



2023年6月19日

宏观预期好转

焦炭震荡反弹

核心观点及策略

- 需求端：钢厂利润好转，采购积极，高炉开工回升，上周铁水产量增加，再度升至高位。上周247家钢厂高炉开工率83.09%，环比上周增加0.73个百分点，同比去年下降0.74个百分点，日均铁水产量242.56万吨，环比增加1.74万吨，同比下降0.73万吨。
- 供应端：全国平均吨焦盈利27（-13）元/吨，山西准一级焦平均盈利36元/吨。当前焦企开工保持正常水平，出货积极，焦企开工微增，焦炭产量平稳。上周独立焦企产能利用率为75.5%，环比增加0.3%，焦企日均焦炭产量56.3万吨，环比增加0.2万吨，钢企日均产量46.8万吨，环比减少0.1万吨。
- 整体上，近期弱数据暖政策，市场预期增强。下游钢厂开工走强，上周铁水产量增加，焦炭表需较好。焦企利润回落，开工与产量稳定。近期宏观提振市场情绪好转，供应端西北环保检查有一定影响，期价震荡反弹，操作上暂时观望。
- 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

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	3799	88	2.37	10214588	2886530	元/吨
SHFE 热卷	3899	76	1.99	2269683	892837	元/吨
DCE 铁矿石	815.0	3.0	0.37	4463397	852864	元/吨
DCE 焦煤	1400.5	111.5	8.65	921343	205013	元/吨
DCE 焦炭	2180.0	103.5	4.98	211058	53323	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, 宏观与基本面转好, 期价表现较强, 收 2180。

现货市场, 现货市场偏弱运行, 港口准一焦炭报价 1930 (+50) 元/吨, 山西现货一级焦炭报价 1700 元/吨。

需求端, 钢厂利润好转, 采购积极, 高炉开工回升, 上周铁水产量增加, 再度升至高位。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.09%, 环比上周增加 0.73 个百分点, 同比去年下降 0.74 个百分点, 日均铁水产量 242.56 万吨, 环比增加 1.74 万吨, 同比下降 0.73 万吨。

供给端, 全国平均吨焦盈利 27 (-13) 元/吨, 山西准一级焦平均盈利 36 元/吨, 山东准一级焦平均盈利 41 元/吨, 内蒙二级焦平均盈利 -11 元/吨, 河北准一级焦平均盈利 50 元/吨。当前焦企开工保持正常水平, 出货积极, 焦企开工微增, 焦炭产量平稳。上周独立焦企产能利用率为 75.5%, 环比增加 0.3%, 焦企日均焦炭产量 56.3 万吨, 环比增加 0.2 万吨, 钢企日均产量 46.8 万吨, 环比减少 0.1 万吨。

焦炭库存, 上周独立焦化企业库存 75 万吨, 减少 5.3 万吨, 钢企 601.2 万吨, 减少 1.5 万吨, 北方四港 205.7 万吨, 增加 7 万吨, 全样本焦炭总库存 904 万吨, 环比微降。近期供需均有所增加, 焦企库存保持下降走势。

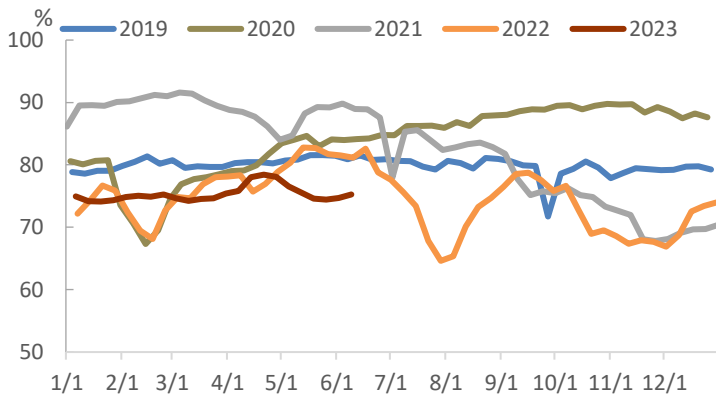
整体上, 近期弱数据暖政策, 市场预期增强。下游钢厂开工走强, 上周铁水产量增加, 焦炭表需较好。焦企利润回落, 开工与产量稳定。近期宏观提振市场情绪好转, 供应端西北环保检查有一定影响, 期价震荡反弹, 操作上暂时观望。

三、行业要闻

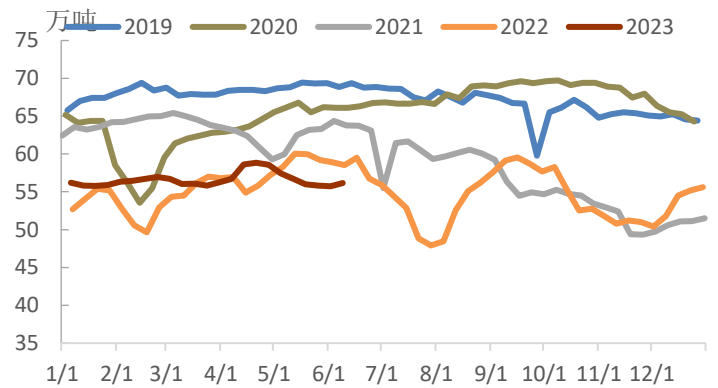
1. 国家发改委部署 2023 年全国能源迎峰度夏工作，要求围绕能源生产、供应和使用各环节，扎实做好能源保供和能源转型发展各项工作，确保迎峰度夏能源电力平稳有序供应。
2. 美国联邦储备委员会宣布维持当前 5%至 5.25%的联邦基金利率目标区间不变，符合市场预期，这也是美联储自去年 3 月份开启激进加息周期以来首次按下“暂停键”。
3. 山西省内已累计停产检修高炉 5 座，检修容积 2450m³，日影响铁水产量约在 1.15 万吨，日产能利用率为 92.8%，相比上期上升 2.4%。

五、相关图表

图表 1 独立焦化厂 230：产能利用率

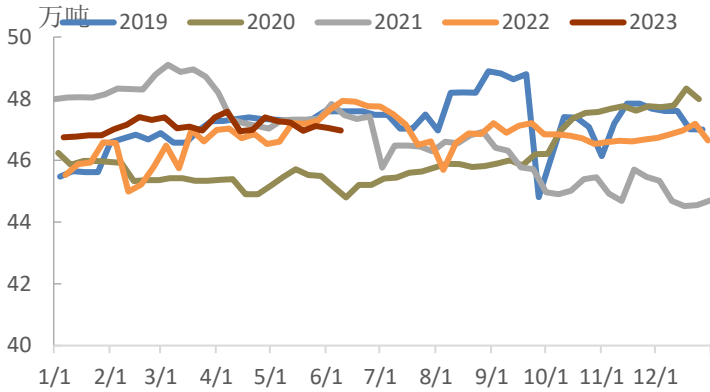


图表 2 独立焦化厂 230：焦炭日均产量

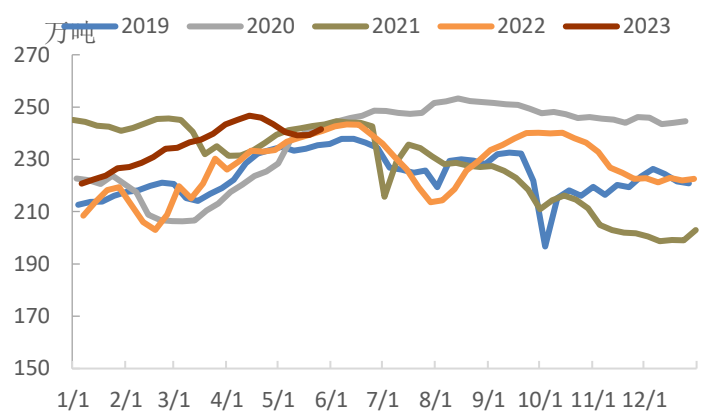


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 焦炭：钢厂 247：日均产量

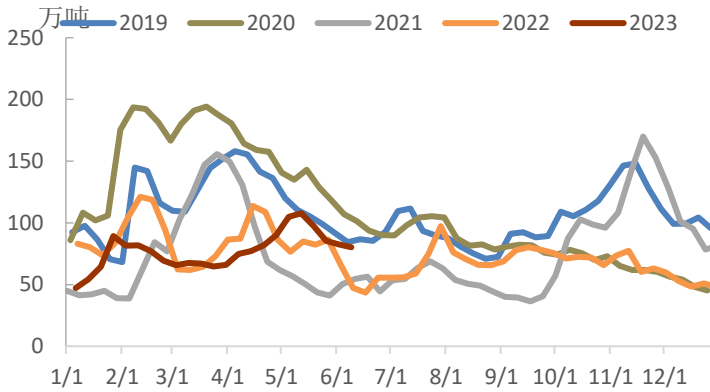


图表 4 高炉铁水日均产量

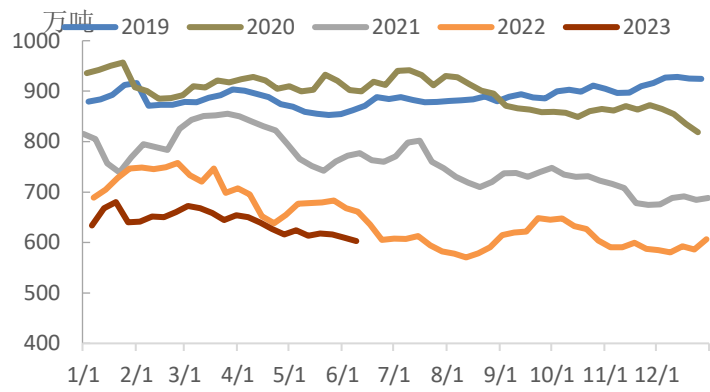


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 独立焦化厂 230：焦炭库存

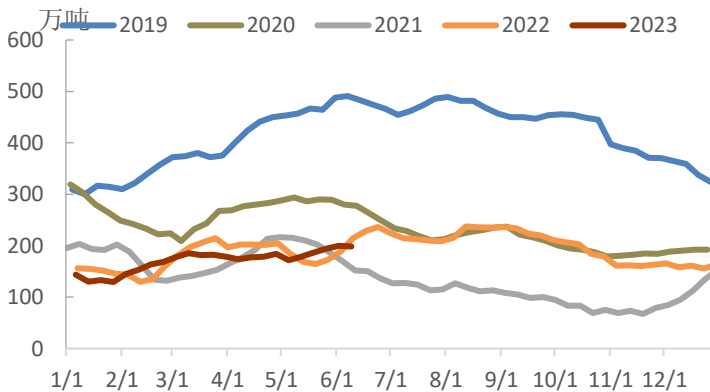


图表 6 钢厂 247：焦炭库存

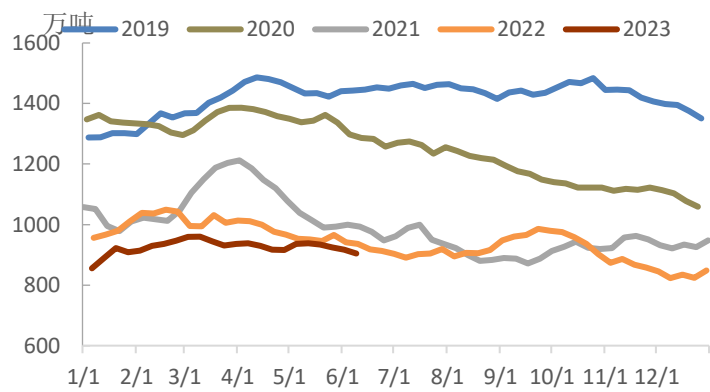


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。