

复产不及预期 挺价情绪强烈

策略观点

宏观方面：中国5月官方制造业PMI为50%，环比下降0.3个百分点，位于临界点；非制造业PMI为50.1%，上升0.7个百分点，非制造业景气水平回升。

基本面：山西省安全生产暨煤矿安全风险隐患专项整治行动部署会议召开，决定动真碰硬开展全省煤矿安全风险隐患专项整治行动。据5月29日调研结果显示，5月23日以来山西停产炼焦煤矿数量共计130座。截至5月29日上午已复产18座，涉及产能2530万吨；仍处于停产状态煤矿共计112座，产能共计1.22亿吨。从停产时间来看，前期预计停产3-5天的期限过于乐观，目前多数煤矿停产时间接近一周，本次新增停产煤矿多为民营矿井，复产审批验收流程延后。

供应方面，短期供给收缩明确，后续观察停产影响。需求方面，6月铁水产量预计高位运行，终端需求处于单价，高成本或挤压高炉利润。

综合来看，预计双焦价格震荡偏强，中期重心向上，关注后续停产情况及中东的地缘冲突。

投资咨询业务资格：
京证监许可【2012】76号

杨慧丹

电话：

010-84555063

邮箱

yanghuidan@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F03090153

投资咨询资格号

Z0019719

一、行情回顾

上周，双焦价格震荡走强。供应方面，国内煤炭主产地安监管控加严，煤炭产量主动收缩。山西多地煤矿停产自查，直接冲击煤炭产量。美伊地缘冲突尚未完全解决，原油进一步回落空间有限。需求方面，淡季特征进一步显现，高供给压力难以缓解。

图表 1：焦煤主力合约走势



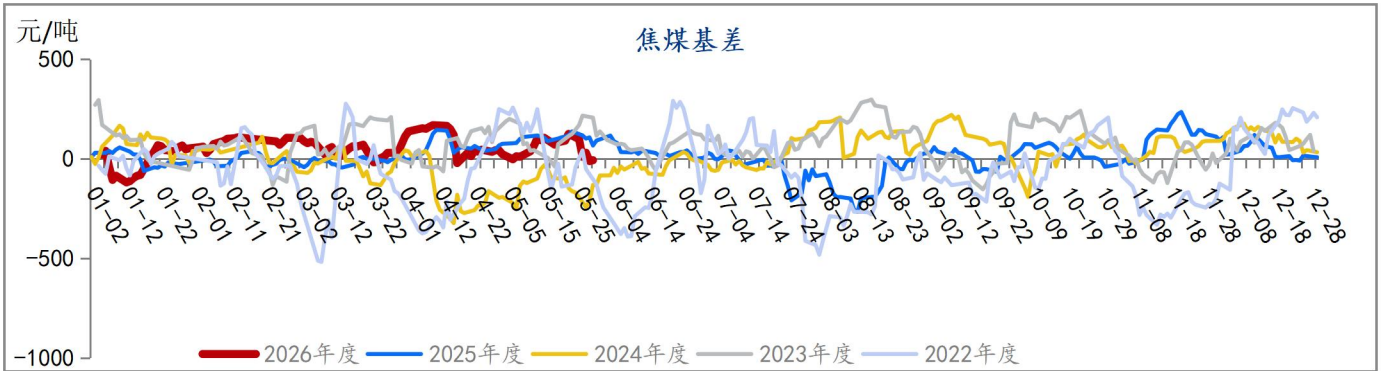
数据来源：文华财经、国元期货

图表 2：焦炭主力合约走势



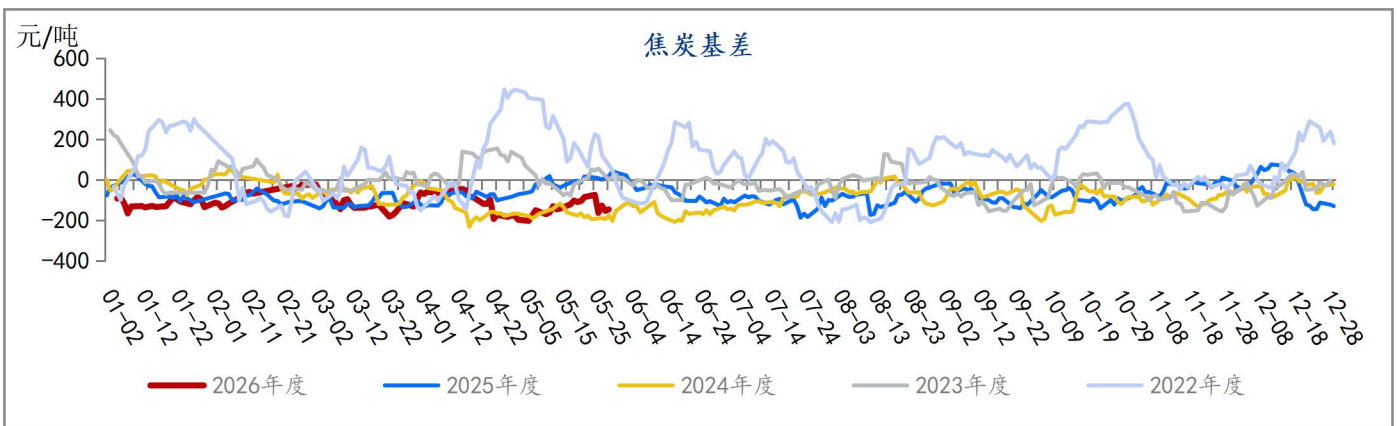
数据来源：文华财经、国元期货

图表 3：焦煤基差



数据来源：钢联数据、国元期货

图表 4：焦炭基差

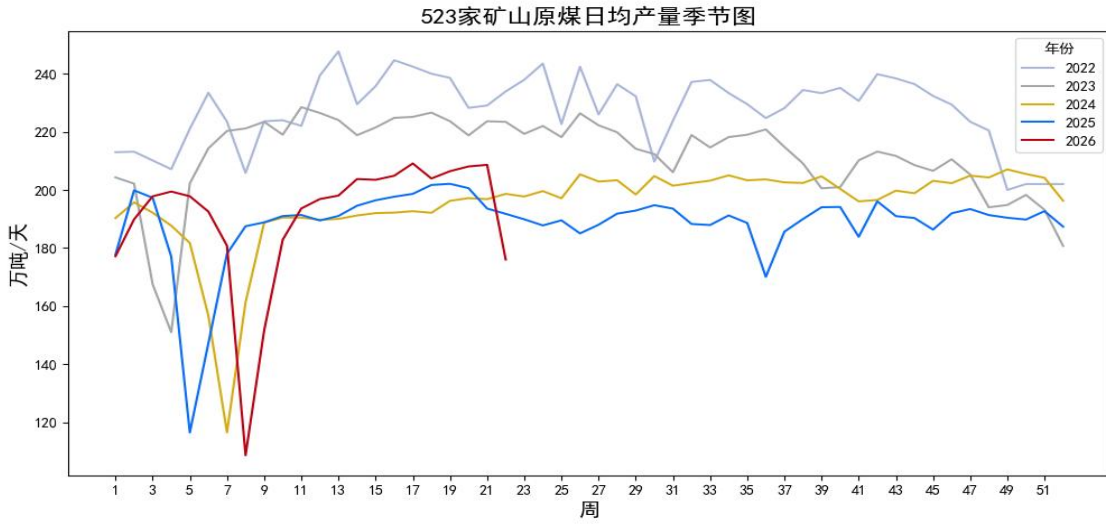


数据来源：钢联数据、国元期货

二、焦煤供应情况

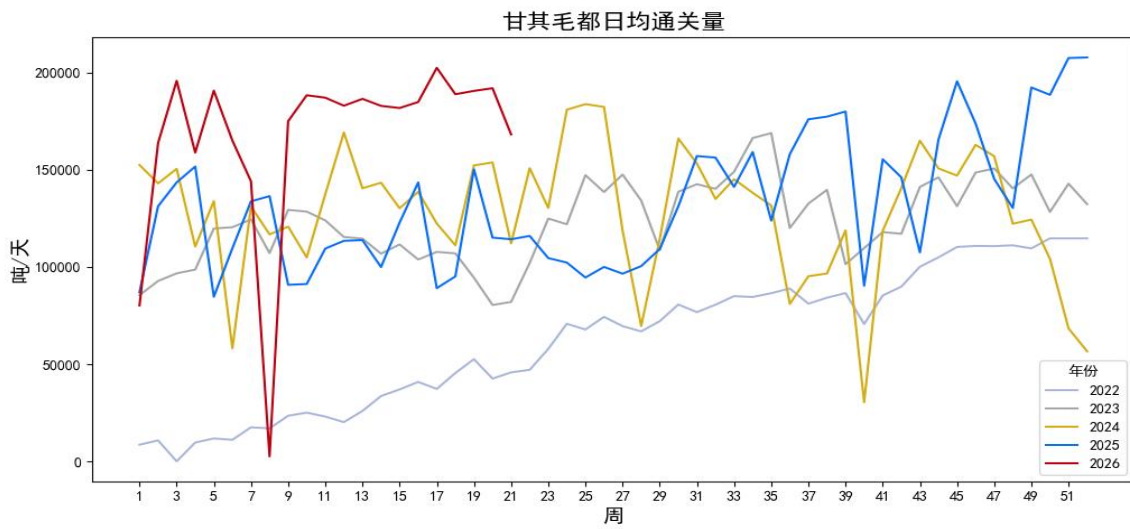
上周，523家炼焦煤矿山开工率为78.77%，周环比下降14.6个百分点；原煤日均产量为176.01万吨/天，周环比下降15.64%；精煤日均产量为72.47万吨/天，周环比下降11.92%。上周，314家样本洗煤厂产能利用率为39.09%，周环比下降0.51个百分点；洗煤厂精煤日均产量为28.12万吨/天，周环比下降1.88%；甘其毛都口岸日均通关量为16.81吨/天，周环比下降12.38%。

图 5：523 家矿山原煤日均产量



数据来源：国元期货、钢联数据

图 6：甘其毛都日均通关量

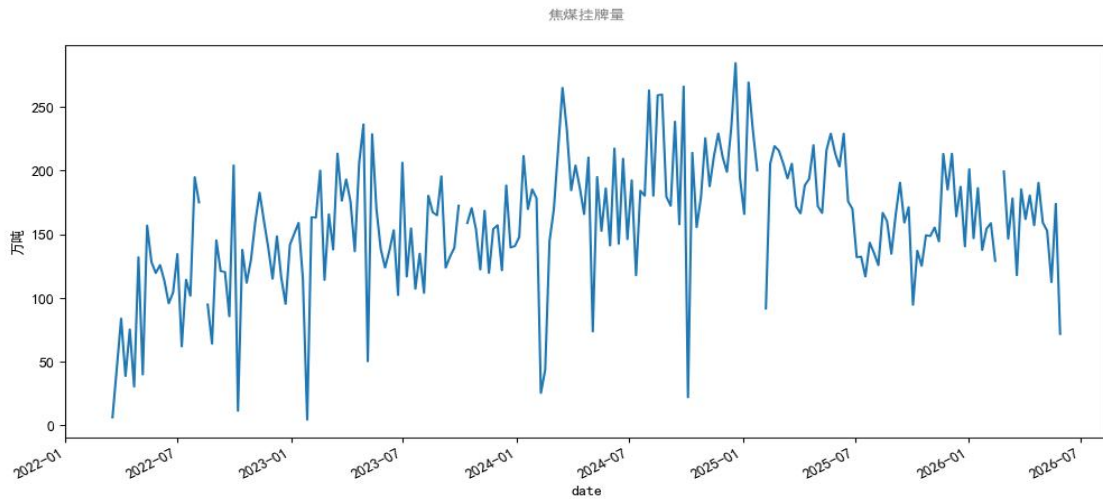


数据来源：国元期货、钢联数据

三、焦煤竞拍情况

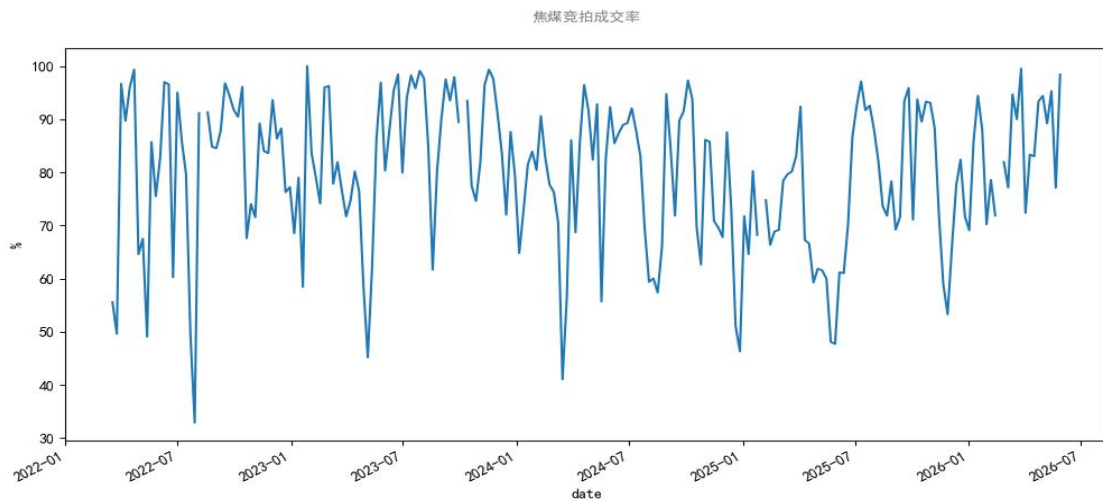
上周，焦煤挂牌量为 71.79 万吨，周环比下降 58.76%；竞拍成交率为 98.4%，周环比增加 21.3 个百分点。

图 7：焦煤挂牌量



数据来源：国元期货、钢联数据

图 8：焦煤竞拍成交率

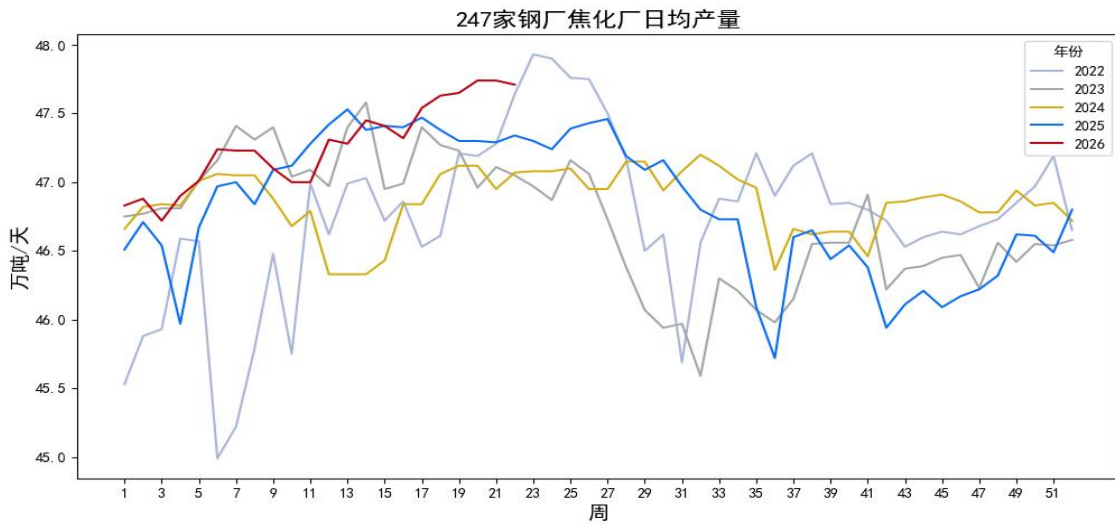


数据来源：国元期货、钢联数据

四、焦炭生产情况

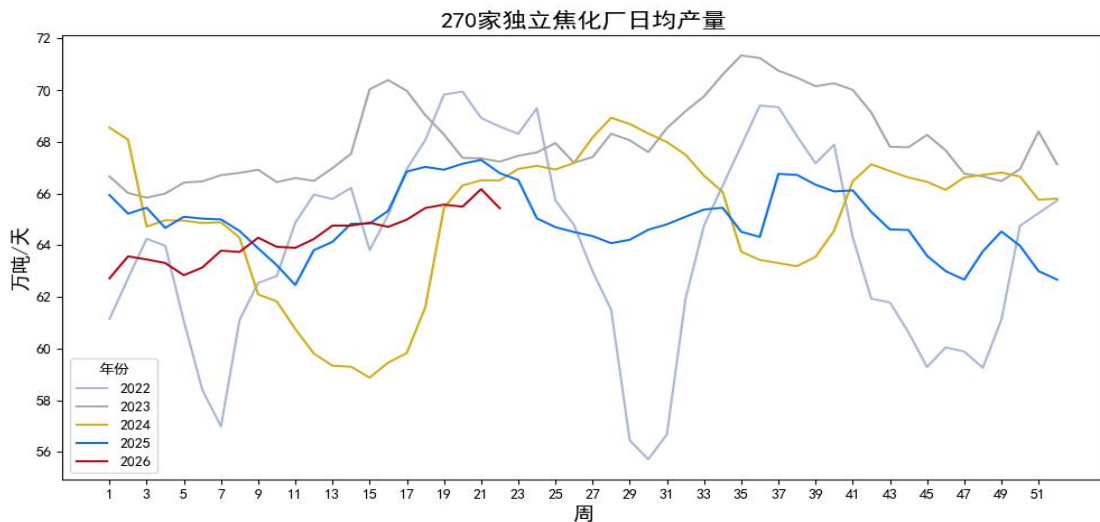
焦炭五轮提涨，预计本周落地。上周，230家样本独立焦化厂焦炭日均产量为51.96万吨/天，周环比下降0.65%；270家样本独立焦化厂焦炭日均产量为65.43万吨/天，周环比下降1.12%；247家钢厂焦化厂日均产量47.71万吨/天，周环比下降0.06%。上周，独立焦化厂吨焦利润为66.0元/吨，周环比下降6.0元/吨。

图 9：247 家钢厂焦化厂日均产量



数据来源：国元期货、钢联数据

图 10：270 家独立焦化厂日均产量

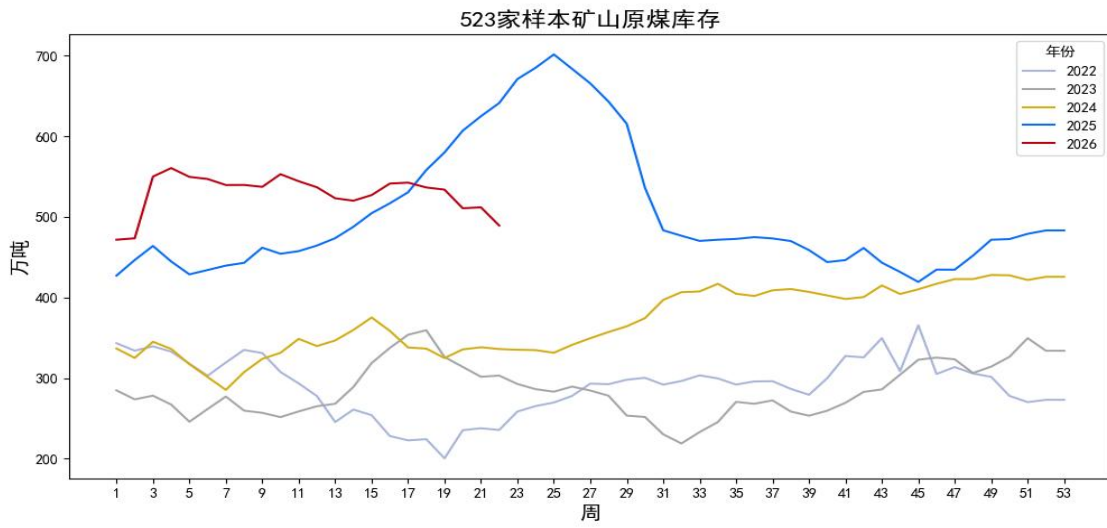


数据来源：国元期货、钢联数据

五、焦煤库存情况

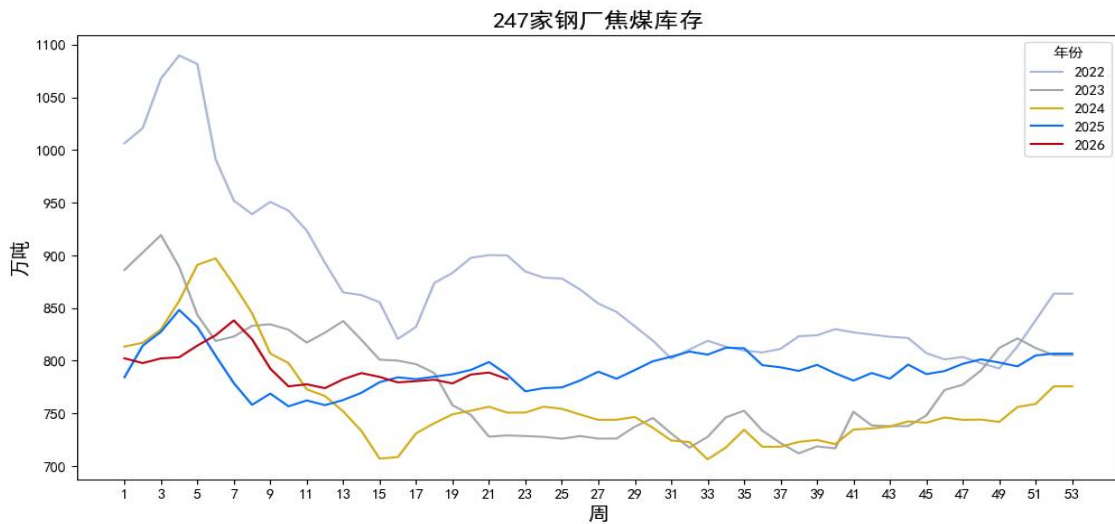
上周，247 家钢厂焦煤库存为 782.59 万吨，周环比下降 0.78%；270 家独立焦化厂焦煤库存为 1110.16 万吨，周环比增加 3.15%；港口焦煤库存为 278.91 万吨，周环比下降 2.01%；上周，矿山精煤库存为 208.1 万吨，周环比下降 1.98%；矿山原煤库存为 489.19 万吨，周环比下降 4.41%。

图 11：523 家样本矿山原煤库存



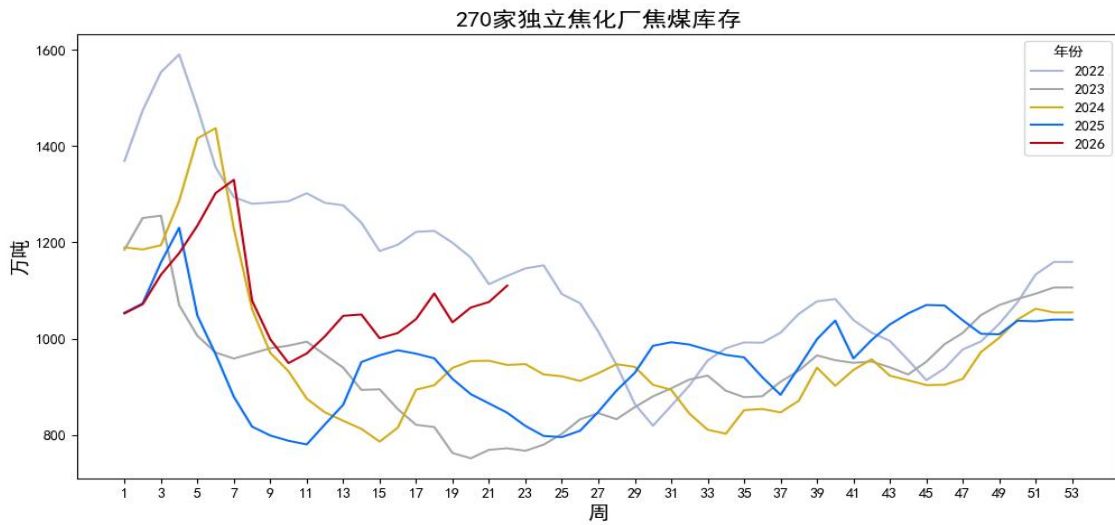
数据来源：国元期货、钢联数据

图 12：247 家钢厂焦煤库存



数据来源：国元期货、钢联数据

图 13：270 家独立焦化厂焦煤库存

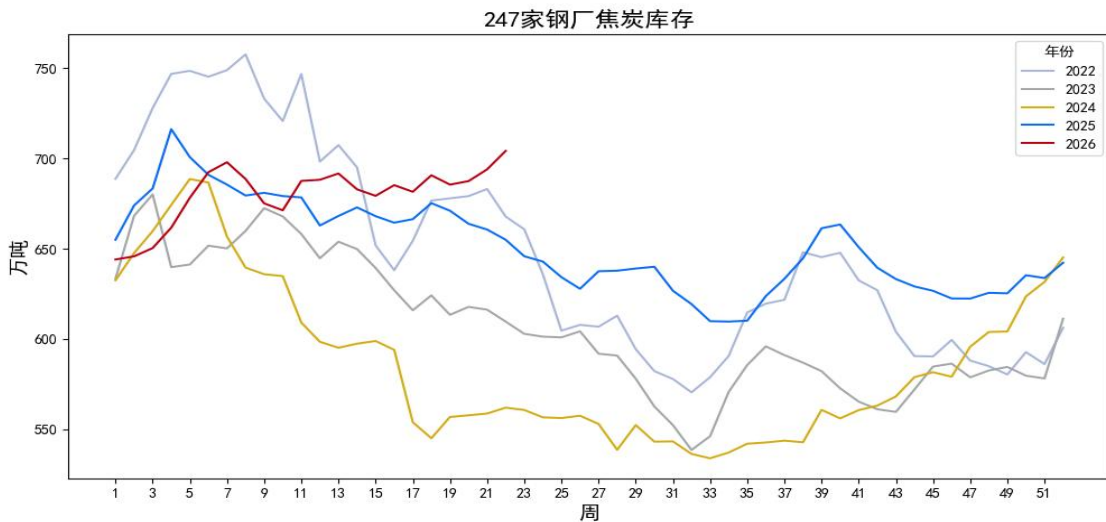


数据来源：国元期货、钢联数据

六、焦炭库存情况

上周，247 家钢厂焦炭库存为 704.21 万吨，周环比增加 1.48%；270 家独立焦化厂焦炭库存为 87.6 万吨，周环比增加 7.17%；港口焦炭库存为 224.6 万吨，周环比增加 0.85%。

图 14：247 家钢厂焦炭库存

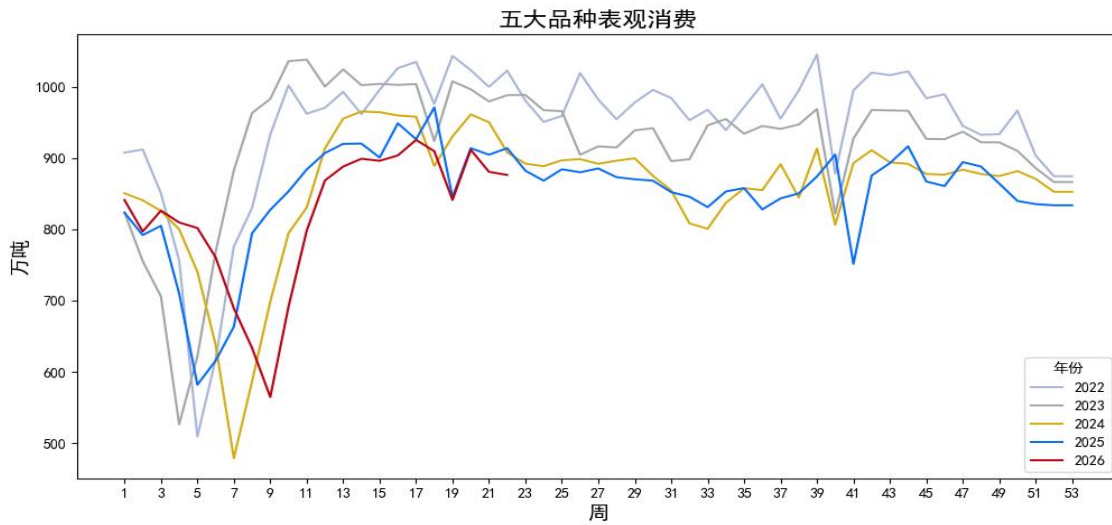


数据来源：国元期货、钢联数据

七、成材供需情况

上周，五大品种钢材当周产量 863.72 万吨，周环比增加 0.18%；五大品种钢材表观消费 876.19 万吨，周环比下降 0.50%；五大品种钢材库存为 1544.44 万吨，周环比下降 0.80%。

图 15：五大品种表观消费



数据来源：国元期货、钢联数据

八、小结

宏观方面：中国 5 月官方制造业 PMI 为 50%，环比下降 0.3 个百分点，位于临界点；非制造业 PMI 为 50.1%，上升 0.7 个百分点，非制造业景气水平回升。

基本面：山西省安全生产暨煤矿安全风险隐患专项整治行动部署会议召开，决定动真碰硬开展全省煤矿安全风险隐患专项整治行动。据 5 月 29 日调研结果显示，5 月 23 日以来山西停产炼焦煤矿数量共计 130 座。截至 5 月 29 日上午已复产 18 座，涉及产能 2530 万吨；仍处于停产状态煤矿共计 112 座，产能共计 1.22 亿吨。从停产时间来看，前期预计停产 3-5 天的期限过于乐观，目前多数煤矿停产时间接近一周，本次新增停产煤矿多为民营矿井，复产审批验收流程延后。

供应方面，短期供给收缩明确，后续观察停产影响。需求方面，6 月铁水产量预计高位运行，终端需求处于单价，高成本或挤压高炉利润。

综合来看，预计双焦价格震荡偏强，中期重心向上，关注后续停产情况及中东的地缘冲突。

免责声明

本报告非期货交易咨询业务项下服务，内容仅供参考，不构成任何投资建议且不代表国元期货立场。请交易者务必独立进行投资决策，交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，国元期货不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告基于公开或调研资料，我们力求分析内容及观点的客观公正，但对于本报告所载内容及观点的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货，未经国元期货书面许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载或引用本报告内容，违者将被追究法律责任。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街46号1号楼19层1901，9层906、908B

电话：010-84555000

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号1304室之02-03室（即磐基商务楼1502-1503室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A座期货大厦2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路577号16层(实际楼层13层)04室

电话：021-50872756

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路28号4701房自编04A单元

电话：020-89816681

北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街46号1号楼22层2208B室

电话：010-84555050

安徽分公司

地址：安徽省合肥市金寨路91号立基大厦6层

电话：0551-68115888/65170177

河南分公司

地址：河南省郑州市金水区未来路69号未来大厦1410室

电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路15号海韵东方1103户

电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道2008号中国凤凰大厦1号楼10B

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号网新双城大厦4幢2201-3室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆9#楼1-101-2室

电话：0475-6380818

上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路1958号3层西半部318室

电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：

国元投资管理(上海)有限公司

注册地址：上海市虹口区东大名路501号504A单元

办公地址：（北京地区）北京市东城区东直门外大街46号天恒大厦A座906

（上海地区）上海市浦东新区潍坊新村街道源深路1088号平安财富大厦1603B

电话：010-84555221