



# 2024 年焦煤年报

供需弱平衡难破，焦煤承压震荡

# 和合期货：2024 年焦煤年报

## ——供需弱平衡难破，焦煤承压震荡



和合期货  
HEHE FUTURES

作者：吴伟光

期货从业资格证号：F03123693

期货投询资格证号：Z0019909

电话：0351-7342558

邮箱：wuweiguan@hhqh.com.cn

### 摘要：

**行情回顾：**2023 年焦煤价格先跌后涨，全年微涨 1.18%。1 月-2 月，进口煤增量预期压制期价，区间震荡。2 月下旬，内蒙古矿难，安监力度升级，短期大涨。3 月初-5 月底，供应端趋于宽松，整体经济下行的趋势未变，需求不振，期价一路下跌。6 月-9 月下旬，澳煤进口不及预期，叠加国内安检趋严，供应端收紧。而宏观稳增长政策持续发力，需求转好。期价一路上涨。9 月下旬-10 月下旬，钢厂利润亏损压力较大引发负反馈交易，期价震荡下跌。10 月下旬-11 月底，1 万亿特别国债的利好，叠加安检趋严供应偏紧，期价由跌转涨。11 月底-至今，临近年关安检趋严供应偏紧；不过，铁水回落需求也疲软，期价震荡回落。

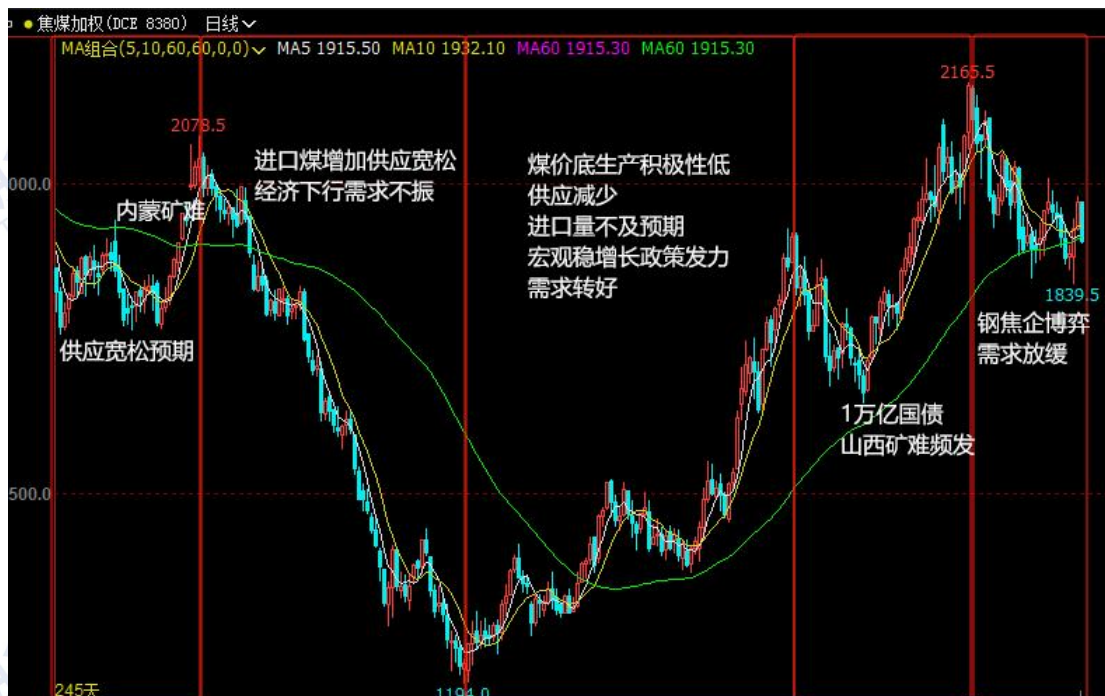
**后市展望：**2024 年，从煤炭供应端看，国内对于煤炭保供生产等支持政策将延续，煤炭产量依旧保持稳步上升趋势，但矿山安全生产问题的重要性日益凸现，预计国内炼焦煤产量增量有限。进口煤方面，进口煤政策预计将延续 2023 年宽进口的基调，进一步巩固“蒙煤+俄煤”为主的炼焦煤进口模式。由于蒙古方面基础设施条件改善，蒙古向中国运输焦煤的能力得到提高。另外，由于美国加息周期见顶，美元汇率整体区域下降，俄煤进口关税也会跟着有所下调。蒙古、俄罗斯的炼焦煤进口量预计也将有提升。预计 2024 年煤炭供应量将会继续增长。从需求端看，预计 2024 年双碳政策执行力度和节能减排意识仍将加强，并且在严禁钢铁行业新增产能，鼓励焦钢一体化整合政策背景下，生铁产量难有增加，焦煤需求增速可能下滑。整体来看，2024 年炼焦煤市场呈现供应增长，需求增长可能不及供应增长，或将导致库存增加，焦煤价格中枢较 2023 年可能会整体下移。

## 目录

一、2023 年行情走势回顾.....	- 3 -
二、国内供应偏紧，进口稳中有升.....	- 4 -
2.1 国内供应偏紧.....	- 4 -
2.2 进口稳中有升.....	- 7 -
2.3 需求难有突破.....	- 11 -
三、后市展望.....	- 14 -
风险提示: .....	- 16 -
免责声明: .....	- 16 -

## 一、2023 年行情走势回顾

图 1：焦煤市场价格



数据来源：文华财经 和合期货

2023 年焦煤价格先跌后涨，波动很大，全年焦煤价格微涨 1.18%，年线报收十字阳星。

1 月-2 月，中澳关系缓和，澳煤再次进口的预期增加；蒙煤进口超预期。进口煤增量的预期压制焦煤价格，价格在 5% 的区间内来回运动。2 月下旬，内蒙古煤矿发生事故，煤矿安监力度升级，焦煤价格短期大涨 10% 左右，不过上涨并未持续很久。

3 月初-5 月底，澳煤恢复进口，蒙煤俄煤通关高位，焦煤进口屡创新高，国内煤矿恢复生产，焦煤供应端趋于宽松。下游钢材需求逐步转弱，钢厂利润回落引发负反馈预期。3 月宏观数据显示房地产的需求除了竣工之外的数据均在大幅回落，整体经济下行的趋势尚未改变，需求不振。在供应宽松，需求不振的背景下，焦煤期价一路下跌，3 个月跌了 40% 左右。

6 月-9 月下旬，澳煤进口不及预期，煤价偏低煤矿生产积极性不够，叠加安全检查趋严，焦煤供应端开始由宽松转为收紧。同时，需求端，宏观稳增长政策

持续发力，钢厂日均铁水产量走高，焦企开工积极，焦企对焦煤的采购表现积极。在供应偏紧，需求转好的逻辑推动下，焦煤价格从6月初涨到9月下旬，基本上收复了年内的跌幅。

9月下旬-10月下旬，钢厂利润亏损压力较大，成材累库预期再度引发负反馈交易，焦煤价格震荡下跌了1个月，回吐了9月的大部分涨幅。

10月下旬-11月底，在1万亿特别国债的发行的利好刺激下，焦煤价格由跌转涨。叠加四季度山西煤矿主产区频发发生矿难事故，安检趋严焦煤供应偏紧，焦煤一个月涨了30%。

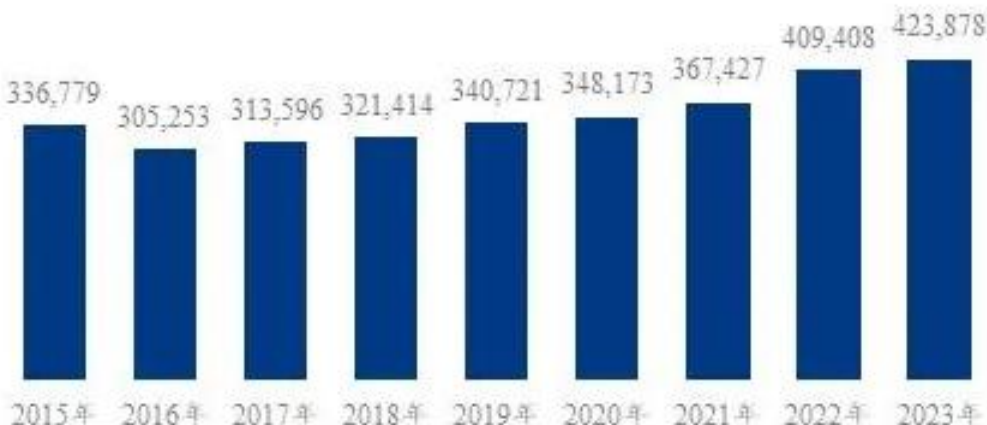
11月底-至今，临近年关，安检趋严焦煤供应依然偏紧；不过，需求端也出现了疲软，钢水产量不断下降，焦刚企业博弈形成负反馈，供需出现弱平衡，不足以支撑焦煤价格在高位运行，焦煤价格开始震荡回落。

## 二、国内供应偏紧，进口稳中有升

### 2.1 国内供应偏紧

根据中国煤炭工业协会统计与信息部统计数据显示，2023年1月-11月，规模以上企业生产原煤42.4亿吨，同比增长2.9%。《煤炭工业“十四五”高质量发展指导意见》提出到“十四五”末，国内煤炭产量控制在41亿吨左右，全国煤矿数量控制在4000处以内，大型煤矿产量占85%以上，大型煤炭基地产量占97%以上。在煤炭保供政策背景下，我国煤矿生产节奏相对平稳。未来我国煤炭行业的集中度还将进一步上升，同时供应稳定性得到提高。

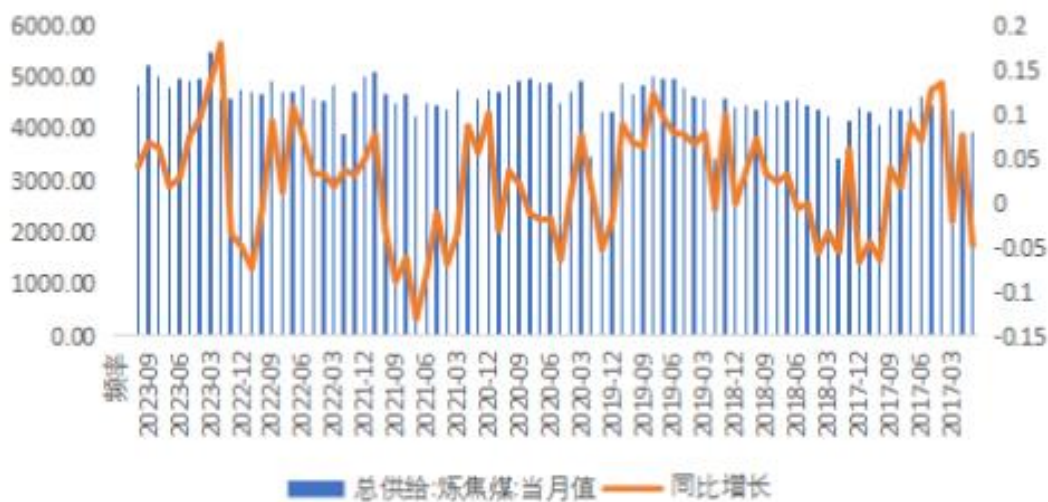
图 2：中国煤炭产量逐年增长（万吨）



数据来源：国家统计局 和合期货

我国炼焦煤储备中主焦煤占比 17.5%。据公开资料显示，中国炼焦煤 1500m 以浅资源量为 9175 亿吨（占比 57%），高埋深造成了炼焦煤以井工开采为主的局面，焦煤矿井受瓦斯、冲击地压等自然灾害威胁开采难度较大，且国内主焦煤稀缺问题依旧突出，主焦煤产量占国内炼焦精煤比例不足 40%。

图 3：焦煤供应情况（万吨）



数据来源：同花顺 IFind 和合期货

2023 煤矿采掘严重紧张，安全生产事故频发，国家矿山安全监察局进一步发挥“国家监察、地方监管、企业负责”的矿山安全监管监察体制优势，向省级局充能赋权，依法监督检查地方政府矿山安全监管工作，指导地方矿山安全监管部门强化监管执法，推动属地监管责任落实。各省市针对相关煤矿事故，出台相

关政策，强监管导致主产地供给收缩，一定程度上影响山西地区焦煤产能释放。

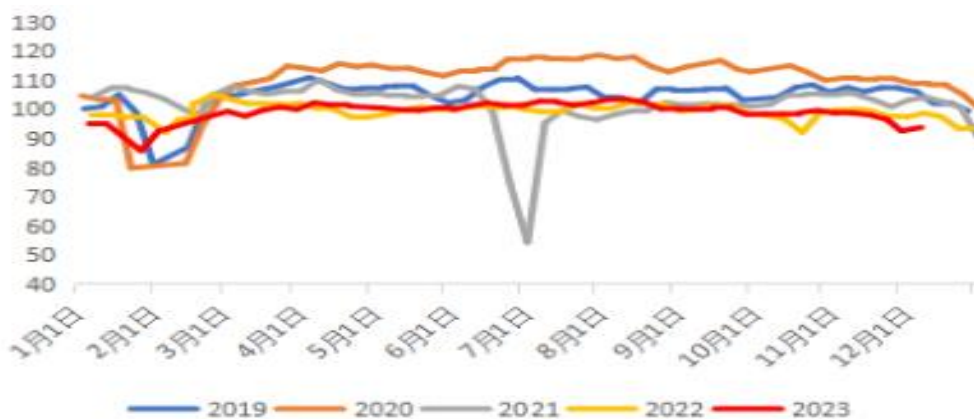
在此情况下，各省煤矿安全检查总体趋严，煤矿开工率维持低位，从图中可以看出，2023年煤矿平均开工率 99.32%，与 2022 年持平，相比 2020 年平均 110% 的开工率明显回落。

图 4：安全生产与稳产增产两手抓

时间		内容
安全	2023 年 11 月	国务院安委会办公室出台山西省矿山安全生产帮扶指导工作方案，指导组进驻山西煤矿产区，旨在帮扶各煤矿企业解决矿山生产安全问题。
	2023 年 12 月	国务院常务会议审议通过《煤矿安全生产条例（草案）》。
保供	2023 年 12 月	中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会倡议：煤矿生产企业要努力稳产增产、增加可调用资源。
		国务院国资委党委召开扩大会议。会议强调，要全力抓好基础保供工作，提高极端天气下的保供能力，做好能源安全增产增供，组织好煤炭生产。
		国家发展改革委发布《关于建立煤矿产能储备制度的实施意见（征求意见稿）》，提出到 2027 年初步建立煤矿产能储备制度。

数据来源：Mysteel 和合期货

图 5：煤矿开工率



数据来源：汾渭数据 和合期货

## 2.2 进口稳中有升

我国是煤炭生产与消费大国，由于优质资源稀缺、区域供需错配以及进口煤价格优势等因素，我国煤炭进口需求较大。2023年，我国炼焦煤进口量激增。

截止1月-11月，我国炼焦煤进口9063万吨，同比去年同期增长58%。

图 6：我国 2023 年前 11 月炼焦煤进口量（万吨）



数据来源：钢联数据 和合期货

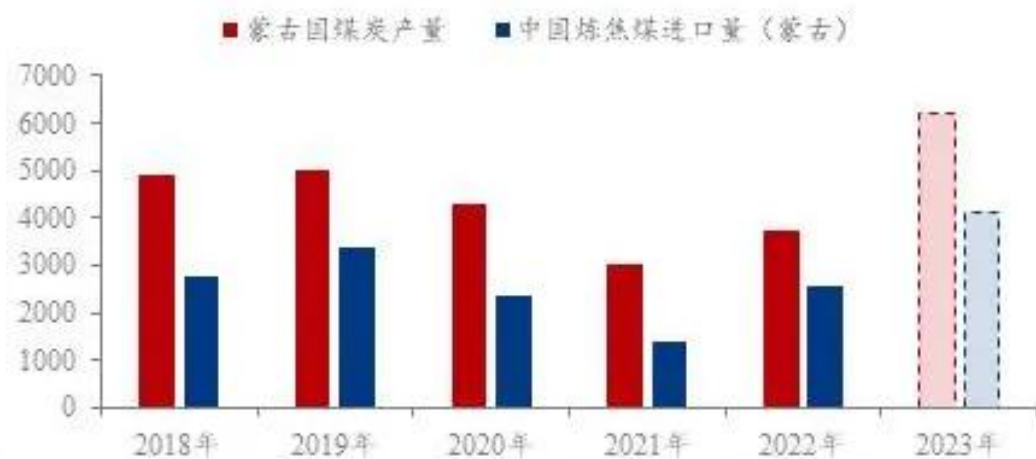
从进口国来看，我国已经由“澳煤”主导向“蒙煤+俄煤”为主的炼焦煤进口模式的多元化格局转变。1月-11月累计进口蒙古和俄罗斯炼焦煤合计7121万吨，已占到年内总炼焦煤进口量的78%。其中，蒙古占比52%，俄罗斯占比26%。

蒙古国为我国进口炼焦煤的第一大来源国。2023年6月底，在我国与蒙古



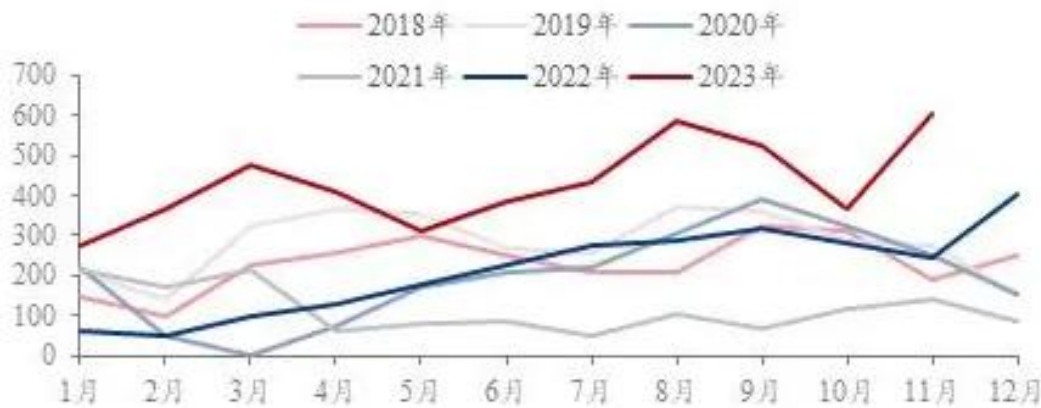
国访问中提到加快启动蒙古国嘎顺苏海图口岸至中国甘其毛都口岸边境铁路建设问题，并计划于 2024 年投入使用。11 月内蒙古巴彦淖尔市发改委调研组深入甘泉铁路甘其毛都站，调研铁路项目建设规划。此外，乌力吉一查干德乌拉口岸计划 2024 年实现正式开放通关过货，策克一西伯库伦铁路建设也正在加速，未来将极大地提高蒙古向中国运输焦煤的能力。

图 7：蒙古国煤炭大部分出口至中国（万吨）



数据来源：蒙古统计局 国家统计局 和合期货

图 8：我国 2023 年蒙古国炼焦煤进口量（万吨）



数据来源：钢联数据 和合期货

2024 年蒙古国煤炭运输环节的优化将提升出口效率，预计蒙古国炼焦煤出口供应保持增长。

不过，蒙古国为了增加出口利润，将出口的模式从原先的坑口销售模式更改为边境交易模式。这使得多数贸易商将不能采用长协方式采购，竞拍的成本显著提升。另外由于竞拍采用的边境价格的方式，很多贸易商以前蒙古境内的车队和

设施都将被搁置，贸易商的利润也将大幅压缩，最终导致进口煤的成本整体抬升。

俄罗斯为我国进口炼焦煤的第二大来源国。俄罗斯煤炭资源储备丰富，年出口量达 2.21 亿吨，为世界第三大煤炭出口国。一方面由于俄罗斯与我国的地理位置优势方便运输，另一方面受到地缘政治问题影响，欧盟对俄罗斯煤炭禁运，俄罗斯煤炭出口更多转向中国、印度等亚洲国家。

图 9：我国俄煤进口量（吨）



数据来源：国家统计局 和合期货

2023 年 10 月起，为对冲宏观市场波动风险，俄罗斯对大多数商品出口施加浮动关税，并与美元兑卢布汇率挂钩，维持到 2024 年底。大多商品出口关税税率在 4%至 7%之间，汇率波动影响煤炭进口成本，进一步影响贸易商进口意愿。

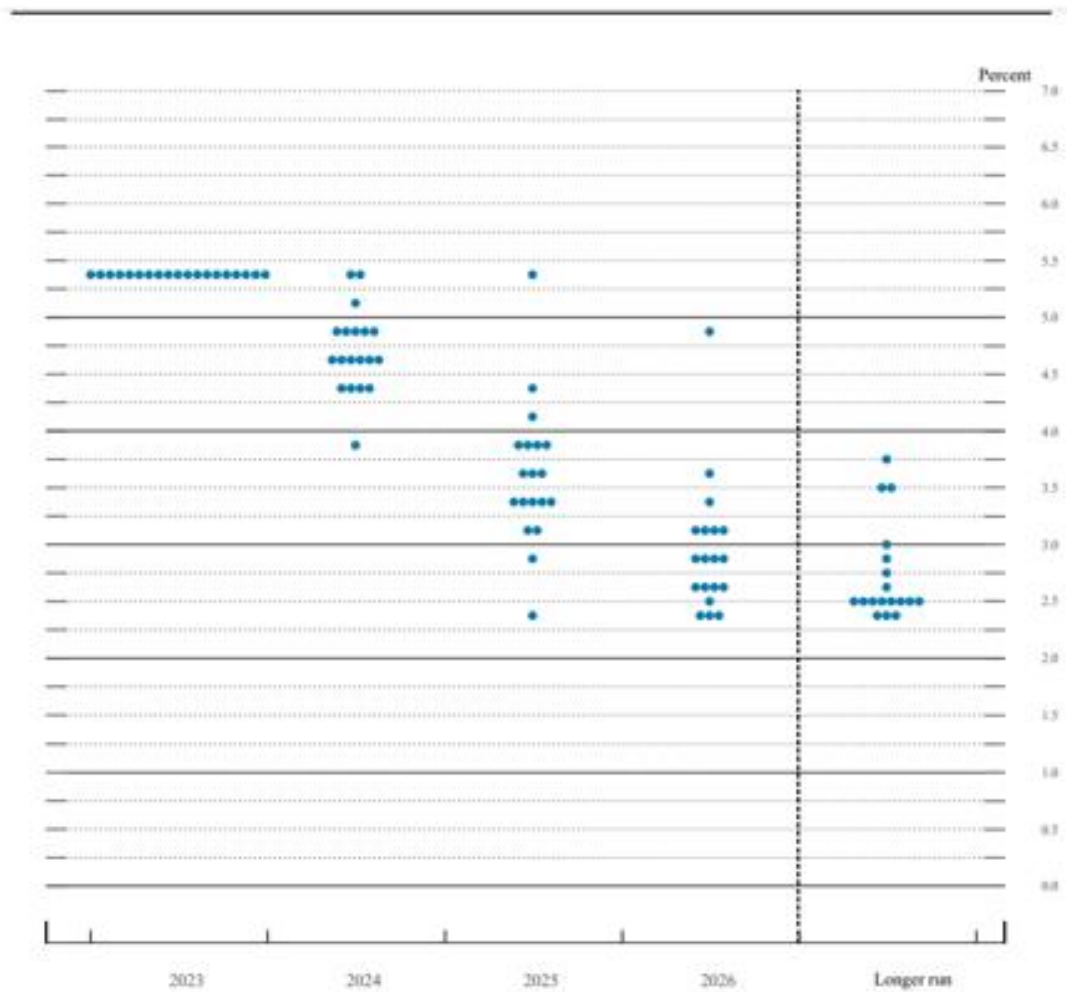
图 10：俄煤弹性出口关税

汇率：美元兑卢布	弹性出口关税
1~80	0%
80 (含) ~85	4%
85 (含) ~90	4.50%
90 (含) ~95	5.50%
95 及以上	7%

数据来源：Mysteel 和合期货

美联储 12 月 FOMC 会议上意外放鸽，点阵图显示 2024 年的政策利率不会比 2023 年更高，变相官宣了本轮加息周期见顶。根据 CME 统计，市场预期更为乐观，预计从 2024 年 3 月起将有 5-6 次降息，2024 年年底政策利率将达到 4.0-4.25%，较当前下降 125-150 个基点。因此对于美元兑卢布的汇率在 2024 有望下调，进而恢复以美元计价的俄炼焦煤进口性价比。

图 11：2024 美联储将至少降息 3 次



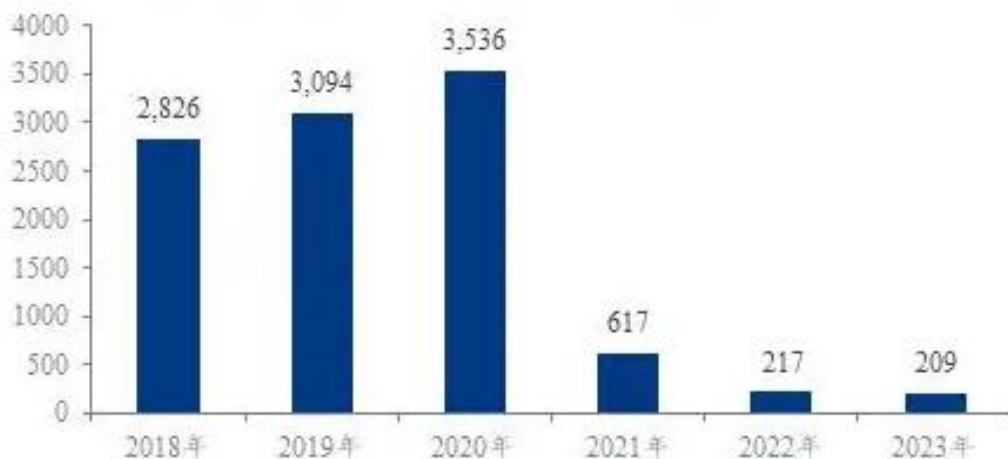
数据来源：美联储 和合期货

2023 年俄罗斯北极煤田首批三艘装运 11.7 万吨炼焦煤的船沿北冰洋航线前往中国，俄罗斯东部开发计划仍在继续，铁路及航线运力系统改善程度影响俄煤出口。

俄煤价格及供应优势突出，2024 年俄煤进口有望进一步增加。不过，由于铁路修建计划比较漫长，短期影响有限，且运输的瓶颈也仍是进口的主要制约因素，因此预计 2024 年进口量增幅有限。

澳煤在 2020 年前为我国的主要焦煤进口来源，但在 2020-2022 年我国澳煤进口受限，进口量快速下滑，本年度截止 11 月仅有 209 万吨进口量。虽然从价差看，澳炼焦煤与国内低硫主焦煤价差有些边际改善，但在我国暂缓澳煤进口的时间内，澳洲将出口转向印度等地，短期格局难以改变。

图 12：近些年我国从澳大利亚炼焦煤进口量（万吨）



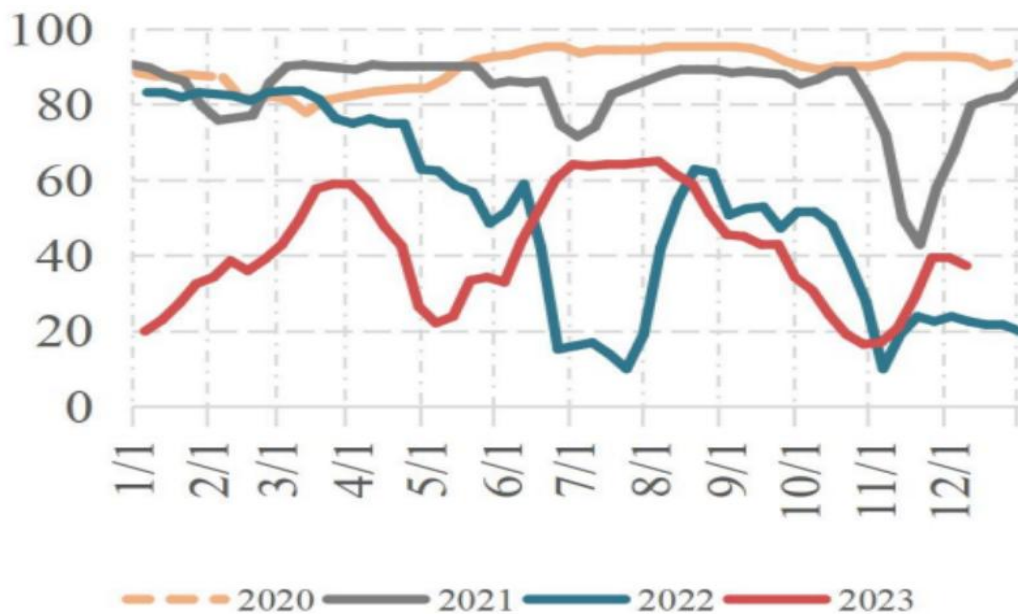
数据来源：国家统计局 和合期货

由于美国、加拿大是海运煤，由于运费高船期长，我国贸易商进口积极性不高，该部分进口对我国焦煤整体供应的补充作用较为有限。

### 2.3 需求难有突破

2023 年基建增长较为强劲，1-10 月房屋新开工面积 79177 万平方米，下降 23.2%，终端用钢需求偏弱，钢厂利润基本在盈亏平衡线附近，但铁水产量却维持在近年最高水平，2023 年 1-10 月铁水产量 7.45 亿吨，同比增长 2.46%，说明钢厂对利润亏损容忍度较高。

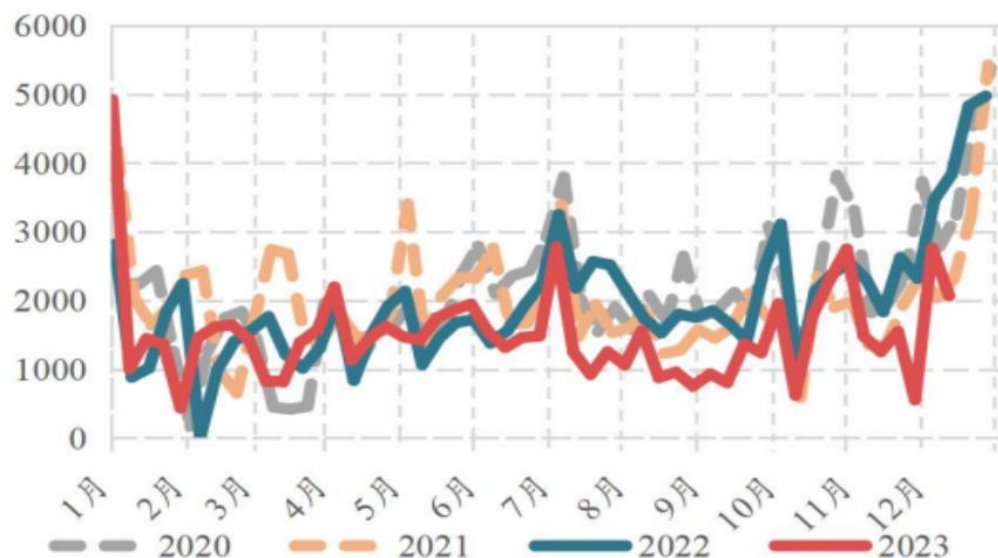
图 13：2023 年钢厂盈利率好于 2022 年（万吨）



数据来源：WIND 和合期货

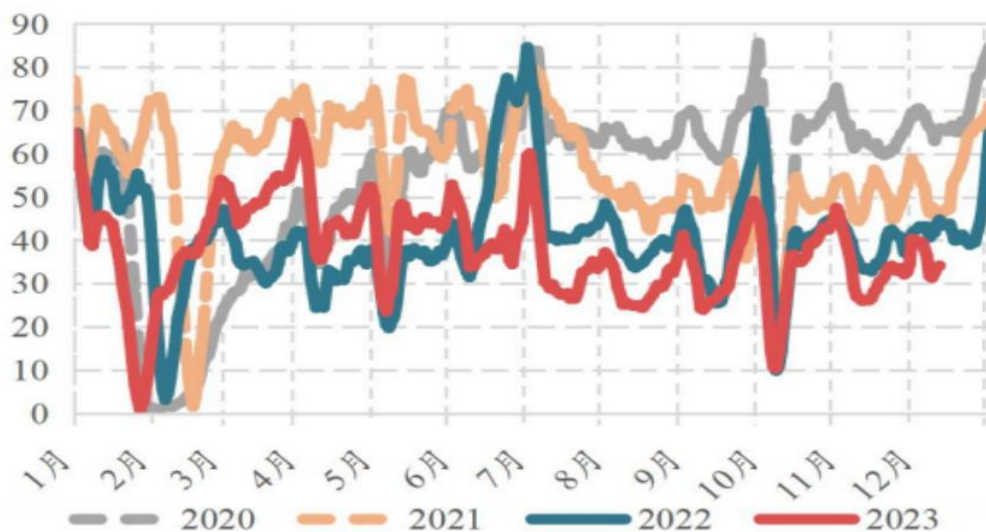
截至 2023 年 11 月，房地产投资同比下降 9.4%，商品房销售面积同比下降 8%，新开工面积同比下降 21.2%，2023 年虽然陆续有地产利好的政策出台，但是重点仍在保交楼上，整体房地产的复苏依旧缓慢。

图 14：土地成交面积偏弱（万平方米）



数据来源：WIND 和合期货

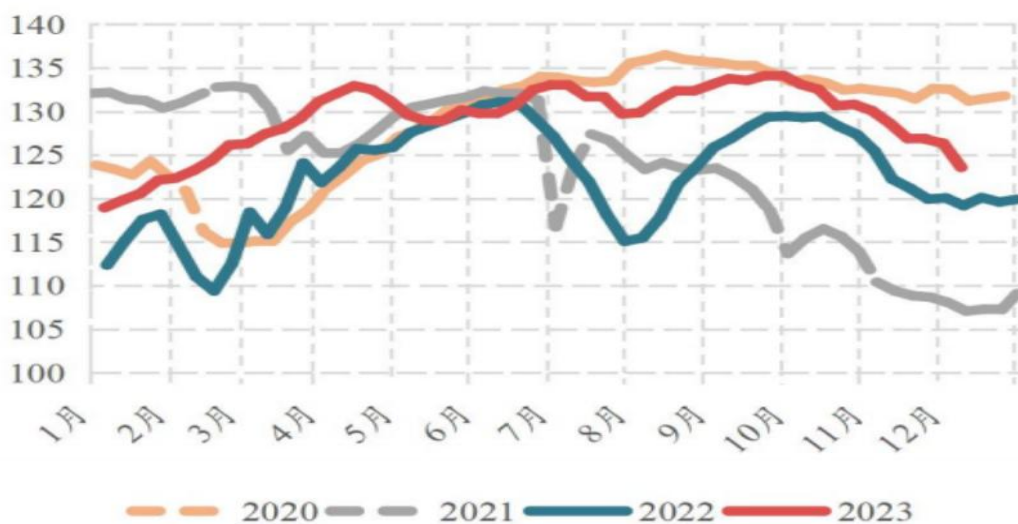
图 15: 30 大中城市商品房销售尚未有起色 (万平方米)



数据来源: WIND 和合期货

根据 2023 年 8 月七部委联合印发的《钢铁行业稳增长方案》，方案强调“2023 年钢铁行业供需保持动态平衡，全行业固定资产投资保持稳定增长，经济效益显著提升，行业研发投入力争达到 1.5%，工业增加值增长 3.5%左右；2024 年行业发展环境、产业结构将进一步优化，高端化、智能化、绿色化水平不断提升，预计工业增加值增长 4%以上。”

图 16: 247 价钢厂铁水产量 (万吨)



数据来源: WIND 和合期货

但从边际上看，当前我国钢铁市场产能过剩问题依旧存在，并且双碳政策下环境治理的优先级不断提高，12月我国国务院印发《空气质量持续改善行动计划》提出严禁新增钢铁产能，并推动焦钢一体化布局，加强短流程电炉炼钢的产量占比，预计将对于炼钢中煤炭消费将有一定限制。此外，近期环保检查导致的停产限产现象再次增多。河北、江苏、山东等地部分钢厂由于重污染天气等情况开始限产。

整体来看，2024年是否会再出进行粗钢平控政策暂未可知，但出于环保与节能减排考虑，钢铁需求大概率无明显增长，对于原料的支撑也较为有限。预计2024年生铁产量小幅下滑，焦煤消费量增速下降。

### 三、后市展望

2024年，从煤炭供应端看，国内对于煤炭保供生产等支持政策将延续，煤炭产量依旧保持稳步上升趋势，但矿山安全生产问题的重要性日益凸现，预计国内炼焦煤产量增量有限。进口煤方面，进口煤政策预计将延续2023年宽进口的基调，进一步巩固“蒙煤+俄煤”为主的炼焦煤进口模式。由于蒙古方面基础设施条件改善，蒙古向中国运输焦煤的能力得到提高。另外，由于美国加息周期见顶，美元汇率整体区域下降，俄煤进口关税也会跟着有所下调。蒙古、俄罗斯的炼焦煤进口量预计也将有提升。预计2024年煤炭供应量将会继续增长。

从需求端看，预计房地产复苏仍将缓慢，叠加2024年双碳政策执行力度和节能减排意识仍将加强，并且在严禁钢铁行业新增产能，鼓励焦钢一体化整合政策背景下，生铁产量难有增加，焦煤需求增速可能下滑。

整体来看，2024年炼焦煤市场呈现供应增长，需求增长，不过需求增长可能不及供应增长，或将导致库存增加，焦煤价格较2023年可能会整体下移，大概运行区间1100-2100。

图 17：2024 年焦煤期货波动预测区间



数据来源：文华财经 和合期货



## 风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

## 免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。