

光期黑色：进口炼焦煤情况简析

光大期货研究所

分析师：王心彤

品种：焦煤、焦炭

期市有风险

入市需谨慎

主要观点：

1. 根据全球煤炭贸易情况来看，全球主要的煤炭出口国为印度尼西亚，澳大利亚、俄罗斯和美国，主要的炼焦煤出口国澳大利亚、美国、加拿大。
2. 虽然我国炼焦煤种类资源充足，但是相较于其他煤种，主焦煤资源相对紧缺，尤其是优质主焦煤。因此我国主焦煤仍有部分以依赖进口资源。从进口量来看，2019 年炼焦煤累计进口 7450 万吨。因为我国进口炼焦煤种主要为主焦煤进口，少量 1/3 焦煤。从主焦煤角度来看，2019 年主焦煤产量 16521 万吨。因此对比主焦煤总供应来看，进口占比 31%左右。2019 年炼焦煤产量 47046 万吨。因此对比炼焦煤总供应来看，进口占比 13.7%左右。进口焦煤占比炼焦煤总供应基本在 13%左右。可以看到炼焦煤进口量也呈现递增趋势，进口焦煤依赖度增加。
3. 从前四个月的进口数据来看，我国焦煤进口量高位，主要为澳煤进口同比较高。前期进口量高主要是因为去年年末通关额度用完，部分已采购焦煤集中在一季度通关。目前进口政策较严，禁止异地报关加严。部分港口已停止进口煤进港，其他港口通关时间延长。
4. 后期来看，由于今年通关政策较严，市场为防止今年四季度通关额度不够，企业普遍集中在上半年及三季度通关，尽量抢占前期进口额度。因此今年焦煤进口或呈现前高后低的情况，下半年整体进口量减少，政策不变情况下整年进口量同比小幅增长。因此后期澳煤进口或在政策趋严影响下逐渐减少，同时其他国家的需求恢复也将增加澳煤的进口，至中国到岸量减少。蒙煤或随着疫情缓解通关车辆增加。

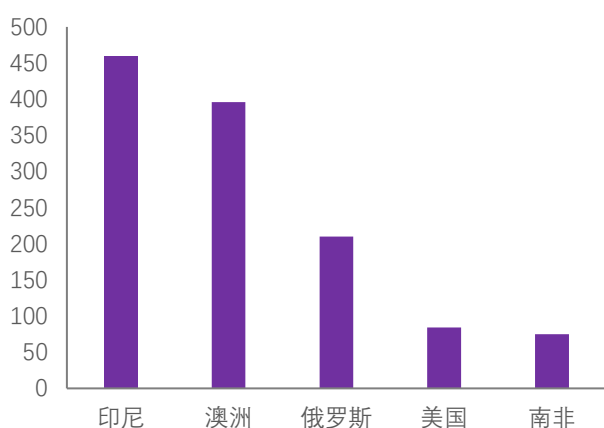
光期黑色：进口炼焦煤情况简析

由于我国主焦煤相对缺乏，炼焦配煤资源较丰富。因此我国主焦煤供应对进口依赖逐年提升。同时海运煤价格对市场情绪影响增加，因此简单分析下我国进口炼焦煤情况。

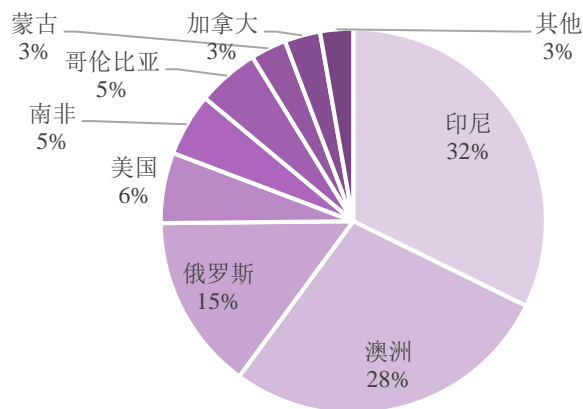
一、全球煤炭出口

根据全球煤炭贸易情况来看，全球主要的煤炭出口国为印度尼西亚，澳大利亚、俄罗斯和美国，预计 2019 年出口量的分别为 459 百万吨，396 百万吨，210 百万吨和 84.2 百万吨；占全球出口总量的 32%，28%，15%和 6%。

图：全球煤炭出口量（百万吨）



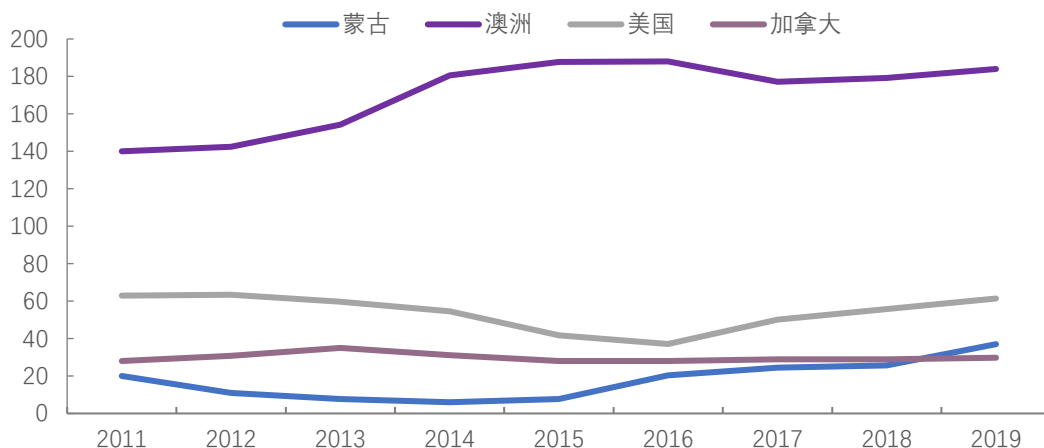
图：全球煤炭出口国占比 (%)



资料来源：wind, bloomberg

具体到炼焦煤来看，主要的炼焦煤出口国澳大利亚、美国、加拿大、蒙古 2019 年炼焦煤出口量分别为 184、61、29、37 百万吨。

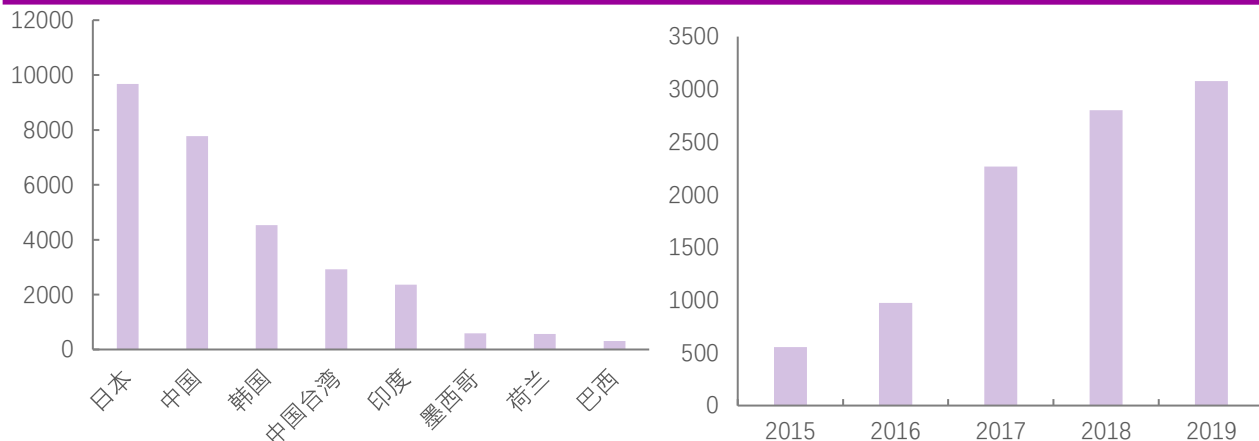
图：主要焦煤出口国（百万吨）



资料来源：wind, bloomberg

由于我国主要的炼焦煤进口国是澳大利亚和蒙古。因此具体看到澳洲和蒙古的煤炭出口国，澳大利亚的主要出口国为日本、中国和韩国。蒙古的主要出口国为中国。

图：2019 澳洲煤炭出口至各国数量（万吨） 图：蒙古煤炭出口数量（万吨）

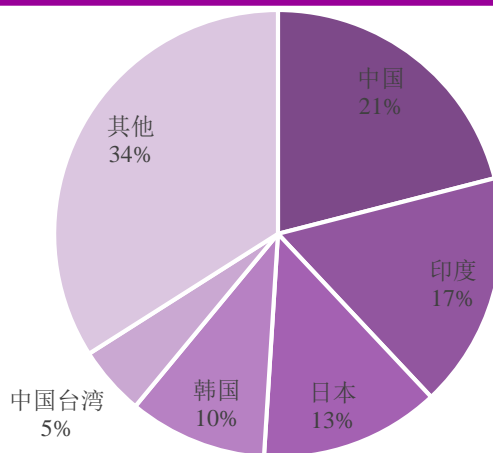


资料来源：wind, bloomberg

二、全球煤炭进口

按全球煤炭进口量来看，煤炭进口国集中在亚洲地区，最主要的煤炭进口国为中国、印度、日本和韩国。

图：全球主要煤炭进口国（%）



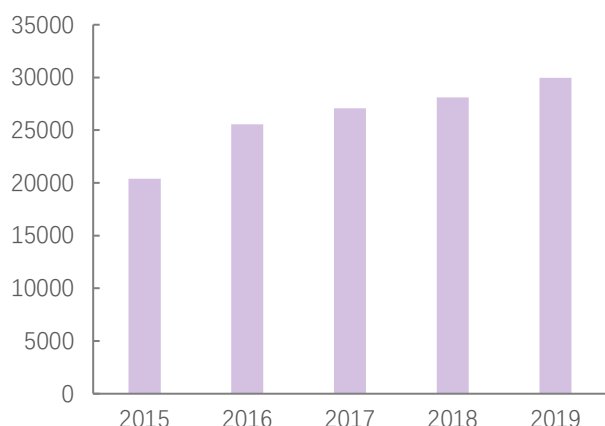
资料来源：wind, bloomberg

三、中国煤炭进口

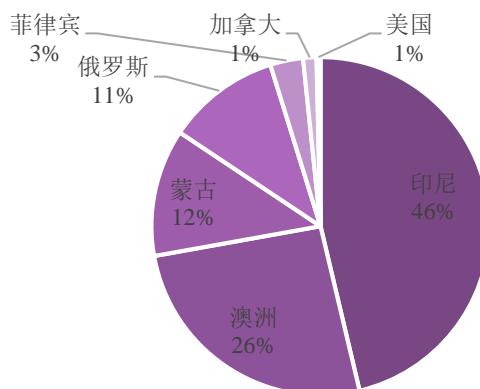
我国的能源结构是多煤贫油少气，但我国主要的能源还是来自于煤炭，近几年来我国煤炭进口量逐年递增。截止 2019 年我国累计进口煤及褐煤 3 亿吨，同年我国原煤产量 37.46 亿吨，我国对进口煤炭的依赖度增加。

分国别来看，我国煤炭的主要进口国为印尼、澳洲和蒙古。其中从印尼进口的主要为动力煤，从澳洲动力煤和炼焦煤都有进口，蒙古主要是进口炼焦煤。

图：中国煤炭进口量（万吨）



图：中国煤炭主要进口国（%）



资料来源：wind, bloomberg

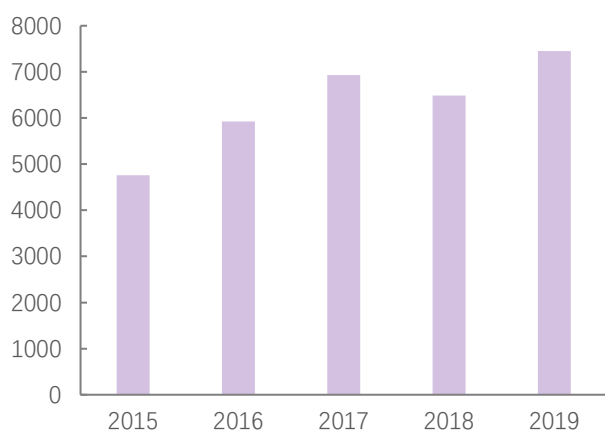
四、中国炼焦煤

虽然我国炼焦煤种类资源充足，但是相较于其他煤种，主焦煤资源相对紧缺，尤其是优质主焦煤。因此我国主焦煤仍有部分以依赖进口资源，主要为河北地区钢厂焦化厂。

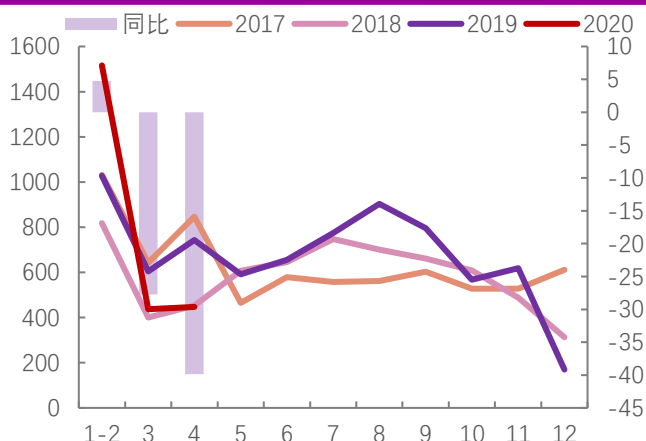
从进口量来看，2019 年炼焦煤累计进口 7450 万吨。因为我国进口炼焦煤种主要为主焦煤进口，少量 1/3 焦煤。从主焦煤角度来看，2019 年主焦煤产量 16521 万吨。因此对比主焦煤总供应来看，进口占比 31% 左右。历年的数据总结，进口炼焦煤占比主焦煤总供应基本在 30%-33% 左右。从炼焦煤角度来看，2019 年炼焦煤产量 47046 万吨。因此对比炼焦煤总供应来看，进口占比 13.7% 左右。历年的数据总结，进口焦煤占比炼焦煤总供应基本在 13% 左右。

可以看到炼焦煤进口量也呈现递增趋势，进口焦煤依赖度增加。

图：我国炼焦煤进口量（万吨）

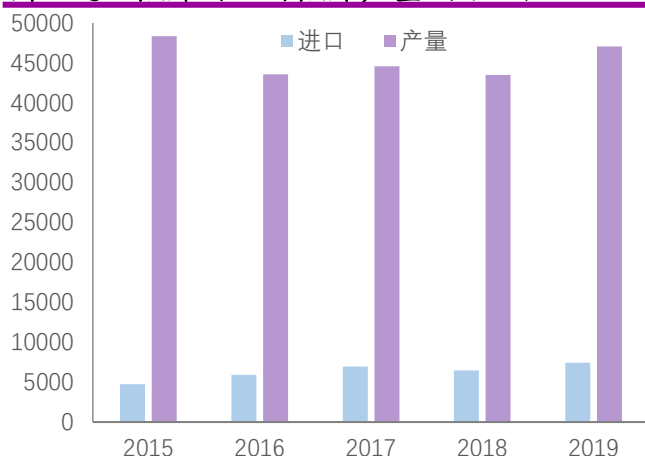


图：炼焦煤进口月度值（万吨,%）

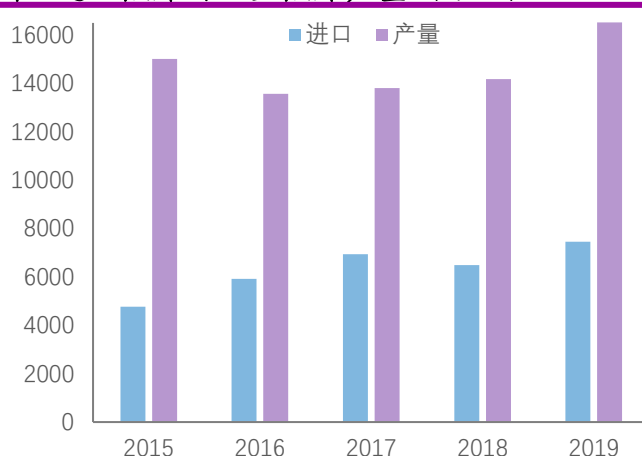


资料来源：wind, bloomberg

图：进口焦煤对比炼焦煤产量（万吨）



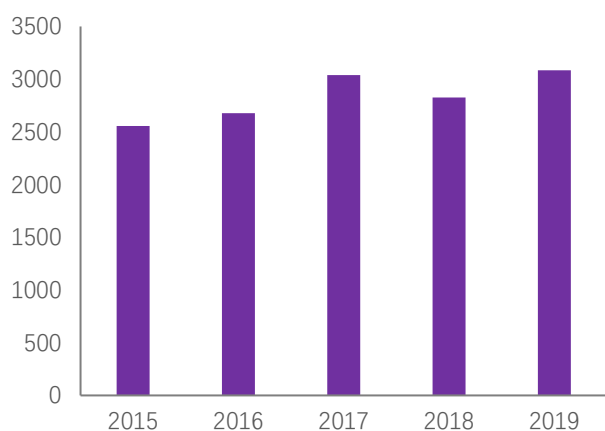
图：进口焦煤对比主焦煤产量（万吨）



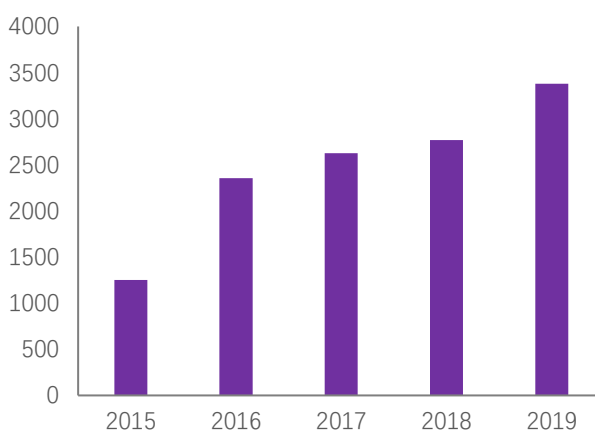
资料来源：wind, bloomberg

分国别来看，我国主要炼焦煤进口国为澳洲和蒙古。2019 年澳洲炼焦煤累计进口 3084 万吨，占总进口量 42%；蒙古 2019 年累计进口 3377 万吨，占总进口量 44%。2016、2017 和 2018 年澳煤进口分别占总进口量 46%、44%和 45%，蒙煤进口分别占总进口量 46%、44%和 38%、41%和 44%。蒙煤进口比重逐年增加。

图：澳洲炼焦煤进口量（万吨）



图：蒙古炼焦煤进口量（万吨）

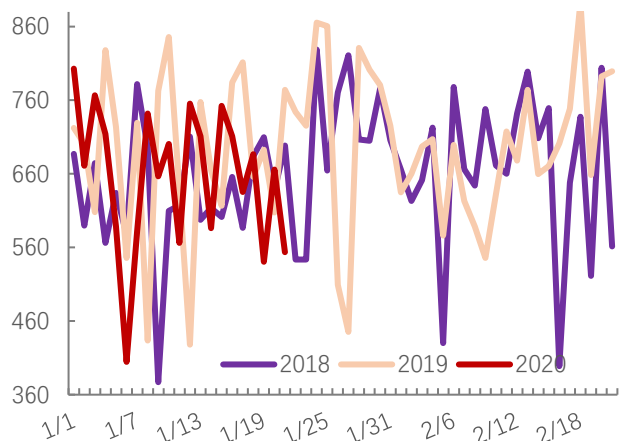


资料来源：wind

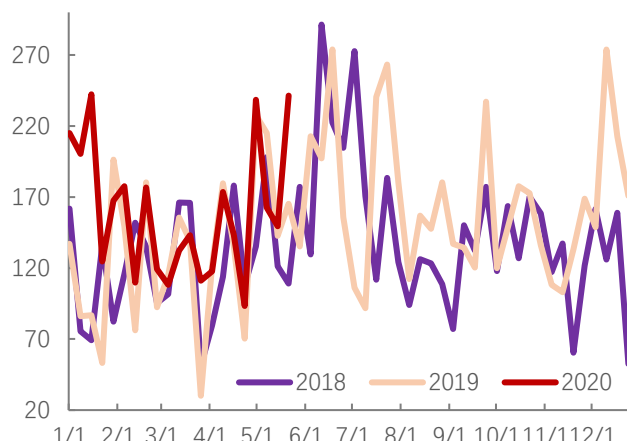
五、疫情影响下焦煤进口情况

整体来看疫情对澳洲炼焦煤出口影响较小，3 月份基本恢复，目前以至同比水平。蒙古由于新冠病例持续出现，一次出口大幅下降。3 月下旬蒙古逐步恢复通关口岸，目前仍在恢复中。但 5 月底蒙古第四次延期解除高级灾难响应状态，并表示目前是不会开放边境，具体日期会等全球疫情形势平稳后通知，国家高级灾难响应状态也会在疫苗成功研制后解除。因此对煤炭运输仍有影响，主要是对运输司机的影响。

图：澳洲出口煤炭（万吨）

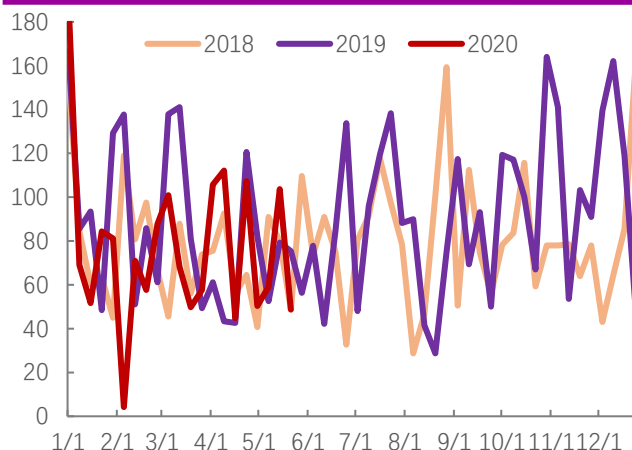


图：澳洲发往中国煤炭（万吨）

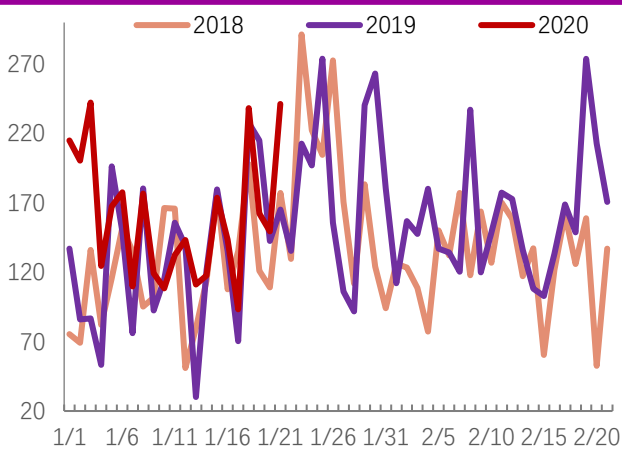


资料来源：wind, bloomberg

图：澳洲发往韩国煤炭（万吨）



图：澳洲发往日本煤炭（万吨）

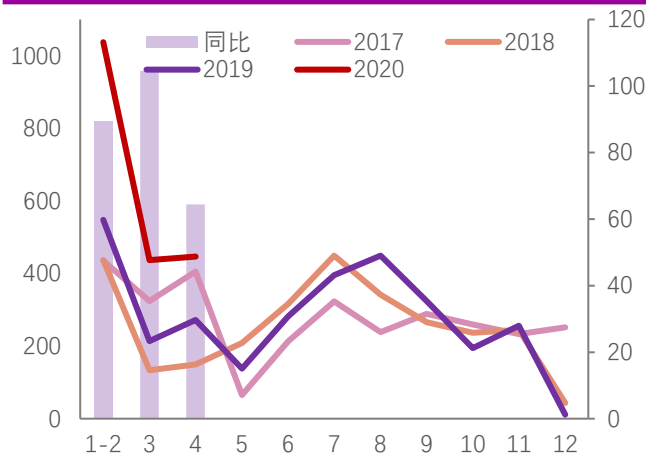


资料来源：wind, bloomberg

从前四个月的进口数据来看，我国焦煤进口量高位，主要为澳煤进口同比较高。前期进口量高主要是因为去年年末通关额度用完，部分已采购焦煤集中在一季度通关。目前进口政策较严，禁止异地报关加严。部分港口已停止进口煤进港，其他港口通关时间延长。部分南方港口的进口煤配额已用 70% 以上。

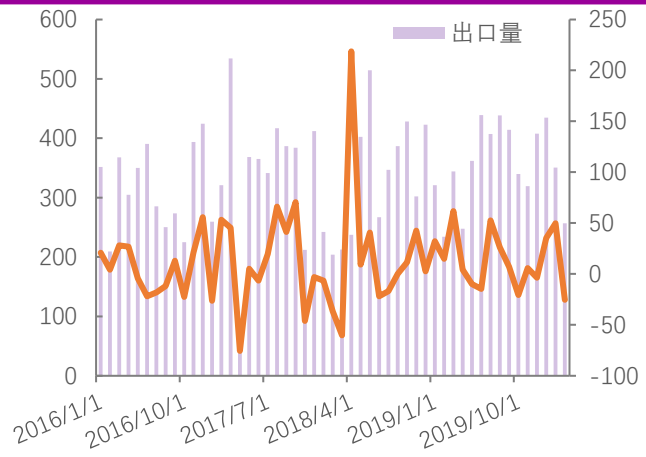
分国别来看，从澳大利亚进口累计进口炼焦煤 1930.50 万吨，累计同比增长 83.76%。从蒙古累计进口炼焦煤 350.09 万吨，累计同比下降 66.50%。分口岸其中从甘其毛都累计进口 194.14 万吨，累计同比下降 65.08%。从策克累计进口 119.19 万吨，累计同比下降 71.76%。从满都拉累计进口 10.96 万吨，累计同比下降 60.91%。从二连浩特累计进口 8.58 万吨，累计同比增长 376.74%。

图：澳洲炼焦煤进口当月值（万吨，%）

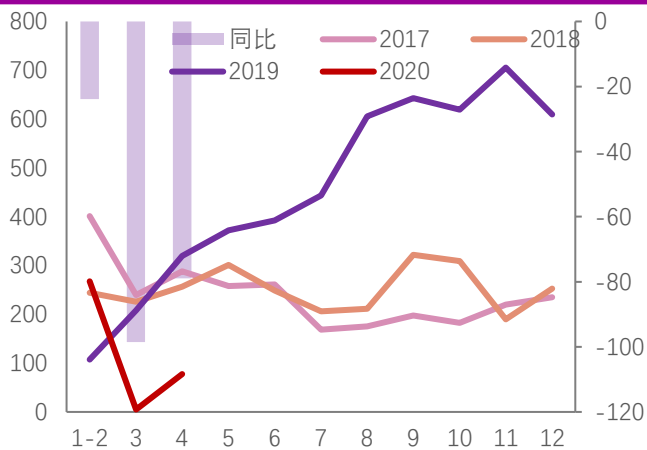


资料来源：wind

图：澳洲炼焦煤出口至中国（万吨，%）

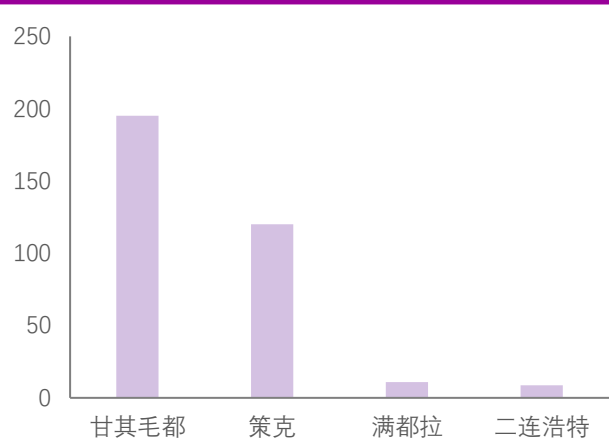


图：蒙古炼焦煤进口当月值（万吨，%）



资料来源：wind, bloomberg

图：蒙古炼焦煤进口口岸（万吨）



后期来看，由于今年通关政策较严，市场为防止今年四季度通关额度不够，企业普遍集中在上半年及三季度通关，尽量抢占前期进口额度。因此今年焦煤进口或呈现前高后低的情况，下半年整体进口量减少，政策不变情况下整年进口量同比小幅增长。因此后期澳煤进口或在政策趋严影响下逐渐减少，同时其他国家的需求恢复也将增加澳煤的进口，至中国到岸量减少。蒙煤或随着疫情缓解通关车辆增加。

黑色研究团队成员介绍



黑色研究总监：邱跃成，兼任西本新干线特约研究员、中物联钢铁物流专委会特约研究员、美国格理集团（GLG）专家团成员。十多年钢铁贸易、信息咨询、电子商务行业从业经验，对黑色商品产业链有着较丰富的理论及实践操作技能，擅长从基本面角度对钢铁及原料行业大势进行分析研判。多次在中央电视台、第一财经电视台、人民网、新华网、上海证券报、中国冶金报等权威媒体发表评论观点，在数届煤焦钢行业大会上就钢铁及原材料市场形势发表演讲。带领团队获评 2018-2019 年上期所“优秀黑色金属产业服务团队”，为 2019 年大商所“十大期货投研团队”核心成员之一。

从业资格号：F3046854

E-mail: qiuyuc@ebfcn.com.cn

联系电话：021-80213728

资源品研究总监：张笑金 光大期货研究所资源品研究总监，郑州商品交易所动力煤培训师、期货日报最佳黑色产业链期货分析师、2016 年、2017 年、2018 年郑商所动力煤高级分析师，2019 年郑商所资深高级分析师。

从业资格号：F0306200

投资咨询资格号：Z0000082

Email: zhangxj@ebfcn.com.cn

联系电话：0371-65618032



煤焦研究员：王心彤 金融硕士，现任光大期货研究所煤焦研究员，历任混沌天成黑色研究负责人，安迅思煤炭和甲醇行业分析师，多次在上海证券报等权威媒体发表评论观点，擅长煤焦基本面分析，2018-2019 年上期所优秀黑色金属产业服务团队核心成员。

从业资格号：F3051297

投资咨询资格号：Z0014440

E-mail: wangxt@ebfcn.com.cn

联系电话：021-80213740

铁矿研究员：戴默，金融硕士，现任光大期货研究所钢矿分析师，擅长从基本面角度分析，2018-2019 年上期所优秀黑色金属产业服务团队核心成员、优秀新人分析师。

从业资格号：F3043761

Email: daimo@ebfcn.com.cn

联系电话：021-80213725



免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，报告仅面向我公司客户中的专业投资者客户。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 6 楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

研究所联系人：钟小姐 联系电话：021-80213726