



金融投资专业理财

## 焦煤&焦炭月报

2021年2月26日

# 下游采购需求减弱 期价呈现下跌行情

### 摘要

回顾2月，焦煤、焦炭期货呈现冲高回落的走势，整体重心是呈现下移的。节前焦煤、焦炭供应是相对偏紧，且下游采购依旧积极，所以节前期价呈现上涨走势。春节期间发运稍受影响，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。焦炭现货价格连续上涨十五轮，累计上涨1000元/吨，目前焦企利润较为丰厚。近日钢厂完成首轮提降焦企100元/吨。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



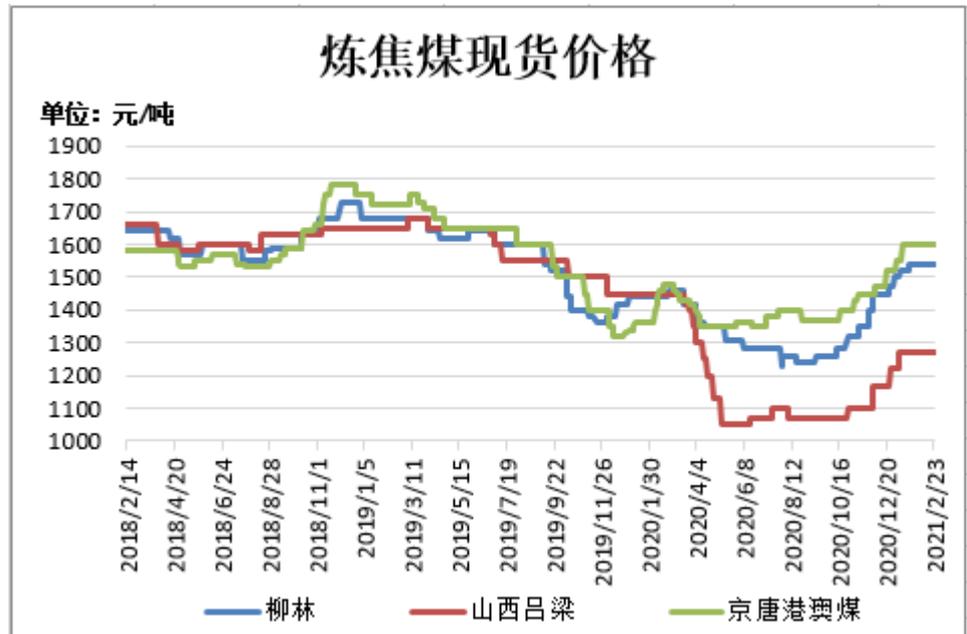
## 目录

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 .....	10
六、钢铁市场 .....	11
1. 钢厂高炉开工率 .....	11
2. 全国粗钢产量 .....	11
七、总结与展望 .....	12
免责声明 .....	13

## 第一部分：煤焦市场行情回顾

### 一、焦煤市场行情回顾

2 月份，炼焦煤现货价格相对稳定。节前由于年关将至，疫情、运输等不确定因素增多，下游仍在加大煤炭储备，采购积极性依旧较高。春节期间发运稍受影响，矿上库存普遍有所累积。部分煤矿因库存压力较大，对个别主焦煤、瘦煤煤价下调。下游焦企厂内焦煤库存处于高位，对焦煤采购积极性有所减弱。截至 2 月 23 日，山西柳林主焦煤(A9.5, V21-23, S0.7, G>85)出厂价报 1540 元/吨，较上月底持平；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。

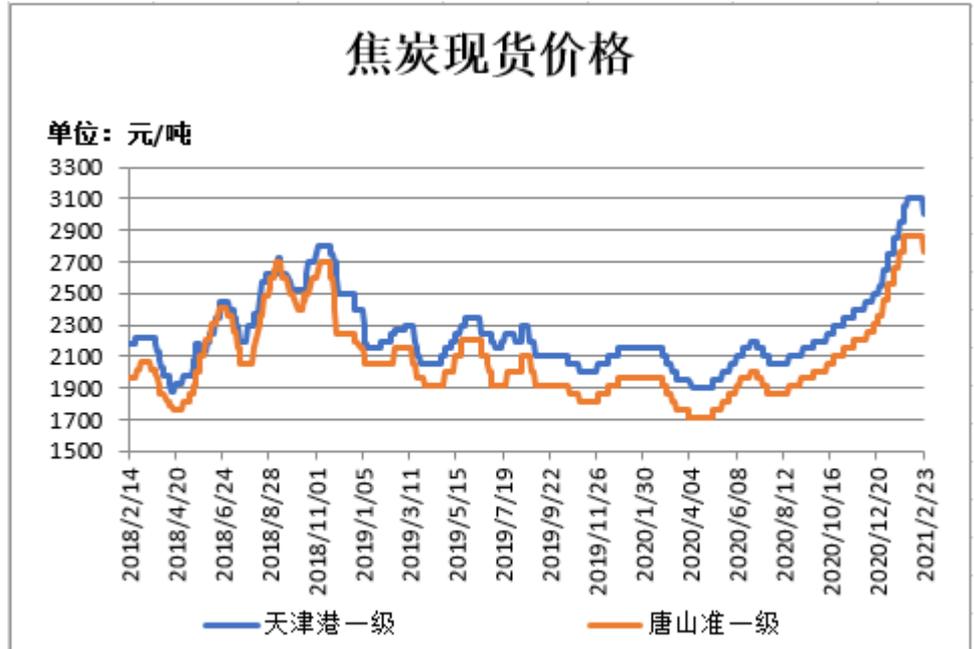


图表来源：瑞达期货研究院

### 二、焦炭市场行情回顾

2 月份，焦炭现货价格稳中有跌。节前高利润下焦企多保持高开工状态，新增焦炉产量也有逐步提升，焦企焦炭库存持续较低水平。下游钢厂开工率维持高位，对于焦炭的采购依旧积极。受春节假期影响，部分焦企库存略有累积，节后运输逐步恢复，焦企多以消化库存为主。下游钢厂高炉开工率处于高位水平，多数钢厂场内焦炭库存已补库至合理区间，对焦炭的采购积极性有所下降，目前多以按需采购为主。近日钢厂完成提降焦企 100 元/吨，且已落地执行，并开启二轮提降。截至 2 月 23 日，唐山准一级金焦到厂含税价报 2760 元/吨，较上月底跌 100 元/吨，跌幅 3.5%；一级冶金焦天津港平仓含税价报 3000 元/吨，较

上月底跌 50 元/吨，跌幅 1.64%。



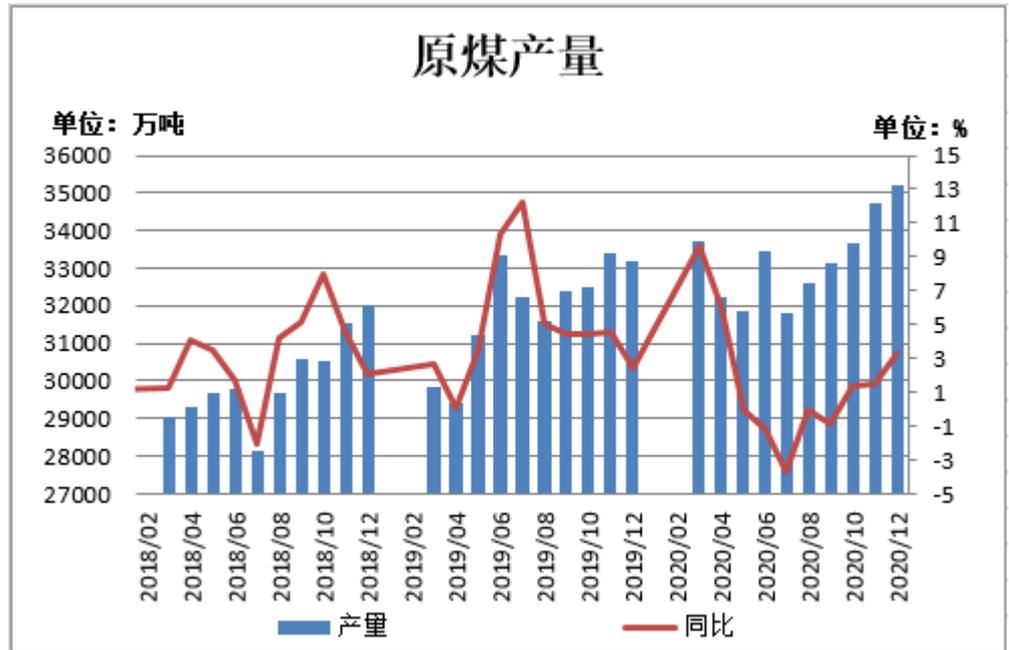
图表来源：瑞达期货研究院

## 第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

### 一、产量

#### 1. 原煤产量

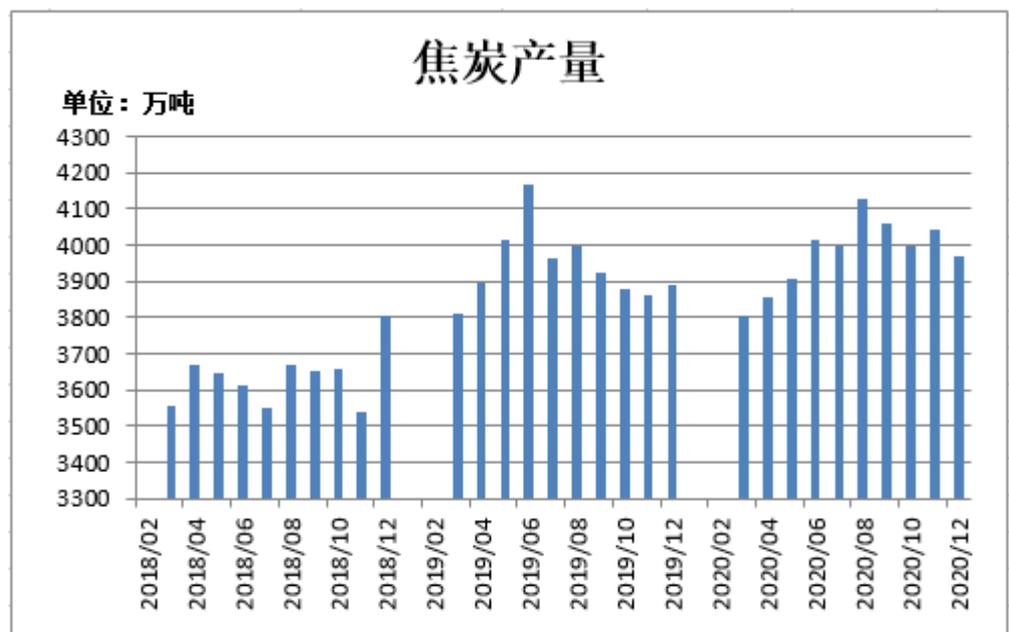
2020 年 12 月份，全国原煤产量 35189 万吨，同比增长 3.2%。从环比来看，较 11 月份增加 462 万吨，增长 1.33%。2020 年 1-12 月份，全国累计原煤产量 384374 万吨，同比增长 0.9%。2020 年全国原煤产量再创供给侧结构性改革以来的新高，但增幅却在进一步下降。煤矿开工率呈小幅上升趋势，个别煤矿因假期焦煤发运受到影响，库存有所累积。今年煤矿假期相对往年较短，所以煤炭产量预计多于往年同期。



图表来源：瑞达期货研究院

## 2. 焦炭产量

2020年12月份，全国焦炭产量3972万吨，同比增长1.2%，增幅较11月份收窄3.3个百分点。从环比来看，较11月份减少74万吨，下降1.83%。2020年1-12月份，全国焦炭产量47116万吨，与2019年持平。由于焦企利润高位，开工维持高位水平，所以焦炭的产量将呈现增加。

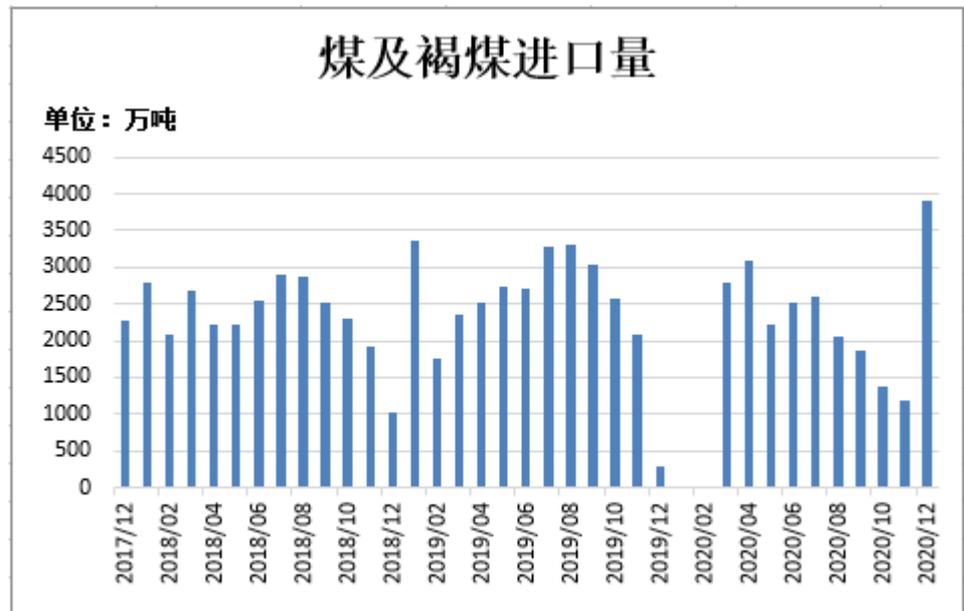


图表来源：瑞达期货研究院

## 二、进出口市场

### 1. 煤及褐煤进口量

2020年12月份，我国进口煤炭3907.5万吨，较去年同期增加3630.3万吨，增长1309.63%；较11月份的1167.1万吨增加2740.4万吨，增长234.8%。2020年1-12月份，我国共进口煤炭30399.1万吨，创2014年以来（包括2014年）的新高，同比增长1.5%。节后中国用户开始会到国际贸易市场，节后运费减缓，且国内价格高位具有优势，所以进口煤将增加。



图表来源：瑞达期货研究院

### 2. 焦炭出口量

2020年12月份，中国出口焦炭39万吨，同比下降49.35%，环比增长34.48%。2020年1-12月份，全国累计出口焦炭349万吨，同比下降46.5%。2020年焦炭出口整体较低，随着节后的恢复，以及疫情的相对稳定，预计出口焦炭会有所增加。

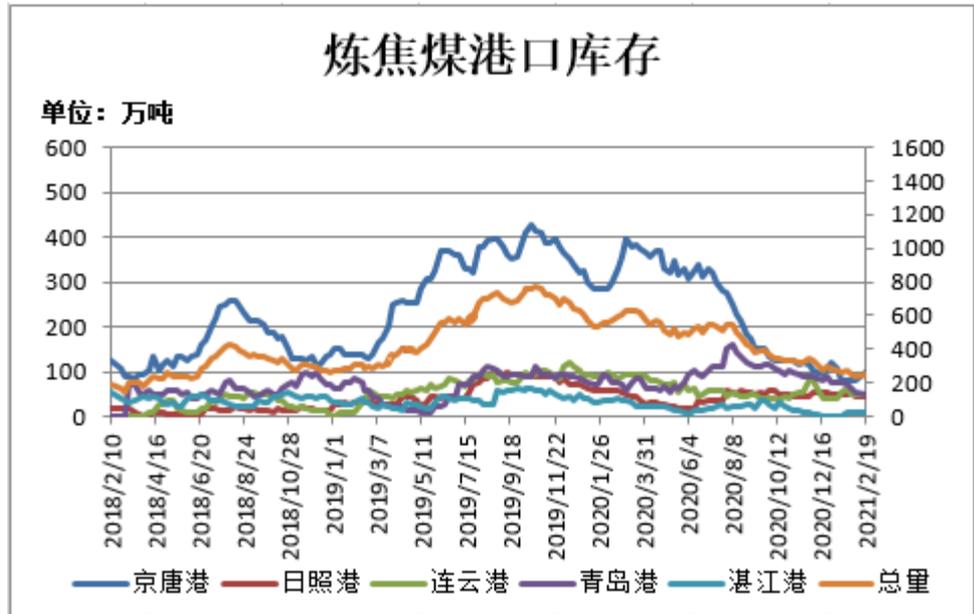


图表来源：瑞达期货研究院

### 三、库存

#### 1 炼焦煤港口库存

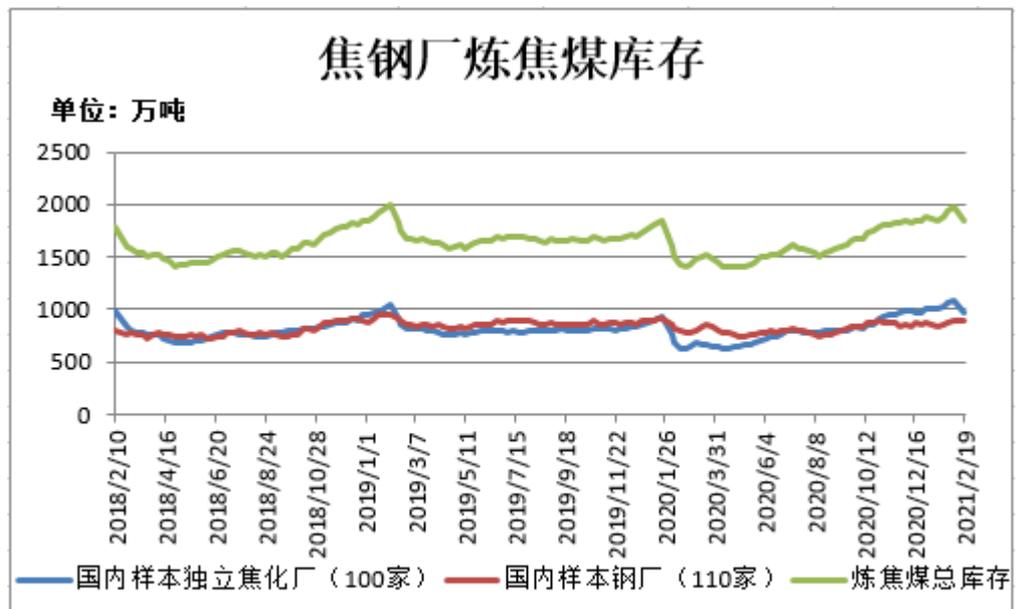
截至 2 月 19 日，炼焦煤港口总库存 255 万吨，较上月底持平；其中京唐港库存 100 万吨，较上月底增加 20 万吨；日照港库存 46 万吨，较上月底减少 6 万吨；连云港库存 51 万吨，较上月底增加 1 万吨；青岛港库存 50 万吨，较上月底减少 15 万吨；湛江港库存 8 万吨，较上月底持平。2 月份，进口炼焦煤港口库存相对稳定，整体库存依旧处于低位。随着非澳煤进口限制的放宽，预计后市进口炼焦煤港口库存会有回升。



图表来源：瑞达期货研究院

## 2 焦钢厂炼焦煤库存

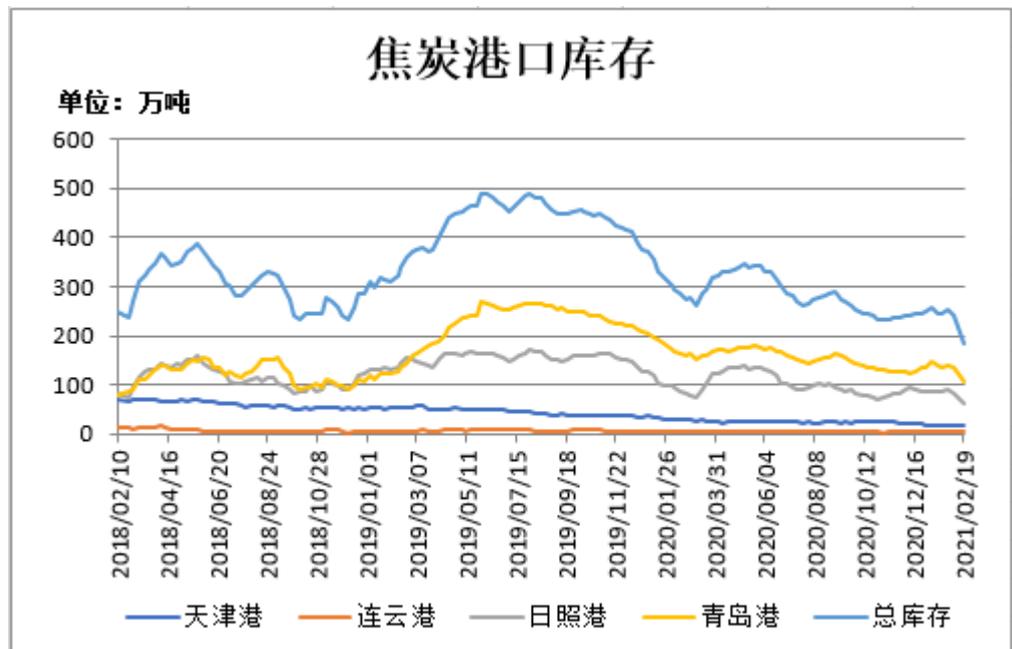
根据 Mysteel 对于全国 100 家独立焦企样本和全国 110 家钢厂样本的统计数据显示:截止 2 月 19 日, 炼焦煤总库存为 1848.43 万吨, 较上月底减少 94.48 万吨, 减幅 4.86%; 样本焦化厂炼焦煤库存为 961.27 万吨, 较上月底减少 99.36 万吨, 减幅 9.37%; 样本钢厂炼焦煤库存为 887.16 万吨, 较上月底增加 4.88 万吨, 增幅 0.55%。2 月份, 焦钢厂炼焦煤库存整体呈现明显减少, 主要是由于假期焦煤发运受到影响, 而焦企仍保持高位开工, 所以原料库存消耗比较明显, 但目前焦企炼焦煤库存高位, 后期补库采购需求会减少。



图表来源：瑞达期货研究院

### 3. 焦炭港口库存

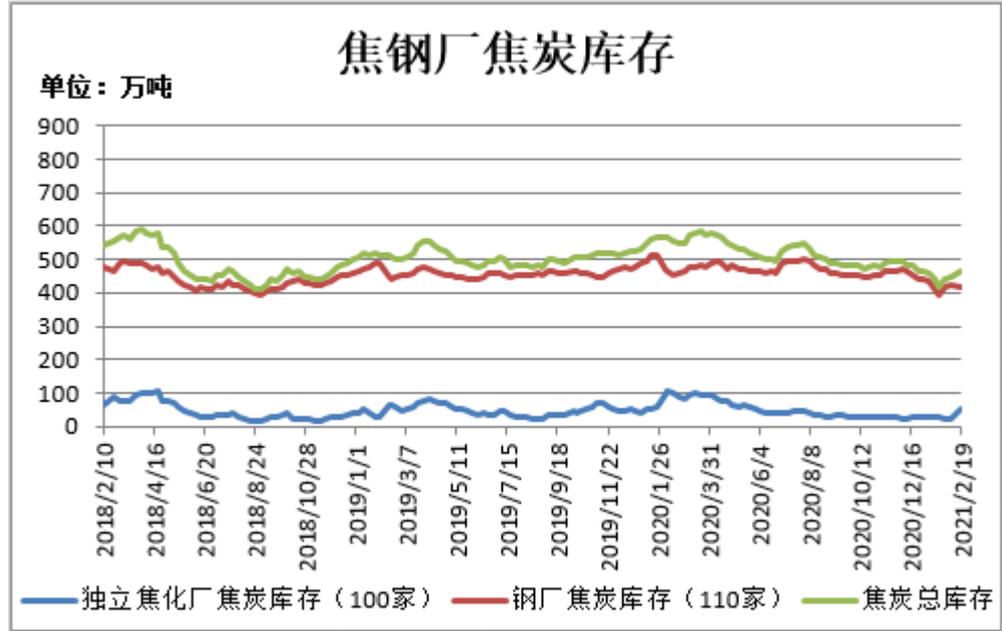
截至 2 月 19 日，焦炭同口径库存统计显示：天津港焦炭库存为 15.5 万吨、连云港 4 万吨、日照港 61 万吨、青岛港 105 万吨，四港总库存量为 185.5 万吨，较上月底减少 68.5 万吨，减幅 26.97%。2 月焦炭港口库存减少较为明显，由于节后当周集港情况较差，贸易商多数仍处于放假状态，加上市场预期转弱，因而整体参与积极性低。



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 2 月 19 日，焦炭总库存为 467.56 万吨，较上月底增加 28.59 吨，增幅为 6.51%；样本焦化厂焦炭库存为 51.03 万吨，较上月底增加 29.08 万吨，增幅为 132.48%；样本钢厂焦炭库存为 416.53 万吨，较上月底减少 0.49 万吨，减幅为 0.12%。2 月焦钢厂焦炭库存整体呈现增加，其中焦化厂库存明显增加而钢厂库存变化不大。焦企维持高位开工，受春节假期影响，部分焦企库存略有累积。

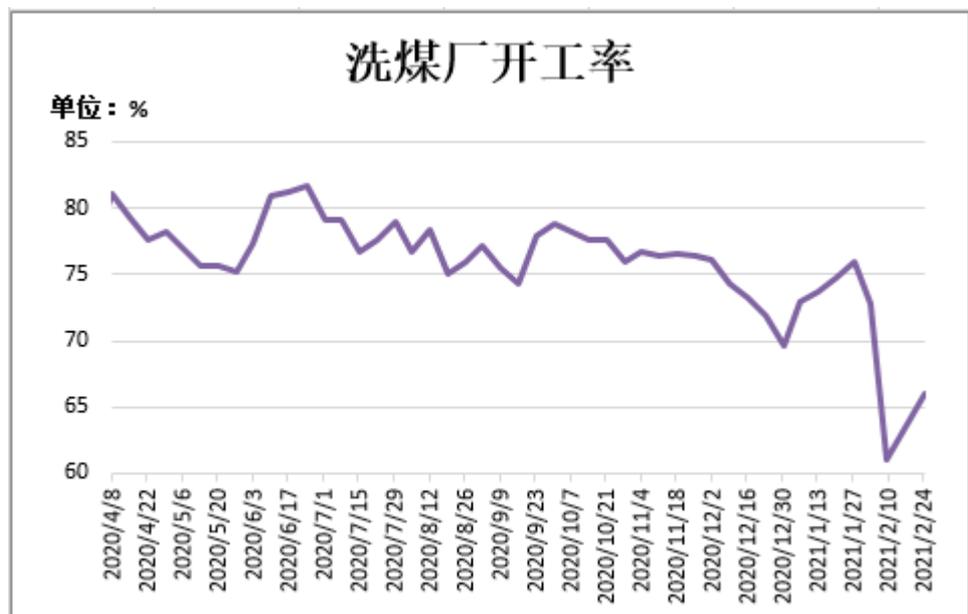


图表来源：瑞达期货研究院

#### 四、洗煤厂情况

##### 1. 洗煤厂开工率

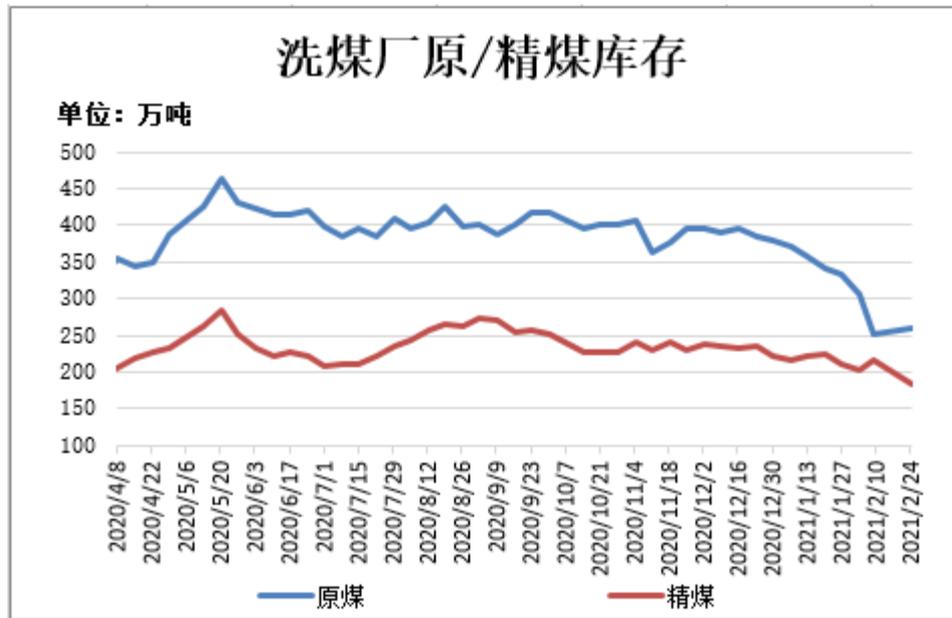
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本数据显示：截止 2 月 24 日，洗煤厂综合开工率 66%，较上月底下降 9.91%。受春节假期影响，洗煤厂开工率呈现明显回落，目前正在恢复中，春节假期结束后，独立、煤矿洗煤厂开工小幅回升，但多数洗煤厂生产尚未恢复到正常水平，预计后市洗煤厂开工率会继续呈现上升。



图表来源：瑞达期货研究院

## 2. 洗煤厂原煤、精煤库存

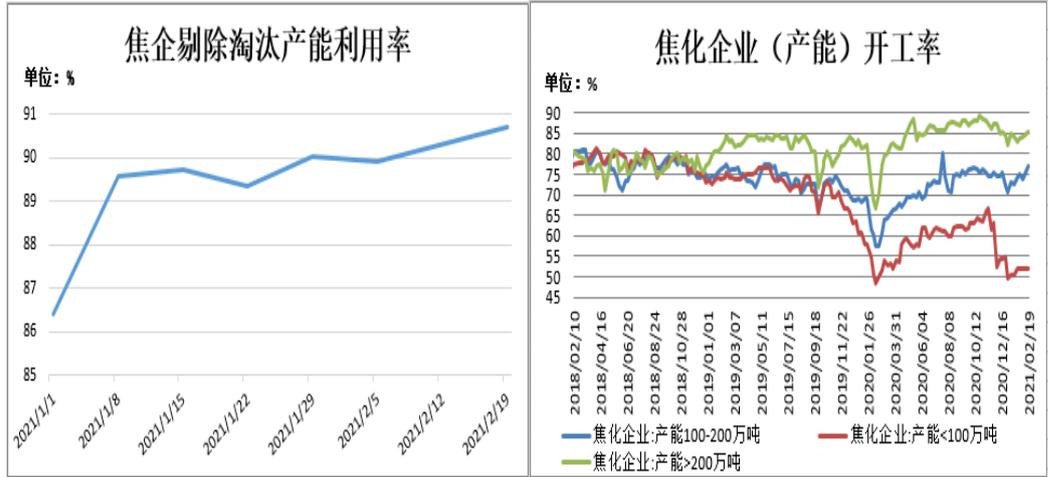
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本数据显示：截止 2 月 24 日，原煤库存 259.65 万吨，较上月底减少 72.31 万吨；精煤库存 182.63 万吨，较上月底减少 28.48 万吨。2 月份原煤及精煤库存呈现下降，由于下游焦企的采购，且春节假期部分煤矿停产仍在恢复中。



图表来源：瑞达期货研究院

## 五、焦化厂产能利用率

截止 2 月 19 日，Mysteel 统计独立焦企全样本：剔除淘汰产能的利用率为 90.71%，较上月底上升 0.67%。目前焦企保持高位开工，由于利润高位，生产积极性较高。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 76.92%，较上月底上升 3.31%；产能小于 100 万吨的焦企开工率 51.82%，较上月底下降 0.25%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 85.38%，较上月底上升 1.42%。2 月份中大型规模产能焦企开工均呈现上升，小型焦化厂开工率稳中有降，因为仍存在个别需要退出的产能。但在高利润的驱动下，焦企整体开工率维持高位，且略有上升。



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 2 月 19 日，据 Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 83.98%，较上个月底上升 1.95%。从整个趋势来看，钢厂高炉开工是呈现下降趋势。且唐山地区有限产消息传出，预计后市高炉开工或继续下降。

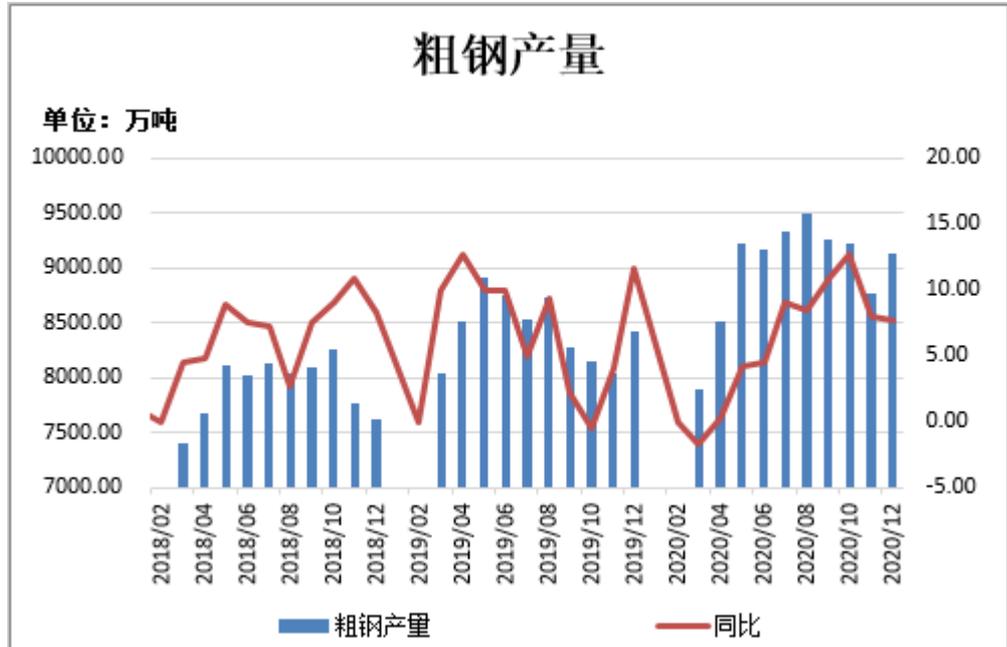


图表来源：瑞达期货研究院

### 2. 全国粗钢产量

2020 年 12 月，全国粗钢产量 9125 万吨，同比增长 7.7%；环比增加 359 万吨，

增幅 4.1%。2020 年 1-12 月，全国粗钢累计产量 10.53 亿吨，同比增长 5.2%。在春季需求释放之前，终端需求将偏弱势。部分地区钢厂有传出限产消息，且今年将严控粗钢产量，所以在开年之初，钢厂开工率将有下降预期，粗钢产量也将下降。



图表来源：瑞达期货研究院

## 七、总结与展望

2 月份，焦煤、焦炭期价整体呈现冲高回落的走势。节前焦煤焦炭供应仍略显偏紧，由于下游采购积极性依旧存在。节后由于焦钢厂采购积极性均下降，由于场内原料库存较为充足。目前钢厂对焦企首轮提降已陆续落地，预计后市会有几轮提降。节后煤矿、洗煤厂生产在陆续恢复中，预计后市供应呈现增加。目前焦企厂内炼焦煤库存处于高位，后期补库需求不大，多会以按需采购为主。下游钢厂厂内焦炭库存虽然不高，但是唐山地区限产消息传出，且节后钢厂采购积极性明显减弱。综上，供应逐渐转向宽松，而需求也在减少，预计后市焦煤、焦炭期货价格将呈现下跌。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。