

钢厂复产预期升温，关注双焦正套机会

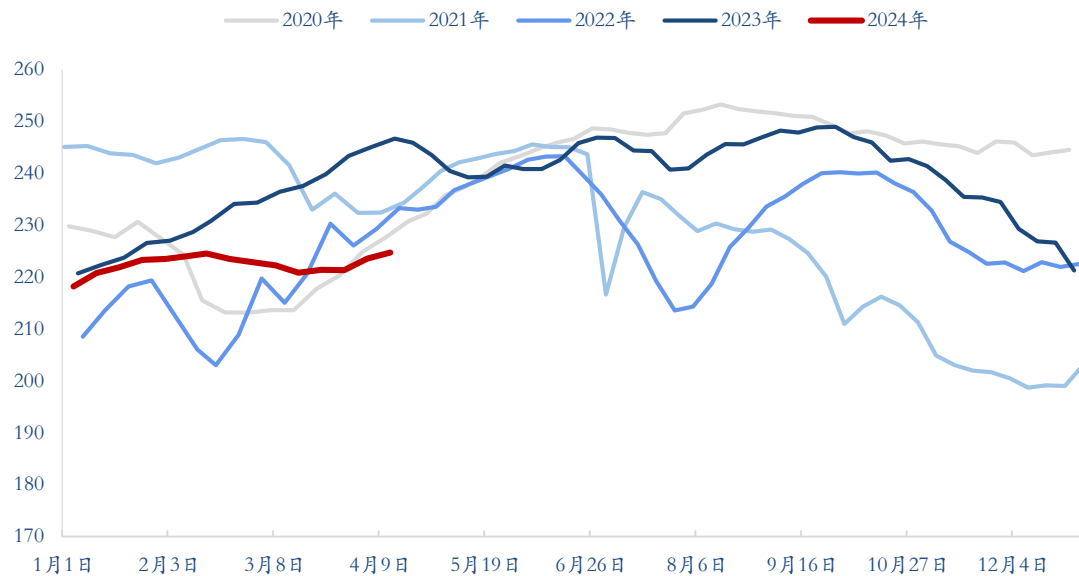
姓名：曾麒
投资咨询证号：Z0018916
2024年4月12日



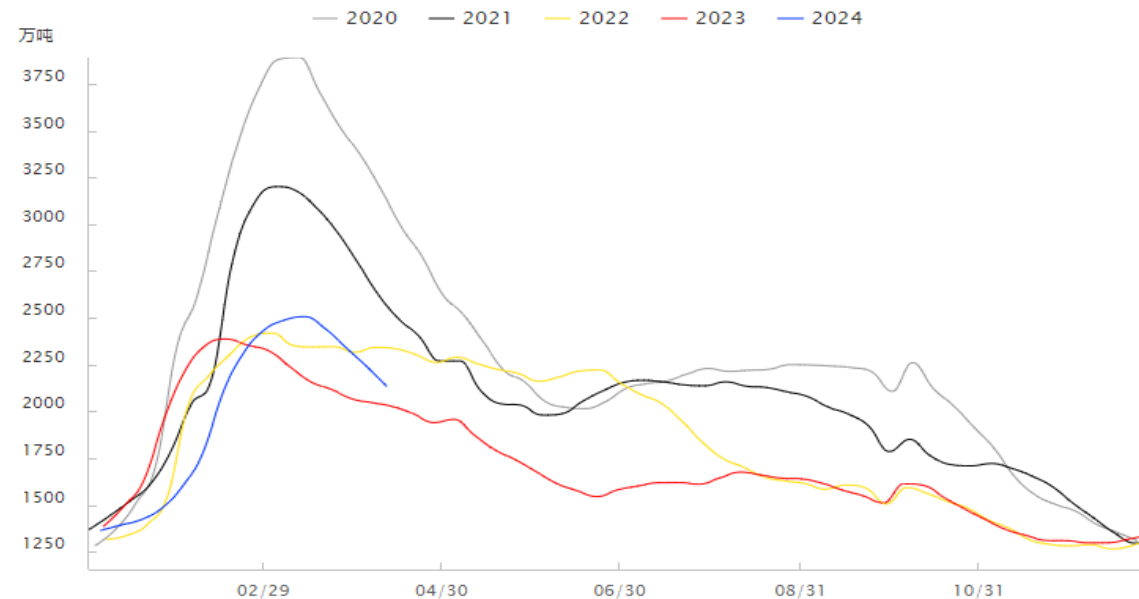
- **主要观点：**现货方面，“煤”税目原矿税率由8%调整为10%，选矿税率由6.5%调整为9%，税率调整增加煤焦企业成本，煤焦价格有上调驱动。同时煤焦价格下跌已久，价格低位，焦化厂利润严重压缩，目前焦化厂酝酿一轮提涨，现货将进入涨价周期。基本上，钢材去库速度加快，铁水产量见底回升，钢厂复产预期有所升温，对双焦需求预计增加。
 - 1. 需求基本见底，钢厂有复产预期，但持续性存疑，更加利好近月合约；
 - 2. 双焦库存压力不大；
 - 3. 5-9负价差，有价差扩大的空间，但临近交割，持有时间不长，可短期持有；
 - 4. 目前需求复苏预期持续性难以判断，59合约在需求复苏未证伪前将强于1月合约，也可9-1正套。

- **风险提示：**
 - 1. 钢厂复产进度低于预期

247家钢厂日均生铁产量（万吨）



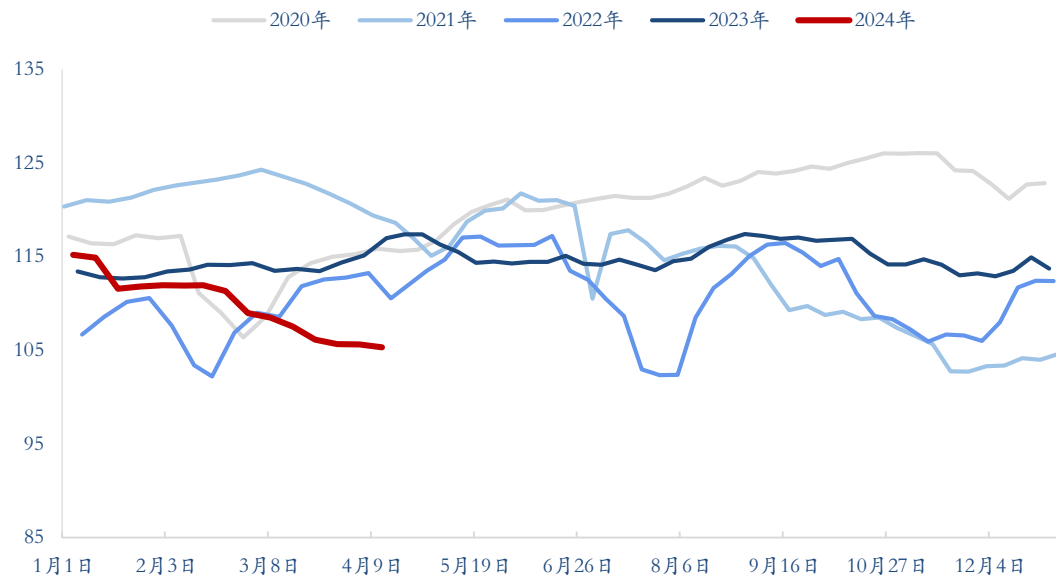
五大钢种库存（万吨）



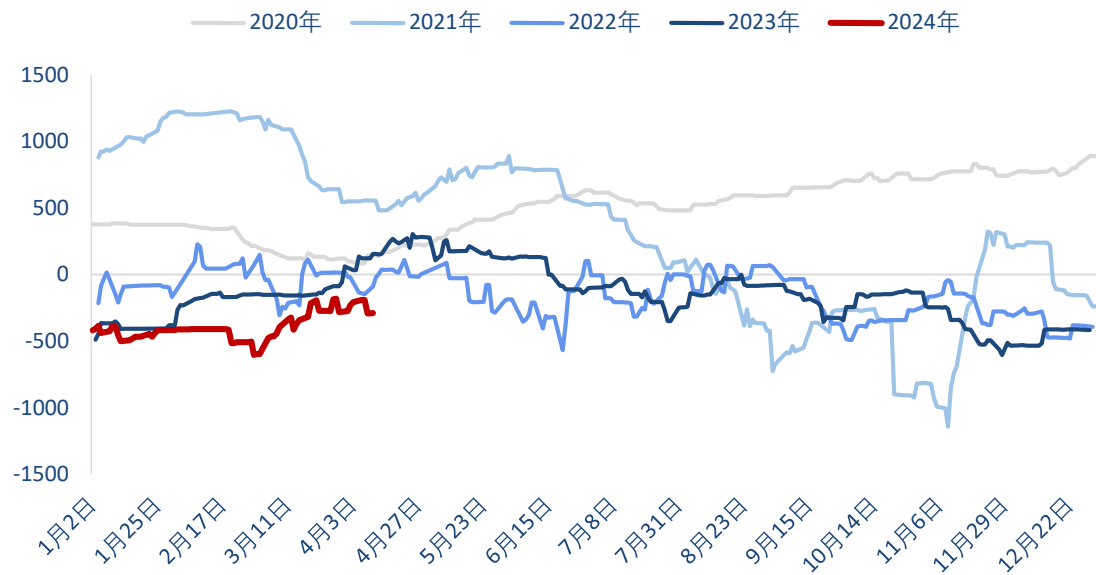
资料来源：wind、同花顺、钢联数据、东吴期货研究所

- 五大钢种库存持续去库，去库速度快。而铁水产量见底回升，本周铁水产量224.75万吨，周环比增加1.17万吨，月环比增加3.93万吨。钢厂有复产迹象，市场交易钢厂复产，对原材料需求增加的预期。

钢厂+焦化厂焦炭日均产量 (万吨)



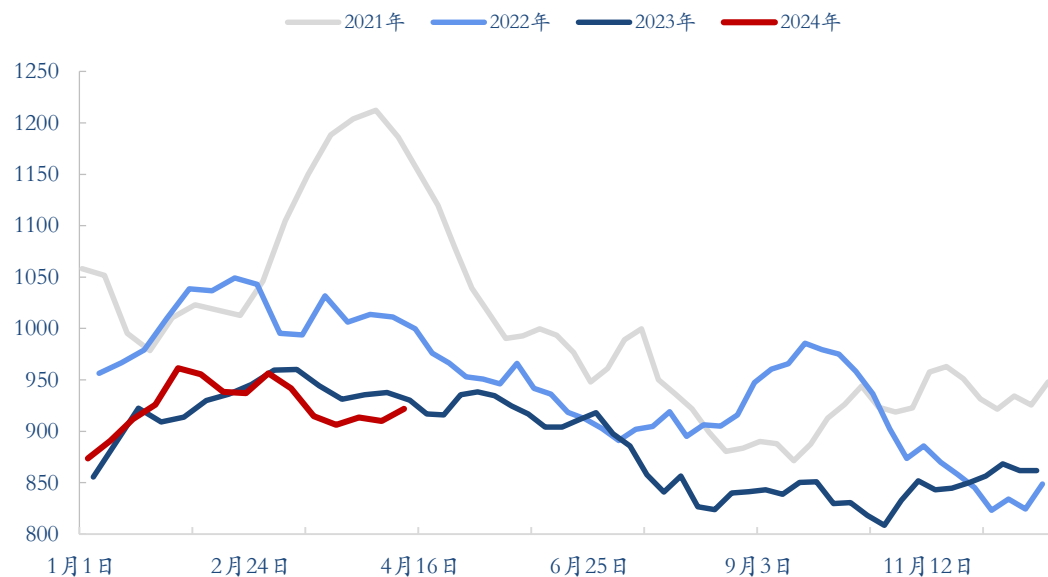
山西炼焦利润 (元/吨)



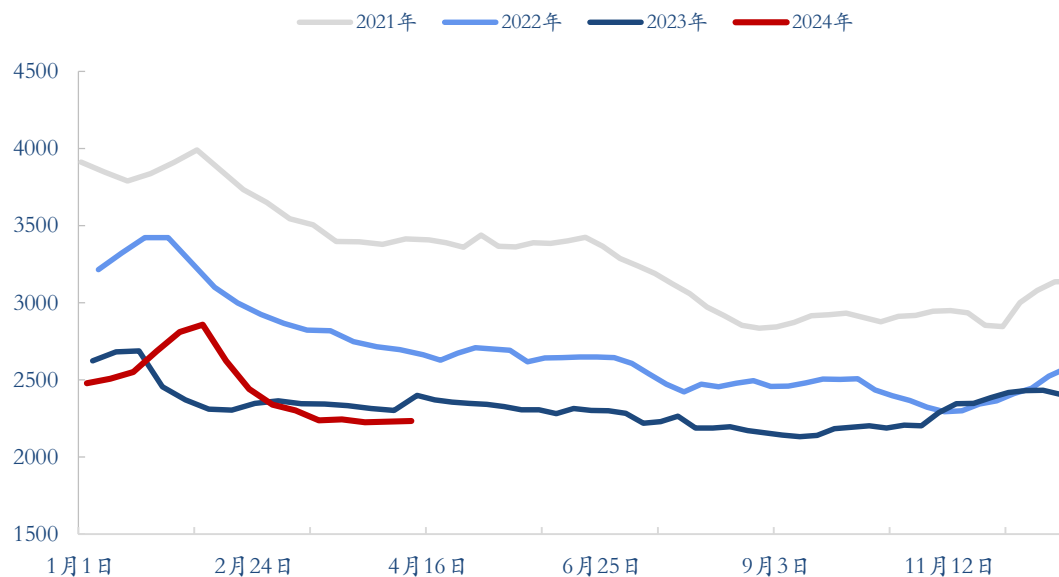
资料来源：wind、同花顺、钢联数据、东吴期货研究所

- 部分焦化厂利润低下，甚至亏损，焦企开工积极性不高，焦炭产量维持低位，焦炭供应压力不大。

焦炭总库存 (万吨)



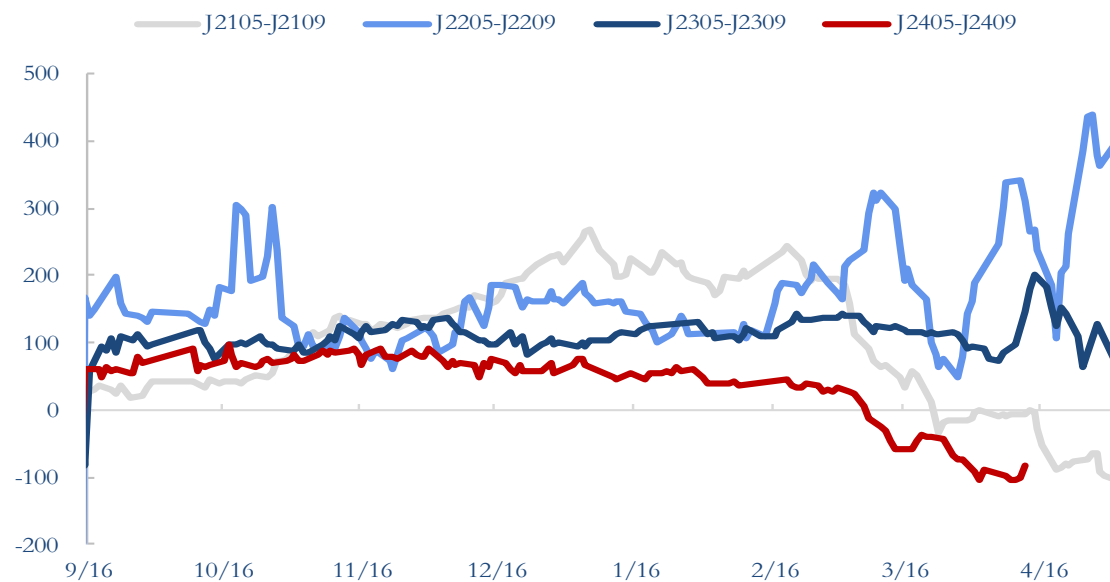
焦煤总库存 (万吨)



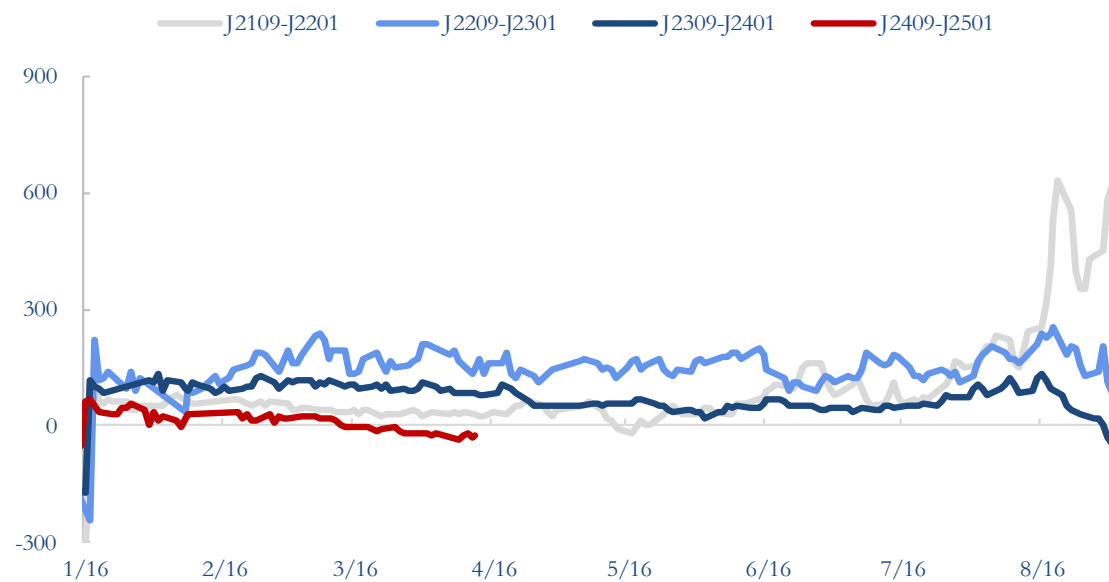
资料来源: wind、同花顺、钢联数据、东吴期货研究所

- 当前焦炭总库存921.84万吨，周环比增加1.17万吨，焦煤总库存（加精煤）2233.1万吨。双焦库存不高，库存压力不大。

焦炭5-9价差季节性走势

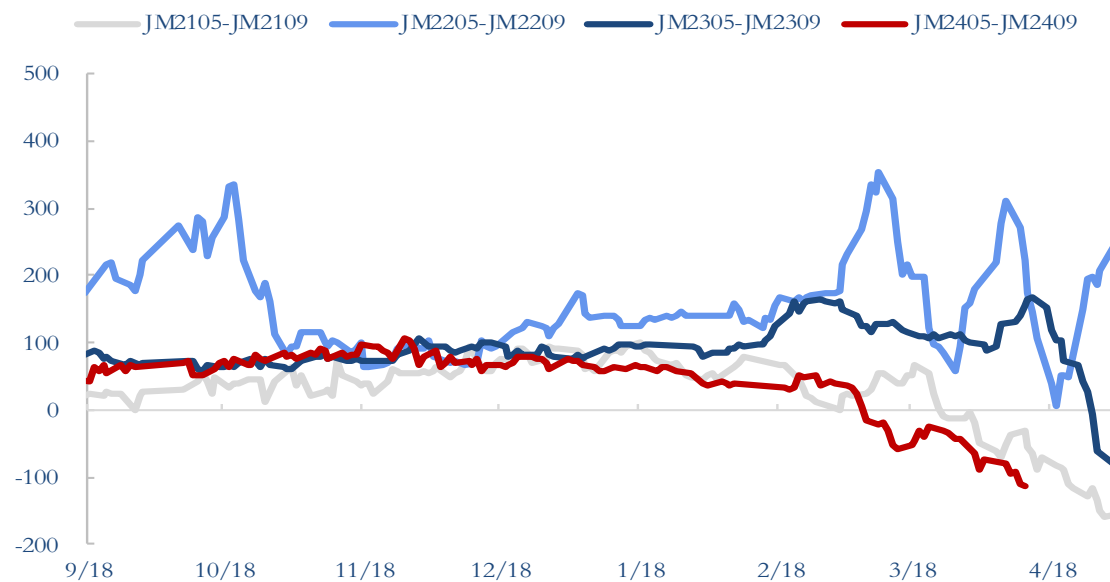


焦炭9-1价差季节性走势

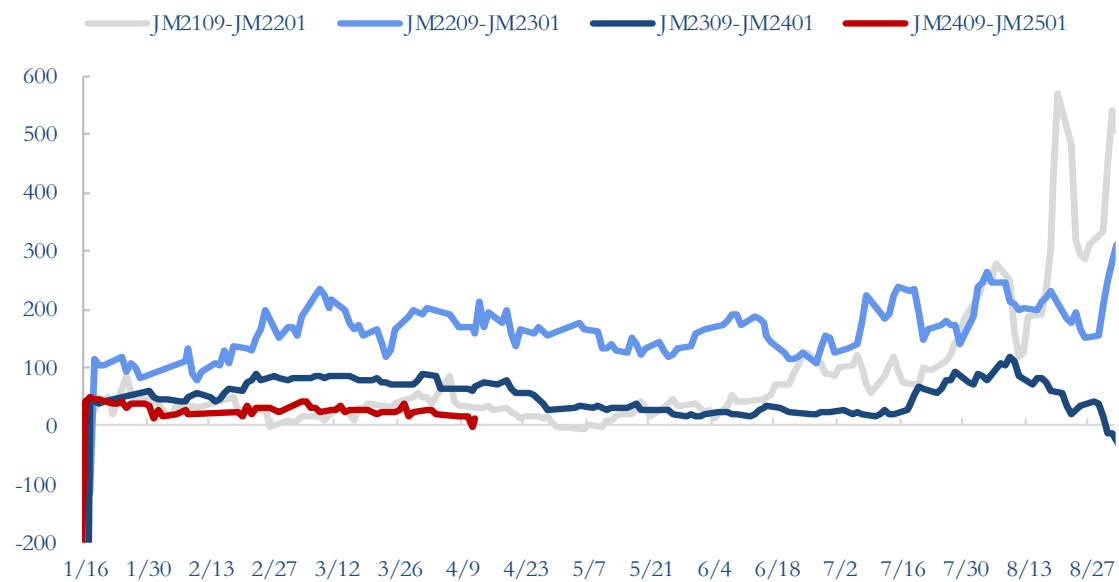


资料来源: wind、同花顺、钢联数据、东吴期货研究所

焦煤5-9价差季节性走势



焦煤9-1价差季节性走势



资料来源：wind、同花顺、钢联数据、东吴期货研究所

谢谢！

请联系东吴期货研究所，期待为您服务！

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>

本报告由东吴期货研究所制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎！