

煤焦：煤矿陆续复产 煤焦盘面承压运行

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

成文时间：2023年2月2日

逻辑：昨日，黑色金属板块延续偏弱走势，煤焦继续领跌。现货端，本轮焦价涨跌博弈暂无明确定论，产地价格以稳为主，港口贸易价格小幅波动；焦煤竞拍市场热度逐步恢复，流拍比下降，部分产地煤种价格下跌100-150元/吨。

焦煤方面，煤矿已处于陆续复产的过程中，数据显示，110家洗煤厂焦煤日产量已恢复至58万吨，据了解节后第二周煤矿端复产较为集中，因此国内焦煤供应后期有继续增加空间。蒙煤方面，近日通关情况良好，1月31日三大主要口岸总通关车数较上周同期增715车，其中甘其毛都口岸通关突破千车（含AGV模式）。澳煤方面，今年第一船澳洲焦煤正驶向中国，预计2月8日到达湛江港，该船装船量71682吨。

焦炭方面，目前独立焦企平均吨焦仍处于亏损状态，亏幅近100元/吨，不过春节假期期间焦企生产相对稳定，整体产能利用率维持72%左右，日均焦炭产量66.0万吨，焦企并未因亏损而加大减产力度；需求方面，近期宏观政策维持偏暖氛围，尤其对于房地产行业，据了解仅1月份全国已有30多个城市出台了各类稳楼市政策。在强预期的刺激下，同时钢厂自身盈利率小幅修复，钢厂高炉开工稳步小幅提升，247家钢厂高炉日均铁水产量增至226.57万吨，较节前增加2.83万吨，同比增加7.22。

观点：宏观层面延续偏暖氛围，但现实层面表现依然较弱，市场情绪在强预期与若现实之间切换，黑色金属板块震荡运行，另双焦因存在进口煤的冲击预期，表现相对偏弱，短期或维持震荡走势。

后期关注/风险因素：关注澳煤进口政策、钢厂高炉生产节奏变化以及蒙煤通关情况。

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。