



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



供需格局趋于宽松 价格走势趋向弱势

摘要

2022年上半年，焦煤、焦炭期价呈现冲高回落的走势。焦煤供应偏紧，炼焦煤竞拍市场火热，交投情绪较好，炼焦煤价格明显上调。钢厂的复产带动焦炭需求的增加，焦炭价格在需求于成本的支撑下呈现上涨。4月中上旬为煤焦期价下跌的转折点。煤焦价格连续上涨，涨至阶段性高点，下游钢厂由于终端需求不佳，钢材价格走弱，导致亏损，从而对高价的原料煤接受度减弱，焦煤、焦炭价格开始下跌。下半年，在保供稳价政策的深入推进下，煤炭产量将继续增加。在零关税的影响下，煤炭进口量也将增加。在压缩粗钢产能的背景下，下游钢厂粗钢产量将下滑，对于原料煤焦的需求也将减少。预计焦煤、焦炭供需将呈现宽松，价格走势将偏弱。

目录

第一部分：2022 年上半年煤焦市场行情回顾	2
一、2022 年上半年焦煤市场行情回顾	2
二、2022 年上半年焦炭市场行情回顾	3
第二部分：煤焦产业链 2022 年上半年回顾与展望	4
一、原煤市场	4
1. 原煤产量	4
2. 煤炭进口量	5
二、焦煤市场	6
1. 焦煤产量与消费量	6
2. 焦煤进口	7
3. 焦煤库存	8
三、焦炭市场	10
1. 焦炭产量与表观消费量	10
2. 焦炭出口	11
3. 焦化产能利用率	12
4. 焦炭库存	13
四、钢铁市场	15
五、总结与展望	16
免责声明	17

第一部分：2022 年上半年煤焦市场行情回顾

一、2022 年上半年焦煤市场行情回顾

2022 年上半年焦煤期货价格呈现冲高回落。大致可分为两个阶段：

第一阶段（1 月初-4 月上旬），焦煤期价呈现上涨行情。1 月整体呈宽服震荡。月初钢厂高炉逐步复产，需求回暖生产积极性提升。之后，随着冬奥限产预期加强，市场观望情绪渐起，煤价持稳运行，部分竞拍煤种率先回调。2 月份，春节假期且行情弱，洗煤厂开工积极性不高，炼焦煤供应偏紧。炼焦煤竞拍市场火热，交投情绪较好，部分煤种明显上调。3 月中上旬，在下游焦钢企业补库及部分投机需求拉动下，炼焦煤价格快速上涨。中旬开始，唐山疫情形势逐步严峻，由于疫情管控运输受到很大影响，部分煤矿库存小幅累积，市场心态走弱，炼焦煤价格出现回调。不过，随着唐山逐步解封，运输有好转的迹象，市场心态再次好转。

第二阶段（4 月中旬-6 月下旬），焦煤期价呈下跌行情。由于疫情的不确定导致对市场信心不足，外加煤炭进口关税调整为 0 的政策安排，炼焦煤市场情绪转弱。由于下游钢材需求不振，价格下跌，压力自下而上进行传导，焦炭价格也下跌 800 元/吨，5 月焦煤继续呈现下跌。5 月底价格呈现反弹，随着疫情防控好转，下游部分企业有复产预期，对原料煤开始适量采购，叠加部分焦企对焦炭价格开启第一轮提涨，炼焦煤市场回暖。6 月中旬开始，煤矿生产维持高位，进口市场相对平稳，供应市场相对充裕。终端消费表现依旧不理想，钢厂由于持续亏损，已开始减产，预期后市需求偏弱，焦煤价格连续下跌。

截止 6 月 21 日，焦煤期货主力合约价格报收于 2338.5 元/吨，较年初涨 1.5 元/吨。



图表来源：文华财经

二、2022 年上半年焦炭市场行情回顾

2022 年上半年焦炭期货市场呈现冲高回落。大致可分为两个阶段：

第一阶段（1月初-4月中旬），焦炭期价呈现上涨行情。1月份，焦炭期价呈现冲高回落，钢厂复产带动焦炭需求以及煤价持续上升下的成本支撑，上旬焦炭期价强势反弹。之后，由于冬奥会及春节的临近，钢厂有限产预期，焦炭期价止涨回落。2月份，焦炭期价呈现上涨。上旬的两轮下调，使得贸易商有抄底心态，而且后市钢厂的复产计划，需求预期向好。由于环保以及企业亏损，焦炭日均产量呈现下降。2月下旬残奥会结束，钢厂高炉复产补库，焦价开始上涨。但3月中旬，受唐山疫情封控影响，河北区域运输受到影响以及钢厂利润低，焦炭期价有短暂的回调。4月，随着唐山解封区域扩大，钢厂将继续复产，焦炭需求预期增加。

第二阶段（4月中旬-6月下旬），焦炭期价呈下跌行情。4月份，焦炭价格的继续上调，焦价涨至高位，市场情绪转变，下游对于高价焦炭的接受能力减弱，焦炭期价率先下跌。5月份，由于钢材需求低迷，钢价持续下跌，钢厂利润亏损，对原料价格进行打压。之后，焦企因利润亏损小幅限产，整体出货保持良好，且有终端需求释放的预期，焦炭期价呈现短暂的反弹。6月上旬开始，焦炭期价呈现大幅下跌，由于铁水产量见顶，钢材大幅回落，市场情绪走弱，终端采购积极性较差。

截止6月21日，焦炭期货主力合约价格报收于2994元/吨，较年初跌53元/吨，跌幅1.74%。



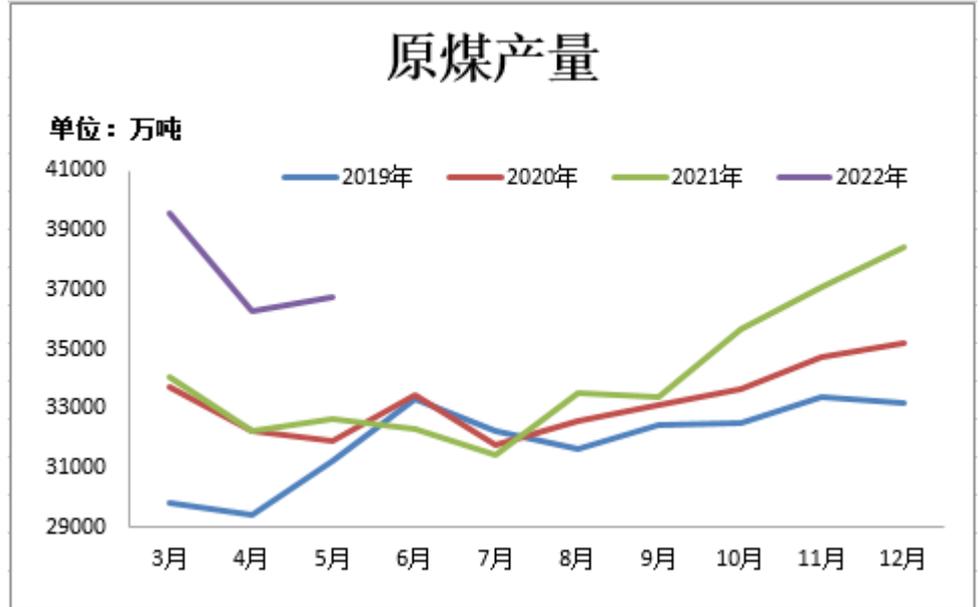
图表来源：文华财经

第二部分：煤焦产业链 2022 年上半年回顾与展望

一、原煤市场

1. 原煤产量

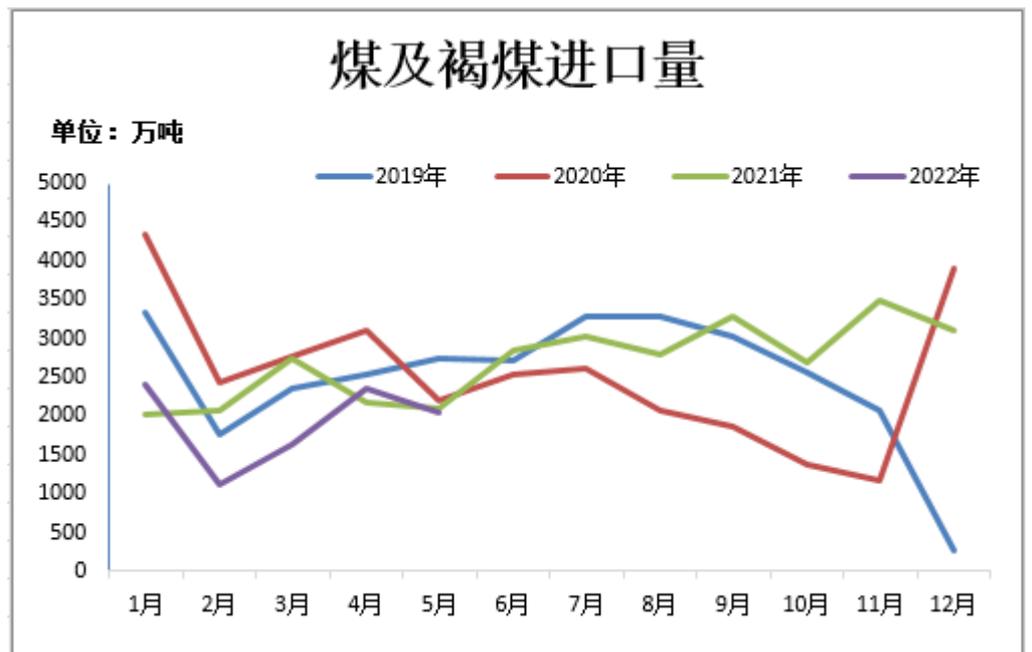
2022 年 1-5 月份，全国累计原煤产量 181441 万吨，同比增长 10.4%，增幅较前四月扩大 0.1 个百分点；比 2021 年增幅扩大 1.6 个百分点。随着煤炭保供稳价政策深入推进，今年前五个月原煤生产保持较快增长，增幅仍然处于两位数以上，今年整体水平明显高于往年。但从单月走势来看，4、5 较 3 月份明显下降，由于疫情以及环保因素的影响。下半年，环保安全对煤炭的产量仍有影响，但保供稳价政策还会持续，预计煤炭产量将会继续增长，但速度或将放缓。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 煤炭进口量

2022年1-5月，中国累计进口煤炭9595万吨，同比下降13.69%，整体水平低于往年水平。为加强能源供应保障，国务院关税税则委员会按程序决定，自2022年5月1日至2023年3月31日，对煤炭实施税率为零的进口暂定税率，虽然煤炭进口的依存度不是很高，但是本次零关税对煤炭进口市场有积极的作用。预计下半年煤炭进口量或呈现增加。

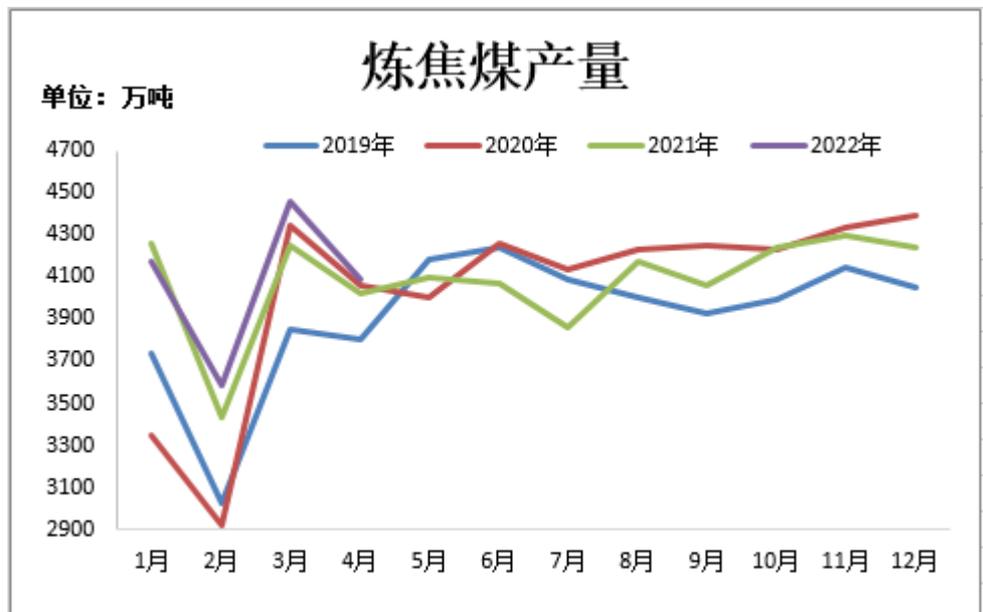


图表来源：瑞达期货研究院

二、焦煤市场

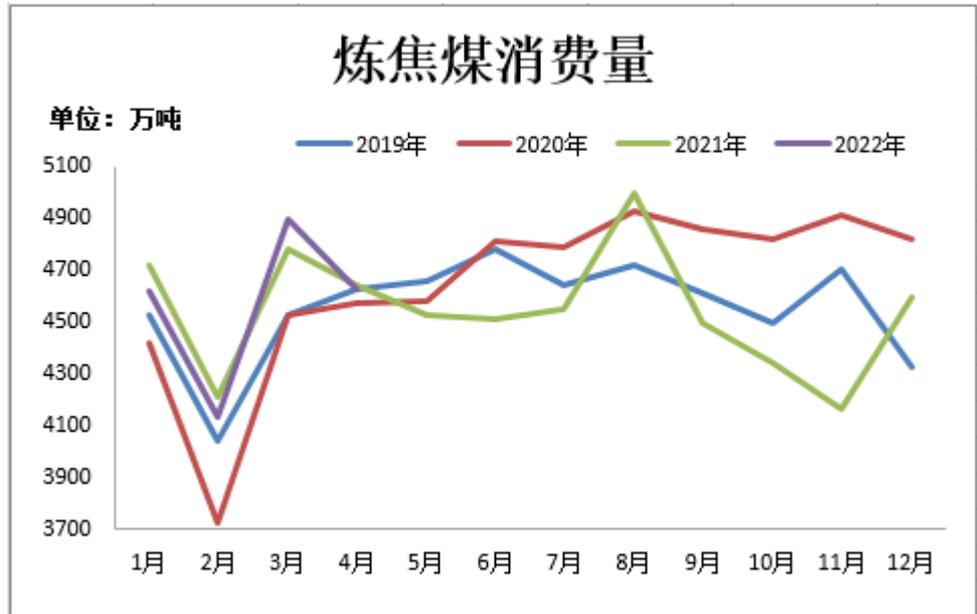
1. 焦煤产量与消费量

2022年1-4月，我国累计生产炼焦煤16302万吨，同比增加338万吨，增幅2.12%。今年前四个月我国炼焦煤产量略高于去年同期水平，今年前五个月煤炭产量呈现是明显高于往年同期水平，但是炼焦煤产量虽然有增加，但增幅不是很大，由于受疫情影响运输受限，而且煤炭价格高且不好买，所以开工率没有明显的提高。下半年，炼焦煤产量或保持增加，随着保供稳价政策的持续，原煤供应会增加；在有利润且原料供应充足的情况下，炼焦煤的产量将会增加。



图表来源：瑞达期货研究院

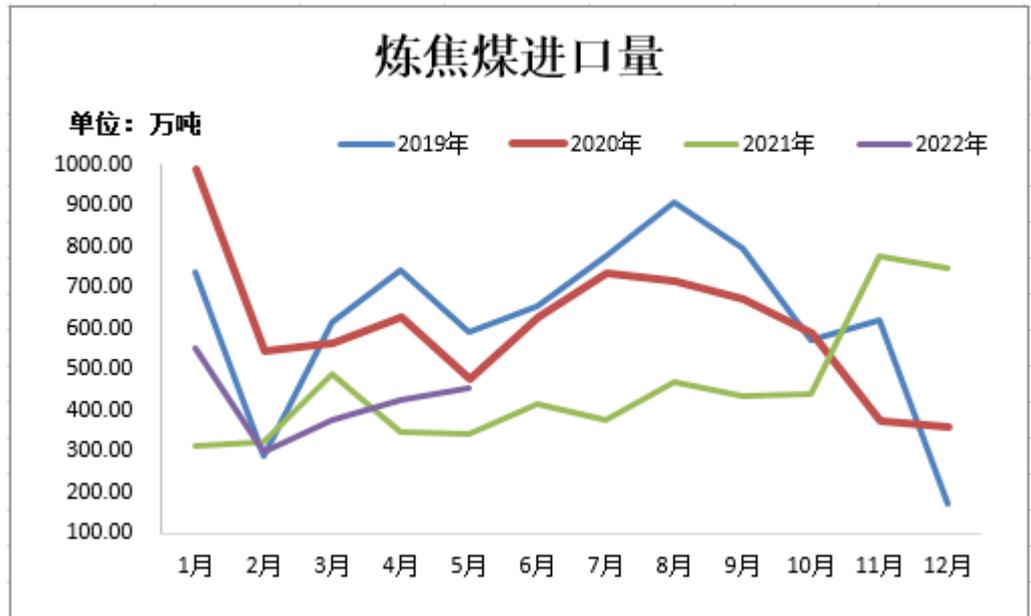
2022年1-4月，我国炼焦煤累计消费18277万吨，同比减少72万吨，减幅0.39%。今年前四个月我国炼焦煤消费量同比去年略有减少，由于疫情导致运输受限，而且炼焦煤价格维持高位，而焦企由受到钢厂的的压力，利润低，生产积极性不是很高。下半年，炼焦煤消费量将有所减少。由于终端需求预期不是很好，而且有所缩减粗钢产量的预期，会逐渐向上游传导，焦企产量也将压缩，对于炼焦煤的需求将减少。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 焦煤进口

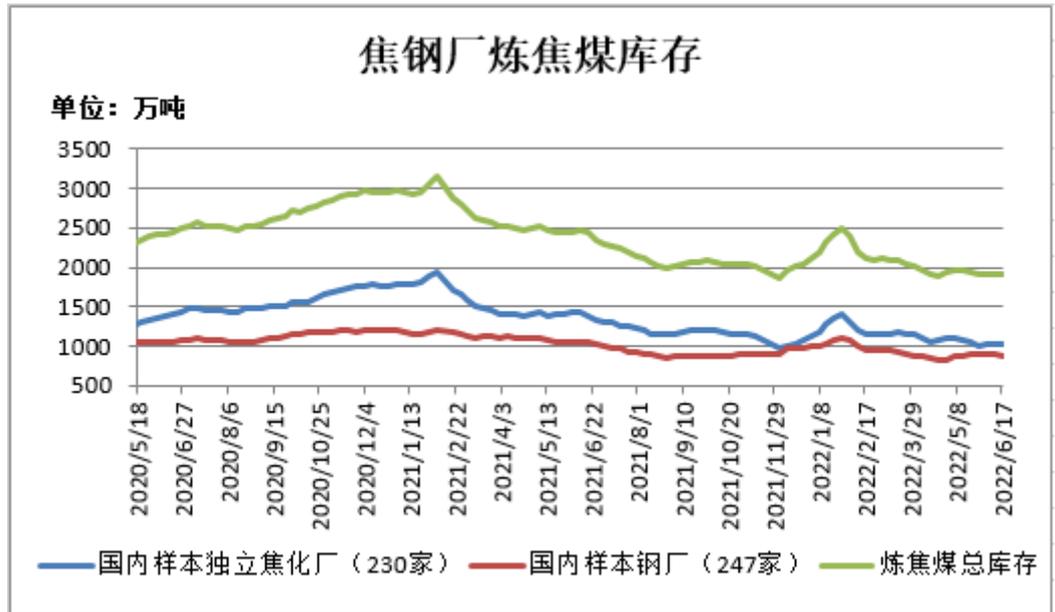
2022年1-5月，中国累计进口炼焦煤2108.16万吨，同比增加293.26万吨，增幅16.16%。2022年我国炼焦煤进口结构发生明显变化，俄罗斯煤、美国煤流入中国比例明显增大，而蒙古进口数量低迷，由于疫情影响。俄罗斯已成为我国炼焦煤进口第一大来源国，4月进口量占比为40.1%，1-4月份进口占比为30.5%。自俄乌冲突发生以来，欧盟、日本等国逐步减少对俄罗斯煤炭进口，俄罗斯煤炭贸易流向改变，我国加大了对俄罗斯煤炭采购。在甘其毛都口岸奖惩措施激励之下，4月进口蒙煤数量有所回升。下半年，在零关税的影响下，我国进口炼焦煤将继续增加。而且我们国家与澳大利亚的关系在逐渐改善，有希望恢复煤炭贸易。



图表来源：瑞达期货研究院

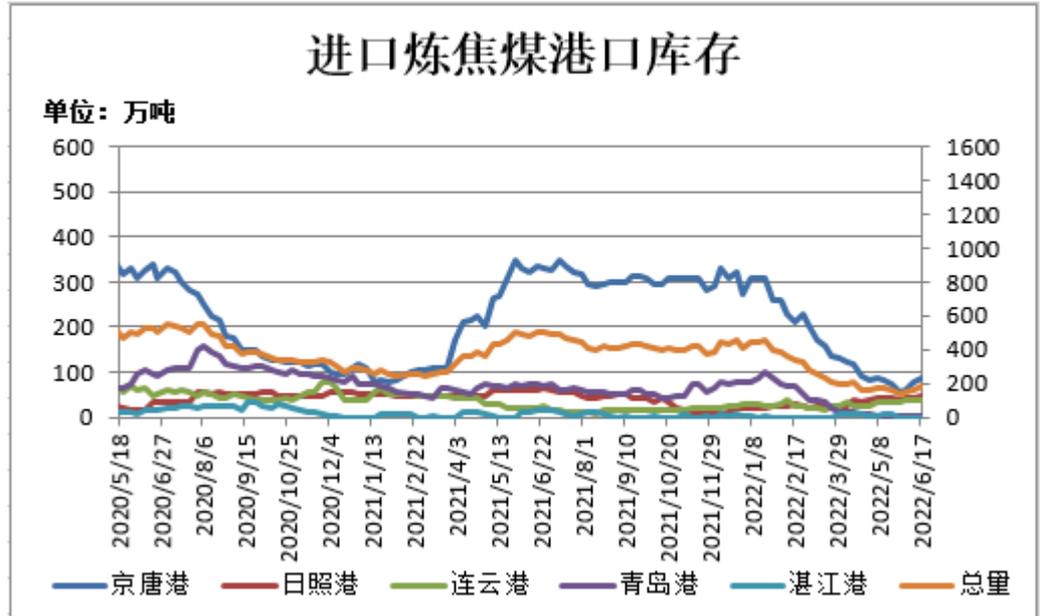
3. 焦煤库存

根据 Mysteel 对于全国各区域 230 家独立焦化厂和 247 家钢厂数据进行调研，截止 2022 年 6 月 17 日，焦钢企业炼焦煤总库存量为 1908.77 万吨，较年初减少 285.39 万吨，减幅 13.01%。样本独立焦化厂库存 1029.9 万吨，较年初减少 157.83 万吨，减幅 13.29%；样本钢厂库存为 878.87 万吨，较年初减少 127.56 万吨，减幅 12.67%。上半年，焦钢厂炼焦煤库存整体呈现下降，而且降幅均是比较大的，目前库存水平处于阶段性低点。由于炼焦煤价格高位，下游焦钢厂对其采购基本是按需采购。而且疫情期间运输受影响，那阶段对库存的消化是比较大的。下半年，焦钢厂炼焦煤库存将会增加，因为目前库存已是低位，继续减少空间不大，而且随着煤价的下调，下游焦钢厂会适量的补库。



图表来源：瑞达期货研究院

截至2022年6月17日，炼焦煤港口总库存180.8万吨，较年初减少263.2万吨，减幅59.28%；其中京唐港库存88.8万吨，较年初减少220.2万吨；日照港库存47万吨，较年初增加25万吨；连云港库存40万吨，较年初增加10万吨；青岛港库存5万吨，较年初减少75万吨；湛江港库存0万吨，较年初减少3万吨。上半年，进口炼焦煤港口总库存大幅减少，其中京唐港降幅最大，其次是青岛港；日照港和连云港呈现增加。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。目前我国主要进口俄罗斯和内蒙炼焦煤，这两个国家炼焦煤主要是陆路运输，海运进口煤才经存港口。下半年，进口炼焦煤库存或将有所增加，因为中澳关系处于缓和阶段，而且我国进口煤实行零关税政策，均有利于海运煤增加。

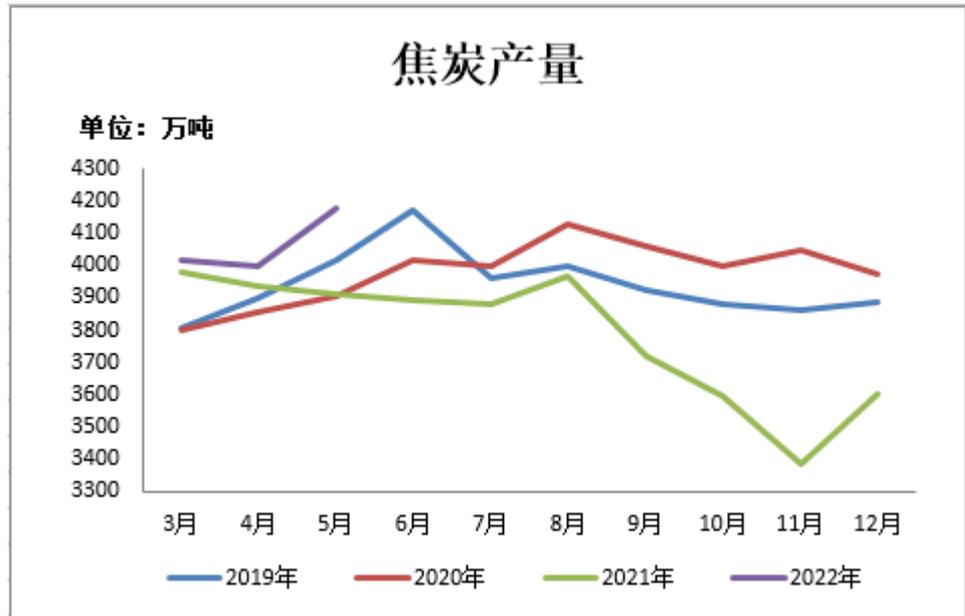


图表来源：瑞达期货研究院

三、焦炭市场

1. 焦炭产量与表观消费量

2022年1-5月份，全国焦炭产量累计19801万吨，同比下降17.4万吨，降幅0.09%。从下图来看，今年3-5月单月水平平均高于去年，但是1-2月是合在一起计算的，所以没表现在下图中，今年1-2月，全国焦炭产量合计7436.2万吨，较去年同期减少474.4万吨，后面三个月的产量弥补了前两个月的缺失，所以最后我们看到的前五个月才低于去年同期水平不到0.1个百分点。1月焦炭受环保限产影响，产量虽缓步回升，但整体供应处于低位，1月尚处于秋冬季常规限产阶段。2月临近冬奥会与春节，山东、山西、河北等地焦企限产。所以低于去年同期水平。下半年，焦炭产量或呈现增加，虽然有压缩粗钢产量的预期，但上游煤炭供应充足且价格便宜，焦企有利润，焦企生产积极性还是会比较好的。



图表来源：瑞达期货研究院

2022年1-4月，焦炭表观消费量累计15304.53万吨，较去年同期减少420.35万吨，同比减少2.67%。前四个月，焦炭表观消费量较去年同期减少，受疫情影响，终端需求迟迟未能释放，对钢材需求也减少，从而影响焦炭的消费。下半年，预计焦炭表观消费量也呈现减少，因为下游钢厂有缩减粗钢产量的预期。

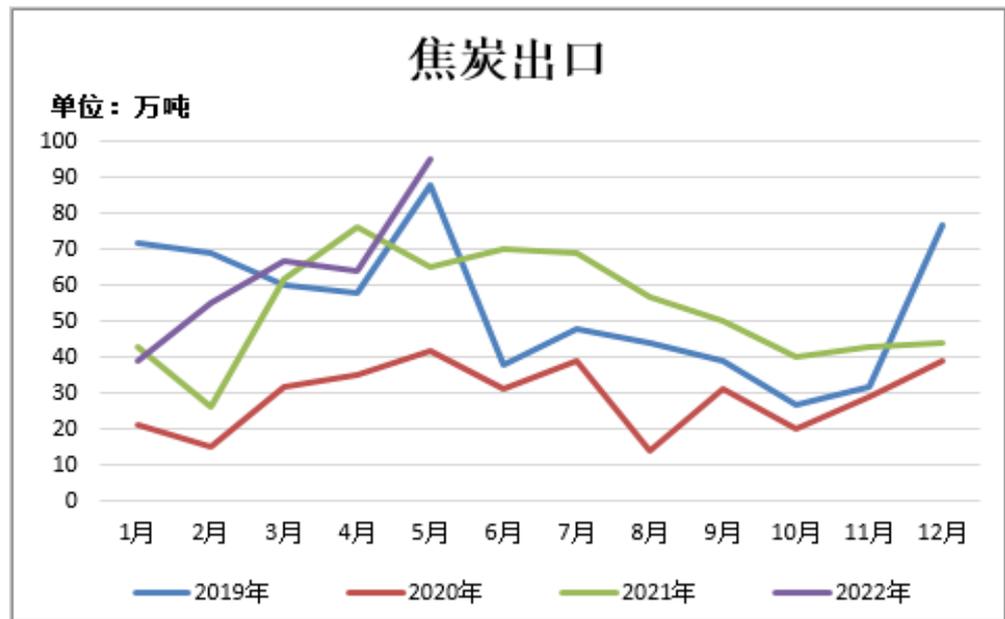


图表来源：瑞达期货研究院

2. 焦炭出口

2022年1-5月份，全国累计出口焦炭320万吨，同比增加48万吨，增幅

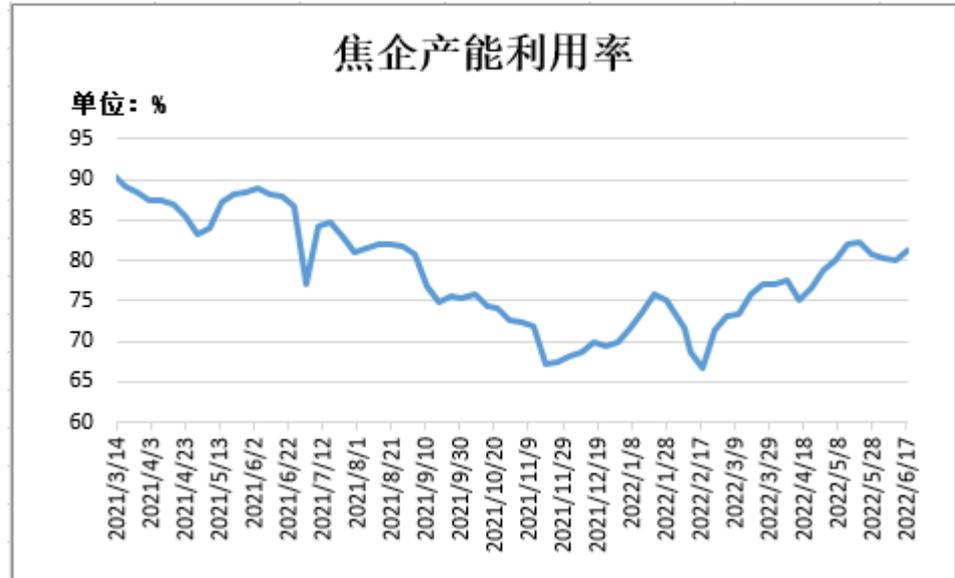
17.65%。1-5月主要出口国家为日本、巴西和越南等，出口国结构与去年同期基本相似，主要集中于东南亚地区。从出口量来看，增幅较大的有巴西、越南等国。其中，巴西成为仅次于日本的第二大焦炭出口国。主要原因在于国际市场焦煤成本高位，巴西越南等地钢厂焦煤采购成本相对较高转向更具性价比的国内焦炭。下半年，焦炭出口或呈现增长，因为国内有所减粗钢产量的预期，所以对焦炭需求会减少，焦企会考虑焦炭出口需求。



图表来源：瑞达期货研究院

3. 焦化产能利用率

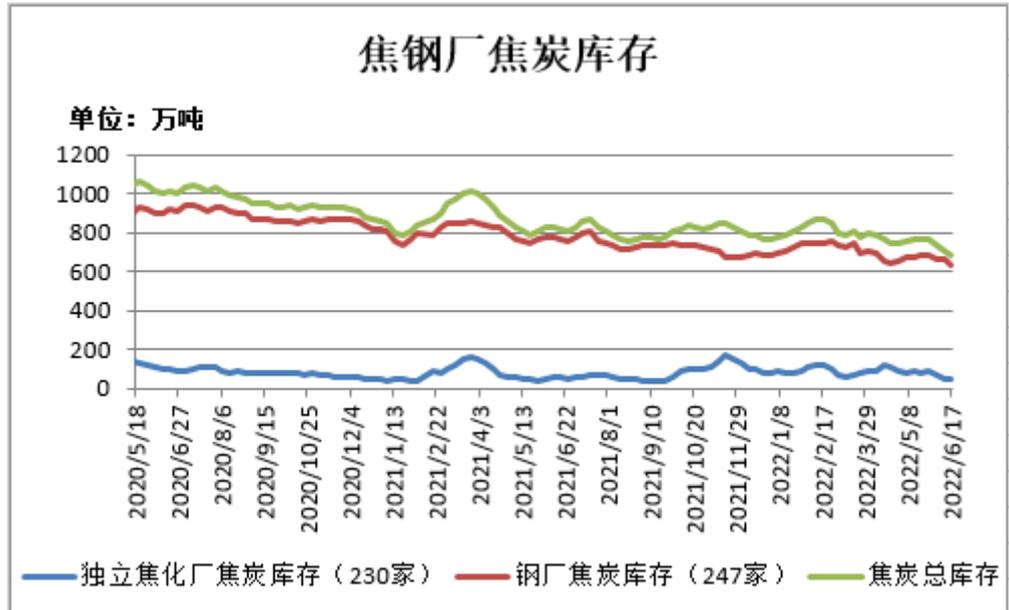
截止 2022 年 6 月 17 日，Mysteel 统计独立焦企全样本：产能利用率为 81.4%，较年初上升 9.8%。上半年，焦企的产能利用率整体呈上升趋势；其中，1-2 月呈下跌趋势，且跌至阶段性低点。1 月焦炭受环保限产影响以及仍处于秋冬季常规限产阶段，整体产能利用率呈现回落。2 月份遇到春节与冬奥会，产能利用率继续下降。3-6 月，下游高炉开工率持续上升带动焦企产能利用率的上升。下半年，焦企产能利用率或上升，虽然钢厂压缩粗钢产量的预期仍在，但上游煤炭供应充足且价格便宜，在利润的带动下，焦企会有生产积极性。



图表来源：瑞达期货研究院

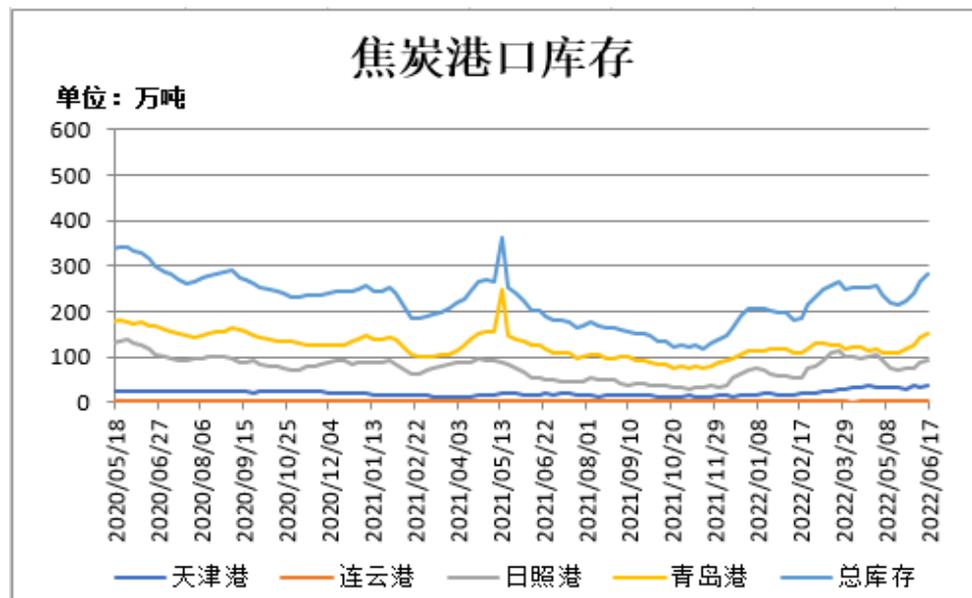
4. 焦炭库存

根据 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本和全国 247 家钢厂样本的数据显示，截止 2022 年 6 月 17 日，焦炭总库存为 679.35 万吨，较年初减少 92.51 万吨，减幅为 11.99%；样本焦化厂焦炭库存为 43.5 万吨，较年初减少 39.64 万吨，减幅为 47.68%；样本钢厂焦炭库存为 635.85 万吨，较年初减少 52.87 万吨，减幅为 7.68%。上半年，焦钢厂焦炭库存整体呈现减少。煤炭供应偏紧导致的产能利用率下降，供给收缩致总库存下滑；另一方面是疫情影响，造成物流运输的困难，导致铁水产量已到达相对高点，而库存却依旧处于绝对低位。下半年，焦炭库存或呈现增加。随着煤炭保供稳价的推进，上游煤炭供应会增加，价格会下降，焦企有利润可图，开工积极性自然会提高，但是下游由于要缩减粗钢产能且终端需求不佳，中间环节的储备就上升。



图表来源：瑞达期货研究院

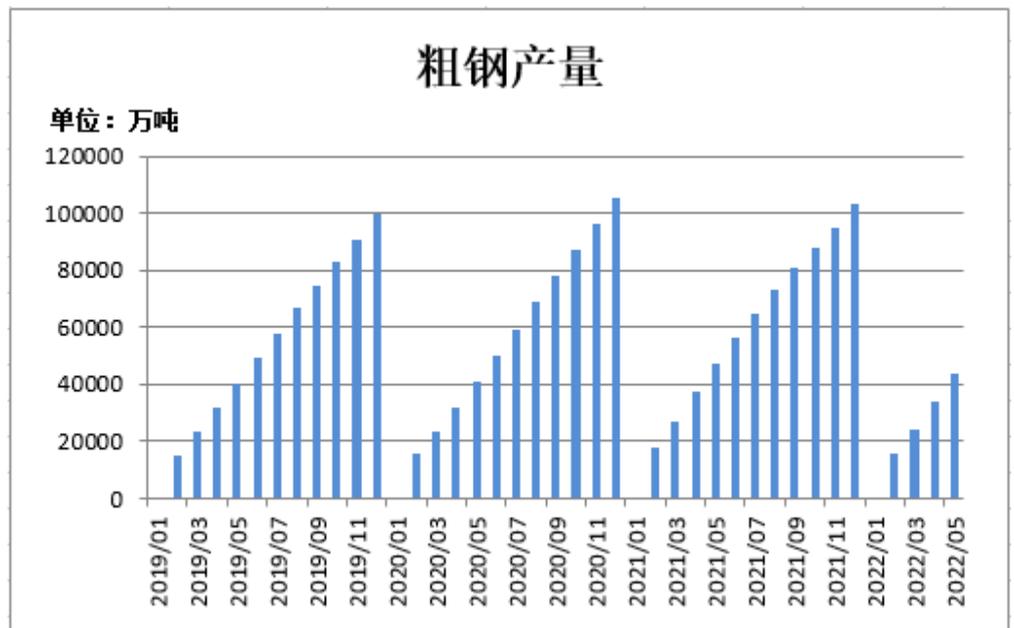
截至 2022 年 6 月 17 日，焦炭港口库存统计显示：天津港焦炭库存为 36 万吨、连云港 1.5 万吨、日照港 92 万吨、青岛港 151 万吨，四港总库存量为 280.5 万吨，较年初增加 72.5 万吨，增幅 34.86%。上半年，焦炭港口库存呈现增加。1-2 月中，港口贸易商因为春节假期前回笼资金和焦炭 3 轮上涨过后成本上升较快，暂停市场参与。2 月月中贸易商抄底、采购意明显，部分焦企库存转移至港口堆放。随着唐山陆续解封，钢厂复产预期以及钢厂补库需求逐步显现；同时贸易商拿货意向增强。焦价涨至高位后就开始回落，贸易和投机情绪较弱，港口库存多为去库。下半年，焦炭库存或呈现增加，上游煤炭供应充足，焦企有一定利润，焦企会积极生产，贸易商会在合理的位置进行采购囤货。



图表来源：瑞达期货研究院

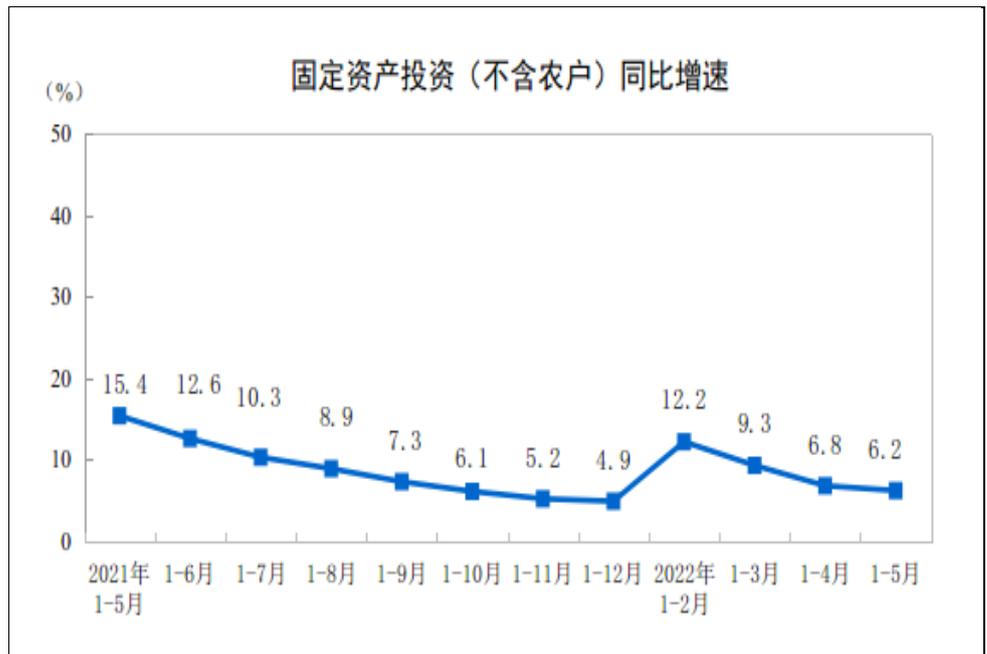
四、钢铁市场

2022年1-5月份，全国粗钢产量4.35亿吨，同比减少8.7%。前5个月，粗钢产量同比去年呈现减少，月度的产量也基本低于去年同期。1月，粗钢压减政策对铁水产量的压制暂时结束，但也未能达到去年同期水平。2月份，由于冬奥会限产，钢厂落实良好，铁水产量出现明显下滑。4月份，随着唐山解封区域扩大，钢厂将继续复产，虽然环比有增加，但同比仍低于去年同期水平。再提粗钢压减政策，要求为保持政策的连续性稳定性，巩固好粗钢产量压减成果，要确保实现2022年全国粗钢产量同比下降，预计下半年粗钢产量将呈现下降。虽然上半年已有压减一定粗钢产量，但去年下半年粗钢产量明显下降，所以今年要保持同比低于去年，下半年粗钢量还要继续缩减。



图表来源：瑞达期货研究院

2022年1-5月份，全国固定资产投资（不含农户）205964亿元，同比增长6.2%。其中，民间固定资产投资117128亿元，同比增长4.1%。今年前5个月的全国固定资产投资增速由高走低，且今年增速均低于去年同期水平，预计下半年增速将继续下降。



图表来源：国家统计局

五、总结与展望

2022年上半年，焦煤、焦炭市场呈现冲高回落的走势偏强。供应方面，煤炭供应整体偏紧，洗煤厂原煤采购难，所以开工率未能得到有效提升。随着保供稳价的深入推进，煤炭供应有所缓解。需求方面，1月份冬储需求，之后春节和冬奥会之后，下游复产需求增加。但疫情之后，复产需求不及预期、终端需求持续偏弱。库存方面，焦煤、焦炭库存均处于低位，由于供应偏紧及疫情运输不畅，库存明显消化。

2022年下半年，供应方面，在保供稳价的继续深入推进，煤炭产量将继续增加，但增幅或有所放缓。煤炭供应宽松，焦企生产成本将下降，焦企开工将有提升。需求方面，终端需求或难以超预期释放，而且压缩粗钢产能的政策将会继续执行，对煤焦需求或将继续下降。库存方面，焦煤、焦炭库存处于阶段性低位，后期会有一些的补库。供应宽松情况下，中间运储环节会起到缓冲作用。预计下半年，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。