



2023年2月27日

内蒙煤矿事故突发

焦煤焦炭震荡上涨

焦炭核心观点及策略

- 需求端：近期终端需求明显回暖，钢材价格小幅回升，钢厂利润得到修复，高炉开工增长，对焦炭需求较好。上周247家钢厂高炉开工率80.98%，环比上周增加1.44%，同比去年增加7.54%，日均铁水产量234.10万吨，环比增加3.29万吨，同比增加25.25万吨。
- 供应端：上周独立焦企产能利用率为75.2%，环比增0.3%，全国平均焦化利润23元/吨，利润修复，焦企生产负荷提升，焦炭产量增加，市场情绪好转，焦厂出货顺畅，厂内库存回落。
- 焦炭库存：上周继续增加，主因下游钢企和港口增幅明显，贸易商氛围好转。上周独立焦化企业库存69.3万吨，减少7.3万吨，钢企660.6万吨，增加10.5万吨，港口168.6万吨，增加5万吨，焦炭总库存898.5万吨，增加8万吨。
- 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

- 消息面，内蒙古阿拉善盟左旗新井煤业有限公司一露天煤矿发生大面积坍塌，有工作人员和车辆被埋。目前国家矿山安监局内蒙古局已经启动事故救援一级响应。
- 上游煤矿，内蒙古受到事故影响，部分煤矿停产检查，其他主产地煤矿正常生产，产量总体平稳，上周洗煤厂精煤产量在63.09万吨，环比增加0.3万吨。
- 下游方面，终端市场需求回暖，焦厂钢企生产利润有所修复，对焦煤采购积极性提升。上周焦企日均产量57万吨，增0.3万吨，钢企日均产量47.31万吨，减少0.1万吨。
- 焦煤库存，上周转增，下游钢焦企业采购增加，煤矿生产恢复，煤矿企业库存257.7万吨，增加3.6万吨，钢企829.6万吨，增加6.6万吨，焦企8851.6万吨，增加12.5万吨，港口133万吨，增加20.6万吨，焦煤总库存2072.3万吨，增加43万吨。
- 策略建议：谨慎低多
- 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	4224	57	1.37	8678423	2933888	元/吨
SHFE 热卷	4296	56	1.32	1424107	878641	元/吨
DCE 铁矿石	909.5	20.0	2.25	2422379	927450	元/吨
DCE 焦煤	2049.5	152.5	8.04	272120	104189	元/吨
DCE 焦炭	2952.5	121.0	4.27	119443	45018	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, 终端需求恢复良好, 高炉需求增加, 周初期价小幅反弹, 周三内蒙古突发煤矿事故, 煤价大涨, 焦炭跟随上行, 收 2952.5。

现货市场, 焦炭市场平稳运行, 港口准一焦炭报价 2760 (+60) 元/吨, 山西现货一级焦炭报价 2450 元/吨。

需求端, 近期终端需求明显回暖, 钢材价格小幅回升, 钢厂利润得到修复, 高炉开工增长, 对焦炭需求较好。上周 247 家钢厂高炉开工率 80.98%, 环比上周增加 1.44%, 同比去年增加 7.54%, 日均铁水产量 234.10 万吨, 环比增加 3.29 万吨, 同比增加 25.25 万吨。

供给端, 上周独立焦企产能利用率为 75.2%, 环比增 0.3%, 全国平均焦化利润 23 元/吨, 利润修复, 焦企生产负荷提升, 焦炭产量增加, 市场情绪好转, 焦厂出货顺畅, 厂内库存回落。

焦炭库存, 上周继续增加, 主因下游钢企和港口增幅明显, 贸易商氛围好转。上周独立焦化企业库存 69.3 万吨, 减少 7.3 万吨, 钢企 660.6 万吨, 增加 10.5 万吨, 港口 168.6 万吨, 增加 5 万吨, 焦炭总库存 898.5 万吨, 增加 8 万吨。

整体上, 终端需求放量, 钢企开工回升, 高炉铁水持续增加, 焦企产量增加, 库存中性。近期终端及高炉需求向好, 受到焦煤上涨影响, 焦炭预计偏强走势, 操作建议逢低做多。

三、焦煤行情评述

上周焦煤期货 2305 合约走势偏强，周初受到下游需求恢复提振，期价反弹，周三内蒙古突发煤矿事故，当地展开安全生产检查，现货紧张，收于 2049.5。

现货市场，主流暂稳，近期竞拍较好，个别煤种上涨，上周港口山西产焦煤报价 2500 元/吨，山西现货焦煤报价 2350 (+50) 元/吨。

上游煤矿，内蒙古受到事故影响，部分煤矿停产检查，其他主产地煤矿正常生产，产量总体平稳，上周洗煤厂精煤产量在 63.09 万吨，环比增加 0.3 万吨。下游方面，终端市场需求回暖，焦厂钢企生产利润有所修复，对焦煤采购积极性提升。上周焦企日均产量 57 万吨，增 0.3 万吨，钢企日均产量 47.31 万吨，减少 0.1 万吨。

焦煤库存，上周转增，下游钢焦企业采购增加，煤矿生产恢复，煤矿企业库存 257.7 万吨，增加 3.6 万吨，钢企 829.6 万吨，增加 6.6 万吨，焦企 8851.6 万吨，增加 12.5 万吨，港口 133 万吨，增加 20.6 万吨，焦煤总库存 2072.3 万吨，增加 43 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，供应端煤矿事故突发，产量略有影响。澳煤进口仍有不确定性，蒙古通关恢复，因煤矿安监加严，现货偏紧，焦煤或偏强走势，操作建议谨慎低多。

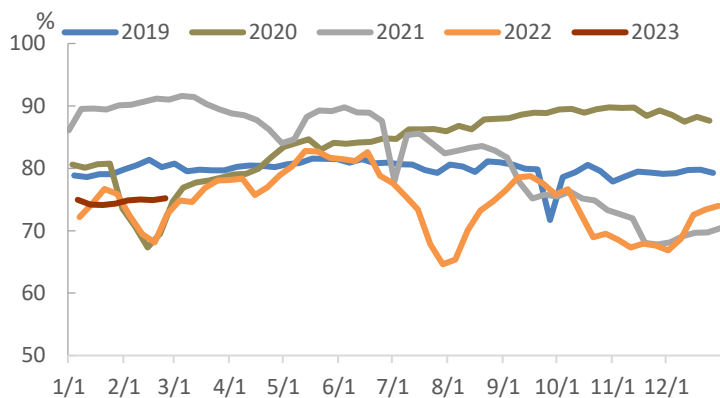
四、行业要闻

1. 国家主席习近平对内蒙古阿拉善左旗一露天煤矿坍塌事故作出重要指示，要求千方百计搜救失联人员，全力救治受伤人员，切实维护人民群众生命财产安全和社会大局稳定。
2. 钢联消息，阿拉善盟生产煤矿 260 万吨，建设煤矿 390 万吨，其中事故煤矿属于建设煤矿，产能 90 万吨，主要生产低硫 1/3 焦煤 (A8.8S0.6V25G56) 及少量动力煤 (Q5800S1.6)，此前当地煤矿多处于停产状态，此次事故对阿拉善盟地区煤炭产量影响不大。
3. 据百年建筑调研，截至二月初二，全国 12220 个工程项目开复工率为 86.1%，较正月廿四提升 9.6 个百分点，农历同比提升 5.7 个百分点；劳务到位率 83.9%，较正月廿四提升 15.7 个百分点，农历同比提升 2.8 个百分点。
4. 美联储会议纪要显示，几乎所有官员都看到了放缓加息步伐的好处；在上次会议上，几乎所有美联储官员都支持加息 25 个基点；美联储认为上行通胀风险是影响前景的关键因素；“少数”官员支持或可能支持加息 50 个基点。
5. 贝壳研究院最新统计数据显示，2 月份有 23 个城市下调了首套房贷款利率，受此影响，百城首套主流利率再创 2019 年以来新低。首套利率低于房贷利率下限(4.1%) 的城市增加至 34 城市。低利率、放款快的信贷环境有助降低购房成本、加快购房

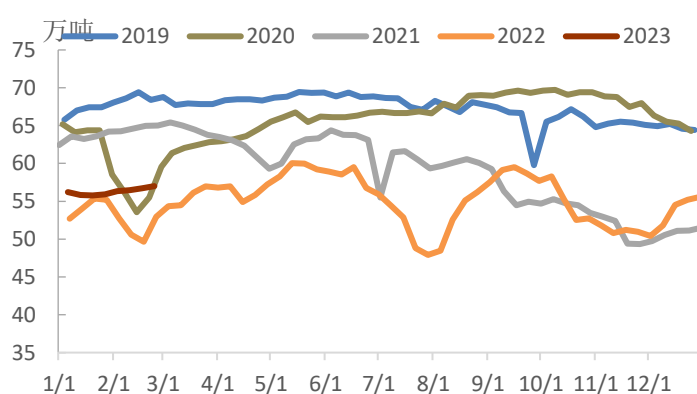
流程，为楼市修复增加助益。限制性政策调整优化叠加房贷利率降低等多方利好因素下，市场交易继续复苏，2月上半月贝壳50城二手房日均成交量较1月上半月增长超70%。近期买房人观望情绪减弱，消费者由过去的只看不买（看很多次、看很多套房）到现在看比较少的房子就能成交。同时，前瞻指标修复走势仍在加强。

五、相关图表

图表1 独立焦化厂230：产能利用率

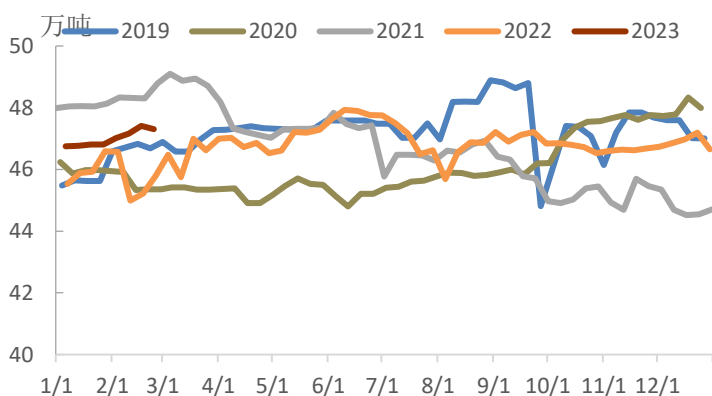


图表2 独立焦化厂230：焦炭日均产量

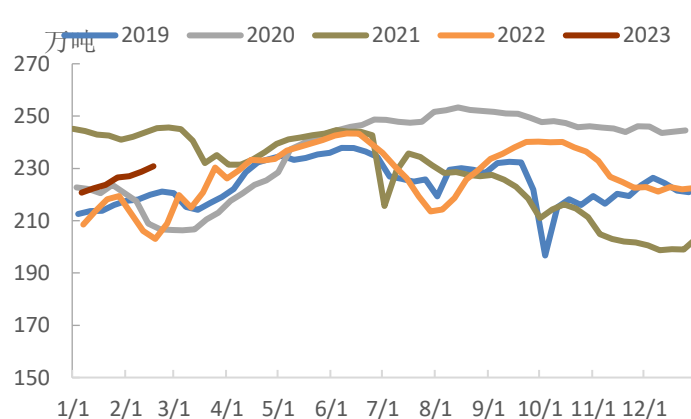


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 焦炭：钢厂247：日均产量

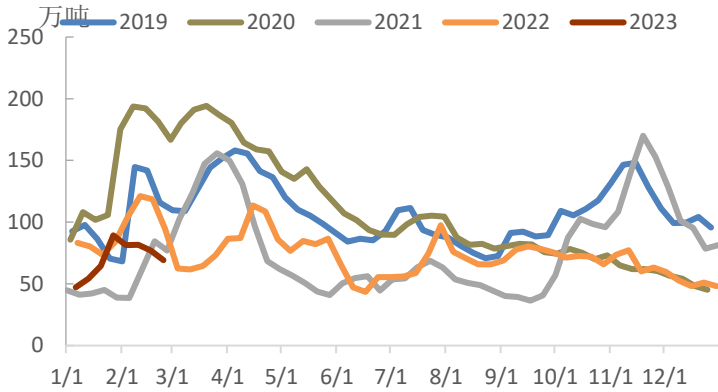


图表4 高炉铁水日均产量

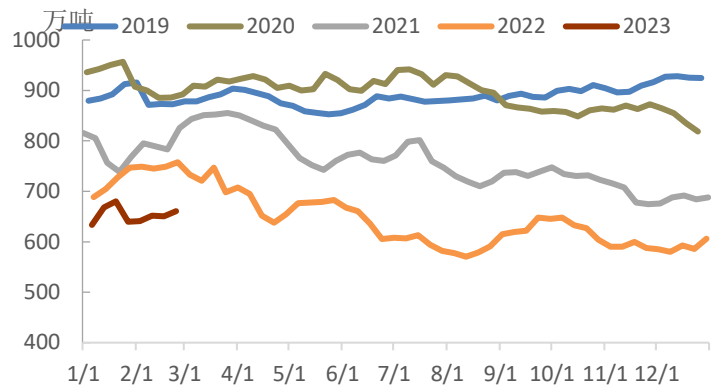


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 独立焦化厂 230：焦炭库存

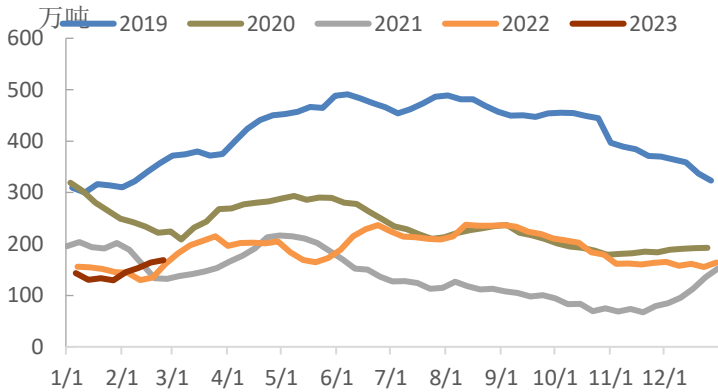


图表 6 钢厂 247：焦炭库存

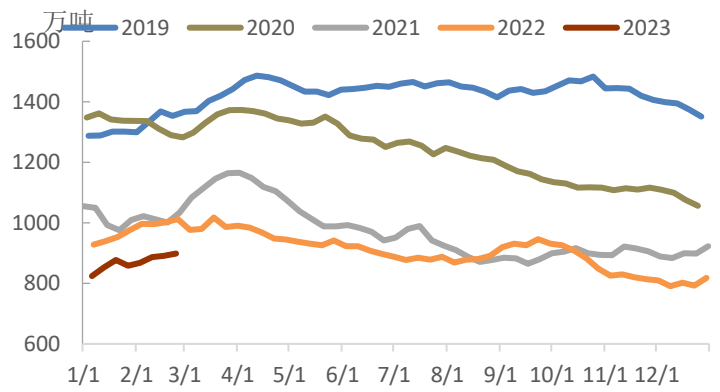


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 焦炭：港口库存

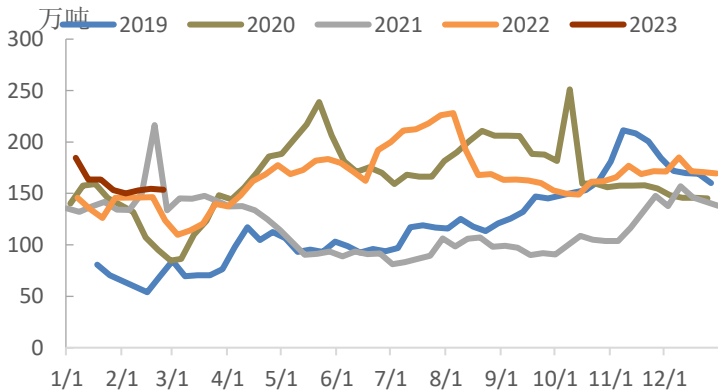


图表 8 焦炭：总库存

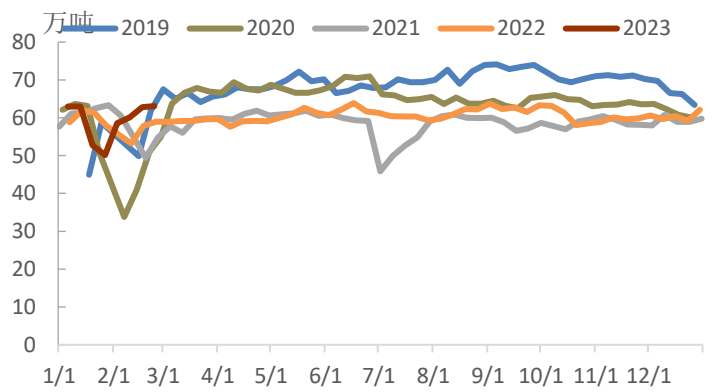


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 样本洗煤厂 110：精煤：库存

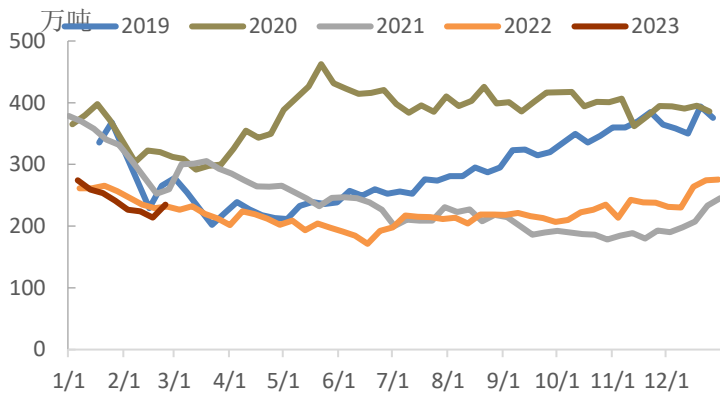


图表 10 样本洗煤厂 110：精煤：日均产量

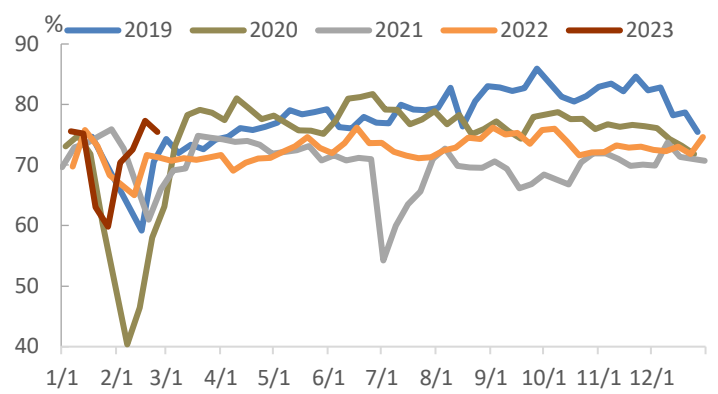


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 洗煤厂 110: 原煤: 库存

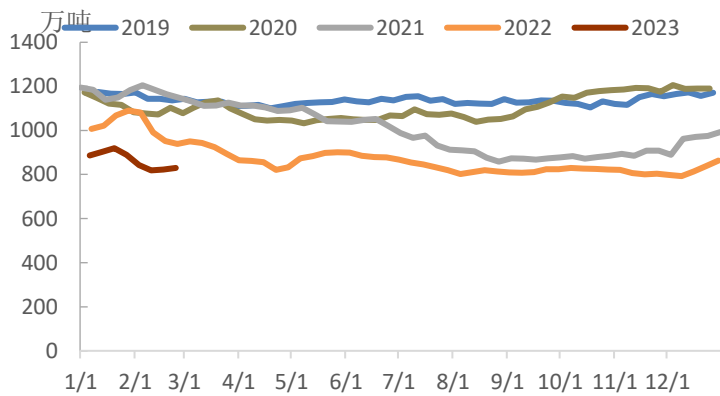


图表 12 洗煤厂 110 家: 煤炭: 开工率

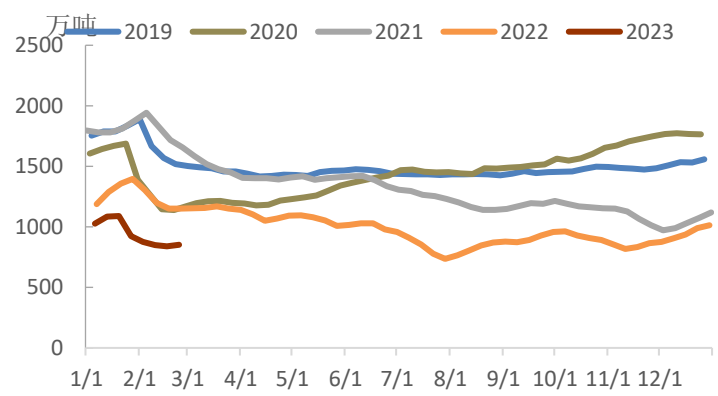


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 炼焦煤: 钢厂库存

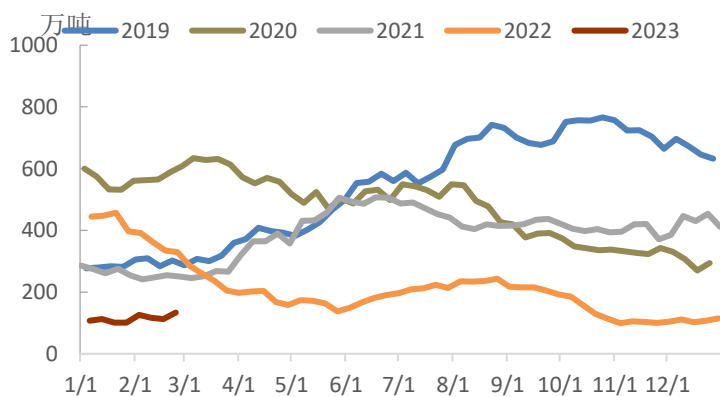


图表 14 炼焦煤: 独立焦企库存

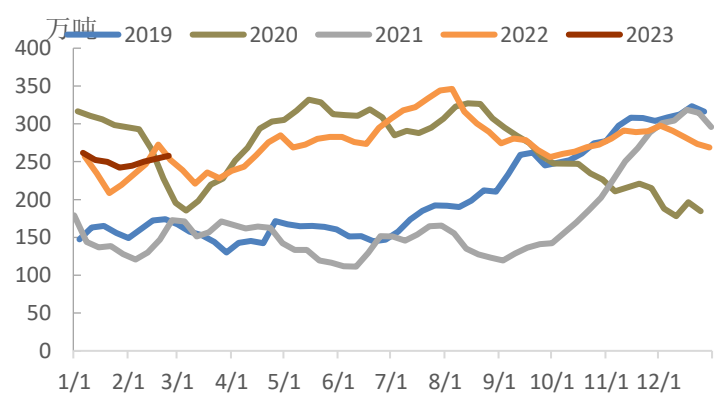


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤: 港口库存

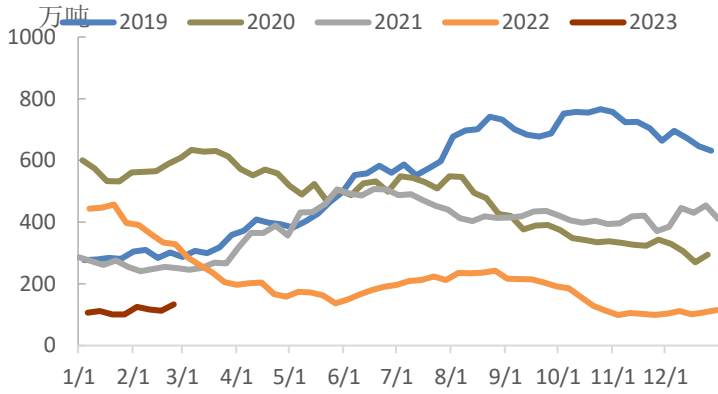


图表 16 炼焦煤: 矿山库存

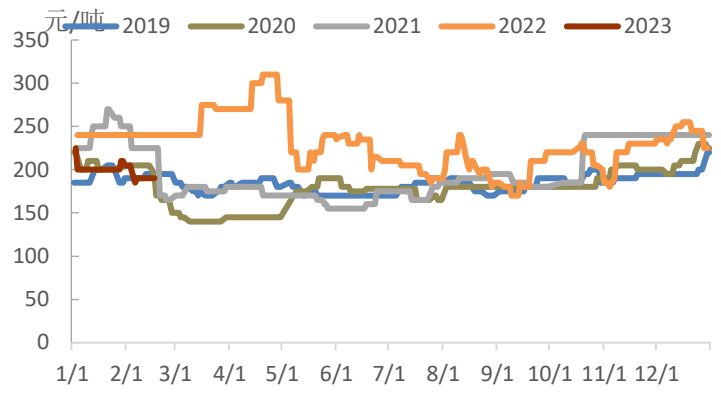


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。