

2023年4月10日 星期一

兴证期货·研发中心
黑色研究团队

林玲
从业资格编号: F3067533
投资咨询编号: Z0014903
王其强
从业资格编号: F03087180
投资咨询编号: Z0016577

联系人
林玲
电话: 0591-38117682
邮箱:
linling@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾及后市展望

兴证双焦: 焦煤现货报价, 京唐港库提价山西产报 2410 (-60) 元/吨, 沙河驿镇自提价 1980 (-70) 元/吨; 焦炭现货报价, 日照港平仓价准一级冶金焦 2640 (0) 元/吨, 天津港平仓价准一级冶金焦 2740 (0) 元/吨。(数据来源: Wind, Mysteel)

上周五双焦价格弱反弹, 煤强炭弱, 现货价格弱稳。从基本面来看, 焦煤进口方面, 俄煤和蒙煤处于同期高位, 且我国对煤炭进口实施零关税政策延长至今年 12 月, 澳煤后续进口同样有望贡献增量, 焦煤供应明显宽松。随着焦价提降快速落地后, 利润空间收窄, 叠加长材价格震荡下行, 市场悲观情绪向上传导, 对原料煤采购积极性稍显消极, 焦煤价格仍然存在进一步下行的压力。焦炭方面, 焦炭首轮提降落地, 焦化利润随焦煤下跌转好, 存在第二轮提降预期, 利润尚可, 企业维持较高生产积极性; 下游日均铁水产量维持高位, 钢厂刚需仍存, 继续提降空间或有限。总体而言, 目前双焦库存尚处于较低水平, 受需求端影响较为明显, 预计跟随成材走势为主。仅供参考。

风险因素: 宏观经济因素扰动; 煤矿安全事故; 房地产、基建终端消费不及预期

一、双焦基本面数据

图表 1 期货行情数据

主力合约	收盘价	前收盘价	涨跌幅 (%)	持仓量	增减	成交量	变化
焦煤 2305	1768	1740	1.61	49349	-4379	36005	8237
焦炭 2305	2542	2531.5	0.41	26456	-2527	18638	2183

数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

图表 2 现货价格日度数据

品种	单位: 元/吨	最新价	变动
焦煤	京唐港库提价(含税): 山西产	2500	0
	连云港: 平仓价(含税): 山西产	2782	0
	沙河驿镇自提价	1980	-70
	甘其毛道库提价(含税)	2030	0
焦炭	日照港: 平仓价(含税): 准一级冶金焦	2710	0
	吕梁出厂价(含税): 准一级冶金焦	2460	0
	青岛港: 平仓价(含税): 准一级冶金焦	2710	0
	天津港: 平仓价(含税): 准一级冶金焦	2810	0

数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

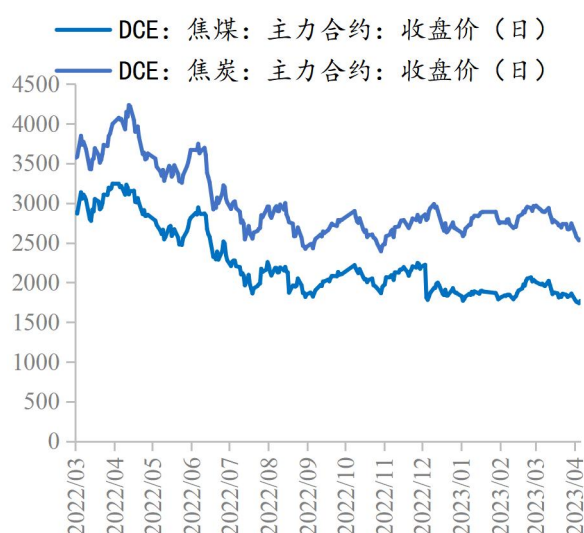
图表 3 合约价差数据

品种	合约价差	最新价	变动
焦煤	JM2305-JM2309	138.5	39.5
	JM2309-JM2401	60	0
焦炭	J2305-J2309	91	19.5
	J2309-J2401	83	2

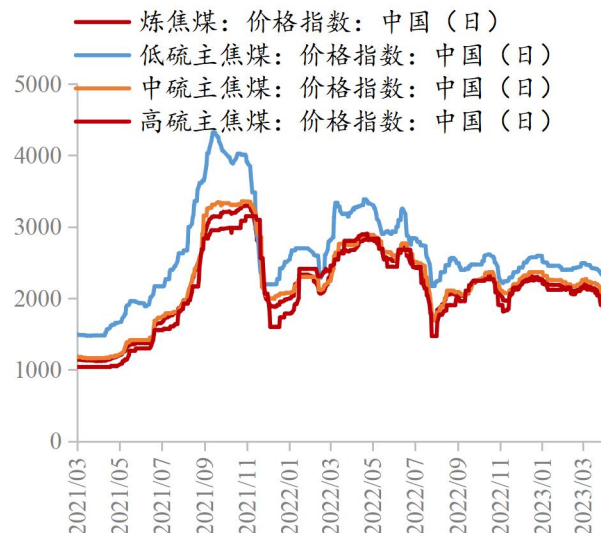
数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

二、相关图表

图表4 双焦期货行情走势

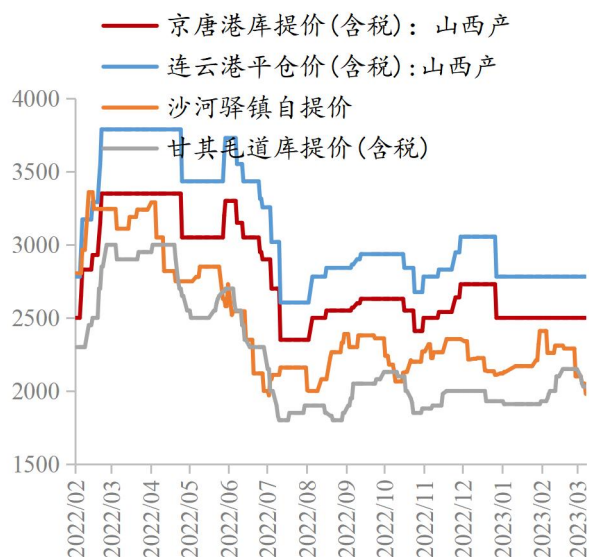


图表5 炼焦煤价格指数走势

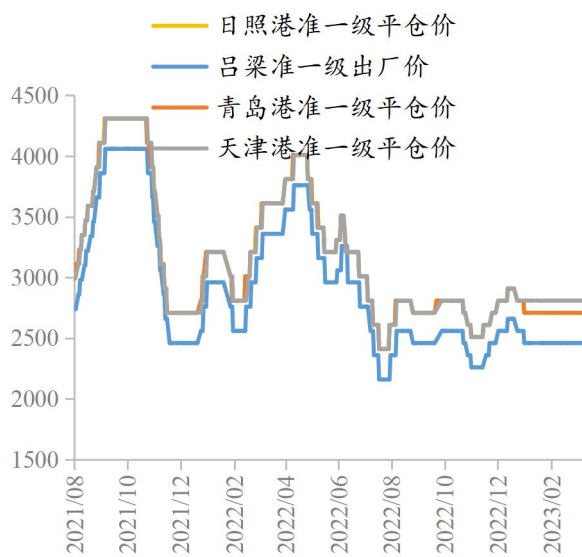


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

图表6 焦煤现货走势 (单位: 元/吨)



图表7 焦炭现货走势 (单位: 元/吨)



数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

三、行业资讯

1. 4月6日发布的《国家矿山安全监察局关于做好煤矿灾害情况发生重大变化及时报告和出现事故征兆等紧急情况及时撤人工作的通知》指出，建立煤矿灾害情况发生重大变化及时报告制度。煤矿出现所列10种情形的，现场作业人员应当及时向煤矿分管负责人或带班值班矿领导报告；情况严重的，及时向煤矿主要负责人报告。
2. 据中国煤炭报报道，中国煤炭经济研究会副理事长梁敦仕表示，2022年，在持续偏紧的煤炭供需基本面上由于通胀高企、疫情绵延、俄乌冲突、极端高温干旱天气等众多“灰犀牛”和“黑天鹅”事件的影响，全球煤炭市场紧上加紧，价格大幅振荡，创出了历史“天价”。受制于全球化石能源尤其是煤炭产业的长期投资不足，未来较长时间内，全球煤炭市场或将继续处于供应偏紧的状态，今年国际市场价格可能继续高位运行。
3. 《山西省钢铁行业转型升级 2023 年行动计划》发布，要求 1200 立方米以下高炉、100 吨以下转炉（电炉）、50 吨以下合金电炉逐步实施产能置换，按照“先立后破”原则有序退出。力争到 2025 年实现先进工艺装备产能占比达到 90%以上。重点推进长治市、临汾市、吕梁市钢铁企业实质性兼并重组，构建大型企业集团。

资讯来源：Mysteel，中国煤炭资源网，公开资料整理

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。