

产量低位 涨势放缓

策略观点

宏观方面：伊朗时隔两个月再袭以色列。据以色列国防军7日晚间通报，伊朗当晚向以色列发射至少三轮导弹，以军拦截所有来袭导弹。美国5月非农就业人口新增17.2万人，远超市场预期的8.5万人，市场押注美联储加息。

基本面：山西吕梁市召开进一步压实煤矿安全生产属地责任专题会议。随着山西煤矿自检自查陆续结束，停产煤矿复产进度明显加快，5月23日以来停产煤矿已有43.7%的煤矿恢复生产。但复产后多数煤矿产量下滑，已复产的59座煤矿当中，原煤日产已由停产前的29.26万吨，减至复产后的19.56万吨，降幅33.15%。并且随着山西安监力度的升级，在产、复产煤矿因安全检查陷入停产的煤矿的在陆续增多，产地煤矿产量预计将在相当一段时间内维持低位。

供应方面，短期供给收缩明确，后续观察复产进展。高成本挤压高炉利润，淡季需求下，铁水有下行预期。

综合来看，预计双焦价格震荡运行，底部有支撑，关注后续复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，复产煤矿产量不及预期。以色列伊朗地缘冲突再起，原油下方空间有限。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



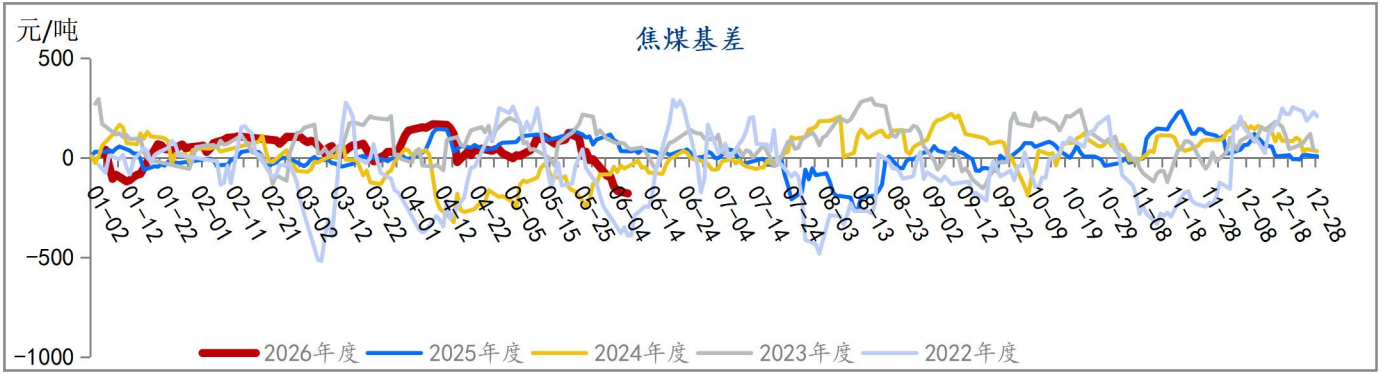
数据来源：文华财经、国元期货

图表 2：焦炭主力合约走势



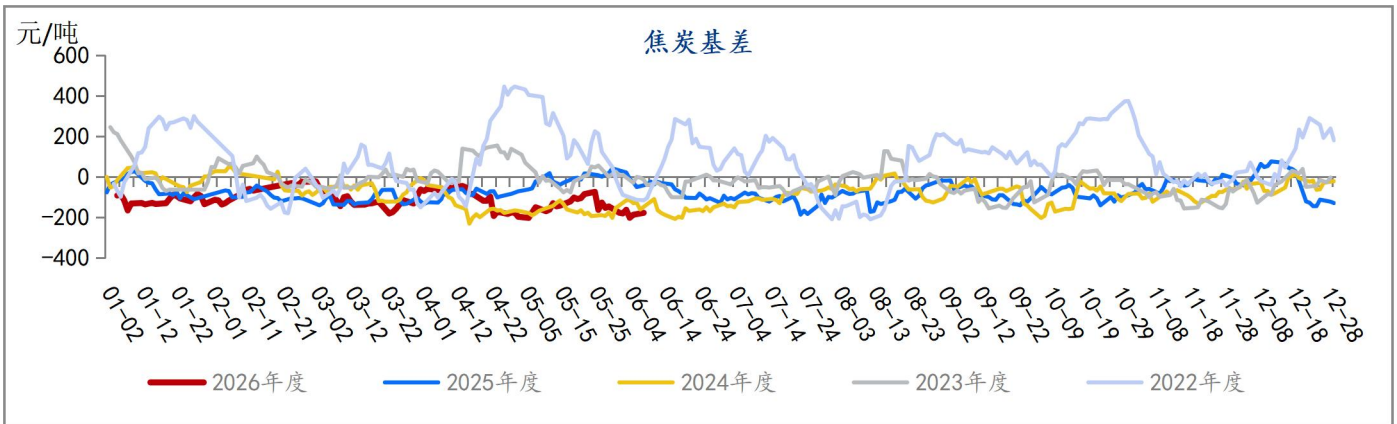
数据来源：文华财经、国元期货

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

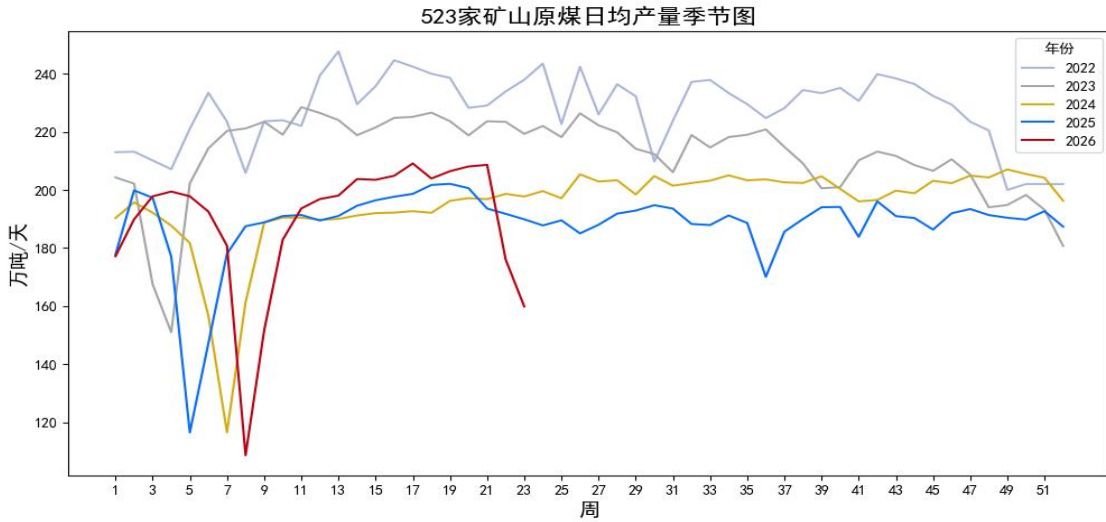


数据来源：钢联数据、国元期货

二、焦煤供应情况

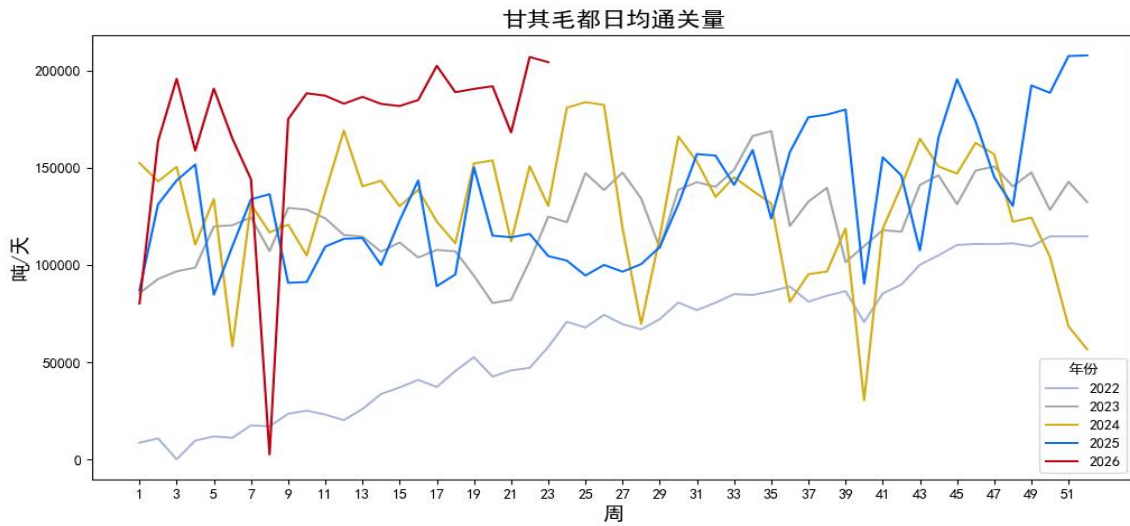
上周，523 家炼焦煤矿山开工率为 71.53%，周环比下降 7.24 个百分点；原煤日均产量为 159.85 万吨/天，周环比下降 9.18%；精煤日均产量为 69.21 万吨/天，周环比下降 4.50%。上周，314 家样本洗煤厂产能利用率为 36.29%，周环比下降 2.8 个百分点；洗煤厂精煤日均产量为 26.3 万吨/天，周环比下降 6.47%；甘其毛都口岸日均通关量为 204289.0 吨/天，周环比下降 1.29%。

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

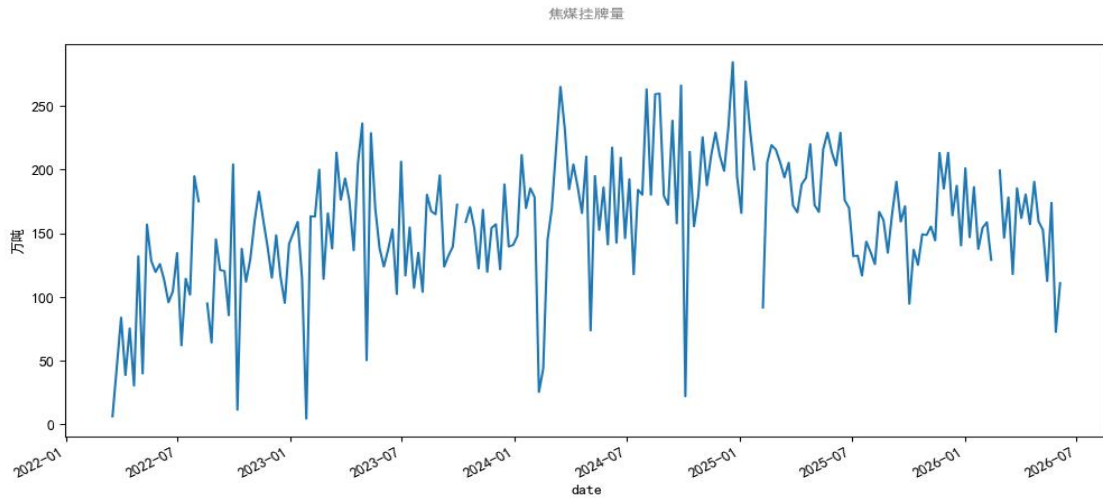


数据来源：国元期货、钢联数据

三、焦煤竞拍情况

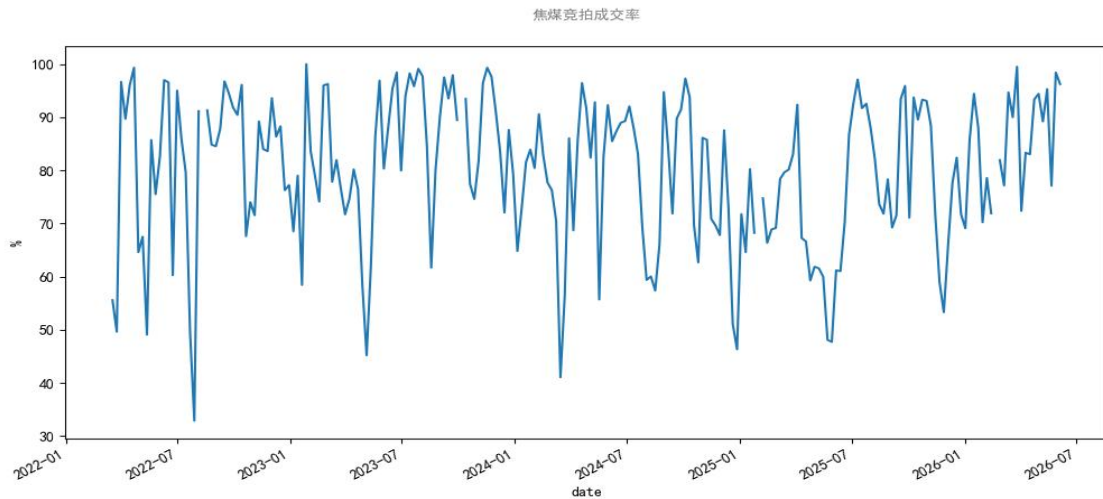
上周，焦煤挂牌量为 111.06 万吨，周环比增加 53.00%；竞拍成交率为 96.22%，周环比下降 2.2 个百分点。

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

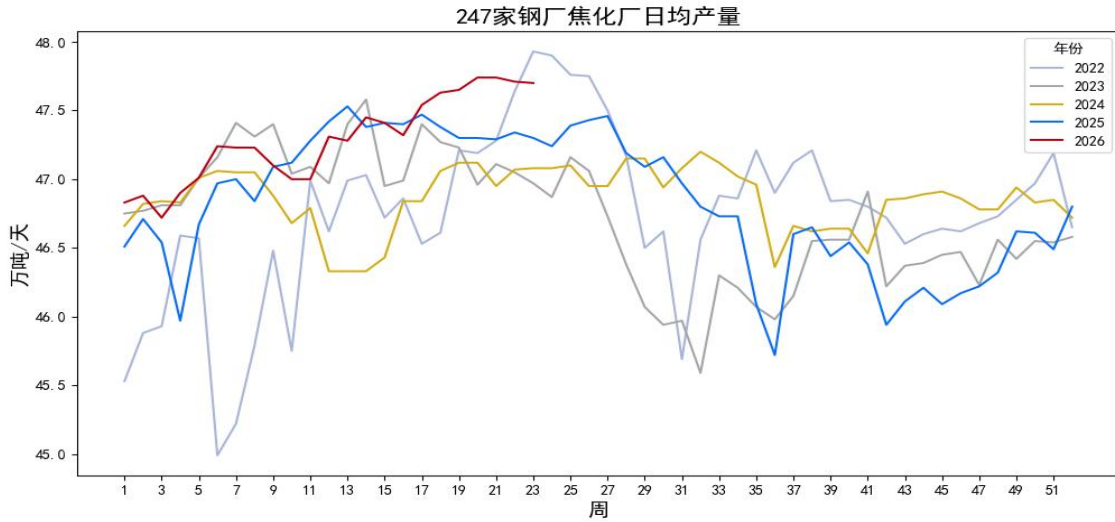


数据来源：国元期货、钢联数据

四、焦炭生产情况

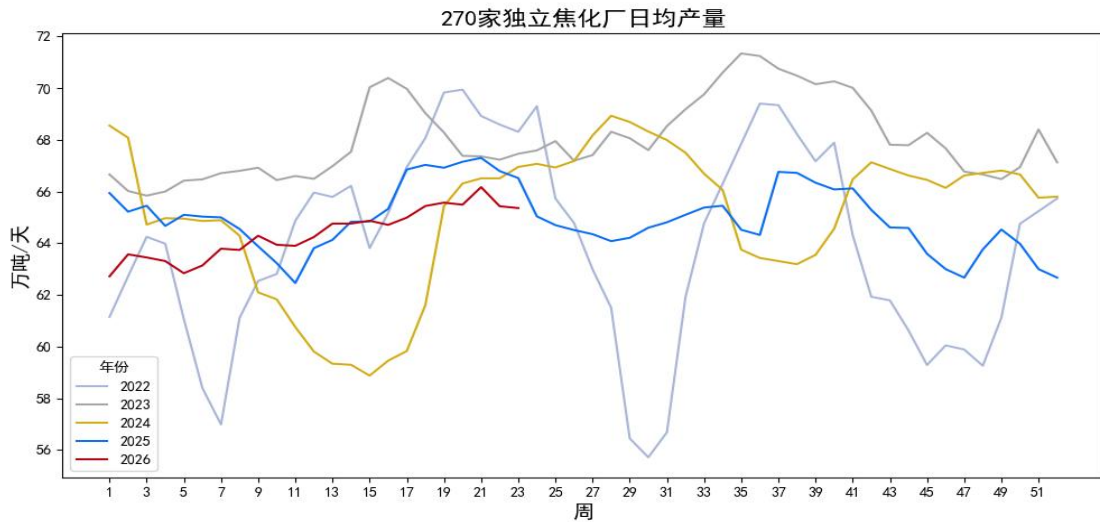
上周，230 家样本独立焦化厂焦炭日均产量为 51.92 万吨/天，周环比下降 0.08%；270 家样本独立焦化厂焦炭日均产量为 65.36 万吨/天，周环比下降 0.11%；247 家钢厂焦化厂日均产量 47.7 万吨/天，周环比下降 0.02%。上周，独立焦化厂吨焦利润为 49.0 元/吨，周环比下降 17.0 元/吨。

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

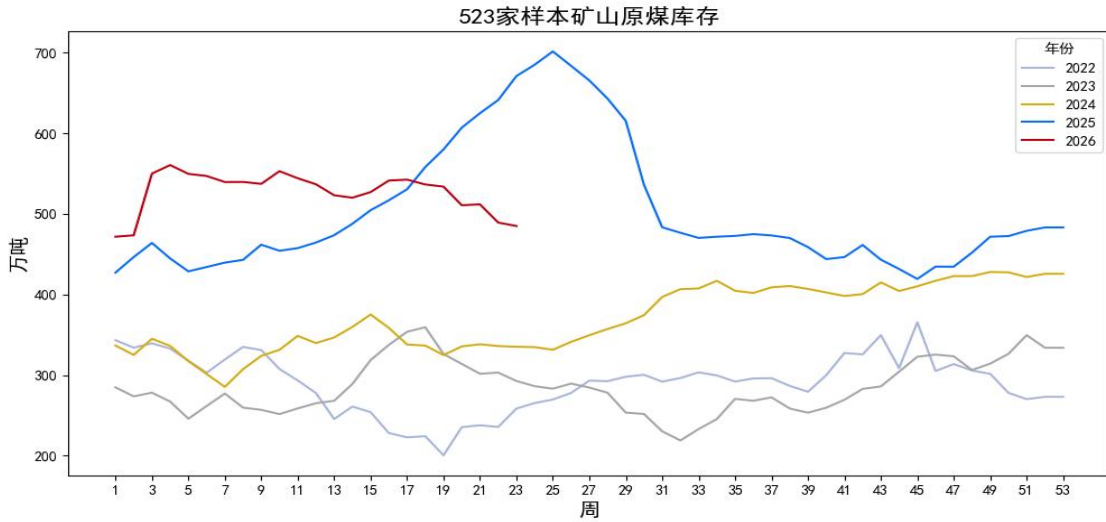


数据来源：国元期货、钢联数据

五、焦煤库存情况

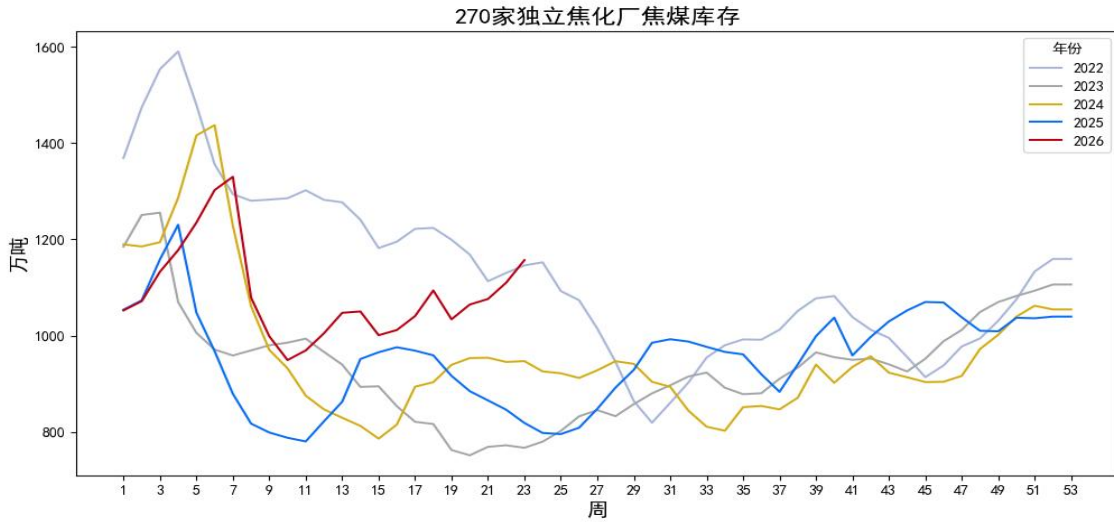
上周，247 家钢厂焦煤库存为 784.23 万吨，周环比增加 0.21%；270 家独立焦化厂焦煤库存为 1156.99 万吨，周环比增加 4.22%；港口焦煤库存为 273.3 万吨，周环比增加 2.49%；上周，矿山精煤库存为 198.13 万吨，周环比下降 4.79%；矿山原煤库存为 484.89 万吨，周环比下降 0.88%。

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 12：270 家独立焦化厂焦煤库存

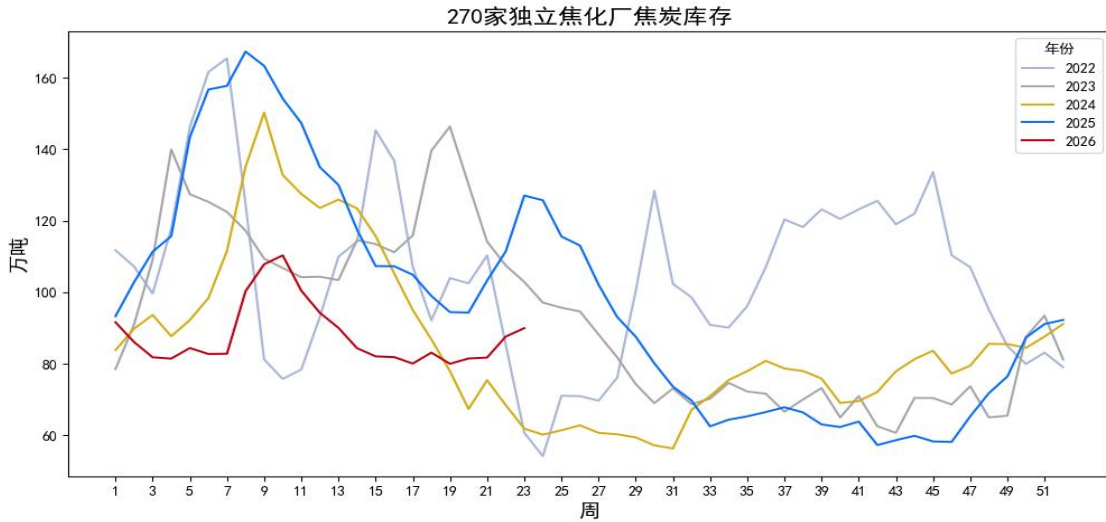


数据来源：国元期货、钢联数据

六、焦炭库存情况

上周，247 家钢厂焦炭库存为 699.56 万吨，周环比下降 0.66%；270 家独立焦化厂焦炭库存为 89.95 万吨，周环比增加 2.68%；港口焦炭库存为 218.48 万吨，周环比下降 2.72%。

图 13：270 家独立焦化厂焦炭库存

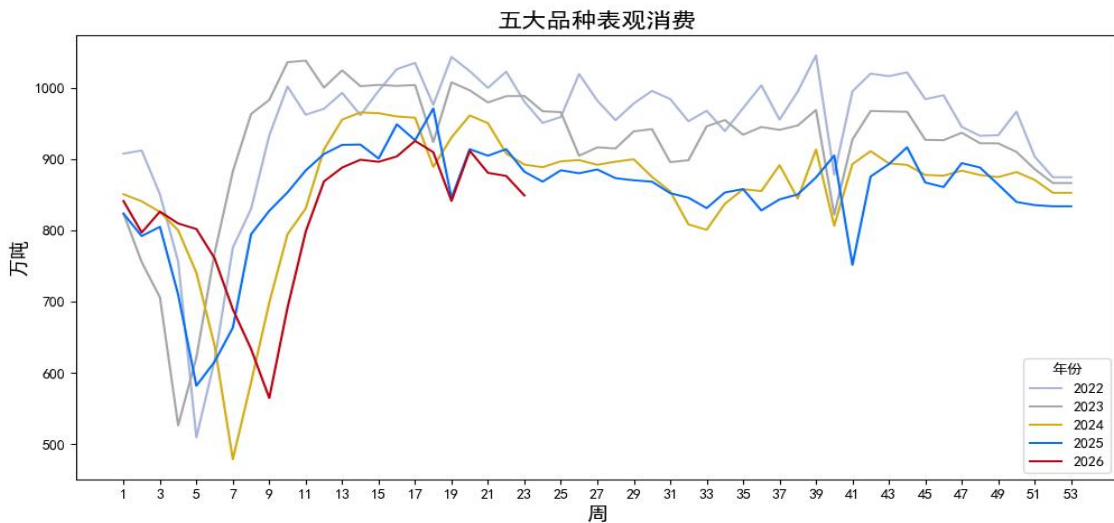


数据来源：国元期货、钢联数据

七、成材供需情况

上周，五大品种钢材当周产量 852.5 万吨，周环比下降 1.30%；五大品种钢材表观消费 848.77 万吨，周环比下降 3.13%；五大品种钢材库存为 1548.17 万吨，周环比增加 0.24%。

图 14：五大品种表观消费



数据来源：国元期货、钢联数据

八、小结

宏观方面：伊朗时隔两个月再袭以色列。据以色列国防军 7 日晚间通报，伊朗当晚向以色列发射至少三轮导弹，以军拦截所有来袭导弹。美国 5 月非农就业人口新增 17.2 万人，远超市场预期的 8.5 万人，市场押注美联储加息。

基本面：山西吕梁市召开进一步压实煤矿安全生产属地责任专题会议。随着山西煤矿自检自查陆续结束，停产煤矿复产进度明显加快，5月23日以来停产煤矿已有43.7%的煤矿恢复生产。但复产后多数煤矿产量下滑，已复产的59座煤矿当中，原煤日产已由停产前的29.26万吨，减至复产后的19.56万吨，降幅33.15%。并且随着山西安监力度的升级，在产、复产煤矿因安全检查陷入停产的煤矿的在陆续增多，产地煤矿产量预计将在相当一段时间内维持低位。

供应方面，短期供给收缩明确，后续观察复产进展。高成本挤压高炉利润，淡季需求下，铁水有下行预期。

综合来看，预计双焦价格震荡运行，底部有支撑，关注后续复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