



2023年7月10日

需求中期见顶

焦炭震荡偏弱

核心观点及策略

- **需求端:**部分地区受环保管控及供应端限产影响,钢厂采购乏力,钢厂库存下滑至偏低水平,焦炭补库需求增加。上周247家钢厂高炉开工率84.48%,环比上周增0.39,同比去年增加5.95个百分点,日均铁水产量246.82万吨,环比减少0.06万吨,同比增加15.98万吨。
- **供应端:**当前焦企利润亏损加重,生产积极性不高,基本保持前期生产水平,焦炭供应稍紧,焦炭市场情绪升温。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56.1万吨,环比增加0.1万吨,钢企日均产量46.7万吨,环比减0.3万吨。
- **整体上,**下游钢企限产增多,高炉开工回落,铁水产量小幅回落。焦企开工与产量稳定,焦企亏损加重,近期对现货提涨,现货情绪有所好转,短期震荡稍强,中期需求或见顶,期价承压。
- **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	3671	-50	-1.34	9670596	2809498	元/吨
SHFE 热卷	3766	-59	-1.54	2067684	840805	元/吨
DCE 铁矿石	812.5	-10.0	-1.22	3000441	842683	元/吨
DCE 焦煤	1311.0	-40.0	-2.96	709035	203384	元/吨
DCE 焦炭	2069.5	-55.0	-2.59	201414	52224	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 合约震荡走势, 窄幅波动, 收 2069.5。

现货市场, 华东、华北主流钢厂接受焦炭上调 50-60 元/吨, 焦炭首轮提涨全面落地, 市场暂稳运行, 港口准一焦炭报价 1960 元/吨, 山西现货一级焦炭报价 1700 元/吨。

需求端, 部分地区受环保管控及供应端限产影响, 钢厂采购乏力, 钢厂库存下滑至偏低水平, 焦炭补库需求增加。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.48%, 环比上周增 0.39, 同比去年增加 5.95 个百分点, 日均铁水产量 246.82 万吨, 环比减少 0.06 万吨, 同比增加 15.98 万吨。

供给端, 当前焦企利润亏损加重, 生产积极性不高, 基本保持前期生产水平, 焦炭供应稍紧, 焦炭市场情绪升温。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 56.1 万吨, 环比增加 0.1 万吨, 钢企日均产量 46.7 万吨, 环比减 0.3 万吨。

焦炭库存, 上周独立焦化企业库存 65.7 万吨, 减少 5.9 万吨, 钢企 591.8 万吨, 减少 12.4 万吨, 港口 253.3 万吨, 减少 0.8 万吨, 总库存 933.2 万吨, 环比减少 19.7 万吨。

整体上, 下游钢企限产增多, 高炉开工回落, 铁水产量小幅回落。焦企开工与产量稳定, 焦企亏损加重, 近期对现货提涨, 现货情绪有所好转, 短期震荡稍强, 中期需求或见顶, 期价承压, 操作上逢高做空为主。

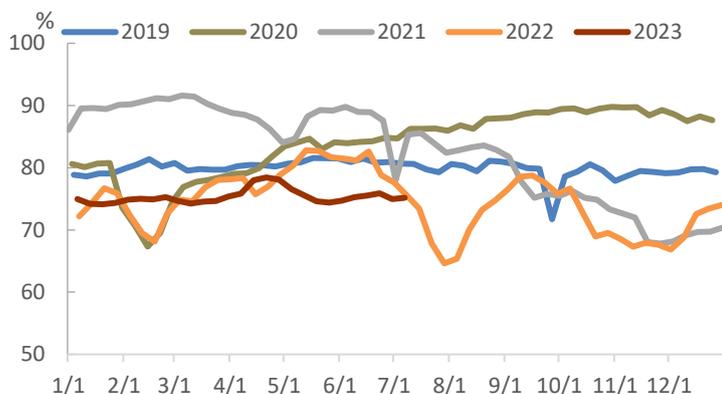
三、行业要闻

1. 中指研究院预计, 下半年房地产市场恢复仍有波折, 全年销售面积在 13 亿平方米左右。预计未来两年将逐渐回归常态, 年均商品住宅销售规模在 12 亿平方米以下。

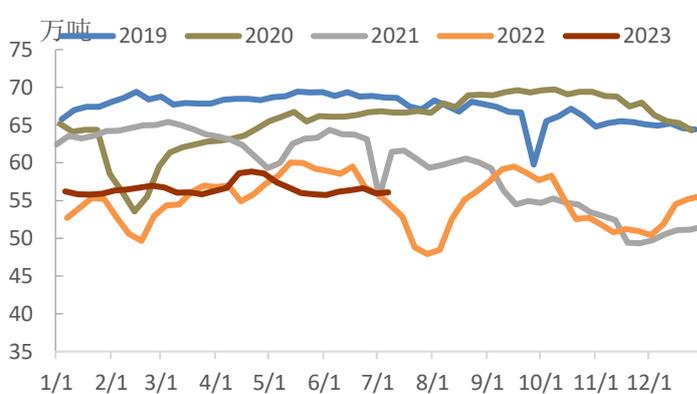
2. 中国物流与采购联合会 6 日公布 6 月份全球制造业采购经理指数。6 月份全球制造业采购经理指数为 47.8%，较上月下降 0.5 个百分点，连续 4 个月环比下降。
3. 成都将于 7 月 28 日迎来第 31 届世界大学生夏季运动会。截至 7 月 5 日部分钢厂已收到相关口头限电通知，其中部分长流程钢厂计划于 21 日起限电 20%-30%，但暂未明确具体减产计划；多数电炉钢厂不饱和生产，每天开工 9-17 小时，部分钢厂计划开工时间继续减少。

五、相关图表

图表 1 独立焦化厂 230：产能利用率

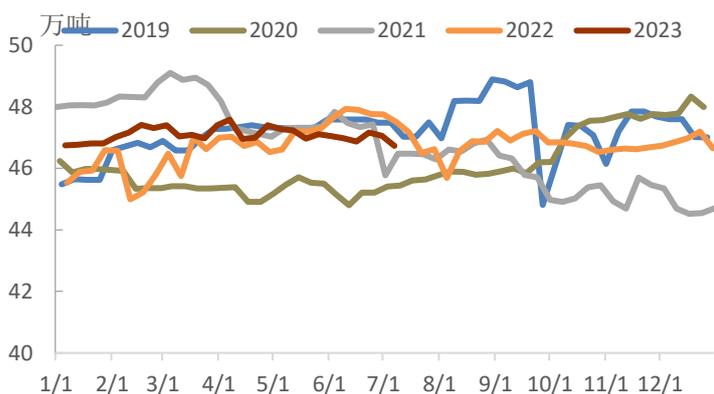


图表 2 独立焦化厂 230：焦炭日均产量

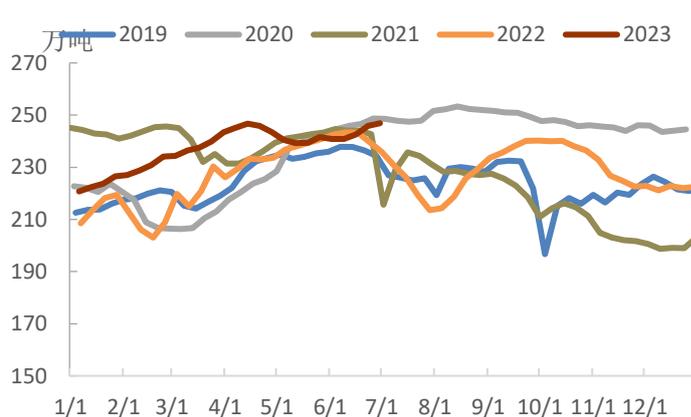


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 焦炭：钢厂 247：日均产量

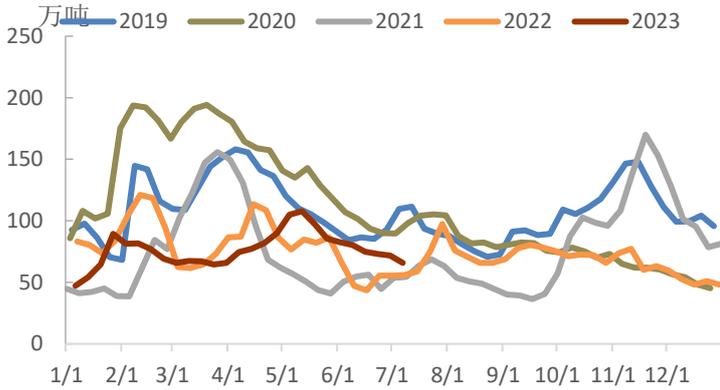


图表 4 高炉铁水日均产量

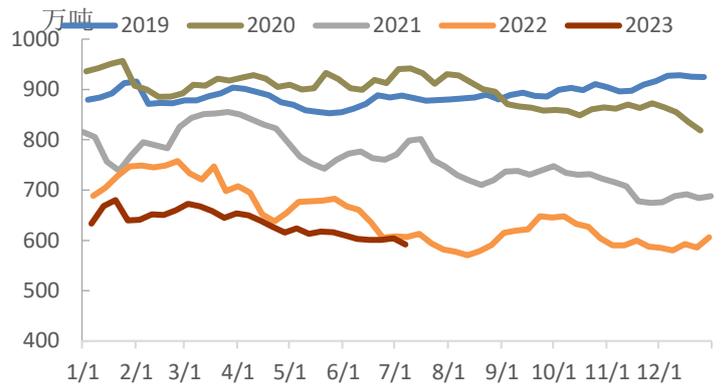


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 独立焦化厂 230：焦炭库存

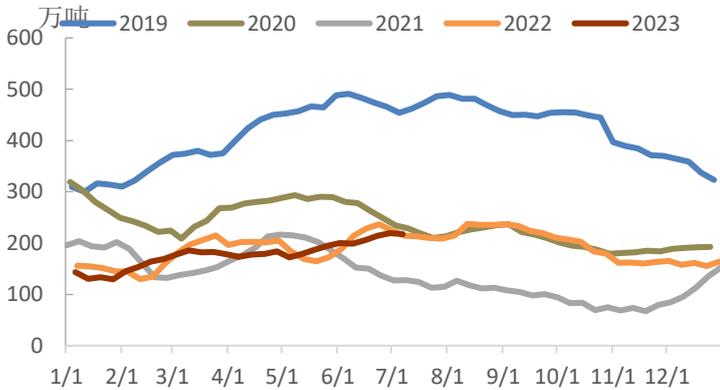


图表 6 钢厂 247：焦炭库存

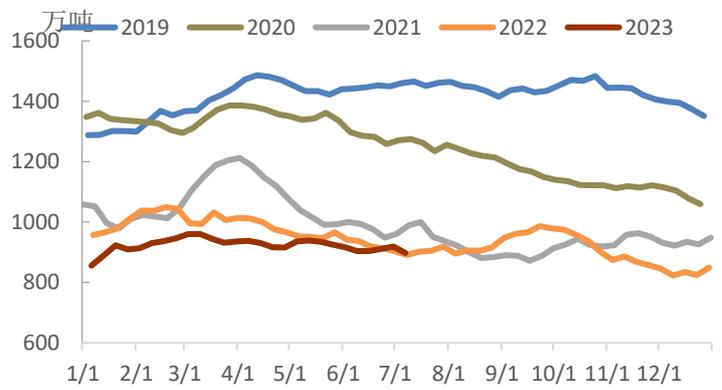


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。