



2023年05月29日

焦煤现货需求弱稳，

期货价格再创新低

## 核心观点及策略

- 上周国内炼焦煤市场继续再创新低。焦炭第九轮提降已经落地，钢材下游需求差。国内主要产地方面，上周各煤种普遍涨30-50元/吨。全国110家洗煤厂开工率74.49%，较上期降1.18%；日均产量62.9万吨降0.6万吨。由于市场回暖，投机需求略回暖，部分贸易商伺机进场拿货，开工稍有抬升。
- 需求方面，247家钢厂高炉开工率82.3%，环比持平；高炉炼铁产能利用率89.93%，环比增0.8%；钢厂盈利率34.2%，环比增0.8%。铁水产量仍处于小幅上升局面，但难以持续。
- 动力煤方面，海外欧洲及东南亚市场需求低迷，价格大幅下跌，国内用电需求增长不多，目前处于降价状态。
- 进口市场，蒙古国进口炼焦煤市场稳中偏弱运行。主焦煤矿方调整坑口价格，下游企业仍以刚需补库为主。
- 焦煤库存，本周焦化厂炼焦煤库存有所上升，钢厂炼焦煤库存下降。全国16个港口进口焦煤库存为491.8万吨，增0.3万吨。
- 操作建议：多9空1正套，也逢高做空
- 风险因素：钢厂复产情况，海外矿山运行

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68556855

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68556855

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68556855

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

## 一、行情分析

上周焦煤期货指数继续下跌，创出今年新低，下跌 82，收 1260。

上周国内炼焦煤现货价格弱稳。5 月 26 日焦炭第九轮提降已经落地，钢材下游需求差，钢价弱势。国内主要产地方面，上周各煤种普遍涨 30-50 元/吨，部分超跌配焦煤本周涨价 100 元/吨。国内竞拍方面，流拍比与上周差不多，竞拍各煤种涨幅在 20-100 元/吨。全国 110 家洗煤厂开工率 74.49%较上期降 1.18%；日均产量 62.90 万吨降 0.63 万吨。上周现货煤价小幅反弹，煤矿出货顺畅，产量稳定，由于陕西部分地区煤矿短期停产，开工率微降。由于市场回暖，投机需求略有回暖，部分贸易商伺机进场拿货。

需求方面，247 家钢厂高炉开工率 82.36%，环比上周持平，同比去年下降 1.47 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.93%，环比增加 0.80 个百分点，同比增加 0.67 个百分点；钢厂盈利率 34.20%，环比增加 0.87 个百分点，同比下降 14.28 个百分点；日均铁水产量 241.52 万吨，环比增加 2.16 万吨，同比增加 0.64 万吨。上周铁水产量仍处于小幅上升局面，但大概率难以持续，本周三钢坯一次下调 80 元/吨，侧面反映出钢材下游需求差及钢厂回款或面临问题。库存方面，本周焦化厂炼焦煤库存有所上升，钢厂炼焦煤库存下降。

进口市场方面，蒙古国进口炼焦煤市场稳中偏弱运行。供应方面，甘其毛都口岸日均通关 606 车，环比增加 4.66%，但境外排队重车难以消化缓慢，口岸通关车数未见明显下降；策克口岸日均通关 256 车，环比减少 12.63%，利润下滑导致贸易企业拉运减少情绪看衰，底部支撑趋弱；满都拉口岸日均通关 230 车，环比增加 5.50%，主焦精煤矿方调整坑口价格，成本下降后贸易企业拉运积极性小幅回升，下游企业仍以刚需补库为主。

港口炼焦煤市场涨跌互现。本周焦炭第九轮提降落地，市场仍看空后期走势。接近周末，产地主流焦煤小幅上涨，带动港口情绪稍有回暖，中间贸易及终端企业入厂采购，个别煤种小幅上调后，但市场预期仍偏空。另有电煤加速下滑，港口焦煤上涨缺乏有力支撑。多数贸易商为兑现现金流，加速降库有低价出货现象，然下游打压价格意愿强烈，港口市场稍显僵持，多数煤种价格持稳且成交预期难达成。

当前澳洲远期炼焦煤市场需求仍处于下行趋势，终端用户对澳洲远期购买兴趣偏弱，贸易商后续市场看跌情绪浓厚，多等待价格进一步回落。全国 16 个港口进口焦煤库存为 491.8 万吨，增 0.3 万吨；其中华北 3 港焦煤库存为 126.3 万吨，增 0.6 万吨，东北 2 港 56.2 万吨，减少 11.3 万吨，华东 9 港 188.3 万吨，增加 11.0 万吨，华南 2 港 121.0 万吨，持平。

## 二、行情展望

总体上，目前国内钢材需求旺季结束，步入淡季需求下，国内北方和南方天气不佳，需求边际放缓，钢材现货成交量维持往年正常水平，期现货价格有止跌调整迹象，但暂时需求无亮点；同时钢厂开始减产后逐渐在利润好转后小幅复产，原材料采购依然谨慎。在钢材终端需求步入淡季情况下，房屋用钢数据同比下滑，政策端 2023 年粗钢限产政策定调为不增不减，最近部分钢企小幅复产下，铁水产量企稳回升，但焦煤供需中期供依然大于求形势压力偏大，预计震荡偏弱为主，操作建议逢高做空为主。

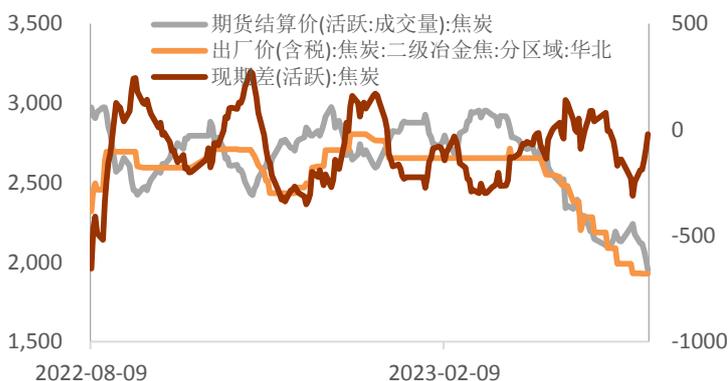
## 三、行业要闻

1. 5月26日，商务部部长王文涛在美国底特律参加亚太经合组织贸易部长会议期间，会见了美国贸易代表戴琪。双方就中美经贸关系和共同关心的区域和多边议题进行了坦诚、务实、深入的交流。中方就美对华经贸政策、经贸领域涉台问题、印太经济框架、301 关税等重点问题提出关切。双方同意继续保持交流沟通。

2. 1-4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额20328.8亿元，同比下降20.6%。其中，煤炭开采和洗选业下降14.6%，有色金属冶炼和压延加工业下降55.1%，黑色金属冶炼和压延加工业下降99.4%。国家统计局工业司统计师孙晓表示，总体看，工业企业效益延续恢复态势，但也要看到，国际环境严峻复杂，需求不足制约明显。下阶段，要着力恢复和扩大需求，进一步提高产销衔接水平，持续提振经营主体信心，推动工业经济持续回升向好。

## 四、相关图表

图表 1 焦炭期货现货走势



图表 2 焦煤钢期货现货走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 焦炭基差走势



图表4 焦煤基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 进口焦煤港口价格



图表6 炼焦煤供需对比



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 焦煤净进口量

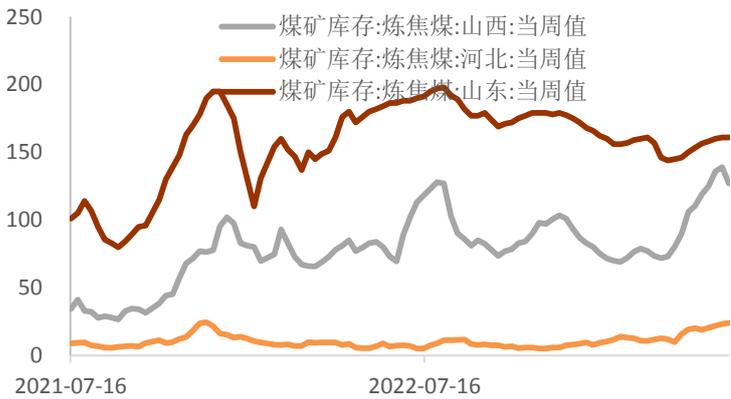


图表8 焦煤库存总量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 焦煤各主要地区库存总量

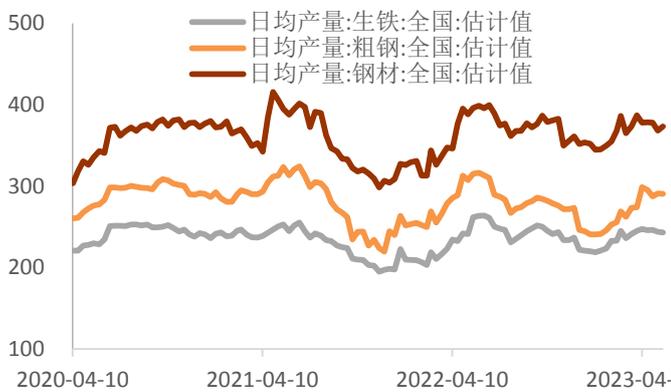


图表10 焦煤3港口库存总量

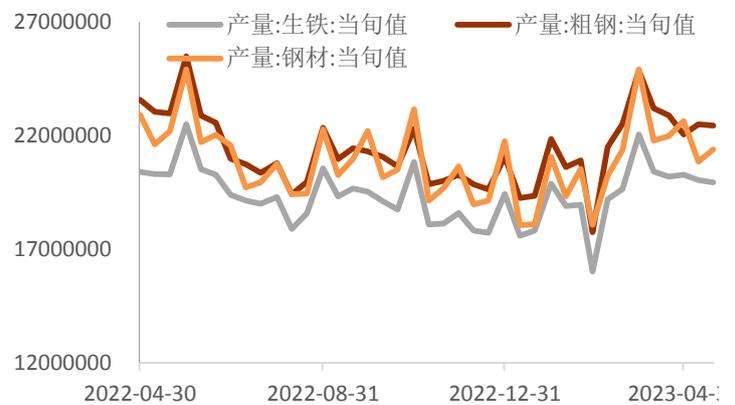


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 全国钢铁日产量



图表12 全国钢材产量(旬)



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号  
1803、2104B 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方  
广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号  
期货大厦 2506B  
电话：0411-84803386

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号  
伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762



### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。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。