

2017年四季度煤焦市场 分析与展望

冀中能源峰峰集团
煤炭市场信息部

钞玉科



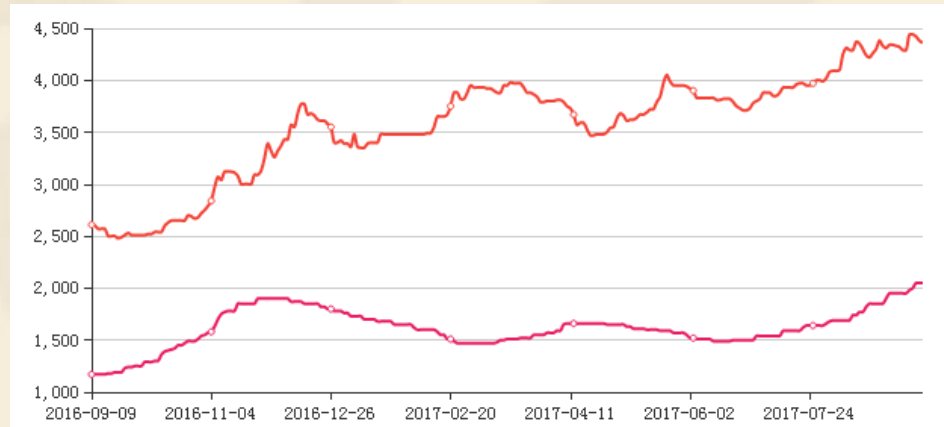
主题内容

- 一、今年以来黑色系市场表现
- 二、煤焦市场后期展望
- 三、炼焦煤资源分布及禀赋情况

第一部分：今年以来市场表现

黑色系前8个月产量对比				
	当月	同比	累计	累计同比
生铁	6261	3.8	48670	3.60%
粗钢	7459	8.7%	56641	5.60%
钢材	9676	0.5%	74518	1.20%
焦炭	3691	-5.3%	29568	1.3%
煤炭	29077	4.10%	230000	5.40%

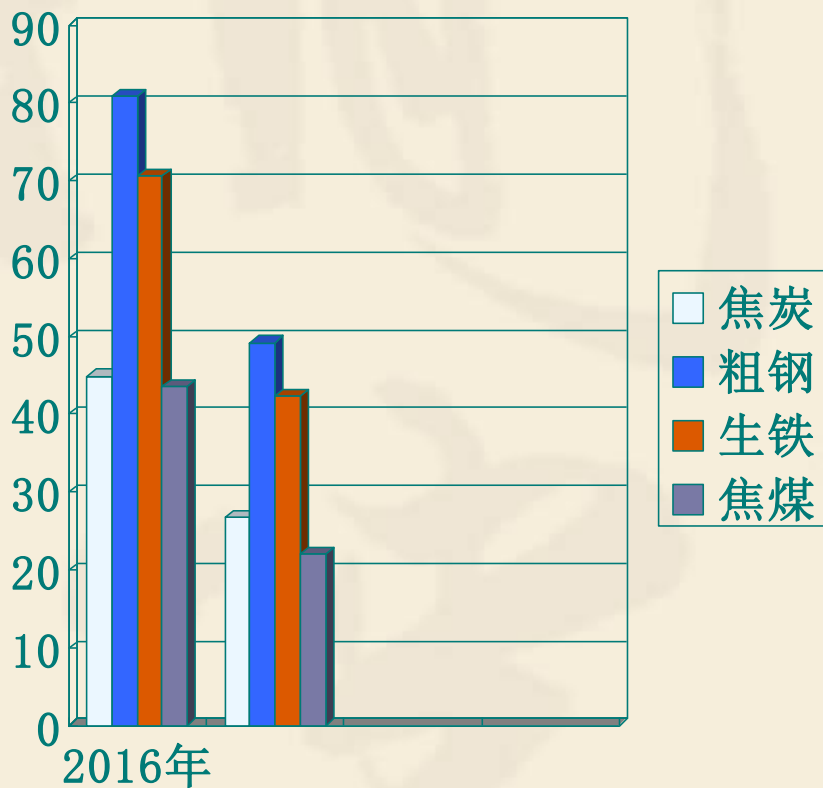
焦炭与钢材价格对比



今年以来，在山东地区焦炭拉涨的带动下，焦炭价格是波动上涨的。年内在2、5--6月份形成了两个阶段性底部，此后开始大增上涨。6月份以来焦炭价格出现连续攀升，8轮涨价达到560元/吨，涨势巨大，最终在9月份达到年内的最高点。河北南部准一级焦出厂价2140元/吨，比去年底高出120元/吨。

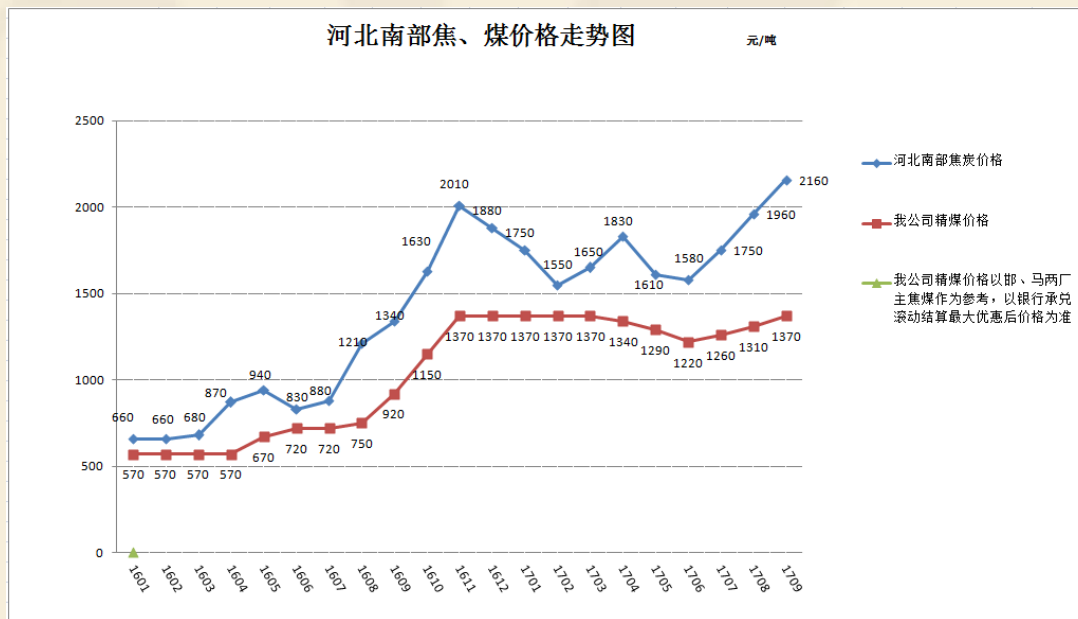
据上述资料统计，焦炭指数比年初上涨290幅幅度16%；钢材指数比年初上涨950点，幅度28.3%%。钢材指数比焦炭系数上涨幅度高出12.3个百分点。螺纹钢价格目前达到4200元左右。

生铁、粗钢、焦炭、焦煤产量对比图



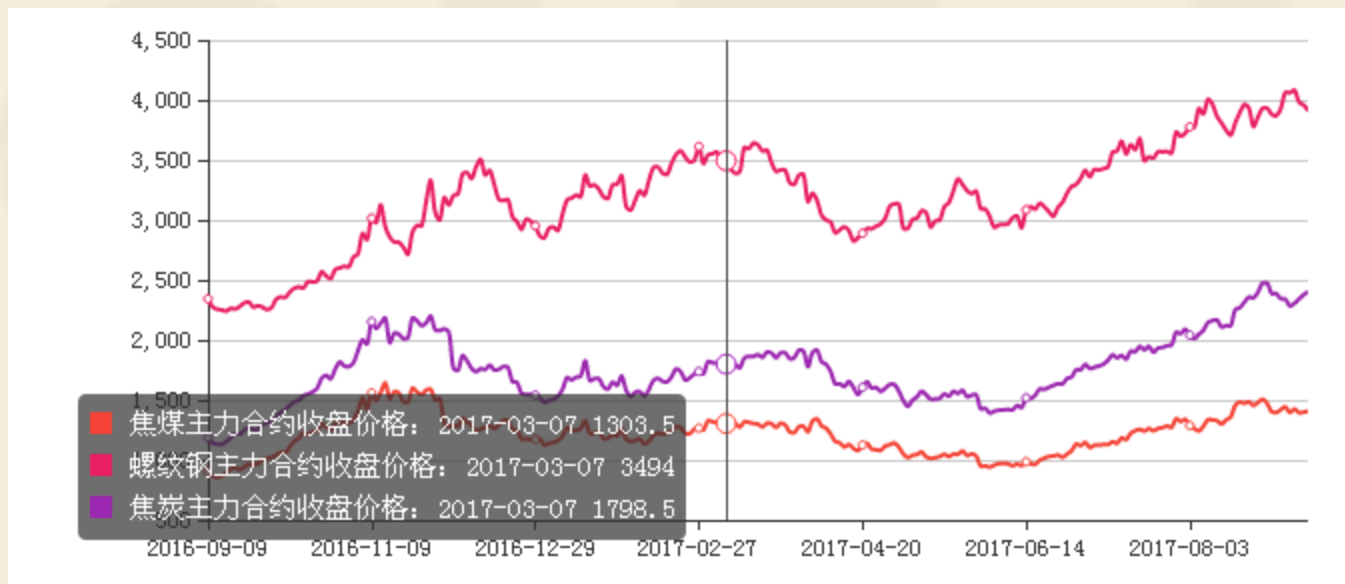
- ❖ 前8个月国内焦炭产量29568万吨，累计同比增长1.3%。与此相比，粗钢产量56641万吨，累计同比增长5.6%，增长幅度高于焦炭4.3个百分点。8月粗钢产量同比增长8.7%，焦炭产量同比增幅为-5.3%，意味着焦炭供应缺口在8月迅速扩大，直接导致了焦炭现货价格的持续调涨。伴随着价格上涨的是焦化企业利润的修复，据调研显示，当下国内焦化企业加上能化副产品吨焦利润逾500元/吨。

河北南部焦炭焦煤价格对比



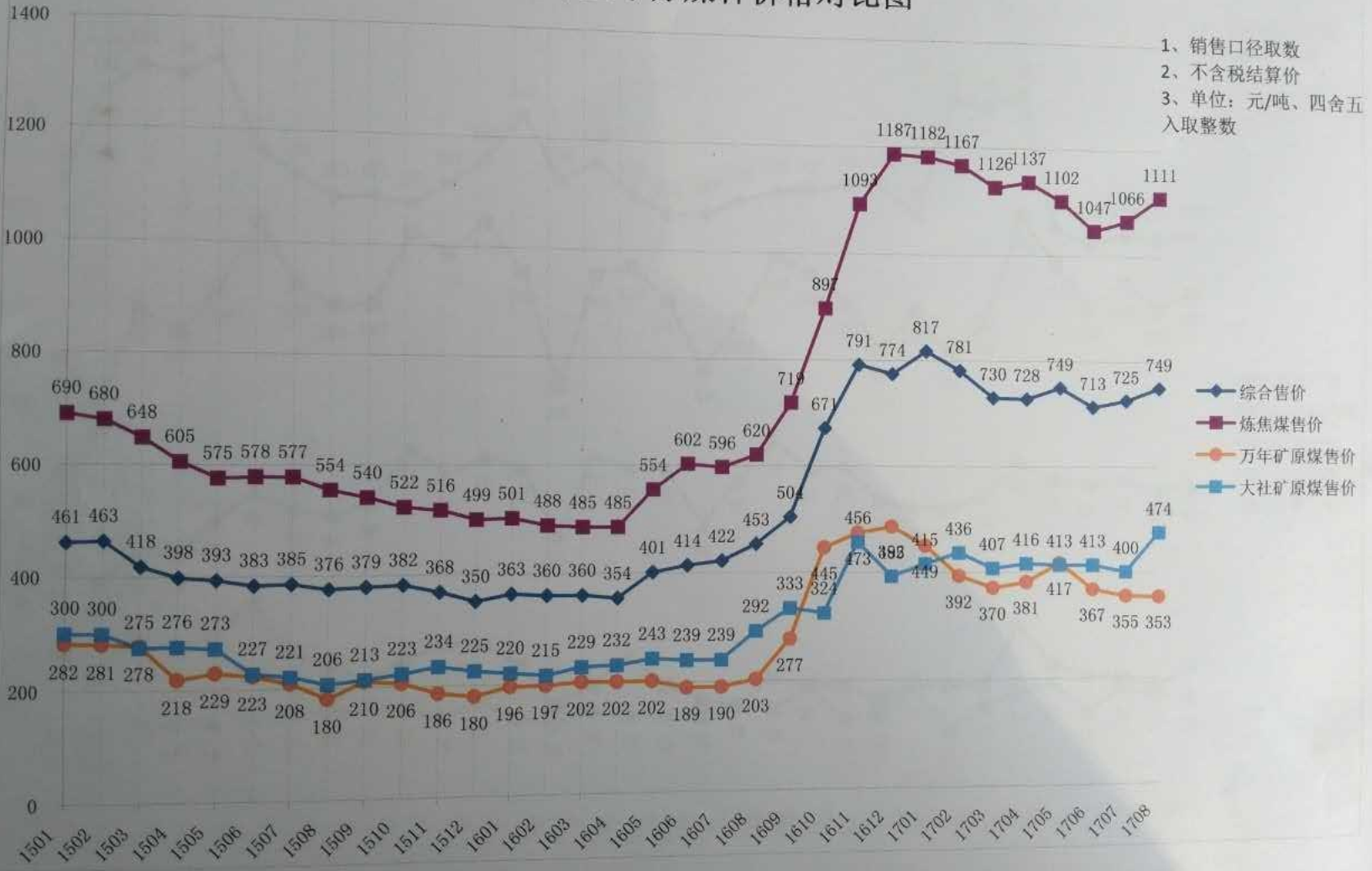
- ❖ 河北南部市场从2016年初两年来大幅上涨，焦炭（准一级焦）从660元、上涨到2160元、幅度227%；主焦煤价格从570元，上涨1410元，幅度达到147%。焦炭涨幅大于焦煤80个百分点。

黑色系期货主力合约大幅上扬



- ❖ 期货带动现货、现货推动期货，期期相互作用，演绎了黑色系行情。螺纹钢、焦炭、焦煤期货主力合约大幅上涨，截止9月10日，年涨幅分别为：35.5%、58.2%、19.6%。焦炭最大、钢材次之、焦炭最少。

15年至今分煤种价格对比图



2+26城市大气污染防治方案

日前公布

《京津冀及周边地区2017年大气污染防治工作方案》

明确了“2+26”城市今年的大气污染防治任务

北京
天津

河北省：石家庄、唐山、廊坊、保定、沧州、衡水、
邢台、邯郸

山西省：太原、阳泉、长治、晋城

山东省：济南、淄博、济宁、德州、聊城、滨州、菏泽

河南省：郑州、开封、安阳、鹤壁、新乡、焦作、濮阳

方案对一些治理工作提出了细致的要求，并设定时间表

如北京、天津、河北8市和郑州、安阳、焦作等城市，
10月底前基本完成违法“小散乱污”企业依法取缔工作

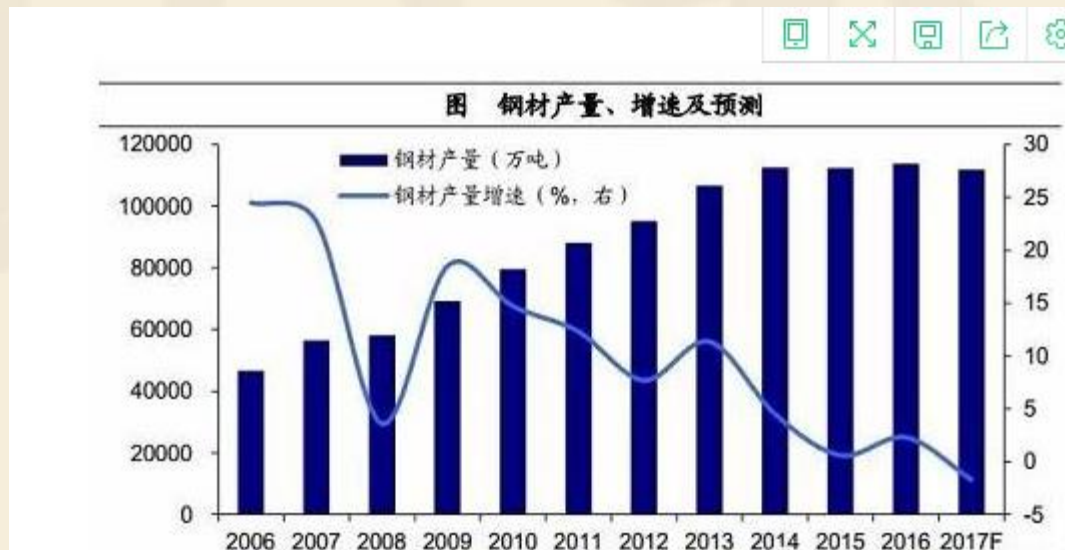
2+26城市焦化错峰生产影响测算

2+26城市焦化错峰生产影响测算							
测算	焦化产能 万吨/年	现焦化 产能利 用率	炭化室高度	10/1-3/31	炭化室高度	10/1-3/31	
			≤4.3米 万吨/年	(182天) 限产 50%影 响量(万吨)	>4.3米 万吨/年	(182天) 限产 30%影 响量(万吨)	
天津	天津	120	50%	0	0	120	0
河北	沧州	520	100%	0	0	520	78
	邯郸	2452	65%	998	75	1458	0
	石家庄	410	81%	410	63	0	0
	唐山	3619	90%	855	171	2764	276
	邢台	1360	70%	460	46	900	0
河南	安阳	1230	75%	860	107	370	9
	焦作	280	90%	150	30	130	13
山东	滨州	780	90%	490	98	290	29
	德州	240	80%	90	13	150	7
	菏泽	590	95%	170	38	400	50
	济宁	825	90%	135	27	690	69
	聊城	60	64%	60	4	0	0
	淄博	335	60%	335	17	0	0
山西	晋城	90	90%	90	18	0	0
	太原	1650	90%	1250	249	400	40
	长治	2176	88%	1216	230	960	86
合计		16637		7569	1186	9152	657

2+26市场炼焦煤影响

- ❖ **供给侧：**2+26限产将影响焦炭供给2722万吨。2+26范围内焦化厂全部实施错峰生产，焦炉结焦时间延长到36小时，位于城区的延长到48小时，即产量下降30%-50%。限产时间从10月1日到3月31日，六个月。限产区范围内焦化厂产能在1.64亿吨以上，目前华北地区样本焦化厂的开工率在83%附近，16397万吨产能对应的年化产量是13610万吨，半年产量6805万吨，如果限产30%，则影响产量2041万吨；如果限产50%，则影响产量3402万吨；假设取中间值，假设限产40%，预计6个月的限产对焦炭产量的影响是2722万吨；如果限产时间在取暖季4个月则影响1814万吨。占月度供应的12%。
- ❖ **需求侧：**最严格情况下需求下降2177万吨。钢铁限产产能占全国比例40%，目前全国日均粗钢产量240万吨，限产要求是50%，也就是影响日均产量 $240 \times 40\% \times 50\% = 48$ 万吨，限产4个月，减少产量5760万吨，占去年产量7%，按照一吨粗钢耗0.84吨生铁，一吨生铁耗0.45吨焦炭计算，对焦炭需求减少 $5760 \times 0.84 \times 0.45 = 2177$ 万吨。测算如果焦炭限产时间6个月，则低于焦炭产量2722万吨的下滑；焦炭供给缺口存在；如果焦炭限产4个月，则焦炭会略有过剩363万吨，基本持平。如果限产范围临时扩大，焦炭供给收缩将大于2722万吨的理论值，焦炭现货价格在限产之后将有上行空间。

2+26城市钢材限产影响



- ❖ “2+26”城市钢材产量3.8亿吨，占全国比重33.3%。而采暖季通常为11月15日至次年3月15日，即4个月。考虑到17年前7月钢材产量同比仅增长1.1%，我们假定不限产情形下全年产量增速1.1%。则限产将导致7个重点城市采暖季产量减少： $21352 \times 1.011 \times 0.5 / 3 = 3598$ 万吨，采暖季钢材产量下降： $18.8 \times 0.5 = 9.4\%$ ，17年钢材产量下降： $9.4\% / 6 = 1.6\%$ ，全年增速从1.1%降至-0.5%。若“2+26”城市均限产，则采暖季产量减少6383万吨，采暖季钢材产量下降16.6%，而17年钢材产量下降： $16.6\% / 6 = 2.8\%$ ，即全年增速从1.1%降至-1.7%。

错峰生产、焦厂关停，环保大戏上演

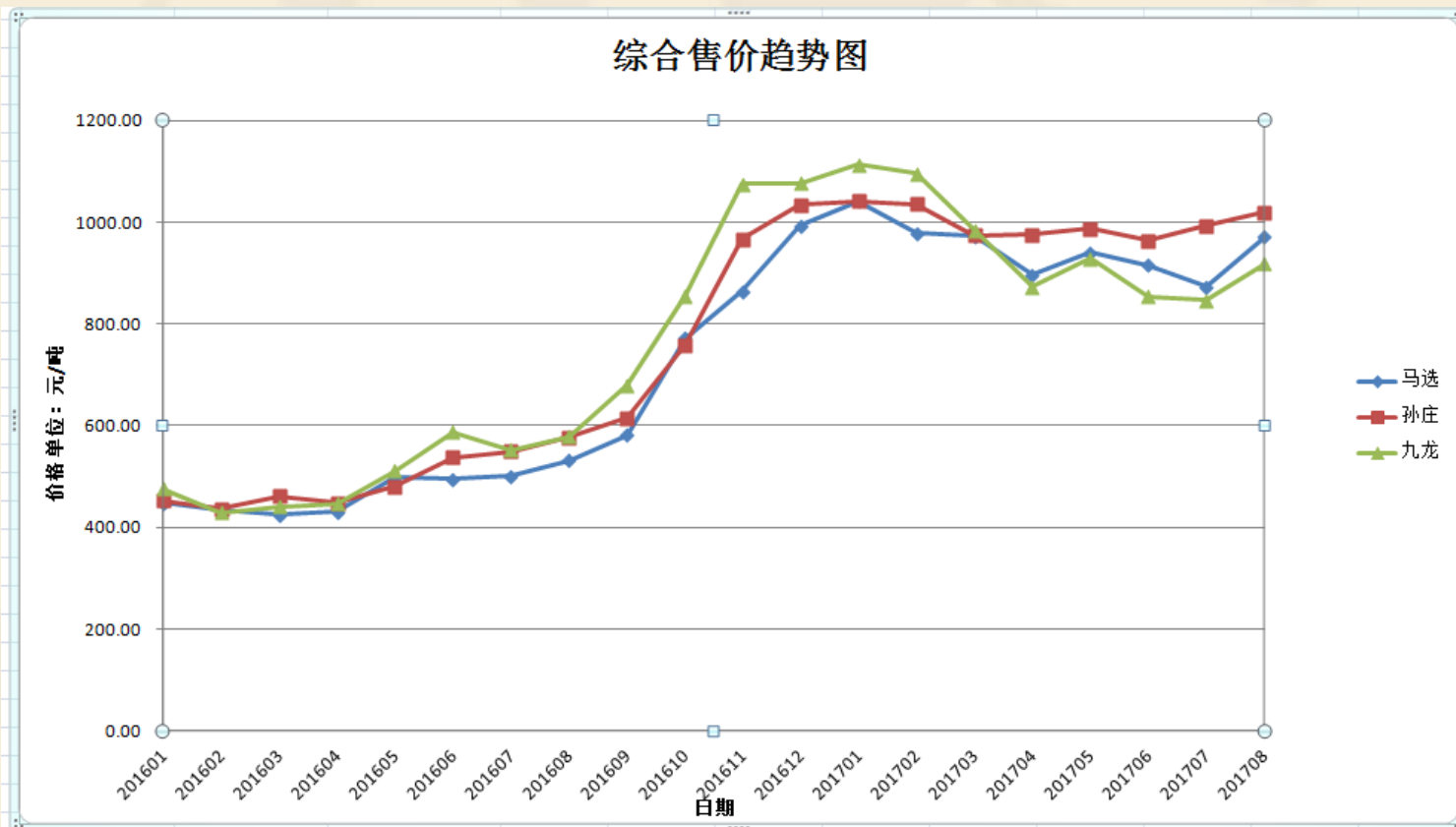
- ❖ 8月分以来，邯郸地区就有四家焦化企业4.3米碳化室焦炉关停或正在关停，其中峰煤焦化90万吨、金华焦化60万吨、邯郸丰泰80万吨、还有彭楠焦化60--90万吨，其中峰煤焦化、丰泰焦化、金华焦化都是国有大型企业国有企业。据有关信息陆续还有焦化厂也在关停之中。目前合并关停290--320万吨。
- ❖ 焦化厂关停从方案落实到了实处。环保不再是口号，不再是阶段、不再是表象，而是动了真格的。
- ❖ 河南出台错峰生产方案，从10月1日起，安阳地区焦化厂结焦时间处长至36小时，钢铁企业从取暖季开始执行错峰生产；河北省安排，焦化企业从10月1日起限产30%；钢铁企业取暖季限产50%。

近几年炼焦煤产量对比

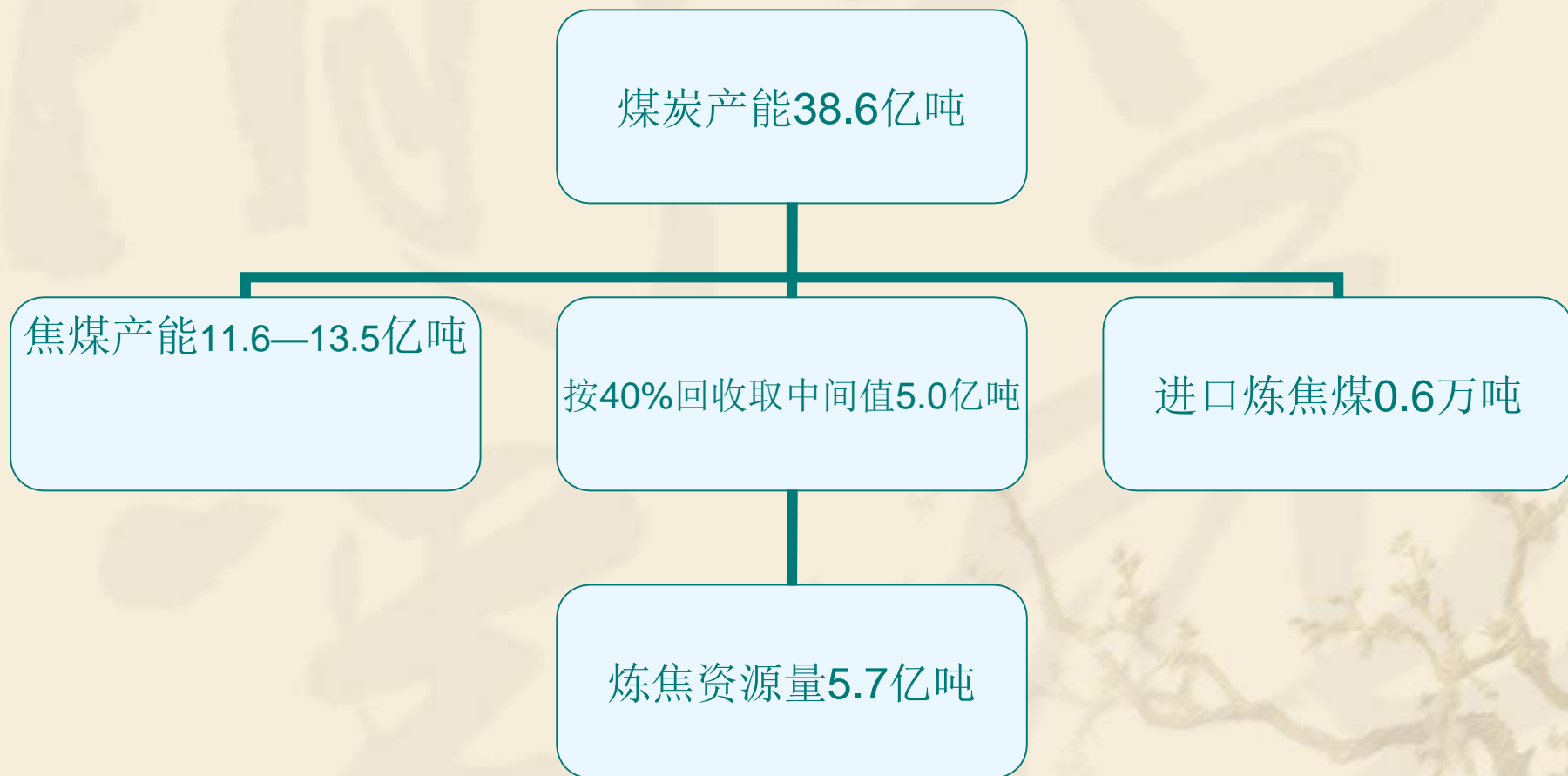
(单位：吨)

时间	原煤产量	炼焦煤产量	占比%
2009	304989	69746	22.87%
2010	324000	49849	15.39%
2011	388824	53571	13.78%
2012	404143	53972	13.36%
2013	404982	57005	14.08%
2014	386988	56332	14.56%
2015	369500	48323	13.08%
2016	336399	43575	12.95%
2017 (1-7)	200606	22020	12.86%

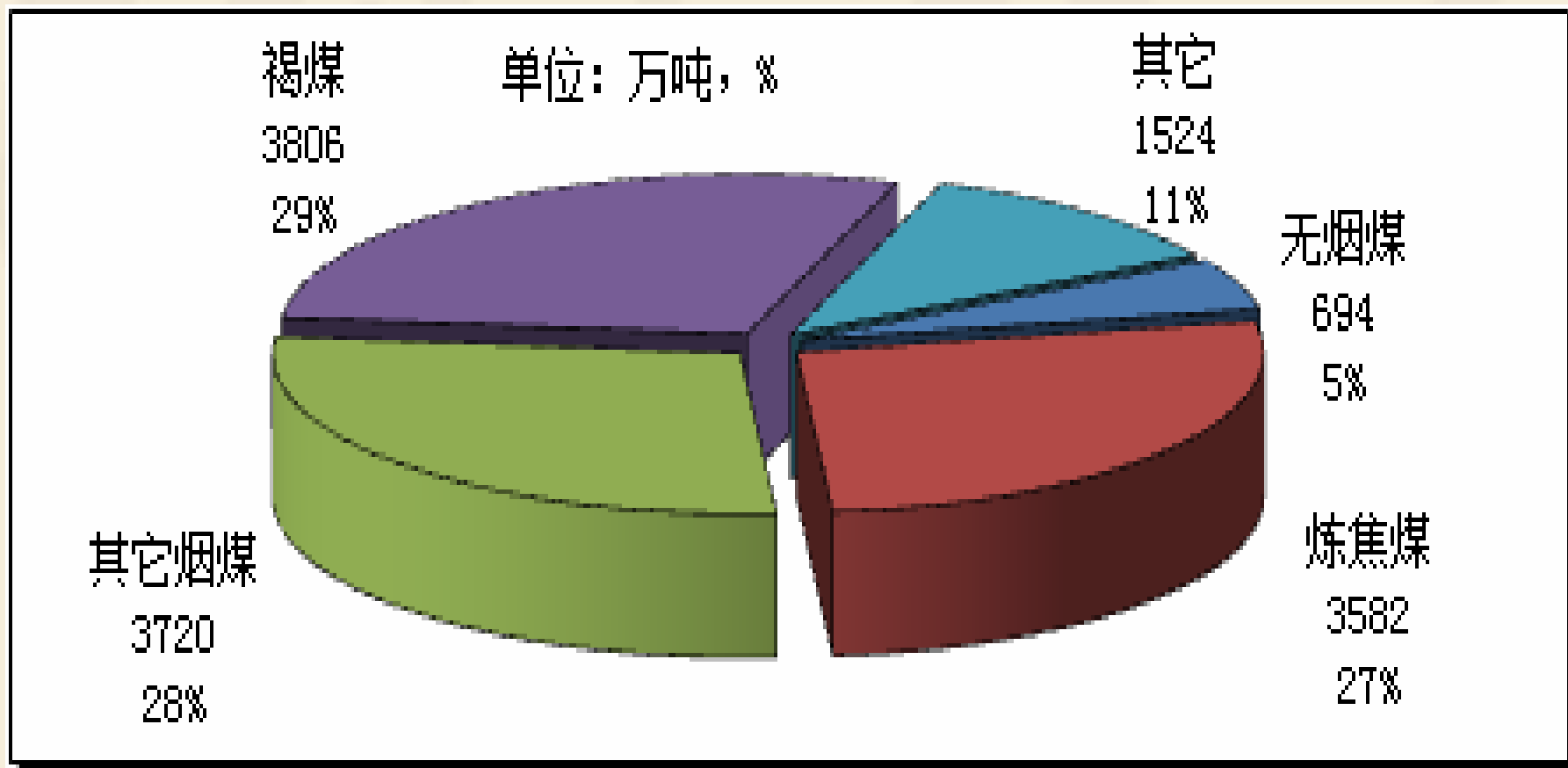
河北南部焦煤价格图



焦煤资源测算----供给端



焦煤资源测算供给端---6月份焦煤进口



焦煤焦炭价格将高位运行

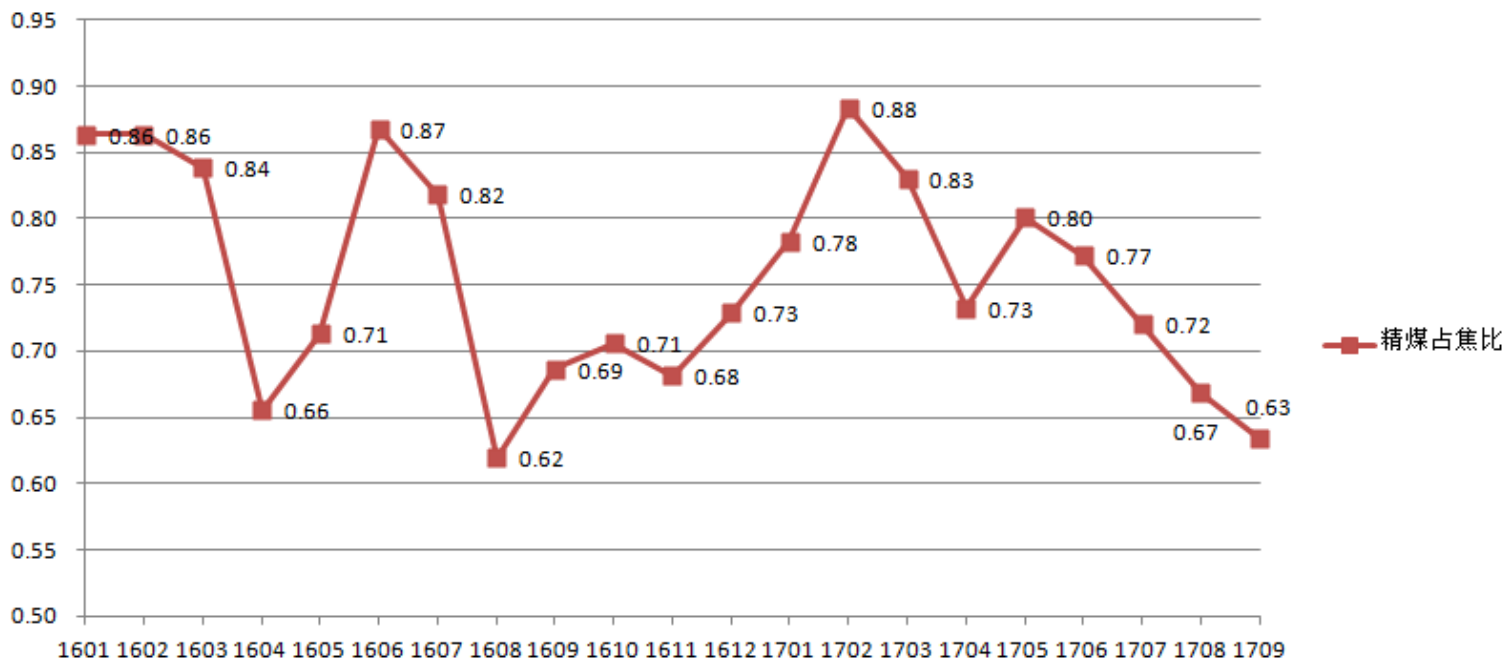
2017年焦炭产量在环保的压力下，可能会有所减少，焦化产能实质性略有收缩,特别是四季度按环保要求，供热期钢厂限产50%、焦化限产也成为常态，总体上产量不会增长。按2016年焦炭产量约4.49亿吨计算炼焦煤需求6.1万吨左右，如何考虑到四季度限产则焦炭产量可能在4.1亿吨左右，炼焦煤资需求量和资源量基本平稳约为5.7亿吨，但进口煤受到价格提升的影响，可能数量有所增加，炼焦煤资源和炼焦煤用量基本供需相当。当然在国内优质主焦煤（低灰、低硫、挥发分适中）还是稀缺品种，价格有望保持高位。炼焦煤市场仍可能波动运行，四季度错峰生产，限产严重，焦煤需有所减少，焦煤价格可能小幅回落，但煤矿产量难以提高，紧张平衡的态势预计在明年春节后再会被打破，届时价格有可能出现阶段性拐点。



精煤占比处于低值

- ❖ 精煤占焦炭比一般可作为涨空动因之一，当煤炭价格占焦炭比接近1时，供需双方会有一方销售或者采购压力增加，市场交易就会冷清，远离1时市场活跃，煤炭或焦炭均有涨价可能。精煤占比继续下行至**0.63**，比上期下降**0.04**，反映焦煤与焦炭价格的差距正在扩大，理论上讲，有利于焦煤提价。

精煤占焦比



焦炭焦煤地域价格分析

笔者对过前期对焦煤大矿的调查，看出各大煤炭生产企业炼焦煤增长的动力并不明显，国内煤炭产量增长最快的是电煤，分布在三西地区即山西、陕西北部、内蒙西部多是电煤企业，炼焦煤企业多数为先进产能和生产大矿，去产能压力较小。从价格阶梯看，以主焦煤为例，价格沿着华东---华北---山西—内蒙的地域价格由高到低依次排列。如同品种主焦煤主流价格华东地区1450元、河北地区1390元、山西1280元/吨。

第三部分：炼焦煤资源分布

中国煤炭资源分布不均，呈现被多南少、西富东贫的特色，其中华北占全国保有量的西北占30%、西南、华东、中南、东北分别占9%、6%、3%和3%。从国内炼焦煤资源储量以及产量分布看，山西省查明储量占全国的55.35%。2015年，山西统计内企业炼焦精煤产量1.99亿吨，占全国统计量的41.08%，山东、河北、淮北、贵州等地炼焦煤尽管本省有产出，但由于煤种和产量的限制，仍然需要从山西调入炼焦煤品种。近年来，美国、加拿大等国不断有矿井关闭，进口炼焦煤并不能弥补炼焦煤用量，炼焦煤在中国钢铁工业的炼焦煤保供中处于不可或缺的主供地位。特别是我国仍然以粗钢产量增长来保证钢铁增量，还没有达到发达国家以废钢作为炼钢主要原料的程度。长远看，炼焦煤将会是供不应求的煤炭品种。

中国炼焦煤资源分布 亿吨

炼焦煤资



炼焦煤资源分布

炼焦煤占世界煤炭储量不到10%。根据国家安监局统计，在我国已探明煤炭储量中炼焦煤占26.63%，虽高于世界平均水平，但相对有限，其中强粘结性主焦煤和肥煤合计仅占炼焦煤储量约36%，且在近几年并没有发现新的炼焦煤整装煤田。近年来，我国煤炭开采总量中炼焦煤约占比35%，远远高于26.63%年占比水平，开采强度明显偏大。近年来，煤炭产能过剩，下游客户对炼焦煤的选择性增强，炼焦煤矿井处于保生存的底限，选择性开发的现象十分严重，优质炼焦煤大量过度开发，安全生产和装备补给不足，矿井生产开拓煤量、准备煤量、回采煤量、抽采煤量“四量”失衡。炼焦煤资源出现不同程度的浪费和劣质化倾向，加剧了炼焦煤的整体产出受限和优质炼焦煤的稀缺。

结 束

钞玉科 中国煤炭市场网炼焦煤分析师

冀中能源峰煤运销市场信息部

联系方式：固话 0310—2757175
手机 18232000126
微信 1151835586

谢 谢