



2023年3月20日

澳煤进口政策放开

焦煤焦炭震荡偏弱

焦炭核心观点及策略

- 需求端：近期终端需求向好，钢厂利润得到修复，高炉开工稳中有增，对焦炭需求持续增加。上周247家钢厂高炉开工率82.29%，环比上周增加0.29%，同比去年增加3.38%，日均铁水产量237.58万吨，环比增加1.11万吨，同比增加16.88万吨。
- 供应端：近日焦煤价格回落，焦化利润修复，焦企生产开工好转，焦炭产量增加，焦厂出货良好，上周独立焦企产能利用率为74.5%，环比增加0.3%，全国平均焦化利润27(+17)元/吨。
- 焦炭库存，库存转降，钢企库存去库明显。上周独立焦化企业库存67.1万吨，减少0.4万吨，钢企658.13万吨，减少9.7万吨，港口181.8万吨，减少3.6万吨，焦炭总库存907.03万吨，减少13.7万吨。
- 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

- 消息面，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，煤炭自动进口许可证可正常申请。
- 上游煤矿，乌海产地煤矿部分结束自查，逐渐复产，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61.09万吨，环比增加0.4万吨。
- 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，焦炭供应增加，焦煤需求提升。上周焦企日均产量56.1万吨，增加0.1万吨，钢企日均产量47.09万吨，增加0.05万吨。
- 焦煤库存，上周微增，基本持平，煤矿企业库存238.34万吨，减少12万吨，钢企817.2万吨，减少9万吨，焦企866.4万吨，增加6万吨，港口144万吨，增加12万吨，焦煤总库存2066.2万吨，增加0.6万吨。
-
- 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	4262	-52	-1.21	15888328	2936065	元/吨
SHFE 热卷	4359	-37	-0.84	2325042	731112	元/吨
DCE 铁矿石	915.0	5.0	0.55	3483514	787087	元/吨
DCE 焦煤	1874.5	-81.0	-4.14	326940	85269	元/吨
DCE 焦炭	2784.5	-107.0	-3.70	177000	43683	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 合约冲高回落, 震荡走弱, 近期下游高炉需求大幅增加, 周一焦炭震荡上涨, 周中市场传闻中国将全面放开澳煤进口, 双焦大幅走弱, 叠加海外宏观利空, 瑞士信贷银行财务问题引发风险资产大幅调整, 焦炭期货大幅走弱, 收 2784.5。

现货市场, 焦炭市场弱稳运行, 港口准一焦炭报价 2630 (-100) 元/吨, 山西现货一级焦炭报价 2450 元/吨。

需求端, 近期终端需求向好, 钢厂利润得到修复, 高炉开工稳中有增, 对焦炭需求持续增加。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.29%, 环比上周增加 0.29%, 同比去年增加 3.38%, 日均铁水产量 237.58 万吨, 环比增加 1.11 万吨, 同比增加 16.88 万吨。

供给端, 近日焦煤价格回落, 焦化利润修复, 焦企生产开工好转, 焦炭产量增加, 焦厂出货良好, 上周独立焦企产能利用率为 74.5%, 环比增加 0.3%, 全国平均焦化利润 27(+17) 元/吨。

焦炭库存, 库存转降, 钢企库存去库明显。上周独立焦化企业库存 67.1 万吨, 减少 0.4 万吨, 钢企 658.13 万吨, 减少 9.7 万吨, 港口 181.8 万吨, 减少 3.6 万吨, 焦炭总库存 907.03 万吨, 减少 13.7 万吨。

整体上, 海外宏观干扰, 焦煤进口政策放松, 蒙煤通关持续高位。基本面, 终端需求持续稳定增加, 高炉铁水产量大幅增加, 需求端, 焦企开工回升, 焦炭产量增加, 库存转降。需求支撑, 成本拖累, 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 合约偏弱走势，震荡下跌，周初跟随反弹，不过受到澳煤进口政策放松和海外宏观利空影响，大幅回落，收于 1874.5。

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 2330（-20）元/吨。

上游煤矿，乌海产地煤矿部分结束自查，逐渐复产，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 61.09 万吨，环比增加 0.4 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，焦炭供应增加，焦煤需求提升。上周焦企日均产量 56.1 万吨，增加 0.1 万吨，钢企日均产量 47.09 万吨，增加 0.05 万吨。

焦煤库存，上周微增，基本持平，煤矿企业库存 238.34 万吨，减少 12 万吨，钢企 817.2 万吨，减少 9 万吨，焦企 866.4 万吨，增加 6 万吨，港口 144 万吨，增加 12 万吨，焦煤总库存 2066.2 万吨，增加 0.6 万吨。

整体看，下游焦炭产量环比回升，焦煤消耗增加，供应端煤矿开工回升，产量增加，矿端库存减少。进口方面，澳煤进口政策全面放松，蒙古通关高位，货源充足。焦煤或震荡偏弱，操作上逢高做空为主。

四、行业要闻

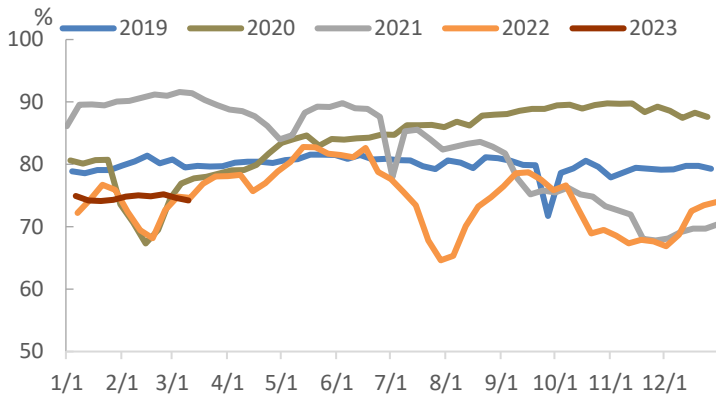
1. 美国财政部、美联储、美国联邦存款保险公司联合“救市”，宣布从 3 月 13 日开始，硅谷银行储户可以提取账户里的所有资金，处置硅谷银行所导致的任何损失均不需要纳税人承担。
2. 美国硅谷银行危机蔓延至欧洲。周三瑞信欧股收盘跌超 24%，创纪录最大单日跌幅，美股收盘则大跌 14.14%。瑞士央行、瑞士金融市场监管局就市场不稳定发表声明。瑞士央行表示，如有需要，将向瑞士信贷集团提供流动性。
3. 晋城市应急管理局消息，晋城市复采煤矿共 21 座，占全市煤矿总数的 18%，此类煤矿地质条件情况特殊、积水积气错综复杂，隐蔽致灾因素多，安全生产风险很大，是重点监管的不放心矿井，也是执法检查的重点矿井。在近期的专项执法检查中，该局对存在重大安全生产隐患的 6 座煤矿依法进行立案查处。
4. 2 月末，中国广义货币(M2)余额 275.52 万亿元，同比增长 12.9%，创七年新高；2 月份人民币贷款增加 1.81 万亿元，中国 2 月人民币存款增加 2.81 万亿元，同比多增 2705 亿元，其中住户存款增加 7926 亿元。2 月社会融资规模增量为 3.16 万亿元。
5. 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，煤炭自动进口

许可证可正常申请。需要强调的是，中方依据世贸组织规则和中国法律法规管理对外贸易，将相关管理方式误读为限制措施是不合适的。

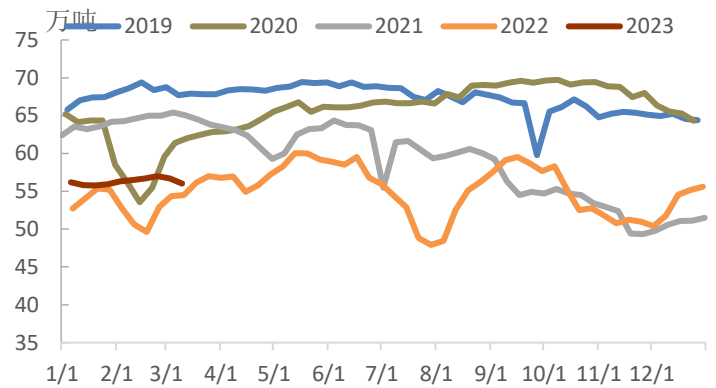
- 国家统计局数据显示，1-2月，基础设施投资同比增长9.0%，房地产投资同比下降5.7%，降幅收窄4.3个百分点；1-2月中国粗钢日均产量285.93万吨，同比增长5.6%。

五、相关图表

图表1 独立焦化厂 230：产能利用率

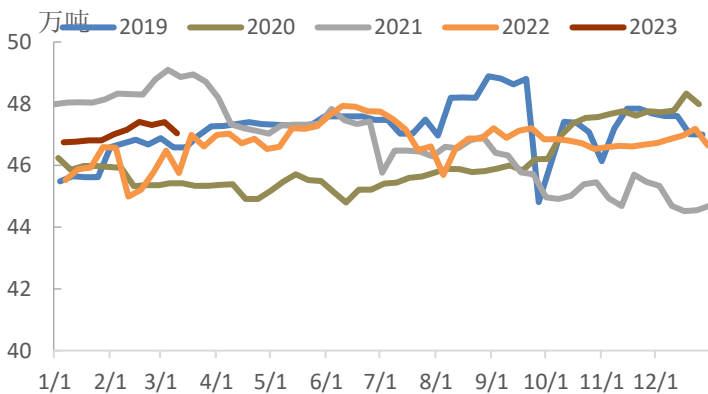


图表2 独立焦化厂 230：焦炭日均产量

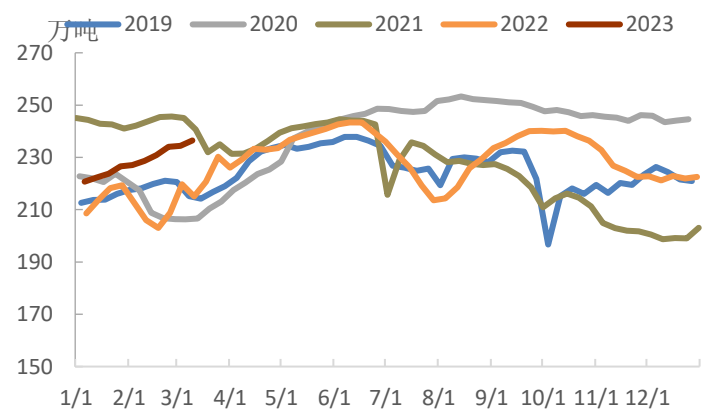


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 焦炭：钢厂 247：日均产量

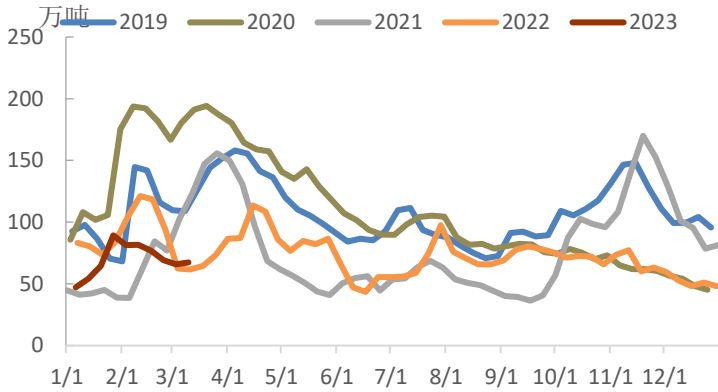


图表4 高炉铁水日均产量

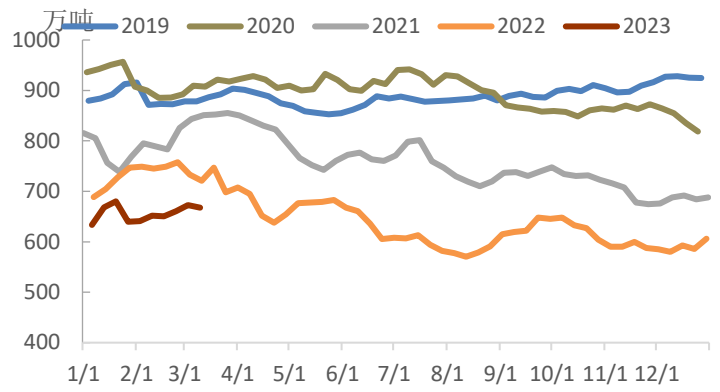


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 独立焦化厂 230：焦炭库存

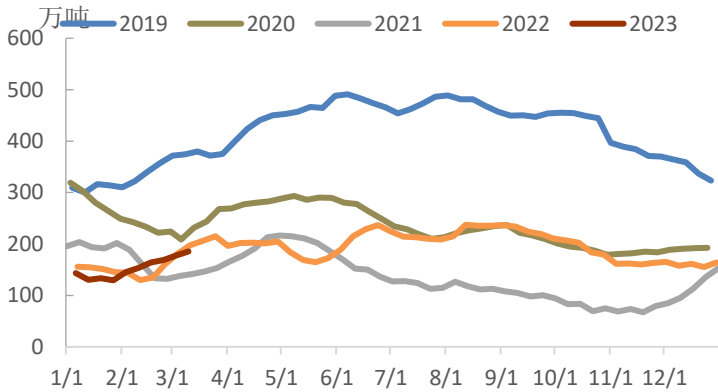


图表 6 钢厂 247：焦炭库存

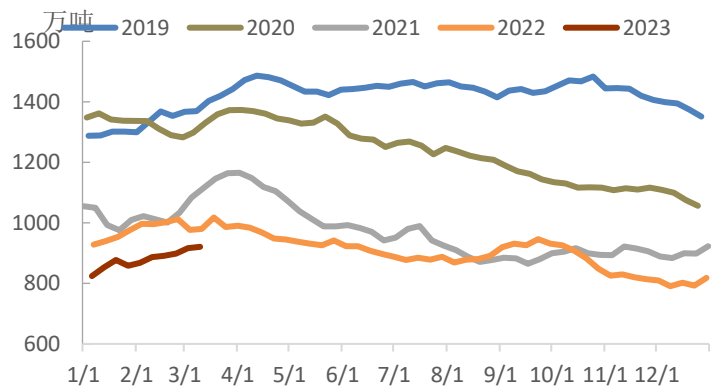


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 焦炭：港口库存

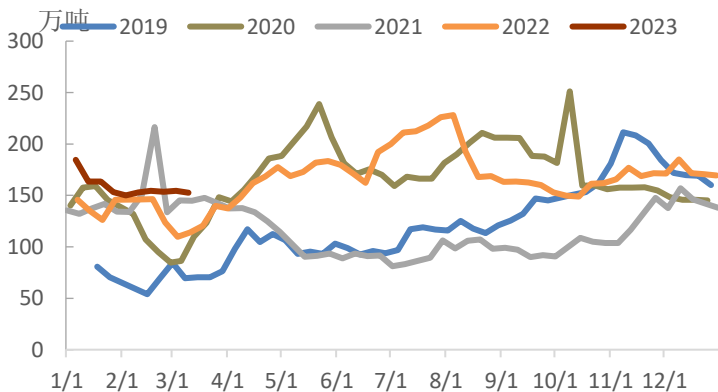


图表 8 焦炭：总库存

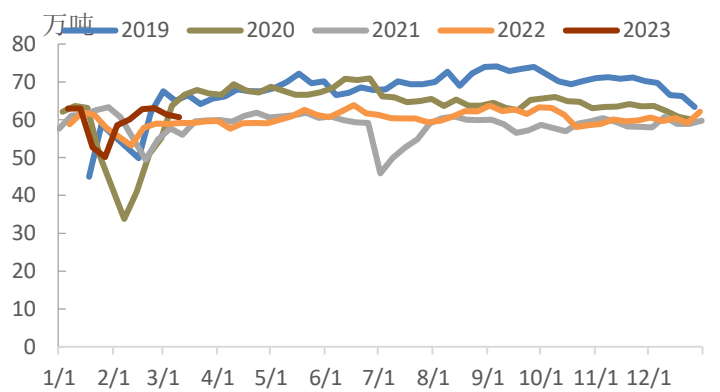


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 样本洗煤厂 110：精煤：库存

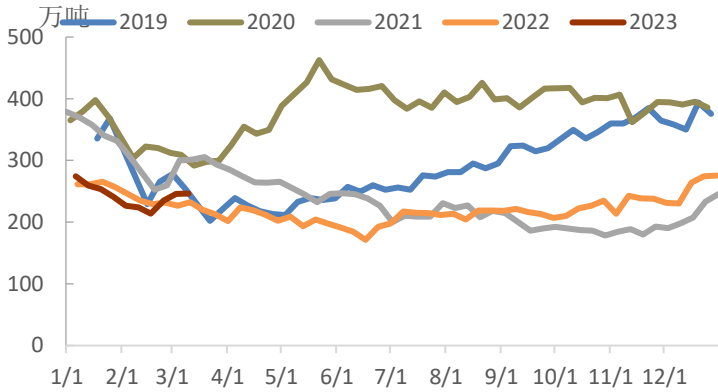


图表 10 样本洗煤厂 110：精煤：日均产量

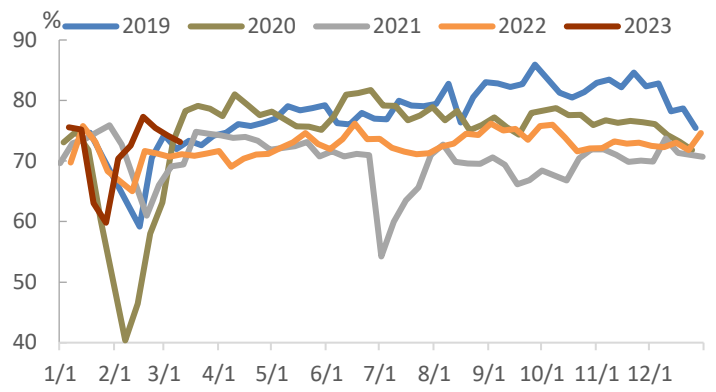


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 洗煤厂 110: 原煤: 库存

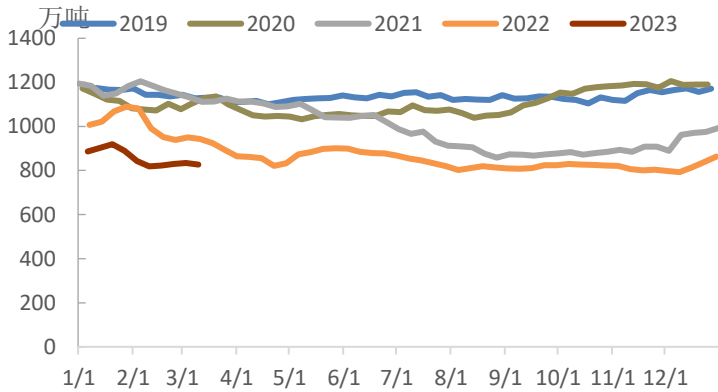


图表 12 洗煤厂 110 家: 煤炭: 开工率

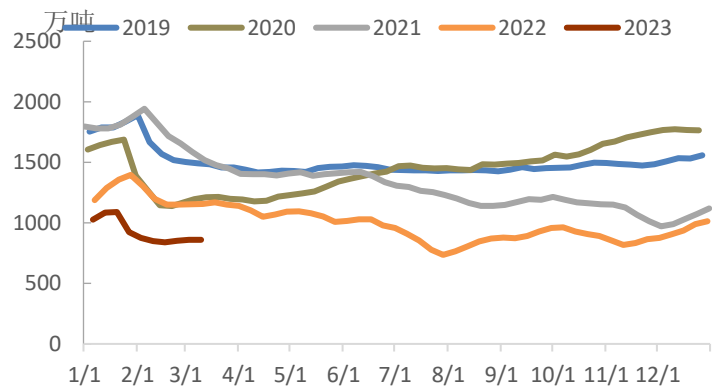


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 炼焦煤: 钢厂库存

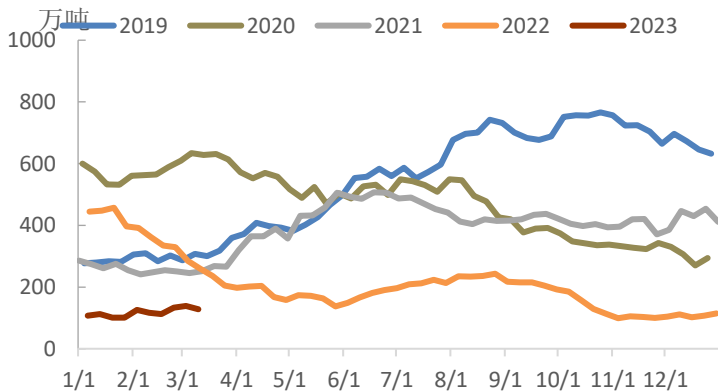


图表 14 炼焦煤: 独立焦企库存

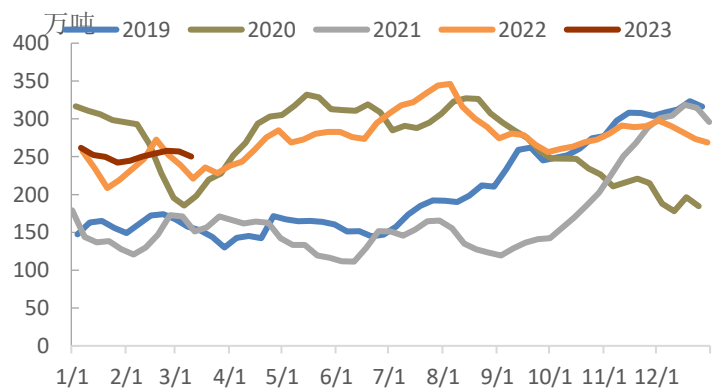


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤: 港口库存

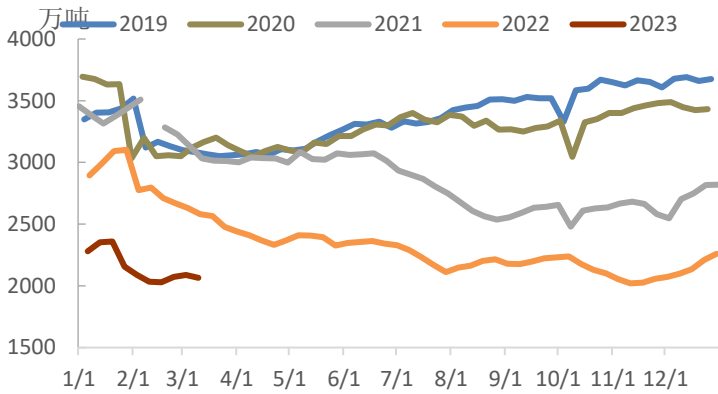


图表 16 炼焦煤: 矿山库存

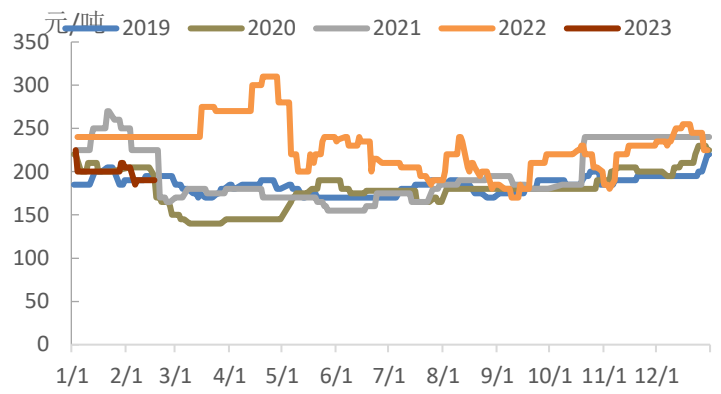


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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）
传真：021-68550055

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

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

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



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

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A906 室
电话：0562-5819717

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。