

南华期货双焦日报:

南华研究院 袁铭 (Z0012648)
刘斯亮 (F03099747)

焦煤: 关注三季度长协调价

【盘面点评】夜盘跳水

【信息整理】山西某主焦煤供应商三季度长协或初步定在1900元/吨, 下调不及预期。

【南华观点】短期震荡, 中期看空。估值层面, 内矿利润依然有压缩空间, 蒙煤也同样具备让利空间, 澳煤进口主要看三季度长协调价情况, 动力煤走弱将给到焦煤配煤压力。供应层面, 煤矿端产量仍有增加, 洗煤厂开工率走弱, 但同比去年仍然偏高, 蒙煤通关车数稳定在700车左右, 较前期有一定缩量。需求层面, 钢厂焦化增产, 独立焦化略减产, 焦煤持续让利焦化, 焦化厂减产动力不强, 但成材需求持续走弱容易触发新一轮负反馈。短期黑色宏观预期偏强, 但动力煤持续走弱压制焦煤现货的反弹, 焦煤进入震荡阶段。

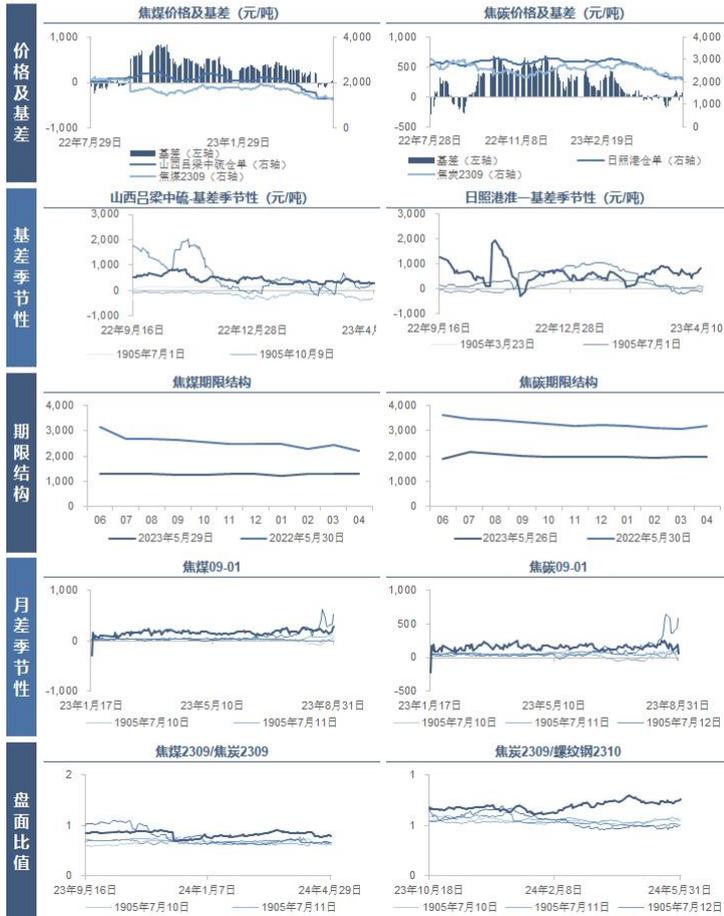
焦炭: 关注第十轮提降空间

【盘面点评】夜盘跟随焦煤下跌

【信息整理】29日照、青岛港焦炭现货偏弱运行。下游需求表现低迷, 贸易心态整体趋弱。现贸易现汇出库: 准一级焦1830, 一级焦1930, 降40; 工厂承兑平仓: 二级1890, 准一级1990, 一级2090; 一级干熄2470。

【南华观点】短期震荡, 中期看空。估值层面, 钢厂盈利率走高, 焦化利润走弱, 进一步提降需要新一轮成材负反馈发生, 短期持稳。供应层面, 钢厂焦化增产, 独立焦化略减产, 焦煤现货出现企稳反弹, 焦化利润走弱但由于化产利润支撑, 焦化企业减产诉求不强。需求层面, 铁水产量回升至241.52万吨附近, 但在成材需求淡季现实下, 铁水继续走高空间不大, 6月有可能出现新一轮负反馈。库存层面, 除港口累库外, 其余环节库存降低, 总体库存/铁水走低。

	5月29日	5月26日	今日涨跌	上周同期		5月29日	5月26日	今日涨跌	上周同期
焦煤01	1,233.500	1,244.000	↓	1,287.000	焦炭01	1,953.000	1,941.000	↑	12.0 2,100.000
焦煤05	1,217.000	1,231.500	↓	1,273.000	焦炭05	1,921.500	1,928.500	↓	-7.0 2,088.000
焦煤09	1,253.000	1,263.000	↓	1,311.500	焦炭09	1,990.500	1,977.500	↑	13.0 2,156.000
焦煤基差	47.889	43.889	↑	-34.111	焦炭基差	-33.731	65.785	↓	-99.5 66.543
焦煤05-09	-36.000	-31.500	↓	-38.500	焦炭09-01	37.500	36.500	↑	1.0 56.000
焦煤09-01	19.500	19.000	↑	24.500	焦炭01-05	31.500	12.500	↑	19.0 12.000
山西吕梁中硫	1,310.889	1,310.889	→	1,310.889	日照港准一	2,110.269	2,174.785	↓	-64.5 2,207.043
沙河驿蒙5	1,632.000	1,632.000	→	1,611.556	冶金焦：一级	2,022.000	2,022.000	→	0.0 2,072.000
气煤	1,471.000	1,471.000	→	1,465.000	冶金焦：二级	1,902.000	1,902.000	→	0.0 2,465.000
瘦煤	1,650.000	1,650.000	→	1,655.000	冶金焦：准一级(湿熄)	1,943.000	1,943.000	→	0.0 1,982.000
肥煤	1,889.000	1,889.000	→	1,886.000	冶金焦：准一级(干熄)	2,204.000	2,204.000	→	0.0 2,807.000
1/3焦煤	1,927.000	1,927.000	→	1,918.000	现货理论焦化利润	163.403	163.403	→	0.0 239.438
双焦汽运价格：介休→丰南区	180.000	180.000	→	185.000	现货理论焦化利润	53.473	53.473	→	0.0 121.381
双焦汽运价格：李义→日照港	200.000	205.000	↓	212.000	盘面09焦化利润(按1.3:1)	-28.400	-54.400	↓	17.1 61.050



南华黑色研究团队
袁焱 (Z0012648)
刘斯亮 (F03099747)

免责声明：本报告和内容仅供参考，不构成任何投资建议。

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：	浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦
邮编：	310008
全国统一客服热线：	400 8888 910
网址：	www.nanhua.net
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093



南华期货营业网点

