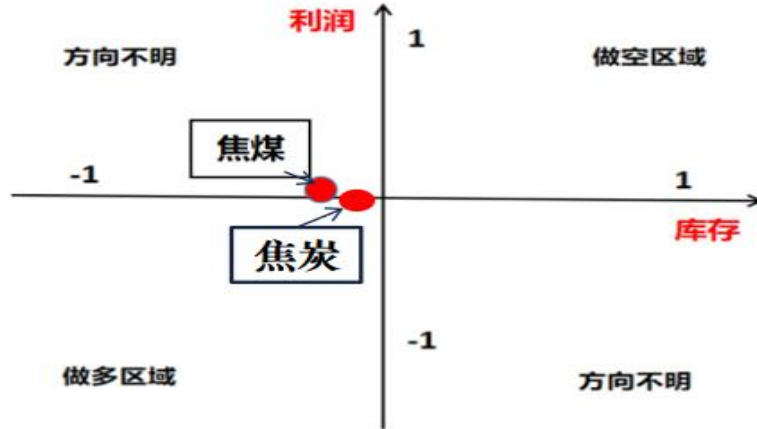


黑色金属月度报告

曹帅TEL:0551-62879960

煤炭：供需格局持续宽松，双焦或向下寻求支撑



- 1、库存：247家钢厂样本焦化厂炼焦煤库存（796.70万吨），247家钢厂样本焦化厂焦炭库存（615.85万吨），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，整体库存偏低，但呈现港口累库，钢厂去库趋势。
- 2、利润：受制于下游需求转弱，钢厂利润快速陷入亏损，产业链内负反馈持续，煤焦多轮提降，期现价格大幅下挫，但由于焦煤价格跌幅领先于焦炭，故吨焦平均利润仍为可观，每吨盈利63元。
- 3、基差：基差修复，处于近五年同期较合理位置，期货端贴水现货。
- 4、结构：back结构仍延续，近高远低。
- 5、市场分析：前期多重利好充分兑现后，当前市场主逻辑或将由强预期重新转入基本面逻辑，四月份终端需求转弱，钢厂利润快速回落，使得钢厂主动减产，从向上游打压原材料价格，形成产业链内部负反馈持续。而焦炭五轮提降落地，双焦期现共振下跌，由于保供大背景叠加焦化利润可观，双焦整体供应宽松。下

研报的简单 + 实用：唯一不变的宗旨

游需求端铁水产量见顶回落，随之钢厂减产范围扩大，铁水产量或将持续走弱。

综上，五月份煤焦供需格局或将持续宽松，但基本面疲弱状况也相应兑现在盘面价格，关注后期成本端能否形成有效支撑。

一、供给端

1. 焦煤：洗煤厂开工率持续回升，库存呈现港口累库钢厂去库趋势

据 Mysteel 统计，截至 2023 年 5 月 4 号，样本洗煤厂（110 家）开工率收录 80.04%，较上月上涨 4.12%，日均产量 67.09 万吨，较上月增加 4.13 万吨。进口炼焦煤港口库存 190.49 万吨，环比上月增加 37.22 万吨；247 家钢厂样本焦化厂焦煤库存 796.70 万吨，环比减少 41 万吨。环顾整个四月份，焦煤产量围绕保供持续高位，洗煤厂开工率及日均产量处于近五年同期高位，蒙煤及俄煤进口增量明显，总体供应宽松，焦煤总库存仍处低位水平，但呈现港口累库及钢厂去库趋势。

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

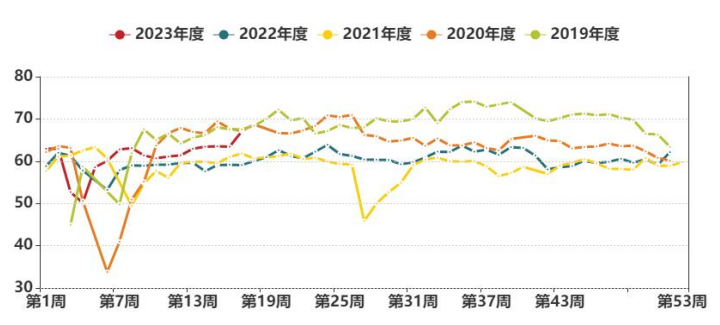


图 3：炼焦煤：进口：港口库存：万吨

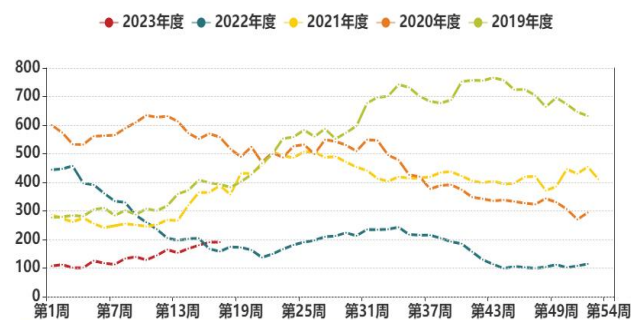
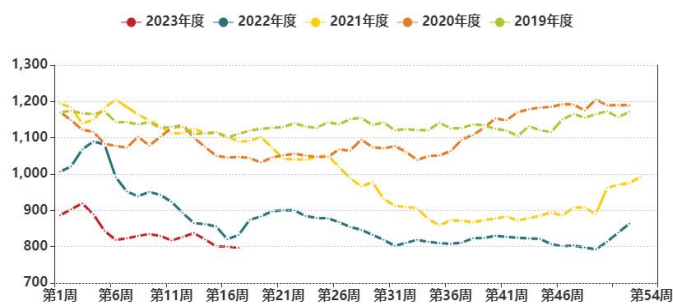


图 4：247 家钢厂样本焦化厂炼焦煤库存：万吨



2. 焦炭：焦企利润空间仍在，整体供应偏向宽松

据 Mysteel 统计，截至 2023 年 5 月 4 号，230 家独立焦化厂焦炭产能利用率收录 78.07%，环比增加 2.68%，日均产量 58.59 万吨，环比上月增加 2.35 万吨。焦炭港口库存 184.10 万吨，环比上月增加 0.58 万吨；247 家钢厂样本焦化厂焦炭库存 615.85 万吨，环比上月减少 38 万吨。四月份主要交易逻辑由旺季强预期向现实转化，随着建材终端需求转弱，钢厂利润快速陷入亏损，从而形成产业链内得负反馈，但由于焦煤跌幅领先于焦炭，故而焦化厂焦化利润仍较为可观。焦化企业生产积极性持续，焦企产能利用率小幅回升，日均产量大幅提升。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，整体看焦炭供给转向宽松。

图 5：230 家样本焦化厂焦炭产能利用率：%

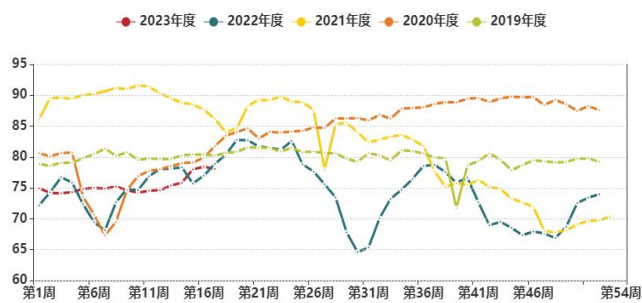


图 6：230 家样本焦化厂焦炭日均产量：万吨



图 7：247 家钢厂样本焦化厂焦炭库存：万吨

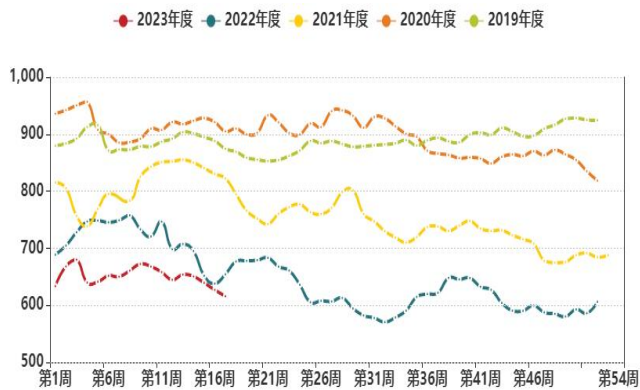
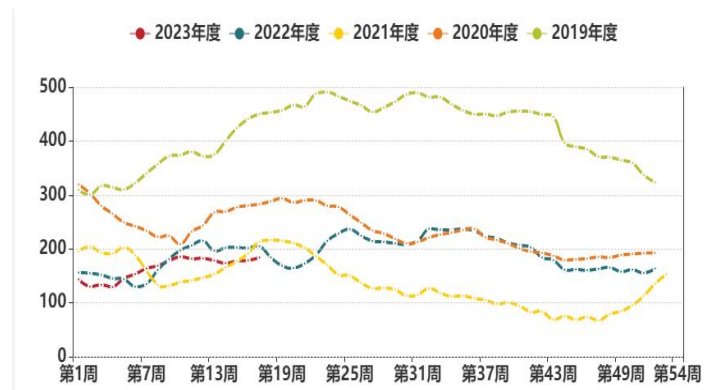


图 8：焦炭：进口：港口库存：万吨



数据来源：上海钢联；WIND；安粮期货研究所

二、需求端：钢厂铁水产量高位见顶，五月需求难有起色

据 Mysteel 统计，截至 2023 年 5 月 4 号，247 家钢厂高炉开工率收录 82.56%，环比减少 1.31%，铁水日均产量 243.54 万吨，环比上月增加 0.20 万吨。钢厂高炉利润亏损 109.82 元/吨，环比上月扩大 51 元/吨。独立焦化企业吨焦利润维稳运行，盈利 63 元/吨，环比上月走扩 8 元/吨。回顾 4 月份，由于终端需求恢复不及预期，随之表需数据转弱，钢厂利润快速陷入亏损，从而形成钢厂主动减产，而下游铁水产量高位见顶，叠加焦炭多轮提降，市场看跌情绪浓厚。随着旺季逐渐接近尾声，而黑色产业链负反馈持续，预计五月份需求难有大的起色，但基本面弱现实也相应兑现在盘面价格，关注后期成本端能否形成有效支撑。

图 9：247 家钢厂高炉开工率：%

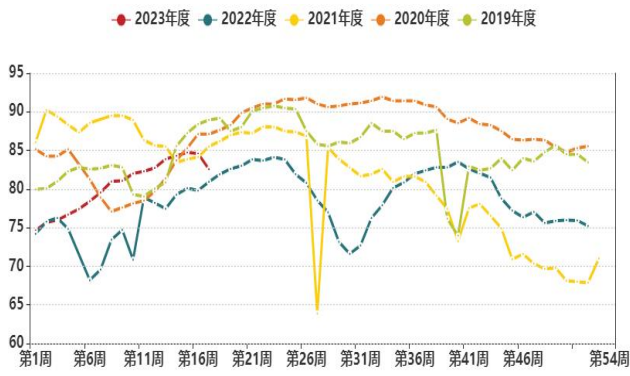


图 10：铁水日均产量：万吨

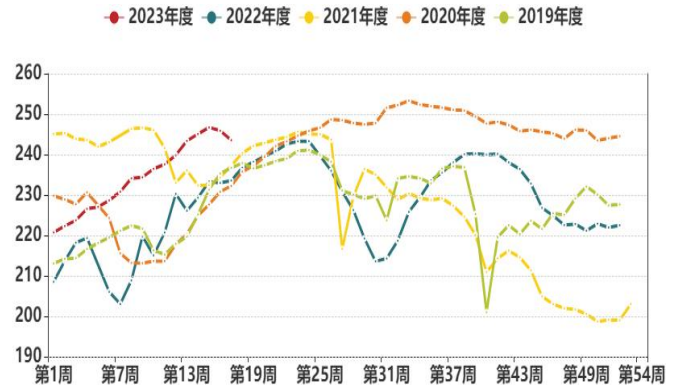


图 11：螺纹钢：高炉：利润：日：元

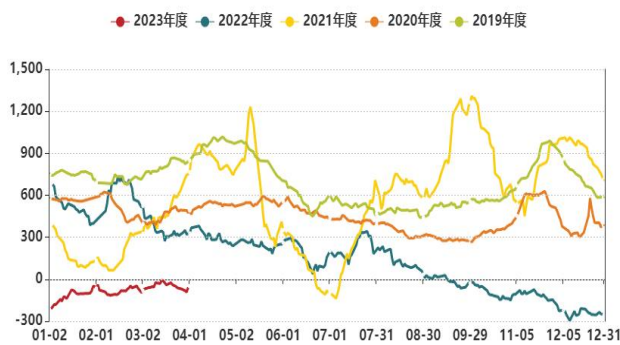
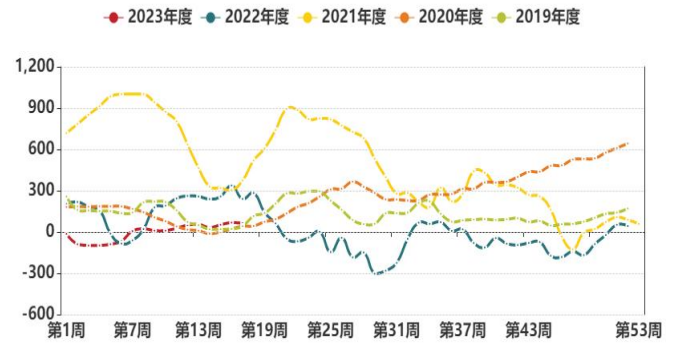


图 12：独立焦化企业：吨焦利润：元



数据来源：mysteel，安粮期货研究所

三、行情研判：供需格局宽松，双焦震荡寻求支撑

前期多重利好充分兑现后，当前市场主逻辑或将由强预期重新转入基本面逻辑，四月份终端需求转弱，钢厂利润快速回落，使得钢厂主动减产，从向上游打压原材料价格，形成产业链内部负反馈持续。而焦炭五轮提降落地，双焦期现共振下跌，由于保供大背景叠加焦化利润可观，双焦整体供应宽松。下游需求端铁水产量见顶回落，随之钢厂减产范围扩大，铁水产量或将持续走弱。综上，五月份煤焦供需格局或将持续宽松，但基本面疲弱状况也相应兑现在盘面价格，关注后期成本端能否形成有效支撑。

焦煤指数价格走势



焦炭指数价格走势



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。