

2014



中华商务网 2014 年大宗商品 年度分析报告系列 焦炭篇

分析师：杨雪

2014 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店盛世龙源 12 号楼

电话：86-10-58303357

传真：86-10-58303388

网址：www.chinaccm.com

2014 年焦炭市场形势分析 与 2015 年预测

2014 年 12 月



目录

1、焦炭市场运行情况分析	4
1.1 概况	4
1.2 国内焦炭市场运行情况	4
1.3 后市焦炭市场走势存在不确定因素	5
1.4 国内焦炭市场价格走势	6
2、国内焦炭产量情况分析	6
2.1 2014年11月份国内各省市焦炭产量统计	6
2.2 2009-2014年11月国内焦炭产量对比图	7
3、国内焦炭出口情况分析	8
4、库存情况分析	9
4.1 焦炭社会库存情况	9
4.2 2014年1-12月天津港焦炭库存量走势图	9
5、2009-2014年11月国内粗钢、生铁产量情况	10
5.1 粗钢产量情况	10
5.2 生铁产量情况	11
6、2015年焦炭市场展望	12
6.1 从现货市场开工率和库存情况看	12
6.2 从期货市场看	12

1、焦炭市场运行情况分析

1.1 概况

2014年国内经济下行，GDP创近年来新低，国内钢铁行业保持薄利或微利的运行状态。在国内宏观大环境的作用下，2014年国内焦炭价格呈下跌走势，焦炭市场供应量不同时间段一直处于微饱和或供大于求状态，全年难改价格下跌的萎靡走势。

2014年钢铁行业在环保压力和产能过剩以及资金链瓶颈等多重压力的制约下，很大程度上制约了对焦炭需求的增长。

诺贝尔经济学奖获得者、美国经济学家默顿·米勒曾说过：“只要是自由市场，就存在未来价格的不确定性。只要存在未来价格的不确定性，就需要期货市场。”可见期货市场的重要性，期货市场的一个基本功能是价格发现。焦炭期货自2011年4月15日上市以来表现非常活跃，目前已成为国内最活跃的期货品种之一，2014年7月4日开始了夜盘交易，焦炭期货逐渐成为较为成熟的期货品种。2014年年底国内焦炭期货J1505走势呈现下跌趋势，且基差为正，导致2015年上半年焦炭现货市场价格看跌气氛浓。（基差=现货价-期货价）

1.2 国内焦炭市场运行情况

2014年除了钢铁行业低迷的形势对焦炭价格有直接的影响外，环保、以及焦炭企业自身开工率高低、库存量大小也直接左右着2014年国内焦炭市场价格走势。

2014年一季度，国内焦炭价格正式进入下跌甬道。主要体现在春节前后，春节前国内钢铁资金吃紧，焦炭处于卖方放市场，加上焦炭市场自身供大于求，至2013年2月底焦炭主流市场价格下滑150-200元/吨；春节过后3月份国内焦炭市场进入疲惫期，焦炭价格下跌的甬道快速形成。2014年1-3月底国内焦炭市场主流价格下滑幅度250-300元/吨，山西地区焦炭主流价格价格至1000元/吨，河北地区焦炭主流价格至1150元/吨，山东地区焦炭主流价格1100元/吨，河南地区焦炭主流价格1050元/吨，天津港价格1125元/吨。

2014年二季度，国内焦炭价格止跌反弹，但价格上行乏力。钢铁行业受环保压力和自身行业正待解决的产能过剩、资金瓶颈等压力，一方面大大削弱了对焦炭需求的增长，一方面继续打压焦炭价格。2014年4-5月上旬国内焦炭价格继续下跌走势，且价格跌至年内最低，焦企通过减产降库等手段，改善国内焦炭市场供大于求的局面。5月中旬至6月底国内焦炭价格反弹乏力，企稳运行。主要表现：一方面，从焦化企业自身情况来看，目前开工率的回升导致焦炭库存增速减慢，而此时在钢企盈利困难情况下进一步提产而增加焦炭采购量的概率较低，焦炭生产企业及社会库存在短期内消化速度不会很快。因此即便钢坯价格有小幅的回调或阶段性触底反弹，焦炭价格能够实现上涨的困难也比较大；另一方面，从钢企的角度讲，虽然盈利能力提升，但钢企将仍然艰难经营，因此钢企不会放弃控成本和任何下压原燃料采购价格的机会。

2014年三季度，国内焦炭价格弱势平稳运行。7-8月国内焦炭市场整体运行相对平稳，价格方面始终偏弱势，但成交情况渐入佳境，并带动市场在8月份传统淡季出现小范围上涨。限制9月份焦炭价格上涨的原因：一是，随着钢材及钢坯价格下降，钢厂盈利萎缩，而持续处于底部的煤价价格及下行中的矿价，使得钢材价格成本支撑减弱。而需求增速又出现回落

甚至下降，且有进一步恶化的结果，钢厂再向燃料施压，焦炭价格将被迫面临压力；二是，从钢厂采购情况来看，华东及华南一部分钢厂有意识增加焦炭库存，幅度及速度均偏小不至拉高焦价。

2014年四季度，焦炭库存量低位，加上APCE峰会，环保力度加大，促使部分区域焦企呼吁价格上调，但钢厂反映平淡，焦炭主流市场价格仍以稳为主。APEC 期间，尽管焦企和钢铁企业都出现了减产和限产，但焦化企业库存下降但没有出现断货，钢厂的接货量减少，但可用天数也没有明显的下降。说明在上下游共同减产的情况下，焦炭供需的平衡并没有被打破，也是焦化企业大面积减产，焦价却难以上涨的根本原因。

1.3 后市焦炭市场走势存在不确定因素

对于后期焦炭市场走势，经营者及业内人士认为，近期焦炭市场略有起色，价格止跌企稳，部分地区的价格略有回升，但回升的行情很难持久，目前影响后期焦炭市场的不确定因素依然存在。

不确定因素之一，钢材市场进入淡季，需求萎缩，供给过剩，钢价还将回落空间，对焦炭市场是一大利空因素。在岁末年初，钢材市场不会景气，由于受制于冬季建筑工地开工率下降，螺纹钢、线材等建筑钢材市场价格仍会下跌。矿价跌幅超过钢价导致钢厂利润仍呈改观之势，钢厂生产动力依然强烈。数据显示，截至12月初，唐山钢厂开工率仍维持在92%以上。在需求低迷状态尚未改善的情况下，供给提升会对钢价形成一定抑制，预计短期内长材价格继续震荡回落，将直接波及焦炭市场。

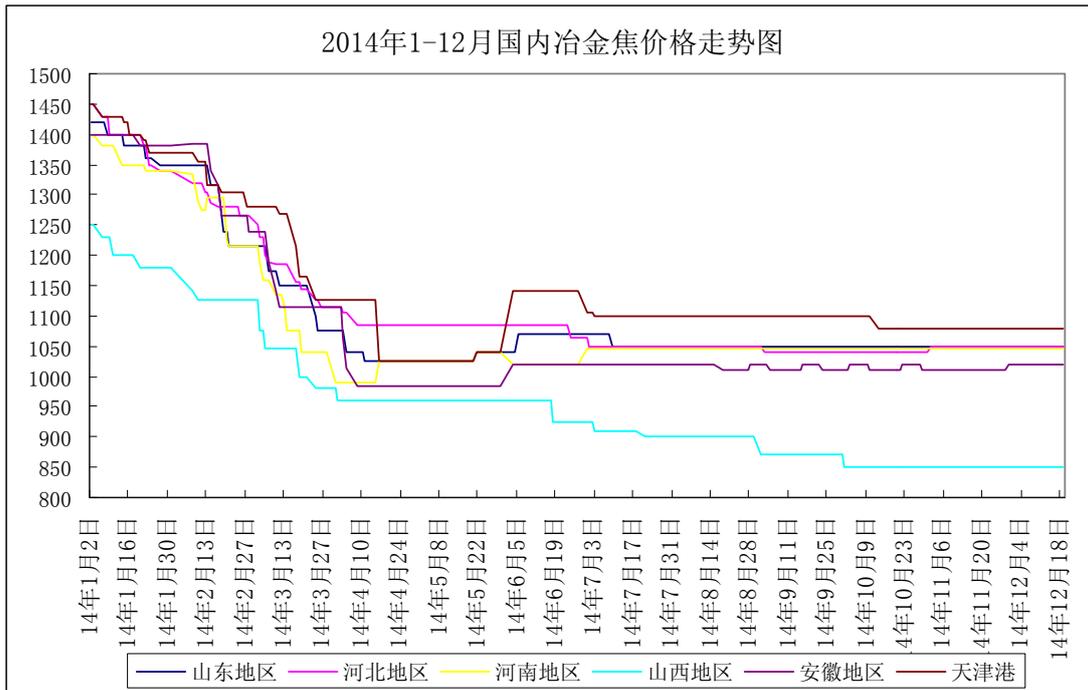
不确定因素之二，焦化企业产能释放的变化，后期开工率将决定焦炭市场行情走势。目前国内焦化行业的开工情况大都不佳，产量有所减少。10月份，国内焦炭产量4065万吨，同比下降1%。1-10月累计产量39510万吨，同比下降0.3%。11月份国内焦炭市场整体延续平稳态势，各地市场价格持稳，市场成交微弱好转。据专业机构的统计显示，上月底年产能100万吨以下焦化企业平均开工率为73%，较上月底下降3%；年产能100-200万吨焦化企业平均开工率为76%，与上月底持平；年产能200万吨以上焦化企业平均开工率为83%，较上月底下降4%。11月上旬受北京APEC会议召开影响，主要产焦区华北地区焦化企业开工率显著下滑进而拉低全国平均水平，进入下旬以后焦企开工率缓慢回升，但基于外围市场疲软表现制约，临近月末，国内焦化企业开工情况较去年同期相比仍不十分乐观。如在东北地区的焦企开工低位，焦炭产量有限，库存较低。不过，后期如果焦化企业开工率提升，供需矛盾凸现，不利于焦炭市场价格的企稳回升。

不确定因素之三，临近年终，资金紧缺，钢厂采购谨慎，无意“冬储”。目前，贸易商受到信贷危机的影响很大，即使央行降息，钢贸商的融资状况也难以改善。同样焦炭供应链各方也都在面临资金不足、融资困难的严峻局面，这将遏制岁末年初焦炭市场需求的释放，如一些钢厂年末还贷压力较大，资金紧张问题愈发凸显，钢厂焦炭“冬储”意愿不明显，炼焦煤市场价格上涨空间不大，焦炭成本支撑有限。另外，下游钢市需求减弱，钢厂对焦炭后市暂持观望态度，短期内焦炭市场供需相对平衡，预计短期内焦炭市场维持平稳走势。

不确定因素之四，政策面改变波及后期焦炭市场行情。近期出台的一系列政策对炼焦煤市场尚难以起到立竿见影的效果，进口关税提高和资源税调整，对国内煤炭市场起到一定刺

激作用，12月炼焦煤市场同样面临多重因素交织，主流或维持现状，煤价窄幅波动。但考虑到目前下游企业库存正逐步回升，明年1月份后市场需求可能将明显转淡，价格持续上涨动力不足。

1.4 国内焦炭市场价格走势



2、国内焦炭产量情况分析

2014年11月中国焦炭产量3966万吨，与去年同期相比增长27万吨，同比增长0.68%；与上月环比下降98万吨，环比下降率为2.41%。

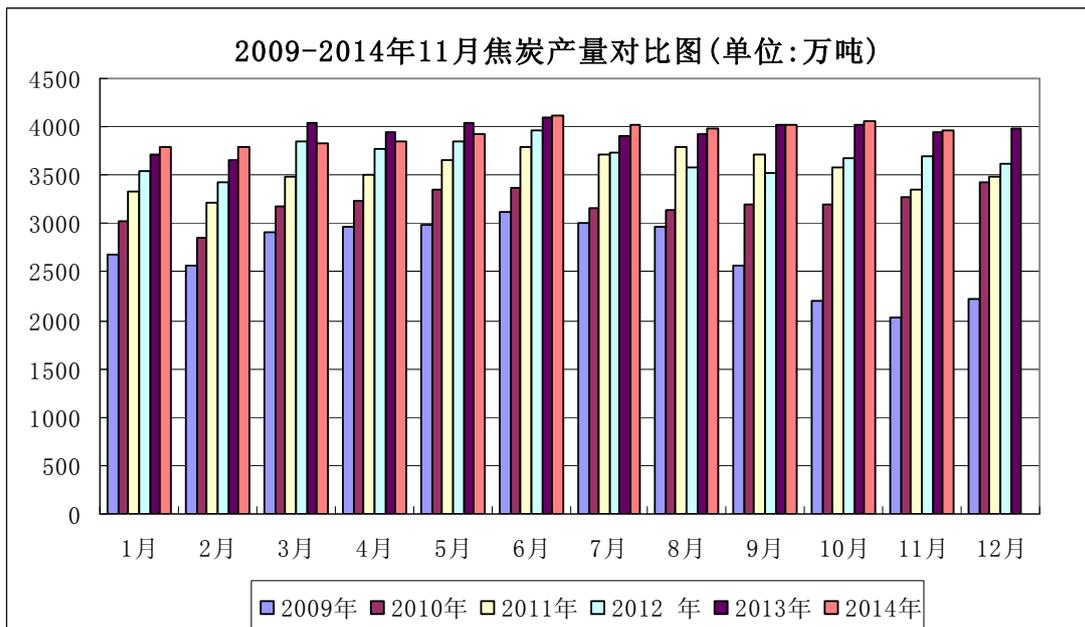
2014年1-11月中国焦炭累计产量43343万吨，与去年同期相比增长24万吨。预计2014年全年国内焦炭产量48284吨。

2.1 2014年11月份国内各省市焦炭产量统计

地区	2014年焦炭(产量万吨)			
	11月	1-11月月	当月增速	累计增速
全国	3966.33	43474.19	-0.68	0.00
北京	0.00	0.00	-100.00	-100.00

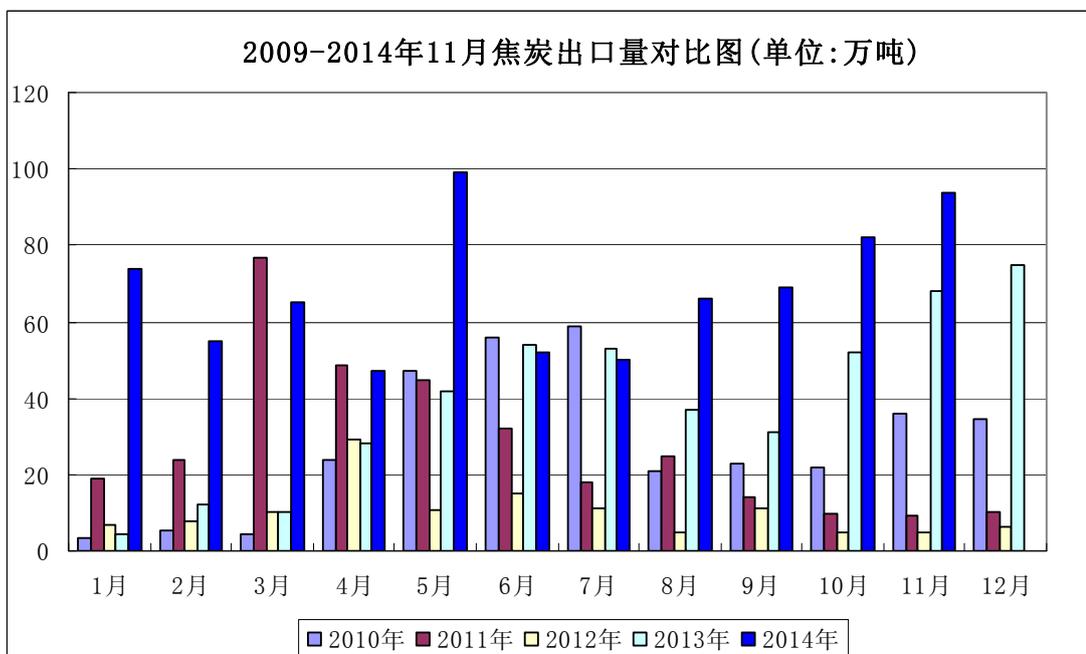
天津	14.79	209.64	-31.40	-12.03
河北	394.08	5140.07	-8.96	-13.97
山西	738.16	7986.36	-5.69	-3.24
内蒙古	295.40	3082.95	13.72	8.15
辽宁	172.73	1957.99	-7.21	-1.30
吉林	35.59	412.78	-2.51	-9.22
黑龙江	70.33	735.32	-6.20	-0.03
上海	38.85	447.48	-1.95	-10.01
江苏	207.18	2184.51	9.97	5.97
浙江	24.48	272.60	5.96	0.47
安徽	81.81	848.36	7.02	2.41
福建	14.52	183.39	1.06	20.52
江西	75.38	783.30	12.30	5.21
山东	391.21	4174.79	7.32	3.42
河南	216.76	2683.90	-0.28	8.47
湖北	72.33	855.13	-11.66	-0.82
湖南	54.93	599.60	1.27	1.33
广东	18.79	173.34	28.24	6.59
广西	50.03	553.86	5.83	12.81
海南	0.00	0.00	-100.00	-100.00
重庆	21.21	244.81	-18.67	-21.84
四川	114.76	1251.69	-6.21	-1.57
贵州	68.31	672.18	-16.86	-10.60
云南	129.64	1375.03	-14.28	-11.56
西藏	0.00	0.00	-100.00	-100.00
陕西	363.63	3456.07	11.28	8.16
甘肃	52.90	529.88	15.06	29.12
青海	10.79	122.80	-35.62	-26.09
宁夏	66.59	714.73	3.06	11.90
新疆	171.14	1821.60	-3.74	9.82

2.2 2009-2014年11月国内焦炭产量对比图



3、国内焦炭出口情况分析

2014年11月中国出口焦炭及半焦炭94万吨，出口金额为169423千美元。1-11月我国累计出口焦炭及半焦炭749万吨，同比上升91.1%；累计出口金额为1521422千美元。



4、库存情况分析

4.1 焦炭社会库存情况

12月初，经过 APCE 峰会期间普遍的减产限产，国内各地区独立焦化企业焦炭库存得以消耗，但是钢厂采购力度并没有在复产后有明显的增加。使得 12 月份焦炭市场涨价呼应不强烈，焦炭市场亦没有出现供应偏紧的现象。

造成这种现象的原因：从焦化厂角度看，11 月初的限产主要集中在河北、其周边的山西和山东局部地区有一定影响，要求焦化企业结焦时间从 48 小时一度降至 72 小时基本焖炉，但焖炉的情况部分焦企没有完全执行，并且在会议接近尾声时加码，实际执行天数不足五天。在独立焦企限产期间，通过我们对市场的了解，产量下降必然导致发货量下降，但钢厂对于发货量的减少并没有上量要求，因此在市场上焦炭供需始终没有明显的失衡状态出现。

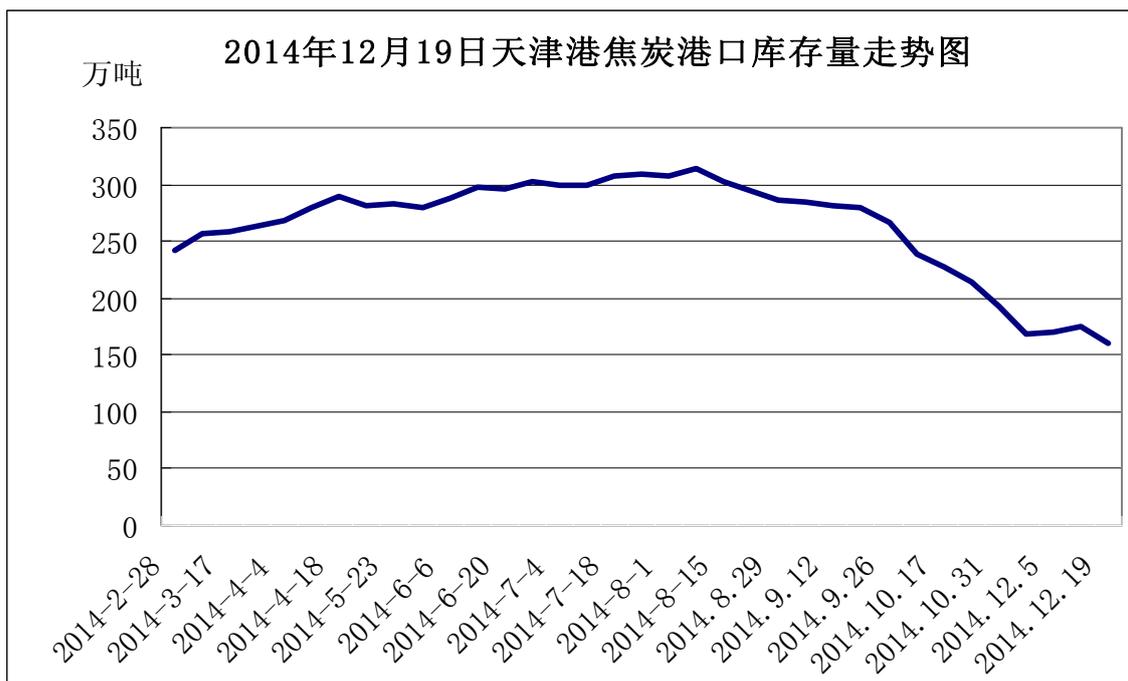
从钢厂角度看，进入四季度和入冬以来，一直沿用平稳库存的采购策略，没有出现库存激增或趋势性补库的现象。一方面，今年的春节较晚，虽然冬季已经来临，季节性因素开始显现影响，但是真正的冬储为时尚早。另一方面，临近年底，几乎所有钢厂面临严重的资金回笼压力，这点从焦化企业回款困难方面也得到验证。因此，虽然截止目前，钢厂仍然没有开始增加焦炭库存。

12 月份钢厂焦炭库存以稳中小幅上移为主，增补节奏和幅度仍然不会表现很剧烈。

2015 年元月份随着春节假期的到来，在元月下旬至二月上旬应该是国内钢厂焦炭冬储的高峰期，但是受限于目前钢铁行业的现状以及企业资金等因素的制约，钢厂储备延长天数也将有限。

4.2 2014 年 1-12 月天津港焦炭库存量走势图

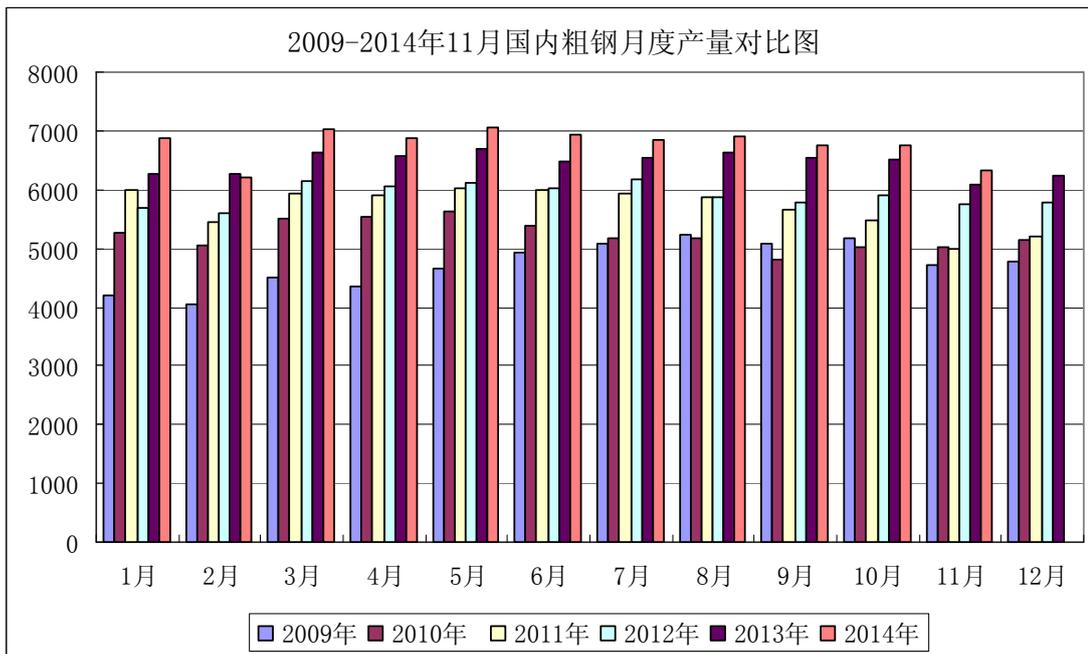
自9月份起天津港库存量呈下滑趋势，10-11月份下滑幅度逐渐增大，主要表现为：第一，焦炭出口进一步放量，10 月份焦炭出口量年内次高，11 月份出口市场较10 月份稍显低迷；第二，华东、华南地区钢厂焦炭库存低位，从天津港大量调货，港口库存随之下降；第三，此前受APEC 会议影响，焦化企业有不同程度限产，产量下降后先以供应钢厂用户为主，港口流向有所减少。



5、2009-2014 年 11 月国内粗钢、生铁产量情况

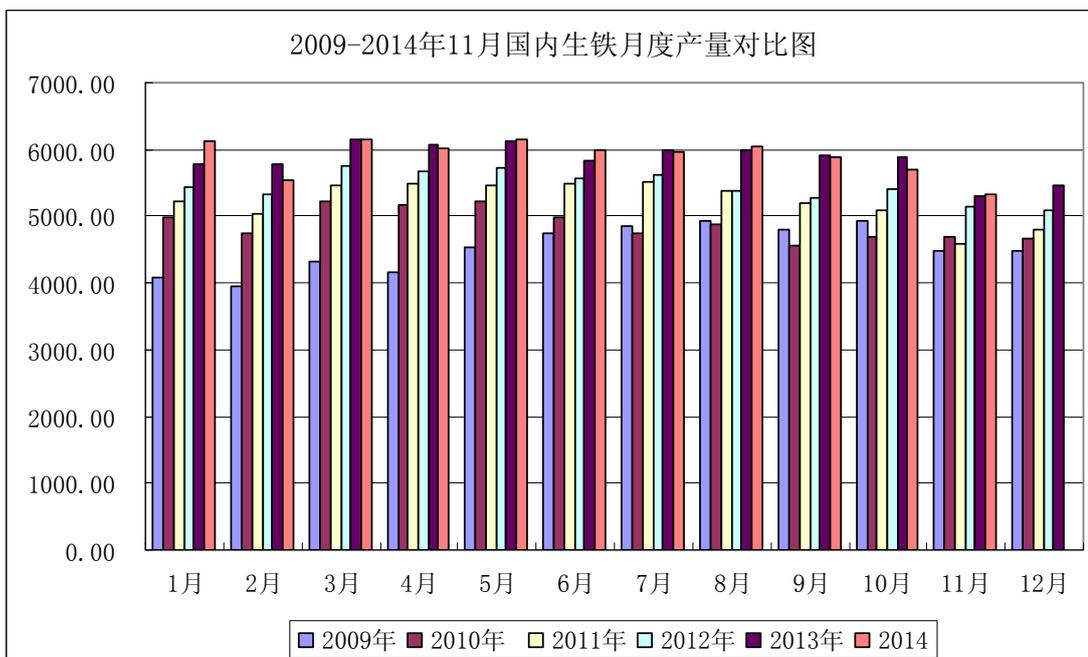
5.1 粗钢产量情况

2014 年 11 月中国粗钢产量 6330.11 万吨，与去年同期相比增长率为 3.97%，与上月环比下降率为 6.25%。2014 年 1-11 月中国粗钢累计产量 74520 吨，与去年同期相比增长率 4.63%。预计 2014 年全年粗钢产量为 8.13 亿吨。



5.2 生铁产量情况

2014年11月中国生铁产量5323万吨，与去年同期相比增长率0.63%，环比下降率为6.6%。2014年1-11月中国生产累计产量64919万吨，与去年同期相比增长率为0.15%。预计2014年去年中国生产产量70821万吨。



6、2015 年焦炭市场展望

2014 年中央经济工作会议已落幕，会议传导出的信息预示明年 GDP 增速可能将下调，将使黑色产业链继续承压。

6.1 从现货市场开工率和库存情况看

对53 家典型独立焦化企业调查数据显示，独立焦化企业平均焦炭开工率近期均出现了较大幅度的上升，而且特别是产能小于100 万吨和产能介于100 万吨与200 万吨之间的独立焦化企业开工率已上升至今年的高位水平；独立焦化企业平均焦炭库存小幅增加，但总体仍处于较低水平；天津港库存处于历史低位，但周环比小幅增加。综合来看，焦化企业开工率上升，独立焦化厂和天津港焦炭均小幅增加，均显示供给压力增大，但因独立焦化厂和天津港焦炭库存仍处于历史低位，供给的压力也较难大幅增加；主流地区钢厂为了冬储已增补了一定的焦炭库存，后期因资金流紧张和焦价下降预期增强，补库积极性将下降，需求将减弱，近期山西局部地区焦化厂已收到下游降价的要求，供强需弱将使基本面转弱，但受独立焦化厂和天津港焦炭库存低位的支撑，转弱的幅度将有限。2014 年下半年焦炭价格并没有上涨而是小幅下跌，且没有形成较强的下跌动能，而目前独立焦化企业和天津港焦炭库存均处于历史低位使得后期现货基本面转弱幅度将有限，因此我们可以预测2015 年上半年焦炭价格将下跌，幅度有限。

6.2 从期货市场看

期现价格走势均表明焦炭期货和现货价格有较好的正相关性，因此期货的价格发现功能也将较准确，目前J1505 合约价格呈现下行局面，可见市场对明年上半年焦炭价格看空的氛围较浓厚。一般因持仓成本等费用，现货价格要低于期货价格，即基差为负，属于正向市场，而目前基差为正，而且有所扩大，为反向市场；交割是现货与期货相互联系的纽带，后期随着焦炭J1505 合约交割期临近，基差将逐渐减小，综合来看，我们从期货层面可以大胆预测明年上半年焦炭现货价格将下跌。