

山西煤焦钢市场调研总结

——韩惊 投资咨询号 Z0016553

国投安信期货研究院

2023 年 11 月 27 日

上周我们对山西地区的煤焦钢及相关企业进行了为期一周的市场拜访及调研，途经古交、介休、侯马、运城和太原等地。共实地调研了 8 家企业，涵盖了钢厂、焦化厂、洗煤厂、煤矿和煤焦交割库。本次调研的主要目的在于了解企业的生产销售和库存情况，以及对于未来冬储的计划。整体来看，目前山西的煤焦钢企业原料库存均保持低位，但高价补库的意愿并不强烈，钢厂方面未来没有减产计划，今年仍有可能要被迫自储。

1. 钢厂产销库存

我们本次调研的一家山西大型钢厂表示，目前受秋冬季限产影响，两座高炉中的一座 1280 立方米的高炉已经停产，未来没有继续减产的计划。目前钢材利润在 50 左右，全年来看钢铁业务这块是亏损的，但是集团有其他业务盈利，所以生产经营压力不大，没有现金流方面的困扰。另一家受访钢厂表示，目前企业是满产状态，并且未来没有检修计划，一般来说可能要亏到 300 以上才会考虑减产。今年经营压力会大点，整体销售情况还可以，目前成材库存 7-8 万，以建材为主。前两周利润有 50 左右，这几天又回到盈亏平衡附近，由于企业的原料都需要外购，所以成本会相对偏高一点。此外钢厂还表示今年工地拿货情况有一定变化，以往工地长期备有 2-3 天的库存，今年会有提前投机备货，多备几天库存量的情况存在。

对于冬储，两家企业均表示今年下游成材冬储意愿不是很高，主要是贸易商觉得目前钢材价格偏高，可能要 3500 以下才有较强的意向，但是钢厂觉得很难跌到这个价位。所以在不减产的情况下，钢厂今年大概率还会进行自储，其中一家钢厂表示因为去年自储出现亏损，所以今年大概率会运用期货套期保值来规避风险。原料方面，两家钢厂表示目前库存不

管是环比上半年还是同比去年同期均处于低位，虽然目前还没有制定冬储计划，但预计冬储的规模相比往年会有明显下降。两家受访钢厂对于未来的行情并不悲观，认为至少在一季度以前价格表现都不会太差，看好的理由一方面对于宏观政策发力带来的需求预期改善相对乐观，另一方面觉得原料价格跌不下去，成本支撑较强。

对于政策限产，两家钢厂均表示今年曾经接到过通知，但并没有后续跟进的具体要求，所以生产没有受到影响。其中一家钢厂表示，由于政策限产和秋冬季限产会有重叠的情况，所以即使有相关平控政策，生产受到的影响也不会很大。

2. 焦化厂

受访的焦化厂表示目前产销基本正常，下游采购节奏平稳。其中一座焦化厂表示钢厂限产对公司不产生影响，因为公司产品主要供给的钢厂是 2000 立方米级别的高炉，而限产基本不影响这种大高炉的生产。企业还表示由于自己拥有煤矿，所以原料供给也不存在问题。虽然说煤矿安检频繁，并且影响了大概 30% 左右的产能，但由于规划的产能较大，并且产量优先保证自身公司的生产，所以并没有影响到焦化的生产。此外其中一座焦化厂表示今年主焦煤入炉比例大概在 10% 左右，与往年的 15%–20% 相比还是出现了较为明显的下降。

两家企业均表示目前原料煤库存偏低，并且未来冬储的意愿也不高，主要是市场价格变化快，波动频繁，所以觉得风险比较大。其中一家表示往年原料煤库存在半个月左右，而 22 年开始只有 7 天，并且这个库存相对周边其他厂已经算偏高，未来冬储可能储到半个月左右的量。另一家表示目前库存在 10–11 天左右，往年冬储大概要储 1 个月左右的库存，今年预计不会比平时常备库存高多少，如果价格高的话还会进一步影响冬储意愿。

3. 煤矿、洗煤厂及交割库

受访煤矿表示今年生产任务已经完成了，但由于利润还行所以生产还会继续。其中一家受访公司表示产品销售良好，没什么库存。目前下游开始陆续冬储买货了，但是并没有特别

明显的积极补库的情况，销售整体情况还行。企业感觉市场不缺焦煤，因为现货市场价格涨的比较慢，而且询价的客户并不多。

洗煤厂方面，古交地区的受访企业表示原煤比较紧缺，安全检查对当地煤矿生产影响比较大，大部分洗煤厂处于停产状态。企业表示目前销售还可以，并且没有库存。此外由于市场价格波动快，风险较大，并且在上半年囤货亏损的情况下，企业目前也没有继续囤货的意愿。

煤焦交割库方面表示目前库存已经堆满，今年上半年库存的流动性非常低，三四个月才流转 1-2 万吨，而目前销售的活跃度相对较高，最近两个月左右库存流转了 5 万吨左右。

对于市场关心的安全检查影响我们也咨询了相关企业，整体来看各地区安检均较为频繁，其中此前出现事故的地区产量受到的影响会比较大，而没有出现事故的地区虽然安检也较为频繁，但是并没有太多影响到正常生产。

4. 总结

总体来看，我们通过本次煤焦钢市场的调研了解到，山西地区的钢厂未来没有进一步的减产计划，而在下游贸易商冬储意愿较低的情况下，今年大概率还是会被动自储。而由于目前产业链各环节的原料库存水平均较低，所以即使补库意愿不强，未来相关企业仍会有一定冬储补库的需求存在，不过最终冬储的量相比往年会出现下降。整体来看，我们认为在钢厂没有进一步减产计划和原料库存较低的情况下，未来原料价格很难出现深度回调，而钢材价格也将继续受到宏观预期和高原料价格的支撑。

免责声明

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。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。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。