

国内复产缓慢 焦炭仍存提降预期

策略观点

宏观方面：当地时间 7 月 25 日，美国总统特朗普下令美军当天不要对伊朗发动新的空袭，结束了此前连续近两周、持续 13 天的每日打击行动。美国总统特朗普表示，中国领导人访美期间，两国元首将就人工智能等议题进行交流。

基本面：焦煤供应端受安监及蒙煤通关缓慢影响维持偏紧，但下游焦钢企业因利润走弱、检修增多，采购意愿降低。上周焦炭一轮提降落地，本周仍有提降预期。需求方面，近期建筑钢材库存开启累库周期，社会库存小幅增加。若后续原料让利带来即期利润修复，复产冲动可能阶段性释放，届时厂库去化节奏或将再度受阻。

综合来看，焦煤仍会持续给予支撑，但上方也面临钢厂需求压力。预计短期震荡运行，关注国内煤矿复产进度，中期价格或有回落。

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，焦炭提降落地，焦煤现货松动。动力煤方面，受北港煤炭库存居于高位、下游需求偏弱等因素影响，市场煤价涨幅逐步收窄。上周钢厂盈利率继续下滑，247 家钢铁企业盈利率从 37.23% 降至 34.63%，环比下降 2.6 个百分点。独立焦化企业吨焦平均利润从 53 元/吨骤降至 18 元/吨，环比减少 35 元/吨，焦炭提降叠加焦煤成本高位，焦化环节议价能力显著削弱。

图表 1：焦煤主力合约走势



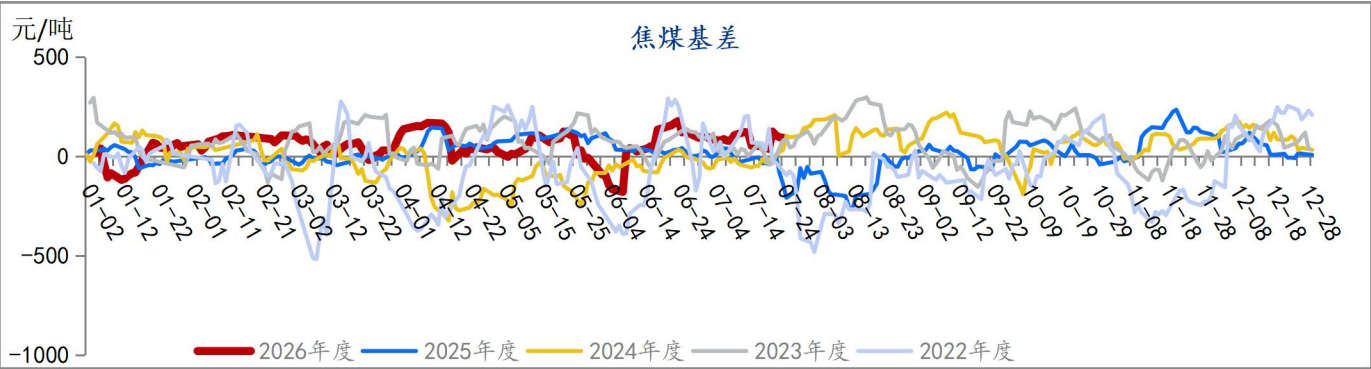
数据来源：文华财经、国元期货

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

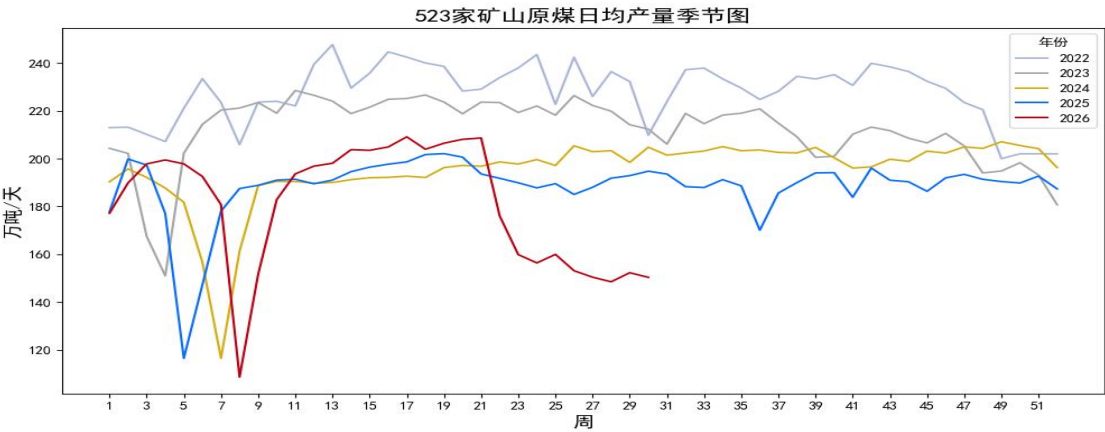


数据来源：钢联数据、国元期货

二、焦煤供应情况

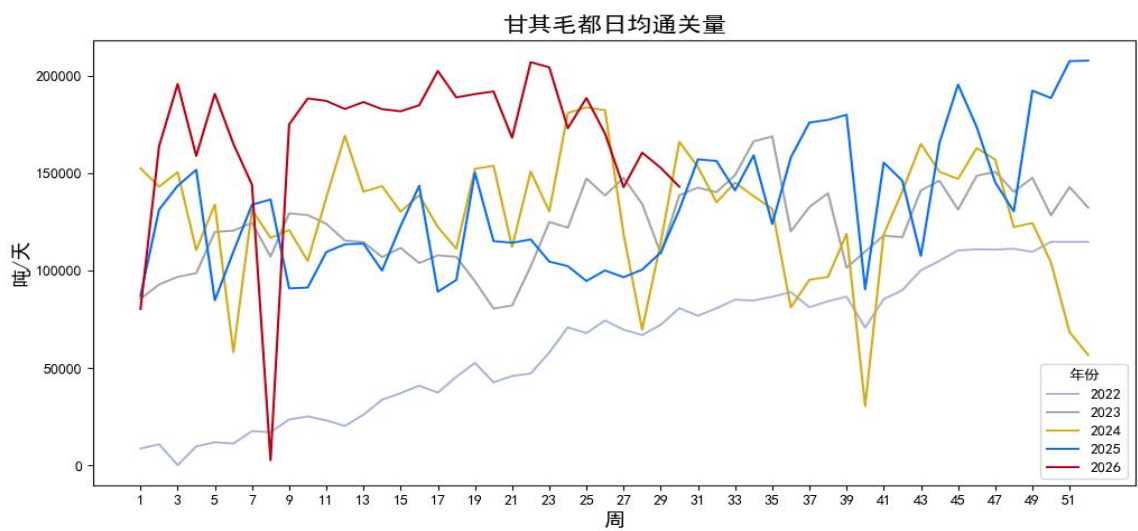
上周，523 家炼焦煤矿山开工率为 66.93%，周环比下降 0.86 个百分点；原煤日均产量为 150.34 万吨/天，周环比下降 1.27%；精煤日均产量为 64.76 万吨/天，周环比增加 2.58%。上周，314 家样本洗煤厂产能利用率为 29.52%，周环比下降 2.29 个百分点；洗煤厂精煤日均产量为 22.22 万吨/天，周环比下降 4.27%；甘其毛都口岸日均通关量为 142992.0 吨/天，周环比下降 6.35%。

图 4：523 家矿山原煤日均产量



数据来源：国元期货、钢联数据

图 5：甘其毛都日均通关量

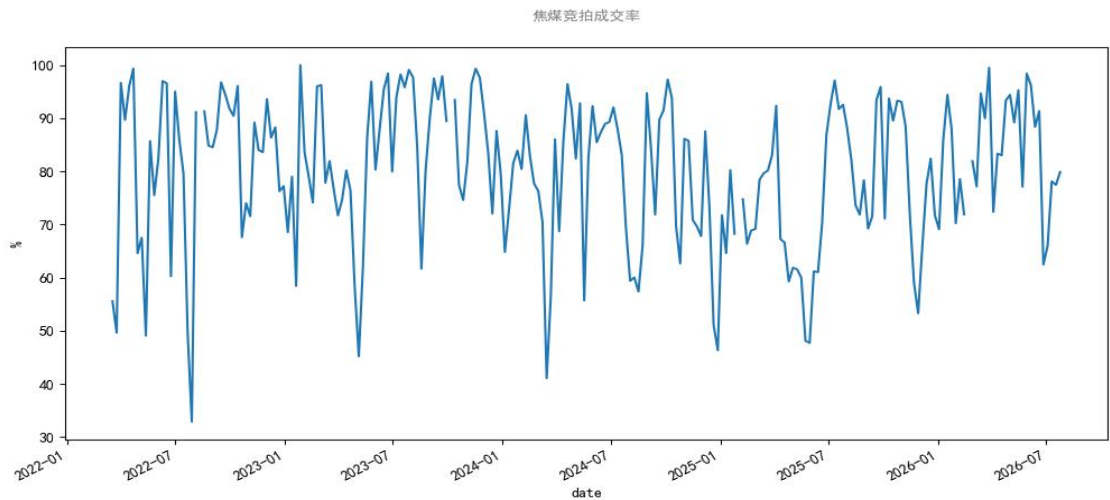


数据来源：国元期货、钢联数据

三、焦煤竞拍情况

上周，焦煤挂牌量为 83.0 万吨，周环比下降 10.42%；竞拍成交率为 79.88%，周环比增加 2.44 个百分点。

图 6：焦煤竞拍成交率

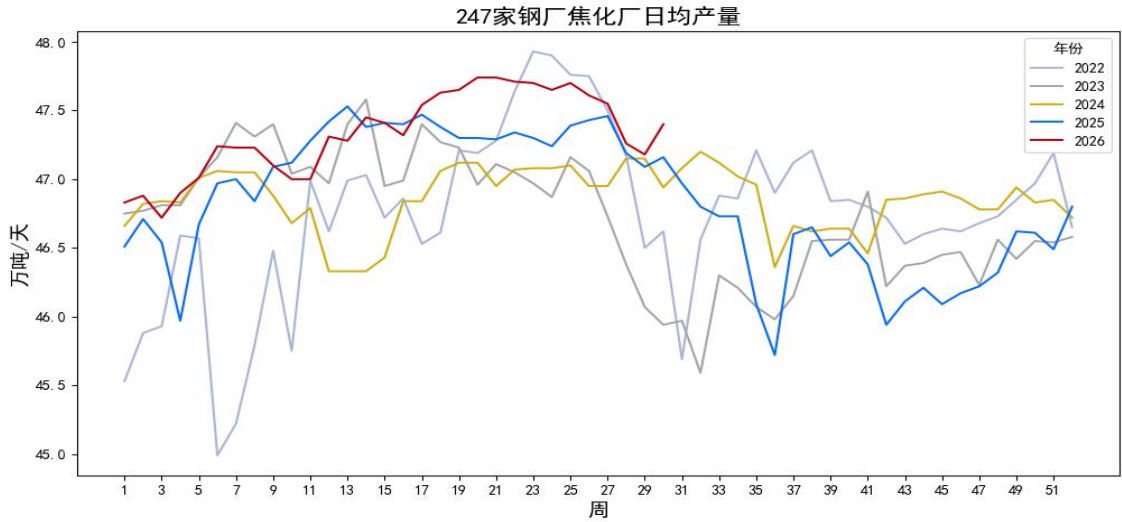


数据来源：国元期货、钢联数据

四、焦炭生产情况

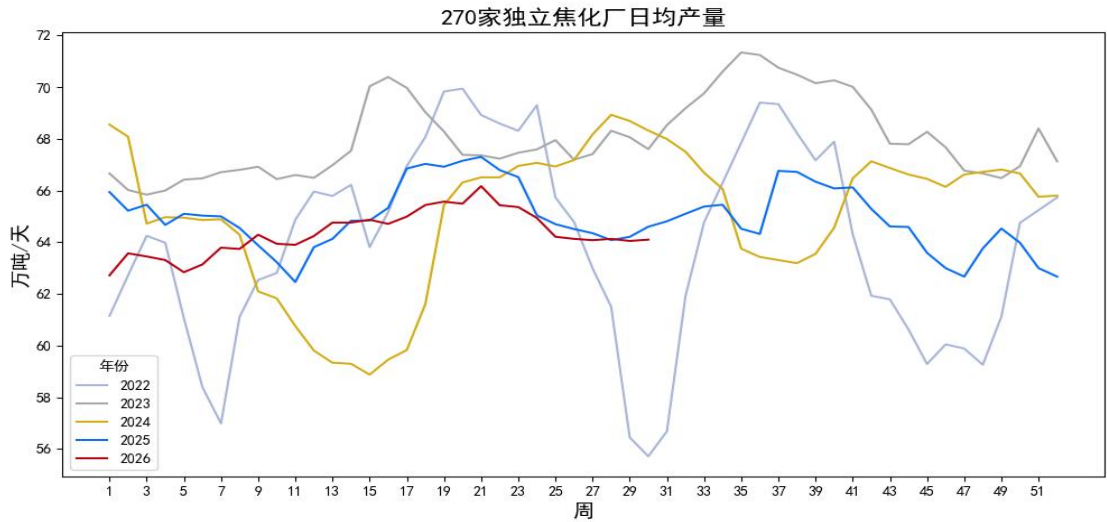
上周，230 家样本独立焦化厂焦炭日均产量为 50.77 万吨/天，周环比下降 0.02%；270 家样本独立焦化厂焦炭日均产量为 64.1 万吨/天，周环比增加 0.08%；247 家钢厂焦化厂日均产量 47.4 万吨/天，周环比增加 0.47%。上周，独立焦化厂吨焦利润为 18.0 元/吨，周环比下降 35.0 元/吨。

图 7：247 家钢厂焦化厂日均产量



数据来源：国元期货、钢联数据

图 8：270 家独立焦化厂日均产量

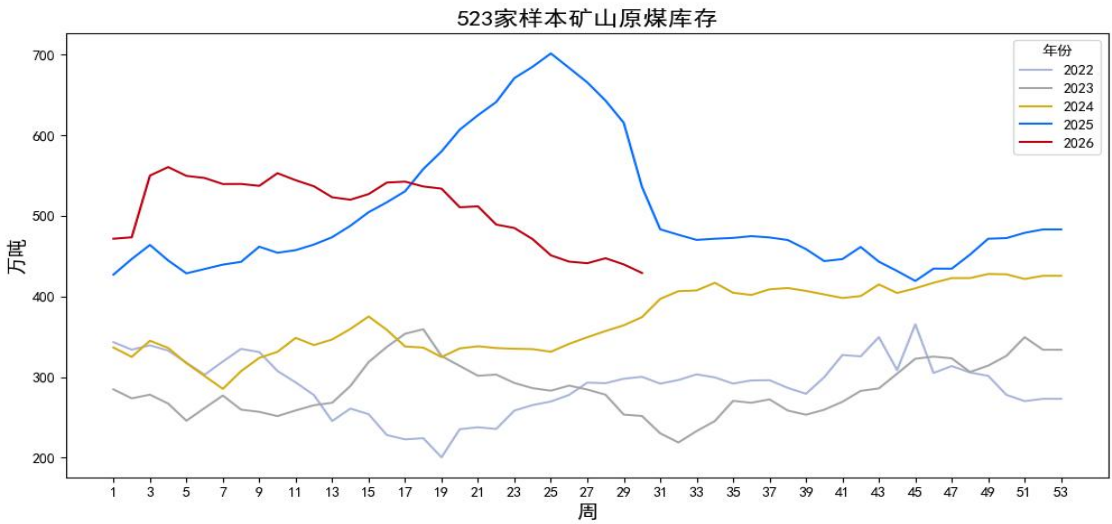


数据来源：国元期货、钢联数据

五、焦煤库存情况

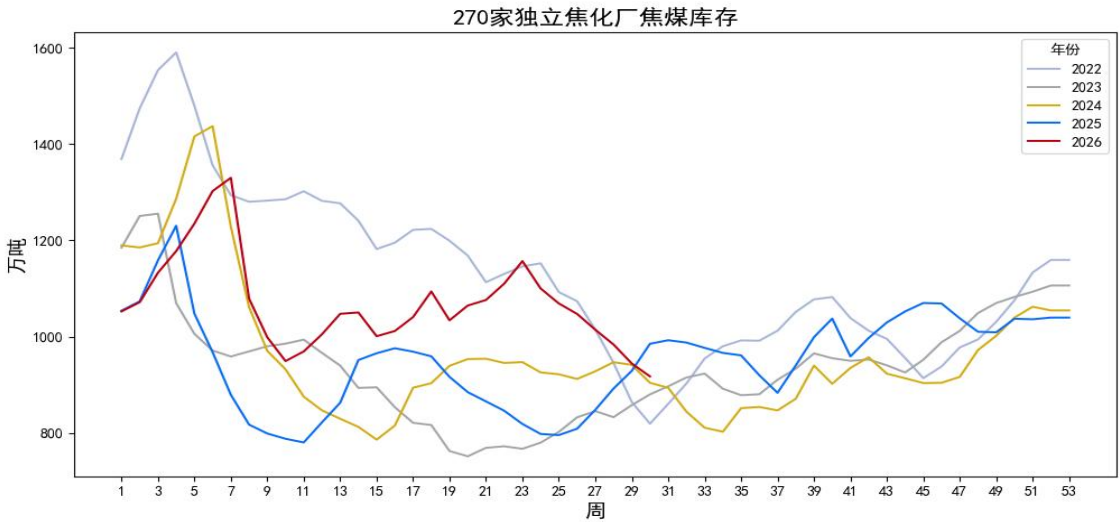
上周，247 家钢厂焦煤库存为 775.73 万吨，周环比增加 0.19%；270 家独立焦化厂焦煤库存为 917.58 万吨，周环比下降 2.85%；港口焦煤库存为 311.3 万吨，周环比增加 11.63%；上周，矿山精煤库存为 203.27 万吨，周环比增加 3.79%；矿山原煤库存为 429.15 万吨，周环比下降 2.42%。

图 9：523 家样本矿山原煤库存



数据来源：国元期货、钢联数据

图 10：270 家独立焦化厂焦煤库存

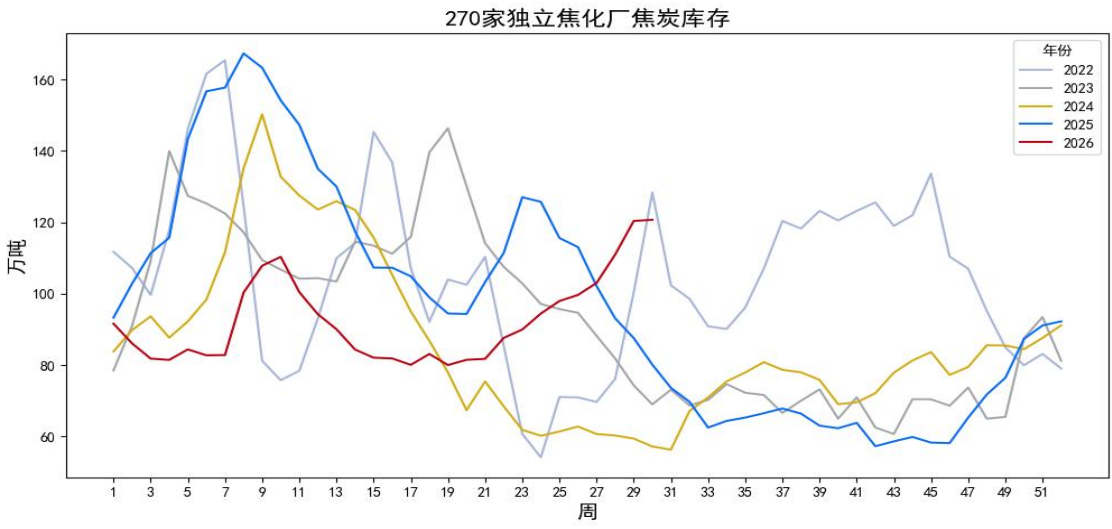


数据来源：国元期货、钢联数据

六、焦炭库存情况

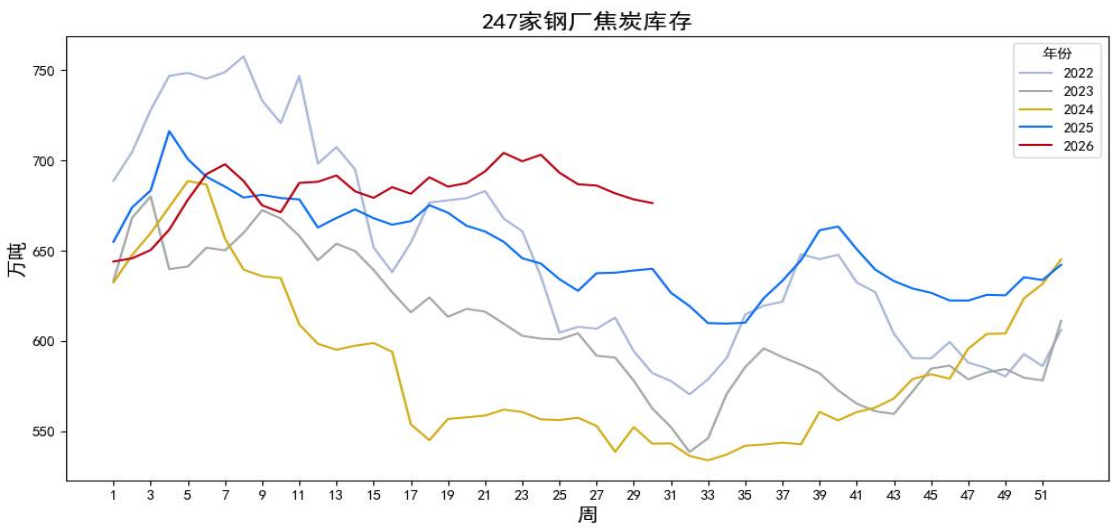
上周，247 家钢厂焦炭库存为 676.39 万吨，周环比下降 0.30%；270 家独立焦化厂焦炭库存为 120.68 万吨，周环比增加 0.27%；港口焦炭库存为 208.13 万吨，周环比下降 5.01%。

图 11：270 家独立焦化厂焦炭库存



数据来源：国元期货、钢联数据

图 12：247 家钢厂焦炭库存

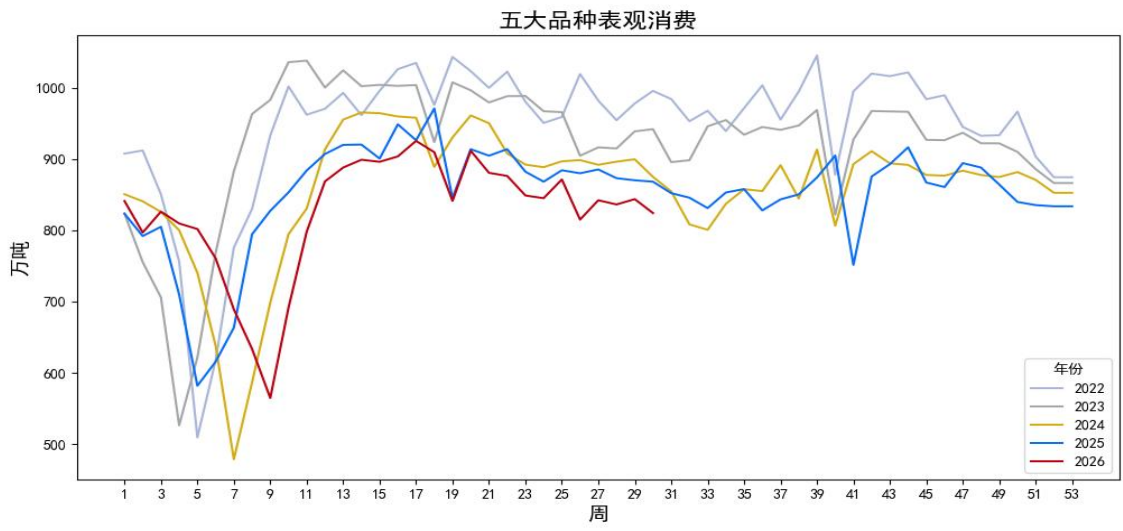


数据来源：国元期货、钢联数据

七、成材供需情况

上周，五大品种钢材当周产量 837.43 万吨，周环比增加 1.41%；五大品种钢材表观消费 824.08 万吨，周环比下降 2.32%；五大品种钢材库存为 1629.41 万吨，周环比增加 0.83%。

图 13：五大品种表观消费



数据来源：国元期货、钢联数据

八、小结

宏观方面：当地时间 7 月 25 日，美国总统特朗普下令美军当天不要对伊朗发动新的空袭，结束了此前连续近两周、持续 13 天的每日打击行动。美国总统特朗普表示，中国领导人访美期间，两国元首将就人工智能等议题进行交流。

基本面：焦煤供应端受安监及蒙煤通关缓慢影响维持偏紧，但下游焦钢企业因利润走弱、检修增多，采购意愿降低。上周焦炭一轮提降落地，本周仍有提降预期。需求方面，近期建筑钢材库存开启累库周期，社会库存小幅增加。若后续原料让利带来即期利润修复，复产冲动可能阶段性释放，届时厂库去化节奏或将再度受阻。

综合来看，焦煤仍会持续给予支撑，但上方也面临钢厂需求压力。预计短期震荡运行，关注国内煤矿复产进度，中期价格或有回落。

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