



2023年1月16日

## 焦炭二轮提降落地，盘面震荡偏强

### 焦煤因供应预期走势偏弱

#### 焦炭核心观点及策略

- 需求端：钢厂冬储补库基本结束，厂内焦炭库存多处合理水平，加之成材端淡季需求回落以及钢厂亏损压力仍较大，对焦炭多按需采购为主。上周247家钢厂高炉开工率75.68%，环比上周增加1.04%，同比去年下降0.09%，日均铁水产量222.30万吨，环比增加1.58万吨，同比增加8.61万吨。
- 供应端：上周独立焦企产能利用率为74.2%，环比降0.7%，随着焦炭第二轮提降落地，焦企盈利能力再度回落，生产积极性下降，焦炭供应量逐步减弱，下游钢厂控制焦炭到货节奏，产地焦企出货节奏放缓。随着焦炭二轮提降落地，多数焦企亏损，限产意愿增加。
- 焦炭库存：上周大幅增加，延续回升势头，随着钢厂补库接近尾声，钢厂焦炭库存连续回升后已经接近高点。上周独立焦化企业库存54万吨，增加7万吨，钢企668万吨，增加34万吨，港口182万吨，减少13万吨，焦炭总库存941万吨，增加34万吨。
- 策略建议：节前观望
- 风险因素：产业政策和需求超预期

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68556855

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68556855

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68556855

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

## 焦煤核心观点及策略

- 上游煤矿，随着疫情影响力度降低，开工率较前期有所提升，调研数据显示，洗煤厂开工在75.2%，处于往年偏高水平。不过年关将至，北方产地安全检查严格，煤矿产量预计有所下降，焦煤市场供应仍呈现趋紧局面。
- 下游方面，上周焦企日均产量55.8万吨，降0.3万吨，钢企日均产量46.7万吨，微增0.02万吨，焦钢企业冬储补库基本结束，部分钢厂有放假计划，对原料煤采购积极性有所放缓，市场情绪有所降温，焦炭二轮提降落地后焦企利润收紧，对原料煤采购积极性有所下降。焦钢企业对原料煤采购多相对谨慎。目前独立焦化企业吨焦利润降至负值，生产积极性大幅下降。
- 焦煤库存，上周继续增加，第9周累库，供需持续恶化，煤矿企业库存252万吨，减少9万吨，钢企903万吨，增加16万吨，焦企1085万吨，增加59万吨，港口111万吨，增加5万吨，焦煤总库存2352万吨，增加71万吨。
- 策略建议：预计焦煤2305合约中期偏弱，建议逢高做空为主
- 风险因素：行业政策，需求超预期

## 一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	4173	66	1.61	10494653	2728553	元/吨
SHFE 热卷	4202	36	0.86	1571337	796967	元/吨
DCE 铁矿石	881.0	26.0	3.04	3821385	929836	元/吨
DCE 焦煤	1888.0	65.0	3.57	291875	81548	元/吨
DCE 焦炭	2840.0	162.0	6.05	165150	36489	元/吨

注: (1) 成交量、持仓量: 手;

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价;

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价\*100%;

数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

## 二、焦炭行情评述

上周焦炭期货 2305 合约延续反弹走势, 周二现货第二轮提降 100 元/吨落地, 周三盘面大幅上涨, 突破 2800, 期货表现强于现货, 收 2840。周五夜盘震荡走势。

宏观方面, 截至 1 月 15 日, 27 省披露了经济增速等目标。从工作内容来看, 新基建和促消费是各省工作中的新增重点, 此外房地产政策也是各地政府工作报告中的重点支持方向。地方两会充分体现了落实“地方敢闯”的中央经济会议部署, 这也意味着全国 2023 年的最终经济表现可能会好于预期目标。中国科学院预测科学研究中心预测 2023 年我国经济将平稳运行, 预计全年 GDP 增速为 6.0%左右。

现货市场, 港口焦炭现货暂稳运行, 港口市场心态偏弱, 实际成交冷清, 贸易商多持谨慎态度, 上周港口准一焦炭报价 2680 元/吨, 与上周持平, 山西现货一级焦炭报价 2450 元/吨, 下跌 100 元/吨。

需求端, 钢厂冬储补库基本结束, 厂内焦炭库存多处合理水平, 加之成材端淡季需求回落以及钢厂亏损压力仍较大, 对焦炭多按需采购为主。上周 247 家钢厂高炉开工率 75.68%, 环比上周增加 1.04%, 同比去年下降 0.09%, 日均铁水产量 222.30 万吨, 环比增加 1.58 万吨, 同比增加 8.61 万吨。

供给端, 上周独立焦企产能利用率为 74.2%, 环比降 0.7%, 随着焦炭第二轮提降落地, 焦企盈利能力再度回落, 生产积极性下降, 焦炭供应量逐步减弱, 下游钢厂控制焦炭到货节奏, 产地焦企出货节奏放缓。随着焦炭二轮提降落地, 多数焦企亏损, 限产意愿增加。

焦炭库存, 上周大幅增加, 延续回升势头, 随着钢厂补库接近尾声, 钢厂焦炭库存连续回升后已经接近高点。上周独立焦化企业库存 54 万吨, 增加 7 万吨, 钢企 668 万吨, 增

加 34 万吨，港口 182 万吨，减少 13 万吨，焦炭总库存 941 万吨，增加 34 万吨。

整体上，需求端钢厂节前补库基本结束，高炉铁水产量持稳，焦炭表需微增。供给端，连续两轮提降后焦企亏损面增大，限产意愿增强，盘面有一定支撑。春节将至，市场趋于平淡，短期供需弱稳，预计焦炭 2305 合约震荡走势，节前观望为主。

### 三、焦煤行情评述

上周焦煤期货 2305 合约震荡反弹，期价在 1800-1900 区间运行，供需偏弱，进口预期较强，收于 1888。周五夜盘震荡走势。

现货市场，上周港口山西产焦煤报价 2730 元/吨，持平，山西现货焦煤报价 2400 元/吨，持平。

宏观上，1 月 4 日，中国官方首次就恢复澳煤进口表态。中国驻澳洲大使肖千说，是否恢复进口澳洲煤炭取决于中国企业。自澳煤进口停滞以来，市场屡次传言放开澳煤进口，但是屡屡没有被验证。近期，随着中澳关系的改善，放开澳煤进口的声音进一步甚嚣尘上。上周报道，中国监管层据悉正在讨论恢复澳煤进口事宜，宝武等中国四家企业料将在首波开放之列。报道说，进口可能最早于 4 月 1 日恢复。

上游煤矿，随着疫情影响力度降低，开工率较前期有所提升，调研数据显示，洗煤厂开工在 75.2%，处于往年偏高水平。不过年关将至，北方产地安全检查严格，煤矿产量预计有所下降，焦煤市场供应仍呈现趋紧局面。下游方面，上周焦企日均产量 55.8 万吨，降 0.3 万吨，钢企日均产量 46.7 万吨，微增 0.02 万吨，焦钢企业冬储补库基本结束，部分钢厂有放假计划，对原料煤采购积极性有所放缓，市场情绪有所降温，焦炭二轮提降落地后焦企利润收紧，对原料煤采购积极性有所下降。焦钢企业对原料煤采购多相对谨慎。目前独立焦化企业吨焦利润降至负值，生产积极性大幅下降。

焦煤库存，上周继续增加，第 9 周累库，供需持续恶化，煤矿企业库存 252 万吨，减少 9 万吨，钢企 903 万吨，增加 16 万吨，焦企 1085 万吨，增加 59 万吨，港口 111 万吨，增加 5 万吨，焦煤总库存 2352 万吨，增加 71 万吨。

整体看，宏观上中澳关系缓和，澳煤进口预期增强。供需上，终端需求强预期弱现实，焦炭需求处于淡季，焦化厂利润低迷，开工意愿不足，国内煤矿放假增多，生产回落，供需偏弱，库存持续增加，焦煤价格承压，预计焦煤 2305 合约中期偏弱，建议逢高做空为主。

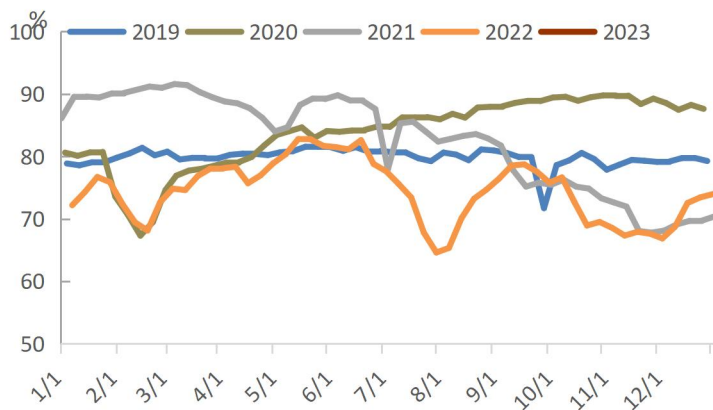
### 四、行业要闻

1. 截至 1 月 15 日，27 省披露了经济增速等目标。从工作内容来看，新基建和促消费是各省工作中的新增重点，此外房地产政策也是各地政府工作报告中的重点支持方向。地方两会充分体现了落实“地方敢闯”的中央经济会议部署，这也意味着全国 2023 年的最终经济表现可能会好于预期目标。

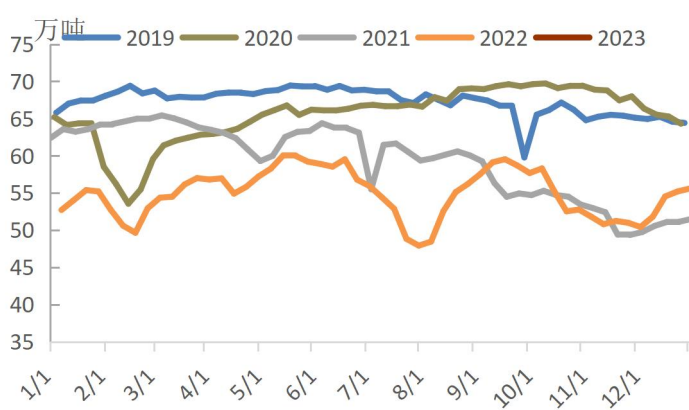
2. 央行发布数据显示，2022年12月新增人民币贷款1.4万亿元，较11月明显回升，也高于市场预期。社会融资规模增量为1.31万亿元，环比明显回落，且不及市场预期；社会融资规模存量为344.21万亿元，同比增长9.6%。12月末M2同比增11.8%，增速有所回落。
3. 中国科学院预测科学研究中心：2023年我国经济将平稳运行，预计全年GDP增速为6.0%左右。根据报告，消费、投资和净出口对GDP增速的拉动分别为3.5、1.5和1.0个百分点。
4. 根据我的钢铁测算，从放假天数上看，2023年平均放假时间10.9天，相较前两年普遍延长2-3天，2021年和2022年疫情形势严峻，就地过年不在少数，今年疫情管控首次放开，不少企业提前安排放假。根据放假时间推算，全国涉及炼焦煤有效产能不足11亿吨，焦原煤产量大概在281万吨/天，理论上今年春节期间同比减量约在703万吨左右，炼焦精煤按回收率47%测算，预计减量约在330万吨。。
5. 截至1月11日，一季度各地拟发行新增地方政府债券规模已超1.1万亿元，其中，拟发行的新增专项债规模已达9775.431亿元。
6. 工信部：2023年全力促进工业经济平稳增长，稳住重点行业，针对不同行业特点分别制定稳增长工作方案。稳住汽车等大宗消费。支持企业加大设备更新和技术改造，做好制造业重点外资项目服务保障工作。健全市场化法治化化解过剩产能长效机制，严格执行钢铁、水泥、玻璃等产能置换政策。优化布局乙烯、煤化工等重大项目，提高钢铁等重点行业产业集中度。
7. 1月10日，随着华东、华北主流钢厂对焦炭采购价格提降100-110元/吨，焦炭第二轮提降全面落地执行，截止目前累降200-220元/吨。

五、相关图表

图表 1 独立焦化厂 230：产能利用率

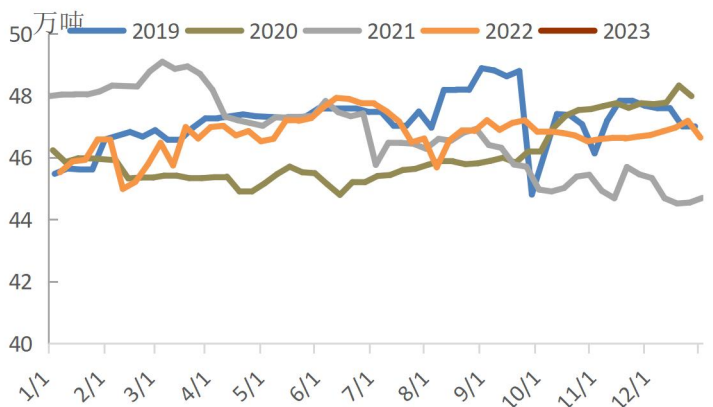


图表 2 独立焦化厂 230：焦炭日均产量

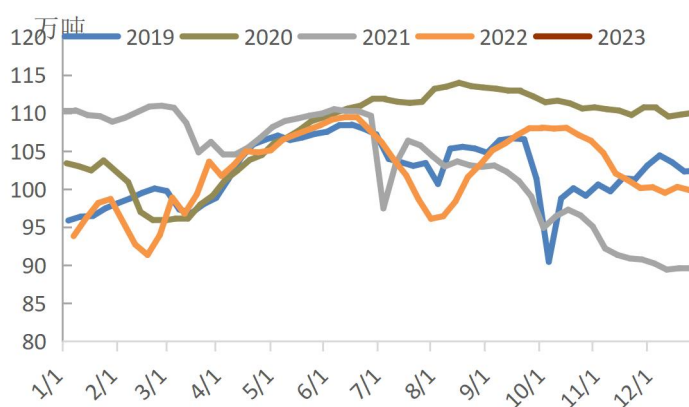


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 焦炭：钢厂 247：日均产量

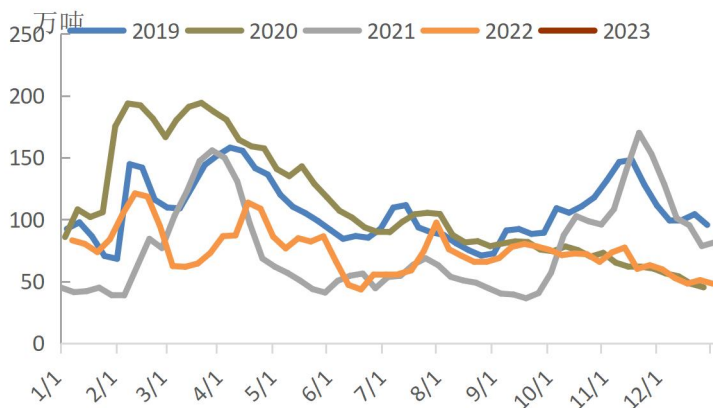


图表 4 焦炭：消费量

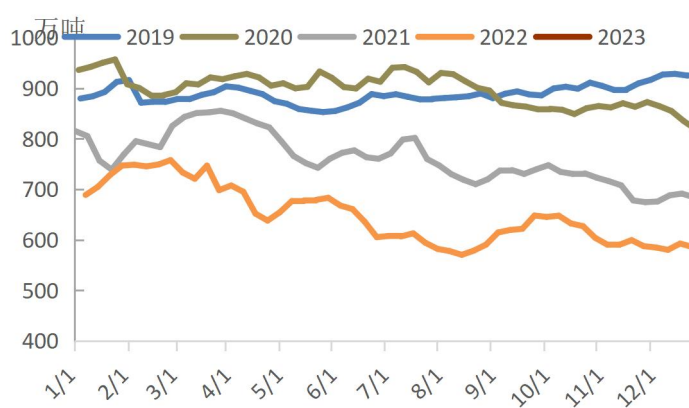


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 独立焦化厂 230：焦炭库存

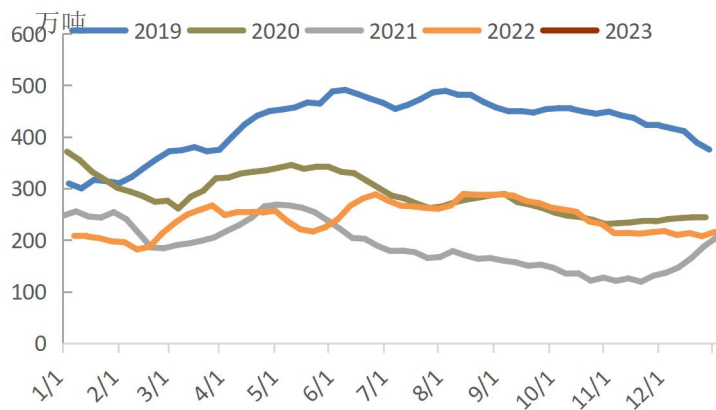


图表 6 钢厂 247：焦炭库存

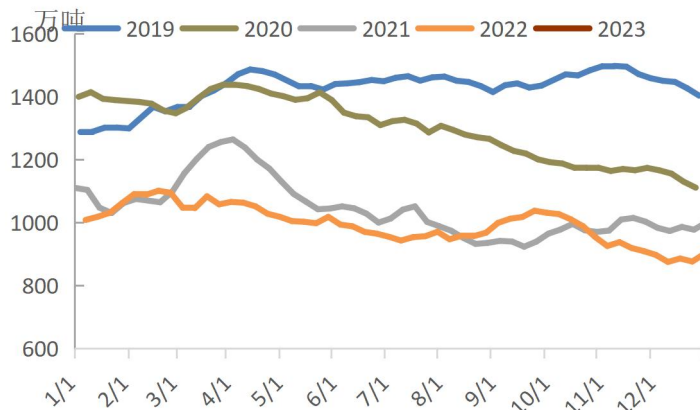


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 焦炭：港口库存

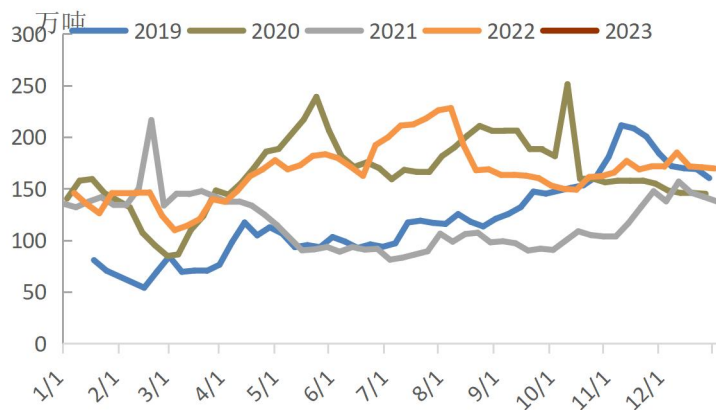


图表 8 焦炭：总库存

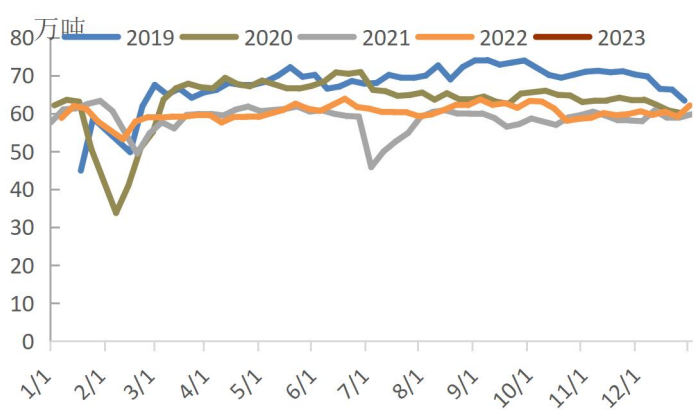


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 样本洗煤厂 110：精煤：库存

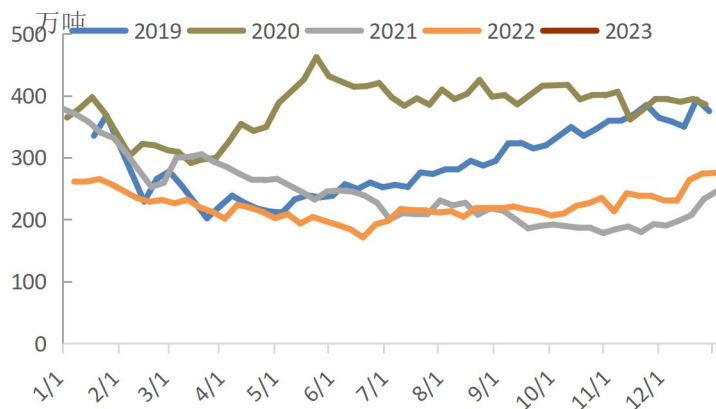


图表 10 样本洗煤厂 110：精煤：日均产量

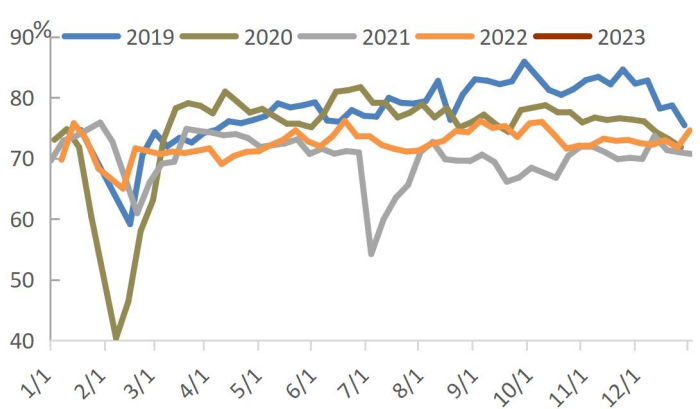


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 洗煤厂 110：原煤：库存

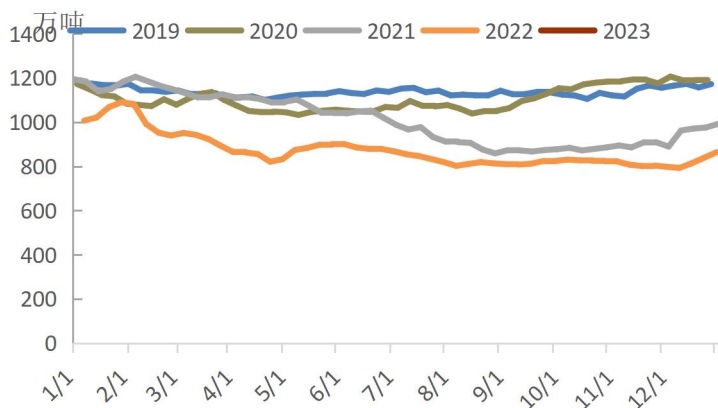


图表 12 洗煤厂 110 家：煤炭：开工率

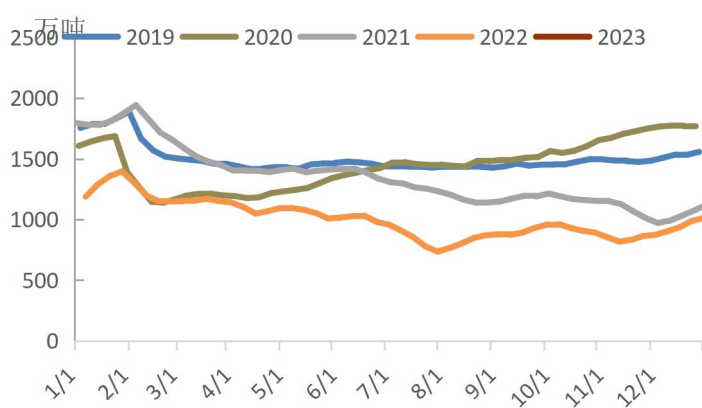


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 炼焦煤：钢厂库存

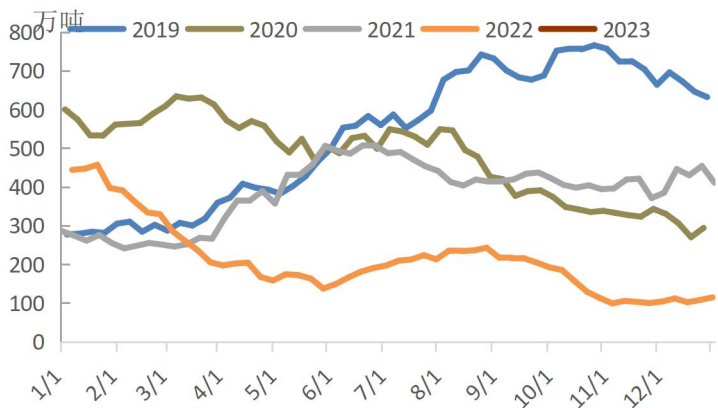


图表 14 炼焦煤：独立焦企库存

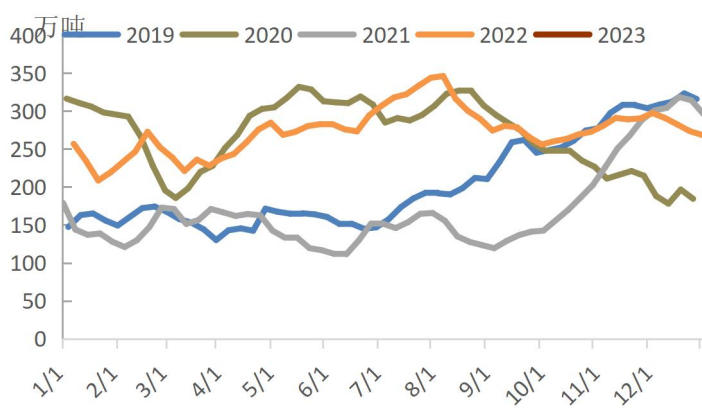


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤：港口库存

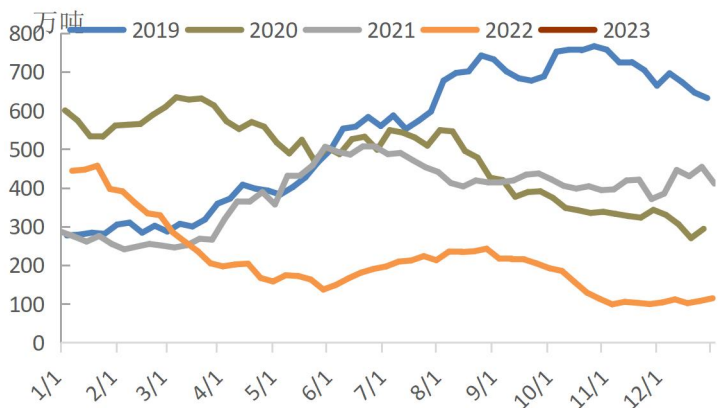


图表 16 炼焦煤：矿山库存

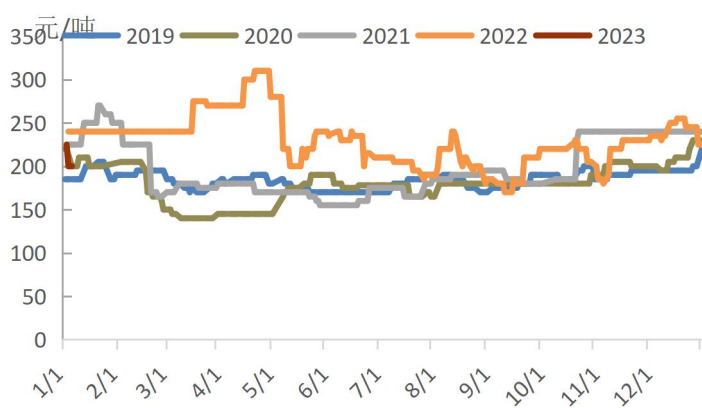


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 炼焦煤：总库存



图表 18 汽车运输：介休→日照港



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）

### 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

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、  
307 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

### 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

### 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

### 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



## 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。