



2023年8月7日

需求受制于限产

焦炭价格承压

核心观点及策略

- 需求端：7月份，钢厂开工率回落，铁水产量高位运行，小幅下降，场内原料库存可用天数基本低位，247家钢厂焦炭库存可用天数10.5，环比明显下降。近期钢厂铁水产量有所回落，但焦炭现货价格持续上涨，抑制了焦炭采购的热情，叠加自身焦炭产量下降，库存和可用天数明显下降。
- 供应端：7月份焦企盈亏低位震荡，目前230家焦企日均产量在55-58区间，生产状态弱于往年。247家钢企的焦炭产量呈现出下降状态，日均产量从7月初的47万吨降至目前的46万吨附近。
- 未来一个月，建材市场处于淡季尾声，天气影响将逐步减弱，钢材消费预期增加。需求端，随着政策限产逐步落地，焦炭需求将高位回落。供应端，焦企利润低位震荡，开工尚可，供应总体平稳。成本端煤矿开工预计逐步恢复，支撑下移。焦炭供需预期承压，J2309合约参考区间2000-2300元/吨。
- 策略建议：逢高做空
- 风险因素：环保限产、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

目 录

一、行情回顾.....	3
二、供应端：焦企生产保持稳定.....	4
1、焦炭生产与开工情况.....	4
2、焦炭进出口.....	5
3、焦炭库存.....	5
三、需求端：铁水产量中期下降.....	6
四、成本端焦煤供应宽松	8
六、行情展望	8

图表目录

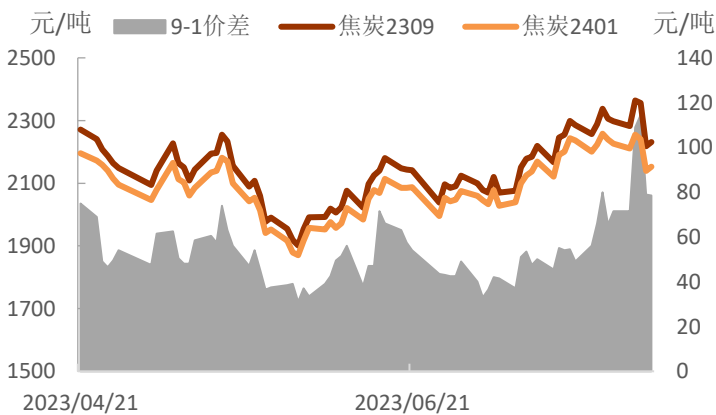
图表 1 焦炭期货及月差走势.....	3
图表 2 焦煤期货及月差走势.....	3
图表 3 山西吕梁焦炭准一现货价格.....	4
图表 4 日照港焦炭准一现货价格	4
图表 5 独立焦企产能利用率 230	4
图表 6 独立焦企日均产量 230.....	4
图表 7 西北地区焦企开工率.....	5
图表 8 钢企焦炭日均产量 247.....	5
图表 9 我国焦炭当月出口量.....	5
图表 10 我国焦炭当月进口量	5
图表 11 焦炭库存：独立焦企 230.....	6
图表 12 焦炭库存：钢企 247.....	6
图表 13 焦炭库存：港口	6
图表 14 焦炭库存：总库存	6
图表 15 我国生铁累积产量	7
图表 16 我国钢厂高炉产能利用率	7
图表 17 我国盈利钢厂占比	7
图表 18 我国日均铁水产量.....	7
图表 19 我国钢厂焦煤可用天数	7
图表 20 我国钢厂焦炭可用天数.....	7

一、行情回顾

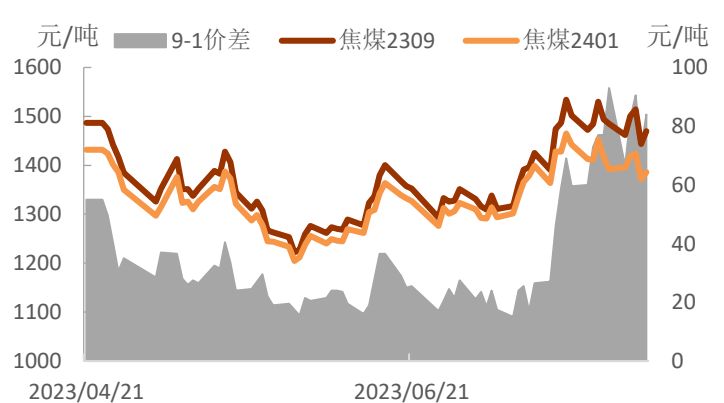
2023年7月份焦炭期货09合约震荡上行，最高至2380元/吨附近，进入8月后连续大幅回落，截止8月5日收于2211.5元/吨，表现不佳。本月焦炭表观需求高位运行，虽然钢厂检修较多，但铁水产量保持较高水平，下降幅度有限；终端需求依然偏弱，但钢价受到宏观影响以及限产支撑，总体上行，对焦炭有一定带动作用；上游煤矿生产依然受到安检影响，开工不足，成本上行，焦企利润持续偏弱，在现货持续提涨后，压力有所缓解。终端需求不佳，6月房地产月度数据依然不佳，投资环比回落，房屋新开工和施工面积当月同比深度回落，产业方面，钢厂高炉开工铁水日均产量见顶后逐步下降，目前依然在240万吨附近。海外宏观利空缓和，7月26日，美国联邦储备委员会结束货币政策会议，宣布加息25个基点，自6月份暂停加息一次之后，美联储再次加息，将联邦基金利率目标区间上调到5.25%-5.50%，达到22年来最高水平，符合市场预期。自去年开启加息周期，美联储累计加息11次，累计加息幅度达525个基点，联邦基金利率从0%-0.25%上升至5.25%-5.50%。目前市场普遍预期年年内美联储将不会再度加息。

现货市场，焦炭第四轮提降全面落地，累降300-350元/吨。7月焦炭市场偏强运行，主产区焦价上行，港口气氛偏暖，截至8月初日照准一焦报价2240(+300)元/吨，主产区山西吕梁准一焦2000(+300)元/吨。价差方面，焦炭9-1月差走势偏强，与现货持续走强有关，现货持续提涨并落地，支撑了月差持续偏反弹。

图表 1 焦炭期货及月差走势

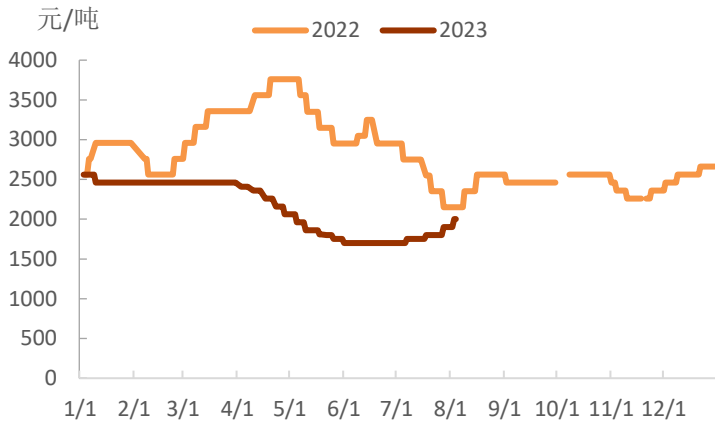


图表 2 焦煤期货及月差走势

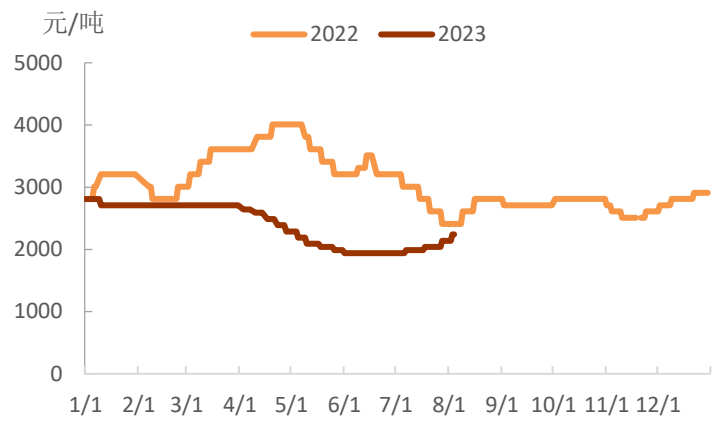


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 山西吕梁焦炭准一现货价格



图表 4 日照港焦炭准一现货价格



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

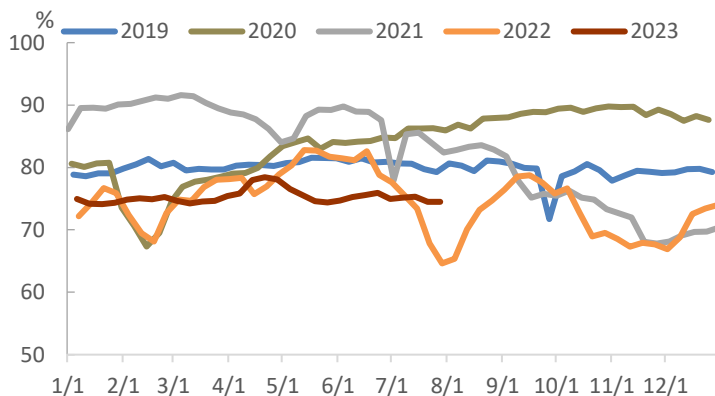
二、供应端：

1、焦炭生产与开工情况

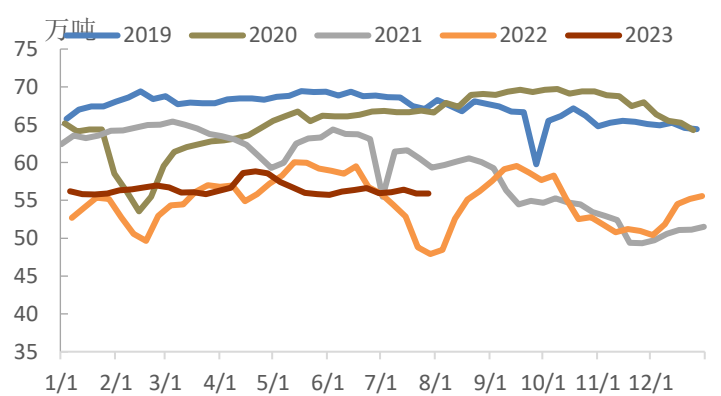
原煤生产稳定增长，进口高位增长。上半年，生产原煤 23.0 亿吨，同比增长 4.4%。进口煤炭 2.2 亿吨，同比增长 93.0%。6 月份，生产原煤 3.9 亿吨，同比增长 2.5%。1-6 月全国焦炭产量 24383 万吨，同比增加 1.8%，增幅低于原煤和生铁。

7 月份焦企盈亏低位震荡，截至 8 月初全国平均吨焦盈利 51 元/吨；山西准一级焦平均盈利 39 元/吨，山东准一级焦平均盈利 83 元/吨，内蒙二级焦平均盈利 58 元/吨，河北准一级焦平均盈利 63 元/吨。目前 230 家焦企产能利用率 75%，全月基本在 75% 上方，日均产量在 55-58 区间，生产状态弱于往年。下游钢企需求不佳，按需采购，厂内库存低位波动。247 家钢企的焦炭产量呈现出下降状态，日均产量从 7 月初的 47 万吨降至目前的 46 万吨附近。

图表 5 独立焦企产能利用率 230

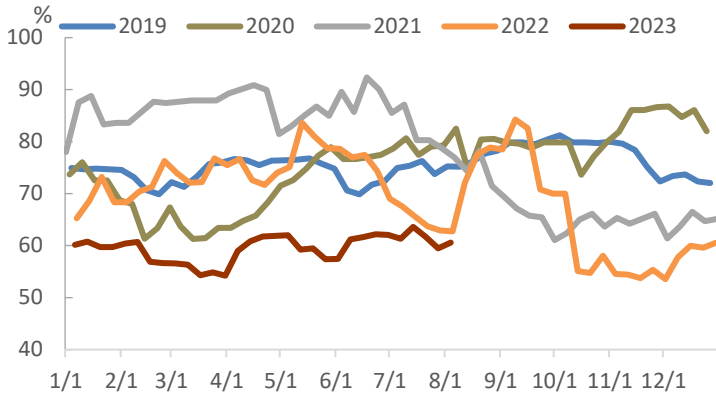


图表 6 独立焦企日均产量 230

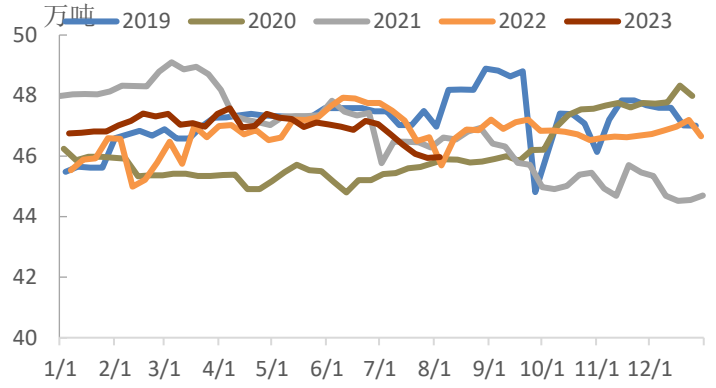


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 西北地区焦企开工率



图表 8 钢企焦炭日均产量 247

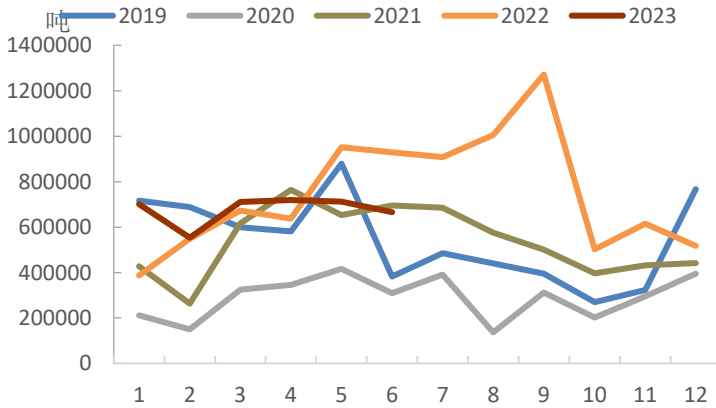


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

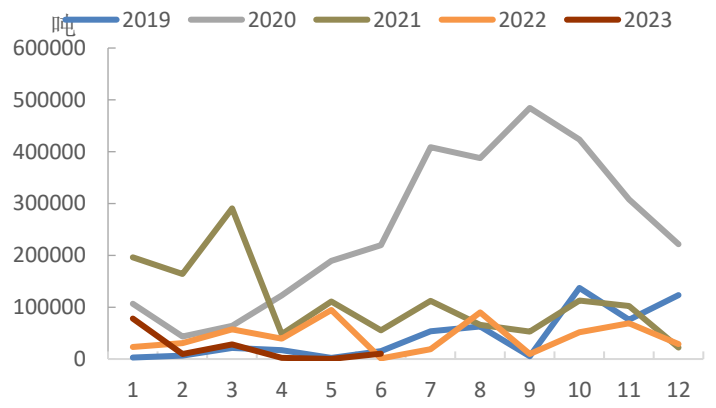
2、焦炭进出口

6月,中国出口焦炭及半焦炭67万吨,同比下降28.3%;1-6月累计出口406万吨,同比下降1.4%。与焦煤净进口不同,我国焦炭基本上是净出口,2022年我国净出口843万吨,占总产量的1.8%,焦炭进出口的数量和占比较小,因此对焦炭市场的影响也不大。根据海关总署数据,2022年1-12月累计进出口分别为51.46万吨和894.9万吨。2022年我国焦炭出口增量主要集中于5-9月份,主因俄乌冲突后,全球能源紧张,海外订单增加。

图表 9 我国焦炭当月出口量



图表 10 我国焦炭当月进口量



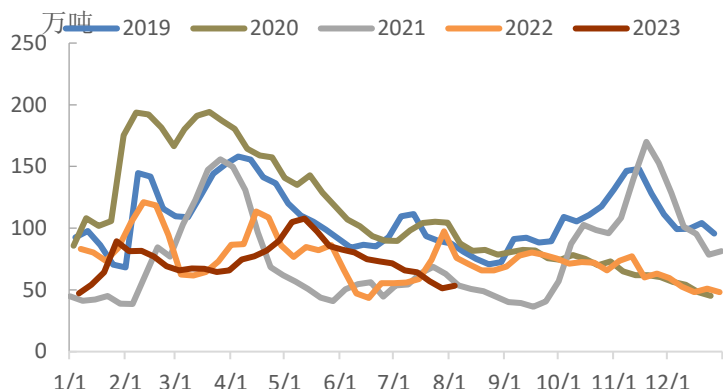
数据来源: iFinD, 我的钢铁网, 铜冠金源期货

3、焦炭库存

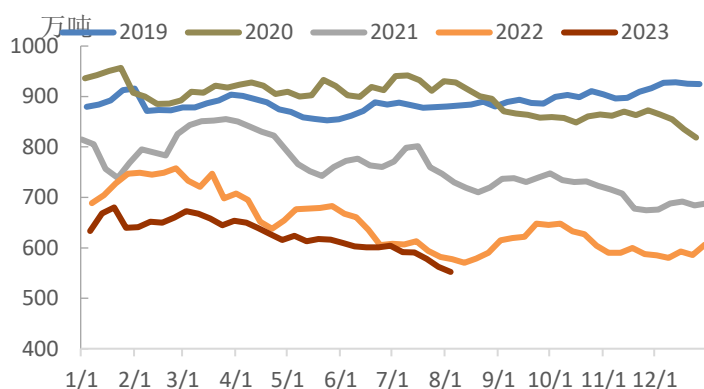
7月份焦炭库存总体处于下降状态,下游钢企需求高位回落,自身产量回落,自身库存消耗较大,场内库存减少。上游焦企利润不佳,焦企开工回落,厂内库存呈现下降状态。港口库存持续回升,贸易商增加补库,受到了持续现货提涨影响。终端需求不佳,产业链利润

不佳，受到上下游钢厂和矿端压制焦企主动降库存。

图表 11 焦炭库存：独立焦企 230

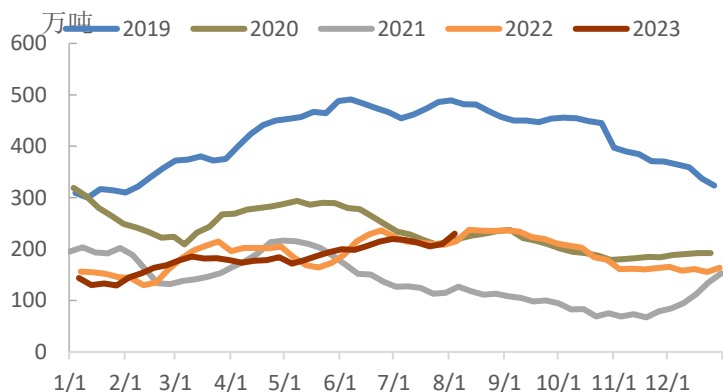


图表 12 焦炭库存：钢企 247

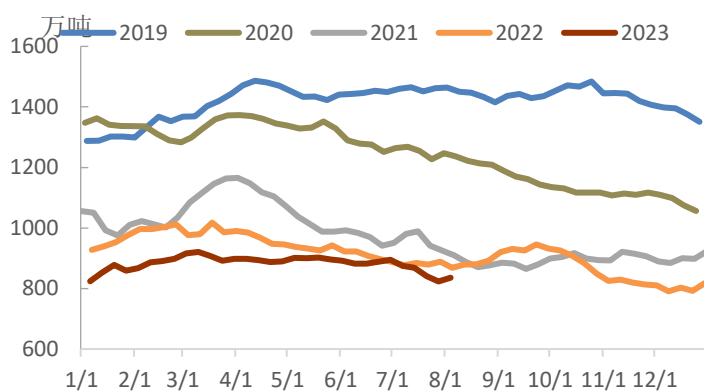


数据来源：我的钢铁，iFinD，铜冠金源期货

图表 13 焦炭库存：港口



图表 14 焦炭库存：总库存



数据来源：我的钢铁，iFinD，铜冠金源期货

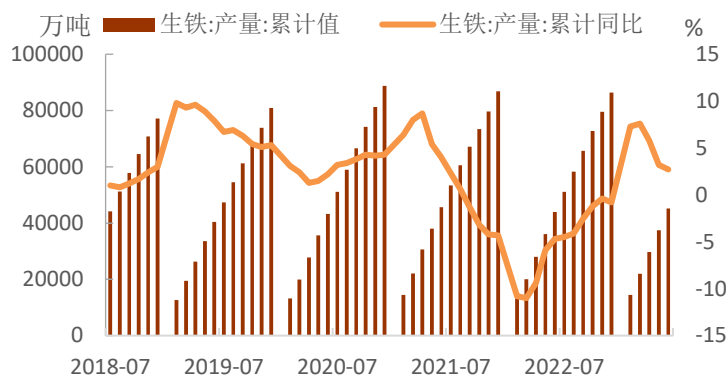
三、需求端：铁水产量中期下降

粗钢产量限产平控政策落地，7月华北和华东地区钢厂陆续收到限产通知，要求企业合理制定年度生产计划，确保粗钢产量不超去年，平控政策开始落地，随后范围扩大到全国，预计钢厂将在下半年逐步实施减产。1-6月，国内粗钢产量53564万吨，同比增长1.3%。若2023年粗钢产量同比不增不减，7-12月国内粗钢需减产960万吨，同比下降2%，未来钢厂面临一定的减产压力。2023年为粗钢限产政策执行的第三个年头，平控目标预计会按时完成。

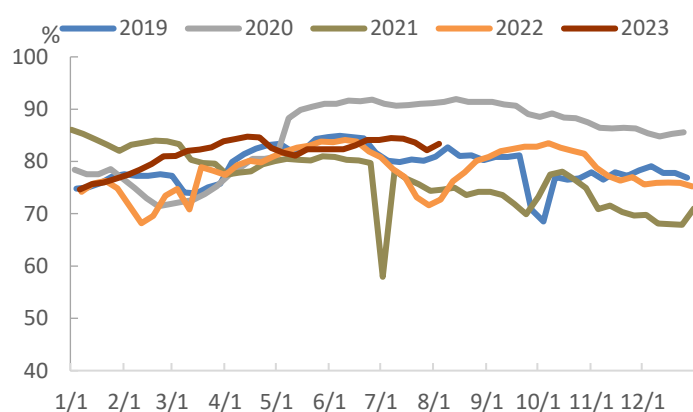
7月份，钢厂开工率回落，铁水产量高位运行，小幅下降，截至8月4日247家钢厂高炉开工率83.36%，环比上周增加1.22个百分点，同比去年增加10.66个百分点，日均铁水产量240.98万吨，环比增加0.29万吨，同比增加26.67万吨。场内原料库存可用天数基本低位，247家钢厂焦炭库存可用天数10.5，环比明显下降。近期钢厂铁水产量有所回落，但

焦炭现货价格持续上涨，抑制了焦炭采购的热情，叠加自身焦炭产量下降，库存和可用天数明显下降。预计随着上游煤矿开工正常化，主焦煤价格回落，成本下降，焦企生产和钢企开工的主动性都将有所回升。

图表 15 我国生铁累积产量

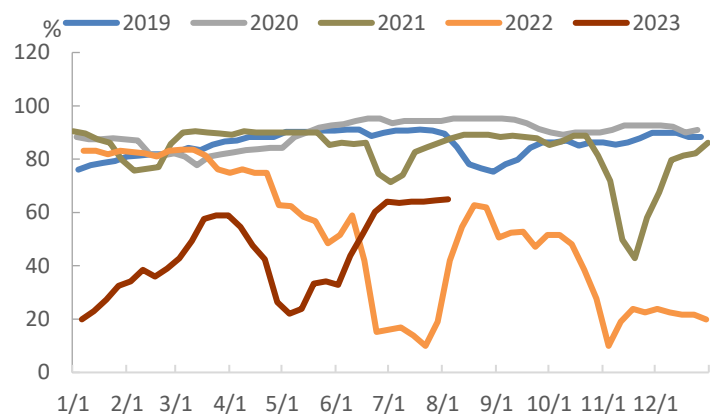


图表 16 我国钢厂高炉产能利用率

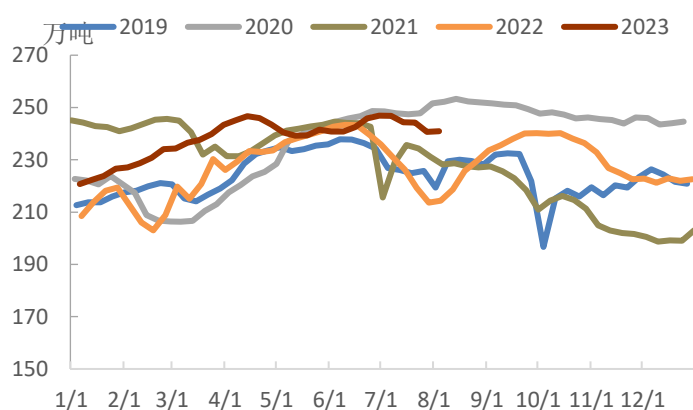


数据来源：我的钢铁，iFinD，铜冠金源期货

图表 17 我国盈利钢厂占比

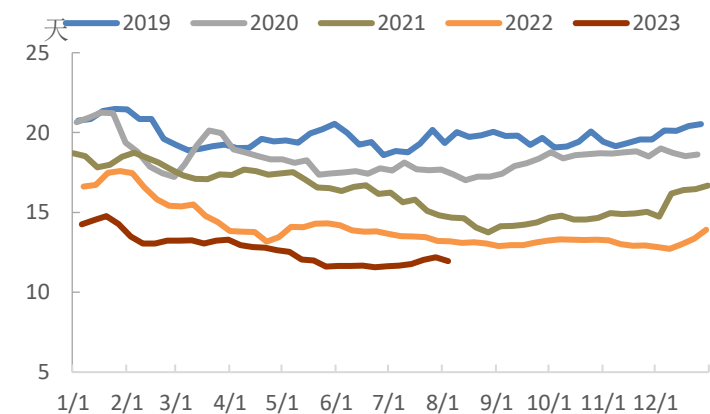


图表 18 我国日均铁水产量

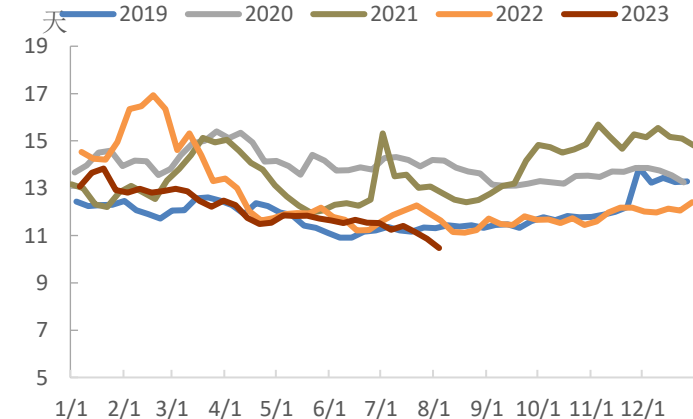


数据来源：我的钢铁，iFinD，铜冠金源期货

图表 19 我国钢厂焦煤可用天数



图表 20 我国钢厂焦炭可用天数



数据来源：我的钢铁，iFinD，铜冠金源期货

四、成本端焦煤供应或将逐步恢复

上半年我国原煤生产稳步增长，7月受到事故和安检影响，8月预计将逐步恢复。截止8月初，Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率74.84%较上期降0.89%；日均产量62.47万吨降0.8万吨；原煤库存190.67万吨降17.02万吨；精煤库存95.8万吨降9.7万吨。目前国内市场炼焦煤偏稳运行，产地煤矿维持正常生产，前期停产煤矿慢慢复产。

进口持续大幅增加。2023年6月份，中国进口炼焦煤774.5万吨，环比增15.17%，占煤炭总进口量的19.43%。分国别来看，6月进口国仍以蒙古为主，占总炼焦煤进口量的49.34%。截止8月2日甘其毛都口岸2023年通关过货量突破2000万吨，累计完成进出口货运2009.21万吨，同比上涨171.43%。口岸通关效率不断提高，进出口贸易量快速增长。据钢联分析甘其毛都口岸2023年全年过货量将达到3200万吨。

六、行情展望

供应端：7月份焦企盈亏低位震荡，截至8月初全国平均吨焦盈利51元/吨；山西准一级焦平均盈利39元/吨。目前230家焦企产能利用率75%，近期基本在75%上方，日均产量在55-58区间，生产状态弱于往年。下游钢企需求不佳，按需采购，厂内库存低位波动。247家钢企的焦炭产量呈现出下降状态，日均产量从7月初的47万吨降至目前的46万吨附近。预计随着上游煤矿开工正常化，主焦煤价格回落，成本下降，焦企生产和钢企开工的主动性都将有所回升。

需求端：7月份，钢厂开工率回落，铁水产量高位运行，小幅下降，截至8月4日247家钢厂高炉开工率83.36%，环比上周增加1.22个百分点，同比去年增加10.66个百分点，日均铁水产量240.98万吨，环比增加0.29万吨，同比增加26.67万吨。场内原料库存可用天数基本低位，247家钢厂焦炭库存可用天数10.5，环比明显下降。近期钢厂铁水产量有所回落，但焦炭现货价格持续上涨，抑制了焦炭采购的热情，叠加自身焦炭产量下降，库存和可用天数明显下降。

综上，未来一个月，建材市场处于淡季尾声，天气影响将逐步减弱，钢材消费预期增加。需求端，随着政策限产逐步落地，焦炭需求将高位回落。供应端，焦企利润低位震荡，开工尚可，供应总体平稳。成本端煤矿开工预计逐步恢复，支撑下移。焦炭供需预期承压，操作上逢高做空为主，J2309合约参考区间2000-2300元/吨。

风险点：环保限产、需求超预期

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。