

2023 年 4 月 11 日 星期二

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 2300 (0) 元/吨, 沙河驿镇自提价 1930 (-50) 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)

昨日双焦价格增仓大幅下行, 现货价格跟跌。从基本面来看, 焦煤进口方面, 甘其毛都通关量回落至 800 车以下, 进口价延续弱势。国内由于需求未有明显好转, 出货整体不佳, 叠加周末部分钢厂对焦炭采购价格第二轮提降, 焦企存在对双焦市场继续走弱预期, 对原料煤压价严重, 焦煤价格仍存进一步下行的压力。焦炭方面, 焦炭第二轮提降开始, 随着近日钢材价格持续震荡下行, 钢厂盈利能力再度收窄, 现金流压力较大且钢材消费表现一般, 钢厂多对原料控制到货节奏, 供应端在中间投机环节离场以及下游的控量表现下, 中西部区域焦企开始不同程度累库。但由于原料煤降幅较快, 焦企利润尚可。总体而言, 目前钢厂利润转弱, 钢材需求不稳, 预计短期维持震荡偏空走势。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	1696.5	1768	-4.04	48542	-807	42557	6552
焦炭 2305	2490.5	2542	-2.03	25048	-1408	23980	5342

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	2300	0
	连云港:平仓价(含税): 山西产	2546	0
	沙河驿镇自提价	1930	-50
	甘其毛道库提价(含税)	1800	-30
焦炭	日照港:平仓价(含税): 准一级冶金焦	2640	0
	吕梁出厂价(含税): 准一级冶金焦	2410	0
	青岛港:平仓价(含税): 准一级冶金焦	2640	0
	天津港:平仓价(含税): 准一级冶金焦	2740	0

数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

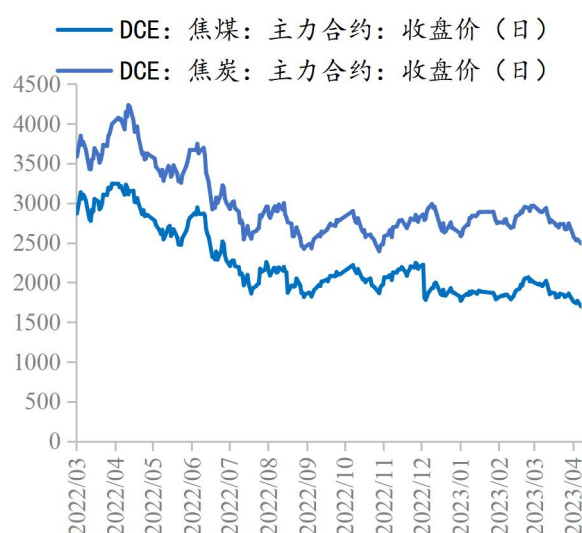
图表 3 合约价差数据

品种	合约价差	最新价	变动
焦煤	JM2305-JM2309	130	-8.5
	JM2309-JM2401	55	-5
焦炭	J2305-J2309	103.5	12.5
	J2309-J2401	78.5	-4.5

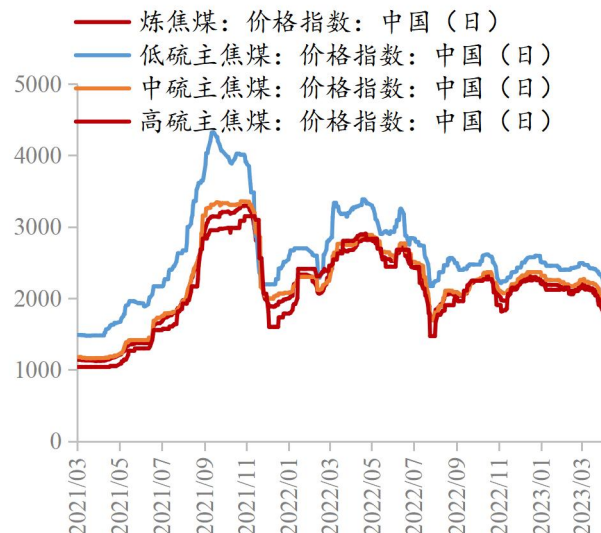
数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

二、相关图表

图表4 双焦期货行情走势

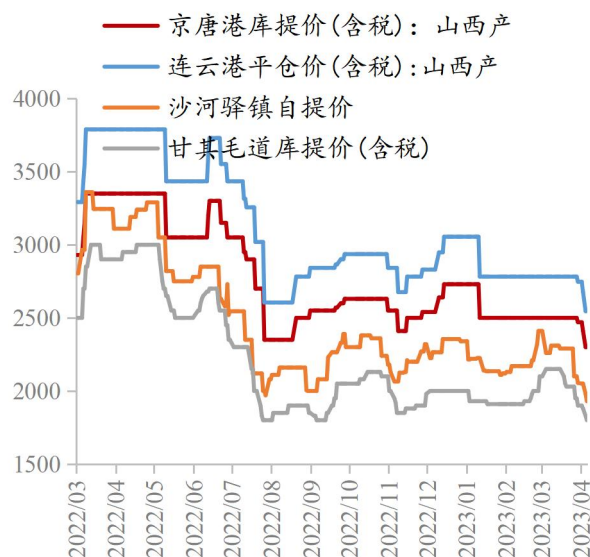


图表5 炼焦煤价格指数走势



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。