文章编号：1672-5050（2012）03-0036-03

二季度中国焦炭市场拐点显现

穆文鑫

春节过后，鞍钢股份、首钢股份、南钢股份发布2011年业绩预告推算，这些公司在2011年四季度皆亏损。而上新的煤炭定货会上，动力煤价格趋稳，但焦煤价格仍普遍高位盘整。由此判断，焦炭企业在市场中的话语权日渐趋弱，2012年焦炭产品仍将在上下游挤压中艰难运行。

受上游进口煤冲击 1月焦煤价格趋稳

市场方面：受1季度进口焦煤价格大幅下行对国内冲击影响，国内焦煤在稳中趋弱运行，见图1。

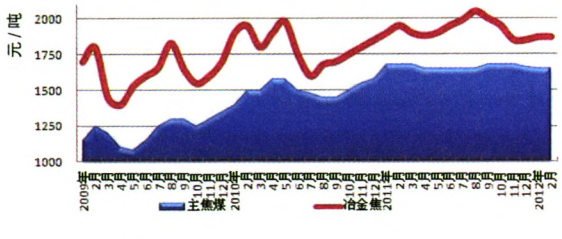

图1：2009-2012年2月山西主焦煤及焦炭月度价格示意图

部分高库存企业，焦煤成交价格略有优惠；而春节因素的影响，焦煤运输在一定程度上左右需求企业的采购思路；另外，1月份国内大矿开工状况不佳，炼焦煤资源供应量略减。综上所述，1-2月份焦煤市场平稳，3月份焦煤市场或将下行。

产量方面：数据显示，陕西省煤炭生产安全监督管理局获悉，2011年陕西省煤炭产量实现大幅增长，全年产量突破4亿吨大关，同比增长超过11%，煤炭产量继续稳居全国第三位。2011年中国神华商品煤产量2.82亿吨，同比增长25.4%；煤炭销售量3.87亿吨，同比增长32.4%。

其中，2011年12月公司商品煤产量为2460万吨，同比增长27.5%；煤炭销售量3820万吨，同比增长56.6%。

出口方面：海关总署数据显示，2011年12月份中国煤炭出口量为80万吨，较2011年11月份94万吨的出口量下降14万吨、减少15%，较去年同期出口量愈降50%（2010年12月中国出口煤炭145万吨）。2011年累计煤炭出口数量1464万吨，同比减少439万吨、下滑23%。2011年1-11月我国煤炭出口量为16183万吨，按此测算2011年煤炭净出口量将达到1.6亿吨。进入2012年国际经济形式不佳，和国内煤炭需求旺盛共同影响，判断2012年我国煤炭净出口将维持高位。未来两年国际经济有下滑风险，煤炭国际贸易资源将向中国转移，中国在“十二五”期间仍将延续煤炭净进口态势，预计2012年我国煤炭净进口量将升至2亿吨水平；而焦炭作为政策限制出口产品，2012年出口量将维持低位，而出口平均价将呈高位上扬态势。

1月份国内焦炭价格延续平稳态势

2012年1月份，焦炭产品受中国传统春节影响，焦炭市场延续价格平稳、运输紧张态势。企业方面受春节气氛影响较浓，市场清淡再度显现；政策方面，资金和运输没有改善；从供需来看，当前钢厂库存在半月至30天水平，终端均不急于采购。判断后期，随着煤矿产量逐渐恢复焦煤价格有望小

万方数据

幅下行，焦炭市场不排除受成本影响小幅波动（见图 2）。具体如下：

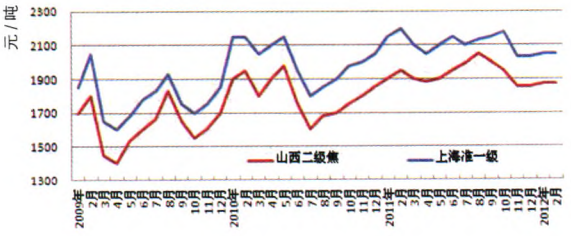

图 2：2009-2012 年 2 月冶金焦地区均价走势图

华北区域焦炭市场较为稳定，钢厂库存处于半月至 20 天水平。现河北邢台准一级冶金焦执行出厂价 1930 元 / 吨，火运抵唐山 2030 元；山西洪洞地区一级冶金焦车板报价 1960-1990 元，准一级焦车板价 1980 元；霍州准一级焦报价 1960，运抵河北地区准一级 2035 元。无论从供需，还是从政策，焦炭市场均无利好消息；而成本高位和冬季因素等均支撑焦炭价格难跌，导致焦炭市场本月以稳定运行为主。钢材需求方面，持续价格下跌、成交不佳，钢厂对原料需求持续偏弱。焦化企业限产成为当前的主流态势。焦化企业对市场看空，导致焦化企业停产和限产较多；而库存方面，钢厂限产后，焦炭资源充裕再度限现；华北区域焦炭企业成本压力较为明显，资金压力下均减少焦煤库存量。

华东地区焦炭市场较为稳定，企业资金紧张状况较为明显。现山东日照钢铁二级焦采购基价在 1920-1950 元 / 吨左右；江苏某钢厂准一级焦采购到厂价格在 2000 元 / 吨左右。福建地区二级焦采购到厂价 2100 元 / 吨，广东地区钢厂二级焦采购到厂 2140 元 / 吨，河南地区二级焦含税出厂价格在 1850 元 / 吨。钢厂方面：企业很多项目都有贷款，当前钢材市场委靡运行，导致钢材回款不佳；国家财政政策性收紧，钢厂流动资金非常紧缺。局部钢厂为缓解资金紧张变相给供货企业补贴，单价小幅上行 20-30 元 / 吨。供求方面，钢厂库存较为充足，短期内没有价格上行的趋势。焦化企业：仍然希望价格能有所上涨，但下游需求不佳，上游煤炭成本高位难跌，焦化企业生产焦炭均处于亏损状态。部分化工设备先进这、齐全或生产铸造焦的企业能达到盈亏平衡。综合统计，2011 年焦化企业盈利水平非常弱，基本处于半年亏，半年持平状态。

西北地区焦炭出货不佳、库存持续增加，西南地区焦煤成本支撑焦炭高位运行。现西北内蒙主流二级焦价格在 1500 元 / 吨；西南攀枝花地区二级冶金焦主流价格在 2000-2100 元 / 吨，主焦煤含税价格 1500 元 / 吨，云南地区二级焦主流价格 2100-2200 元 / 吨，优质主焦含税价格达到 1650 元 / 吨。西北焦炭库存高位，企业均大幅提高限产幅度。据悉，焦化企业目前资金状况非常不佳，部分中小厂有意降价促销拿回资金；部分企业库存高位，堆场都接近满库，不得不限产减少焦炭产量。另一方面，冬季保电煤和天气原因西北地区运输不畅，也是严重影响西北焦炭外销情况。西南地区焦炭市场目前主要受高位焦煤支撑影响。以当前 1500-1650 元 / 吨主焦煤价格计算，即使目前二级冶金焦价格达到 2000-2100 元 / 吨，在企业限产的情况下，焦化企业也处于盈亏边缘，尤其是下游焦油、粗苯价格一直不理想。焦炭价格本身在国内处于高位，钢材下游成交不佳也综合影响焦炭出货。

2011 年 1-12 月全国共计出口焦炭及半焦炭 330 万吨

海关总署消息称：2011 年 12 月份，全国出口焦炭及半焦炭 10 万吨，金额为 4379.5 万美元。数据显示：2011 年 1-12 月，全国共计出口焦炭及半焦炭 330 万吨，同比下降 1.4%；出口金额达 14.87 亿美元，同比增长 7.1%。可见，焦炭出口量呈下降趋势，而出口焦炭均价呈上升态势（见图 3）。

出口金额方面：2011 年 12 月焦炭出口创下 437 美金 / 吨，同比和环比单价均上升近 30 美元。专家称，出口量低位运行和高额关税对焦炭出口均价上升有直接推动作用。

导致 2011 年焦炭出口单价上升的主要原因有：1、2011 年焦炭出口量过低，从供求关系上讲资源趋紧导致焦炭出口单价上涨；2、我国焦炭出口征收 40% 关税影响，推高焦炭出口价格；3、中国在

万方数据

历史中占据世界焦炭贸易量的50%以上份额，为了维护长期合作关系，焦炭出口需求较为旺盛；4、国内GDP增速超过9%，我国钢铁需求较为强劲，2011年焦炭国内价格上升，也同步推高出口焦炭价格。我国焦炭出口量近两年来一直较为平稳，我们预计2012年焦炭出口量将上升至350万吨上升幅度约为5%。出口单价，预计2012年将上涨至450美金/吨。

2012年焦炭产量保持在4.5亿吨水平

2011年1-12月份焦炭产量均保持高位增长，

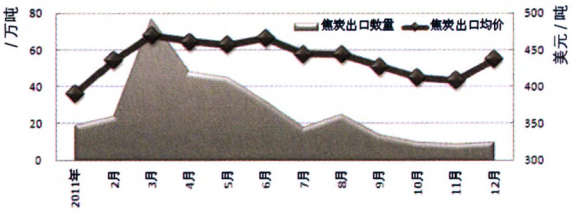

图3：2009-2011年12月焦炭月度出口量及均价走势图

年度同比达到10%的高速增长（见图4）。月度数据来看：6月和8月焦炭产量为全年最高水平，单月产量接近3800万吨；2月和11月为焦炭产量的最低点，单月焦炭产量仅为3200万吨，较高位月份产量低给600万吨。

今年焦炭产量达到如此高速增长，其最主要的影响因素是下游粗钢、生铁产量的大幅增长。如下图所示：生铁粗钢产量2011年均保持高位增长，年度粗钢产量达到历史最高68426万吨水平，增长率达到8.9%。而从月度数据可见，焦炭产量和粗钢产量月度走势趋同。

导致焦炭产量上行的另一个重要因素就是产能过剩。从我网调研的数据可知，山西部分企业焦炭限产幅度一度达到60%水平，而山东地区焦化企业在去年四季度焦炭产量也限30%左右，2011年全国焦化企业焦炭利用率仅在75%水平，可见在焦炭5.5亿吨焦炭产能大背景下，焦炭产量上行已是必然趋势。从国家相关部委获悉，焦炭产能过剩问题，以焦协和产业司为代表的已经制订“焦化企业准入政策”和相关环保准入措施，但随着钢

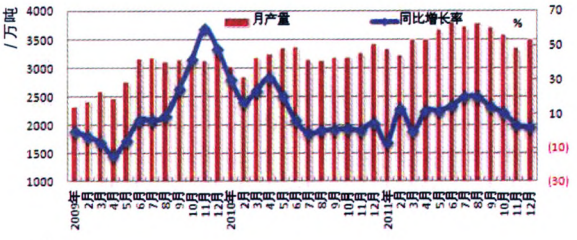

图4：2009-2011年12月我国焦炭月度产量及同比增长走势图

厂大型化配套大焦炉的陆续投产，焦炭产量上升趋势短期难以得到抑制。高级分析师穆文鑫预测：2012年焦炭产量增幅将降至5%左右，全年焦炭产量保持在4.5亿吨水平。

综上所述，焦炭作为市场化的商品在需求和利益双重作用下，焦炭产量和产能上升是必然趋势。而随着“十二五”粗钢增速下降、成本焦煤成本上升和焦化企业亏损增加等影响，2012年焦炭产量增速将小幅放缓。

上下游影响 二季度中国焦炭市场拐点显现

二季度焦炭拐点将显现，其影响因素如下：

1. 2012年3月5日“第十一届全国人民代表大会”将在京举行，预期宏观政策方向将敲定。

2. 传统季度因素，钢材需求会有所提振，利好上游原料市场。

3. 进口煤价格大跌，对国内焦煤价格有一定抑制作用。

4. 二季度国内煤矿均复产，市场焦煤资源供应充足。

5. 焦煤库存整体处于半月至1月正常状态，但库存有增加势头。

6. 二季度运输状况会逐渐好转，利好西部和北方煤炭资源优化配置。

7. 焦炭出口征收40%关税，焦炭资源出口量很难大幅上行。

编辑：张 辉