

南华黑色研究团队 2023 年 3 月 31 日

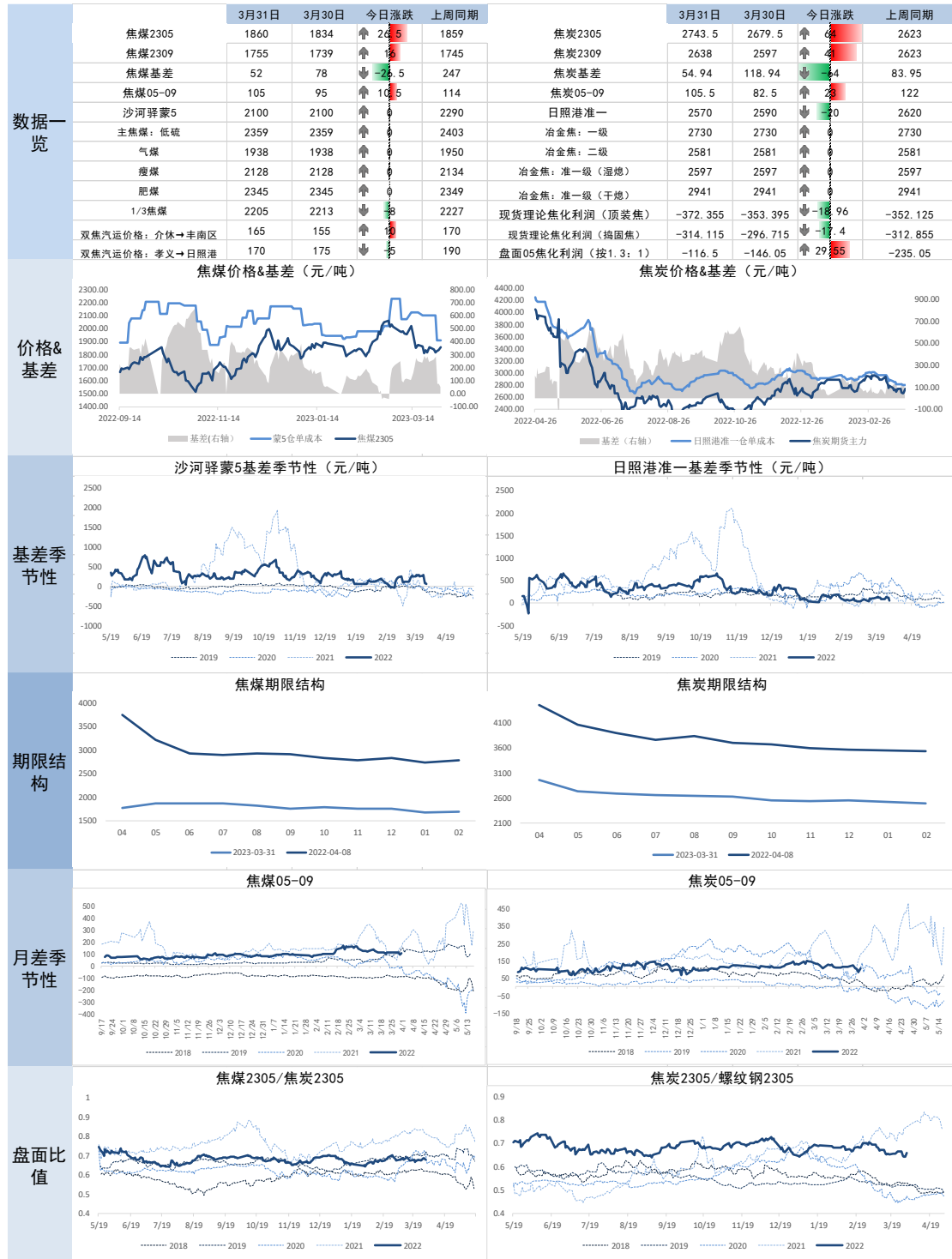
- 焦煤
- 焦炭



一、 核心观点

| 品种 | 南华观点 |
|----|---|
| 焦煤 | <p>"【盘面点评】中阳线反弹，盘面震荡反弹</p> <p>【信息整理】汾渭信息产地焦煤讯，长治地区主流大矿配焦煤价格下调 40-130 元/吨，其中贫煤精煤（S0.4 G0-3）下调 130 至现汇价 1430-1450 元/吨；贫瘦精煤（S0.4 G10-15）下调 100 元/吨至执行现汇价 1550-1570 元/吨；瘦煤（S0.4 G30）下调 40 元/吨执行现汇价 1730 元/吨，新价格自 4 月 1 日起执行。</p> <p>【供需分析】据钢联调研数据，供应端焦煤总库存环比增 40 万吨至 2700 万吨，主要增量来自港口库存环比增 54.7 万吨，体现了一定的进口压力。在日均铁水达到 243 万吨，焦化利润同步转好，焦煤需求存在刚需支撑。当前焦煤配煤下跌主要受动力保供煤回流影响，经交流了解到山西焦煤二季度长协价未发生改变，当前盘面价跌至新华山西焦煤长协指数附近，存在支撑，但是注意粗钢压减的政策风险。</p> <p>【南华观点】不建议参与短期反弹"</p> |
| 焦炭 | <p>"【盘面点评】中阳线反弹，盘面震荡为主</p> <p>【市场消息】截至 3 月 31 日，Mysteel 统计 247 家钢厂样本 3 月铁水产量总量环比上月增加 934 万吨至 7422 万吨，全年累计同比上升 1483 万吨，增幅 7.65%。日均铁水产量环比上升 7.7 万吨/天至 239.4 万吨/天，增幅 3.3%。具体到区域来看，本月统计区域均有不同程度的增量，其中华北和华东地区增量较多。</p> <p>【供需分析】随着焦化利润转好，盘面预期转为提降，钢厂刚需仍存，提降空间有限，打破平衡需要焦化产量出现大幅增加或钢厂执行粗钢压减。利润转好有望刺激焦化厂提产，中期来说铁水产量已经接近顶部，焦炭库存消费比逐渐开始上行，基本面逐渐转为宽松，建议关注焦煤供应增量带动盘面焦化利润阶段性转好的机会。</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