



2023年6月19日

黑色整体反弹，

焦煤价格补涨

核心观点及策略

- 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。焦煤期现货价格止跌反弹，市场成交好转，贸易商参与积极性增强。
- 需求方面，全国247家钢厂高炉开工率83.0%，环比增0.7个百分点；高炉炼铁产能利用率90.3%，环比增0.6个百分点；钢厂盈利率51.9%，环比增8.2个百分点；日均铁水产量242.5万吨，环比增加1.7万吨。
- 供应方面，上周全国110家样本洗煤厂开工率71.14%，环比不变；日均产量61.61万吨，微增0.5万吨；原煤库存244.18万吨，降19.8万吨；精煤库存173.12万吨，增1.2万吨。
- 进口市场，蒙古国进口炼焦煤市场稳中偏强。部分煤种价格涨30-50元/吨，部分易商挺价惜售，等待价格继续上涨，出货一般。
- 焦煤库存，全国16个港口库存532.0万吨，增30.7万吨。上周国内原煤，精煤库存均下移，主要因为大型煤矿维持长协价格，下游履约率回升，采购量增加。
- 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，上涨 109.5，收 1395.5。

上周国内炼焦煤现货价格普遍上涨。港口焦煤整体价格相对强势，港口去库速率有所提振，贸易商主动入场，寻求市场机会，部分煤种因终端刚需采购，价格上涨 50 元/吨。国内主要产地方面，上周各煤种普遍涨 30-80 元/吨。上周全国 110 家洗煤厂样本：开工率 71.14% 较上期增 0.01%；日均产量 61.61 万吨增 0.5 万吨；原煤库存 244.18 万吨降 19.88 万吨；精煤库存 173.12 万吨增 1.27 万吨。开工方面，上周市场探涨心态在本周得以落实为涨价趋势，煤矿、洗煤厂开工积极性有所回升。煤矿方面，上周山西部分区域停产煤矿本周陆续开始复产，开工有所提升，由于安全月影响，幅度有限；独立洗煤厂方面，数据显示本周继续出现下滑，主要原因在于贸易商虽然心态转强，但由于原煤价格上涨导致洗选成本增加，中间商更倾向于直接采购精煤进行掺配而不是开工洗选。库存方面，由于市场回暖，原煤需求增加，本周原煤库存明显下移，而精煤则有所回升，主要是因为市场回暖初期精煤在堆积在上游和中间环节，没有充分转移到下游。

上周国内炼焦煤市场偏强运行。价格方面，产地主流炼焦煤本周涨价现象增多，幅度大多在 30-80 元/吨之间不等；竞拍方面，15 日挂牌 94.8 万吨，成交 87.6 万吨，流拍比 7.5%，本周以来竞拍流拍比均在个位数水平，部分煤种上涨 50-200 元/吨不等。

需求方面，截止 6 月 16 日，全国 247 家钢厂高炉开工率 83.0%，环比上周增加 0.7 个百分点，同比去年下降 0.7 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.3%，环比增加 0.6 个百分点，同比增加 0.1 个百分点；钢厂盈利率 51.9%，环比增加 8.2 个百分点，同比增加 9.9 个百分点；日均铁水产量 242.5 万吨，环比增加 1.7 万吨，同比下降 0.7 万吨。

进口市场方面，远期海运炼焦煤本周涨跌互现。一方面澳洲海运炼焦煤现货流动较弱，同时主要矿商 7 月装载供应偏紧；另一方面国际钢材需求较弱，下游采购意愿仍无明显提升，供需双弱情况下远期 FOB 市场延续震荡走势，而澳煤与国内同品质煤种价格倒挂 60 元/吨左右，国内市场仍处观望。俄罗斯方面，矿山多以挺价为主，个别矿山 7 月远期资源多以售空，加之国内市场反弹，贸易商接货意愿增强，支撑远期价格向好。港口海运炼焦煤方面，本周部分煤种价格小涨 30-50 元/吨，一些贸易商挺价惜售，等待价格继续上涨。另外少数煤种不适用于钢焦企业，出货一般，市场成交寥寥。通关方面，本周三大口岸日均通关 1403 车，周环比降 68 车，整体通关仍维持在高位。其中甘其毛都口岸受产地焦煤反弹影响，市场询货声音渐增，带动出货情绪好转，但鉴于口库存增至 200 万吨，供过于求，短期内预计蒙 5 向上空间有限。策克口岸受动力煤市场上涨，贸易商多增加动力煤的拉运。满都拉口岸仍以维持下游刚需采购为主。鉴于市场参与者对焦炭提涨抱有预期，而产地焦煤部分煤矿生产受限，不排除终端和中间环节增加对蒙煤的采购需求，支撑煤价企稳或小幅反弹。

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532.0万吨，增30.7万吨。而产地库存方面，上周原煤，精煤库存双双下移，主要原因在于大矿维持长协价格，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。需求稳中微增，且近期宏观面的利好不断释放，钢坯上调，下游成材去库，钢企利润回升，焦炭价格或阶段性反弹，这也给了炼焦煤市场以刺激，滋生了部分贸易投机需求，后续炼焦煤价格或继续拉涨。

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。焦煤期货价格有止跌反弹，市场成交好转，贸易商参与积极性增强；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，目前焦煤价格在本来本轮黑色反弹行情中补涨。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，在焦煤供需中期依然供大于求，行情压力偏大，预计下周延续上涨行情，整体以震荡偏弱为主，操作建议短期以观望为主。

三、行业要闻

1. 5月末，广义货币（M2）余额282.05万亿元，同比增长11.6%，增速比上月末低0.8个百分点，比上年同期高0.5个百分点。狭义货币（M1）余额67.53万亿元，同比增长4.7%，增速比上月末低0.6个百分点，比上年同期高0.1个百分点。流通中货币（M0）余额10.48万亿元，同比增长9.6%。当月净回笼现金1148亿元。5月末，本外币贷款余额232.64万亿元，同比增长10.6%。人民币贷款余额227.53万亿元，同比增长11.4%，增速比上月末低0.4个百分点，比上年同期高0.3个百分点。5月份人民币贷款增加1.36万亿元，同比少增5418亿元。分部门看，住户贷款增加3672亿元，其中，短期贷款增加1988亿元，中长期贷款增加1684亿元；企（事）业单位贷款增加8558亿元，其中，短期贷款增加350亿元，中长期贷款增加7698亿元，票据融资增加420亿元；非银行业金融机构贷款增加604亿元。5月末，外币贷款余额7215亿美元，同比下降20.7%。5月份外币贷款减少160亿美元，同比多减44亿美元。5月末，本外币存款余额280.94万亿元，同比增长11.1%。人民币存款余额274.91万亿元，同比增长11.6%，增速比上月末低0.8个百分点，比上年同期高1.1个百分点。5月份人民币存款增加1.46万亿元，同比少增1.58万亿元。其中，住户存款增加5364亿元，非金融企业存款减少1393亿元，财政性存款增加2369亿元，非银行业金融机构存款增加3221

亿元。5月末，外币存款余额8518亿美元，同比下降13.5%。5月份外币存款减少301亿美元，同比多减171亿美元。5月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为1.5%，质押式债券回购月加权平均利率为1.55%。5月份银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交196.9万亿元，日均成交9.38万亿元，日均成交同比增长30.5%。其中，同业拆借日均成交同比增长19.4%，现券日均成交同比增长25.9%，质押式回购日均成交同比增长32.5%。5月份同业拆借加权平均利率为1.5%，比上月低0.19个百分点，与上年同期持平。质押式回购加权平均利率为1.55%，比上月低0.22个百分点，比上年同期高0.08个百分点。5月份经常项下跨境人民币结算金额为11539亿元，直接投资跨境人民币结算金额为5546亿元。5月份，经常项下跨境人民币结算金额为11539亿元，其中货物贸易、服务贸易及其他经常项目分别为9020亿元、2519亿元；直接投资跨境人民币结算金额为5546亿元，其中对外直接投资、外商直接投资分别为2013亿元、3533亿元。

2. 对于当前社会上关于中国经济复苏乏力的观点，国家发改委新闻发言人孟玮6月16日在新闻发布会上表示，我国经济长期向好的大势不会改变，随着宏观经济政策效应持续显现，市场需求逐步恢复，供给结构不断调整，我国经济发展动能将持续增强、结构将持续向优、态势将持续向好。孟玮指出，从国内外发展情况看，在经济恢复的过程中，一些领域出现暂时性波动是正常的。整体上看，我国经济运行保持恢复态势。今年以来，非制造业商务活动指数始终运行在景气临界点以上，5月份保持在54.5%的较高水平；前5个月全国服务业生产指数同比增长9.1%。热点消费较快增长，5月份汽车销量同比增长27.9%，餐饮、旅游等接触型聚集型服务消费明显改善，消费对经济恢复发展的拉动作用有望进一步凸显。在投资端，今年前5个月，固定资产投资同比增长4.0%，其中制造业、基础设施投资分别增长6.0%、7.5%，高技术产业投资增长12.8%。孟玮表示，尽管当前市场需求有所不足、内生动力有待增强，但这些压力和挑战不会改变我国经济长期向好的大势。下一步，发改委将抓紧制定出台恢复和扩大消费的政策，持续改善消费环境，释放服务消费潜力；稳定汽车消费，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造，大力推动新能源汽车下乡。同时，加快实施“十四五”规划102项重大工程，推动能源、水利、交通等重大基础设施以及新型基础设施建设，发挥政府投资和政策激励的引导作用，有效激发民间投资活力。加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，着力突破短板领域，做大做强优势领域。扎实推动重点领域改革，更大力度吸引和利用外资，稳住外贸外资基本盘。强化就业优先导向，扩大高校毕业生等就业渠道，多渠道增加城乡居民收入，切实保障和改善民生。抓好粮食生产和重要农产品供应保障，做好迎峰度夏电力供应保障，有效防范化解重点领域风险。收入增长是消费增长的前提和基础，近期，发改委组织召开了深化收入分配制度改革部际联席会议年度全体会议，明确今年收入分配领域重点工作安排。会议提出，要推动中央财政衔接推进乡村振兴补助资金用于产业发展的比重力争提高到60%以上，多措并举拓展农民增收致富渠道；加大财产性收入开源清障力度，增加投资者财产性收入；继续落实现行各项税费支持政策，进一步提振市场信心；健全多层次社会保障体系，强化兜底保障能力。

四、相关图表

图表 1 焦炭期货现货走势

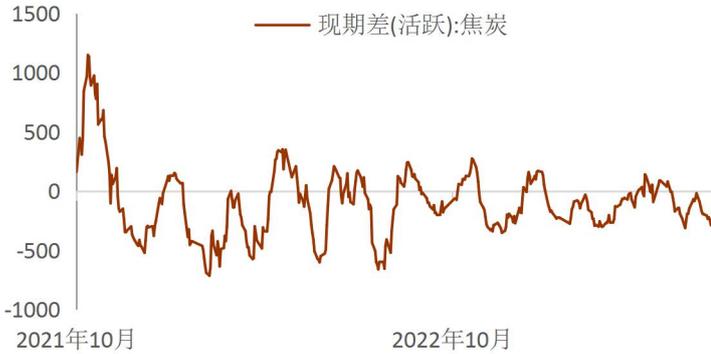


图表 2 焦煤钢期货现货走势

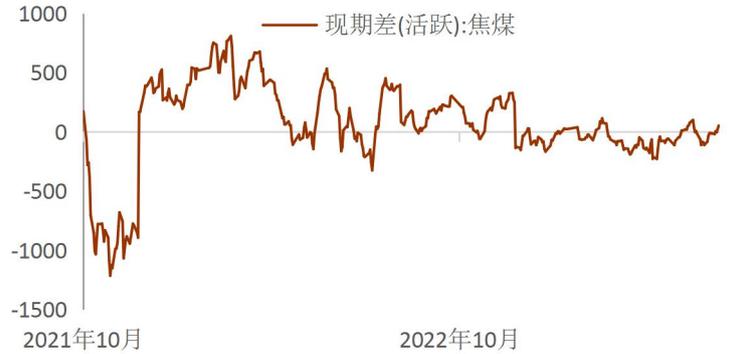


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

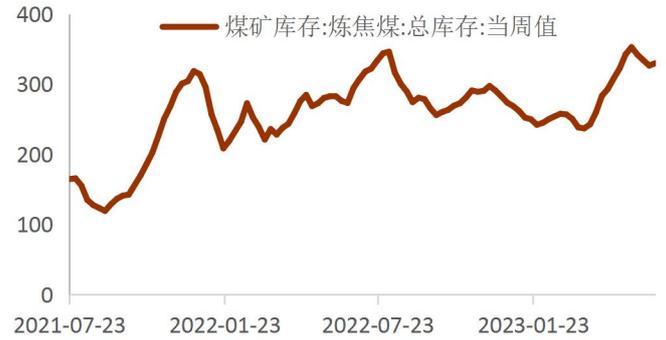


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 焦煤净进口量

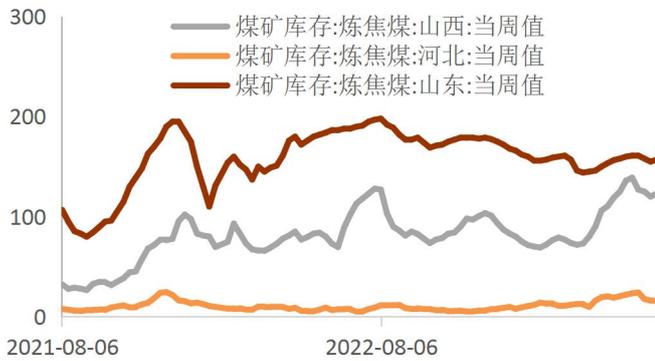


图表 8 焦煤库存总量

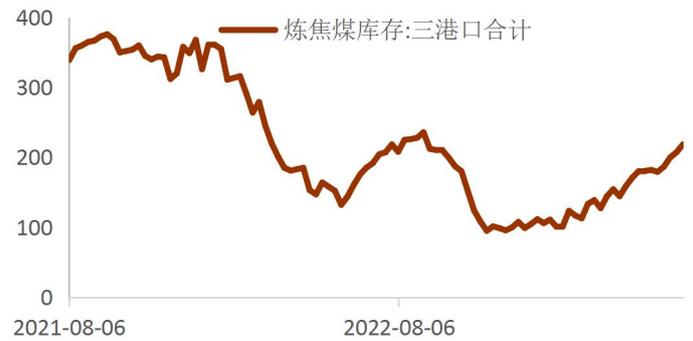


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

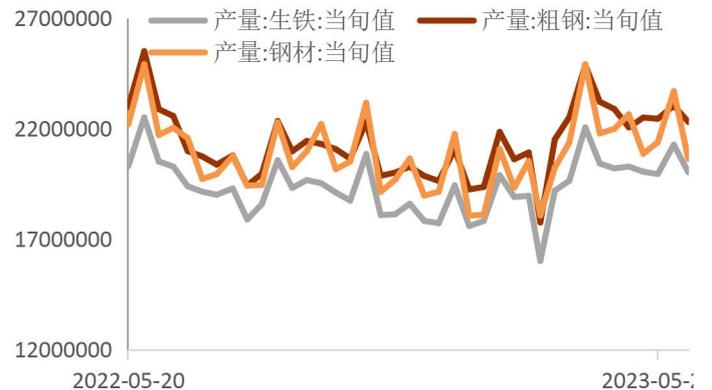


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。