



2023年6月12日

黑色整体反弹，

焦煤价格仍维持低位

核心观点及策略

- 上周国内市场炼焦煤维持弱稳。供应正常，库存压力不明显。目前受钢材价格上涨影响，市场情绪有所好转，部分低库存钢厂补库，对焦煤价格形成支撑。受传统淡季影响，钢厂需求依然偏弱，按需采购，焦煤上涨动力不足。
- 需求方面，全国247家钢厂高炉开工率82.36%，环比上周持平，同比去年下降1.75个百分点；高炉炼铁产能利用率89.6%，环比上周持平。铁水产量仍维持高位，但难以持续。
- 动力煤方面，海外欧洲及东南亚市场需求低迷，价格维持低位，国内用电需求增长不多，目前处于弱稳状态。
- 进口市场，蒙古国进口炼焦煤市场稳中偏弱。其余进口焦煤市场也是以稳定为主，市场刚性小量采购，价格小幅反弹，贸易商多保持观望。
- 焦煤库存，上周焦化厂炼焦煤库存有所降低，钢厂炼焦煤库存也下降。全国16个港口进口焦煤库存为501.3万吨，减17.4万吨。
- 操作建议：多9空1正套，也逢高做空
- 风险因素：国内经济政策兑现情况，钢厂生产情况

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

上周焦煤期货指数低位震荡，小幅反弹 13，收 1286。

上周国内炼焦煤现货价格弱稳。港口焦煤整体价格相对持稳，港口去库速率仍未明显提振，贸易商寻求出货机会，部分煤种因终端刚需采购，价格上涨 10 元/吨。国内主要产地方面，上周各煤种普遍涨 1-20 元/吨。国内竞拍方面，上周的流拍比与有所下降，流拍率在 25% 左右，周环比降低 7%。竞拍各煤种涨幅在 20 元/吨。上周全国 110 家洗煤厂开工率 71.13% 较上期降 2.57%；日均产量 61.11 万吨降 1.57 万吨；原煤库存 264.06 万吨降 9.87 万吨；精煤库存 171.85 万吨降 7.16 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继续停产，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少量拿货。

上周国内市场炼焦煤止跌企稳，市场维持弱稳。供应方面，除部分煤矿安全检查限产和内部原因停产，其余地区正常生产，整体煤矿生产有所减少，库存压力不明显。需求方面，目前受钢材价格上涨影响，市场情绪有所好转，部分低库存钢厂补库较为积极，对焦煤的价格形成一定支撑。受传统淡季影响，钢厂需求依然偏弱，按需采购已成为常态，国产焦煤上涨驱动力不足，后期价格或延续弱稳。

需求方面，全国 247 家钢厂高炉开工率 82.36%，环比上周持平，同比去年下降 1.75 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.67%，环比上周持平，同比下降 0.47 个百分点；钢厂盈利率 43.72%，环比增加 10.82 个百分点，同比下降 15.15 个百分点；日均铁水产量 240.82 万吨，环比增加 0.01 万吨，同比下降 2.44 万吨。上周铁水产量仍处高位，但长期来看，高产量大概率难以持续。

进口市场方面，海运远期炼焦煤市场稳中有涨，市场刚性需求小批量采购，影响价格小幅反弹，现国际贸易商多保持观望，等待澳煤销售格局及价格走势进一步明晰。现一线主焦煤报价 230 美金/吨，周环比上涨 3 美金/吨，准一线主焦报价 221.5 美金/吨，周环比上涨 3 美金/吨；二线主焦报价 173 美金/吨，周环比涨 2 美金/吨。蒙古国进口炼焦煤市场稳中偏弱运行。自蒙古国推行边境交货模式以来，多数中小贸易企业被迫停止中盘拉运，口岸通关依旧处于高位，查干哈达库存已跌破 300 万吨。市场利润倒挂，短盘运费小幅下降，市场活跃度依旧低下，各贸易企业寻求出货机会。

据海关总署最新数据显示，2023 年 4 月份，中国进口煤炭总量为 4064 万吨，环比减 1.23%，同比增 90.19%；2023 年 1-4 月，中国进口煤炭总量 1.4 亿吨，环比增 39.95%，同比增 71.67%。其中 4 月份炼焦煤进口量为 839 万吨，占煤炭总进口量的 20.6%，排名前三为蒙古煤，俄罗斯煤，美国煤，分别占比 49%，31%，8.6%。

库存方面，据统计全国 16 个港口进口焦煤库存为 501.3 万吨，减 17.4 万吨；其中华北 3 大港焦煤库存为 134.0 万吨，增 1.9；东北 2 港 53.6 万吨，减 8.7；华东 9 港万吨 217.7，增 18.4；华南 2 港 96.0 万吨，减 29.0。而产地库存方面，上周原煤，精煤库存双双下移，主要

原因在于大矿品牌集群下调长协价格，下游履约率回升，采购量增加，地区大矿降库明显，叠加山西大矿部分矿点停产导致产量下滑，库存较上周出现减量。但是民营矿点库存重回累库节奏，新签订单稀少，出货节奏缓慢。

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，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。焦煤期现货价格有止跌调整迹象，但暂时需求无亮点；同时近期钢价有一定幅度反弹，钢厂利润有所好转，钢厂开始减产后续逐渐小幅复产，但原材料采购依然谨慎，特别是在焦煤供大于求情况下，钢厂议价能力较强，焦煤价格在本来黑色反弹行情中维持弱势。总体上，在钢材终端需求步入淡季情况下，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，铁水产量高位企稳回升，但焦煤供需中期依然供大于求，行情压力偏大，预计震荡偏弱为主，操作建议短期观望为主。

三、行业要闻

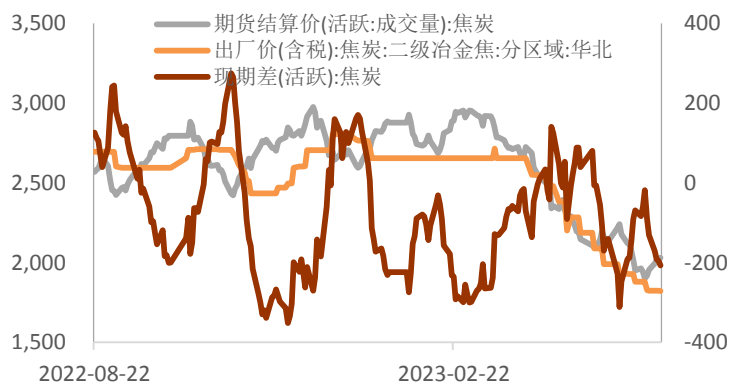
1. 最近，全国人大常委会和国务院相继公开了 2023 年度立法工作计划，在备受关注的税收领域，增值税法和关税法成为今年立法重点，而备受关注的个人所得税法修订和房地产税法立法均未涉及。6 日，国务院办公厅公开了国务院 2023 年度立法工作计划，明确今年提请全国人大常委会审议关税法草案。预备提请全国人大常委会审议消费税法草案，税收征收管理法修订草案。稍早，全国人大常委会公开的 2023 年度立法工作计划显示，今年 8 月份二次审议增值税法，初次审议关税法等税收法律。中国政法大学财税法研究中心主任施正文告诉第一财经，今年是十四届全国人大及其常委会依法履职的第一年，多部重要税收法律将在今年审议或预备审议，体现了本届人大高度重视税收立法。今年税收立法重点在增值税法二审和关税法一审，第一大税种增值税立法最快有望在今年获通过。考虑到今年经济社会形势，稳字当头，立法计划未提个税法修订和房地产税法，这意味着今年应该不会推进个税改革和房地产税法改革试点。

2. 目前陕西省 24 条省级制造业重点产业链发展势头良好，稳步做大做强。经过近两年的“链式”发展，制造业重点产业链发展水平大幅提升，新增太阳能光伏，煤制烯烃芳烃，乘用车（新能源汽车）3 条产值规模上千亿元重点产业链。产业链上新增炬光科技，诺瓦星云等 13 户上市企业。在培育壮大产业链工作中，陕西省主要从构建产业链“专精特新—单项冠军—小巨人—链主企业”梯度培育体系，支持引导产业链创新发展，内培外引持续强链延链补链，狠抓产业链重点项目建设，推动产业链资金链深度融合，开展产业链综合评价工作等 7 个方面着手，加快重点产业链提升发展。为推进产业链资金链深度融合，省工信厅，人民银行西安分行建立了“一链一行”主办行制度，确定首批 30 家金融机构为主办行，为 333 家企

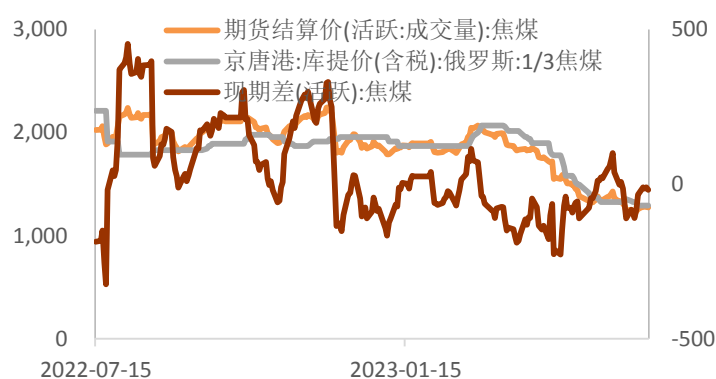
业提供“一对一”金融服务；2022年，落实贷款余额2757亿元，同比增长15.16%；针对重点产业链“链主”上下游中小微配套企业和专精特新“中小企业”融资问题，以“政府增信+批量对接+风险补偿”的模式，联合省财政厅设立8亿元省级中小微企业银行信贷风险补偿金，通过白名单，风险补偿机制，推动金融机构开发推广“工信贷”产品。今年一季度，省工信厅发布首批“工信贷”白名单企业1238户，13家合作银行已落实“工信贷”业务48.31亿元，惠及382户中小微企业。中国银行陕西省分行设立800亿元专项信贷资金，用于支持制造业和战略性新兴产业发展。省工信厅联合人民银行西安分行出台《“十行千亿惠万企”融资专项行动实施方案》，聚焦特色工业园区和中小微企业双创基地，增加对小微企业首贷，信用贷，无还本续贷的投放力度。下一步，省工信厅将着力推动产业链发展整体上台阶上水平，大力抓好产业链创新链融合发展，开展重点产业链关键核心技术产业化“揭榜挂帅”，对定榜项目给予奖补；对产业链制造业企业研发投入年度新增部分和重大装备首台（套），新材料首批次，软件产品首批次应用给予奖补。

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

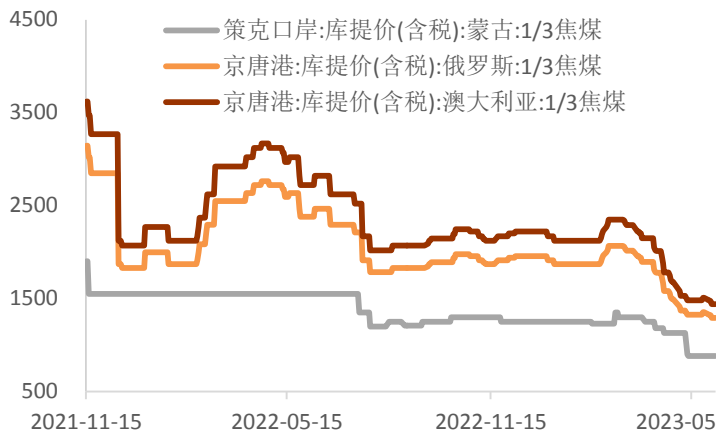


图表4 焦煤基差走势

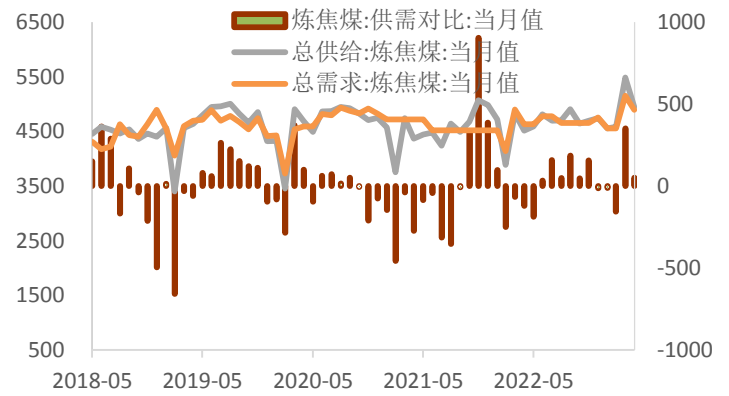


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 进口焦煤港口价格

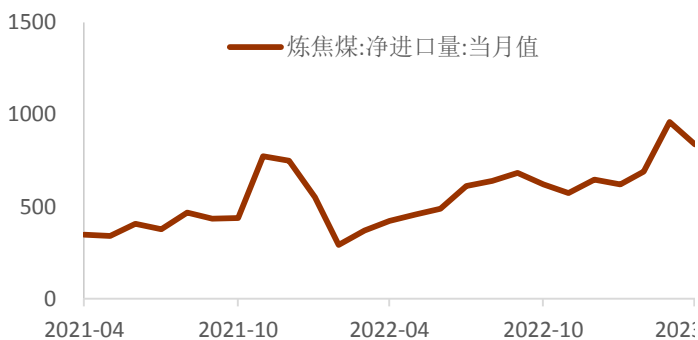


图表6 炼焦煤供需对比

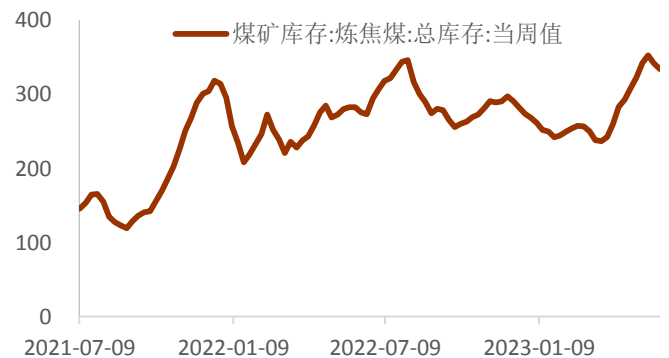


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 焦煤净进口量

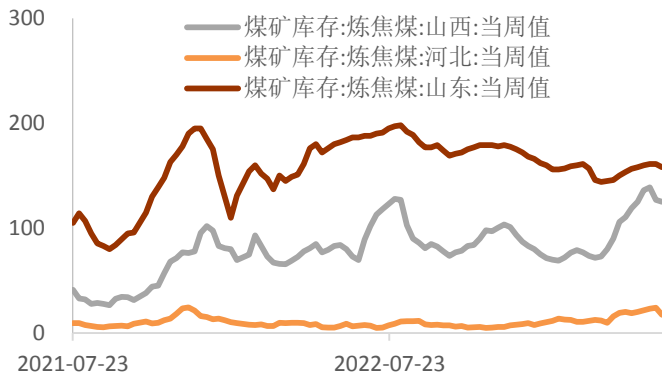


图表8 焦煤库存总量



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

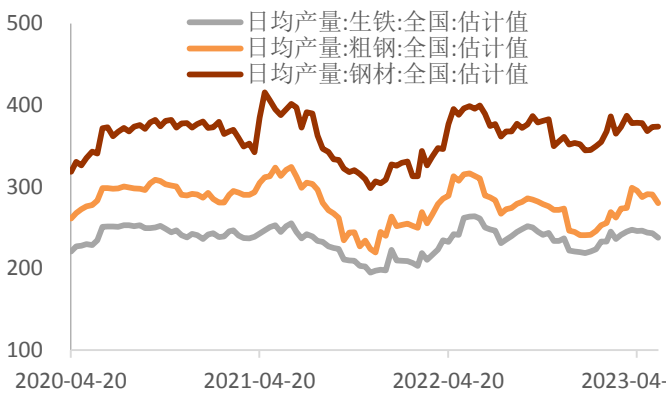


图表10 焦煤3港口库存总量

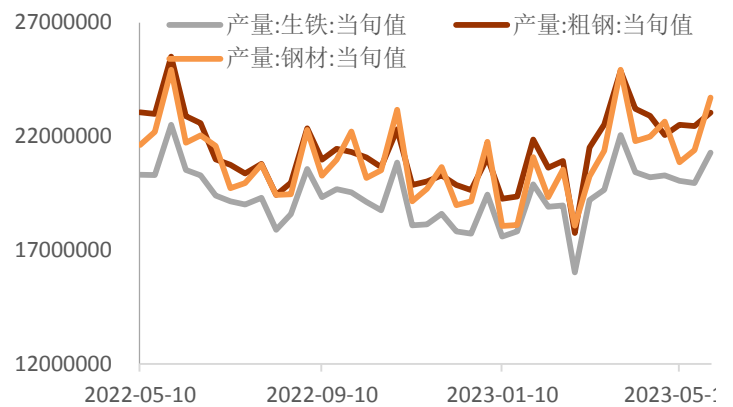


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表11 全国钢铁日产量

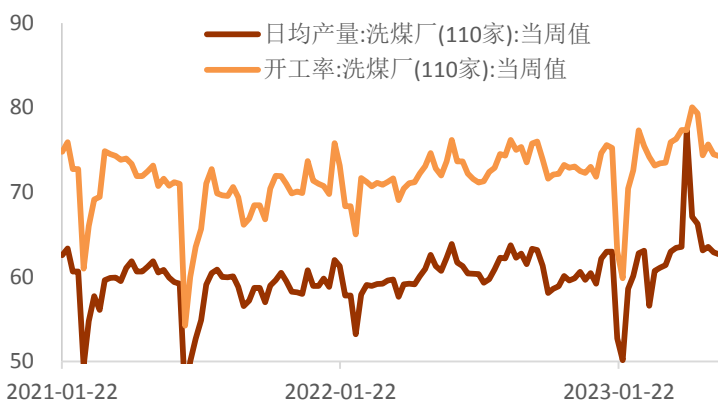


图表12 全国钢材产量(旬)

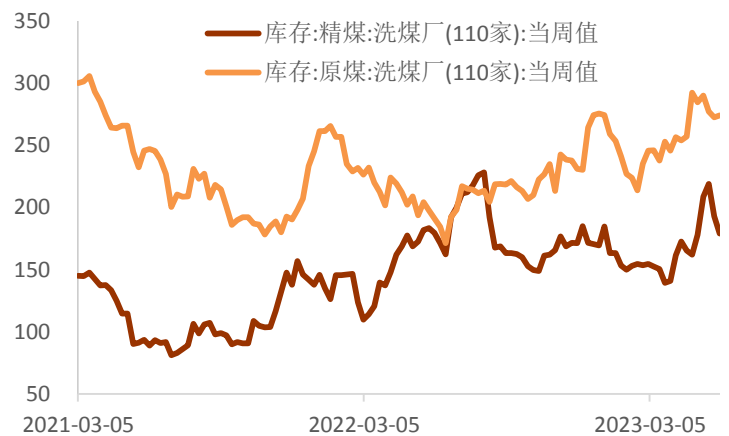


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表13 日均产量:洗煤厂(110家)



图表14 库存:洗煤厂(110家)



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。