



20160607 焦煤焦炭月报

政策层面：宏观数据相对平稳，英国脱欧短期风险释放

供需层面：钢材需求预计难以持续提升，焦化开工率处于高位，供需矛盾缓解。焦煤供给改革效果显著。

操作上，供需矛盾缓解，焦煤焦炭大概率随下游波动，预计价格震荡偏强，震荡思路操作，不追高。

范宙 分析师

010-59576415

倍特期货有限公司

研发中心

免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经倍特期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

一 . 宏观数据

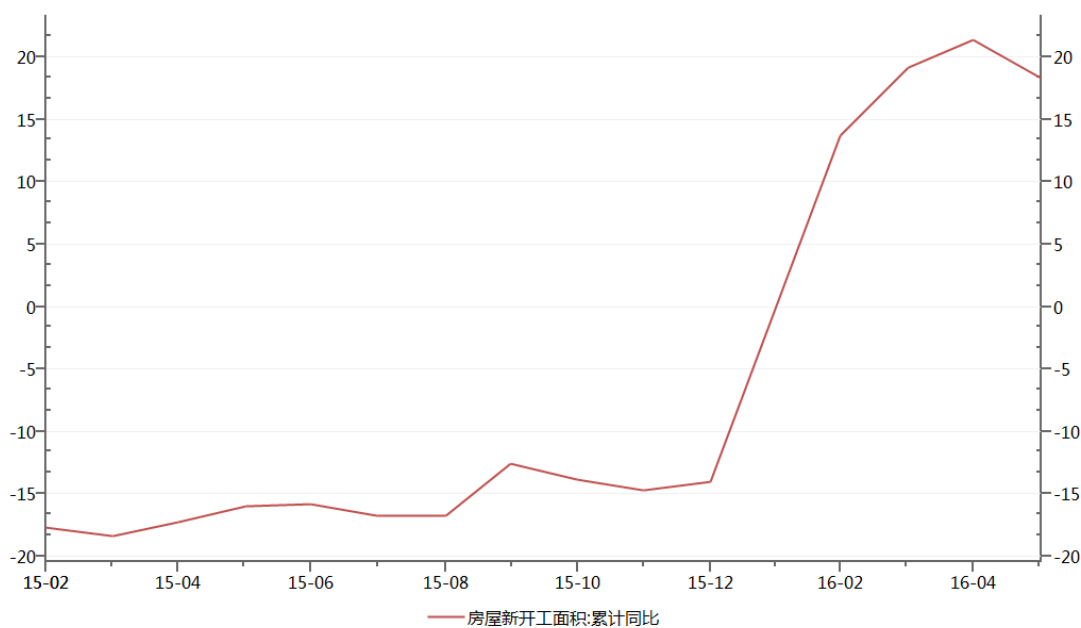
六月国内宏观情况相对平稳，国家统计局等单位公布数据显示6月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为50.0%，比上月微降0.1个百分点，位于临界点。从5月数据看，CPI数据平平显示通胀压力不大，PPI连续第三个月小幅回升，工业企业利润维持增长。目前的形势之下，七月中国央行调整货币政策的可能性并不大。国外市场，英国确定要退出欧盟，这一风险事件的短期影响已经释放，中长期影响还需要后续继续观察。

二 . 供需基本面分析

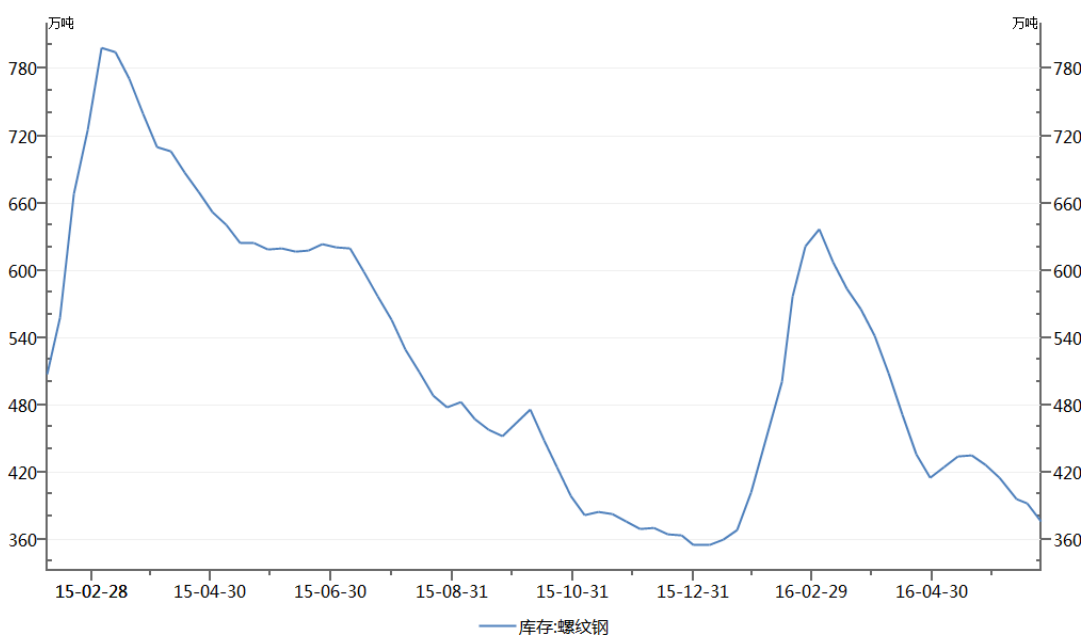
1 下游需求

房地产市场热度不减，房屋新开工面积温和增加。1-5月全国房地产开发投资增长7%，比1-4月下降0.2个百分点。主要是一线城市土地供应量不足所导致，并非行业降温。新开工面积增长18.3%，较1-4月下滑3.1%。房地产去库存也取得一定效果。5月末，商品房待售面积72169万平方米，比4月末减少521万平方米。其中，住宅待售面积减少721万平方米，办公楼待售面积增加7万平方米，商业营业用房待售面积增加105万平方米。六月新屋开工好于预期，但考虑到七月南方普降暴雨，厄尔尼诺向拉尼娜转换带来的极端强对流天气也在增多，房地产项目开工将受影响。

月度出口维持高位，六月钢材需求好于预期，而河北唐山地区的阶段限产使得钢材供给减少130万吨左右，螺纹钢库存水平始终维持低位并在跌破400万吨之后持续减少。在英国退欧事件后，中国对于欧盟的钢材出口在中长期要受到抑制。



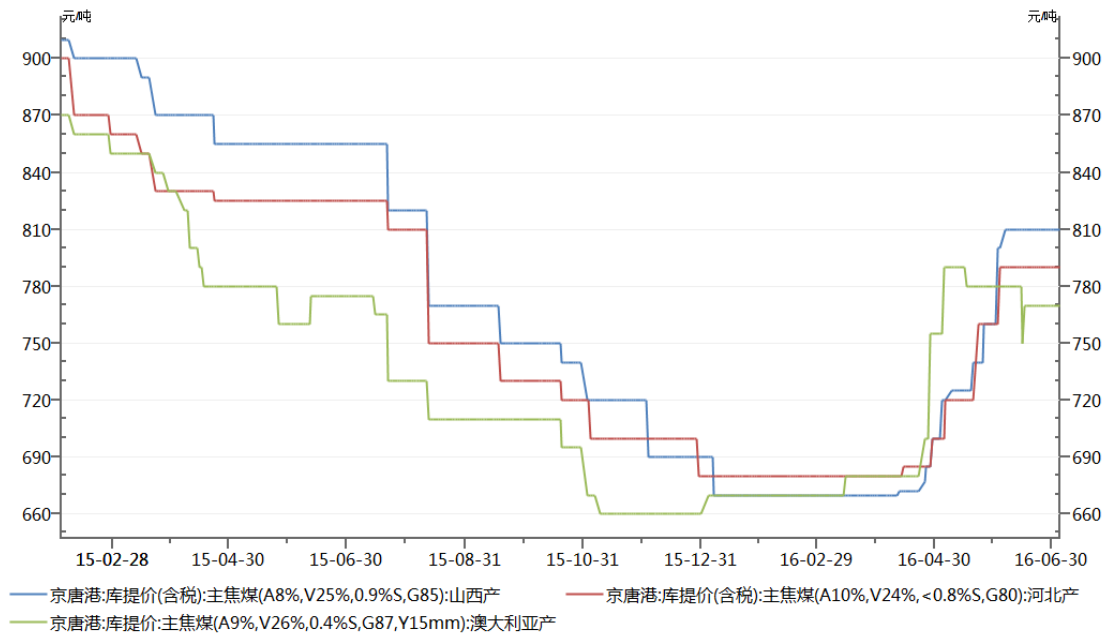
数据来源:Wind资讯



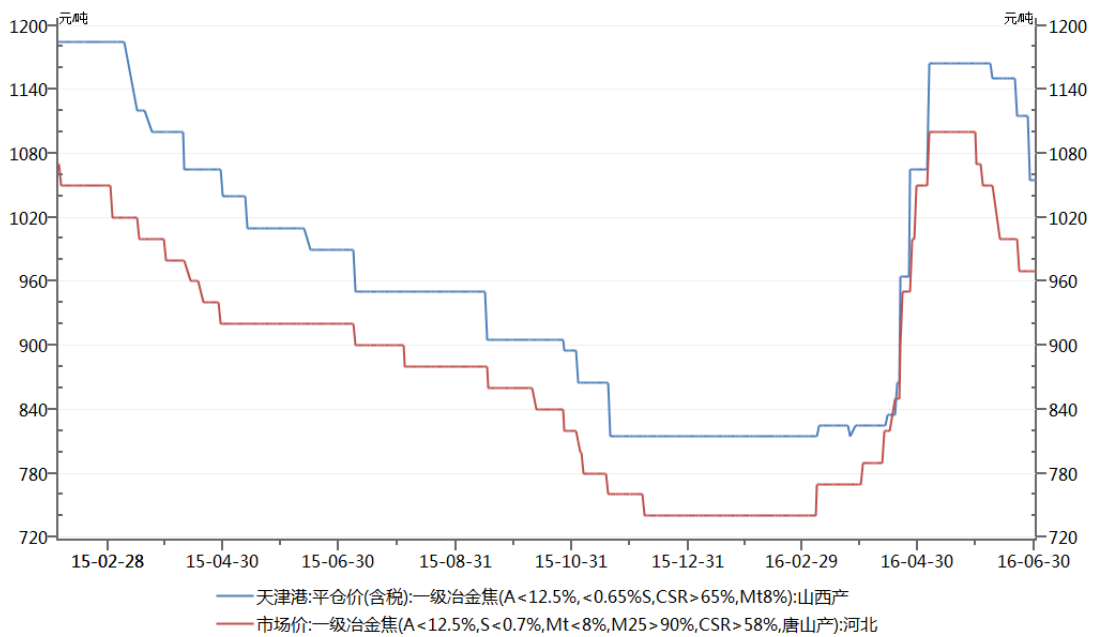
数据来源:Wind资讯

2 现货市场

煤焦价格稳中有涨，焦炭市场平稳运行，价格小幅下挫。国内炼焦煤市场价格暂稳，现阶段煤矿库存仍维持低位，焦钢虽然价格下跌但整体开工依然较高，短期内对炼焦煤需求依旧尚可；全国焦炭市场呈整下跌局势，市场成交情况一般。



数据来源:Wind资讯



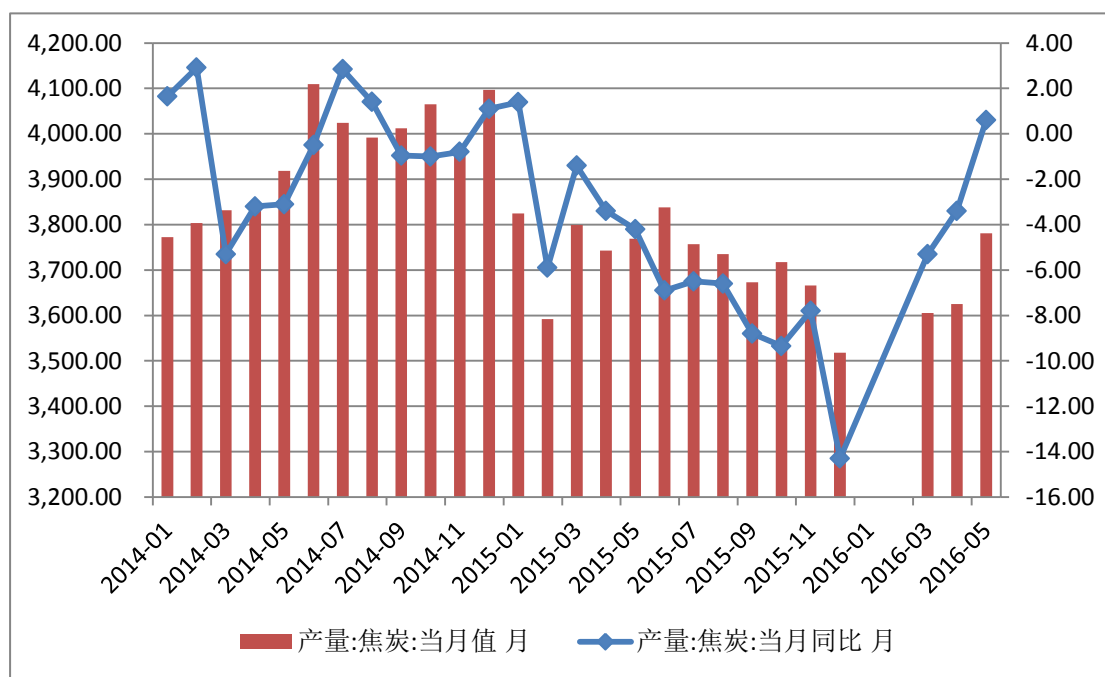
数据来源:Wind资讯

3 产量

煤炭供给侧改革成果显著，5月份炼焦煤产量大幅下滑。5月份，煤炭供给侧改革向全国范围内扩散，全国范围内开始执行“276工作日”制，目前来看，该去产能政策取得了良好的效果，炼焦煤产量出现大幅下滑。2016年5月份，全国炼焦煤原煤产量26375万吨，同比下降14.75%。

中国国家统计局6月13日最新公布信息显示，5月份中国焦炭产量3781万吨，同比增长0.6%。

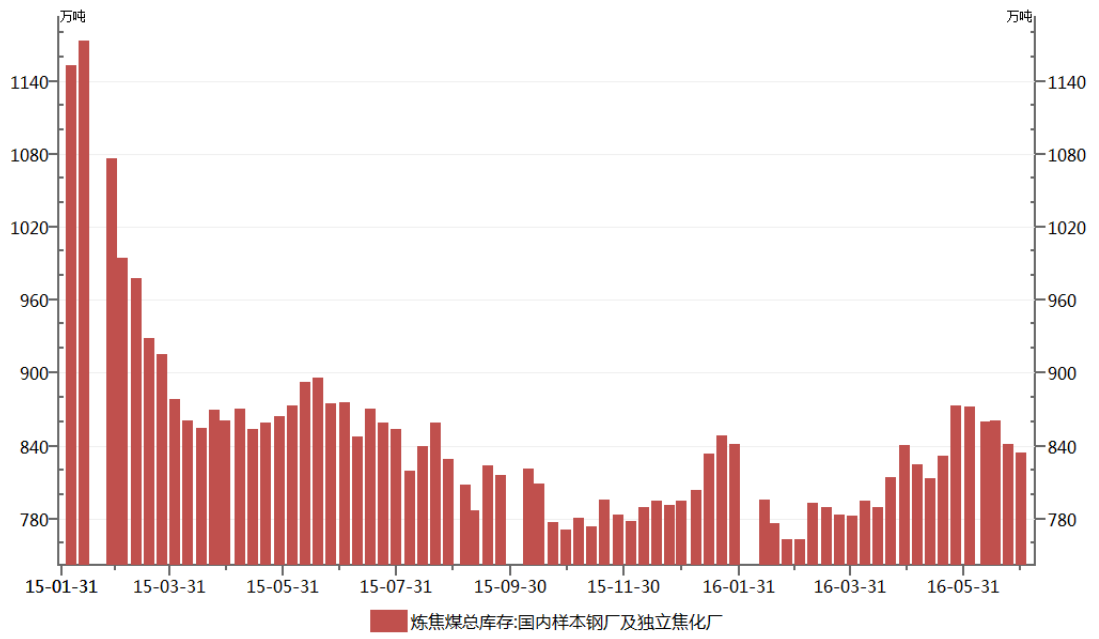
此外，1-5月我国焦炭产量17660万吨，同比下降5.7%。



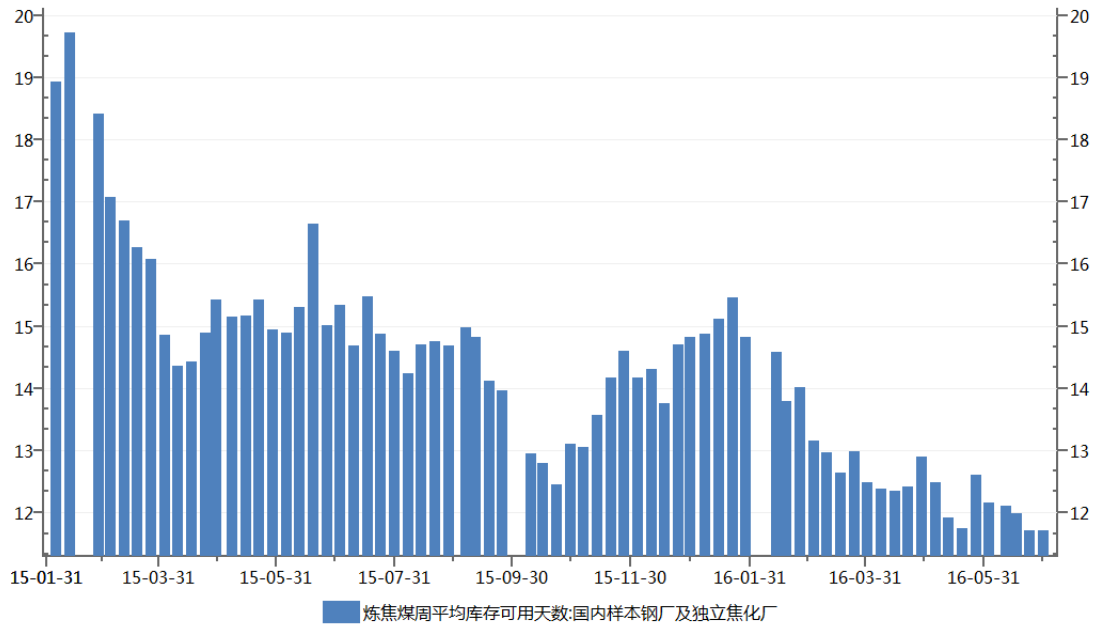
4 库存

炼焦煤库存小幅下降。截至7月1日，钢厂焦化厂炼焦煤库存834.4万吨，较上周下降7.4万吨，钢厂焦化厂炼焦煤库存可用天数11.71天，与上周持平；京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、防城港五港口炼焦煤库存198.55万吨，较上周下降10.15万吨，炼焦煤各环节库存均小幅下降。

焦炭各环节库存暂稳，焦化厂焦炭库存连续8周小幅上升。截至7月1日，钢厂焦炭库存可用天数10天，较上周减少1天；天津港焦炭库存193万吨，较上周下降3万吨，连云港焦炭库存6.5万吨，较上周上升0.5万吨，日照港焦炭库存31.5万吨，较上周减少7.5万吨，样本焦化厂焦炭库存6.34万吨，较上周上升0.35万吨，连续8周小幅上升。



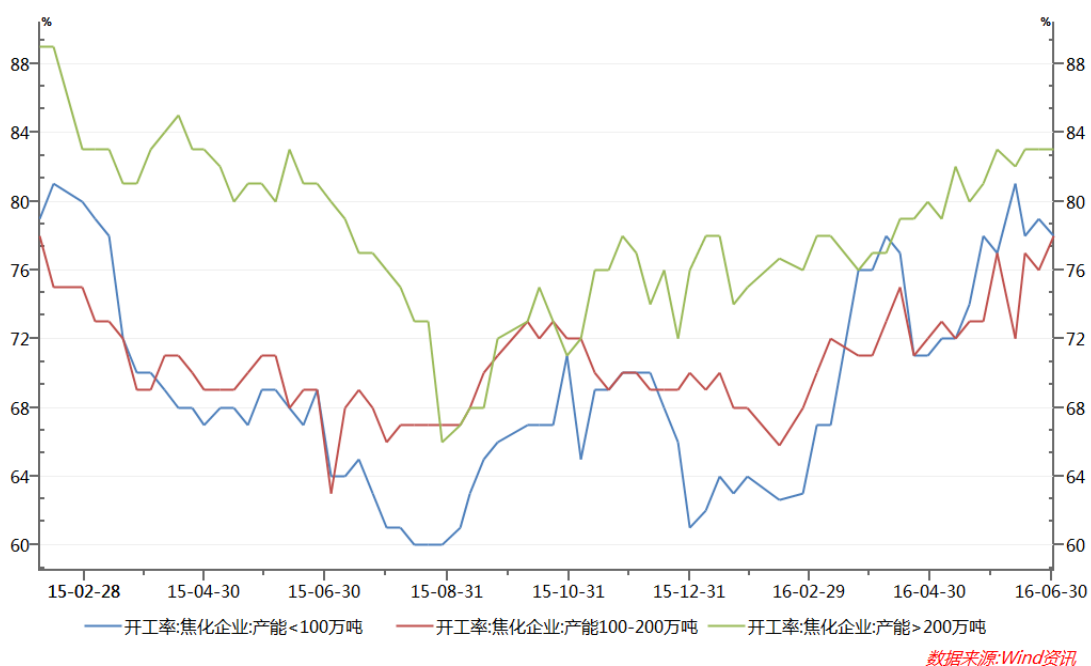
数据来源:Wind资讯



数据来源:Wind资讯

5 开工率

焦化企业开工率维持稳定。截至2016年7月1日，产能小于100万吨的焦化企业开工率78%，较上周下降1个百分点，产能介于100万吨到200吨之间的焦化企业开工率78%，较上周上升2个百分点，产能大于200万吨焦化企业开工率83%，较上周持平。在利润的刺激下，焦化企业开工总体位于高位。



三 . 后市展望与操作建议

下游需求维持在高位，而焦炭的供给也缓慢改善。从季节性考虑，下游需求进一步提升有难度。基于此判断，预计焦炭价格被动跟随下游，震荡偏强为主。操作上，震荡思路操作，回落布多单为主，不易追高。