



2023年3月27日

铁水产量高稳

焦煤焦炭震荡走势

焦炭核心观点及策略

- 需求端：虽然终端需求有所回落，但钢厂利润持续修复，支撑高炉开工高位运行，铁水产量和煤焦需求稳中有增。上周247家钢厂高炉开工率82.73%，环比上周增加0.44%，同比去年增加4.52%，日均铁水产量239.82万吨，环比增加2.24万吨，同比增加9.54万吨。
- 供应端：近期焦煤价格回落，焦化利润修复，焦企生产开工好转，焦炭产量有望增加，上周独立焦企产能利用率为74.6%，环比增加0.1%，全国平均焦化利润49（+22）元/吨。
- 焦炭库存，总库存连续下降，钢企去库明显。上周独立焦化企业库存64.55万吨，减少2.5万吨，钢企644.66万吨，减少14万吨，港口182.3万吨，增加0.5万吨，焦炭总库存931.29万吨，减少13万吨。
- 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，主产区煤矿维持正常生产，市场供应逐步提升，上周洗煤厂开工环比回升，精煤产量在61.38万吨，环比增加0.3万吨。
- 下游方面，原料跌幅大于产品，焦厂钢企生产利润继续修复，高炉开工回升，铁水产量增加，焦煤需求提升。上周焦企日均产量55.81万吨，下降0.2万吨，钢企日均产量47万吨，减少0.1万吨。
- 焦煤库存，上周微增，煤矿企业库存236.96万吨，减少1.4万吨，钢企826.6万吨，减少9万吨，焦企843.7万吨，减少22万吨，港口164万吨，增加20万吨，焦煤总库存2071万吨，增加5万吨。
- 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	4107	-155	-3.64	13160048	3065017	元/吨
SHFE 热卷	4253	-106	-2.43	1841230	624236	元/吨
DCE 铁矿石	866.5	-48.5	-5.30	3455735	618484	元/吨
DCE 焦煤	1858.5	-16.0	-0.85	260208	85527	元/吨
DCE 焦炭	2736.0	-48.5	-1.74	145040	44154	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, 止跌企稳, 周初期价下跌, 利空逐步消化, 终端需求不佳拖累黑色品种的表现。钢厂开工维持良好, 铁水产量继续增加, 现货需求良好, 周五焦炭止跌反弹, 收 2736。

现货市场, 焦炭市场弱稳运行, 港口准一焦炭报价 2590 (-40) 元/吨, 山西现货一级焦炭报价 2450 元/吨。

需求端, 虽然终端需求有所回落, 但钢厂利润持续修复, 支撑高炉开工高位运行, 铁水产量和煤焦需求稳中有增。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.73%, 环比上周增加 0.44%, 同比去年增加 4.52%, 日均铁水产量 239.82 万吨, 环比增加 2.24 万吨, 同比增加 9.54 万吨。

供给端, 近期焦煤价格回落, 焦化利润修复, 焦企生产开工好转, 焦炭产量有望增加, 上周独立焦企产能利用率为 74.6%, 环比增加 0.1%, 全国平均焦化利润 49 (+22) 元/吨。

焦炭库存, 总库存连续下降, 钢企去库明显。上周独立焦化企业库存 64.55 万吨, 减少 2.5 万吨, 钢企 644.66 万吨, 减少 14 万吨, 港口 182.3 万吨, 增加 0.5 万吨, 焦炭总库存 931.29 万吨, 减少 13 万吨。

整体上, 海外金融市场一波三折, 大宗商品宽幅震荡。基本面, 终端需求有所放缓, 不过高炉铁水产量持续增加, 焦炭表需向好, 供应端焦化利润回升, 焦企开工提速, 焦炭产量平稳, 库存转降。进口方面, 焦煤进口政策放松, 蒙煤通关持续高位。中期需求支撑成本拖累, 短期利空情绪有所缓和, 焦炭预计震荡为主, 操作建议波段操作。

三、焦煤行情评述

上周焦煤期货 2305 合约震荡偏弱，在 1800-1900 元/吨区间运行，终端需求不及预期，进一步拖累市场，周五产业数据公布，铁水产量再度增加，市场信心有所恢复，期价止跌回升，收于 1858.5。

现货市场，近期竞拍不佳，流拍增多，煤矿报价继续下调，港口山西产焦煤报价 2500 元/吨，山西现货焦煤报价 2230 (-100) 元/吨。

上游煤矿，主产区煤矿维持正常生产，市场供应逐步提升，上周洗煤厂开工环比回升，精煤产量在 61.38 万吨，环比增加 0.3 万吨。下游方面，原料跌幅大于产品，焦厂钢企生产利润继续修复，高炉开工回升，铁水产量增加，焦煤需求提升。上周焦企日均产量 55.81 万吨，下降 0.2 万吨，钢企日均产量 47 万吨，减少 0.1 万吨。

焦煤库存，上周微增，煤矿企业库存 236.96 万吨，减少 1.4 万吨，钢企 826.6 万吨，减少 9 万吨，焦企 843.7 万吨，减少 22 万吨，港口 164 万吨，增加 20 万吨，焦煤总库存 2071 万吨，增加 5 万吨。

整体看，钢厂开工向好，支撑煤焦需求，供应端煤矿开工回升，产量增加，进口方面，澳煤进口政策全面放松，蒙古通关高位，优质货源充足。短期利空情绪缓和，需求支撑加强，中期焦煤供应压力不减，焦煤预计震荡偏弱，操作上逢高做空为主。

四、行业要闻

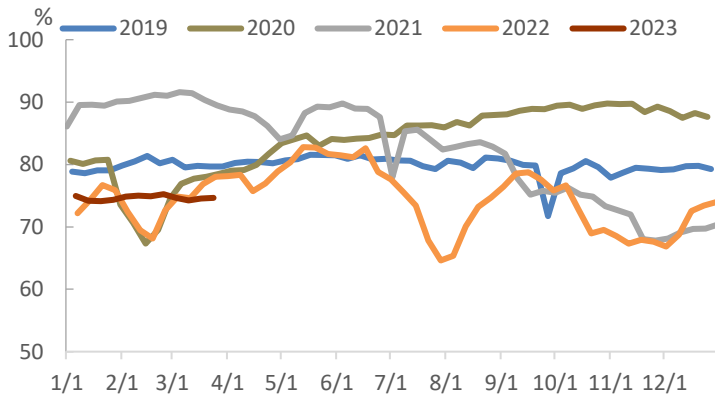
1. FOMC 声明:美联储宣布加息 25 个基点,将联邦基金利率目标区间上调至 4.75%~5%,为 2007 年 10 月以来的最高水平。委员会认为,“一些额外的政策收紧可能是适当的”,删除了持续加息可能是合适的措辞。委员会认为,美国银行系统“稳健且有韧性”,但近期事件将对经济增长构成压力。委员会认为,通胀仍处于高位,就业增长已经加快,速度强劲。委员会认为,将按计划继续缩减所持美国国债和抵押贷款支持证券。
2. 贝壳研究院统计数据显示,2023 年 3 月百城首套主流利率平均为 4.02%,环比下降 2BP;二套房利率平均为 4.91%,环比持平。与此同时,银行放款明显加速,3 月银行平均放款周期为 21 天,较上月缩短 7 天,这是 2019 年以来最快的放款速度。
3. 世界钢铁协会数据显示,2023 年 2 月全球 63 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.424 亿吨,同比下降 1.0%。2023 年 2 月,非洲粗钢产量为 110 万吨,同比下降 11.9%;亚洲和大洋洲粗钢产量为 1.066 亿吨,同比提高 3.0%;欧盟(27 国)粗钢产量为 1050 万吨,同比下降 12.6%;其他欧洲国家粗钢产量为 270 万吨,同比下降 24.9%;中东粗钢产量为 350 万吨,同比提高 11.5%;北美粗钢产量为 830 万吨,同比下降 5.5%;俄罗斯和其他独联体国家+乌克兰粗钢产量为 640 万吨,同

比下降 21.3%；南美粗钢产量为 320 万吨，同比下降 3.1%。

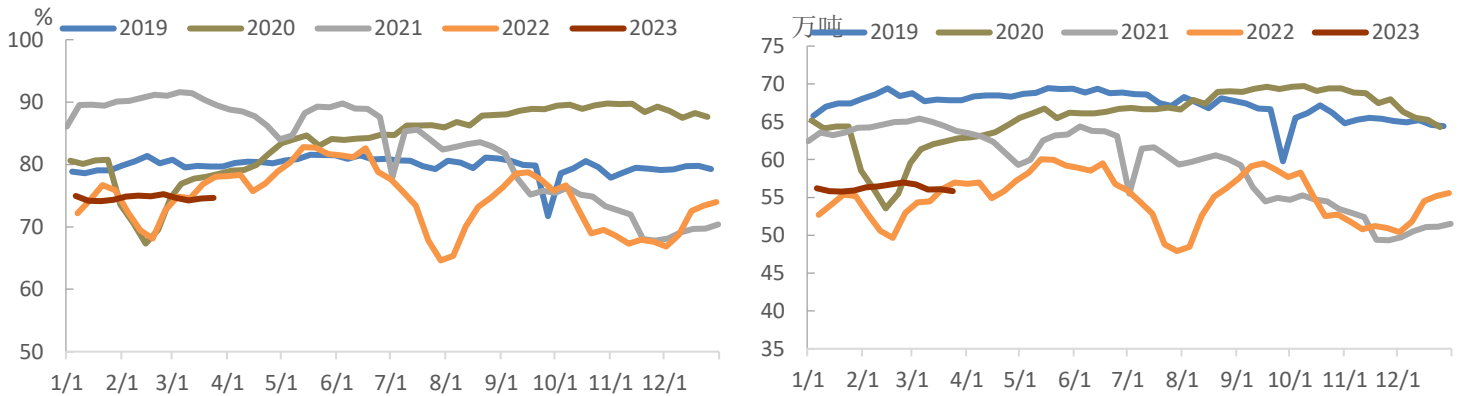
4. 3 月 23 日，山西省召开煤炭增产保供动员部署会议。山西省委副书记、省长金湘军就做好煤炭增产保供、加快煤炭产业转型提出要求。要优存量，科学合理组织生产，加大技术改造力度，依法依规增加露天煤矿开采能力，积极挖潜现有产能。要扩增量，推进煤矿各项手续办理，加快建设煤矿施工转产，合理处置停缓建、未开工煤矿，推动已核增煤矿加快释放产能。
5. 从山西省应急管理厅了解到，3 月 20 日，山西汾西宜兴煤业有限公司发生一起死亡 1 人的安全事故。3 月 16 日，山西晋煤集团泽州天安海天煤业有限公司发生一起死亡 1 人的安全事故。山西省应急管理厅、山西省地方煤矿安全监督管理局责令山西汾西宜兴煤业有限公司停止生产按规定进行整顿，撤销山西汾西宜兴煤业有限公司二级标准化等级。责令山西晋煤集团泽州天安海天煤业有限公司停止生产按规定进行整顿，撤销山西晋煤集团泽州天安海天煤业有限公司二级标准化等级。事故整顿恢复工作，按照《山西省煤矿生产安全事故整顿恢复机制实施办法》实施。

五、相关图表

图表 1 独立焦化厂 230：产能利用率

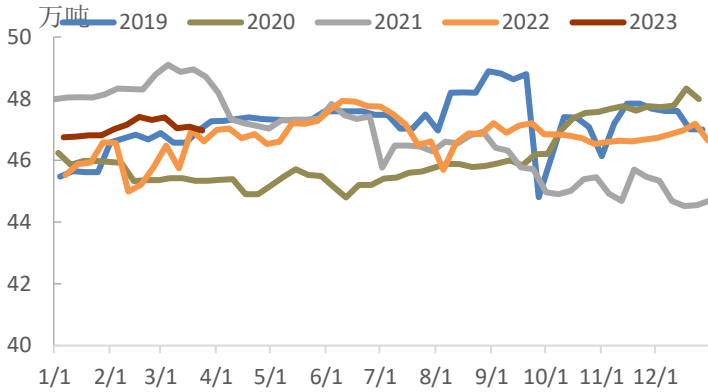


图表 2 独立焦化厂 230：焦炭日均产量

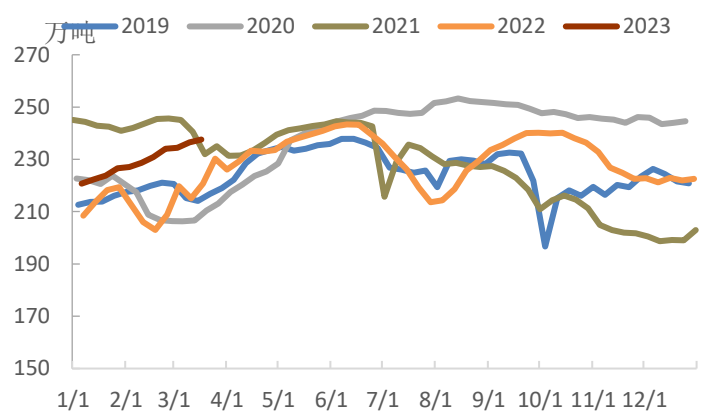


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 焦炭：钢厂 247：日均产量

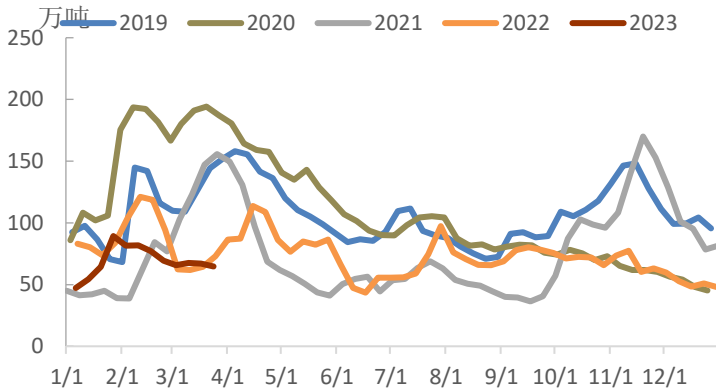


图表4 高炉铁水日均产量

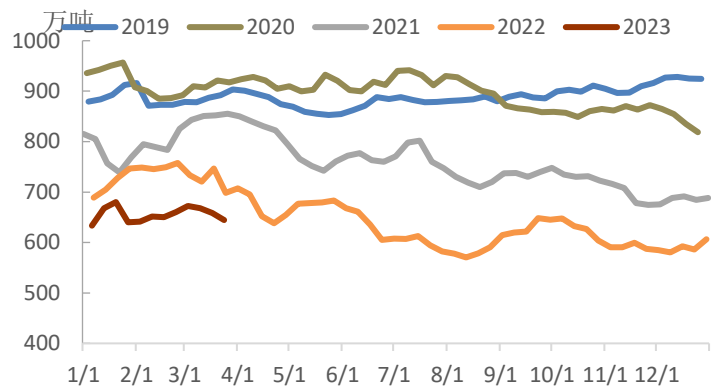


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表5 独立焦化厂 230：焦炭库存

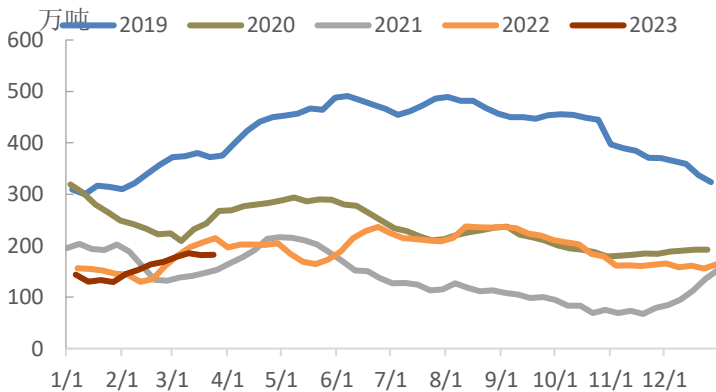


图表6 钢厂 247：焦炭库存

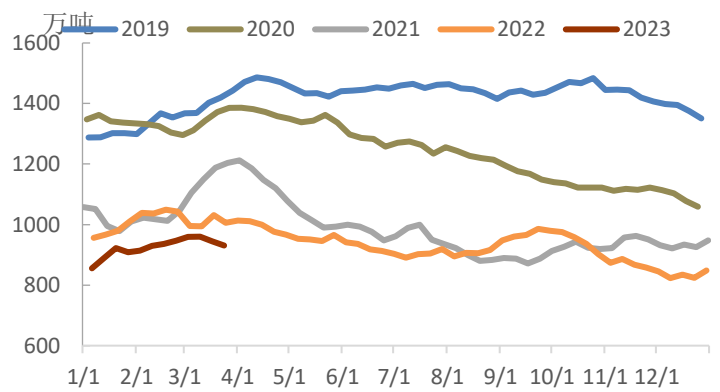


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表7 焦炭：港口库存

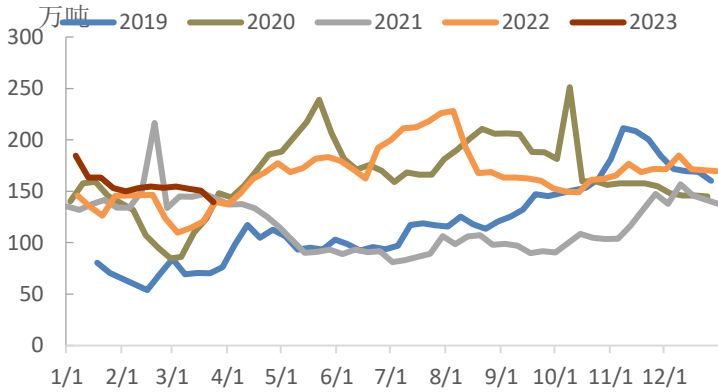


图表8 焦炭：总库存

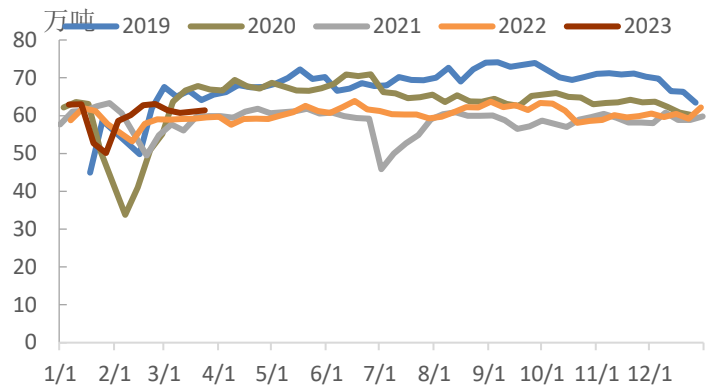


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表9 样本洗煤厂110：精煤：库存

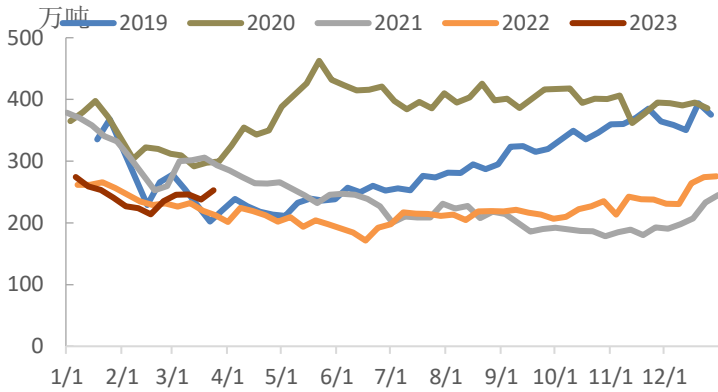


图表10 样本洗煤厂110：精煤：日均产量

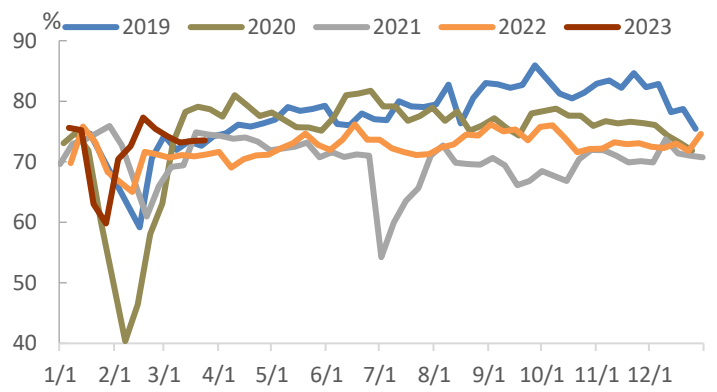


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表11 洗煤厂110：原煤：库存

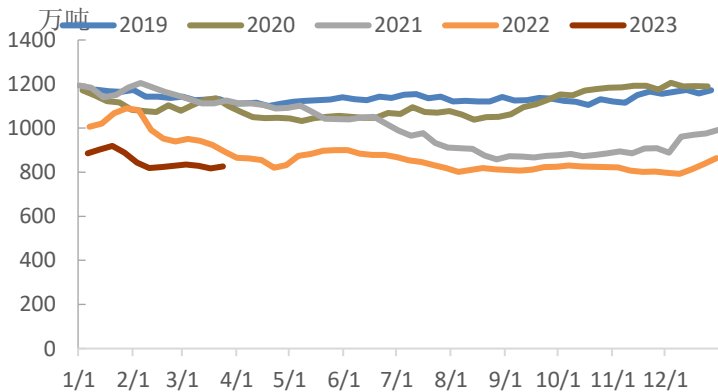


图表12 洗煤厂110家：煤炭：开工率

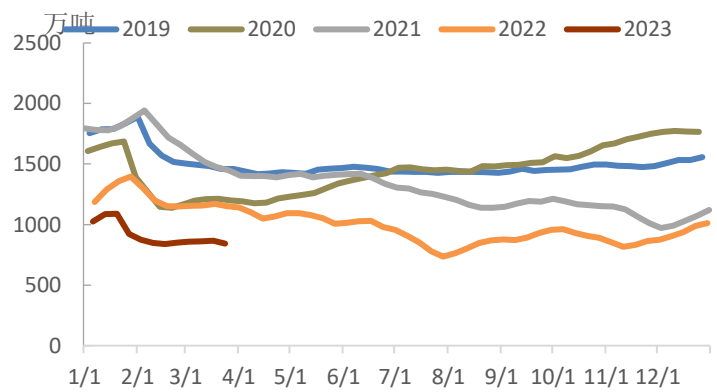


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表13 炼焦煤：钢厂库存

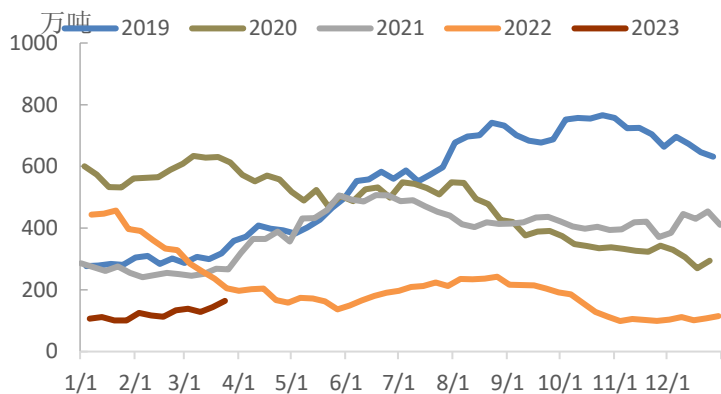


图表14 炼焦煤：独立焦企库存

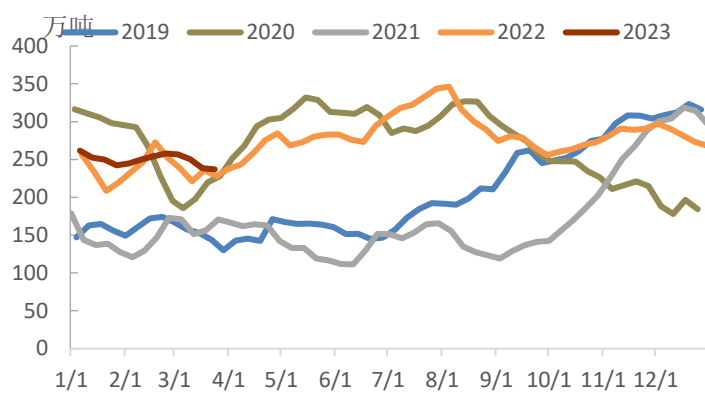


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤：港口库存

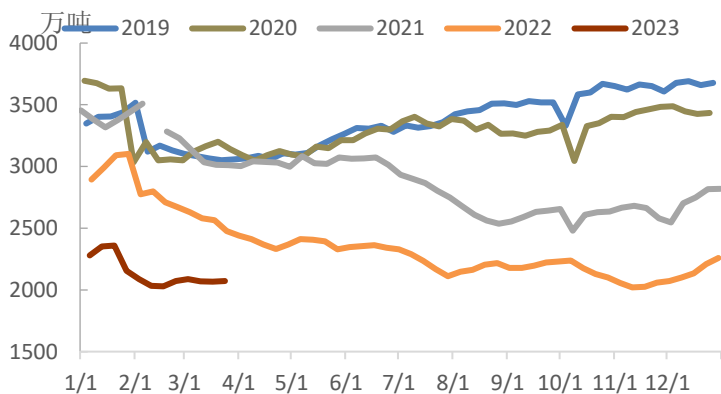


图表 16 炼焦煤：矿山库存

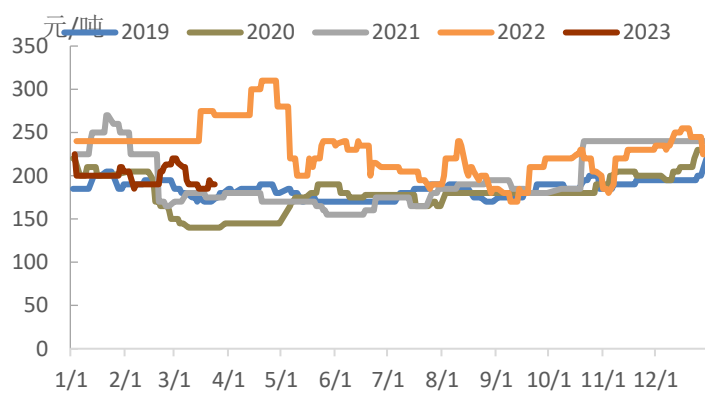


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。