

南华黑色研究团队 2023 年 2 月 2 日

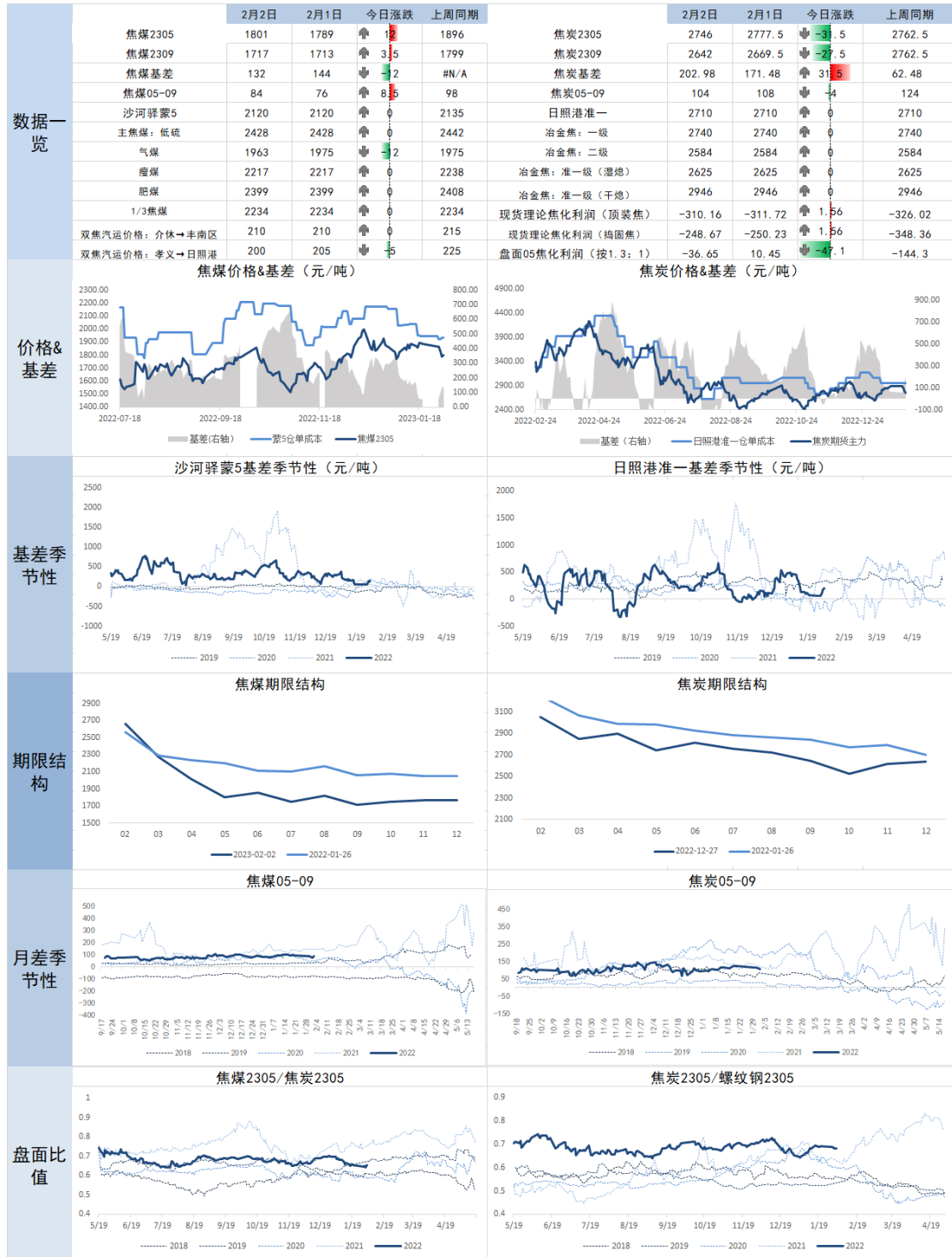
- 焦煤
- 焦炭



一、核心观点

品种	南华观点
焦煤	<p>【盘面点评】短期跌至支撑位，盘面情绪偏弱。</p> <p>【信息整理】2月1日蒙煤通关车辆总计888辆，环比降低126辆，全国焦化平均利润-83元/吨，山西化产利润443元/吨，海外澳煤上涨至但本周优质材料的平均报价环比涨了8美元/吨至340美元/吨FOB。</p> <p>【供需分析】估值上看，基差基本修复到位，下跌需要焦煤进口供应进一步抬升以及成材需求预期证伪。供应端主要看进口量变动情况，蒙煤通关车辆突破1000车高位，对盘面压制明显。澳煤受到中国进口重新放开的提振上涨，澳煤进口利润缩窄，短期澳煤进口量增量预计不明显，俄煤价格有所下跌，进口利润转好。需求端，下游假期消耗了一定库存，但是焦炭新一轮提降影响焦化厂补库动力，关注钢厂在成材节后上涨的带动下能否提高补库强度，短期黑色系依然受乐观预期支撑，等待需求验证，焦煤跟随焦炭震荡。</p> <p>【南华观点】偏弱震荡</p>
焦炭	<p>【盘面点评】减仓缩量下跌，短期情绪偏弱。</p> <p>【市场消息】陕西黑猫近期接受投资者调研时称，公司内蒙子公司已建成焦炭产能260万吨，现已全部投产；后续规划的880万吨焦炭项目分阶段实施，其中目前正在建的第一批100万吨/年焦炭项目已经取得了能耗指标获得了节能审批。预计2023年新增产量30万吨。后续产能逐步推进都将按照政策取得节能审批后实施。</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，假期废钢、铁矿等原料上涨挤压钢厂利润，钢厂通过提降焦炭来改善利润。供应来看，焦化利润随提降走弱，独立焦化厂开工意愿一般，钢厂生产意愿较强，钢厂焦化维持产量。需求来看，铁水产量有一定提高，检修高炉减少，成材受到高成本与乐观预期带动，节后出现上涨，有利于钢厂维持铁水高产量，但是需要注意成材需求支撑可能主要来自贸易商投机需求而不是消费需求。废钢方面跟随铁矿上涨，短期电炉对高炉的替代影响较小。总体来看，基差包含了两轮提降的预期，钢厂有一定补库需求支撑，焦炭下跌空间不大。</p> <p>【南华观点】空单止盈</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



南华点金



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