



市场情绪较弱，价格震荡下行

研究院 黑色建材组

研究员

王海涛

☎ 010-64405663

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号: F3057899

投资咨询号: Z0016256

邝志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

余彩云

✉ yucaiyun@htfc.com

从业资格号: F03096767

投资咨询号: Z0020310

联系人

刘国梁

✉ liuguoliang@htfc.com

从业资格号: F03108558

投资咨询号: Z0021505

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

焦炭方面，焦炭产量持稳，焦化企业维持一定盈利，产量变化依旧取决于下游需求。铁水维持高位，焦炭需求旺盛，考虑到目前铁水产量已达到同期高位，铁水增产空间有限。短期焦炭供需矛盾不大，后期关注钢厂铁水产量情况，以及海外宏观风险事件的扰动。焦煤方面，目前焦煤供给有所恢复，铁水产量保持高位，焦煤需求旺盛，短期焦煤供需相对健康，二季度蒙煤长协价下调影响，价格持续走低。后续关注铁水产量变化以及海外关税政策的扰动。

核心观点

■ 市场分析

焦炭：焦炭主力合约全月呈现震荡偏弱格局，收盘报 1538 元/吨，月环比下跌 106.5 元/吨，跌幅 6.48%。

供应方面：焦企在利润修复背景下保持稳定生产，焦炭维持高位运行。Mysteel 调研显示 247 家钢厂及独立焦化企业日均总产量达 114.4 万吨，周环比增加 0.1 万吨。

消费方面：Mysteel 调研显示，本周 247 家钢厂高炉开工率 84.33%，环比持平，同比增加 3.73%；高炉炼铁产能利用率 92%，环比增加 0.40%，同比增加 5.76%；钢厂盈利率 56.28%，环比减少 1.30%，同比增加 3.47%；日均铁水产量 245.42 万吨，环比增加 1.07 万吨，同比增加 6.69 万吨。

库存方面：全口径焦炭总库存 1065.0 万吨，周降 1.7 万吨。其中，钢厂库存 675.2 万吨，周增 8.8 万吨；焦化厂库存 99 万吨，周降 5.9 万吨；港口库存 290.8 万吨，降 4.7 万吨。

逻辑与观点：当前焦炭产量持稳，焦化企业维持一定盈利，产量变化依旧取决于下游需求。铁水维持高位，焦炭需求旺盛，考虑到目前铁水产量已达到同期高位，铁水增产空间有限。短期焦炭供需矛盾不大，后期关注钢厂铁水产量情况，以及海外宏观风险事件的扰动。

焦煤：本月焦煤主力合约延续震荡下行态势，月终收报 930.5 元/吨，较上月累计下跌 137 元/吨，跌幅达 12.83%。

供应方面：短期随着价格反弹，国内焦煤供给有所改善。Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 89.7%，环比增 1.4%；原煤日均产量 201.7 万吨，环比增 3.1 万吨；精煤日均产量 80.4 万吨，环比增 0.7 万吨。但蒙煤通关环比仍回落，后期关注供给持续情况

消费方面：目前铁水产量保持高位，保证焦煤消费强度，后期关注铁水产量变化和焦炭
请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

利润波动。

库存方面：全口径焦煤总库存 3420.61 万吨，周降 21.23 万吨。具体来看，钢厂库存增 2.3 万吨，焦化厂库存周降 9.7 万吨，矿山库存有所累库，通关口岸库存大降。

逻辑和观点：目前焦煤供给有所恢复，铁水产量保持高位，焦煤需求旺盛，短期焦煤供需相对健康，二季度蒙煤长协价下调影响，价格持续走低。后续关注铁水产量变化以及海外关税政策的扰动。

■ 策略

焦炭方面：震荡

焦煤方面：震荡

跨品种：无

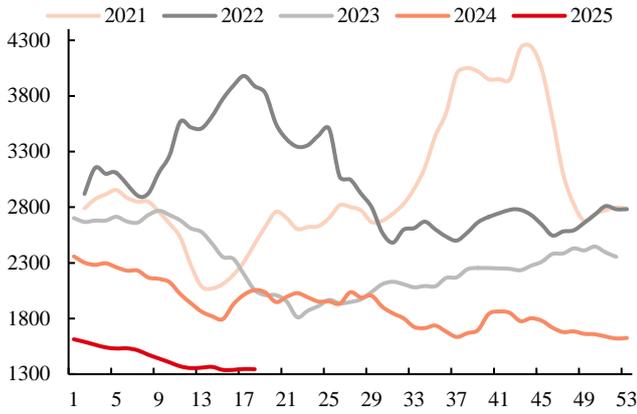
期现：无

期权：无

■ 风险

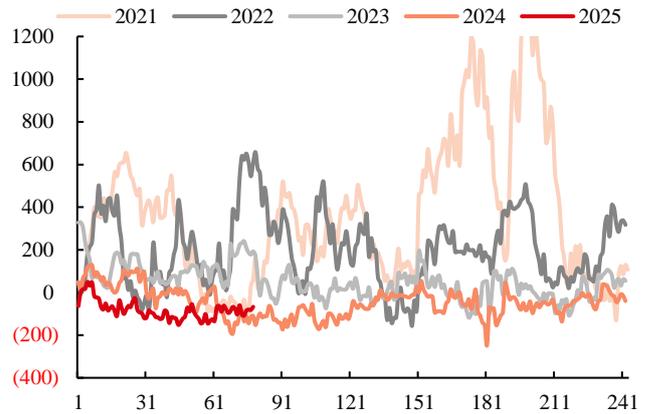
宏观政策、钢厂利润、焦化利润、成材需求、煤炭供给、基差风险等。

图 1: 日照港贸易准一级 | 单位: 元/吨



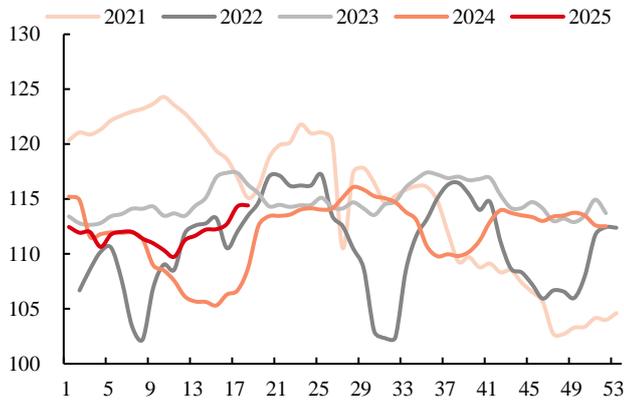
数据来源: Wind 钢联 华泰期货研究院

图 2: 港口准一 VS 主力基差 | 单位: 元/吨



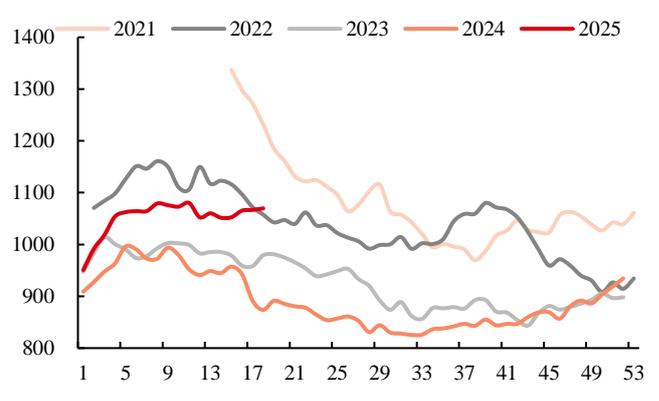
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 钢厂焦化&独立焦化总日均产量 | 单位: 万吨



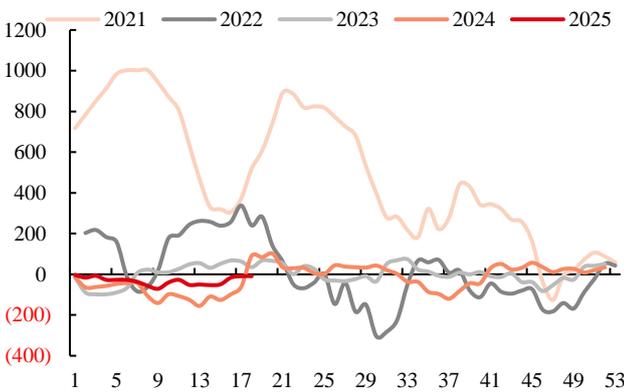
数据来源: 钢联 华泰期货研究院

图 4: 全口径焦炭库存(港口大样本) | 单位: 万吨



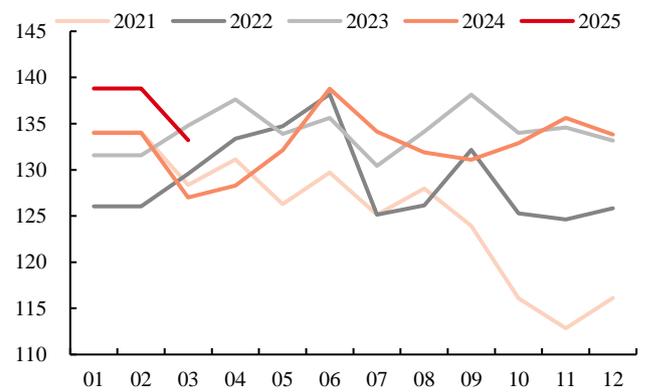
数据来源: 钢联 华泰期货研究院

图 5: 焦化利润 | 单位: 元/吨



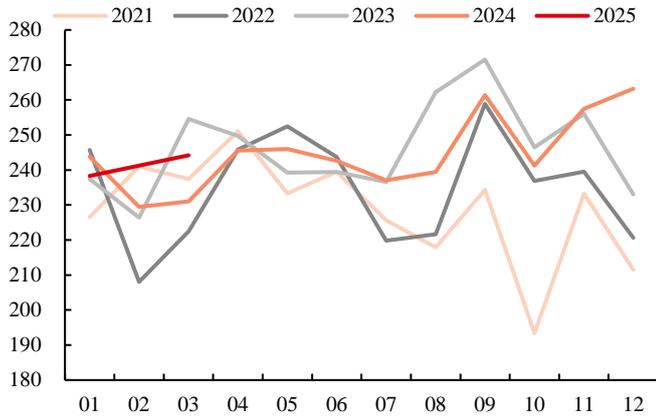
数据来源: 钢联 华泰期货研究院

图 6: 焦炭日均产量 | 单位: 万吨



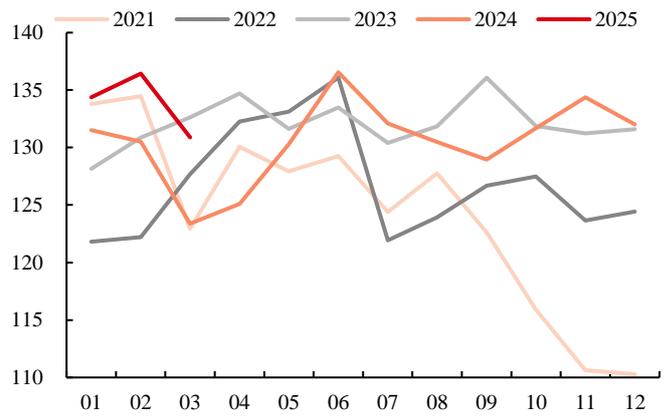
数据来源: 华泰期货研究院

图 7: 中国生铁日均产量 | 单位: 万吨



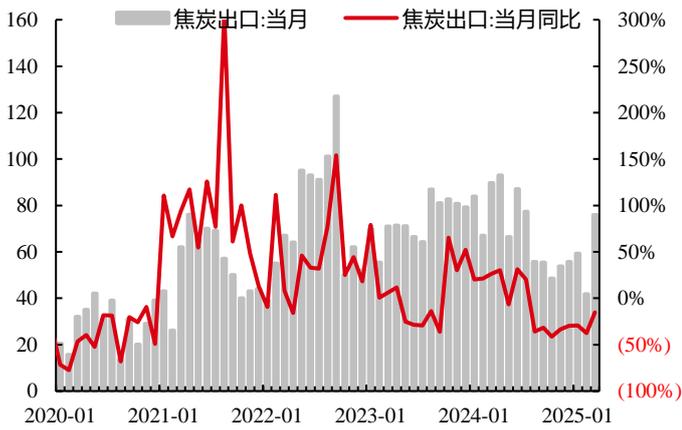
数据来源: 华泰期货研究院

图 8: 焦炭日均消费量 | 单位: 万吨



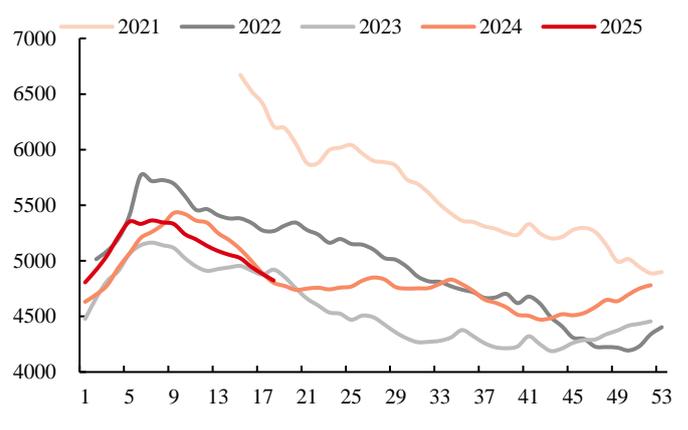
数据来源: 华泰期货研究院

图 9: 中国焦炭出口量 | 单位: 万吨



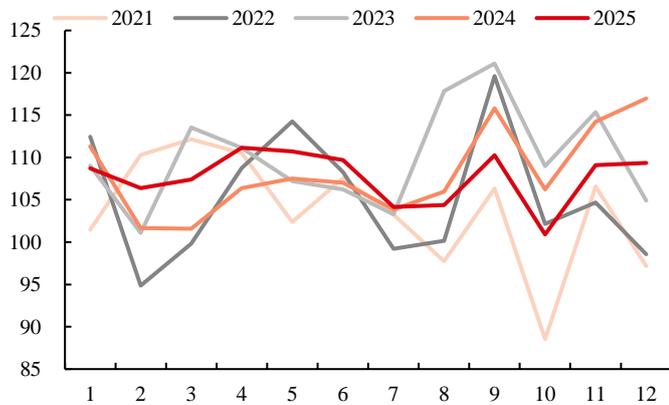
数据来源: Wind 中国海关 华泰期货研究院

图 10: 全口径碳元素库存 | 单位: 万吨



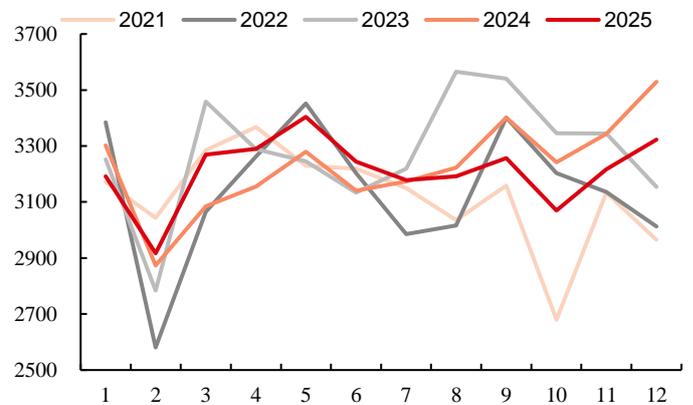
数据来源: 钢联 华泰期货研究院

图 11: 焦炭日均产量预测 | 单位: 万吨



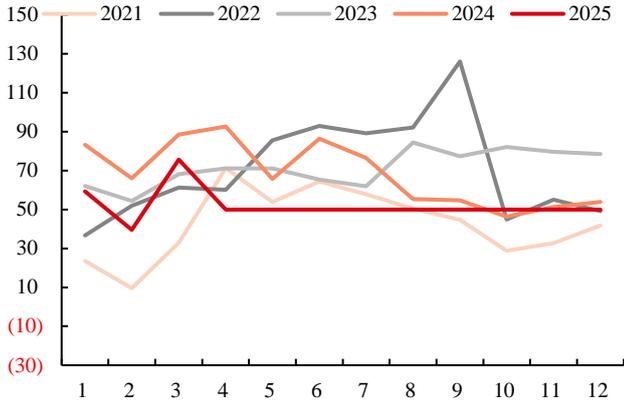
数据来源: 华泰期货研究院

图 12: 焦炭月度消费量预测 | 单位: 万吨



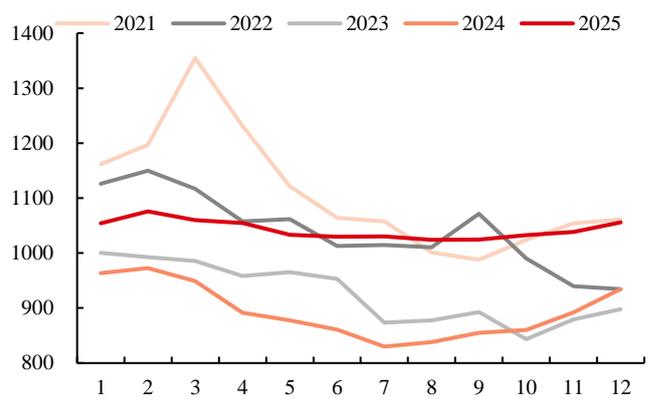
数据来源: 华泰期货研究院

图 15: 焦炭净进口量预测 | 单位: 万吨



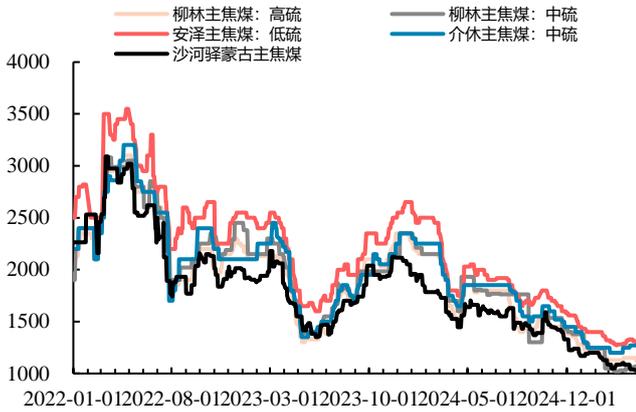
数据来源: 华泰期货研究院

图 16: 焦炭总库存预测 | 单位: 万吨



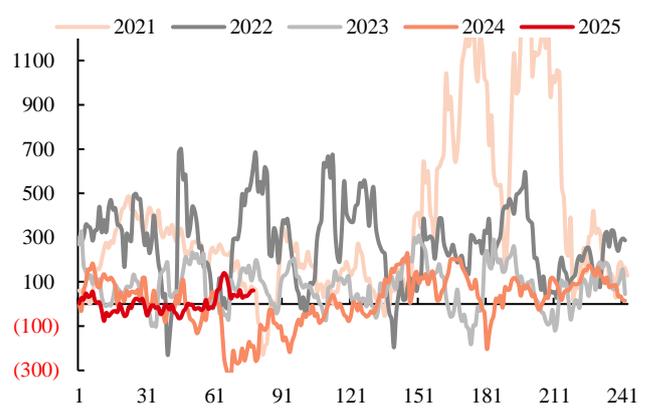
数据来源: 华泰期货研究院

图 15: 各地区焦煤现货价格 | 单位: 元/吨



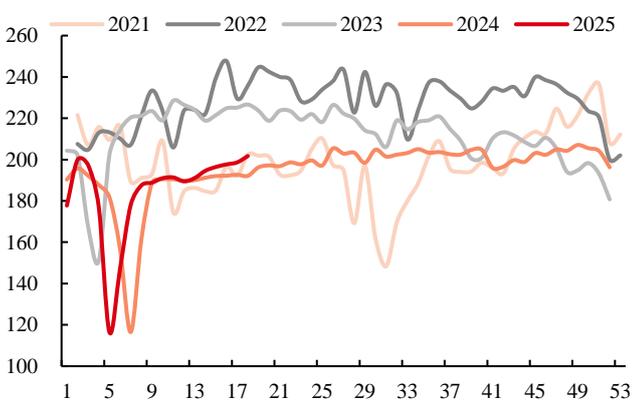
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 蒙煤 5#-焦煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



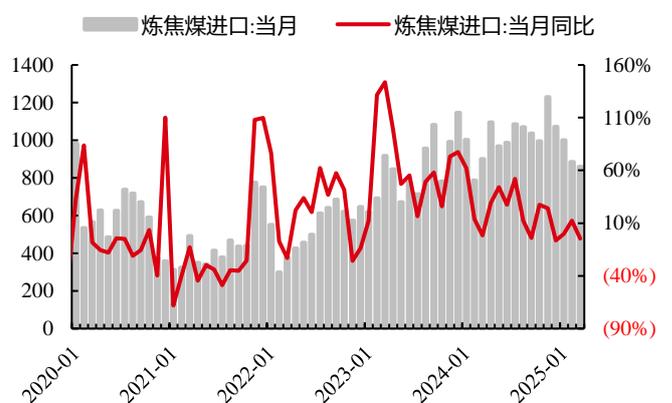
数据来源: 华泰期货研究院

图 17: 523 家样本矿山原煤日均产量 | 单位: 万吨



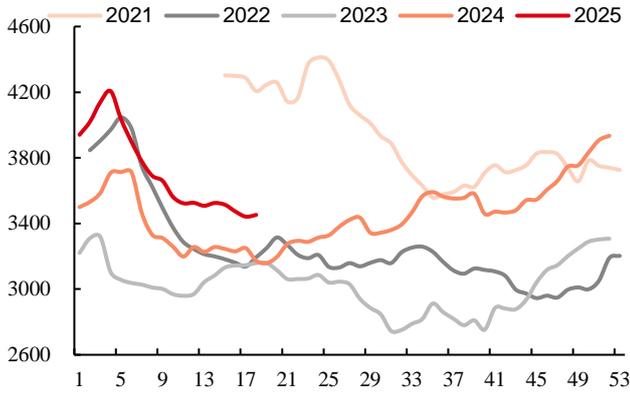
数据来源: 钢联 华泰期货研究院

图 18: 焦煤当月进口量 | 单位: 万吨



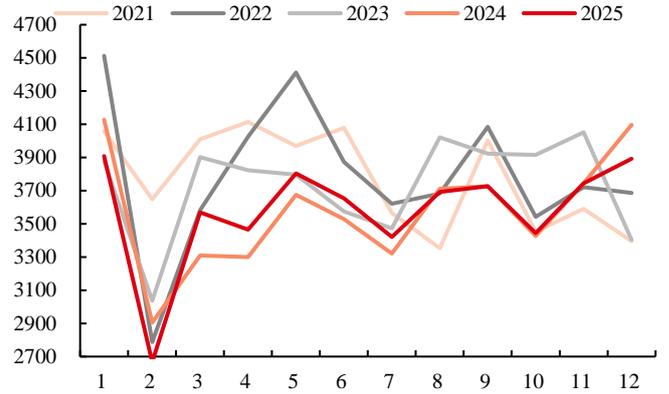
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 19: 全口径焦煤库存 | 单位: 万吨



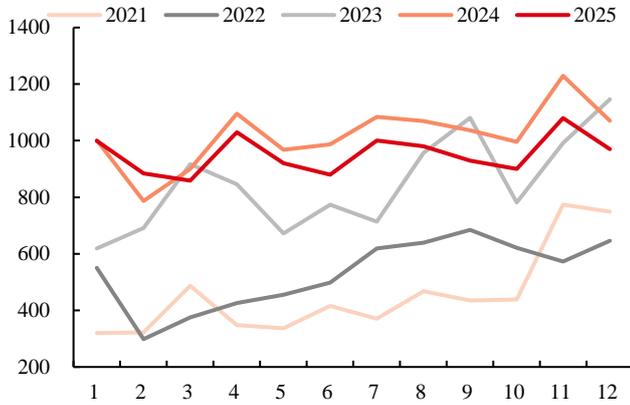
数据来源: 钢联 华泰期货研究院

图 20: 焦煤产量预测 | 单位: 万吨



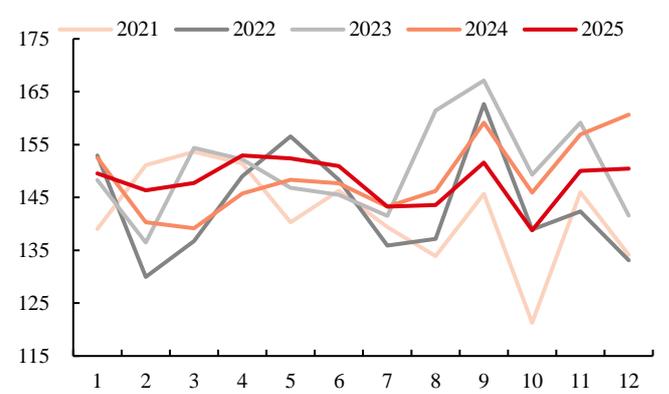
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 焦煤月度进口 | 单位: 万吨



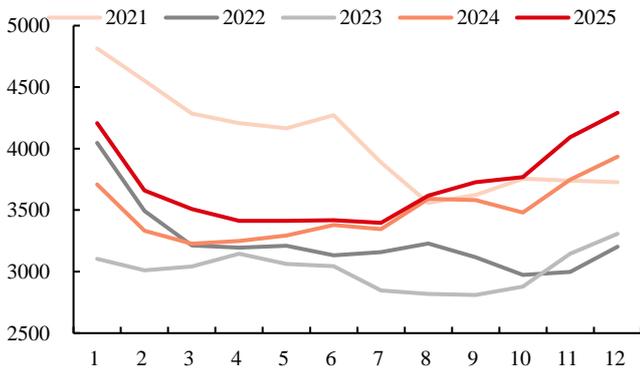
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 焦煤日均消费预测 | 单位: 万吨



数据来源: 华泰期货研究院

图 23: 焦煤总库存预测 | 单位: 万吨



数据来源: 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com