

2023年3月3日星期五

兴证期货·研发中心

黑色研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

王其强

从业资格编号：F03087180

投资咨询编号：Z0016577

联系人

林玲

电话：0591-38117682

邮箱：

linling@xzfutures.com

● 内容提要

2023年2月22日，内蒙古阿拉善盟阿拉善左旗新井煤业有限公司某一露天煤矿发生坍塌，多名作业人员和车辆被掩埋。自阿拉善盟煤矿坍塌事故发生后，内蒙古自治区能源局立即开展露天煤矿安全生产大检查，文件要求自2月23日起，煤矿自检自查，政府部门综合督导检查，全面提升露天煤矿安全水平，切实维护人民群众生命财产安全和社会大局稳定，为全国两会胜利召开创造良好的安全环境。

我们认为宏观方面，国外以美联储为代表的发达国家通胀水平维持高位，美国2月制造业数据超预期强劲，通胀亦有再次抬头迹象，联储加息预期再起。国内而言，2月官方和财新制造业PMI均表现较好，市场信心好转，政府持续强调发力稳经济基调，预期调控先行。基本面来看，受内蒙古煤矿事故影响下安全形势趋紧影响，短期内焦煤供应有缩减预期。终端消费有回暖趋势叠加矿难对煤矿供应的冲击，期货盘面或呈现偏强走势，但整体价格上涨空间有限，预计两会前后双焦维持高位震荡。

● 风险提示

宏观因素扰动；供给释放超预期；价格管控措施

目录

一、事件梳理及评述	3
二、焦煤、焦炭期现货数据	5
三、双焦基本面情况	7
四、总结	10

图表目录

图表 1 焦煤主力合约期货盘面走势	6
图表 2 焦炭主力合约期货盘面走势	6
图表 3 焦煤现货走势（单位：元/吨）	7
图表 4 焦炭现货走势（单位：元/吨）	7
图表 5 110 家样本洗煤厂日均产量	8
图表 6 110 家样本洗煤厂开工率	8
图表 7 247 家钢厂样本焦化厂日均产量	8
图表 8 全样本独立焦化企业日均产量	8
图表 9 炼焦煤港口库存	8
图表 10 230 家独立焦化厂库存	8
图表 11 炼焦煤 247 家钢厂焦化厂库存	9
图表 12 炼焦煤矿山企业库存	9
图表 13 全样本独立焦企日均焦炭产量	9
图表 14 247 家钢厂样本焦化厂日均产量	9
图表 15 247 家钢厂日均生铁产量	9
图表 16 247 家钢厂高炉产能利用率	9
图表 17 247 家钢厂样本焦化厂焦炭库存	10
图表 18 全样本独立焦化企业焦炭库存	10
图表 19 焦炭港口库存	10
图表 20 焦炭全样本总库存	10

一、事件梳理及评述

2月22日13时许，内蒙古阿拉善盟阿拉善左旗新井煤业有限公司某一露天煤矿发生坍塌，多名作业人员和车辆被掩埋。

2月24日下午，应急管理部党委书记、部长王祥喜主持召开全国安全防范工作视频会议，强调要深入学习贯彻习近平总书记重要指示精神，按照李克强总理等领导同志批示要求，深刻吸取事故教训，举一反三全面排查整治重点行业领域重大安全隐患，坚决遏制重特大事故，切实维护人民群众生命财产安全和社会大局稳定，为全国两会胜利召开创造良好的安全环境。

临近两会，山东、山西、广西等开展矿山安全生产大检查。此外，内蒙古正在全区开展安全生产大排查大整治，扎实做好全区各领域安全生产工作。具体如下：

● 山东开展工贸重点企业安全生产集中检查

为深入贯彻习近平总书记关于安全生产重要批示精神，认真落实全国安全防范工作视频会议、全省安全生产工作视频会议精神，深刻吸取内蒙古自治区阿拉善盟阿拉善左旗新井煤业有限公司事故教训，维护“两会”及今后一个时期安全生产形势稳定，根据厅党委部署要求，决定从即日起至3月底开展全省工贸重点企业安全生产集中检查。全省工贸企业要实现全覆盖自查自改。各市县应急局要对全省956家安全生产D级企业和25家钢铁企业、73家深井铸造企业、231家液氨储量10吨以上涉氨制冷企业、319家作业场所人数10人以上涉爆粉尘企业等重点企业开展全覆盖集中检查。

● 山西开展矿山安全生产大检查百日攻坚行动

为深刻汲取内蒙古阿拉善盟阿拉善左旗新井煤业有限公司露天煤矿坍塌事故教训，认真贯彻落实习近平总书记等中央领导同志重要指示批示精神，按照省委、省政府部署要求，山西省安委会决定立即在全省开展矿山安全生产大检查百日攻坚行动。此次行动将持续到5月底，采取企业自查自纠、市县全面排查、省级督导检查同步开展、一体推进的方式进行。市级层面对市直接监管矿山100%全覆盖、其它所属矿山按不少于10%的比例进行抽查检查，县级层面对所属矿山100%全覆盖检查，省级成立督查组

进行督导检查。

● 内蒙古将持续开展安全隐患大排查大整治

2月23日，内蒙古安全生产委员会发出紧急通知，要求全区各地充分认识当前安全生产形势的严峻性和复杂性，以“时时放心不下”的责任感继续深入推进岁末年初安全生产大排查大整治和督导检查，全面排查整治各类风险隐患，盯紧看牢重点行业领域和重点场所部位，突出“查大风险、除大隐患、防大事故”，全面排查整治各类风险隐患。对安全隐患大排查大整治不认真、不负责，失职渎职、措施不落实、责任不到位，导致事故发生的，严肃追责问责，决不姑息。

● 甘肃迅速开展露天矿山边坡管理专项检查

为认真贯彻落实党中央国务院领导同志重要指示批示精神，深刻汲取内蒙古阿拉善盟阿拉善左旗新井煤业有限公司“2·22”事故教训，举一反三、警钟长鸣，切实加强甘肃省露天矿山边坡管理工作，为全国两会胜利召开营造稳定的安全生产环境，省应急厅会同国家矿山安监局甘肃局连夜制定《关于开展露天矿山边坡管理专项检查的紧急通知》（甘应急〔2023〕15号），列出边坡管理、边坡监测、防排水管理等12项目重点检查内容，从2023年2月23日至3月30日，分露天矿山对照检查内容和露天矿山重大隐患判定标准开展自查自改。

● 青海加强安全生产督查工作

为全面落实国务院安委会安全生产“15条硬措施”和青海省33条任务措施，切实加强全省安全生产督查工作，着力强化组织协调，优化制度机制，规范工作程序，严明工作纪律，提升督查实效，省安委会办公室印发《关于加强全省安全生产督查工作的通知》。《通知》明确了督查应当遵循的4项工作原则，即抓大抓重、问题导向、注重实效、责任追究等原则；7种工作方式，即听取汇报、列席会议、查阅资料、明察暗访、公布举报电话、新闻宣传等方式；8项工作制度，即工作会议、业务培训、每日专报、反馈整改、情况通报、新闻宣传、举报受理、专家普法、请假报告等制度，为进一步规范督查工作提供了机制保障。

● 广西“拉网式”排查风险隐患，狠抓矿山安全

近日，为贯彻落实全国、全区矿山安全防范工作会议精神，加强矿山安全防范工作，广西各地应急管理部门开展矿山拉网式风险隐患专项检查排查，确保矿山安全生产形势总体稳定。

事件评述：自阿拉善盟煤矿坍塌事故发生后，内蒙古自治区能源局立即开展露天煤矿安全生产大检查，文件要求自2月23日起至3月底，煤矿自检自查，政府部门综合督导检查，全面提升露天煤矿安全水平。据市场消息透露，文件中虽未明确要求露天矿停产，但目前乌海地区停产范围确有扩大趋势，当地露天煤矿产能合计约2440万吨，现除国有煤矿产量基本不受影响外，民营露天煤矿几乎全部关停，涉及产能约1830万吨，占露天矿比例75%，井工矿以自查为主，产量亦受影响。据Mysteel调研了解，当前相关部门正在阿拉善盟区检查所有煤焦生产企业，其中涉及露天煤矿产能390万吨（含停产产能300万吨）均已停产。此外，由于该事故发生在两会前夕，时间节点上较为敏感，社会关注度达到顶峰，叠加现在动力煤期货限制交易，事故发生后焦煤盘面价格一度高涨。

二、焦煤、焦炭期现货数据

自2月22日阿拉善盟煤矿坍塌事故爆发后，当日晚上焦煤、焦炭期货盘面跳空高开，维持高位震荡格局。据Ifind数据显示，2月22日焦煤期货主力合约收于1960元/吨，焦炭期货主力合约收于2882.5元/吨，截至3月2日，焦煤期货主力合约收于2018元/吨，焦炭期货主力合约收于2954.5元/吨，涨幅分别为2.96%和2.50%。

现货方面，价格波动不大。截至3月2日，焦煤现货报价，京唐港库提价山西产报2500元/吨，连云港平仓价山西产2782元/吨，沙河驿镇自提价2410元/吨，甘其毛道库提价2000元/吨；焦炭现货报价，日照港平仓价准一级冶金焦2710元/吨，天津港平仓价准一级冶金焦2810元/吨。

图表 1 焦煤主力合约期货盘面走势



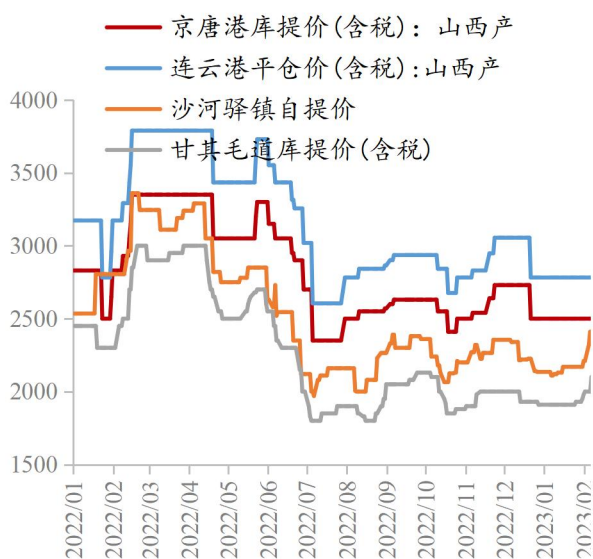
数据来源: Ifind、兴证期货研发部

图表 2 焦炭主力合约期货盘面走势

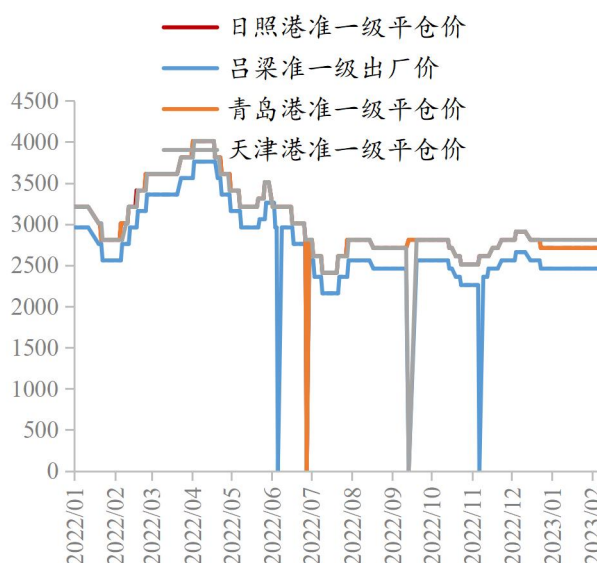


数据来源: Ifind、兴证期货研发部

图表 3 焦煤现货走势（单位：元/吨）



图表 4 焦炭现货走势（单位：元/吨）



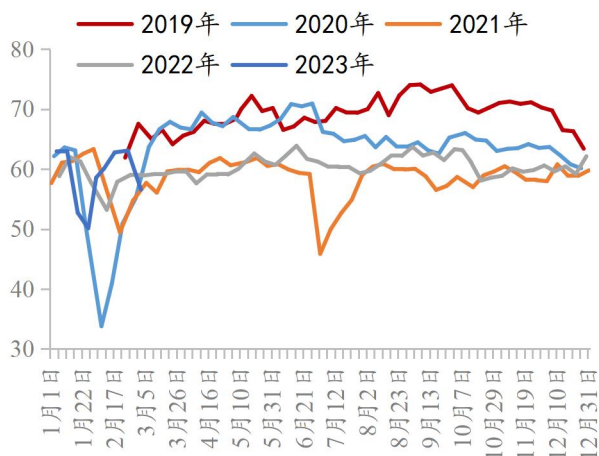
数据来源：Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

三、双焦基本面情况

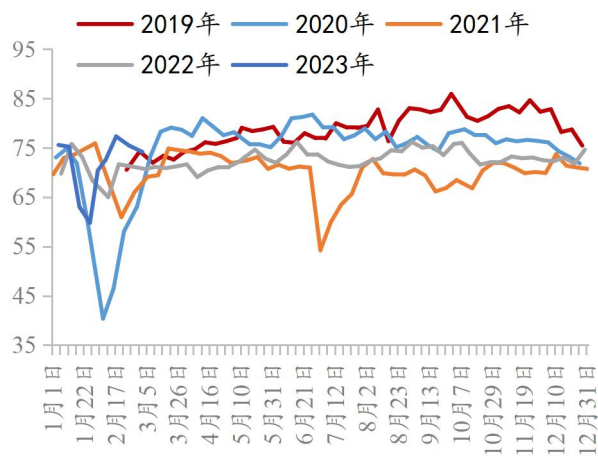
焦煤方面：供应端，内蒙突发矿难冲击供应，据 Mysteel 数据显示，110 家样本洗煤厂日均产量 56.565 万吨，环比下降 6.52 万吨，110 家样本洗煤厂开工率为 74.18%，环比下降 1.27%。需求持续改善，247 家钢厂样本焦化厂日均产量 47.4 万吨，环比增加 0.09 万吨，全样本独立焦化企业日均产量 66.92 万吨，环比增加 0.12 万吨。库存方面处于阶段性去库阶段，炼焦煤港口库存 138.67 万吨，230 家独立焦化厂库存 858.61 万吨，247 家钢厂焦化厂库存 834.6 万吨，矿山库存 246.79 万吨。

焦炭方面：供应端持稳，据 Mysteel 数据显示，230 家独立焦化厂焦炭产能利用率 74.64%，247 家钢厂样本焦化厂日均产量 47.4 万吨，环比增加 0.09 万吨。需求端，终端消费有复苏迹象，节后企业陆续复工复产，247 家钢厂日均生铁产量 234.46 万吨，环比增加 0.26 万吨，247 家钢厂高炉产能利用率 87.15%，环比增加 0.18%。库存方面，整体库存处于较低水平，存在一定补库预期，247 家钢厂样本焦化厂焦炭库存 672.42 万吨，全样本独立焦化企业焦炭库存 109.4 万吨，焦炭港口库存 177.7 万吨，全样本总库存 959.52 万吨。

图表 5 110 家样本洗煤厂日均产量

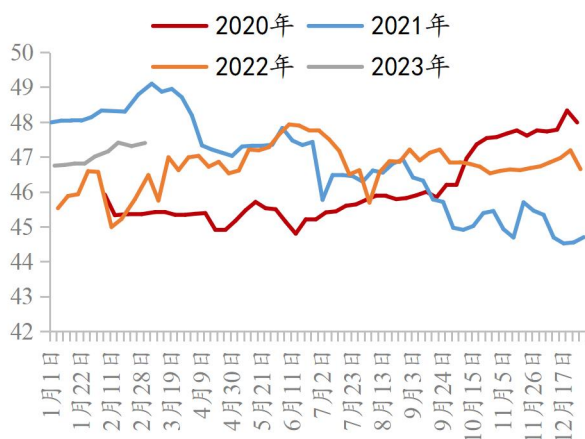


图表 6 110 家样本洗煤厂开工率

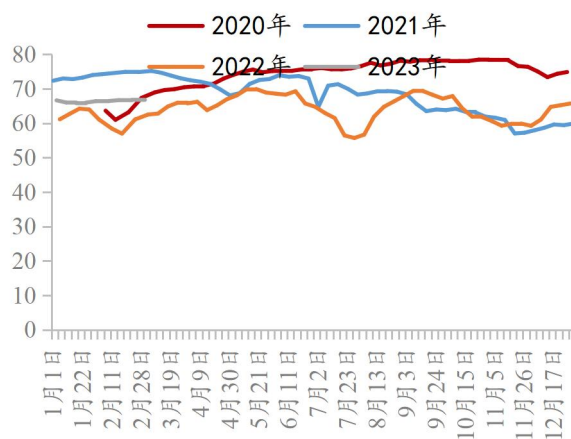


数据来源: Mysteel、兴证期货研发部

图表 7 247 家钢厂样本焦化厂日均产量

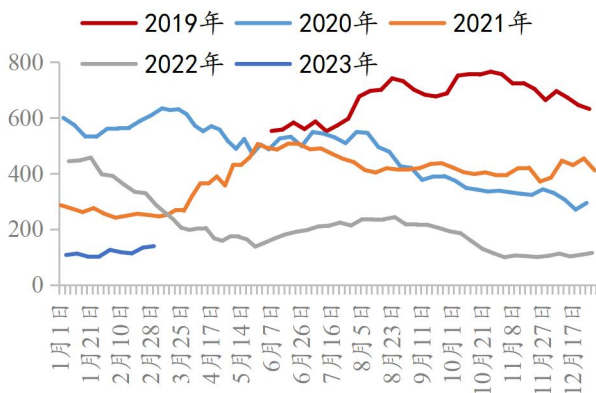


图表 8 全样本独立焦化企业日均产量

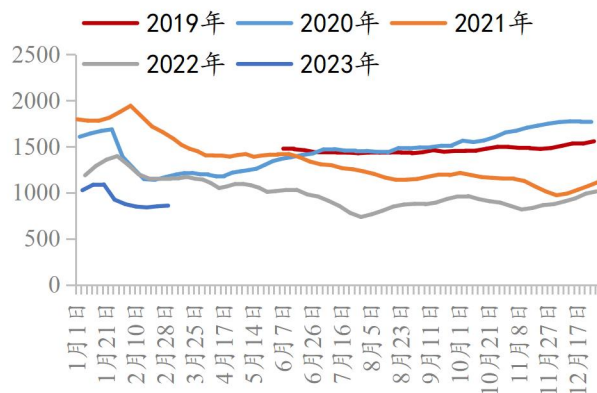


数据来源: Mysteel、兴证期货研发部

图表 9 炼焦煤港口库存

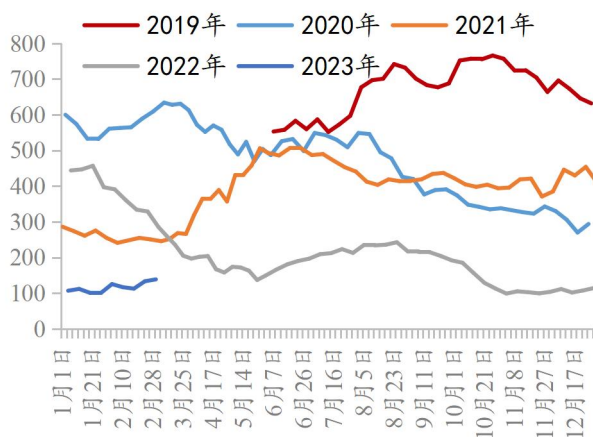


图表 10 230 家独立焦化厂库存

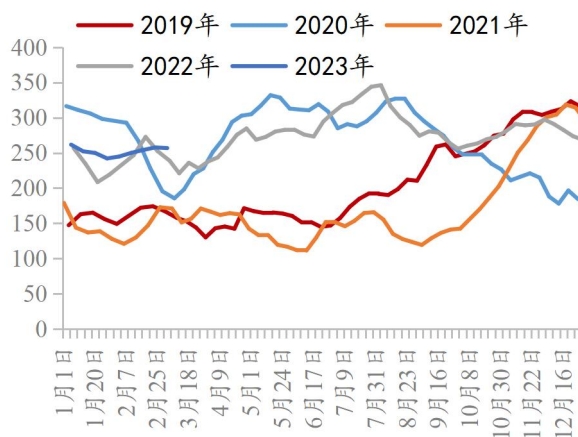


数据来源: Mysteel、兴证期货研发部

图表 11 炼焦煤 247 家钢厂焦化厂库存

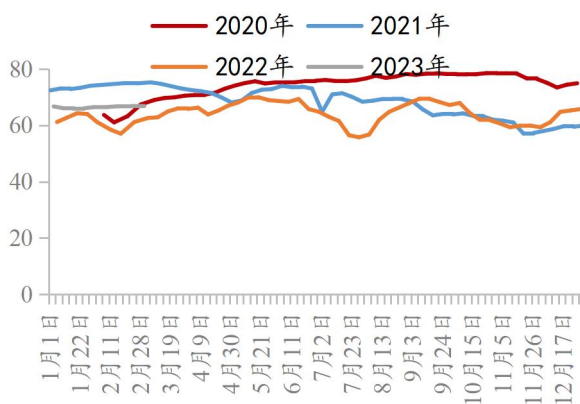


图表 12 炼焦煤矿山企业库存

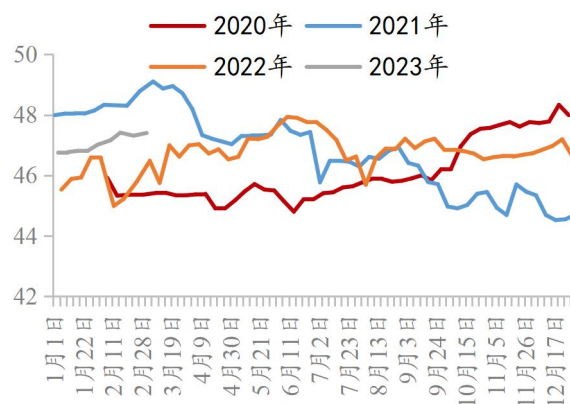


数据来源: Mysteel、兴证期货研发部

图表 13 全样本独立焦企日均焦炭产量

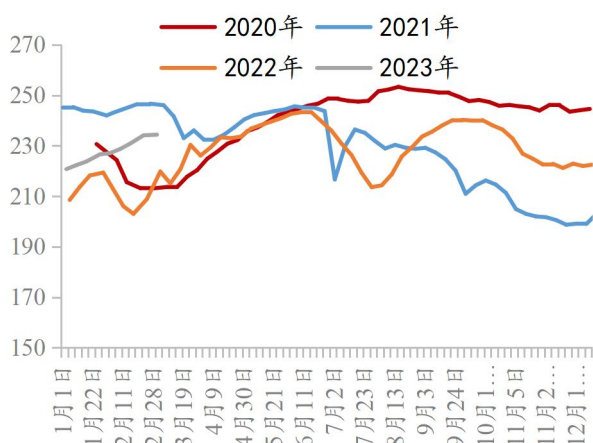


图表 14 247 家钢厂样本焦化厂日均产量

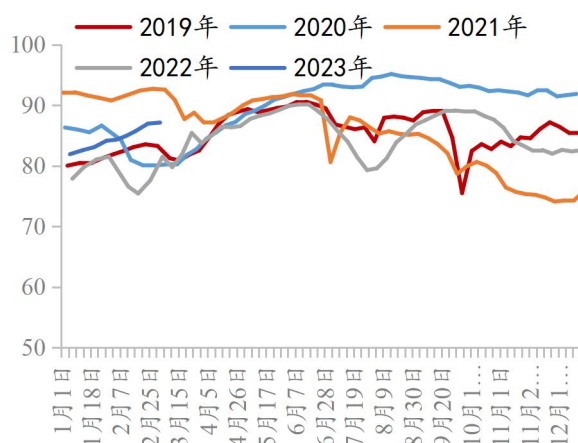


数据来源: Mysteel、兴证期货研发部

图表 15 247 家钢厂日均生铁产量

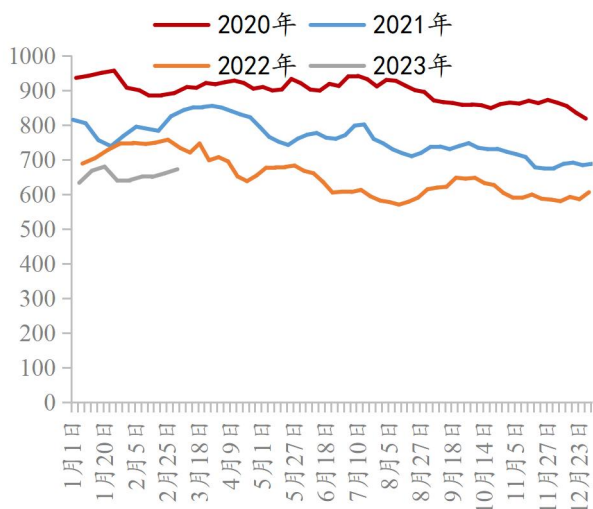


图表 16 247 家钢厂高炉产能利用率

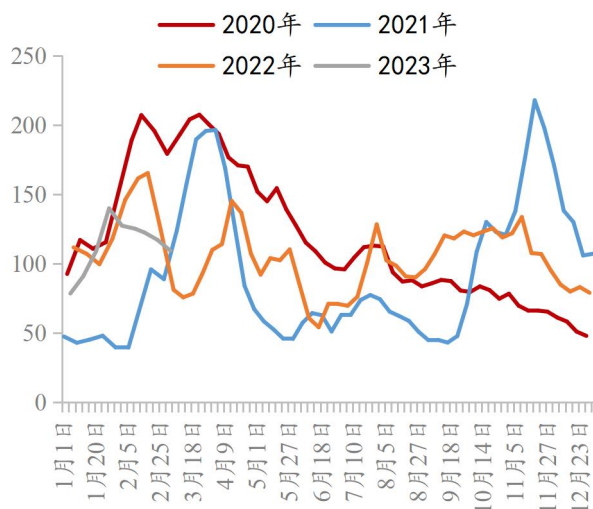


数据来源: Mysteel、兴证期货研发部

图表 17 247 家钢厂样本焦化厂焦炭库存

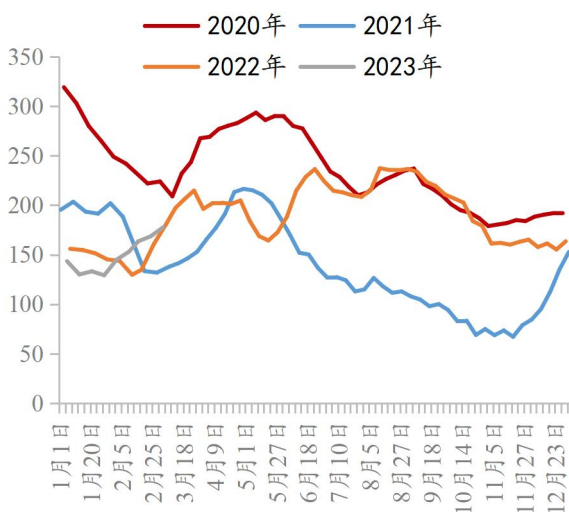


图表 18 全样本独立焦化企业焦炭库存

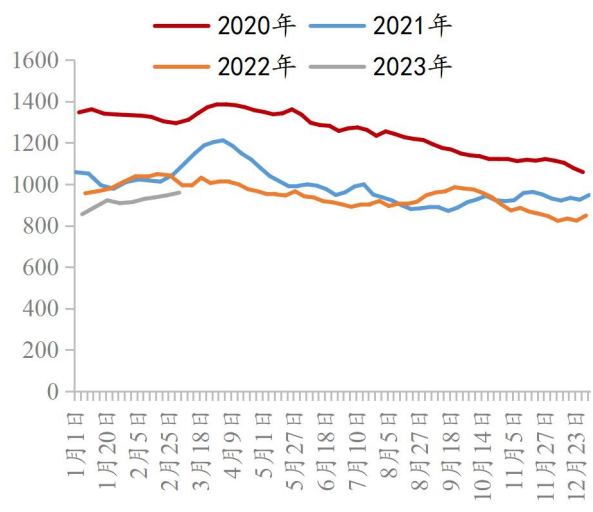


数据来源: Mysteel、兴证期货研发部

图表 19 焦炭港口库存



图表 20 焦炭全样本总库存



数据来源: Mysteel、兴证期货研发部

四、总结

基于上述分析,我们认为:宏观方面,国外以美联储为代表的发达国家通胀水平维持高位,美国2月制造业数据超预期强劲,通胀亦有再次抬头迹象,联储加息预期再起。国内而言,2月官方和财新制造业PMI均表现较好,叠加财政部部长刘昆在新闻

发布会上表示要适度加大财政政策扩张力度，市场信心好转，政府持续强调发力稳经济基调，预期调控先行。此外，受内蒙古煤矿事故影响下安全形势趋紧影响，安全检查可能会比往年加强，山西省、内蒙古的生产大检查百日攻坚行动将持续到5月底，两省的检查都是先自查，不同在自查之后，内蒙检查范围为全区在建、生产和已经停建停产的露天煤矿，山西要求县级部门全面检查，然后市级对非市属矿山抽查。三大产地供给不同程度受到影响，短期内焦煤供应有缩减预期，进一步推动推升黑色商品价格中枢。由于两会临近前市场仍处于政策真空期，基本面主导价格走势。目前而言，基本面尚可，终端消费有回暖趋势叠加矿难对煤矿供应的冲击，期货盘面或呈现偏强走势，但整体价格上涨空间有限，预计两会前后双焦维持高位震荡，后续关注两会是否有稳经济等相关政策出台。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾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接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。