



2023年1月30日

## 节后补库预期增强

### 焦炭或震荡反弹

#### 焦炭核心观点及策略

- 需求端：钢厂开工暂稳，多保持正常采购节奏，补库需求尚可，对焦炭多按需采购为主。上周247家钢厂高炉开工率76.69%，环比上周增加0.72%，同比去年增加1.83%，日均铁水产量226.57万吨，环比增加2.83万吨，同比增加7.22万吨。
- 供应端：上周独立焦企产能利用率为74.32%，环比增0.3%，目前焦企盈利能力不佳，生产积极性下降，焦炭供应量同期偏低，下游钢厂控制焦炭到货节奏，产地焦企出货节奏放缓。
- 焦炭库存：上周有所回落，主因钢厂库存节日期间消耗较大。上周独立焦化企业库存89万吨，增加25万吨，钢企639万吨，减少39万吨，港口181万吨，减少4万吨，焦炭总库存961万吨，减少13万吨。
- 策略建议：谨慎做多
- 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，主产区内蒙古民营矿仍处于放假周期，当地炼焦煤整体增量较少，山西煤矿陆续开始复工复产，供应短期内将有所回升，竞拍市场成交价格涨跌互现，矿方报价短期以稳为主，洗煤厂开工在59%，处于往年偏低水平。
- 下游方面，上周焦企日均产量55.9万吨，增0.15万吨，钢企日均产量46.8万吨，持稳，假日期间钢厂以维持生产消耗厂内库存为主，对原料煤采购积极性有所放缓。。
- 焦煤库存，上周大幅回落，下游钢焦企业场内库存消耗较多，煤矿企业库存242万吨，减少7.7万吨，钢企889万吨，减少30万吨，焦企923万吨，减少166万吨，港口100万吨，持平，焦煤总库存2155万吨，减少204万吨。
- 策略建议：预计焦煤2305合约震荡走势，建议暂时观望
- 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	4179	6	0.14	9755326	2684999	元/吨
SHFE 热卷	4201	-1	-0.02	1294201	799948	元/吨
DCE 铁矿石	865.0	-16	-1.82	3281767	806325	元/吨
DCE 焦煤	1886.0	-2	-0.11	232161	84222	元/吨
DCE 焦炭	2889.0	49	1.73	126942	39600	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

节前焦炭期货 2305 合约震荡偏强走势, 期价在 2800 上方运行, 周初延续反弹走势, 周四周五震荡加剧, 盘中波动较大, 期货表现强于现货, 收 2889。

现货市场, 焦炭市场稳中带弱运行, 内蒙古个别企业对焦炭价格上调 100 元/吨, 河北、天津、石家庄部分钢厂再度提降第三轮, 降幅 100-110 元/吨, 港口准一焦炭报价 2670 元/吨, 山西现货一级焦炭报价 2450 元/吨。

需求端, 钢厂开工暂稳, 多保持正常采购节奏, 补库需求尚可, 对焦炭多按需采购为主。上周 247 家钢厂高炉开工率 76.69%, 环比上周增加 0.72%, 同比去年增加 1.83%, 日均铁水产量 226.57 万吨, 环比增加 2.83 万吨, 同比增加 7.22 万吨。

供给端, 上周独立焦企产能利用率为 74.32%, 环比增 0.3%, 目前焦企盈利能力不佳, 生产积极性下降, 焦炭供应量同期偏低, 下游钢厂控制焦炭到货节奏, 产地焦企出货节奏放缓。

焦炭库存, 上周有所回落, 主因钢厂库存节日期间消耗较大。上周独立焦化企业库存 89 万吨, 增加 25 万吨, 钢企 639 万吨, 减少 39 万吨, 港口 181 万吨, 减少 4 万吨, 焦炭总库存 961 万吨, 减少 13 万吨。

整体上, 需求端钢厂节日期间消耗稳定, 高炉铁水产量持稳, 焦炭表需微增。供给端, 焦企亏损面较大, 限产意愿增强, 产量维持偏低水平。节后钢厂厂内库存下降, 开工预期回升, 补库需求增加, 供需转稳, 预计焦炭 2305 合约震荡偏强。

### 三、焦煤行情评述

节前焦煤期货 2305 合约震荡走势，期价在 1830-1920 区间运行，供需偏弱，收于 1886。

现货市场，上周港口山西产焦煤报价 2500 元/吨，山西现货焦煤报价 2300 元/吨。

上游煤矿，主产区内蒙古民营矿仍处于放假周期，当地炼焦煤整体增量较少，山西煤矿陆续开始复工复产，供应短期内将有所回升，竞拍市场成交价格涨跌互现，矿方报价短期以稳为主，洗煤厂开工在 59%，处于往年偏低水平。下游方面，上周焦企日均产量 55.9 万吨，增 0.15 万吨，钢企日均产量 46.8 万吨，持稳，假日期间钢厂以维持生产消耗厂内库存为主，对原料煤采购积极性有所放缓。

焦煤库存，上周大幅回落，下游钢焦企业场内库存消耗较多，煤矿企业库存 242 万吨，减少 7.7 万吨，钢企 889 万吨，减少 30 万吨，焦企 923 万吨，减少 166 万吨，港口 100 万吨，持平，焦煤总库存 2155 万吨，减少 204 万吨。

整体看，假日期间下游钢焦企业开工维持以消耗场内库存为主，库存均有明显下滑，节后开工预期回升，补库需求增加，供应端煤矿复工加速，供应预计保持稳定。宏观方面，国内经济恢复预期较好，终端钢材需求较好，短期供需有所转好，中期焦煤进口预期改善，供应增加，预计焦煤 2305 合约震荡走势偏弱，建议观望。

### 四、行业要闻

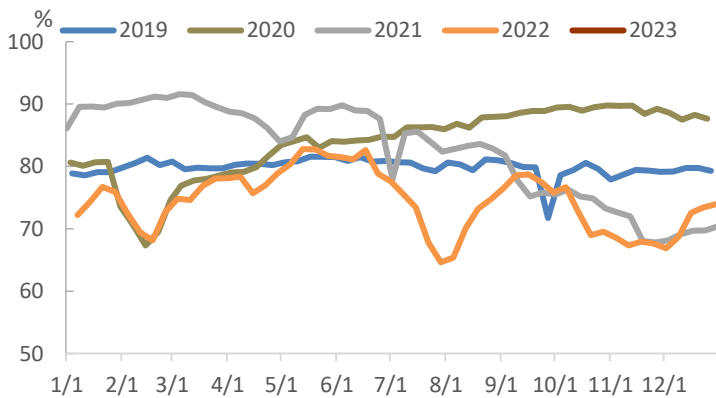
1. 中国疾病预防控制中心 17 日上午召开了第 66 次新冠病毒感染疫情一级响应工作例会。沈洪兵主任强调，新冠疫情流行尚未结束，病毒变异仍存在不确定性，各单位仍须高度重视，特别是春节期间要加强应急值守。下一步，一是要进一步完善中心应急响应机制，特别是“乙类乙管”以后的平急转换机制；二是要尽快启动系列专项调查研究，为疫情防控提供科学支撑；三是要加强监测工作和监测系统建设，提升疫情预测与风险研判能力，尤其是对病毒变异株的监测。
2. 中国演出行业协会根据主要票务平台演出票房数据测算，2023 年春节假期全国营业性演出场次 9400 余场，与 2022 年同比增长 40.92%，与 2019 年同比增长 22.5%；票房收入 3.78 亿元，与 2022 年同比增长 3.85%，观演人数 323.80 万人次，与 2022 年同比增长 5.56%，票房和观演人数均恢复至 2019 年的八成左右。
3. 国务院联防联控机制春运工作专班数据显示，1 月 28 日（春运第 22 天，农历正月初七）全国铁路、公路、水路、民航共发送旅客 5029.7 万人次，环比下降 1.2%，比 2019 年同期下降 46.7%，比 2022 年同期增长 75.8%。其中：全国铁路发送旅客 1221.8 万人次，环比增长 0.3%，比 2019 年同期下降 4.2%，比 2022 年同期增长 34.8%。公路发送旅客 3551 万人次，环比下降 2.1%，比 2019 年同期下降 54.7%，比 2022 年同期增长 98.6%。水路发送旅客 91.7 万人次，环比增长 24.8%，比 2019

年同期下降 30.1%，比 2022 年同期增长 120.1%。民航发送旅客 165.2 万人次，环比下降 4.0%，比 2019 年同期下降 18.1%，比 2022 年同期增长 45.0%。全国高速公路总流量 3427 万辆次。其中小客车流量 3125.9 万辆次，环比下降 48.2%，比 2019 年同期增长 20.3%，比 2022 年同期增长 28.5%。

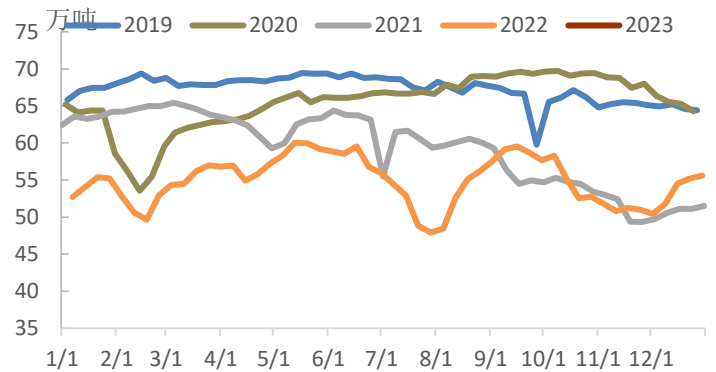
4. 美国 12 月份个人消费支出环比下降 0.2%，预估为-0.2%。美国 12 月份个人收入环比增长 0.2% 预估为 0.2%。美国 12 月核心 PCE 价格指数同比上涨 4.4%，符合预期。
5. 自去年 12 月以来，已有东莞、佛山、南京、济南多个特大城市放开楼市限购。中原地产首席市场分析师张大伟分析，今年限购城市很可能只剩个位数。即一线城市和少数二线热点城市。其中，一线城市的主城区会继续实施严格的限购政策。张大伟说，一线城市之外，像杭州、厦门等热点二线城市可能也就少部分核心城区会继续限购，其他区域有望全面放开，即便是继续限购的区域也可能会有明显放松。

## 五、相关图表

图表 1 独立焦化厂 230：产能利用率

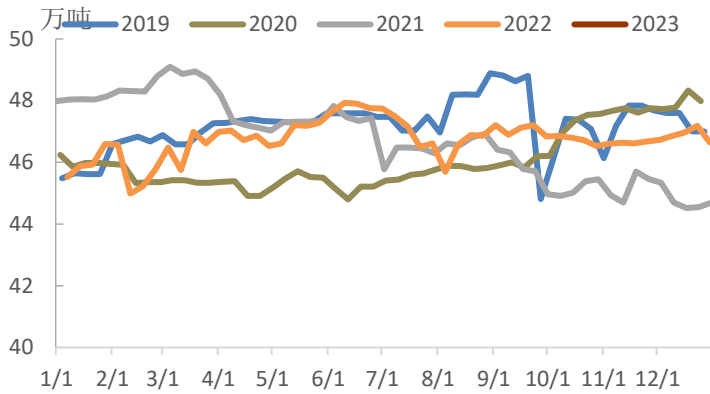


图表 2 独立焦化厂 230：焦炭日均产量

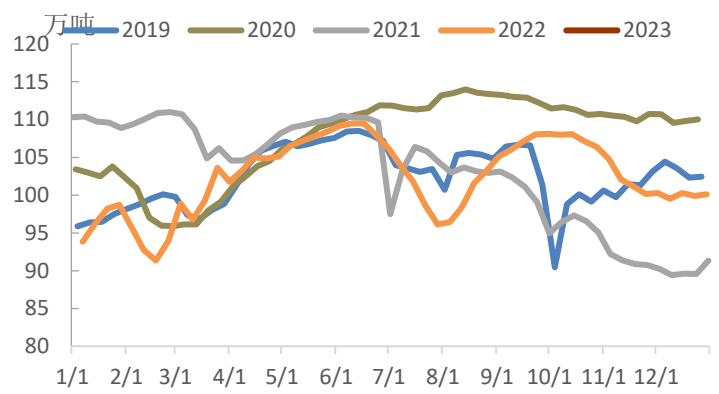


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 焦炭：钢厂 247：日均产量

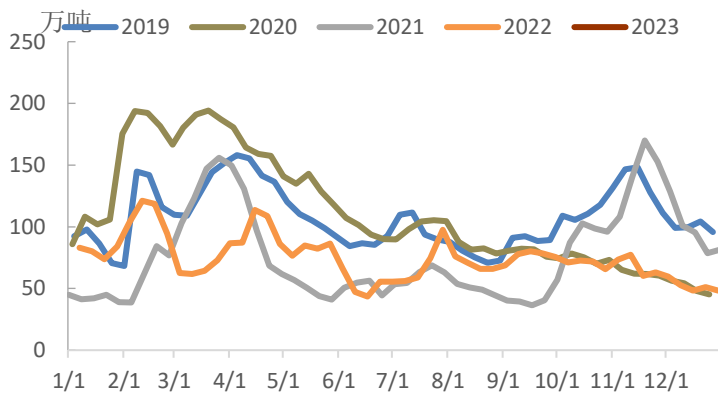


图表4 焦炭：消费量

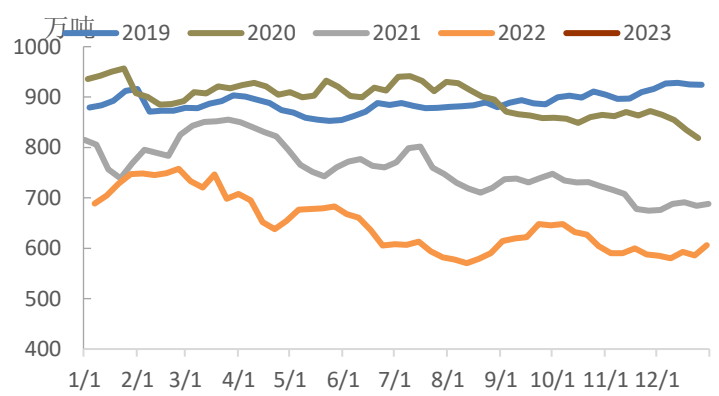


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表5 独立焦化厂 230：焦炭库存

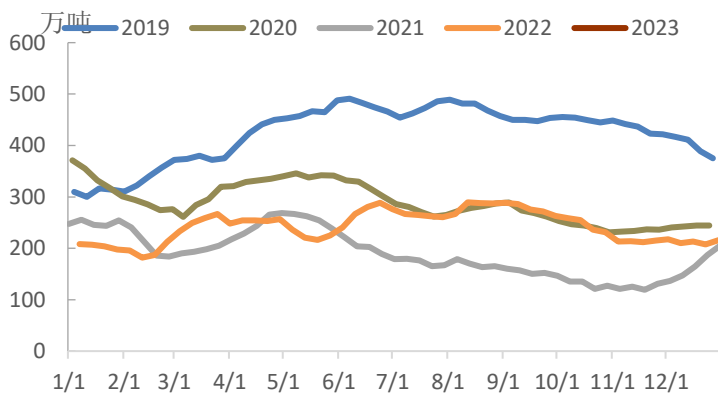


图表6 钢厂 247：焦炭库存

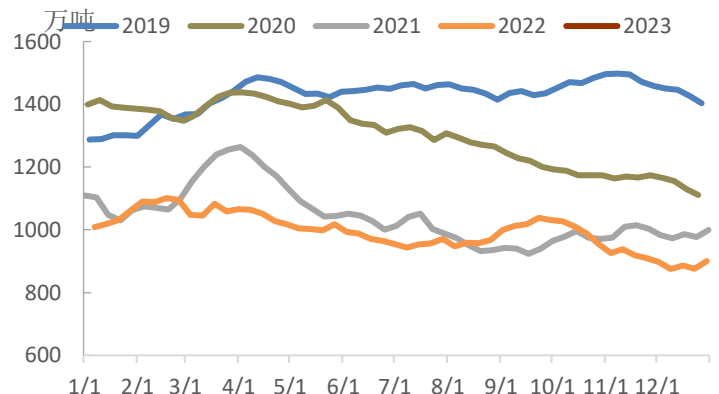


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表7 焦炭：港口库存

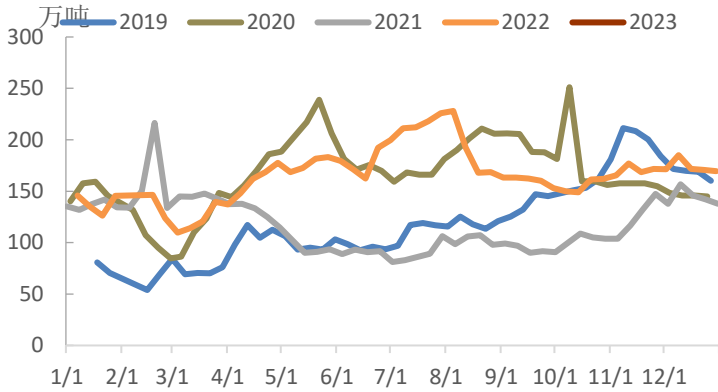


图表8 焦炭：总库存

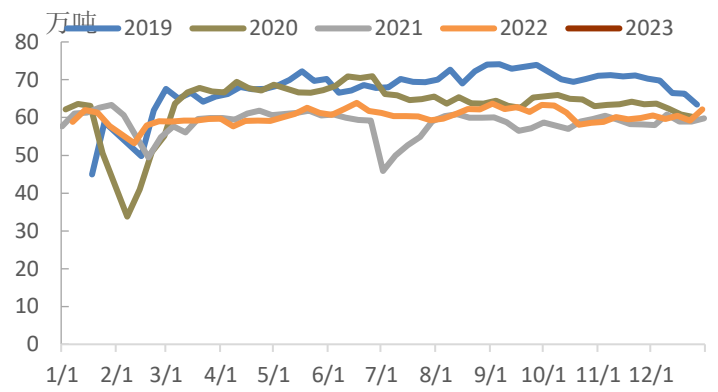


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表9 样本洗煤厂110：精煤：库存

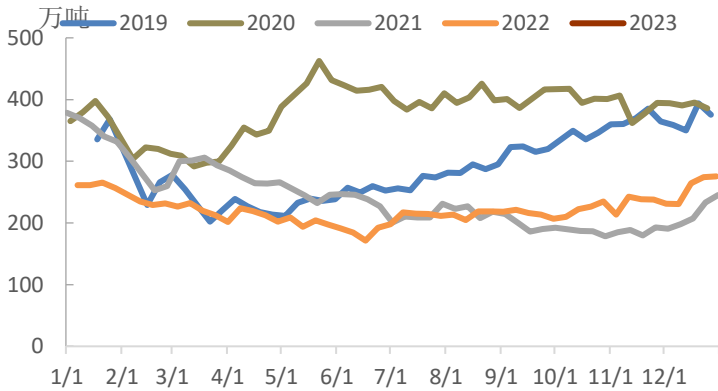


图表10 样本洗煤厂110：精煤：日均产量

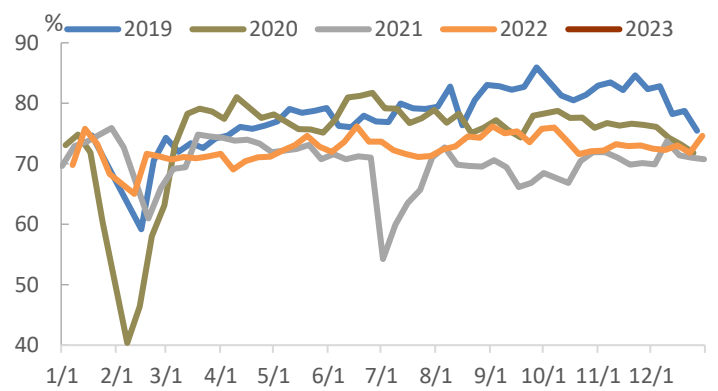


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表11 洗煤厂110：原煤：库存

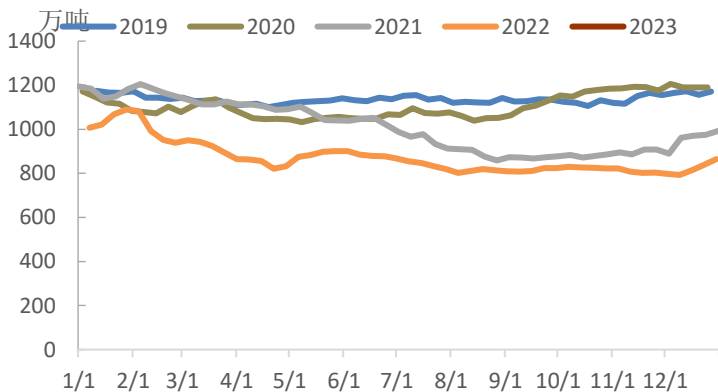


图表12 洗煤厂110家：煤炭：开工率

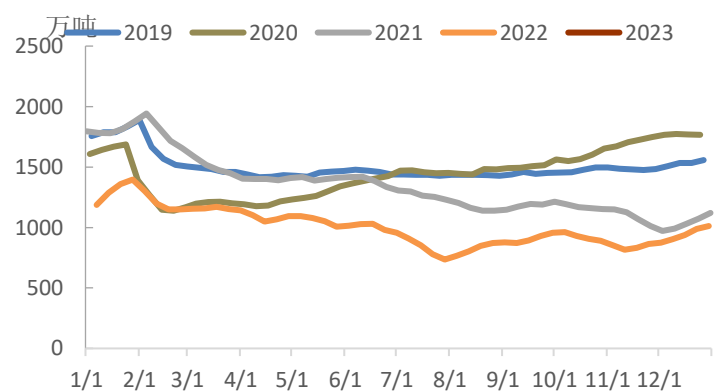


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表13 炼焦煤：钢厂库存

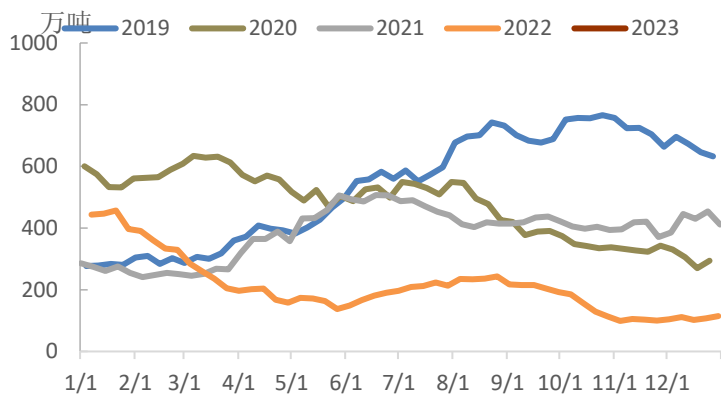


图表14 炼焦煤：独立焦企库存

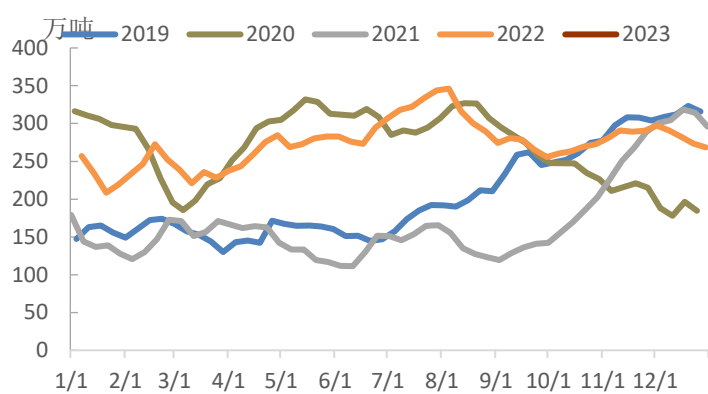


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤：港口库存

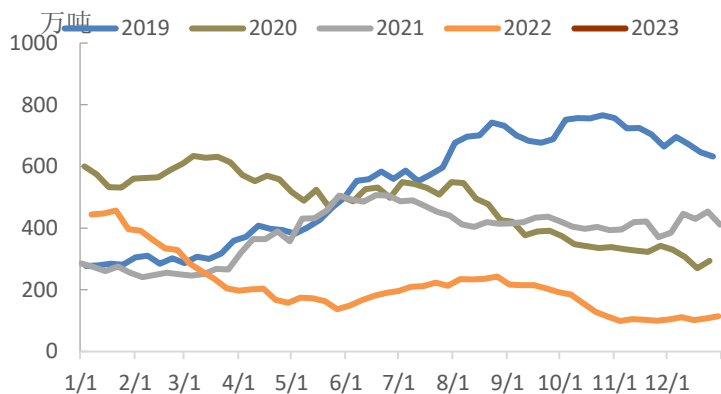


图表 16 炼焦煤：矿山库存

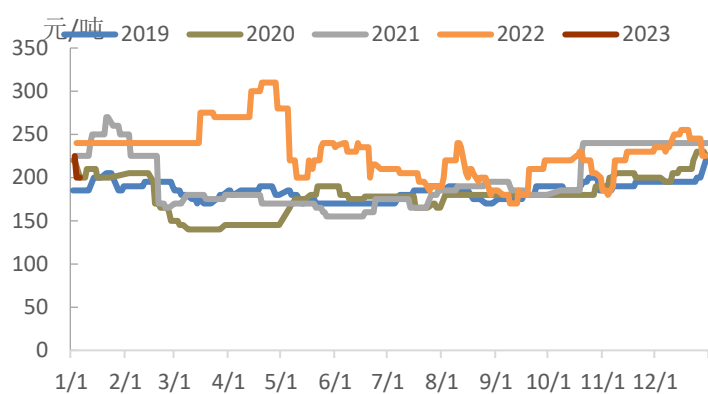


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

敬请参阅最后一页免责声明



### 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  
电话：0755-82874655

### 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。