

南华黑色研究团队 2023 年 5 月 18 日

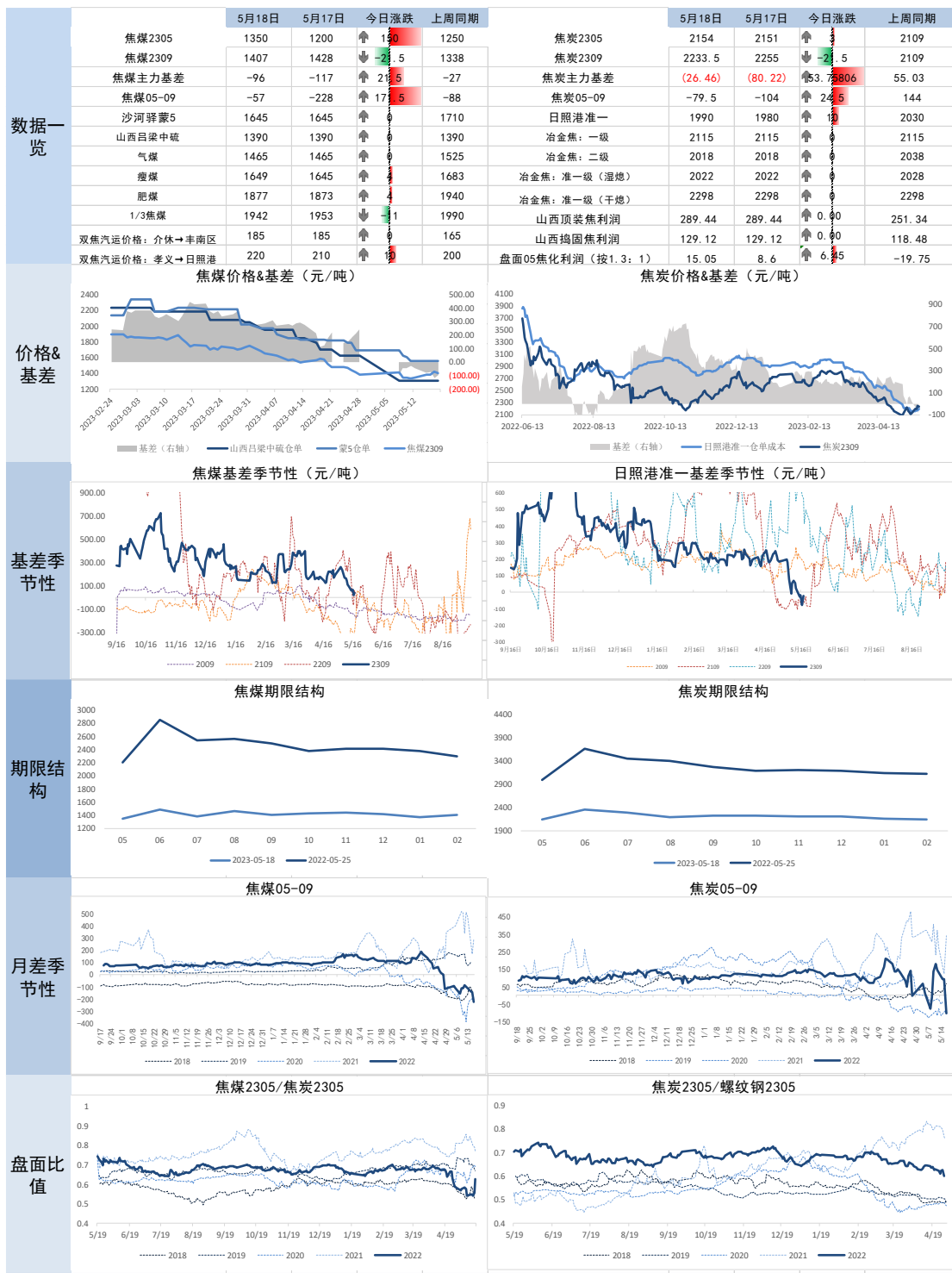
- 焦煤
- 焦炭



一、核心观点

品种	南华观点
焦煤	<p>【盘面点评】冲高回落</p> <p>【信息整理】【汾渭信息】产地焦煤讯，在煤价大幅下调后，部分焦企增加采购补充自身原料库存，叠加部分贸易商也开始入场采购，吕梁地区部分煤矿因签单好转，报价开始探涨，上涨幅度 50-200 元/吨不等，个别矿点当前预售量已达 20 天左右，目前已停止接单。进口蒙煤讯，18 日，目前蒙 5 原煤主流价格 1180-1220 元/吨，较昨日上涨 20 元/吨。另外，由于口岸蒙煤市场好转，今日短盘运费上涨 10 元/吨至 120 元/吨左右。</p> <p>【南华观点】现货出现情绪好转迹象，部分下游开始尝试采购，但是需要注意的是，本轮焦煤反弹与蒙煤通关量下滑有关，一旦短期摩擦解决，蒙煤依然有下跌空间，下游焦炭第八轮提降 50 被市场解读为提降周期即将结束，短期提降压力缓解带动了焦煤的反弹，但是钢材淡季的需求负反馈压力仍然存在，05 的低价仓单也压制盘面估值，部分超跌煤种的反弹并不意味着行情反转，观点维持短期震荡，逢高做空。</p>
焦炭	<p>【盘面点评】冲高回落</p> <p>【信息整理】国家统计局最新数据显示，2023 年 4 月份，中国原煤产量为 38145.0 万吨，同比增长 4.5%；1-4 月累计产量 152673.6 万吨，同比增长 4.8%。4 月份，中国焦炭产量为 4129.0 万吨，同比增长 2.3%；1-4 月累计产量 16171.3 万吨，同比增长 3.7%。内蒙古焦化 19 日提涨 100。</p> <p>【南华观点】焦煤企稳预期带动焦炭反弹，第八轮提降 50 低于预期，但是当前负基差体现盘面预期后市可能出现提涨，但是 5 月成材供需过剩压力依然存在，在铁矿较为坚挺的情况下，难以让利到焦炭，且钢厂与独立焦化的库存中性偏高，独立焦化限产幅度有限，焦炭依然维持逢高做空的观点。</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袁铭（Z0012648）、李嘉豪（Z00180077 玻璃纯碱）、周甫翰（F03095899，螺纹钢卷铁矿石）、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