异动点评：铁水未恢复，供需仍宽松

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292 号

王凌翔 投资咨询：Z0014488　　2024 年 3 月 29 日星期五

电 话：020-88818011　E-Mail：zhoumingbo@gf.com.cn

今日行情：今日盘中，焦煤 05 合约和 09 合约均下挫超过 3%。根本原因在于当前供需面依旧宽松，且盘面价格大幅升水。

驱动因素 1：铁水修复较慢，供需面依旧偏宽松

SMM 以及钢联的公开数据显示预估到 4 月底钢厂高炉铁水或修复至 226 万吨，依旧不超过 230 万吨水平。根据当前汾渭的数据测算，煤矿原煤的产量为 559 万吨，去年同期为 608 万吨，同比降幅为 9%，精煤产量为 223 万吨，去年同期为 248 万吨，同比下降 11%。而当前甘其毛都蒙煤进口量为 18-19 万吨，考虑到汾渭样本数据，焦煤日均的供给量大约为 146 万吨，折算铁水需求为 226 万吨，这意味着 4 月底焦煤或能供需平衡。而短期交割压力较大，交割资源预计超过 30 万吨，因此无论是 05 合约还是 09 合约将会继续承压下行。

驱动因素 2：焦炭第七轮提降落地，焦煤升水明显

焦炭第七轮提降落地，按照出厂价 1600 元左右计算，焦炭的仓单价在 1950 左右，对应焦煤和合理价格应该在 1460 左右，目前 05 升水 50 元，09 升水 100 元。从现货的角度看，目前蒙煤对比山西煤没有性价比，后市蒙煤大概率会有补跌情况，带动盘面下行。

图1：蒙煤基差情况（元/吨）

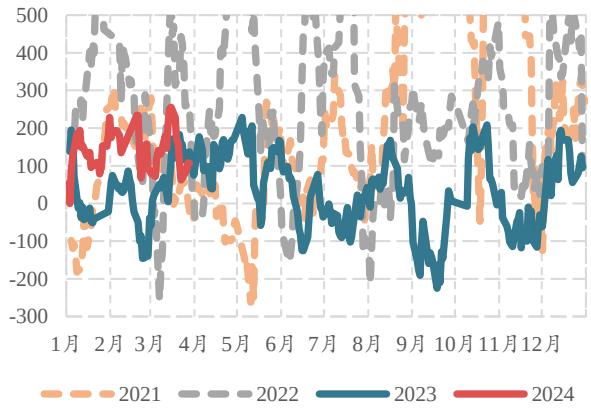
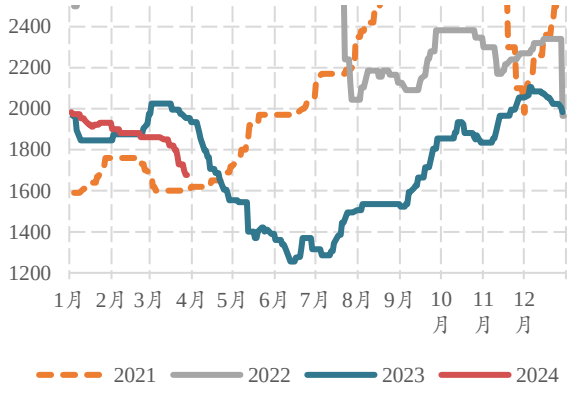


图2：蒙煤仓单价格（元/吨）



数据来源：Mysteel 富宝资讯 广发期货发展研究中心

后市展望：

当前焦煤供需面依旧宽松，且盘面升水明显，短期价格或依旧向下，按照焦炭第七轮落地的情况来看，合理的价格位置在 1460 元左右。由于基本面尚未改善，不排除钢厂继续第八轮提降的可能，但预计提降或在清明节后，能否落地需要观察届时铁水的修复情况。理论上如果铁水快速修复至 225 万吨上方，焦煤的供需面将会大幅改善，焦煤价格也将触底，4 月中旬或是价格博弈的拐点。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货发展研究中心
http://www.gfqh.cn
电话：020-88800000
地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼
邮政编码：510620