



2023年7月3日

关注铁水见顶可能

焦炭震荡走势

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%，环比上周持平，同比去年增加3.30个百分点，日均铁水产量246.88万吨，环比增加1.03万吨，同比增加10.93万吨。
- 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-30（-5）元/吨，山西准一级焦平均盈利-35元/吨。上周独立焦企产能利用率为75%，环比减少0.9%，焦企日均焦炭产量55.9万吨，环比减少0.7万吨，钢企日均产量47.0万吨，环比减0.1万吨。
- 整体上，近期市场政策预期较强，黑色整体偏强。焦企开工与产量稳定，库存增加，铁水处于高位，表需较好，近日唐山因环保限产，钢厂采购减弱，关注铁水见顶可能，短期震荡为主，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	3721	54	1.47	8767269	2729574	元/吨
SHFE 热卷	3825	70	1.86	2114876	833701	元/吨
DCE 铁矿石	822.5	25.5	3.20	3279528	895601	元/吨
DCE 焦煤	1351.0	58.0	4.49	615711	190070	元/吨
DCE 焦炭	2124.5	86.0	4.22	175979	49402	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, 供需偏弱, 收 2124.5。

现货市场, 现货提涨未能落地, 市场偏弱运行, 港口准一焦炭报价 1960 (-20) 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%, 环比上周持平, 同比去年增加 3.30 个百分点; 高炉炼铁产能利用率 91.98%, 环比增加 0.38 个百分点, 同比增加 4.38 个百分点; 钢厂盈利率 64.07%, 环比增加 3.90 个百分点, 同比增加 48.05 个百分点; 日均铁水产量 246.88 万吨, 环比增加 1.03 万吨, 同比增加 10.93 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-30 (-5) 元/吨, 山西准一级焦平均盈利-35 元/吨, 山东准一级焦平均盈利 10 元/吨, 内蒙二级焦平均盈利-107 元/吨, 河北准一级焦平均盈利-9 元/吨。上周独立焦企产能利用率为 75%, 环比减少 0.9%, 焦企日均焦炭产量 55.9 万吨, 环比减少 0.7 万吨, 钢企日均产量 47.0 万吨, 环比减 0.1 万吨。

焦炭库存, 上周独立焦化企业库存 71.6 万吨, 减少 1.4 万吨, 钢企 604.1 万吨, 增加 3.3 万吨, 北方四港 219.4 万吨, 增加 5 万吨, 全样本焦炭总库存 918 万吨, 环比增加 7 万吨。近期供应压力依然较大, 焦企库存连续增加。

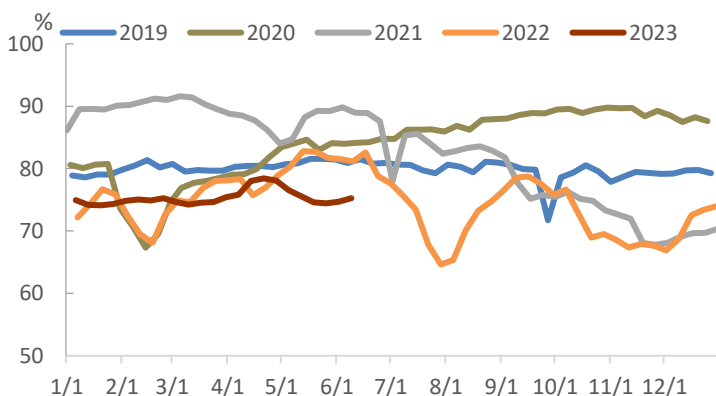
整体上, 近期市场政策预期较强, 黑色整体偏强。焦企开工与产量稳定, 库存增加, 铁水处于高位, 表需较好, 近日唐山因环保限产, 钢厂采购减弱, 关注铁水见顶可能, 短期震荡为主, 操作上暂时观望。

三、行业要闻

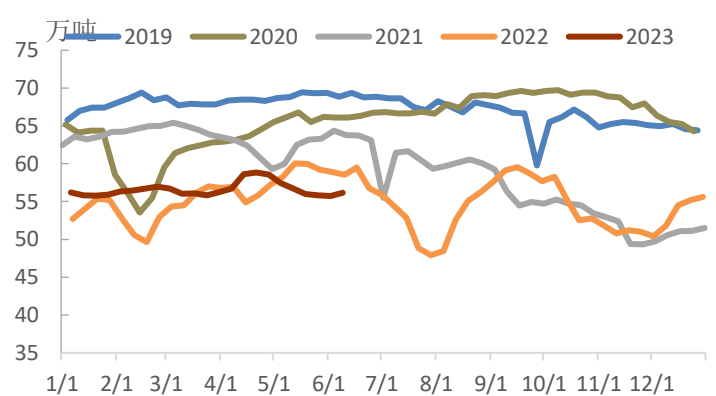
1. 国务院常务会议审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。会议指出，要打好政策组合拳，促进家居消费政策要与老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设、完善废旧物资回收网络等政策衔接配合、协同发力，形成促消费合力。要提高供给质量和水平，鼓励企业提供更多个性化、定制化家居商品，进一步增强居民消费意愿，助力生活品质改善。
2. 6月27日唐山市要求在严格执行现有管控措施的基础上执行加严管控。在唐山此次环保限产要求下，焦企已开始执行，据Mysteel统计测算，唐山市场焦企限产前日供应量2.605万吨/天，环保限产后焦企焦炭日供应量2.095万吨/天，当前实际供应减少量0.51万吨/天，据了解，当前解除环保限产时间尚未确定。
3. 据央视新闻消息，2023年6月29日1时47分，位于山西大同的晋能控股地煤公司同生精通兴旺煤业有限公司井下轨道巷发生一起顶板冒落事故，4人被困。经现场救援，截至29日12时55分，已有3名被困人员获救出井，3人生命体征平稳，最后1名被困人员正在全力搜救中。
4. 中钢协数据显示，2023年1-5月，炼焦煤采购成本同比下降13.83%；冶金焦同比下降22.31%；国产铁精矿同比下降6.76%，进口粉矿同比下降2.04%；废钢同比下降18.82%。

五、相关图表

图表1 独立焦化厂230：产能利用率

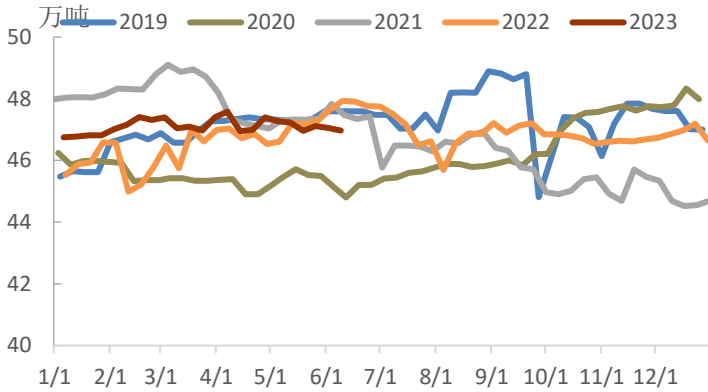


图表2 独立焦化厂230：焦炭日均产量

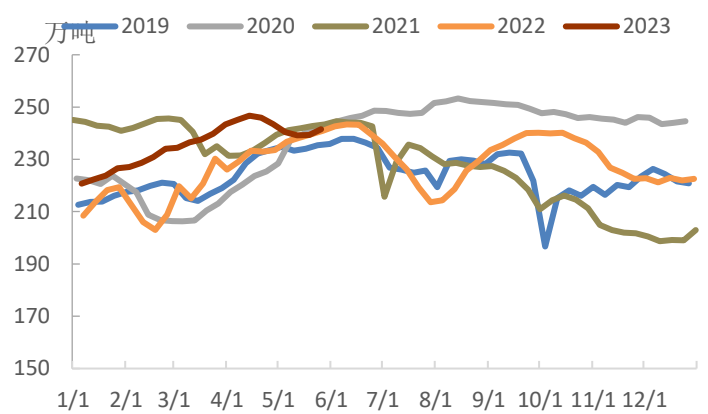


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 焦炭：钢厂 247：日均产量

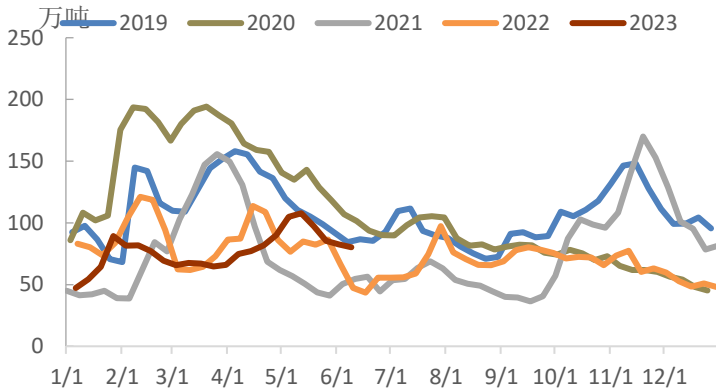


图表 4 高炉铁水日均产量

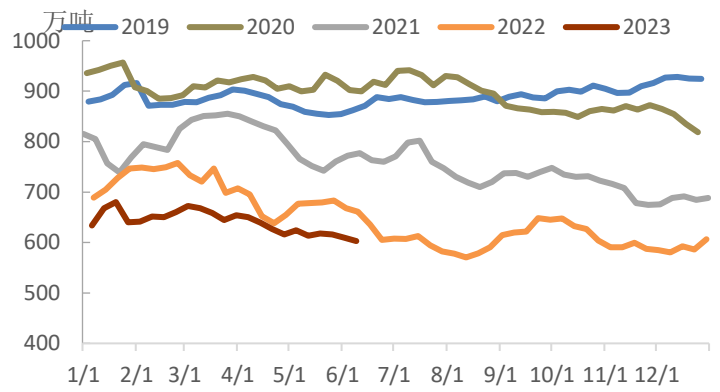


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 独立焦化厂 230：焦炭库存

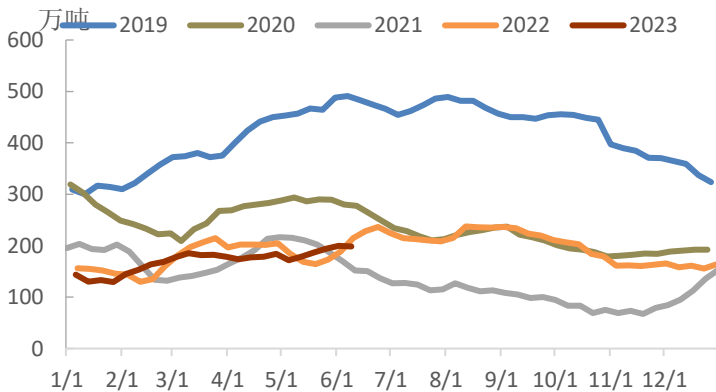


图表 6 钢厂 247：焦炭库存

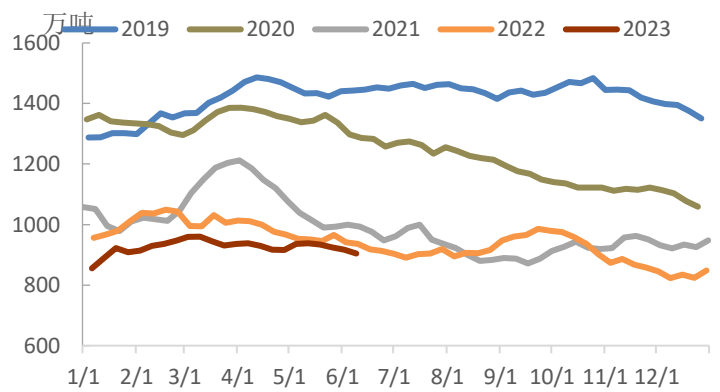


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。