

煤焦：地产市场暖风频吹 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29日

逻辑：昨日，黑色金属板块整体呈震荡走势运行，夜盘受证监会发言人就资本市场支持房地产平稳健康发展答记者问称，恢复上市房企和涉房上市公司再融资的利好刺激，黑色金属板块集体走强。现货端，个别地区焦企有继续提涨的计划，主流地区焦企暂未发提涨函；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；目前焦企焦化产能利用率维持在较低水平，厂内暂无累库压力。

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。后期来看，今年粗钢控产整体压力已不大，钢厂被动减产空间有限，但考虑到自身亏损严重，叠加贸易寒冬情绪一般，钢厂缺乏复产的动力，同时钢厂持续采取低原料库存策略，预计钢厂对焦炭的补库力度也将弱于往年，因此焦炭后期需求或维持偏弱态势。

焦煤方面，蒙煤通关保持相对高位，28日数据显示，甘其毛都口岸日通关761车，AGV模式通关维持60车。口岸通关维持正常，外运陆续恢复，但受限于防疫标准严格，手续流程繁杂，每日外运量仅5万吨左右，口岸有一定累库。

观点：近期国内疫情形势严峻，宏观层面持续加大政策刺激力度，提振市场情绪，盘面表现偏强，后期有待关注政策落地效果。短期基本面给与盘面上涨的驱动仍有限，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。