

2023年8月28日



首轮提降遭抵制

焦钢企业博弈激烈

核心观点及策略

- 需求端：目前钢厂开工小幅调整，铁水产量依然高位运行，为焦价提供了较大的支撑。上周247家钢厂高炉开工率83.36%，环比上周下降0.73个百分点，同比去年增加3.22个百分点，日均铁水产量245.57万吨，环比减少0.05万吨，同比增加16.17万吨。
- 供应端：焦企利润有所回落，不过焦企依然积极生产，焦炭产量稳步增加。上周独立焦企产能利用率为76.9%，环比增0.8，焦企日均焦炭产量57.7万吨，环比增0.6，钢企日均产量46.2万吨，环比减少0.1。
- 整体上，目前钢厂开工小幅调整，铁水产量依然高位运行，为焦价提供了较大的支撑，限产政策具体执行缓慢，市场预期转淡。焦企利润有所回落，不过焦企依然积极生产，焦炭产量稳步增加。焦炭需求较强，部分钢厂仍在补库，场内可用天数有所改善。预计短期焦炭将承压运行。
- 策略建议：暂时观望
- 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	3716	16	0.43	11459204	3465439	元/吨
SHFE 热卷	3917	12	0.31	2071585	634809	元/吨
DCE 铁矿石	827.0	55.5	7.19	3413057	677675	元/吨
DCE 焦煤	1509.0	95.0	6.72	981586	202774	元/吨
DCE 焦炭	2241.0	121.5	5.73	218707	48431	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 合约震荡反弹, 收 2241。

现货市场, 钢企首轮提降遭到焦企抵制, 双方博弈激烈, 市场暂稳运行, 港口准一焦炭报价 2110 (+30) 元/吨, 山西现货一级焦炭报价 1900 元/吨。

需求端, 目前钢厂开工小幅调整, 铁水产量依然高位运行, 为焦价提供了较大的支撑。上周 247 家钢厂高炉开工率 83.36 %, 环比上周下降 0.73 个百分点, 同比去年增加 3.22 个百分点, 日均铁水产量 245.57 万吨, 环比减少 0.05 万吨, 同比增加 16.17 万吨。

供给端, 焦企利润有所回落, 不过焦企依然积极生产, 焦炭产量稳步增加。上周独立焦企产能利用率为 76.9%, 环比增 0.8, 焦企日均焦炭产量 57.7 万吨, 环比增 0.6, 钢企日均产量 46.2 万吨, 环比减少 0.1。焦炭库存, 上周独立焦化企业库存 56.9 万吨, 最近 5.5 万吨, 钢企 570.56 万吨, 增加 24.5 万吨, 港口 194.7 万吨, 减少 12.8 万吨, 总库存 822.1 万吨, 环比减少 17.2 万吨。

整体上, 目前钢厂开工小幅调整, 铁水产量依然高位运行, 为焦价提供了较大的支撑, 限产政策具体执行缓慢, 市场预期转淡。焦企利润有所回落, 不过焦企依然积极生产, 焦炭产量稳步增加。焦炭需求较强, 部分钢厂仍在补库, 场内可用天数有所改善。预计短期焦炭将承压运行, 操作上暂时观望。

三、行业要闻

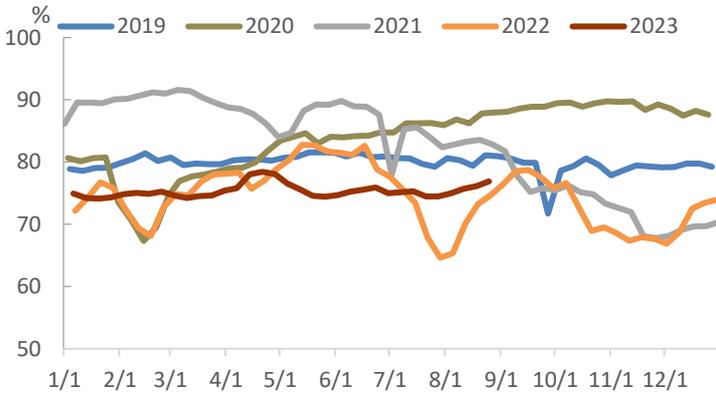
1. 财联社 8 月 25 日电, 近日住房城乡建设部、中国人民银行、金融监管总局联合印发了《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》, 推动落实购买首套房

贷款“认房不用认贷”政策措施。通知明确，居民家庭（包括借款人、配偶及未成年子女）申请贷款购买商品住房时，家庭成员在当地名下无成套住房的，不论是否已利用贷款购买过住房，银行业金融机构均按首套住房执行住房信贷政策。此项政策作为政策工具，纳入“一城一策”工具箱，供城市自主选用。据住房城乡建设部有关负责同志介绍，此项政策将使更多购房人能够享受首套房贷款的首付比例和利率优惠，有助于降低居民购房成本，更好满足刚性和改善性住房需求。

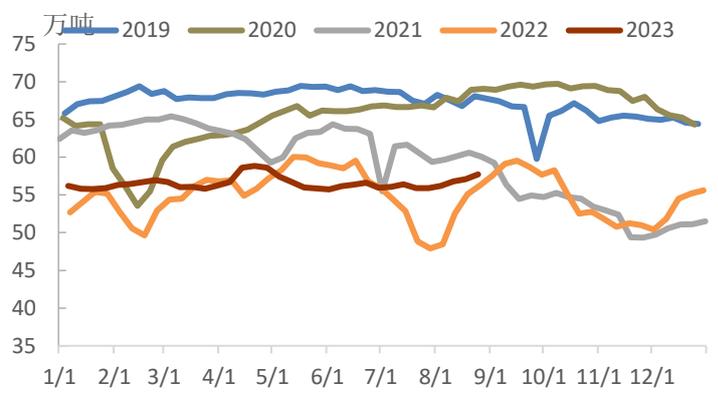
2. 近期的太原、晋中频发的事故影响并未打断其他地区煤矿的复产节奏，临汾、吕梁等地炼焦煤矿本月迎来集中复产。数据显示，本周 254 家样本煤矿原煤日产 103.8 万吨，较上周环比增加 2.6 万吨，环比增长 2.6%，较上月同期增加 5.08 万吨，环比增长 5.14%。山西炼焦煤产量并未因近期频发的矿难而出现大幅减产，供应并未出现偏紧的局面，煤矿复产正有条不紊得进行。
3. 据钢之家，山西、河北、内蒙古、江苏、河南、山东、陕西、贵州、黑龙江、辽宁、江西等地焦化企业 8 月 23 日上午再次召开市场分析会，就部分钢厂当前提出调降焦炭价格的情况进行讨论。与会企业一致认为当前炼焦煤供应趋于紧张，价格高位运行，焦炭供不应求，下游钢厂积极催货，焦炭并不具备降价条件。为保障客户焦炭品质和供应的稳定，完全不同意此轮焦炭降价。根据当前市场实际情况，原依照河北、山东个别钢厂公示价定价的企业不再执行原定价模式。
4. 据世界钢铁协会，2023 年 7 月全球粗钢产量为 1.585 亿吨，同比增加 6.6%。中国 7 月粗钢产量为 9080 万吨，同比增加 11.5%；印度 7 月粗钢产量为 1150 万吨，同比增加 14.3%；日本 7 月粗钢产量为 740 万吨，同比增加 0.9%；美国 7 月粗钢产量为 690 万吨，同比增加 0.5%；俄罗斯 7 月粗钢产量为 630 万吨，同比提高 5.8%；韩国 7 月粗钢产量为 570 万吨，同比下降 9.0%；德国 7 月粗钢产量为 300 万吨，同比下降 0.5%。

五、相关图表

图表 1 独立焦化厂 230：产能利用率

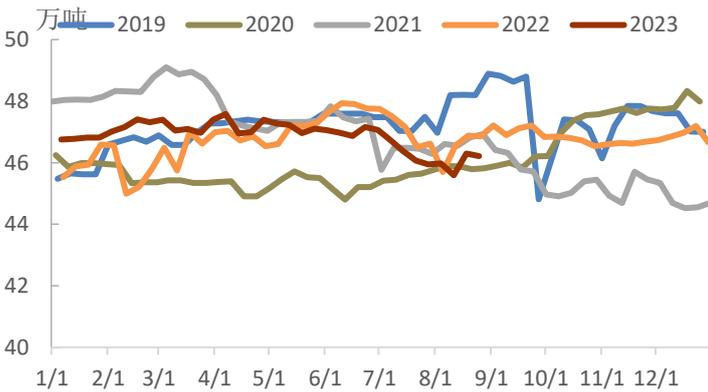


图表 2 独立焦化厂 230：焦炭日均产量

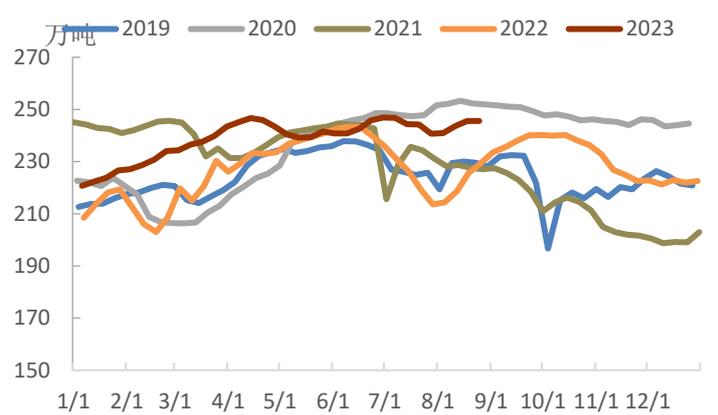


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 焦炭：钢厂 247：日均产量

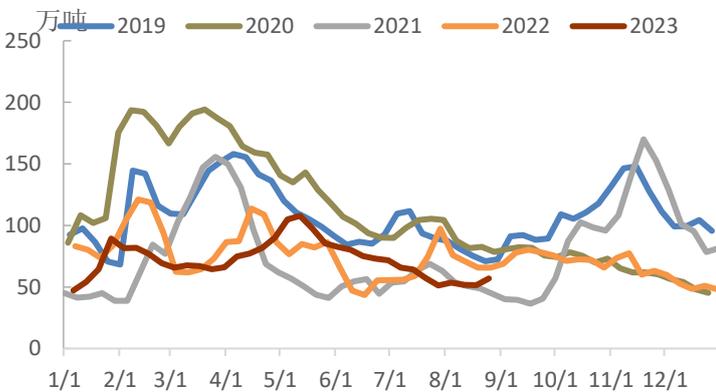


图表 4 高炉铁水日均产量

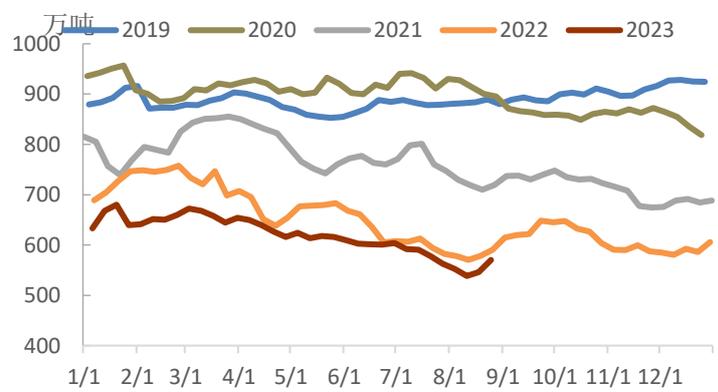


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 独立焦化厂 230：焦炭库存

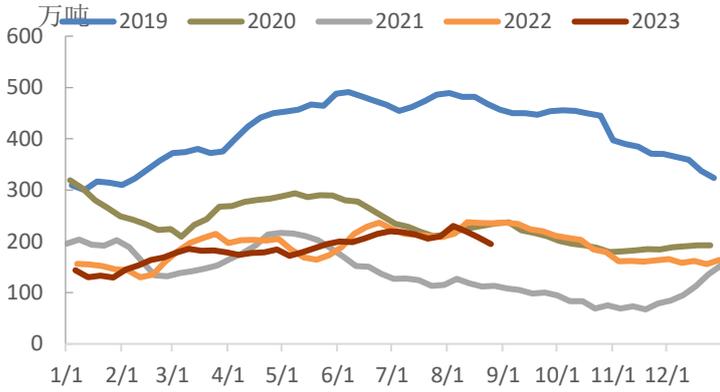


图表 6 钢厂 247：焦炭库存

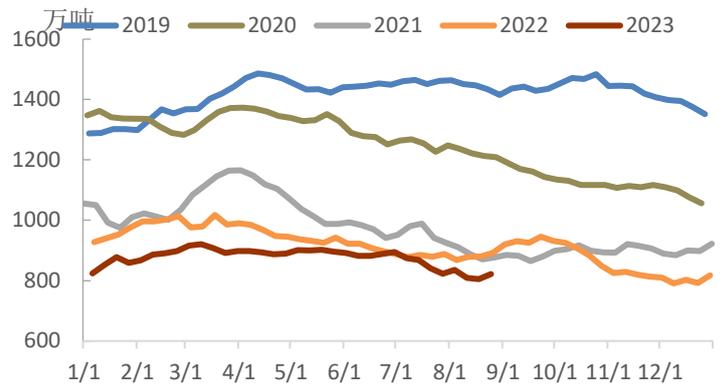


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。