

煤焦：情绪好转驱动盘面走强 持续性有待确认

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30日

逻辑：昨日，在利好政策刺激下，黑色金属板块整体震荡偏强运行，双焦价格弹性大，涨幅居前，夜盘延续震荡走势。双焦现货端，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；炼焦煤线上竞拍涨跌不一，总体涨幅放缓。

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，叠加贸易商冬储情绪一般，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，每日外运量处于低位，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。