



山东焦炭限产影响分析

联系人 王工建
电子邮箱 wang.gj@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

主要观点

去年 5 月山东焦炭限产引领了焦炭的一波牛市，焦炭限产成为年度的关键词。今年山东再提限产，虽然产量目标同为 3200 万吨，但是焦炭市场的环境发生了较大的变化，2021 年焦炭新增产能总量超过去产能，下游中期受到“碳中和、碳达峰”政策的压制，而且山东焦炭产量占全国比重大幅下降，我们认为山东限产不会成为焦炭市场的主要驱动力。

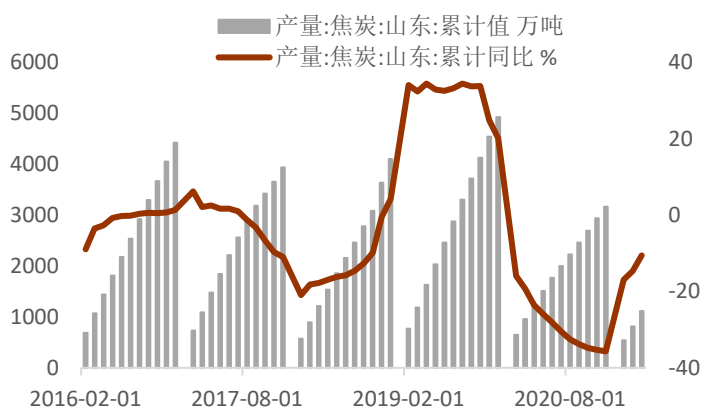
我们在 5 月的焦炭专题报告中提出“今年以来焦炭需求与供给差额走势与期货价格保持了较高的一致性，基本反应了期价影响因素”，背后的主要逻辑是焦炭的主要驱动已经从供给端转向需求端。

6月11日，山东省印发《2021年全省焦化产能和产量压减工作方案》，文件要求到2021年底，全省焦化产能由4600万吨压减到3300万吨左右，焦钢比降至0.4左右，产量控制在3200万吨。山东省连续两年出台焦炭产量控制文件，且去年执行严格，今年限产文件已经落地，我们尝试分析山东限产对市场的影响。

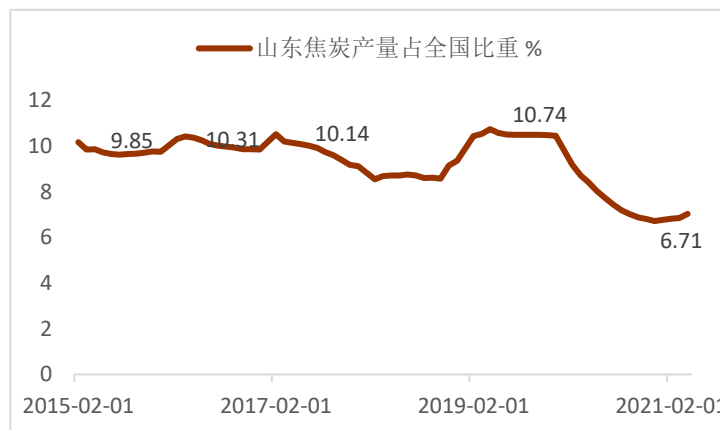
一、山东省焦炭产量情况

山东焦炭产量占全国比重处于快速回落状态，从2019年的10.44%下降到目前的7.02%，对全国焦炭供给端的影响逐步减弱。回顾2020年5月山东省供应和信息化厅、山东发展和改革委员会、省环境厅联合发文《关于实行焦化项目清单管理和“以煤定产”工作的通知》，要求焦企以煤定产，设定年度焦炭产量不超过3200万吨的目标。根据统计局数据，山东省2020年焦炭产量3162.6万吨，完成既定目标，占全国份额降至6.71%。今年山东焦炭限产文件落地，要求2021年全年焦炭产能由4600万吨减到3300万吨，焦钢比降至0.4左右，产量控制在3200万吨。从产量控制看，今年与去年一致，但产能压减1300万吨，将对山东省焦炭的中长期供给产生较大影响。1-4月山东焦炭累计产量1114.2万吨，较去年同期下降132万吨，5-12月产量控制的压力不大，只需要与去年保持平衡。

图表1 山东焦炭产量与增速变化



图表2 山东产量占全国比重下滑



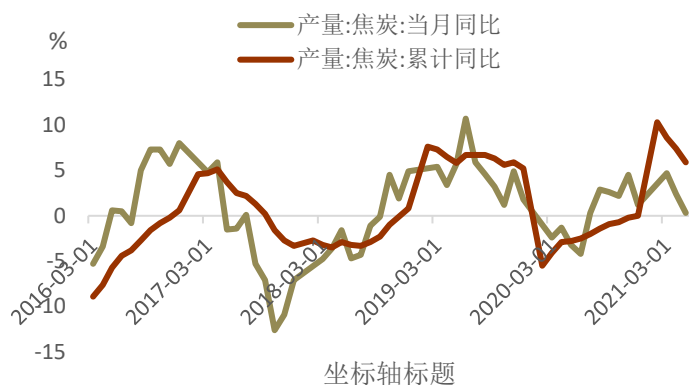
数据来源：Wind，铜冠金源期货

二、全国焦炭生产情况

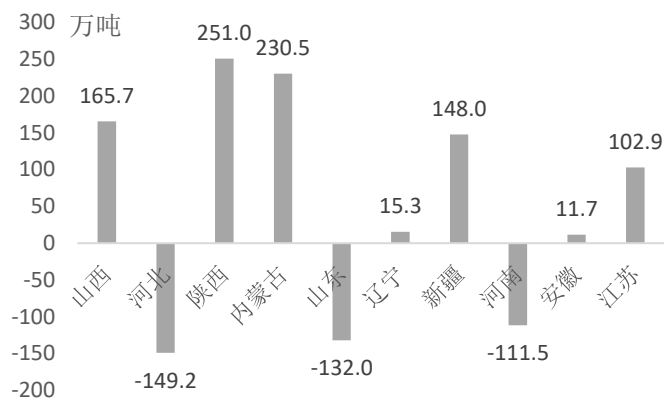
今年以来，全国焦炭产量稳步增加，16日统计局公布5月产量数据，5月焦炭产量3915万吨，同比增0.3%，增幅下降；1-5月焦炭累计产量19818万吨，累计同比增加5.9%。从主产省看，1-4月山西、陕西、内蒙古、新疆、江苏实现正增长，分别增产165.7、251、230.5、148和102.9万吨，河北、山东、河南三省产量下降，分别减少149.2、132和111.5万吨。早在《京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见

稿)》的文件中,就提到河北、山东、河南省要按照 2020 年底前炼焦产能与钢铁产能比达到 0.4 左右的目标,制定“以钢定焦”方案,加大独立焦化企业淘汰力度。今年 1-4 月山西、陕西和内蒙古焦炭产量位列全国前三,河北降至第四位。

图表 3 全国焦炭当月同比和累计同比增速



图表 4 主产省焦炭 1-4 月累计产量同比变化



数据来源: Wind, 铜冠金源期货

三、山东焦炭限产对供给端的影响

我们分别计算一下 2020 年和 2021 年山东焦炭产量限制政策的同比影响:

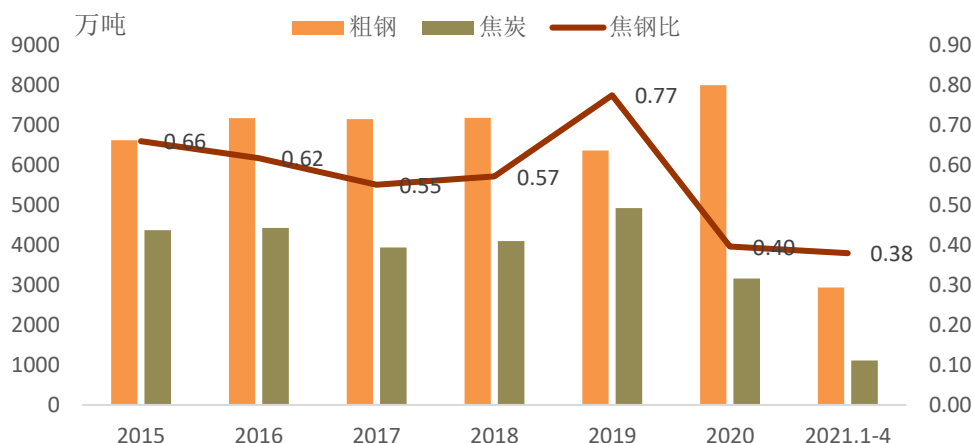
2020 年,焦炭产量目标 3200 万吨,当年 1-4 月实际产量 1246.2 万吨,5-12 月所剩额度为 1953.8 万吨,该额度与 2019 年同期产量相比下降 41%,按照 2019 年山东焦炭产量占全国比重 10.44%计算,得到 5-12 月山东焦炭减少量占全国焦炭总量的 4.24%。

2021 年,焦炭产量目标 3200 万吨,今年 1-4 月实际产量 1114.2 万吨,5-12 月所剩额度为 2085.8 万吨,该额度与 2020 年同期产量相比增加 6.71%,按照 2020 年山东焦炭产量占全国比重为 6.71%计算,得到 5-12 月山东焦炭增加量占全国焦炭总量的 0.59%。

因此,2020 年山东焦炭限产对产量的同比影响为负,2021 年山东焦炭限产对产量的同比影响为正。

虽然 2021 年山东焦炭限产对全国产量影响是正面的,但文件要求山东焦钢比例降至 0.4,全省焦炭产能从 4600 万吨降至 3300 万吨,力度较大,中期影响不容忽视。从焦钢比的标准看,今年 1-4 月山东焦钢比为 0.38,而且 2020 年山东焦炭产量控制执行情况良好,比例维持在 0.4 左右,总量符合政策要求,执行压力不大。

图表5 山东省焦钢产量与焦钢比变化



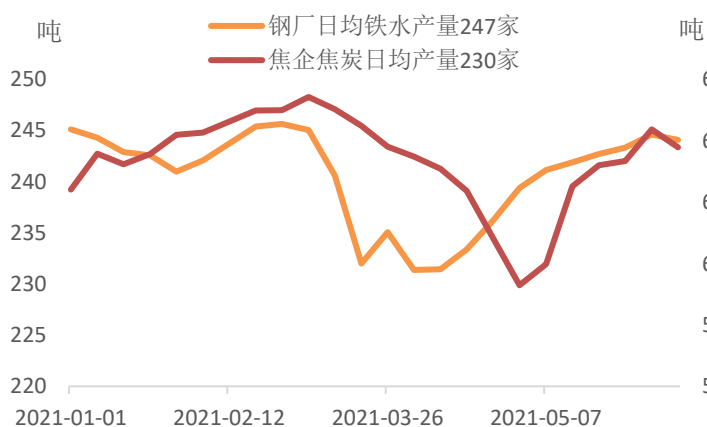
数据来源：Wind，铜冠金源期货

四、山东焦炭限产对价格的影响分析

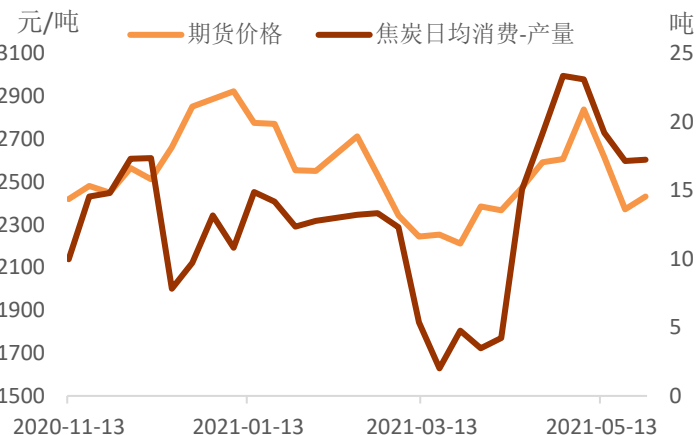
去年5月山东焦炭限产引领了焦炭的一波牛市，焦炭限产成为年度的关键词。今年山东再提限产，虽然产量目标同为3200万吨，但是焦炭市场的环境发生了较大的变化，2020年为十三五规划的收官之年，也是蓝天保卫战三年行动的收官之年，2021年是十四五的开局之年，焦炭新增产能总量压过去产能，下游中期受到“碳中和、碳达峰”政策的压制，而且山东焦炭产量占全国比重大幅下降，我们认为山东限产不会成为焦炭市场的主要驱动力。

我们在5月的焦炭专题报告中提出“今年以来焦炭需求与供给差额走势与期货价格保持了较高的一致性，基本反应了期价影响因素”，背后的主要逻辑是焦炭的主要驱动已经从供给端转向需求端。

图表6 焦炭产量与铁水日均产量走势图



图表7 焦炭价格与焦炭供需差走势图



数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

风险提示：如限产范围扩大至其他主产省，限产形成合力会对供给产生较大影响

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。