



2023年7月24日

焦煤出货顺畅，

价格高位偏强

核心观点及策略

- 上周焦煤期货指数偏强运行，上涨67，收1485。炼焦煤现货价格普遍上涨，线上线下竞价均活跃。
- 需求方面，全国247家钢厂高炉开工率83.6%，环比降0.73个点；高炉炼铁产能利用率91.1%，不变；钢厂盈利率64.0%，持平；日均铁水产量244.27万吨，环比降0.11万吨。钢厂在利润改善后维持高产量，继续支撑焦煤需求。
- 供应方面，全国110家样本洗煤厂开工率73.9%，降2.57%；日均产量61.9万吨，降1.5万吨。开工率掉头向下，主要原因在于产地安全环保检查。上周炼焦煤成交较好，价格上涨，洗煤厂开工积极性依然较高。
- 进口市场，1-6月份中国累计进口炼焦煤4561万吨，同比增幅75%，蒙古国、俄罗斯、加拿大、美国、印尼、澳大利亚等为主要进口国。焦煤库存，全国16个港口进口焦煤库存为494.8万吨，减5.5万吨，整体继续去库存。
- 当钢厂利润尚可下，生铁产量维持高位，产地煤矿安全检查频繁，煤矿主动减产动力不足。焦煤矿山生产积极，随着焦煤价格上涨，煤矿出货顺畅，港口和焦煤矿山库存整体继续下降，短期整体焦煤供应偏紧，本周可能维持高位横盘。
- 操作建议：多9空1正套止盈，单边逢低做多
- 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 67，收 1485。

上周国内炼焦煤市场偏强运行。线上竞价成交延续火热状态，成交价较上期多有上涨，但涨幅已明显收窄。线下地销方面，陕西大矿价格均有所上涨，线上线下资源价差收窄。由于焦企利润受限，部分焦企开始采购性价比较高资源以降低成本，因此上周配焦煤资源上涨幅度大于主焦煤，长治主流大矿贫瘦煤价格上涨 110 元/吨至 1310 元/吨，煤种间价差也在缩小。由于主产地煤矿安全检查频繁，产量有所缩减，而钢厂利润尚可，暂无主动减产意愿，短期的供需错配造成焦煤资源挤兑，煤价暂时出现供不应求的局面。短期来看，炼焦煤仍会延续偏强的局面，煤价下跌难度较大，本周可能维持高位横盘。

需求方面，全国 247 家钢厂高炉开工率 83.60%，环比上周下降 0.73 个百分点，同比去年增加 10.44 个百分点；高炉炼铁产能利用率 91.16%，环比下降 0.04 个百分点，同比增加 9.76 个百分点；钢厂盈利率 64.07%，环比持平，同比增加 54.11 个百分点；日均铁水产量 244.27 万吨，环比下降 0.11 万吨，同比增加 25.03 万吨。当前钢厂平均盈利 104 元/吨，维持高位；唐山普方坯出厂含税价格上涨 50 元/吨，报 2570 元/吨，钢材价格上涨，使得焦炭第二轮落地后钢厂利润没有明显下跌。而对于焦化厂方面来说，今年以来一贯保持低库存的采购战略，炼焦煤短期的供应趋紧，使得焦化厂稍显被动，使得焦化厂虽不愿追高，却不得不高价补充部分刚需库存，成本迅速抬升，因此上周焦炭提出第三轮 100-120 元/吨的涨幅，预期大概率能够落地。由于焦炭三轮提涨在有望落地，焦煤市场情绪端走强，中间贸易商及洗煤厂仍在积极拿货，市场交投氛围不减。上周线上竞拍，流拍比例较少，成交价格较起拍多溢价成交，刺激别的煤种价格也在不断上涨。虽唐山高炉限产，但对全国来说影响并不是很大，短期铁水日均产量仍持续性高位，对原料端的刚需性较强，也支撑焦煤价格不易下跌。整体上看煤价延续上涨态势，预计本周炼焦煤市场偏强运行。

开工方面，全国 110 家样本洗煤厂开工率 73.91%，较上期降 2.57%；日均产量 61.95 万吨，降 1.56 万吨；原煤库存 222.54 万吨，增 4.75 万吨；精煤库存 110.99 万吨，降 0.33 万吨。开工方面，开工率出现上周开始掉头向下，主要原因在于煤矿洗煤厂方面出现较大幅度下滑。产地端频繁的安全、环保检查使得煤矿产量出现缩减，陕西部分煤矿停产也拖累开工数据。独立洗煤厂方面，开工率也有所走低，煤价继续上涨，但涨幅较前期有所收窄，原煤价格高企，贸易商利润空间受到挤压，前期囤积资源者多数选择囤货待涨，拿货热情开始降温。库存方面，上周炼焦煤库存继续下移，但原煤出现累库。分区域看，华北地区原煤继续延续降库，上游出货顺畅，多即产即销；而内蒙地区原煤累库明显，由于当地煤矿开工率低，原煤价格居高不下，而焦企利润较低，精煤采购价偏低，当地独立洗煤厂难以维持，导致原煤出现累库。精煤方面，上周延续降库，但降幅已明显收窄，焦炭次轮涨价落地，焦煤偏强格局难改，而在钢厂高开工背景下，炼焦煤刚需仍有支撑，只是焦企利润受成本挤压严重，对高价煤接受能力有限，采购节奏稍有放缓。

进口市场方面，据海关总署最新数据显示，2023年1-6月份中国累计进口炼焦煤4561.4万吨，同比增幅75%，蒙古国、俄罗斯、加拿大、美国、印尼、澳大利亚等为主要进口国。蒙古为第一大进口焦煤来源国。1-6月蒙煤同比增幅197.2%，7月蒙煤通关仍在高位，三大口岸日均通关总数已超1600车，预计7月底蒙古国炼焦煤进口总量将突破2600万吨，提前5个月超越2022年全年蒙古国炼焦煤进口总量2561万吨。除俄罗斯、印尼同比存在增幅外，其余的进口量同比均呈现下降。2023年6月份，中国进口炼焦煤774.5万吨，环比增15.1%，占煤炭总进口量的19.4%。分国别来看，6月进口国仍以蒙古为主，占总炼焦煤进口量的49.3%。6月蒙煤市场相对低迷，三季度长期协议价格下跌，贸易商为增加市场现货的流动性，增加通关需求。俄罗斯进口环比有小增，但进口量较为有限，一方面受限于俄方铁路检修，发运阶段性受限；另一方面，中方贸易商前期压货成本高。

库存方面，据统计全国16个港口进口焦煤库存为494.8万吨，减5.5万吨；其中华北3港焦煤库存为143.3万吨，减19.3万吨，东北2港54.8万吨，增15.1万吨，华东9港192.7万吨，减1.3万吨，华南2港104.0万吨，持平。上周全国247家样本钢厂焦炭日均产量46.07万吨，减0.3万吨，产能利用率85.36%，减0.6%；焦炭库存577.92万吨，减12.8万吨，焦炭可用天数11.15天，减0.3天；炼焦煤库存737.35万吨，增11.3万吨，焦煤可用天数12.03天，增0.3天；喷吹煤库存407.72万吨，减3.8万吨，喷吹可用天数12.49天，减0.1天。全国16个港口炼焦煤继续去库存，钢厂炼焦煤库存略有增长，总体维持低位水平。

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，钢材现货成交量一般。当钢厂利润尚可下，生铁产量维持高位，产地煤矿安全检查频繁，煤矿主动减产动力不足。焦煤矿山生产积极，随着焦煤价格上涨，煤矿出货顺畅，港口和焦煤矿山库存整体继续下降，短期整体焦煤供应偏紧。目前黑色整体高位震荡，焦煤市场心态较好，由于钢厂铁水产量持续高位，利润尚可，焦炭第三轮提涨落地预期也逐渐变现，市场对焦煤后市看法谨慎乐观，成交量维持正常，继续支撑焦煤价格。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，钢厂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。预计本周可能维持高位横盘，操作建议短期以观望。

三、行业要闻

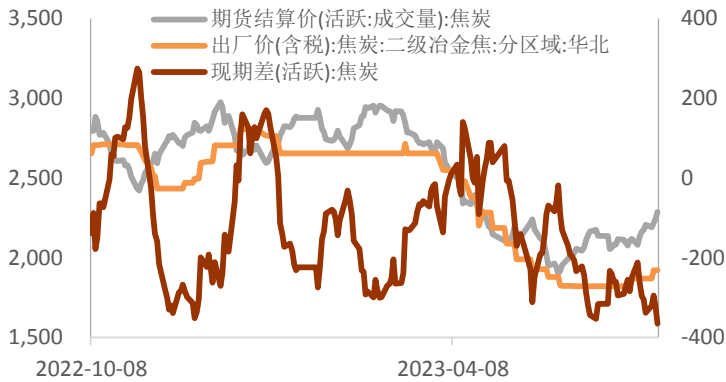
1. 全国生态环境保护大会17日至18日在北京召开。习近平出席会议并发表重要讲话强调，今后5年是美丽中国建设的重要时期，要深入贯彻新时代中国特色社会主义生态文明思想，坚持以人民为中心，牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，把建设美丽中国

摆在强国建设、民族复兴的突出位置，推动城乡人居环境明显改善、美丽中国建设取得显著成效，以高品质生态环境支撑高质量发展，加快推进人与自然和谐共生的现代化。习近平强调，我国生态环境保护结构性、根源性、趋势性压力尚未根本缓解。我国经济社会发展已进入加快绿色化、低碳化的高质量发展阶段，生态文明建设仍处于压力叠加、负重前行的关键期。必须以更高站位、更宽视野、更大力度来谋划和推进新征程生态环境保护工作，谱写新时代生态文明建设新篇章。习近平指出，总结新时代十年的实践经验，分析当前面临的新情况新问题，继续推进生态文明建设，必须以新时代中国特色社会主义生态文明思想为指导，正确处理几个重大关系。一是高质量发展和高水平保护的关系，要站在人与自然和谐共生的高度谋划发展，通过高水平环境保护，不断塑造发展的新动能、新优势，着力构建绿色低碳循环经济体系，有效降低发展的资源环境代价，持续增强发展的潜力和后劲。二是重点攻坚和协同治理的关系，要坚持系统观念，抓住主要矛盾和矛盾的主要方面，下转 04 上接 01 对突出生态环境问题采取有力措施，同时强化目标协同、多污染物控制协同、部门协同、区域协同、政策协同，不断增强各项工作的系统性、整体性、协同性。三是自然恢复和人工修复的关系，要坚持山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，构建从山顶到海洋的保护治理大格局，综合运用自然恢复和人工修复两种手段，因地因时制宜、分区分类施策，努力找到生态保护修复的最佳解决方案。四是外部约束和内生动力的关系，要始终坚持用最严格制度最严密法治保护生态环境，保持常态化外部压力，同时要激发起全社会共同呵护生态环境的内生动力。五是“双碳”承诺和自主行动的关系，我们承诺的“双碳”目标是确定不移的，但达到这一目标的路径和方式、节奏和力度则应该而且必须由自己做主。

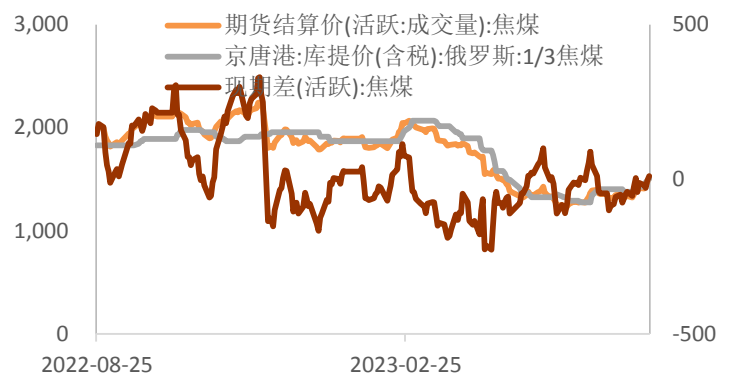
2. 国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取迎峰度夏能源电力安全保供工作情况汇报。会议强调，保障能源电力安全稳定供应，是事关国计民生的大事。要加强高峰时段重点地区电力保供，加强保供形势预判，全力抓好能源增产增供。与此同时，要强化煤电保供稳价，落实好电价、财税、金融等煤电企业支持政策，加强电煤中长期合同履行监管。今年，多地用电高峰已经提早到来。7月10日，广东、广西、贵州、云南、海南五省区（以下简称“南方区域”）最高电力负荷达2.26亿千瓦，再创历史新高。据中国电力企业联合会预测，2023年正常气候情况下，夏季全国最高用电负荷约为13.7亿千瓦左右，比2022年增加8000万千瓦；若出现长时段大范围极端高温天气，则全国最高用电负荷可能比2022年增加近1亿千瓦。与此同时，要压实全链条保供责任，煤电油气运保障工作部际协调机制要加大分类指导和政策协同力度，各地区要严格落实属地管理责任，能源企业要积极履行保供主体责任，全力保障民生和经济社会发展用能用电需求。会议强调，各方面在能源保供工作中要切实加强对安全生产风险隐患排查整治，坚决防范遏制重特大事故发生。除了听取迎峰度夏能源电力安全保供情况汇报以外，会议强调，在超大特大城市积极稳步推进“平急两用”公共基础设施建设，是统筹发展和安全、推动城市高质量发展的重要举措。实施中要注重统筹新建增量与盘活存量，积极盘活城市低效和闲置资源，依法依规、因地制宜、按需新建相关设施。

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

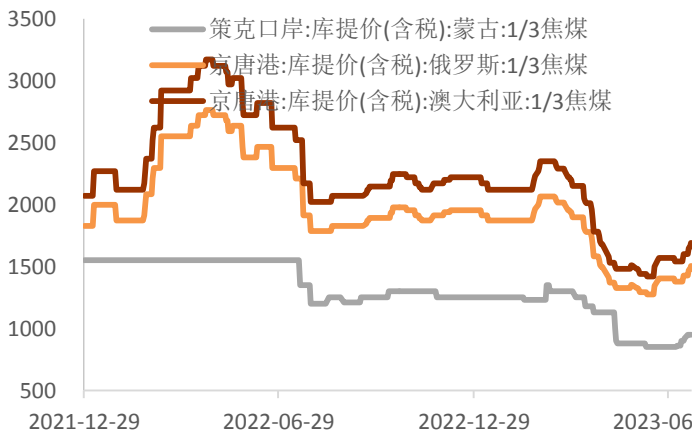


图表 4 焦煤基差走势

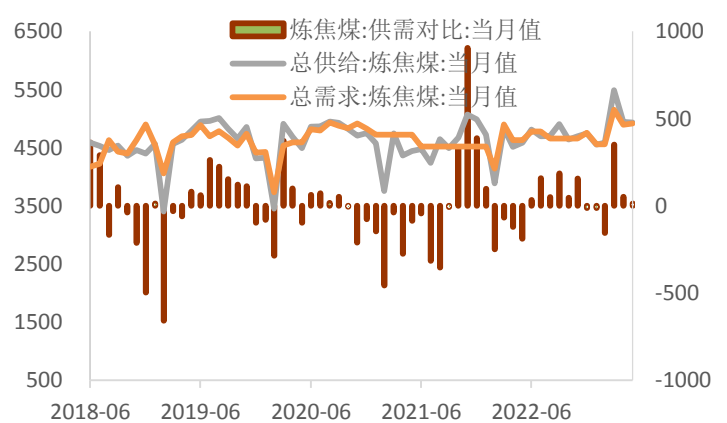


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 进口焦煤港口价格

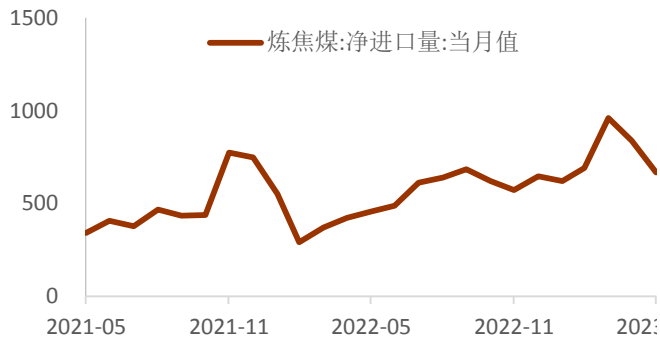


图表 6 炼焦煤供需对比

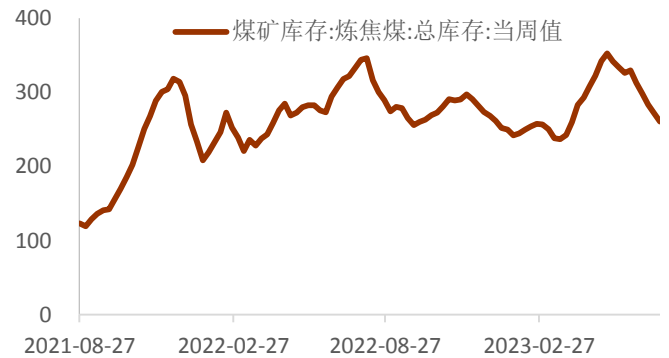


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 焦煤净进口量

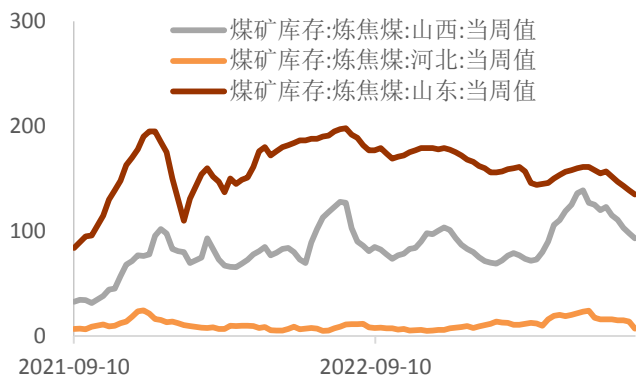


图表 8 焦煤库存总量



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

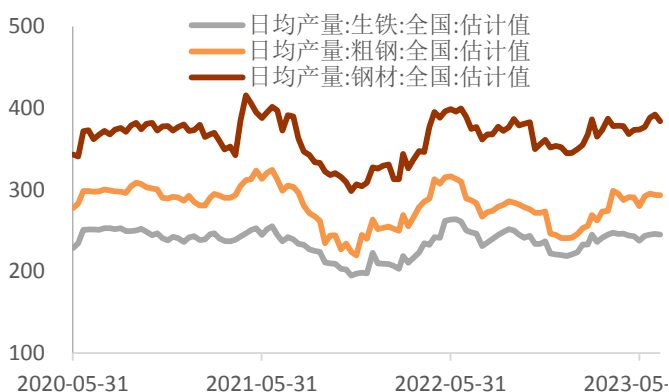


图表 10 焦煤 3 港口库存总量

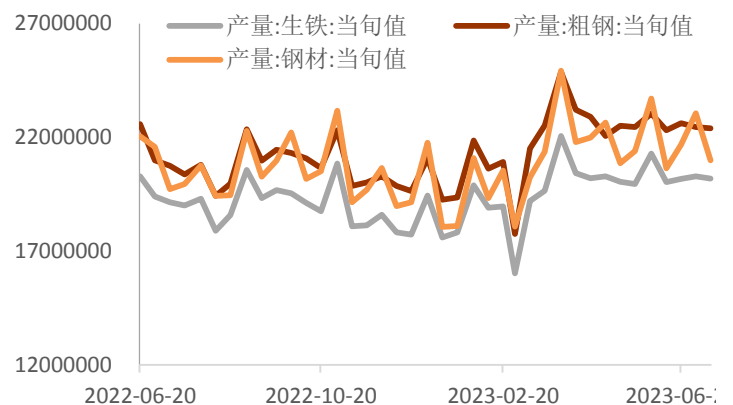


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 全国钢铁日产量

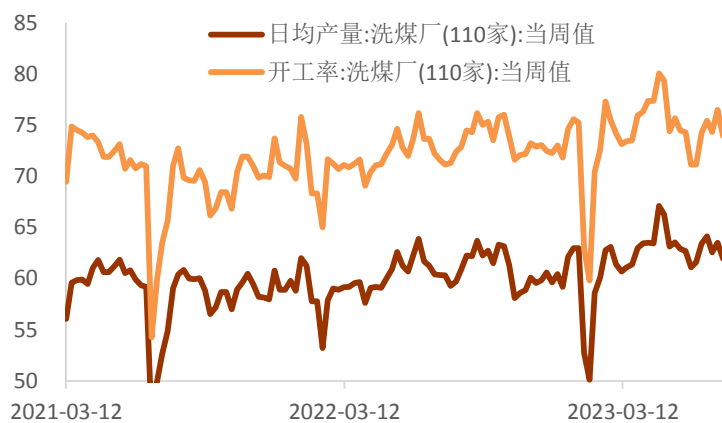


图表 12 全国钢材产量(旬)

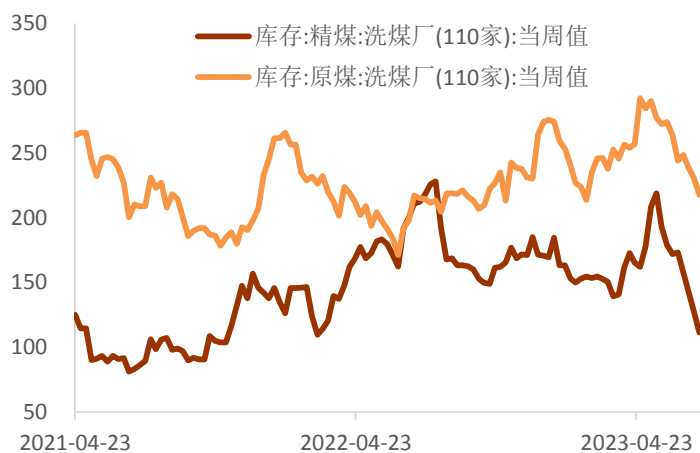


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。