



2023年7月24日

铁水高位回落

焦炭承压上涨

核心观点及策略

- 需求端：近期高炉检修增多，河北和山东地区高炉常规检修增加，四川受大运会影响，部分高炉主动停产检修，后期将对铁水产量造成影响，焦炭需求或将下滑。上周247家钢厂高炉开工率83.60%，环比上周下降0.73个百分点，同比去年增加10.44个百分点，日均铁水产量244.27万吨，环比下降0.11万吨，同比增加25.03万吨。
- 供应端：二轮提涨落地后，焦企利润亏损减小，生产积极性尚可，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74.5%，环比减少0.7%，焦企日均焦炭产量55.9万吨，环比减少0.5万吨，钢企日均产量46.1万吨，环比减0.3万吨。
- 整体上，下游钢企开工高位，铁水产量稳定，近期部分地区限产，铁水产量持续回落，焦炭表需承压。焦企利润有所好转，焦企开工与产量稳定，现货三轮提涨开启，现货情绪较好，短线期价涨幅较大，操作上建议多单减持。
- 策略建议：多单平仓
- 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

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ 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	3823	136	3.69	10065105	2961322	元/吨
SHFE 热卷	3933	142	3.75	2329980	866303	元/吨
DCE 铁矿石	846.5	14.0	1.68	2790264	787366	元/吨
DCE 焦煤	1501.5	111.0	7.98	926597	221330	元/吨
DCE 焦炭	2285.5	118.5	5.47	182574	55169	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 合约震荡上行, 收 2285.5。

现货市场, 二轮提涨落地三轮提涨开启, 市场暂稳运行, 港口准一焦炭报价 2070(+50) 元/吨, 山西现货一级焦炭报价 1800(+50) 元/吨。

需求端, 近期高炉检修增多, 河北和山东地区高炉常规检修增加, 四川受大运会影响, 部分高炉主动停产检修, 后期将对铁水产量造成影响, 焦炭需求或将下滑。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.60%, 环比上周下降 0.73 个百分点, 同比去年增加 10.44 个百分点, 日均铁水产量 244.27 万吨, 环比下降 0.11 万吨, 同比增加 25.03 万吨。

供给端, 二轮提涨落地后, 焦企利润亏损减小, 全国焦化平均利润-9(+14) 元/吨, 生产积极性尚可, 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 74.5%, 环比减少 0.7%, 焦企日均焦炭产量 55.9 万吨, 环比减少 0.5 万吨, 钢企日均产量 46.1 万吨, 环比减 0.3 万吨。

焦炭库存, 上周独立焦化企业库存 57.1 万吨, 减少 7.2 万吨, 钢企 577.9 万吨, 减少 12.8 万吨, 港口 205 万吨, 减少 9 万吨, 总库存 840 万吨, 环比减少 29 万吨。

整体上, 下游钢企开工高位, 铁水产量稳定, 近期部分地区限产, 铁水产量持续回落, 焦炭表需承压。焦企利润有所好转, 焦企开工与产量稳定, 现货三轮提涨开启, 现货情绪较好, 短线期价涨幅较大, 操作上建议多单减持。

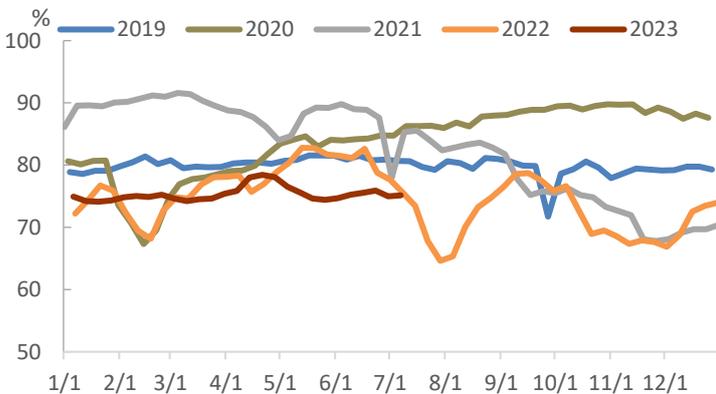
三、行业要闻

1. 国务院新闻办公室 7 月 20 日举行新闻发布会, 介绍促进民营经济发展壮大有关情

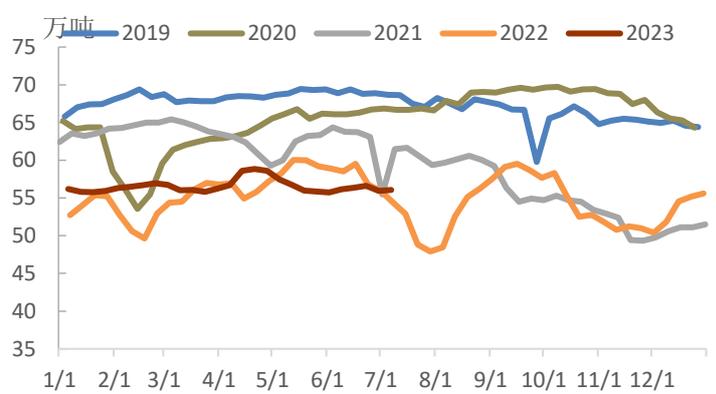
- 况。国家发改委表示，将会同有关方面在近期推出促进民营经济发展若干举措，制定印发促进民间投资政策文件，充分调动民间投资积极性。
- 7月28日至8月8日，成都将举办第31届世界大学生夏季运动会。截至7月20日，四川省内钢厂建筑钢材日产量4.86万吨，较正常生产下降44.2%，螺纹产能利用率56%，较上周下降6%。若按照目前减产、停产计划执行，后期川内钢厂建筑钢材日产量3.57万吨，较目前产量下降26.54%，此外，部分钢厂尚未明确减产、停产计划，产量仍有下降空间。
 - 吕梁市场近期传出环保限产要求以及力争提前淘汰4.3米焦炉。当前吕梁焦企由于环保及成本压力确有小幅限产行为，幅度在15-20%左右。另外，该消息暂未对涉及4.3米焦炉的企业造成影响，现4.3米焦炉在产产能380吨。

五、相关图表

图表1 独立焦化厂230：产能利用率

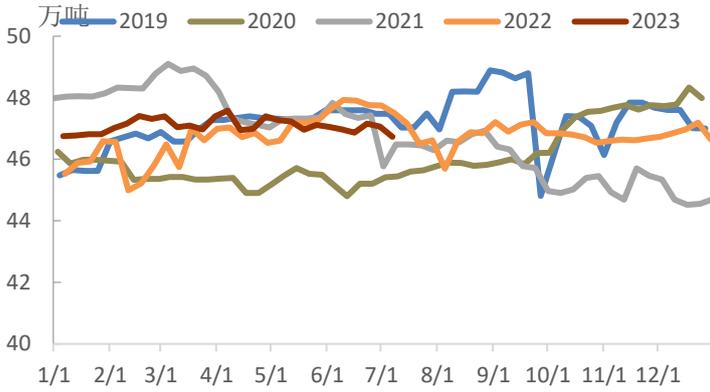


图表2 独立焦化厂230：焦炭日均产量

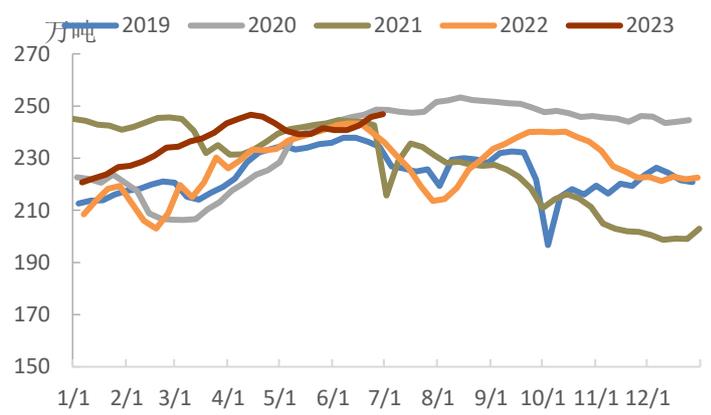


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 焦炭：钢厂 247：日均产量

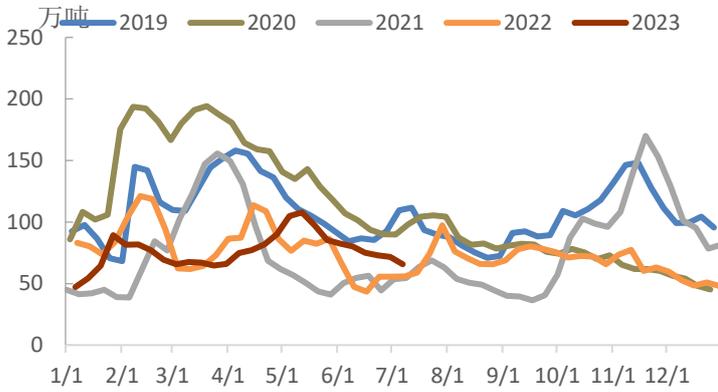


图表4 高炉铁水日均产量

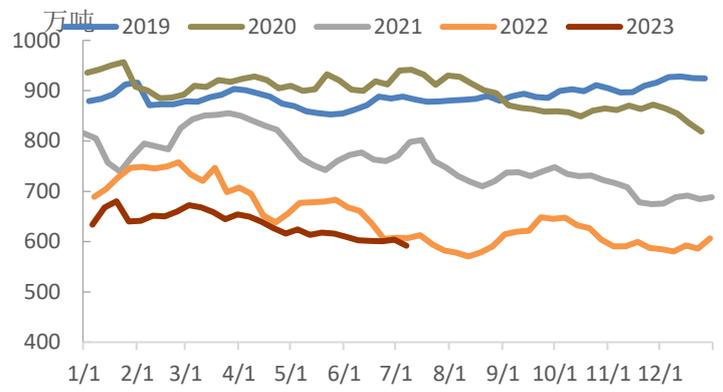


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表5 独立焦化厂 230：焦炭库存

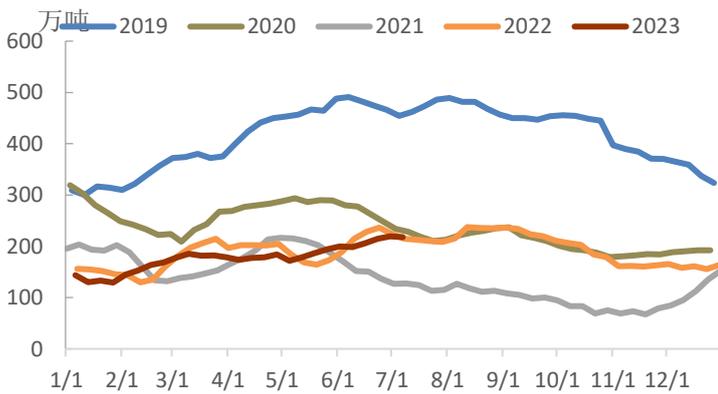


图表6 钢厂 247：焦炭库存

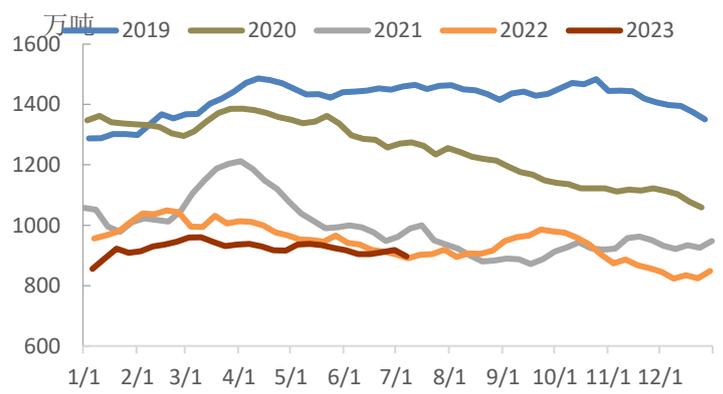


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。