



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



供需双方均较旺盛 期价震荡重心上移

摘要

2020年煤炭整体供给呈现偏紧格局。疫情之后，国内经济较快恢复，黑色板块自4月份开始呈上涨行情。下游需求较好，带动中上游需求。一季度之后，进口煤政策收紧，进口煤炭数量呈下降趋势，也加剧了国内煤炭供应偏紧的格局。焦企利润丰厚，对上游焦煤的采购需求也增加；但区域性焦化产能退出的严格执行，导致供应呈现下降。2021年，在经历一年度的抗疫之后，海外疫情逐步趋稳，全国经济陆续恢复，国内经济也将继续向好，从而带动终端需求的增长，黑色行业在经过调整之后或保持稳中有涨的行情。预计煤焦期价将宽幅震荡，重心呈现上移。

目录

第一部分：2020 年煤焦市场行情回顾.....	2
一、2020 年焦煤市场行情回顾.....	2
二、2020 年焦炭市场行情回顾.....	3
第二部分：煤焦产业链 2020 年回顾与 2021 年展望分析.....	4
一、原煤市场.....	4
二、焦煤市场.....	4
1. 焦煤产量与供需.....	4
2. 焦煤进出口.....	6
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.....	12
五、总结与展望.....	13
免责声明.....	15

第一部分：2020 年煤焦市场行情回顾

一、2020 年焦煤市场行情回顾

2020 年焦煤期货市场整体上涨格局，大致可以分成三个阶段，具体分析如下：

第一阶段：1 月初到 3 月中旬，此阶段焦煤期价呈现上涨行情。年初在疫情突发影响下，煤企复产时间推迟，复产进度远慢于去年，在煤企延缓复工的利好之下焦煤期价呈现稳中偏强。2 月中下旬，随着煤矿的陆续复产，煤价开始趋于稳定。

第二阶段：3 月中下旬到 4 月底，此阶段焦煤期价呈现下跌行情。随着全国煤矿的全面复产，供应格局趋于宽松，而终端需求恢复进度缓慢，导致炼焦煤价格呈现下跌。

第三阶段：4 月底到 12 月中，此阶段焦煤呈现上涨行情。在国内疫情得到有效控制之后，国内经济也逐渐恢复。4 月份开始的进口煤政策收紧，进口煤补给力度开始减弱。5 月份开始，由于环保国内煤炭月度产量低于去年同期，且下游需求较为旺盛。下半年，煤炭供给更为偏紧，进口煤补给进一步减弱，国内因环保安全检查等原因，供应也呈现下降，而下游需求保持较好水平，所以下半年焦煤价格加速上涨。

截止 2020 年 12 月 15 日，焦煤期货指数价格报收于 1511.5 元/吨，较年初涨 333.5 元/吨，涨幅 28.31%。



图表来源：文华财经

二、2020 年焦炭市场行情回顾

2020 年焦炭期货市场整体呈现上涨格局。大致可以分为两个阶段，具体分析如下：

第一阶段：1 月初到 4 月初，此阶段焦炭期价整体稳中有跌。1 月份整体走势相对稳定，春节前焦炭供需没有大的变化。1 月底 2 月上旬焦炭由于疫情影响，上游煤矿开工延迟加之运输受到限制，原料炼焦煤库存出现不同程度的紧缺，焦企被动限产，期价呈现短暂的偏涨行情。2 月中下旬煤矿陆续复工复产，运输情况也明显好转，焦企炼焦煤供应紧张情况缓解，而下游钢厂由于钢材持续累库，在钢厂盈利情况不佳且焦炭供应相对充足的情况，焦炭开启下跌行情。

第二阶段：4 月初到 12 月中，此阶段焦炭期价整体呈现上涨走势。焦炭现货价格呈现连续八轮上调，由于供应偏紧。今年为“十三五”收官之年，落后的焦化产能退出在加快，而焦化新增产能未能及时投产，焦炭整体供应呈现偏紧。在疫情得到控制之后，国内经济逐渐恢复，终端需求良好；且“金九银十”的旺盛需求更是带动焦炭价格的上涨。

截止 2020 年 12 月 15 日，焦炭期货指数价格报收于 2558 元/吨，较年初涨 693 元/吨，涨幅为 37.16%。



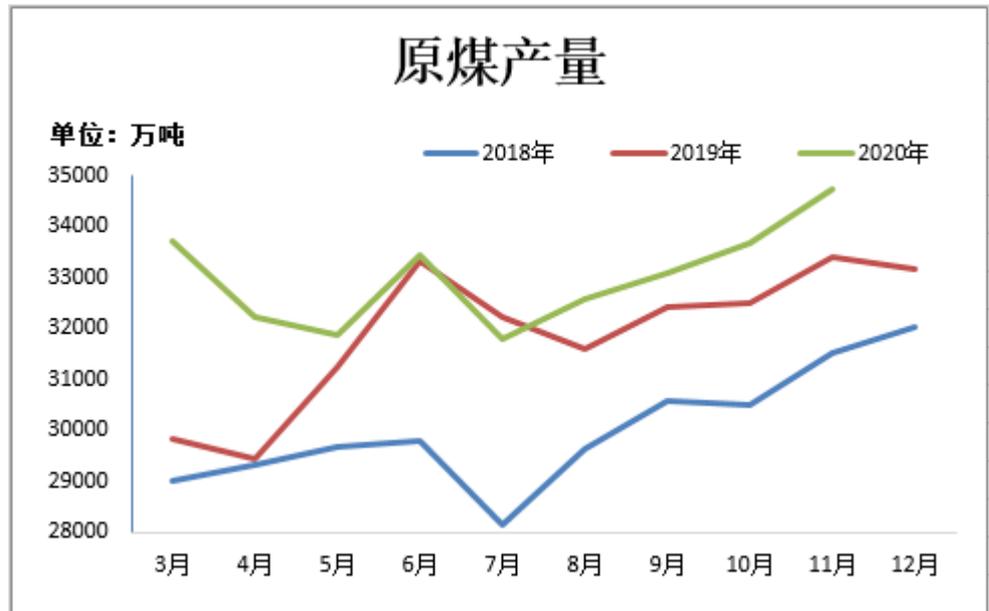
图表来源：文华财经

第二部分：煤焦产业链 2020 年回顾与 2021 年展望分析

一、原煤市场

2020 年 1-11 月份，全国累计原煤产量 348173 万吨，同比增长 0.4%。据一些专业网站的统计，今年 1-2 月份共产原煤 48902.6 万吨，而 2019 年 1-2 月份原煤产量是 51367.1 万吨，同比减少 4.8%。今年 3 月份开始，之后的每个月产量基本高于去年同期，但是整个年度累计下来，其实增长的并不多。

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

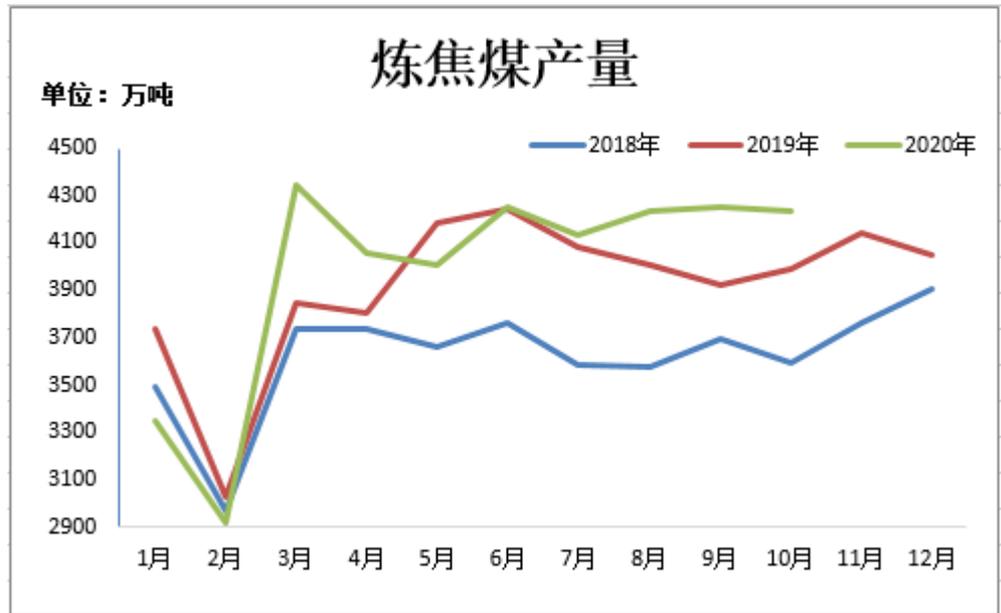
二、焦煤市场

1. 焦煤产量与供需

2020 年 1-10 月我国累计生产炼焦煤 39782 万吨，同比去年前十个月增加 927 万吨，增幅 2.39%，增幅相对原煤产量增幅会大一些。在三月份的时候供应会相对宽松一点，8 月到 10 月下游需求比较旺盛，所以产量较去年同期明显增加。

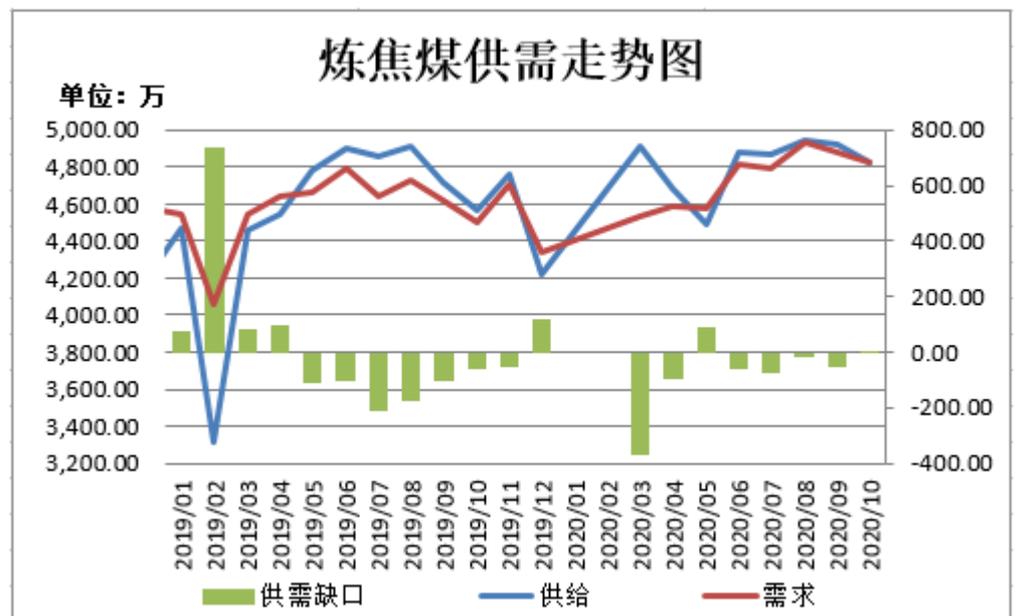
2021 年，焦煤产量将会呈现增加，因为随着焦化新增产能的投产，对于原料的需求将

会增加。今年煤炭产量较去年有小幅增加，但是进口补给减弱，供应还是比较紧张的。



图表来源：瑞达期货研究院

2020年3-10月炼焦煤总供给为4824.7万吨，炼焦煤总需求为37959.68万吨，供需缺口为574.45万吨，其中2020年1-2月的供需数据缺失，从1-2月份焦煤的走势以及2019年1-2月份的数据可以推测，今年前2个月的炼焦煤供需或存在缺口，今年的炼焦煤供应应该是处于紧平衡的状态。2021年，进入“十四五”规划，对于煤炭的消费的控制或进一步升级，“以销定产”的生产方式或更加明确，炼焦煤的供需缺口或将进一步缩小。

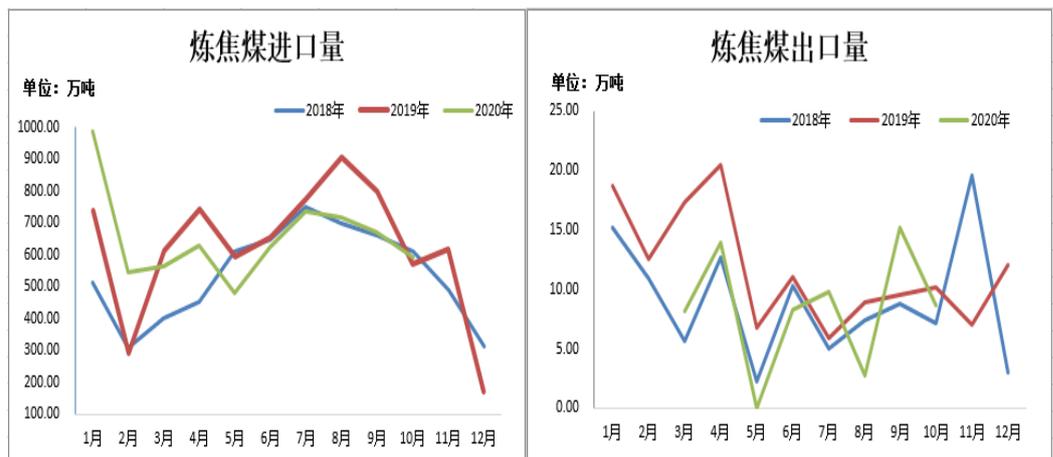


图表来源：瑞达期货研究院

2. 焦煤进出口

2020年1-10月，我国炼焦煤累计进口量6542.45万吨，累计同比减少136.01万吨，减幅2.04%。前10个月进口炼焦煤较去年明显下降，在3、4月之后今年炼焦煤进口量基本低于去年。2012年3-10月，我国出口炼焦煤累计66.69万吨，累计同比减少54.54万吨，减幅44.99%。相对于炼焦煤进口数量，我国出口炼焦煤占比较少，影响非常有限。

2020年今年4月底5月初开始，我国开始实施收紧进口政策，进口煤通关难度增加，通关额度受限。去年下半年进口煤政策也是呈收紧状态，第四季度的进口量是呈现很明显的缩减。“十四五”规划对于控煤将进一步加严，所以进口政策不会放松，预计2021年进口煤政策或继续呈现缩紧，但是1月份或因集中通关而呈现进口量大增长。



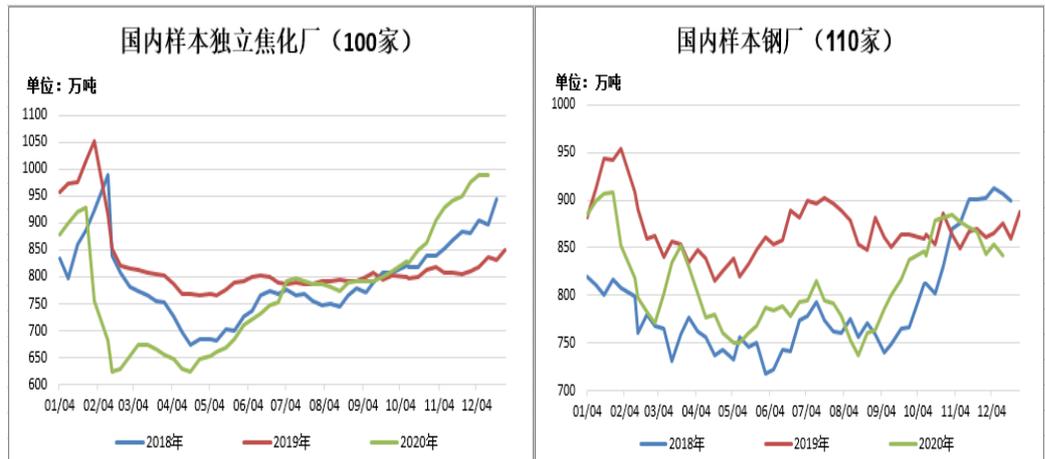
图表来源：瑞达期货研究院

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2020年12月11日，焦钢企业炼焦煤总库存量为1831.28万吨，较去年同期增加117.45万吨，增幅6.85%。样本焦化厂库存989.88万吨，较去年同期增加152.24万吨，增幅18.17%；样本钢厂库存为841.4万吨，较去年同期减少34.79万吨，减幅3.97%。2020年10月份之前焦钢企业炼焦煤总库存是低于去年水平，10月份之后库存水平是高于去年的，因为下游需求旺盛，补库需求明显，且出于对今年冬季运输的不确定性而提前补库。

2020 年上半年样本焦化厂炼焦煤库存水平低于去年，7-9 月份与去年相差不大，而 10 月份开始焦化厂库存水平明显高于去年，由于焦企利润丰厚，采购积极性高。2020 年样本钢厂炼焦煤库存水平基本低于去年水平。

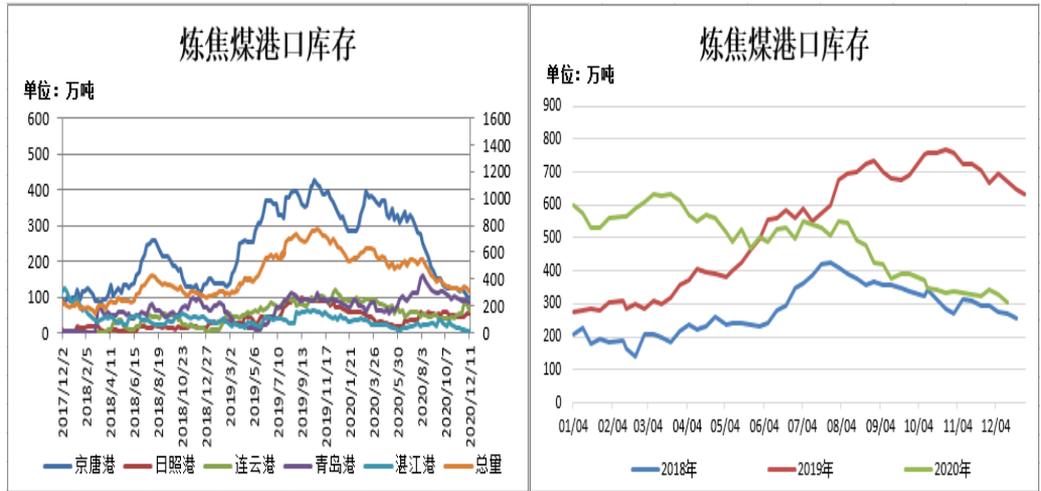
2021 年，焦钢厂炼焦煤库存趋势或与今年相近，但是整体库存水平或略高于今年，尤其是上半年，因为上半年受疫情影响比较明显。



图表来源：瑞达期货研究院

截至 2020 年 12 月 11 日，炼焦煤港口总库存 306 万吨，较去年同期减少 367 万吨，减幅 54.53%；其中京唐港库存 98 万吨，较去年同期减少 252 万吨；日照港库存 56 万吨，较去年同期减少 14 万吨；连云港库存 64 万吨，较去年同期减少 56 万吨；青岛港库存 85 万吨，较去年同期减少 5 万吨；湛江港库存 3 万吨，较去年同期减少 40 万吨。2020 年炼焦煤港口总库存大幅减少，尤其是 8 月份之后。由于进口煤政策的缩紧，且中蒙边界口岸受疫情影响，通关车辆无法恢复至高位水平。

2021 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。

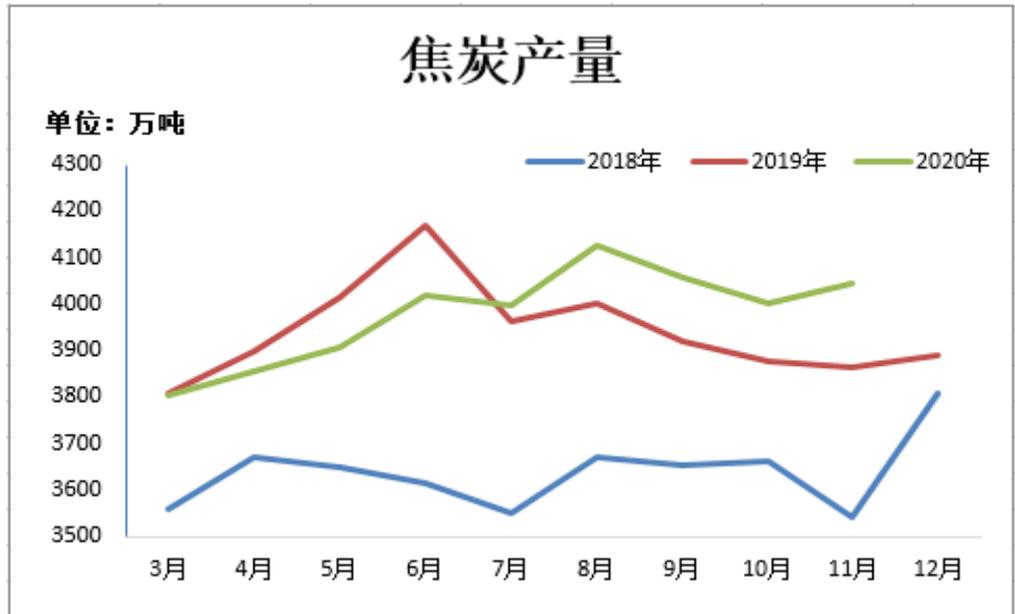


图表来源：瑞达期货研究院

三、焦炭市场

1. 焦炭产量与表观消费量

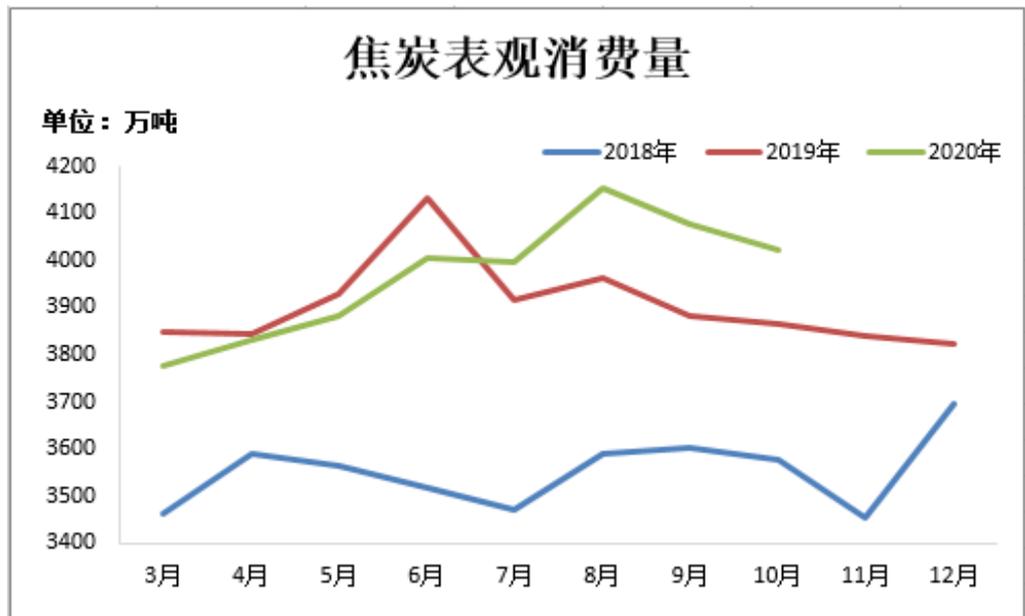
2020年1-11月份，全国焦炭产量43170万吨，同比下降0.2%。随着焦化去产能政策的执行，焦价一路上涨，致使焦企利润高企，生产积极性有增无减，开工率始终处于高位，全年产量即将追平创历史记录的2019年。随着焦化落后产能的退出完成之后，新增的产能也将随之而来，预计2021年焦炭的产量或高于2020年。



图表来源：瑞达期货研究院

2020年1-10月，焦炭表观消费量累计39063.8万吨，较去年同期增加293.46万吨，同比增加1%。从下图可以明显看出，7月份之前焦炭的消费水平是低于去年，而7月份之后焦炭消费水平是高于去年。前7月的消费水平受疫情影响，2021年，随着全球疫情得到控制，经济将逐渐复苏，终端需求将会增加，预计2021年焦炭的

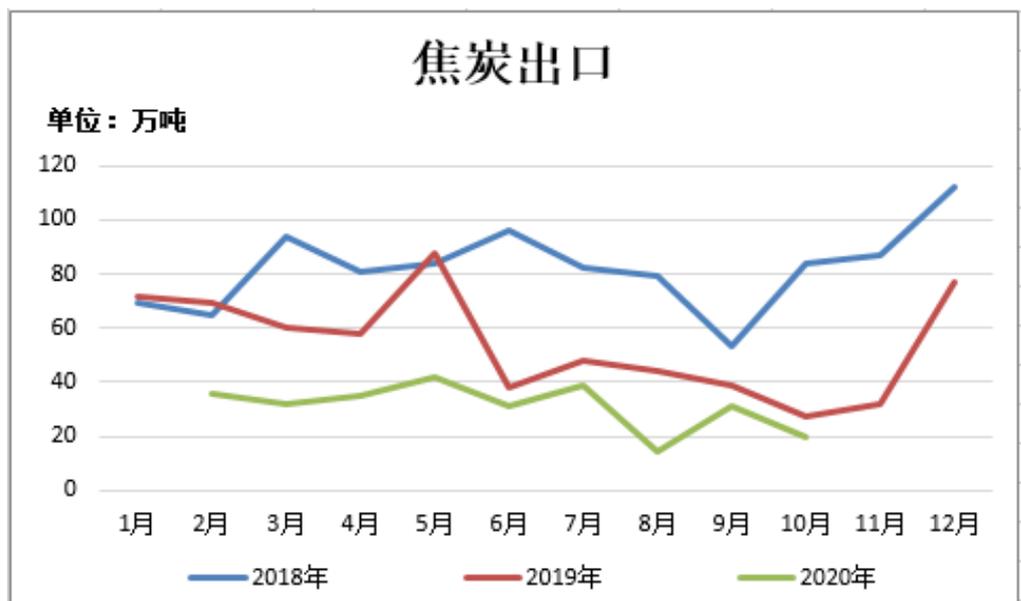
消费量或呈现增加。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 焦炭出口

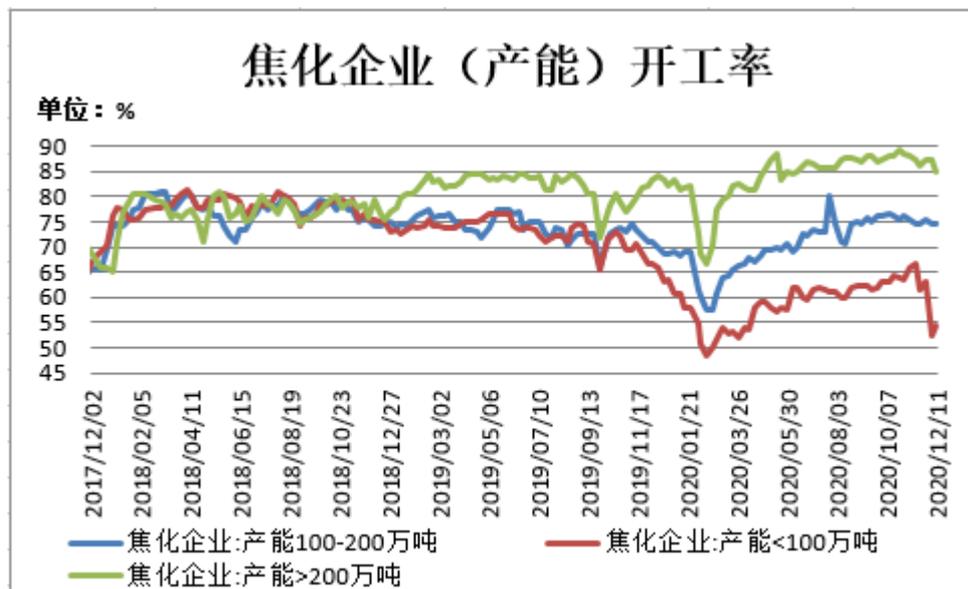
2020年1-10月份，全国累计出口焦炭280万吨，同比下降48.5%。海外受疫情反复影响，经济恢复缓慢，对焦炭需求减少，表现为进口明显增加，而出口较往年减少，说明海外经济受疫情影响严重，而国内经济复苏较快。预计2021年焦炭出口或呈现增加，随着海外疫情得到控制，经济也将会逐渐恢复，相对应的消费需求也将增加。



图表来源：瑞达期货研究院

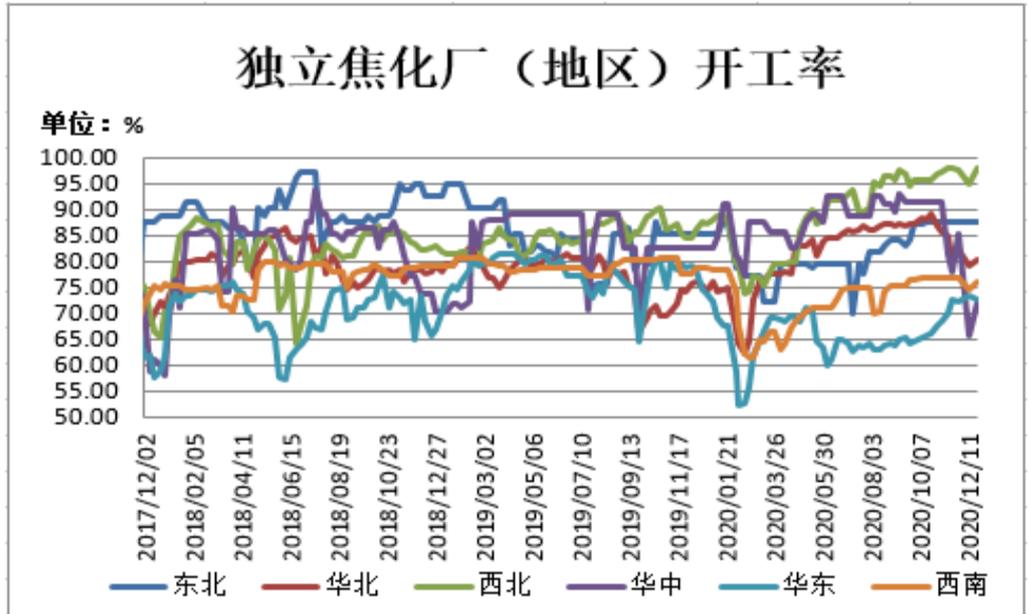
3. 焦化的开工情况

截止 2020 年 12 月 11 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 54.42%，较去年同期下降 11.44%；产能 100-200 万吨的利用率为 74.43%，较去年同期上升 4.68%；产能 >200 万吨的利用率为 84.99%，较去年同期上升 0.79%。2020 年中大型焦企开工率呈现上升，但是上升幅度不大；而小型焦化厂开工率呈现下降，且幅度较大，这是由于政府加快焦化落后产能退出。2020 年为“十三五”规划以及蓝天保卫战的收官之年，对环保以及落后产能退出把关比较严。2021 年，随着焦化厂新增产能的投产，焦企的开工率将呈现增加。



图表来源：瑞达期货研究院

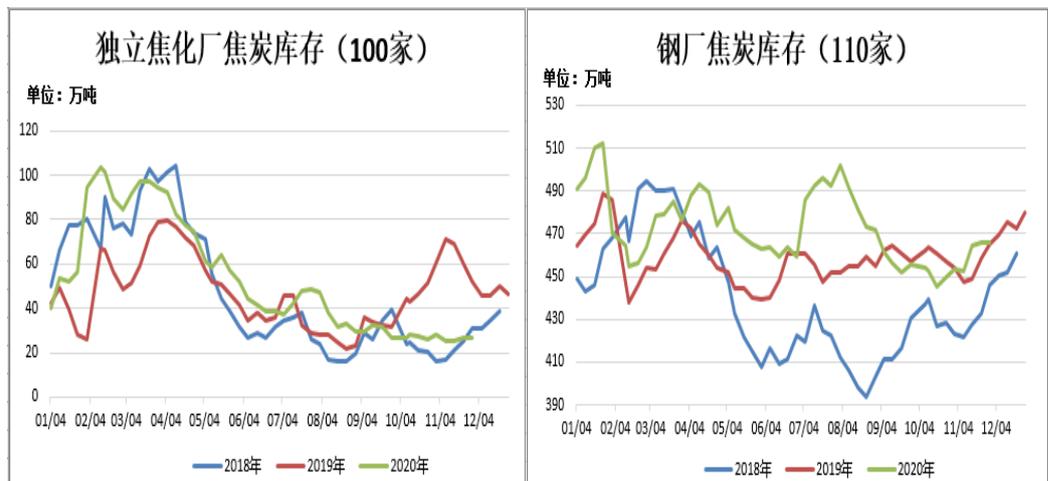
截止 2020 年 12 月 11 日，国内各地区独立焦化厂的开工率：东北 87.69%，较去年同期上升 2.37%；华北 79.21%，较去年同期上升 3.05%；西北 94.68%，较去年同期上升 8.47%；华中 65.63%，较去年同期下降 16.75%；华东 73.32%，较去年同期下降 5%；西南 74.54%，较去年同期下降 4.15%。2020 年焦企地区开工率呈现下降的地区有华中、华东、西南，其中华中降幅最大；而东北、华北、西北地区开工率呈现上升，其中西北增幅最大。2021 年，随着产能的置换以及新增产能的投产，整体开工会呈现增加，区域间还是会存在差异。

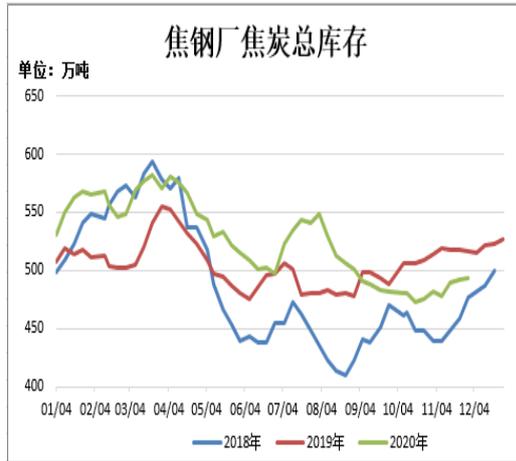


图表来源：瑞达期货研究院

4. 焦炭库存

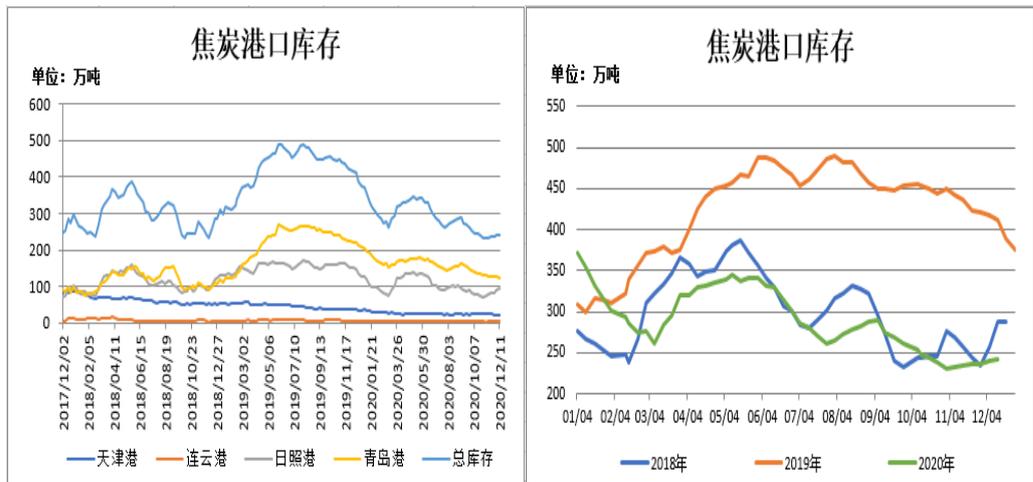
根据 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本和全国 110 家钢厂样本的数据显示，截止 2020 年 12 月 11 日，焦炭总库存为 484.78 万吨，较去年同期减少 36.56 万吨，减幅为 7.01%；样本焦化厂焦炭库存为 22.39 万吨，较去年同期减少 23.44 万吨，减幅为 51.15%；样本钢厂焦炭库存为 462.39 万吨，较去年同期减少 13.12 万吨，减幅为 2.76%。在 9 月份之前，焦钢厂焦炭总库存水平是高于去年的，但是 9 月之后开始低于去年水平，而 2020 年钢厂焦炭库存水平整体是高于去年的。2021 年，焦钢厂焦炭库存水平或高于 2020 年，随着焦炭新增产能的投产，尤其会表现在焦化厂场内库存上。





图表来源：瑞达期货研究院

截至 2020 年 12 月 11 日，焦炭港口库存统计显示：天津港焦炭库存为 20 万吨、连云港 3.5 万吨、日照港 94 万吨、青岛港 125 万吨，四港总库存量为 242.5 万吨，较去年同期减少 168.5 万吨，减幅 41%。2020 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。2021 年，焦炭港口库存或有增加，随着新增产能的投入使用，焦炭产量稳中有增，焦化厂场内库存有所回升，预计港口库存也呈现增加。



图表来源：瑞达期货研究院

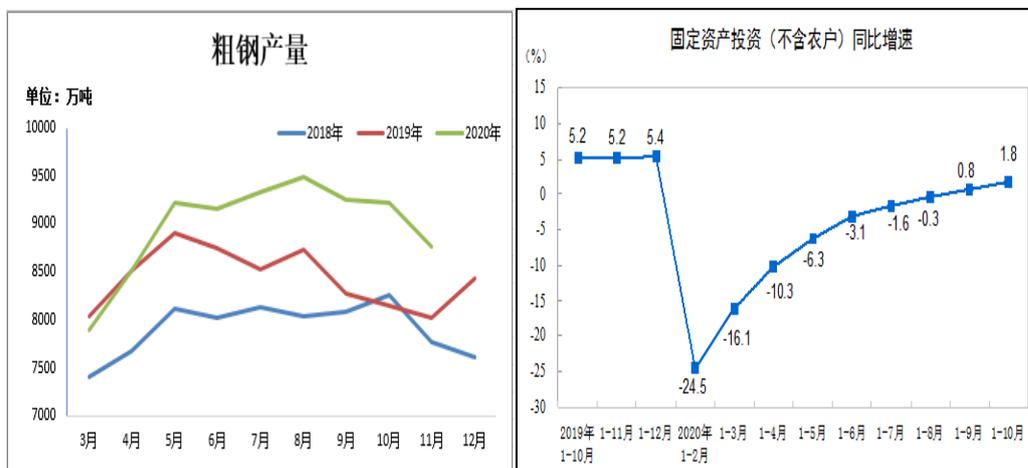
四、钢铁市场

2020 年 1-11 月，我国粗钢产量累计 96116 万吨，同比增长 5.5%。2020 年我国粗钢产量呈现增加，这个增幅在煤焦钢这条产业链上是最大的，焦炭产量是呈现下滑的，原煤增长 0.4%，炼焦煤增长 2.39%，幅度均低于粗钢的，说明下游需求旺盛，而供应端的增幅不及需求端的增幅。

2020 年，1-10 月份全国固定资产投资（不含农户）48.33 万亿元，同比增长

1.8%，增速比 1-9 月份提高 1.0 个百分点。其中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 0.7%，增速比 1—9 月份提高 0.5 个百分点。

2021 年，随着全球疫情得到控制，全球经济将逐渐恢复，中国也将加快经济的增长速度，需求将会呈现明显增加。



图表来源：瑞达期货研究院、国家统计局

五、总结与展望

12 月 11 日，中共中央政治局召开会议，分析研究 2021 年经济工作。会议指出，努力保持经济运行在合理区间，坚持扩大内需战略，扩大高水平对外开放，确保“十四五”开好局。会议要求，要扭住供给侧结构性改革，同时注重需求侧改革，打通堵点，补齐短板，贯通生产、分配、流通、消费各环节，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡，提升国民经济体系整体效能。要整体推进改革开放，增强产业链供应链自主可控能力，形成强大国内市场，促进房地产市场平稳健康发展，持续改善生态环境质量。

供给方面，2020 年，受疫情影响，生产有所受限，且国外进口补给减弱。今年为“十三五”规划的收官之年，加快推进落后产能的退出，所以今年煤炭供给整体略显偏紧。2021 年，在持续改善生态环境质量的前提下，煤矿环保安全方面依旧为比较严格。会议要求，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡，说明在保证下游需求的同时，也要创造需求，所以明年煤炭供应或将增加。

需求方面，2020 年，虽然焦炭产量同比呈现小幅下降，但是需求量呈现增加，从钢铁的产量可以看出，下游需求是比较旺盛的。2021 年，努力保持经济运行在合理区间，坚持扩大内需战略的情况下，说明明年经济将加快发展。而且促进房地产的平稳发展，终端需求将呈现增加。

库存方面，2020 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。

综上所述，预计 2021 年焦煤焦炭期货价格将呈现“W”走势，整体重心将稳中略有上移。焦煤期价运行区间预估在 1400-1800 元/吨，焦炭期价波动区间预计在 2350-2850 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。

