

南华黑色研究团队 2023 年 1 月 19 日

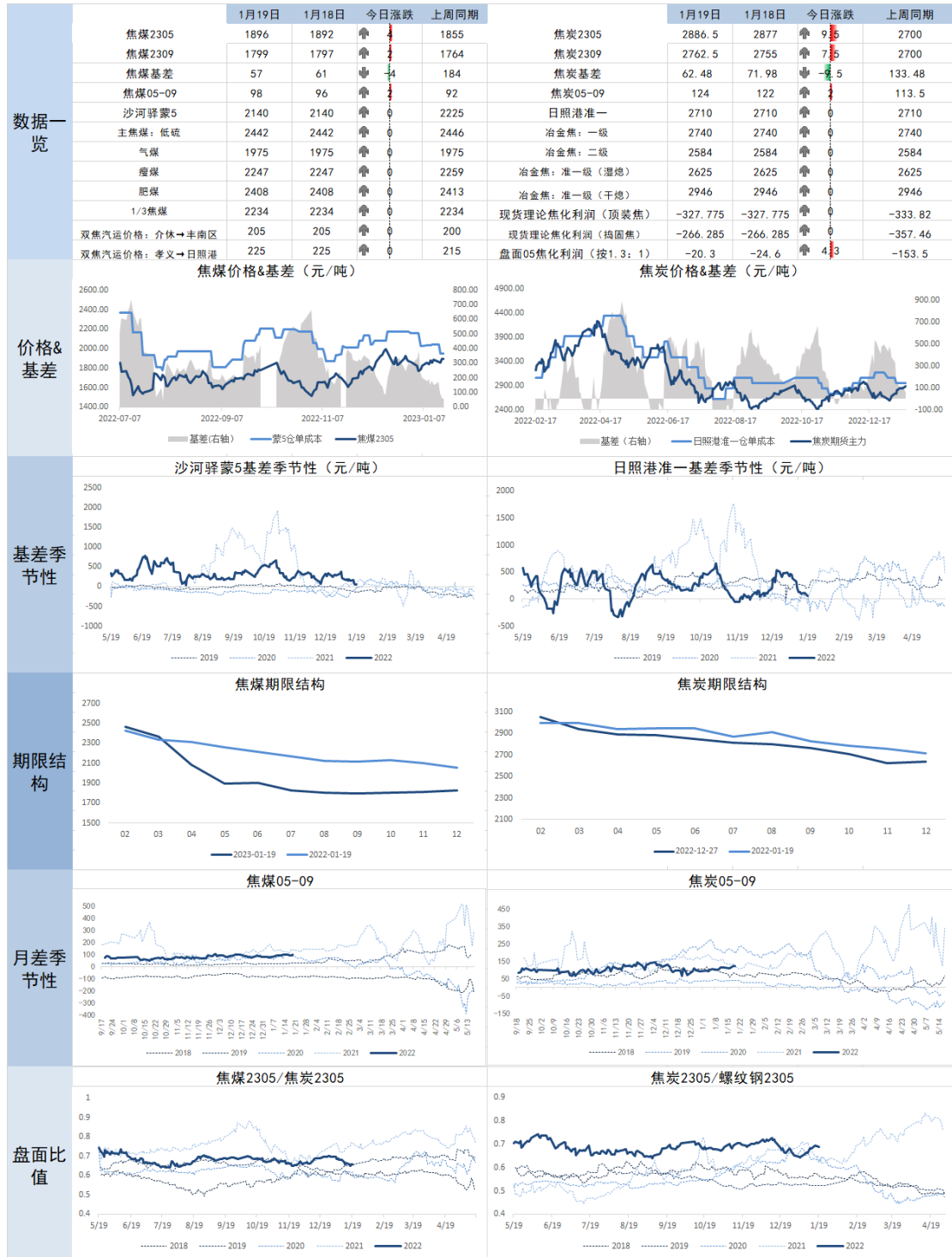
- 焦煤
- 焦炭



一、核心观点

品种	南华观点
焦煤	<p>【盘面点评】收阳线十字星，未能成功突破 1900，年前成交量缩小，短期震荡为主。</p> <p>【市场消息】1 月 18 日甘其毛都通关车辆回升至 892 车，短期波动剧烈。Mysteel 煤焦：临近二月份，蒙古矿方边境交货各项事宜稳步推进，据 Mysteel 整理，1 月 9 日矿方向口岸贸易企业发布通知函，将以竞拍形式推进边境交货。1 月 12 日蒙古证券交易所组织举办了首个煤炭交易试拍卖活动，测试竞拍系统稳定性，相较于蒙 3#精煤原先成本价，竞拍溢价高达 340 元/吨。1 月 18 日矿方公开招标塔奔陶勒盖煤矿至嘎顺苏海图口岸（坑口至 288 口岸）的运煤服务承包企业，共有 218 家运输公司投送了 377 份标书。据 Mysteel 获悉，中盘运费拦标价为 190 元/吨，短盘运费拦标价为 108 元/吨，具体中标价格与结果将在两周内进行公示。</p> <p>【供需分析】估值上看，基差基本修复到位，下跌需要焦煤供应进一步抬升以及成材需求预期证伪。供应端当前焦煤煤矿放假影响有减产预期，蒙煤通关受到蒙方政策影响有所下滑，预计需要等待蒙煤定价政策落地后蒙煤通关会恢复常态，短期拍卖边境价来看，提涨明显。澳煤进口点对点放开，根据 SMM 数据，澳煤 2 月下旬到港 2 船 CAPE，2 船 PMX，短期澳煤进口增量有限。需求端，煤矿库存逐步向下游转移，焦化厂与钢厂补库基本到位，冬储逻辑炒作告一段落，钢联调研 2023 年 1 月日均铁水产量在 225 万吨左右，短期供需维持平衡，但澳煤进口大概率逐步放开，蒙煤通关有望恢复常态，一季度铁水产量预期持稳，焦煤中期供需偏松。</p> <p>【南华观点】观望</p>
焦炭	<p>【盘面点评】高开震荡上涨至上轮压力位 2900 附近，真正突破难度较大，注意回调风险。</p> <p>【市场消息】1 月 19 日照、青岛港 焦炭现货平稳运行。港口交投氛围冷清，贸易集港情绪一般。现贸易现汇出库：准一级焦 2680，一级焦 2780；工厂承兑平仓：二级 2610，准一级 2710，一级 2810；一级干熄 3170。日照港 55 平，青岛港 100 增 1，两港总库存 155 较上周减 1。</p> <p>【供需分析】估值来看，基差估值转向中性偏高，利润估值中性，短期政策对于铁矿石的压制可能导致利润流向焦炭。供应端来看，焦化利润走低带动焦化厂产能利用率与产量下滑，钢厂焦化对于利润不敏感，产能利用率维持高位。需求端，本周铁水回升，预计 1 月铁水日均产量在 220-225 万吨之间波动，成材价格有价无市，需要警惕春节后需求不及预期的负反馈，短期焦炭供需趋于平衡，运费以及焦煤成本支撑仍在，但是如果春节后出现了来自于地产端的预期证伪，那么焦炭依然有提降的空间。</p> <p>【南华观点】观望</p>

二、相关数据与图表



南华黑色团队简介：



南华期货黑色团队：

南华期货黑色团队由分析师盛明星（Z0017035、黑色总体）、李嘉豪（Z00180077 玻璃纯碱）、周甫翰（F03095899，螺纹热卷铁矿石）、刘斯亮（F03099747 焦煤焦炭铁合金）组成，覆盖黑色商品多板块的研究，近年来团队成员在《中国证券报》、《期货日报》等业内知名报刊发表观点，在由《期货日报》和《证券日报》联合主办的 2022 第十五届中国最佳期货经营机构中南华期货研究院荣获中国金牌期货研究所称号。



南华期货微信公众号



南华黑色投研札记



南华期货 app

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担任何因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

请务必阅读正文之后的免责声明部分