



2023年8月14日

高铁水难以持续

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，山东有两家钢厂收到通知，要求今年产量不超过去年，铁水产量难以维持高位。上周247家钢厂高炉开工率83.80%，环比上周增加0.44个百分点，同比去年增加7.56个百分点，日均铁水产量243.60万吨，环比增加2.62万吨，同比增加24.93万吨。
- 供应端：随着四轮提涨落地，焦企利润明显好转，焦企提产意愿增强，产量环比增加。上周独立焦企产能利用率为75.7%，环比增0.7，焦企日均焦炭产量56.8万吨，环比增0.6，钢企日均产量45.6万吨，环比减少0.3。
- 整体上，近期四川河北等地区限产放松，周度铁水产量回升，中期行业限产政策落地，下游钢厂将逐步实施减产，焦炭需求承压。上游焦煤生产逐步恢复，焦企利润修复良好，焦炭产量明显回升，焦炭总体承压，操作上建议逢高做空。
- 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	3691	-45	-1.20	9823866	3857529	元/吨
SHFE 热卷	3937	-53	-1.33	2613558	831900	元/吨
DCE 铁矿石	739.0	13.5	1.86	2627100	669112	元/吨
DCE 焦煤	1409.0	-61.0	-4.15	876043	208635	元/吨
DCE 焦炭	2219.5	-11.5	-0.52	201732	50668	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, 铁水产量大增起到明显的支撑作用, 收 2219.5。

现货市场, 第四轮提涨落地, 第五轮博弈持续博弈, 市场暂稳运行, 港口准一焦炭报价 2100 (-20) 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, 山东有两家钢厂收到通知, 要求今年产量不超过去年, 铁水产量难以维持高位。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.80%, 环比上周增加 0.44 个百分点, 同比去年增加 7.56 个百分点, 日均铁水产量 243.60 万吨, 环比增加 2.62 万吨, 同比增加 24.93 万吨。

供给端, 随着四轮提涨落地, 焦企利润明显好转, 焦企提产意愿增强, 产量环比增加。上周独立焦企产能利用率为 75.7%, 环比增 0.7, 焦企日均焦炭产量 56.8 万吨, 环比增 0.6, 钢企日均产量 45.6 万吨, 环比减少 0.3。焦炭库存, 上周独立焦化企业库存 51.6 万吨, 减少 1.9 万吨, 钢企 539.4 万吨, 减少 13.6 万吨, 港口 219.4 万吨, 减少 10.6 万吨, 总库存 809.4 万吨, 环比减少 26.3 万吨。

整体上, 近期四川河北等地区限产放松, 周度铁水产量回升, 中期行业限产政策落地, 下游钢厂将逐步实施减产, 焦炭需求承压。上游焦煤生产逐步恢复, 焦企利润修复良好, 焦炭产量明显回升, 焦炭总体承压, 操作上建议逢高做空。

三、行业要闻

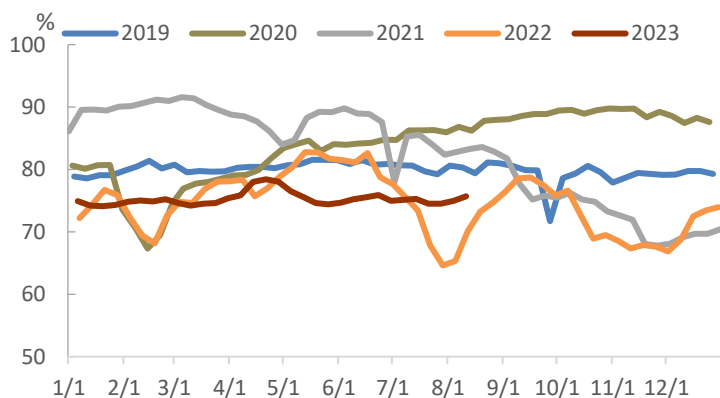
1. 美国 7 月 CPI 同比上升 3.2%, 结束此前连续 12 个月回落, 预估为 3.3%, 前值为 3.0%; 美国 7 月 CPI 环比上升 0.2%, 预估为 0.2%, 前值为 0.2%; 美国 7 月核心

CPI 同比上升 4.7%，预估为 4.8%，前值为 4.8%

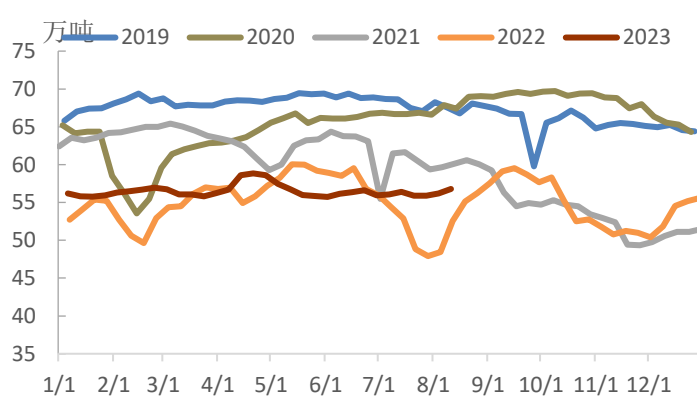
2. 根据蒙古国国家统计局(National Statistical Office of Mongolia)发布的最新数据显示，6 月蒙古国煤炭产量 437.64 万吨，与上月相比减少 87.17 万吨，环比下降 16.61%，同比上升 84.8%，；2023 年上半年累计产量 3188.23 万吨，累计同比增加 205.45%。据蒙古国海关外贸统计报告数据显示，2023 年 6 月，蒙古国出口煤炭 562.55 万吨，环比增加 31.58%，同比上升 138.63%；2023 年上半年累计出口 2951.84 万吨，累计同比增加 265.27%。
3. 中国煤炭运销协会数据显示，7 月上旬，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%。
4. Mysteel 对河北、山西、吉林、辽宁、云南和安徽等 6 省进行 2023 年下半年粗钢平控推演。若粗钢产量调控政策定调“不增不减”，2023 年全年粗钢产量不超 2022 年，那么 2023 年 7-12 月河北粗钢产量合计不超过 9570.23 万吨。
5. 世界钢铁协会数据显示，2023 年上半年全球 37 个国家和地区高炉生铁产量为 6.588 亿吨，同比增长 0.9%。2022 年，这 37 个国家和地区的高炉生铁产量约占世界产量的 98%。

五、相关图表

图表 1 独立焦化厂 230：产能利用率

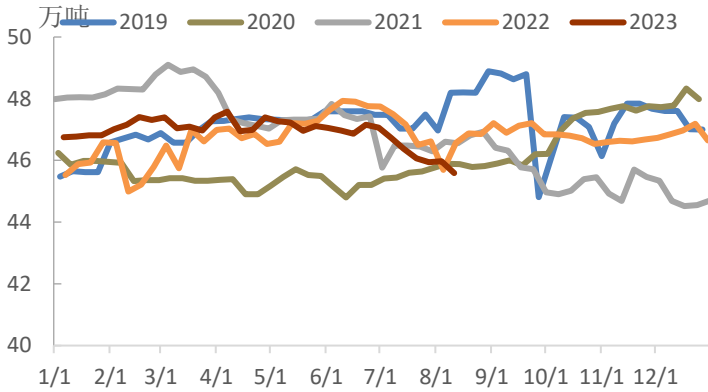


图表 2 独立焦化厂 230：焦炭日均产量

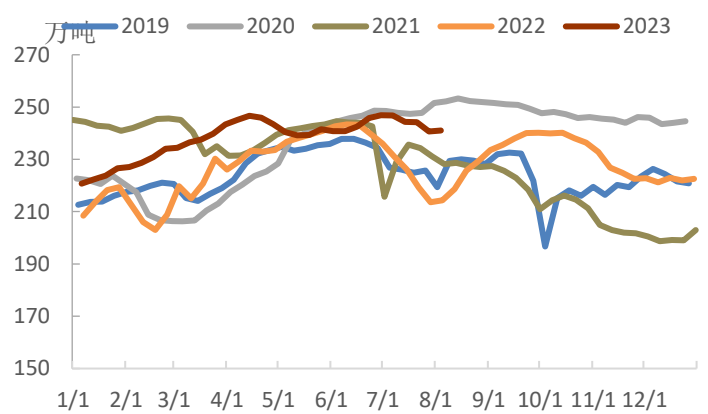


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 焦炭：钢厂 247：日均产量

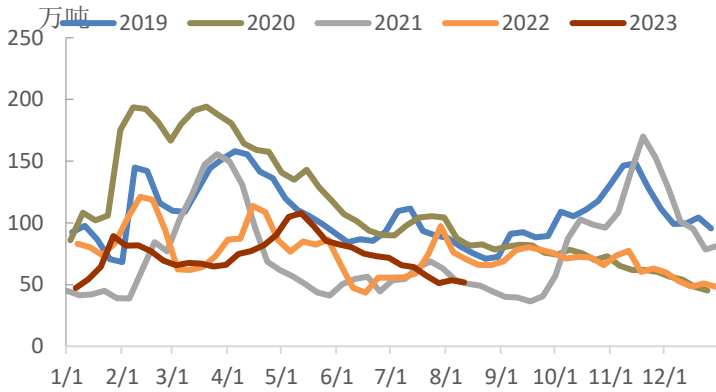


图表4 高炉铁水日均产量

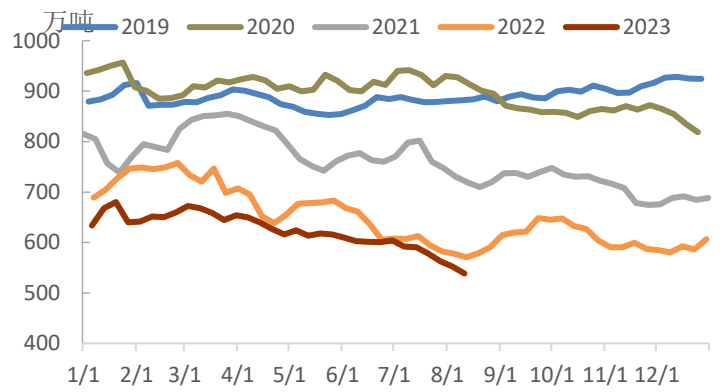


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表5 独立焦化厂 230：焦炭库存

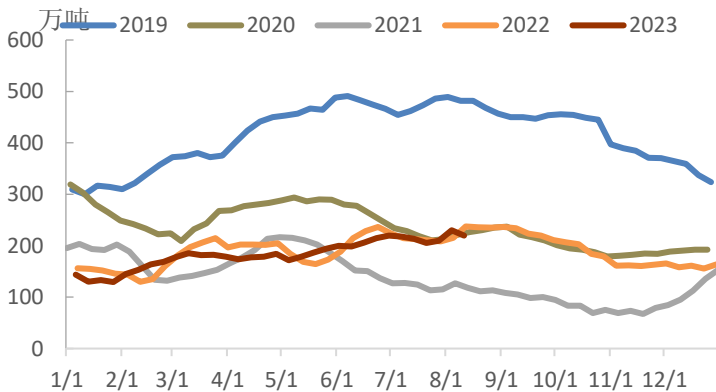


图表6 钢厂 247：焦炭库存

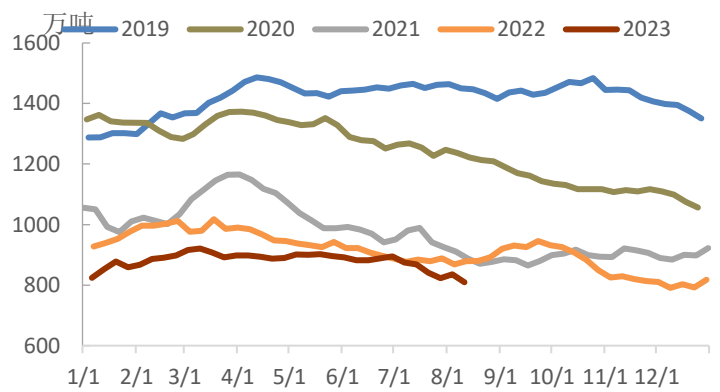


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。