

煤焦：焦企提涨范围扩大 盘面震荡运行

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12月1日

逻辑：昨日，双焦期价整体震荡偏弱运行，一度将前一日涨幅跌完，尾盘跌幅收窄，夜盘震荡偏强。双焦现货端，焦企第2轮提涨范围有所扩大，关注钢厂接受情况；炼焦煤稳中偏强运行，山西多地受疫情影响，部分竞拍煤种因场地发运稍显限制起拍价稍有下调后成交。

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，30日数据显示，甘其毛都口岸日通关749车，AGV模式通关维持60车。据了解，昨日该口岸国内方向外运再次暂停，后续恢复需等待核酸结果，目前监管区库存超240万吨。

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，双焦价格弹性较大，波动剧烈。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。