



2023年7月31日

焦煤现货成交顺畅，

期货价格回落调整

核心观点及策略

- 上周焦煤期货指数冲高后回落，跌33，收1452。国内炼焦煤现货价格偏强，线上现货成交延续火热，但涨幅放缓。
- 需求方面，全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率89.8%，环比降1.3个点；钢厂盈利率64.5%，环比增0.4个点；日均铁水产量240.6万吨，环比降3.5万吨。生铁产量被动减产小幅下降，钢厂利润改善，支撑焦煤需求。
- 供应方面，全国110家样本洗煤厂开工率75.7%，增1.8%；日均产量63.27万吨，降1.3万吨；精煤库存105万吨，降5万吨。焦煤成交较好，价格上涨，开工积极。
- 进口市场，蒙古国进口炼焦煤市场偏强。俄罗斯焦煤远期资源报价较高，消化现有资源为主；澳煤与国内价差不大。
- 目前生铁日均高产量拐头向下，钢厂利润尚可，产地煤矿安检频率降低，煤矿利润较好，矿山生产积极，港口和矿山库存整体继续下降。目前钢材市场氛围偏好，焦煤市场心态正常，焦炭第三轮提涨落地，市场对焦煤市场后市看法谨慎乐观。预计本周可能维持震荡，操作建议短期以观望。
- 操作建议：多9空1正套止盈，多单逢高离场
- 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

上周焦煤期货指数冲高后回落，下跌 33，收 1452。国内炼焦煤现货价格偏强运行，线上现货竞价成交延续火热，成交价多有上涨，但涨幅明显放缓。各地煤矿逐步复产，供应小幅回升；由于宏观政策利好频出，钢材价格上涨带动炼焦煤市场情绪。由于上周焦炭市场第三轮提涨落地，贸易商出货积极性较高，下游需求维持高位，市场整体成交热度延续，周环比焦煤现货成交价涨幅 20-90 元/吨。

需求方面，全国 247 家钢厂高炉开工率 82.14%，环比下降 1.46 个百分点，同比去年增加 10.53 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.82%，环比下降 1.33 个百分点，同比增加 10.53 个百分点；钢厂盈利率 64.50%，环比增加 0.43 个百分点，同比增加 45.45 个百分点；日均铁水产量 240.69 万吨，环比下降 3.58 万吨，同比增加 27.11 万吨。粗钢产能压减已基本确定，铁水产量见顶，但考虑当前钢厂利润尚可，生产积极性较好，日均铁水产量维持 240 万吨左右，虽然环比下降 3.58 万吨，但焦煤需求依然偏强，后期需要关注压减粗钢执行情况对焦煤需求的影响。焦炭第三轮 100-110 元/吨于全面落地；截止上周，焦炭累计提涨 3 轮，累涨 200-230 元/吨。随着第三轮落地，焦企利润情况有所修复，但多数仍在亏损，准一级焦平均亏损约 50 元/吨，焦企生产不积极，勉强维持正常生产。最近市场上粗钢平控消息频出，各个省份陆续跟进，这意味着钢厂铁水产量将下降，高炉开工率降低，炼焦煤的需求会随之下降。此外，前期停产煤矿将陆续复产，焦煤供应会有所增加，炼焦煤已存在下跌风险。短期内国产炼焦煤现货市场偏稳运行，后续需持续关注供需两方面的政策影响。

开工方面，全国 110 家样本洗煤厂开工率 75.73%，较上期增 1.82%；日均产量 63.27 万吨降 1.32 万吨；原煤库存 207.69 万吨，降 14.85 万吨；精煤库存 105.5 万吨，降 5.49 万吨。主产地山西市场洗煤厂开工率依旧下滑，但其他各地开工率增加明显，煤矿洗煤厂与独立洗煤厂开工率均有小幅增加，所以总体开工率上升。随着安全检查阶段性减少，煤矿原煤产量会逐步复产增加，目前部分前期事故煤矿已经开始复工复产，预计短期内煤炭产量也会小幅回升。

进口市场方面，蒙古国进口炼焦煤市场偏强运行。据统计，甘其毛都口岸通关势头保持良好，通关车数维持高位，已提前五个月达到 2022 年全年通关量，下游拿货情绪增强，对市场煤价有一定支撑作用。蒙煤市场整体成交氛围良好，成交价不断冲高，周环比上涨 70-110 元/吨。上周甘其毛都日均通关 1012，环比增 2.85%；策克口岸日均通关 502，环比增 6.36%；满都拉口岸日均通关 132，环比减 9.09%，整体通关量增加 4.38%。俄罗斯焦煤远期资源报价依旧高企，叠加铁路检修继续执行，运力下降，国内贸易环节，当前阶段再入场意愿不强，以消化现有资源为主；澳煤资源方面，其部分煤种成交价与国内价差并不大，沿海终端采买兴趣上升。

库存方面，据统计全国 16 个港口进口焦煤库存为 474.0 万吨，减 20.8 万吨；其中华北 3 港焦煤库存为 128.5 万吨，减 14.8 万吨，东北 2 港 58.3 万吨，增 3.5 万吨，华东 9 港 176.2

万吨，减 16.5 万吨，华南 2 港 111.0 万吨，增 7.0 万吨。247 家样本钢厂炼焦煤库存 745.64 增 8.3，焦煤可用天数 12.2 天增 0.2 天；喷吹煤库存 409.74 万吨，增 2.0 万吨，喷吹可用天数 12.58 天，增 0.1 天。全国 16 个港口进口焦煤库存为 474.0 万吨，减 20.8 万吨；其中华北 3 港焦煤库存为 128.5 万吨，减 14.8 万吨，东北 2 港 58.3 增 3.5 万吨，华东 9 港 176.2 万吨，减 16.5 万吨，华南 2 港万吨，111.0 增 7.0 万吨。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，但总体维持低位水平。

二、行情展望

总体上，国内钢材需求处在淡季，钢材下游需求一般。国内南方持续受高温降雨和台风等天气持续不佳，钢材需求小幅下滑，现货成交量一般。近期政治局会议提出适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势的系列政策，市场整体对后市钢材价格预期有所改善。目前钢厂的铁矿持续实现低库存策略；成都举办大运会，唐山环保限产加严，各地粗钢平控政策陆续出台，目前生铁日均高产量拐头向下，当下钢厂利润尚可，产地煤矿安全检查频率有所降低，煤矿利润较好，焦煤矿山生产积极，随着焦煤现货价格坚挺，煤矿出货较好，港口和焦煤矿山库存整体继续下降，短期整体焦煤供应依旧偏紧。目前钢材市场氛围偏好，焦煤市场心态正常，由于焦炭第三轮提涨落地变现，市场对焦煤市场后市看法谨慎乐观，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，市场震荡运行。中期来看，政策端 2023 年粗钢限产政策各地逐步兑现，钢厂生铁产量已有小幅下降，铁水产量整体高位下焦煤需求依旧偏强。预计本周可能维持震荡，操作建议短期以观望。

三、行业要闻

1. 国家统计局发布 2023 年上半年主要经济数据。初步核算，2023 年上半年国内生产总值 593034 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%，比一季度加快 1.0 个百分点。近日，各省份陆续公布本地经济数据。据中国城市报记者不完全统计，截至 7 月 27 日，广东、江苏、山东、浙江、四川等 28 个省份公布了今年上半年的经济数据。其中，广东（62909.8 亿元）、江苏（60465.3 亿元）、山东（44125 亿元）位列前三。此外，浙江、河南今年上半年 GDP 均超过 3 万亿元，分别为 38717 亿元、31326 亿元。四川（27901.01 亿元）、湖北（26259.22 亿元）、福建（25547.8 亿元）、湖南（23998.64 亿元）、上海（21390.17 亿元）、河北（20778.9 亿元）、北京（20621.3 亿元）则处于 2 万亿元梯队。从同比增速来看，29 个省份上半年 GDP 均实现正增长。其中，13 个省份同比增速跑赢 5.5% 的全国水平，北京、四川与全国增速持平。上海同比增长 9.7%，增速第一；海南增长 8.6%，增速排名第二；吉林增长 7.7%，排名第三。江西同比增长 2.4%，位居末位。

2. 全国消费促进工作年中推进会在京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的二十大精神和中央经济工作会议部署，结合正在开展的主题教育，

分析当前消费形势，部署下半年消费促进工作。商务部党组成员、副部长盛秋平出席会议并讲话。会议强调，促进消费持续恢复和扩大，对于巩固经济回升向好基础、推动高质量发展具有重要意义。各级商务主管部门要坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，持续办好“消费提振年”系列活动，提振汽车、家居等大宗消费，推动服务消费提质扩容，改善消费条件，创新消费场景，更好发挥消费拉动经济增长的基础性作用。国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、住房城乡建设部、中国人民银行、市场监管总局、国家统计局等部门相关司局，商务部相关单位负责同志在主会场参会。各省、自治区、直辖市、新疆生产建设兵团商务主管部门及商务部驻各地特派员办事处负责同志在各地分会场参会。

四、相关图表

图表 1 焦炭期货现货走势

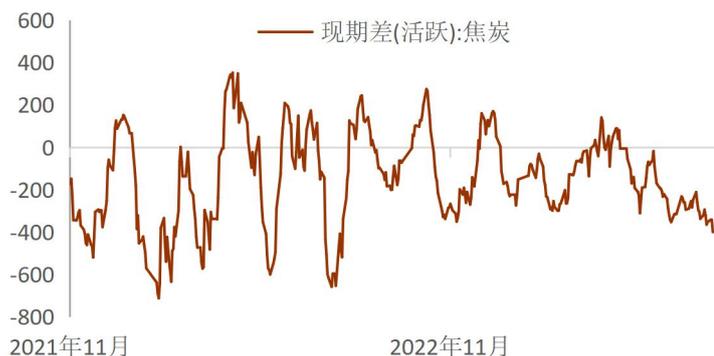


图表 2 焦煤钢期货现货走势



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

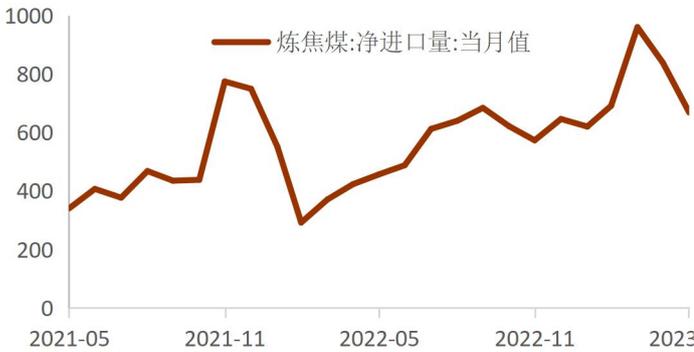


图表 6 炼焦煤供需对比



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 焦煤净进口量

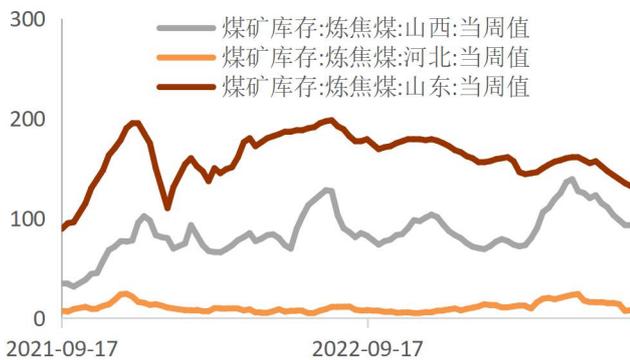


图表 8 焦煤库存总量



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

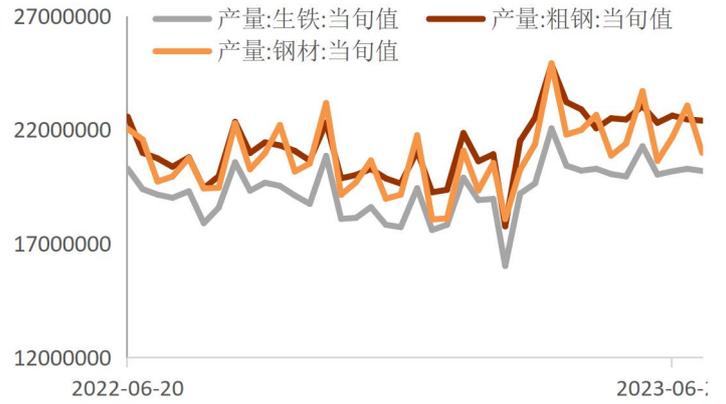


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。