



2023年6月12日

## 短线跟随反弹

### 中线焦炭承压

#### 核心观点及策略

- 需求端：终端需求不佳，下游高炉开工稳定，上周铁水产量小幅回升，表需平稳。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1.75个百分点，日均铁水产量240.82万吨，环比增加0.01万吨，同比下降2.44万吨。
- 供应端：全国平均吨焦盈利40(+39)元/吨，山西准一级焦平均盈利68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75.2%，环比增加0.6%，焦企日均焦炭产量56.1万吨，环比增加0.4万吨，钢企日均产量47万吨，环比持平。
- 整体上，政策预期回升，市场情绪企稳。下游钢厂开工平稳，上周铁水产量小增，焦炭表需尚可。焦企利润回升，产量稳定。短期宏观提振市场情绪好转，期价震荡反弹，不过中期偏空格局难改。
- 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	3711	115	3.20	10856656	2829533	元/吨
SHFE 热卷	3823	101	2.71	2640755	909182	元/吨
DCE 铁矿石	812.0	66.5	8.92	4793491	912313	元/吨
DCE 焦煤	1289.0	13.0	1.02	779453	199386	元/吨
DCE 焦炭	2076.5	85.0	4.27	218735	53870	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 合约震荡反弹, 宏观好转叠加库存下降, 悲观情绪减弱, 收 2076.5。

现货市场, 现货市场偏弱运行, 港口准一焦炭报价 1880 (+50) 元/吨, 山西现货一级焦炭报价 1700 元/吨。

需求端, 下游高炉开工稳定, 上周铁水产量小幅回升, 表需平稳。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 1.75 个百分点, 日均铁水产量 240.82 万吨, 环比增加 0.01 万吨, 同比下降 2.44 万吨。

供给端, 全国平均吨焦盈利 40 (+39) 元/吨, 山西准一级焦平均盈利 68 元/吨, 山东准一级焦平均盈利 49 元/吨, 内蒙二级焦平均盈利 4 元/吨, 河北准一级焦平均盈利 33 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 75.2%, 环比增加 0.6%, 焦企日均焦炭产量 56.1 万吨, 环比增加 0.4 万吨, 钢企日均产量 47 万吨, 环比持平。

焦炭库存, 上周独立焦化企业库存 80.3 万吨, 减少 2.2 万吨, 钢企 602.8 万吨, 减少 7 万吨, 北方四港 198.5 万吨, 减少 1 万吨, 全样本焦炭总库存 904 万吨, 减少 12 万吨。近期下游铁水产量小幅回升, 补库增加, 焦企库存下降。

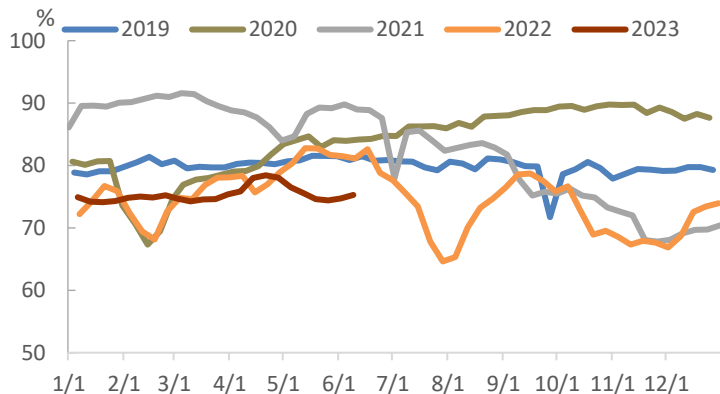
整体上, 政策预期回升, 市场情绪企稳。下游钢厂开工平稳, 上周铁水产量小增, 焦炭表需尚可。焦企利润回升, 产量稳定。短期宏观提振市场情绪好转, 期价震荡反弹, 不过中期偏空格局难改, 操作建议逢高做空为主。

### 三、行业要闻

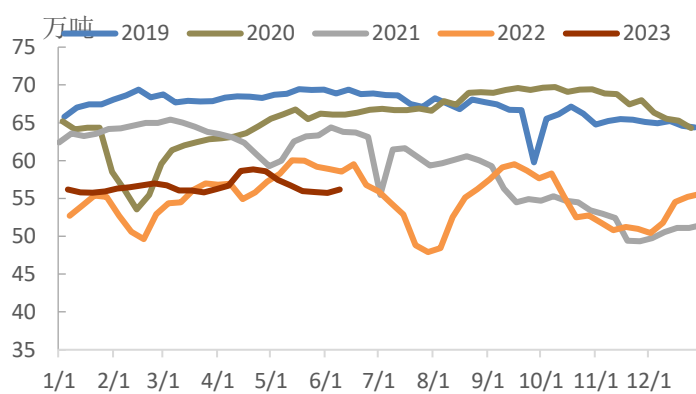
1. 5月中国进口煤及褐煤 3958.4 万吨，较上月减少 109.2 万吨，环比下降 2.7%；1-5 月累计进口煤及褐煤 18205.9 万吨，同比增长 89.6%。
2. 多家国有大行 6 月 8 日起将正式调整人民币存款利率。其中，有大行调整人民币存款挂牌利率，活期存款挂牌利率较此前下调 5 个基点至 0.2%，定期存款整存整取产品中，3 个月期、6 个月期、1 年期挂牌利率保持不变，分别为 1.25%、1.45% 和 1.65%，2 年期挂牌利率下调 10 个基点至 2.05%，3 年期和 5 年期挂牌利率均下调 15 个基点分别至 2.45% 和 2.5%。此外，零存整取、整存领取、存本取息品种的挂牌利率保持不变，通知存款挂牌利率保持不变。
3. 以人民币计价，中国 5 月出口同比下降 0.8%，5 月进口同比增长 2.3%，5 月贸易顺差 4523.3 亿元。以美元计价，中国 5 月出口同比下降 7.5%，5 月进口同比下降 4.5%，5 月贸易顺差 658.1 亿美元。

### 五、相关图表

图表 1 独立焦化厂 230：产能利用率

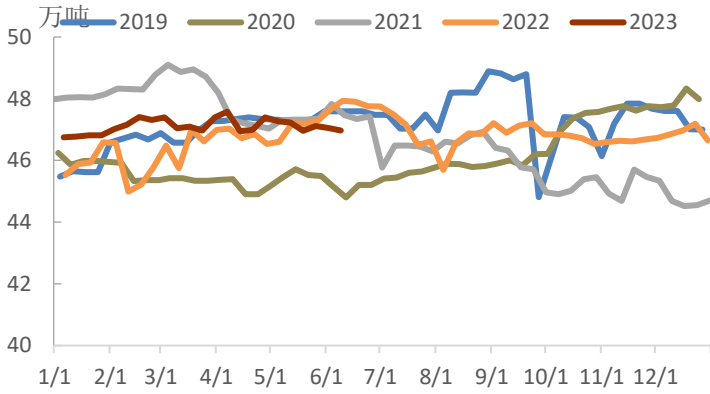


图表 2 独立焦化厂 230：焦炭日均产量

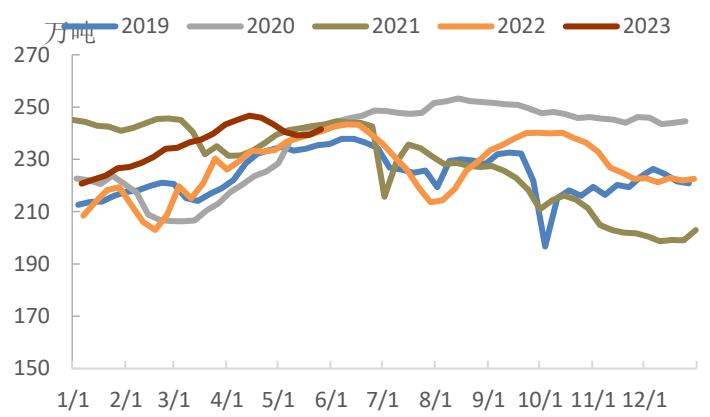


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 焦炭：钢厂 247：日均产量

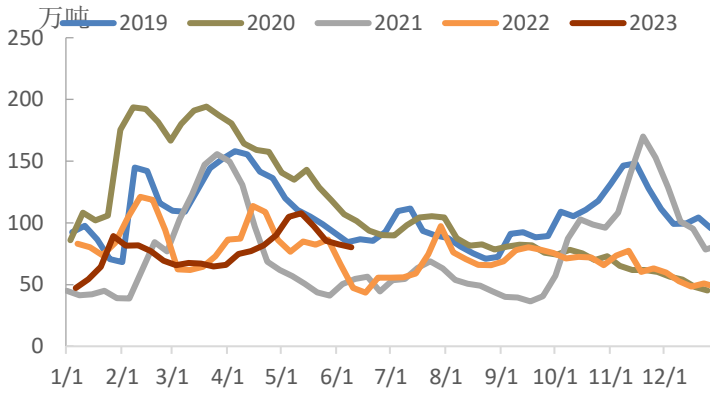


图表4 高炉铁水日均产量

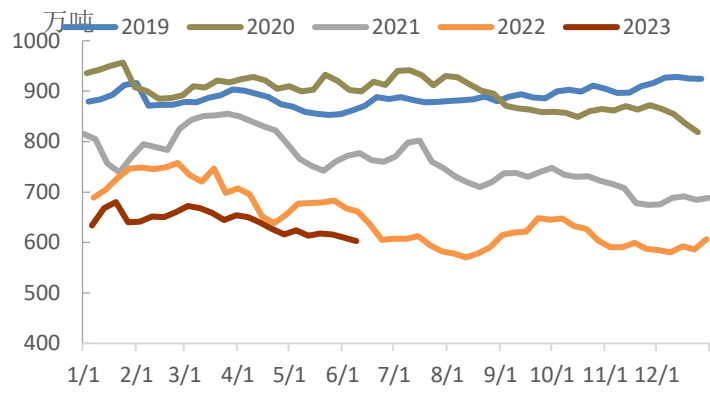


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表5 独立焦化厂 230：焦炭库存

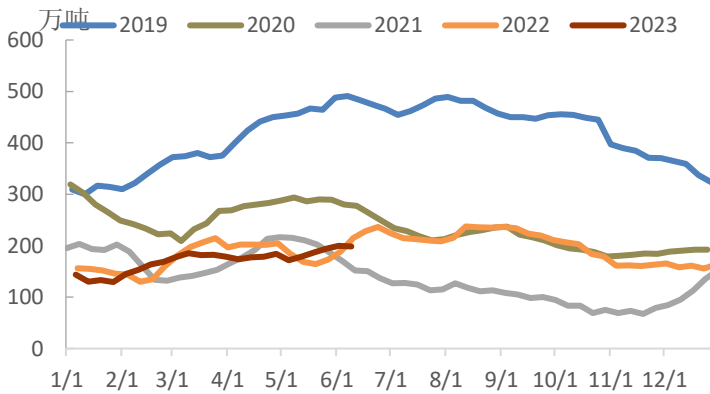


图表6 钢厂 247：焦炭库存

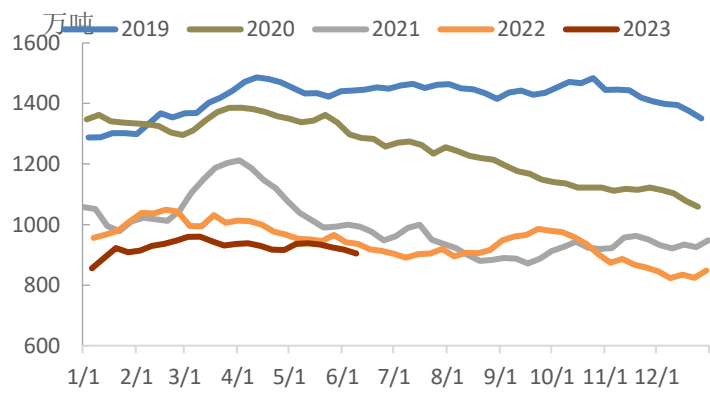


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。