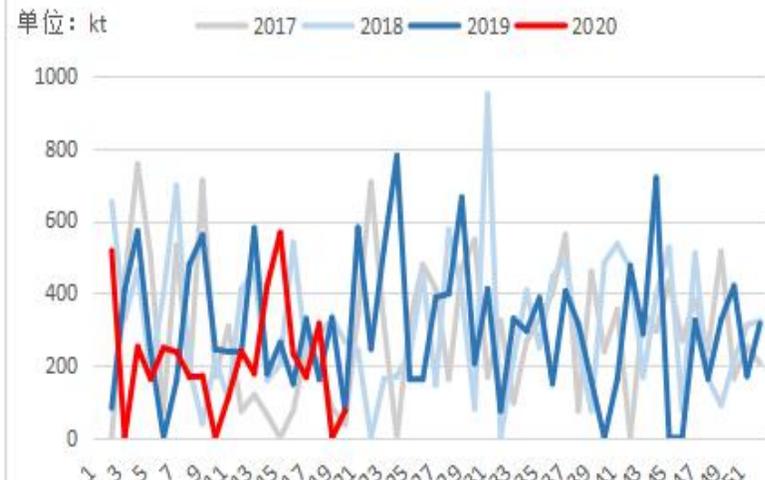
澳洲焦煤周度发货量



澳洲焦煤发往中国台湾周度发货量

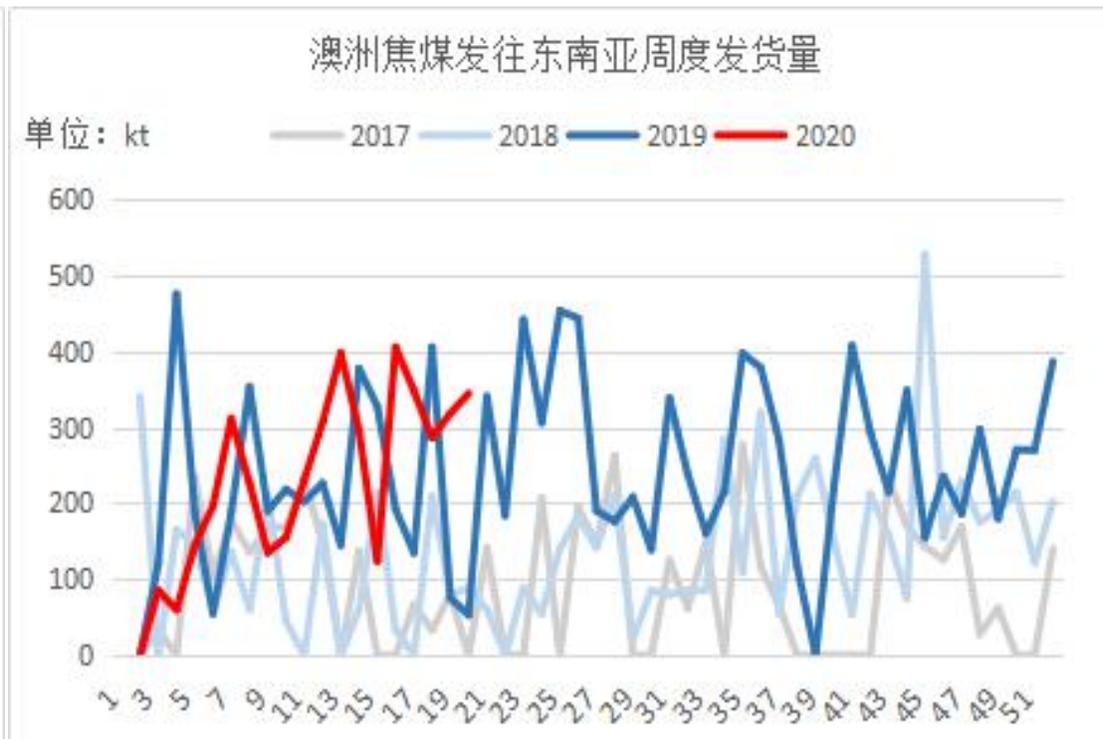


澳洲焦煤发往欧洲周度发货量





澳煤：发运量——中国及东南亚等国家



- 五月份开始，国际疫情仍未有明显缓解，且前期澳煤价格低位之际市场大量成交，导致澳煤往中国发运量也大幅提高，而往日韩印欧等国家存在不同幅度的下降；
- 后期受国内趋严通关的限制，大量到港货源通关困难，因此澳煤价格短期仍有反弹空间，但受内外需求影响，空间有限。



通关：政策趋严 进口煤性价比将继续降低

- 一季度，**我国累计进口炼焦煤2094.58万吨，同比增长27.53%**；
- 一季度，蒙古累计进口炼焦煤272.57万吨，同比下降59.71%；澳洲累计进口炼焦煤1483.79万吨，同比增长92.42%；俄罗斯累计进口炼焦煤132.19万吨，同比增长14.13%；加拿大累计进口炼焦煤149.84万吨，同比增长121.95%.....

港口	通关时间	情况
东北港口	——	通关只允许本地终端企业，一船一议
北方港口	——	年度配额月度化，月度额度80万吨，一船一议
华东港口A	45个工作日	禁止异地报关，通关只允许本地注册企业，严格控制工作时间，仅工作时间可以卸货
华东港口B	45个工作日	禁止异地报关，通关只允许本地注册企业，严格控制工作时间，仅工作时间可以卸货
华东港口C	——	受配额影响，贸易商、厂家（包含本地电厂）的进口煤均不能进，卸货也不可以
华东港口D	——	港口配额不足且场地有限，贸易商即使有终端背书也不能进
华东港口E	45个工作日以上	不允许贸易商通关，仅允许终端通关
南方港口A	45个工作日以上	一季度配额使用量同比用超不少，接卸要提前经过海关审批
南方港口B	40个工作日	不允许异地报关，截止目前港口进口煤配额已使用31%
南方港口C	40个工作日	严控，海关有额度还可以进，但只能是关区内企业



03 三季度炼焦煤市场展望



利多

- 1 焦炭上涨情绪浓厚，焦企利润可观，与上游暂无利润矛盾
- 2 两会部分煤矿生产受影响，区域性煤种供应短时紧缺
- 3 多品种价格触底，洗煤厂利润压缩至低位
- 4 进口煤通关困难诱发价格上涨，对国内煤冲击减弱



利空

- 1 需求无明显起色，下游采购按需为主，且后期也不具备集中补库预期
- 2 供应宽松，焦原煤产量仍以上升趋势为主
- 3 国有大矿长协价格高于市场，后期不排除补跌可能
- 4 煤企高位库存是短期的主要矛盾点，销售压力依然较大
- 5 进口煤虽有反弹，但价格方面仍有优势，内外煤价差空间大

- **六月焦煤市场整体偏稳，个别优质煤种或有反弹，但空间较小；**
- **七月谨防焦炭冲高回落，焦煤顺势下跌；**
- **八月焦炭去产能、环保等因素干扰，需求依旧处于悲观预期；**
- **总结：二季度焦煤弱势运行，后期趋稳为主，三季度市场或难有起色。**



谢谢观看！

任丽娟 15618602646

renlj@mysteel.com

