


供需双增，逐级而下

摘要：

焦煤：一季度经历了煤矿事故的扰动与澳煤放开的冲击，盘面价格冲高回落。展望二季度，山西焦煤二季度长协价格未改变，继续提供中长期价格压舱石作用。蒙煤通关量持续提高，中蒙铁路建设持续推进，短盘运费回归理性，蒙煤长协价格与竞拍定价有望下移。澳煤进口利润持续回升，如果能够成功签订长协，澳煤二季度进口增量可期。钢厂高炉大型化趋势下铁水产量存在刚性，钢厂与焦化厂现实低库存情况下对焦煤需求存在支撑。焦煤价格随着供应端的增量不断落地而缓慢下移，策略上建议 2309 逢高做空套保和焦煤场外期权卖看涨套保策略。

焦炭：焦煤供应增量有望带动焦化利润好转从而推动焦炭增产，二季度钢厂高铁水预期产量和低供应弹性支撑了焦炭的需求，且高炉大型化对于高强度干熄焦需求增加明显，焦炭处于供需双增的局面。但是由于焦化产能本质过剩，预计焦炭价格中期依然是跟随焦煤成本逐渐走低，在钢厂终端需求与利润弱复苏的背景下，钢厂对焦炭提降压力出现缓解，焦化利润可能出现阶段性好转，策略上建议逢低做多焦化利润以及逢高进行 2309 空头套保和焦炭场外期权卖看涨套保操作。

风险提示：焦煤进口不及预期风险；粗钢压减风险；地产与宏观政策风险；海外宏观以及能源冲击等风险



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究院

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1290号

袁铭

投资咨询证号：

Z0012648

联系人

刘斯亮

期货从业证号：

F03099747

