



2023年7月3日

唐山焦企限产，

焦煤震荡调整

核心观点及策略

- 上周炼焦煤现货价格普遍偏弱运行。港口去库速率降低，贸易商主动积极性减弱，部分煤种因终端刚需采购下滑，价格偏弱运行。
- 需求方面，全国247家钢厂高炉开工率84%，环比持平；高炉炼铁产能利用率92%，环比微增；钢厂盈利率64%，环比增长4个点；日均铁水产量246.8万吨，环比增约1万吨。钢厂在利润改善后，继续维持高产量并创年内新高。
- 供应方面，全国110家样本洗煤厂开工率75.4%，环比增1.1%；日均产量64万吨，微增；原煤库存239万吨，降10万吨；精煤库存143万吨，降14万吨。
- 进口市场，进口市场方面，本周远期海运炼焦煤继续维稳为主。
- 焦煤库存，全国进口焦煤库存为517.6万吨，减1.5万吨，继续去库存。产地库存方面，上周原煤和精煤库存继续小幅，大矿维持长协价格，采购量一般。
- 操作建议：多9空1正套持有
- 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

上周焦煤期货指数冲高回落，下跌 2.5，收 1346。

上周炼焦煤现货价格普遍偏弱运行。国内主流炼焦煤价格弱稳为主，山西吕梁主焦煤报 1332 元/吨；山西安泽主焦煤报 1700 元/吨；河南平顶山主焦煤主流品种车板价 2000 元/吨，1/3 焦煤车板价 1800 元/吨；徐州 1/3 焦煤报 1490 元/吨。蒙煤进口三大口岸的炼焦煤市场依旧偏弱运行。口岸贸易企业煤炭价格倒挂情况依然不容乐观，近期成较回归疲软，但是不可忽视的还有口岸的库存量，境外的订单量，周边下游企业也复产增量。截至 30 日，三大口岸库存达 219.5 万吨。三大口岸成交一般，下游企业维持刚需采购，主要出货途径还是焦钢企业招标，蒙古原煤价格小幅震荡，维持在 1105 元/吨，满都拉主焦精煤报价 1080 元/吨。上周 230 家独立焦企焦炭日均产量 55.9 减 0.7，焦炭库存 71.7 减 1.3，炼焦煤总库存 713.2 增 34.2，焦煤可用天数 9.6 天 增 0.6 天，全国 247 家钢厂样本：高炉开工率 84.09%，环比上周持平，同比去年增加 3.30 个百分点；高炉炼铁产能利用率 91.98%，增加 0.38 个百分点；钢厂盈利率 64.07%，增加 3.90 个百分点；日均铁水产量 246.88 万吨，增加 1.03 万吨。开工方面，煤矿、洗煤厂开工积极性有所回升。开工方面，全国 110 家样本洗煤厂开工率 75.43%，环比增 1.19%；日均产量 64.12 万吨增 0.7 万吨；原煤库存 238.61 万吨降 10.1 万吨；精煤库存 143.02 万吨降 14.55 万吨。由于焦煤价格反弹后弱稳，上游企业前期承接订单较多，本周开工惯性抬升，焦炭提涨落地搁置，市场情绪降温，新签订单减少，贸易商独立洗煤厂投机心态走弱，预计下周开工率将有所下滑。焦炭方面，焦炭的第一轮提涨虽然搁置，目前来看仍旧有望落地。6 月中旬煤价冲高见顶后，目前价格以震荡为主，消化前期涨幅。因为现在部份焦化厂处于小幅亏损中，唐山更是在环保限产，焦化厂前期炼焦煤已经完成增库，亏损前提下，没有必要进行采购举动，限产意愿增强。后续炼焦煤适度调整，有利于焦化厂利润改善，但铁水高产量下，焦煤有需求托底，回落调整幅度不会过大。

上周国内炼焦煤市场企稳运行为主。价格方面，主流市场炼焦煤前期超涨煤种下调 50 元/吨，观望情绪增加，下游采购一般；竞拍方面，本周挂牌 173.7 万吨，成交 128.8 万吨，成交占比 74.2%，周均流拍率 25.8%，但下半周流拍率明显下降到 10% 以内。

需求方面，钢厂生产方面，全国 247 家钢厂高炉开工率 84.09%，环比上周持平，同比去年增加 3.30 个百分点；高炉炼铁产能利用率 91.98%，环比增加 0.38 个百分点，同比增加 4.38 个百分点；钢厂盈利率 64.07%，环比增加 3.90 个百分点，同比增加 48.05 个百分点；日均铁水产量 246.88 万吨，环比增加 1.03 万吨，同比增加 10.93 万吨。现有的铁水产量反映的事实是，钢厂借由炼焦煤长协价格的下跌和自身价格的上涨，焦化利润维持在 100-200 元/吨。

进口市场方面，本周远期海运炼焦煤继续维稳为主。澳洲海运炼焦煤现货流动减弱，主要矿商在 7 月装载供应持续偏紧；国际钢材需求偏弱，下游采购意愿继续无提升，供需不强情况下远期焦煤 FOB 市场延续震荡走势，而澳煤与国内同品质煤种价格倒挂 45 元/吨左右。俄罗斯方面，矿山多以挺价为主，由于 7 月远期资源多售空，加之国内市场有所反弹，贸易

商接货意愿偏强，支撑远期价格。港口海运炼焦煤方面，上周部分煤种价格基本维持不变，主焦煤价格在 1400 元/吨。

库存方面，据统计全国 16 个港口进口焦煤库存为 517.6 万吨，减 1.5 万吨；其中华北 3 港焦煤库存为 161.1 万吨，增 0.4 万吨，东北 2 港 44.4 万吨，减 2.4 万吨，华东 9 港 200.2 万吨，减 6.5 万吨，华南 2 港 112.0 万吨，增 7.0 万吨。全国 18 个港口焦炭库存为 254.1 万吨，增 2.0 万吨。而产地库存方面，上周原煤，精煤库存继续下移，大矿维持长协价格，下游履约继续回升，采购量有所增加，地区大矿继续降库，叠加山西大矿部分矿点继续停产导致产量一般，库存较上周继续减量。目前生铁产量维持年内的高位，焦煤需求稳中有增，且近期宏观面的利好不断释放，但考虑到下游钢材去库有所下降，有钢材累库迹象，焦煤价格或维持弱稳为主。

二、行情展望

总体上，目前国内钢材需求步入淡季需求，国内大部分地区天气不佳，钢材需求边际放缓，钢材现货成交量维持往年正常水平。焦煤期现货价格企稳，市场成交在高位成交一般，贸易商参与积极性有所提高，流拍率最近下降维持在 10% 以内；洗煤厂产量高位但库存下降；同时近期钢价有一定幅度反弹，钢厂利润低位好转，钢厂运行持续高效，生铁产量创年内新高，焦煤需求好转，但由于钢材库存有累库现象，钢厂对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向上驱动力减弱。总体上，在钢材终端需求步入淡季情况后，政策端 2023 年粗钢限产政策定调为不增不减，最近钢企生铁产量创年内新高，铁水产量高位下焦煤需求稳中偏强，国内矿山安全事故短期也少许增强了市场情绪，但中长期看在焦煤供需依然供大于求，行情压力依然偏大，预计下周继续冲高反弹后的调整，整体以震荡为主，操作建议短期以观望，或逢高试空。

三、行业要闻

1. 31 省市 2023 年 1-5 月外贸进出口情况出炉。从进出口总值来看，广东 1-5 月进出口总值为 31885.2 亿元，超 3 万亿元，排名第一。江苏 20511.8 亿元，超 2 万亿元，排名第二。进出口总值超 1 万亿元的省市有 4 个，分别是浙江、上海、北京和山东。从同比增速来看，共 19 个省市实现同比正增长，新疆以 85.9% 的增速居全国第一。12 个省市为负增长，其中西藏降幅最大，同比下降 36.9%。出口方面，1-5 月我国出口 9.62 万亿元，同比增长 8.1%。分省市来看，广东 1-5 月出口总值 21274.6 亿元，超 2 万亿元，排名第一。浙江、江苏超 1 万亿元，出口总值分别为 14617.7 亿元和 13340.9 亿元。出口同比增速来看，共 24 个省市实现正增长，其中 17 个省市超出 8.1% 的全国水平。新疆以 95.1% 同比增速排名第一，广西增长 70.5% 排名第二；贵州增长 60.6% 排名第三。7 个省市实现负增长，分别是天津、宁夏、陕西、重庆、山西、云南、西藏，其中西藏降幅最大，同比下降 40.3%。进口方面，1-5 月我国

进口 7.15 万亿元，同比增长 0.5%。分省市来看，1-5 月进口超万亿元的省市有 3 个，分别是北京、广东和上海。北京以 12614.9 亿元的数值排名第一，同比增长 5.1%；广东 10610.6 亿元排名第二，同比下降 10.2%。进口同比增速来看，共 17 个省市实现正增长，均超出 0.5% 的全国水平。14 个省市为负增长，分别是山东、天津、辽宁、湖北、吉林、广东、江苏、山西、重庆、安徽、河南、四川、甘肃、陕西。内蒙古以 51.1% 的同比增速排名第一，新疆增长 47.7% 排名第二，广西增长 38.6% 排名第三，陕西同比下降 19.1% 位居末位。贸易差额方面，分省市来看，1-5 月共 21 个省市实现贸易顺差，10 个省市为贸易逆差。其中，广东贸易顺差为 10664 亿元，排名第一；浙江 9436.1 亿元，排名第二；江苏 6170 亿元，排名第三。粤浙苏 1-5 月贸易顺差均超 5 千亿元。1-5 月实现贸易逆差的 10 个省市分别为甘肃、吉林、内蒙古、辽宁、云南、天津、海南、黑龙江、上海、北京，北京贸易逆差额最大，为 10180.1 亿元。

2. 半年时点已至，地方债发行进度基本平稳。据新华财经初步统计，上半年 36 个省区市(含 5 个计划单列市)加上新疆建兵团的总发行规模为 43681.05 亿元，其中 6 月发行 8302.28 亿元，专项债占比近六成。近期，国务院研究推出新政稳增长，而担当稳增长重任的财政政策将加码已毫无悬念，各地相继调整预算，为下半年财政继续“加力提效”做好准备。业内人士对新华财经表示，随着年内剩余债务限额下达和第二批专项债项目申报陆续落地，下半年新增专项债发行有望边际提速，并在三季度基本发完，后续政策将侧重支持专项债尽快形成实物工作量、提升资金使用效益。6 月份地方债发行逾 8300 亿元 近四成地区专项债占比超过 50%。据新华财经统计，截至 6 月 30 日，全国 36 个省区市中 26 个省区市当月有发行地方债，规模共计 8302.28 亿元，其中一般债发行 3339.76 亿元，专项债发行 4962.52 亿元，当月专项债发行平均占比为 59.77%。按品种划分，6 月份，14 个地区发行的专项债占比超过 50%。其中，深圳、江苏和广西三地 6 月全部发行的是专项债，而宁夏只发行了一期一般债券。按区域划分，6 月北京、湖南和福建三地发行规模居前，分别发行 769.82 亿元、754.61 亿元和 666.71 亿元地方债，深圳、天津和宁夏分别发行了 45.89 亿元、37 亿元和 22.76 亿元地方债。黑龙江、上海、云南、西藏、陕西和甘肃当月未发行地方债。叠加当月到期偿还等情况，6 月全国地方债净融资 2385.31 亿元，其中北京、福建和浙江净融资额分别为 650.17 亿元、553.14 亿元和 465.53 亿元；天津、广东和贵州当月净融资额为-346.53 亿元、-248.21 亿元和-20.71 亿元。据新华财经统计，截至 6 月 30 日，36 个省区市加上建设兵团共发行地方债 43681.05 亿元，同比减少 8820.52 亿元；今年上半年各地到期（提前）偿还 16334.97 亿元，同比增加 6636.23 亿元。从地区来看，广东、山东和江苏三省发行居前，上半年分别发行 3760 亿元、2769 亿元和 2649 亿元，数据显示西藏 1-6 月未发行债券。

四、相关图表

图表 1 焦炭期货现货走势

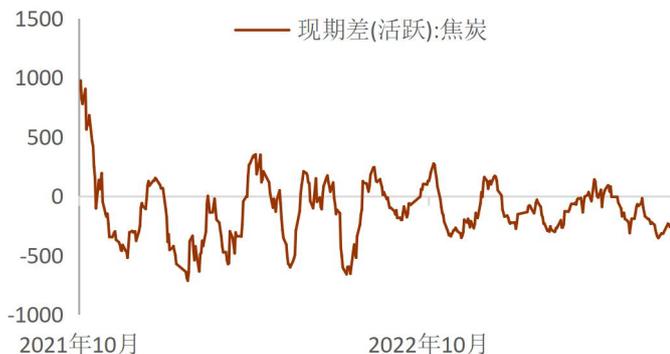


图表 2 焦煤钢期货现货走势

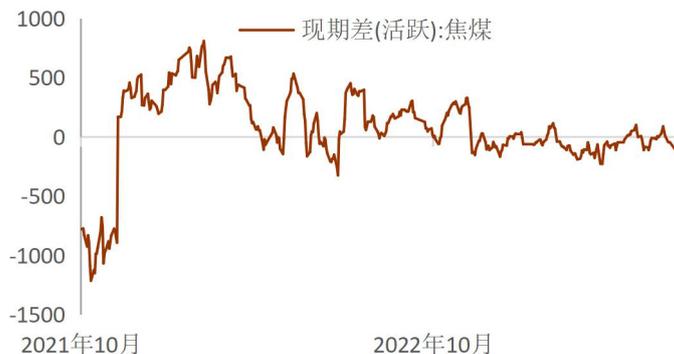


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 焦炭基差走势

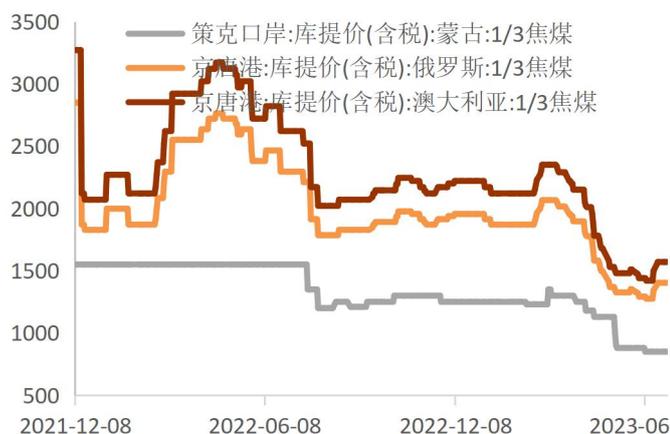


图表 4 焦煤基差走势



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

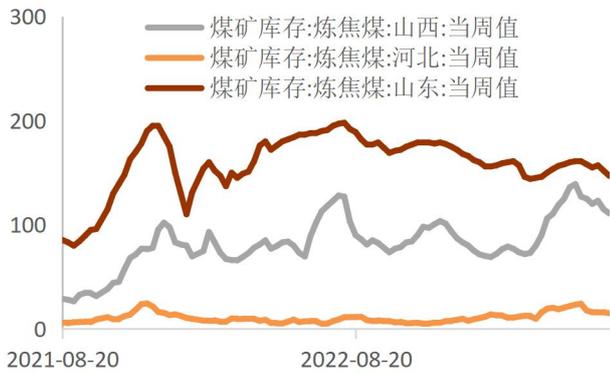


图表 8 焦煤库存总量

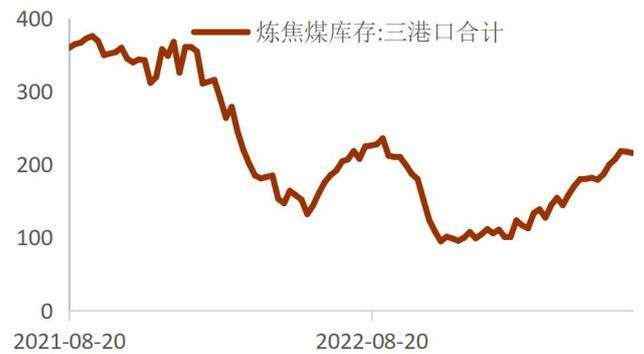


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

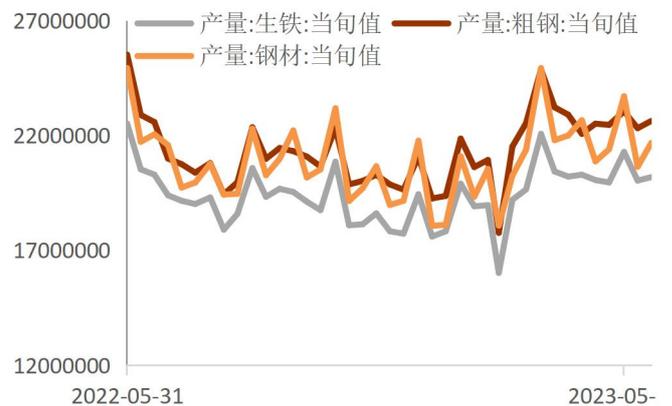


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。