

宏观政策影响，双焦大幅下跌

研究院 黑色建材组

研究员

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

焦煤方面，焦炭提涨搁置，下游采购心态谨慎，贸易环节也多积极出货为主，焦煤市场交投氛围逐步转弱，当前铁水产量继续走高，焦炭产量持稳，焦煤刚需支撑，后续关注下游补库的持续性及海外关税政策的扰动影响，预计焦煤仍将维持低位震荡格局。焦炭方面，焦炭提涨搁置，焦炭产量环比持稳，目前铁水产量高位，焦炭消费维持旺盛，但美国关税扰动及后续铁水增产空间有限的情况下，部分钢厂原料采购再次转向谨慎，焦炭整体供需矛盾不大，关注后续钢厂补库的持续性，以及海外宏观风险事件的扰动影响。

核心观点

■ 市场分析

截止本周五收盘，焦炭 2505 合约收于 1522 元/吨，环比上周下跌 6.54%；焦煤 2509 合约收于 892.5 元/吨，环比上周下跌 10.84%。本期受宏观政策反复调整影响，导致市场情绪波动剧烈，清明节开盘后，盘面大幅下跌。

供给方面：本周 Mysteel 统计独立焦企样本焦炭日均产量 64.84 万吨，环比上周增加 0.01 万吨，产能利用率 72.96%，较上周增加 0.28%。本期主要受焦企复产影响，焦炭产量有所增加。

需求方面：根据 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.28%，环比上周增加 0.15 个百分点，同比去年增加 4.87 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.19%，环比上周增加 0.56 个百分点，同比去年增加 6.14 个百分点；钢厂盈利率 53.68%，环比上周减少 1.73，同比去年增加 115.58 个百分点；日均铁水产量 240.22 万吨，环比上周增加 1.49 万吨。

库存方面：根据 Mysteel 调研数据，本期 247 家钢厂焦炭库存 668 万吨，环比增 5 万吨。247 家钢厂焦煤库存 779.6 万吨，环比增加 10.1 万吨，焦炭库存环比微增，其中钢厂及焦化厂库存微降，港口库存有所回升。

综合来看：焦煤方面，焦炭提涨搁置，下游采购心态谨慎，贸易环节也多积极出货为主，焦煤市场交投氛围逐步转弱，当前铁水产量继续走高，焦炭产量持稳，焦煤刚需支撑，后续关注下游补库的持续性及海外关税政策的扰动影响，预计焦煤仍将维持低位震荡格局。焦炭方面，焦炭提涨搁置，焦炭产量环比持稳，目前铁水产量高位，焦炭消费维持旺盛，但美国关税扰动及后续铁水增产空间有限的情况下，部分钢厂原料采购再次转向谨慎，焦炭整体供需矛盾不大，关注后续钢厂补库的持续性，以及海外宏观风险事件的扰动影响。

■ 策略

焦煤方面：震荡

焦炭方面：震荡

跨品种：无

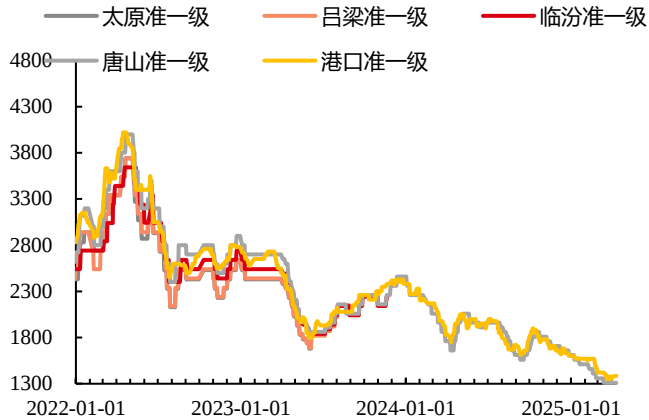
期现：无

期权：无

■ 风险

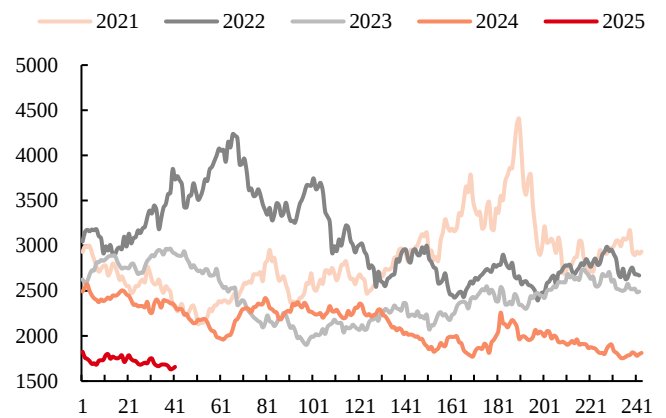
宏观政策、钢厂利润、焦化利润、成材需求、煤炭供给、基差风险等。

图 1：主流市场焦炭价格 | 单位：元/吨



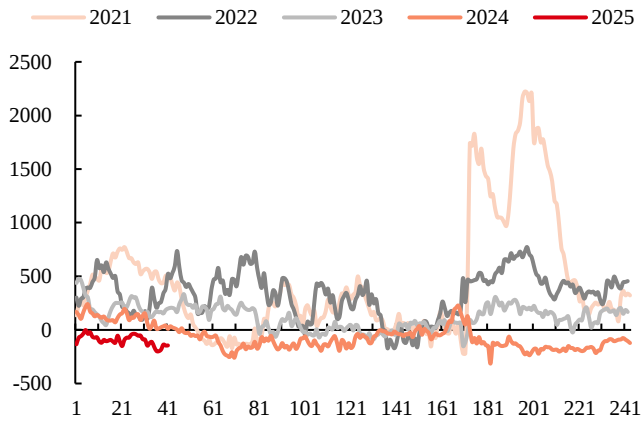
数据来源：Wind 钢联 华泰期货研究院

图 2：焦炭主力合约收盘价 | 单位：元/吨



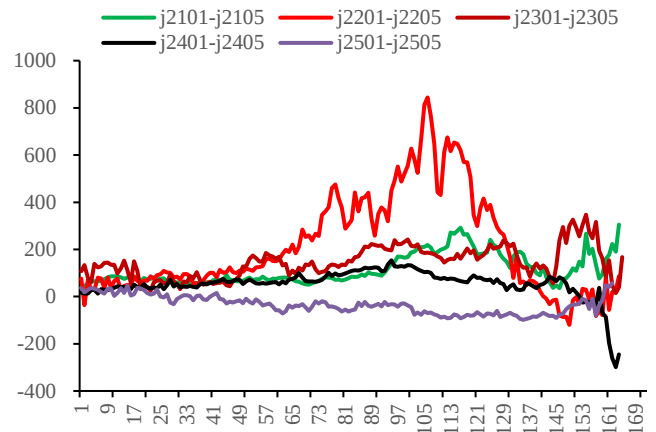
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：日照港准一级-焦炭主力合约基差 | 单位：元/吨



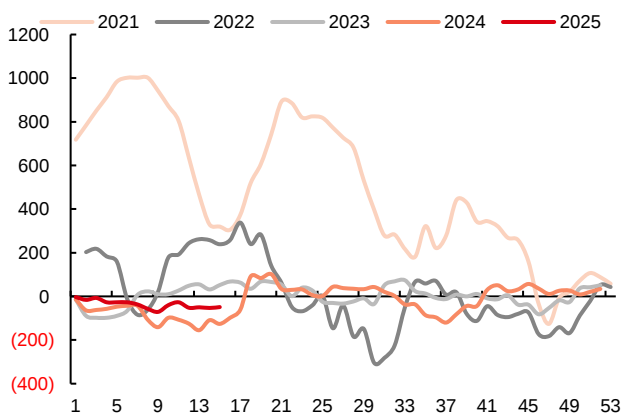
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：焦炭月间差走势 | 单位：元/吨



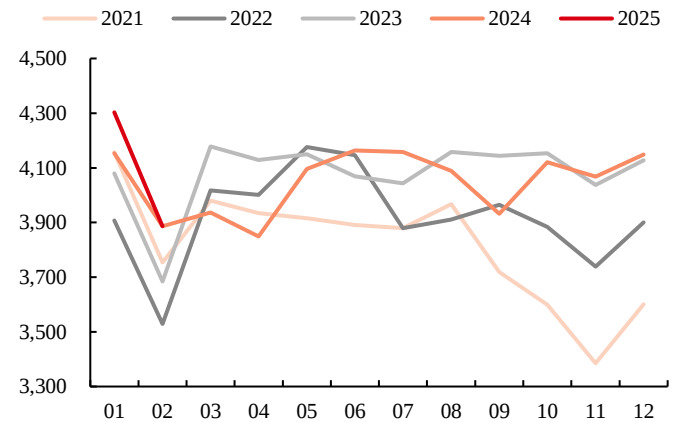
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5：焦化利润 | 单位：元/吨



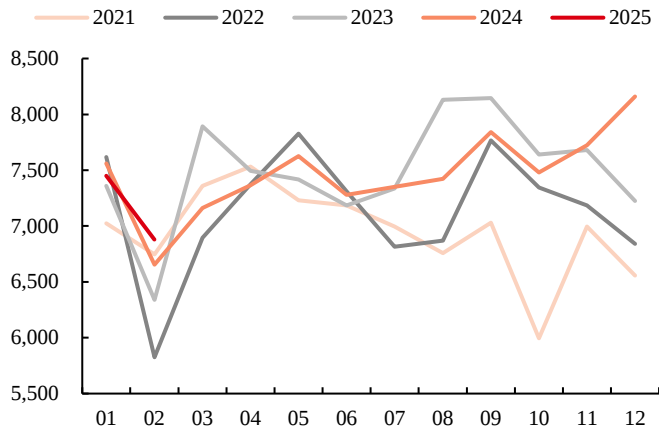
数据来源：华泰期货研究院

图 6：焦炭月度产量 | 单位：万吨



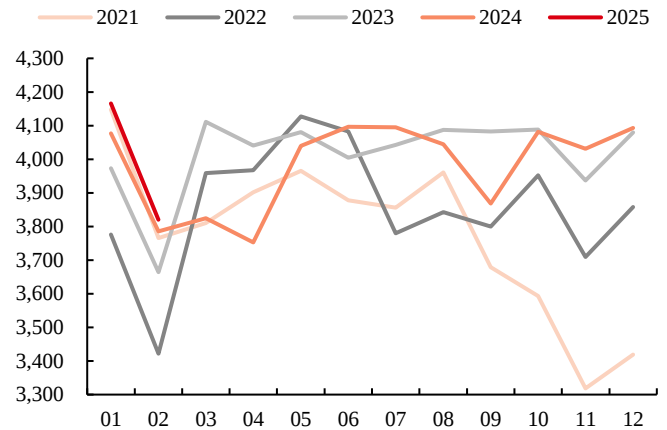
数据来源：钢联 华泰期货研究院

图 7：中国月度生铁产量 | 单位：万吨



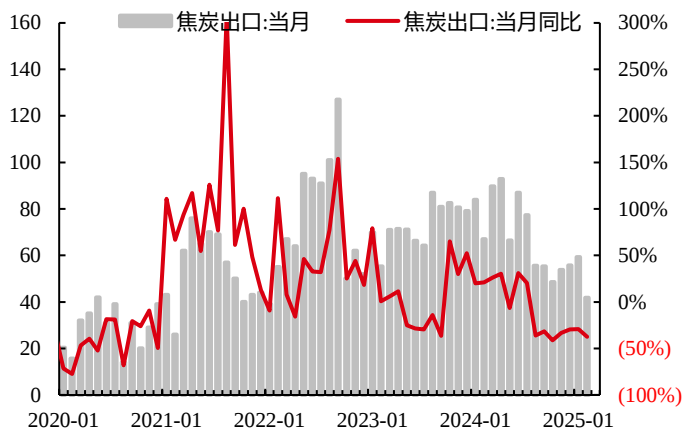
数据来源：钢联 华泰期货研究院

图 8：焦炭月度消费量 | 单位：万吨



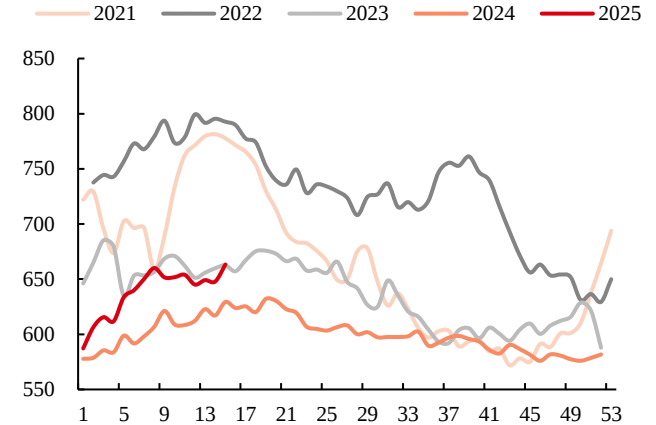
数据来源：钢联 华泰期货研究院

图 9：中国焦炭出口量 | 单位：万吨



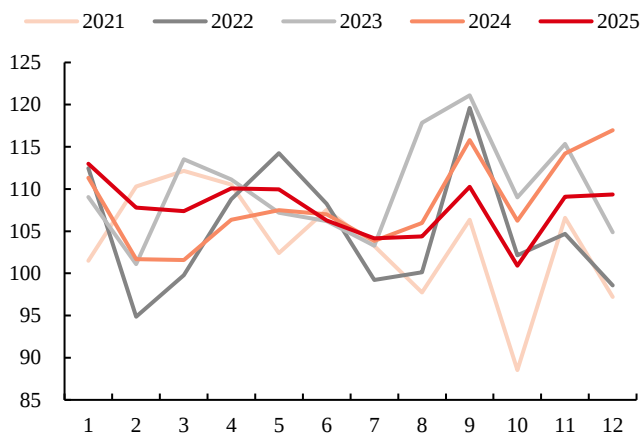
数据来源：Wind 中国海关 华泰期货研究院

图 10：焦炭各环节库存合计 | 单位：万吨



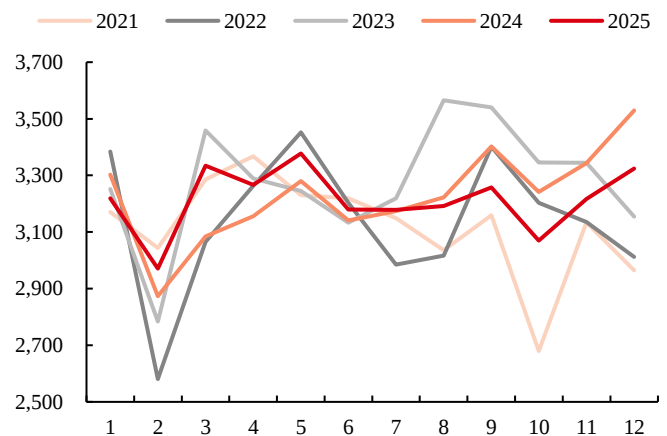
数据来源：钢联 华泰期货研究院

图 11：焦炭日均产量预测 | 单位：万吨



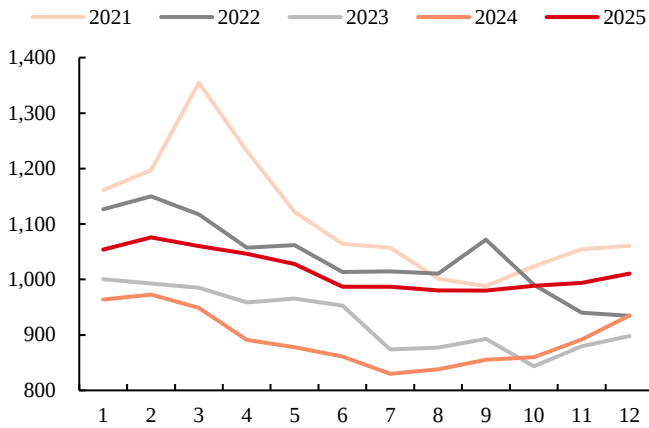
数据来源：华泰期货研究院

图 12：焦炭月度消费量预测 | 单位：万吨



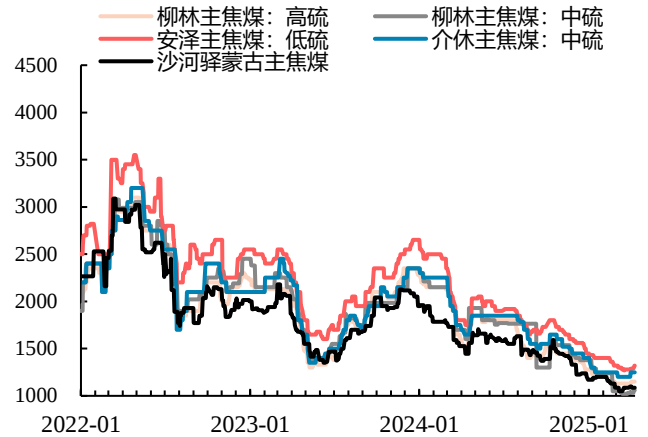
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13: 焦炭总库存预测 | 单位: 万吨



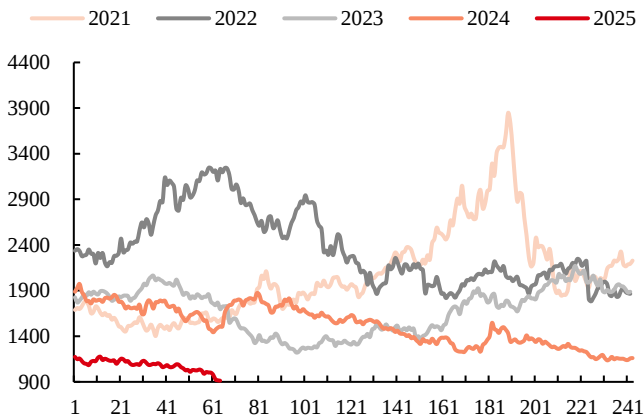
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 主流市场焦煤价格 | 单位: 元/吨



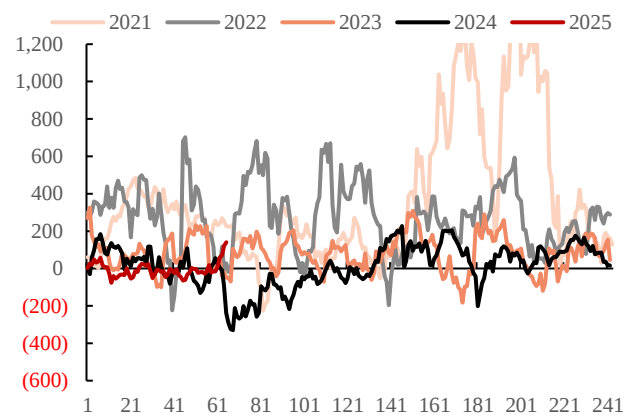
数据来源: 华泰期货研究院

图 15: 焦煤主力合约收盘价 | 单位: 元/吨



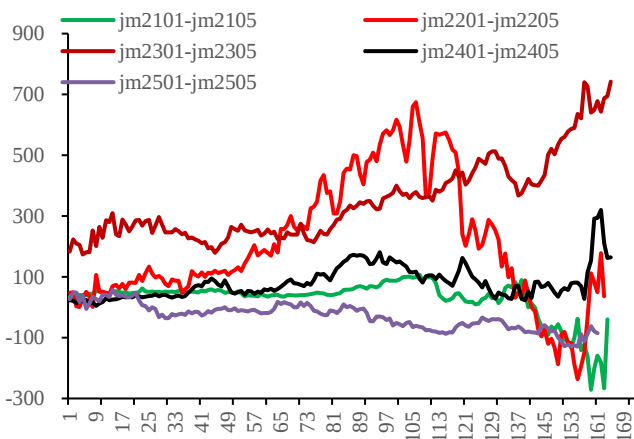
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 蒙煤 5#-焦煤主力合约基差 | 单位: 元/吨



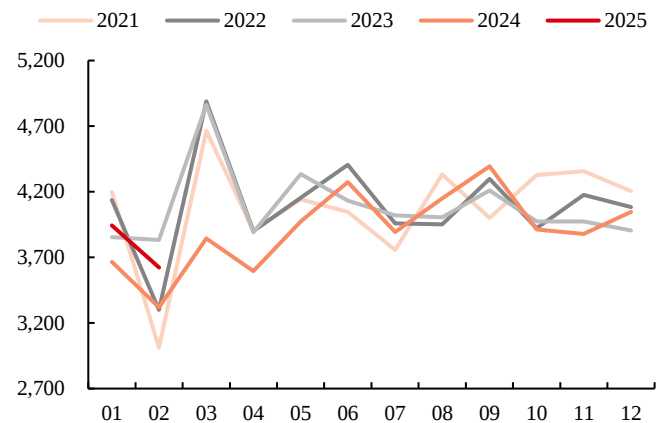
数据来源: 华泰期货研究院

图 17: 焦煤月间差走势 | 单位: 元/吨



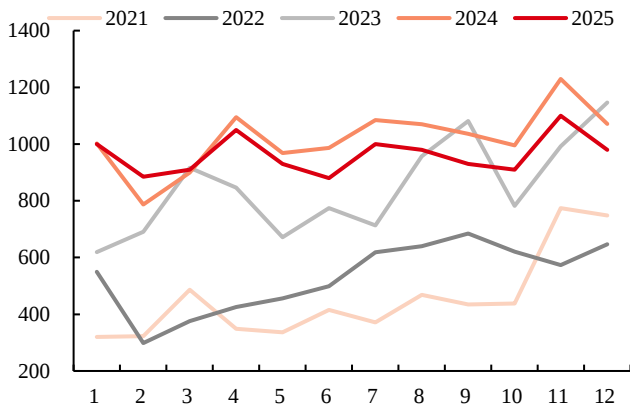
数据来源: 华泰期货研究院

图 18: 焦煤当月产量 | 单位: 万吨



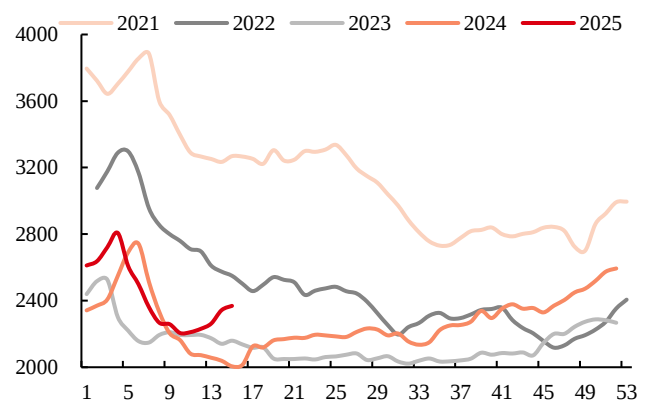
数据来源: 钢联 华泰期货研究院

图 19: 焦煤月度进口量(预测) | 单位: 万吨



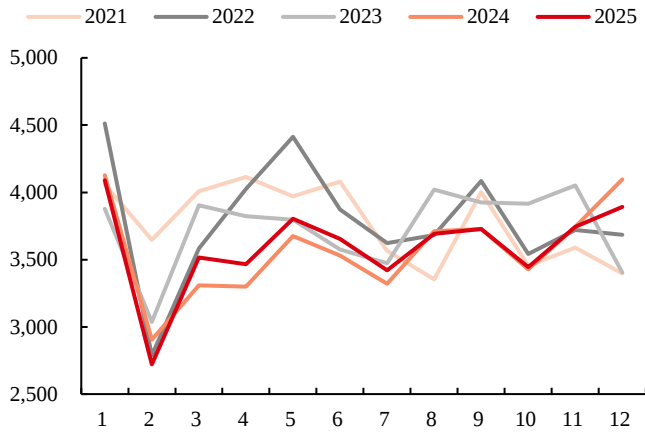
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 20: 焦煤各环节库存合计 | 单位: 万吨



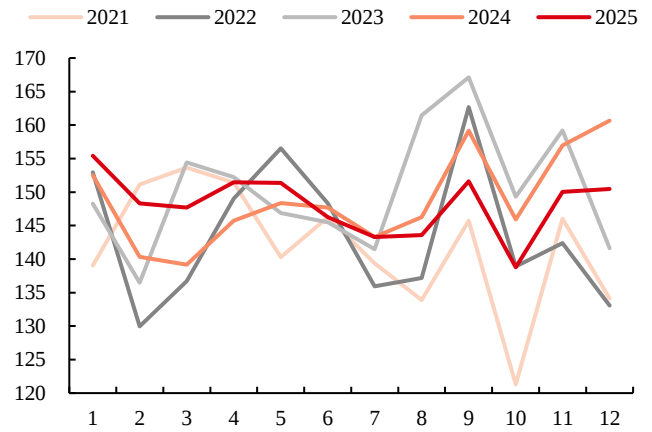
数据来源: 华泰期货研究院

图 21: 焦煤月度产量预测 | 单位: 万吨



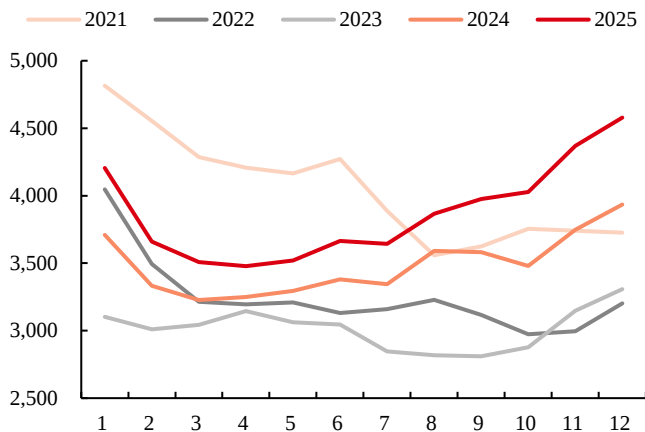
数据来源: 华泰期货研究院

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