



2023年9月4日

铁水高位运行

焦炭价格偏强

核心观点及策略

- 需求端：8月份，钢厂开工率回升，铁水产量高位继续增加，截至9月1日247家钢厂高炉开工率84.09%，环比上周增加0.73个百分点，同比去年增加3.24个百分点，日均铁水产量246.92万吨，环比增加1.35万吨，同比增加13.32万吨。预计随着上游煤矿开工正常化，主焦煤供应增加，焦企生产和钢企开工的主动性都将有所回升。
- 供应端：8月份焦企盈利状况明显好转，特别是上中旬焦化利润持续回升，最高至74元/吨，下旬有所回落。247家钢企的焦炭产量呈现出下降状态，中旬后有所回升，日均产量从8月中旬的45.6万吨增至目前的46万吨附近。
 - 未来一个月，终端房地产政策密集出台，宏观偏暖，建材市场进入旺季时段，钢材消费预期增加，市场情绪延续好转势头。需求端，政策限产逐步淡化，短期政策压力不大，焦炭需求将高位运行。供应端，焦企利润低位震荡，开工尚可，供应总体平稳。宏观向好，需求刚性，供给平稳，焦炭或偏强走势。
- 策略建议：逢低做多
- 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:	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: 铁水产量高位运行.....	6
四、成本端焦煤供应或将逐步恢复.....	8
五、行情展望	9

图表目录

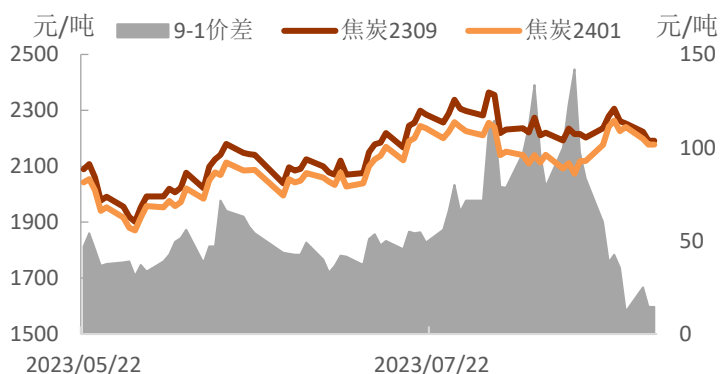
图表 1 焦炭期货及月差走势.....	3
图表 2 焦煤期货及月差走势.....	3
图表 3 山西吕梁焦炭准一现货价格.....	3
图表 4 日照港焦炭准一现货价格	3
图表 5 独立焦企产能利用率 230	4
图表 6 独立焦企日均产量 230.....	4
图表 7 西北地区焦企开工率.....	5
图表 8 钢企焦炭日均产量 247.....	5
图表 9 我国焦炭当月出口量.....	5
图表 10 我国焦炭当月进口量	5
图表 11 焦炭库存：独立焦企 230.....	6
图表 12 焦炭库存：钢企 247.....	6
图表 13 焦炭库存：港口	6
图表 14 焦炭库存：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	8
图表 20 我国钢厂焦炭可用天数.....	8

一、行情回顾

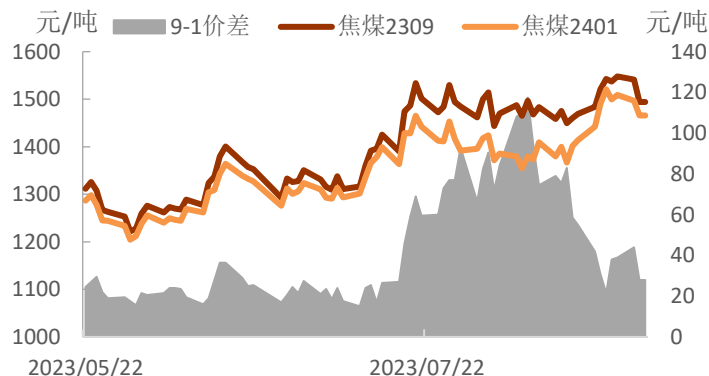
2023年8月份焦炭期货2401合约震荡上行，先跌后涨，中旬跌至2060元/吨附近，下旬最高至2300元/吨附近。本月焦炭表观需求延续高位运行，河北四川等地钢厂检修结束后复产，铁水产量保持较高水平，钢厂采购旺盛；终端需求依然偏弱，钢价受到宏观影响以及成本支撑，震荡为主，对焦炭拖累不大；上游煤矿生产回升，产量增加，不过依然受到矿难事故影响，现货相对抗跌。终端需求不佳，7月房地产月度数据依然不佳，投资环比回落，房屋新开工和施工面积当月同比深度回落，产业方面，钢厂高炉开工铁水日均产量高位，目前依然在245万吨附近，环比增加。海外宏观利空缓和，美国通胀逐渐回落，经济仍面临下行压力，预期2023年四季度美联储停止加息的概率较大，美联储加息接近尾声，市场预期将改善，部分机构认为美元将进入降息周期，美国银行预计美联储明年将降息约75个基点。

现货市场，焦炭第五轮提涨全面落地，第一轮提降落地，幅度100元/吨。8月焦炭市场偏稳运行，主产区焦价月初上涨月末下跌，港口气氛平稳，截至8月底日照准一焦报价2100(-40)元/吨，主产区山西吕梁准一焦1900(+0)元/吨。价差方面，焦炭9-1月差震荡走弱，远月走强主因限产预期弱化，现货保持平稳，月差下跌。

图表 1 焦炭期货及月差走势

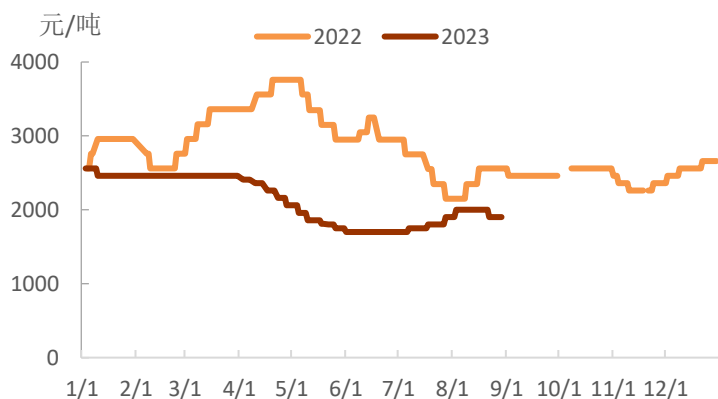


图表 2 焦煤期货及月差走势

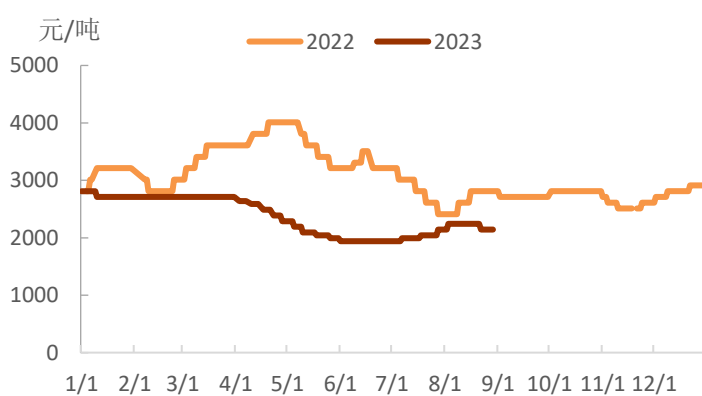


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

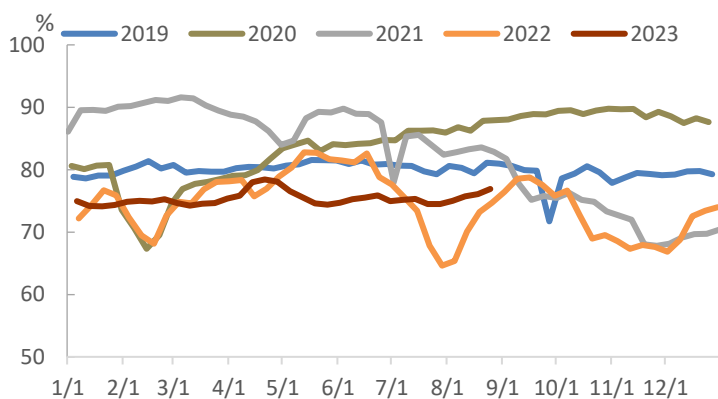
二、供应端：

1、焦炭生产与开工情况

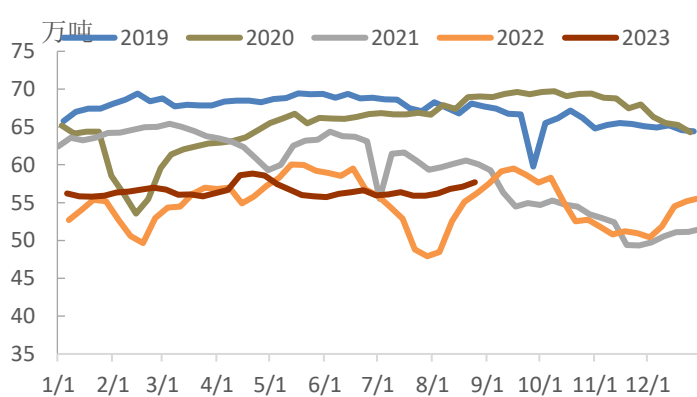
原煤生产同比略增，进口增速仍处高位。7月份，生产原煤3.8亿吨，同比增长0.1%，增速比6月份放缓2.4个百分点，日均产量1218万吨。1-7月份，生产原煤26.7亿吨，同比增长3.6%。1-7月全国焦炭产量28434万吨，同比增加1.9%，7月当月焦炭产量4043万吨，同比增加3.7%，增幅远远生铁和粗钢。

8月份焦企盈利状况明显好转，特别是上中旬焦化利润持续回升，最高至74元/吨，下旬有所回落，截至8月31日全国平均吨焦盈利13元/吨；山西准一级焦平均盈利52元/吨，山东准一级焦平均盈利11元/吨，内蒙二级焦平均盈利-36元/吨，河北准一级焦平均盈利29元/吨。目前230家焦企产能利用率77.9%，全月平均在76.3%上方，日均产量在56-58.5区间，生产状态好于同期，但明显弱于往年。下游钢企需求旺盛，采购积极，厂内库存低位波动。247家钢企的焦炭产量呈现出下降状态，中旬后有所回升，日均产量从8月中旬的45.6万吨增至目前的46万吨附近。

图表 5 独立焦企产能利用率 230

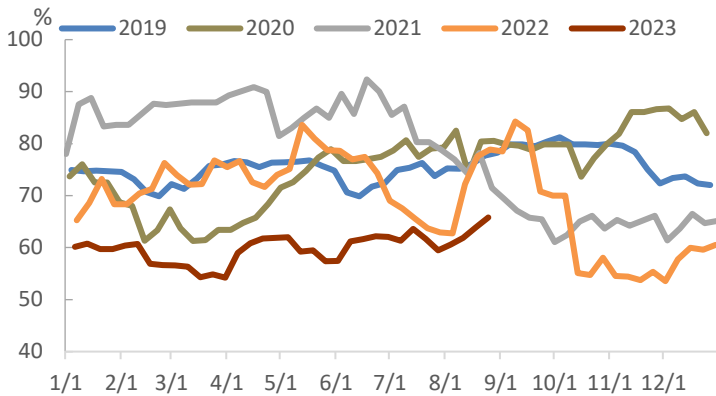


图表 6 独立焦企日均产量 230

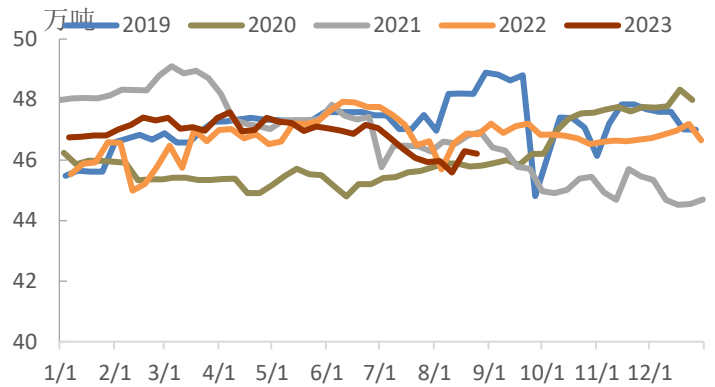


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 西北地区焦企开工率



图表 8 钢企焦炭日均产量 247

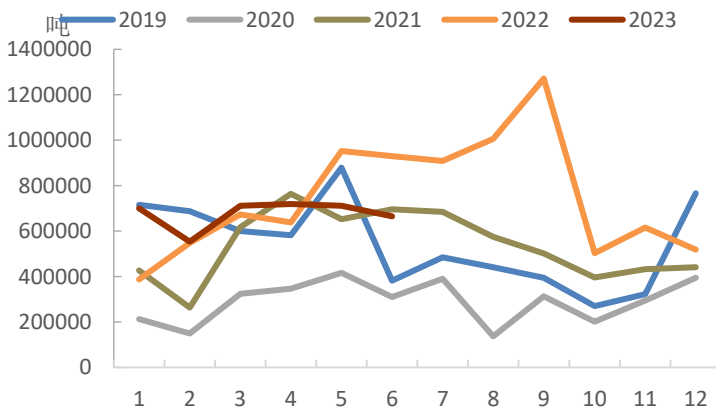


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

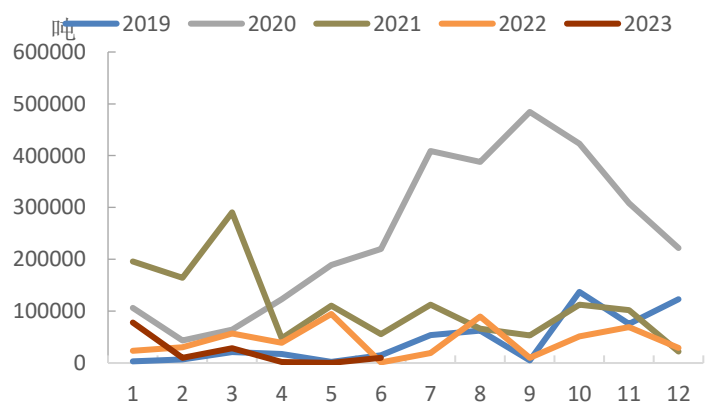
2、焦炭进出口

7月,中国出口焦炭及半焦炭64万吨,同比下降30%,1-7月累计出口470万吨,同比下降7%,7月中国进口焦炭及半焦炭2.3万吨,同比增加20%,1-7月累计进口15.2万吨,同比下降43%。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。

图表 9 我国焦炭当月出口量



图表 10 我国焦炭当月进口量



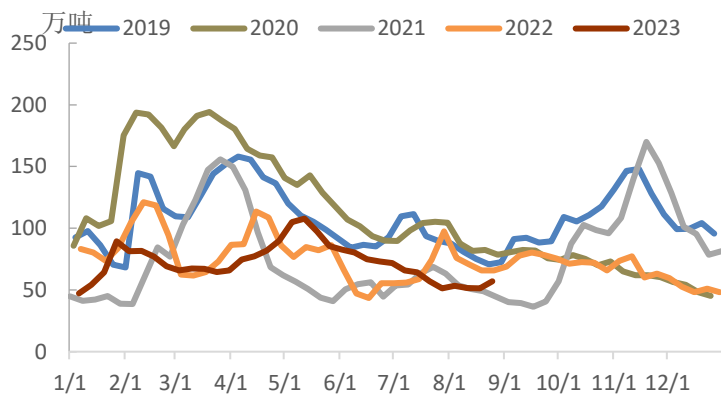
数据来源: iFinD, 我的钢铁网, 铜冠金源期货

3、焦炭库存

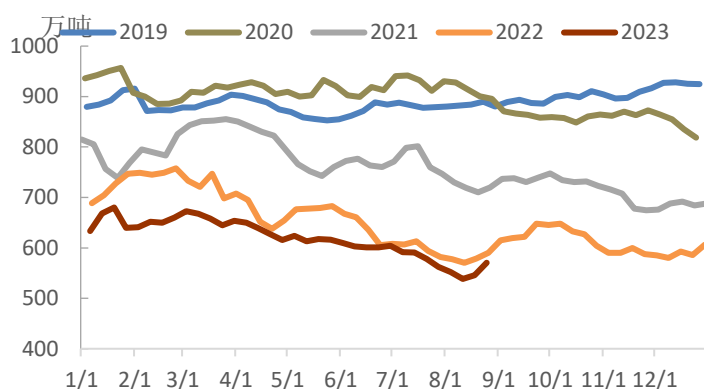
8月份焦炭库存总体处于低位状态,近期库存小幅回升。下游钢企需求高位,自身产量先减后增,场内库存低位,随着8月复产需求旺盛,采购相对积极,主动建立库存的意识增强。上游焦企利润先升后落,总体较好,焦企开工和销售都较为积极,厂内库存低位运行。港口库存受阻回落,贸易商随着焦价上行主动去库存。近期新一轮刺激政策落地,宏观预期

明显好转，下游进入 9-10 月消费旺季时段，消费边际好转，供需均有改善，由于产业链利润尚可，预计产销将会较为顺畅，库存中性预计将保持平稳，乐观预计会有所回落。

图表 11 焦炭库存：独立焦企 230

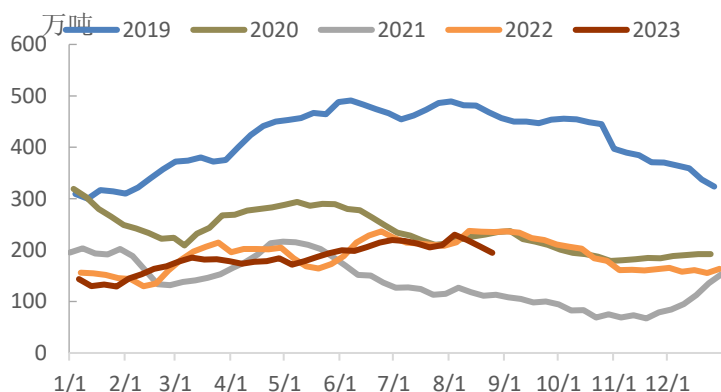


图表 12 焦炭库存：钢企 247

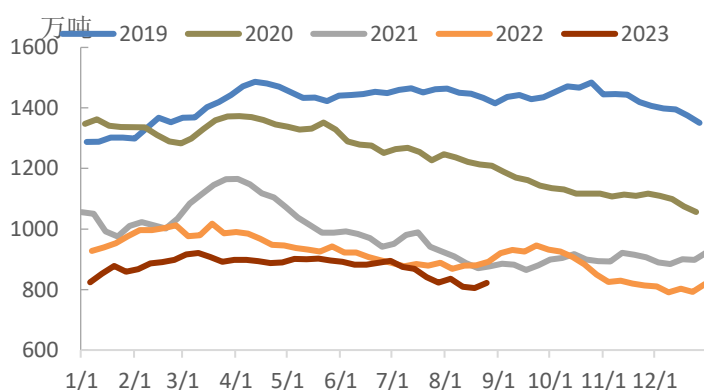


数据来源：我的钢铁，iFinD，铜冠金源期货

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

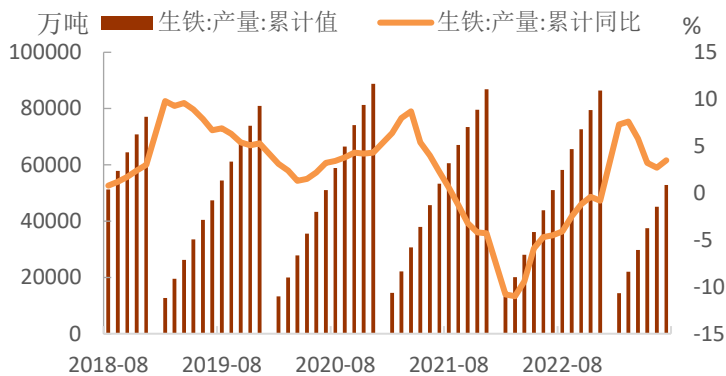
三、需求端：铁水产量高位运行

七部委联合发布钢铁行业稳增长方案，平控政策或淡化。工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、自然资源部、生态环境部、商务部、海关总署等七部门近日联合印发《钢铁行业稳增长工作方案》，提出 2023-24 年，钢铁行业稳增长的主要目标是：2023 年，钢铁行业供需保持动态平衡，全行业固定资产投资保持稳定增长，经济效益显著提升，行业研发投入力争达到 1.5%，工业增加值增长 3.5% 左右；2024 年，行业发展环境、产业结构进一步优化，高端化、智能化、绿色化水平不断提升，工业增加值增长 4% 以上。根据统计局数据，1-7 月黑色金属冶炼和压延加工业投资额累计同比为 0.0%，因此要实现增加值的目标有较大的

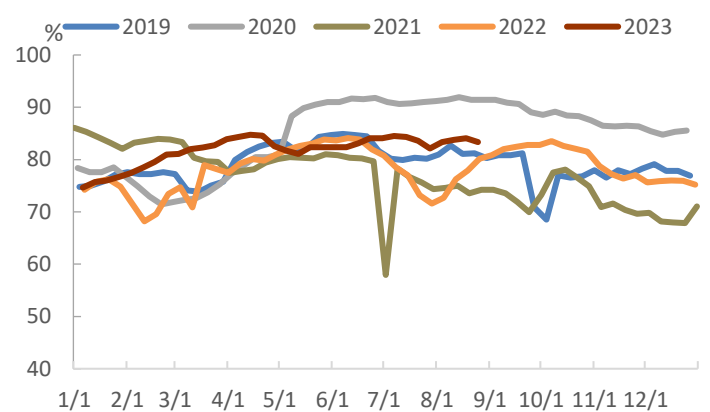
距离。

8 月份，钢厂开工率回升，铁水产量高位继续增加，截至 9 月 1 日 247 家钢厂高炉开工率 84.09%，环比上周增加 0.73 个百分点，同比去年增加 3.24 个百分点，日均铁水产量 246.92 万吨，环比增加 1.35 万吨，同比增加 13.32 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 10.79，环比变化不大。近期钢厂铁水产量明显，焦炭现货价格平稳，钢厂对焦炭采购积极，叠加自身焦炭产量增加，库存和可用天数企稳回升。预计随着上游煤矿开工正常化，主焦煤供应增加，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

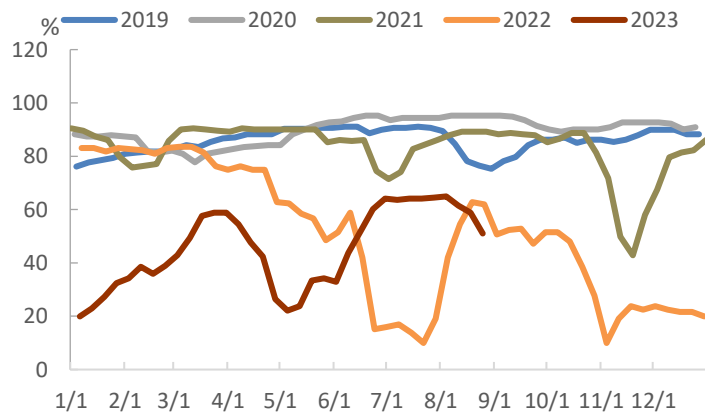


图表 16 我国钢厂高炉产能利用率

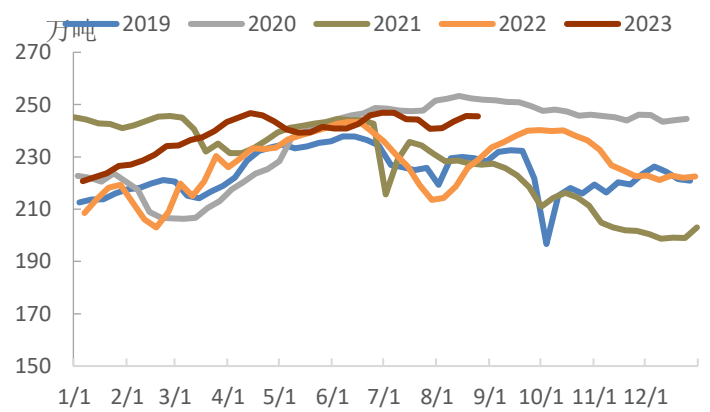


数据来源：我的钢铁，iFinD，铜冠金源期货

图表 17 我国盈利钢厂占比

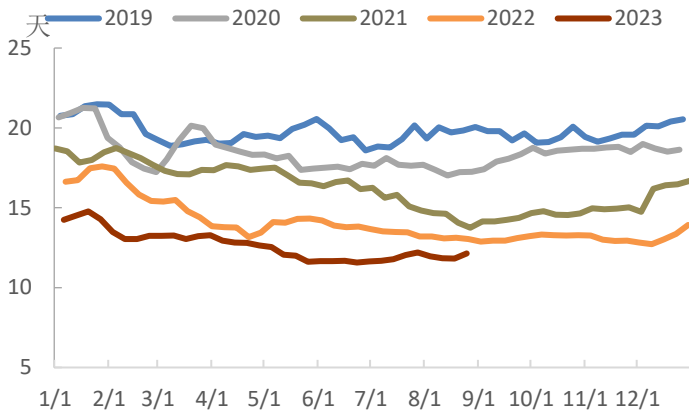


图表 18 我国日均铁水产量

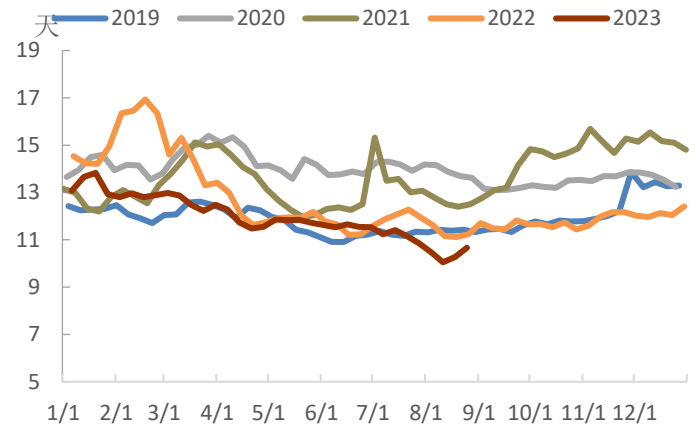


数据来源：我的钢铁，iFinD，铜冠金源期货

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

我国原煤生产稳步增长，山西煤矿继续复产，产能利用率有小幅回升。部分煤矿由于安全检查趋严叠加降雨，导致当地企业开工率下滑，目前已恢复正常。截止8月底，Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：产能利用率76.57%较上期增1.84%；日均产量64.61万吨增1.64万吨；原煤库存229.87万吨增2.61万吨；精煤库存122.89万吨增3.96万吨。

据海关总署最新数据显示，2023年7月，中国进口炼焦煤713.3万吨，环比降7.9%，占煤炭总进口量的18.16%。分国别来看，7月除蒙古国和印尼保持一定增量外，其余国家均有下降，其中加拿大降幅最大，其次是俄罗斯、澳大利亚。主要原因，一方面加拿大部分煤矿工人罢工影响生产，俄罗斯铁路检修，发运受限；另一方面矿山报价坚挺，性价比优势不高，接货意愿不高。

五、行情展望

供应端：8月份焦企盈利状况明显好转，特别是上中旬焦化利润持续回升，最高至74元/吨，下旬有所回落，截至8月31日全国平均吨焦盈利13元/吨；山西准一级焦平均盈利52元/吨，山东准一级焦平均盈利11元/吨，内蒙二级焦平均盈利-36元/吨，河北准一级焦平均盈利29元/吨。目前230家焦企产能利用率77.9%，全月平均在76.3%上方，日均产量在56-58.5区间，生产状态好于同期，但明显弱于往年。下游钢企需求旺盛，采购积极，厂内库存低位波动。247家钢企的焦炭产量呈现出下降状态，中旬后有所回升，日均产量从8月中旬的45.6万吨增至目前的46万吨附近。

需求端：8月份，钢厂开工率回升，铁水产量高位继续增加，截至9月1日247家钢厂高炉开工率84.09%，环比上周增加0.73个百分点，同比去年增加3.24个百分点，日均铁水产量246.92万吨，环比增加1.35万吨，同比增加13.32万吨。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10.79，环比变化不大。近期钢厂铁水产量明显，焦炭现货价格平稳，钢厂对焦炭采购积极，叠加自身焦炭产量增加，库存和可用天数企稳回升。预计随着上游煤矿开工正常化，主焦煤供应增加，焦企生产和钢企开工的主动性都将有所回升。

综上，未来一个月，终端房地产政策密集出台，宏观偏暖，建材市场进入旺季时段，钢材消费预期增加，市场情绪延续好转势头。需求端，政策限产逐步淡化，短期政策压力不大，焦炭需求将高位运行。供应端，焦企利润低位震荡，开工尚可，供应总体平稳。宏观向好，需求刚性，供给平稳，焦炭或偏强走势，操作上逢低做多为主，J2401合约参考区间2150-2500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。