



2023年7月31日

铁水产量持续减少

焦炭或将承压回落

核心观点及策略

- **需求端：**近日粗钢限产平控政策逐步落地，华东、华北部分地区钢厂收到通知，要求今年产量不超过去年，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82.14%，环比上周下降1.46个百分点，同比去年增加10.53个百分点，日均铁水产量240.69万吨，环比下降3.58万吨，同比增加27.11万吨。
- **供应端：**近期煤矿生产受到安检影响焦煤价格偏强，随着煤矿逐步恢复生产，焦煤供应将逐步恢复，有利于焦企成本回落，目前焦企亏损严重，部分企业限产，焦炭供应仍然稍紧。
- **整体上，**近期四川河北等地区限产，上周行业限产政策落地，下游钢厂将逐步实施减产，铁水产量连续调整，焦炭需求承压。上游焦煤生产逐步恢复，焦企利润有望修复，焦炭产量或逐步回升，预计焦价将承压回落。
- **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

☎ 021-68555105

✉ 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	3851	28	0.73	12813127	3261631	元/吨
SHFE 热卷	4117	184	4.68	3950548	1034028	元/吨
DCE 铁矿石	834.5	-12.0	-1.42	2536664	675256	元/吨
DCE 焦煤	1485.0	-16.5	-1.10	1024476	222349	元/吨
DCE 焦炭	2297.5	12.0	0.53	216343	55618	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 合约冲高回落, 铁水产量持续回落, 叠加钢厂限产执行趋严, 期价承压调整, 收 2297.5。

现货市场, 第三轮提涨落地, 市场暂稳运行, 港口准一焦炭报价 2120 (+50) 元/吨, 山西现货一级焦炭报价 1800 元/吨。

需求端, 近日粗钢限产平控政策逐步落地, 华东、华北部分地区钢厂收到通知, 要求今年产量不超过去年, 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 82.14%, 环比上周下降 1.46 个百分点, 同比去年增加 10.53 个百分点, 日均铁水产量 240.69 万吨, 环比下降 3.58 万吨, 同比增加 27.11 万吨。

供给端, 近期煤矿生产受到安检影响焦煤价格偏强, 随着煤矿逐步恢复生产, 焦煤供应将逐步恢复, 有利于焦企成本回落, 目前焦企亏损严重, 部分企业限产, 焦炭供应仍然稍紧。上周独立焦企产能利用率为 74.5%, 环比持平, 焦企日均焦炭产量 55.9 万吨, 环比持平, 钢企日均产量 45.9 万吨, 环比减 0.1 万吨。焦炭库存, 上周独立焦化企业库存 51.2 万吨, 减少 6 万吨, 钢企 562.5 万吨, 减少 15.4 万吨, 港口 209.5 万吨, 增加 4 万吨, 总库存 823 万吨, 环比减少 17.2 万吨。

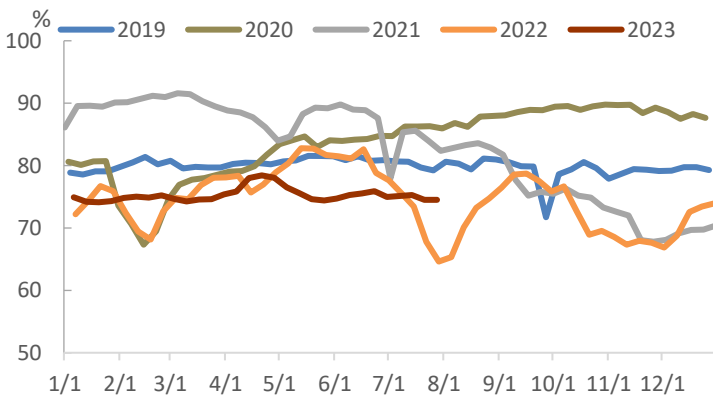
整体上, 近期四川河北等地区限产, 上周行业限产政策落地, 下游钢厂将逐步实施减产, 铁水产量连续调整, 焦炭需求承压。上游焦煤生产逐步恢复, 焦企利润有望修复, 焦炭产量或逐步回升, 预计焦价将承压回落。操作上建议逢高做空。

三、行业要闻

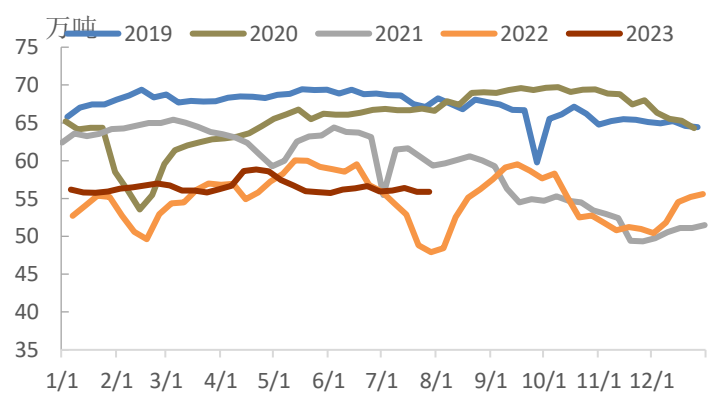
1. 美联储 7 月恢复加息，将基准利率上调 25 个基点至 5.25%-5.50% 区间，达到 2001 年以来的最高水平，符合市场预期。鲍威尔：未排除 9 月加息可能，美联储内部不再预测美国经济会陷入衰退。
2. 中国煤炭运销协会数据显示，7 月上旬，重点监测煤炭企业产量完成 5631 万吨，环比 6 月上旬增长 1.4%，同比增长 2.6%。
3. 中共中央政治局 7 月 24 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，要活跃资本市场，提振投资者信心；做好下半年经济工作，要着力扩大内需、提振信心、防范风险；适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策。
4. 7 月 28 日至 8 月 8 日，第 31 届世界大学生夏季运动会将于四川成都举行。据 Mysteel 调研了解，约 50% 商家表示，配送的成都主城区工地将在大运会期间全面停工或只在白天错峰施工，项目进度放缓，目前需求已明显下降，大运会期间需求将继续下降。部分继续施工的企业已提前适度备货，部分需求于上周提前释放。

五、相关图表

图表 1 独立焦化厂 230：产能利用率

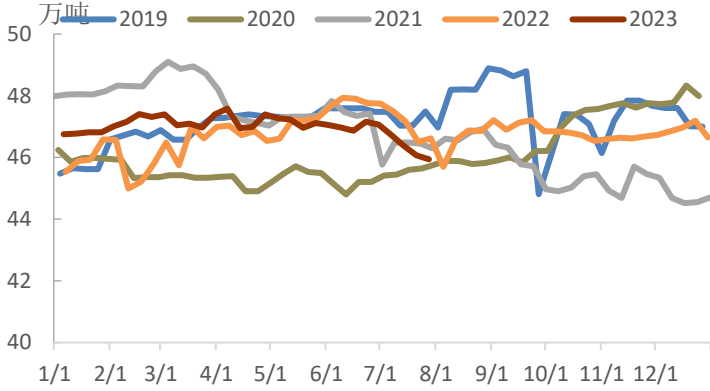


图表 2 独立焦化厂 230：焦炭日均产量

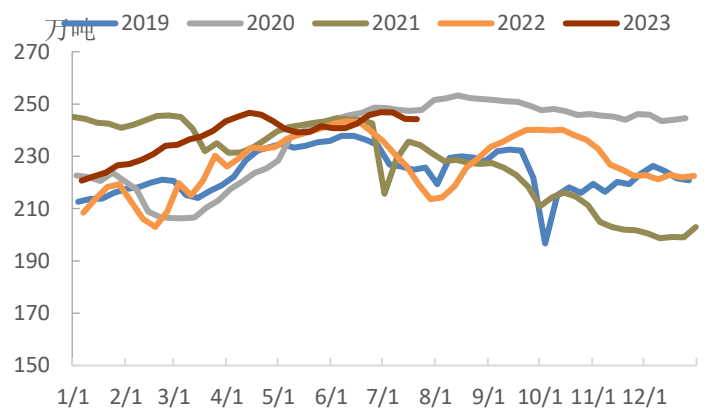


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 焦炭：钢厂 247：日均产量

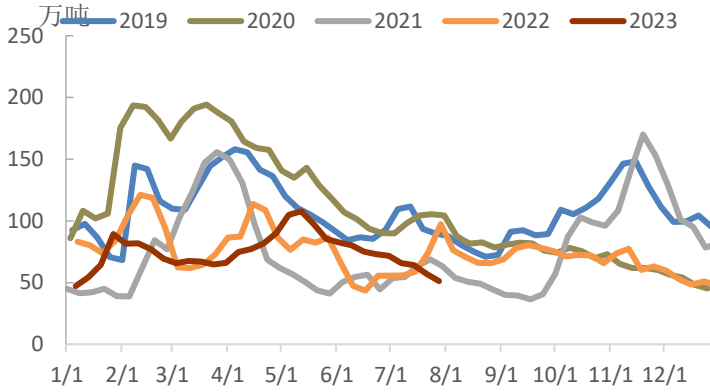


图表 4 高炉铁水日均产量

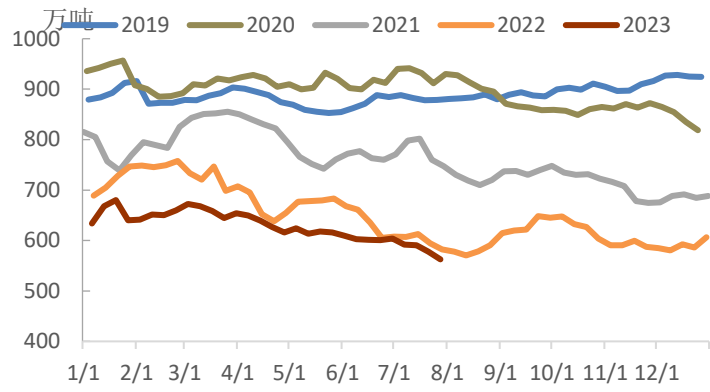


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 独立焦化厂 230：焦炭库存

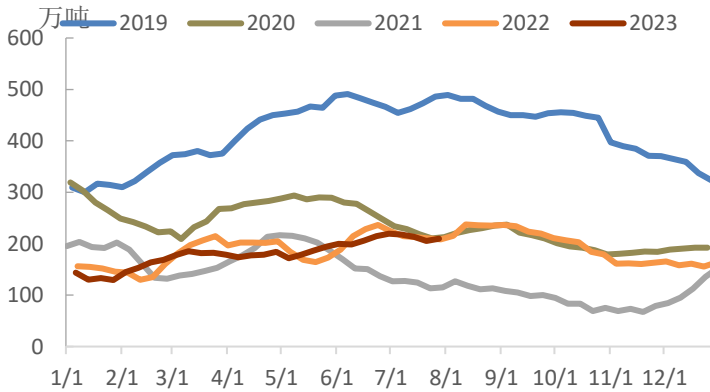


图表 6 钢厂 247：焦炭库存

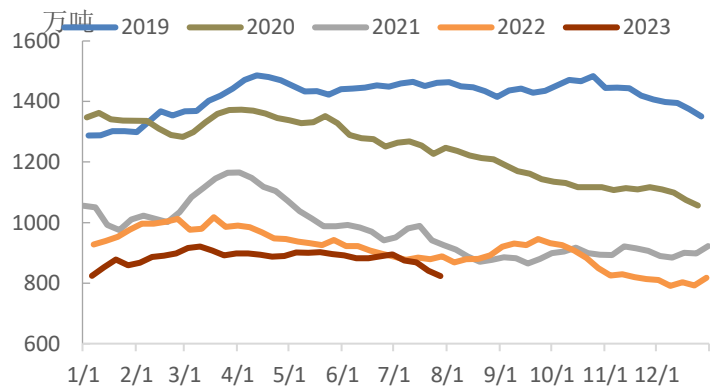


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。