现货延续走弱，盘面震荡反弹

市场分析

截至周五收盘，焦炭2701主力合约收于1970元/吨，较上周上涨1.70%；焦煤2701主力合约收于1439元/吨，较上周上涨1.73%。周内受焦炭提降及需求偏弱影响，双焦盘面先跌后涨，周五明显反弹并带动周线收涨。现货方面，山西中硫主焦煤报1930元/吨；日照港准一级湿熄焦现汇出库价报1900元/吨。焦炭第三轮提降落地，现货市场延续偏弱运行。

供给方面：本周Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率70.7%，环比下降0.5个百分点；原煤日均产量159.3万吨，环比减少1.1万吨，原煤库存434.3万吨，环比增加9.1万吨；精煤日均产量66.1万吨，环比减少0.1万吨，精煤库存249.5万吨，环比增加7.3万吨。

需求方面：Mysteel调研247家钢厂高炉开工率79.71%，环比持平；高炉炼铁产能利用率86.48%，环比下降0.14个百分点；钢厂盈利率11.26%，环比持平；日均铁水产量230.32万吨，环比减少0.37万吨。钢厂盈利仍处低位，环保限产与淡季需求共同制约铁水增量，原料采购继续以刚需为主。

库存方面：247家钢厂焦炭库存572.67万吨，环比减少0.91万吨；炼焦煤库存727.67万吨，环比减少15.96万吨，焦煤可用天数11.82天，减0.21天；喷吹煤库存410.19万吨，减9.67万吨，喷吹可用天数12.18天，减0.24天。焦钢企业原料煤库存同步下降，焦企焦炭小幅累积，反映下游采购仍较谨慎。

综合来看：焦煤矿山产量小幅回落，但矿端原煤及精煤库存继续增加，焦钢企业同步压减原料库存，供需结构仍显宽松，现货价格承压；焦炭第三轮提降落地后成本支撑进一步下移，铁水延续下降，需求端缺乏增量，不过焦企亏损及减产对供应形成一定约束。盘面短期受贴水修复与现货弱势共同影响，预计双焦维持震荡运行。

策略

焦煤方面：震荡

焦炭方面：震荡

跨品种：无

期现：无

期权：无

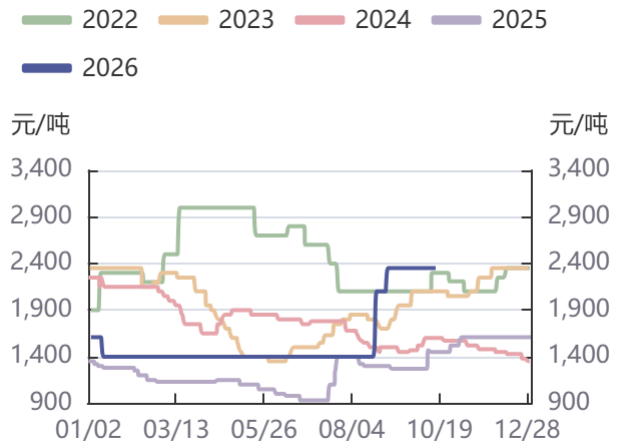
风险

宏观政策、煤矿安全及复产进度、蒙煤通关、钢厂利润、环保限产、高炉检修、焦炭后续提降、成材需求及基差风险等。

图表

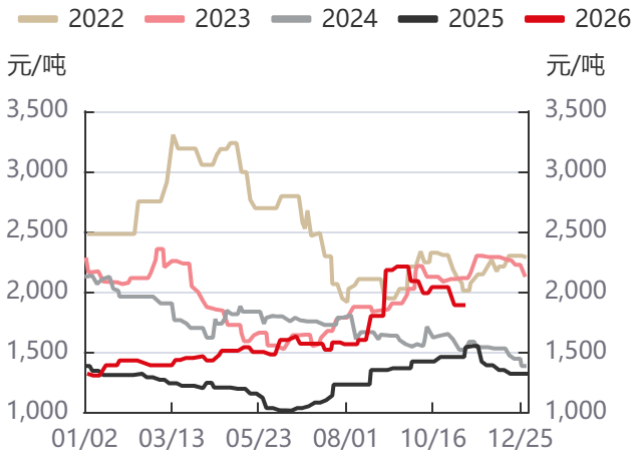
图1：山西中硫煤出厂价 3
图2：沙河驿蒙煤5#自提价 3
图3：焦煤主力合约收盘价 3
图4：焦煤01-05月间差 3
图5：山西厂库中硫煤主力基差 3
图6：蒙煤5#主力基差 3
图7：日照港准一级出库价 4
图8：吕梁准一级焦炭价格 4
图9：焦炭主力合约收盘价 4
图10：焦炭01-05月间差 4
图11：港口准一主力基差 4
图12：山西厂库准一主力基差 4
图13：523家样本矿山原煤日均产量 5
图14：523家样本矿山精煤日均产量 5
图15：314家样本洗煤厂精煤日均产量 5
图16：蒙煤通关量（5日均值） 5
图17：全样本独立焦化厂焦炭日均产量 5
图18：247家钢厂焦炭日均产量 5
图19：247家钢厂高炉开工率 6
图20：247家钢厂生铁日均产量 6
图21：港口焦煤库存 6
图22：523家样本矿山原煤库存 6
图23：523家样本矿山精煤库存 6
图24：全样本独立焦化厂焦煤库存 6
图25：247家钢厂焦煤库存 7
图26：港口焦炭库存 7
图27：全样本独立焦化厂焦炭库存 7
图28：247家钢厂焦炭库存 7

图1：山西中硫煤出厂价



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图2：沙河驿蒙煤5#自提价



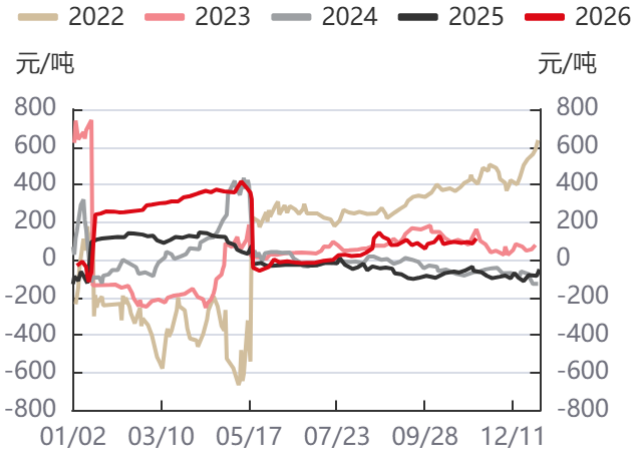
资料来源：钢联大宗

图3：焦煤主力合约收盘价



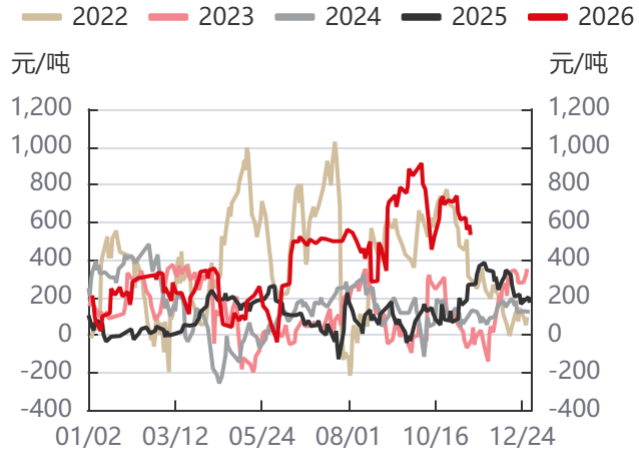
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图4：焦煤01-05月间差



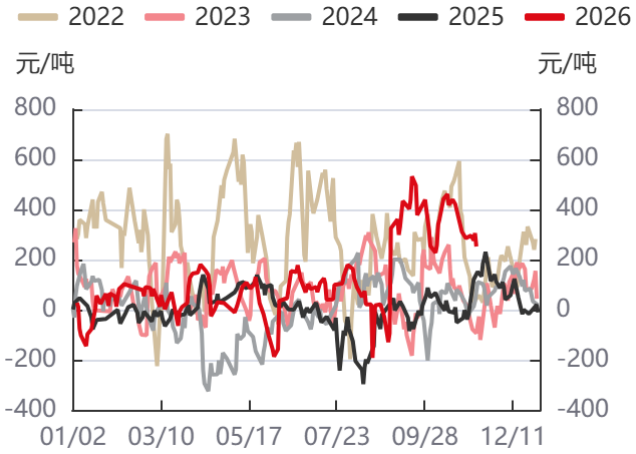
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图5：山西厂库中硫煤主力基差



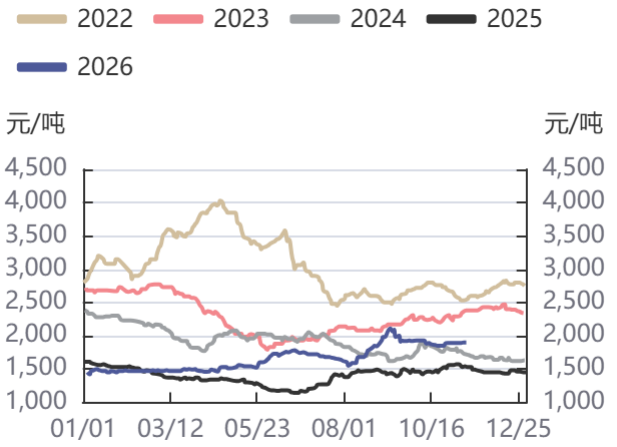
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图6：蒙煤5#主力基差



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图7：日照港准一级出库价



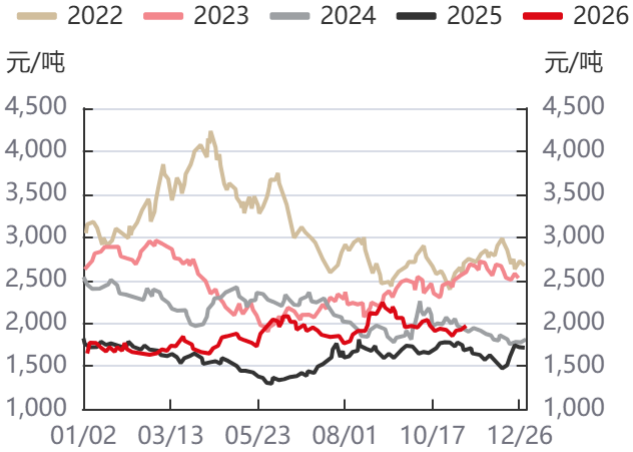
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图8：吕梁准一级焦炭价格



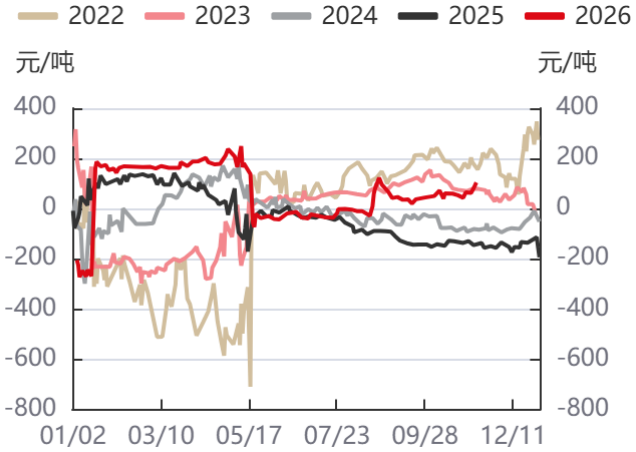
资料来源：我的钢铁网

图9：焦炭主力合约收盘价



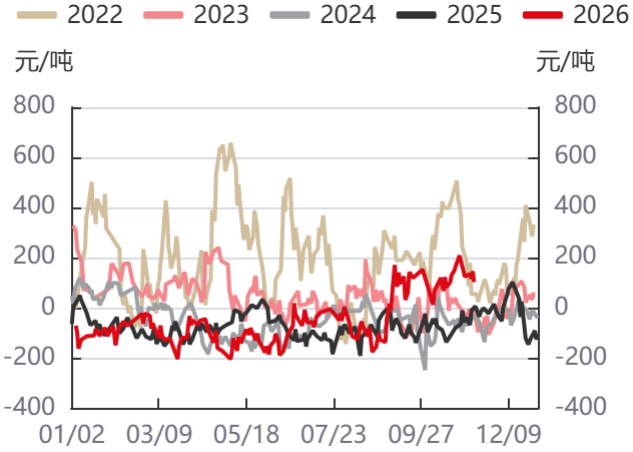
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图10：焦炭01-05月间差



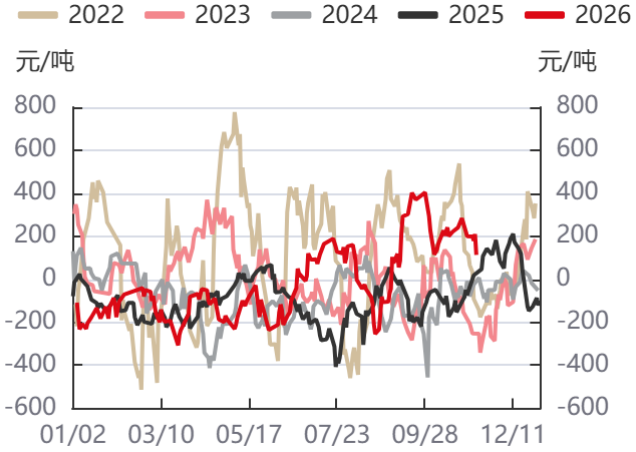
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图11：港口准一主力基差



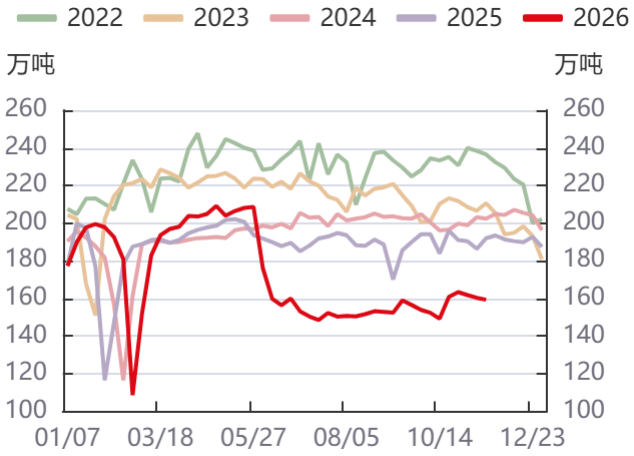
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图12：山西厂库准一主力基差



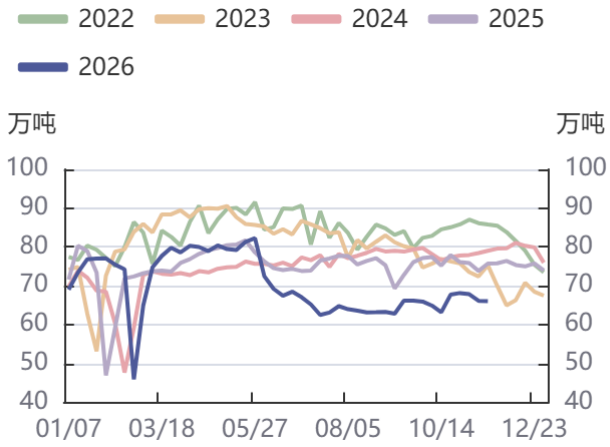
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图13：523家样本矿山原煤日均产量



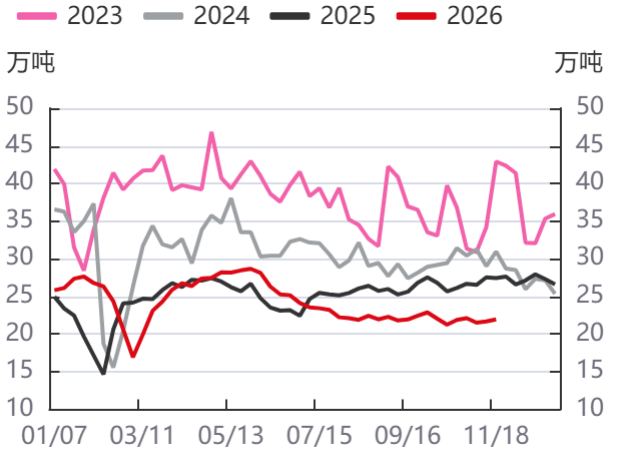
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图14：523家样本矿山精煤日均产量



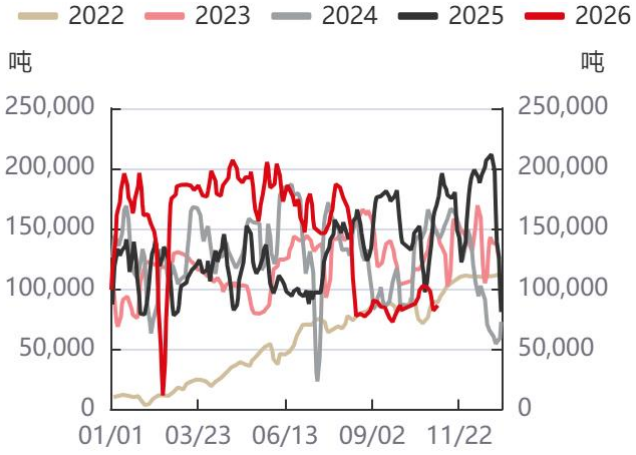
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图15：314家样本洗煤厂精煤日均产量



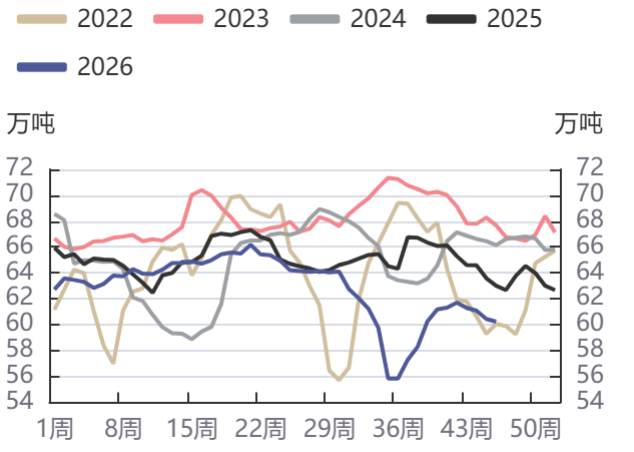
资料来源：我的钢铁网

图16：蒙煤通关量（5日均值）



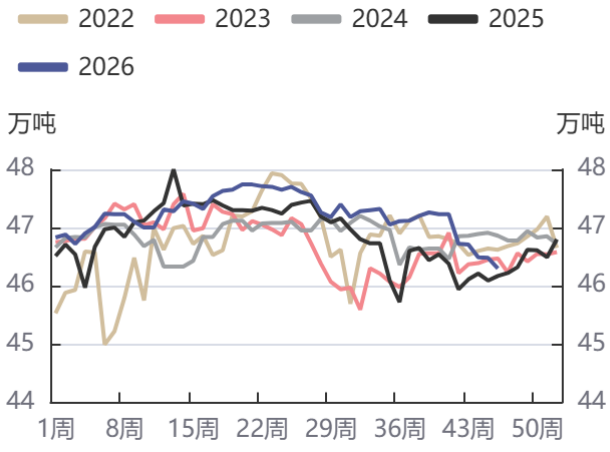
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图17：全样本独立焦化厂焦炭日均产量



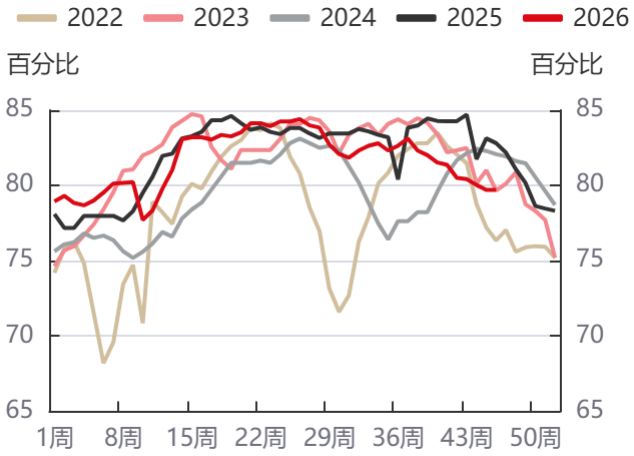
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图18：247家钢厂焦炭日均产量



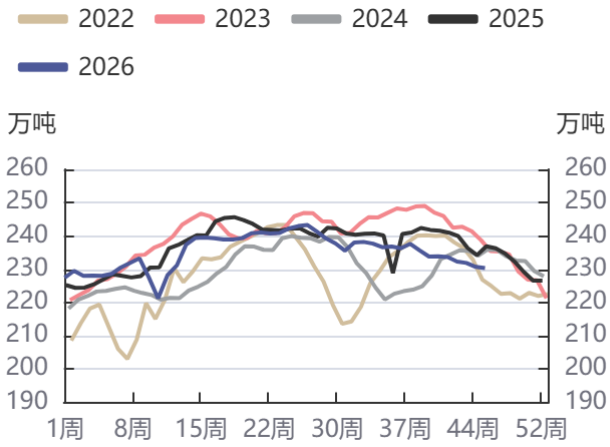
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图19：247家钢厂高炉开工率



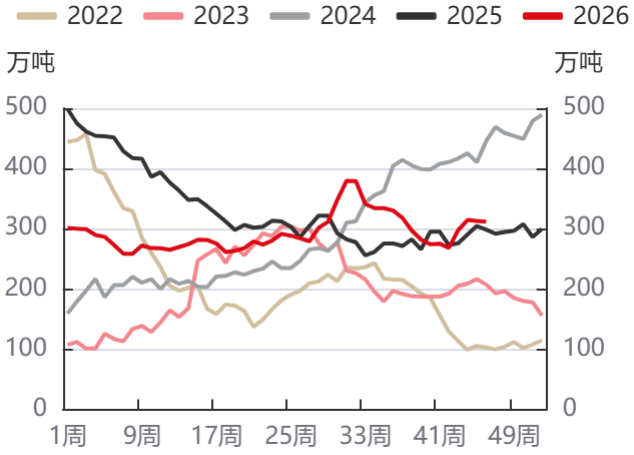
资料来源：钢联大宗

图20：247家钢厂生铁日均产量



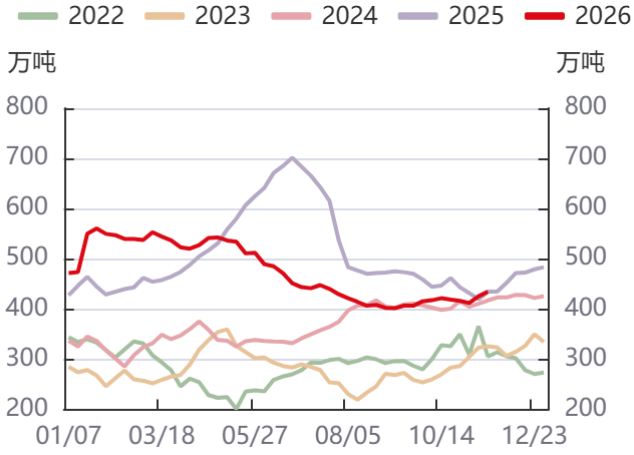
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图21：港口焦煤库存



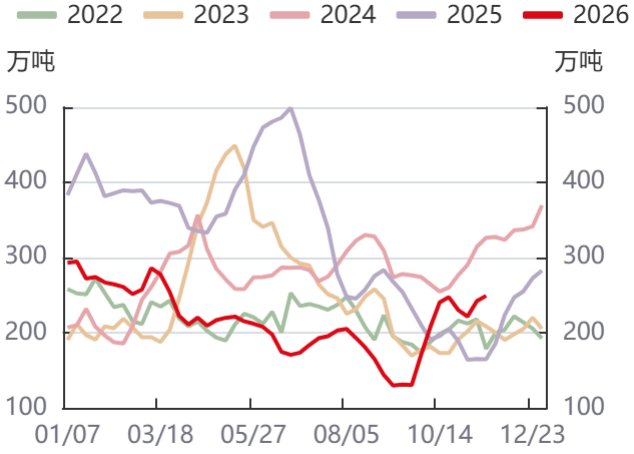
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图22：523家样本矿山原煤库存



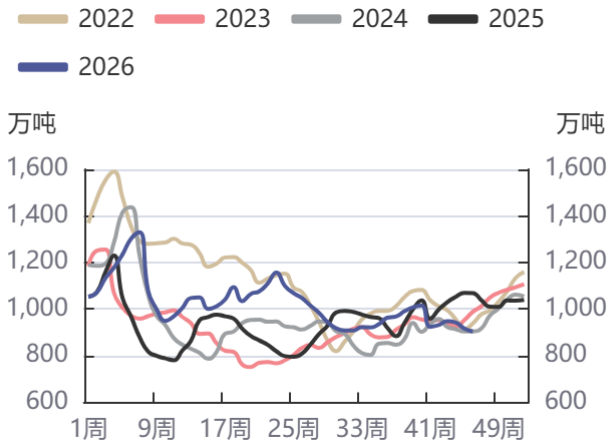
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图23：523家样本矿山精煤库存



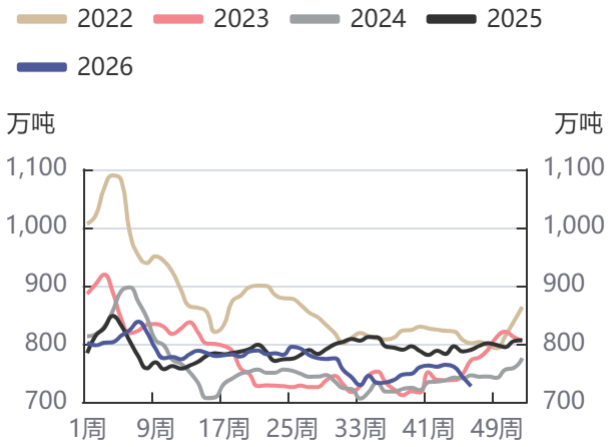
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图24：全样本独立焦化厂焦煤库存



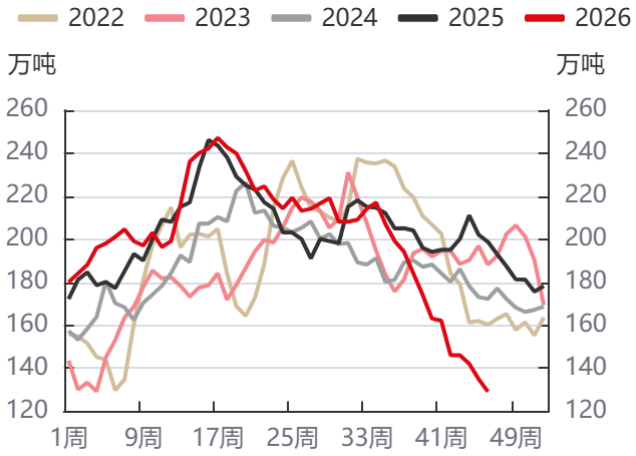
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图25：247家钢厂焦煤库存



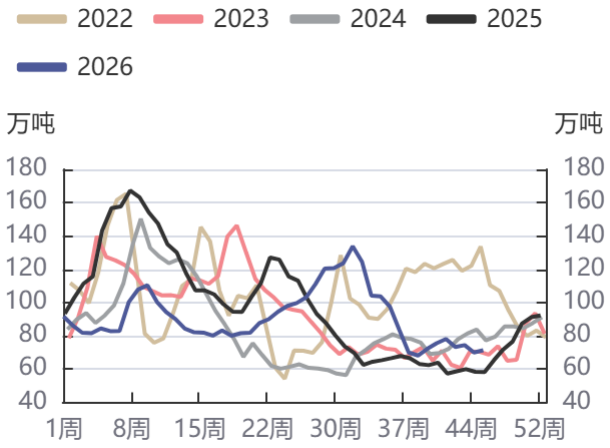
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图26：港口焦炭库存



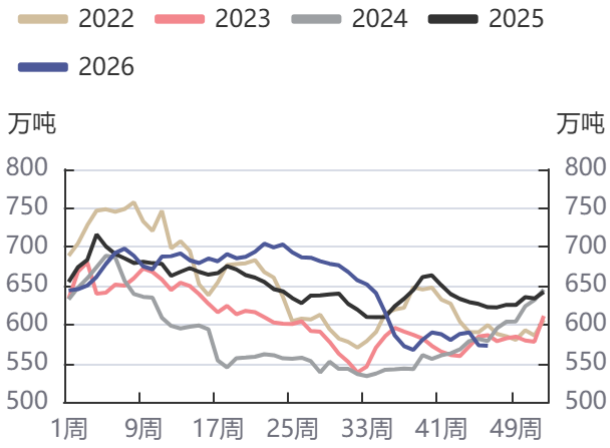
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图27：全样本独立焦化厂焦炭库存



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图28：247家钢厂焦炭库存



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

本期分析研究员


邝志鹏
从业资格号：F3056360
投资咨询号：Z0016171


余彩云
从业资格号：F03096767
投资咨询号：Z0020310


刘国梁
从业资格号：F03108558
投资咨询号：Z0021505


邢亚文
从业资格号：F3054449
投资咨询号：Z0016137

联系人

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

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力。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单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房