

供给增量有限，需求预期向好

——山西地区煤焦钢调研报告

■ 调研背景

5月，国务院安委会对山西矿山为期6个月的安全生产帮扶指导进入第三阶段“回头看”（2024年4月1日至5月31日期间）。同时，5月14日，山西省能源局召开会议，强调煤矿安全生产和提质增效，并提出了一系列具体措施，包括要求加快发放因种种原因暂扣的部分煤矿生产许可证，可按照核定产能的110%释放产量，有序放开煤矿夜班生产的限制。

为了深入了解这些政策举措对煤矿复工和增产的实际影响，及下游需求情况。我们前往山西实地走访当地的煤矿、焦化厂、洗煤厂、钢厂及贸易商，了解企业实际生产经营情况。

■ 核心观点

煤矿处于复产周期，但产量高度存在瓶颈，预计5-6月焦煤—铁水平衡点在240万吨/日。目前焦化厂利润微薄，焦炭库存压力不大，钢厂焦炭库存不高，按需补库，第二轮提降难度较大。焦化厂及贸易商本周采购意愿较为集中，焦煤现货触底反弹。钢厂库存压力较小，尚有一定利润，铁水仍有小幅增长空间，并看好未来1-2个月，资金改善下的需求表现。

撰写人：

赵晴

从业资格：F03087073

投询资格：Z0019543

审核人：

韩业军

从业资格：F0273312

投询资格：Z0003142

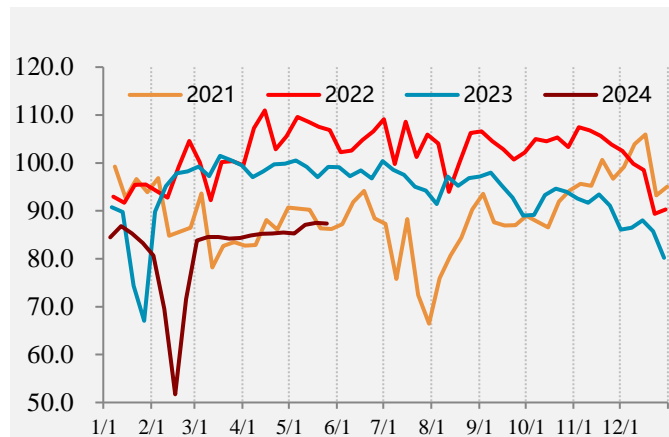
报告制作时间：

2024年05月24日

调研正文:

1. 煤矿复产存瓶颈

图 1: 523 家煤矿开工率



资料来源: 钢联资讯、一德期货黑色事业部

关于近期煤矿复产问题:

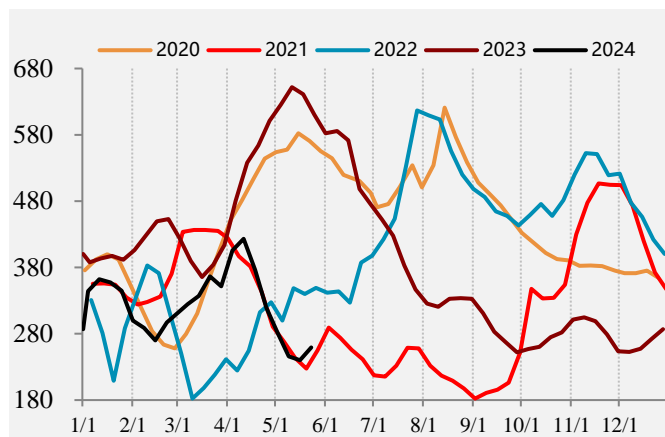
①恢复夜班生产影响不大, 吕梁地区前期取消夜班生产, 煤矿安排夜班检修, 产量减幅不大, 目前恢复夜班生产, 增量也不大。除事故煤矿外, 山西各家做出方案上报审批合格后可以夜班生产, 目前陆续恢复中, 尚未全面放开。

②近日山西省开会, 要求煤矿增产, 要求加快发放因种种原因暂扣的部分煤矿生产许可证, 可按照核定产能的 110% 释放产量。但目前很多煤矿主要是自身井下问题, 工作面搬家, 衔接不畅, 导致产量下降。

③5 月仍处于帮扶“回头看”阶段, 产量难有大幅提升。预计 6 月底 7 月初产量达到年内最高, 但安全生产仍是第一位, 保证安全生产的前提下提质增效, 故产量恢复不到去年水平, 煤矿反馈, 产量环比提高 5% 较为困难。

市场情况: 周三起竞拍出现溢价, 跌价煤种跌幅也有收窄。煤矿部分煤种线下成交上涨 50-100 元/吨。

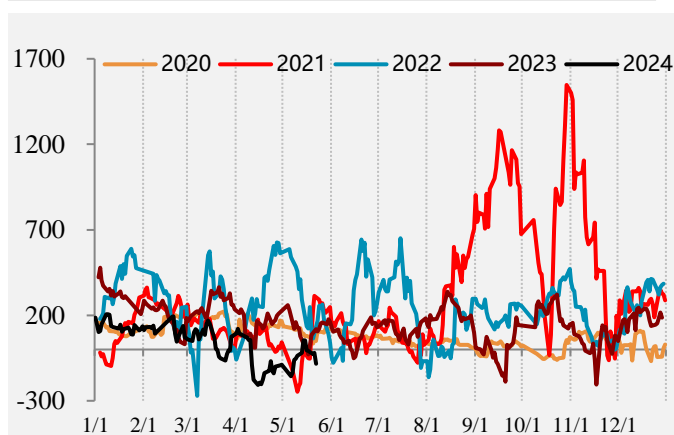
图 2: 原煤+精煤库存



资料来源: 钢联资讯、一德期货黑色事业部

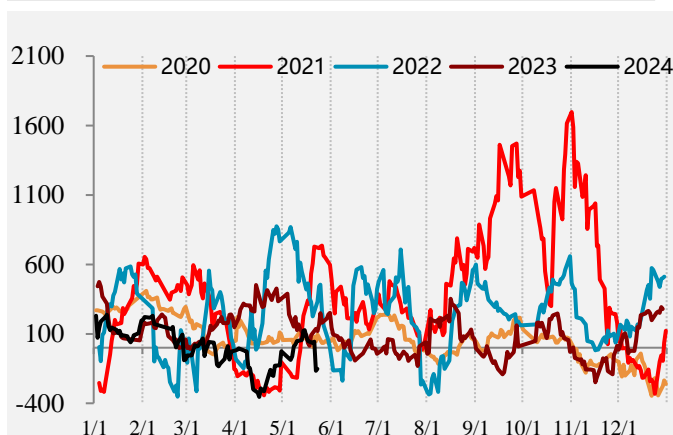
2. 洗煤厂及贸易商拿货增多

图 3：蒙煤基差季节性走势图



资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

图 4：吕梁准一焦炭基差走势图

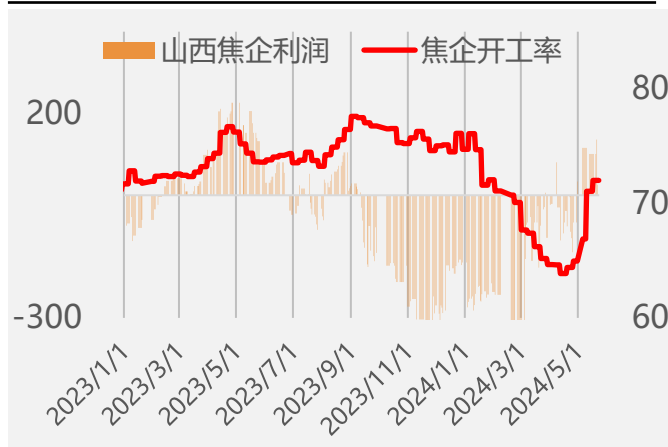


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

洗煤厂从上周起陆续有拿货的情况，本周二周三两天拿货较为集中，传统投机和期现都有拿货。现焦煤盘面升水现货约 100 元/吨以上，焦炭盘面升水现货 2 轮，09 焦煤及焦炭期现套入场较多。洗煤厂体感市场不缺煤，但没有低价货，核心就看材的需求及库存结构，现货思维跌多了就做一些库存。

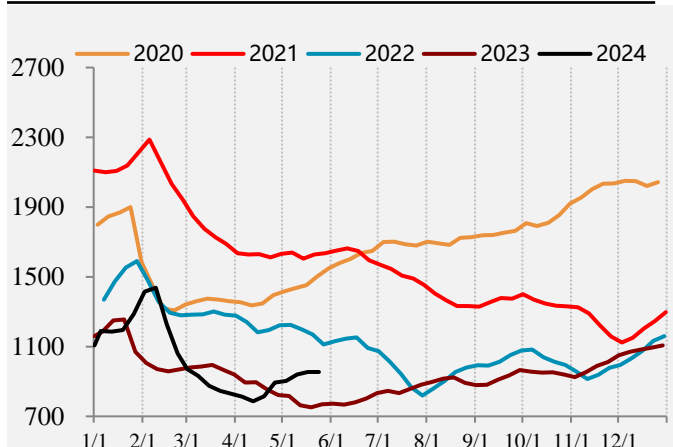
3. 焦化厂无库存压力，继续提降难度大

图 5：焦企开工率与利润走势图



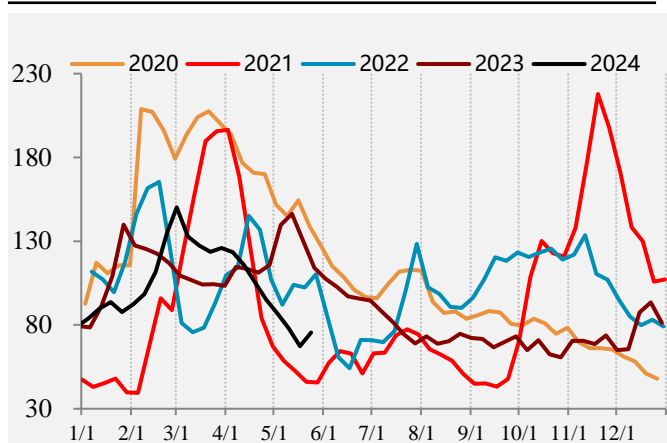
资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

图 6：焦企焦煤库存走势图



资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

图 7：全口径焦企焦炭库存

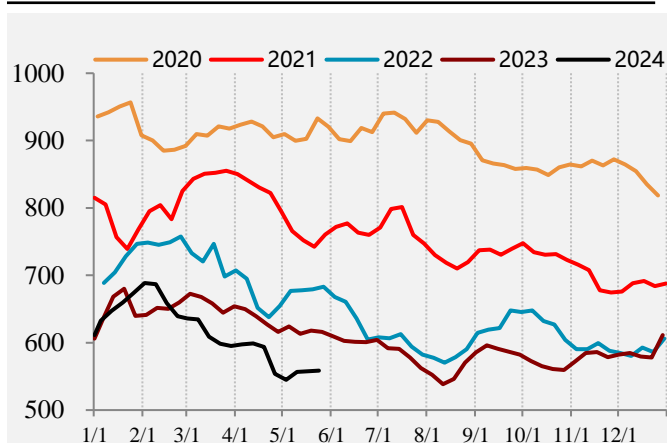


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

焦化厂认为焦炭第二轮提降比较难。第一轮提降落地后，利润好的焦化厂盈利 20-30，不好的微亏，入炉煤成本约 1550 元/吨。焦化厂目前接近满产，尚有小幅提产空间。焦化厂库存压力不大，下游钢厂没有控制到货现象，唐山地区钢厂焦炭库存仅 5-6 天，仅个别高库存钢厂有 10 天以上库存。焦炭期现贸易商于周三开始入场买货。

焦化厂焦煤库存 3-5 天，计划补到 8-9 天。部分焦化厂一轮提降落地就开始补库，主要考虑钢材现货尚可，宏观刺激政策多，且铁水还是增长的趋势，钢厂焦炭库存不高等因素。

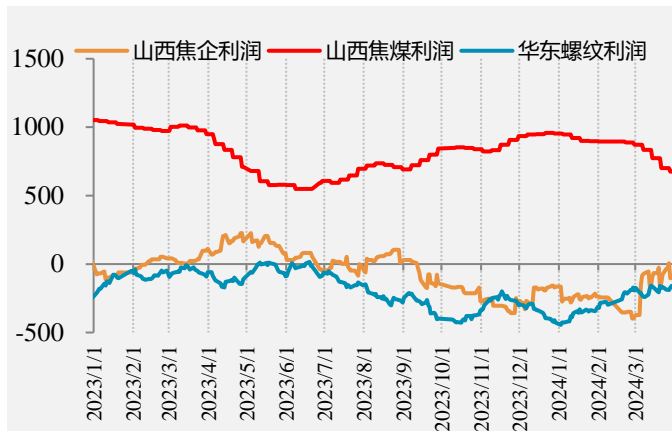
图 8：247 钢厂焦炭库存



资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

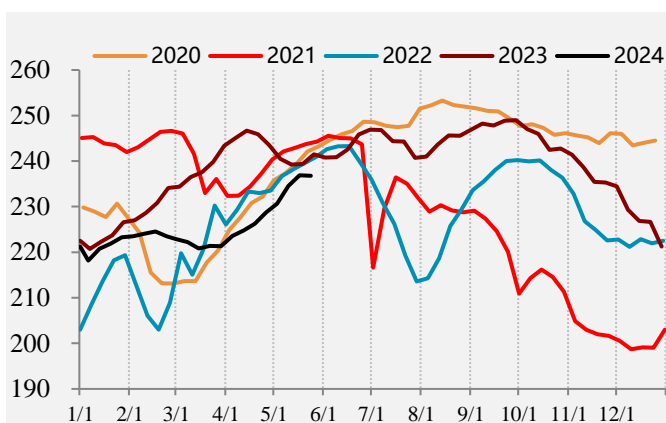
4. 钢厂利润尚可，下游资金改善

图 9：煤焦钢利润对比



资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

图 10：铁水日均产量走势图



资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

目前山西钢厂普遍有利润，盘螺 100 元/吨，螺纹利润小几十，线材微利，板材没利润。短期供需错配导致利润呈现分化。4 月晋南钢厂开始陆续复产，目前该地区接近满负荷，后续看性价比决定是否添加废钢，目前废钢采购不困难，山西电炉厂错峰生产，没有停产现象。部分钢厂反馈，由于螺纹利润较好，除满足下游客户需求量外，板材产量现已转产螺纹。4 月以来锰硅合金上涨比较快，增加 30-40 元/吨钢材生产成本，所以计划多生产普碳钢材。

钢厂反馈目前下游接单很好，建材需求好于预期。钢厂钢材库存偏低，部分钢厂几无库存，原料也维持低库存。统计样本西安地区螺纹钢库存在历史低位，山西地区库存也是偏低水平。

钢厂对于后市谨慎看多。体感 4 月中下旬，下游资金开始有明显改善，其中地方债有改善，企业资金也有改善。西安地区 5 月份工程量比 4 月有改善，资金有好转，施工进度加快，其中房建、基建都有好转，房建不如基建。6 月预计项目启动加快，需求最差也和 5 月环比持平。了解到近期南方也有实物工作量起来。往年来看，5-6 月季节性施工强度偏高，需求相对有支撑。

5. 总结


煤矿处于复产周期，但产量高度存在瓶颈，预计 5-6 月焦煤—铁水平衡点在 240 万吨/日。目前焦化厂利润微薄，焦炭库存压力不大，钢厂焦炭库存不高，按需补库，第二轮提降难度较大。焦化厂及贸易商本周采购意愿较为集中，焦煤现货触底反弹。钢厂库存压力较小，尚有一定利润，铁水仍有小幅增长空间，并看好未来 1-2 个月，资金改善下的需求表现。


免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路 188 号信达广场 16 层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn