

煤焦：宏观加大刺激力度 盘面表现偏强

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28日

逻辑：上周，黑色金属板块整体呈先抑后扬走势运行，周五夜盘延续窄幅震荡走势。央行决定于2022年12月5日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点，释放长期资金约5000亿元，提振市场情绪。

现货端，近日多地钢厂已陆续落实焦价提涨；炼焦煤线上竞拍情绪减弱，涨幅放缓。

从基本面来看，随着焦企陆续提涨，上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；目前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，上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，并且进入采暖季，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，25日数据显示，甘其毛都口岸日通关797车，创年内新高，AGV模式通关维持60车。口岸通关维持正常，但煤炭外运仍受疫情防控政策影响，口岸有一定累库。

观点：近期国内疫情形势严峻，宏观层面加大刺激力度，提振市场情绪，但基本面给与盘面上涨的驱动有限，价格运行逻辑切换速度快、波动较为剧烈。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。