



2023年8月21日

供应压力增加

焦炭震荡承压

核心观点及策略

- 需求端：目前钢厂开工高稳，铁水产量高位运行，为焦价提供了较大的支撑。上周247家钢厂高炉开工率84.09%，环比上周增加0.29个百分点，同比去年增加6.19个百分点，日均铁水产量245.62万吨，环比增加2.02万吨，同比增加19.84万吨。
- 供应端：虽然第五轮提涨未能落地，因为焦煤跌价，焦企利润继续好转，焦企提产意愿较强，产量环比增加。上周独立焦企产能利用率为76.1%，环比增0.4，焦企日均焦炭产量57.1万吨，环比增0.3，钢企日均产量46.3万吨，环比增加0.7。
- 整体上，周度铁水产量继续回升，短期焦炭表需较好，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为主。
- 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 | 3700 | 59 | 1.62 | 9485124 | 3724410 | 元/吨 |
| SHFE 热卷 | 3905 | 16 | 0.41 | 2325295 | 749942 | 元/吨 |
| DCE 铁矿石 | 771.5 | 46.5 | 6.41 | 2888214 | 686977 | 元/吨 |
| DCE 焦煤 | 1414.0 | 34.5 | 2.50 | 803850 | 194734 | 元/吨 |
| DCE 焦炭 | 2119.5 | -72.5 | -3.31 | 201706 | 48577 | 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 2401 合约震荡走势, 铁水产量继续大增, 支撑盘面, 收 2119.5。

现货市场, 第五轮提涨搁浅, 部分地区钢厂开始提降, 市场暂稳运行, 港口准一焦炭报价 2080 (-20) 元/吨, 山西现货一级焦炭报价 1800 元/吨。

需求端, 目前钢厂开工高稳, 铁水产量高位运行, 为焦价提供了较大的支撑。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.09%, 环比上周增加 0.29 个百分点, 同比去年增加 6.19 个百分点, 日均铁水产量 245.62 万吨, 环比增加 2.02 万吨, 同比增加 19.84 万吨。

供给端, 虽然第五轮提涨未能落地, 因为焦煤跌价, 焦企利润继续好转, 焦企提产意愿较强, 产量环比增加。上周独立焦企产能利用率为 76.1%, 环比增 0.4, 焦企日均焦炭产量 57.1 万吨, 环比增 0.3, 钢企日均产量 46.3 万吨, 环比增加 0.7。焦炭库存, 上周独立焦化企业库存 51.4 万吨, 减少 0.2 万吨, 钢企 546.04 万吨, 增加 7.6 万吨, 港口 207.5 万吨, 减少 12 万吨, 总库存 804.9 万吨, 环比减少 4.5 万吨。

整体上, 周度铁水产量继续回升, 短期焦炭表需较好, 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为主。

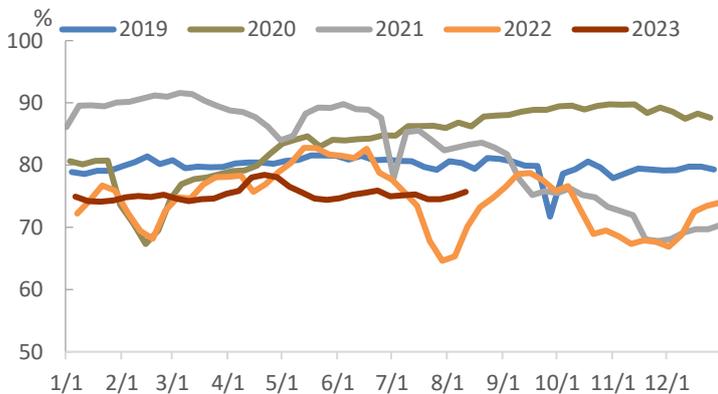
三、行业要闻

1. 原煤生产同比略增, 进口增速仍处高位。7 月份, 生产原煤 3.8 亿吨, 同比增长 0.1%, 增速比 6 月份放缓 2.4 个百分点, 日均产量 1218 万吨。进口煤炭 3926 万吨, 同比增长 66.9%, 增速比 6 月份回落 43.2 个百分点。

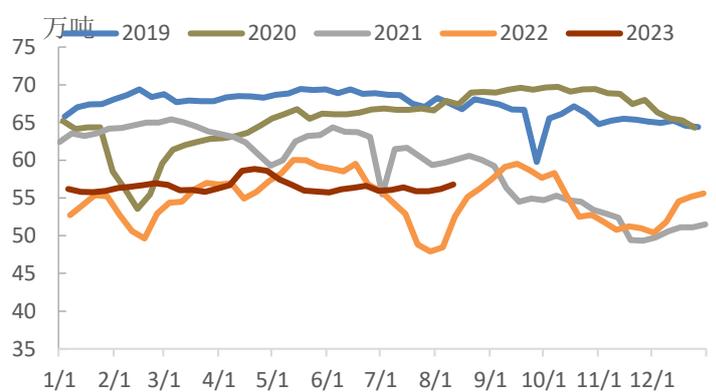
2. 国务院总理李强8月16日主持召开国务院第二次全体会议,李强强调,要着力扩大国内需求,继续拓展扩消费、促投资政策空间,提振大宗消费,调动民间投资积极性,扎实做好重大项目前期研究和储备。要着力构建现代化产业体系,加快用新技术新业态改造提升传统产业,大力推进战略性新兴产业集群发展,全面加快制造业数字化转型步伐。要着力深化改革扩大开放,深入实施新一轮国企改革深化提升行动,优化民营企业发展环境,推动外贸稳规模优结构,更大力度吸引和利用外资。
3. 8月15日,中国央行调整常备借贷便利利率,7天期下调10个基点至2.80%,1个月期下调10个基点至3.15%。
4. 国家统计局数据显示,1-7月份,房地产开发投资同比下降8.5%,降幅较1-6月扩大0.6个百分点;基建投资同比增长6.8%,增速回落0.4个百分点;制造业投资同比增长5.7%,增速回落0.3个百分点。

五、相关图表

图表1 独立焦化厂230: 产能利用率

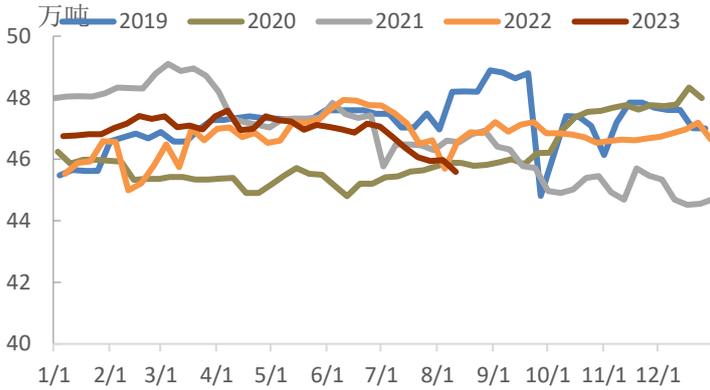


图表2 独立焦化厂230: 焦炭日均产量

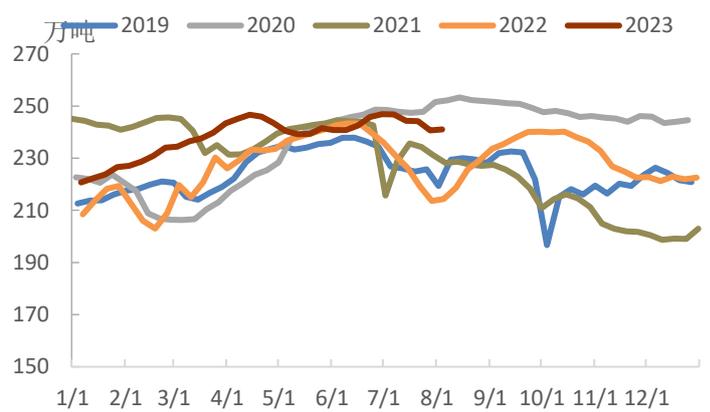


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表3 焦炭：钢厂 247：日均产量

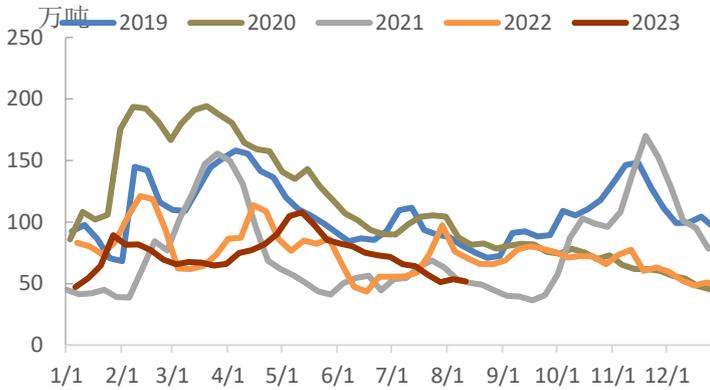


图表4 高炉铁水日均产量

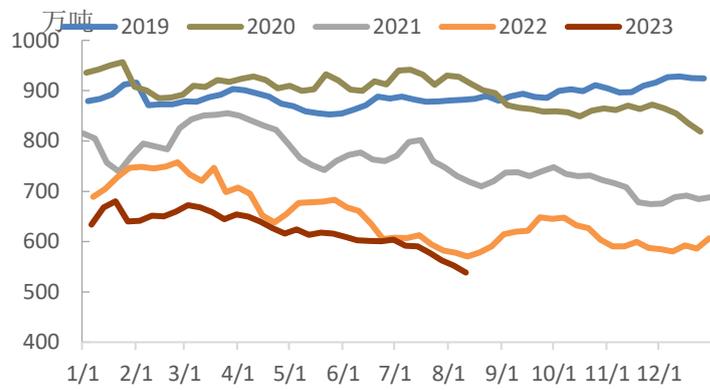


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表5 独立焦化厂 230：焦炭库存

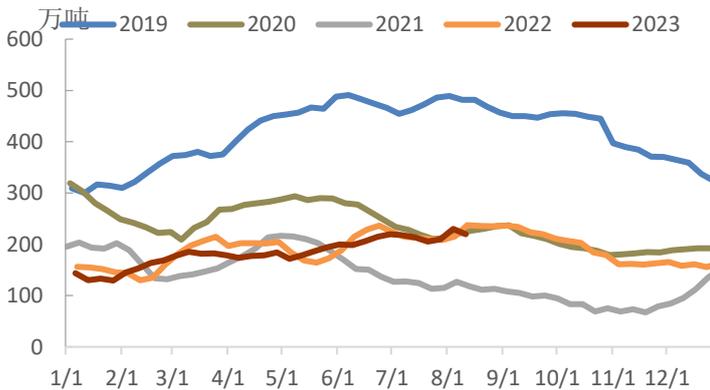


图表6 钢厂 247：焦炭库存

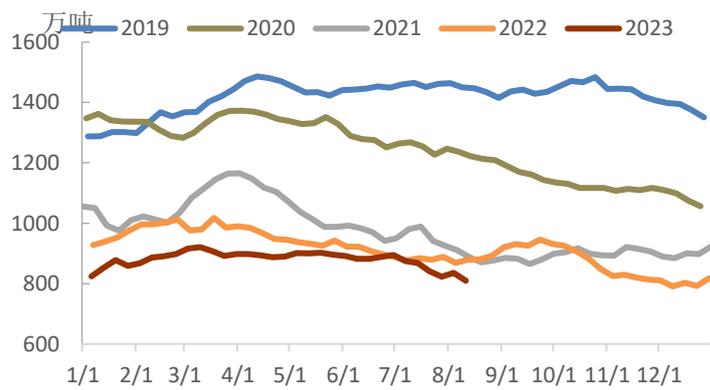


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。