



钢材表需回升，市场情绪回暖

研究院 黑色建材组

研究员

王英武

☎ 010-64405663

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号: F3054463

投资咨询号: Z0017855

王海涛

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号: F3057899

投资咨询号: Z0016256

邝志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

余彩云

✉ yucaiyun@htfc.com

从业资格号: F03096767

投资咨询号: Z0020310

刘国梁

✉ liuguoliang@htfc.com

从业资格号: F03108558

投资咨询号: Z0021505

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

终端铁水产量持续回升，焦企复产带动焦煤需求有所增加，原料端情绪有所提振，现焦煤产量持稳，后需关注内外煤的供给变化。整体来看，随着焦煤价格持续下跌，影响内外煤供给，焦煤供需出现边际改善，但长期过剩格局并未改变的情况下，短期焦煤价格维持低位震荡运行。焦炭方面，下游钢厂在利润支撑下复产积极性较高，铁水连续多周上涨，在需求改善下市场情绪好转，钢厂采购有所放量，焦企出货较为顺畅。整体来看，伴随价格回落，焦化利润不佳，企业仍采取以销定产。下游需求环比改善，同时，考虑到焦煤现货价格已跌至部分煤矿成本线下，成本端短期有支撑，预计短期焦炭保持震荡运行。

核心观点

■ 市场分析

截止本周五收盘，焦炭 2505 合约收于 1617.5 元/吨，环比上周上涨 5.3%；焦煤 2505 合约收于 1024 元/吨，环比上周上涨 1.38%。本周钢材表需继续回升，叠加钢厂利润尚可，复产积极性较高，市场情绪有所好转。

供给方面：本周 Mysteel 统计独立焦企样本：焦炭日均产量 64.1 万吨，环比上周增加 0.3 万吨，产能利用率 71.9%，较上周上涨 0.4%。本期部份焦企提产、前期焦炉检修结束，焦炭总日均产量上涨 0.4 万吨。

需求方面：根据 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.11%，环比上周增加 0.15 个百分点，同比去年增加 5.51 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.08%，环比上周增加 0.38 个百分点，同比去年增加 6.33 个百分点；钢厂盈利率 53.68%，环比上周增加 0.43 个百分点，同比去年增加 25.11 个百分点；日均铁水产量 237.28 万吨，环比上周增加 1.02 万吨，同比去年增加 15.97 万吨。

库存方面：根据 Mysteel 调研数据，本期 247 家钢厂焦炭库存 668.1 万吨，环比增 5.3 万吨。247 家钢厂焦煤库存 762.7 万吨，环比增 4.9 万吨。本期焦煤总库存环比增加 27.9 万吨，独立焦化全样本焦煤库存环比增 40.7 万吨，近期下游采购积极性好转，港口库存呈现去库态势，港口和口岸焦煤库存降低。

综合来看：终端铁水产量持续回升，焦企复产带动焦煤需求有所增加，原料端情绪有所提振，现焦煤产量持稳，后需关注内外煤的供给变化。整体来看，随着焦煤价格持续下跌，影响内外煤供给，焦煤供需出现边际改善，但长期过剩格局并未改变的情况下，短期焦煤价格维持低位震荡运行。焦炭方面，下游钢厂在利润支撑下复产积极性较高，铁

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

水连续多周上涨, 在需求改善下市场情绪好转, 钢厂采购有所放量, 焦企出货较为顺畅。整体来看, 伴随价格回落, 焦化利润不佳, 企业仍采取以销定产。下游需求环比改善, 同时, 考虑到焦煤现货价格已跌至部分煤矿成本线下, 成本端短期有支撑, 预计短期焦炭保持震荡运行。

■ 策略

焦煤方面: 震荡

焦炭方面: 震荡

跨品种: 无

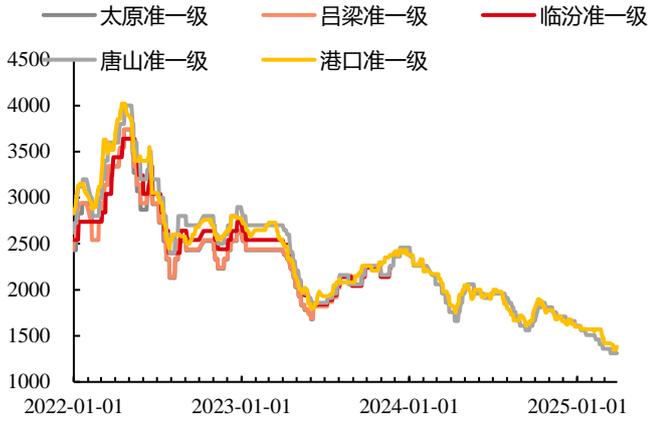
期现: 无

期权: 无

■ 风险

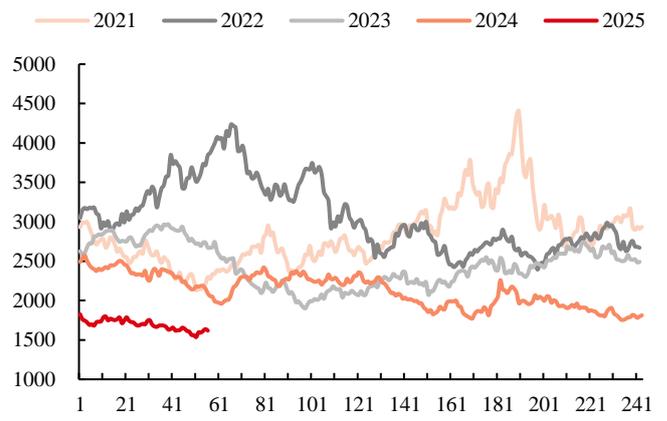
宏观政策、钢厂利润、焦化利润、成材需求、煤炭供给、基差风险等。

图 1：主流市场焦炭价格 | 单位：元/吨



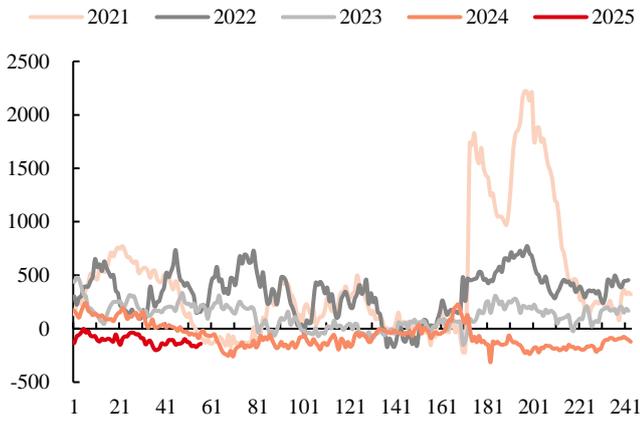
数据来源：Wind 钢联 华泰期货研究院

图 2：焦炭主力合约收盘价 | 单位：元/吨



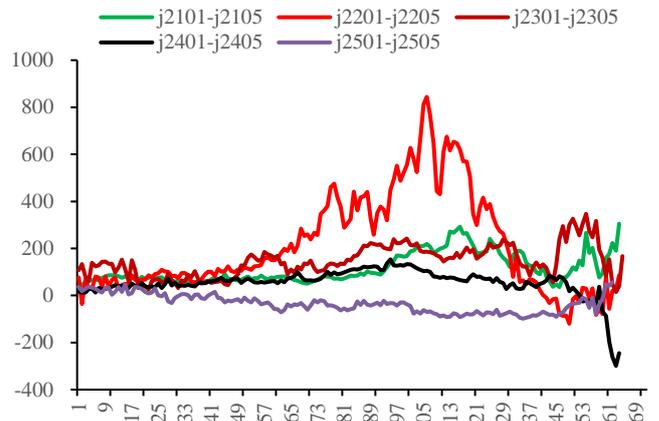
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：日照港准一级-焦炭主力合约基差 | 单位：元/吨



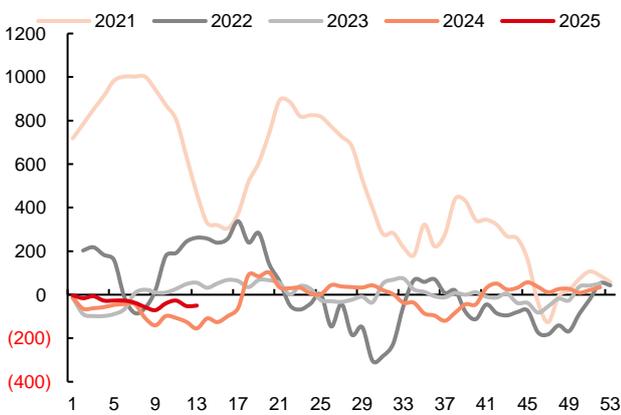
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：焦炭月间差走势 | 单位：元/吨



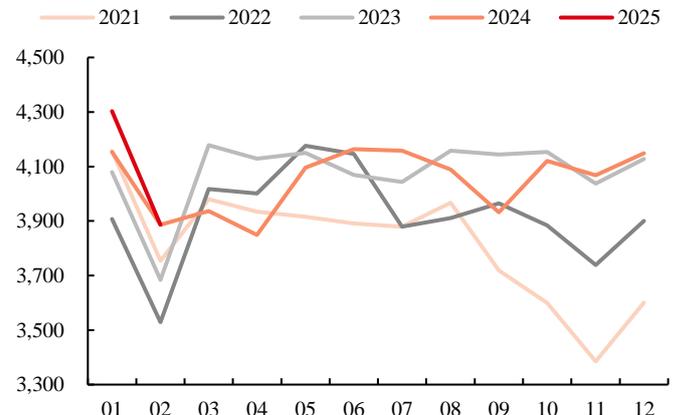
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5：焦化利润 | 单位：元/吨



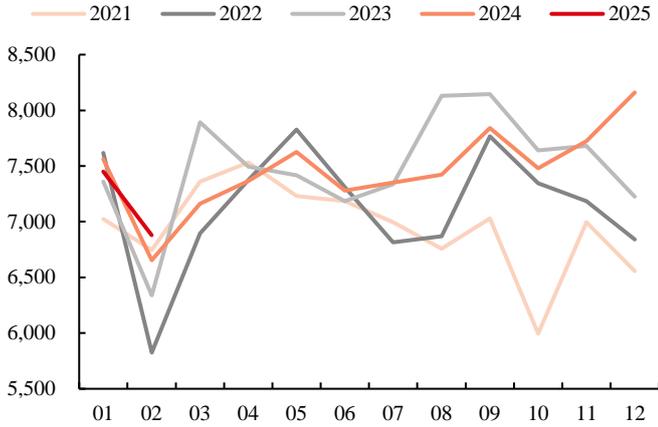
数据来源：华泰期货研究院

图 6：焦炭月度产量 | 单位：万吨



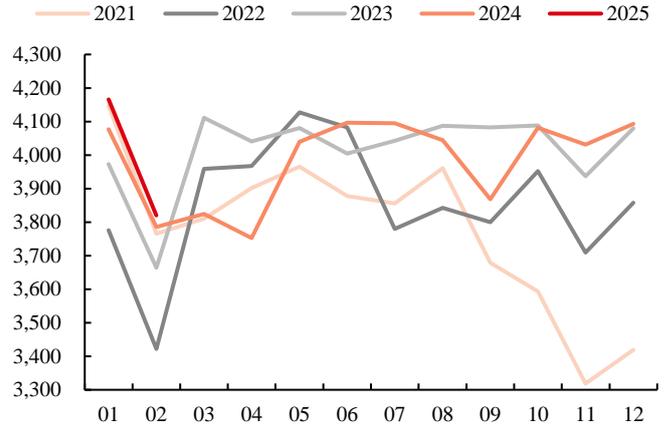
数据来源：钢联 华泰期货研究院

图 7: 中国月度生铁产量 | 单位: 万吨



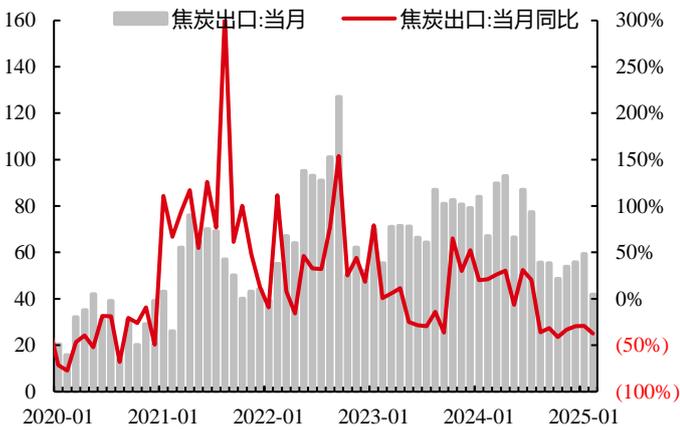
数据来源: 钢联 华泰期货研究院

图 8: 焦炭月度消费量 | 单位: 万吨



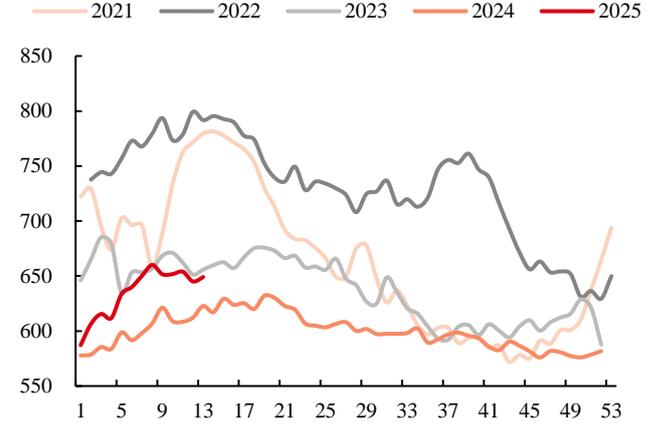
数据来源: 钢联 华泰期货研究院

图 9: 中国焦炭出口量 | 单位: 万吨



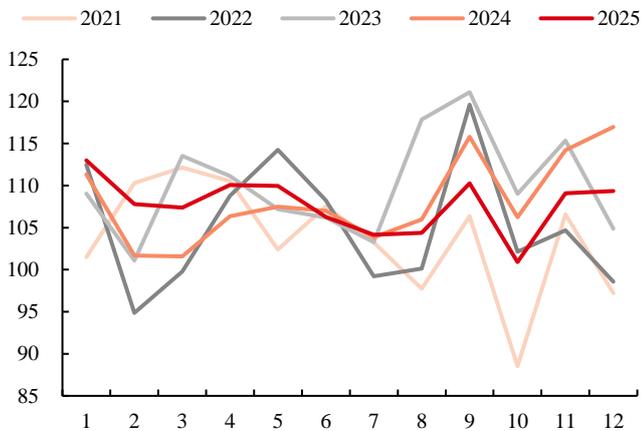
数据来源: Wind 中国海关 华泰期货研究院

图 10: 焦炭各环节库存合计 | 单位: 万吨



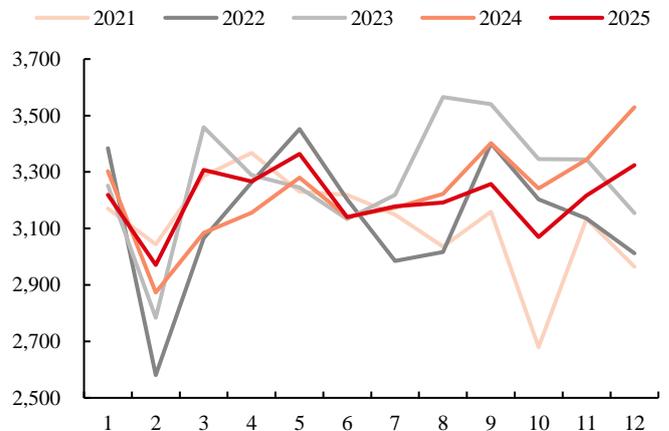
数据来源: 钢联 华泰期货研究院

图 11: 焦炭日均产量预测 | 单位: 万吨



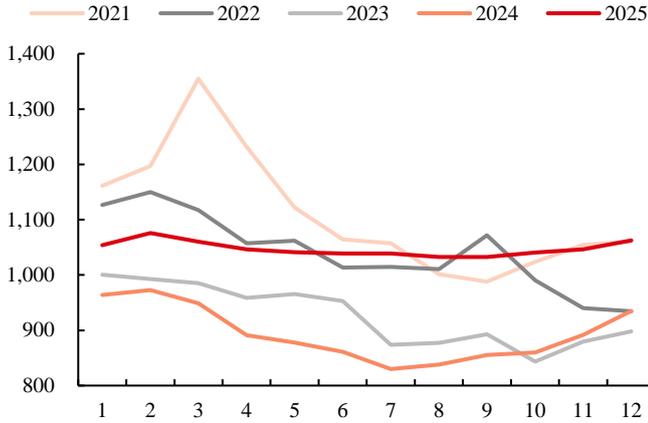
数据来源: 华泰期货研究院

图 12: 焦炭月度消费量预测 | 单位: 万吨



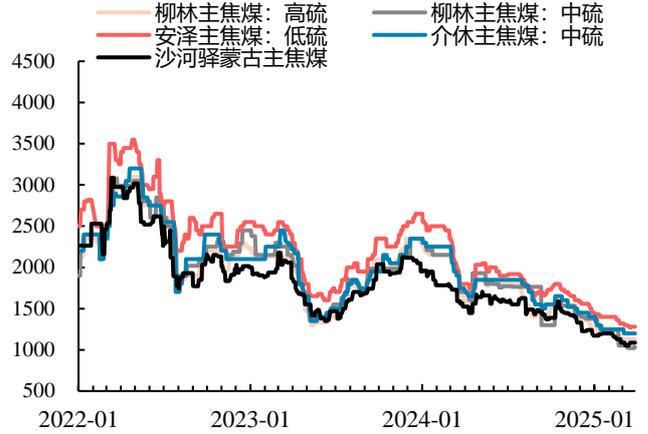
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 焦炭总库存预测 | 单位: 万吨



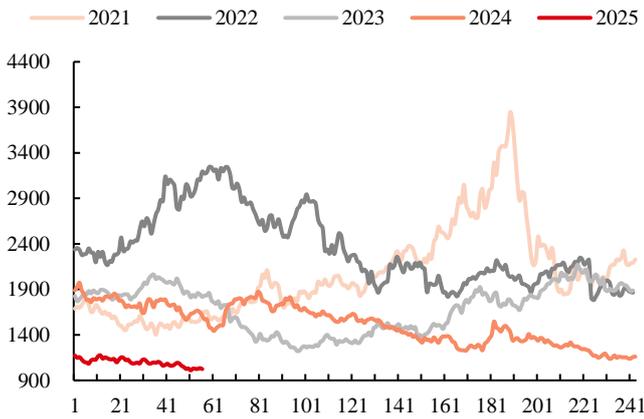
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 主流市场焦煤价格 | 单位: 元/吨



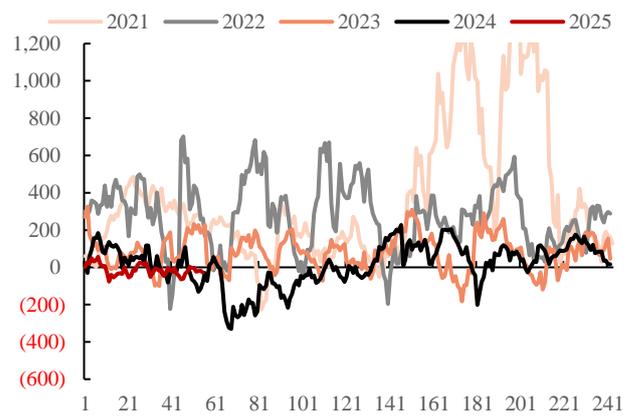
数据来源: 华泰期货研究院

图 15: 焦煤主力合约收盘价 | 单位: 元/吨



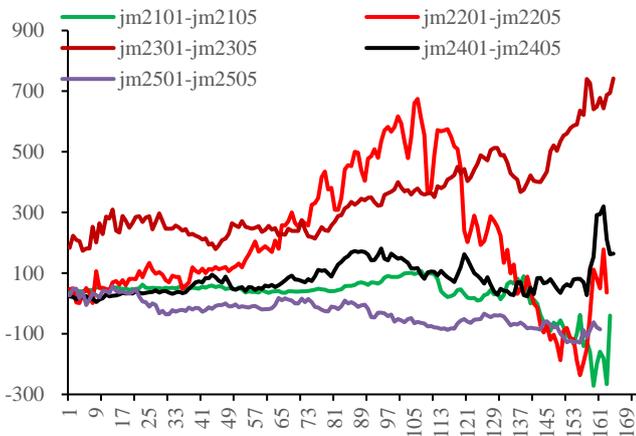
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 蒙煤5#-焦煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



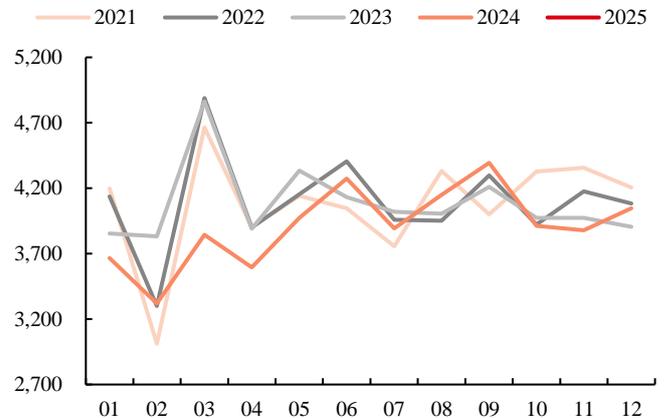
数据来源: 华泰期货研究院

图 17: 焦煤月间差走势 | 单位: 元/吨



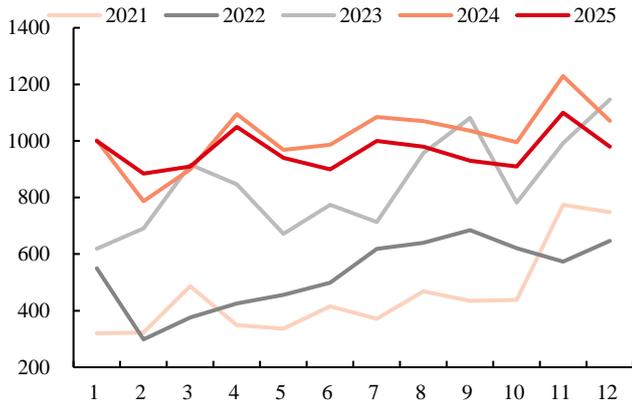
数据来源: 华泰期货研究院

图 18: 焦煤当月产量 | 单位: 万吨



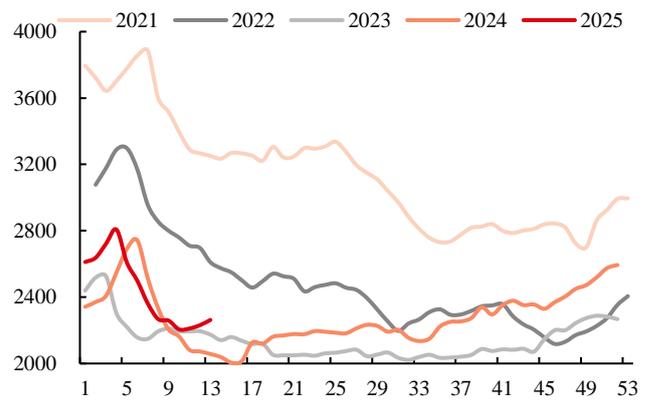
数据来源: 钢联 华泰期货研究院

图 19: 焦煤月度进口量 (预测) | 单位: 万吨



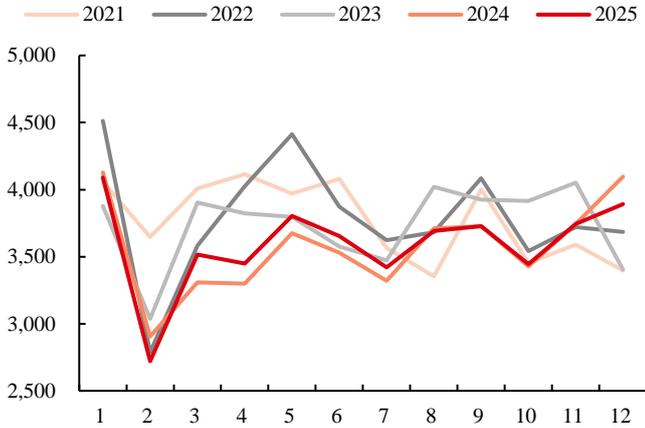
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 20: 焦煤各环节库存合计 | 单位: 万吨



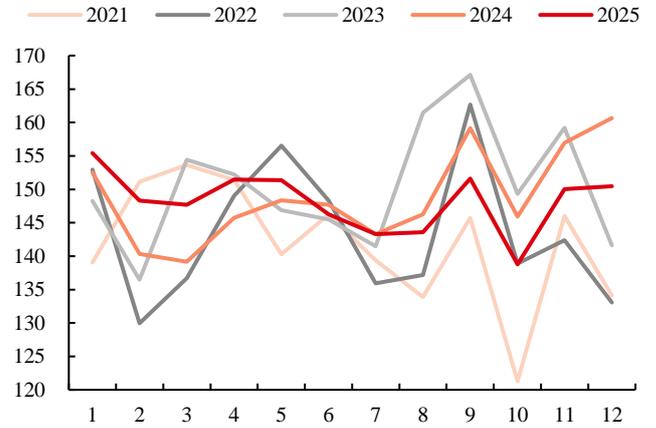
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 焦煤月度产量预测 | 单位: 万吨



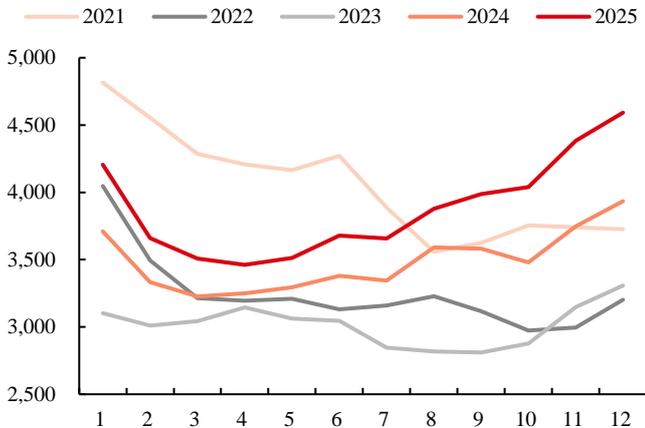
数据来源: 华泰期货研究院

图 22: 焦煤日均消费预测 | 单位: 万吨



数据来源: 华泰期货研究院

图 23: 焦煤总库存预测 | 单位: 万吨



数据来源: 华泰期货研究院

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利。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