



2023年8月21日

钢厂亏损加大，

焦煤价格震荡走弱

核心观点及策略

- 上周焦煤主力合约继续盘整运行，上涨5，收1414。产地焦煤价格稳定，线上竞拍炼焦煤流拍占比16%，流拍率周环比大增11%。
- 需求方面，全国247家钢厂高炉开工率83.8%，环比增0.4个百分点；钢厂盈利率61.4%，环比降3.5个百分点；日均铁水产量243.6万吨，环比增2.6万吨。钢厂虽大幅减产动力不大，生铁产量高位运行，钢厂利润下滑，焦煤需求一般。
- 供应方面，全国110家样本洗煤厂产能利用率75.4%，增0.6%，煤矿生产积极性较高；独立洗煤厂意愿低，贸易商选择积极出货。
- 进口市场，蒙古国进口炼焦煤多数市场参与者保持谨慎态度，下游按需补库，采购较为谨慎，报价有所松动。
- 目前生铁日均高产量，产地煤矿安检再起，煤矿利润较好，矿山生产积极，港口和矿山库存整体累库，钢厂利润大幅下滑，焦煤市场情绪明显转弱，市场对焦煤市场后市谨慎。预计煤焦上涨乏力后期将进入偏弱运行，操作建议短期以观望。
- 操作建议：多9空1正套离场，单边观望
- 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

上周焦煤主力合约继续盘整运行，上涨 5，收 1414。产地焦煤价格稳定，部分煤矿价格上调 15-45 元/吨。竞拍方面，参与线上竞拍的炼焦煤总计挂牌数量 178 万吨，成交数量 149 万吨，流拍 28 万吨，占比 16%，流拍率周环比大增 11.7%。上周国内炼焦煤现货价格稳中偏弱运行，市场贸易氛围冷清。产地方面，山西晋中区域一煤矿发生事故，影响该集团旗下 4 座煤矿总涉及核定产能 300 万吨；另外一煤矿坑口洗煤厂发生火灾，区域内所有洗煤厂停产自检排除安全隐患，复产时间待定。近期受安全事故影响煤矿检查趋严，叠加前期部分停产煤矿仍未复产，焦煤供应依旧偏紧，但部分煤矿受下游需求走弱影响，出货不佳，库存出现积压。价格方面，前期涨价较多地区开始陆续回调至市场接受价，目前市场偏弱下行阶段，下游贸易商谨慎采购，现有资源多降价出售，流拍率上升。下游方面，铁水产量持续高位，钢厂开工积极性尚可，受原料端价格较高而钢价震荡下跌，钢厂利润降低，现阶段维持刚需采购，抵触高价资源，预计市场短期将对焦炭提出新一轮降价。整体上看，国内炼焦煤偏弱运行。基本面来看，山西煤矿复产，产量小幅增长，而近期钢材价格弱势下跌及部分地区明确粗钢压减任务，对于原料涨价抵触情绪渐起，下游采购日渐谨慎，预计短期内煤价将维持窄幅震荡偏弱运行。

需求方面，全国 247 家钢厂高炉开工率 83.8%，环比上周增加 0.44 个百分点，同比去年增加 7.56 个百分点；高炉炼铁产能利用率 91.03%，环比增加 0.98 个百分点，同比增加 9.81 个百分点；钢厂盈利率 61.47%，环比下降 3.47 个百分点，同比增加 6.92 个百分点；日均铁水产量 243.60 万吨，环比增加 2.62 万吨，同比增加 24.93 万吨。日钢一大高炉新投产，唐山七座前期检修高炉复产，因此需求仍在增加，也反映到了铁水产量上面。当前钢厂平均亏损加大；唐山普方坯出厂含税报价为 3520 元/吨，焦炭第 5 轮涨价暂未落地，全国焦化厂目前平均吨焦盈利 69 元/吨。粗钢压减仍在等待各省消息实际落地，但随着利润逐步下移，钢厂虽大幅度去减产的动力不大，对于焦炭上涨的接受度已经大幅降低。

开工方面，全国 110 家样本洗煤厂产能利用率 75.44%较上期增 0.6%；日均产量 63.07 万吨增 0.6 万吨；原煤库存 209.30 万吨增 18.63 万吨；精煤库存 106.86 万吨增 11.06 万吨。样本洗煤厂产能利用率小幅回升，煤矿坑口洗煤厂方面，由于煤价经历数周上涨，煤矿生产积极性较高，煤矿洗煤厂复工明显；独立洗煤厂由于上涨预期已经透支，洗煤意愿低，贸易商套利空间有限，多数中间商选择积极出货为主，继续拿货洗选意愿不足，开工率继续小幅下滑。

进口市场方面，进口炼焦煤远期市场稳中偏强运行。澳洲远期炼焦煤市场参与者购买兴趣增强，然受远期资源成交价上涨等原因，多数市场参与者仍保持谨慎态度。俄罗斯远期炼焦煤暂稳，远东港口供应偏紧，出货量仍有下降趋势，贸易商接货较为困难。近期蒙古国进口炼焦煤市场震荡偏弱。口岸供应持续高位，并且未见明显减少趋势，预计 8 月份整体通关车数维持千车以上。截止目前 8 月 15 日甘其毛都口岸日均通关 1062 车，环比增加 30 车/日，

涨幅 2.91%。口岸进口蒙煤供应端持续高位，需求端短期仍有支撑，但长期来看或有下滑可能，市场对未来信心不足，煤价短期内震荡偏弱运行。下游焦炭第五轮提涨搁浅，加剧了口岸贸易企业悲观情绪。

库存方面，全国 247 家样本钢厂炼焦煤库存 727.71 万吨，增 10.3 万吨，焦煤可用天数 11.82 天，持平；喷吹煤库存 399.45 万吨，增 2.3 万吨。全国独立样本焦企全产能利用率为 75.6%，增 0.6%；炼焦煤总库存 923.5 万吨，增 8.2 万吨，焦煤可用天数 10.0 天，持平。全国 16 个港口进口焦煤库存为 421.9 万吨，增 6.1 万吨；其中华北 3 港焦煤库存为 126.0 万吨，增 13.5 万吨，东北 2 港 45.9 万吨，减 6.5 万吨，华东 9 港 140.0 万吨，减 0.9 万吨，华南 2 港 110.0 万吨，持平。上周总库存数据延续累库趋势。原煤方面，伴随着投机需求的退场，独立洗煤厂开工率走低，拿货积极性不高，原煤需求走低，而煤矿日产开始回升，库存持续累积。由于市场情绪走弱，下游观望情绪浓厚，采购愈加谨慎，焦炭第五轮涨价搁浅，焦企看空情绪浓厚，现多维持按需采购为主，焦企开始控制焦煤到货，意在压降焦煤价格，致使焦煤库存堆积在上游。

二、行情展望

总体上，上周焦煤主力合约继续盘整运行。产地焦煤价格稳定，线上竞拍炼焦煤流拍占比 16%，流拍率周环比大增 11%。需求方面，全国 247 家钢厂高炉开工率 83.8%，环比增 0.4 个百分点；钢厂盈利率 61.4%，环比降 3.5 个百分点；日均铁水产量 243.6 万吨，环比增 2.6 万吨。钢厂虽大幅减产动力不大，生铁产量高位运行，钢厂利润下滑，焦煤需求一般。供应方面，全国 110 家样本洗煤厂产能利用率 75.4%，增 0.6%，煤矿生产积极性较高；独立洗煤厂意愿低，贸易商选择积极出货。进口市场，蒙古国进口炼焦煤多数市场参与者保持谨慎态度，下游按需补库，采购较为谨慎，报价有所松动。目前生铁日均高产量，产地煤矿安检再起，煤矿利润较好，矿山生产积极，港口和矿山库存整体累库，钢厂利润大幅下滑，焦煤市场情绪明显转弱，市场对焦煤后市谨慎。预计煤焦上涨乏力后期将进入偏弱运行，操作建议短期以观望。

三、行业要闻

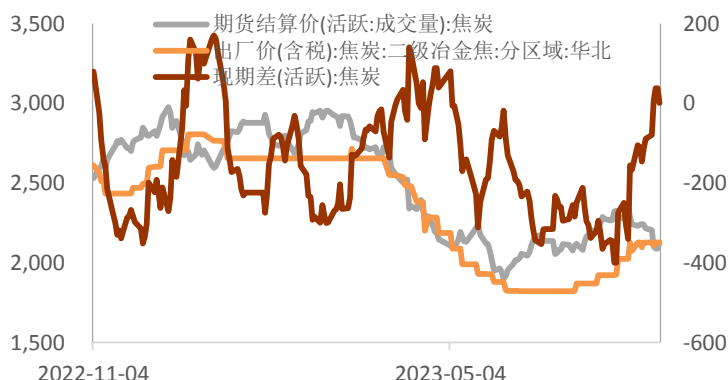
1. 8 月 17 日，央行发布 2023 年第二季度中国货币政策执行报告。今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我国经济持续恢复、总体回升向好。上半年国内生产总值（GDP）同比增长 5.5%，为实现全年经济社会发展目标打下了良好基础；居民消费价格指数（CPI）同比上涨 0.7%，物价总体保持平稳。下阶段，中国人民银行将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和中央经济工作会议精神，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深

化改革开放，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革结合起来，加大宏观政策调控力度，建设现代中央银行制度，充分发挥货币信贷效能，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。稳健的货币政策要精准有力，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，稳固支持实体经济恢复发展。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。继续深化利率市场化改革，完善央行政策利率体系，持续发挥贷款市场报价利率改革和存款利率市场化调整机制的重要作用，促进企业融资和居民信贷成本稳中有降。结构性货币政策工具“聚焦重点、合理适度、有进有退”，继续实施好存续工具，对结构性矛盾突出领域延续实施期限，持续加大对小微企业、科技创新、绿色发展等支持力度。适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，促进房地产市场平稳健康发展。发挥好金融在促消费、稳投资、扩内需中的积极作用，保持物价水平基本稳定。坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，综合施策、稳定预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，坚决防范汇率超调风险。切实防范化解重点领域金融风险，统筹协调金融支持地方债务风险化解工作，稳步推动中小金融机构改革化险，守住不发生系统性金融风险的底线。

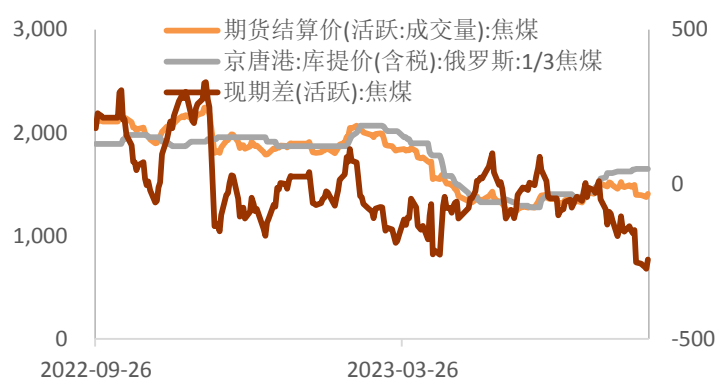
2. 8月15日，央行公开市场开展4010亿元1年期MLF和2040亿元7天期逆回购操作，中标利率分别为2.5%、1.80%，较上次分别下调15个基点和10个基点。当日有4000亿元MLF和60亿元逆回购到期。继6月年内首度降息10个基点后，8月MLF再度降息15个基点，三个月内两度降息，大幅超市场预期。同日，央行调整常备借贷便利利率，隔夜期下调10个基点至2.65%，7天期下调10个基点至2.80%，1个月期下调10个基点至3.15%。

四、相关图表

图表1 焦炭期货现货走势

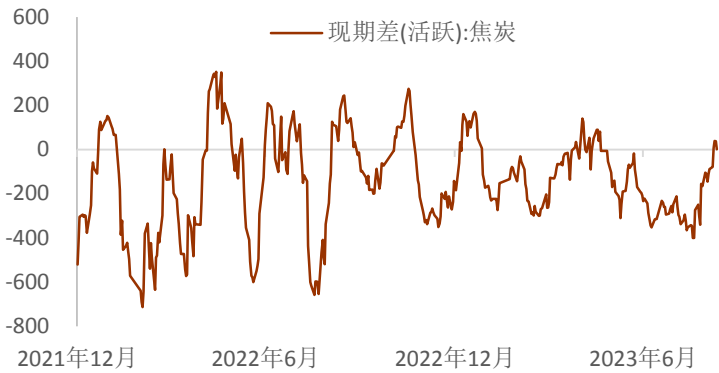


图表2 焦煤钢期货现货走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 焦炭基差走势

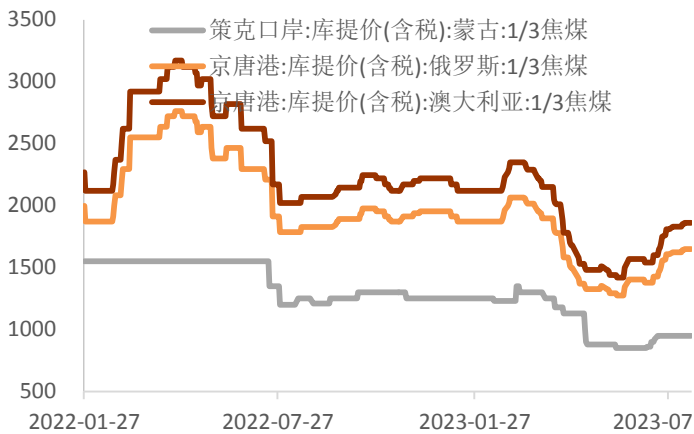


图表4 焦煤基差走势

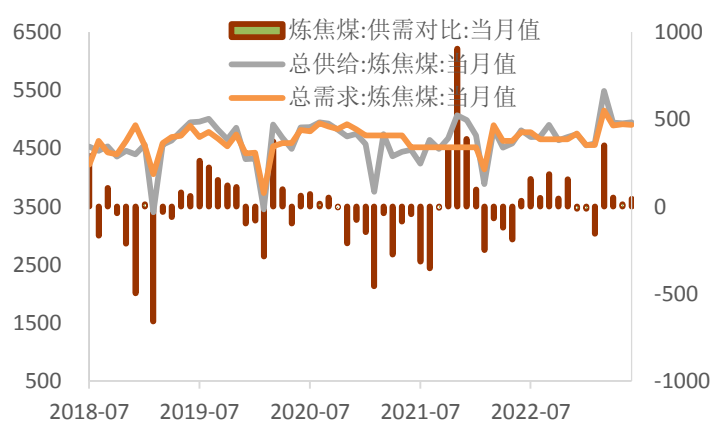


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表5 进口焦煤港口价格

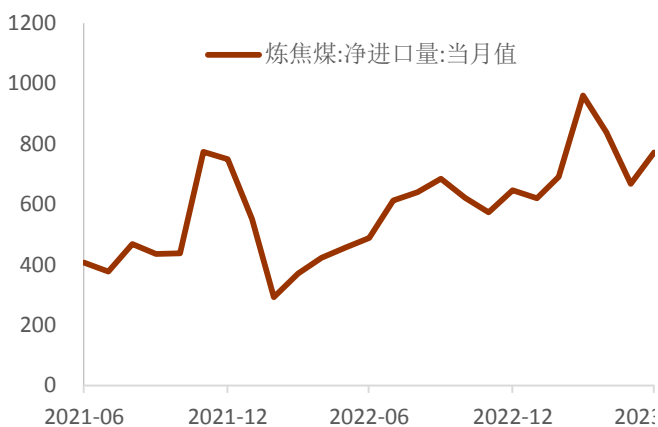


图表6 炼焦煤供需对比

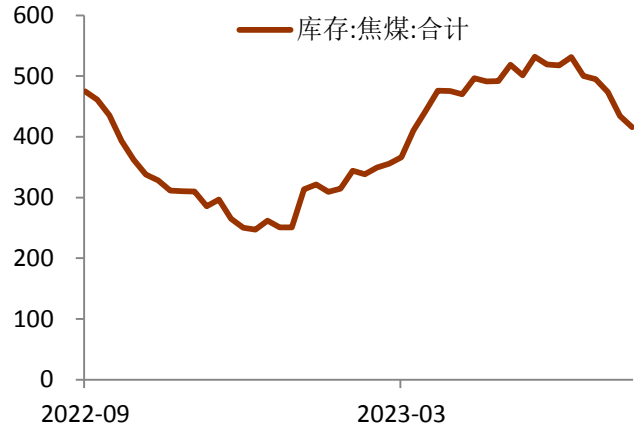


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表7 焦煤净进口量

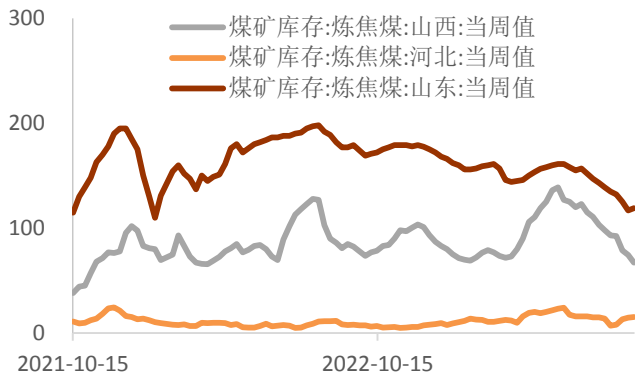


图表8 焦煤库存总量

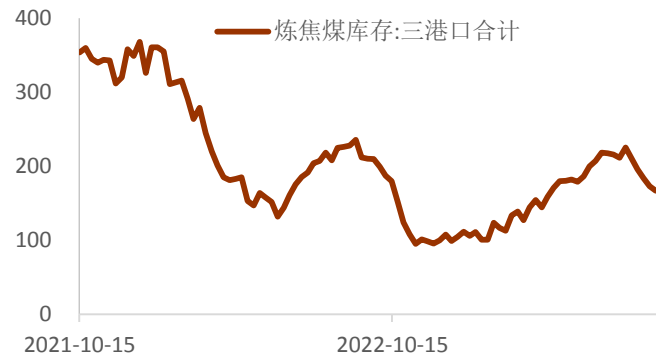


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 焦煤各主要地区库存总量

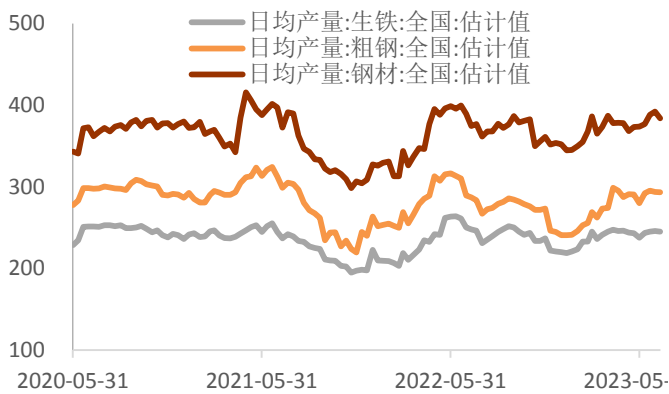


图表10 焦煤3港口库存总量

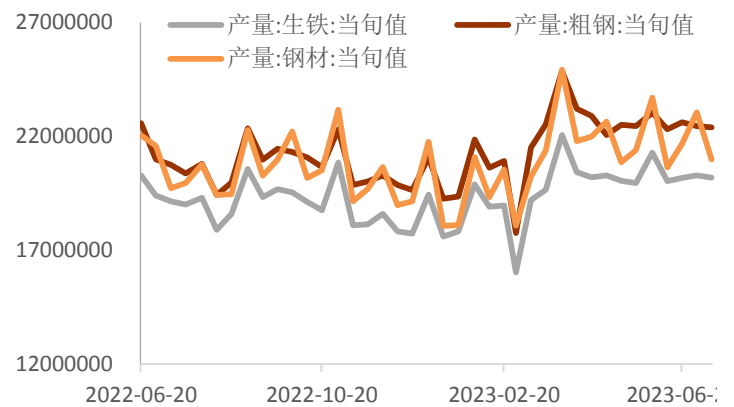


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 全国钢铁日产量

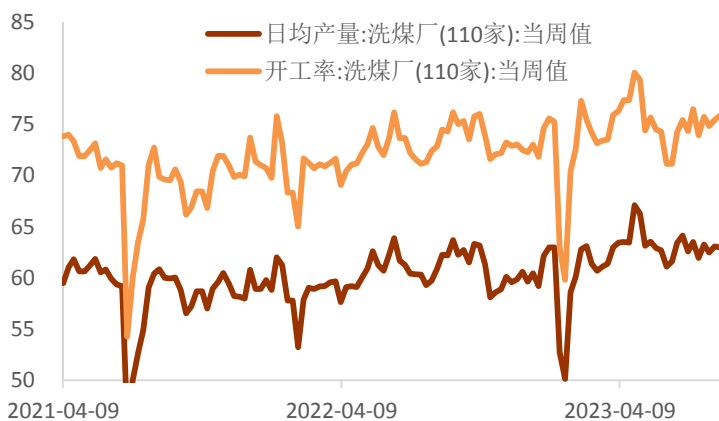


图表12 全国钢材产量(旬)



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。