



2023年9月11日

## 黑色重心回落

### 焦炭高位调整

#### 核心观点及策略

需求端：目前钢厂开工连续回升，铁水产量高位继续增加，为焦价提供了较大的支撑。上周247家钢厂高炉开工率84.39%，环比上周增加0.3个百分点，同比去年增加2.4个百分点，日均铁水产量248.24万吨，环比增加1.32万吨，同比增加12.69万吨。

供应端：近期焦煤成本回升，焦企利润压缩，多数焦企开工暂稳，产量平稳，因为下游采购积极，焦企出货较为顺畅，焦企库存压力不大，保持低位运行。上周独立焦企产能利用率为77.8%，环比降0.1，焦企日均焦炭产量58.5万吨，环比持平，钢企日均产量46万吨，环比减少0.1。

整体上，钢厂铁水产量高位继续增加，采购积极，焦企出货顺畅，为焦价提供了较大的支撑。焦企利润有所回落，不过焦企依然积极生产，焦炭产量平稳。近期因发改委关注铁矿石，黑色重心下移，短期焦炭或有调整，操作上待调整后择机做多。

- 策略建议：待调整后择机做多
- 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	3717	-61	-1.61	10025541	3683124	元/吨
SHFE 热卷	3809	-126	-3.20	3012323	794517	元/吨
DCE 铁矿石	827.5	-18.0	-2.13	3386440	720725	元/吨
DCE 焦煤	1642.0	16.0	0.98	1278677	230429	元/吨
DCE 焦炭	2304.0	-20.0	-0.86	219628	49848	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 合约冲高回落, 高位调整, 收 2304。

现货市场, 孝义某焦企因原料上涨生产亏损决定提涨 100-110 元/吨, 市场偏强运行, 港口准一焦炭报价 2160 (+20) 元/吨, 山西现货一级焦炭报价 1900 元/吨。

需求端, 目前钢厂开工连续回升, 铁水产量高位继续增加, 为焦价提供了较大的支撑。上周 247 家钢厂高炉开工率 84.39%, 环比上周增加 0.3 个百分点, 同比去年增加 2.4 个百分点, 日均铁水产量 248.24 万吨, 环比增加 1.32 万吨, 同比增加 12.69 万吨。

供给端, 近期焦煤成本回升, 焦企利润压缩, 多数焦企开工暂稳, 产量平稳, 因为下游采购积极, 焦企出货较为顺畅, 焦企库存压力不大, 保持低位运行。上周独立焦企产能利用率为 77.8%, 环比降 0.1, 焦企日均焦炭产量 58.5 万吨, 环比持平, 钢企日均产量 46 万吨, 环比减少 0.1。焦炭库存, 上周独立焦化企业库存 53.4 万吨, 减少 2.9 万吨, 钢企 595.86 万吨, 增加 10.4 万吨, 港口 175.7 万吨, 减少 8 万吨, 总库存 825 万吨, 环比减少 0.4 万吨。

整体上, 钢厂铁水产量高位继续增加, 采购积极, 焦企出货顺畅, 为焦价提供了较大的支撑。焦企利润有所回落, 不过焦企依然积极生产, 焦炭产量平稳。近期因发改委关注铁矿石, 黑色重心下移, 短期焦炭或有调整, 操作上待调整后择机做多。

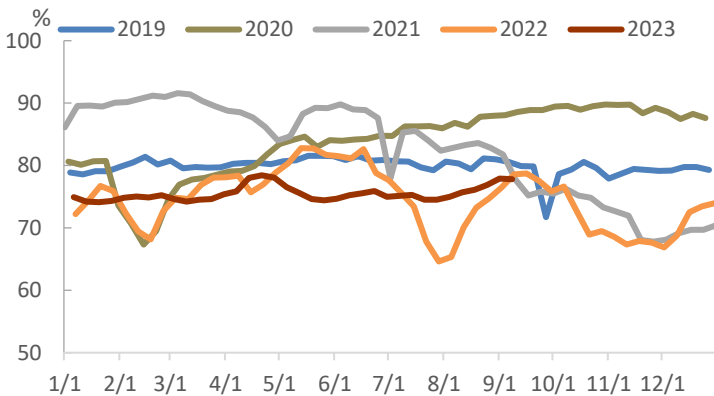
## 三、行业要闻

1. 唐山市大部分钢铁企业已收到烧结机停限产减排要求, 要求自 9 月 4 日起安排烧结机停产 30%。据了解目前部分钢厂烧结机已停到位, 因有一定库存储备, 当前暂未对高炉生产产生影响。

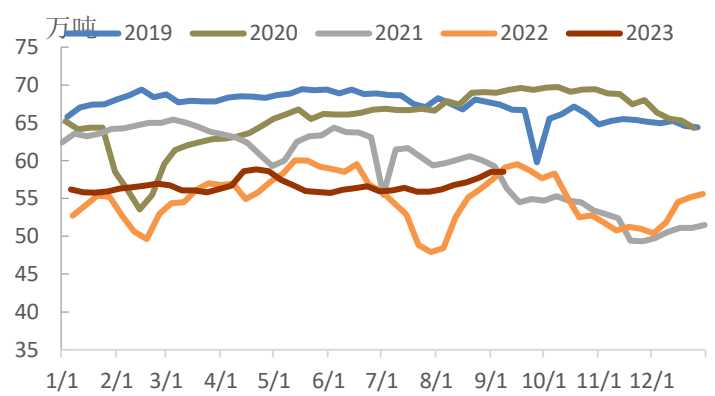
2. 内蒙古发布关于进一步做好煤矿安全生产工作的紧急通知。其中，包括对所有生产建设井工煤矿的工作面、密闭分布进行全面排查，对存在的隐蔽工作面要逐矿建档立卡，实施重点监管。9月10日前，各煤矿企业完成自查，并将自查结果报属地煤矿日常安全监管部门，对存在的隐蔽工作面进行全面封闭。各级煤矿安全监管管理部门按照分级监管原则，9月底前，完成全覆盖排查，并将排查情况报自治区能源局。
3. 9月6日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发关于进一步加强矿山安全生产工作的意见。停止新建产能低于90万吨/年的煤与瓦斯突出、冲击地压、水文地质类型极复杂的煤矿。新建煤与瓦斯突出、冲击地压、水文地质类型极复杂的煤矿原则上应按采煤、掘进智能化设计。煤矿、金属非金属地下矿山、尾矿库等矿山的安全设施设计审查和安全生产许可证审批由省级以上矿山安全监管管理部门负责，不得下放或者委托。
4. 国家发展改革委价格司、证监会期货部组织部分期货公司召开会议，研判铁矿石市场和价格形势，提醒企业全面客观分析市场形势。会议要求，期货公司要依法合规经营，加强研究报告等信息发布合规审核，全面准确客观分析铁矿石市场形势，不得片面解读有关政策，不得选择性引用数据，不得故意渲染涨价氛围。

## 五、相关图表

图表1 独立焦化厂230：产能利用率

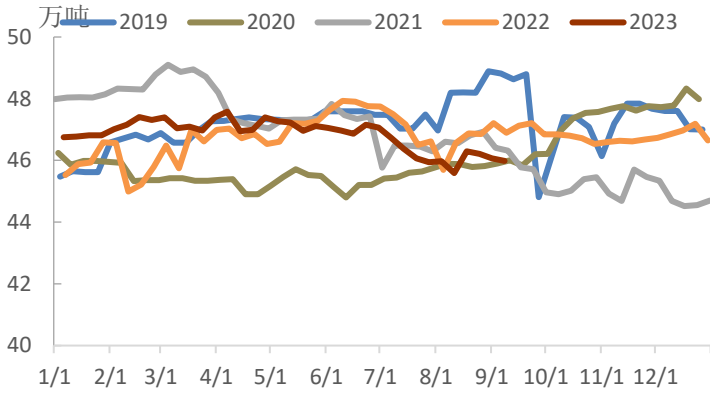


图表2 独立焦化厂230：焦炭日均产量

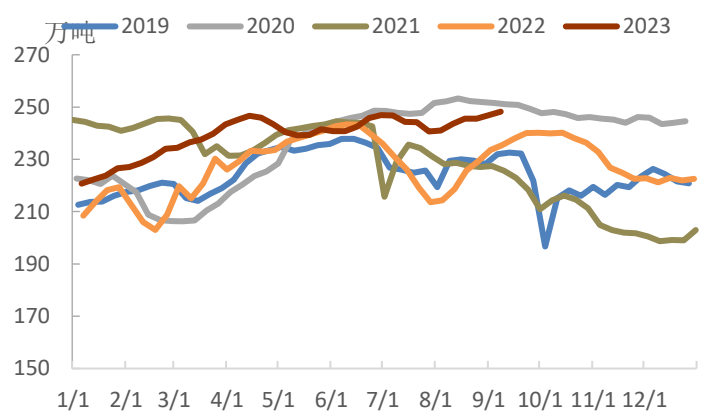


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 焦炭：钢厂 247：日均产量

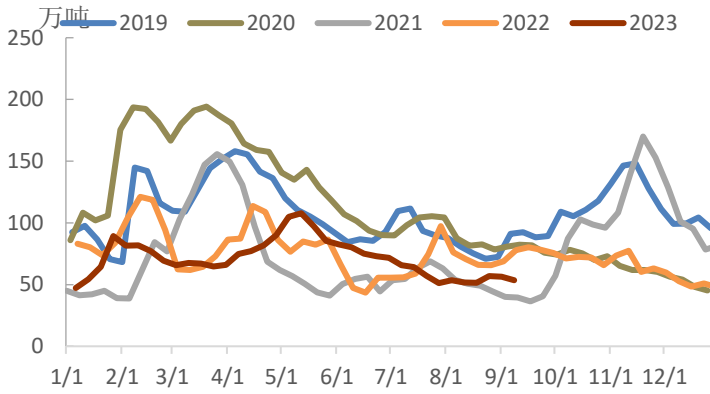


图表4 高炉铁水日均产量

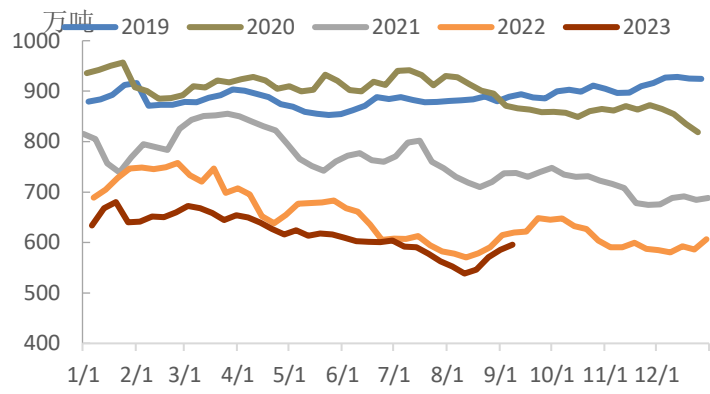


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表5 独立焦化厂 230：焦炭库存

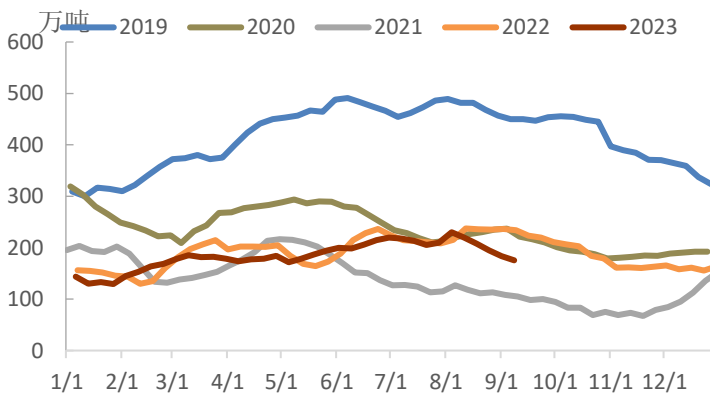


图表6 钢厂 247：焦炭库存

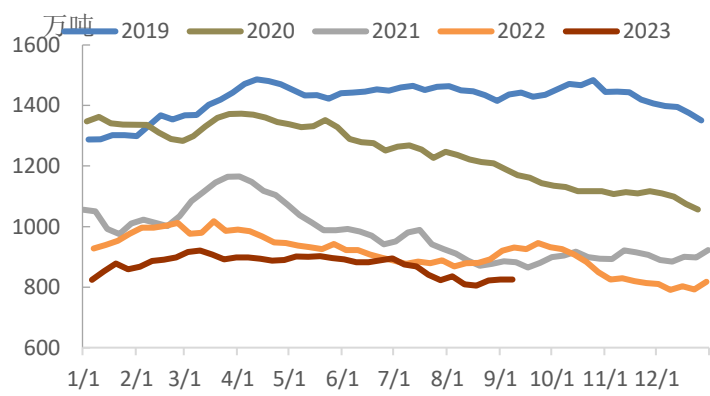


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。