



东兴期货
DONGXING FUTURES

调研报告

期货研究报告

20180926

焦炭

研发中心

竺子寒

研究员，

期货执业证书编号 F302745

zhuzh@dxqh.net

唐山地区企业调研报告

1. 唐山 G 钢厂

该钢厂的采购部经理表示，目前唐山地区钢厂限产没有放松的可能，限产已成全年常态，且限产力度只增不减。而对于所谓的达到超低排放标准可以减免限产的政策，该经理表示超低排放标准非常难以达成。目前该钢厂生产方面开启两座 1780 立方米高炉，一座 450 立方米高炉，关停四座 450 立方米高炉。整个唐山地区，前期环保限产关闭的高炉很少有再开启的。目前钢厂的环保限产整体看来比较严格。

焦炭方面，该钢厂的焦炭需要外采，主要采购一些独立焦化厂生产的优质顶装干熄焦炭。该采购经理个人预测焦价或下降 200-300 元，但本轮总累计跌幅或难以超过 500 元，预计跌幅达 300-400 后焦化厂或挺价。目前焦化厂暂未有挺价的主要原因或许是由于焦化利润过高。该钢厂焦炭库存方面正常，平均可用天数 10 天左右。环保部门对钢厂的焦炭堆放也要求严格，所有焦炭必须进棚，3-5 天河北省方面就会进行一次检查。

该经理表示后期天气状况若不理想，则环保力度随时会加大，环保高压的大背景下，钢价易涨难跌。

目前该钢厂的吨钢利润为 300 元，主要是由于该钢厂为国企，限产执行更为严格，人力和财务成本较高，民营钢厂或有 700-800 元的利润。

该经理表示目前唐山地区周边焦化厂限产幅度整体在 20% 左右。明年 5 月之前预计钢、焦、煤都将维持紧平衡，价格震荡上行。目前终端需求下行带来压力不大，该钢厂的钢材销售并无压力。

2. 唐山 R 钢厂

该钢厂采购部经理表示，目前厂内焦炭库存接近 20 万吨，而该厂焦炭日耗为 6000 吨，焦炭库存较高，备货充足。该钢厂整体限产幅度在 50% 左右，关停两座 600 立方米，一座 1380 立方米的高炉。该经理表示，焦炭本轮降价幅度或许在 400 元左右，今后焦炭现货下跌到 2000 元以下的机会将越来越少。

该钢厂主要从山西晋中、临汾采购焦炭，晋中地区目前焦炭限产压力不大，焦化利润大概在 700 元左右，焦炭的供

应方面确实较为紧张。同时，概采购经理表示山西地区近期焦煤供应紧张，年前焦煤价格或难以下跌。后续的限产仍要看天气因素，若天气状况不理想，则限产将会较为严厉。该钢厂的限产管理方面有长期的环保部门人员驻场，从物料的采购、进出大门，到高炉排放，都有全面的监管。该钢厂的环保设备齐全，但环保超低排放指标持续趋严，达标难度大。

该钢厂主产带钢，产品线丰富，销售方面以直供厂家为主，销售压力不大，厂区内钢材几乎 0 库存。

3.唐山 D 焦化厂

该焦化厂是唐山地区的标杆企业，厂区内环境良好，环保设施齐全，近年经历近百次环保检查。目前焦炭产能无法满足销售需求，唐山地区焦炭供不应求。但也考虑到唐山地区钢厂较多，地域有优势需求旺盛，邯郸地区的供需就相较唐山稍显宽松。

该焦化厂有 4.3m，5.5m 两种捣固焦炉，采用干熄设备。干熄焦出厂自提价 2610 元/吨（折合 7 水 8 粉价格）。该钢厂目前限产幅度约 10% 左右。

预计国庆节后钢厂焦化厂会迎来备货高峰，据预测，今年冬季湿度较大，或雨雪天较多，后期备货积极性或因此提高。

预计本轮焦炭降价幅度在 400 元/吨左右，甚至有可能不到 400 元。主要是由于焦化厂目前接受提降是由于焦化利润过高，焦化厂家本身心态放松，表示降价也可以接受，但实际供需格局并未改变，焦化厂虽限产或许不及预期，但焦炭供给整体仍旧十分紧张。焦炭价格市场各家焦化厂都尊重游戏规则，对提涨提降并不会做出与市场相左的举动。

在焦价提涨方面，日照港较为领先，跌价方面，邯郸地区较为领先。

目前该焦化厂开工率在 80% 以上。限产管理同样是长期驻场，所有的排放数据都实时监控。厂区内焦炭 0 库存。

4.唐山沙河驿 X 焦化厂

该焦化厂主要生产准一级冶金焦，焦炉为 5.5m 焦炉，年产能 110 万吨。厂区目前无库存。目前焦煤采购方面低硫资源价格较高，在 1700 左右，后市预计焦煤现货价格仍有支撑。蒙煤由于使用效果不好，需求不理想。该焦化厂目前使用一部分进口喷吹煤。

目前环保政策较为严格，该焦化厂通过配煤降低硫份，故高硫煤的使用量比以前少。该焦化厂表示，焦化厂方面虽然受环保政策影响，但限产执行确实不是很严格。然而，就算焦化厂蛮缠，也不会影响焦炭的出货，主要是钢厂方面的需求十分稳定。

目前焦化利润 700-800 元，副产品利润方面焦炉煤气粗苯焦油合计约 150 元。后市钢厂的限产政策，该经理表示对焦炭需求的影响并不大，该经理表示钢厂的限产执行也有一定的余地，在如此高的利润背景下，无论是钢厂还是焦化厂开工医院都十分强烈。

该焦化厂的订单完全饱和，有稳定的客户长期合作，供不应求，该厂焦炭并不向贸易商出售。

目前该厂环保设备齐全，该厂表示若有新产能置换必须配套全套的环保设备+干熄设备。

该经理表示目前的焦炭利润过高是焦化厂接受提降的主要原因之一，对焦炭后市的降价幅度预计在累计 300-400 元左右。

5.唐山 X 钢厂

该钢厂的供应经理表示，目前焦炭供给稍显紧张，焦化厂的焦炭库存极少。X 钢厂采购属于长协定量采购，焦炭日耗 3000 吨，目前开一大一小两座高炉。该经理表示唐山的钢厂采暖季限产一定会严格执行，但具体是 10.1 还是 10.15 尚未可知。唐山目前对环保的态度是宁可牺牲 GDP 也要保住环保成果。

该经理表示期货合约价格已经反映了现货跌价的预期。目前焦炭和钢厂的议价周期为一周左右，提降和提涨要在一周时间内落地，否则就很难继续。

该经理表示，以他的观点看来，焦炭的合理价格为钢坯的一般，目前焦化价格明显偏高，但也是受到供给侧改革的影响，焦炭的供需确实偏紧。

该经理表示未来钢材的供给端仍会继续收缩，而钢材的需求端增量或在基建、军工、出口方面。如果钢厂维持现在的需求，可能焦炭现货价格最快在国庆后就会反弹，焦炭的基本面目前仍未有改变，仍是供给紧张需求稳定的紧平衡格局。

6.唐山迁安市 H 焦化厂

该焦化厂表示焦炭需求目前较为稳定，供需格局并未有明显的变化，价格涨跌目前也属于正常波动。河北地区的环保已经常态化，限产对开工率的已经不会有太大的影响。目前该焦化厂的开工率在 80%-90% 左右，唐山地区整体焦化限产幅度在 10-15 左右。限产对唐山地区的焦化厂影响递减。

该焦化厂对后市并不悲观。该焦化厂主要生产一级冶金焦，有 5.5m 干熄，4.3 米水熄两种设备。主焦煤从山西采购，九月上旬对焦煤进行过补库，目前焦煤库存 10 万吨左右（整体库容 15 万吨），可用天数半个月左右，预计今年冬储可能会提前进行。唐山本地一年焦炭需求在 1 亿吨左右，焦化厂的客户基本为本地钢厂，月度订货，订单饱满平稳，厂区焦炭没有库存，不向贸易商出售。

目前焦化利润在 600-700 元左右。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东兴期货研发中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。