

黑色系预期转好，煤焦增仓上行

关注度：★★★★

行情回顾

焦炭：6月11日，主力合约大幅上涨，最终报收2208.5元/吨，日涨跌+82.0元/吨，涨跌幅+3.86%。持仓31.7万手，较昨日+1.2万手。夜盘震荡回落，最终报收2184.5元/吨，日涨跌+20元/吨，涨跌幅+0.92%。

焦煤：6月11日，焦煤主力强势突破前高，最终主力合约报收1437元/吨，日涨跌+22元/吨，涨跌幅+1.55%。持仓26.4万手，较昨日+3.2万手。夜盘震荡回落，最终报收1427元/吨，日涨跌+7.5元/吨，涨跌幅+0.53%。

现货市场

准一级冶金焦	唐山	邢台	吕梁	天津港
价格	2210	2090	2000	2200
涨跌	0	0	0	0

主焦煤	柳林	唐山	枣庄	京唐港
价格	1620	1535	1335	1670
涨跌	0	0	0	0

操作建议

焦炭：受地方政府专项债放松影响，市场预期转向乐观，黑色系品种纷纷大涨，焦炭再度走强。基本上，上周河津、韩城等地环保检查加强，焦企产能利用率下滑，但尚未出现大面积限产情况，未来山西省去产能政策仍旧是焦炭供应端最大影响因素。需求方面，下游钢厂生产相对稳定，铁水产量高位上升，但是目前钢厂利润被炉料侵蚀严重，盈利空间缩窄，且焦炭港口库存仍处于高位，钢厂采购焦炭难度不大，焦炭第四轮提涨落地的可能性较小。目前全环节库存高位缓慢去化，如果不出现重磅焦化限产政策，去库速度难以加速，价格短期内也难以快速回升至前高，而下游钢厂利润在逐步缩窄，未来钢厂势必打压炉料以维持利润。前期焦炭价格超跌，配合预期转变，盘面修复期价反弹，操作上建议空单离场，等待回调后做多。

焦煤：受地方政府专项债放松影响，黑色系大涨，带动焦煤联动上涨，且市场传闻焦煤交割标准或将提高，焦煤表现也更加强势。近期山西部分煤企受到环保影响停产，对焦煤供应有所冲击，上周末受吉林龙家堡矿震影响，安全检查再度加强，对煤价支撑明显。基本上，目前整体供应水平处于年

现货报价

	价格	涨跌
天津港准一级焦	2200	0
京唐港主焦煤	1670	0

焦炭焦煤：主力合约

研究所

毕树杰

电话：010-84183067

邮件：bishujie@guodu.cc

从业资格号：F3048380

内高位，在严查超产与冲击地压矿井核减产能的背景下，中期来看焦煤供应增量有限，加上安全事故突发，安全检查力度加强，预期进一步收紧供给。进口方面澳洲煤变化不大，短期仍难有缓解迹象，蒙煤供应受口岸设备故障影响，通关车数 395 车。需求方面，由于焦炭第三轮提涨落地，焦化利润修复后对焦煤采购积极性提高，但是目前下游库存已经处于高位，未来大概率维持正常生产，再度加强采购力度的可能性较小，需求端仍以刚需为主。综合来看，焦煤供应处于年内高位，但是向上增量有限，下游需求保持平稳，焦化利润维持在 300 以上，刚需支撑明显。操作上，建议空单离场，等待逢低做多机会。

隔夜要闻

1、海关总署 6 月 10 日公布的数据显示，中国 5 月份进口煤炭 2746.7 万吨，同比增加 513.4 万吨，增长 22.99%；环比增加 216.8 万吨，增长 8.57%。5 月份煤炭进口额为 203390 万美元，同比增长 0.54%，环比下降 1.59%。据此推算进口单价为 74.05 美元/吨，环比下降 7.64 美元/吨，同比下跌 16.53 美元/吨。2019 年 1-5 月份，全国共进口煤炭 12738.8 万吨，同比增长 5.6%；累计进口金额 988560 万美元，同比下降 5.1%

2、2019 年 6 月 11 日，秦皇岛港口卸车 6526 车，调入 52.0 万吨，装船 54.0 万吨，场存 598 万吨，锚地煤炭船舶 29 艘，预到 9 艘。

3、昨日 6 月 10 日吉林某煤矿矿震矿难后，事故发生后，长春市应急管理局对涉事煤矿下达了停业整顿通知，并要求全市煤矿停产排查。目前，长春市所有的煤炭生产矿井全部停止生产，开展隐患排查，隐患排查整改完以后，经过验收合格以后方可恢复生产。

一、相关图表

图 1 焦炭主力合约走势



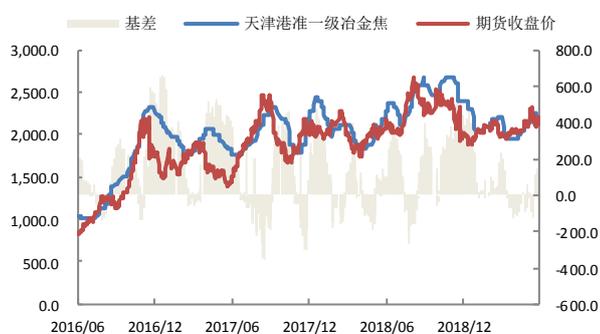
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 焦炭主力合约成交量与持仓量



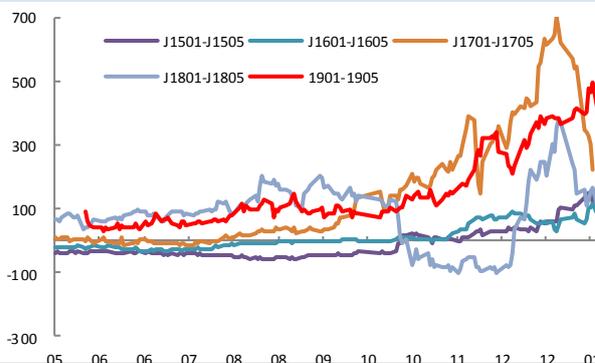
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 焦炭基差



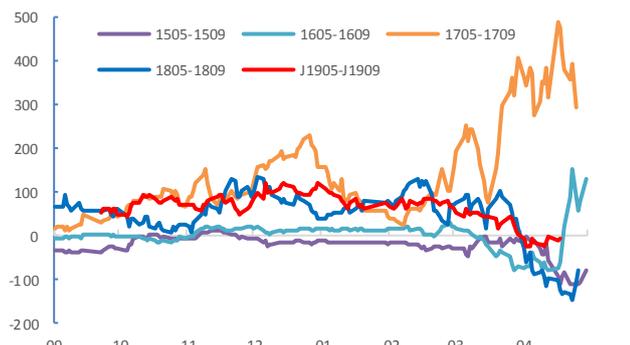
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 焦炭价差 01-05



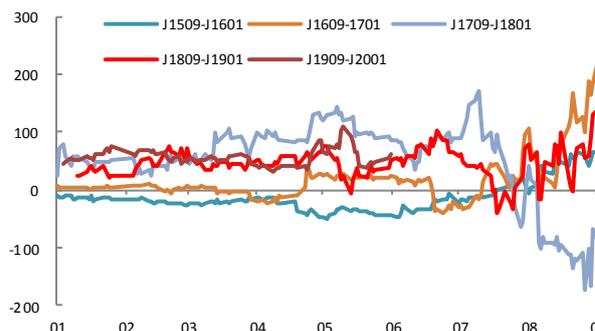
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 焦炭价差 05-09



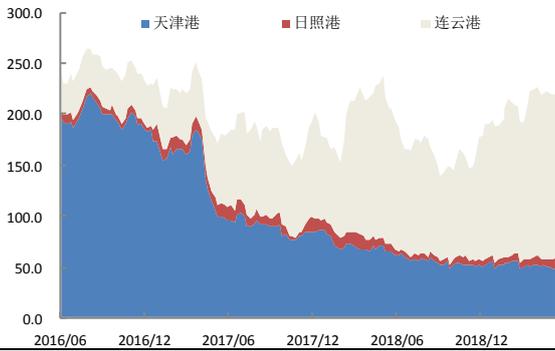
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 焦炭价差 09-01



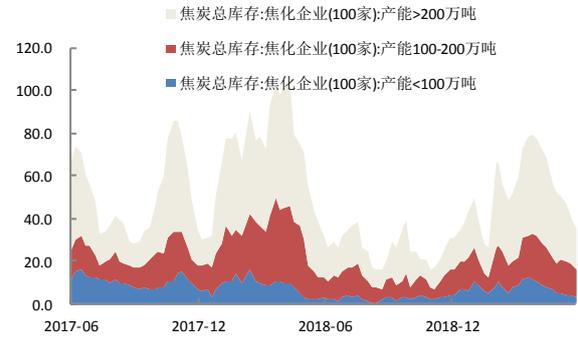
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 焦炭港口库存



数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 焦化厂库存



数据来源: wind、国都期货研究所

图 9 焦化利润



数据来源: wind、国都期货研究所

图 10 日均生铁产量



数据来源: wind、国都期货研究所

图 11 日均粗钢产量



数据来源: wind、国都期货研究所

图 12 高炉开工率



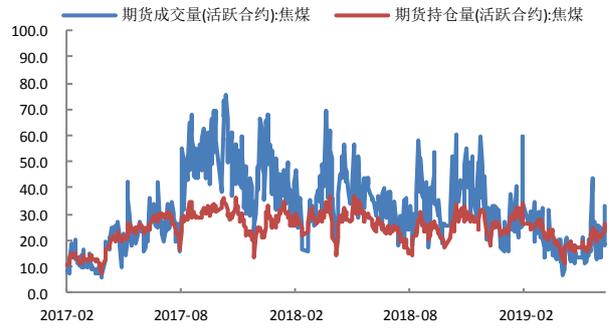
数据来源: wind、国都期货研究所

图 13 焦煤主力合约走势



数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 焦煤主力合约成交量与持仓量



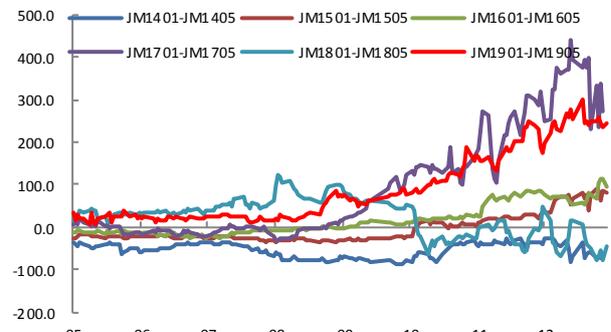
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 焦煤基差



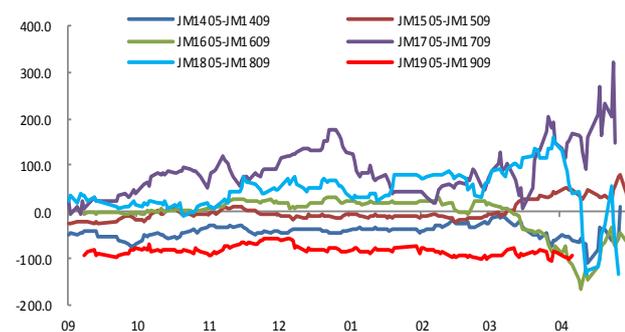
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 焦煤价差 01-05



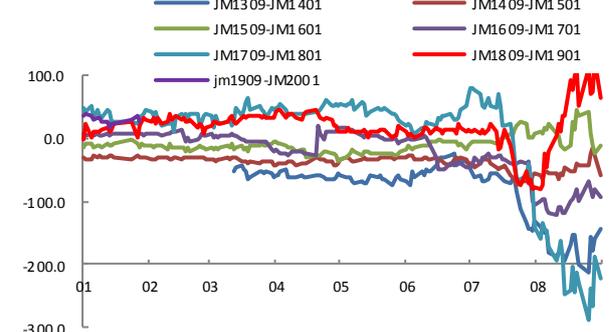
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 焦煤价差 05-09



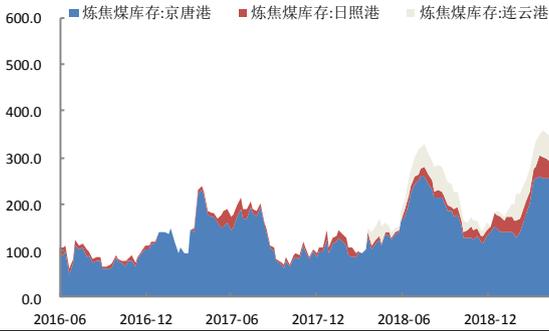
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 焦煤价差 09-01



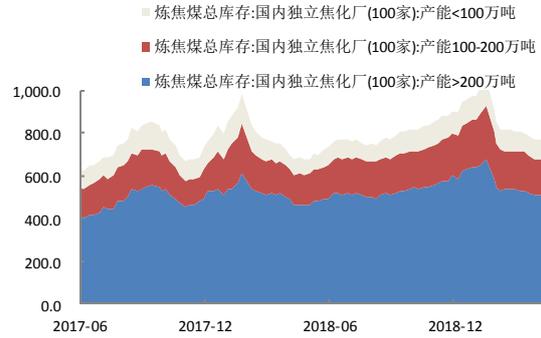
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 焦煤港口库存



数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 焦煤独立焦化厂库存



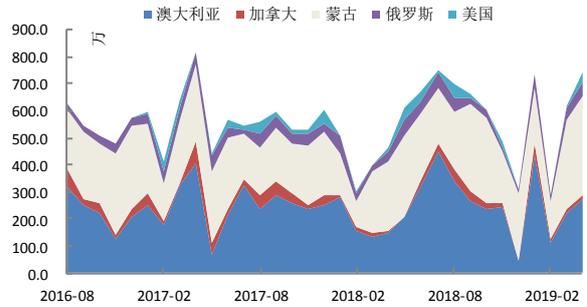
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 焦煤总供给量



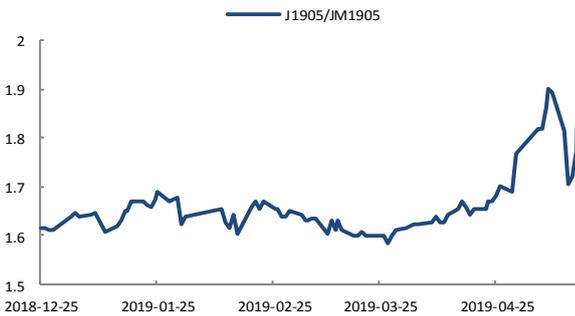
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 焦煤进口量



数据来源: wind、国都期货研究所

图 23 焦炭 1905/焦煤 1905



数据来源: wind、国都期货研究所

图 24 焦炭 1909/焦煤 1909



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

毕树杰，国都期货研究所煤焦分析师，大连理工大学工学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。