

煤焦：焦价提涨陆续落地 实际需求维持下降趋势

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1452号

负责人：王奕琳
从业资格号：F0264021
投资咨询号：Z0002287
电话：010-62688578

成材：赵毅
从业资格号：F3059924
投资咨询号：Z0002978
电话：010-62688526

成材：武秋婷
从业资格号：F3078638
投资咨询号：Z0018248
电话：010-62688555

原材料：程鹏
从业资格号：F3038114
投资咨询号：Z0014834
电话：010-62688541

原材料：冯艳成（联系人）
从业资格号：F3059529
电话：010-62688516

成文时间：2022年11月25日

逻辑：昨日，黑色金属板块日盘震荡回落，涨幅收窄，夜盘延续震荡走势。现货端，近日多地钢厂已陆续落实焦价提涨。

从基本面来看，近期部分焦煤价格已率先反弹，焦企亏损程度较大，随着焦企陆续提涨，本周调研独立焦企平均吨焦亏损稍有改善，但仍亏141元，市场存在利润修复预期，焦企仍有提涨信心；焦企整体生产积极性不高，近几周焦化产能利用率维持在较低水平。

需求端，钢厂尚未扭转亏损局面，迫于亏损压力，钢厂尚处于减产过程中，本周钢厂高炉日均铁水降至222.56万吨，周环比下降2.29万吨，较近期高点回落约17.6万吨，同比增加20.89万吨。中下游基本无利润可言，并且随着采暖季来临，黑色金属终端市场需求步入淡季，焦钢整体生产积极性较低，焦炭供需双弱。

焦煤方面，蒙煤通关保持相对高位，21日数据显示，甘其毛都口岸日通关746车，AGV模式通关维持60车。据了解，近日口岸当地发现多例初筛阳性人员，通关维持正常，但煤炭外运基本停止，口岸有一定累库。

观点：近期国内疫情形势严峻，宏观层面有继续刺激经济发展的计划，盘面受市场情绪的扰动较大，价格运行逻辑切换速度快、波动较为剧烈。基本面给与期货价格上涨的驱动有限，短期建议谨慎、观望为主。

后期关注/风险因素：关注钢厂高炉生产节奏变化；蒙煤通关、钢厂冬储情况。

重要声明：

本报告中的信息均来源于公开的资料，我公司对信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证包含的信息和建议不会发生变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。