



2023年2月20日

## 下游需求稳中有增

### 焦煤焦炭震荡反弹

#### 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，复产加速，对焦炭采购稳中有升。上周247家钢厂高炉开工率79.54%，环比上周增加1.12%，同比去年增加9.96%，日均铁水产量230.81万吨，环比增加2.15万吨，同比增加27.80万吨。
- 供应端：上周独立焦企产能利用率为74.89%，环比降0.14%，全国平均焦化利润7元/吨，由亏转盈，主因焦煤价格回落，不过钢企有意压价，或提出第三轮提降，焦企生产仍然困难，出货积极。
- 焦炭库存：上周继续增加，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76.99万吨，减少4.74万吨，钢企650.16万吨，减少1.5万吨，港口163万吨，增加10万吨，焦炭总库存936万吨，增加6万吨。
- 策略建议：逢低做多
- 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，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62.77万吨，环比增加2.67万吨。
- 下游方面，钢厂高炉开工稳定回升，采购增加，焦企开工一般产量微增，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56.71万吨，增0.24万吨，钢企日均产量47.41万吨，增加0.25万吨。
- 焦煤库存，上周继续回落，下游钢焦企业采购增加，煤矿生产恢复，煤矿企业库存254万吨，增加4万吨，钢企823万吨，增加4万吨，焦企839万吨，减少9万吨，港口112万吨，减少4万吨，焦煤总库存2028万吨，减少5万吨。
- 策略建议：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	4167	174	4.36	12165849	2850513	元/吨
SHFE 热卷	4240	158	3.87	1827414	807813	元/吨
DCE 铁矿石	889.5	48.0	5.70	3356758	914538	元/吨
DCE 焦煤	1897.0	108.0	6.04	247448	95390	元/吨
DCE 焦炭	2831.5	145.0	5.40	151428	42841	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 合约先弱后强, 终端需求慢慢恢复, 期价周初先行下挫, 最低至 2670-2680 趋于, 随后震荡走势, 随着需求好转, 周四周五大幅反弹, 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 2700 (+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, 复产加速, 对焦炭采购稳中有升。上周 247 家钢厂高炉开工率 79.54%, 环比上周增加 1.12%, 同比去年增加 9.96%, 日均铁水产量 230.81 万吨, 环比增加 2.15 万吨, 同比增加 27.80 万吨。

供给端, 上周独立焦企产能利用率为 74.89%, 环比降 0.14%, 全国平均焦化利润 7 元/吨, 由亏转盈, 主因焦煤价格回落, 不过钢企有意压价, 或提出第三轮提降, 焦企生产仍然困难, 出货积极。

焦炭库存, 上周继续增加, 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 76.99 万吨, 减少 4.74 万吨, 钢企 650.16 万吨, 减少 1.5 万吨, 港口 163 万吨, 增加 10 万吨, 焦炭总库存 936 万吨, 增加 6 万吨。

整体上, 焦炭需求恢复好于供给, 终端需求成交放量, 钢企开工回升, 高炉铁水产量持续增加, 焦企产量维持偏低水平, 盈利状况不佳, 开工回落。钢企有意提降, 因焦企开工和库存偏低, 抵制情绪较强, 随着高炉生产扩张, 焦炭需求更加旺盛, 焦炭 2305 合约震荡偏强, 操作建议逢低做多。

### 三、焦煤行情评述

上周焦煤期货 2305 合约震荡偏强，期价先弱后强，宏观面中美关系紧张，澳煤进口不确定性增加，期价转升，收于 1897。

现货市场，主流暂稳，近期有流拍现象，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。

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 62.77 万吨，环比增加 2.67 万吨。下游方面，钢厂高炉开工稳定回升，采购增加，焦企开工一般产量微增，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 56.71 万吨，增 0.24 万吨，钢企日均产量 47.41 万吨，增加 0.25 万吨。

焦煤库存，上周继续回落，下游钢焦企业采购增加，煤矿生产恢复，煤矿企业库存 254 万吨，增加 4 万吨，钢企 823 万吨，增加 4 万吨，焦企 839 万吨，减少 9 万吨，港口 112 万吨，减少 4 万吨，焦煤总库存 2028 万吨，减少 5 万吨。

整体看，下游钢焦企业开工环比回升，焦炭产量增加，焦煤消耗回升，供应端煤矿生产正常，产量稳定。澳煤进口仍有不确定性，蒙煤通关维持高位，短期终端需求恢复良好，焦煤 2305 合约震荡走势，操作建议观望为主。

### 四、行业要闻

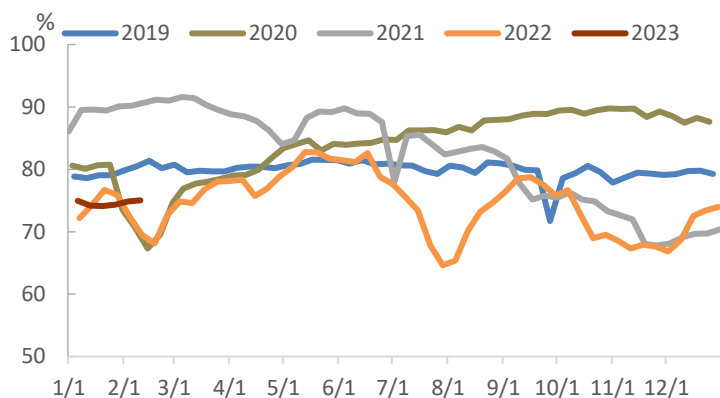
1. 国家统计局发布数据显示，1 月份，70 个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有 36 个和 13 个，比上月分别增加 21 个和 6 个。一线城市商品住宅销售价格环比转涨、二三线城市环比降势趋缓。
2. 商务部新闻发言人束珏婷表示，中国对煤炭进口实行自动许可管理。企业根据生产需要、技术变化、国内外市场情况等，自主决定采购进口煤炭，属于正常商业行为。
3. 央行召开 2023 年金融市场工作会议指出，要拓展民营企业债券融资支持工具支持范围。动态监测分析房地产市场边际变化，因城施策实施好差别化住房信贷政策，落实好金融支持房地产市场平稳健康发展的 16 条政策措施。
4. 百年建筑网于 2 月 11 日-2 月 14 日组织第三轮施工项目复工调研，样本数量为 12220 个工程项目。数据显示，截至 2 月 14 日，全国施工企业开复工率为 76.5%，较上期提升 38.1 个百分点，同比去年(农历正月廿四，下同)提升 6.9 个百分点；劳务到位率 68.2%，较上期提升 24.9 个百分点，同比去年下降 2.5 个百分点。
5. 根据 31 省份 2022 年预算执行情况和 2023 年预算草案报告，今年财政部顶格提前下达的地方政府新增专项债券额度，总规模首次超过 2 万亿元，高达 2.19 万亿元，比上一年增长 50%。截至 2 月 12 日，新增专项债发行规模已经超过 5700 亿元。
6. 商务部：对台湾地区军售的洛克希德·马丁公司、雷神导弹与防务公司列入不可靠

实体清单。

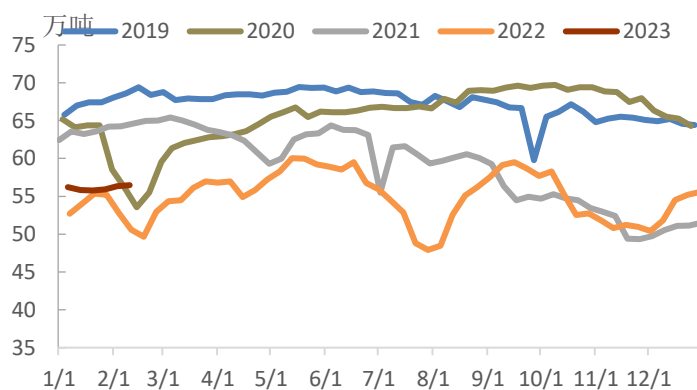
- 路透社 16 日援引大宗商品交易机构路孚特和航运机构 Kpler 数据称，从澳大利亚纽卡斯尔码头出发，载有 1.2 万吨动力煤的“BBC 马里兰”号货轮在抵达中国常熟港 5 天后，并未卸货，于 16 日驶往越南头顿港。路透社称，该货轮是“中国恢复进口澳煤后首批从澳洲驶往中国的运煤船之一”。有分析认为，该船转往越南说明澳煤通过中国海关仍存在不确定性，澳煤再入华进程并非一帆风顺。

## 五、相关图表

图表 1 独立焦化厂 230：产能利用率

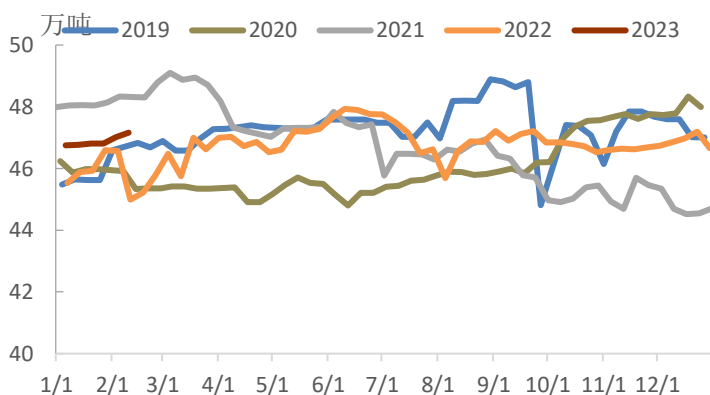


图表 2 独立焦化厂 230：焦炭日均产量

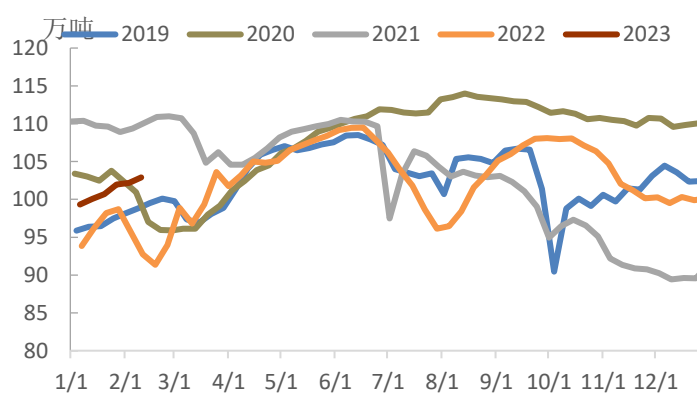


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 焦炭：钢厂 247：日均产量

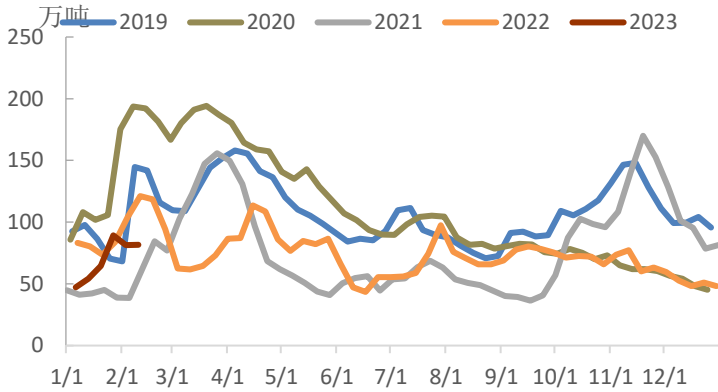


图表 4 焦炭：消费量

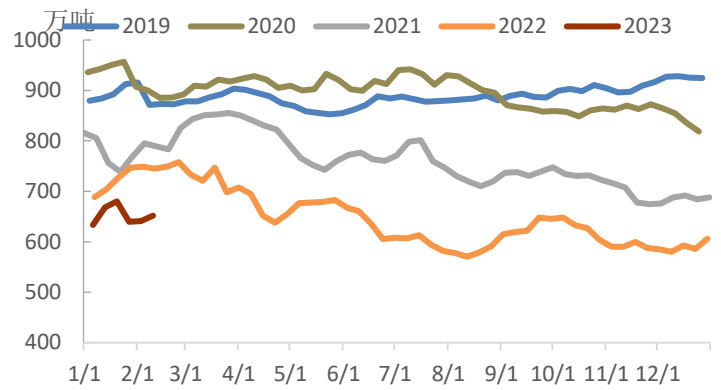


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 独立焦化厂 230：焦炭库存

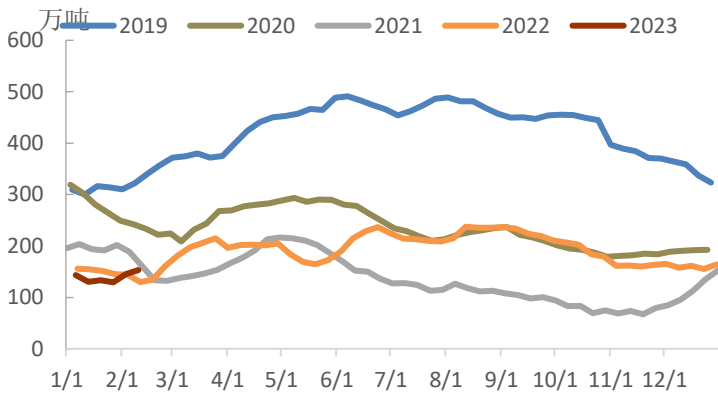


图表 6 钢厂 247：焦炭库存

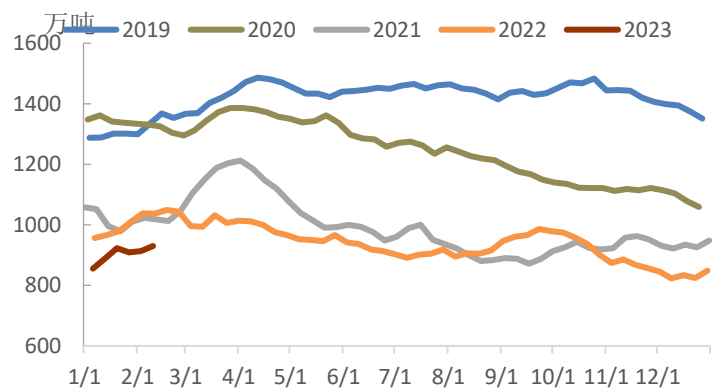


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 焦炭：港口库存

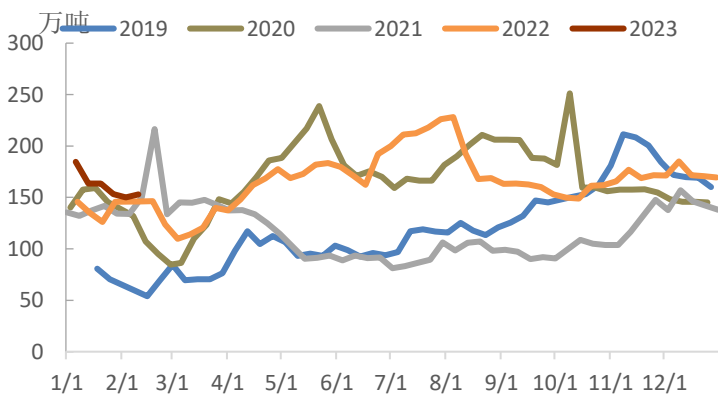


图表 8 焦炭：总库存

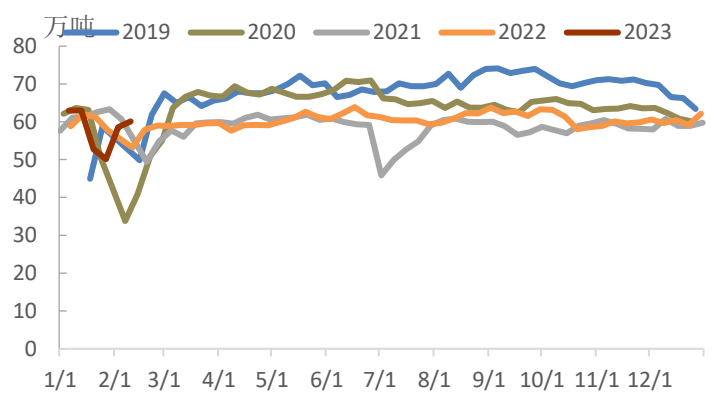


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 样本洗煤厂 110：精煤：库存

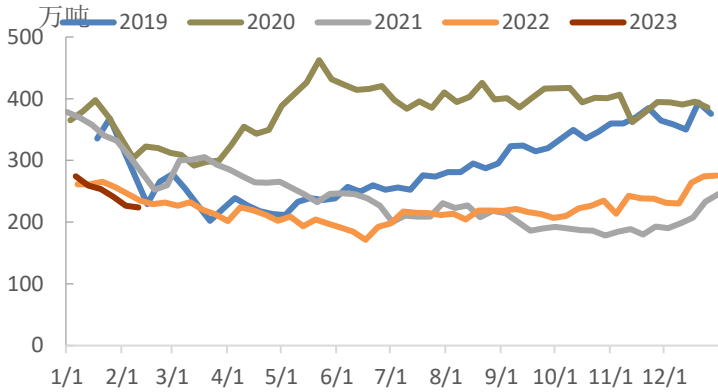


图表 10 样本洗煤厂 110：精煤：日均产量

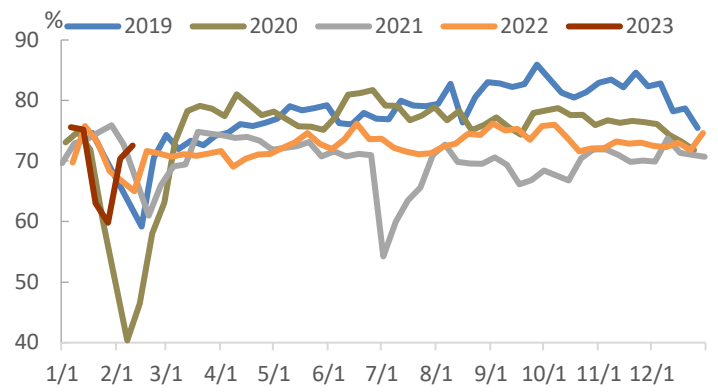


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 洗煤厂 110: 原煤: 库存

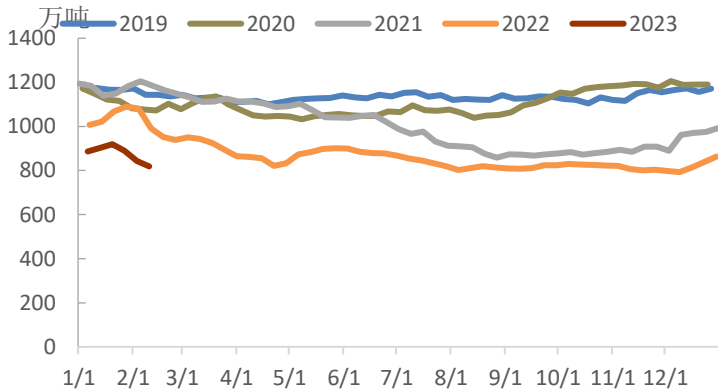


图表 12 洗煤厂 110 家: 煤炭: 开工率

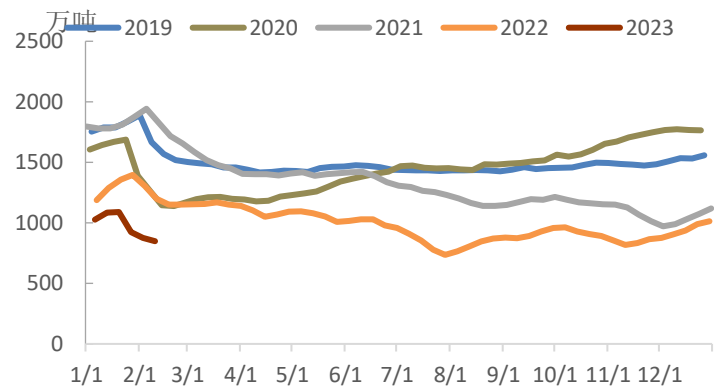


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 炼焦煤: 钢厂库存

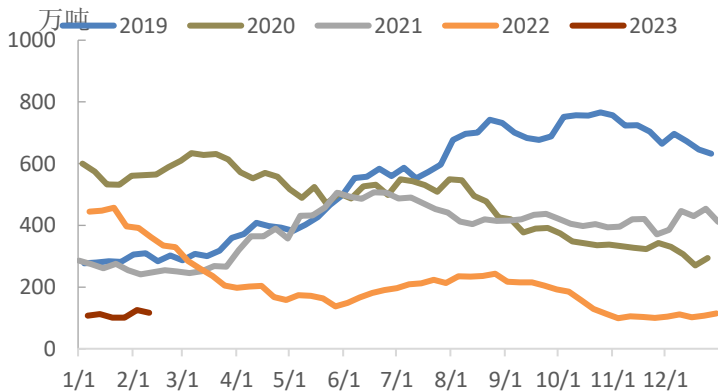


图表 14 炼焦煤: 独立焦企库存

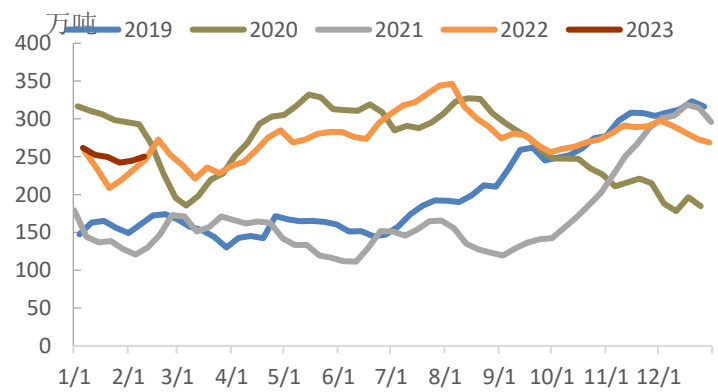


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤: 港口库存

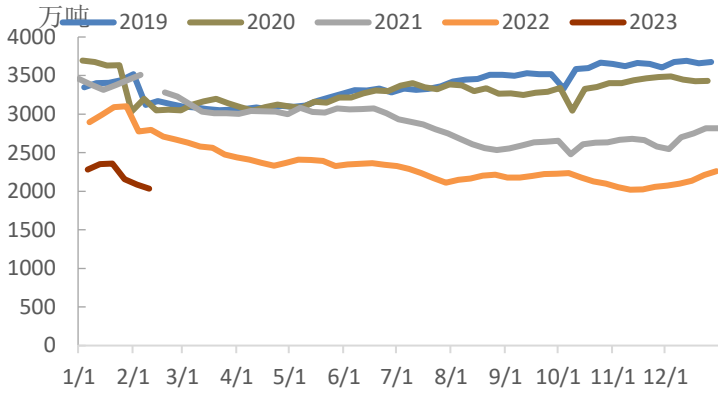


图表 16 炼焦煤: 矿山库存

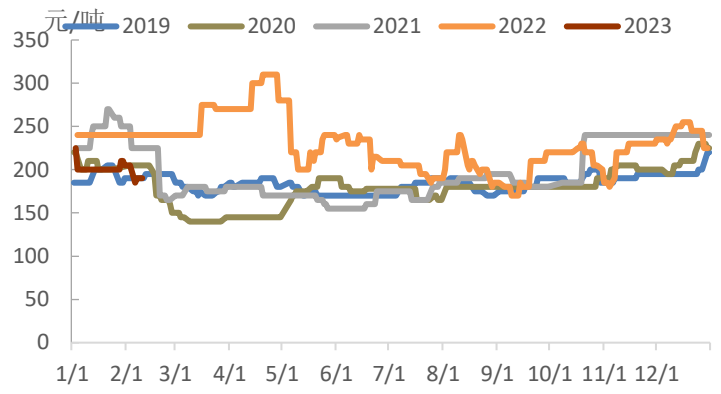


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。