

2023 年 4 月 14 日 星期五

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（0）元/吨；焦炭现货报价，日照港平仓价准一级冶金焦 2590（0）元/吨，天津港平仓价准一级冶金焦 2690（0）元/吨。（数据来源：Wind，Mysteel）

昨日双焦价格维持震荡，现货价格持稳。从基本  
面来看，焦煤进口方面，甘其毛都口岸通关量变化明  
显，从千车跌至 795 车，市场需求减弱，下游采购积  
极性略降。国内方面，焦煤需求有所减弱，承压出货，  
叠加焦炭仍有继续降价的预期，焦企对市场观望情绪  
加重，焦煤价格仍存进一步下行的压力。焦炭方面，  
随焦煤价格下跌，焦企利润有所回升，支撑整体焦炭  
供应维持高位，但是近期钢材市场表现疲弱，市场对  
钢材旺季持续性消费存疑，叠加钢厂回笼资金压力较  
大，多对原料持谨慎采购心态。短期来看，随着原料  
煤成本下移以及钢材价格持续回落双重因素影响下，  
维持震荡偏弱走势，后续关注成材表现及钢厂利润变  
化。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<br>(%) | 持仓量   | 增减    | 成交量   | 变化    |
|---------|--------|------|------------|-------|-------|-------|-------|
| 焦煤 2305 | 1726   | 1725 | 0.06       | 37642 | -5131 | 26940 | 1899  |
| 焦炭 2305 | 2527.5 | 2525 | 0.10       | 20016 | -2184 | 15095 | -3051 |

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 | 0  |
|    | 甘其毛道库提价(含税)         | 1700 | 0  |
| 焦炭 | 日照港:平仓价(含税): 准一级冶金焦 | 2590 | 0  |
|    | 吕梁出厂价(含税): 准一级冶金焦   | 2350 | 0  |
|    | 青岛港:平仓价(含税): 准一级冶金焦 | 2590 | 0  |
|    | 天津港:平仓价(含税): 准一级冶金焦 | 2690 | 0  |

数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

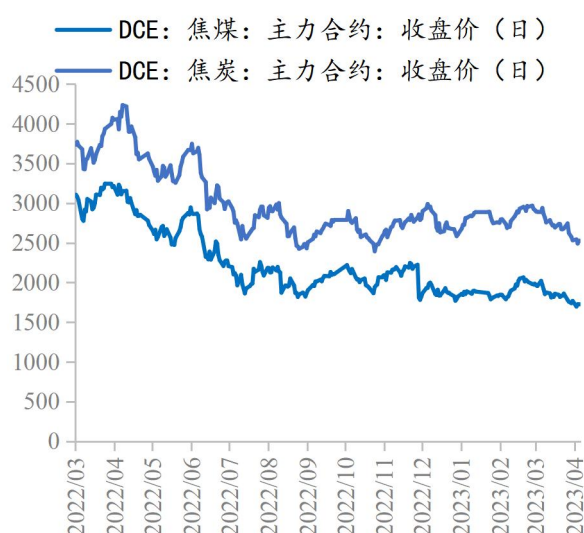
图表 3 合约价差数据

| 品种 | 合约价差          | 最新价   | 变动   |
|----|---------------|-------|------|
| 焦煤 | JM2305-JM2309 | 188   | 22.5 |
|    | JM2309-JM2401 | 68    | 1.5  |
| 焦炭 | J2305-J2309   | 162.5 | 35   |
|    | J2309-J2401   | 76    | -2.5 |

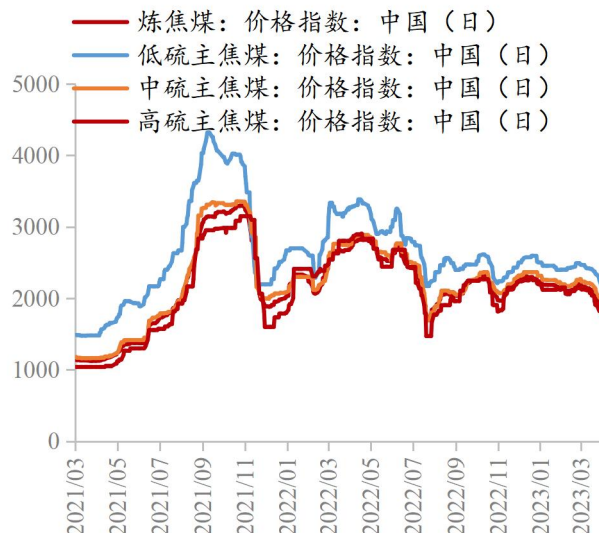
数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

## 二、相关图表

图表4 双焦期货行情走势

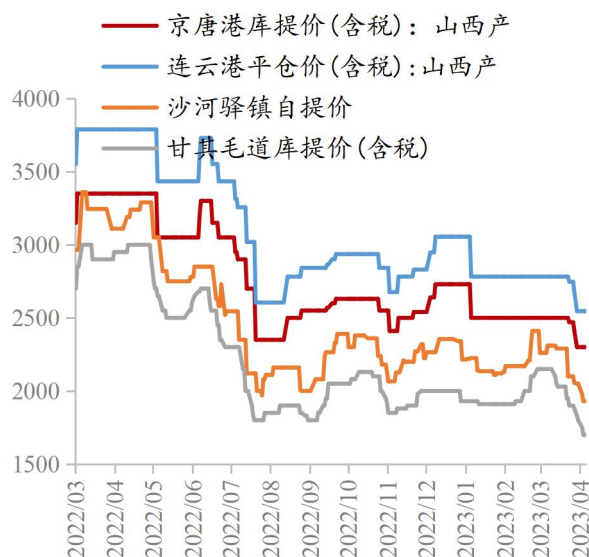


图表5 炼焦煤价格指数走势

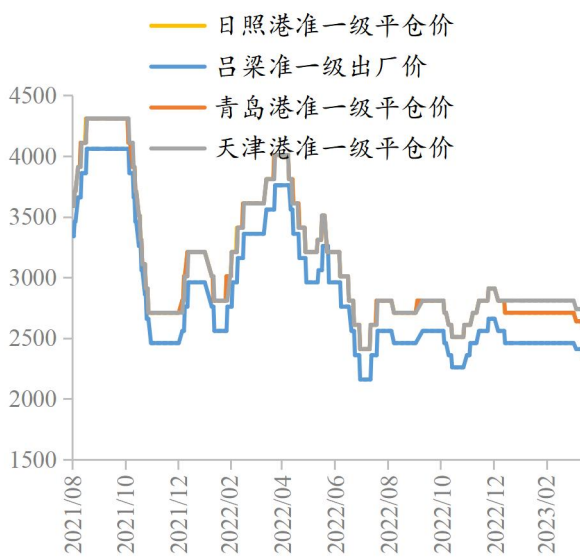


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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. 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。
2. 《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。
3. 海关统计显示，今年一季度，我国外贸进出口总值 9.89 万亿元，同比增长 4.8%，其中出口 5.65 万亿元，同比增长 8.4%；进口 4.24 万亿元，同比增长 0.2%。据海关统计，一季度，我国外贸结构持续优化，一般贸易进出口 6.46 万亿元，同比增长 7.9%。
4. 海关总署 4 月 13 日公布的数据显示，中国 2023 年 3 月份进口煤炭 4116.5 万吨，较去年同期的 1642.3 万吨增加 2474.2 万吨，增长 150.65%。
5. 蒙古国海关总署发布最新数据显示，2023 年 1-3 月份，蒙古国煤炭出口总量累计 1378.07 万吨，同比增加 1125.75 万吨，增幅 446.17%。出口额为 22.44 亿美元，同比增长 232.16%。

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。