



金融投资专业理财

焦煤&焦炭年报

2023 年 12 月 19 号

经济复苏步伐加快 双焦有望供需双强

摘要

2022 年，双焦期现货均呈现冲高回落态势，上半年，随着钢厂复产预期增强，原料采购需求增加，春节后焦炭连续提涨六轮，双焦期现偏均偏强势。而后随着美联储连续加息，大宗商品承压较重，加上疫情多点散发，疫情对经济扰动因素加大，终端实际需求不及预期，双焦又呈现回落。下半年，双焦价格主要受预期及宏观影响，七、八月份，终端淡季，原料弱势，焦钢厂限产，市场观望情绪发酵，九月份旺季预期开始主导盘面，九月下旬，备货补库进一步抬高交易情绪，国庆前到达阶段性期价高位。四季度，虽然楼市仍在筑底、弱现实格局不改、终端需求疲软，但宏观暖风频吹，在稳经济的基调下，市场预期阶段性呈现先改善后回归理性，盘面价格也跟随区间震荡。

展望 2023 年，经济复苏势头将更加强劲，且基建投资是接下来稳经济政策的主要着力点和领域，随着钢厂利润修复，产能回升，将带动原料成交走强，双焦呈现供需双强格局。供应方面，原煤将保持增长，炼焦煤供应也有一定增量，随着终端需求好转，产业链利润改善，焦企也将提产，焦炭供应小幅增加。进口方面，由于海外焦化项目增多，国内焦炭出口将呈现减少。需求方面，房市或迎来下行拐点，终端需求修复带动建材成交好转，钢厂生产积极性提升，对原料采购增加。考虑到双碳目标不改，粗钢产量压减是钢铁行业的长期目标，双焦整体增量有限，价格上行空间有一定限制。

预计 2023 年焦煤焦炭期货价格呈现冲高回落。焦煤期价运行区间预估在 1700-3200 元/吨之间，焦炭期价波动区间预估在 2500-4600 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：2022 年煤焦市场行情回顾	2
一、2022 年焦煤市场行情回顾	2
二、2022 年焦炭市场行情回顾	3
第二部分：煤焦产业链 2022 年回顾与 2023 年展望分析	5
一、原煤市场	5
二、焦煤市场	6
1. 焦煤产量	6
2. 焦煤进口	6
3. 焦煤库存	7
三、焦炭市场	9
1. 焦炭产量	9
2. 焦炭出口	10
3. 焦化开工情况	11
4. 焦炭库存	11
四、钢铁市场	13
五、总结与展望	14
免责声明	16

第一部分：2022 年煤焦市场行情回顾

一、2022 年焦煤市场行情回顾

2022 年焦煤期货市场呈现冲高回落走势，大致可以分成三个阶段，具体分析如下：

第一阶段：1 月初-4 月上旬，焦煤期价呈现上涨态势。1 月整体焦煤宽幅震荡，月初钢厂高炉产能陆续恢复，需求回暖，矿区生产积极性提高。随着冬奥限产预期加强，市场观望情绪浓，煤价持稳，焦煤线上竞拍热度降低，煤价报价下调。2 月份，春节假期行情走弱，洗煤厂开工性一般，焦煤供应偏紧，部分煤种出现明显回调。

第二阶段：4 月中下旬-7 月下旬，焦煤期价呈现下跌行情。疫情四散，多地管控严格，市场信心不足，煤炭进口关税调整为 0，进口优势增加，炼焦煤市场情绪转弱。今年海内外钢材需求走势疲软，成材价格下行，原料承压，焦炭价格连续下调，5 月焦煤继续呈现下跌。5 月底价格呈现反弹，随着疫情防控措施的优化，下游部分企业逐步复产，但由于消费淡季的拖累，焦企基本处于亏损，生产积极性不高。利润逻辑主导下，焦企对焦炭价格开始进行提涨，炼焦煤市场有所回暖。6 月中旬以后，矿区产量高位，进口市场平稳，供应市场相对从紧。终端消费表现依旧低迷，钢厂进行主动去库及限减产，焦煤价格连续下行。

第三阶段：7 月下旬-12 月中旬，焦煤期价区间震荡。

7 月下旬至 8 月中旬，临近“金九银十”终端消费旺季，钢厂复产预期再起，高炉检修减少，钢厂采购需求有所回暖，带动焦企补库增加，8 月份，焦炭两轮提涨落地，全国吨焦利润由亏转盈，焦煤成交好转，盘面交易情绪提升，8 月下旬，主力合约换月，期价呈现回落。9 月以后，随着下游焦钢企逐渐复产开工，煤矿新增订单增多，出货顺利，炼焦煤线上竞拍好转，现货价格上涨，盘面跟随上行，9 月中下旬市场开始有补库预期，考虑到 10 月份长假矿区停产、二十大召开安检加严对焦煤产量的限制，焦煤供应收紧预期主导行情，期价偏强。由于盘面提前反应利多，国庆后煤矿陆续复产，且下游钢厂由于利润微薄，打压原料意愿较强，高炉检修情况增多，焦煤市场信心不足，期价回落。11、12 月行情主要受宏观影响，楼市调控力度加大，稳经济基调持续，政策暖风频吹，市场悲观预期修正，盘面震荡上行。由于 12 月中旬召开的中央经济会议再次强调“房住不炒”，明年大放水可能性降低，至 2022 年底盘面已利多出尽，市场预期受较大打击，焦煤领跌黑色板块，12 月 19 日 JM2305 合约单日跌幅 6.36%。

截止 2022 年 12 月 19 日，焦煤期货价格（活跃合约）报收于 1855.5 元/吨，较去年年末（2174 元/吨）跌 318.5 元/吨，跌幅 14.65%。



图表来源：文华财经

二、2022 年焦炭市场行情回顾

2022 年焦炭期货市场呈现冲高回落走势。大致可以分为三个阶段，具体分析如下：

第一阶段：1 月-4 月中旬，焦炭期价呈现上涨。年初，钢厂高炉复产，焦炭需求回暖，焦企出货顺利，焦炭现货价格偏强，市场预期提升，盘面上行。3 月，全国疫情多点散发，唐山疫情形式严峻，煤炭产销及运输阻滞，且钢厂利润不佳，控制到货节奏，打压原料，焦炭价格回调，盘面小幅震荡回落，而后随着唐山解封范围扩大，钢厂复产，焦炭需求回暖，盘面继续上行。

第二阶段：4 月-8 月下旬，焦炭期价呈现下跌行情。

二季度受疫情影响，实际市场需求不及预期，虽然宏观政策宽松，但楼市始终处于筑底阶段，叠加美联储连续加息，大宗商品承压较重。进入三季度，终端消费淡季，下游成材成交进一步趋弱，钢厂的焦炭日耗降低，厂内利润不佳，高炉产能回落，对焦炭采购意愿不高，打压原料意愿较重，焦钢企持续博弈，6 月中旬至 8 月上旬，焦炭现货连续进行五轮提降，焦企亏损严重，行业进行主动限减产，全国吨焦平均利润一度低至-304 元/吨，市场情绪低迷。

第三阶段：8 月下旬-12 月，焦炭期价区间震荡。

8 月中下旬，钢厂复产预期开始增多，临近“金九银十”终端消费旺季，钢厂补库增加，

焦炭成交好转，焦炭价格呈现反弹，吨焦利润修复，由亏转盈，至国庆前，一方面旺季预期支撑，另一方面钢厂高炉复产增加，焦炭市场信心好转，盘面都呈现上涨行情。国庆期间，国际油价大涨，大宗商品反弹，此后成材震荡下行，给原料带来较重负反馈，由于钢厂始终低盈利运行，10月中旬二十大召开前炼焦煤供应偏紧，煤价坚挺，钢厂成本压力增加，对焦炭进行提降，市场预期再受打压，原料价格回调。11月，受疫情影响，煤矿外运不畅，焦企采购困难，运费上涨，焦炭现货成本支撑抬升，且经历两轮提降后，结合利润因素，继续下行空间收窄，市场预期好转，11月末至12月，宏观频出利好，房市调控力度加大，叠加冬储预期开启，盘面震荡上行。12月中旬，中央经济会议再次强调“房住不炒”，明年大放水可能性降低，市场预期受较强打压，黑色板块大幅下挫，12月19日J2305合约单日跌幅6.84%。

截止2022年12月19日，焦炭期货价格（活跃合约）报收于2691.5元/吨，较去年年末（2993.5元/吨）跌302元/吨，跌幅为10.09%。



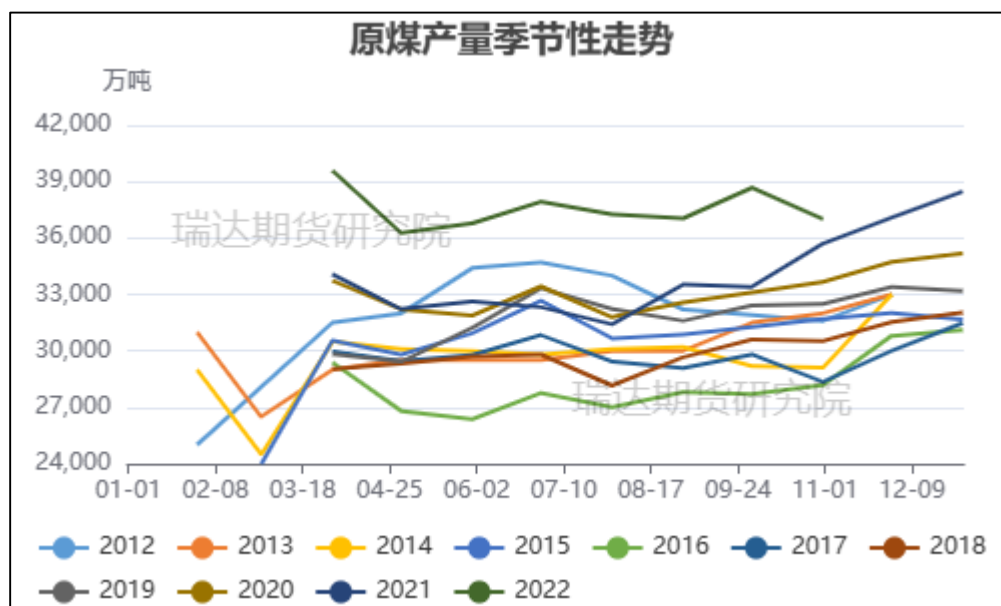
图表来源：WIND

第二部分：煤焦产业链 2022 年回顾与 2023 年展望分析

一、原煤市场

据国家统计局最新数据显示,2022 年 1-10 月累计产量 368539.7 万吨,同比增长 10.0%。从分省数据来看,1-10 月山西、内蒙古、陕西、新疆、贵州 5 省原煤产量合计为 308606.5 万吨,占全国总产量的 83.7%。其中,山西、内蒙古、陕西、新疆原煤产量累计同比分别增长 7.9%、13.6%、6.5%和 29.6%。今年全年原煤保持较高增速,月产量及年累计总量的同比增幅基本保持在两位数以上。10 月份原煤增速放缓,主因是国庆假期及二十大会议召开,叠加煤矿安全事故多发,矿区环保安检加严,部分产区为了安全进行主动停减产,加上全年受疫情影响,煤炭运输效率有所下降,煤炭供应环比减少,重大会议结束后矿区陆续复产,不过 10 月整体产量水平仍高于往年水平。年底进入迎峰度冬用电高峰,叠加工业用电需求待释放,化工企业冬储开启,煤炭产量将再回高位。

从往年数据看,我国煤炭消费量逐年增长,2023 年煤炭消费量依然可观,目前煤炭行业处于高质量发展期,加上疫情管控持续优化,各地经济逐步恢复,明年经济有望复苏,煤炭需求将进一步加大,煤炭保供增产基调不变,原煤将继续增长。

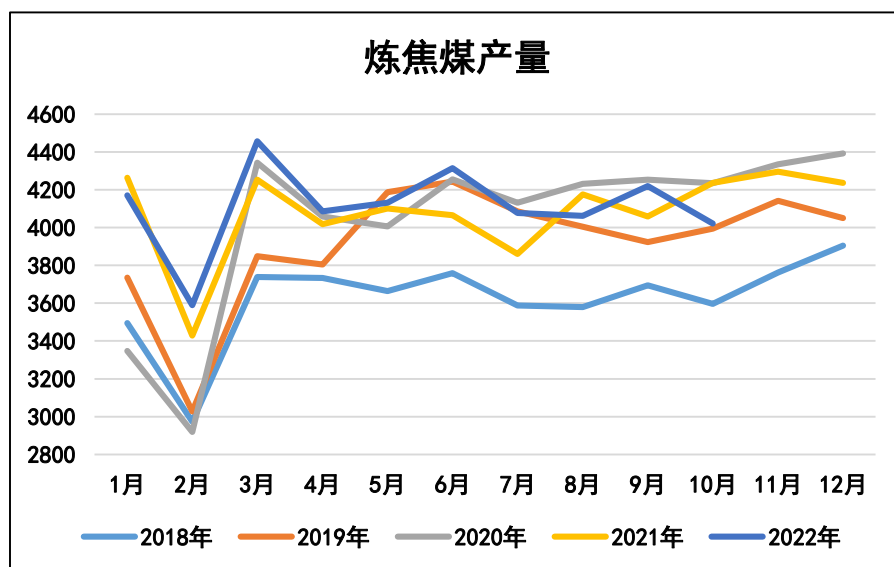


图表来源: wind、瑞达期货研究院

二、焦煤市场

1. 焦煤产量

2022 年 1-10 月份，炼焦煤产量累计 16381 万吨，同比增长 0.31%，低于下游焦炭的增幅，全年焦煤产量增幅不大。一方面是受疫情影响，矿区产销效率下降，叠加煤矿安全事故频发，涉事煤矿进行短暂停产整顿，造成阶段性供应收紧；另一方面，国家全力保供电煤，受政策指导，煤企降低洗选率，动力煤供给的保障挤占部分焦煤供给。2023 年，终端需求提振，下游焦企利润好转，将加大原料采购需求，但在电煤保供政策的持续推进下，炼焦煤仍有一定供应限制，尤其在冬夏季火电需求攀升的阶段，动力煤产销和运力保障都将较大程度影响炼焦煤供给，叠加双碳目标和能源转型对焦煤生产的限制，预计焦煤产量稳中略增。

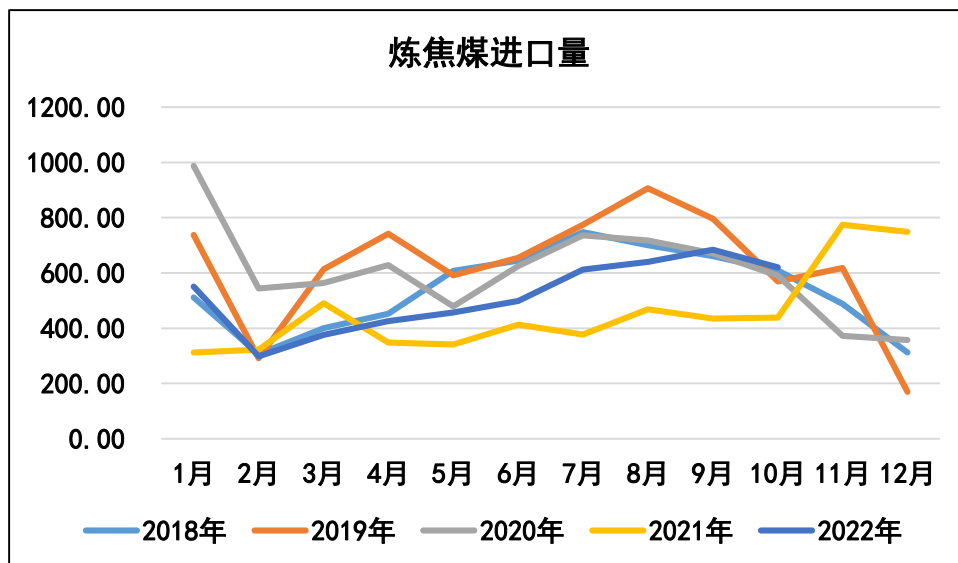


图表来源：瑞达期货研究院

2. 焦煤进口

2022 年 1-10 月份，累计进口炼焦煤 5167.63 万吨，同比增长 31.09%。目前蒙煤和俄煤仍是我国进口煤的主要来源，国内煤矿由于安全和环保因素主动限减产，国内焦煤产量下降，对进口煤需求加大。蒙煤方面，受疫情影响口岸通关效率下降，蒙煤进口增速放缓，10 月份，甘其毛都口岸为实现年过货量 1600 万吨的目标，大幅增加通关车数，并在 11 月底提前完成任务。俄煤方面，失去欧洲市场后，俄罗斯加大向我国的煤炭进口力度，2022 年俄煤进口煤有明显增加。展望 2023 年，俄罗斯财政部副部长萨扎诺夫接受媒体采访时说，从 2023 年初开始对动力煤和炼焦煤免征出口税，此举将进一步促进我国 2023 对俄煤的进

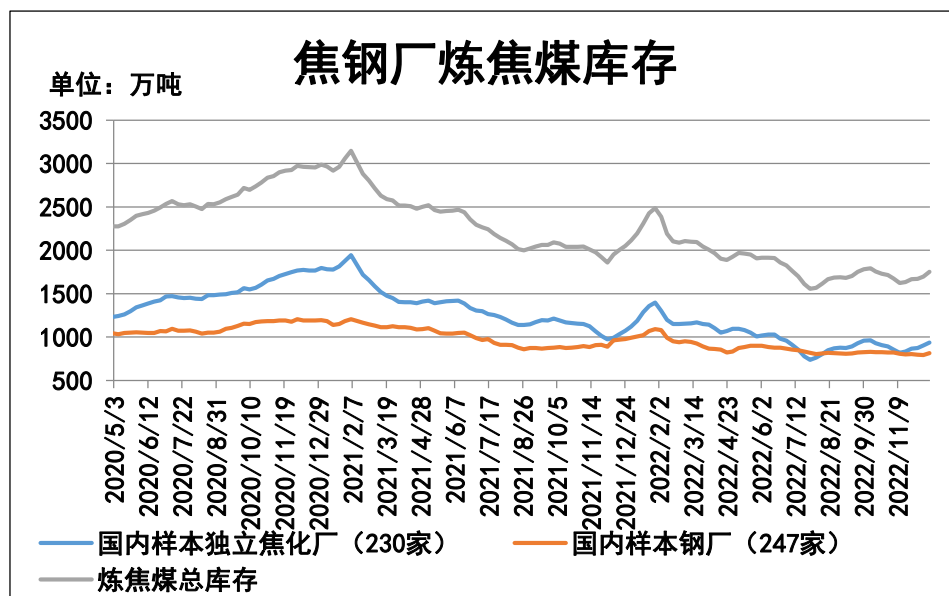
口量，此外，蒙煤进口也仍有增长预期，总体来看，2023 进口炼焦煤将呈现明显增长。



图表来源：瑞达期货研究院

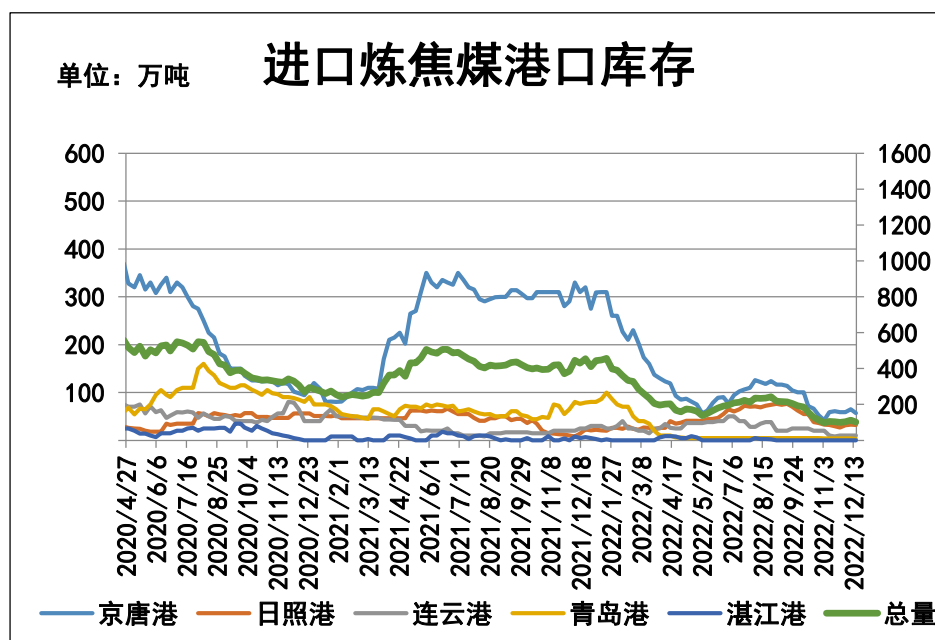
3. 焦煤库存

根据 Mysteel 对全国各区域 230 家独立焦化厂和 247 家钢厂数据进行调研，截至 2022 年 12 月 16 日，样本独立焦化厂的炼焦煤库存 937.3 万吨，较去年同期减 93.58 万吨；样本钢厂的炼焦煤库存 813.6 万吨，较去年同期减 157.12 万吨；焦钢厂炼焦煤总库存 1750.9 万吨，较去年同期减 250.70 万吨。2022 年样本焦钢厂焦钢水平持续下行，主要是疫情对经济复苏的扰动较大，国内终端需求疲软，产业链利润基本集中在原料焦煤端，焦钢厂均陷入不同程度亏损，年内价格博弈持续，提产意愿一般，控制原料采购，保持厂内低库存运行。展望 2023 年，楼市政策调控进入宽松周期，终端市场加速修复，钢材交易的提升也将带动原料采购意愿，预计 2023 焦钢厂焦煤库存将小幅上升。



图表来源：瑞达期货研究院

截至 2022 年 12 月 16 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 56.9 万吨，日照港 32 万吨，连云港 10 万吨，湛江港 0 万吨，青岛港 3 万吨；总库存合计 101.9 万吨，较去年同期减少 328.1 万吨。2022 年炼焦煤港口库存较去年减少。2022 年，受疫情影响，部分口岸频繁实施临时性静默管理，造成阶段性进口资源紧缺，口岸恢复通车后焦煤运输仍受一定阻滞，全年蒙古国进口炼焦煤资源大幅缩减：上半年三大主要通关口岸车数呈现上升，带来进口资源的增加，但仍不及往年同期；下半年，蒙方积极推进出口，在甘其毛都口岸实现年过货量的 1600 万吨的目标下，蒙煤通关车数不断上升。到 2023 年 3 月 31 日前，中国国务院对进口煤炭仍实施税率为零的进口暂定关税税率，口岸煤炭进口企业进口成本负担减轻；国内产能有限，叠加环保政策影响，进口蒙煤需求支撑不减，预计 2023 年港口炼焦煤库存将呈现回升。

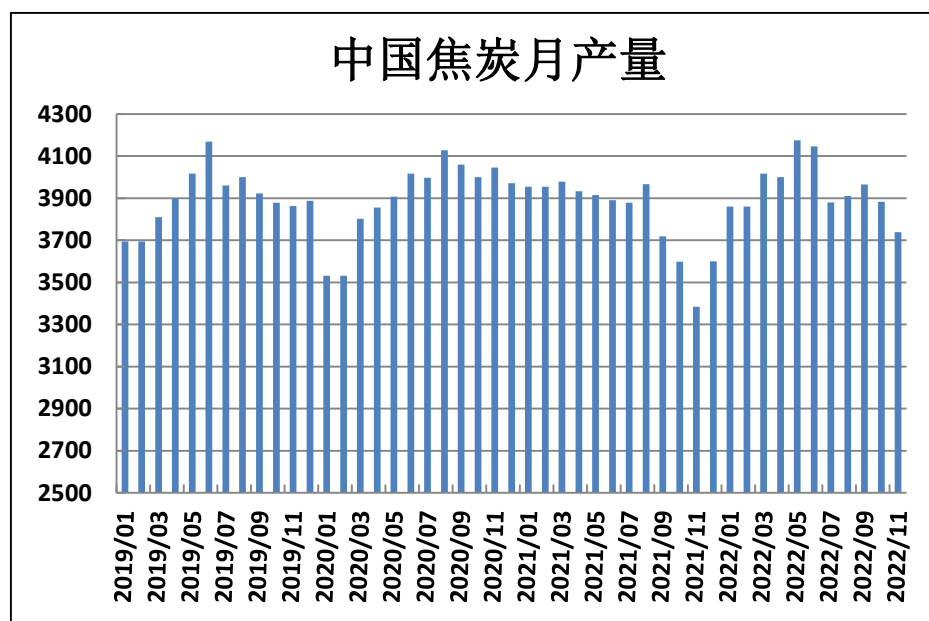


图表来源：瑞达期货研究院

三、焦炭市场

1. 焦炭产量

2022 年 1-11 月份，焦炭产量 43438 万吨，同比增长 1.4%。2022 年，焦炭产量较去年同期呈现小幅增长，主要是因为 2021 在政策性限产的情况下，下游钢厂需求承压，钢厂八轮提降，焦企亏损严重，生产积极性连续下挫，去年下半年基本到了近年来焦炭产量低位，尽管今年国内受疫情冲击，上下游利润不佳，焦企并无明显提产，但对比去年焦炭产量仍有小幅增长。对比往年同期可以看出，今年整体需求还是较为弱势，终端消费低迷拖累原料，吨焦利润连续亏损接近三个月，目前仍处亏损，焦企生产积极性不高，产量处于相对低位。2023 年，围绕“十四五”减污降碳的目标，我国将进一步推进焦化行业的绿色发展，减少焦化行业的废物排放，且环保政策下粗钢也有限产目标。不过考虑到明年经济整体向好，房市成交的好转将带动产业链原料需求，预计焦炭产量将小幅增加。

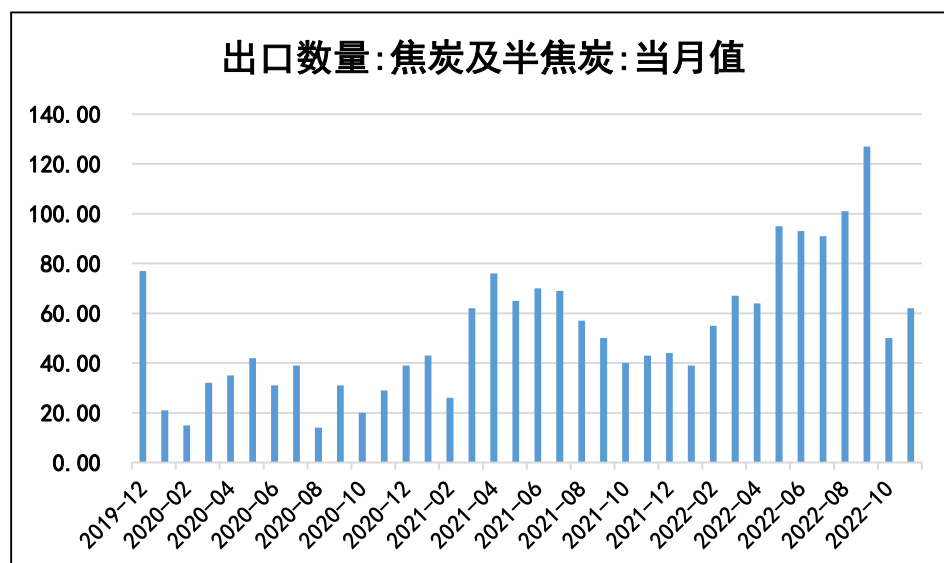


图表来源：瑞达期货研究院

2. 焦炭出口

2022 年 1-11 月份，累计出口焦炭 524 万吨，同比增长 195 万吨，增长 59.27%。

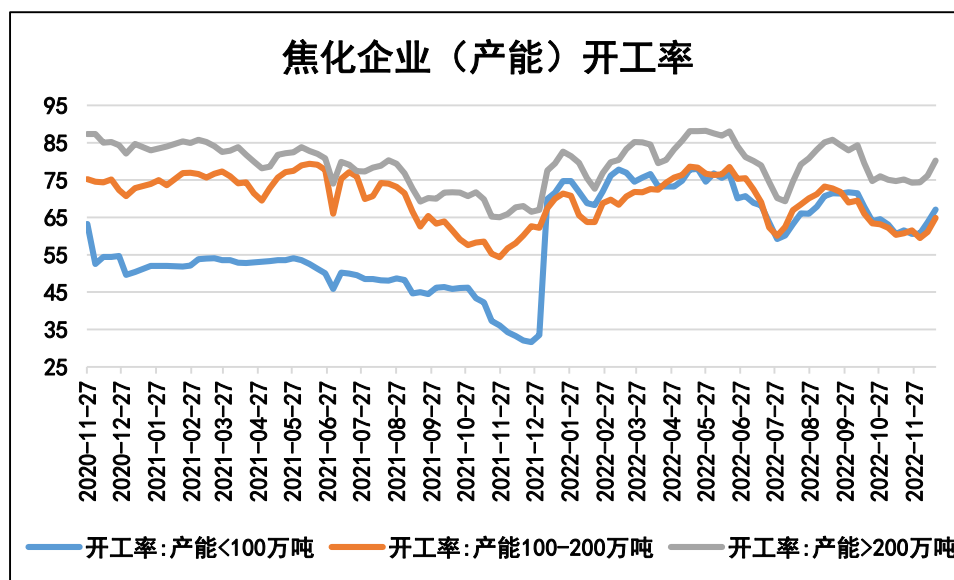
2022 国际能源紧缺问题突出，国外能源价格大幅上涨，对比起来我国国内焦炭有一定价格优势；同时，全球复工复产也持续推进，整体海外焦炭需求好转，整体出口量呈现增长。但 2022 年底海外新增多个焦化项目，海外焦炭产量增加；而作为我国最大焦炭出口国的印度，其财政于今年 11 月发布通知，要将焦炭和半焦的进口税恢复至 5%，若本通知落实，后续焦炭出口量将进一步下滑，但考虑到能源短缺一段时间内仍对焦炭价格有一定支撑，预计 2023 年焦炭出口量仍然呈现增长，但增幅收窄。



图表来源：瑞达期货研究院

3. 焦化开工情况

截止 2022 年 12 月 16 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 67.10%，较去年同期上涨 35.02%；产能 100-200 万吨的利用率为 64.90%，较去年同期上涨 4.71%；产能 >200 万吨的利用率为 80.20%，较去年同期上涨 12.17%。2022 年焦化厂整体开工率呈现上涨，一方面是 2021 年焦企受环保检查、能耗双控等因素制约生产，加上保供电煤挤压一定焦煤产量，原料不足，焦企去年整体产能较低，对比起来，尽管今年全年受利润限制和上下游持续博弈，焦企提产并不明显，还是比去年高；另一方面，进口焦炭成本较高，进口量下滑，焦炭需求更多转向国内。但受疫情影响及终端需求疲软拖累，焦企厂内原料库存偏低，加上下游利润低，焦钢企博弈频繁，2022 年焦企开工波动较大，淡季开工一度接近去年低位。展望 2023 年，随着科技进步，更多低效益落后产能将被淘汰，炼焦制造和能源转化将更将先进，焦企产能仍将继续增加，且随着疫情管控放宽，经济复苏走稳走实，焦企利润有望更多修复，且焦煤仍有紧平衡预期，预计焦企产能将呈现小幅增加。

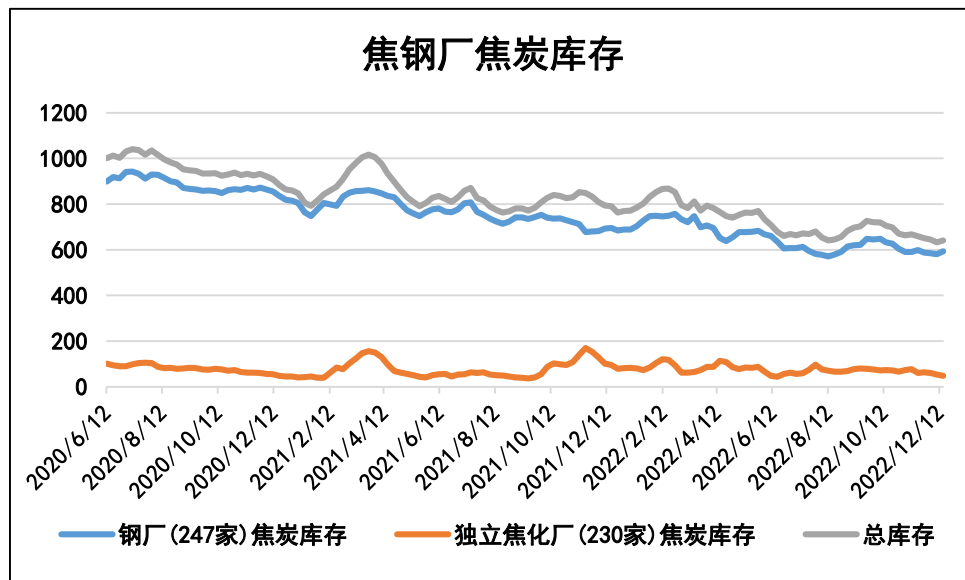


图表来源：瑞达期货研究院

4. 焦炭库存

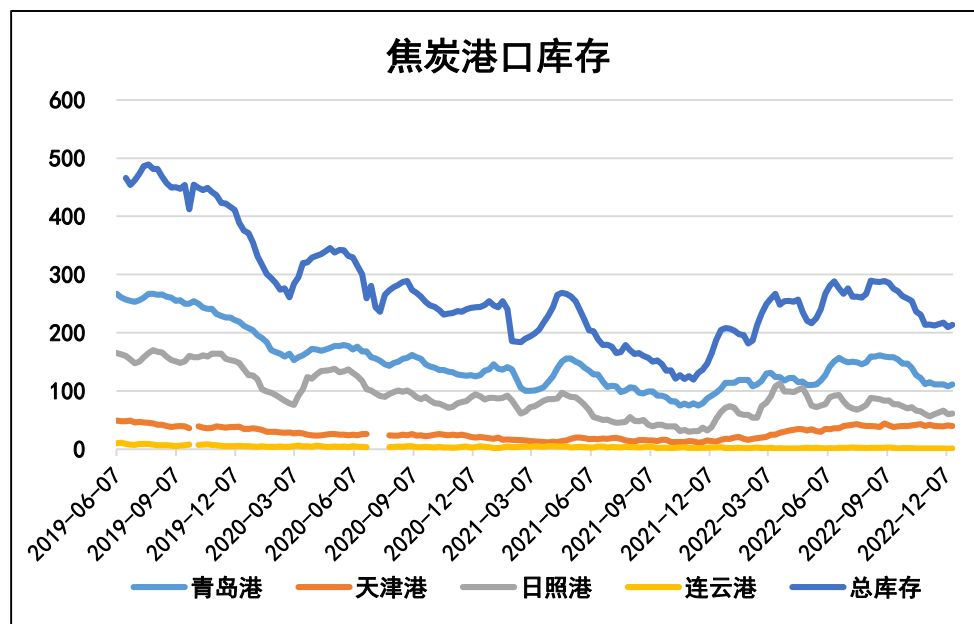
截至 2022 年 12 月 16 日，据 Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂的焦炭库存为 592.67 万吨，较去年同期减少 103.2 万吨；全国 230 家样本独立焦化厂的焦炭库存为 48.3 万吨，较去年同期减少 47.08 万吨。焦钢厂焦炭总库存为 640.97 万吨，较去年

年同期减少 150.28 万吨。2022 年焦钢厂库存持续走低，主要是由于下游钢材始终盈利不佳，终端房市消费疲软对产业链整体都造成一定打压，钢厂利润情况不佳，焦钢博弈激烈，对原料采购意愿较低，此外，在“碳中和”减排目标下，由于钢铁企业是碳排放的主要来源之一，下游钢厂也有产量压减指标，多重压制下钢厂控制采购节奏，厂内维持库存运行。



图表来源：瑞达期货研究院

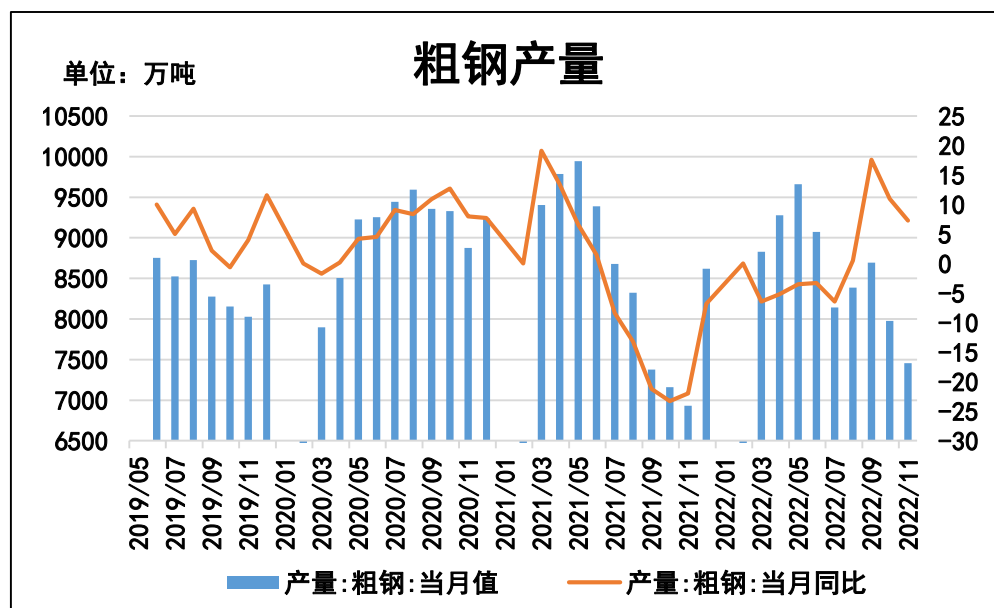
截至 2022 年 12 月 16 日，焦炭港口库存：青岛港库存为 111 万吨，天津港库存为 40 万吨，日照港库存为 61 万吨，连云港库存为 1.4 万吨，总库存合计 213.4 万吨，较去年同期增加 48.6 万吨，增幅为 29%。2022 年焦炭港口库存呈现增加，主要是因为下游利润情况不佳，原料需求承压，钢厂多以长协订单走量，且控制采购节奏，对高价煤接受度不高；2022 全年各地疫情反复，道路管控加严，煤炭中转效率下降，港口累库，贸易商观望情绪较浓。展望 2023 年，随着防疫措施优化，各地经济有序恢复，宏观稳经济对下游的持续刺激，产业链整体成交好转，下游采购将呈现增加，贸易商拿货积极性提升，港口调出量将会增多；焦企利润修复下有望提产，但由于焦煤价格较为坚挺，成本压力仍然较大，焦炭产量增幅有限，预计港口库存呈现减少。



图表来源：瑞达期货研究院

四、钢铁市场

2022 年 1-11 月，全国累计生产粗钢 9.35 亿吨，同比下降 1.40%，累计日产 279.97 万吨。2022 年 1-11 月，重点统计钢铁企业累计生产粗钢 7.51 亿吨、累计同比下降 0.79%，粗钢累计日产 224.78 万吨。在双碳和绿色制造的目标下，二季度发改委提出 2022 年要继续开展粗钢产量减压工作，引导钢铁企业摒弃以量取胜的粗放发展方式，目标是确保实现 2022 年全国粗钢产量同比下降。站在年末的角度回顾全年产量，2022 年全年粗钢产量较往年相比均处于相对低位。除了政策要素，国际环境严峻及年内疫情反复也扰动经济复苏进程，终端房地产行业面临前所未有的挑战，年初以来宏观频出房市利好政策，但对消费提振有限，由于经济复苏基础不牢，居民购房需求始终偏弱，下游疲软传导至上游钢铁行业也带来较大负反馈，受需求低迷拖累，二季度以后粗钢产量开始大幅回落。中共中央政治局 12 月 6 日在召开会议，会议指出明年要稳字当头、稳中求进、继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，2023 年是全面贯彻落实党的二十大精神开局之年，国家价格更好统筹疫情防控和经济社会发展，市场信心将有明显提振，随着经济整体运行好转，房市筑底完成，2023 有望出现建材下行拐点，带动产业链整体成交上行。同时，考虑到我国仍在按规律稳步推进“双碳”，积极应对产量压减将是钢铁行业的“持久战”，预计 2023 年粗钢产量整体持稳。



图表来源：瑞达期货研究院

五、总结与展望

2022 年，双焦期现货均呈现冲高回落态势，上半年，随着钢厂复产预期增强，原料采购需求增加，春节后焦炭连续提涨六轮，双焦期现偏均偏强势。而后随着美联储连续加息，大宗商品承压较重，加上疫情多点散发，疫情对经济扰动因素加大，终端实际需求不及预期，双焦又呈现回落。下半年，双焦价格主要受预期及宏观影响，七、八月份，终端淡季，原料弱势，焦钢厂限产，市场观望情绪发酵，九月份旺季预期开始主导盘面，九月下旬，备货补库进一步抬高交易情绪，国庆前到达阶段性期价高位。四季度，虽然楼市仍在筑底，弱现实格局不改，终端需求疲软，但宏观暖风频吹，在稳经济的基调下，市场预期阶段性呈现先改善后回归理性，盘面价格也跟随区间震荡。

12 月 6 日，中央政治局会议提出，2023 年经济工作总基调依然是“稳中求进”，并强调将全面深化改革开放、更大力度吸引和利用外资，以推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长。展望 2023 年，经济复苏势头将更加强劲，且基建投资是接下来稳经济政策的主要着力点和领域，随着钢厂利润修复，产能回升，将带动原料成交走强，双焦呈现供需双强格局。供应方面，原煤将保持增长，炼焦煤供应也有一定增量，随着终端需求好转，产业链利润改善，焦企也将提产，焦炭供应小幅增加。进口方面，由于海外焦化项目增多，国内焦炭出口将呈现减少。需求方面，房市或迎来下行拐点，终端需求修复带动建材成交好转，钢厂生产积极性提

升，对原料采购增加。考虑到双碳目标不改，粗钢产量压减是钢铁行业的长期目标，双焦整体增量有限，价格上行空间有一定限制。年内有两个比较值得关注阶段，供需特点将较今年相比有更强的季节性，一个是七、八月，进入火电需求旺季，同时也是终端传统淡季，一方面焦煤产量受动力煤保供量挤占，另一方面，下游需求不足利润微薄将控制原料到货，在供需双弱的情况下，焦炭作为中间产品也将限减产，双焦供需均呈现季节性回落；另一个是传统消费旺季“金九银十”，2022年供需情况始终延续强预期弱现实格局，在经济恢复的稳步推进下，2023年的9、10月终端将实现强预期下的强现实，落实终端旺季需求，带动原料成交好转，行情再度转强。整体来看，2023双焦供需情况都将有一定改善，但双碳目标下粗钢有限产目标，原料生产情况主要跟随下游利润和供需情况。

预计2023年焦煤焦炭期货价格呈现冲高回落。焦煤期价运行区间预估在1700-3200元/吨之间，焦炭期价波动区间预估在2500-4600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。