

# 2022年焦煤焦炭市场展望

物产中大期货 2021-12-28 17:33



## 观点摘要

展望2022年，地产周期下行，双碳政策推进，黑色系板块需求走弱，成材延续目前供需双弱的格局，焦煤焦炭需求端持续收缩。

焦煤供应端，动力煤保供核增的产能在上半年继续释放。若疫情缓解，蒙煤通关量将同比翻倍。总供应量呈现前高后低的格局。

焦炭供应端，总量维持下降。产能置换持续推进，焦化总产能保持净增。变量在于焦企开工率，焦化利润亏损及环保限产政策将影响产出。

焦煤价格被动力煤锚定。发改委对动力煤价格维持强监管，焦煤价格的波动空间收窄。

焦钢行业及煤矿的产能释放受限都将带来阶段性上涨行情，但在供需趋宽松的背景下，上方空间受限。若宏观方面出现逆经济周期调节，增加基础设施投资，终端需求或从成材传导至炉料，焦炭或强于焦煤。

## 01

### 2021年焦煤焦炭冲高回落

#### ANNUAL REPORT

回顾2021年，10月中旬之前，焦煤现货率先主攻，动力煤接力。6月中下旬因节日停产的煤矿复产进度不及预期，且停产煤矿多为国内较为紧缺的主焦煤，炼焦煤结构性紧缺。随后，电煤紧缺导致拉闸限电，供需矛盾凸显，带动煤炭板块持续上攻。

10月中旬之后，动力煤领跌煤炭板块，双焦盘面率先跟随，焦炭焦煤现货依次补跌。主要因为动力煤保供增产，煤炭产量明显增加，动力煤各环节顺利补库；且钢厂限产导致炉料需求回落。

如图1所示，焦煤期货指数年内涨幅高达170%。现货方面，天津港蒙古主焦煤年内最低价1710元/吨，年内最高价4060元/吨，涨幅高达137%。作为对比，动力煤作为供需矛盾焦点，期货指数年内涨幅197%；焦炭主要受焦煤支撑，跟随上涨，年内涨幅103%。

图 1：2021 煤炭板块三大商品期货指数 单位：元/吨



数据来源：wind 物产中大期货研究院

## 02

### 焦煤供应增加

#### ANNUAL REPORT

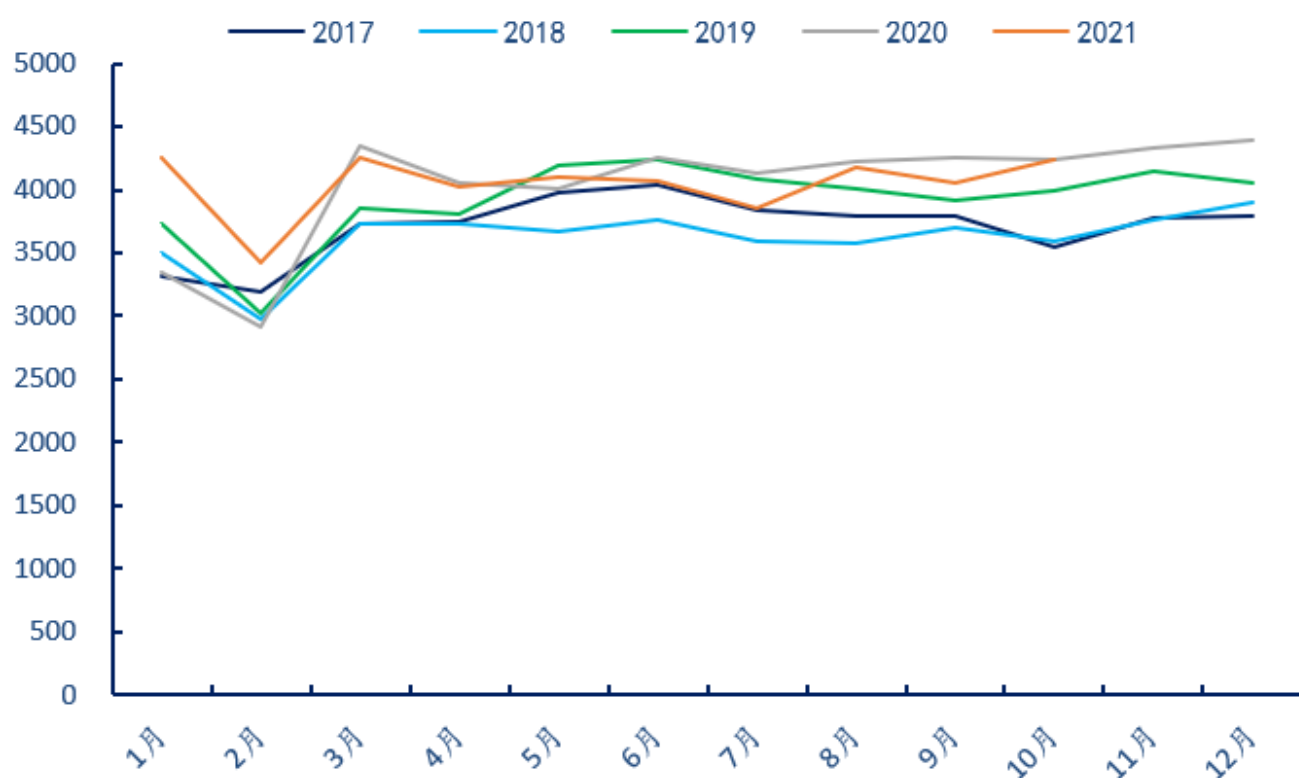
#### 2.1 前期供应端收缩助推上涨

2021年初山西、陕西等焦煤主产区继续受到煤矿超产倒查 20 年政策影响，表外产量大幅缩减。严格的安检与环保检查，整体供应量收缩较为明显。10 月份之后，动力煤紧缺愈演愈烈，在保供政策下，产地煤矿多以保电煤为主，部分炼焦配煤转为电煤进行保供，导致市场焦煤供应短缺加剧。随着电厂补库见成效，被占用的炼焦煤产能释放。而且，部分煤矿在三季度已经完成了全年生产任务，保供要求下，煤矿继续生产，焦煤供应随之增加。

外煤方面，澳洲进口受限，叠加疫情下蒙煤通关减量，加剧了焦煤的结构性紧缺矛盾。

全年来看，2021年国内原煤及炼焦精煤产量同比增加。Wind行业经济数据显示，2021年1-10月，炼焦精煤产量40460万吨，同比增加1.7%。

图 2：炼焦精煤月度产量 单位：万吨



数据来源：wind 物产中大期货研究院

## 2.2 国内炼焦煤供应增加

2021年四季度煤炭保供升级，伴随原煤产量大幅度增加，各煤种均有增量。核增的3 亿多吨产能在2022 年将成为有效产能继续释放，国内焦煤产量在2022 年一季度保供措施退出之前，仍处于同比偏高的水平。

经历2021年的风浪后，倒查超产、安监、环保、双控等限产政策将更有系统性和前瞻性。12月14日国家发改委发布的《推动工业高质量发展的实施方案》中，已经体现出发改委对各部门协同管理的重视。同时，政策面已经将保证能源安全的重要性摆正。在2022 年，虽然环保和安全检查仍将贯穿全年，影响产量的政策因素应有所缓和，更有条理。国内炼焦煤供应增加。

考虑到核增产能的逐步退出，炼焦煤供应结构上前高后低。

## 2.3 蒙煤供应增加

我国优质主焦煤供应偏少。近年来每年焦煤的进口量维持在5000-7000万吨左右，约占我国焦煤消费量的10%左右，其中最为主要的进口国为澳大利亚、蒙古、俄罗斯及美国。

2021年澳煤通关受阻，蒙煤因疫情原因通关量始终处于低位水平。其他国家如美国、加拿大、俄罗斯等进口炼焦煤数量出现了大幅增长，但基数偏低，难以补充澳洲和蒙煤减量。2021年1-10月，焦煤累计进口3947万吨，同比减少 39.6%。从进口来源国看，蒙煤1-10 月份进口量1178 万吨，占总进口量的30%；澳洲煤进口量锐减至78万吨。作为对比，2020年1-10月，澳煤进口量3512万吨，占比54%。2020年全年，蒙煤进口量2377万吨。

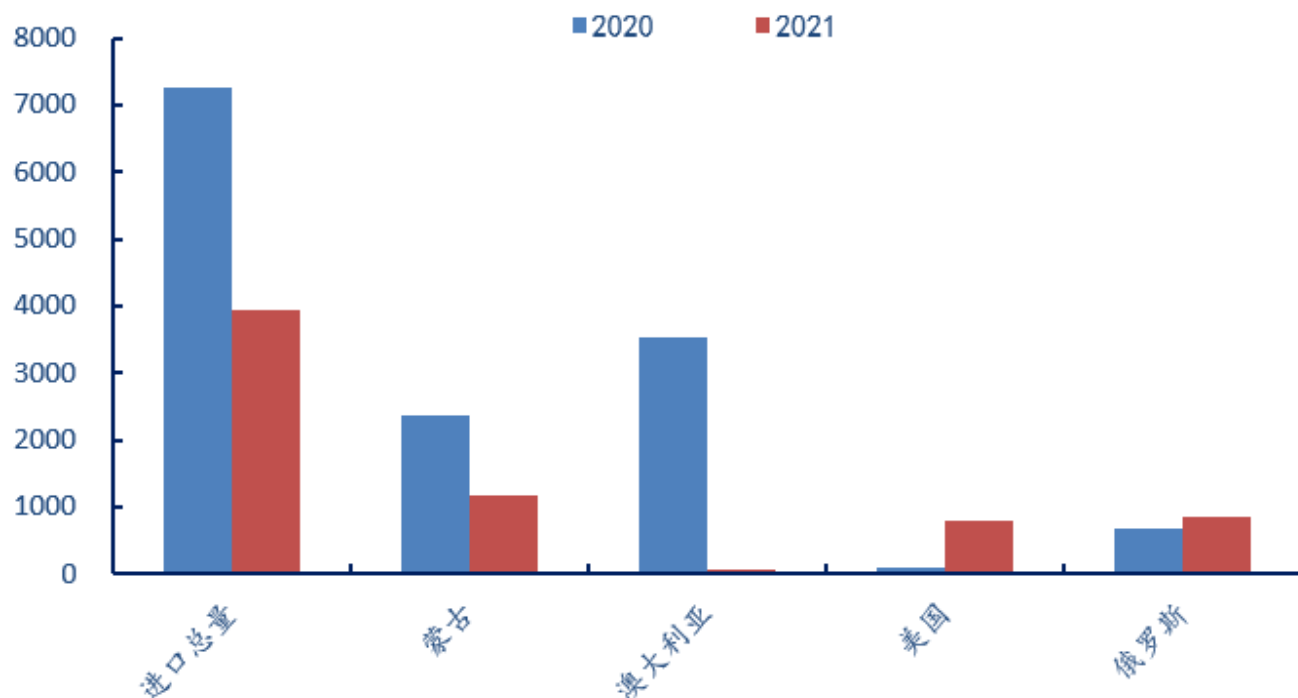
2021年蒙煤通关受疫情影响，通关量仅为2020年的一半。矿产资源领域占蒙古国国家预算收入的25-30%，蒙煤绝大部分出口至我国。中蒙双方都有增加通关的需求。

通关口岸持续推进集装箱货运，汽车运输煤炭业务仍正常进行。蒙古国最大煤矿至甘其毛都口岸在建铁路计划 2022 年通车。若疫情缓解，甘其毛都口岸通将恢复正常。2022年蒙煤供应量或有增加，恢复至2000万吨以上的年均水平。

2021年10月，有部分港口针对前期已经卸货的澳煤进行通关。在港澳煤仍有350万吨左右尚未通关。中美、中澳关系未见缓解，2022年后续的进口政策仍不明朗，新进澳煤通关难度较大。

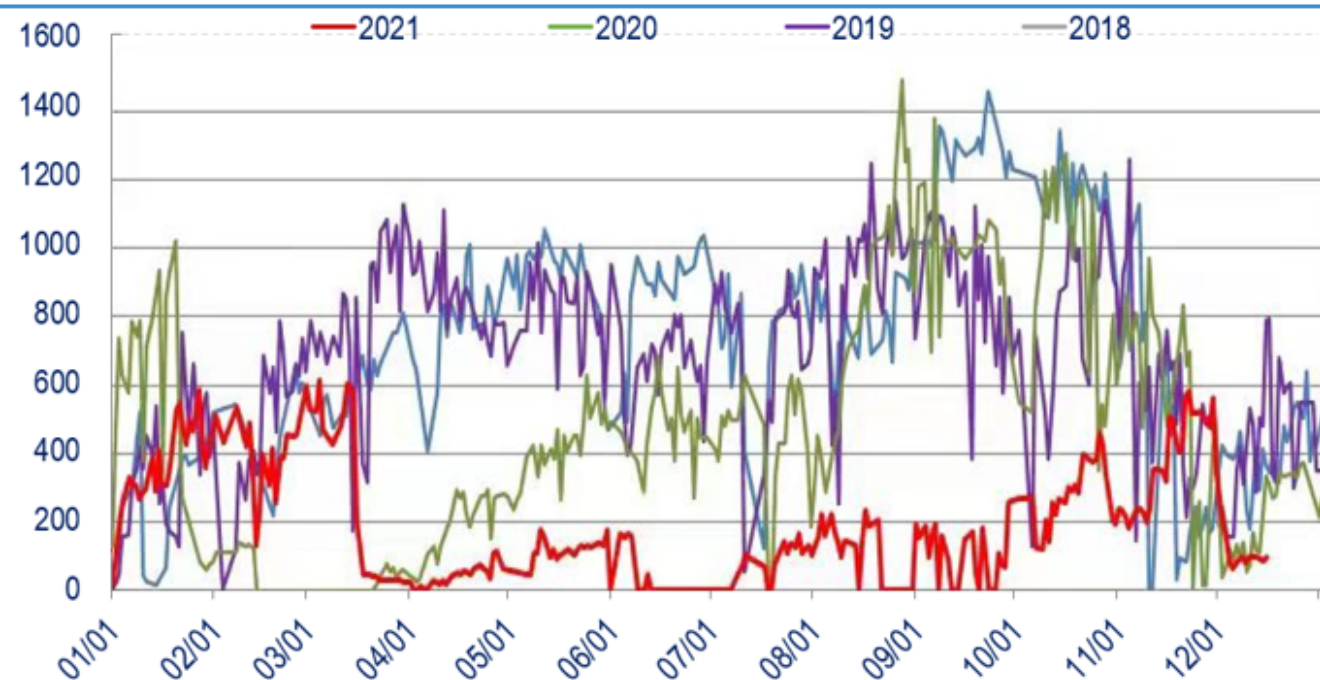
综上，预计2022年蒙煤通关量回升至2000万吨以上，澳煤维持低通关，非澳海运焦煤进口量平稳增长；进口炼焦煤总量或增至6000万吨。国内外焦煤供应均有增量，总供应增加。

图 3：全国进口炼焦煤来源结构 单位：万吨



数据来源：统计局 物产中大期货研究院

图 4：甘其毛都口岸蒙煤通关车数 单位：车



数据来源：mysteel 物产中大期货研究院



### 3.1 能耗双控影响焦化产能投放

能耗双控主要指能耗总量和强度双控。焦化行业为高能耗行业，能耗双控对焦化行业有较大影响。

2021年5月底生态环境部下发的《关于加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控的指导意见》提出，将严格“两高”项目环评审批，推进“两高”行业减污降碳协同控制，并将碳排放影响评价纳入环境影响评价体系。按照要求，“两高”项目暂按煤电、石化、化工、钢铁、有色金属冶炼、建材等六个行业类别统计。

Mysteel调研数据显示，2021年新增焦化产能投放进度不及预期，内蒙、河南等地焦化企业由于能耗、产能问题投产时间一再延后。

山西新增焦化投产时间大面积延后从7月以来尤为明显。7月20日中央第一生态环境保护督察组向山西省反馈督察情况，对于焦化行业，存在问题：1、能耗双控形势严峻，煤耗高位；2、违规上马“两高”项目，多数新建、在建焦化项目手续不全；3、部分在产焦化企业违法违规排污。吕梁、晋中、运城等地在建、拟建焦化项目因为手续不全等原因停工整改、完善手续，预投产时间明显延后；拟建焦化项目论证必要性、可行性，综合评估后，按国家要求分类处置。

在碳达峰、碳中和的大背景下，能源双控政策愈加严格，焦化行业作为“两高”行业，势必受到较大影响。2022年，新增焦化产能审批难度犹存，在建、拟建焦化产能也要落实能耗替代、产能替代，投产进度放缓。

### 3.2 焦化总产能保持净增

2016—2018年，国家针对煤、焦、钢行业发布了一系列去产能及环保限产政策，奠定了“以钢定焦、减量置换”的基调。其中，2018年国务院发布《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，强调加大焦化产能压减力度。至此，各主产区开始集中淘汰焦化过剩产能。

2020年全国已淘汰焦化产能6154.6万吨，新增3637.5万吨，净淘汰2517.1万吨。2021年全年预计淘汰焦化产能2731万吨，新增5535万吨，净新增2804万吨。总产能增加至约54000万吨。

2021年一季度及二季度新增产能相对较快，焦企整体利润较高，投产较为积极。三季度环保因素对山西地区及山东地区影响较大，部分焦企因环保原因放缓或停止建设。四季度投产速度略有恢复。

产能逆势增加，一方面因为2021年上半年焦化利润远高于往年同期；另一方面，行业产能过剩，存在许多僵尸产能，僵尸产能的置换引发有效产能的净增。截至2021年年中，4.3米及以下炭化室的低效产能占比降低到27%。2022年仍有置换空间。

表 1：2021 年焦化产能新增淘汰统计 单位：万吨

月份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	汇总
淘汰	396	220	343	352	0	0	60	0	185	306	100	769	2731
新增	966.25	378.75	455	534	609	278	215	145	230	425.5	456.25	842.25	5535
净新增	570.25	158.75	112	182	609	278	155	145	45	119.5	356.25	73.2	2804

数据来源：mysteel 物产中大期货研究院

综合目前已知的投产计划，2022年上半年预计投产3000万吨；淘汰产能多集中于年末，2022年上半年预计退出1100万吨。因此，2022年国内焦化产能仍将保持净增。全年或净增焦化产能1000万吨，焦化总产

能增加至55000万吨左右。

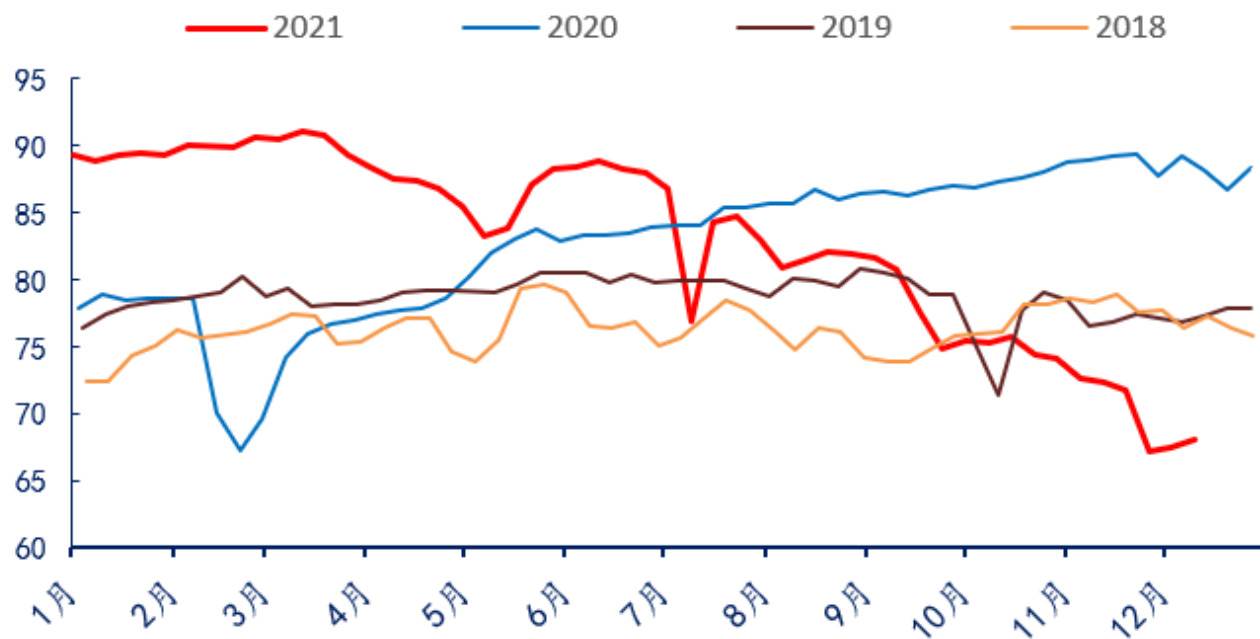
2022 年焦化产能依旧受到能源双控和两高项目治理等政策性因素影响，以及实际焦化利润对置换投放意愿的影响。

### 3.3 焦化产能利用率下降

2021年初，由于19年产能集中置换时新增产能投放延迟，导致焦企开工率处于全年高位。2021年8-9月间，253万吨/日的高峰铁水产出期，剔除淘汰的产能利用率为87%，仍未满产。

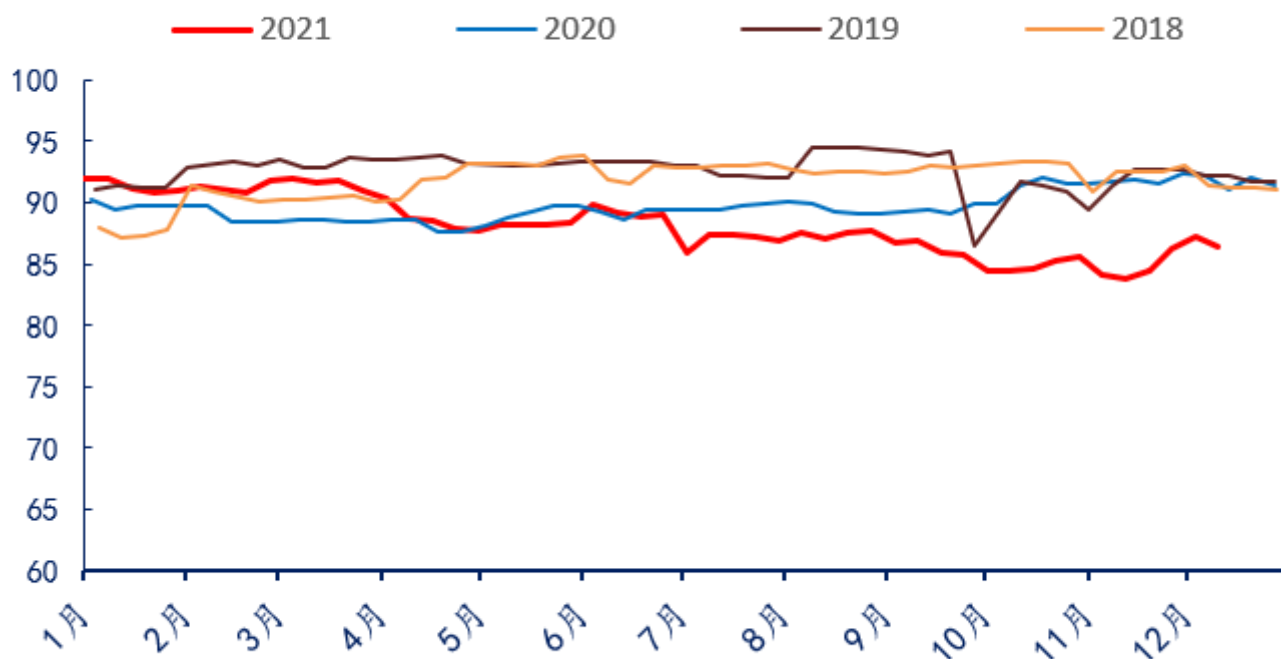
2022年焦企产能增加。且2022年月度净增产能平稳，将不会出现产能错配。因此，焦化总产能对供应的制约降低。焦企开工率将成为影响焦炭供应的重要因素。

图 5：独立焦化企业剔除淘汰产能利用率 单位：%



数据来源：mysteel 物产中大期货研究院

图 6：247 家钢厂焦化厂剔除淘汰产能利用率 单位：%



数据来源：mysteel 物产中大期货研究院

表 2：影响焦化开工率的主要因素

影响因素		关注点
政策调控	环保限产	近期关注冬奥会相关政策
	秋冬供暖季	山东部分焦企因采暖季有供暖任务，后续产量或有小幅上调
	以煤定焦	山东以煤定焦
市场调节	焦化利润	焦炭八轮提降，焦化利润持续亏损，焦企开工率下滑
	炼焦煤短缺	阶段性原料供应缺口
	钢厂需求缩量	钢厂限产导致其需求弱化、主动提降

影响焦化开工率主要有政策和市场两方面的因素。

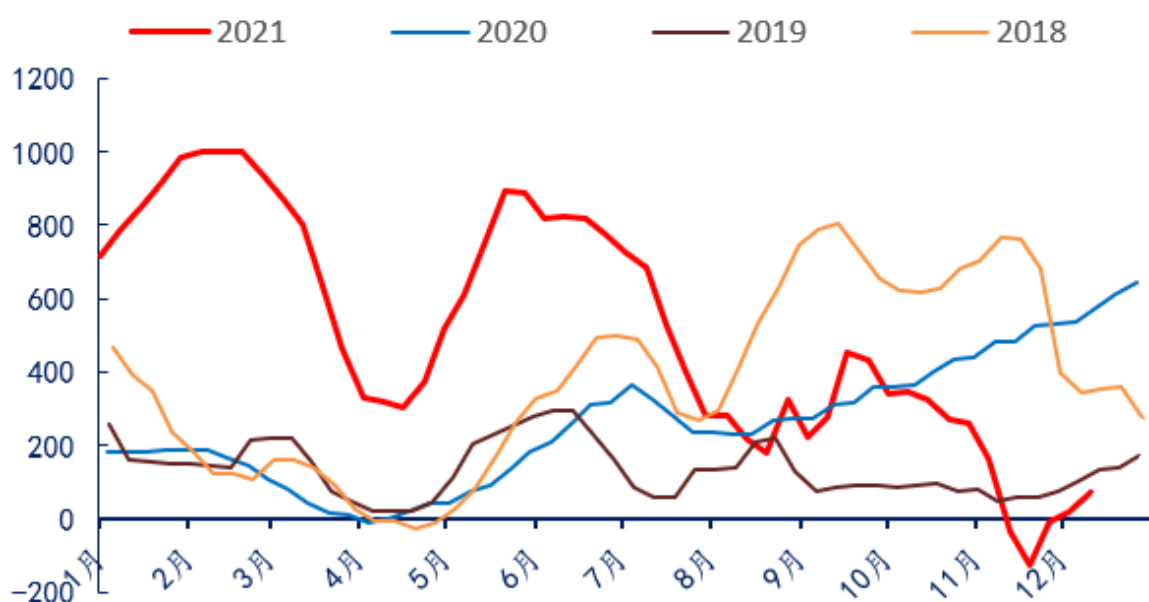
2021年上半年焦化利润创近年最好水平。年初置换产能投放延迟，导致2月焦化利润超1000元/吨。而四季度吨焦利润已跌破盈亏线，十一月中旬平均利润约-140 元/吨。焦化利润波动较大。

2022年焦化利润波动缩窄。新增产能投放平稳。严格调控下，动力煤价格将窄幅波动。如果主焦煤价格出现短期上涨，入炉配比会相应调整，整体成本不会出现类似2021年的大起大落。入炉煤成本锚相对锁定。

在压减粗钢产量的大背景下，钢厂对焦炭的采购需求减量；而且长流程钢厂的行业集中度远高于焦化行业，因此钢厂对于产业链利润分配更有支配权。当前钢厂毛利及焦化毛利均有好转，钢厂维持低库存且急于补库的情况下，不会将更多利润分给焦化企业。预计2022年，平均焦化毛利维持在200-500元/吨的合理区间。



图 7：全国 30 家独立焦化厂吨焦盈利 单位：元/吨



数据来源：mysteel 物产中大期货研究院

图 8：全国热轧板卷毛利 单位：元/吨



数据来源：mysteel 物产中大期货研究院

焦化利润上浮空间有限，且焦炭需求有限，焦化开工率维持下行趋势。

在地域上，主要炼焦区域山西焦企的利润明显高于内蒙。一旦焦化利润出现亏损，内蒙地区的焦企将首先开始限产。钢厂配套焦化厂的产量占比超过40%。独立焦化企业中，部分有配套煤矿、或者有长协煤。焦化利润的短期亏损，并不会带来焦化开工率的大幅下滑。因此，预计2022年焦化产能利用率下降，但维持合理水平。

### 3.4 焦炭供应稳中有降

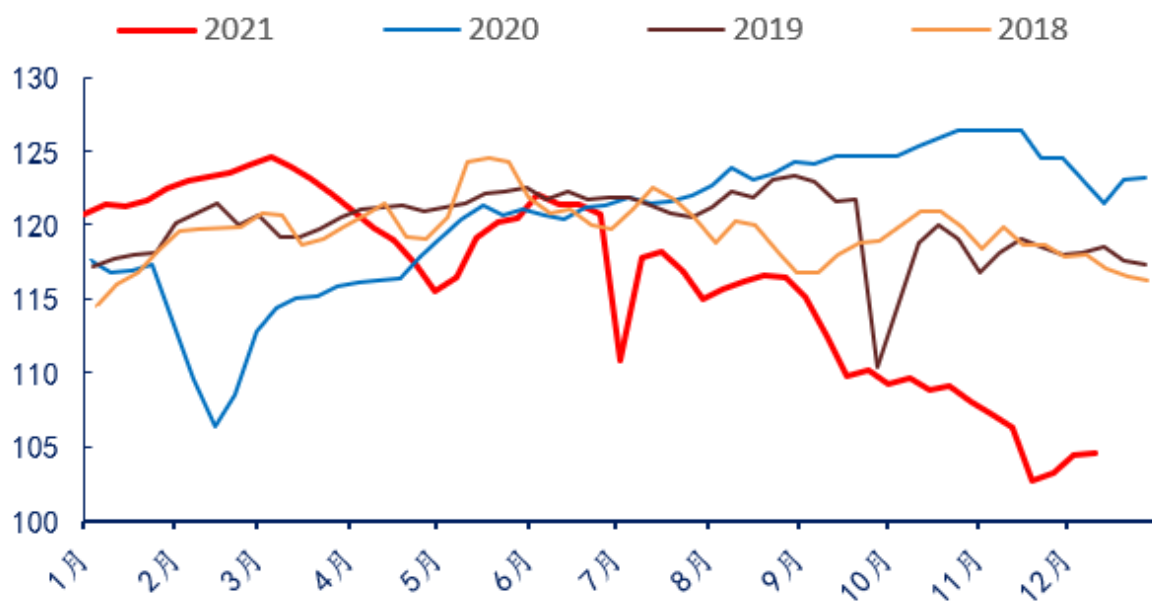
2021年焦炭供应量前高后低。受到环保安监、能耗双控、两高项目治理等政策调控；以及原料偏紧及焦化利润等多方面的影响。山东地区9月开始，以煤定焦等政策推进，焦企有一定减产。其他地区焦企全年大多保持稳定盈利能力，仅10月开始因价格下跌较快，出现一定亏损，随后部分焦企减产。10月以来，发改委政

策调控动力煤后，焦炭日均产量开始明显回落。“需求下滑、利润下滑、政策限产”三重因素导致焦炭产量明显回落。

钢联数据显示，上半年 1-6月“独立焦企+247钢厂”的焦炭日均产量在121万吨附近。截至12月中旬，焦企日均产量降低至105万吨。

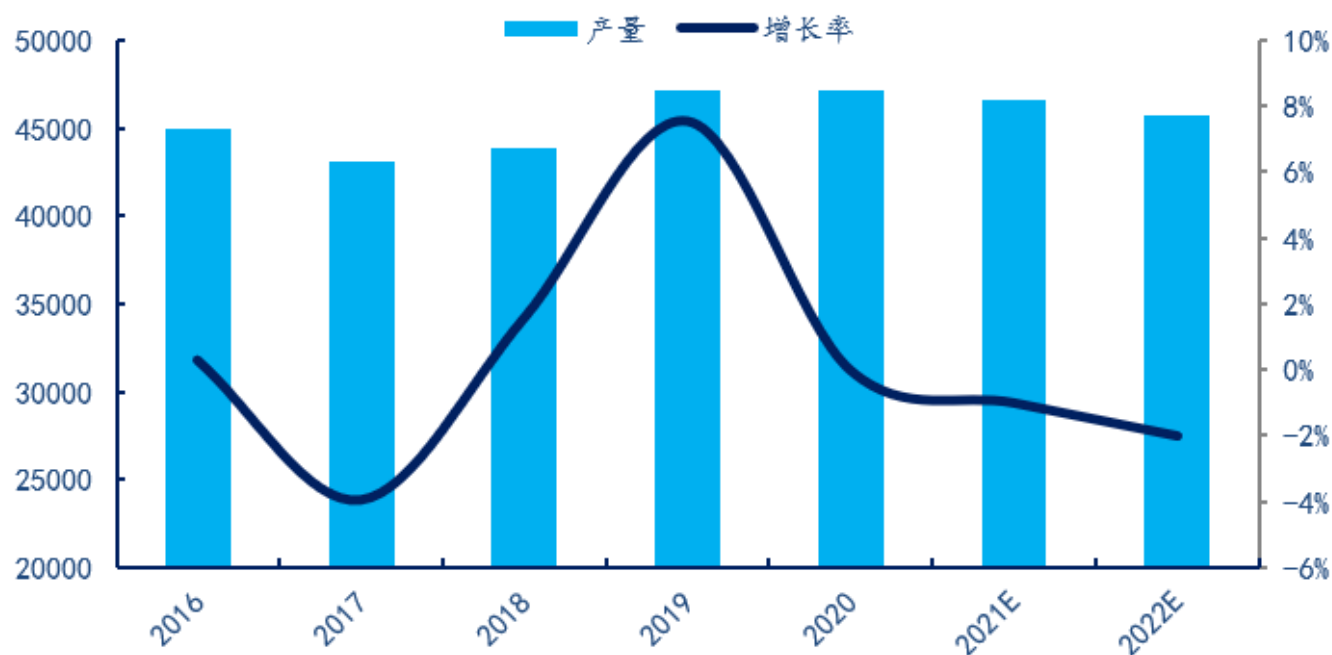
统计局公布的数据显示，2021年1-11月，国内焦炭总产量42839万吨，同比降低1%。预计全年维持降低1%左右的水平。2022年焦炭供应量仍将面临“需求下滑、合理利润、政策限产”三重因素，预计继续微幅回落，国内焦炭全年产量约45700万吨左右。

图 9：焦炭日均产量合计 单位：万吨



数据来源：mysteel 物产中大期货研究院

图 10：我国焦炭年度产量及增长率 单位：万吨,%



数据来源：wind 物产中大期货研究院

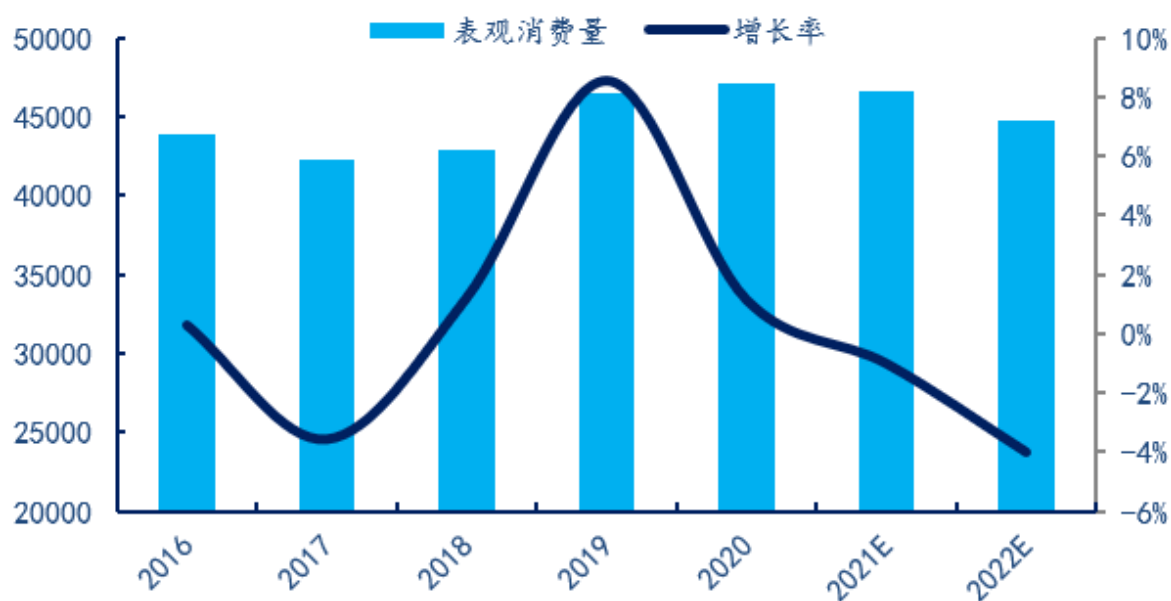
#### 4.1 冶金焦需求下滑

Wind行业经济数据显示，2021年1-10月，我国焦炭累计消费3.9亿吨，累计同比下降0.2%。钢联数据显示，2021年Mysteel全国247家钢厂日均铁水产量230.4万吨/日，较2020年的239.2万吨/日下降约9.6%。

2021年为粗钢压减首年，限产政策从预期到落地路径被反复交易。预计2022年的粗钢控制政策持续。在碳达峰、地产需求偏弱、终端产品出口下滑的情况下，预计2022年粗钢产量继续负增长。冶金工业规划研究院预测，2021年、2022年，我国粗钢产量分别为10.4亿吨和10.17亿吨，同比分别下降2.3%和2.2%。物产中大期货研究院估算，2022全年粗钢总产量相较2021年下降3.5%左右（详见研究院钢材年报）。

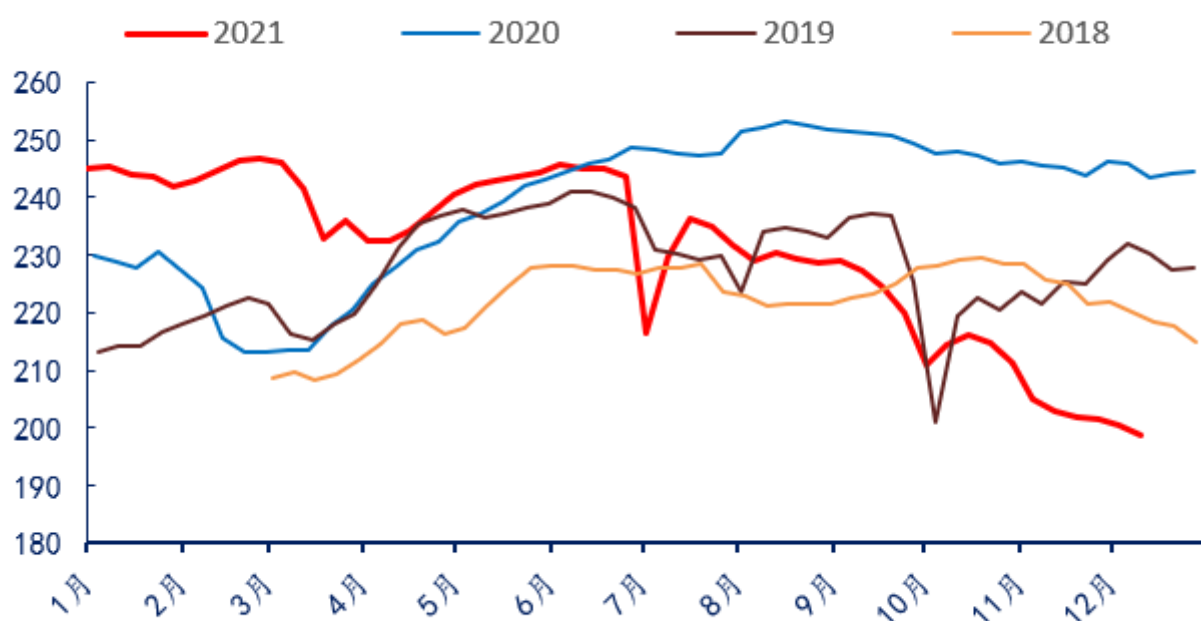
随着钢铁行业产能置换比例的提高、以及电炉及氢冶金等非高炉炼铁项目的炼铁产能占比逐步提高，对焦炭的需求将会逐步减少。因此2022年预计冶金焦炭需求同比下降4%左右。

图 11：焦炭表观消费量及增长率 单位：万吨，%



数据来源：wind 物产中大期货研究院

图 12：247 家钢厂日均铁水产量 单位：万吨/日



数据来源：wind 物产中大期货研究院

#### 4.2 焦炭出口需求微增

我国焦炭进出口占比消费量份额较小，不足1%。2020年1-10月国内焦炭及半焦炭出口累计值为 556 万吨左右，同比翻倍；累计进口121万吨，同比减半。2021年出口整体有所恢复。10月下旬开始，国内焦炭现货开启8轮提降落地；出口利润窗口打开。

预计2022年焦炭净出口量或有增加，但增量很小，政策上并不鼓励“两高”初级产品出口。

#### 4.3 双焦库存低位上浮

2022年双焦需求总体下滑。若上半年终端需求改善，钢企将阶段性提产，带动焦炭焦煤需求回升；叠加市场预期好转时，低库存渠道补库，焦炭焦煤需求将出现环比回升，呈现前低后高结构。焦煤焦炭供给同比恢复。预计双焦库存从当前的低位上浮。

表 3：2022 年焦煤焦炭供需预估 单位：万吨，%

	焦炭产量	同比	焦炭表观消费量	同比	炼焦精煤产量	同比	炼焦精煤净进口	炼焦精煤需求	同比
2020	47116	0.0%	47065	1.2%	48510	3.4%	7257	55772	-2.0%
2021	46645	-1.0%	46594	-1.0%	49335	1.7%	4560	55214	-1.0%
2022 年预估	45712	-2.0%	45663	-4.0%	49581	0.5%	6000	53558	-3.0%

数据来源：mysteel, wind, 物产中大期货研究院

2021年煤炭板块上涨行情由焦煤现货率先试探，动力煤接力成为主角。动力煤对焦煤有极大的锚定作用。

在数量关系上，动力煤和焦煤的价格相关性保持在90%以上。2021年四季度价格剧烈波动期间，两者相关性高达96.7%。拉长到3年周期，两者相关性也高达95.2%。

在替代关系上，优质主焦煤相对稀缺；肥煤、瘦煤、气煤等配煤在保供期间曾直接作为动力煤使用，性价比不输动力煤。2021年二季度当优质主焦煤结构性涨幅过大时，焦企明显降低了主焦精煤的入炉配比，部分焦企甚至将主焦用量降至10%左右。

在现货规模上，动力煤约为炼焦精煤的7倍。

动力煤经历2021年过山车行情后，煤炭中长期合同签订数量和履约率都将提高，煤炭生产政策或在2022年上半年延续宽松下半年收紧，下游需求增幅平稳，以长协价和电厂盈利平衡点为基准在550-850元/吨波动。（详见研究院动力煤年报）

焦煤价格相对锚定动力煤。当发改委对动力煤价格强指导时，焦煤价格的波动空间也相对受限，整体波动率降低。

图 13：焦煤与动力煤现货走势 单位：元/吨



数据来源：Wind 物产中大期货研究院



图 14：2021 年焦煤与动力煤盘面走势 单位：元/吨



数据来源：Wind 物产中大期货研究院

## 06

### 结论：焦煤焦炭供需趋宽松，阶段性限产或有“夕阳红”行情

ANNUAL REPORT

展望2022年，地产周期下行，双碳政策推进，黑色系板块需求走弱，成材延续目前供需双弱的格局，焦煤焦炭需求端持续收缩。

焦煤供应端，动力煤保供核增的产能在上半年继续释放。若疫情缓解，蒙煤通关量将同比翻倍。总供应量呈现前高后低的格局。

焦炭供应端，总量维持下降。产能置换持续推进，焦化总产能保持净增。变量在于焦企开工率，焦化利润亏损及环保限产政策将影响产出。

焦煤价格被动力煤锚定。发改委对动力煤价格维持强监管，焦煤价格的波动空间收窄。

焦钢行业及煤矿的产能释放受限都将带来阶段性上涨行情，但在供需趋宽松的背景下，上方空间受限。若宏观方面出现逆经济周期调节，增加基础设施投资，终端需求或从成材传导至炉料，焦炭或强于焦煤。

## 07

### 免责声明

DISCLAIMER

本报告仅供参考，不直接构成投资建议，投资者据此进行投资与我公司和分析师无关，版权仅为物产中大期货有限公司所有，未经许可，不得转载。

## 分析师简介



双焦/两硅高级分析师  
王海荣

期货从业资格：

F3017570

投资咨询资格：

Z0013263

电话：

0571-87788888-8410

邮箱：wanghr@wzgroup.cn

微信公众号



分析师微信



喜欢此内容的人还喜欢

金融赋能山区26县农业农村产业发展——物产中大期货走进浙南山区泰顺县  
物产中大期货



