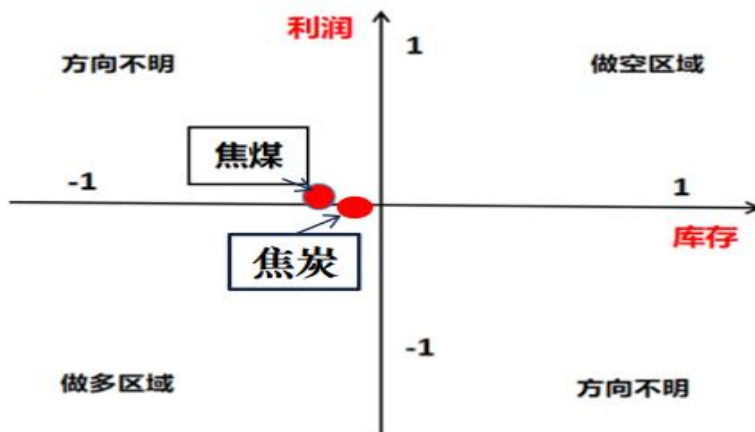


黑色金属月度报告

曹帅TEL:0551-62879960

煤炭:供需格局转向宽松，双焦偏弱运行



- 1、库存：247家钢厂样本焦化厂炼焦煤库存（837.70万吨），247家钢厂样本焦化厂焦炭库存（653.86万吨），保供大背景下，洗煤厂仍保持正常生产，开工率及日均产量同步回升，港口库存及焦钢厂库存有所累积。
- 2、利润：吨焦平均利润快速修复，每吨盈利55元，钢厂本周高炉利润盘面收录-58.96元/吨，整体焦化利润，钢厂利润修复加快，下游铁水产量快速回升至前期高位，预计增量有限。
- 3、基差：基差修复，处于近五年同期较合理位置，焦煤期货端贴水现货，焦炭期货端升水现货。
- 4、结构：back结构仍延续，近高远低。
- 5、技术分析：前期多重利好充分兑现后，当前4月份市场主逻辑或将由强预期重新转入基本面逻辑，近期下游铁水逐步靠近前期高点，而国内供应逐渐恢复，

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

0 进口关税下进口煤增量预期上升，整体看煤炭供需格局或将转向宽松，四月份建议观望为主，关注区间下沿支撑力度，预计双焦将保持偏弱震荡。

一、供给端

1. 焦煤：洗煤厂开工率持续回升，整体库存有所累积

据 Mysteel 统计，截至 2023 年 4 月 3 号，样本洗煤厂（110 家）开工率收录 75.92%，较上月上涨 1.74%，日均产量 62.96 万吨，环比上月增加 1.59 万吨。焦煤港口焦煤库存 153.27 万吨，环比上月增加 14.6 万吨；247 家钢厂样本焦化厂焦煤库存 837.70 万吨，环比增加 3.10 万吨。环顾整个三月份，焦煤供给端主要扰动因素集中在煤矿安全生产检查及重要会议召开影响，但在保供大背景下，洗煤厂仍保持正常生产，开工率及日均产量同步回升，港口库存及焦钢厂库存有所累积。

图 1：样本洗煤厂（110 家）：煤炭开工率：%

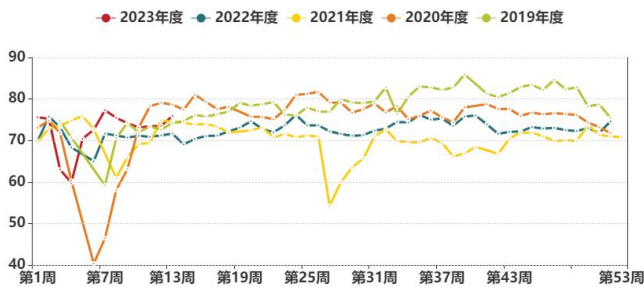


图 2：样本洗煤厂（110 家）：精煤日均产量：万吨



图 3：炼焦煤：进口：港口库存：万吨

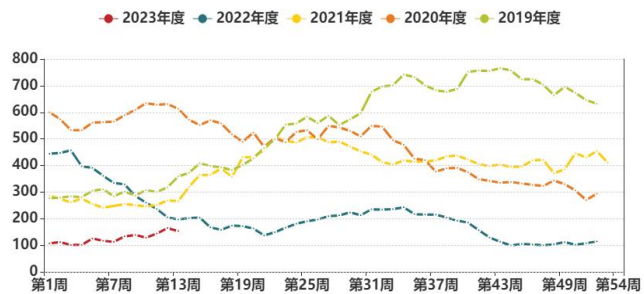


图 4：247 家钢厂样本焦化厂炼焦煤库存：万吨



2. 焦炭：焦企三月供给增加，整体库存低位运行

据 Mysteel 统计，截至 2023 年 4 月 3 号，230 家独立焦化厂焦炭产能利用率收录 75.39%，环比增加 0.75%，日均产量 56.24 万吨，环比上月减少 0.48 万吨。焦炭港口库存 178.3 万吨，环比上月增加 0.6 万吨；247 家钢厂样本焦化厂焦炭库存 653.86 万吨，环比上月减少 18.56 万吨。三月份焦化厂焦化利润持续修复，焦企生产积极性提高，焦企产能利用率小幅回升，日均产量维稳运行。库存端而言，整体库存下滑，其中钢厂库存下降较为明显，港口库存小幅累积，整体看焦炭供给端边际好转，成本驱动有所减弱。

图 5：230 家样本焦化厂焦炭产能利用率：%



图 6：230 家样本焦化厂焦炭日均产量：万吨

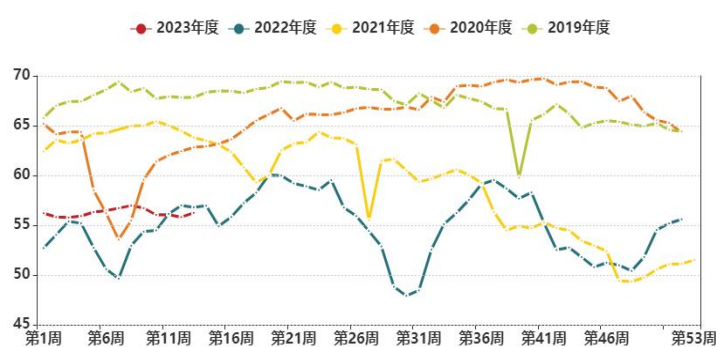
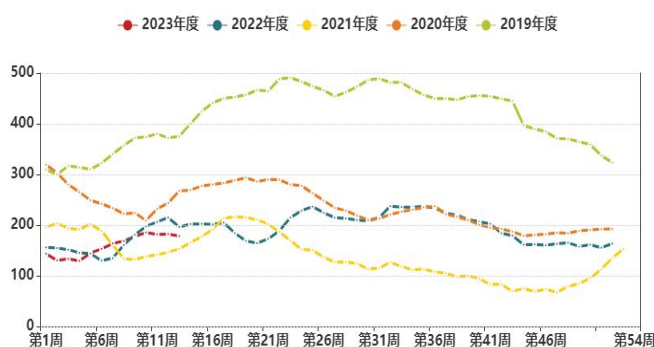


图 7：247 家钢厂样本焦化厂焦炭库存：万吨



图 8：焦炭：进口：港口库存：万吨



数据来源：上海钢联；WIND；安粮期货研究所

二、需求端：钢厂铁水产量偏强运行，下游利润快速修复

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

据 Mysteel 统计,截至 2023 年 4 月 3 号,247 家钢厂高炉开工率收录 83.87%,环比增加 2.80%,铁水日均产量 243.35 万吨,环比上月增加 8.99 万吨。钢厂高炉利润亏损 58.96 元/吨,环比上月收敛 8.49 元/吨。独立焦化企业吨焦利润快速修复,盈利 55 元/吨,环比上月走扩 45 元/吨。回顾整个一季度,下游复工良好,钢厂铁水产量环比回升,下游钢厂补库需求改善叠加宏观预期推高期价。但 4 月 1 号随着煤炭进口 0 关税政策实施,保供意图明显,在供需格局偏宽松下,煤炭成本支撑弱化,关注中长期铁水产量增长空间。

图 9：247 家钢厂高炉开工率：%

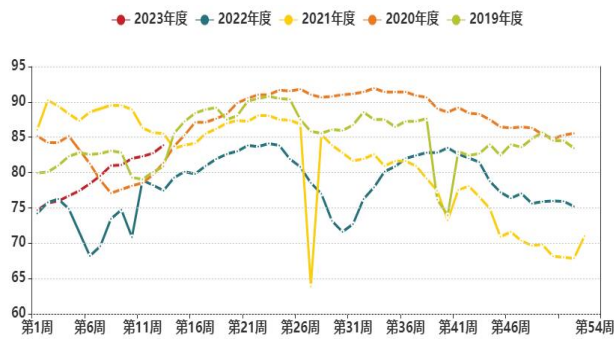


图 10：铁水日均产量：万吨

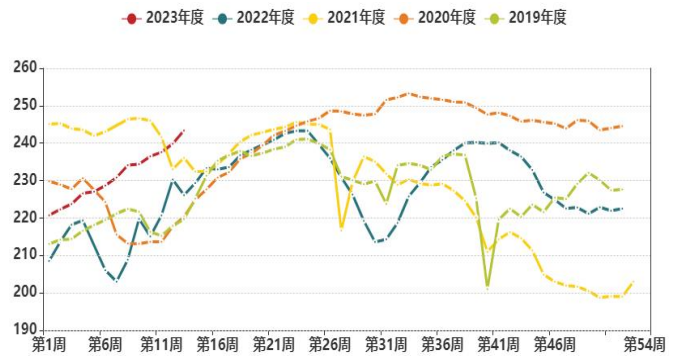


图 11：螺纹钢：高炉：利润：日：元

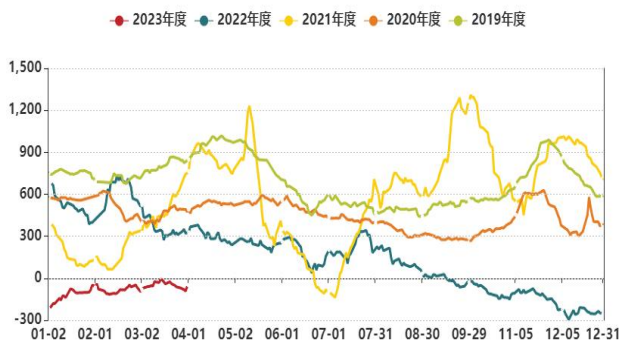
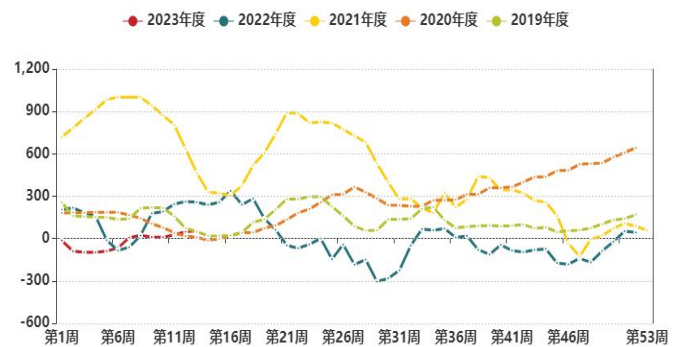


图 12：独立焦化企业：吨焦利润：元

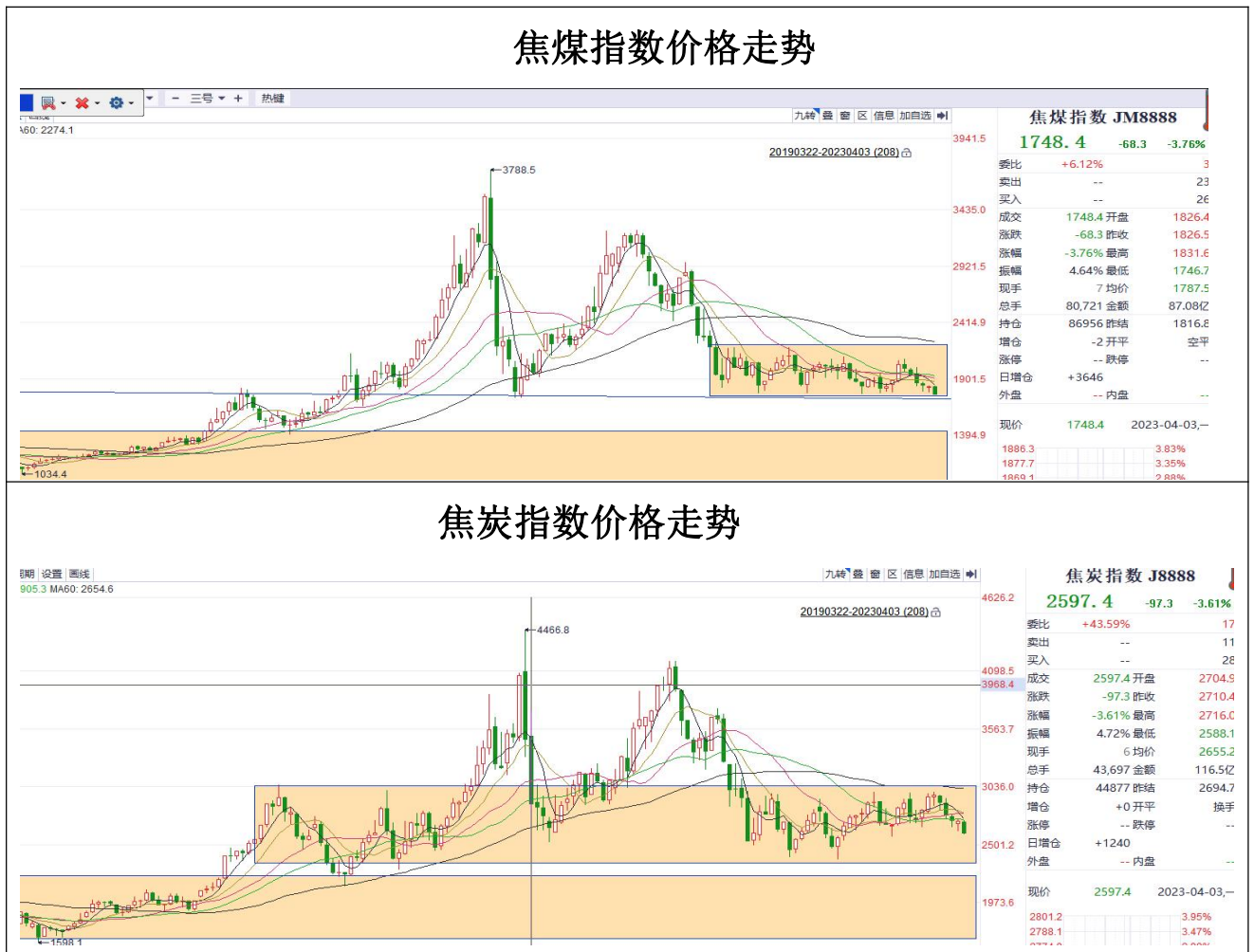


数据来源：mysteel, 安粮期货研究所

三、行情研判：供需格局宽松，双焦行情偏弱运行

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

一季度以来，外部美联储加息预期步伐放缓，叠加国内宏观利好持续释放，地产政策力度空前，大幅提振黑色金属市场预期，信心有效回归，故黑链整体呈现震荡上行的趋势，其中原料端煤炭铁矿石涨幅明显。前期多重利好充分兑现后，当前4月份市场主逻辑或将由强预期重新转入基本面逻辑，近期下游铁水逐步靠近前期高点，而国内供应逐渐恢复，0进口关税下进口煤增量预期上升，整体看煤炭供需格局或将转向宽松，四月份建议观望为主，关注区间下沿支撑力度，预计双焦将保持偏弱震荡。



免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。