



2023年2月6日

焦煤进口放开

焦炭或震荡走势

焦炭核心观点及策略

- 需求端：钢厂开工暂稳，铁水产量环比增加，厂内库存偏低，可用天数环比减少，随着复产加速，对焦炭采购预计回升。上周247家钢厂高炉开工率77.41%，环比上周增加0.72%，同比去年增加2.55%，日均铁水产量227.04万吨，环比增加0.47万吨，同比增加7.69万吨。。
- 供应端：上周独立焦企产能利用率为74.83%，环比增0.5%，全国平均焦化利润-89元/吨，焦企亏损，生产积极性不高，焦炭供应量同期偏低，恢复较慢。焦企自身库存中性偏高，出货积极。
- 焦炭库存：上周低位小增，主因港口增幅明显，贸易商氛围好转。上周独立焦化企业库存81万吨，减少8万吨，钢企641万吨，增加2万吨，港口145万吨，增加15万吨，焦炭总库存913万吨，增加5万吨。
- 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

- 消息面，随着中澳关系缓和，澳煤进口提上日程，1月中国宝武、华能、国能和大唐四家央企率先获批澳煤进口。近期一艘载有7.22万吨炼焦煤巴拿马型货船于1月23日从海波因特港出发，将于2月10日抵达中国湛江港。2月将有两批澳大利亚焦煤抵达中国。
- 上游煤矿，产地煤矿复工范围继续扩大，煤矿产量持续增多，上周洗煤厂开工在58.5%，处于往年平均水平。
- 下游方面，随着钢厂复产范围扩大，带动部分焦企开工积极性提升，且部分焦钢企业厂内焦煤库存降至低位，对原料煤有补库需求。上周焦企日均产量56.3万吨，增0.4万吨，钢企日均产量47万吨，增加0.2万吨
- 焦煤库存，上周继续回落，下游钢焦企业场内库存消耗较多，煤矿企业库存245万吨，增加3万吨，钢企843万吨，减少46万吨，焦企874万吨，减少49万吨，港口125万吨，增加25，焦煤总库存2088万吨，减少67万吨。
-
- 策略建议：逢高做空
- 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 | 4055 | -146 | -3.48 | 8838058 | 2892069 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 4084 | -141 | -3.34 | 1830203 | 801220 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 853.5 | -20.0 | -2.29 | 3021657 | 829356 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 1812.0 | -55.0 | -2.95 | 280001 | 92138 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 2757.0 | -133.0 | -4.60 | 164577 | 42219 | 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 合约高开低走, 节后第一天最高至 2980, 连续回调, 总体偏弱, 收 2757。

现货市场, 焦炭市场平稳运行, 港口准一焦炭报价 2700 元/吨, 山西现货一级焦炭报价 2450 元/吨。

需求端, 钢厂开工暂稳, 铁水产量环比增加, 厂内库存偏低, 可用天数环比减少, 随着复产加速, 对焦炭采购预计回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 77.41%, 环比上周增加 0.72%, 同比去年增加 2.55%, 日均铁水产量 227.04 万吨, 环比增加 0.47 万吨, 同比增加 7.69 万吨。

供给端, 上周独立焦企产能利用率为 74.83%, 环比增 0.5%, 全国平均焦化利润-89 元/吨, 焦企亏损, 生产积极性不高, 焦炭供应量同期偏低, 恢复较慢。焦企自身库存中性偏高, 出货积极。

焦炭库存, 上周低位小增, 主因港口增幅明显, 贸易商氛围好转。上周独立焦化企业库存 81 万吨, 减少 8 万吨, 钢企 641 万吨, 增加 2 万吨, 港口 145 万吨, 增加 15 万吨, 焦炭总库存 913 万吨, 增加 5 万吨。

整体上, 节后一周焦刚企业生产缓慢回升, 高炉铁水产量环比小增, 焦企亏损面较大, 生产积极性不高, 产量维持偏低水平。下周元宵节过后, 工地复工加速, 钢厂开工预期回升, 补库需求增加, 供需转稳, 不过上游焦煤疲弱, 成本下行, 预计焦炭 2305 合约震荡走势。

三、焦煤行情评述

节前焦煤期货 2305 合约震荡偏弱，节后首个交易日小幅高开，随后快速回调，近期澳煤即将到港消息令市场承压，供需偏弱，收于 1812。

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。

消息面，随着中澳关系缓和，澳煤进口提上日程，1 月中国宝武、华能、国能和大唐四家央企率先获批澳煤进口。近期一艘载有 7.22 万吨炼焦煤巴拿马型货船于 1 月 23 日从海波因特港出发，将于 2 月 10 日抵达中国湛江港。2 月将有两批澳大利亚焦煤抵达中国，一艘将于 2 月 13 日在海波因特港装货，2 月 22 日抵达中国；另一艘将于 2 月 6 日在阿博特港装货，2 月 15 日抵达中国山东省。

上游煤矿，产地煤矿复工范围继续扩大，煤矿产量持续增多，上周洗煤厂开工在 58.5%，处于往年平均水平。下游方面，随着钢厂复产范围扩大，带动部分焦企开工积极性提升，且部分焦钢企业厂内焦煤库存降至低位，对原料煤有补库需求。上周焦企日均产量 56.3 万吨，增 0.4 万吨，钢企日均产量 47 万吨，增加 0.2 万吨。

焦煤库存，上周继续回落，下游钢焦企业场内库存消耗较多，煤矿企业库存 245 万吨，增加 3 万吨，钢企 843 万吨，减少 46 万吨，焦企 874 万吨，减少 49 万吨，港口 125 万吨，增加 25，焦煤总库存 2088 万吨，减少 67 万吨。

整体看，节后一周，下游钢焦企业开工小幅回升，场内库存下降，下周预计开工显著回升，补库需求增加，供应端煤矿复工加速，供应稳定。澳煤进口放开，蒙煤通关维持高位，供应预期宽松，焦煤 2305 合约震荡偏弱，操作建议逢高做空。

四、行业要闻

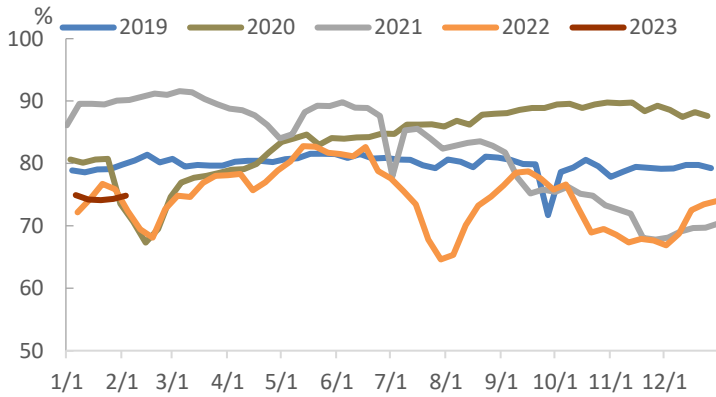
1. 2 月 1 日美联储加息 25 个基点，联邦基金利率升至 4.5~4.75% 区间，符合市场预期。货币政策声明承认通胀有所放缓，鲍威尔发布会态度偏“鸽”，对通胀、工资和金融条件的看法都较此前有所软化。
2. Mysteel 建筑企业 2 月份调研显示，大部分企业的计划复工时间主要集中在节后第三周，即元宵节后（2.6-2.10 号），预计全国项目开工率在 2 月份有望恢复至 50% 以上（Mysteel 1、2 月份调研结果综合估算为 67%），在正月底至 3 月份有望恢复至正常施工状态（80% 以上）。2 月份螺纹钢消费量月环比改善无疑，估算幅度在 50-60% 左右，但是同比往年农历同期预计会有小幅下滑。
3. 统计局：1 月份中国制造业采购经理指数（PMI）重回扩张区间。这是在连续 3 个月运行在 50% 以下后，指数重新回到扩张区间。
4. 国家统计局：2022 年山西、内蒙古、陕西、新疆、贵州 5 省原煤产量合计为 376824.5 万吨，占全国总产量的 83.8%。其中，山西、内蒙古、陕西、新疆原煤产量同比分

别增长 8.7%、10.1%、5.4%和 28.6%。

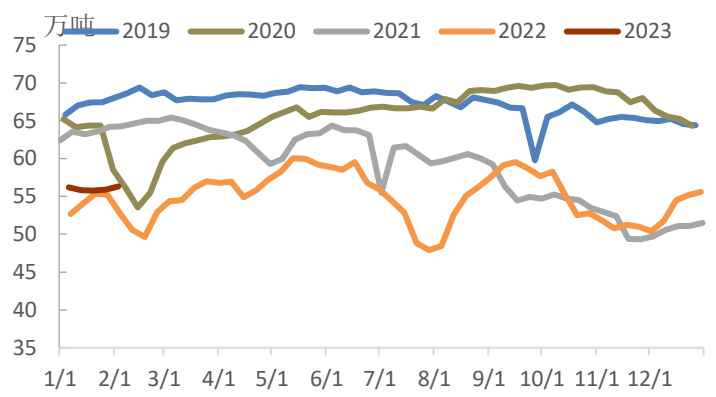
5. 财政部：积极的财政政策加力提效，体现了稳中求进的工作总基调，兼顾了需要与可能、当前与长远、发展与安全。“加力”，就是要适度加大财政政策扩张力度。一是在财政支出强度上加力。统筹财政收入、财政赤字、贴息等政策工具，适度扩大财政支出规模。二是在专项债投资拉动上加力。合理安排地方政府专项债券规模，适当扩大投向领域和用作资本金范围，持续形成投资拉动力。三是在推动财力下沉上加力。
6. 自去年 12 月以来，已有东莞、佛山、南京、济南多个特大城市放开楼市限购。中原地产首席市场分析师张大伟分析，今年限购城市很可能只剩个位数。即一线城市和少数二线热点城市。其中，一线城市的主城区会继续实施严格的限购政策。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。
7. 据中指研究院不完全统计，2023 年新调整利率下限的城市接近 20 个，包括郑州、天津、福州、沈阳、厦门等二线城市，肇庆、湛江、云浮、惠州、韶关、江门阶段性取消首套房贷利率下限。据上海易居房地产研究院研究总监严跃进统计，在全国 100 个城市中，有 70 个城市新建商品住宅成交均价同比涨幅 $\leq 5\%$ ，这也意味着百城中有七成城市房价疲软，此类城市是 2023 年尤其一季度房贷利率下调概率最大的城市。
8. 中国证券报：节后重大项目建设发起“春季攻势”。上海、陕西、江苏、辽宁、河北等地纷纷发出开工“动员令”，各地新一年投资计划争相出炉。今年上半年基建投资将是稳增长重要抓手，全年基建投资有望保持高景气度。

五、相关图表

图表 1 独立焦化厂 230：产能利用率

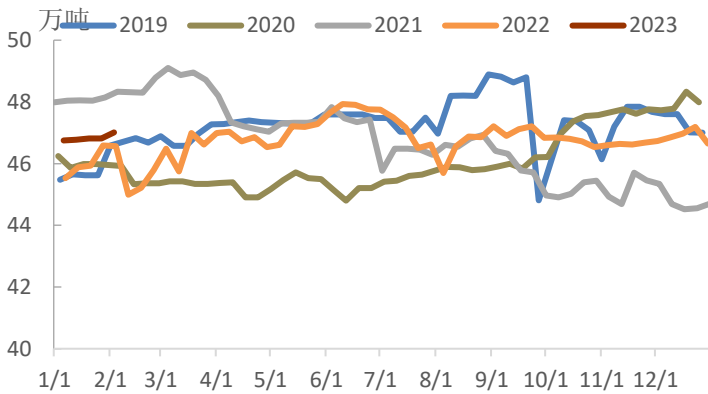


图表 2 独立焦化厂 230：焦炭日均产量

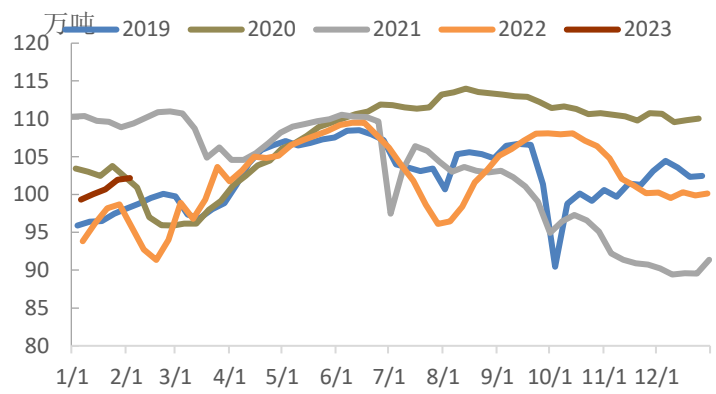


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 焦炭：钢厂 247：日均产量

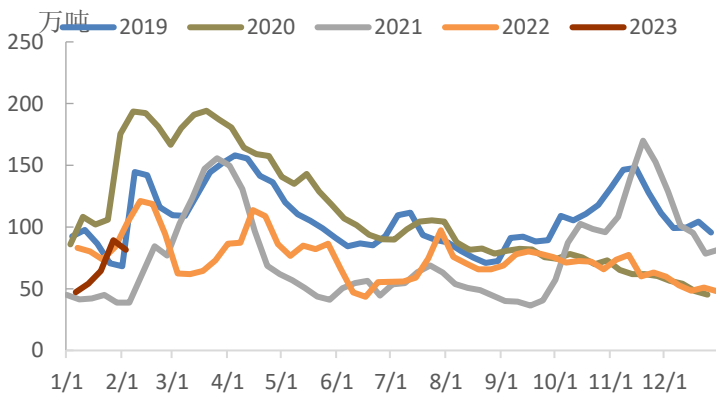


图表 4 焦炭：消费量

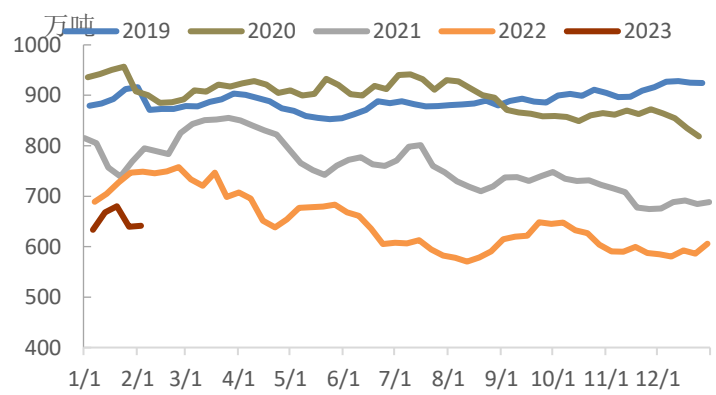


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 独立焦化厂 230：焦炭库存

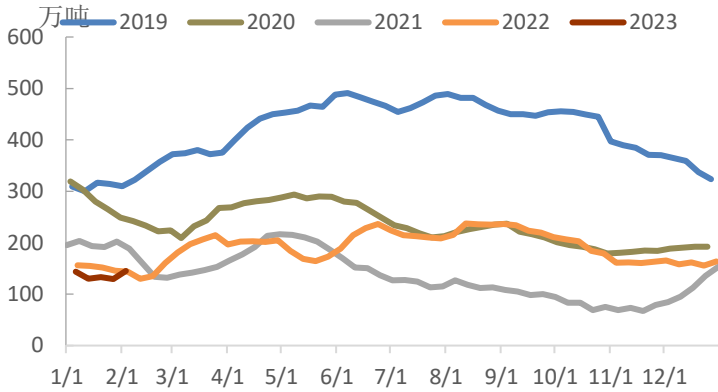


图表 6 钢厂 247：焦炭库存

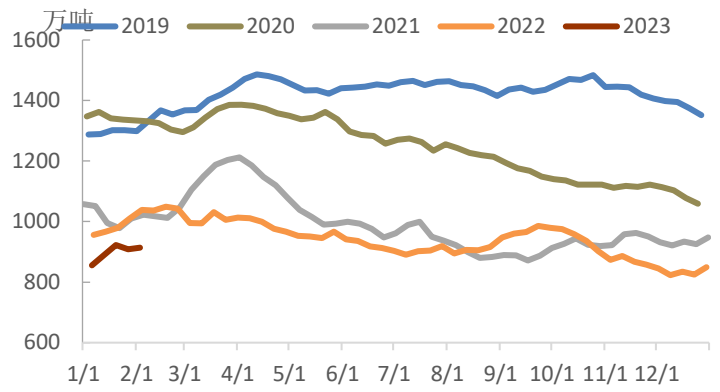


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 焦炭：港口库存

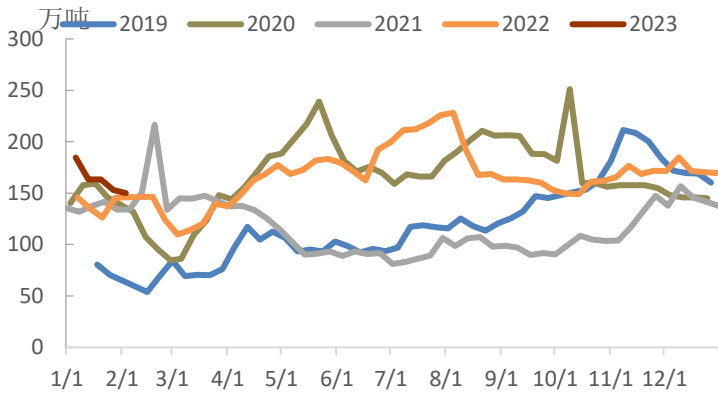


图表 8 焦炭：总库存

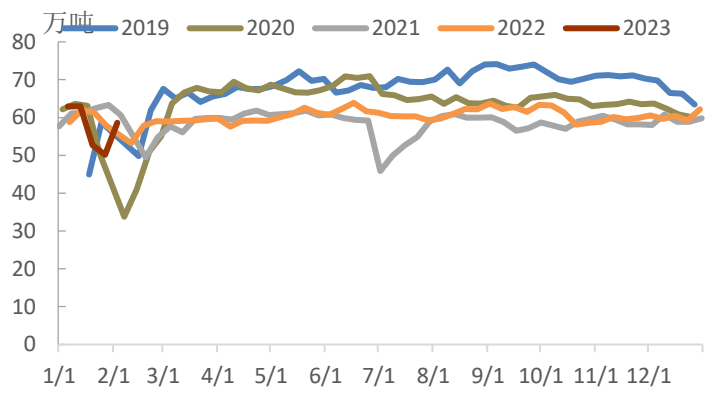


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 样本洗煤厂 110：精煤：库存

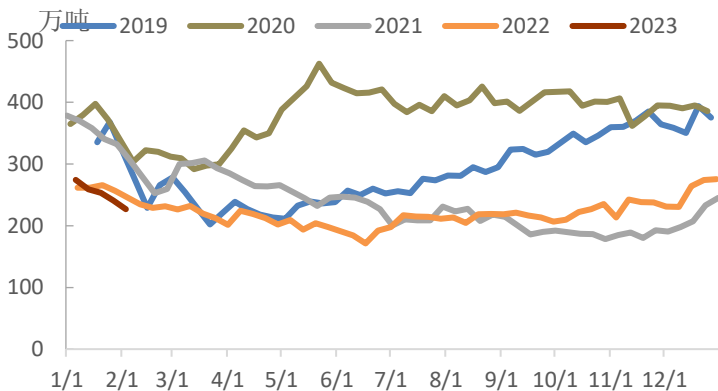


图表 10 样本洗煤厂 110：精煤：日均产量

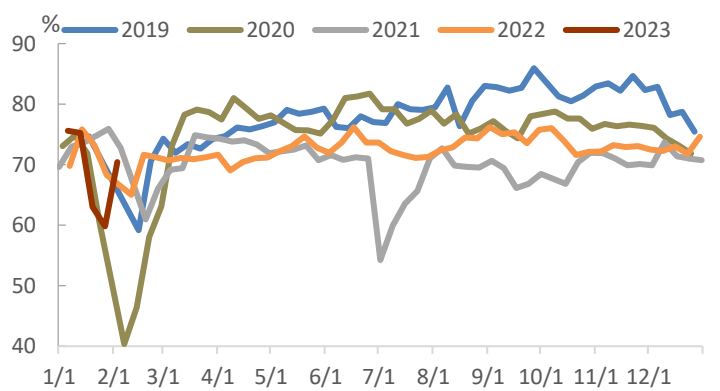


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 洗煤厂 110：原煤：库存

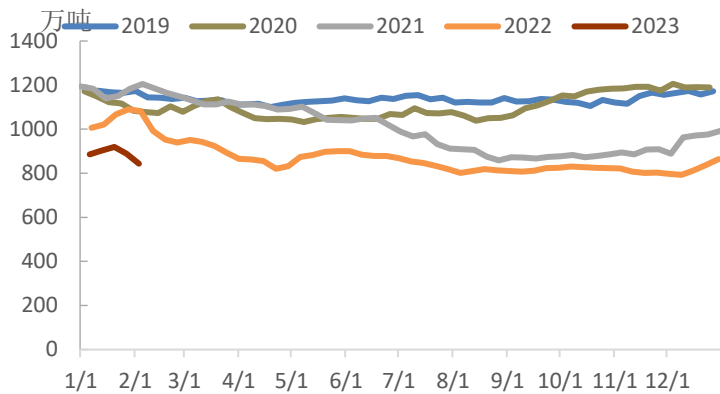


图表 12 洗煤厂 110 家：煤炭：开工率

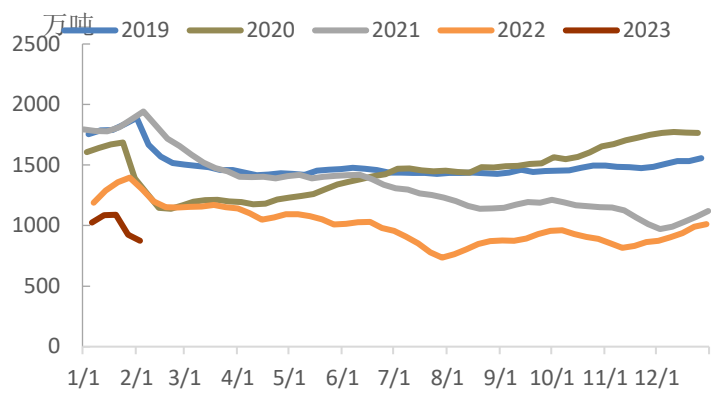


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 炼焦煤：钢厂库存

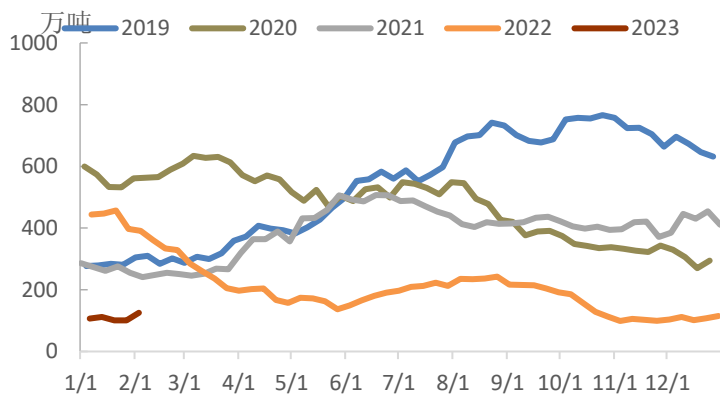


图表 14 炼焦煤：独立焦企库存

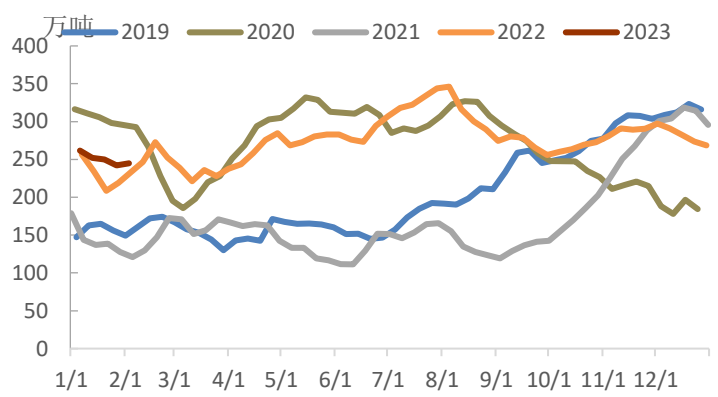


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤：港口库存

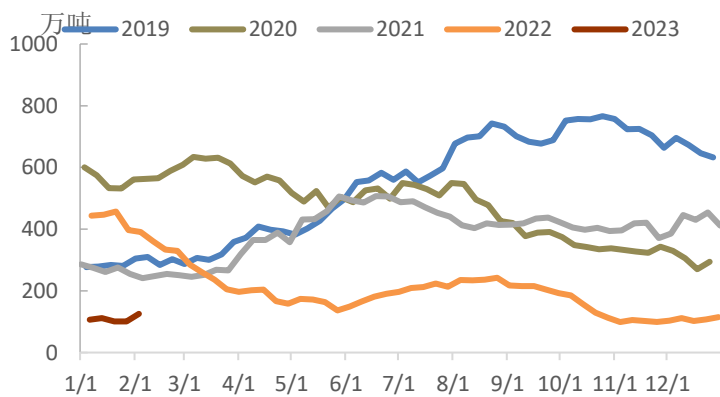


图表 16 炼焦煤：矿山库存

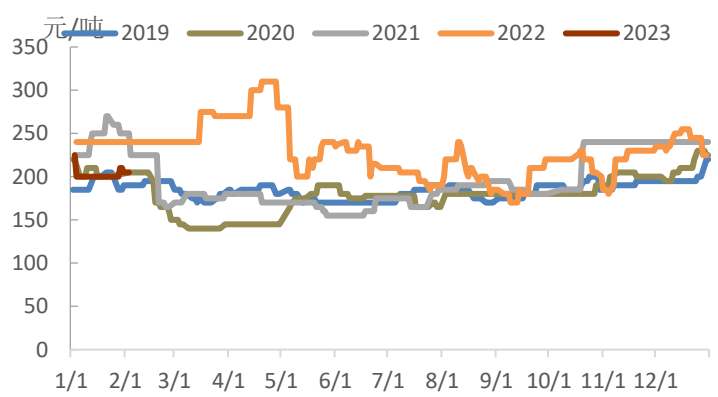


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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
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。