



第三轮提涨落地 延续偏强格局

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

联系人

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

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

近期宏观预期有所改善，黑色整体商品的情绪有所提振。随着钢厂高炉复产，五大材产量本周有所增加，铁水产量持续回升带动焦炭刚需，焦炭第三轮提涨快速落地。双焦消费及产量有望稳步提升，外加近期投机需求的进场，市场情绪整体好转，后期关注钢厂复产预期下的原料补库情况及山西地区焦煤供给的回升情况。

核心观点

■ 市场分析

本周双焦市场延续上涨格局，至周五收盘，焦炭主力 2409 合约收于 2357.5 元/吨，周度环比上涨 43.5 元/吨，涨幅 1.88%，焦煤主力 2409 收于 1817.5 元/吨，周度环比上涨 12 元/吨，涨幅 0.66%。现货方面，上周日照港准一焦现货报价 2000 元/吨，与前期环比上涨 50 元/吨，本周蒙 5 长协原煤报价至在 1350-1380 元/吨左右，价格波动较小。

供应方面，本周 Mysteel 统计独立焦企全样本：产能利用率为 64.97%，增 0.55%；焦炭日均产量 59.83 万吨，增 0.37 万吨，本周 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本：产能利用率为 65.32%，增 0.87%；焦炭日均产量 47.78 万吨，增 0.49 万吨，焦炭产量持续回升，但仍处于同期低位。

消费方面，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 79.73%，环比上周增加 0.87%，同比去年减少 2.83%；高炉炼铁产能利用率 85.53%，环比增加 0.94%，同比减少 5.10%；钢厂盈利率 50.65%，环比增加 2.17%，同比增加 24.24%。近期高炉复产，对黑色原料需求上升。

库存方面，本周 Mysteel 统计全国 247 家钢厂样本：焦炭库存 553.82 万吨减少 40.10 万吨，焦炭可用天数 10.69 天减少 0.87 天；炼焦煤库存 731.04 万吨增加 22.55 万吨，焦煤可用天数 11.74 天增 0.37 天；喷吹煤库存 401.82 万吨增 2.60 万吨，喷吹可用天数 12.22 天，增 0.02 天。近期高炉复产复工，对于焦炭有一定补库需求，库存有所消化。

随着近期宏观预期的改善，黑色整体商品的情绪有所提振。随着钢厂高炉复产，五大材产量本周有所增加，铁水产量持续回升带动焦炭刚需，焦炭第三轮提涨快速落地，累计涨幅 300-330 元/吨。双焦消费及产量有望稳步提升，外加近期投机需求的进场，焦企开始纷纷出货，市场情绪整体好转，后期关注钢厂复产预期下的原料补库情况及山西地区焦煤供给的回升情况。

策略

焦炭方面：震荡偏强

焦煤方面：震荡偏强

跨品种：多焦煤空铁矿

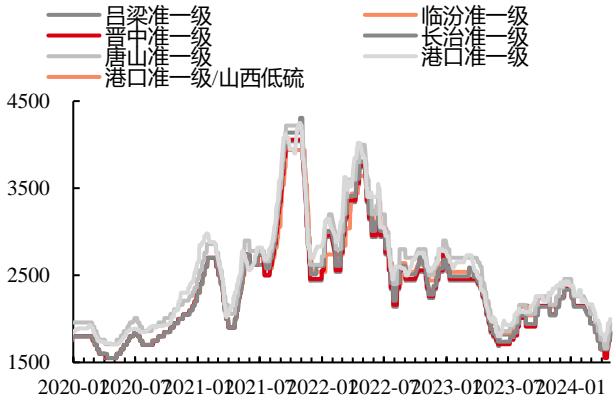
期现：无

期权：无

■ **风险**

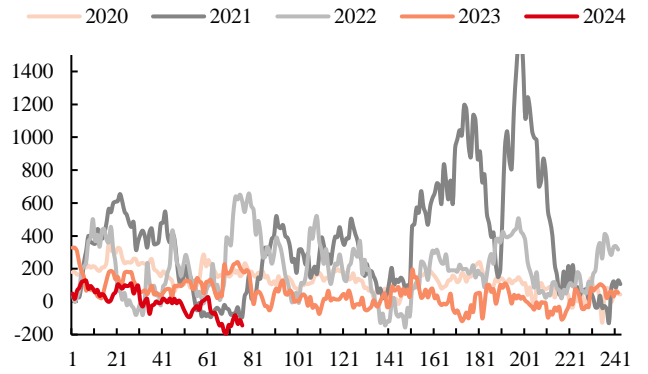
关注及风险点：钢厂利润、表需修复、焦化利润、煤炭进口、外围宏观经济运行情况等。

图 1：主流市场焦炭价格 | 单位：元/吨



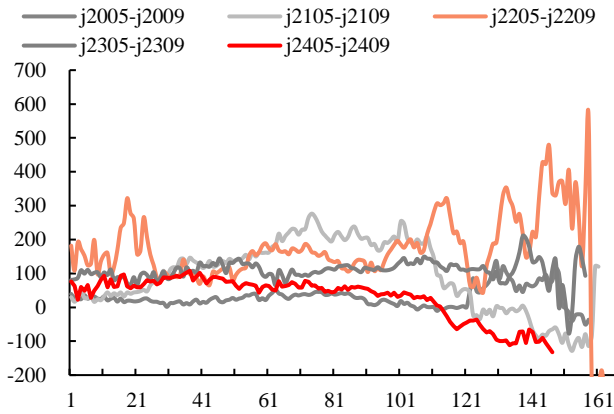
数据来源：Wind 钢联 华泰期货研究院

图 2：日照港准一级焦炭主力合约基差 | 单位：元/吨



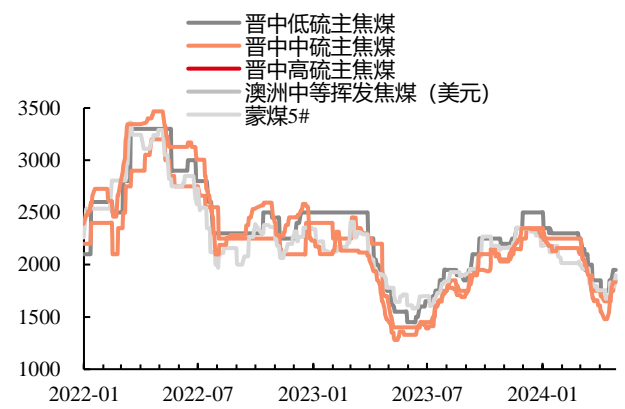
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：焦炭 5-9 合约价差 | 单位：元/吨



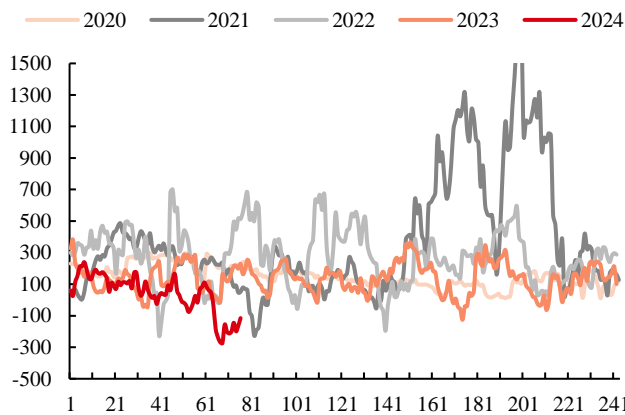
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：主流市场焦煤价格 | 单位：元/吨



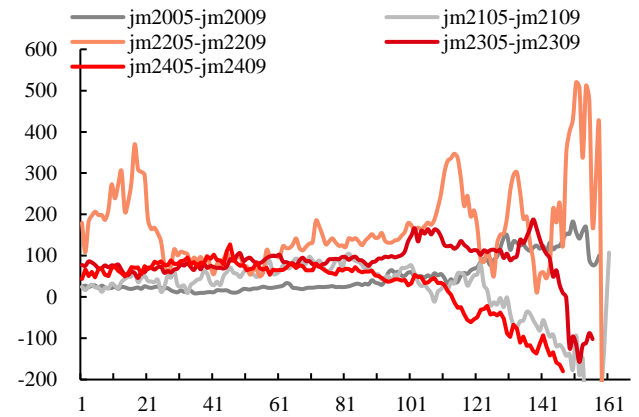
数据来源：Wind 钢联 华泰期货研究院

图 5：蒙煤 5#—焦煤主力基差 | 单位：元/吨



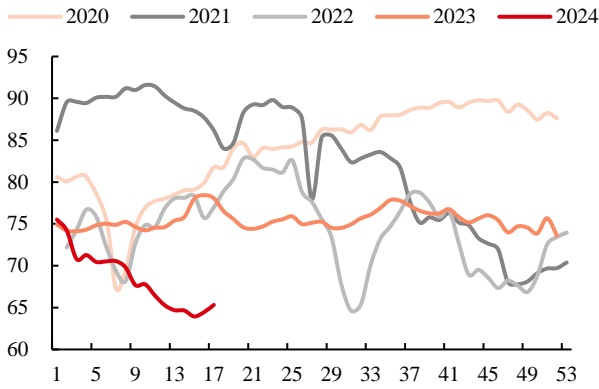
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：焦煤 5-9 合约价差 | 单位：元/吨



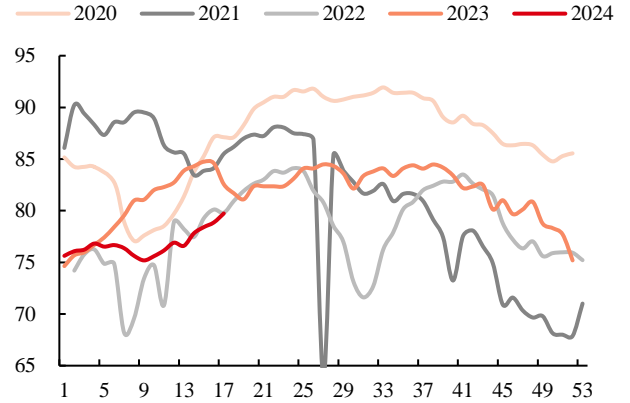
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7: 独立焦化厂 (230 家) 产能利用率 | 单位: %



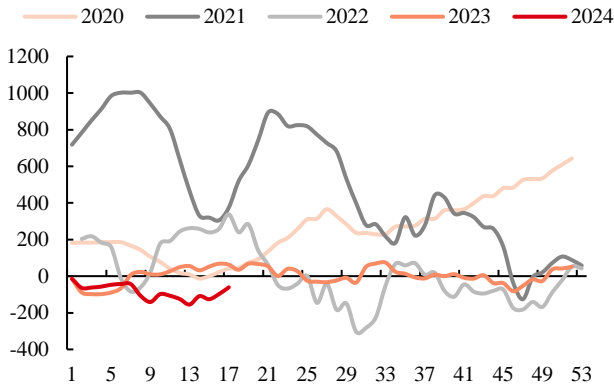
数据来源: 钢联 华泰期货研究院

图 8: 高炉开工率 | 单位: %



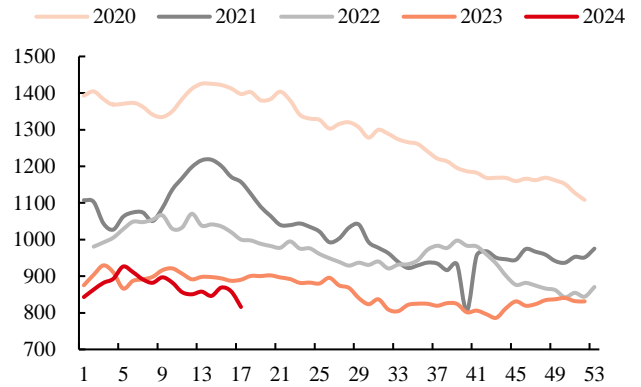
数据来源: 钢联 华泰期货研究院

图 9: 焦化利润 | 单位: 元/吨



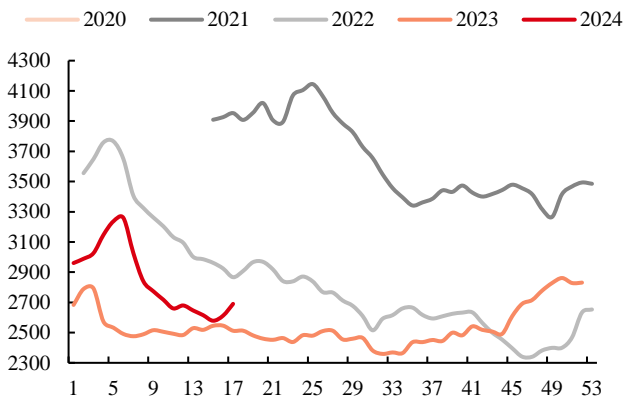
数据来源: 钢联 华泰期货研究院

图 10: 三环节焦炭合计库存 | 单位: 万吨



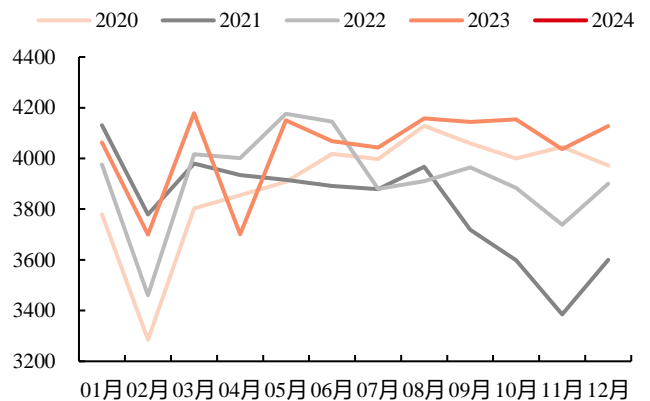
数据来源: 华泰期货研究院

图 11: 四环节焦煤合计库存 | 单位: 万吨



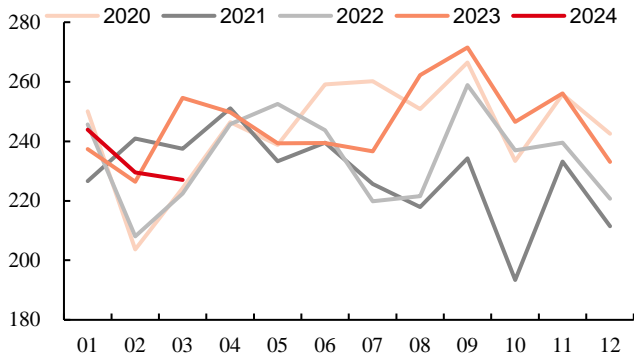
数据来源: 华泰期货研究院

图 12: 焦炭月度产量 | 单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 中国生铁日均产量 | 单位: 万吨



数据来源: Wind 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