



2023年3月13日

## 需求支撑成本拖累

### 焦煤焦炭震荡走势

#### 焦炭核心观点及策略

- 需求端：近期终端需求明显回暖，钢厂利润得到修复，高炉开工增长，对焦炭需求持续增加。上周247家钢厂高炉开工率82.00%，环比上周增加0.93%，同比去年增加11.15%，日均铁水产量236.47万吨，环比增加2.11万吨，同比增加21.41万吨。
- 供应端：上周独立焦企产能利用率为74.2%，环比减0.4%，全国平均焦化利润10元/吨，利润持平，焦企生产开工微降，部分企业不同程度的限产，焦炭产量减少，焦厂出货顺畅。
- 焦炭库存：上周继续增加，港口增幅明显，贸易商氛围好转。上周独立焦化企业库存67.5万吨，增加1.7万吨，钢企667.87万吨，减少6万吨，港口185.4万吨，增加7.7万吨，焦炭总库存920.77万吨，增加4.08万吨。
- 策略建议：波段操作
- 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，矿难事故影响减弱，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60.69万吨，环比减少0.68万吨。
- 下游方面，终端市场需求回暖，焦厂钢企生产利润有所修复，高炉开工回升，焦炭消耗增加，但是焦炭产量小幅回落，焦煤补库需求提升。上周焦企日均产量56万吨，减少0.3万吨，钢企日均产量47.04万吨，减少0.4万吨。
- 焦煤库存，上周转降，下游钢企消耗增加，煤矿生产一般，煤矿企业库存250.27万吨，减少6.5万吨，钢企826.45万吨，减少8.1万吨，焦企860.6万吨，增加2万吨，港口128万吨，减少10万吨，焦煤总库存2065.6万吨，减少23万吨。
- 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	4314	42	0.98	13337767	3143005	元/吨
SHFE 热卷	4396	25	0.57	1980417	899075	元/吨
DCE 铁矿石	910.0	-9.0	-0.98	3190213	852878	元/吨
DCE 焦煤	1955.5	-48.5	-2.42	317889	94794	元/吨
DCE 焦炭	2891.5	-76.0	-2.56	203870	45068	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 合约宽幅震荡, 下游高炉需求增加, 周初现货提涨 100 元/吨未被钢厂接受, 成本端焦煤走弱, 焦炭震荡下行, 周四终端钢材需求数据超预期, 钢价大幅走高焦炭跟随上行, 周五冲高回落, 收 2891.5。

现货市场, 焦炭市场平稳运行, 港口准一焦炭报价 2730 (-30) 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, 钢厂利润得到修复, 高炉开工增长, 对焦炭需求持续增加。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.00%, 环比上周增加 0.93%, 同比去年增加 11.15%, 日均铁水产量 236.47 万吨, 环比增加 2.11 万吨, 同比增加 21.41 万吨。

供给端, 上周独立焦企产能利用率为 74.2%, 环比减 0.4%, 全国平均焦化利润 10 元/吨, 利润持平, 焦企生产开工微降, 部分企业不同程度的限产, 焦炭产量减少, 焦厂出货顺畅。

焦炭库存, 上周继续增加, 港口增幅明显, 贸易商氛围好转。上周独立焦化企业库存 67.5 万吨, 增加 1.7 万吨, 钢企 667.87 万吨, 减少 6 万吨, 港口 185.4 万吨, 增加 7.7 万吨, 焦炭总库存 920.77 万吨, 增加 4.08 万吨。

整体上, 终端需求放量, 钢企开工回升, 高炉铁水大幅增加, 焦企开工回落, 焦炭产量减少, 供需偏强。成本端, 焦煤供应增大, 成本支撑减弱。近期黑色板块整体回升, 煤焦跟随上行, 焦炭预计震荡走势, 操作建议波段操作。

### 三、焦煤行情评述

上周焦煤期货 2305 合约宽幅震荡，走势稍弱，周初延续回调态势，周四受到钢材利好影响，跟随上涨，周五冲高回落，收于 1975。

现货市场，主流暂稳，近期竞拍不佳，个别煤种下跌，上周港口山西产焦煤报价 2500 元/吨，山西现货焦煤报价 2350 元/吨。

上游煤矿，矿难事故影响减弱，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 60.69 万吨，环比减少 0.68 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，高炉开工回升，焦炭消耗增加，但是焦炭产量小幅回落，焦煤补库需求提升。上周焦企日均产量 56 万吨，减少 0.3 万吨，钢企日均产量 47.04 万吨，减少 0.4 万吨。

焦煤库存，上周转降，下游钢企消耗增加，煤矿生产一般，煤矿企业库存 250.27 万吨，减少 6.5 万吨，钢企 826.45 万吨，减少 8.1 万吨，焦企 860.6 万吨，增加 2 万吨，港口 128 万吨，减少 10 万吨，焦煤总库存 2065.6 万吨，减少 23 万吨。

整体看，下游钢焦企业焦炭产量环比回落，焦煤消耗下降，供应端煤矿事故影响减弱，产量逐步回升。蒙古通关高位，货源充足，焦煤或震荡走势，观望为主。

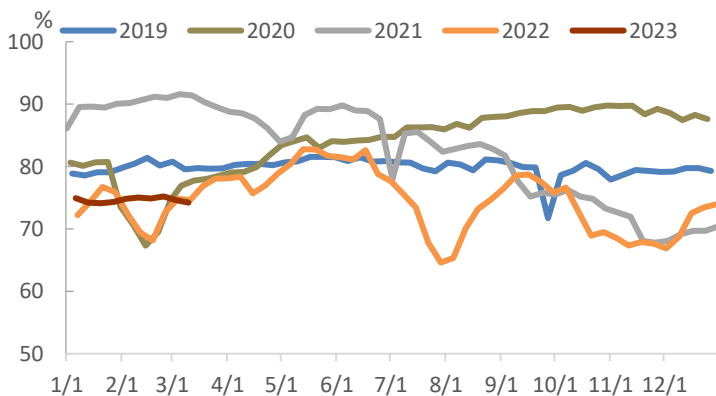
### 四、行业要闻

1. 据 Mysteel，本周，唐山 126 座高炉中 57 座检修，高炉容积合计 43780m<sup>3</sup>；周影响产量约 88.19 万吨，产能利用率 74.15%，较上周下降 3.84%，较上月同期下降 2.09%，较去年同期上升 16.83%。
2. 【国家矿山安监局：已开启全国矿山开展安全生产综合整治 12 月份结束】3 月 9 日电，国家矿山安全监察局网站发布消息称，近日已印发通知部署在全国矿山开展安全生产综合整治。国家矿山安全监察局披露称，综合整治从现在开始，12 月份结束。整治对象是所有正常生产、建设、整改的煤矿、金属非金属矿山、尾矿库。
3. 海关总署 3 月 7 日数据显示，2023 年 1-2 月中国累计出口钢材 1219 万吨，比去年同期增长 49%，环比 11、12 月增长了 10.9%，比去年月均出口量高 8.5%。与此同时，1、2 月钢材累计进口量仅 123.1 万吨，同比下降 44.2%，创近 20 年新低。
4. 据 Mysteel 不完全统计，2023 年 2 月，全国各地共开工 15381 个项目，环比增长 32.2%；总投资额约 90990.8 亿元，环比下降 3.0%，同比下降 19.6%。2 月，全国多地积极启动新一轮重大项目开工活动。据悉，此次共有 7 个省份进行了省级重大项目集中开工活动，包括江西、山东、浙江、宁夏、贵州、甘肃、重庆等。其中，开工投资额超万亿的省份只有山东和江西，总投资分别为 15903 亿元、12325 亿元，排名位居前二。

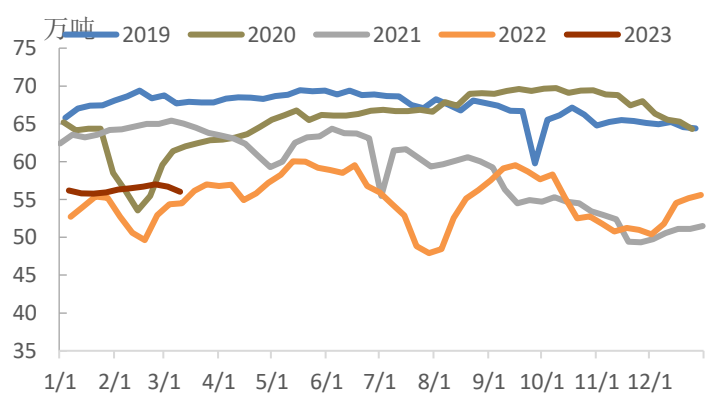
5. 海关总署数据显示，中国 1-2 月煤炭进口量同比增加 71%至 6064 万吨，因相关公司补充库存，预计后市需求将更大。相关公司增加了印尼动力煤的购买量，而蒙古煤炭的进口量也有所增加。然而，在下游行业需求复苏慢于预期的情况下，中国港口和企业的煤炭库存水平较高，或将在短期内抑制煤炭进口需求。
6. 【中焦协：各企业可以根据各自情况延长结焦时间，降低负荷，建议限产 30%左右】  
3 月 6 日，中焦协市场委员会以视频方式召开市场分析会，山西、河北、内蒙古、江苏、河南、山东、陕西、贵州等地主要焦化企业参加了会议。与会企业一致认为：各企业可以根据各自情况延长结焦时间，降低负荷，建议限产 30%左右；减少或停止高价煤炭的采购，降低成本；优化销售渠道，对于接受提涨的客户倾斜发货，对于拒不接受提涨的客户予以减量或者停发；改变目前的定价模式，根据市场变化双方协商确定焦炭价格。
7. 【3 月 6 日部分焦企发声提涨干熄焦 110 元/吨】今日国内焦炭市场主流稳中趋强运行，山西地区部分焦企干熄焦价格上调 110 元/吨。
8. 据 Mysteel 调研了解，山西焦企利润有所好转，但由于本周孝义环保检测严格，产能利用率预计提升不大。近期炼焦价格下滑，焦炭成本支撑不足，焦企也并未有实质性的减产动作，焦炭首轮上涨难度较大。

## 五、相关图表

图表 1 独立焦化厂 230：产能利用率

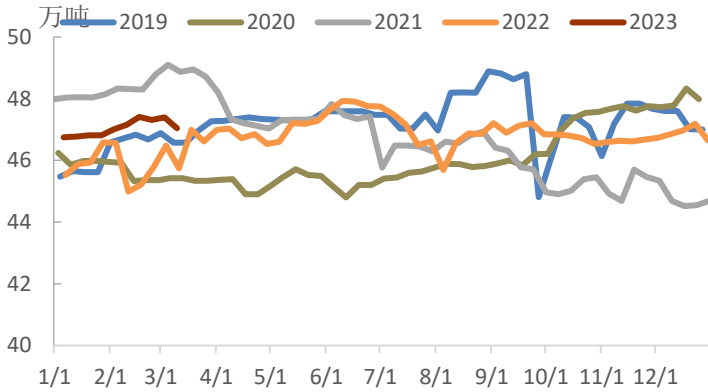


图表 2 独立焦化厂 230：焦炭日均产量

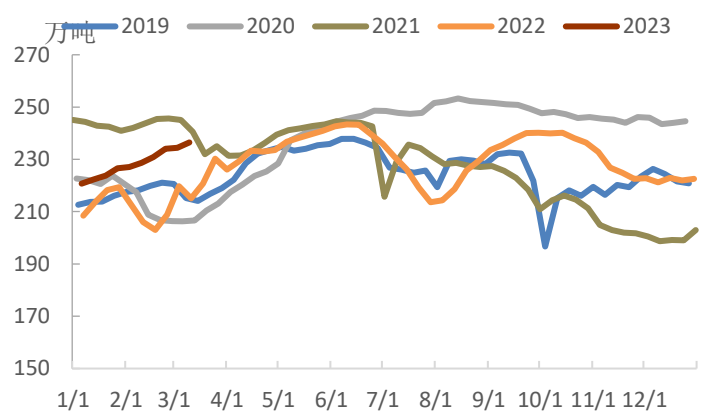


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 焦炭：钢厂 247：日均产量

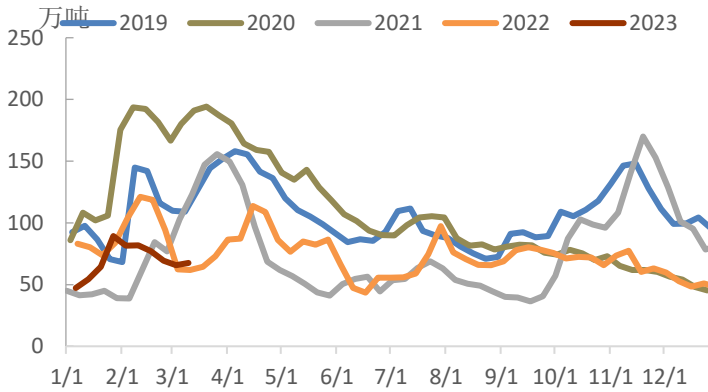


图表4 高炉铁水日均产量

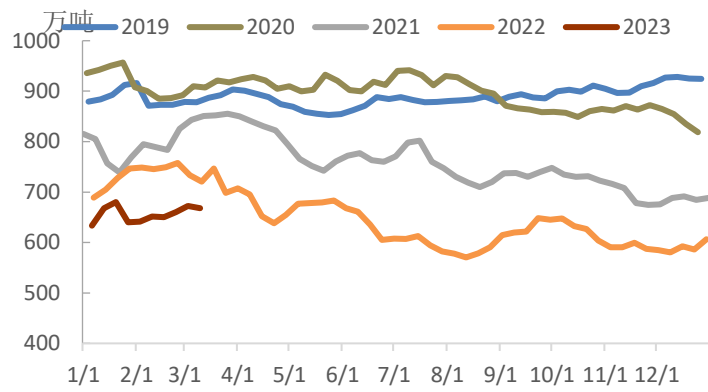


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表5 独立焦化厂 230：焦炭库存

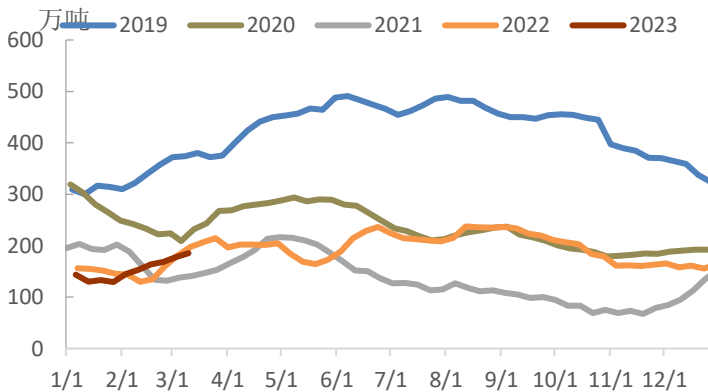


图表6 钢厂 247：焦炭库存

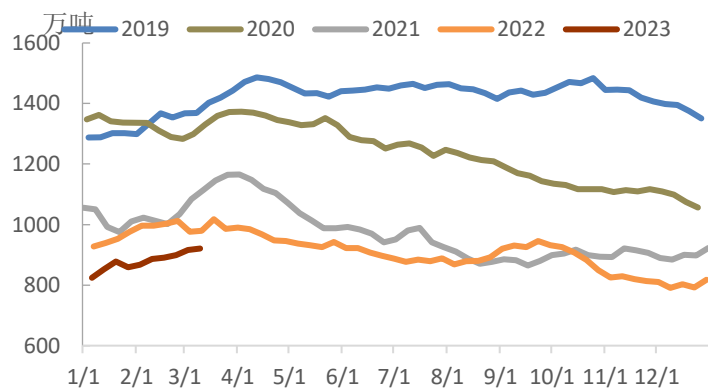


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表7 焦炭：港口库存

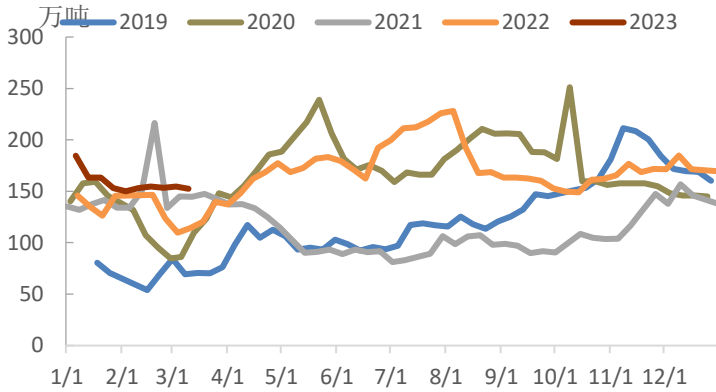


图表8 焦炭：总库存

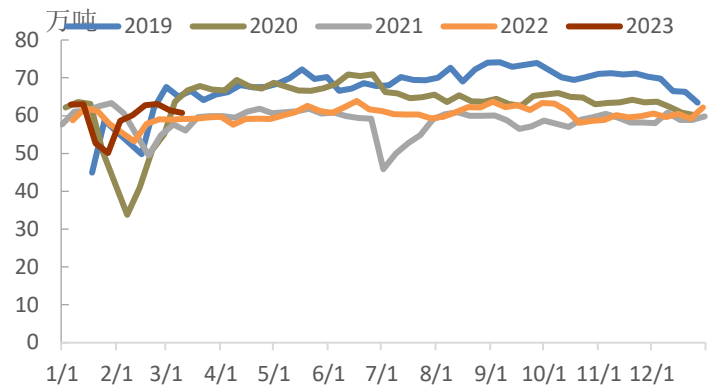


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表9 样本洗煤厂110：精煤：库存

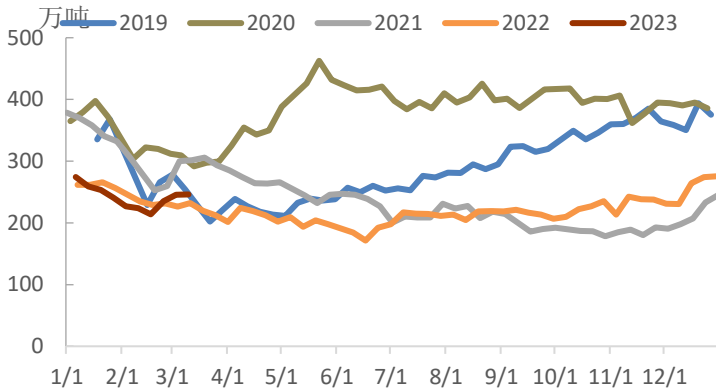


图表10 样本洗煤厂110：精煤：日均产量

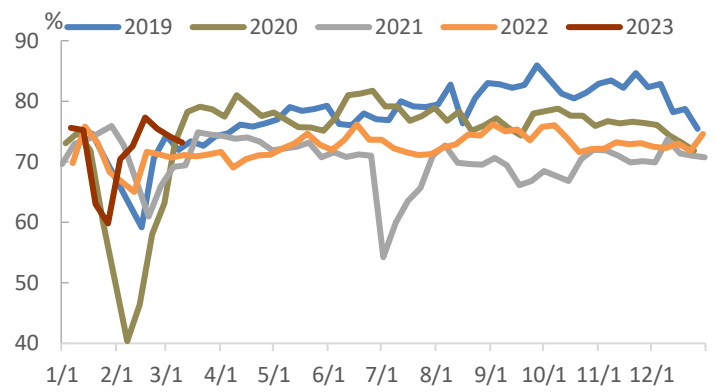


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表11 洗煤厂110：原煤：库存

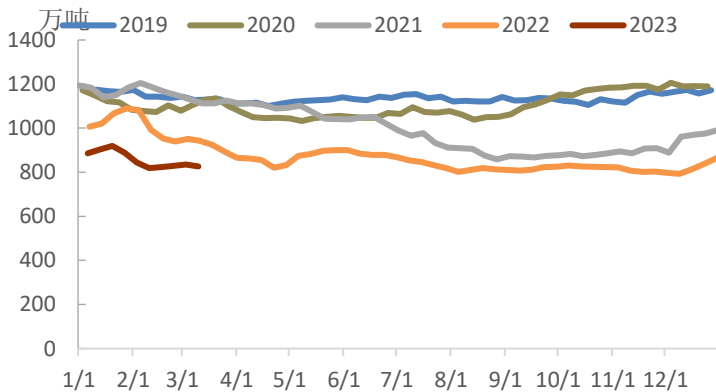


图表12 洗煤厂110家：煤炭：开工率

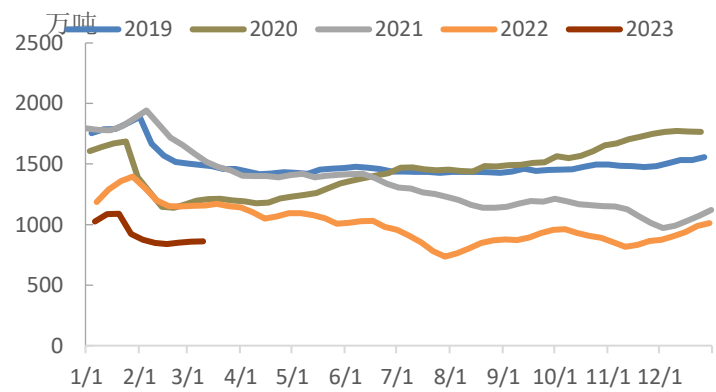


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表13 炼焦煤：钢厂库存

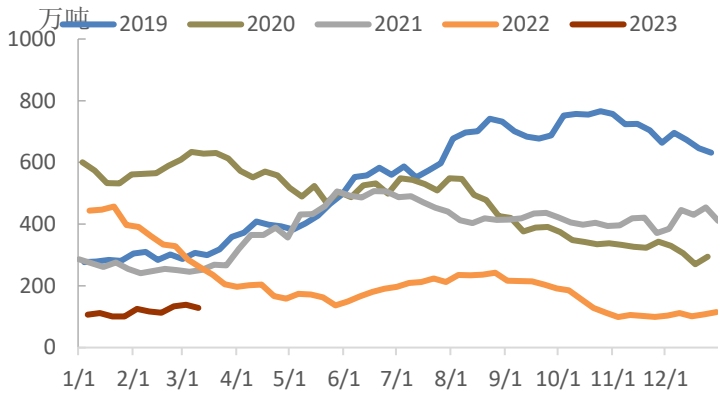


图表14 炼焦煤：独立焦企库存

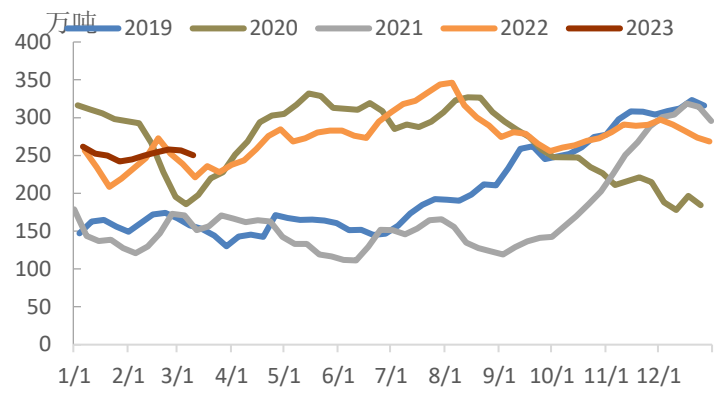


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤：港口库存

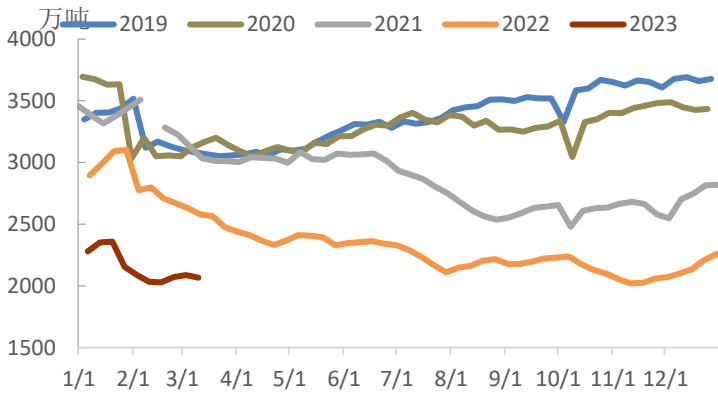


图表 16 炼焦煤：矿山库存

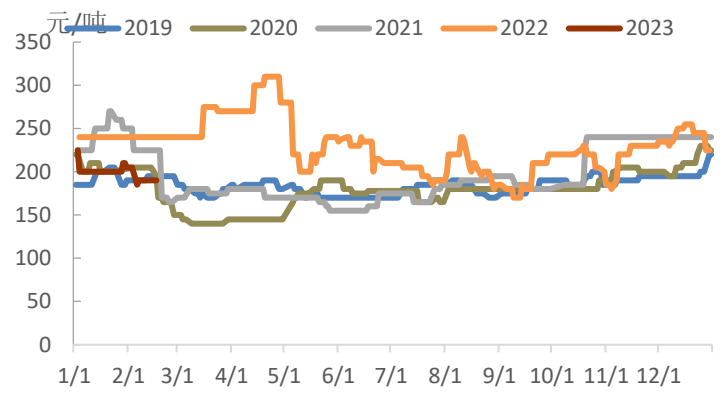


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。