



2023年5月29日

供需不佳

焦炭中线承压

核心观点及策略

- 需求端：终端需求不佳，下游钢厂高炉利润低位震荡，部分钢厂复产，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%，环比上周持平，同比去年下降1.47个百分点，日均铁水产量241.52万吨，环比增加2.16万吨，同比增加0.64万吨。
- 供应端：当前焦企开工保持正常水平，出货积极，焦企开工微降，焦炭产量平稳。上周独立焦企产能利用率为74.4%，环比减少0.2%，焦企日均焦炭产量55.8万吨，环比减少0.1万吨，钢企日均产量47.11万吨，环比增加0.15万吨。
- 焦炭库存，上周独立焦化企业库存85.5万吨，减少12万吨，钢企616.1万吨，减少1.5万吨，北方四港194.4万吨，增加8万吨，全样本焦炭总库存924万吨，减少10万吨。近期下游铁水产量小幅回升，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	3493	-76	-2.13	13027247	3070100	元/吨
SHFE 热卷	3606	-41	-1.12	2909229	947361	元/吨
DCE 铁矿石	709.5	-6.5	-0.91	4773503	782416	元/吨
DCE 焦煤	1263.0	-48.5	-3.70	913925	205234	元/吨
DCE 焦炭	1990.5	-99.0	-4.74	227818	57571	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 合约大幅走弱, 期价新低, 跌破 2000, 收 1990.5。

现货市场, 唐山个别钢企焦炭采购价格 5 月 26 日零点起执行第九轮调降, 湿熄、干熄焦均调降 50, 现货市场偏弱运行, 港口准一焦炭报价 1870 (-150) 元/吨, 山西现货一级焦炭报价 1750 (-50) 元/吨。

需求端, 终端需求不佳, 下游钢厂高炉利润低位震荡, 部分钢厂复产, 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%, 环比上周持平, 同比去年下降 1.47 个百分点, 日均铁水产量 241.52 万吨, 环比增加 2.16 万吨, 同比增加 0.64 万吨。

供给端, 全国平均吨焦盈利 54 元/吨; 山西准一级焦平均盈利 103 元/吨, 山东准一级焦平均盈利 73 元/吨, 内蒙二级焦平均盈利 22 元/吨, 河北准一级焦平均盈利 42 元/吨。当前焦企开工保持正常水平, 出货积极, 焦企开工微降, 焦炭产量平稳。上周独立焦企产能利用率为 74.4%, 环比减少 0.2%, 焦企日均焦炭产量 55.8 万吨, 环比减少 0.1 万吨, 钢企日均产量 47.11 万吨, 环比增加 0.15 万吨。

焦炭库存, 上周独立焦化企业库存 85.5 万吨, 减少 12 万吨, 钢企 616.1 万吨, 减少 1.5 万吨, 北方四港 194.4 万吨, 增加 8 万吨, 全样本焦炭总库存 924 万吨, 减少 10 万吨。近期下游铁水产量小幅回升, 补库增加, 焦企开工小幅调整, 焦企库存下降。

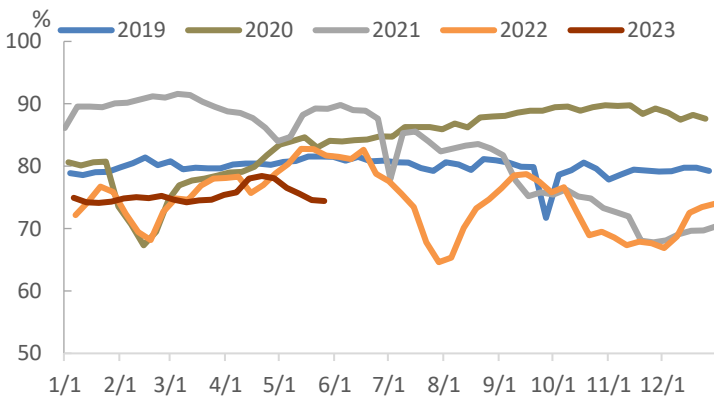
整体上, 终端需求不佳, 房屋用钢数据同比大幅下滑, 政策端 2023 年粗钢限产政策定调为不增不减, 供需面部分钢企复产, 铁水产量小增, 但仍处于下降周期, 钢厂维持低库存策略按需采购, 焦炭需求偏弱, 焦企开工平稳, 焦炭供应稳定。焦炭供需中期压力偏大, 预计震荡偏弱走势, 操作建议逢高做空为主。

三、行业要闻

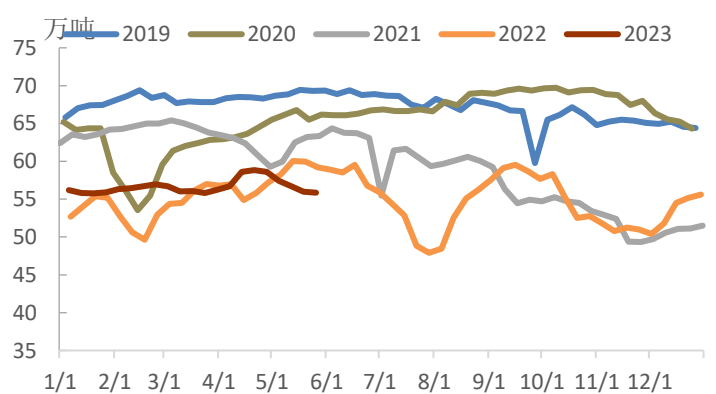
- 2023年5月24日,内蒙古自治区政府新闻办召开“以两件大事为主抓手推进内蒙古现代化建设”主题系列新闻发布会(第3场—自治区工业和信息化厅专场)。其中提及,制定十四五化解过剩产能计划,要求2021-2023年,钢铁、铁合金、电石、焦炭、石墨电极行业限制类产能全部有序退出。目前,全区已完成炼钢产能置换和关停退出438万吨,关停退出限制类铁合金产能358万吨、电石340万吨、焦炭562万吨,腾出用能空间870万吨标准煤,减少二氧化碳排放1730吨。
- 唐山个别钢企焦炭采购价格5月26日零点起执行第九轮调降,湿熄、干熄焦均调降50。5月18日,河北、山东市场主流钢厂对焦炭采购价下调50元/吨,至此焦炭第八轮降价全面落地。
- 海关总署最新数据显示,2022年4月份,中国进口动力煤(包含褐煤、烟煤和次烟煤,下同)3098万吨,同比大增65.69%,环比增长4.44%。当月动力煤进口额为30.7亿美元,同比增长25.79%,环比增长4.76%。

五、相关图表

图表1 独立焦化厂230: 产能利用率

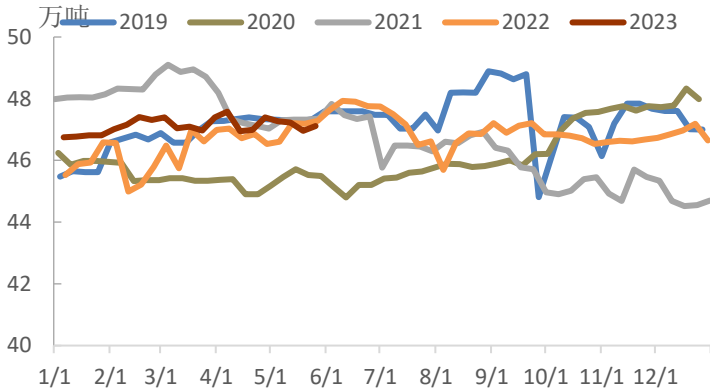


图表2 独立焦化厂230: 焦炭日均产量

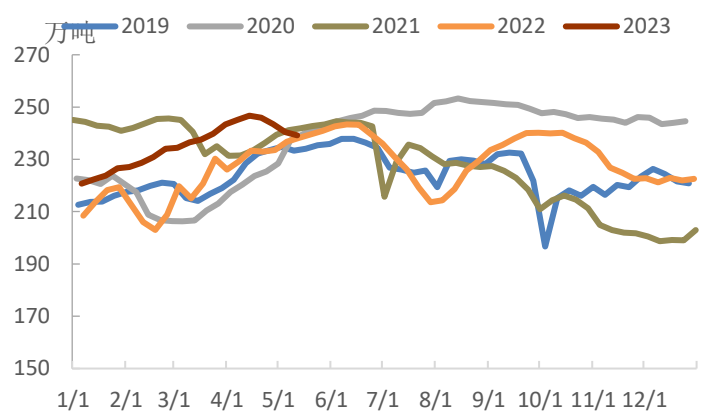


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 焦炭：钢厂 247：日均产量

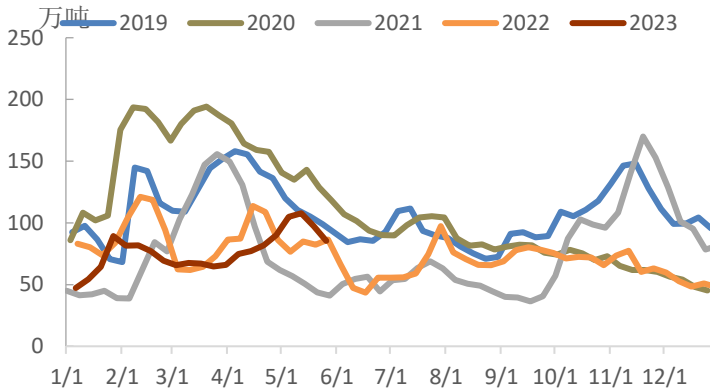


图表 4 高炉铁水日均产量

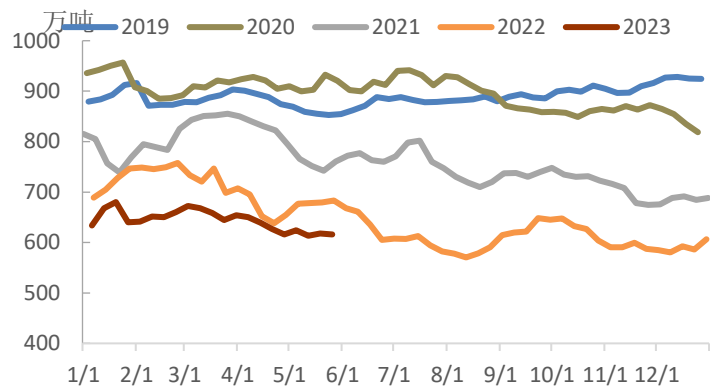


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 独立焦化厂 230：焦炭库存

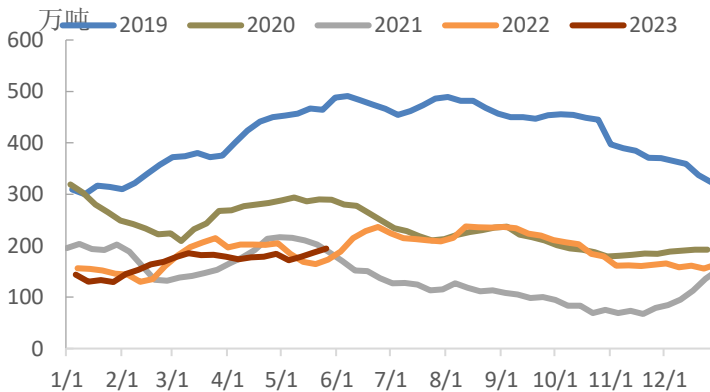


图表 6 钢厂 247：焦炭库存

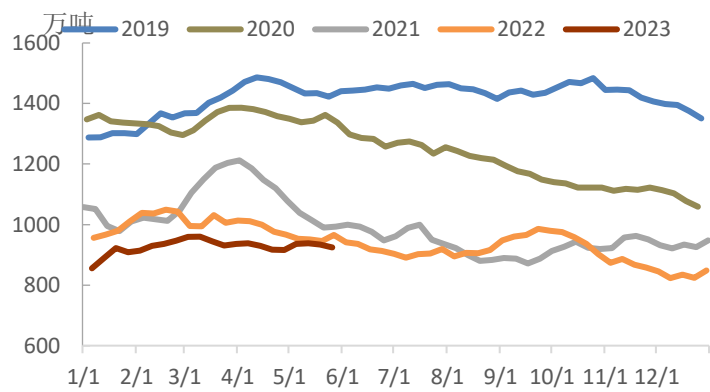


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。