



2023年6月26日

## 首轮提涨暂未落地

### 焦炭震荡为主

#### 核心观点及策略

- 需求端：钢厂高炉开工回升，铁水产量持续增加，高位运行。上周247家钢厂高炉开工率84.09%，环比上周增加1.00个百分点，同比去年增加2.17个百分点，日均铁水产量245.85万吨，环比增加3.29万吨，同比增加6.21万吨。
- 供应端：焦企开工维持，出货积极，产量平稳。全国平均吨焦盈利-25（-52）元/吨；山西准一级焦平均盈利-31元/吨，上周独立焦企产能利用率为75.9%，环比增加0.4%，焦企日均焦炭产量56.6万吨，环比增加0.3万吨，钢企日均产量47.1万吨，环比减增加0.3万吨。
- 整体上，近期经济数据偏弱，国内经济稳而不强，市场期待更多政策。下游钢厂开工走强，铁水产量持续增加，焦炭表需较好，焦企开工与产量稳定，库存增加，现货第一轮提涨暂无落地，钢焦博弈激烈，短期期价震荡为主。
- 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	3686	-113	-2.97	6347317	2778831	元/吨
SHFE 热卷	3786	-113	-2.90	1386049	848249	元/吨
DCE 铁矿石	797.5	-17.5	-2.15	2480320	825941	元/吨
DCE 焦煤	1352.5	-48.0	-3.43	449400	197918	元/吨
DCE 焦炭	2141.0	-39.0	-1.79	110394	51442	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 合约震荡回落, 现货提涨仍在博弈, 供需偏弱, 收 2141。

现货市场, 现货市场偏弱运行, 港口准一焦炭报价 1980 (+50) 元/吨, 山西现货一级焦炭报价 1700 元/吨。

需求端, 钢厂高炉开工回升, 铁水产量持续增加, 高位运行。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.09%, 环比上周增加 1.00 个百分点, 同比去年增加 2.17 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 91.60%, 环比增加 1.28 个百分点, 同比增加 2.62 个百分点; 钢厂盈利率 60.17%, 环比增加 8.22 个百分点, 同比增加 45.02 个百分点; 日均铁水产量 245.85 万吨, 环比增加 3.29 万吨, 同比增加 6.21 万吨。

供给端, 焦企开工维持, 出货积极, 产量平稳。全国平均吨焦盈利-25 (-52) 元/吨; 山西准一级焦平均盈利-31 元/吨, 山东准一级焦平均盈利 4 元/吨, 内蒙二级焦平均盈利-71 元/吨, 河北准一级焦平均盈利 1 元/吨。上周独立焦企产能利用率为 75.9%, 环比增加 0.4%, 焦企日均焦炭产量 56.6 万吨, 环比增加 0.3 万吨, 钢企日均产量 47.1 万吨, 环比减增加 0.3 万吨。

焦炭库存, 上周独立焦化企业库存 73 万吨, 减少 2 万吨, 钢企 600.8 万吨, 减少 0.4 万吨, 北方四港 214.6 万吨, 增加 9 万吨, 全样本焦炭总库存 911 万吨, 环比增加 7 万吨。近期供应压力依然较大, 焦企库存转增。

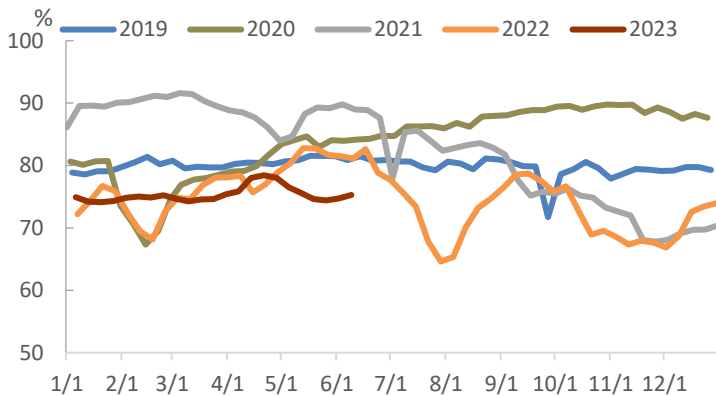
整体上, 近期经济数据偏弱, 国内经济稳而不强, 市场期待更多政策。下游钢厂开工走强, 铁水产量持续增加, 焦炭表需较好, 焦企开工与产量稳定, 库存增加, 现货第一轮提涨暂无落地, 钢焦博弈激烈, 短期期价震荡为主, 操作上暂时观望。

### 三、行业要闻

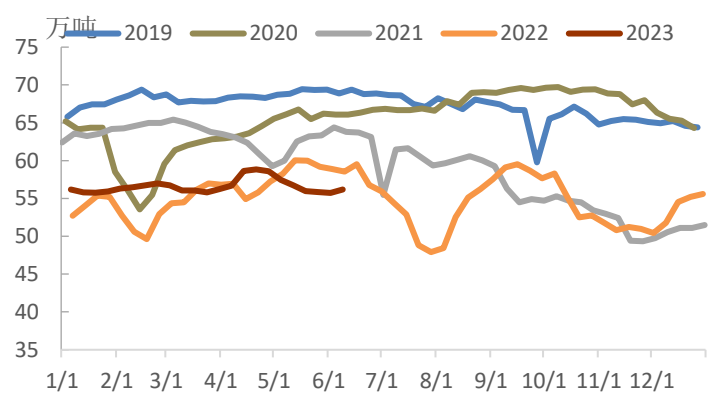
1. 时隔 10 个月 LPR 再度迎来下调。中国 6 月 1 年期 LPR 报 3.55%，5 年期以上品种报 4.2%，均较上次下调 10 个基点。
2. 为确保迎峰度夏能源电力平稳有序供应，国家能源局有关负责人表示，接下来将加强统筹协调，抓好监测分析预警、加大支撑性电源和输电通道建设投产、确保电煤充足供应、全力做好机组稳发满发工作、科学做好负荷管理工作。
3. 国家矿山安全监察局山西局发布关于深刻吸取中煤黄家沟煤业“6·15”较大运输事故教训立即开展煤矿架空乘人装置等运人设备安全专项整治的通知，要求深刻吸取事故教训，举一反三，对架空乘人装置开展安全检查，避免事故重蹈覆辙。
4. 海关总署：5 月，中国出口焦炭及半焦炭 71 万吨，同比下降 25.2%；1-5 月累计出口 339 万吨，同比增长 6.4%。5 月，中国进口煤及褐煤 3958 万吨，同比增长 92.7%；1-5 月累计进口 18206 万吨，同比增长 89.6%。

### 五、相关图表

图表 1 独立焦化厂 230：产能利用率

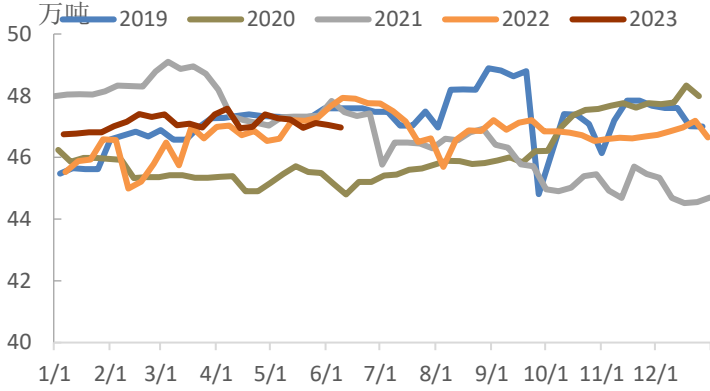


图表 2 独立焦化厂 230：焦炭日均产量

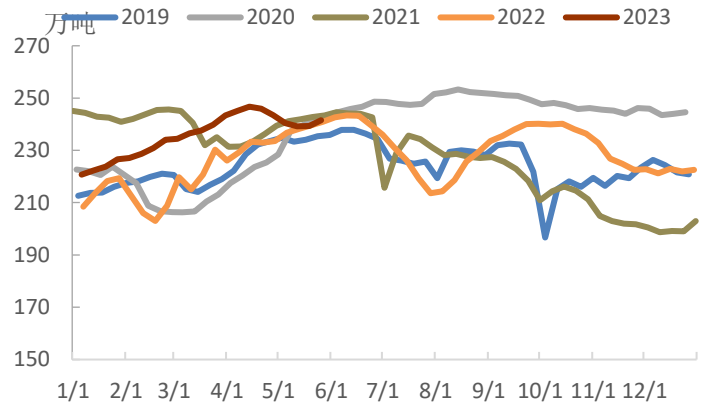


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 焦炭：钢厂 247：日均产量

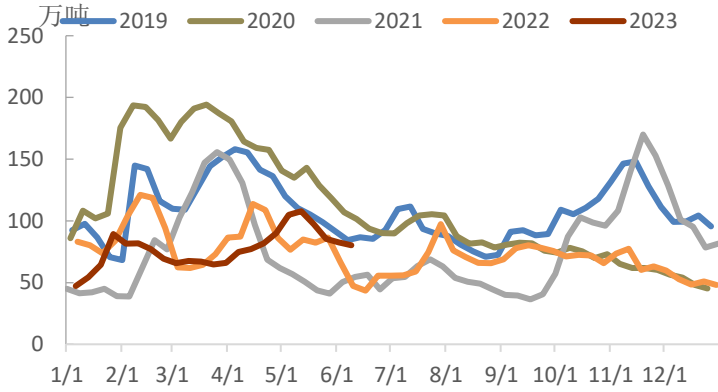


图表 4 高炉铁水日均产量

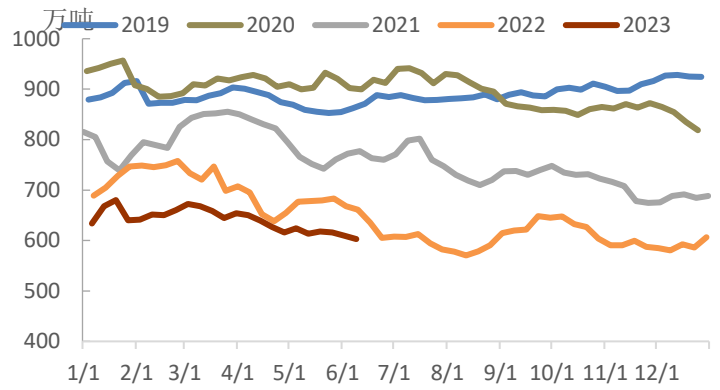


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 独立焦化厂 230：焦炭库存

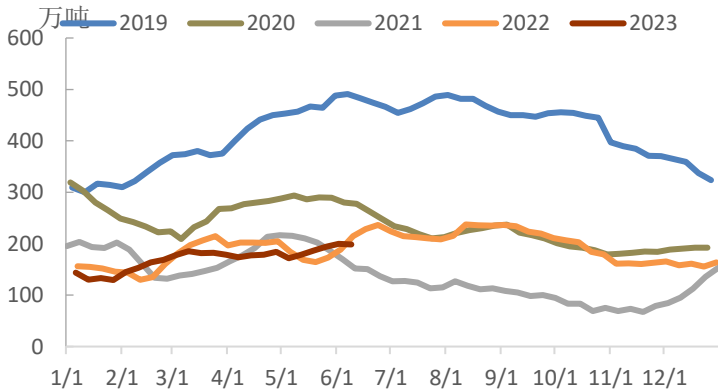


图表 6 钢厂 247：焦炭库存

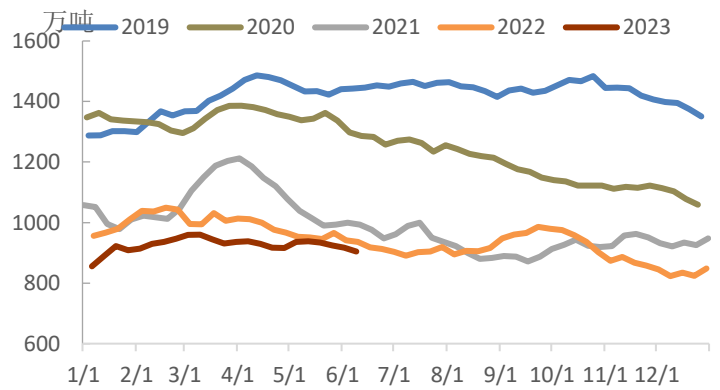


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。