

山西地区焦煤焦炭调研纪要（二）

2021-7-21

黑色金属策略组

研究员：

刘慧峰

从业资格证号：F3033924

投资咨询证号：Z0013026

电话：021-68757223

邮箱：Liuhf@qh168.com.cn

吴思伶

从业资格证号：F3079398

电话：021-68758771

邮箱：wusl@qh168.com.cn

◎投资要点：

◆安全检查趋势不会变，煤矿超产基本不可能。目前严格按照核定产能生产，企业不愿冒险超产。

◆下半年主要变量在于粗钢产量压减政策的落地执行，若严格执行，将影响焦炭直接需求，进而对焦煤需求产生影响。

◆近几年随着配煤技术的提高，能最大化利用各煤种优势，优质主焦煤虽然会持续紧缺，但技术提高能一定程度上缓解紧缺局面降低企业入炉成本。

相关研究报告

重要事项：本报告中发布的观点和信息仅供东海期货的专业投资者参考。若您并非东海期货客户中的专业投资者，请谨慎对待本报告中的任何信息。本报告中的信息均源自于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，在任何情况下本报告亦不构成对所述期货品种的买卖建议。市场有风险，投资需谨慎。

正文目录

1. 调研背景.....	3
2. 主要调研纪要.....	3
2.1. 调研对象 1: 柳林地区某煤矿.....	3
2.2. 调研对象 2: 柳林地区某洗煤厂.....	3

1. 调研背景

今年澳煤与蒙煤进口受限，国内安全检查频繁影响供应释放，优质主焦煤价格高居不下。而下半年粗钢压减政策预期增强，叠加焦化环保检查加强，可能会对焦煤需求产生一定影响。在这样的情况下，企业对于下半年的安全检查预期如何？煤矿供应能否逐步释放？主焦煤紧缺的情况下，是否能有其他替代方案？粗钢压减政策会对上游产生哪些影响？带着这些问题，我们走访了柳林地区的相关企业。

调研时间：2021年7月21日

调研企业：一家洗煤厂，一家煤矿

调研地区：山西柳林地区

2. 主要调研纪要

2.1. 调研对象 1：柳林地区某煤矿

某钢厂占股煤矿，旗下3座煤矿，原煤年产能均为175万吨，合计年产精煤330万吨左右。低硫煤回收率40%，高硫煤回收率50%，其他煤75%左右。1座煤矿主产4号、5号低硫主焦煤，目前出厂价2300元/吨，企业认为该价格相对较低，主要不愿意挂高价炒作市场。

另外两座煤矿主产中高硫主焦煤，其中一座由于安全事故仍在停产整顿中，已停产一个月，暂未收到复产通知，对企业经营影响较大。企业反应近几年安全检查普遍较严，超产基本不可能，检查小组经常入驻，出现任何安全隐患直接停产整顿，发生事故至少停产1个月。

两座在产的煤矿于7月5号复产，占精煤总产量的40%左右。产品60%走钢厂长协，40%山西地区地销，主要是客户汽运自提。长协价主要参照当地大型企业挂牌价，平均低于市场价300-400元左右。

预计下半年焦煤资源仍会延续紧张行情，安全检查趋势难变，企业不愿冒险超产，严格按照核定产能生产。而今年澳煤蒙煤进口受限，钢厂配煤不可或缺的优质主焦煤必须到山西采购，优质主焦煤支撑较强。

另一方面，下半年粗钢压减政策落地概率较大，钢厂限产直接影响焦炭需求，叠加很多钢厂集中安排下半年检修，焦煤需求也受限制。总体来看，企业认为焦煤上方空间将受制于钢材，同时由于供应增量有限，下方支撑较强。

2.2. 调研对象 2：柳林地区某洗煤厂

民营洗煤厂，年入洗量120万吨，目前由于资源紧张难以达产，前几年积极谋求转型，目前主要做配煤服务。柳林地区由于地理位置特殊，拉煤入洗成本过高，配煤能为企业降低入炉成本，存在市场空间。

目前主要按照客户标准定制生产半入炉煤、入炉煤，采用大数据精细化配比。近几年焦企精细化配煤技术普遍提升，煤的性价比优势愈发重要。这一现象可以从今年高硫主焦煤涨幅大于低硫主焦煤看出来，很多煤种已经超过 08 年最高水平。

随着焦炉大型化，企业对入炉煤质要求越来越高，但这并不单纯局限于单一煤种。配煤技术的提高，能在保障入炉要求的同时为企业大幅降低入炉成本，虽说优质低硫主焦煤资源还是紧缺，但是能在一定程度上缓解急缺局面。企业认为各个煤种各有优势，价差不会拉大到夸张水平。

分析师承诺：

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确的反映了本人的观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

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，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

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作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“东海期货有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn