



2023年7月10日

下游需求偏强，

焦煤震荡为主

## 核心观点及策略

- 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；个别煤种下调20-50元/吨。
- 需求方面，上周全国247家钢厂高炉开工率84.4%，；高炉产能利用率92.1%，环比均；钢厂盈利率63.64%，环比降0.4个点；日均铁水产量246.8万吨，环比降0.06万吨，同比增15.9万吨。钢厂在利润改善后维持高产量，支撑焦煤需求。
- 供应方面，煤矿和洗煤厂开工积极性一般。全国110家洗煤厂开工率74.3%，降1.1%；日产62.5万吨，降0.5%；原煤库存230.51万吨，降8万吨；精煤库存127.4万吨，降15.6万吨。
- 进口市场，炼焦煤市场维稳，甘其毛都口岸6月份下旬破千车，单日最高通车1124车。进口蒙煤增多，对焦煤市场带来一定压力。
- 焦煤库存，全国16个港口进口焦煤库存为531.3万吨，增13.6万吨。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正套止盈，单边逢高试空
  - 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

上周焦煤期货指数冲高回落，下跌 39，收 1307。

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；个别煤种下调 20-50 元/吨，焦炭价格提涨逐步落地，市场情绪有所稳定，下游采购积极性一般，预计短期价格稳中偏弱，继续震荡运行。竞拍方面，上周挂牌 146.3 万吨，成交 137 万吨，成交占比 93.6%，周均流拍率 6.4%，流拍比环比下降 19%。

由于邢台、天津、石家庄地区部分钢厂对焦炭采购价格湿熄上调 50 元/吨、干熄上调 60 元/吨；山西、内蒙、西北地区部分焦企对化工焦上调 30-50 元/吨。国内炼焦煤市场暂稳运行。煤矿开工暂稳，焦煤供应较为稳定。随着近日竞拍市场成交有所好转，线上竞拍情绪有所提振，昨日山西主流煤企竞拍基本无流拍现象，且成交价也有小幅上涨，叠加部分焦企对优质资源接受度良好，开始适当签单补库，煤矿出货较前期好转，产地煤矿报价目前多暂稳，部分高价资源仍有回落预期。

需求方面，当前焦企仍处亏损状态，开工率小幅下滑，下游采购积极性有所提升，焦企销售及订单情况较好，厂内库存维持低位，部分焦企发货速度略有减缓，焦炭供需仍保持趋紧，现山西地区主流准一级湿熄焦报 1700-1800 元/吨。综合来看，焦企出货较为顺畅，去库节奏加快，叠加焦炭成本支撑仍在，焦企看涨情绪好转，预计短期内焦炭市场或稳中稍强运行。上周全国 230 家样本独立焦企产能利用率为 75.1%增 0.2%；焦炭日均产量 56.1 万吨，增 0.1，焦炭库存 65.7 万吨，减 5.9，炼焦煤总库存 713.2 万吨，基本不变，焦煤可用天数 9.6 天，持平。上周全国 247 家钢厂高炉开工率 84.48%，环比上周增加 0.39 个百分点，同比去年增加 5.95 个百分点；高炉炼铁产能利用率 92.11%，环比增加 0.13 个百分点，同比增加 6.41 个百分点；钢厂盈利率 63.64%，环比下降 0.43 个百分点，同比增加 46.76 个百分点；日均铁水产量 246.82 万吨，环比下降 0.06 万吨，同比增加 15.98 万吨。6 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2246 万吨、生铁 2028.68 万吨、钢材 2306.47 万吨。其中粗钢日产 224.6 万吨，环比下降 0.74%，同口径相比去年同期增长 7%，同口径相比前年同期下降 0.77%；生铁日产 202.87 万吨，环比增长 0.52%，同口径相比去年同期增长 4.59%，同口径相比前年同期增长 4.72%；钢材日产 230.65 万吨，环比增长 6.41%（受部分会员企业集中结算入库影响，本旬钢材日产增幅较大；剔除相关影响因素，本旬会员企业钢材日产相比上期增长 1.58%），同口径相比去年同期增长 6.9%，同口径相比前年同期增长 1.07%。目前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。

开工方面，煤矿、洗煤厂开工积极性一般。上周全国 110 家样本洗煤厂开工率 74.34%，较上期降 1.1%；日均产量 62.57 万吨，降 0.5%；原煤库存 230.51 万吨降 8.1 万吨；精煤库存 127.40 万吨，降 15.62 万吨。由于焦煤价格企稳，上游企业前期承接订单较多，本周开工维持高位，焦炭提涨近期落地，但市场情绪一般，新签订单略有好转，贸易商独立洗煤厂投机

心态变化不大，预计下周开工率将维持。6月下旬煤价冲高见顶后，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，焦化厂前期炼焦煤增库意愿一般，亏损前提下，进行按需补库采购，大幅增产意愿增强。预计后续炼焦煤需求维持高位，价格适度调整，有利于焦化厂利润改善，但铁水高产量下，焦煤有需求托底，后期走势继续震荡为主。

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一般，主要矿商在7月装载供应持续偏紧；国际钢材需求偏弱，下游采购意愿略有好转，供需不强情况下远期焦煤FOB市场延续震荡，而澳煤与国内同品质煤种价格倒挂40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。蒙煤进口三大口岸的炼焦煤市场依旧维稳运行，甘其毛都口岸于6月份下旬突破千车大关，单日最高通车达1124车。据最新统计数据显示，2023年6月份甘其毛都口岸通关25天，通关总车数23966车，日均通关958车，较2023年5月份增加299车/日，涨幅45.37%。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。焦炭提涨预计近期落地，进口蒙煤市场询价增多，但整体价格偏弱。

库存方面，据统计全国16个港口进口焦煤库存为531.3万吨，增13.6万吨；其中华北3港焦煤库存为175.5万吨，增14.4万吨，东北2港41.8万吨，减2.6万吨，华东9港200.0万吨，减0.2万吨，华南2港114.0万吨，增2.0万吨。全国18个港口焦炭库存为253.3万吨，减0.8万吨；其中北方5港焦炭库存为39.7万吨，增1.6万吨，华东10港199.3万吨，减2.9万吨，南方3港14.3万吨，增0.5万吨。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，库存继续去化。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，但钢材累库迹象，综合考虑焦煤价格或维持震荡为主。

## 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，钢材需求边际放缓逐渐明显，钢材现货成交量有所下滑。焦煤期现货价格稳中偏弱，市场成交一般，贸易商参与积极性谨慎，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；同时近期钢价小幅走弱，钢厂利润基本维持不变，高炉运行持续高效，生铁产量创年内新高，焦煤需求端较好，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，钢厂依然按需采购为主。目前焦煤价格在本来本轮黑色反弹行情中继续补涨的向上驱动力减弱。总体上，在钢材终端需求步入淡季情况，政策端2023年粗钢限产政策定调为平

控，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稍微改善了市场情绪，但中长期看在焦煤依然供应大于需求，压力依然偏大。预计下周继续维持反弹后的调整，以震荡偏弱为主，操作建议短期以观望，或逢高试空。

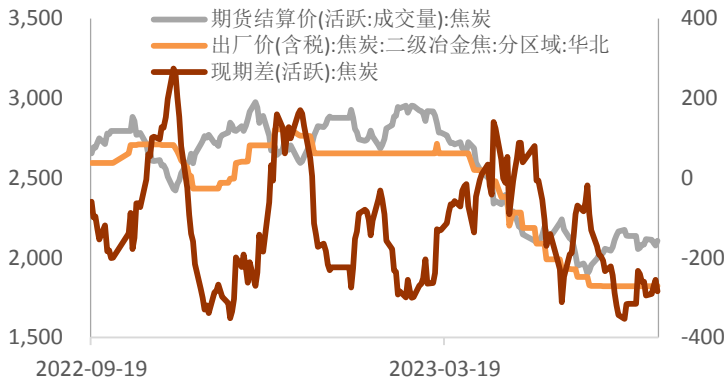
### 三、行业要闻

1. 辽宁省阜新市安全生产委员会办公室 5 日晚间发布消息称，阜新弘霖煤矿瞒报 6 月 27 日发生的一起煤矿事故，该事故共造成 7 人死亡、7 人受伤。目前，当地已对该事故立案调查。7 月 4 日，阜新市委、市政府发现阜新弘霖煤矿发生安全生产事故的相关线索后，高度重视，立即成立调查组，组织煤矿管理、应急管理、公安等部门及属地海州区进驻煤矿开展核实调查。经初步核定，该煤矿于 6 月 27 日发生事故，造成 7 人死亡、7 人轻伤，受伤人员正在医院治疗且伤情稳定。事故发生后，矿方蓄意瞒报。目前，阜新市已经成立调查处置领导小组，下设调查工作组、侦查工作组、社会稳定工作组等，全面开展相关工作。公安机关已对该事故立案，并对相关责任人采取强制措施，各项侦查调查工作正在深入开展。

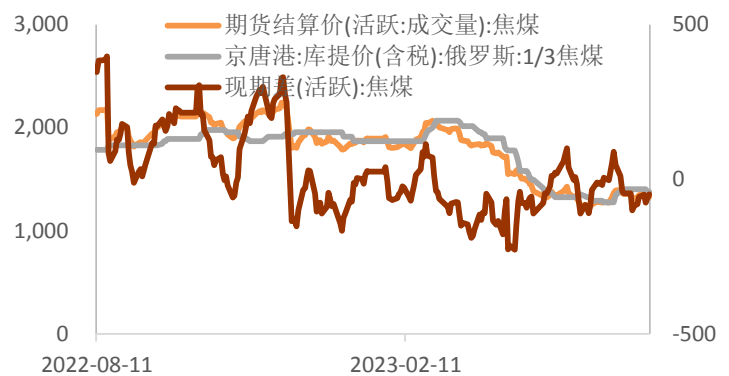
2. 7 月 6 日，工业和信息化部部长金壮龙主持召开制造业企业座谈会，认真听取企业经营情况、问题诉求及意见建议，就推动制造业高质量发展、促进行业平稳运行进行了深入讨论交流。部党组成员、副部长辛国斌出席会议。会上，来自电子、石化化工、钢铁、装备制造、汽车、食品、轻工纺织等领域的 10 家重点企业负责人作了重点发言，立足企业、面向行业、放眼全球，谈情况、话发展、讲问题，围绕稳定制造业投资、扩大消费及出口、加快布局新赛道、加强关键核心技术攻关、推进制造业高端化智能化绿色化发展等提出有时效性、现实性、针对性的意见建议。还有 9 家企业负责人参与了交流讨论。金壮龙表示，工业和信息化部将深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，锚定新型工业化目标要求，聚焦高端化智能化绿色化发展方向，加快推动中国制造向中国创造转变、中国速度向中国质量转变、中国产品向中国品牌转变。要用心用情当好制造业企业的“娘家人”，健全常态化沟通交流机制，加强政策支持和服务保障，全力帮助企业解决实际困难，为提升核心竞争力、建设世界一流企业营造良好环境。与会企业家对我国工业经济保持持续恢复向好的态势充满信心，纷纷表示将深耕制造业，大力弘扬企业家精神，争做创新发展的探索者、组织者、引领者，在维护市场公平竞争秩序方面加强自律、率先垂范，根植中国、面向全球，努力迈向全球产业链中高端，做优做强做大实体经济，为新型工业化、建设制造强国作出积极贡献。

四、相关图表

图表 1 焦炭期货现货走势

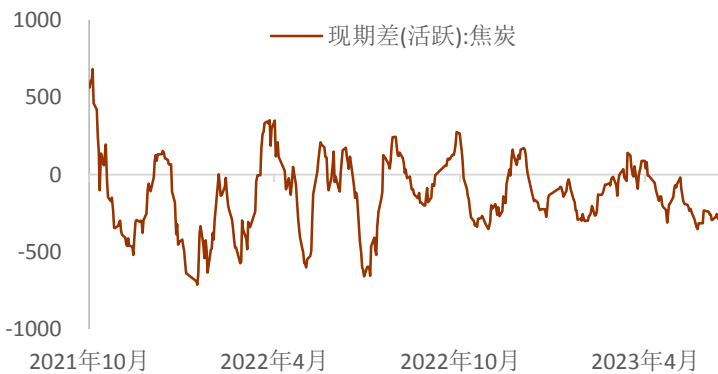


图表 2 焦煤钢期货现货走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 焦炭基差走势

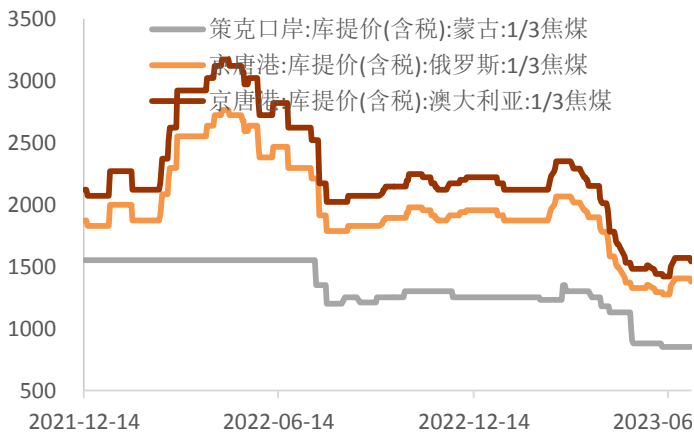


图表 4 焦煤基差走势

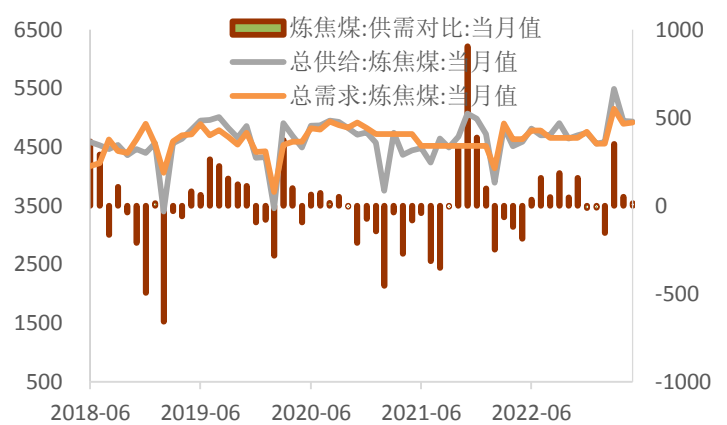


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 进口焦煤港口价格

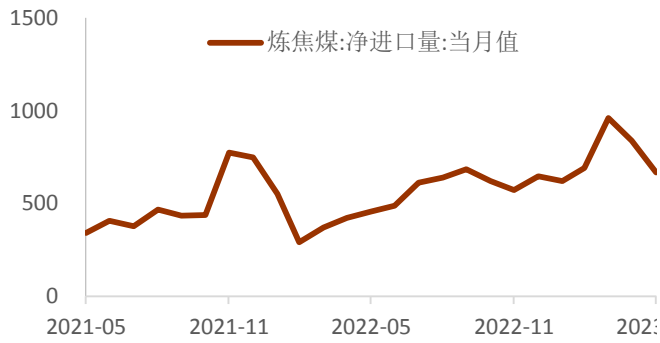


图表 6 炼焦煤供需对比

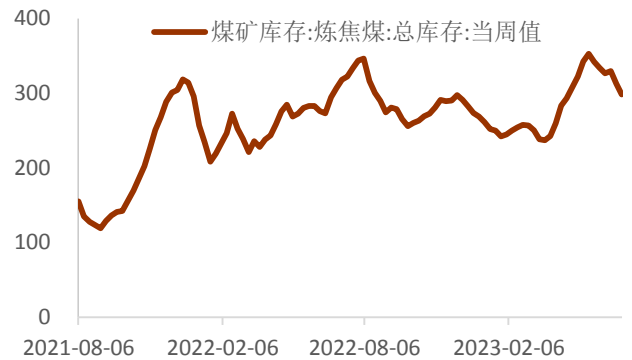


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 焦煤净进口量

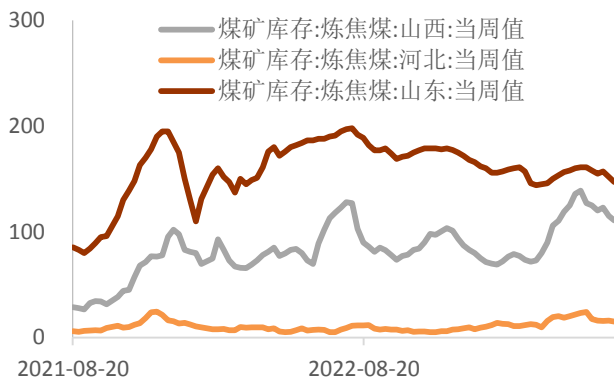


图表 8 焦煤库存总量

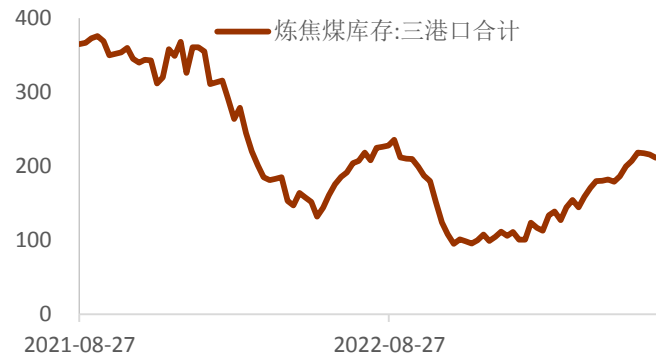


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 焦煤各主要地区库存总量

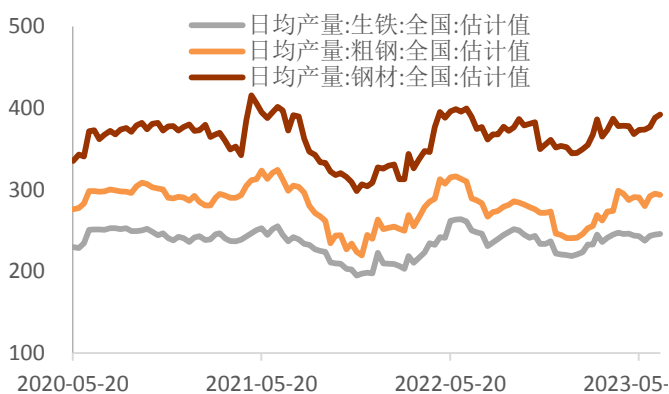


图表 10 焦煤 3 港口库存总量

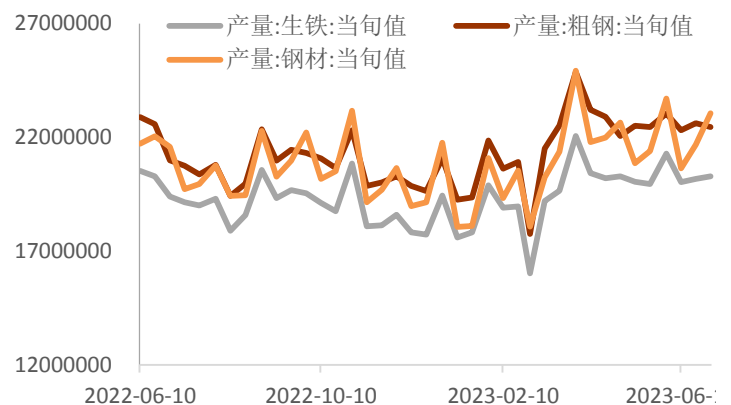


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

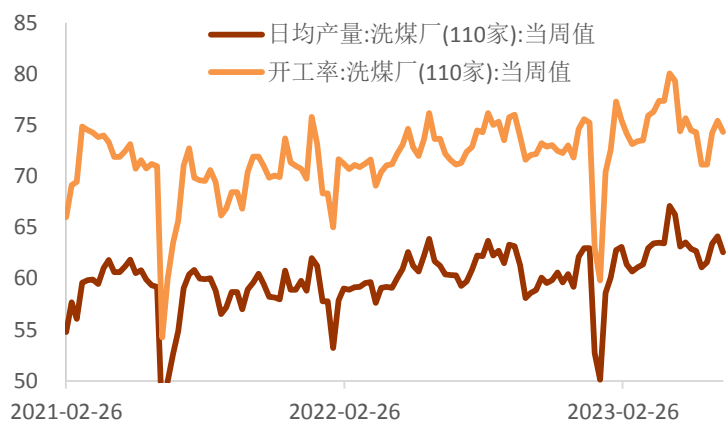


图表 12 全国钢材产量(旬)

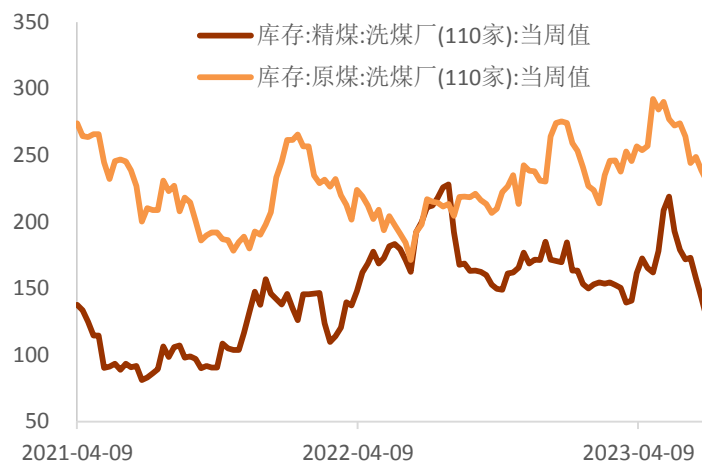


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。