



2023年5月15日

钢厂部分复产

需求短期改善

焦炭核心观点及策略

- 需求端：终端需求不及预期，钢价走弱，高炉利润承压，短期部分钢厂计划复产，焦炭表需边际改善，但铁水产量仍属于下降周期。上周247家钢厂高炉开工率81.10%，环比上周下降0.59个百分点，同比去年下降1.51个百分点，日均铁水产量239.25万吨，环比下降1.23万吨，同比增加1.07万吨。
- 供应端：部分地区因库存压力较大，存在不同程度减产情况。原料偏弱近期焦化利润震荡，焦企开工微降，焦炭产量环比减少，上周独立焦企产能利用率为75.58%，环比减少0.95%，全国平均焦化利润68（+33）元/吨。
- 焦炭库存，上周独立焦化企业库存107.77万吨，增加2.8万吨，钢企613.3万吨，减少11万吨，北方四港178.8万吨，增加6万吨，全样本焦炭总库存938.4万吨，增加3万吨。
-
- 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

- 上游方面，主产区煤矿利润回落，开工意愿下降，市场供应小幅回落，上周洗煤厂开工环比下降，日均精煤产量在63.1万吨，环比减少3万吨。
- 下游方面，钢企生产利润调整，高炉开工环比下降，铁水产量小幅回落。焦厂利润良好，焦炉开工稳定，焦炭产量小降。上周焦企日均产量56.7万吨，减少0.8万吨，钢企日均产量47.23万吨，减少0.4万吨。
- 焦煤库存，煤矿企业库存342万吨，增加20万吨，钢企757万吨，减少31万吨，焦企647万吨，减少45万吨，港口189万吨，减少2万吨，焦煤总库存1936万吨，减少59万吨。
- 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	3579	-153	-4.10	12108185	3005388	元/吨
SHFE 热卷	3642	-170	-4.46	3062583	871963	元/吨
DCE 铁矿石	697.0	-24.5	-3.40	4287446	785172	元/吨
DCE 焦煤	1352.0	-60.5	-4.28	961930	183852	元/吨
DCE 焦炭	2144.0	-83.5	-3.75	245886	53444	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 2309 合约震荡走势, 冲高回落, 低位震荡, 收 2144。

现货市场, 第七轮提降落地, 焦炭市场偏弱运行, 港口准一焦炭报价 1980 (-50) 元/吨, 山西现货一级焦炭报价 1850 (-80) 元/吨。

需求端, 终端需求不及预期, 钢价走弱, 高炉利润承压, 短期部分钢厂计划复产, 焦炭表需边际改善, 但铁水产量仍属于下降周期。上周 247 家钢厂高炉开工率 81.10%, 环比上周下降 0.59 个百分点, 同比去年下降 1.51 个百分点, 日均铁水产量 239.25 万吨, 环比下降 1.23 万吨, 同比增加 1.07 万吨。

供给端, 部分地区因库存压力较大, 存在不同程度减产情况。原料偏弱近期焦化利润震荡, 焦企开工微降, 焦炭产量环比减少, 上周独立焦企产能利用率为 75.58%, 环比减少 0.95%, 全国平均焦化利润 68 (+33) 元/吨。

焦炭库存, 上周独立焦化企业库存 107.77 万吨, 增加 2.8 万吨, 钢企 613.3 万吨, 减少 11 万吨, 北方四港 178.8 万吨, 增加 6 万吨, 全样本焦炭总库存 938.4 万吨, 增加 3 万吨。

整体上, 终端需求不及预期, 房屋用钢数据同比大幅下滑, 政策端 2023 年粗钢限产政策定调为不增不减, 供需面短期部分钢企计划复产, 铁水产量降幅收窄, 但仍处于下降周期, 钢厂维持低库存策略按需采购, 焦炭需求偏弱, 焦企开工平稳, 焦炭产量微降, 焦炭库存增加。焦炭供需中期压力偏大, 短期有所改善, 预计震荡走势, 操作建议观望为主。

三、焦煤行情评述

上周焦煤期货 2309 合约低位震荡，冲高回落，收于 1352。

现货市场，近期线上竞拍不佳，市场人气较弱，港口山西产焦煤报价 1800（-170）元/吨，山西现货焦煤报价 1500（-80）元/吨。

供给端，主产区煤矿利润回落，开工意愿下降，市场供应小幅回落，上周洗煤厂开工环比下降，日均精煤产量在 63.1 万吨，环比减少 3 万吨。下游方面，钢企生产利润调整，高炉开工环比下降，铁水产量小幅回落。焦厂利润良好，焦炉开工稳定，焦炭产量小降。上周焦企日均产量 56.7 万吨，减少 0.8 万吨，钢企日均产量 47.23 万吨，减少 0.4 万吨。

焦煤库存，煤矿企业库存 342 万吨，增加 20 万吨，钢企 757 万吨，减少 31 万吨，焦企 647 万吨，减少 45 万吨，港口 189 万吨，减少 2 万吨，焦煤总库存 1936 万吨，减少 59 万吨。

整体看，下游钢厂开工高位调整，铁水产量下降，焦企开工稳定，产量微降，需求承压，供应端煤矿开工调整，产量库存依然高位，进口方面，蒙煤通关高位回调，进口减慢。焦煤供应中线偏空，短期改善，操作上观望为主。

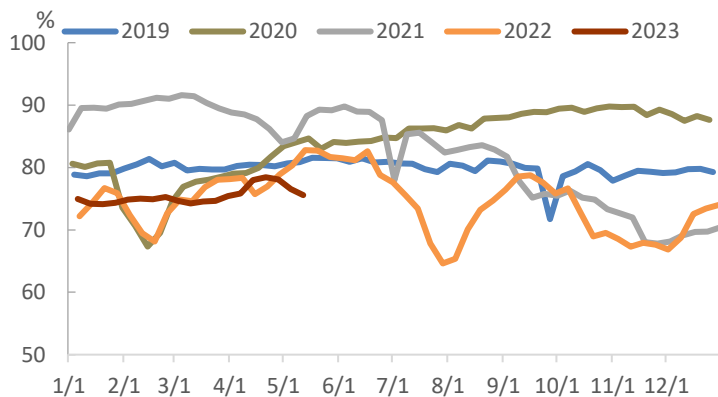
四、行业要闻

1. 据 Mysteel，11 日市场消息称榆林局部地区部分民营煤企将于 5 月 11 日停产至 5 月 22 日。据调研，煤矿表示目前仅接到口头通知，预计停产 10 天左右；今日起府谷、横山区域部分煤矿停止生产，涉及产能 1635 万吨，预计日产减量约 3.8 万吨，个别煤矿夜间维持正常生产，销售暂未受影响。就当前市场来看，某大型国企停止外购，加之下游需求并未见明显释放，此次榆林区域部分煤矿停产期间，对市场煤炭供应影响有限，供需或将维持宽松格局。
2. 百年建筑，混凝土产能利用率环比提升 0.19 个百分点。截至本轮调研周期，国内混凝土产能利用率为 13.04%，环比上期提升 0.19 个百分点；发运量方面环比提升 1.49%，年同比降低 14.49%。本周发运量提升受阻，阴雨天气影响，此外市场资金面未见明显改善，一线城市房建新开项目稍有提升，但普遍反馈项目进度缓慢，此外部分地区市政类项目出现资金拨款不及时的现象。整体来看，混凝土产能利用率上升难度较大，结合近期市场情况来看，目前下游市场需求偏低。国内工程项目启动比较缓慢，一方面由于市场资金面并未明显改善，另一方面混凝土企业供应心态偏低，投机谨慎态度不减。混凝土搅拌站供应项目依然以学校、医院、桥梁、地铁、产业园区厂房项目为主；虽然部分一线市场新开房建项目有所好转，但目前仍然处于招投标阶段，具项目落地及涉及到材料采购依然需要时间。总体而言，混凝土产能利用率上升阻力较大。

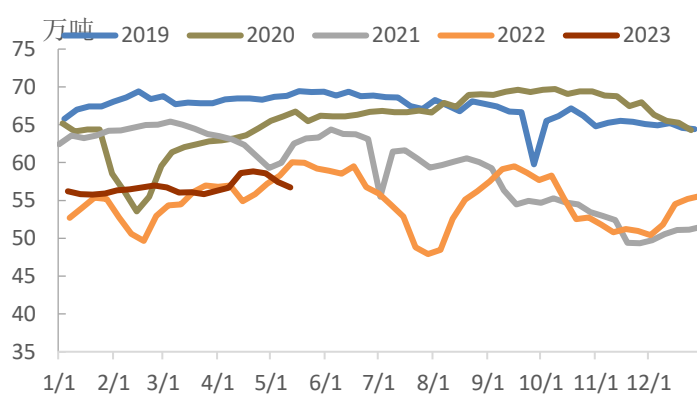
- 据 Mysteel，近期，四川、江西等地发布新一轮错峰生产通知。当前阶段为水泥行业传统需求旺季，由于下游需求复苏不及预期，库存持续高位运行，生产企业继续采取错峰生产措施来缓解供给压力。
- 据 Mysteel，截至 5 月 9 日，山西省内样本库 14 家钢厂高炉日产能利用率为 74.8%，相比上期持平。轧材日产能利用率为 55.3%，相比上期下降 2.4%。本期省内钢厂高炉产能利用率已经处于短期低位水平，不过随着成本下移，略有盈利。未来两周省内有 6 家钢厂陆续复产，届时产量逐步上升，铁水产量将达到 11.6 万吨/天，高炉产能利用率或再次上升至 89%。
- 央行今日发布 2023 年 4 月份金融信贷数据。其中，新增信贷 0.72 万亿元（去年同期 0.65 万亿元）；新增社会融资总额 1.22 万亿元（去年同期 0.9 万亿元）。
- 据财联社，旺季不旺，4 月挖机国内销售同比下降 40.7%。对此，有产业链人士对财联社记者表示，基建相关的中小项目开工率不及预期，与房地产相关的传统设备仍然低迷，新机销售落后于开工情况。徐工机械相关人士预计 Q2 挖机降幅会收窄，预计今年行业整体降幅在 5%-10% 之间，行业周期向上拐点要到 2024 年年中前后。

五、相关图表

图表 1 独立焦化厂 230：产能利用率

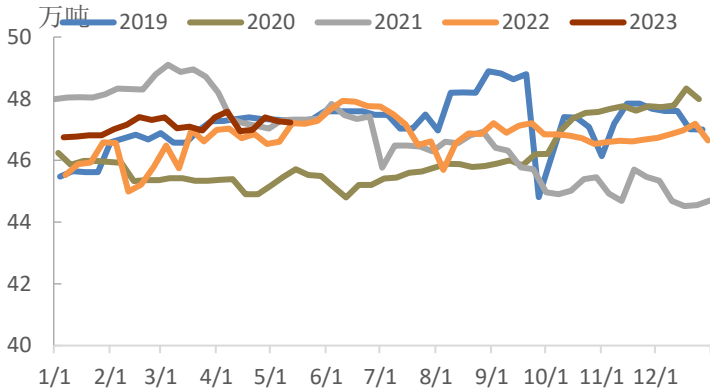


图表 2 独立焦化厂 230：焦炭日均产量

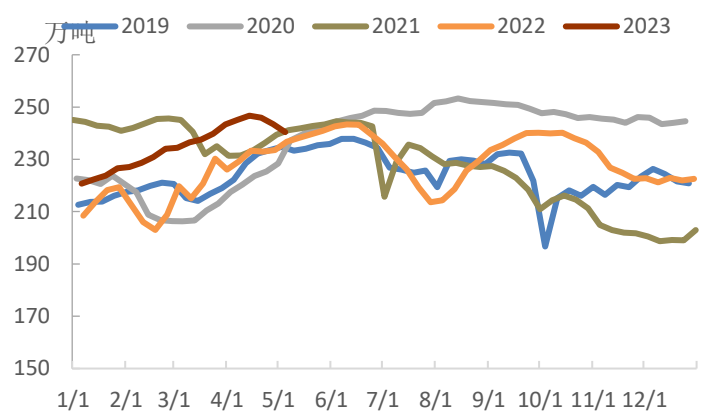


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 焦炭：钢厂 247：日均产量

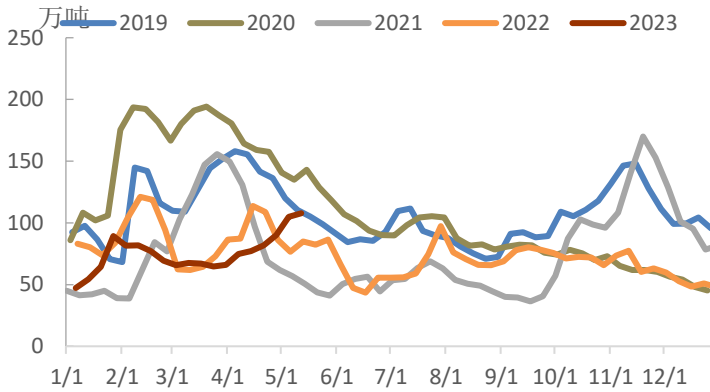


图表 4 高炉铁水日均产量

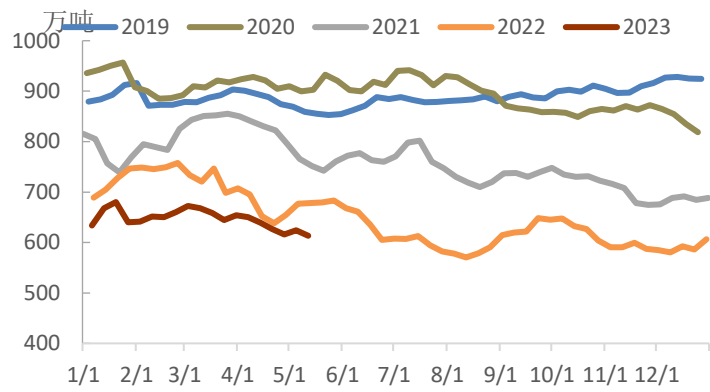


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 独立焦化厂 230：焦炭库存

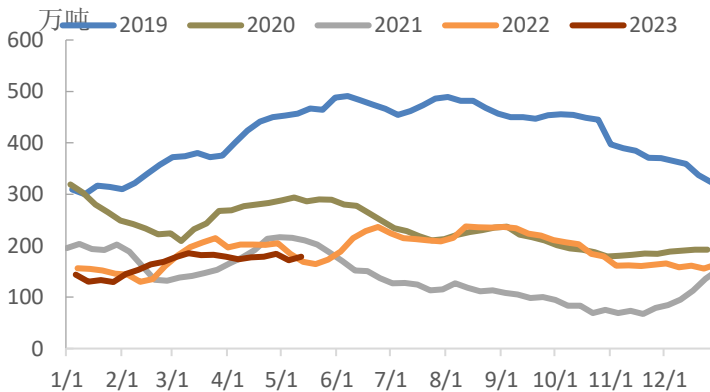


图表 6 钢厂 247：焦炭库存

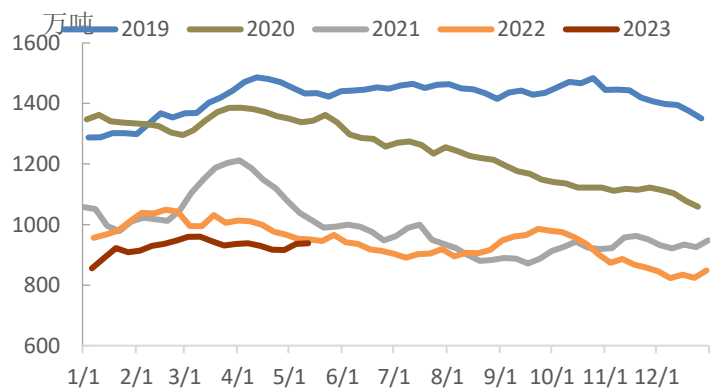


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 焦炭：港口库存

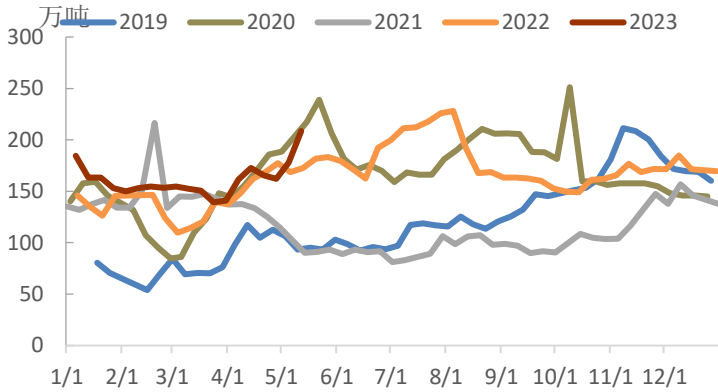


图表 8 焦炭：总库存

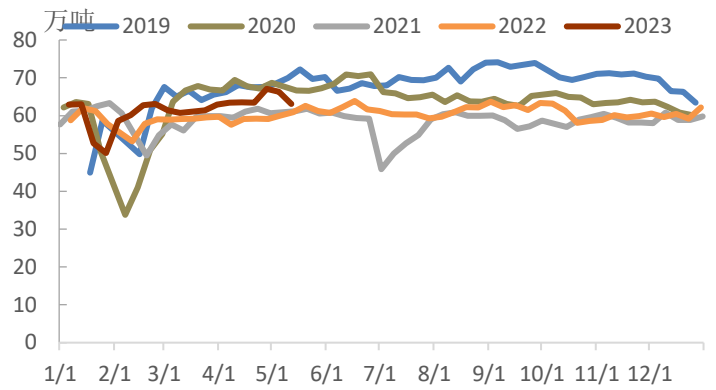


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表9 样本洗煤厂110：精煤：库存

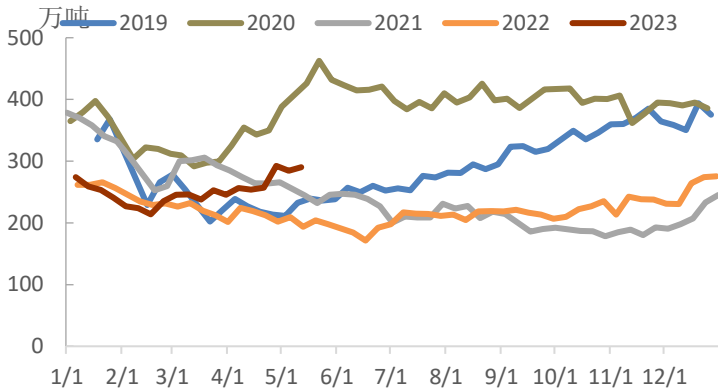


图表10 样本洗煤厂110：精煤：日均产量

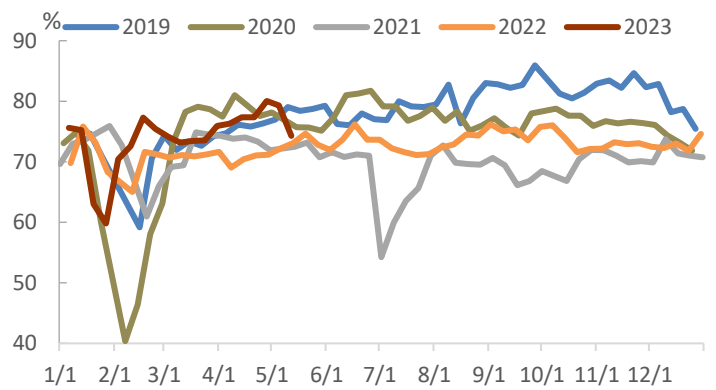


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表11 洗煤厂110：原煤：库存

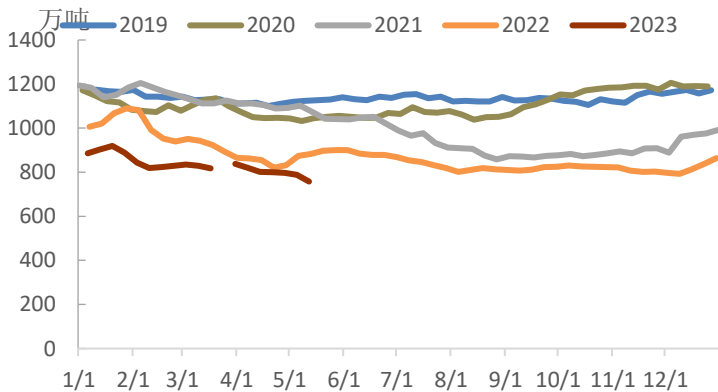


图表12 洗煤厂110家：煤炭：开工率

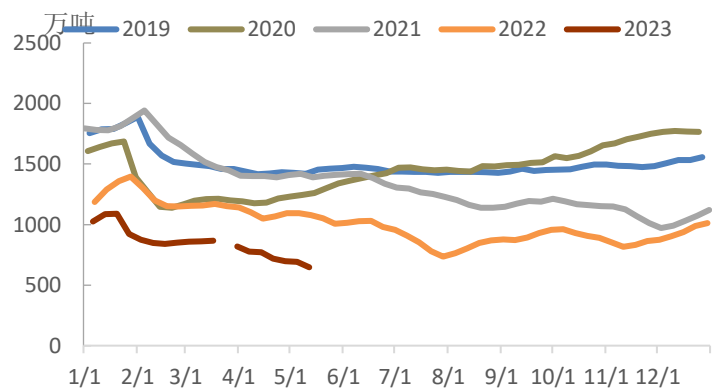


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表13 炼焦煤：钢厂库存

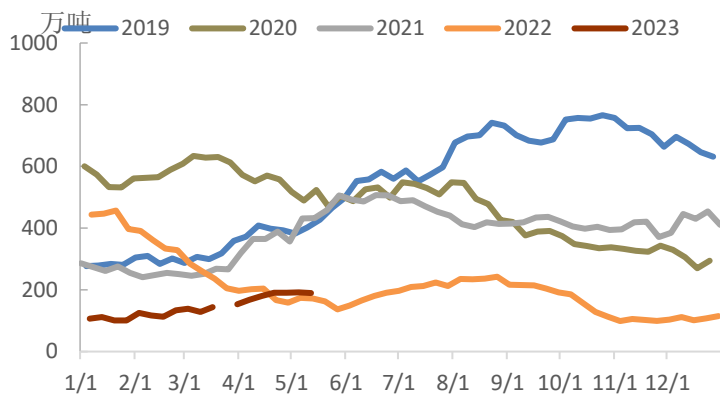


图表14 炼焦煤：独立焦企库存

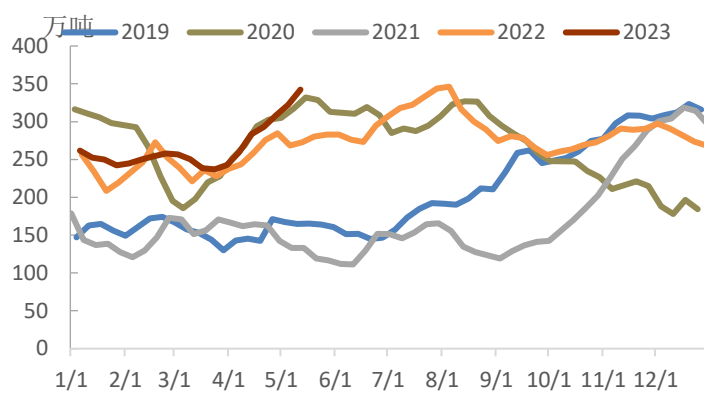


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 炼焦煤：港口库存

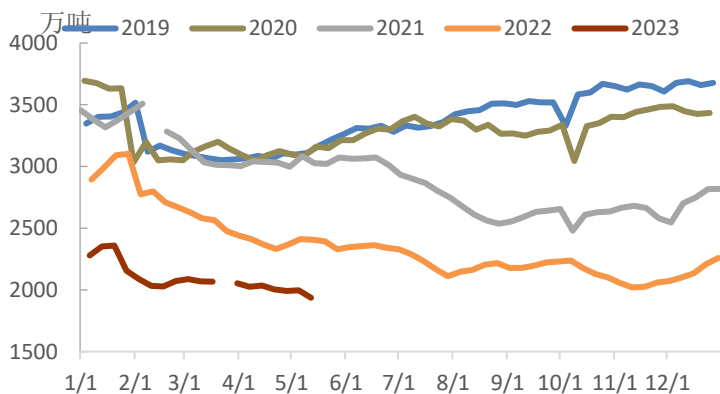


图表 16 炼焦煤：矿山库存

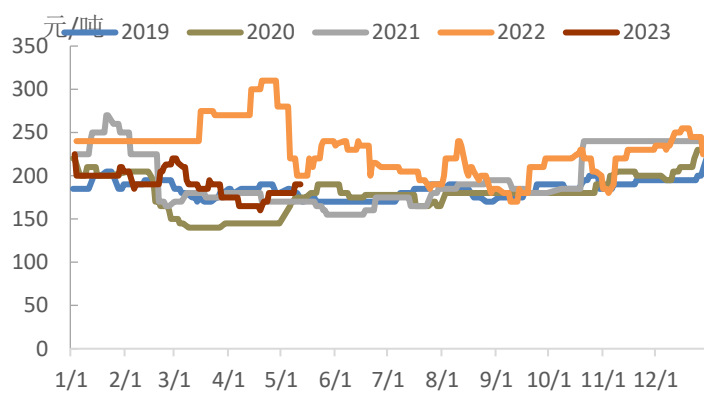


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。