

煤焦：焦价第 2 轮提涨陆续落地 盘面波动加剧

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 2 日

逻辑：昨日，黑色金属板块震荡偏弱运行，双焦期价跌幅居前，夜盘呈窄幅震荡走势。双焦现货端，焦企第 2 轮提涨范围进一步扩大，部分地区钢厂已落实提涨；炼焦煤稳中偏强运行，山西多地受疫情影响，物流运输略受阻。

从基本面来看，尽管焦企陆续提涨，但第 2 轮尚未全面落地，并且焦煤涨幅超过焦炭，本周调研独立焦企平均吨焦亏损有所扩大，市场存在利润修复预期，焦企仍存提涨信心；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，本周钢厂高炉日均铁水维持 222 万吨左右，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恢复，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。