



2023年5月22日

## 需求中期承压

### 焦价震荡偏弱

#### 核心观点及策略

- 需求端：终端需求不及预期，高炉利润低位震荡，短期部分钢厂计划复产，焦炭表需边际改善，上周铁水产量小幅回升，但仍属于下降周期。上周247家钢厂高炉开工率82.36%，环比上周增加1.26个百分点，同比去年下降0.65个百分点，日均铁水产量239.36万吨，环比增加0.11万吨，同比下降0.18万吨。
- 供应端：部分地区因库存压力较大，存在不同程度减产情况，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74.6%，环比减少1%，焦企日均焦炭产量56万吨，环比减少0.7万吨，钢企日均产量47万吨，环比减少0.3万吨。
- 焦炭库存，上周独立焦化企业库存97.5万吨，减少10.3万吨，钢企617.7万吨，增加4.4万吨，港口226.8万吨，增加5.6万吨，全样本焦炭总库存974.7万吨，减少6.2万吨。近期下游钢企开工小幅回升，补库增加，焦企开工小幅调整，焦企库存下降。
- 
- 策略建议：逢高做空
- 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

## 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	3645	66	1.84	11231174	2946211	元/吨
SHFE 热卷	3722	80	2.20	2519097	850377	元/吨
DCE 铁矿石	736.0	39.0	5.60	4160767	838965	元/吨
DCE 焦煤	1345.0	-7.0	-0.52	751228	182355	元/吨
DCE 焦炭	2156.0	12.0	0.56	209240	53627	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、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 2156。

现货市场, 华东、华北主流钢厂对焦炭提降 50 元/吨, 焦炭第八轮提降全面落地, 现货市场偏弱运行, 港口准一焦炭报价 2030 (+50) 元/吨, 山西现货一级焦炭报价 1800 (-50) 元/吨。

需求端, 终端需求不及预期, 高炉利润低位震荡, 短期部分钢厂计划复产, 焦炭表需边际改善, 上周铁水产量小幅回升, 但仍属于下降周期。上周 247 家钢厂高炉开工率 82.36%, 环比上周增加 1.26 个百分点, 同比去年下降 0.65 个百分点, 日均铁水产量 239.36 万吨, 环比增加 0.11 万吨, 同比下降 0.18 万吨。

供给端, 全国焦化利润震荡回升, 平均吨焦盈利 66 元/吨, 山西准一级焦平均盈利 138 元/吨, 山东准一级焦平均盈利 86 元/吨, 内蒙二级焦平均盈利 26 元/吨, 河北准一级焦平均盈利 51 元/吨。部分地区因库存压力较大, 存在不同程度减产情况, 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 74.6%, 环比减少 1%, 焦企日均焦炭产量 56 万吨, 环比减少 0.7 万吨, 钢企日均产量 47 万吨, 环比减少 0.3 万吨。

焦炭库存, 上周独立焦化企业库存 97.5 万吨, 减少 10.3 万吨, 钢企 617.7 万吨, 增加 4.4 万吨, 港口 226.8 万吨, 增加 5.6 万吨, 全样本焦炭总库存 974.7 万吨, 减少 6.2 万吨。近期下游钢企开工小幅回升, 补库增加, 焦企开工小幅调整, 焦企库存下降。

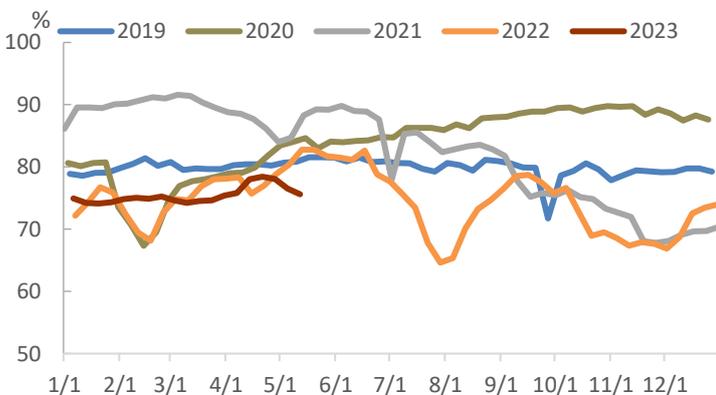
整体上, 终端需求不及预期, 房屋用钢数据同比大幅下滑, 政策端 2023 年粗钢限产政策定调为不增不减, 供需面短期部分钢企计划复产, 铁水产量小增, 但仍处于下降周期, 钢厂维持低库存策略按需采购, 焦炭需求偏弱, 焦企开工平稳, 焦炭产量微降。焦炭供需中期压力偏大, 预计震荡偏弱走势, 操作建议逢高做空为主。

### 三、行业要闻

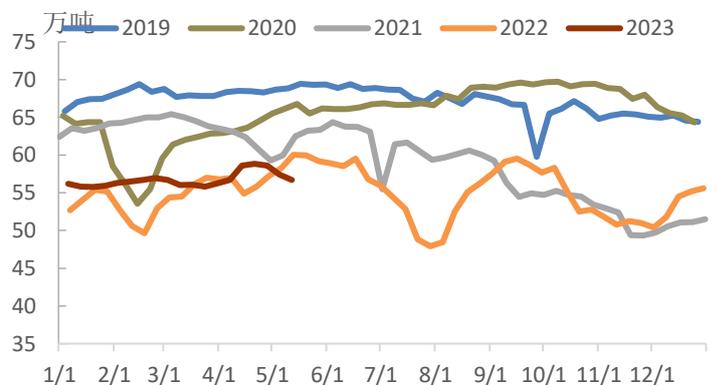
1. 5月18日，河北、山东市场主流钢厂对焦炭采购价下调50元/吨，至此焦炭第八轮降价全面落地。
2. 大商所：自2023年5月22日交易时（即5月19日夜盘交易小节时）起，非期货公司会员或者客户在焦煤期货各月份合约上的单日开仓量不得超过1000手。
3. 国家统计局数据显示：4月，中国粗钢日均产量308.80万吨；生铁日均产量259.47万吨；钢材日均产量399.83万吨。4月，中国粗钢产量9264万吨，同比下降1.5%；生铁产量7784万吨，同比增长1.0%；钢材产量11995万吨，同比增5.0%。4月份，中国生产原煤3.8亿吨，同比增长4.5%，增速比3月份加快0.2个百分点，日均产量1272万吨。进口煤炭4068万吨，同比增长72.7%，增速比3月份回落78.0个百分点。
4. 中国央行：牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，稳妥实施房地产金融审慎管理制度，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，因城施策，支持刚性和改善性住房需求，加快完善住房租赁金融政策体系，促进房地产市场平稳健康发展，推动建立房地产业发展新模式。

### 五、相关图表

图表1 独立焦化厂230：产能利用率

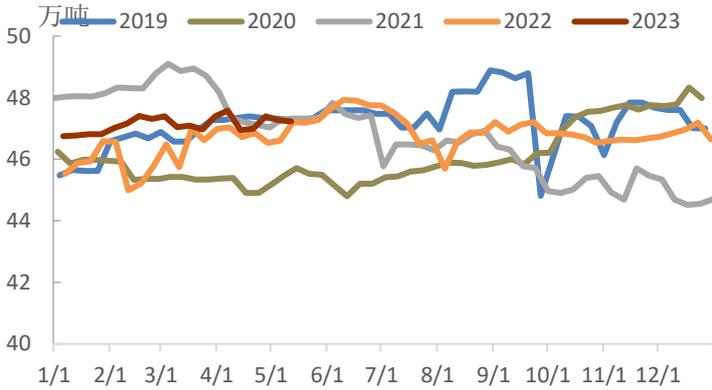


图表2 独立焦化厂230：焦炭日均产量

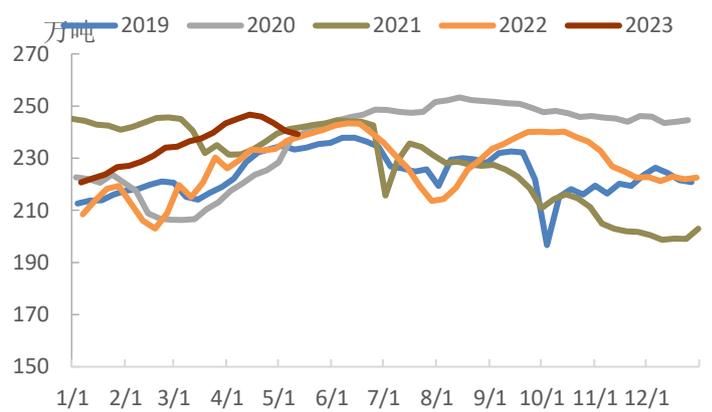


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 焦炭：钢厂 247：日均产量

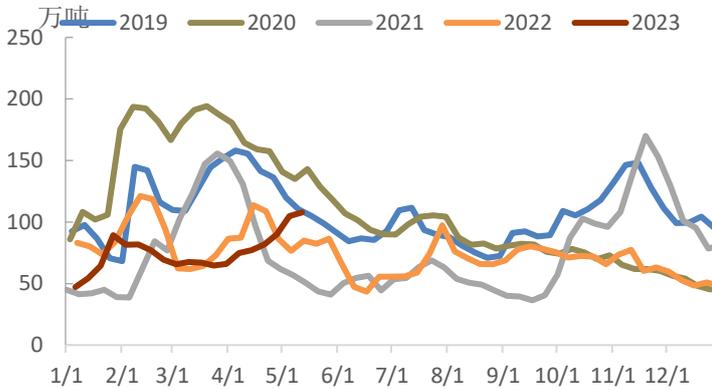


图表4 高炉铁水日均产量

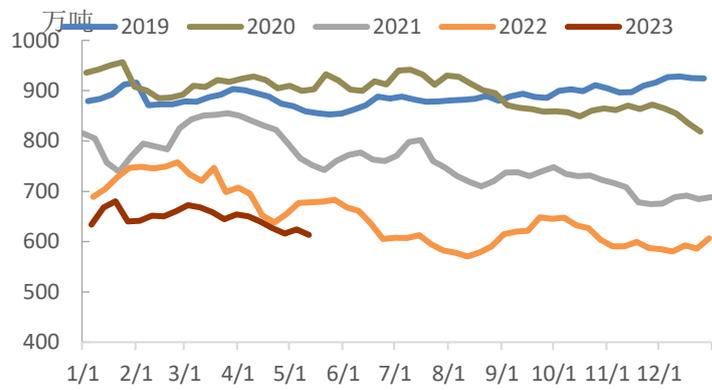


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表5 独立焦化厂 230：焦炭库存

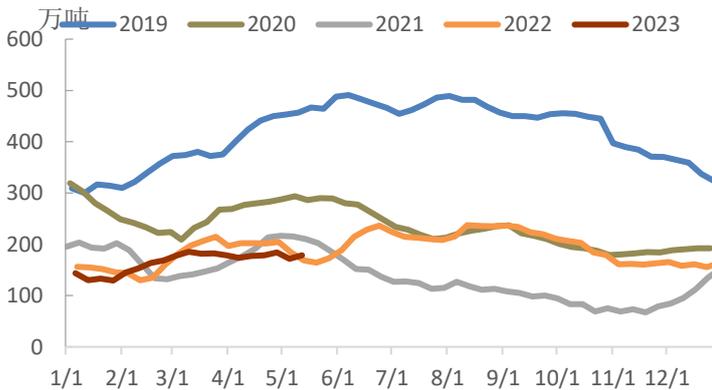


图表6 钢厂 247：焦炭库存

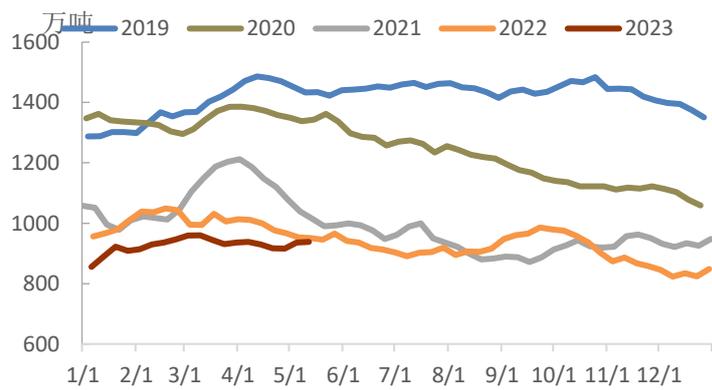


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

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。