



2023年4月10日

高炉增产空间有限

双焦震荡承压

焦炭核心观点及策略

- 需求端：终端需求不及预期，钢价走弱，炉料跌幅更大，钢厂利润平稳，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84.30%，环比上周增加0.43%，同比去年增加5.03%，日均铁水产量245.07万吨，环比增加1.72万吨，同比增加15.76万吨。
- 供应端：近期焦化利润回落，焦企生产开工维持，焦炭产量增加，上周独立焦企产能利用率为75.8%，环比增加0.4%，全国平均焦化利润32(-23)元/吨。
- 焦炭库存，钢企去库明显。上周独立焦化企业库存74.7万吨，增加8.7万吨，钢企650.47万吨，减少3.4万吨，北方四港173万吨，减少5.3万吨，焦炭总库存938.35万吨，增加2.8万吨。
- 策略建议：观望
- 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63.44万吨，环比增加0.48万吨。
- 下游方面，焦厂钢企生产利润调整，高炉开工回升，铁水产量增至245万吨，焦炉开工回升，焦煤需求较好。上周焦企日均产量56.7万吨，增加0.5万吨，钢企日均产量47.58万吨，增加0.2万吨。
- 焦煤库存，煤矿企业库存259.8万吨，增加17万吨，钢企819.78万吨，减少16万吨，焦企777.9万吨，减少41.8万吨，港口167.8万吨，增加14万吨，焦煤总库存2025万吨，减少28万吨。
- 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	3989	-172	-4.13	9070721	2904873	元/吨
SHFE 热卷	4072	-220	-5.13	1309197	514806	元/吨
DCE 铁矿石	795.5	-111.5	-12.29	1934398	558651	元/吨
DCE 焦煤	1768.0	-92.0	-4.95	241521	89074	元/吨
DCE 焦炭	2542.0	-201.5	-7.34	126387	47018	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 合约破位下跌, 大幅走弱, 期价受到钢材走弱拖累, 主因终端需求不及预期, 市场预期转弱, 周五震荡止跌, 收 2542。

现货市场, 焦炭市场弱稳运行, 港口准一焦炭报价 2450 (-120) 元/吨, 山西现货一级焦炭报价 2400 (-50) 元/吨。

需求端, 终端需求不及预期, 钢价走弱, 炉料跌幅更大, 钢厂利润平稳, 高炉开工高位运行, 铁水产量和焦煤需求稳中有增。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.30%, 环比上周增加 0.43%, 同比去年增加 5.03%, 日均铁水产量 245.07 万吨, 环比增加 1.72 万吨, 同比增加 15.76 万吨。

供给端, 近期焦化利润回落, 焦企生产开工维持, 焦炭产量增加, 上周独立焦企产能利用率为 75.8%, 环比增加 0.4%, 全国平均焦化利润 32 (-23) 元/吨。

焦炭库存, 钢企去库明显。上周独立焦化企业库存 74.7 万吨, 增加 8.7 万吨, 钢企 650.47 万吨, 减少 3.4 万吨, 北方四港 173 万吨, 减少 5.3 万吨, 焦炭总库存 938.35 万吨, 增加 2.8 万吨。

整体上, 终端需求不及预期, 拖累黑色系品种的表现。需求端, 高炉铁水产量持续增加, 焦炭表需向好, 供应端, 焦企开工提速, 焦炭产量平稳, 贸易商采购谨慎, 销售受阻。中期需求支撑成本拖累, 短线受到成材走弱压制, 焦炭震荡偏弱, 技术上短线超跌, 操作建议暂时观望。

三、焦煤行情评述

上周焦煤期货 2305 合约震荡偏弱，周初破位下跌，清明节后震荡止跌，收于 1768。

现货市场，近期销售不佳，线上竞拍不佳，流拍增多，煤矿报价继续下调，港口山西产焦煤报价 2300 (-170) 元/吨，山西现货焦煤报价 2000 (-200) 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 63.44 万吨，环比增加 0.48 万吨。下游方面，焦厂钢企生产利润调整，高炉开工回升，铁水产量增至 245 万吨，焦炉开工回升，焦煤需求较好。上周焦企日均产量 56.7 万吨，增加 0.5 万吨，钢企日均产量 47.58 万吨，增加 0.2 万吨。

焦煤库存，煤矿企业库存 259.8 万吨，增加 17 万吨，钢企 819.78 万吨，减少 16 万吨，焦企 777.9 万吨，减少 41.8 万吨，港口 167.8 万吨，增加 14 万吨，焦煤总库存 2025 万吨，减少 28 万吨。

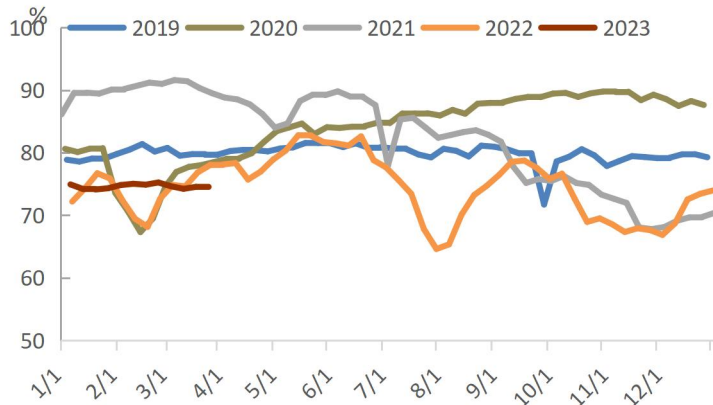
整体看，钢厂开工高位，不过继续增加空间有限，供应端煤矿开工回升，产量增加，进口方面，澳煤进口政策全面放松，蒙古通关高位，优质货源充足。中期焦煤供应压力不减，短线受到黑色板块走弱影响，焦煤预计震荡偏弱，操作上逢高做空为主。

四、行业要闻

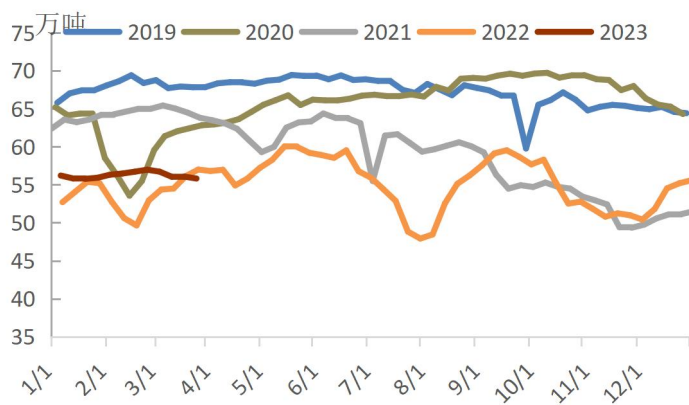
1. 【汾渭信息】焦炭讯，河北某大型钢厂落实第一轮降价，降幅为 50~100 元/吨不等，分干湿熄焦，调整后具体情况如下：一级焦(A≤12.5, S≤0.65, CSR≥65, MT≤7)，报 2710 元/吨，中硫焦(A≤13, S≤1, CSR≥60, MT≤7)报 2510 元/吨；以上均为到厂承兑含税价，自 2023 年 4 月 1 日 0 时起执行。
2. 据中国物流与采购联合会，3 月份全球制造业 PMI 为 49.1%，较上月下降 0.8 个百分点，结束连续 2 个月环比上升走势，连续 6 个月低于 50%，意味着全球经济复苏动能依然不足。
3. 据乘联会初步数据，3 月份，乘用车市场零售 159.6 万辆，同比持平，较上月增长 17%。新能源车市场零售 54.9 万辆，同比增长 5%，较上月增长 27%。
4. 近日，国家发展改革委价格司、财金司、证监会期货部组织部分期货公司召开会议，分析研判铁矿石市场和价格形势，了解铁矿石期货交易情况，提醒企业全面客观看待市场形势。下一步，国家发展改革委将会同有关部门继续紧盯铁矿石市场动态，持续加大监管力度，坚决维护市场正常秩序。
5. 商务部副部长王受文与澳大利亚外交贸易部副秘书长茵德举行会谈，为两国贸易部长下阶段会面作准备。双方就推进中澳经贸关系、妥善解决彼此重点经贸关切、加强新兴领域合作等深入交换意见。

五、相关图表

图表 1 独立焦化厂 230：产能利用率

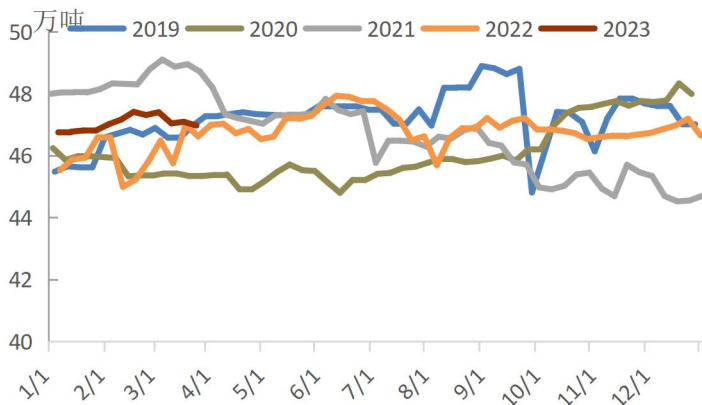


图表 2 独立焦化厂 230：焦炭日均产量

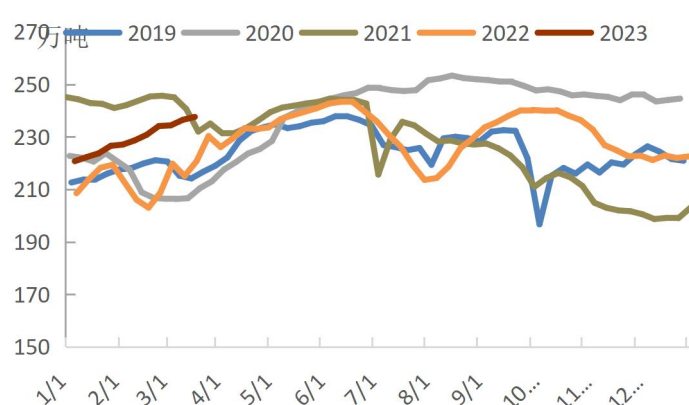


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 焦炭：钢厂 247：日均产量

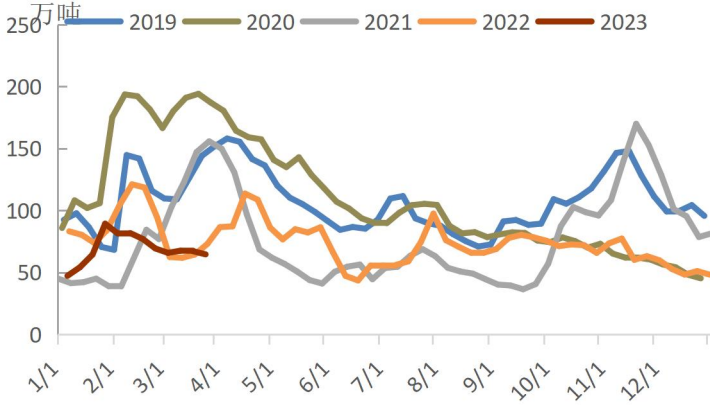


图表 4 高炉铁水日均产量

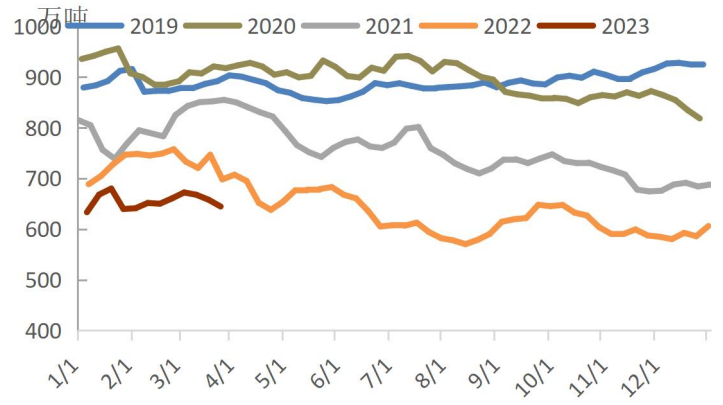


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 独立焦化厂 230：焦炭库存

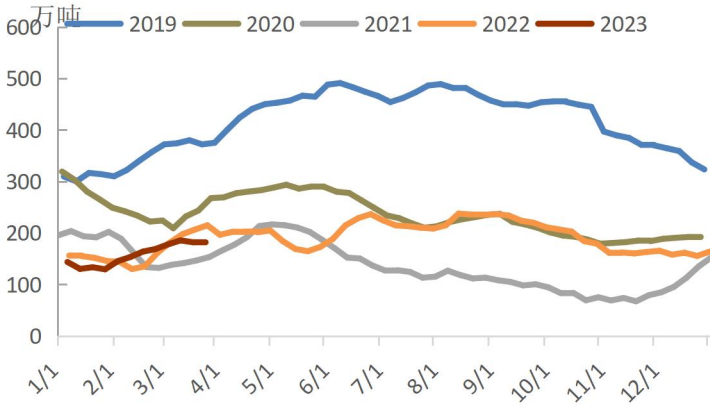


图表 6 钢厂 247：焦炭库存

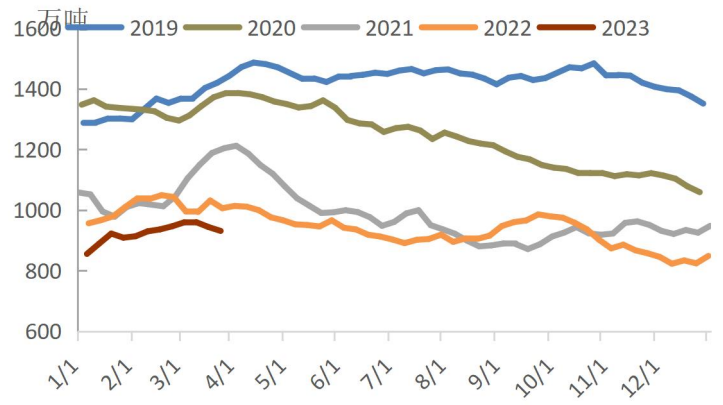


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 焦炭：港口库存

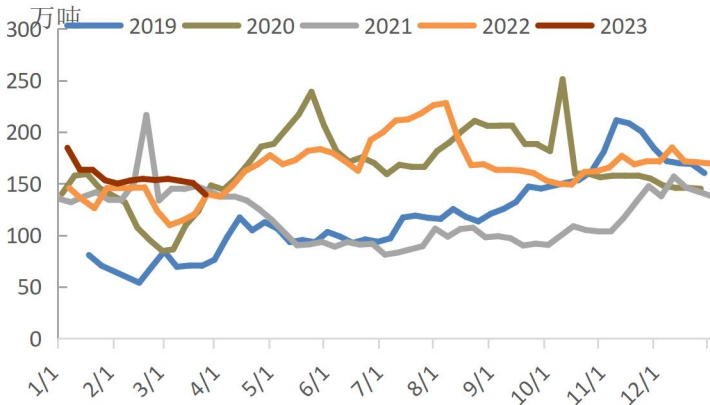


图表 8 焦炭：总库存

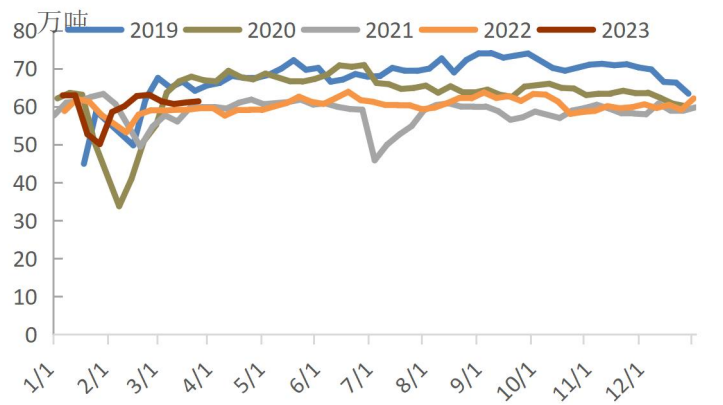


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 样本洗煤厂 110：精煤：库存

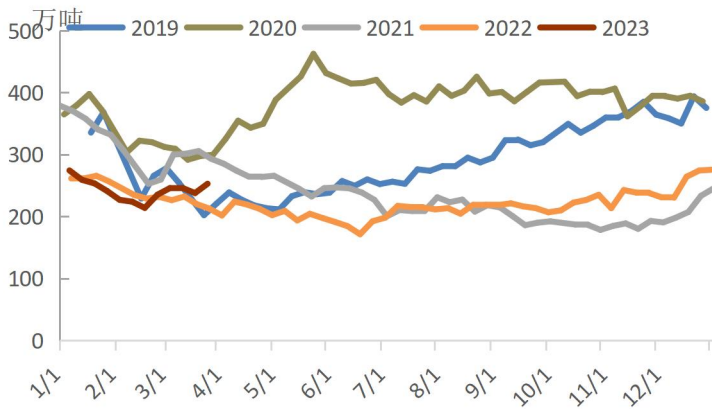


图表 10 样本洗煤厂 110：精煤：日均产量

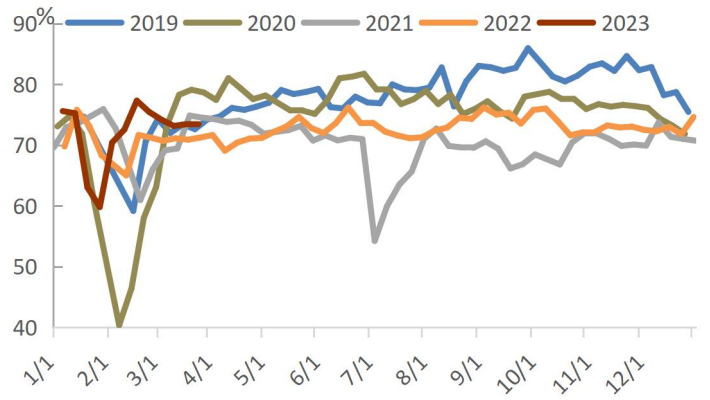


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 洗煤厂 110: 原煤: 库存

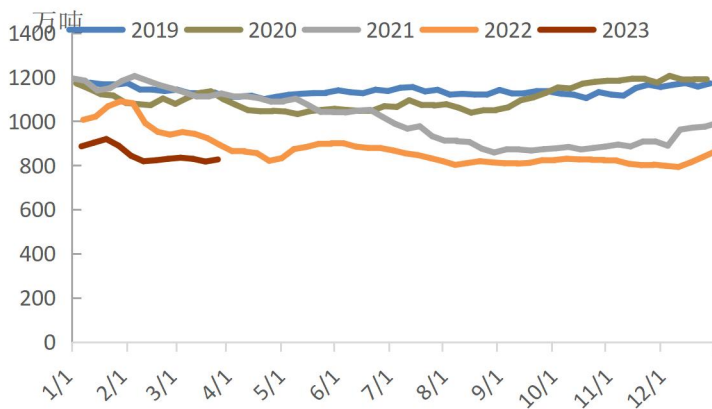


图表 12 洗煤厂 110 家: 煤炭: 开工率

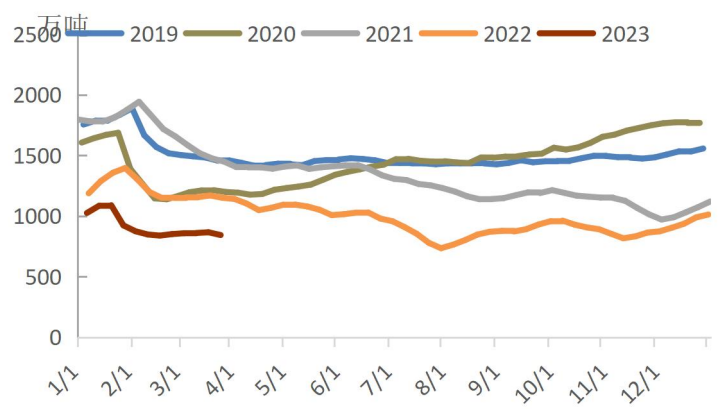


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 炼焦煤: 钢厂库存

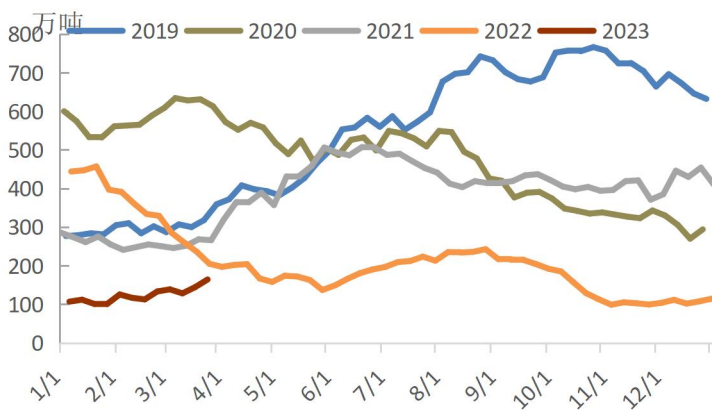


图表 14 炼焦煤: 独立焦企库存

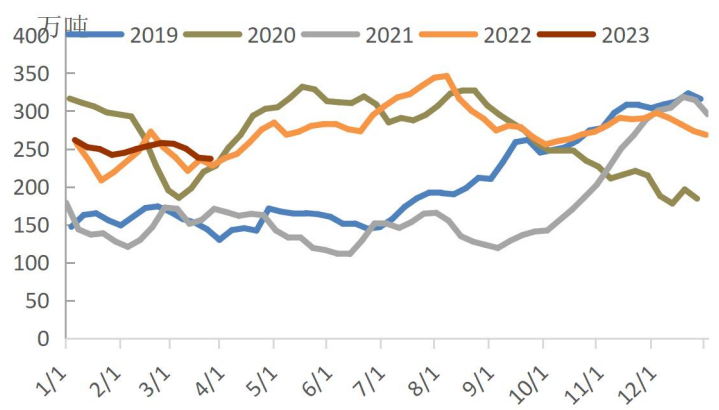


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤: 港口库存

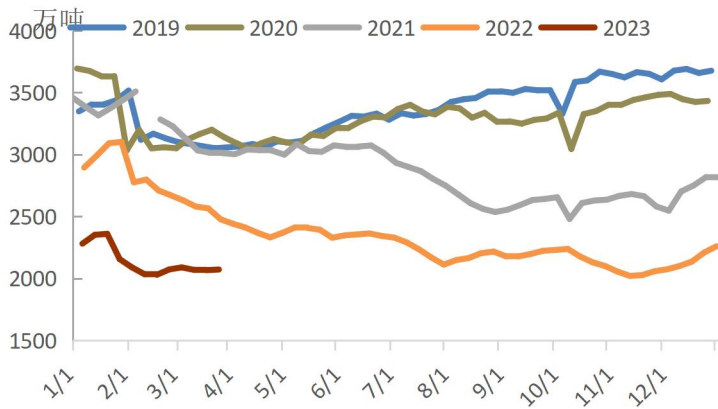


图表 16 炼焦煤: 矿山库存

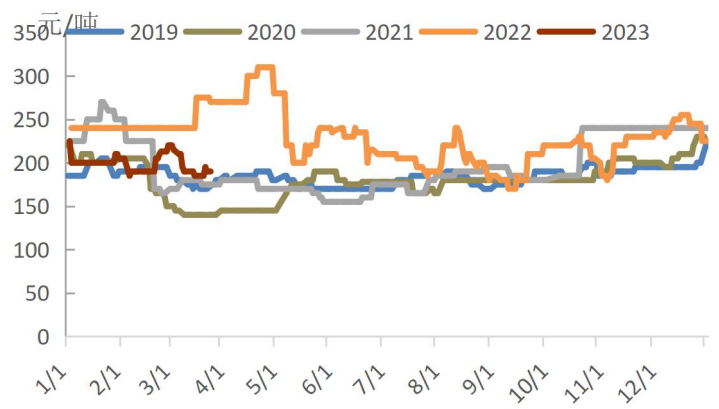


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。