

供应预期偏紧 双焦易涨难跌

策略观点

宏观方面：美国劳工统计局公布数据显示，美国6月非农就业新增5.7万人，远低于市场预期的11万人，为近4个月以来最低水平，加息预期有所降温。

基本面：焦煤供应呈现“复产与减产并存”格局。山西沁源煤矿事故影响仍在延续，长治沁源1座150万吨产能煤矿复产，但产量仅恢复至停产前的40%。山西安监持续严格，部分已复产煤矿又出现不同程度减产，焦煤供应整体偏紧。进口方面，蒙煤通关量回升，对国内供应形成补充。钢厂对焦炭补库需求明显，但供应端库存小幅累积，主流焦企计划于3日对焦炭价格提出第十轮涨价。

综合来看，铁水高位托底，焦化需求持续向好，但终端需求偏弱。预计双焦价格震荡运行偏强，关注钢厂利润及煤矿复产进度。

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，复产预期渐起，叠加蒙煤进口高通关，双焦价格走低。本周，随着焦煤供应端扰动，市场情绪快速反转。尽管蒙煤通关维持高位，但国内主产区安监力度不减，部分煤矿复产不及预期，导致现货资源阶段性紧张。下游钢厂铁水产量维持高位，刚性需求对价格形成有力支撑。

图表 1：焦煤主力合约走势



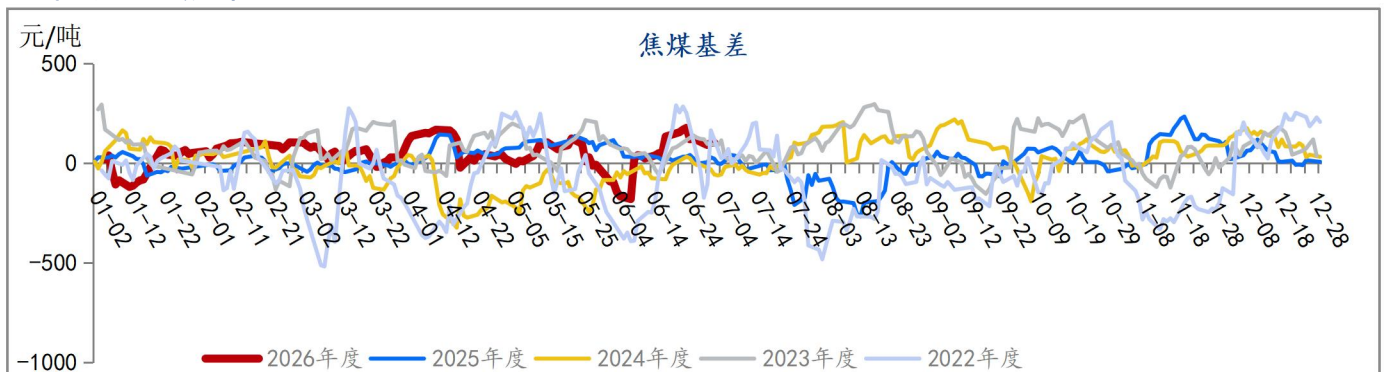
数据来源：文华财经、国元期货

图表 2：焦炭主力合约走势



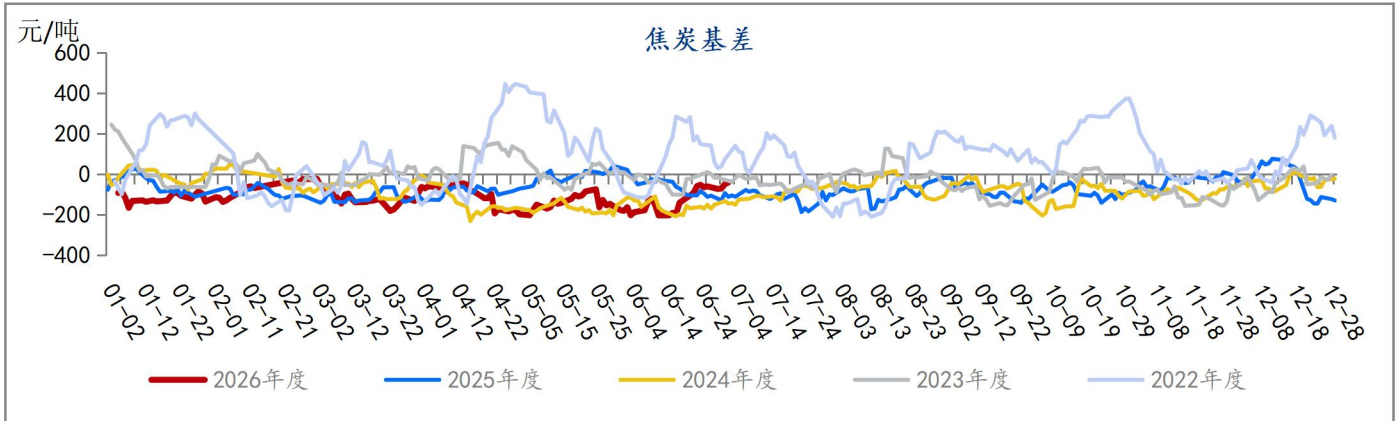
数据来源：文华财经、国元期货

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

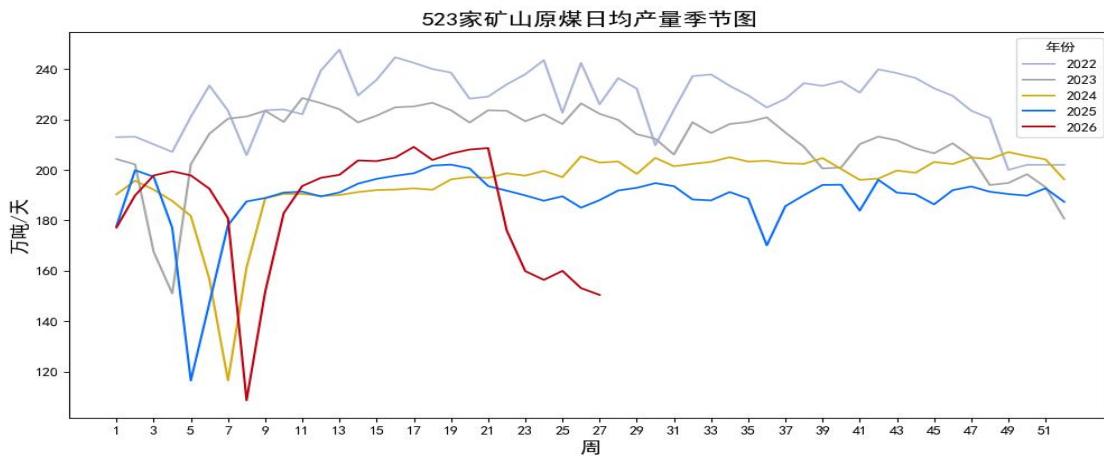


数据来源：钢联数据、国元期货

二、焦煤供应情况

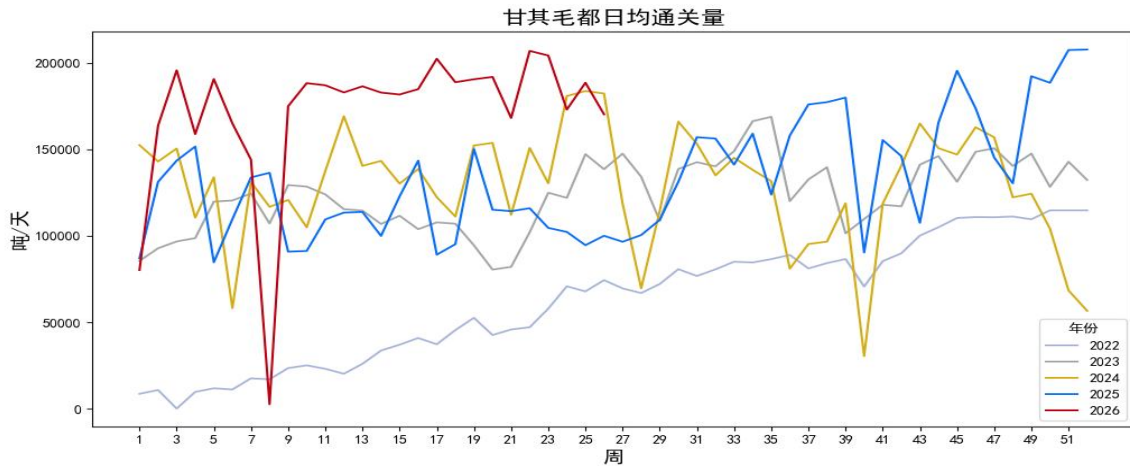
本周，523家炼焦煤矿山开工率为66.96%，周环比下降1.21个百分点；原煤日均产量为150.4万吨/天，周环比下降1.78%；精煤日均产量为65.21万吨/天，周环比下降2.77%。本周，314家样本洗煤厂产能利用率为32.25%，周环比下降0.76个百分点；洗煤厂精煤日均产量为23.55万吨/天，周环比下降2.32%。

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

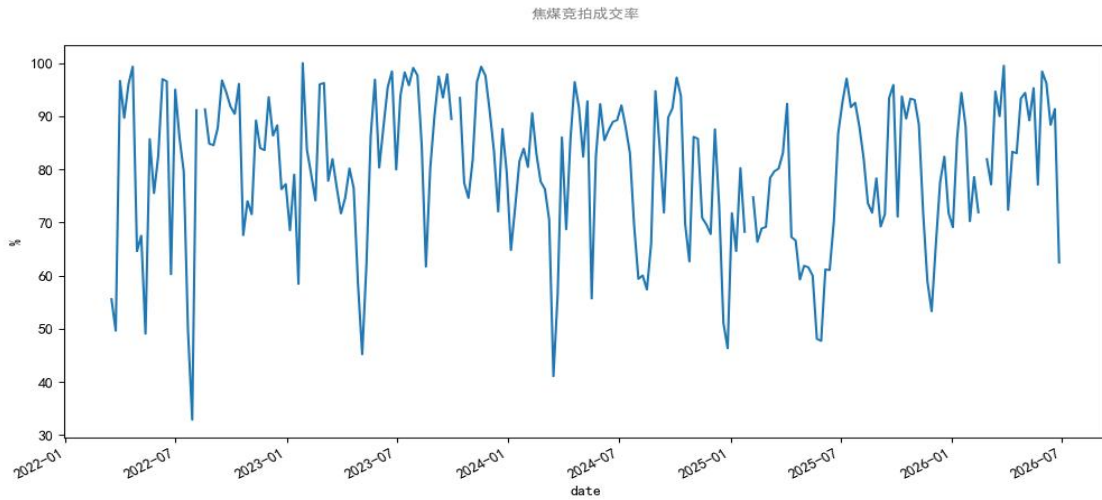


数据来源：国元期货、钢联数据

三、焦煤竞拍情况

上周，焦煤挂牌量为 110.22 万吨，周环比增加 2.01%；竞拍成交率为 62.45%，周环比下降 28.9 个百分点。

图 7：焦煤竞拍成交率

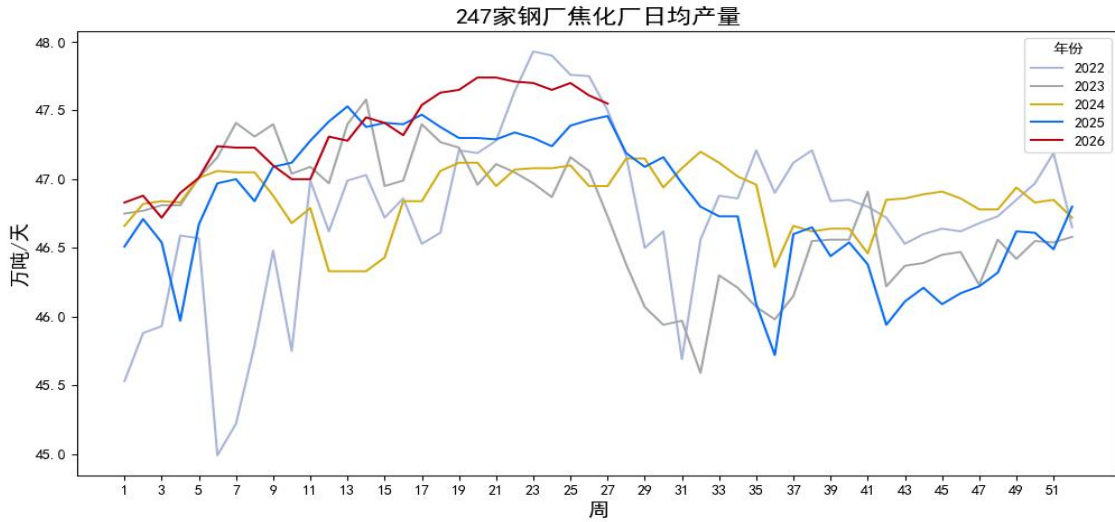


数据来源：国元期货、钢联数据

四、焦炭生产情况

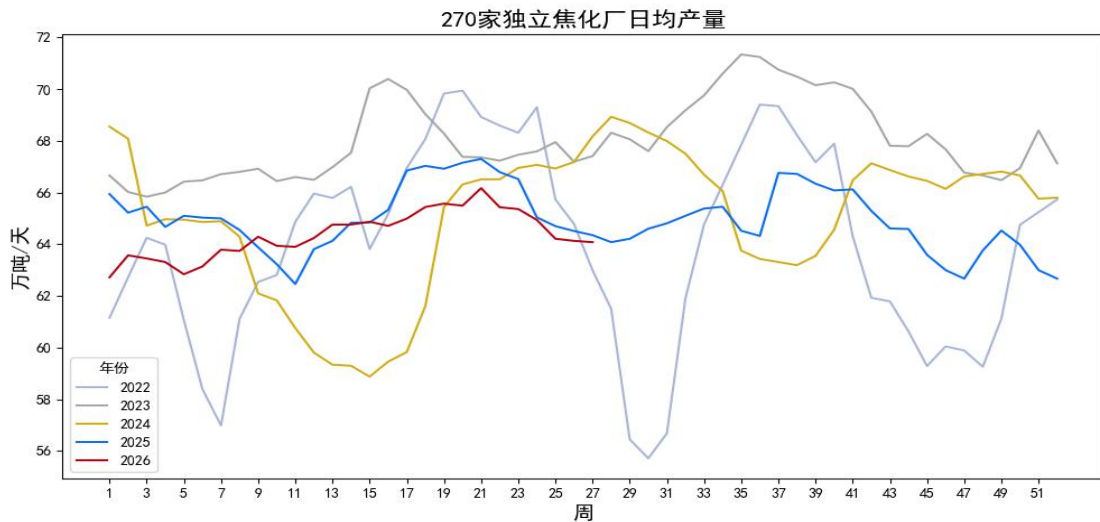
本周，230 家样本独立焦化厂焦炭日均产量为 50.57 万吨/天，周环比下降 0.28%；270 家样本独立焦化厂焦炭日均产量为 64.08 万吨/天，周环比下降 0.08%；247 家钢厂焦化厂日均产量 47.55 万吨/天，周环比下降 0.13%。本周，独立焦化厂吨焦利润为 47.0 元/吨，周环比增加 16.0 元/吨。

图 8：247 家钢厂焦化厂日均产量



数据来源：国元期货、钢联数据

图 9：270 家独立焦化厂日均产量

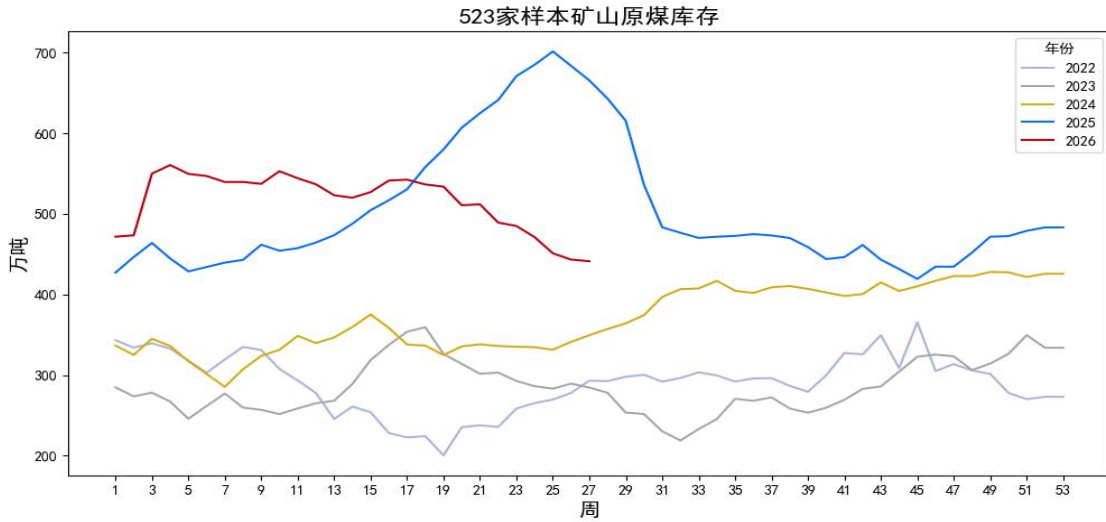


数据来源：国元期货、钢联数据

五、焦煤库存情况

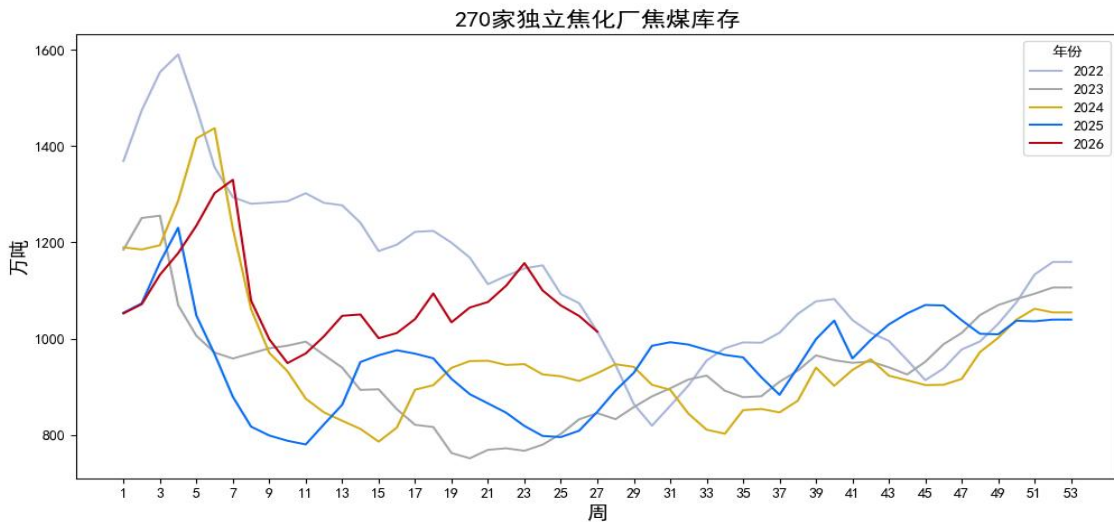
本周，247 家钢厂焦煤库存为 781.22 万吨，周环比下降 1.40%；270 家独立焦化厂焦煤库存为 1014.53 万吨，周环比下降 3.13%；港口焦煤库存为 284.0 万吨，周环比下降 1.76%；本周，矿山精煤库存为 184.07 万吨，周环比增加 5.86%；矿山原煤库存为 441.24 万吨，周环比下降 0.45%。

图 10：523 家样本矿山原煤库存



数据来源：国元期货、钢联数据

图 11：270 家独立焦化厂焦煤库存

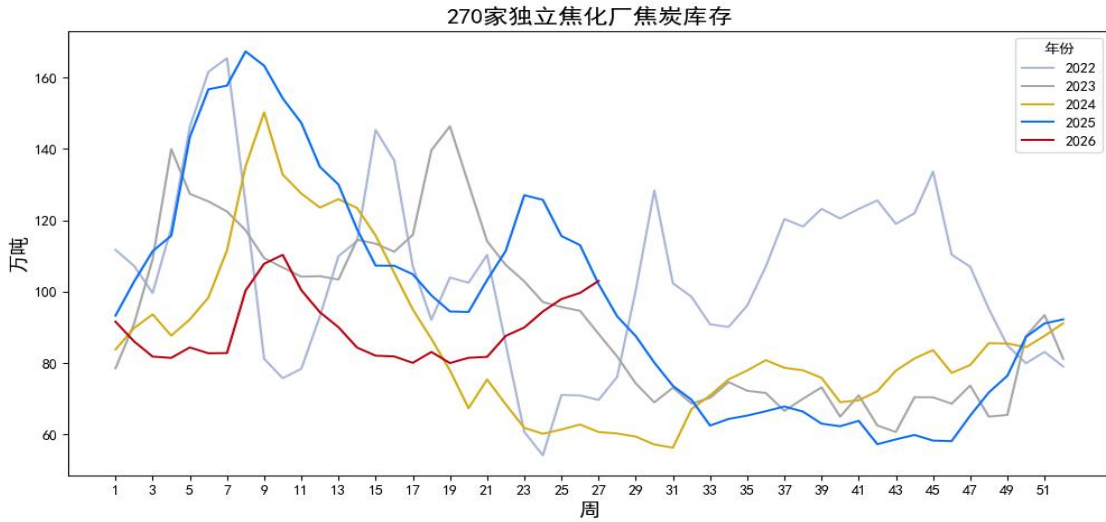


数据来源：国元期货、钢联数据

六、焦炭库存情况

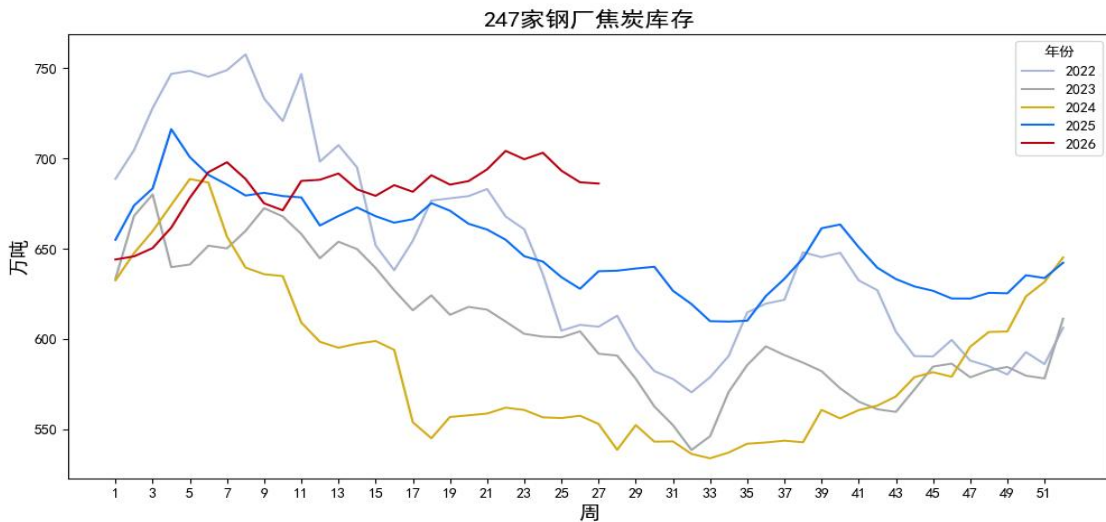
上周，247 家钢厂焦炭库存为 686.09 万吨，周环比下降 0.10%；270 家独立焦化厂焦炭库存为 103.0 万吨，周环比增加 3.36%；港口焦炭库存为 214.15 万吨，周环比增加 0.45%。

图 12：270 家独立焦化厂焦炭库存



数据来源：国元期货、钢联数据

图 13：247 家钢厂焦炭库存

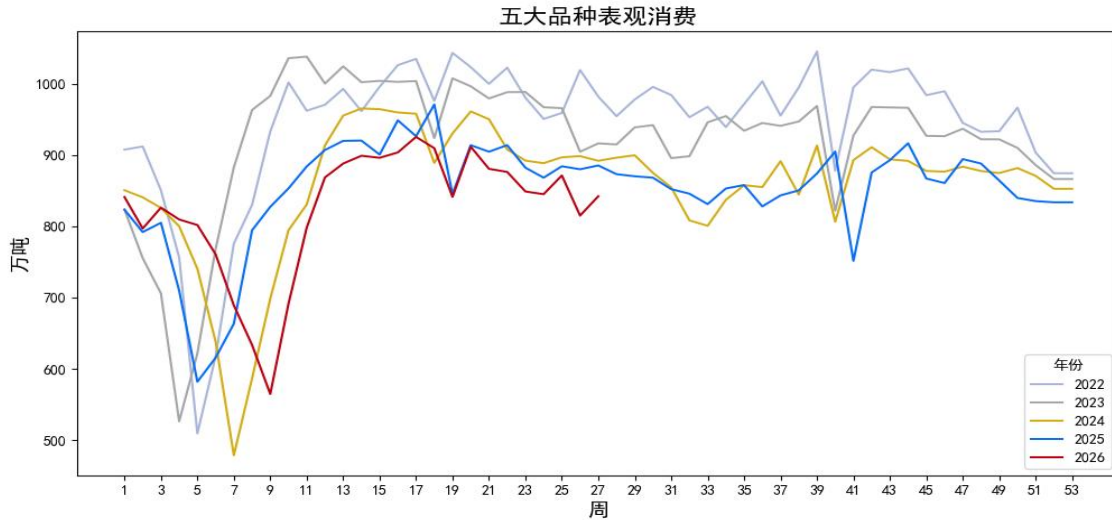


数据来源：国元期货、钢联数据

七、成材供需情况

本周，五大品种钢材当周产量 864.16 万吨，周环比增加 0.61%；五大品种钢材表观消费 842.1 万吨，周环比增加 3.33%；五大品种钢材库存为 1623.05 万吨，周环比增加 1.38%。

图 14：五大品种表观消费



数据来源：国元期货、钢联数据

九、小结

宏观方面：美国劳工统计局公布数据显示，美国6月非农就业新增5.7万人，远低于市场预期的11万人，为近4个月以来最低水平，加息预期有所降温。

基本面：焦煤供应呈现“复产与减产并存”格局。山西沁源煤矿事故影响仍在延续，长治沁源1座150万吨产能煤矿复产，但产量仅恢复至停产前的40%。山西安监持续严格，部分已复产煤矿又出现不同程度减产，焦煤供应整体偏紧。进口方面，蒙煤通关量回升，对国内供应形成补充。钢厂对焦炭补库需求明显，但供应端库存小幅累积，主流焦企计划于3日对焦炭价格提出第十轮涨价。

综合来看，铁水高位托底，焦化需求持续向好，但终端需求偏弱。预计双焦价格震荡运行偏强，关注钢厂利润及煤矿复产进度。

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