



2023年7月17日

焦煤出货顺畅，

价格震荡上行

核心观点及策略

- 上周焦煤期货指数偏强运行，上涨111，收1418。炼焦煤现货价格普遍上涨，线上线下竞价活跃。
- 需求方面，上周全国247家钢厂高炉开工率84.3%，降0.15个点；高炉炼铁产能利用率91.2%，降0.91个点；钢厂盈利率64.07%，增0.43个点；日均铁水产量244.38万吨，降2.44万吨。钢厂在利润改善后维持高产量，支撑焦煤需求。
- 供应方面，全国110家样本洗煤厂开工率76.48%，增2.14%；日均产量63.51万吨，增0.94万吨；原煤库存217.79万吨，降12.72万吨；精煤库存111.32万吨，降16.08万吨。上周炼焦煤成交较好，价格上涨，洗煤厂开工积极性提升。
- 进口市场，焦炭已开始第二轮提涨，国内炼焦普遍煤涨价，推动蒙煤市场成交情绪升温，价格也随之上涨。
- 焦煤库存，全国16个港口进口焦煤库存为500.4万吨，减30.9万吨，整体继续去库存。
- 当钢厂利润尚可下，生铁产量维持高位，主动减产动力不足。焦煤矿山维持正常生产，随着焦煤价格上涨，近期贸易氛围好转，煤矿出货顺畅，港口和焦煤矿山库存继续下降，短期整体焦煤供应偏紧。
- 操作建议：多9空1正套止盈
- 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

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

一、行情分析

上周焦煤期货指数偏强运行，上涨 111，收 1418。

上周国内炼焦煤市场偏强运行。成交方面，线上竞价活跃，现货成交价格也明显上涨，瘦焦煤成交价 1810-1815 元/吨，均价上涨 150 元/吨。内蒙等区域内大矿调价涨幅约 100 元/吨，煤矿出货顺畅，近期仍有继续上涨的可能。竞拍方面，上周挂牌成交较为顺畅，周均流拍率 3.5%，流拍比环比大幅下降。

需求方面，全国 247 家钢厂高炉开工率 84.33%，环比上周下降 0.15 个百分点，同比去年增加 7.35 个百分点；高炉炼铁产能利用率 91.20%，环比下降 0.91 个百分点，同比增加 7.19 个百分点；钢厂盈利率 64.07%，环比增加 0.43 个百分点，同比增加 50.22 个百分点；日均铁水产量 244.38 万吨，环比下降 2.44 万吨，同比增加 18.12 万吨。当前钢厂平均盈利 103 元/吨，上周高点是 176 元/吨，钢厂利润减少，一是中间焦炭第一轮落地，焦炭上涨 50-60 元/吨；二是钢价下调超过 30 元/吨。铁水日产依然较高，日均产量 244.38 万吨，目前钢厂还缺焦炭，焦炭会有新一轮上涨。全国 230 家样本独立焦企产能利用率为 75.3%，增 0.1%；焦炭日均产量 56.4 万吨，增 0.4 万吨，焦炭库存 64.2 万吨，减 1.5 万吨，炼焦煤总库存 701.1 万吨，减 12.2 万吨，焦煤可用天数 9.3 天，减 0.2 天。247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 91.2%，环比下降 0.91 个百分点；钢厂盈利率 64.07%，环比增加 0.43 个百分点。对于炼焦煤来说，对比 6 月份价格低点，主产地炼焦煤价格平均上涨 200。焦炭的成本抬升 200 元/吨，但焦炭只上涨 50-60 元/吨，焦化盈利从原来的 100-200 转为亏损，这对焦化提涨有利。

开工方面，全国 110 家样本洗煤厂开工率 76.48%较上期增 2.14%；日均产量 63.51 万吨，增 0.94 万吨；原煤库存 217.79 万吨，降 12.72 万吨；精煤库存 111.32 万吨，降 16.08 万吨。上周炼焦煤市场成交火热，成交价格快速上涨，刺激上游洗煤厂开工积极性提升，独立洗煤厂与煤矿洗煤厂开工率加上周均有所提升。由于炼焦煤市场回暖，内蒙当地洗煤厂生产积极性回升，开工率提升明显。库存方面，煤矿洗煤厂与独立洗煤厂表现分化，煤矿洗煤厂降库明显，库存降至绝对低位，而独立洗煤厂较上周出现累库，表明中间环节开始进场，投机需求明显升温。上周炼焦煤市场成交火热，成交价格快速上涨，刺激上游洗煤厂开工积极性提升，独立洗煤厂与煤矿洗煤厂开工率加上周均有所提升。市场传言乌海及周边矿井 7 月 20 日开始复产验收，但露天矿是否全面复产仍有待观察。由于炼焦煤市场回暖，内蒙当地洗煤厂生产积极性回升，开工率提升明显。

进口市场方面，今年 1 到 5 月，中国累计进口炼焦煤 3787 万吨，同比增幅 80%，进口总量依次是蒙古国、俄罗斯、加拿大、美国、印尼、澳大利亚等，其中 1-5 月主要进口仍然是蒙古和俄罗斯两国，蒙古国同比增幅达 254%。今年 1 到 5 月，中国海运炼焦煤累计进口 1943 万吨，同比增幅 22.79%，占总进口炼焦煤 50.65%，同比下降 23.44%。海运炼焦煤中俄罗斯仍是进口主力，占比海运进口炼焦煤的 60%以上。自年初澳煤恢复通关后，上半年进口不足百万吨，价格持续倒挂，叠加澳洲销售方向的转变，整体进口有限。市场方面，上半年

国内活跃度相对较高的来自俄罗斯煤，主流分煤种价格下跌 750-870 元/吨，价格整体重心下移。7 月中旬蒙古国进口炼焦煤市场偏强运行。焦炭已开始第二轮提涨，同时在内陆产地炼焦煤涨价带动下，蒙煤市场下游拿货情绪升温，价格有明显提升。近日口岸蒙 5#原煤含税成交价 1200 元/吨。截至 13 日口岸库存达 213.5 万吨，较上期增长 2 万吨。

库存方面，据统计全国 16 个港口进口焦煤库存为 500.4 万吨，减 30.9 万吨，整体继续去库存；其中华北 3 港焦煤库存为 162.7 万吨，减 12.8 万吨，东北 2 港 39.7 万吨，减 2.1 万吨，华东 9 港 194.0 万吨，减 6.0，华南 2 港 104.0 万吨，减 10.0。全国 18 个港口焦炭库存为 247.6 万吨，减 5.8；其中北方 5 港焦炭库存为 39.6 万吨，持平，华东 10 港 193.7 万吨，减 5.7 万吨，南方 3 港 14.3，持平。上周原煤库存继续大幅下移，上周洗煤厂开工率大幅提升，而煤矿原煤较为稳定，煤价上行导致原煤需求旺盛，原煤库存降幅较大。精煤方面，上周精煤库存同样降幅明显，铁水产量连续数周维持高位，刚需支撑明显，采购积极，精煤库存快速向下游转移。煤矿洗煤厂与独立洗煤厂表现分化，煤矿洗煤厂降库明显，库存降至绝对低位，而独立洗煤厂较上周出现累库，表明中间环节开始进场，投机需求明显升温。焦炭首轮提涨落地催生炼焦煤市场火热，前期观望心态上周偏向积极，贸易商伺机而动，大量入场囤积，投机需求旺盛。铁水的高位对煤价支撑性较强，煤价快速上涨导致焦企利润收缩，焦炭继续提涨概率增加。现钢厂利润尚可，对原燃料涨价仍有接受空间。后续需持续关注焦钢企业开工及利润情况及产地煤矿开工变化。

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，钢材现货成交量小幅下滑，当钢厂利润尚可下，生铁产量维持高位，主动减产动力不足。焦煤矿山维持正常生产，随着焦煤价格上涨，近期贸易氛围好转，煤矿出货顺畅，港口和焦煤矿山库存继续下降，短期整体焦煤供应偏紧。目前黑色整体局部上涨，在期货盘面带动下，焦煤市场心态较好，由于钢厂铁水产量持续高位，利润尚可，焦炭二轮提涨落地预期也逐渐走强，市场对焦煤后市看法谨慎乐观，成交量放大增多，继续带动焦煤价格上涨。整体来看，炼焦煤市场情绪尚可，市场稳中偏强运行。中期来看，政策端 2023 年粗钢限产政策定调为平控，钢企生铁产量已有小幅下降，但铁水产量整体高位下焦煤需求偏强。预计下周继续维持调整，以震荡为主，操作建议短期以观望。

三、行业要闻

1. 6 月全国开工 4658 个项目，总投资近 2.3 万亿元。6 月开工投资排名前三的省份为广东、河北、四川，总投资分别为 4724.62 亿元、2662.17 亿元、2464.13 亿元。6 月 5 日，唐山市举办 2023 年第二季度重点项目集中开工活动，352 个项目集中开工，总投资 1547.7 亿元，年度计划投资 482.4 亿元；6 月 30 日，深圳市 2023 年第三批新开工项目集中启动活动举行，

共 294 个项目，总投资约 3144.3 亿元，2023 年度计划投资约 470.5 亿元。6 月 16 日，国家发改新闻发言人孟玮在发布会上表示，前 5 个月固定资产投资同比增长 4.0%。下一步，国家发展改革委将全面落实党中央、国务院决策部署，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造，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。

2. 据国家能源集团消息，7 月份以来，国家能源集团坚持以煤炭保能源安全、以煤电保电力稳定，已有多项生产运营指标刷新历史纪录。数据显示，7 月上旬，集团公司一体化出区调运量日均完成 99.1 万吨，同比增长 21.1%，其中 7 月 7 日完成 102 万吨，创天窗日最高发运纪录。7 月 10 日，发电量 40.9 亿千瓦时，刷新单日最高水平。自今年入夏以来，“全球最热气温”纪录被屡次刷新，全国大范围的持续高温也使得多地夏季用电高峰期提前到来。目前，国内水电的出力并不乐观，这也更突出了煤电稳定供应的重要性。中国电力联合会规划发展部副主任韩放表示，近几年电煤供应质量持续下降，电厂耗煤量增速持续高于发电量增速，电厂存煤热值低、结构差的问题普遍存在，可能一定程度上影响火电机组出力。截至 6 月 29 日，口径内燃煤电厂煤炭库存 1.2 亿吨，同比增长 2444 万吨，为近 4 年以来最高，平均可用天数 24.6 天。

四、相关图表

图表 1 焦炭期货现货走势

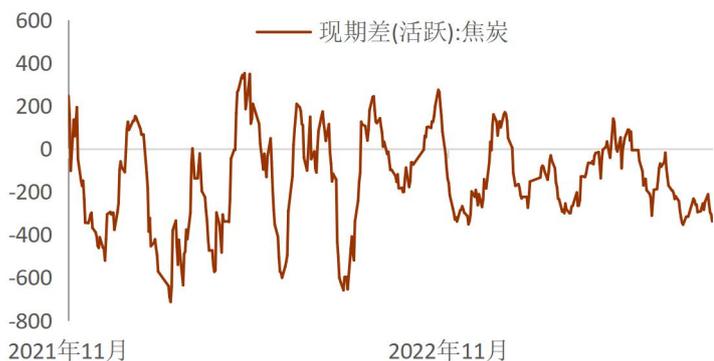


图表 2 焦煤钢期货现货走势

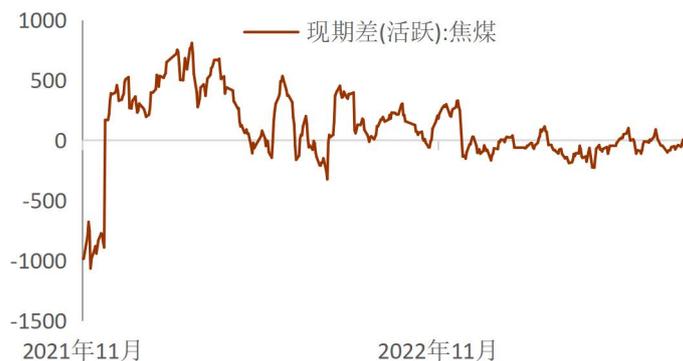


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

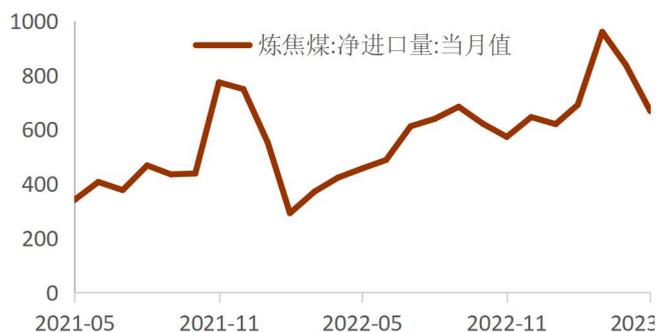


图表 6 炼焦煤供需对比

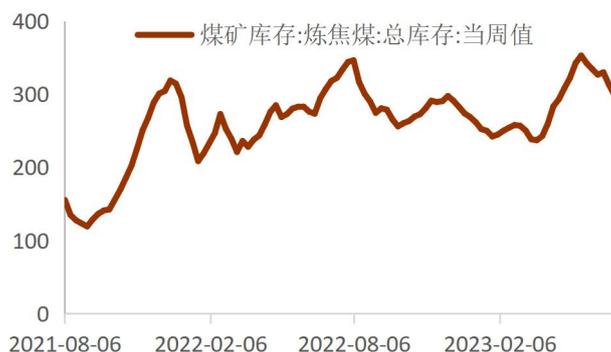


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 焦煤净进口量

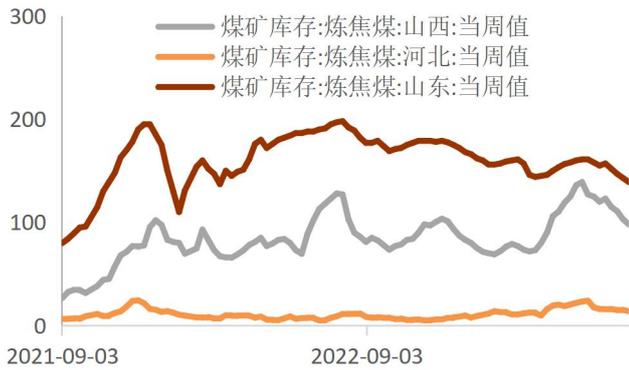


图表 8 焦煤库存总量

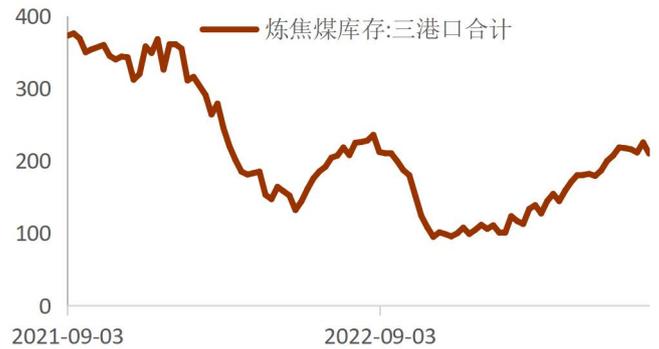


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

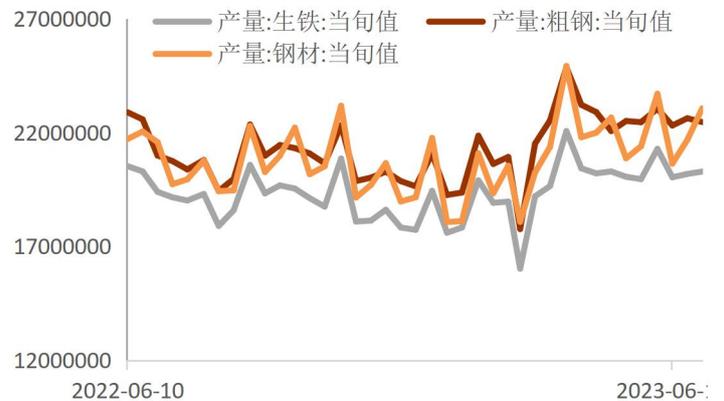


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。