



金融投资专业理财

焦煤&焦炭年报

2021年12月20号

供需博弈政策调控 双焦震荡运行为主

摘要

2021年，焦煤产量呈现V字形，焦炭产量呈现前高后低。在保供增产影响下，预计2022年上半年焦煤供应或维持宽松状态，但下半年保供增产或将退出，叠加煤矿安全监管及双碳政策背景下，预计焦煤高产量难以长时间维持，焦炭供应维持偏紧状态。需求端，在全球缩减货币政策及国内房产管控压力偏强下，终端及下游需求较为不足，预计双焦生产跟随下游实际供需为主，此外重点关注环保政策对焦企影响，预计全年需求呈现稳中偏弱。

预计2022年焦煤焦炭期货价格震荡运行为主。焦煤期价运行区间预估在1600-2800元/吨之间，焦炭期价波动区间预估在2350-3550元/吨之间。

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 年煤焦市场行情回顾.....	2
一、2021 年焦煤市场行情回顾.....	2
二、2021 年焦炭市场行情回顾.....	3
第二部分：煤焦产业链 2021 年回顾与 2022 年展望分析.....	4
一、原煤市场.....	4
二、焦煤市场.....	5
1. 焦煤产量.....	5
2. 焦煤进口.....	5
3. 焦煤库存.....	6
三、焦炭市场.....	8
1. 焦炭产量.....	8
2. 焦炭出口.....	8
3. 焦化开工情况.....	9
4. 焦炭库存.....	10
四、钢铁市场.....	11
五、总结与展望.....	12
免责声明.....	13

第一部分：2021 年煤焦市场行情回顾

一、2021 年焦煤市场行情回顾

2021 年焦煤期货市场呈现冲高回落走势，大致可以分成四个阶段，具体分析如下：

第一阶段：1 月-3 月中旬，焦煤期价呈现震荡下行态势。北方疫情反复，春节期间维持正常生产，叠加煤矿陆续复产，动力煤保供引发煤炭成本坍塌、焦煤产量维持高位，引发期价回落。

第二阶段：3 月中旬-6 月，焦煤期价呈现单边上涨态势。煤炭保供陆续退出，能耗双控压力趋严、海外疫情反复蒙煤进口趋严及安全生产力度全面加强使得整体供应全面收缩，使得期价单边上涨。

第三阶段：6 月-10 月中旬，焦煤期价延续上涨态势，但上涨速率加快。因建党节，煤炭生产能力大幅削减，停产煤矿多为稀缺的主焦煤，叠加煤矿安全事故引发阶段性区域性限产及进口煤补给减弱，煤炭供给更为偏紧，同时下游需求保持较好水平，所以下半年焦煤价格加速上涨。

第四阶段，10 月中旬-12 月，焦煤期价自高位快速回调。受国家发改委保供稳价增产政策影响，主产地煤矿供应恢复，动力煤增产保供，部分配焦煤资源逐渐释放，整体产量快速回升，叠加外媒资源陆续通关，炼焦煤整体供应步入阶段性宽松，焦煤价格大幅下跌。

截止 2021 年 12 月 20 日，焦煤期货价格（活跃合约）报收于 2174 元/吨，较去年年末（1629 元/吨）涨 545 元/吨，涨幅 33.45%。



图表来源：WIND

二、2021 年焦炭市场行情回顾

2021 年焦炭期货市场呈现冲高回落走势。大致可以分为四个阶段，具体分析如下：

第一阶段：1 月-3 月下旬，焦炭期价震荡下跌。年初，焦企利润高企（吨焦盈利 1000 元/吨以上），整体开工动能充足，叠加煤矿陆续复产，焦炭供应逐步走向宽松。而下游需求偏弱，部分钢厂出现不同程度修检，焦炭呈现供强需弱，从而引发期价回落。

第二阶段：4 月-7 月中旬，焦炭期价震荡偏强。基于高层环保政策压力及自身高利润水平之间的博弈，焦企减产复产并行，而原料焦煤等因自身供求原因不断走强给予焦炭期价一定支撑。

第三阶段：7 月中旬-10 月中旬，焦炭期价快速上涨。七一建党百年庆，安全生产叠加环保压力，焦企减限产程度加剧，整体供应较为紧张，叠加上游原料量少价格，焦化成本抬升支撑焦炭期现价格持续上涨（现货出现八轮提涨行情）。

第四阶段：10 月中旬-12 月，焦炭期价高位快速回落。监管对煤炭价格调控强力措施实施及下游钢厂供需双弱，秋冬季与冬奥会期间北方限产、终端（房地产）管控趋严使得焦炭呈现供需持续偏紧，焦炭期现价格大幅回调（现货出现七轮提降行情）。

截止 2021 年 12 月 20 日，焦炭期货价格（活跃合约）报收于 2993.5 元/吨，较去年年末（2826 元/吨）涨 167.5 元/吨，涨幅为 5.93%。



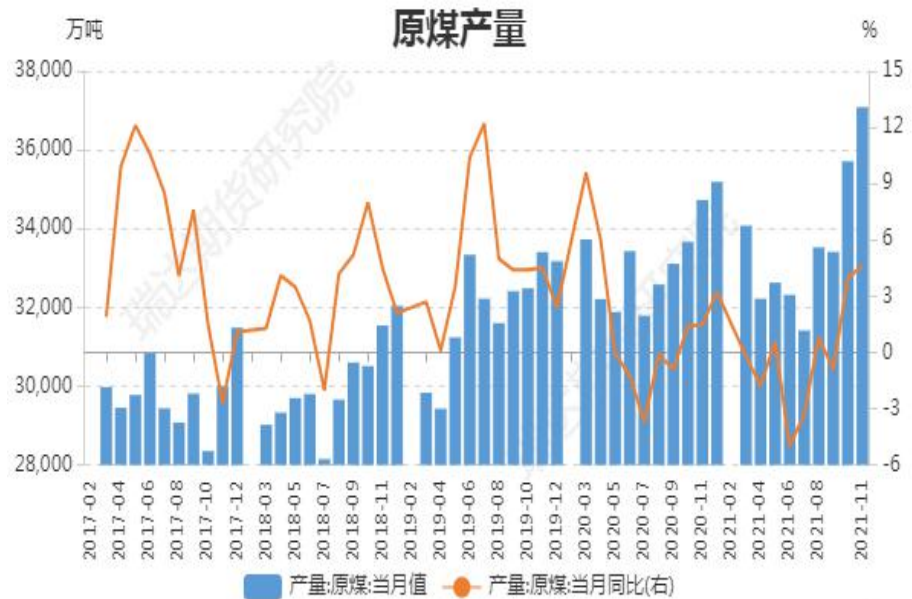
图表来源：WIND

第二部分：煤焦产业链 2021 年回顾与 2022 年展望分析

一、原煤市场

2021 年 1-11 月份，全国累计原煤产量 367426.6 万吨，同比增长 4.2%。11 月煤炭产量达到 37084 万吨，创下历史新高，日产量约 1236 万吨，较 10 月环比进一步提升 116 万吨。2021 年，虽然产地安全环保检查等因素影响依旧持续，但在保供稳价的政策引导下，三季度发改委开始紧急释放煤炭产能，大型煤企产能规模显著增加，国内出现阶段性增产。

2022 年，煤炭增产保供期结束后，产量将有一定收缩。而安全生产问题及环保政策将继续制约整年产量。多位专家指出，煤炭消费仍是我国大气污染及二氧化碳排放的主要来源。目前，我国仍有 50% 的大气污染排放、70% 以上的二氧化碳排放，与煤炭消费密切相关。无论从消除重污染天气，还是尽早实现碳达峰的角度，煤炭行业率先达峰都是重要的先决条件。因此，在力争 2030 年前实现碳达峰、2060 年实现碳中和的新目标下，“十四五”煤控工作面临更多挑战。



图表来源：瑞达期货研究院

二、焦煤市场

1. 焦煤产量

2021年1-10月份，全国焦煤产量40455万吨，累计同比增幅1.7%，高于下游焦炭的增速。10月焦煤产量4237万吨，环比9月回升179万吨。一季度产量增量较多，二三季度国内的焦煤产量同比减少，四季度煤炭保供加码，焦煤产量再度回升。2022年，保供增产影响下，上半年焦煤供应或维持宽松状态，但下半年保供增产或将退出，叠加煤矿安全监管，焦煤高产量难以长时间维持，叠加双碳政策背景下整体产量将有一定收缩。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 焦煤进口

目前，中国是全球最大的焦煤消费国与进口国。中国焦煤消费量占比全球总量的59%。2021年1-10月，焦煤累计进口3942万吨，同比减少39.66%。从进口来源国看，澳洲煤进口量仅78万吨，源于对澳煤进口的严格限制。而蒙古煤1-10月份进口量1179万吨，占总进口量的30%。俄罗斯、美国、加拿大等国的进口有所增加，非澳洲海运煤进口量明显增加，四国总量占比89%。2021年，对澳煤全面限制进口，叠加蒙古方面疫情扰动，焦煤进口量加速下滑，其余各国进口虽有增加，但整体数量偏低。2022年，国内对于优质主焦煤的进口需求持续存在，而蒙古国等地区疫情逐步好转，预计进口量同比2021年有所增加。



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 12 月 17 日，焦钢企业炼焦煤总库存量为 1397.66 万吨，较去年同期减少 433.62 万吨，减幅 23.67%。样本焦化厂库存 609.87 万吨，较去年同期减少 380.01 万吨，减幅 38.39%；样本钢厂库存为 787.79 万吨，较去年同期减少 34.79 万吨，减幅 6.3%。2021 年样本焦钢厂炼焦煤库存水平低于去年水平，主因下游需求旺盛，补库需求明显，采购积极性高。2022 年，焦钢厂炼焦煤库存趋势或与今年相近，但是整体库存水平将略低于今年。



图表来源：瑞达期货研究院

截至 2021 年 12 月 17 日,炼焦煤港口总库存 430 万吨,较去年同期增加 124 万吨,增幅 40.52%; 其中京唐港库存 310 万吨, 较去年同期增加 212 万吨; 日照港库存 14 万吨, 较去年同期增加 52 万吨; 连云港库存 25 万吨, 较去年同期减少 39 万吨; 青岛港库存 76 万吨, 较去年同期减少 9 万吨; 湛江港库存 5 万吨, 较去年同期减少 2 万吨。2021 年上半年(截止至 2021 年 6 月 18 日), 进口炼焦煤港口总库存为 507 万吨, 较本年年初(274 万吨), 增加 233 万吨, 但跟去年同时(532 万吨)相比, 上半年整体库存水平明显低于去年同期。上半年, 京唐港增加幅度最大, 主因港口已卸货澳煤无法报关通关。而下半年, 部分在港澳煤陆续通关及国内煤炭保供增产下, 国内需求增加, 港口库存出现高位下滑, 但因港口下滑速率低于 2020 年下半年, 因此炼焦煤港口年末总库存高于去年同期。2022 年, 随着疫情得到控制, 中蒙口岸的通关数量将会增加并恢复至正常水平, 但对于澳煤的限制或将延续, 但其他主要进口国的进口煤或呈现增加。预计 2021 年炼焦煤港口库存水平或有所增加。



图表来源：瑞达期货研究院

三、焦炭市场

1. 焦炭产量

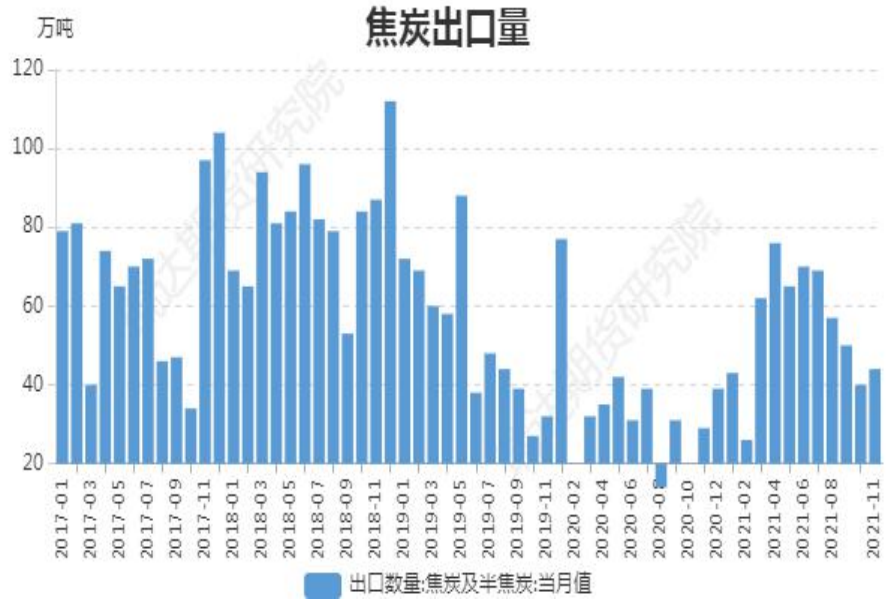
2021年1-11月份，全国焦炭产量42839万吨，同比下降1.6%。11月焦炭当月产量3385.1万吨，同比下降17.4%。2021年，焦炭产量较去年比，出现小幅下滑，全年产量呈现前高后低。上半年，焦企利润水平合理，下游需求旺盛，供需双向推动下焦炭产量高位运行。下半年（三四季度），焦炭产量大幅下滑。主因三点，政策性限产、下游钢厂供需双弱、焦钢博弈剧烈（钢厂八轮提降，但原料焦煤价格降幅不及焦炭，焦企盈利亏损焦企开工率持续下降）。2022年，在全球缩减货币政策及国内房产管控压力偏强下，终端及下游需求较为不足，预计焦炭生产跟随下游实际供需为主，此外重点关注环保政策对焦企影响，预计全年焦炭产量稳中偏弱。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 焦炭出口

2021年1-11月份，全国累计出口焦炭600万吨，同比上涨93.6%。海外疫情陆续得以控制，经济逐步恢复，对焦炭需求增加，出口较往年大幅增加。2022年，焦炭出口或继续呈现增加，整体保持常态出口，随着海外疫情得到控制，经济继续恢复，相对应的消费需求也将增加。



图表来源：瑞达期货研究院

3. 焦化开工情况

截止 2021 年 12 月 17 日,焦化企业按产能量级划分,产能利用率分别为:产能<100 万吨的利用率为 33.08%,较去年同期下降 21.34%; 产能 100-200 万吨的利用率为 60.19%,较去年同期下降 14.15%; 产能>200 万吨的利用率为 68.03%,较去年同期下降 16.96%。2021 年焦化厂整体开工率呈现下降,且幅度较大,这是由于政府加快焦化落后产能退出,叠加粗钢减产使得焦企开工率持续下降。2022 年,整体产量长期受到环保约束,焦企的开工率延续低位运行。



图表来源：瑞达期货研究院

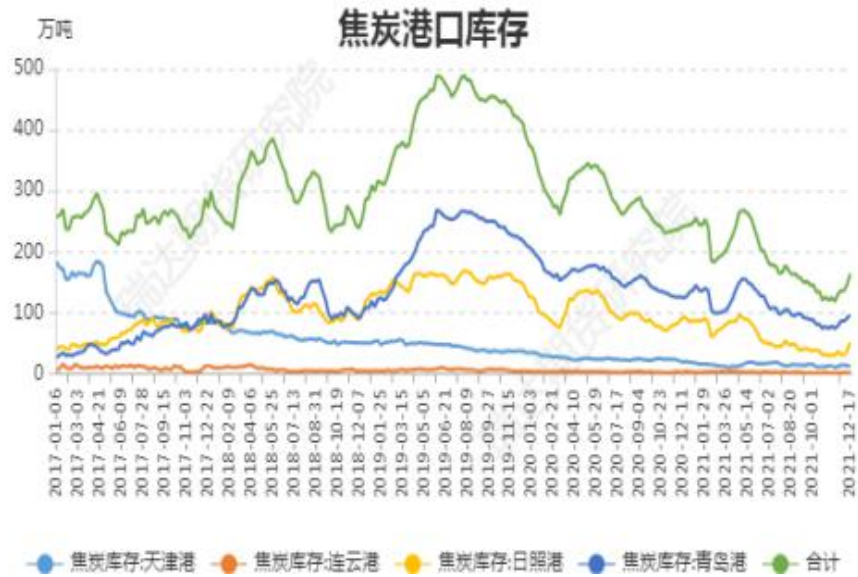
4. 焦炭库存

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 12 月 17 日，焦炭总库存为 471.63 万吨，较去年同期减少 13.15 万吨，减幅为 2.7%；样本焦化厂焦炭库存为 44.2 万吨，较去年同期增加 21.81 万吨，增幅为 97.4%；样本钢厂焦炭库存为 427.43 万吨，较去年同期减少 35 万吨，减幅为 7.69%。2021 年，焦钢厂焦炭总库存水平低于去年同期水平的，目前焦炭总库存均处在相对低位，但上下游环节库存表现分化。



图表来源：瑞达期货研究院

截至 2021 年 12 月 17 日，焦炭港口库存统计显示：天津港焦炭库存为 14 万吨、连云港 2.8 万吨、日照港 52 万吨、青岛港 97 万吨，四港总库存量为 164.8 万吨，较去年同期减少 77.7 万吨，减幅 32%。2021 年焦炭整体库存呈现减少，由于下游需求旺盛，焦化落后产能的退出，焦企场内库存维持低位，且四季度现货价格快速下跌，贸易商囤货积极性下降。2022 年，焦炭港口库存或有增加，随着焦企开工率延续低位，焦炭产量稳中有减，预计港口库存仍处在低位波动。



图表来源：瑞达期货研究院

四、钢铁市场

2021年1-11月，全国累计生产粗钢9.46亿吨，同比下降2.60%、累计日产283.34万吨、同比下降2.31%。2021年，整体钢铁行业产量呈现前高后低态势，受粗钢产量平控，能耗双控政策及全国电荒影响，下半年产量持续缩减。2022年，“双碳”政策下能耗双控及限产政策有望成为常态，政策端对供给的影响将持续存在，需谨慎集中性减产情况，预计下游钢厂生产将以跟随需求运行的步伐节奏为主。



图表来源：瑞达期货研究院

五、总结与展望

供给方面，2021年，焦煤产量呈现V字形，一季度产量增量较多，二三季度国内的焦煤产量同比减少，四季度煤炭保供加码，焦煤产量再度回升。焦炭产量较去年比出现小幅下滑，全年产量呈现前高后低。2022年，保供增产影响下，上半年焦煤供应或维持宽松状态，但下半年保供增产或将退出，叠加煤矿安全监管，焦煤高产量难以长时间维持，叠加双碳政策背景下整体产量将有一定收缩。

需求方面，在全球缩减货币政策及国内房产管控压力偏强下，终端及下游需求较为不足，预计双焦生产跟随下游实际供需为主，此外重点关注环保政策对焦企影响，预计全年需求呈现稳中偏弱。

库存方面，2021年，整体供应会略偏紧，所以煤炭库存处于低位水平。2021年，在扭住供给侧结构性改革的情况下，要注重需求侧改革，打通堵点，补齐短板，贯通生产、分配、流通、消费各环节；所以明年在运输及库存环节会确保维持在一个相对稳定的水平，在今年偏低的情况下，明年库存方面将趋向于增加。焦煤、焦炭总库存水平低于去年同期水平，预计2022年，焦钢厂炼焦煤库存趋势或与今年相近，但是整体库存水平将略低于今年。

综上所述，预计2022年焦煤焦炭期货价格将震荡运行为主。焦煤期价运行区间预估在1600-2800元/吨，焦炭期价波动区间预估在2350-3550元/吨之间。

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。