

焦炭：部分焦企开启第七轮提涨，盘面高位震荡

1. 核心逻辑：黑色系集体跳水，焦炭主力合约盘面下跌超5%，主要受宏观消息影响。美国CPI通胀数据大超预期，引发市场对美联储收紧货币政策的担忧。国常会定调也加剧了国内市场的担忧。焦炭基本面情况变化不大，部分焦企开启第七轮提涨，盘面焦化利润较低，焦煤基本面仍强于焦炭，短期内煤焦比波动较大。

2. 操作建议：高位震荡

3. 风险因素：需求预期未能兑现。政策扰动。

4. 背景分析

山西地区焦炭市场准一级冶金焦报2450-2650元/吨，一级焦报2600-2750元/吨；山东地区准一湿熄主流报价2650-2700元/吨，准一干熄主流报价2910-3010元/吨，江苏徐州焦炭准一干熄焦报3100元/吨，以上均出厂含税承兑价。

本周Mysteel统计独立焦企全样本：剔除淘汰产能的利用率为83.90%，环比上周增0.59%；日均产量68.77，增0.7；焦炭库存58.4减8.82；炼焦煤总库存1638.46，增6.60，平均可用天数17.91天，减0.12天。

焦煤/动力煤：宏观定调，煤炭降温

1. 核心逻辑：受宏观预期影响，焦煤与动力煤主力合约盘中跌幅均超5%。由于担心比特币挖矿能源消耗过大，马斯克暂停比特币支付特斯拉，引发市场大震。耗电惊人的虚拟币矿机主要分布在中国。焦煤方面，蒙煤通关车辆连续4天恢复至100车以上，供应有小幅回升。多重消息叠加，给疯狂的市场降了降温。不过煤炭供应紧张结构性矛盾难以缓解，预计会高位震荡。

2. 操作建议：逢低做多。

3. 风险因素：进口政策变化。

4. 背景分析

低硫(S0.6)主焦煤1780.6(+32.5)，月均1727.9；中硫(S1.3)主焦煤1301.7(+30.9)，月均1253.8；高硫(S2.0)主焦煤1143.3(+23.3)，月均1111.3；高硫(S1.8)肥煤1230.0(-)，月均1213.0；1/3焦煤(S1.2)1135.0(-)，月均1123.0；瘦煤(S0.4)1390.0(-)，月均1359.0；气煤(S0.8)1180.0(-)，月均1180.0。

本周Mysteel统计沿海港口进口焦煤库存：京唐港265增63，青岛港70减2，日照港62增16，连云港30持平，湛江港4减3，总库存431增74。

据Mysteel统计，截止5月7日全国61家电厂样本区域存

煤总计 750.1 万吨，日耗 37.3 万吨，可用天数 20.1 天。