

2023年5月23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 1800 (0) 元/吨, 沙河驿镇自提价 1695 (50) 元/吨; 焦炭现货报价, 日照港平仓价准一级冶金焦 2040 (0) 元/吨, 天津港平仓价准一级冶金焦 2040 (-50) 元/吨。(数据来源: Wind, Mysteel)

昨日双焦价格转为跌势。从基本面来看, 焦煤进口方面, 随着海外终端补库结束, 澳洲煤价再度回落, 但当前价格相比国内煤价仍处于倒挂状态, 国内暂无采购意愿。国内方面, 下游企业出现补库动作, 煤矿出货有所好转, 产地库存高压状态稍有缓解, 但盘面暂无企稳迹象, 多空博弈加剧。焦炭方面, 第 8 轮提降全面落地, 幅度 50 元/吨。供应方面, 由于焦化利润的下游、铁水产量的持续下滑以及独立焦企累库幅度较大, 开工积极性有所降低。需求方面, 本轮调降幅度 50 元/吨体现出焦炭下行空间短期已经十分有限, 下游开始出现抄底现象, 焦企出货有所好转。整体来看, 虽然焦炭供需面边际稍有改善, 但短期供强需弱格局大势所趋, 缺乏反弹条件, 预计承压运行。后续关注港口走势及迎峰度夏需求变化情况。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 2309	1311.5	1345	-2.49	172485	3624	198502	27379
焦炭 2309	2089.5	2156	-3.08	48743	440	45251	-2961

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	1800	0
	连云港: 平仓价(含税): 山西产	1954	0
	沙河驿镇自提价	1695	0
	甘其毛道库提价(含税)	1430	0
焦炭	日照港: 平仓价(含税): 准一级冶金焦	2040	0
	吕梁出厂价(含税): 准一级冶金焦	1800	0
	青岛港: 平仓价(含税): 准一级冶金焦	2040	0
	天津港: 平仓价(含税): 准一级冶金焦	2040	-50

数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

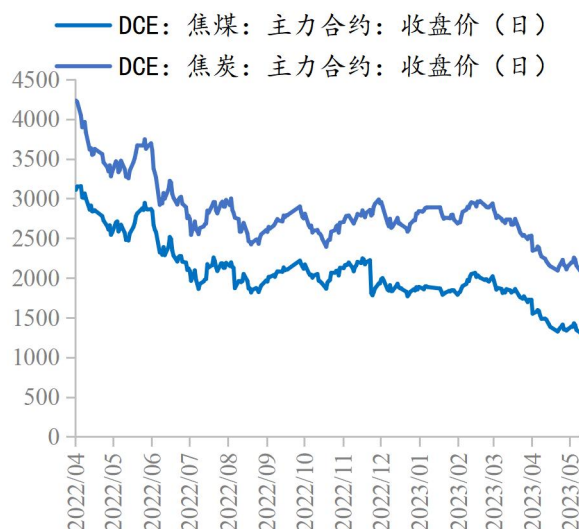
图表 3 合约价差数据

品种	合约价差	最新价	变动
焦煤	JM2305-JM2309	-38.5	6.5
	JM2309-JM2401	24.5	0.5
焦炭	J2305-J2309	-60	8
	J2309-J2401	47	-9

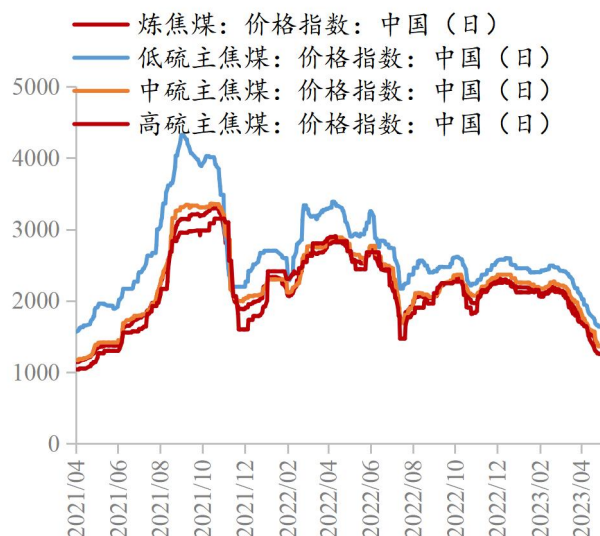
数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

二、相关图表

图表 4 双焦期货行情走势

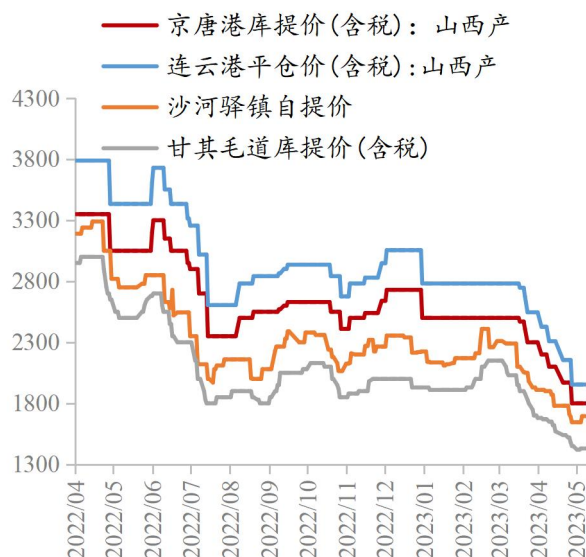


图表 5 炼焦煤价格指数走势

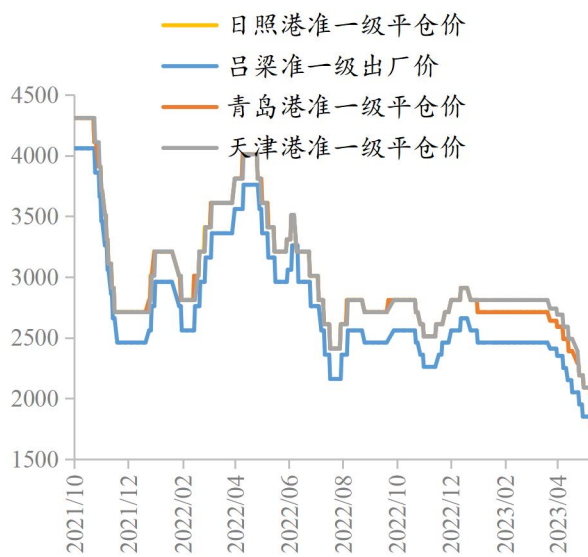


数据来源: Mysteel, Wind, 兴证期货研发部

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. 本周，秦皇岛港煤炭库存继续向上攀升，已经突破了 600 万吨的关口。中国煤炭资源网数据显示，截至 5 月 19 日，秦皇岛港存煤量为 610 万吨，较上周同期增加 31 万吨，较上月同期增加 68 万吨，较去年同期增加 155 万吨。
2. 财政部：1-4 月累计，全国一般公共预算收入 83171 亿元，同比增长 11.9%。其中，中央一般公共预算收入 37561 亿元，同比增长 8.6%；地方一般公共预算本级收入 45610 亿元，同比增长 14.8%。
3. 5 月 17 日至 18 日，中共中央政治局常委、国务院总理李强在山东调研。他强调，要深入贯彻落实以习近平同志为核心的党中央对做好当前经济工作的决策部署，加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，采取更有针对性措施扩内需稳外需，努力推动经济运行持续回升向好。
4. 日前，国家统计局数据显示，4 月份，中国原煤产量为 38145 万吨，同比增长 4.5%；1-4 月累计产量 152673.6 万吨，同比增长 4.8%。从分省数据来看，4 月份，山西省产量依旧位居全国首位，原煤产量达 11130.6 万吨，同比增长 2.3%。
5. 建投能源在近日召开的业绩说明会上表示，2023 年，预计国内煤炭供给与消费同比均有增长，整体供需处于弱平衡或紧平衡状态，随着国家关于煤炭市场价格、长协签订率、履约率等能源保供政策的进一步落实，煤炭市场供需形势将有所缓解，煤炭价格中枢将有所下移。

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。