



金融投资专业理财

焦煤&焦炭半年报

2021年6月28号

后市供应预期增加 价格呈现下跌走势

摘要

2021年上半年，焦煤期价呈现震荡上行，焦炭期价呈现宽幅震荡。上游焦煤表现更为强势，而焦炭未能突破年初新高。主要原因是焦煤供应持续偏紧，国内供应受环保安全检查影响，进口补给受疫情以及中澳关系影响。焦化新增产能的投产，加上行业利润高位，焦企开工积极性较高。双焦价格高位受政策性调控影响，短期阶段性回调明显。上半年，焦煤焦炭市场整体供需呈偏紧格局，尤其是焦煤。下半年，在“碳中和”背景下，下游粗钢产量将呈现下滑，对于中上游煤焦的需求将减少。与此同时，下半年煤焦产量将呈现增加，由于环保及安全检查减弱，而且新增产能的投产，再加上进口煤的增加。下半年，煤焦市场供需整体呈现偏宽松格局。

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：2021 年上半年煤焦市场行情回顾.....	2
一、2021 年上半年焦煤市场行情回顾.....	2
二、2021 年上半年焦炭市场行情回顾.....	2
第二部分：煤焦产业链 2021 年上半年回顾与展望.....	3
一、原煤市场.....	3
二、焦煤市场.....	4
1. 焦煤产量与供需.....	4
2. 焦煤进出口.....	5
3. 焦煤库存.....	6
三、焦炭市场.....	8
1. 焦炭产量与表观消费量.....	8
2. 焦炭出口.....	9
3. 焦化的开工情况.....	10
4. 焦炭库存.....	11
四、钢铁市场.....	13
五、总结与展望.....	13
免责声明.....	15

第一部分：2021 年上半年煤焦市场行情回顾

一、2021 年上半年焦煤市场行情回顾

2021 年上半年焦煤期货价格呈现震荡上行。1 月到 3 月初，焦煤期价呈现冲高回落的走势，焦企利润涨至高位，对焦煤主动补库意向不减，所焦煤期价月初继续冲高，但随着价格涨至高位，市场的恐高情绪也逐渐显现。春节期间煤炭发运稍受影响，矿上煤炭库存普遍有所累积。焦企厂内焦煤库存处于相对高位，对焦煤采购积极性有所减弱。3 月到 5 月中旬，焦煤期价呈现上涨，环保安全检查影响，区域性供应有所减少。叠加进口煤澳煤依旧未通关，蒙煤通关车辆低位徘徊。随着焦企去库基本完毕，焦价走强，利润有所回升，对焦煤采购需求有所提升。5 月中下旬，焦煤期价呈现连续下挫，由于国务院常务会议连续两次提到大宗商品上涨过快的问题。5 月底-6 月底，焦煤期价呈现上涨，煤矿事故多发叠加建党百年庆，环保安全检查较严；叠加进口煤受疫情等方面的影响，进口量未有明显提升，下游焦企保持高位开工，对焦煤需求较好。截止 6 月 24 日，焦煤指数报收于 2021 元/吨，较年初涨 344 元/吨，涨幅 20.51%。

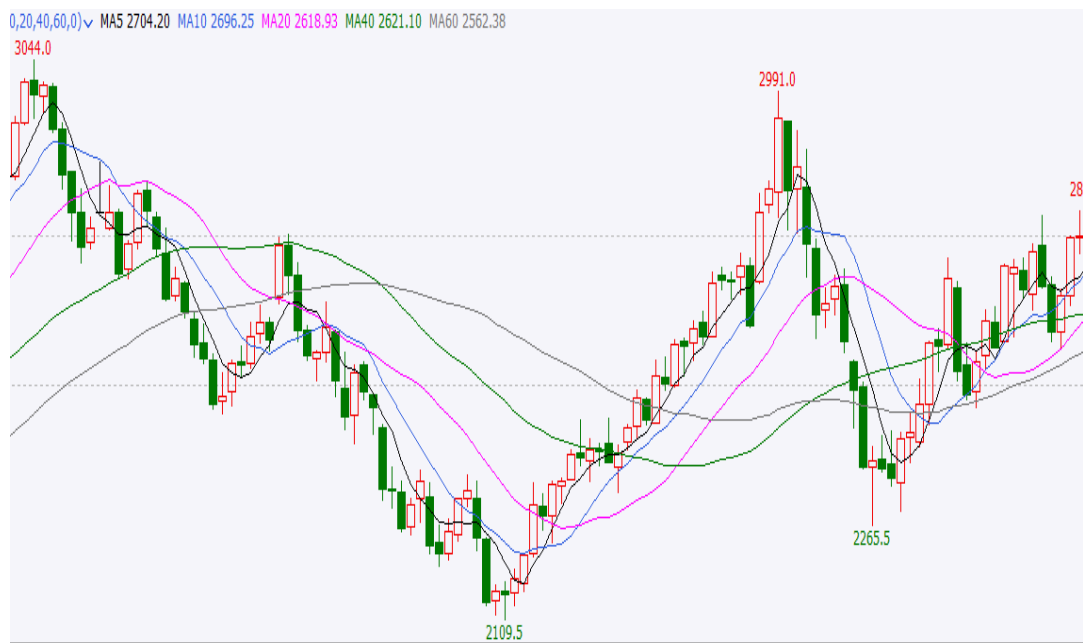


图表来源：文华财经

二、2021 年上半年焦炭市场行情回顾

2021 年上半年焦炭期货市场呈现宽幅震荡。1 月到 3 月底，焦炭价格高位，市场恐高情绪也逐渐增加。春节前后焦炭高利润刺激，焦企开工积极，新投产能释放加快，而下游钢厂因亏损以及冬季检修力度加大，需求下降。3 月底到 5 月上旬，焦炭期价呈现上涨行

情，进入四月后，受环保组检查影响，山西长治、晋中、运城等地陆续有限产发生，整体供应下滑。而下游钢厂则在利润刺激下开工持续上升，需求表现旺盛，供需失衡直接导致原料价格上涨。5月中下旬，焦炭期价呈现下跌走势，由于国务院常务会议连续两次提到大宗商品上涨过快的问题。5月底到6月底，焦炭期价呈现震荡上行，山西、山东受环保限产影响，焦炭供应受限制。下游钢厂焦炭库存水平还未达到高位，钢厂采购需求仍在。截止6月24日，焦炭指数报收于2750元/吨，较年初跌188元/吨，跌幅6.40%。

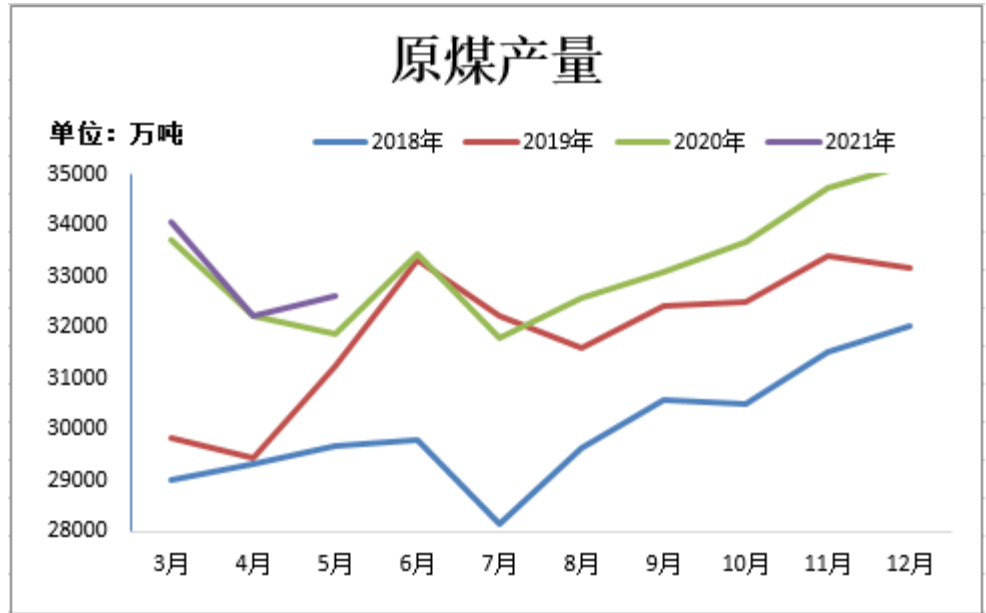


图表来源：文华财经

第二部分：煤焦产业链 2021 年上半年回顾与展望

一、原煤市场

2021年1-5月份，全国累计原煤产量162100万吨，同比增长8.8%，增幅较前四月收窄2.3个百分点。比2019年同期增长9.8%。5月份，日均产量1053万吨，较4月份的1074万吨减少21万吨，连续第三月环比减少。虽然从总量上看5月份全国原煤产量确实出现了增加，同环比均有所增长，但从日均产量来看却是今年以来仅次于1-2月份的新低。虽然保供稳价政策持续执行，但在事故频发的情况下，叠加建党百年庆典的临近，全国范围内的安全检查却在进一步趋紧，与此同时，环保检查煤管票、涉煤查腐等各因素的影响依旧未见减弱，煤炭供应依旧未见大幅放量。下半年，随着建党百年庆典的结束，环保安全检查将减弱，政策性保供或进一步加强，预计原煤产量将呈现增加。

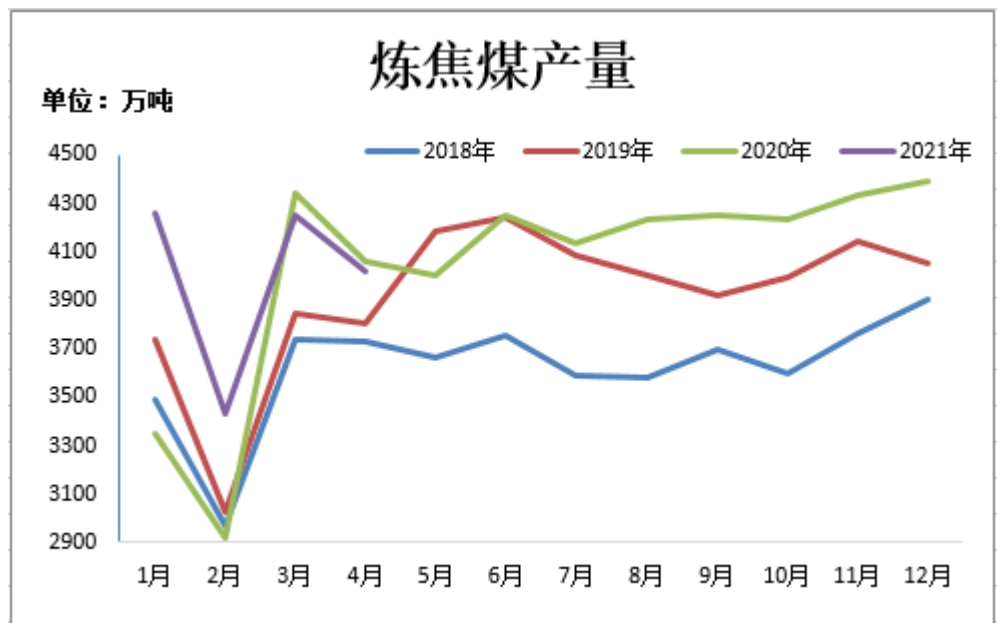


图表来源：瑞达期货研究院

二、焦煤市场

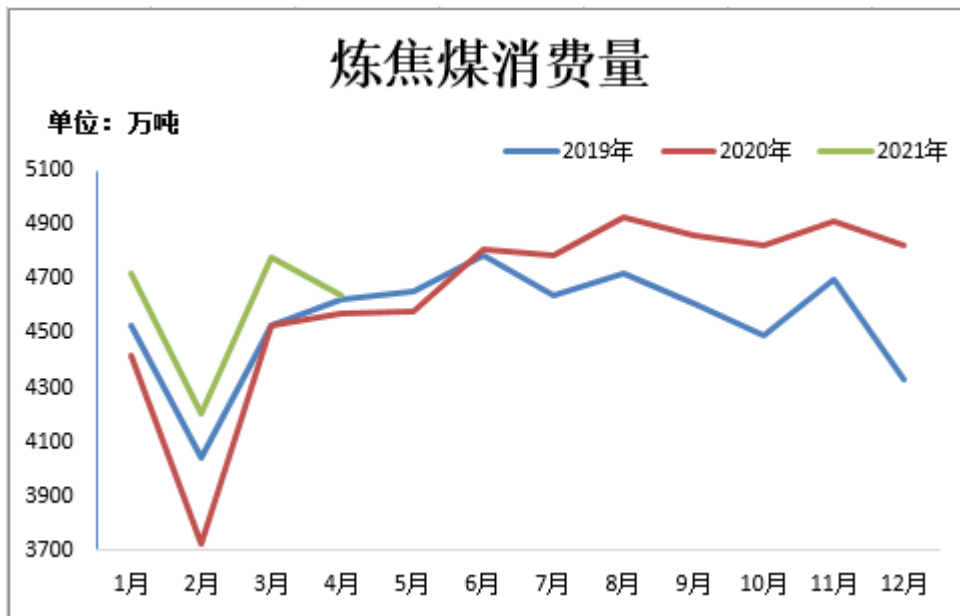
1. 焦煤产量与消费量

2021年1-4月我国累计生产炼焦煤15964万吨，同比增加1295万吨，增幅8.83%。今年前四个月我国炼焦煤产量同比去年增加，主要表现为1、2月份明显高于去年同期水平，其实3、4月的单月产量是低于去年同期单月产量。今年下游需求比较好的，由于焦化新增产能的投产。由于煤矿安全事故频发以及建党百年庆典，二季度环保、安全检查更加严格。下半年，煤矿环保安全检查将会有所放松，尤其是在“七一”之后，所以下半年炼焦煤产量或呈现增加。



图表来源：瑞达期货研究院

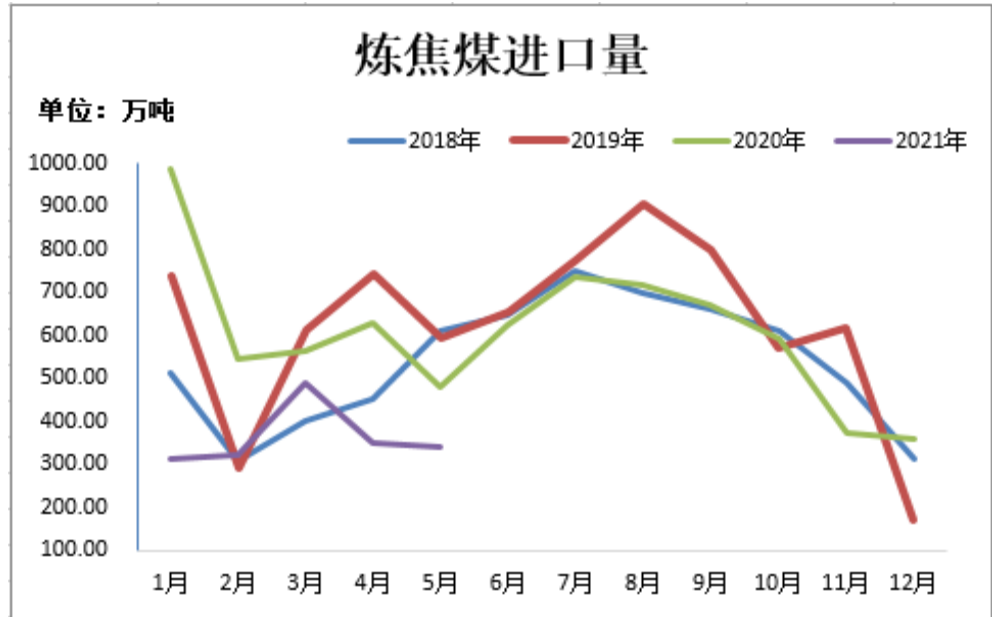
2021年1-4月我国炼焦煤累计消费18349万吨，同比增加1102万吨，增幅6.39%。今年前四个月我国炼焦煤消费量同比去年增加，由于焦化行业利润高位，所以焦企生产积极性较高，叠加焦化新增产能的投产，所以下游焦化的需求量较大。下半年，随着下游焦化新增产能的继续投产，对于炼焦煤的消费量将会增加。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 焦煤进口

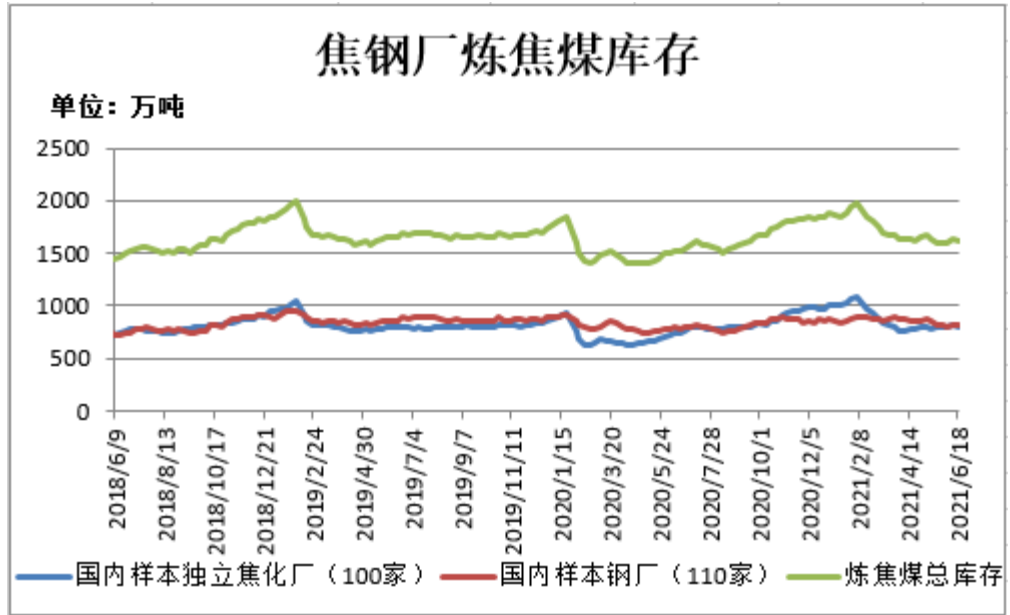
2021年1-5月累计进口炼焦煤1815万吨，同比减少17376.94万吨，减幅43%。受疫情反复的影响，蒙煤以及东南亚煤炭出口到中国受限制；加之我国对澳大利亚煤炭进口限制无限制延期，所以上半年炼焦煤进口整体偏低。下半年，随着进口煤限制的放开，疫情若能得到控制，进口煤将会有明显的增加。



图表来源：瑞达期货研究院

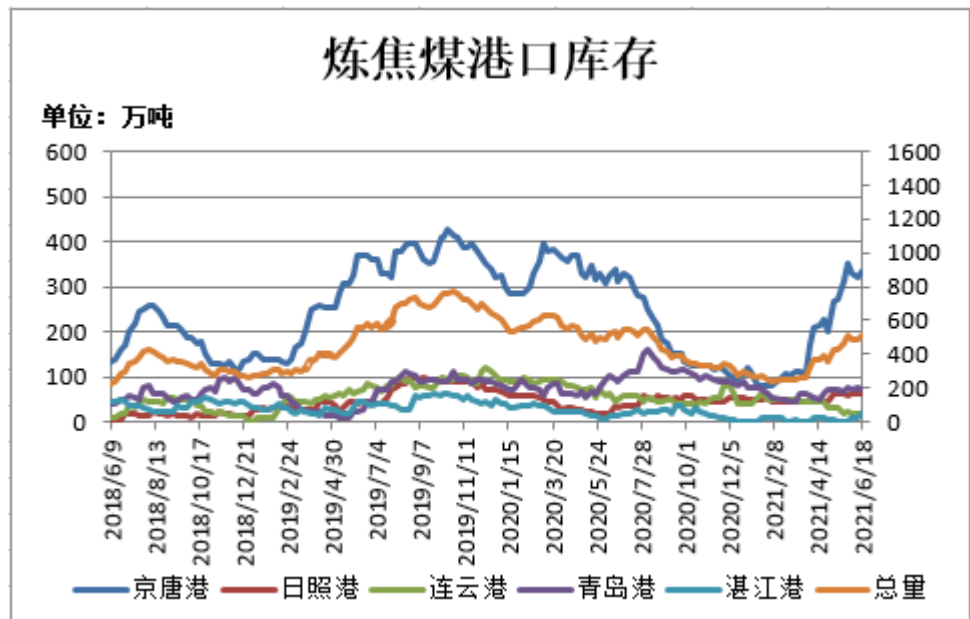
3. 焦煤库存

根据钢联煤炭对于全国各区域 110 家典型钢厂焦化厂以及 100 家独立焦化厂库存数据进行调查，钢厂以大中型规模为主，焦化厂以当地代表焦化企业为主。截止 2021 年 6 月 18 日，焦钢企业炼焦煤总库存量为 1618.26 万吨，较年初减少 244.21 万吨，减幅 13.11%。样本独立焦化厂库存 795.71 万吨，较年初减少 203.08 万吨，减幅 20.33%；样本钢厂库存为 822.55 万吨，较年初减少 41.13 万吨，减幅 4.76%。今年上半年，焦钢厂炼焦煤库存整体呈现下降，其中独立焦化厂炼焦煤库存降幅较大。首先，受煤矿环保及安全检查的影响，国内炼焦煤供应本身偏紧；其次，进口炼焦煤受限制。而且焦化新增产能的增加以及焦企利润高位运行，焦化生产积极性较高，对焦煤的消耗也比较大。下半年，焦钢厂炼焦煤库存将会增加，“七一”之后，环保安全检查或减弱，国内煤炭供应或增加。



图表来源：瑞达期货研究院

截至 2021 年 6 月 18 日，炼焦煤港口总库存 507 万吨，较年初增加 233 万吨，增幅 85.04%；其中京唐港库存 335 万吨，较年初增加 227 万吨；日照港库存 61 万吨，较年初增加 10 万吨；连云港库存 20 万吨，较年初减少 20 万吨；青岛港库存 73 万吨，较年初减少 2 万吨；湛江港库存 18 万吨，较年初增加 18 万吨。今年上半年进口炼焦煤港口总库存大幅增加，其中京唐港增加幅度最大；其实港口已卸货澳煤依旧无法报关通关，所以已通关进口焦煤现货资源紧俏。下半年，进口炼焦煤库存或继续增加，随着我国进口煤政策大开放，进口煤或继续增加。

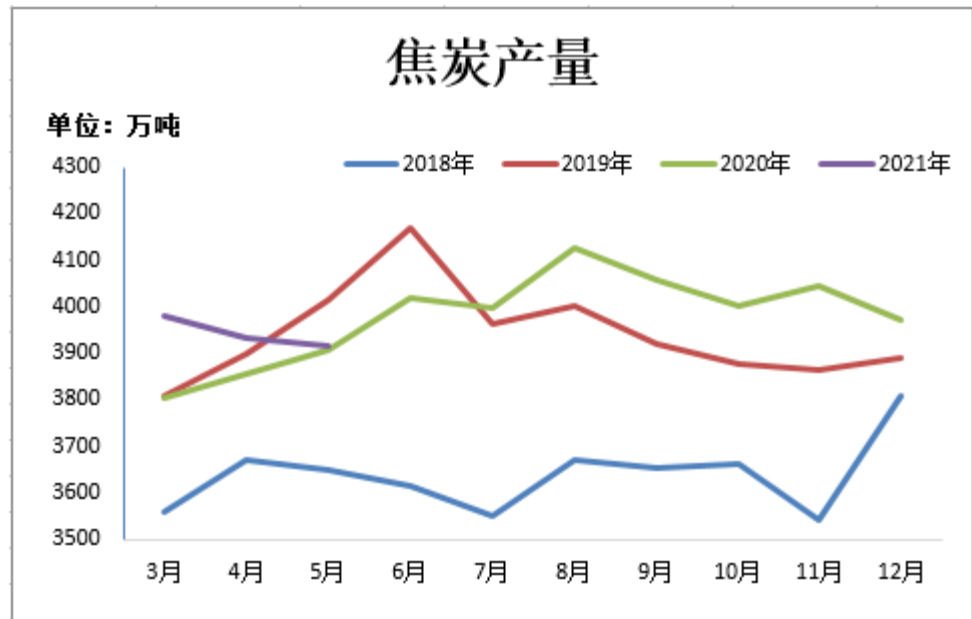


图表来源：瑞达期货研究院

三、焦炭市场

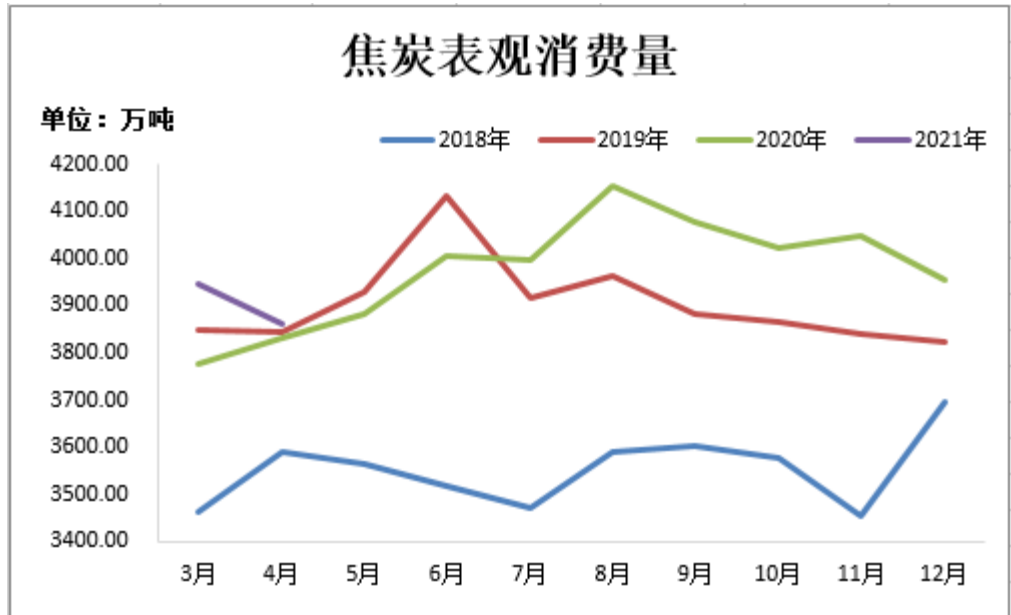
1. 焦炭产量与表观消费量

2021年1-5月份，全国焦炭产量19818万吨，同比增长5.9%，增幅较前三月收窄1.5个百分点，较2019年扩大0.1个百分点。但单月产量来看，今年焦炭的产量是呈现递减的，但是由于3、4月份产量较往年增加，因为年初新增产能的增加。由于环保安检影响叠加建党100周年即将到来，产量呈现递减。下半年，随着焦化新增产能的集中投产，焦炭产量将增加。



图表来源：瑞达期货研究院

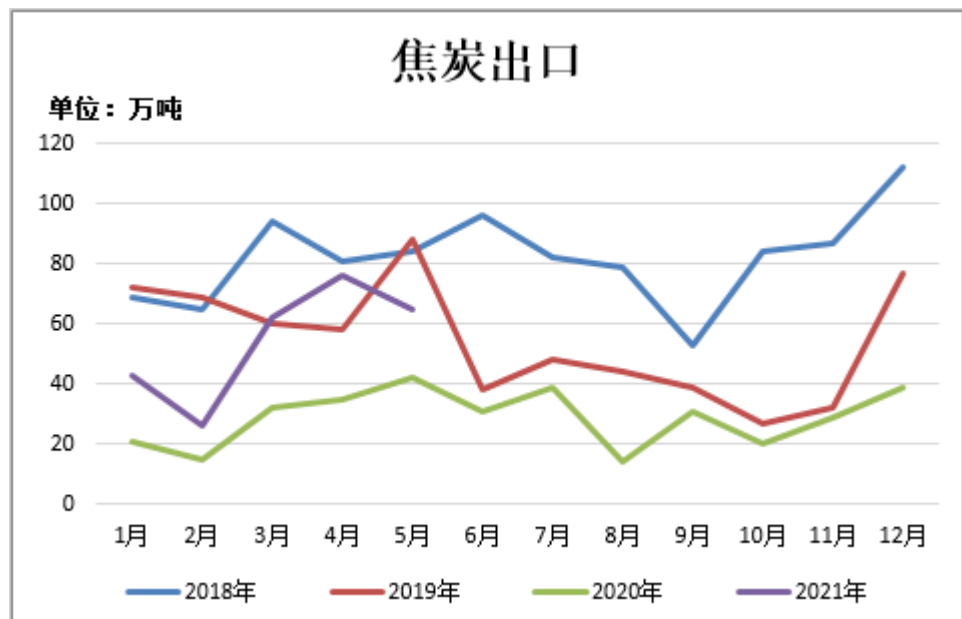
2021年3-4月，焦炭表观消费量累计7809.26万吨，较去年同期增加198.65万吨，同比增加2.61%。今年上半年焦炭的表观消费量整体是处于高位的，较往年都来得高，但是下半年也会像近两年一样呈现下将走势。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 焦炭出口

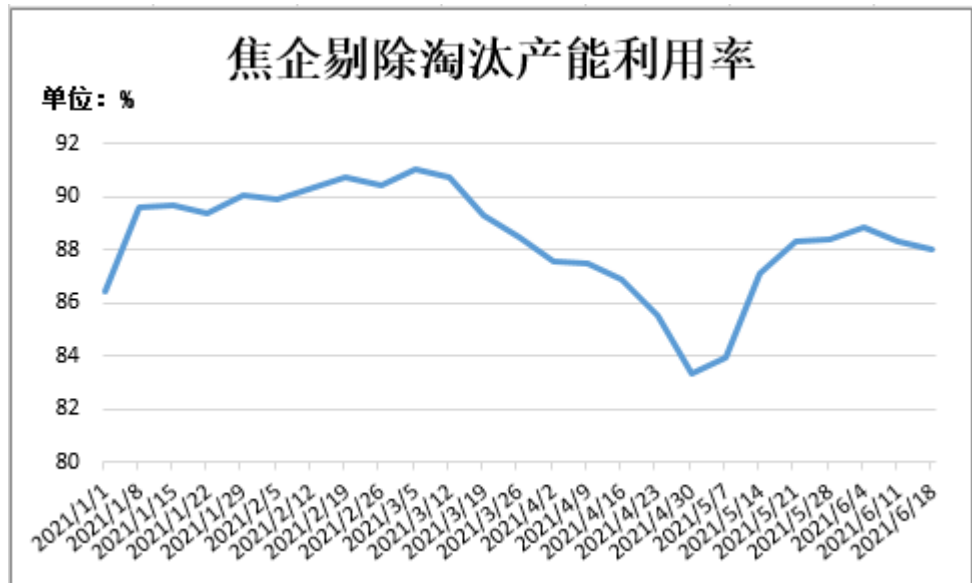
2021年1-5月份，全国累计出口焦炭272万吨，同比增加127万吨，增幅87.59%，较2019年同期减少21.61%。说明今年我国焦炭出口有明显恢复，但是仍未达到2019年的水平，由于今年1、2月份的出口量还是比较低，3月份焦炭出口量接近往年的正常水平。下半年，焦炭出口量或继续回升，并回升至往年正常水平；因为下半年我国焦化新增产能还会继续投产，所以供应将会呈现增加，国内供应将会相对充足，将会有多余的资源用来出口。



图表来源：瑞达期货研究院

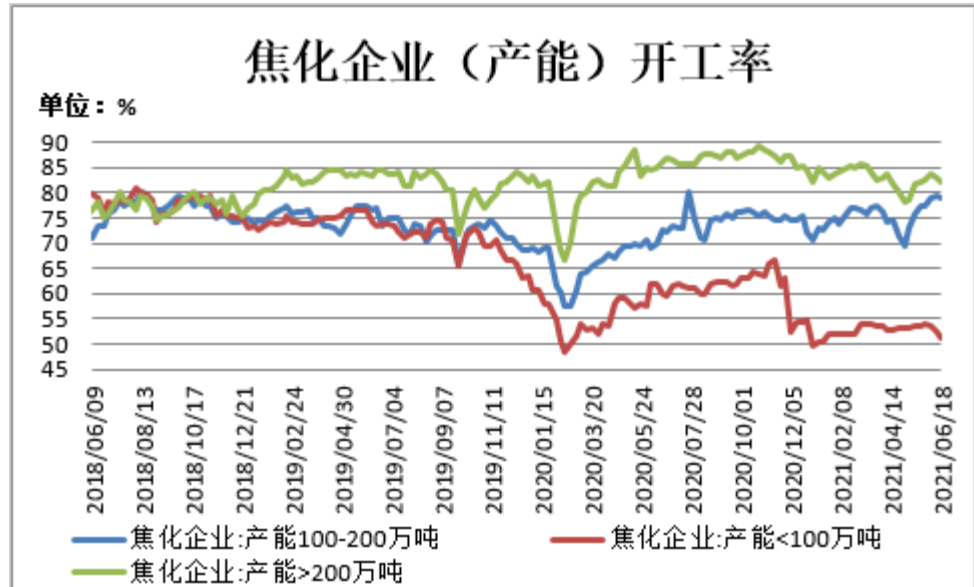
3. 焦化的开工情况

截止 2021 年 6 月 18 日，Mysteel 统计独立焦企全样本：剔除淘汰产能的利用率为 87.98%，较年初增加 1.58%。2020 年年底焦企大规模淘汰落后产能，2021 年开始焦化新增产能陆续增加，上半年整体开工率是比较高的，期间由于利润低位以及出货不畅，焦企开工率呈现下滑。下半年，焦企开工率或进一步上升，由于下半年焦化仍有新增产能的投入，而且去年以及上半年淘汰落后产能较多，下半年淘汰落后产能将会比较少。



图表来源：瑞达期货研究院

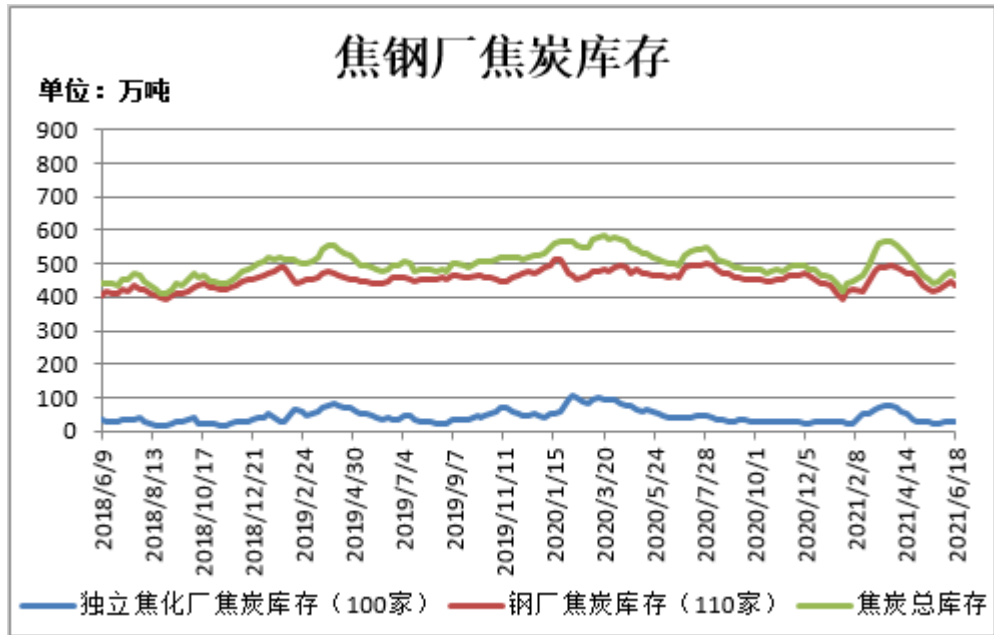
截止 2021 年 6 月 18 日，焦化企业按产能量级划分，产能利用率分别为：产能 100-200 万吨的利用率为 79.1%，较年初上升 6.24%；产能 <100 万吨的利用率为 51.23%，较年初上升 0.84%；产能 >200 万吨的利用率为 82.03%，较年初下降 2.65%。由于经过 2020 年年底的淘汰落后产能之后，小型焦化厂开工率一直维持在低位。其中，中等规模焦企开工率有明显上升，大型焦企开工率反而略有下降。下半年，中大型焦化厂开工率将会上升，因为焦化新增产能的投入使用。



图表来源：瑞达期货研究院

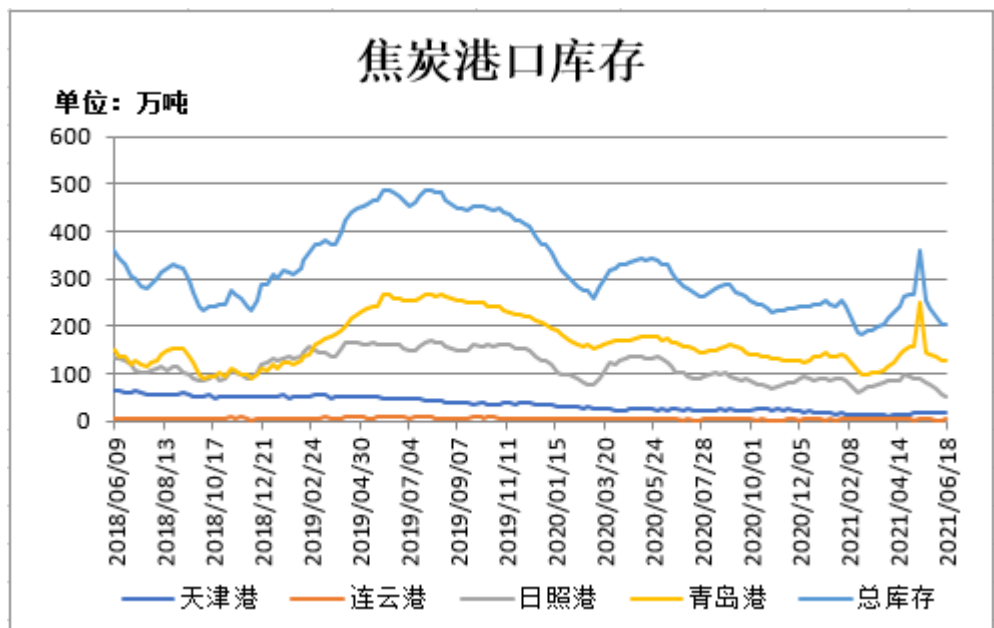
4. 焦炭库存

根据 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本和全国 110 家钢厂样本的数据显示，截止 2021 年 6 月 18 日，焦炭总库存为 466.43 万吨，较年初增加 6.36 万吨，增幅为 1.38%；样本焦化厂焦炭库存为 30.31 万吨，较年初增加 2.68 万吨，增幅为 9.7%；样本钢厂焦炭库存为 436.12 万吨，较年初增加 3.68 万吨，增幅为 0.85%。上半年，焦钢厂焦炭库存整体呈现稳中略有增加，增幅不大。期间库存呈现冲高回落的走势，恰好呈开工率呈反向走势，由于下游钢厂亏损，所以停产检修增多，对焦炭消耗减少，所以场内焦炭库存上升，焦企出货不畅，厂内库存也呈现上升。下半年，焦钢厂焦炭库存或呈现增加，由于焦化新增产能的投产，而下游钢厂常态化限产，所以高炉开工不会有明显增加，对焦炭需求将相对稳定，所以在供应增加需求不增的前提下，库存将会增加。



图表来源：瑞达期货研究院

截至2021年6月18日，焦炭港口库存统计显示：天津港焦炭库存为17万吨、连云港4.3万吨、日照港53万吨、青岛港128万吨，四港总库存量为202.3万吨，较年初减少53.2万吨，减幅20.82%。上半年，焦炭港口库存呈现先增加后减少，由于下游钢厂利润低位，甚至亏损；所以钢厂高炉开工率下降，对焦炭需求减少，所以焦炭港口库存增加，但由于终端需求转好，钢厂利润开始回升，开工率也逐渐回升，对焦炭需求逐渐增加，之后焦企受环保影响，供应受影响，所以焦炭集港量未能有明显增加，焦炭港口库存开始减少，目前焦炭港口库存处于低位。下半年，焦炭港口库存或呈现增加，由于下半年焦化新增产能的投产，焦炭供应将增加。

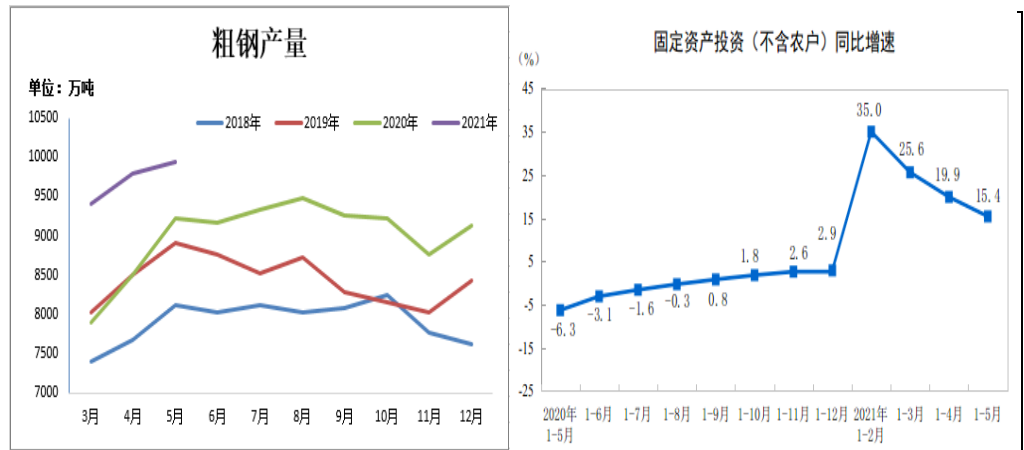


图表来源：瑞达期货研究院

四、钢铁市场

2021年1-5月份，全国粗钢产量4.73亿吨，同比增长13.9%。据此测算，1-5月份粗钢日均产量为313.31万吨，较1-4月份日均产量增加0.4%。可以看得出今年前五个月粗钢的产量有明显的增长；从单月来看，明显高于往年单月的量。在“碳中和”的背景下，下半年粗钢产量将会下降。

2021年1-5月份，全国固定资产投资（不含农户）193917亿元，同比增长15.4%；比2019年1-5月份增长8.5%，两年平均增长4.2%。其中，民间固定资产投资112472亿元，同比增长18.1%。今年的全国固定资产投资增速由高走低，所以下半年有可能继续向下。



图表来源：瑞达期货研究院、国家统计局

五、总结与展望

2021年上半年，焦煤市场走势偏强，焦炭市场高位运行。由于煤矿环保安全检查严格，煤炭供应偏紧，进口煤受疫情以及政治影响，进口量也偏低。中游焦化新增产能投产以及行业利润高，开工率保持高位，对焦煤需求旺盛。下游粗钢产量保持高位，对于焦炭需求较好，所以即使焦炭开工高位，焦企场内焦炭库存也一直维持低位。综上，下游需求旺盛，带动中上游煤焦市场的需求。与此同时，煤焦市场本身产量也受安全检查影响，供应增量有限。上半年，煤焦市场呈现供应偏紧状态。

2021年下半年，煤矿环保安全检查将减弱，煤炭供应将呈现增加。随着进口煤限制的放开，进口煤将有明显增量。下半年焦化新增产能还有不少，所以产量会呈现增加。由于“碳中和”的影响，而且上半年粗钢产量明显高于近几年水平，下半年粗钢产量会有减少，对于原材料的需求也将减少。下半年，煤焦市场供需将呈现偏宽松格局。

综上所述，煤焦市场供应将呈现增加，而下游需求将会呈现减少，供需整体将趋于宽松，预计下半年焦煤焦炭市场将呈现下跌趋势。

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。