

山西地区煤焦钢产业调研报告

今年4月以来，因工业需求持续回升，疫情及政策等原因导致进口紧张，焦煤市场价格大幅上涨。针对煤炭供应紧张、价格居高不下的情况，为合理调节使用煤炭资源，做好保供稳价工作，各类政策相应出台，造成焦煤、焦炭等大宗商品价格大幅波动。山西作为煤炭大省，具有得天独厚的资源优势，同时又拥有良好的钢铁基础。在此背景下，参加2021年钢铁产业链（巡回）太原煤焦钢高峰论坛，并对山西地区部分企业供应、库存以及下游等相关情况进行现场调研。

调研期间于太原、介休、孝义等地走访了煤焦钢产业该地区几家大型企业。总体来看，虽然此前业内对焦煤、焦炭价格均有上涨预期，但当前价格远超市场心理价位，主要原因是供需趋紧。供应方面，碳达峰、碳中和目标下，叠加供给侧改革，国内煤炭产能扩张受到抑制，焦煤产量增长潜力较小，对外依存度不断提升，但进口方面扰动较大，澳煤受政策制约停止进口，蒙煤因疫情原因进口量下降，短期未见明显改善。在此影响下，国内煤炭行业供应缺口始终存在，原煤价格过高导致各企业原煤库存均降至历史低位。

另一方面，下游需求在疫情之后国内和国外经济复苏共振的前提下稳中有增。“十四五”期间，钢铁需求维持在11亿吨/年的水平，按照GDP增长5%计算，大约每年需要增加5000万吨钢铁。供需收敛的情况下，煤炭价格大涨。但是随着国内地产和基建的扩张周期接近尾声，同时在限产政策约束下，下半年钢铁产量必然呈现下降趋势，钢铁行业碳排放或已经接近达峰。因此后期最大的挑战是碳中和，即如何通过提高使用效率达到节能减排的目的。

展望后市，焦煤价差结构远月贴水严重主要原因是基于市场的预期，供应紧张的状况暂时难以得到改善，即使在限产政策的打压下，短期内对价格的影响仍较为有限。目前大部分业内人士预计在明年北京冬奥会举办之前，全国产量核实之后，在环保监管严格限制的情况下，对下游限产或进一步收紧，届时能够使得供应紧张局面得到有效缓解，届时焦煤、焦炭等价格也将回归合理水平。

以下是本次调研企业部分纪要：

介休某钢焦联合企业：属于钢焦联合企业，主要从事钢坯、生铁、线材、干熄焦等产品生产，其中主要产能包括：焦碳：约 240 万吨/年；铁：约 300 万吨/年；钢：约 300 万吨/年。钢材产品包括：钢坯、H 型钢、高线等。目前焦煤库存 7-8 天。主要观点：当前焦炭区域性供应偏紧。各企业库存处于低位水平，其中焦化厂库存或已触底，港口几乎零库存，钢厂一般库存天数在 15-20 天左右，规模不同存在差异。山西地区对钢厂有限产规定，今年产量不能超过去年。焦煤价格已接近顶部区域。

介休某洗煤厂：主要从事洗煤经营服务，年产 240 万吨精煤。生产过程中的中煤和煤泥供周边电厂，目前原煤库存约 2-3 万吨。主要观点：当前多数企业因煤价过高，补库意愿不强烈。部分企业以预付款的形式按需采购，甚至有工厂停工，按订单开工。近期对于煤矿超产、违规等监管趋严，或促使后市动力煤继续上涨。

孝义某焦化企业：以焦化产业为核心，2 座 4 组 6.25 米和 5.5 米捣固焦炉年产能约 400 万吨，主要生产一级干熄焦。旗下拥有 18 座煤矿，包括炼焦煤、动力煤、烧结煤等，年产 2000 多万吨。外采原煤以长协价为主，对价格敏感度低。主要观点：焦煤供应始终处于紧缺状态，国内内蒙地区比山西地区更为严重。预计焦化利润将进一步压缩。目前焦煤远月合约严重贴水主要原因是市场预期以及资金的作用，当前价格或已触顶，担忧一旦下游需求坍塌，负反馈将引发市场剧震。

交口某生铁企业：集焦化、炼铁、发电、铸造为一体的民营企业。焦化产能 130 万吨/年，2 座铸造生铁高炉，33000KW 煤气发电机组，生铁产能 80 万吨/年，铸铁 4 万吨/年。主要观点：在固定煤矿按量供货的情况下，尽管焦煤库存略低于一般水平，但供应紧张带来的生产压力不大。由于近期煤价高企，计划控制采购量。

太原某焦钢联合企业：主营业务有焦化、煤炭、化产、钢铁和氢能。其中焦化拥有 2 组 4 座国内最大 7.65 米焦炉，年产能约 385 万吨；钢厂在建有 6.78 米高炉，年产能约 200 万吨，使用铁矿国产进口比约 4:6，主要生产螺纹、线材等。化产包括尿素和乙二醇等产品，其中乙二醇产能约 30 万吨/年。另有投资高炉煤

气炼氢项目约 20 亿元，用于氢能源汽车。主要观点：当前焦煤供应紧张，主焦煤价格过高的情况或在明年 1-2 月份有所缓解，原因有以下几方面：1.进口放开，外蒙疫情好转，进口量增加。2.钢厂、焦化厂限产预期。3.年底前邯郸、武安等地区 1000 立方米以下高炉减量置换改造升级。4.冬奥会下游企业限产加剧驱动。

结论：通过此次会议和调研活动发现，年底前后产业链供需矛盾大概率将加剧。国内自产焦煤资源完全能够满足需求，当前市场顶部特征明显。对于企业来说，供应紧缺主要还是体现在高价问题。未来影响价格走势的主要因素仍来自于政策层面带来的干扰，如“双控”、限电、限产、冬奥会、环保要求等，另外山西地区焦化企业 4.3 米焦炉取缔问题值得重点关注，涉及产能 3000-4500 万吨，目前各家企业对于取缔时间没有形成统一的观点。综上，四季度焦煤、焦炭或迎来重要拐点，钢价因供需错配仍存在上行空间，企业和投资者应注意风险防范。

碳达峰、碳中和带来的不应该是量、价的波动，应该赋予整个产业链更深层次的意义，如何提高利用效率，优化能源结构，绿色生态发展，从而实现标准化、精细化、科学化和智能化的高质量发展目标势在必行。

声明：报告中的信息均来源于对会议以及调研情况的总结，通惠期货力求客观公正，但不保证信息的完整与准确。我们的意见和结论不构成任何投资建议，投资者据此做出的任何投资行为，责任自负。未经通惠期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。