焦炭——产业合约解读

主旨导读

焦炭这个品种自去年开始到今年年初，就一直处于上行的通道。但是跨个年仿佛用光了所有的运气，一路俯冲。不经要问一句：焦炭你到底怎么了，你清醒一点！今天我们就从产业链中找找原因。

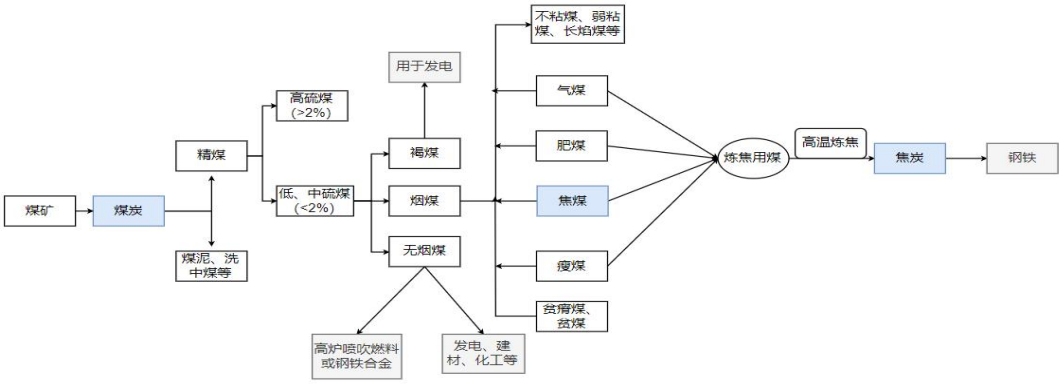
来源：同花顺期货通

产业链

焦炭呈银灰色，具有金属光泽，质硬而多孔。其主要成分为固定碳，其次为灰分。焦炭的主要生产原料为炼焦煤，由炼焦煤在焦炉中经过高温干馏而生产出来。平均 1.33 吨炼焦煤可以生产出 1 吨焦炭。

焦炭的用途较为广泛，其可作为还原剂、高炉炼铁、有色金属及铁合金冶炼，还可应用于电石生产、气化等领域，但全球 90%的焦炭是用于高炉炼铁的。因此焦炭的经济意义以及战略意义不言而喻。

焦炭产业链



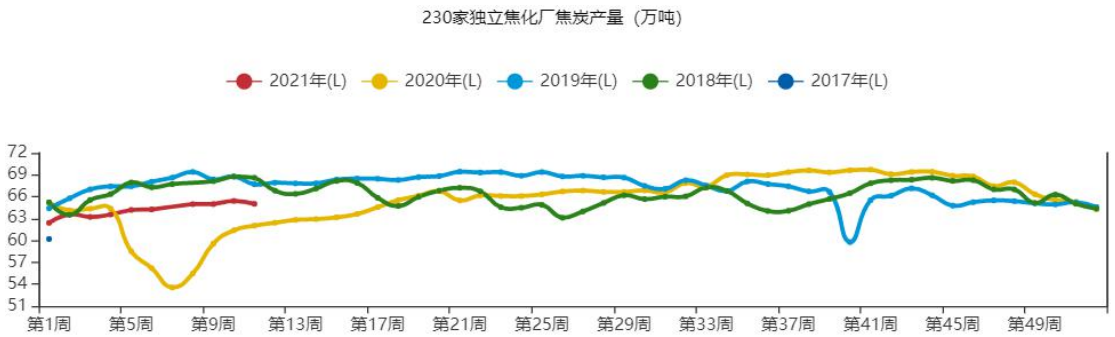
来源：公开资料整理

产量

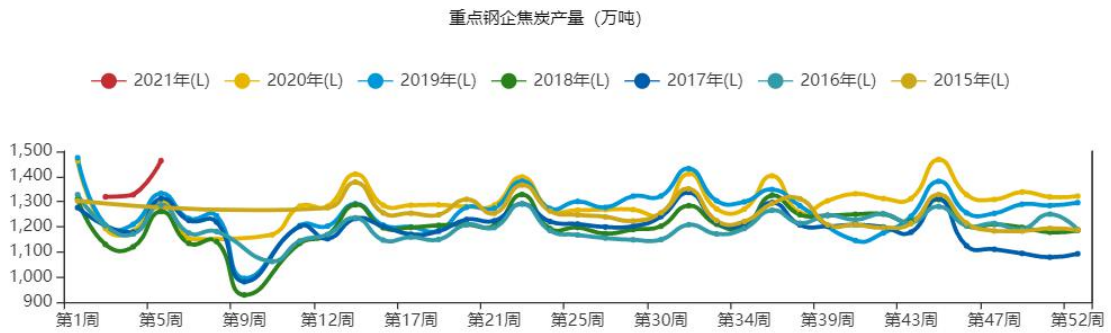
我国是世界上的焦炭生产第一大国。但是自焦炭在 2015 年进入供给侧改革后，我国焦炭的产量增长率出现短暂的下降，2015 年的焦炭产量下降了 6%，但随后仍处于平稳增产增量阶段。2020 年，我国焦炭的年产量达 47742 万吨，同比增长 1.3%。

来源：Mysteel

我国焦化产能结构可以分为独立焦化与钢厂焦化。2020 年我国 230 家独立焦化厂的产量为 3405.55 万吨，年均的产能利用率约为 83.73%。据中钢协统计，2020 年我国重点钢企的焦炭产量 46676.88 万吨，较 2019 年的 44392.8 万吨同比增长 5.15%。从 2021 年的部分数据来看，焦化厂的产量较 2020 年同期有所上升，钢企的产量额处于近 6 年同期高位水平。



来源：Mysteel



来源：Mysteel

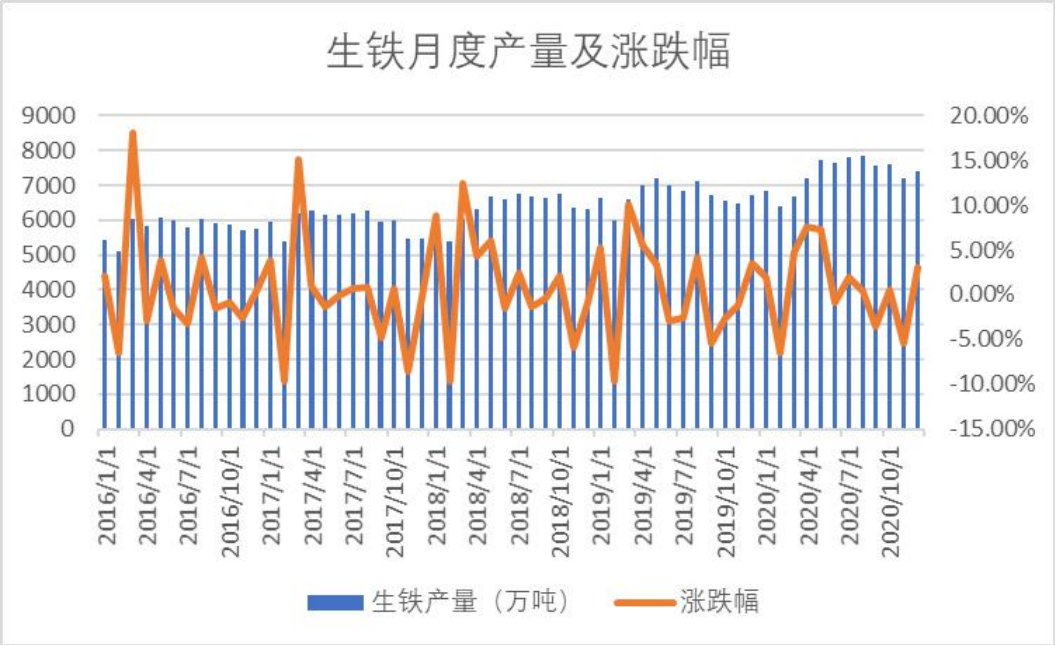
我国的焦炭生产具有一定的地域性特征。焦炭的主要生产省份集中在华北地区，其次为华东及西北地区，这三个地区的焦炭产量约占全国总产量的 75%左右。焦炭年产量达 1000 万吨以上的省（区）有山西、河北、山东、陕西、内蒙等。

消费

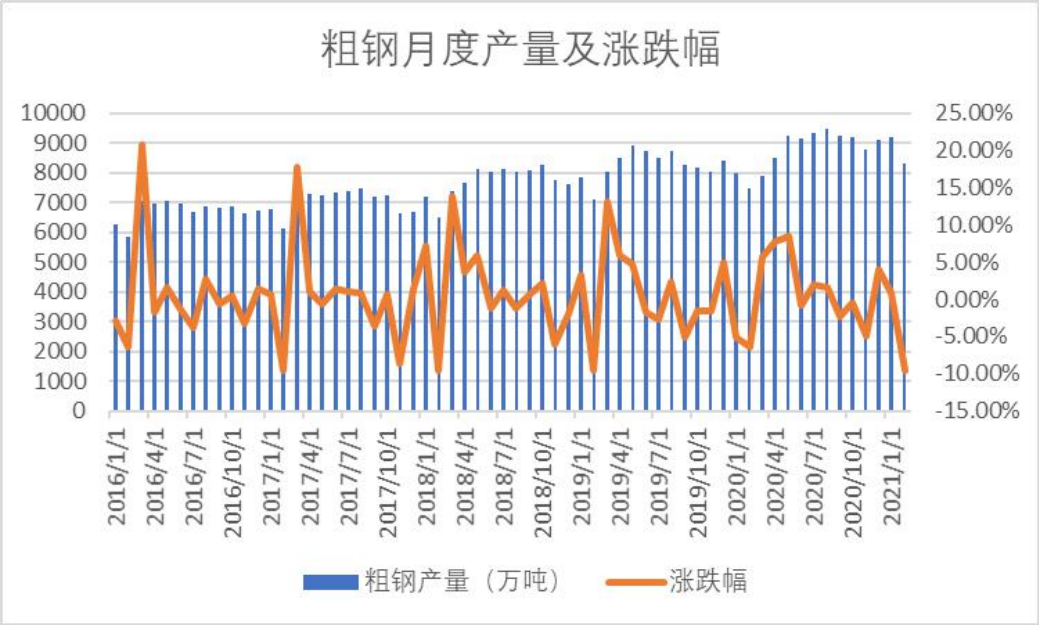
焦炭的消费主要集中于钢铁行业，占到焦炭总消费量的 85%，化学制品的消费占到总消费量的 7%。我国焦炭的表观消费量在 2018 年后出现了一段较高速的增长。2020 年我国的焦炭表观消费量达 39755.23 万吨，较 2019 年表观消费量 38945.67 万吨增长了 2.08%。

来源：Mysteel

生铁与粗钢是焦炭最主要的下游产物。2020 年，生铁与粗钢的产量均有所上涨，年产量分别为 88019.82 万吨和 105444.15 万吨，较 2019 年分别上涨 8.79%和 6.20%。这也印证了我国每年对焦炭的需求进一步增加。截至 2021 年 2 月，粗钢的产量出现下滑，同期下降 9.68%。

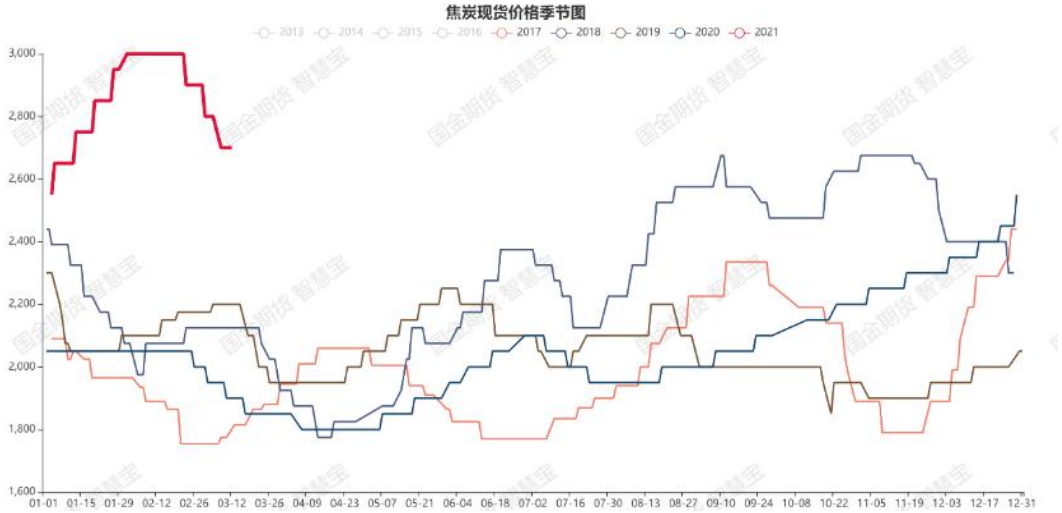


来源：西本数据库



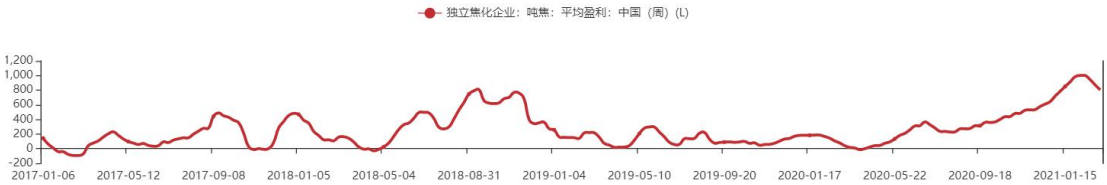
来源：西本数据库

2021 年开始，焦炭现货价格就一直处于历史高位，且在 1 月底 2 月初一度达到 3000 元/吨。截至 3 月 12 日，焦炭现货价格为 2700 元/吨。焦炭呈现出量价齐增的情况。但是在期货市场上，焦炭的价格一路下跌。



来源：国金期货智慧宝

自 2020 年 4 月起，我国焦化产业利润由负转正并不断上涨。2021 年初，我国独立焦化企业的平均盈利处于近 3 年的高位，截至 3 月 12 日，每吨焦炭的盈利约 804 元/吨。

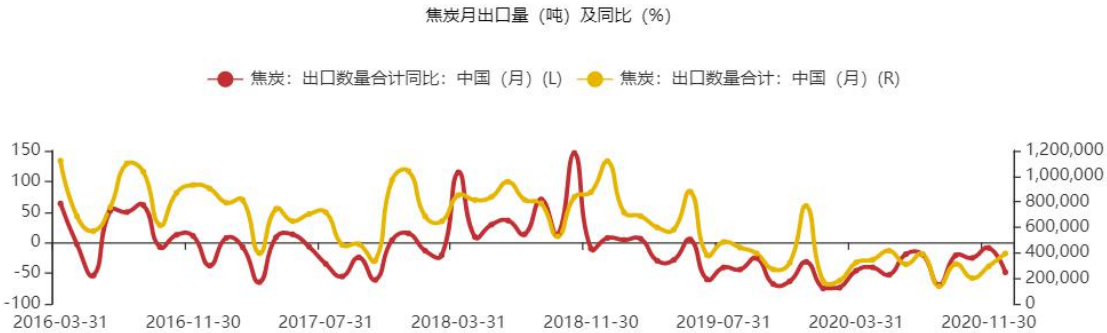


来源：Mysteel

进出口

1.出口

焦炭的出口量受到政策的影响较大。2005 年国家对焦炭外贸政策进行改革，取消了焦炭的出口退税，实行严格的配额管理，使得焦炭的出口量由往年的 1000 万吨迅速下滑；而 2008 年焦炭的出口税率上调至 40%，又下挫了出口量。直到 2013 年后国内的焦炭产能过剩，出口税率的取消才使得出口量增长。



来源：Mysteel

2020 年，我国焦炭的年出口量较同期相比有所下降，年出口数量为 348.93 万吨，较 2019

年 652.65 万吨来讲，同比减少了 46.54%。可能的原因是焦炭需要经过海上运输送至其他国家，但受到疫情的影响，海运成本过高，航线过少，加之下游的需求受到疫情制约，出口数量随之下降。

2.进口

虽然我国是焦炭生产和出口大国，在 2019 年 7 月以前的焦炭出口量可以忽略不计，但是随后进口量突增，还是要说一句：真不容易啊。主要的进口来源是来自亚洲的朋友们。2020 年，我国焦炭的进口数量又刷新历史记录，共计 297.97 万吨，其中亚洲进口数量占比 51.87%。

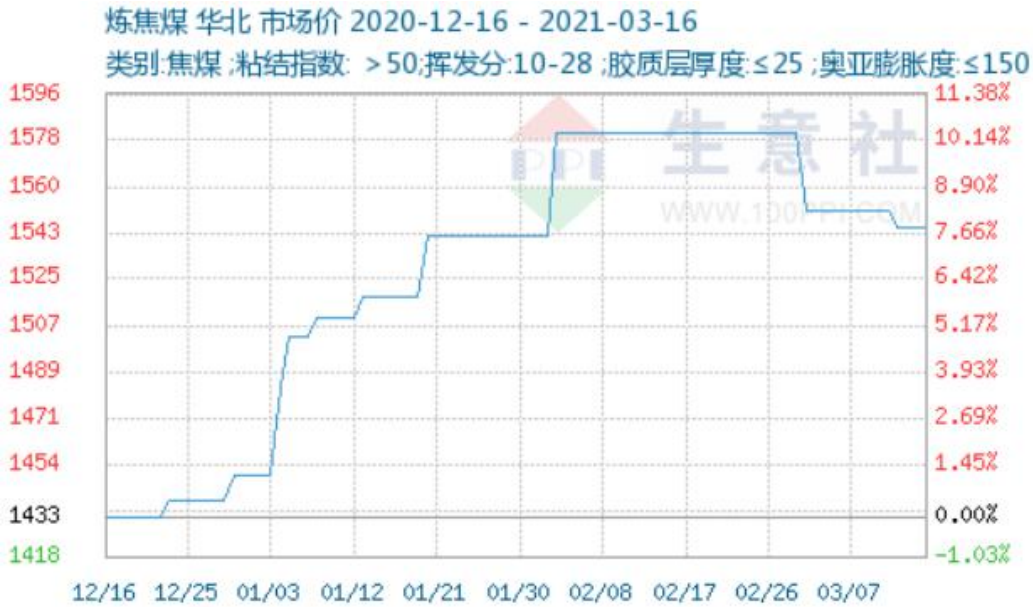
来源：Mysteel

2020 年下半年进口数量突然增加，与国内疫情得到有效控制，市场刚需增加，以及焦炭主产省山西、河北、河南淘汰落后产能及环保限产政策的执行，使得焦炭的国内供需偏紧，一些钢厂开始将目光转向海外。

影响因素

1.炼焦煤价格

炼焦煤是焦炭的主要原料，因此炼焦煤决定着焦炭的生产成本，也制约着焦炭的行业利润。以华北地区炼焦煤的价格来看，焦炭的生产成本上涨至 2 月份后，在 3 月初出现了下降。这波成本的上涨并没有体现在期货市场的盘面上。



来源：生意社

2.钢材价格

钢材作为焦炭的下游产物，两者之间的价格变化具有高度的相关性。从钢材价格指数与

焦炭价格指数来看，两者的价格趋势是协同的，可以看到自 2019 年 4 月起，两者之间的相关性进一步提高。但是在短期可能会出现一定的背离，钢材的价格变化会对焦炭的价格起到牵引的作用。举个例子，钢材价格的下跌使得钢材厂的盈利收缩，需要压缩生产成本或减产，进而导致焦炭被重新定价或需求下降，使得焦炭价格出现下跌。

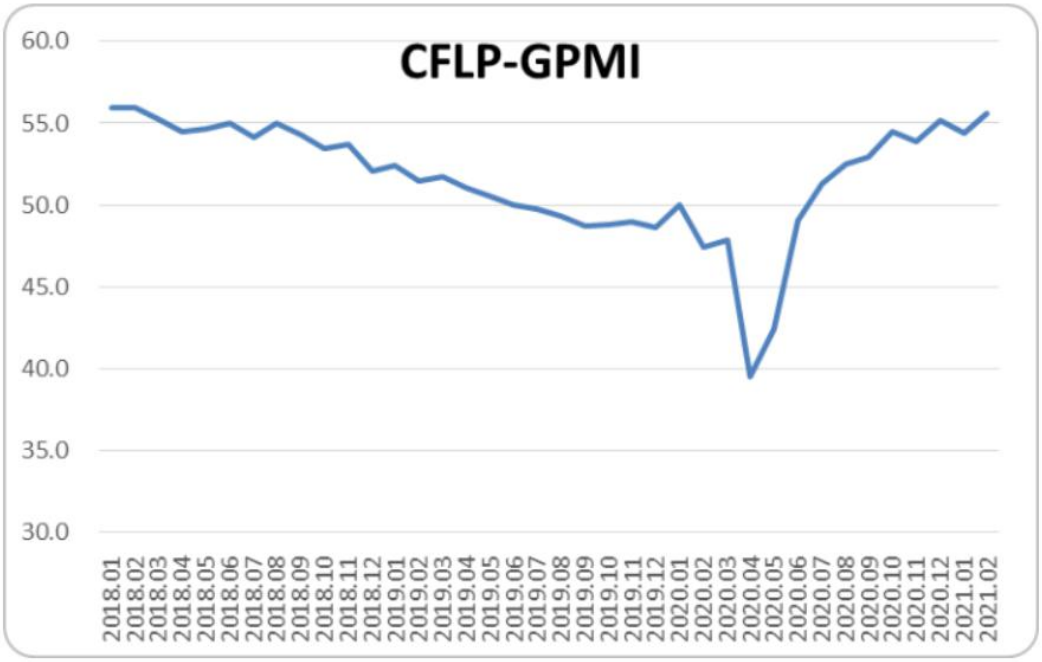
除了焦炭外，钢材的主要原材料还有铁矿石。根据 2021 年的日交易数据进行计算，两者之间的相关性可以达到 66.6 左右，但两者之间有一个引领一个跟从的关系，不知道你们有什么想法呢？

来源：同花顺期货通

3.宏观因素

众所周知，焦炭为钢材产业的上游主要原料之一，而钢铁工业又是事关国民经济建设的重要一环，受到宏观因素的影响较大。

2020 年受到新冠疫情的影响，大宗商品的价格在从年初到 3-5 月份间出现不同程度地下跌，随后随着国内疫情的有效控制，以及复工复产的有序展开，下游需求回暖。从中国 PMI 看，50 常常作为经济强弱的临界点，除 2 月份降到 35.7 的低点，后续又逐步攀升至 50 以上，但自 11 月份起就有略微下降的趋势，但仍保持在枯荣线水平之上。从全球的 PMI 来看，全球制造业增速有加快趋势，全球的经济复苏趋势有所增强。



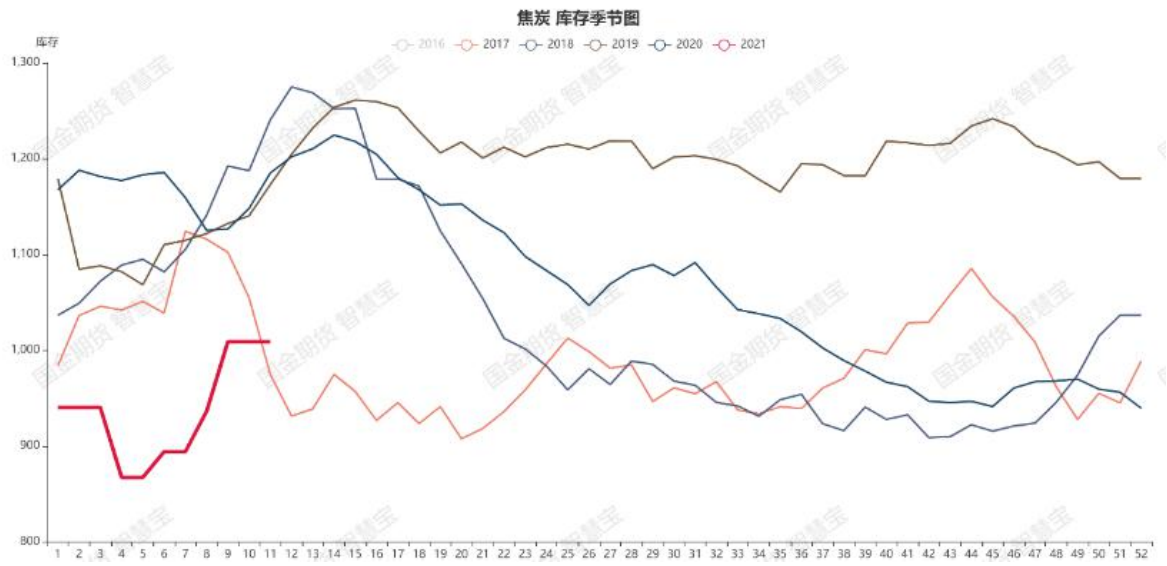
来源：中国物流与采购联合会

虽然全球的疫情态势有所好转，加之疫苗接种的推行，各国的经济不断向好，但世界各国继续保持着较强的财政和货币政策支持力度，而新的财政政策支持计划也会在短期内对期货市场造成影响。

2020 年房地产行业受到政策调控，新开工面积与增速都同比出现负增长，但是今年年初房屋新开工面积达 17037 万平方米，较去年同期增长了 64.3%。今年新房成交量也有所上升，根据第十周的监测数据，重点城市新建商品住宅成交量环比上涨 2.29%。

4.库存

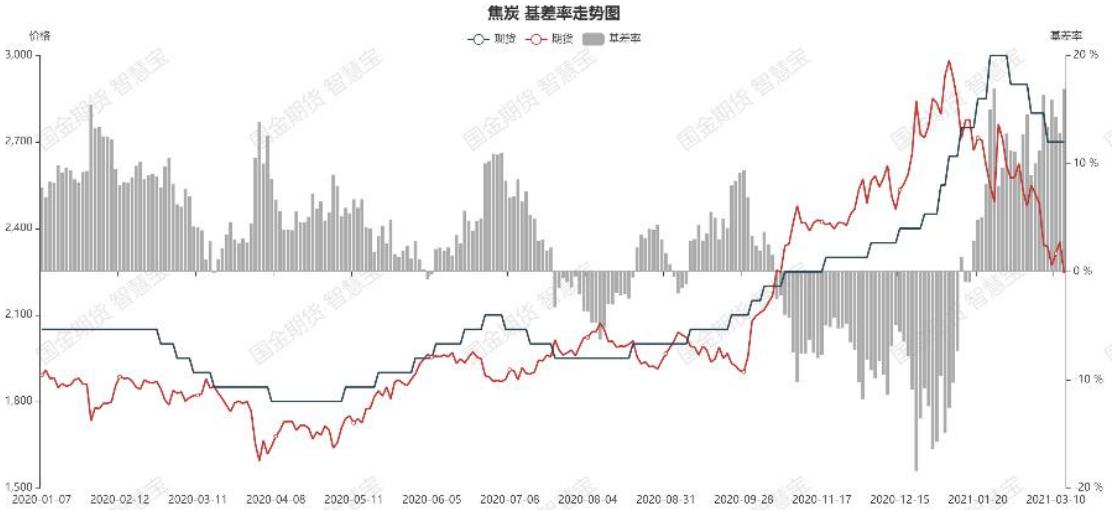
从焦炭的库存（焦化厂、钢厂、港口库存之和）来看，2021 年焦炭的库存处于近 4 年低位，年初至第五周都处于进一步去库存阶段，自第五周后才开始有所累库。不知道大家有没有注意到一个奇怪的点，1-2 月份库存的变化仿佛并没有体现在期货市场上，而现货市场倒是反应地挺及时。期货与现货价格走势的偏差，意味着这一阶段是其他原因影响了焦炭期货走势。



来源：国金期货智慧宝

5.基差

上文也简单分析了焦炭的现货价格与期货价格之间出现了偏离的问题。从基差上看，现货升水，期货贴水，且两者之间的价差还处于较高的水平。说明目前市场上的焦炭供应偏紧，现货价格高于期货价格。



来源：国金期货智慧宝

6.政策导向

焦炭期货价格的下跌，可能受到政策面的影响程度较大。1 月 26 日，工信部表示信部提出从四个方面促进钢铁产量的压减：一是严禁新增钢铁产能；二是完善相关的政策措施；三是推进钢铁行业的兼并重组；四是坚决压缩钢铁产量。

近日，“碳中和”以及“碳达峰”被频频提及，加之国家层面的环保限产政策趋严，使得钢厂高炉停车限产的范围持续扩大。河北省唐山市作为钢铁生产的大市，对政策的反应程度较大，也进一步使得焦炭的真实需求出现回落，焦炭的价格也进一步出现下降。

交割细则

1.基准交割品

标准品质量要求

指标	质量标准	
灰分Ad	13.00%	
硫分St,d	0.70%	
抗碎强度M40	≥80%	
耐磨强度M10	≤7.5%	
反应性CRI	(25%,30%]	
反应后强度CSR	[60%,65%)	
挥发分Vdaf	≤1.7%	
焦末（<25mm）含量	入库≤7.0%	出库≤9.0%
粒度（25mm～40mm）	≤32%	

来源：大商所

2.替代品及升贴水

替代品质量及升贴水

指标	允许范围	升贴水（元/吨）
灰分Ad	<12.5%	以12.5%计价
	[12.5%,13.0%)	每降低0.1%，升价3
	(13.0%,13.5%]	每增加0.1%，扣价5
硫分St,d	<0.65%	以0.65%计价
	[0.65%,0.70%)	每降低0.01%，升价3
	(0.70%,0.75%]	每增加0.01%，扣价5
反应后强度CSR和反应性CRI	CSR≥65% 且CRI≤25%	升价50
	CSR[58%,60%) 或CRI(30%,32%]	出现任一项扣价40，出现多项不累扣
抗碎强度M40和 耐磨强度M10	M40[78%,80%) 或M10(7.5%,8.5%]	出现任一项扣价30，出现多项不累扣
粒度（25mm～40mm）	>32%	每增加1%，扣价15

来源：大商所

3.交割仓库

大连商品交易所焦炭指定仓库名录

序号	指定仓库名称	地址	邮编	联系人	联系电话	传真	电子邮箱	协议库容（万吨）	装运站/港	交割专区	基准库/非基准库	与基准库升贴水（元/吨）
1	天津港交易市场有限责任公司	天津自贸试验区（东疆保税港区）海铁三路199号	300452	王彤	022-25703089 13323399839	022-25703089	846881481@qq.com	100	铁路：东大沽站 船舶：天津港	天津港港区	基准库	0
				王立春	022-25703089 15332136528	022-25703089	wlchun2001@163.com					
				潘磊	022-25703477 18722148591	022-25703477	p871101@163.com					
2	江苏连云港港口股份有限公司	连云港市连云区鑫港大厦2212室	222042	李平	0518-82389267 13605132219	0518-82389252	lyplp@163.com	8	铁路：连云港东站 船舶：连云港港	连云港港港区	基准库	0
				马赛	0518-82389252 18805131019		17314421@qq.com					
				芦梦雪	0518-82389255 15240301662		56851234@qq.com					
3	日照港股份有限公司	山东省日照市上海路东段日照港国贸中心3楼	276826	杨彬	0633-8389023 18806339218	0633-8386090	18806339218@139.com	60	铁路：日照站/岚山站 船舶：日照港	日照港港区	基准库	0
				王玙良	0633-7383093 1390637654	0633-7383099	294864382@qq.com					
4	中钢国际货运有限公司	天津开发区第三大街51号滨海金融街西区W5-C1-5	300457	梁元	010-62688285 13901382998	——	liangyb@shipping.sinosteel.com	8	铁路：东大沽站 船舶：天津港	中钢货运天津港库区	基准库	0
5	青岛港国际股份有限公司	青岛市港澳路58号业务与信息化部	266011	鲁志刚	0532-82982050 13805428892	0532-82823053	luzg.ywb@qdport.com	60	铁路：董家口站 船舶：青岛港	青岛港港区	基准库	0
				刘清胜	0532-82988083 13280823605	0532-82987802	13280823605@163.com					
				王鸿刚	0532-82984982 15866846683	0532-82986933	whg.djk@qdport.com					
6	唐山港京唐港区进出口保税储运有限公司	唐山海港开发区港完大街（1号路）以南、海平路（10号路）以西（保税物流中心办公楼三层）	063611	王小川	0315-2925650 15930525518	0315-2916471	jtpwang@163.com	50	铁路：京唐港站 船舶：唐山港	京唐港港区	非基准库	0
				周卫明	0315-2916471 15081925688		94747044@qq.com					
7	曹妃甸港集团有限公司	河北省唐山市曹妃甸工业区弘毅码头815室	063210	董锦昭	0315-8853429 15127509006	0315-8853429	12459569@qq.com	50	铁路：曹妃甸西站/曹妃甸站 船舶：曹妃甸港集团	曹妃甸港集团港区	基准库	0
				张奇	0315-8853427 15076092862	0315-8853427	15076092862@163.com					
				解新力	0315-8852009 15830583680	0315-8852004	xcl@cfdport56.com					
				王建波	0315-8852013 18332739699	0315-8852004	wjb010126@163.com					
8	天津物产进出口贸易有限公司	天津市南开区华苑智慧山东塔19层	300021	卢国栋	13622000614	0315-5356355	283685168@qq.com	5	铁路：沙河驿站	丝路物流（迁安）有限公司	基准库	0
				潘峰	18622250609	022-23394889	tewoo_panfeng@126.com					
				刘启强	15802205489	022-23394889	15802205489@sina.cn					
9	中铝内蒙古国贸有限公司	内蒙古巴彦淖尔市临河区五一街百普文博大厦A座10层	015000	肖佳华	021-68903930	021-50821558	jh_xiao@chalco.com.cn	6	铁路：沙河驿站	迁安市晟驿物流有限公司和迁安市晟恩物流有限公司	基准库	0
				李昕宇	021-50821505		xinyu_li@chalco.com.cn					
				苗杰	13304720876		j_ermiao@126.com					

注：协议库容为我所与交割仓库签订的最低保证库容，交割仓库实际存放货物可能超过协议库容。

来源：大商所

4.交割厂库

大连商品交易所焦炭指定厂库名录												
序号	指定厂库名称	地址	邮编	联系人	联系电话	传真	电子邮箱	装运站/港	标准仓单最大量（吨）	日发货速度（吨/天）	基准库/非基准库	与基准库升贴水（元/吨）
1	河北旭阳能源有限公司	河北省定州市定曲路	073000	王柏秋	13661397215	—	wangbq@risun.com	铁路：定州站	90000	6000	非基准库	-100
				高龙飞	15233929018	—	gaolf@risun.com					
				郝娜	13722238395	—	haon@risun.com					
2	山西美锦煤焦化有限公司	山西省太原市杏花岭区府西街92号天隆仓大厦13层	030002	赵大勇	15903467668	—	798941560@qq.com	铁路：清徐站	66000	4400	非基准库	-170
				王艳芬	15110353050	—	1805054628@qq.com					
				张利德	13834597059	—	3212936923@qq.com					
3	山西宏安焦化科技有限公司	山西省太原市平阳路126号安泰大厦20层	030006	高俊	18636083421	—	466384487@qq.com	铁路：义安站	24000	1600	非基准库	-170
				蔺晓健	15034662299	—	407438778@qq.com					
4	迁安市宏奥工贸有限公司	河北省迁安市太平庄乡崇家峪村南	064400	陈立金	0315-7026698 15931532110	0315-7026698	852150881@qq.com	铁路：沙河驿站	45000	3000	基准库	0
				张宏臣	0315-7025689 15931906227	0315-7026698	15931906227@163.com					
5	山西阳光焦化集团股份有限公司	山西省河津经济技术开发区西区1号	043300	任帅	0359-5770516 18435985999	—	7209594@qq.com	铁路：清涧站	45000	3000	非基准库	-170
				马世锋	0359-5770520 18435986517	—	276118463@qq.com					
				黄晓丽	0359-5770520 15333696941	—	744974982@qq.com					
				张晓飞	0359-5770520 15698691880	0359-5770520	852616449@qq.com					
6	徐州伟天化工有限公司	铜山区利国镇马元村	221138	彭博	0516-61888286 13775889906	0516-61888286	546159185@qq.com	铁路：日照站/岚山站 船舶：日照港	30000	2000	基准库	0
				李凤燕	0516-61888286 15062145306		455677794@qq.com					
7	唐钢美锦（唐山）煤化工有限公司	滦县司家营循环经济园区	063700	侯如龙	0315-5035006 18713865831	0315-5035006	tgmjcw@126.com	铁路：菱角山 船舶：唐山港	30000	2000	基准库	0
				王艳芬	0351-4236095 15110353050	0351-4236092	1805054628@qq.com					
8	河北华丰能源科技发展有限公司	河北省武安市磁山镇二街	056302	马晓东	0310-5898985 19931008826	0310-5898996	maxiaodong4444@163.com	铁路：河北陆港保税物流有限公司	45000	3000	非基准库	-100
				杨正军	0310-5898996 18003105323		695123825@qq.com					
				周育东	0310-5818608 19903108888		zhouyudong@sohu.com					
9	山东兖矿国际焦化有限公司	山东省济宁市兖州区国际大道1号	272100	胡玉成	18053701566	0537-3269096	hu69795@126.com	铁路：日照站/岚山站 船舶：日照港	30000	2000	基准库	0
				张路	13563799001		27292697@qq.com					
10	山西亚鑫能源集团有限公司	山西省太原市长治路阳光国际A座22层	30000	刘雅君	0351-5256112 18536665599	0351-5256112	18536665599@163.com	铁路：日照站/岚山站 船舶：日照港	30000	2000	基准库	0
				何俊	0351-5256112 13753189365	0351-5205068	436035038@qq.com					
				王鹏	0351-5256112 13485349742	0351-5205068	184954893@qq.com					
				陈波	13389077980	0351-5256112	429476980@qq.com					
11	孝义市鹏飞实业有限公司	山西省吕梁孝义市振兴街与中和路交叉口鹏飞总部	32300	王成兴	13920289878	—	340079587@qq.com	铁路：孝南站/万安站	45000	3000	非基准库	-170
				肖峰	18920233670	—	xiaofeng4369@163.com					
				王磊	15525779779	—	529874013@qq.com					
12	河北中煤旭阳能源有限公司	河北省邢台市襄都区晏家屯镇石祖村西	054001	王柏秋	13661397215	—	wangbq@risun.com	铁路：日照站/岚山站 船舶：日照港	30000	2000	基准库	0
				高龙飞	15233929018	—	gaolf@risun.com					
				李文静	15603199029	—	liwj@risun.com					
13	山西华鑫煤焦化实业集团有限公司	吕梁市交城县奈林村西口	030500	李茂林	021-65390055	021-55959510	1017933468@qq.com	铁路：清徐站	30000	2000	非基准库	-170
				焦玉娟	18621559004		jiaoyujuanjyj@163.com					
14	迁安市九江煤炭储运有限公司	迁安市上射屋庄乡平青大公路西侧	064400	董祖军	13703370951 0315-7957651	0315-7957662	1368122789@qq.com	铁路：迁安北站	30000	2000	基准库	0
				刘业伟	15933051201 0315-7957687	0315-7957774	869095949@qq.com					
				朱景涛	18714110607 0315-7957650	0315-7957662	2916997529@qq.com					

来源：大商所

5.标准仓单有效期

焦炭标准仓单在每年的 3 月份最后 1 个交易日之前应当进行标准仓单注销。

总结

总结来看，2021 年焦炭期货的价格变化受到基本面的影响程度远不及政策层面带来的影响大。环保限产、“碳达峰”以及“碳达量”等政策意见使得钢铁的产量受到制约，进而对焦炭的需求减弱，贯穿着焦炭的下跌行情，但根据基差，焦炭供应偏紧的局面并没有改善。3 月的那波下跌又有原材料以及关联材料价格下跌的影响因素的叠加，投资者做交易也务必要留意市场情绪的反弹。