



## 焦煤&焦炭月报

2021年3月30日

### 焦煤焦炭：唐山限产持续影响，上游原料需求减少

#### 摘要

回顾3月，焦煤期货呈现先涨后跌，整体走势相对稳定；焦炭期货则呈现下跌。受两会召开的影响，区域性产地整体供应有少量缩减，对煤价起到支撑作用。由于炼焦煤库存高位，焦企对焦煤采购谨慎，随着焦价走弱，下游打压煤价意向增加。高利润下焦企开工维持高位，但唐山地区限产影响下，钢厂控制到货情况，焦企库存累积，焦炭需求有所减少。4月份，在唐山地区限产的持续影响下，对上游原料需求也将减少，预计后市焦煤、焦炭期价将呈现下跌行情。

瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格  
许可证号：30170000

分析师：  
陈一兰  
投资咨询证号：  
Z0012698

咨询电话：059586778969  
咨询微信号：Rdqhyjy  
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号  
了解更多资讯



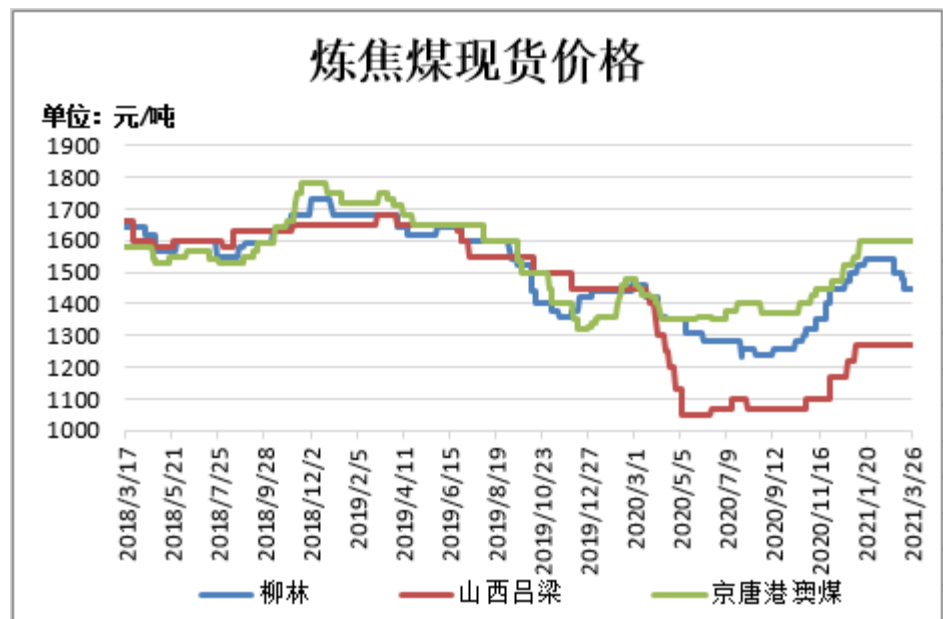
## 目录

第一部分：煤焦市场行情回顾 .....	2
一、焦煤市场行情回顾 .....	2
二、焦炭市场行情回顾 .....	2
第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析 .....	3
一、产量 .....	3
1. 原煤产量 .....	3
2. 焦炭产量 .....	4
二、进出口市场 .....	5
1. 煤及褐煤进口量 .....	5
2. 焦炭出口量 .....	5
三、库存 .....	6
1. 炼焦煤港口库存 .....	6
2. 焦钢厂炼焦煤库存 .....	7
3. 焦炭港口库存 .....	8
4. 焦钢厂焦炭库存 .....	8
四、洗煤厂情况 .....	9
1. 洗煤厂开工率 .....	9
2. 洗煤厂原煤、精煤库存 .....	10
五、焦化厂产能利用率 .....	11
六、钢铁市场 .....	11
1. 钢厂高炉开工率 .....	11
2. 全国粗钢产量 .....	12
七、总结与展望 .....	13
免责声明 .....	14

## 第一部分：煤焦市场行情回顾

### 一、焦煤市场行情回顾

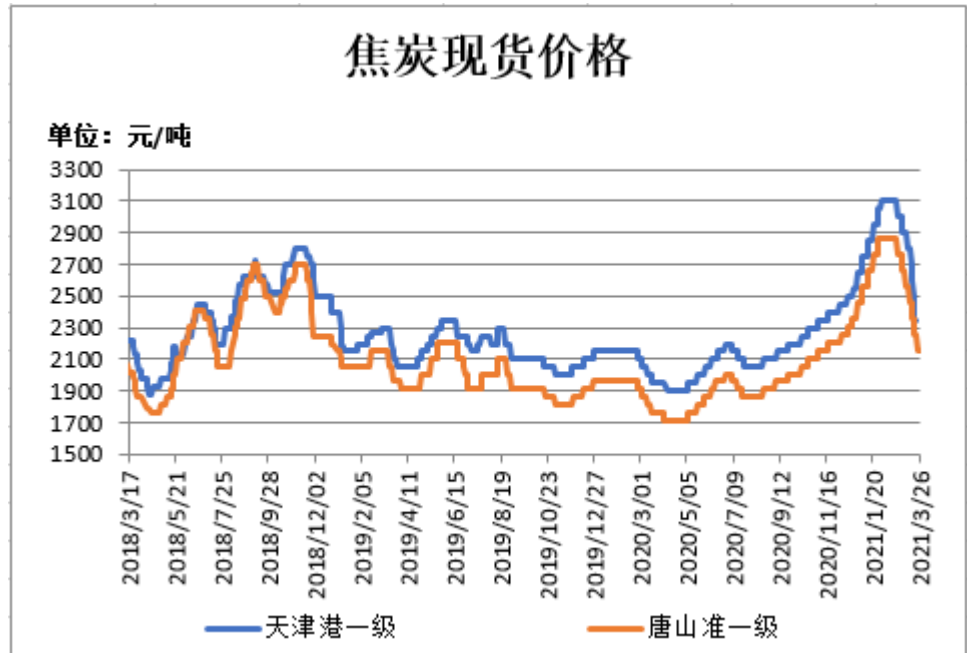
3 月份，炼焦煤现货价格震荡下跌。受两会召开的影响，周边地区省份煤矿环保检查严格，区域性产地整体供应有少量缩减，对煤价起到支撑作用。由于焦企炼焦煤库存高位，短期以消耗厂内库存为主，对焦煤采购谨慎。随着焦炭价格继续走弱，下游打压煤价意向随之增加。后期唐山地区限产的持续，焦价的持续下跌，利润不断缩窄，对焦煤的压价力度也会增加。截至 3 月 26 日，山西柳林主焦煤(A9.5, V21-23, S0.7, G>85) 出厂价报 1450 元/吨，较上月底跌 90 元/吨，跌幅 5.84%；京唐港澳大利亚进口主焦煤(A:9.3%, V24%, S<0.5%, CSR:71%) 市场价报 1600 元/吨，较上月底持平。



图表来源：瑞达期货研究院

### 二、焦炭市场行情回顾

3 月份，焦炭现货价格呈现下跌。钢厂已开启第七轮提降焦价，目前正在落地中。高利润下焦企开工维持高位，新投焦企出焦状态良好，焦企发货积极性高位，钢厂控制到货情况，焦企厂内库存累积。叠加唐山地区限产的影响，焦炭需求有所减少。随着唐山地区限产的持续，预计后期焦炭需求将继续减少。截至 3 月 26 日，唐山准一级金焦到厂含税价报 2160 元/吨，较上月底跌 600 元/吨，跌幅 21.74%；一级冶金焦天津港平仓含税价报 2350 元/吨，较上月底跌 650 元/吨，跌幅 21.67%。



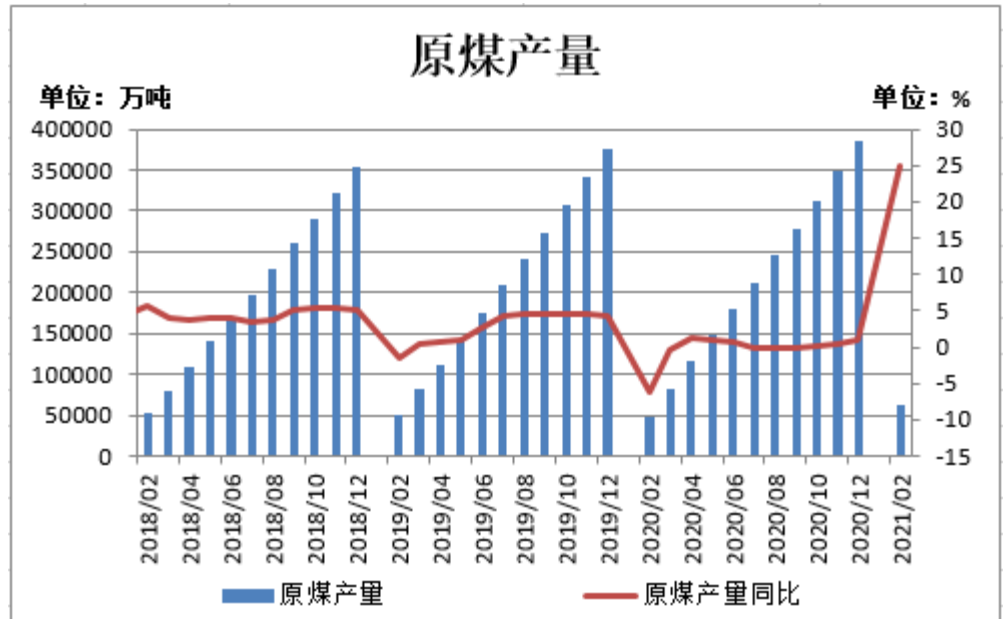
图表来源：瑞达期货研究院

## 第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

### 一、产量

#### 1. 原煤产量

1-2 月份，全国原煤产量 61759 万吨，同比增长 25%，增幅较 2020 年 1-12 月扩大 24.1 个百分点，较 2019 年 1-2 月份增长 17.1%。1-2 月份，全国原煤日均产量 1047 万吨，比上年 12 月份减少 88 万吨。虽然从同比来看，今年前两月全国原煤产量增幅较大，但那是建立在去年同期产量较低的基础上。实际上，从日均产量来看，即便面对上层要求的增产保供，全国原煤产量依旧没有出现较为明显的增加。



图表来源：瑞达期货研究院

## 2. 焦炭产量

2021年1-2月份，全国焦炭产量7911万吨，同比增长10.3%。今年前两月全国焦炭行业运行情况依旧保持良好，在利润保持高位的前提下，焦企开工率持续高位，促使产量持续增长。

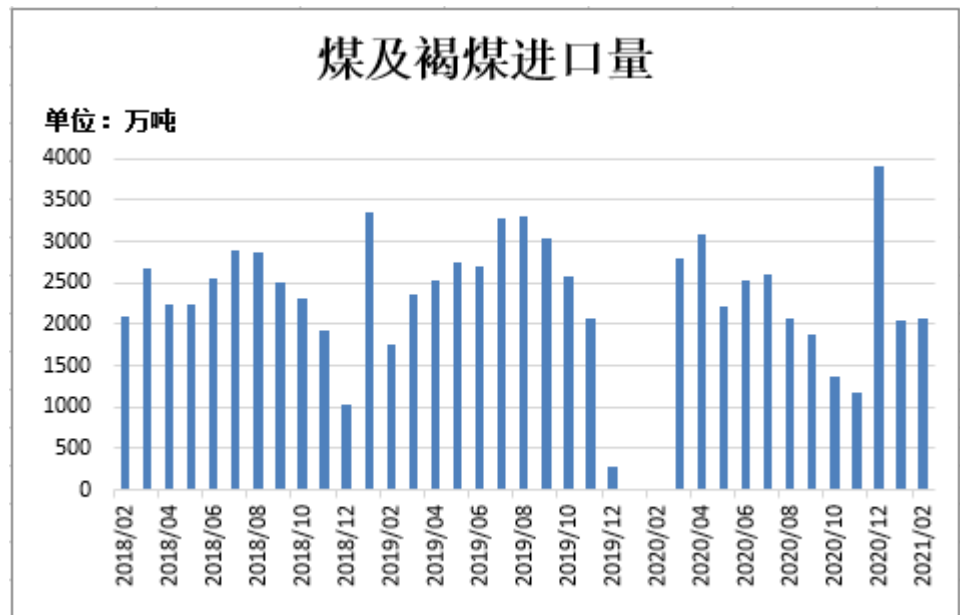


图表来源：瑞达期货研究院

## 二、进出口市场

### 1. 煤及褐煤进口量

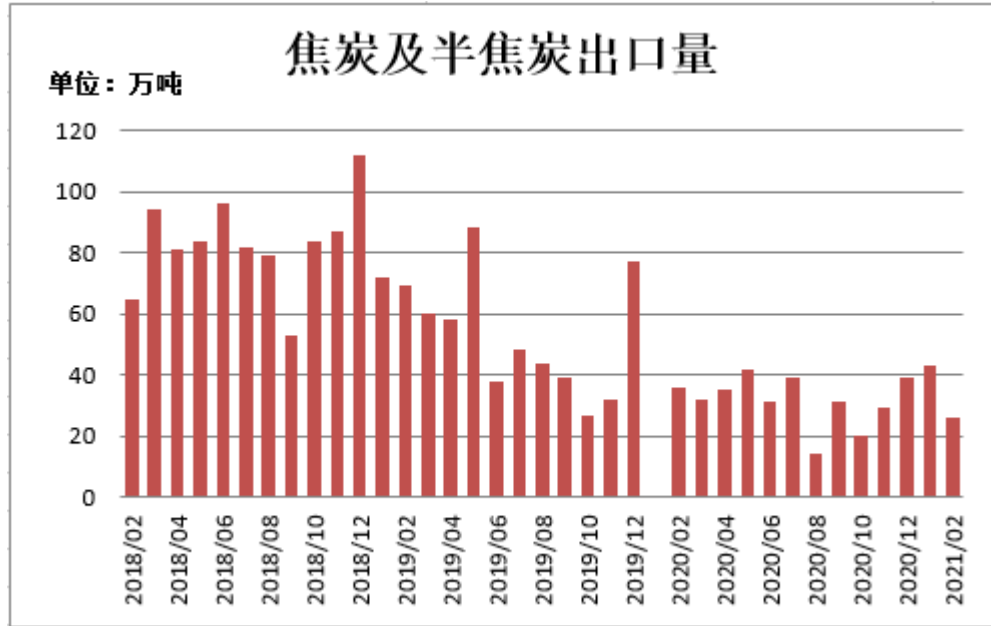
2021年1-2月份，中国进口煤炭4112.6万吨，较去年同期的6794.4万吨减少2681.8万吨，下降39.5%。虽然去年年底进口煤通关开始有恢复，但是较去年同期的大幅增长是明显减少的，目前的进口量水平是处于中等略偏少的。



图表来源：瑞达期货研究院

### 2. 焦炭出口量

2021年2月份，中国出口焦炭26万吨，同比下降27.78%，环比下降39.53%。2021年1-2月份，全国累计出口焦炭69万吨，同比上升91.67%。2020年初疫情之后，焦炭单月出口量基本在40万吨之下，所以焦炭出口需求不大。

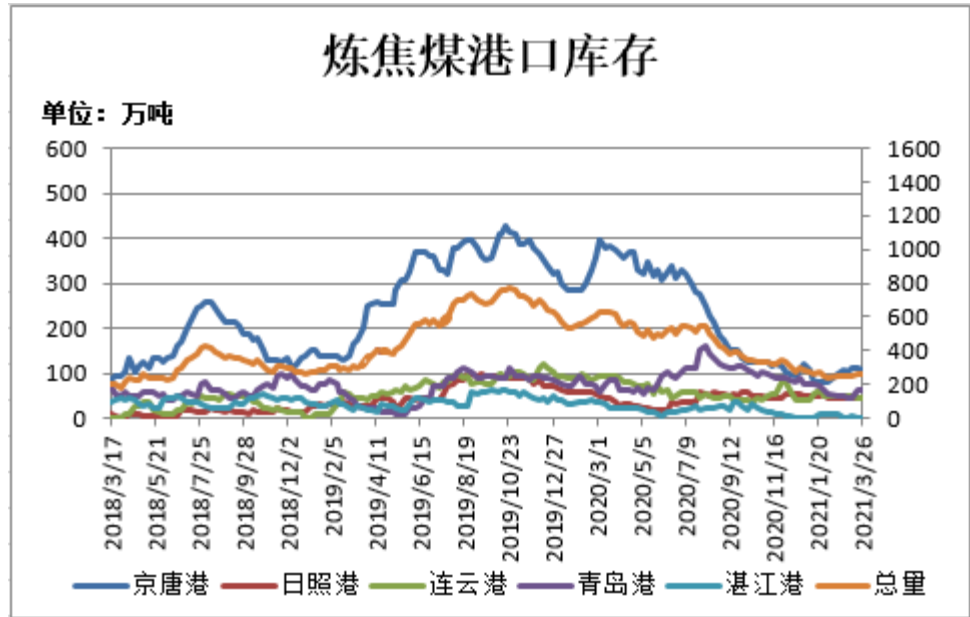


图表来源：瑞达期货研究院

### 三、库存

#### 1 炼焦煤港口库存

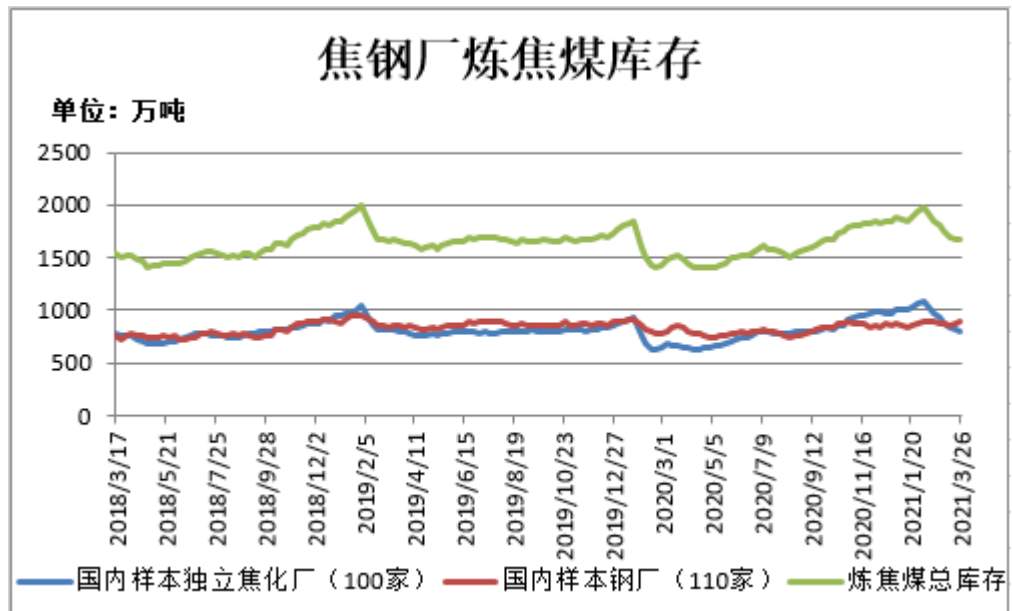
截至 3 月 26 日，炼焦煤港口总库存 266 万吨，较上月底增加 15.3 万吨，增幅 6.10%；其中京唐港库存 108 万吨，较上月底增加 1 万吨；日照港库存 46 万吨，较上月底持平；连云港库存 47 万吨，较上月底减少 0.7 万吨；青岛港库存 65 万吨，较上月底增加 15 万吨；湛江港库存 0 万吨，较上月底持平。3 月份，进口炼焦煤港口库存有所增加，整体库存依旧处于低位。主要进口焦煤港口锚地等待船只仍旧不减，非澳洲进口煤少量成交。



图表来源：瑞达期货研究院

## 2 焦钢厂炼焦煤库存

根据 Mysteel 对于全国 100 家独立焦企样本和全国 110 家钢厂样本的统计数据显示:截止 3 月 26 日, 炼焦煤总库存为 1679.97 万吨, 较上月底减少 123.71 万吨, 减幅 6.86%; 样本焦化厂炼焦煤库存为 793.05 万吨, 较上月底减少 129.35 万吨, 减幅 14.02%; 样本钢厂炼焦煤库存为 886.92 万吨, 较上月底增加 5.64 万吨, 增幅 0.64%。3 月份, 焦钢厂炼焦煤库存整体依旧减少, 焦企处于去库存中, 对炼焦煤的采购积极性不高, 而焦企开工依旧保持高位, 所以焦企库存呈现明显下降, 钢厂库存则保持相对稳定。

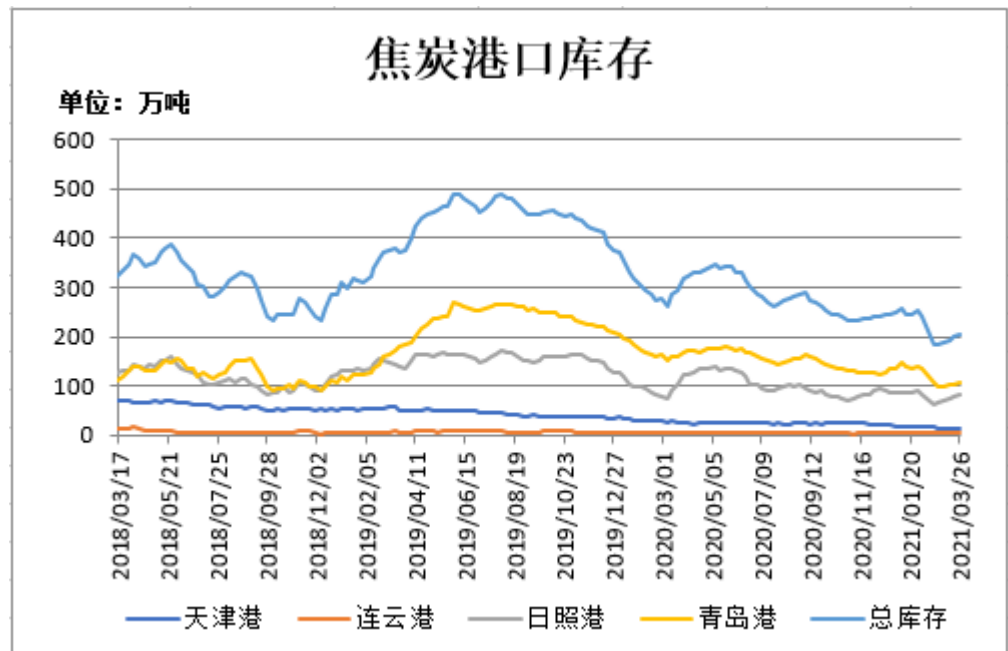




图表来源：瑞达期货研究院

### 3. 焦炭港口库存

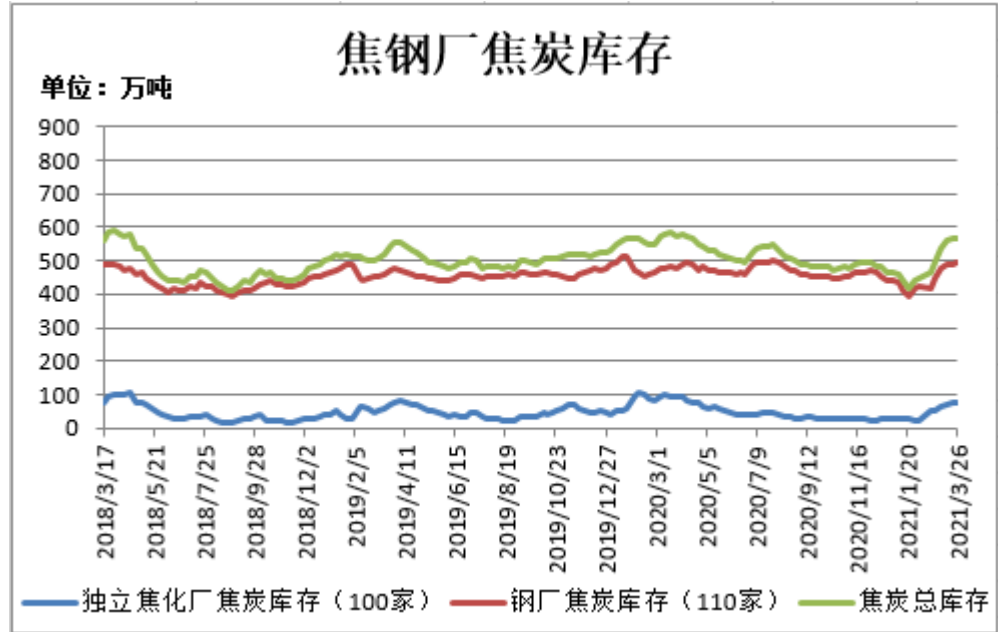
截至 3 月 26 日，焦炭同口径库存统计显示：天津港焦炭库存为 12 万吨、连云港 4 万吨、日照港 83 万吨、青岛港 106 万吨，四港总库存量为 205 万吨，较上月底增加 21 万吨，增幅 11.41%。3 月焦炭港口库存呈现增加，但整体库存水平仍处于低位。贸易商市场参与积极性较低，且港口询报盘情况较少，焦价继续下跌预期下多谨慎观望。



图表来源：瑞达期货研究院

### 4. 焦钢厂焦炭库存

根据 Mysteel 对于全国 100 家独立焦企样本和全国 110 家钢厂样本的统计数据显示：截止 3 月 26 日，焦炭总库存为 568.45 万吨，较上月底增加 72.14 吨，增幅为 14.54%；样本焦化厂焦炭库存为 75.87 万吨，较上月底增加 26.02 万吨，增幅为 52.20%；样本钢厂焦炭库存为 492.58 万吨，较上月底增加 46.12 万吨，增幅为 10.33%。3 月焦钢厂焦炭库存均呈现增加，其中焦化厂增幅较大，由于唐山地区限产，钢厂高炉开工下降，且场内焦炭库存处于合理水平，部分钢厂控制焦炭到货，焦企维持高位开工，场内焦炭库存累积。

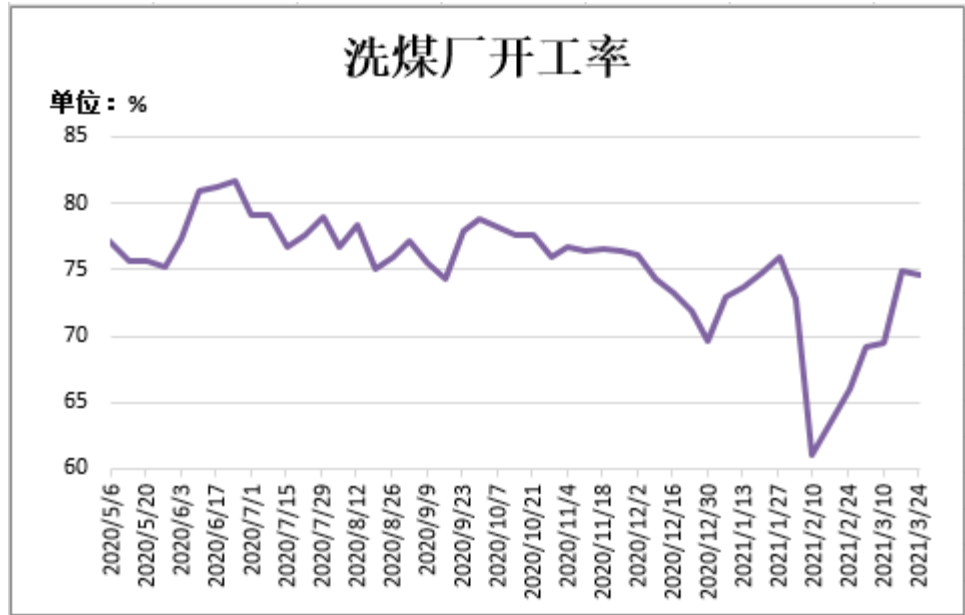


图表来源：瑞达期货研究院

#### 四、洗煤厂情况

##### 1. 洗煤厂开工率

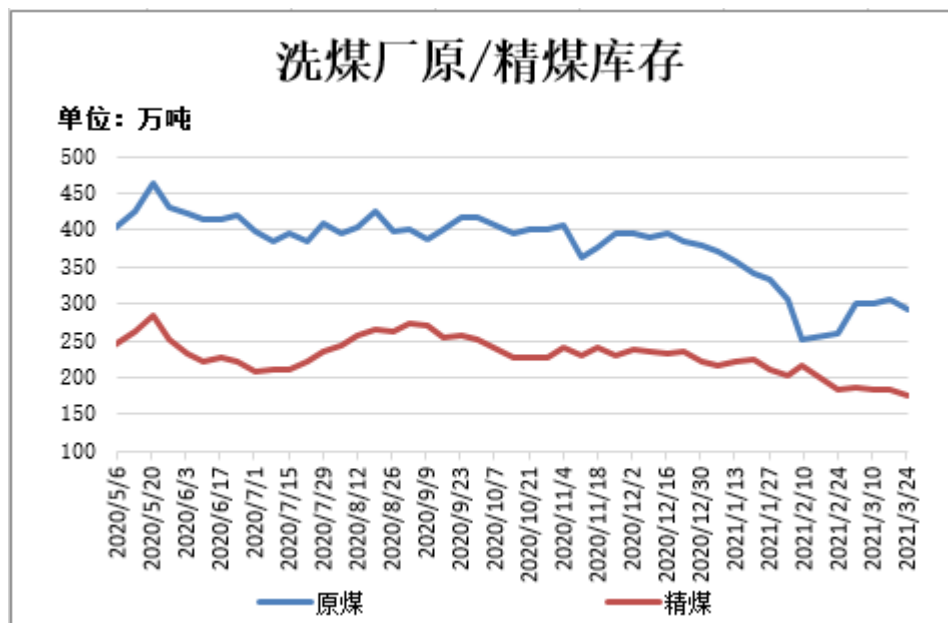
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本数据显示：截止 3 月 24 日，洗煤厂综合开工率 74.52%，较上月底上升 8.52%。年后煤企陆续复工复产，多数煤企已恢复正常生产水平，虽然 3 月初两会的召开，洗煤厂的产量受到少许影响。两会之后，主产地大矿开工基本恢复正常，炼焦煤产量稳中增加。3 月中下旬，山西煤矿安全检查趋严，环保组驻厂考察，洗煤厂主动限产，但整体洗煤厂开工率下降不多。



图表来源：瑞达期货研究院

## 2. 洗煤厂原煤、精煤库存

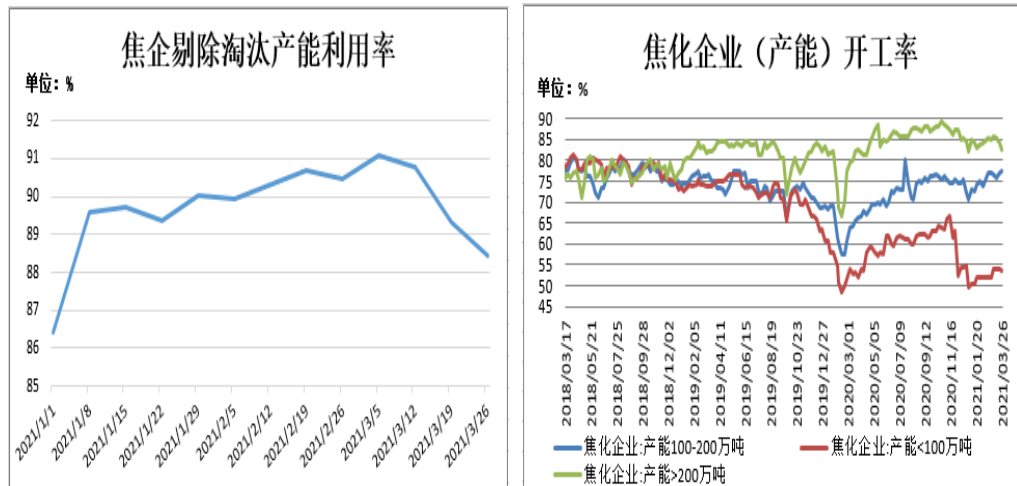
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本数据显示：截止 3 月 24 日，原煤库存 293.16 万吨，较上月底增加 33.51 万吨；精煤库存 176.08 万吨，较上月底减少 6.55 万吨。3 月份原煤库存呈现增加而精煤库存呈现减少，洗煤厂还是以补库为主，由于前期受成本牵制原煤采购量有所控制。精煤库存下降主要是由于 3 月中下旬洗煤厂开工受环保影响以及焦企去库存结束。



图表来源：瑞达期货研究院

## 五、焦化厂产能利用率

截止 2 月 26 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 88.46%, 较上月底下降 2%。3 月份焦企开工虽然有所下降, 但是整体开工依旧在高位。Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本数据显示: 产能 100-200 万吨的焦化企业开工率为 77.3%, 较上月底上升 0.29%; 产能小于 100 万吨的焦企开工率 53.55%, 较上月底上升 1.4%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 82.51%, 较上月底下降 2.4%。3 月份中小型规模产能焦企开工均呈现上升, 大型焦企开工率下降, 部分地区开工受环保限制, 且利润受大幅压缩, 但仍有利润, 所以开工依旧在高位。

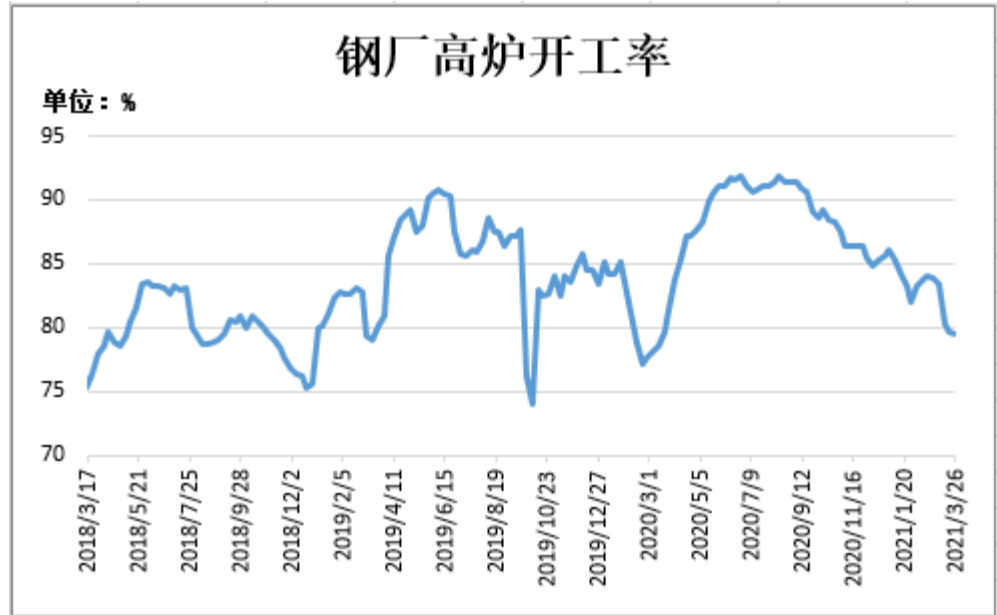


图表来源: 瑞达期货研究院

## 六、钢铁市场

### 1. 钢厂高炉开工率

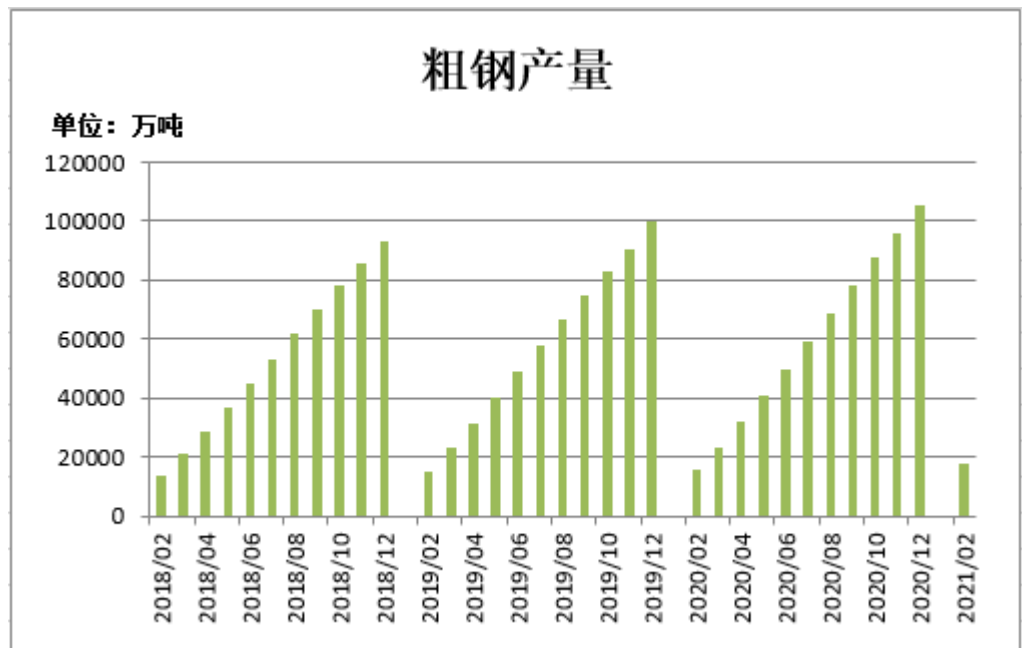
截止 3 月 26 日, 据 Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 79.56%, 较上个月底下降 4.29%。3 月份以来, 钢厂高炉开工是呈现加速下降趋势, 且唐山地区限产措施的出台, 预计后市高炉开工将继续下降。



图表来源：瑞达期货研究院

## 2. 全国粗钢产量

据国家统计局数据显示，2021年1-2月，全国粗钢产量17499万吨，同比增长12.9%。据此测算，1-2月份粗钢日均产量为296.6万吨，较12月日均产量增加2.2万吨/日，增幅0.7%。今年前两个月粗钢产量同比呈现增加是正常情况，因为去年同期市场情况特殊。日均产量较12月份呈现小幅增加，所以今年1-2月粗钢生产情况相对稳定。但是3月份粗钢产量或呈现减少，由于河北地区环保限产严格执行，且后市或继续减少。



图表来源：瑞达期货研究院

## 七、总结与展望

3 月份，焦煤期价走势相对稳定、焦炭期价呈现下跌。焦煤受煤矿环保及安全检查严格的影响，走势相对坚挺。焦炭因焦企开工高位，下游钢厂采购需求减弱，而库存累积，焦炭价格呈现较为明显的跌势，短期跌势或放缓甚至反弹。因上游煤矿受环保安全检查影响，且内蒙地区焦企受能耗双控的影响。但是河北地区钢厂的减产力度是比较大的，影响也会持续。焦煤进口会增加，因为非澳洲煤的进口的放开以及蒙古疫情的缓解。综上，下游需求预期减少，而焦企在有利润的情况下依旧会保持较高的开工率。在下游需求较好的情况下，洗煤厂的开工率也会增加。所以在短期的部分利好消息的影响下，焦煤、焦炭价格呈现反弹，但空间有限。4 月份焦煤、焦炭市场或呈现冲高回落走势。建议焦煤、焦炭期价采取逢高抛空的策略，注意风险控制和仓位管理。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。