

2022年8月7日

## 焦煤需求正常， 价格调整消化前期涨幅



### 核心观点及策略

- 生产端，7月随着焦炭多次涨价落地，焦煤价格出现大幅度上涨，下游拿货热情较高，国内洗煤厂开工率维持高位，煤矿原煤供不应求。
- 需求端，钢厂开工维持高位，钢厂长流程利润尚可，高炉铁水维持240万吨左右的较高水平，整体焦煤需求维持正常。
- 库存端，炼焦煤总库存小幅下降。煤矿矿山和港口库存都延续去库存，钢厂和焦化企业也维持炼焦低煤库存策略。
- 综合来看，进入8月，随着停产煤矿陆续复产和进口煤陆续流入市场，将缓解当前焦煤阶段性供应紧张的局面；而各地陆续跟进出台粗钢平控政策，也将对炼焦煤的需求带来有一定压制，预计8月份焦煤价格将有所调整来消化前期涨幅，但整体仍以高位偏强运行为主。未来一个月，预计焦煤期价估计高位震荡，参考区间1250-1550元/吨。
- 策略建议：观望
- 风险因素：市场对金九银十预期，各地钢厂限产超预期

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

## 目录

一、行情回顾.....	4
二、基本面分析.....	6
1、焦煤需求维持正常.....	6
2、供给维持高位.....	7
3、总库存方面.....	9
4、钢厂库存情况.....	10
5、月间价差情况.....	11
三、行情展望.....	12

## 图表目录

图表 1 螺纹期货及基差走势 .....	5
图表 2 焦炭期货现货走势 .....	5
图表 3 焦煤期货现货走势 .....	5
图表 4 焦煤基差走势 .....	5
图表 5 唐山高炉检修数量 .....	6
图表 6 唐山钢厂高炉开工率 .....	6
图表 7 全国 247 家钢厂日均铁水产量 .....	7
图表 8 进口焦煤港口价格 .....	7
图表 9 炼焦煤供需对比 .....	8
图表 10 焦煤净进口量 .....	8
图表 11 焦煤库存总量 .....	8
图表 12 焦煤各主要地区库存总量 .....	8
图表 13 焦煤 3 港口库存总量 .....	8
图表 14 1/3 焦煤各港口价格对比 .....	8
图表 15 1/3 焦煤内地主产地价格对比 .....	9
图表 16 国内煤矿炼焦煤总库存 .....	9
图表 17 主要煤矿产地炼焦煤库存 .....	9
图表 18 独立焦化厂日均产量 .....	9
图表 19 独立焦化厂炼焦煤库存 .....	10
图表 20 钢厂焦炭日均产量 .....	10
图表 21 钢厂炼焦煤库存 .....	10
图表 22 钢厂炼焦煤可用天数 .....	10
图表 23 独立焦化厂炼焦煤可用天数 .....	11
图表 24 国内钢厂进口铁矿石可用天数 .....	11
图表 25 螺纹钢仓单数量 .....	11
图表 26 铁矿石仓单数量 .....	11
图表 27 焦炭仓单数量 .....	12
图表 28 焦煤仓单数量 .....	12

## 一、行情回顾

回顾国内 7 月炼焦煤市场，价格一路走高，偏强运行。从供应方面看，6 月为安全生产月，煤矿对生产安全方面尤为重视，但期间仍出现多起煤矿事故。煤矿检查增多受煤矿安全事故以及安全检查影响，山西、内蒙部分煤矿停产限产，产地生产供应小幅缩量，叠加市场部分投机贸易商进场囤货惜售，市场供应明显收紧，市场整体交投氛围火热，涨价集中在中下旬阶段。供应紧俏影响炼焦煤价格不断上涨，也进一步推动焦炭提涨，焦炭在涨价向好预期内进行了四轮提价上涨并基本落地执行，焦化厂对焦煤的采购积极性较高。铁水持续高位，钢厂出货乐观以及宏观利好政策加持等原因，进一步支撑原料煤价格的高涨，月底焦炭第四轮涨价部分落地，市场情绪达至高点。

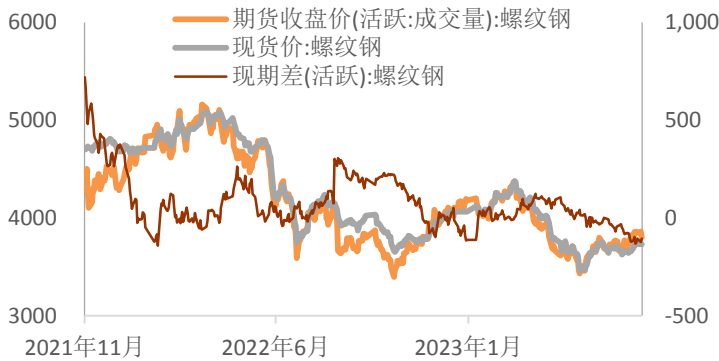
中物联钢铁物流专业委员会发布的 7 月份钢铁行业 PMI 为 49.9%，与上月持平，说明国内钢铁市场保持平稳运行。分项指数变化显示，钢铁需求整体稳定，钢企生产稳中有增，原材料采购活动持续恢复，原材料价格和产成品价格双双上涨。由于 7 月底国内宏观政策利好频出，国内钢铁市场对后市预期有所改善。7 月虽然是传统的钢材消费淡季，但今年 7 月钢市需求并未表现出明显收缩态势。新订单指数为 49.8%，环比下降 1.7 个百分点，略低于临界点，市场需求整体稳定：一方面前期需求释放缓慢略有延后，另一方面随着年中结束部分政策实物工作量体现，下游需求信心较前期也有一定提振，因此尽管 7 月内高温多雨天气对各地工地工厂作业有所影响，但钢铁需求仍有所支撑，淡季效应并不明显。市场需求淡季效应不明显提振了钢厂的信心，加上政策预期较好，钢材生产保持稳中有增。钢铁行业 PMI 生产指数为 52.5%，较上月上升 2.6 个百分点。据中钢协统计，7 月中旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 224.78 万吨，环比增长 0.33%；生铁日产 200.84 万吨，环比下降 0.56%；钢材日产 216.94 万吨，环比增长 3.34%。生产稳中有增也带动了原材料采购活动有所好转。采购量指数为 45.6%，较上月上升 1.9 个百分点，连续 2 个月环比上升。同时生产指数再度高于新订单指数，上个月稍显好转的供需矛盾又再度出现的苗头。分品类来看，7 月各类原料价格均呈现上涨态势，焦煤价格经历数月下降后触底反弹，不过反弹力度有限。

国内市场方面，进入 7 月份随着焦炭连续四轮的提涨且落地，市场信息被提振，下游补库状态持续，中间环节囤货意愿增强，整体带动炼焦煤市场偏强，煤价格上涨 200-430 元/吨。炼焦煤竞拍方面，7 月竞拍成交情况环比 6 月明显转好，7 月整体成交占比月均 95.7%，月环比降 9.3%，竞拍成交率创年内新高，市场接货积极。国内炼焦煤市场 7 月偏强运行，在低供给下焦煤报价坚挺，煤矿挺价意愿较强，到 7 月末前期涨幅过高煤种出货面临压力，价格率小幅下行。

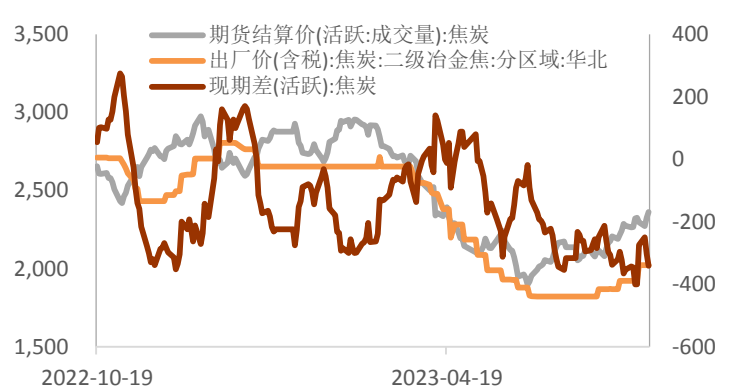
7 月份焦炭涨价落地后，煤价出现大幅度上涨，下游拿货热情较高，洗煤厂开工率维持高位，煤矿原煤供不应求。需求端，钢厂开工维持高位，钢厂长流程仍有利润，铁水维持在 240 万吨以上的高位水平，焦煤需求正常。库存端，总库存小幅去化，矿山及港口库存延续

去化，钢厂和焦企炼焦低煤库存。综合来看，后续随着停产煤矿陆续复产以及进口利润上升带动进口煤进入市场，将进一步环节焦煤阶段性供应紧张的格局，叠加后续各地可能陆续跟进出台粗钢平控政策，将对炼焦煤的补库有一定压制，预计8月份焦煤价格承压运行。展望8月国内炼焦煤市场，供应端，各地停减产煤矿陆续复产，产量逐步回升，炼焦煤紧缺局面将逐步缓解，7月各地陆续公布了粗钢平控政策，高炉生铁生产将受到影响，并在后续几个月逐渐传递到钢铁原材料市场，目前国内高温降雨较多影响钢材需求，钢材开始显现累库迹象，这些都利空焦煤市场。预计8月炼焦煤产量缓慢恢复为主，价格高位震荡运行，金九银十为月钢材传统旺季，乐观市场预期也将支撑炼焦煤价格，所以预计8月炼焦煤价格为高位震荡调整为主。

图表 1 螺纹期货及基差走势

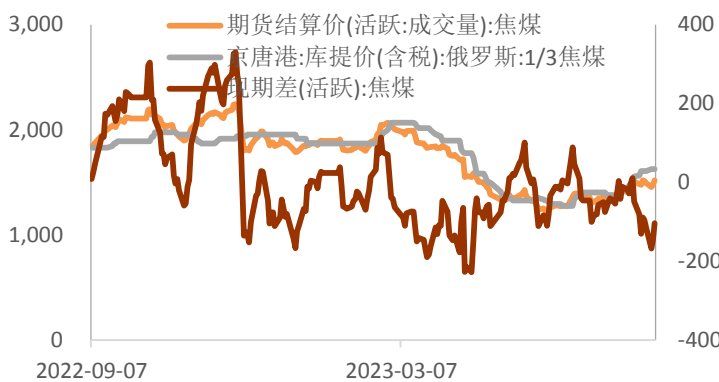


图表 2 焦炭期货现货走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 焦煤期货现货走势



图表 4 焦煤基差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

## 二、基本面分析

### 1、焦煤需求维持正常

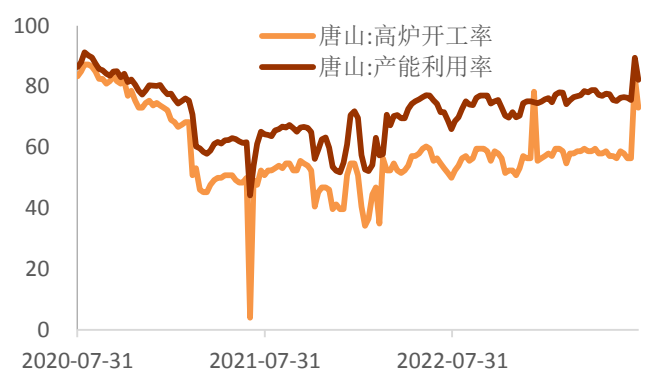
根据世界钢铁协会公布的最新统计数据显示，2023年6月份全球高炉生铁总产量、全球直接还原铁产量均较2023年5月份相比小幅减少。统计数据显示，2023年6月份，全球40个主要生铁生产国共产生铁111260千吨，与去年同期相比增加0.73%。全球直接还原铁产量为10181千吨，与去年同期同比增加4.07%。

据最新中钢协数据，2023年1-6月全国247家钢厂高炉铁水产量约为42955万吨，同比增长1969万吨。1-6月生铁产量同比增量排名前三的是河北、山东、广西，分别同比增产1210.6万吨，259.1万吨，234.2万吨，相较而言，同比减产较多的是山西、陕西，同比减产54.3万吨、71.3万吨。截止7月31日，全国样本生铁企业高炉中有19座停产检修，检修高炉容积合计4753m<sup>3</sup>，产能利用率为68.75%，月环比上升6.25%。247家样本钢厂7月铁水产量总量环比增加209万吨至7535万吨。日均铁水产量环比减少1.2万吨/天至243.1万吨/天，降幅0.5%。具体到区域来看，7月产量增量主要在华北和华南地区。减量主要集中在华北和东北区域，其中华北区域减量最为明显。五大钢材有所累库，但累库的幅度和预期存在偏差，整体库存仍旧是处于近几年的低位水平，所以钢厂生产动力依旧不减。直到7月中下旬唐山区域执行环保限产政策并且随着时间的推移逐步加严，该区域多数钢厂出现检修高炉行为，铁水产量在7月下旬开始走弱。

图表5 唐山高炉检修数量



图表6 唐山钢厂高炉开工率

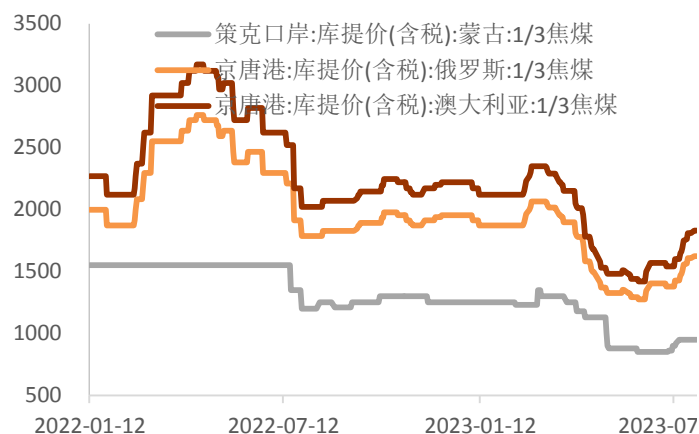


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 全国 247 家钢厂日均铁水产量



图表 8 进口焦煤港口价格



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 2、供给维持高位

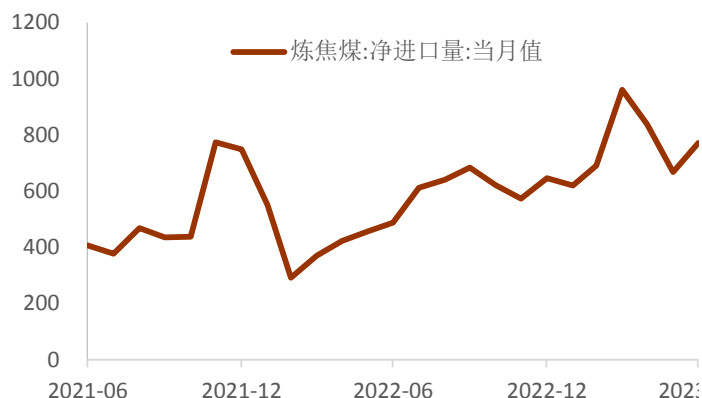
国内生产方面，据最新调研显示，7月份山西炼焦煤停产减产煤矿中，产能总计4590万吨。其中因过断层、倒工作面等地质原因停产、减产煤矿总计19座，合计产能2040万吨；因安全检查减产煤矿4座，产能合计720万吨；事故原因停产煤矿5座，合计产能930万吨；其他原因如证照到期、设备原因等停产、减产8座，合计产能930万吨。目前有部分煤矿复产，但同时亦有煤矿再次停产，整体恢复产能有不及25%。内蒙乌海市要求所有露天煤矿边坡角度自查，不合格煤矿立即停产整改，露天矿基本全部停产，涉及露天煤矿共14座，合计产能约945万吨，目前复产希望不大。

供应生产方面，全国110家样本洗煤厂产能利用率74.84%，较上期降0.89%；日均产量62.47万吨，降0.8万吨；原煤库存190.67万吨，降17.02万吨；精煤库存95.80万吨，降9.70万吨。样本洗煤厂产能利用率下滑，主要原因在于华东、华中地区洗煤厂受台风影响影响出现停产。主产地山西洗煤厂开工平稳，煤矿及独立洗煤厂开工积极，焦炭涨价落地后，煤价出现较大幅度上涨，下游拿货热情较高，当地洗煤厂开工率维持高位。山西地区原煤降库明显，独立洗煤厂采购热情高涨，煤矿原煤供不应求。下游焦钢企业刚需支撑，洗煤厂采购生产积极，原煤降库明显。精煤方面：精煤库存继续向下游转移，焦炭三轮落地，本周随即开启四轮提涨，焦钢采购补库需求不减，而产地端山西煤矿安全检查等多方面原因产量异常，焦企加紧补库以备万一；华东地区由于八月初调涨预期偏强，下游七月月末涨价前集中拉运，造成本周精煤库存快速下移。

图表 9 炼焦煤供需对比

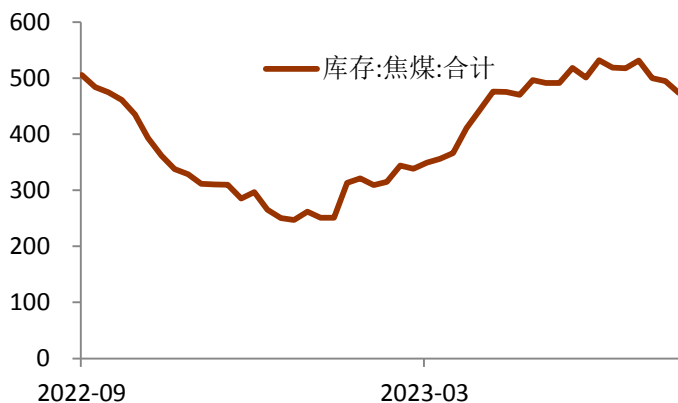


图表 10 焦煤净进口量

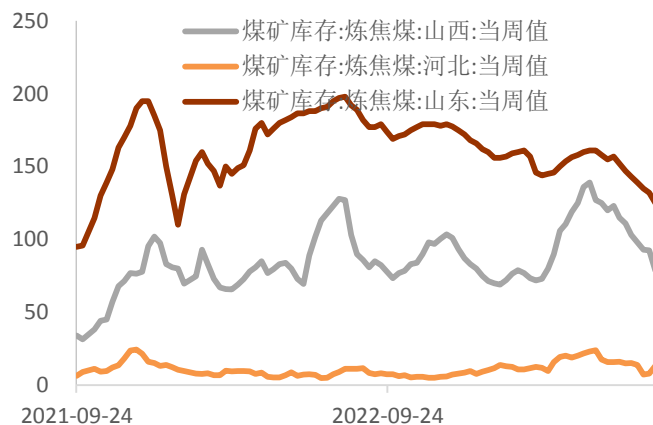


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 焦煤库存总量

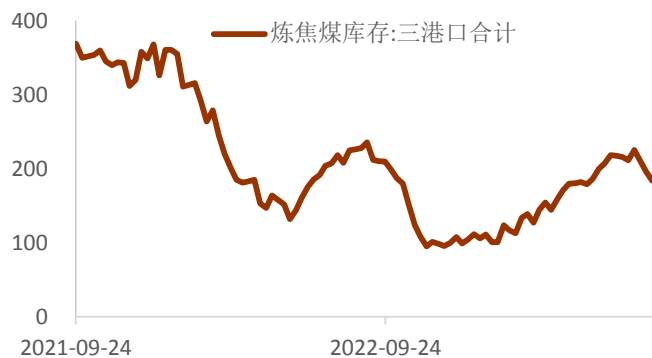


图表 12 焦煤各主要地区库存总量

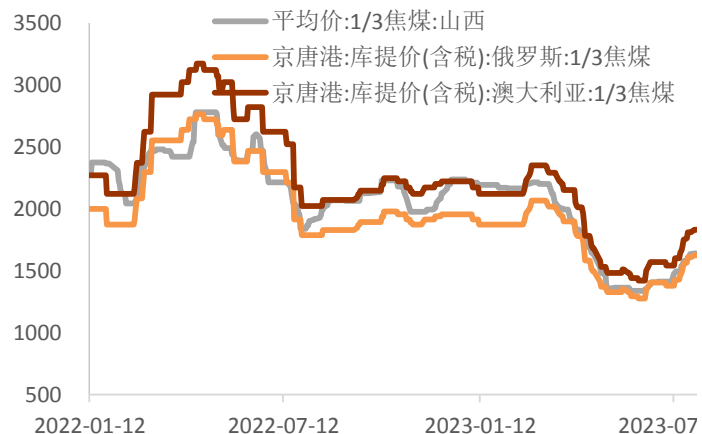


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 焦煤 3 港口库存总量



图表 14 1/3 焦煤各港口价格对比



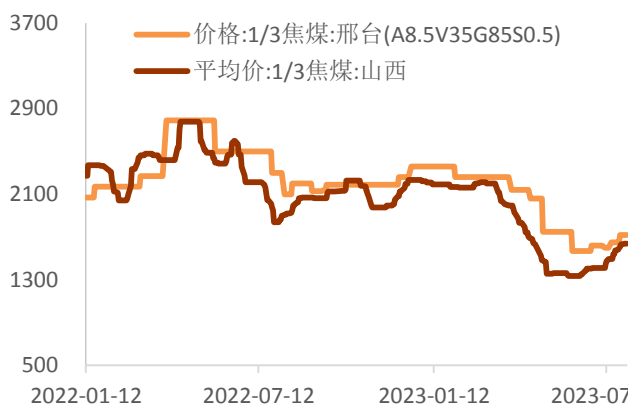
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货



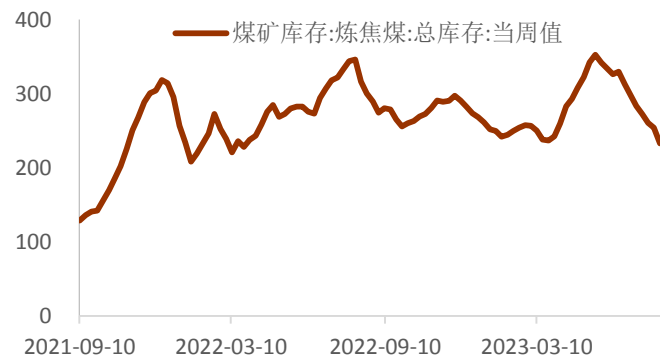
### 3、库存方面

库存方面，7月国内炼焦煤市场偏强运行，重点煤炭企业焦煤总体销售状况持续转好，煤矿库存连续七周下降，钢焦企业耗煤环比略有减少，库存同步上升；主要进口炼焦煤接卸港库存持续下降。7月炼焦煤整体社会库存降至年内新低，且创近三年来同期最低值。截止7月末日，炼焦煤整体库存总量2560.7万吨，环比上月下降1.9%，同比下降10.2%。下游经过此轮的增库基本到7-10天，环比增2.6%，煤矿多以降库为主，洗煤厂和贸易环节少量拿货，或是背靠订单采购，整体炼焦煤社会库存处于低位，蓄水池作用降低，炼焦煤价格受供需影响较为刚性。

图表 15 1/3 焦煤内地主产地价格对比

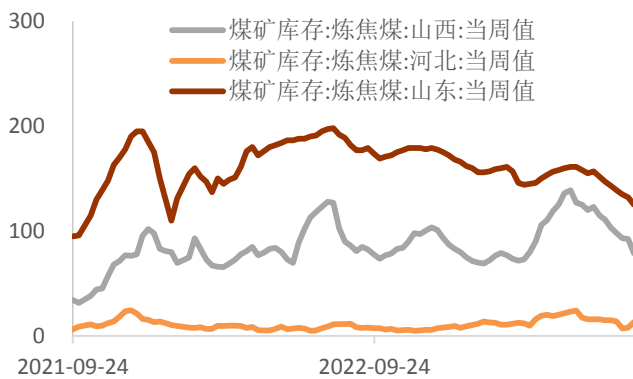


图表 16 国内煤矿炼焦煤总库存

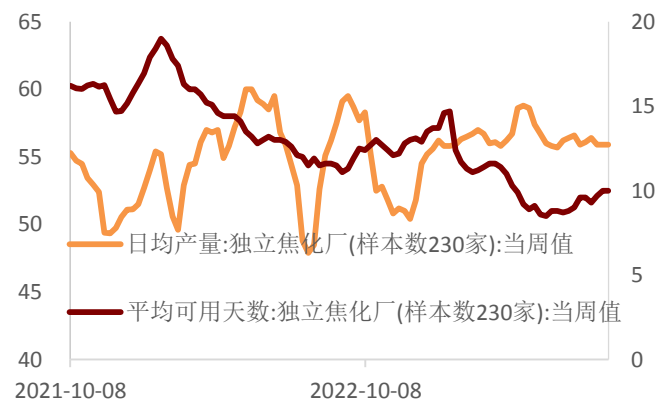


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 主要煤矿产地炼焦煤库存

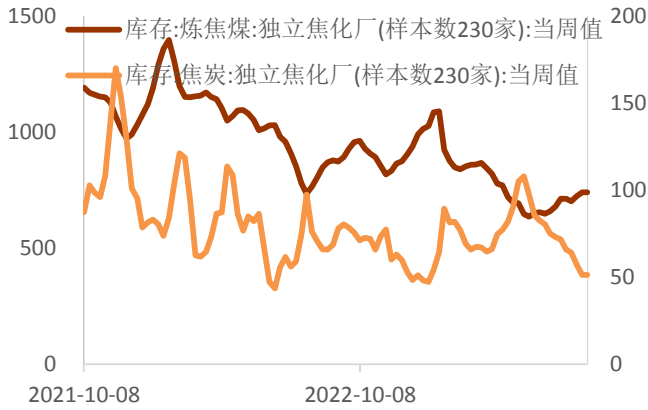


图表 18 独立焦化厂日均产量

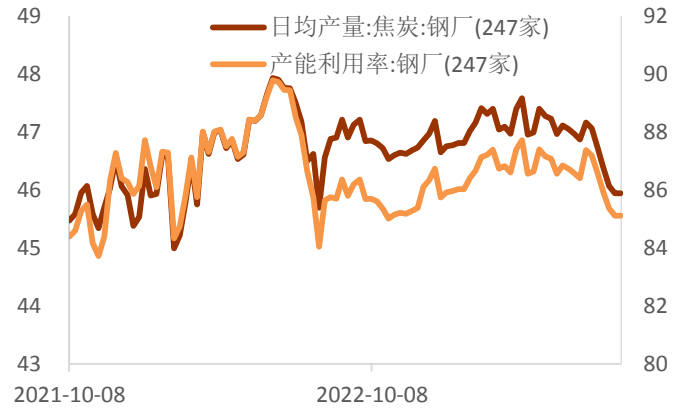


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 19 独立焦化厂炼焦煤库存

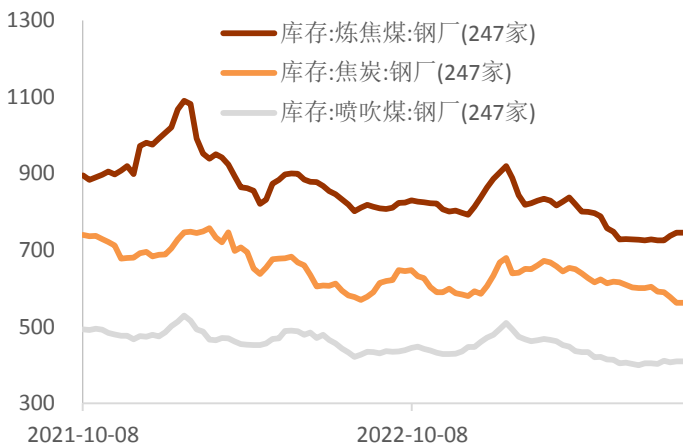


图表 20 钢厂焦炭日均产量

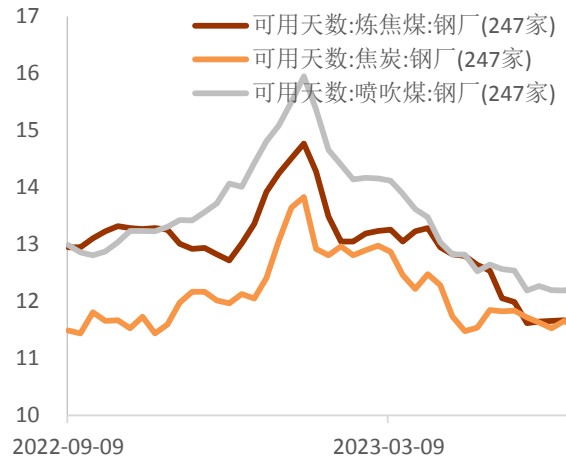


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 钢厂炼焦煤库存



图表 22 钢厂炼焦煤可用天数

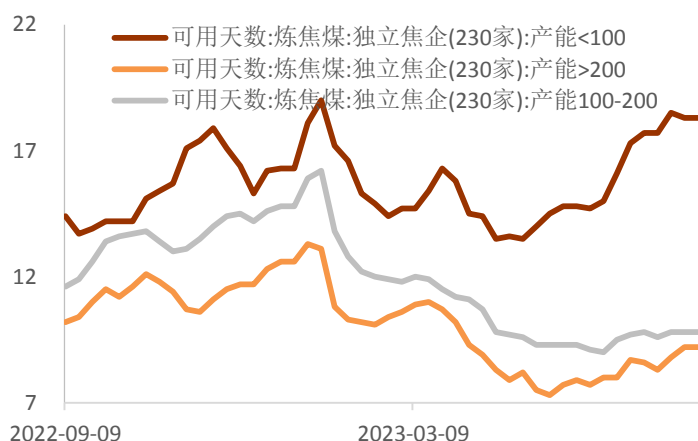


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

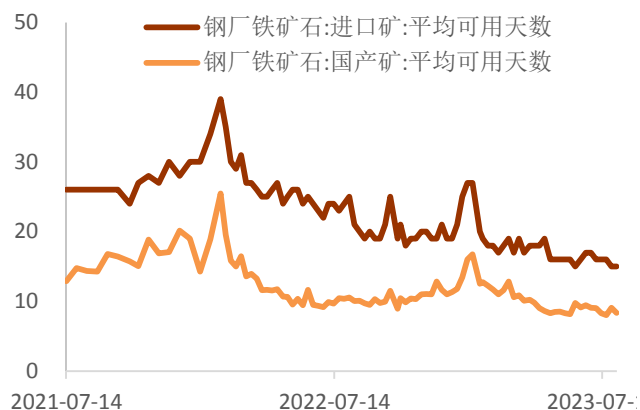
#### 4、钢厂库存情况

7 月份, 我国焦煤库存总体小幅下降, 全样本总库存在 1850 万吨附近, 处于往年偏低水平, 上游煤矿库存偏紧, 煤矿开工产量平稳, 煤矿库存维持走低。下游钢企和焦企库存也处于偏低状态, 由于焦煤预期偏强, 钢焦企业生产利润尚可, 刚需采购以维持生产为主。港口库存同样偏低, 贸易商持谨慎乐观态度, 随行就市为主。

图表 23 独立焦化厂炼焦煤可用天数



图表 24 国内钢厂进口铁矿石可用天数

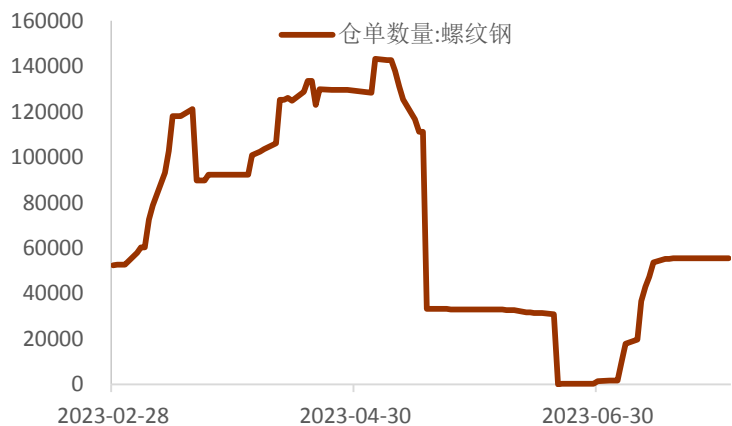


数据来源：iFinD，我的钢铁网，铜冠金源期货

### 5、月间价差情况

价差方面，焦煤 9/1 月差冲高，随着近月期货价格走势更加强势，远近月价差扩大。目前，煤焦 9/1 月差将进入交易时段，主力合约移仓换月，月差成交活跃。总体看，焦煤月差 7 月大幅扩大，趋势持续性较强，走势将继续呈现出近强远弱态势。

图表 25 螺纹钢仓单数量

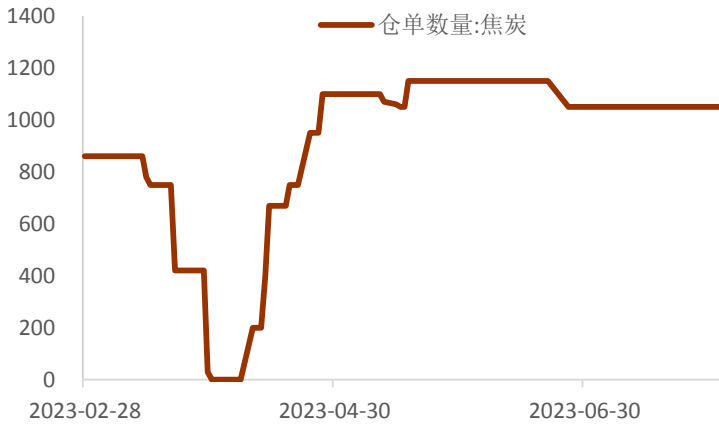


图表 26 铁矿石仓单数量

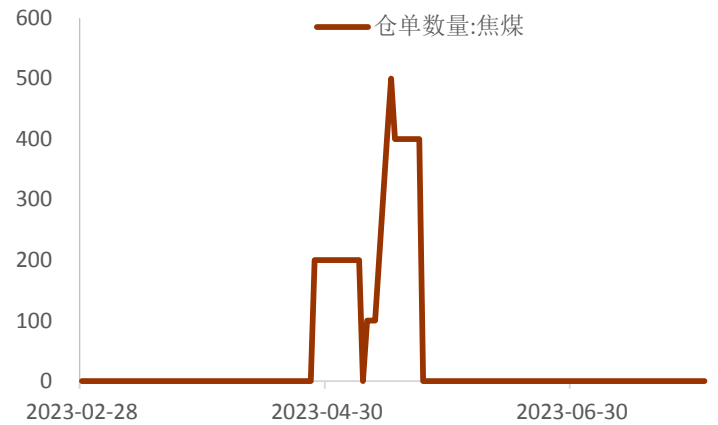


数据来源：我的钢铁，iFinD，铜冠金源期货

图表 27 焦炭仓单数量



图表 28 焦煤仓单数量



数据来源：我的钢铁，iFinD，铜冠金源期货

### 三、行情展望

7 月份焦炭涨价落地后，煤价出现大幅度上涨，下游拿货热情较高，洗煤厂开工率维持高位，煤矿原煤供不应求。需求端，钢厂开工维持高位，钢厂长流程仍有利润，铁水维持在 240 万吨高位，焦煤需求正常。库存端，总库存小幅去化，矿山及港口库存延续去化，钢厂和焦企炼焦低煤库存。综合来看，后续随着停产煤矿陆续复产以及进口利润上升带动进口煤进入市场，将进一步环节焦煤阶段性供应紧张的格局，叠加后续各地可能陆续跟进出台粗钢平控政策，将对炼焦煤的补库有一定压制，预计 8 月份焦煤价格承压运行。8 月国内各地停产煤矿陆续复产，产量逐步回升，炼焦煤紧缺局面将逐步缓解；各地陆续公布了粗钢平控政策，高炉生铁生产将受到影响，并在后续几个月逐渐传递到钢铁原材料市场；目前国内高温降雨较多影响钢材需求，钢材开始显现累库迹象，这些都利空焦煤市场。预计 8 月炼焦煤产量缓慢恢复为主，价格高位震荡运行，金九银十为月钢材传统旺季，乐观市场预期也将支撑炼焦煤价格，所以预计 8 月炼焦煤价格为高位震荡调整为主。未来一个月，预计焦煤期价估计高位震荡，参考区间 1250-1550 元/吨。

风险点：市场金九银十预期变化，钢厂限产超预期

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。