

2023年2月13日



下游需求稳中有增

焦炭震荡略强于焦煤

焦炭核心观点及策略

- 需求端：钢厂开工环比回升，铁水产量增加，随着复产加速，对焦炭采购回升。上周247家钢厂高炉开工率78.42%，环比上周增加1.01%，同比去年增加10.23%，日均铁水产量228.66万吨，环比增加1.62万吨，同比增加22.62万吨。
- 供应端：上周独立焦企产能利用率为75.03%，环比增0.2%，全国平均焦化利润-66元/吨，焦企亏损小幅收窄，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：上周低继续增加，主因港口和钢厂增幅明显，贸易商氛围好转。上周独立焦化企业库存81.73万吨，增加0.18万吨，钢企651万吨，增加10万吨，港口153万吨，增加8万吨，焦炭总库存930万吨，增加17万吨。
- 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，上周三一艘载有7.22万吨炼焦煤巴拿马型货船抵达中国湛江港。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，产地煤矿恢复正常生产，产量有所增加，上周洗煤厂精煤产量在60.01万吨，处于往年平均水平。
- 下游方面，钢厂高炉开工稳定回升，采购增加，焦化利润亏损减少，带动部分焦企开工，焦钢企业厂内库存偏低，对焦煤有一定补库需求。上周焦企日均产量56.47万吨，增0.15万吨，钢企日均产量47.16万吨，增加0.15万吨。
- 焦煤库存，上周继续回落，下游钢焦企业场内库存消耗为主，煤矿生产逐步恢复，煤矿企业库存250万吨，增加5万吨，钢企818万吨，减少25万吨，焦企848万吨，减少27万吨，港口116万吨，减少9万吨，焦煤总库存2033万吨，减少55万吨。
- 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 | 4074 | 19 | 0.47 | 11606647 | 2941756 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 4141 | 57 | 1.40 | 1866293 | 781144 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 863.5 | 10.0 | 1.17 | 3481215 | 883705 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 1840.0 | 28.0 | 1.55 | 280516 | 92730 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 2737.0 | -20.0 | -0.73 | 160073 | 41148 | 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 合约震荡走势, 周初在 2700-2770 区间波动, 周三四震荡反弹, 周五回调, 收 2737。周五夜盘震荡。

现货市场, 焦炭市场平稳运行, 港口准一焦炭报价 2380 (-20) 元/吨, 山西现货一级焦炭报价 2450 元/吨。

需求端, 钢厂开工环比回升, 铁水产量增加, 随着复产加速, 对焦炭采购回升。上周 247 家钢厂高炉开工率 78.42%, 环比上周增加 1.01%, 同比去年增加 10.23%, 日均铁水产量 228.66 万吨, 环比增加 1.62 万吨, 同比增加 22.62 万吨。

供给端, 上周独立焦企产能利用率为 75.03%, 环比增 0.2%, 全国平均焦化利润-66 元/吨, 焦企亏损小幅收窄, 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, 上周低继续增加, 主因港口和钢厂增幅明显, 贸易商氛围好转。上周独立焦化企业库存 81.73 万吨, 增加 0.18 万吨, 钢企 651 万吨, 增加 10 万吨, 港口 153 万吨, 增加 8 万吨, 焦炭总库存 930 万吨, 增加 17 万吨。

整体上, 焦炭供需都在回升, 下游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, 上游焦煤疲弱, 成本下行。元宵节过后, 建材消费不及预期, 黑色承压。目前高炉处于复产期, 需求稳步回升, 焦炭 2305 合约震荡走势。

三、焦煤行情评述

上周焦煤期货 2305 合约震荡走势，期价在 1790-1860 区间波动，据悉周三首船澳煤抵达湛江港，后续陆续有焦煤到港，进口恢复，供应持续好转，收于 1840。

现货市场，主流暂稳，近期流拍增多，个别煤种调整，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，上周三一艘载有 7.22 万吨炼焦煤巴拿马型货船抵达中国湛江港。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，产地煤矿恢复正常生产，产量有所增加，上周洗煤厂精煤产量在 60.01 万吨，处于往年平均水平。下游方面，钢厂高炉开工稳定回升，采购增加，焦化利润亏损减少，带动部分焦企开工，焦钢企业厂内库存偏低，对焦煤有一定补库需求。上周焦企日均产量 56.47 万吨，增 0.15 万吨，钢企日均产量 47.16 万吨，增加 0.15 万吨。

焦煤库存，上周继续回落，下游钢焦企业场内库存消耗为主，煤矿生产逐步恢复，煤矿企业库存 250 万吨，增加 5 万吨，钢企 818 万吨，减少 25 万吨，焦企 848 万吨，减少 27 万吨，港口 116 万吨，减少 9 万吨，焦煤总库存 2033 万吨，减少 55 万吨。

整体看，下游钢焦企业开工小幅回升，场内库存下降，开工将继续回升，补库需求增加，供应端煤矿生产正常，产量稳定。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。

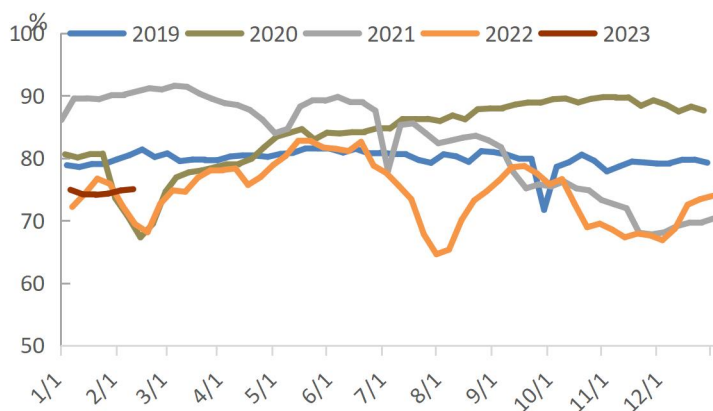
四、行业要闻

1. 1 月，汽车企业出口 30.1 万辆，环比下降 7.1%，同比增长 30.1%。分车型看，乘用车出口 25 万辆，环比下降 8.9%，同比增长 35.6%；商用车出口 5 万辆，环比增长 3.5%，同比增长 8.1%。新能源汽车出口 8.3 万辆，环比增长 1.1%，同比增长 48.2%。
2. 据中汽协，1 月，汽车市场表现平淡，汽车产销环比、同比均呈现两位数下滑。月产销分别为 159.4 万辆和 164.9 万辆，环比分别下降 33.1%和 35.5%，同比分别下降 34.3%和 35%。受传统燃油车购置税优惠政策和新能源汽车补贴等政策退出、年末厂家冲量效应，同时叠加今年春节假期提前至 1 月，企业生产经营时间减少等因素影响，消费者提前透支需求。
3. 深圳市发展和改革委员会、深圳市公安局、深圳市人力资源和社会保障局联合发布关于《深圳市积分入户办法》的通知。该办法 2023 年 2 月 15 日起施行，有效期五年。积分指标则明确：拥有深圳市合法产权住房，每满 1 个月积 1 分；在深圳市租赁住房，每满 1 个月积 0.2 分；缴交深圳市社会保险（养老保险、社会医

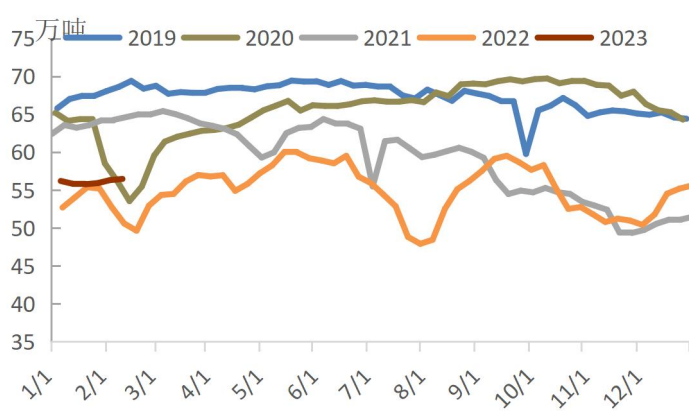
- 疗保险、失业保险、工伤保险、生育保险)，每个险种每满1个月积0.3分。此外，获得市级以上（含市级）见义勇为表彰的，可以直接+30分。以配偶房产(或本人与配偶共有房产)申请入户的，夫妻结婚时间在年度申请截止之日应连续满2年且婚姻仍在存续期内。入户申请人未成年子女允许申请同步随迁入户。
4. 河南省住房和城乡建设工作会议2月7日在郑州召开，在保交楼、化风险方面，会议提出，围绕第一批专项借款项目10月底前全部建成交付、第二批年底前交付50%目标，发挥“一楼一策一专班一银行”机制作用，以周保月、以月保季、以季保年，确保按时间节点完成目标任务。
 5. 据Refinitiv和Kpler的数据，一艘从昆士兰装载约73,300吨澳大利亚动力煤的干散货船Tiger East，正在中国南部的城市台山卸货。船舶追踪数据显示，这些煤炭可能被送往国家能源集团旗下的国能台山电厂。第二艘船“Magic Eclipse”载有冶金煤，于周三晚上抵达湛江港锚地，等待卸货，据报道这艘煤将供给宝武集团。鉴于买家上述的两位买家已获得政府的批准，交易商预计这两批煤炭将顺利清关。船舶追踪数据显示，至少有七艘澳大利亚运煤船将在未来几周内抵达中国。
 6. 1月份人民币贷款增加4.9万亿元，同比多增9227亿元，刷新单月最高纪录。分部门看，住户贷款增加2572亿元，企（事）业单位贷款增加4.68万亿元。

五、相关图表

图表1 独立焦化厂230：产能利用率

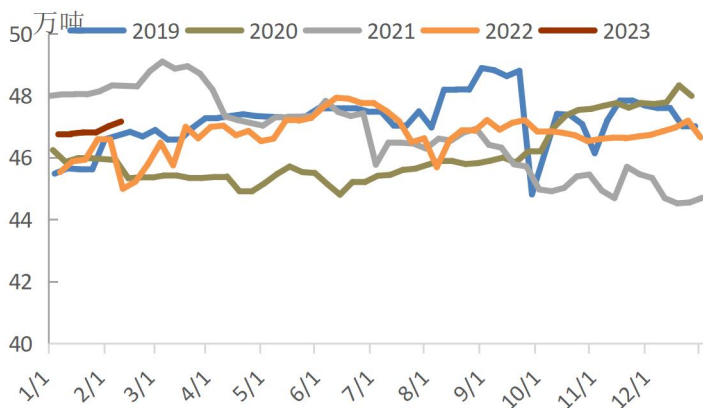


图表2 独立焦化厂230：焦炭日均产量

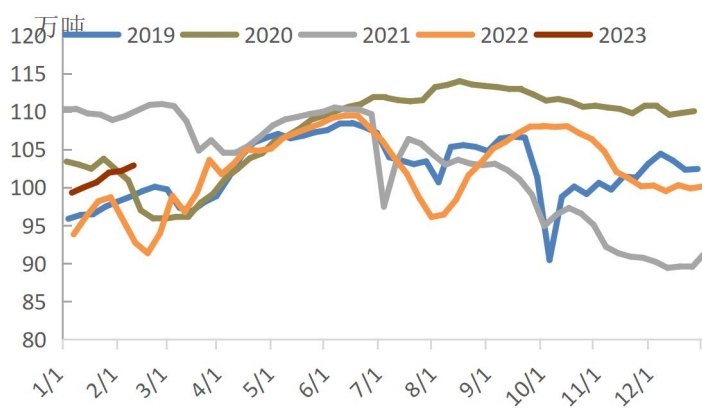


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 焦炭：钢厂 247：日均产量

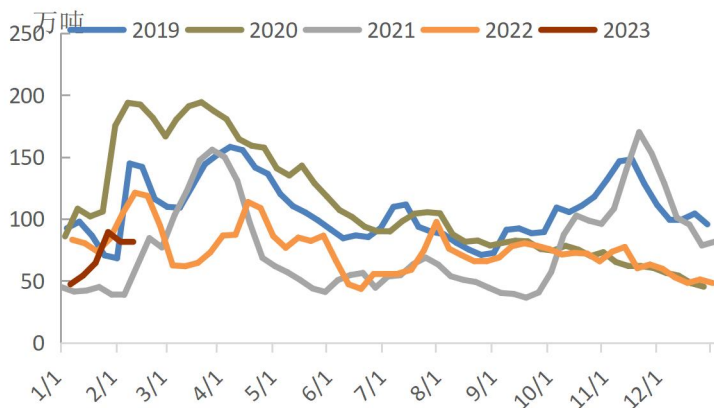


图表4 焦炭：消费量

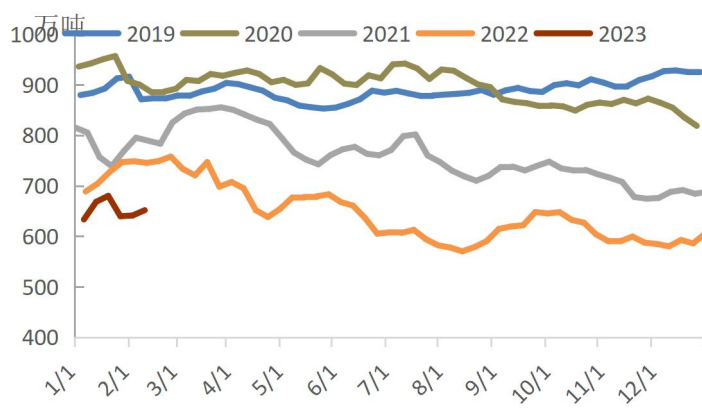


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表5 独立焦化厂 230：焦炭库存

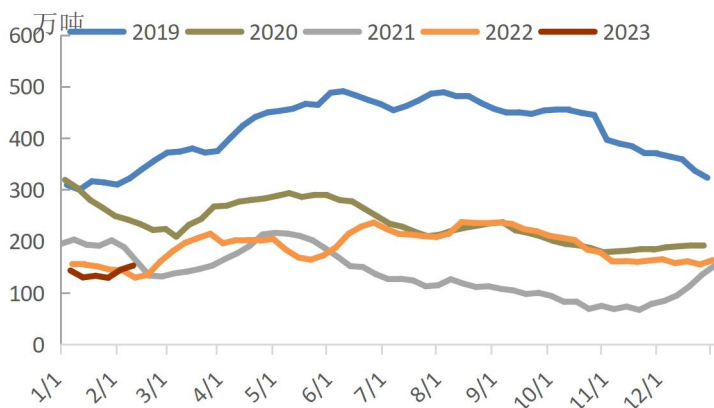


图表6 钢厂 247：焦炭库存

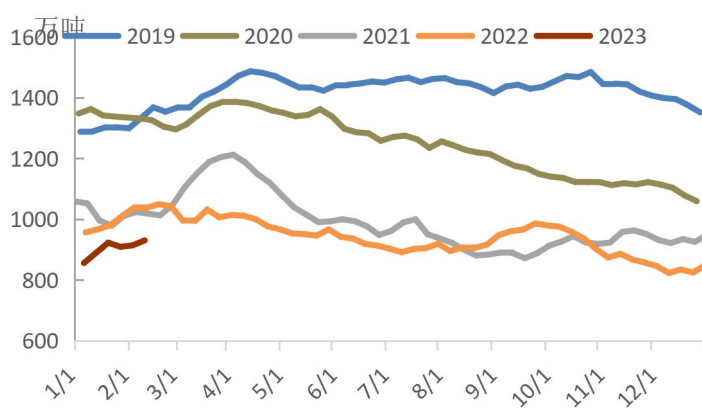


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表7 焦炭：港口库存

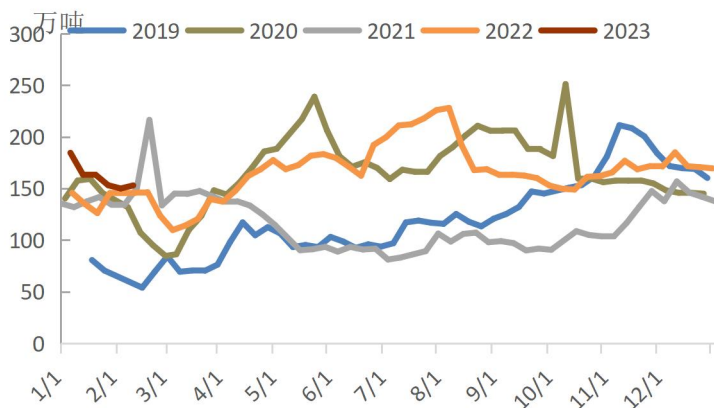


图表8 焦炭：总库存

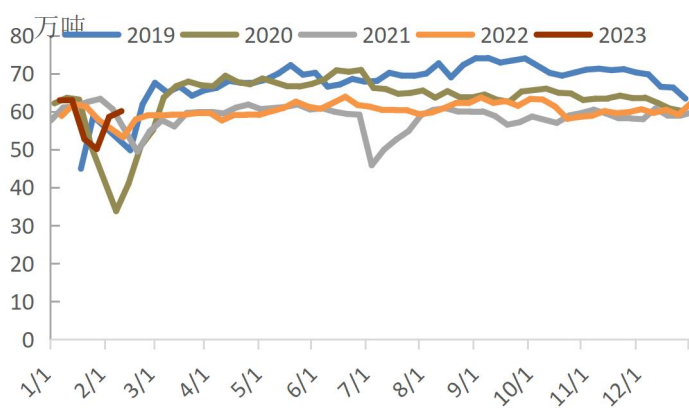


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表9 样本洗煤厂110：精煤：库存

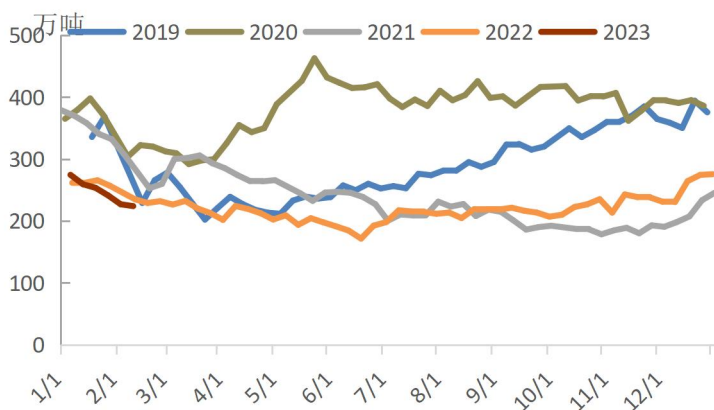


图表10 样本洗煤厂110：精煤：日均产量

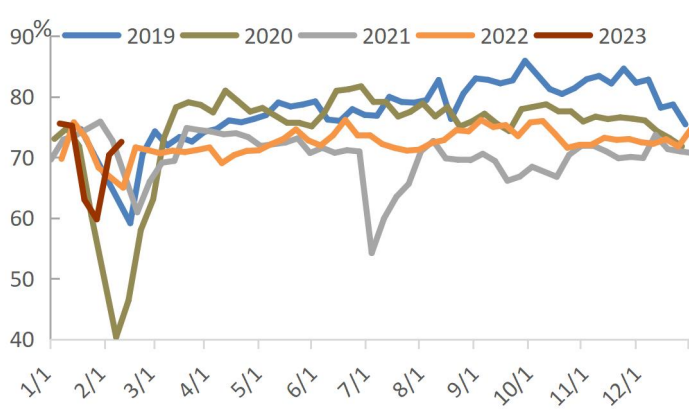


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表11 洗煤厂110：原煤：库存

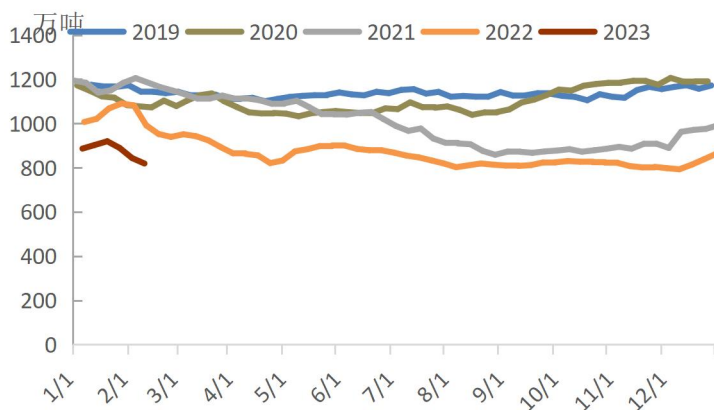


图表12 洗煤厂110家：煤炭：开工率

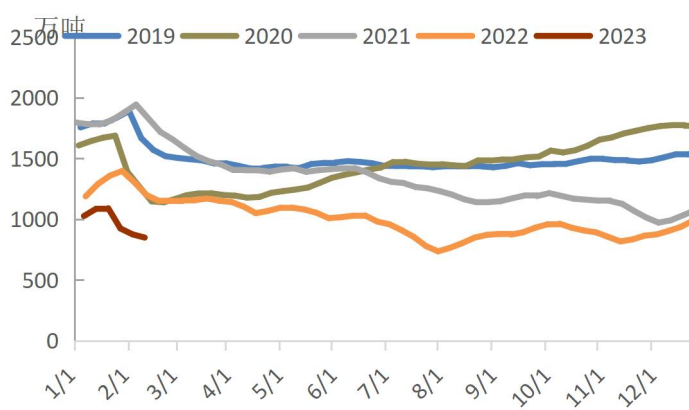


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表13 炼焦煤：钢厂库存

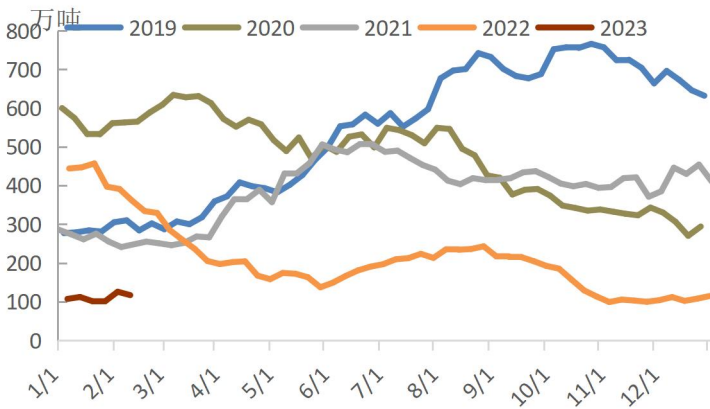


图表14 炼焦煤：独立焦企库存

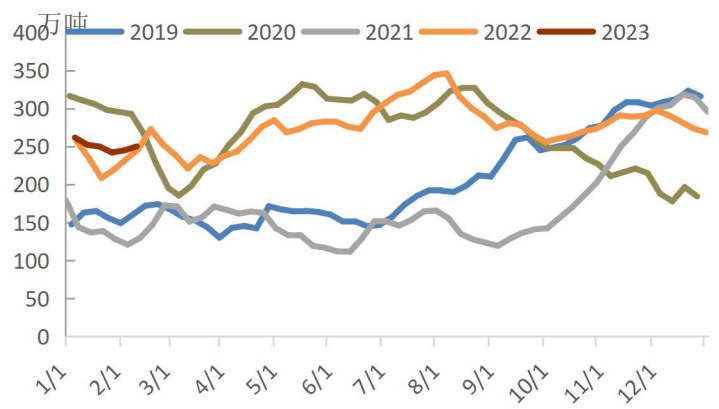


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤：港口库存

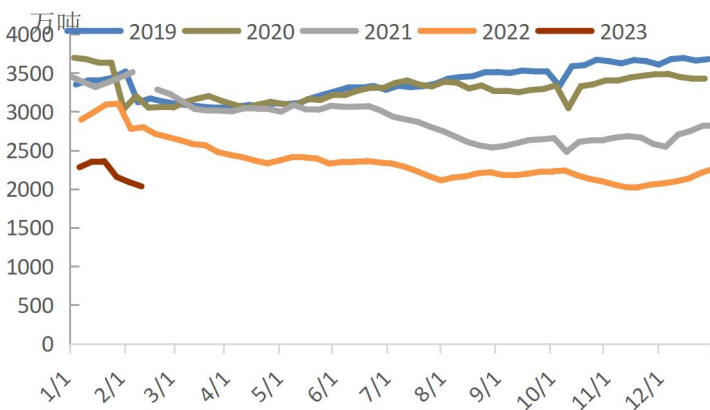


图表 16 炼焦煤：矿山库存

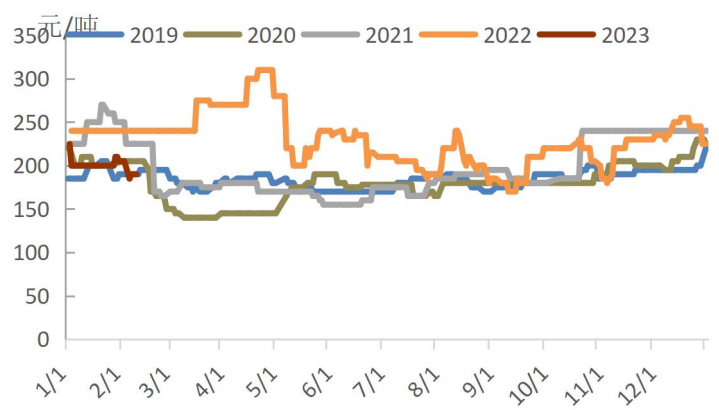


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。