



# 能源行业专题研究：俄乌冲突对全球煤炭供需格局影响



## 煤炭需求：亚太地区煤炭消费强劲增长

受疫情影响，2020 年全球煤炭消费量 151.42EJ（折合标准煤 51.67 亿吨），较 2019 年减少 6.21EJ（折合 2.12 亿标准煤）。

排名前三的煤炭消费区域为亚太（120.97EJ，41.28 亿吨标煤），北美（9.91EJ，3.38 亿吨标煤）和欧洲（9.40EJ，3.21 亿吨标煤）。

煤炭需求：亚太地区贡献增长动能，欧美经济发达地区煤炭消费走低。全球煤炭消费自 2014 年达到峰值后（去年、今年大幅反弹有望新高），整体呈现波动下降趋势；亚太地区的煤炭消费量持续增长，在全球煤炭消费量中的占比持续提升；北美、欧洲等经济发达地区煤炭消费量降幅较大；其他地区煤炭消费量维持稳定。

## 煤炭供给：亚太与独联体地区贡献主要增量

供给方面，澳洲，印尼、中国为代表的亚太地区是对全球煤炭产量增量贡献最大的地区；俄罗斯为代表的独联体地区在煤炭产量方面同样有所增长；欧美地区受绿色投资、ESG 投资等政策、理念的限制，以及能源转型力度较大，煤炭产量持续走低。

## 国际煤炭贸易：煤炭进出口地区较为集中

截止 2020 年，全球煤炭进口量排名前五的国家/地区为中国、日本、印度、欧洲、韩国，合计进口量 7.7 亿吨标煤，占全球总进口量的 71%；出口量排名前五的国家为澳大利亚、印尼、俄罗斯、哥伦比亚、南非，合

计出口量 9.12 亿吨标准煤，占全球总出口量的 84.1%，前三占比 73.7%（出口集中度更高）。

### 煤炭贸易格局重塑：抢煤大战已经打响

短期来看，俄罗斯煤炭对华出口增量面临“竞争”。已在波罗的海口岸与黑海口岸建立库存的煤炭，无法通过陆运调回远东口岸出口。而对日韩煤炭出口份额，则面临来自印度以及其他东南亚国家的觊觎与竞争。

大宗商品研究机构 Kpler 最新发布的数据显示，今年 3 月，印度从俄罗斯进口的煤炭总量达到 104 万吨，创下自 2020 年 1 月以来的新高，其中约有 2/3 来自于俄罗斯远东地区港口。如果未来卢比-卢布交易机制得到批准，那么价格更低的俄罗斯煤炭对“价格敏感”印度而言吸引力非凡。全年来看，预计俄罗斯对华煤炭出口将显著增长；但是我们预计该增量难以抵消由于价格过高和出口禁令导致的印尼等区域煤炭进口的减量，全年煤炭进口量仍将显著承压。

长期来看，煤炭资本支出下滑造成的煤炭产能扩张空间受限与国内铁路、港口运载能力上限，形成了对俄罗斯煤炭增产与对华出口增量的硬约束。对于前者，俄乌冲突所造成的俄罗斯经济动荡与西方制裁导致国际资本外流，将会进一步限制俄罗斯煤炭开采资本支出，对于后者，则需要关注俄罗斯铁路东段（贝阿铁路和西伯利亚铁路）基础设施建设的扩张，预计相应的扩建至少要到 2024 年才能完成，随后运载能力的释放所需时间尚未可知。此外，还需关注到由于煤炭占用了过多的铁路运力，俄罗斯铁

路公司 (Russian Railways) 对其运输政策进行了调整, 下调煤炭在铁路运输中的优先地位, 未来煤炭铁路运力的释放存在较多不确定性因素。

从更深层次来看, 供给逻辑驱动的全球煤炭产能周期, 是国内乃至全球煤炭供需持续紧张的根源所在。

### 行业评级与投资机会

当前, 仍处于全球新一轮由产能周期为根本、货币超发为助推的能源大通胀初期, 全球煤、油、气资源供给短缺问题在今后三到五年甚至更长时间周期维度或将趋于严峻。

国内政策积极推动保供稳价相比国际取得显著成效。以欧洲为代表的发达经济体实际已由气候安全转向能源安全, 已然并将趋于更高排放。我国将立足能源结构以煤为主基本国情, 统筹发展与减碳的关系, 大力推动煤炭清洁高效利用, 科学有序推动能源绿色低碳转型, 为实现高质量发展提供坚实能源保障。

在基本面周期性向上, 政策面积极鼓励发展下, 煤炭行业未来数年将

**预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_42070](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42070)

