



国内安监趋严，盘面表现偏强

市场分析

期现货方面：本周焦炭2609合约收于1911.5元/吨，环比涨幅为2.3%；焦煤2609合约收于1374元/吨，环比涨幅8.4%。当前市场酝酿焦炭提涨，港口焦炭价格快速上涨；产地焦煤报价环比反弹，口岸蒙煤价格大幅上涨。

供给方面：本周Mysteel统计独立焦企全样本焦炭日均产量61.22万吨，环比减少0.82万吨；523家样本煤矿原煤日均产量151.5万吨，环比增加1.1万吨，精煤日均产量63.1万吨，环比减少0.5万吨。

需求方面：根据Mysteel调研，247家钢厂高炉开工率82.64%，环比增加0.32个百分点，同比去年减少；高炉炼铁产能利用率89.44%，环比增加0.06个百分点；钢厂盈利率33.77%，环比增加1.74个百分点；日均铁水产量238.2万吨，环比增加0.17万吨。

库存方面：根据Mysteel调研，247家钢厂焦炭库存651.92万吨，环比减少5.25万吨；独立焦企全样本焦炭库存124.39万吨，环比减少9.35万吨；247家钢厂焦煤库存729.36万吨，环比减少13.48万吨，独立焦企炼焦煤总库存922.45万吨，环比增加14.16万吨。

供需与逻辑：焦炭方面，目前焦炭供需矛盾大幅改善，由于入炉煤价格坚挺，降价传导不畅，焦化利润压缩，焦炭产量大幅下降，形成库存的有效去化，然而考虑到钢厂仍有检修计划，叠加绝对库存仍处高位，因此短期焦炭保持震荡偏强运行，后期关注焦炭提涨情况。焦煤方面，目前焦煤供给缺口依旧存在，国内焦煤产量恢复大幅不及预期，进口煤供给已经达到相对高位，但是依然无法完全弥补供给缺口，同时近期全国安监形势明显加严，下半年国内焦煤产量修复仍然充满不确定性，因此焦煤基本面持续向好，然而短期交割博弈影响盘面波动率，后期关注交割和安监政策。

策略

焦煤方面：震荡偏强

焦炭方面：震荡偏强

跨品种：无

期现：无

期权：无

风险

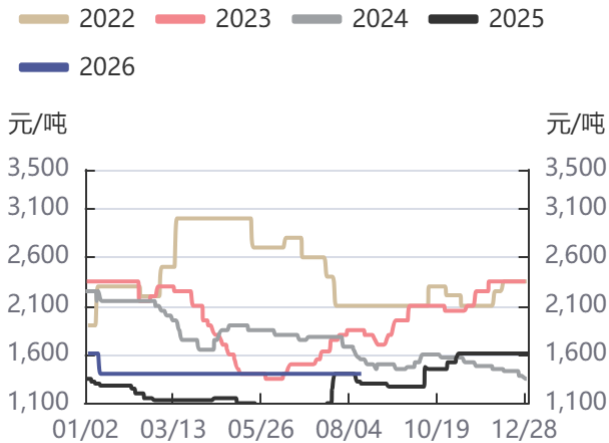
宏观政策、钢厂利润、焦化利润、成材需求、煤炭供给、基差风险等

图表

图1：山西中硫煤出厂价 单位：元/吨	3
图2：沙河驿蒙煤5#自提价 单位：元/吨	3
图3：焦煤主力合约收盘价 单位：元/吨	3
图4：焦煤05-09月间差 单位：元/吨	3
图5：山西厂库中硫煤主力基差 单位：元/吨	3
图6：蒙煤5#主力基差 单位：元/吨	3
图7：日照港准一级出库价 单位：元/吨	4
图8：吕梁准一级焦炭价格 单位：元/吨	4
图9：焦炭主力合约收盘价 单位：元/吨	4
图10：焦炭05-09月间差 单位：元/吨	4
图11：港口准一主力基差 单位：元/吨	4
图12：山西厂库准一主力基差 单位：元/吨	4
图13：523家样本矿山原煤日均产量 单位：万吨	5
图14：523家样本矿山精煤日均产量 单位：万吨	5
图15：110家洗煤厂精煤日均产量 单位：万吨	5
图16：蒙煤通关量（5日均值） 单位：吨	5
图17：全样本独立焦化厂焦炭日均产量 单位：万吨	5
图18：247家钢厂焦炭日均产量 单位：万吨	5
图19：247家钢厂高炉开工率 单位：%	6
图20：247家钢厂生铁日均产量 单位：万吨	6
图21：港口焦煤库存 单位：万吨	6
图22：523家样本矿山原煤库存 单位：万吨	6
图23：523家样本矿山精煤库存 单位：万吨	7
图24：全样本独立焦化厂焦煤库存 单位：万吨	7
图25：247家钢厂焦煤库存 单位：万吨	7
图26：港口焦炭库存 单位：万吨	7
图27：全样本独立焦化厂焦炭库存 单位：万吨	7
图28：247家钢厂焦炭库存 单位：万吨	7

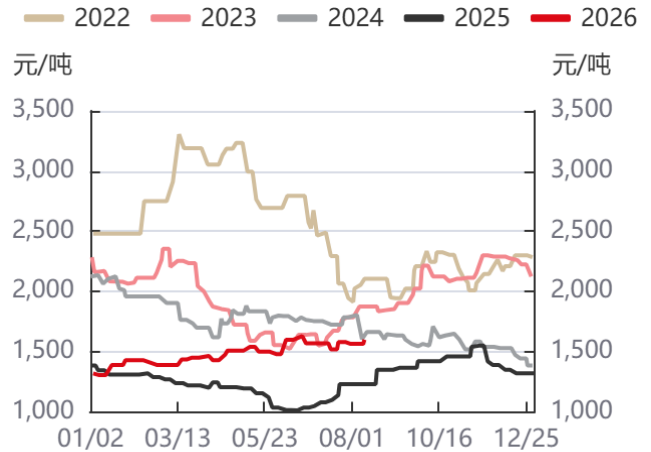
价格及价差方面：本周焦炭2609合约收于1911.5元/吨，环比涨幅为2.3%；焦煤2609合约收于1374元/吨，环比涨幅8.4%。当前市场酝酿焦炭提涨，港口焦炭价格快速上涨；产地焦煤报价环比反弹，口岸蒙煤价格大幅上涨。

图1：山西中硫煤出厂价 | 单位：元/吨



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 | 单位：元/吨



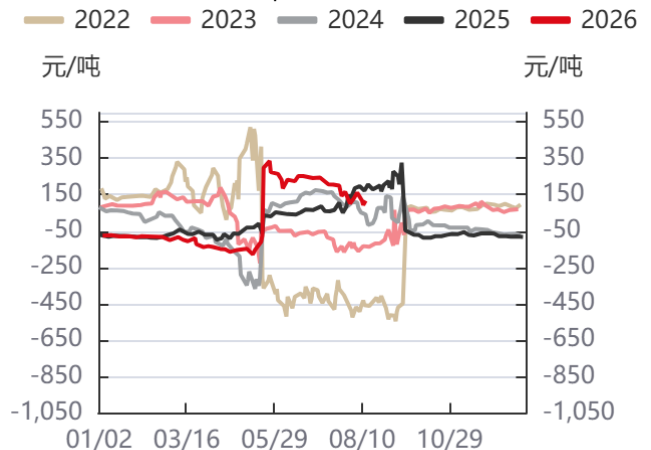
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图3：焦煤主力合约收盘价 | 单位：元/吨



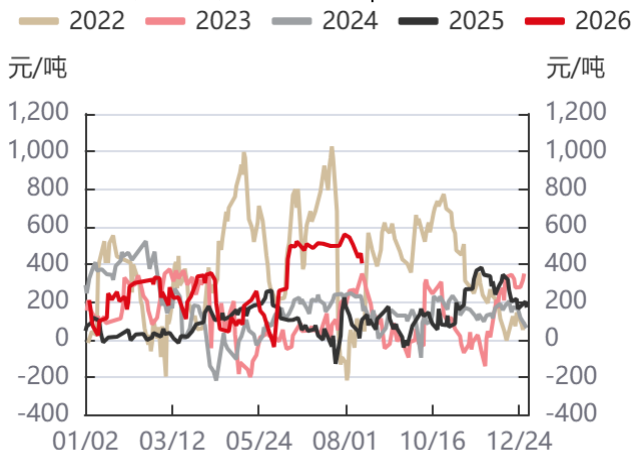
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图4：焦煤05-09月间差 | 单位：元/吨



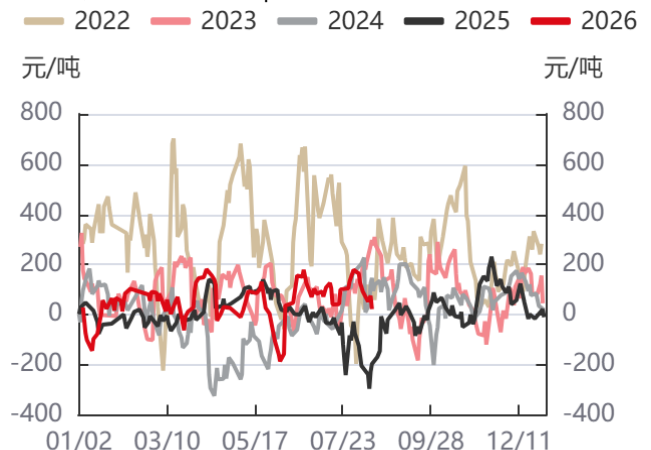
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图5：山西厂库中硫煤主力基差 | 单位：元/吨



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

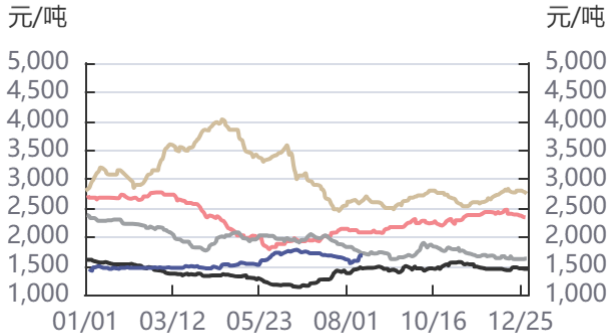
图6：蒙煤5#主力基差 | 单位：元/吨



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 | 单位：元/吨

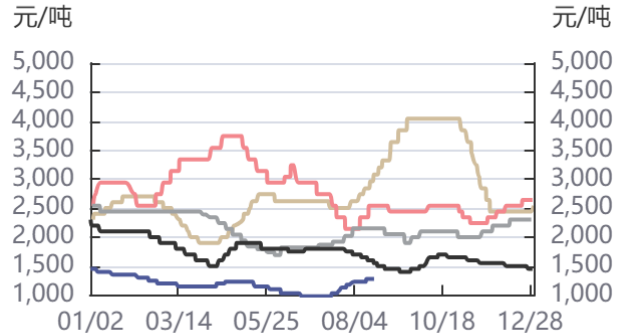
— 2022 — 2023 — 2024 — 2025
— 2026



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 | 单位：元/吨

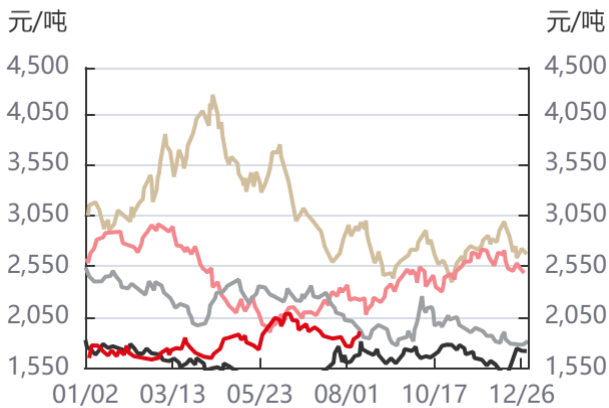
— 2021 — 2022 — 2023 — 2024
— 2025



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图9：焦炭主力合约收盘价 | 单位：元/吨

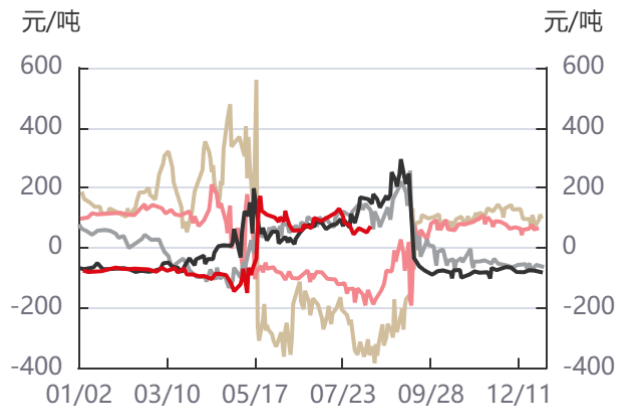
— 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2026



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图10：焦炭05-09月间差 | 单位：元/吨

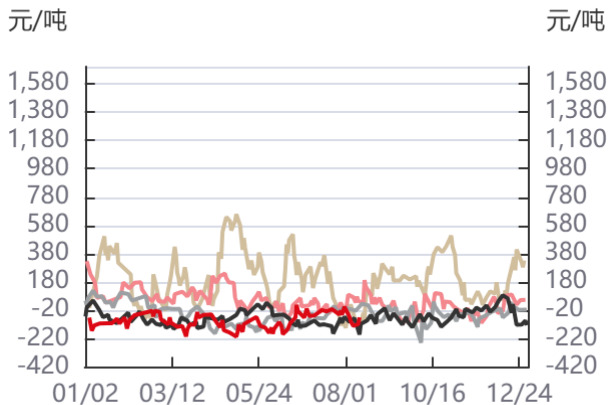
— 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2026



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图11：港口准一主力基差 | 单位：元/吨

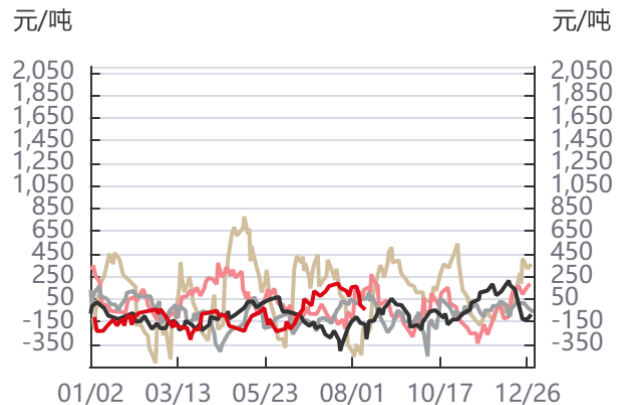
— 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2026



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 | 单位：元/吨

— 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2026

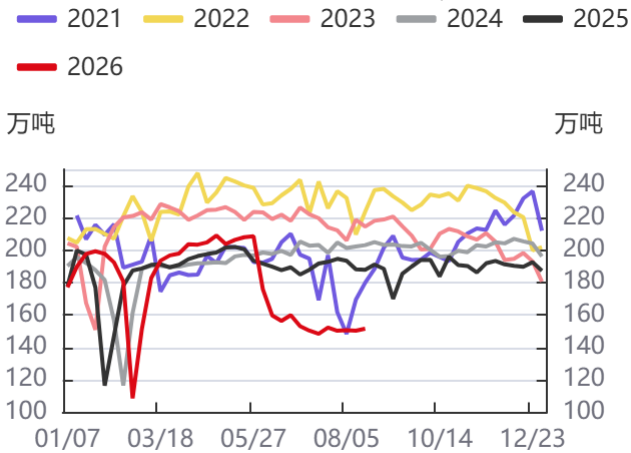


资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

供给方面：本周Mysteel统计独立焦企全样本焦炭日均产量61.22万吨，环比减少0.82万吨；523家样本煤矿原煤日

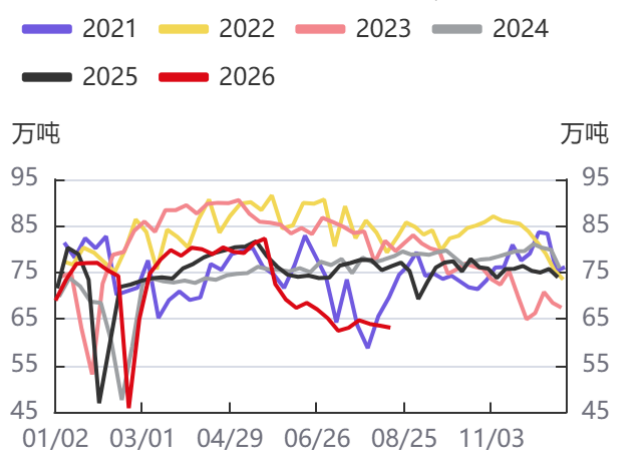
均产量151.5万吨，环比增加1.1万吨，精煤日均产量63.1万吨，环比减少0.5万吨。

图13：523家样本矿山原煤日均产量 | 单位：万吨



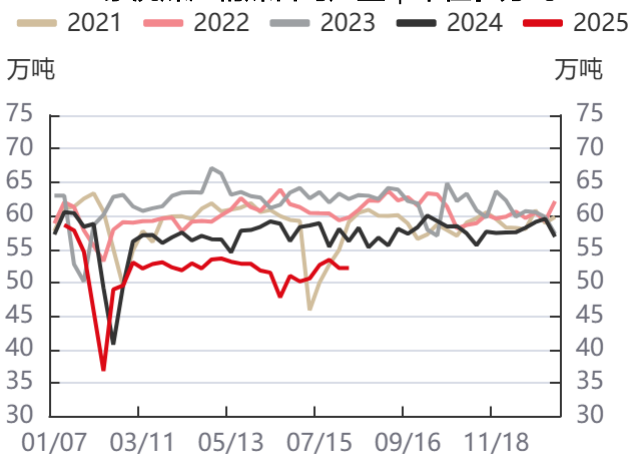
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图14：523家样本矿山精煤日均产量 | 单位：万吨



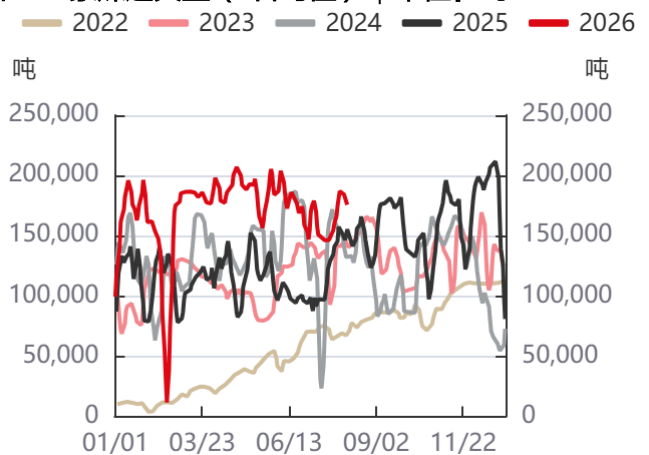
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图15：110家洗煤厂精煤日均产量 | 单位：万吨



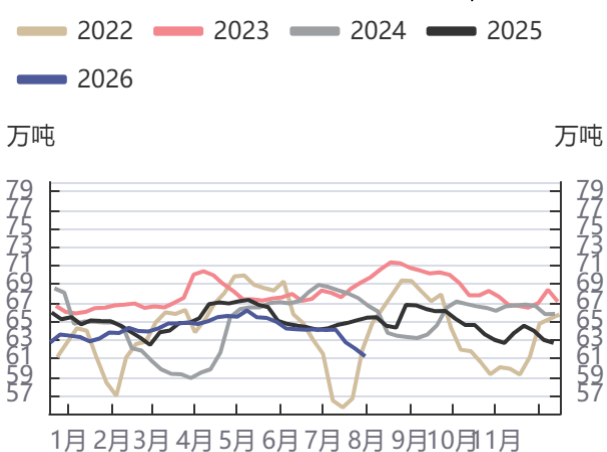
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图16：蒙煤通关量（5日均值） | 单位：吨



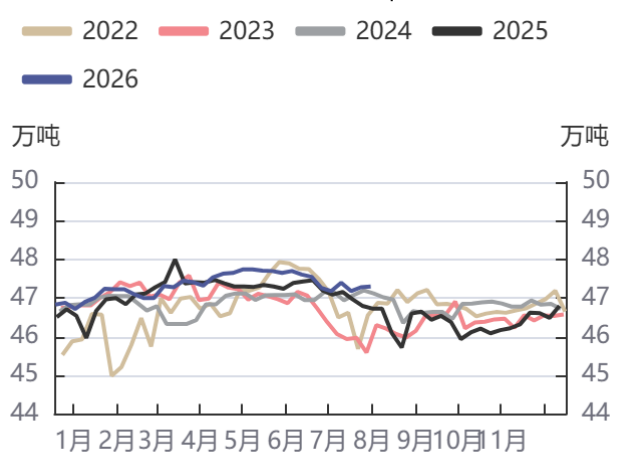
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图17：全样本独立焦化厂焦炭日均产量 | 单位：万吨



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

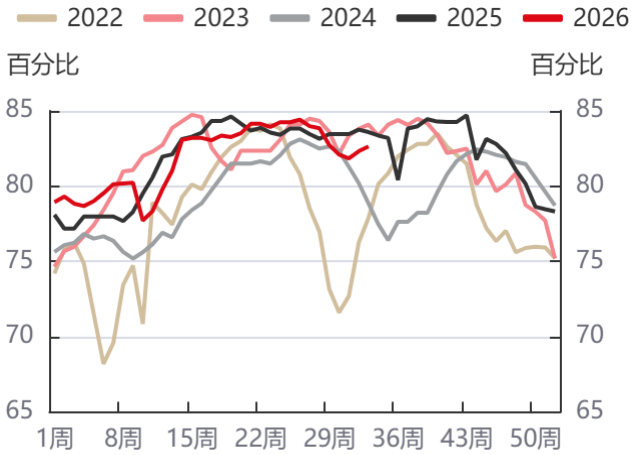
图18：247家钢厂焦炭日均产量 | 单位：万吨



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

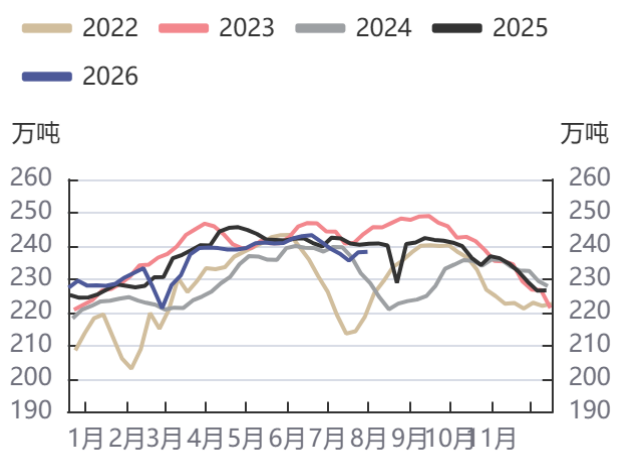
需求方面：根据Mysteel调研，247家钢厂高炉开工率82.64%，环比增加0.32个百分点，同比去年减少；高炉炼铁产能利用率89.44%，环比增加0.06个百分点；钢厂盈利率33.77%，环比增加1.74个百分点；日均铁水产量238.2万吨，环比增加0.17万吨。

图19：247家钢厂高炉开工率 | 单位：%



资料来源：钢联大宗

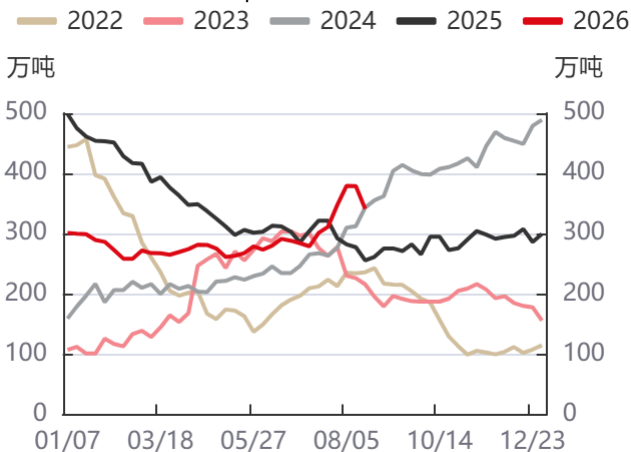
图20：247家钢厂生铁日均产量 | 单位：万吨



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

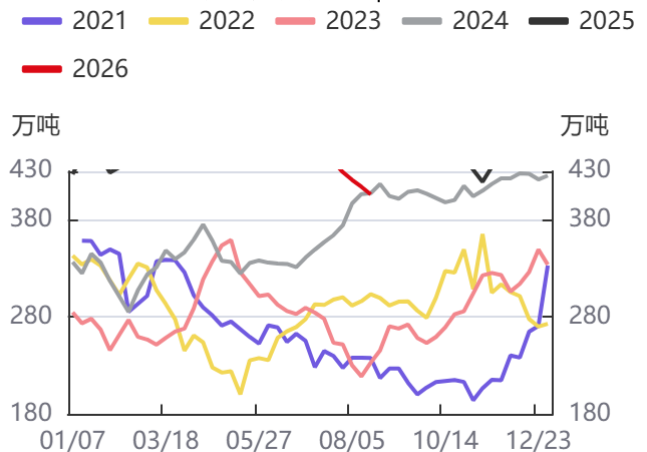
库存方面：根据Mysteel调研，247家钢厂焦炭库存651.92万吨，环比减少5.25万吨；独立焦企全样本焦炭库存124.39万吨，环比减少9.35万吨；247家钢厂焦煤库存729.36万吨，环比减少13.48万吨，独立焦企炼焦煤总库存922.45万吨，环比增加14.16万吨。

图21：港口焦煤库存 | 单位：万吨



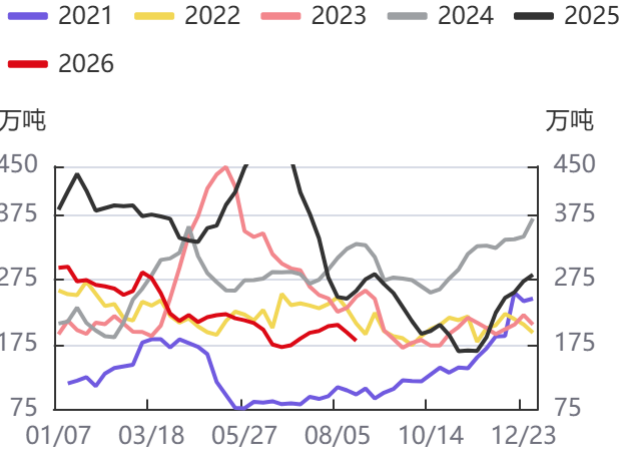
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图22：523家样本矿山原煤库存 | 单位：万吨



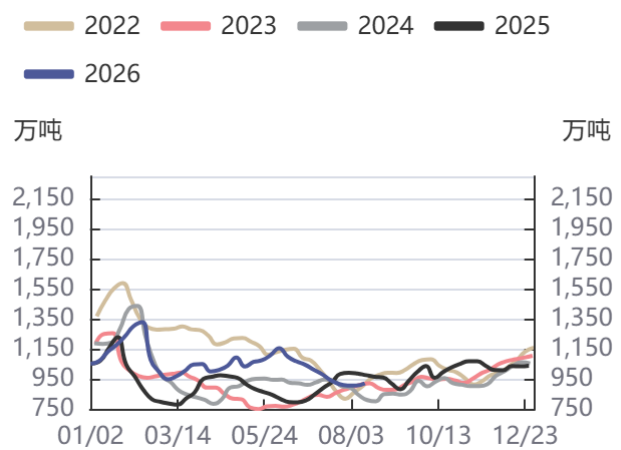
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图23：523家样本矿山精煤库存 | 单位：万吨



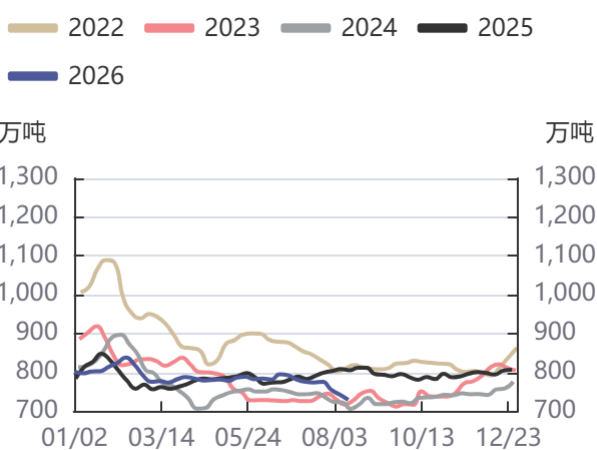
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图24：全样本独立焦化厂焦煤库存 | 单位：万吨



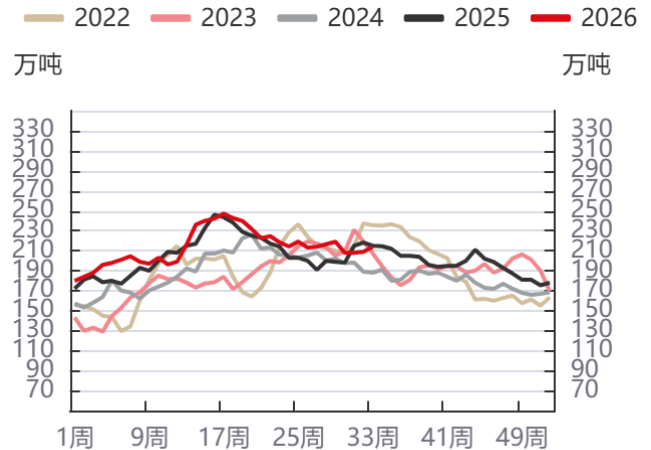
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图25：247家钢厂焦煤库存 | 单位：万吨



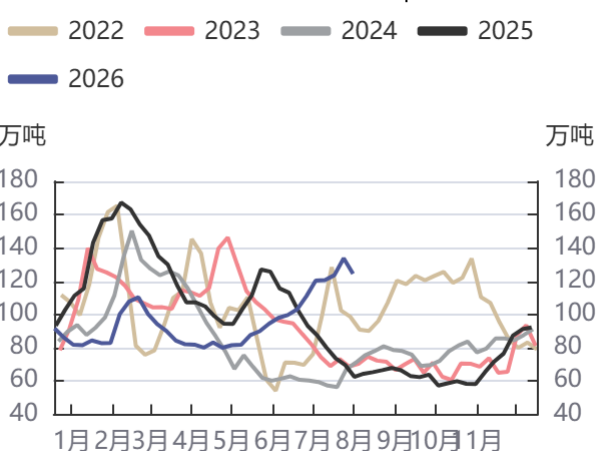
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图26：港口焦炭库存 | 单位：万吨



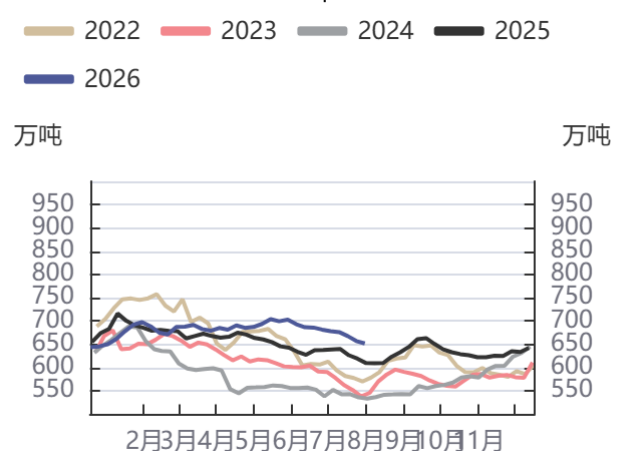
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图27：全样本独立焦化厂焦炭库存 | 单位：万吨



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 | 单位：万吨



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 | 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