



双焦：市场预期好转，价格震荡偏强

2023.11.6

本周重点数据解析及操作策略

消息面，财政部加快推进新增国债发行，有望带动终端用钢需求好转，市场情绪得到提振，焦煤价格上涨。

供应端，10月以来煤矿逐步复产，蒙煤日通关维持在1100车左右，但四季度极端天气多发，山西、内蒙等地降雪影响运输，煤矿安全检查依然严格，焦煤供应扰动较多。焦炭方面，一轮提降100元/吨后，焦企再度陷入亏损，提产积极性不高，供应持稳。

需求端，焦钢企业减产预期仍在，本周日均铁水产量241.4万吨，环比降1.33万吨，双焦继续上行存压力。但11月下旬至12月以后部分煤矿年度任务完成，焦煤产量缩减，双焦库存长期低位，冬储补库预期或提前进行交易。

库存端，煤矿库存逐步向港口、焦化厂及钢厂转移，随着盘面价格回暖，港口库存随着贸易情绪提升，焦钢企业补库预期较强。

总的来看，短期宏观利好与基本面共振，带动盘面持续上涨，但钢焦企业利润亏损的减产预期仍在，盘面价格高位风险加剧，建议谨慎追多，中期回调偏多思路参与。（仅供参考）

主要数据变动

	焦煤				焦炭			
	主力合约收盘价	本期数据	上期数据	涨跌	主力合约收盘价	本期数据	上期数据	涨跌
期现价格	主力合约收盘价	1894.5	1839	3.02%	主力合约收盘价	2511.50	2475.00	1.47%
	主力合约结算价	1887.5	1826	3.37%	主力合约结算价	2505.50	2461.00	1.81%
	现货：山西	1985	1985	0.00%	现货：一级焦	2310.00	2410.00	-4.15%
	现货：蒙古	1900	1900	0.00%	现货：准一级焦	2240.00	2340.00	-4.27%
	基差（折算）	0.5	56	-99.11%	基差（折算）	(76.72)	68.48	-212.03%
供需情况	洗煤厂开工率(%)	72.27	74.7	(2.43)	日均焦炭产量（万吨）	114.20	114.18	0.02%
	煤矿库存（万吨）	198.95	205.46	-3.17%	港口库存（万吨）	225.30	223.15	0.96%
	港口库存（万吨）	208.72	204.87	1.88%	焦化厂库存（万吨）	70.50	60.70	16.14%
	焦化厂库存（万吨）	925.8	940.62	-1.58%	钢厂库存（万吨）	571.90	559.91	2.14%
	钢厂库存（万吨）	738	737.81	0.03%	铁水产量（万吨）	241.40	242.73	-0.55%
	焦化厂开工率(%)	75.7	75.22	0.48	焦化厂利润（元/吨）	(38)	5	(43.00)
持仓成交	焦煤持仓量	173384	168027	3.19%	焦炭持仓量	47270	46733	1.15%
	焦煤成交量	175536	146950	19.45%	焦炭成交量	45465	38597	17.79%

行业新闻

1.10月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得49.5，较9月下降1.1个百分点，重回收缩区间。从分项指数看，10月制造业需求缓慢扩张、供给收缩。制造业新订单指数连续第三个月位于扩张区间，但增幅放缓，显示需求扩张速度减缓。

2.我国将增发1万亿元国债支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力，全国财政赤字将由38800亿元增加到48800亿元，预计赤字率由3%提高到3.8%左右。增发国债项目实施工作机制各部门11月5日在国家发展改革委召开动员部署会，布置启动增发国债支持灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力有关工作。

3.陕西应急管理厅消息，10月27日，该厅召开全省煤矿安全周调度会暨重点煤矿警示约谈会，通报10月份煤矿事故情况，逐市分析研判煤矿安全风险，对26处重点煤矿及其8处上级公司进行了集中约谈警示，对后两个月煤矿安全防范工作再强调再要求。

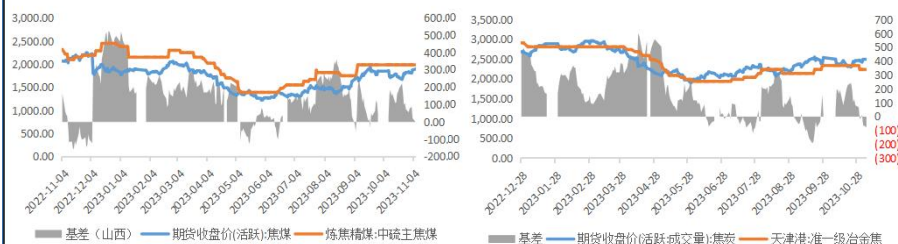
4.10月31日上午，山西、河北、内蒙古、江苏、河南、山东、陕西、贵州、黑龙江、辽宁、江西等地焦化企业召开市场分析会就当前市场形势进行了分析。与会企业一致决定：1、根据市场情况调整发货结构，保证企业的正常经营。2、即日起各企业加大限产力度，直至企业恢复盈利。3、与上下游积极沟通，取得客户对焦炭当前所处困境的理解，共同维护产业链的健康发展，为全国经济保持持续增长提供有力支持。

5.新华社消息，今年以来，山西锚定13.65亿吨的产量目标，有序释放煤炭先进产能，持续推进增产保供。山西省能源局数据显示，截至9月底，今年山西新增煤炭产能4800万吨/年。其中，7座建设煤矿转入联合试运转，19座生产煤矿完成产能核增。

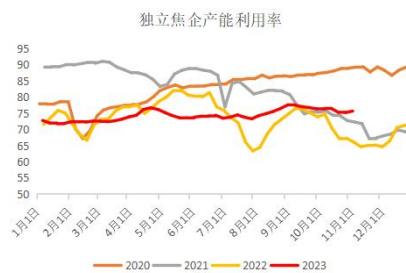
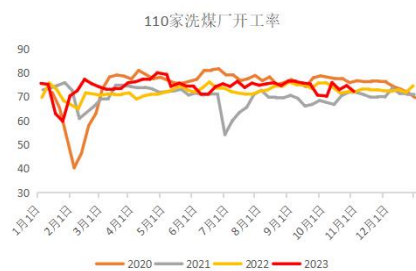
6.内蒙古自治区能源局、国家矿山安全监察局内蒙古局印发《内蒙古自治区煤矿智能化建设评估和验收办法（试行）》，其中提及，对公布的智能化煤矿，按规定享受国家有关优惠政策。盟市和旗县煤矿安全监管部门、内蒙古局各驻地监察执法处应当每年对通过智能化评估和验收的煤矿进行动态检查；自治区能源局、国家矿山安全监察局内蒙古局每年至少组织一次动态抽查，督促动态达标。未能达到动态达标的煤矿，责令限期整改；对逾期未能完成整改的煤矿调出智能化煤矿名单并进行约谈，不再享受有关优惠政策。

行业数据一览

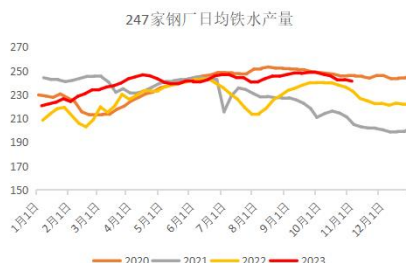
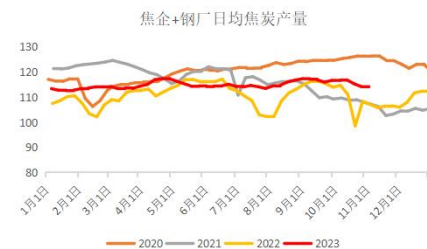
期货价格及升贴水



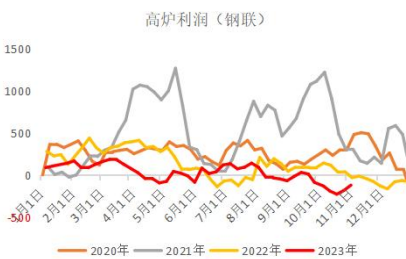
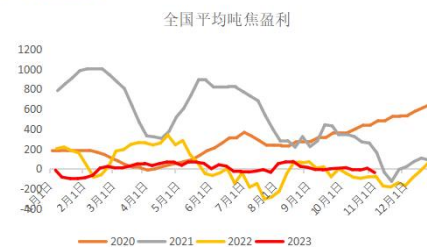
双焦供应情况



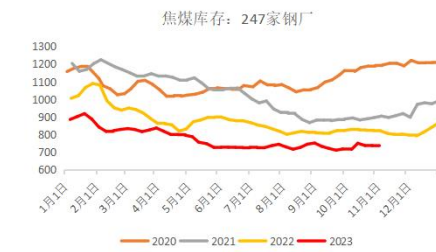
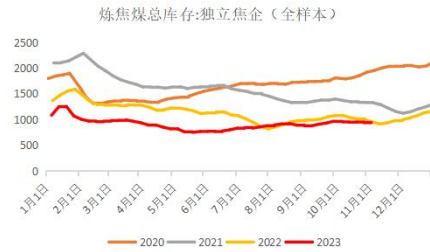
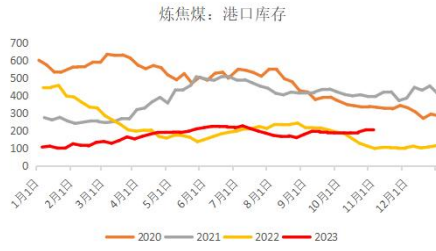
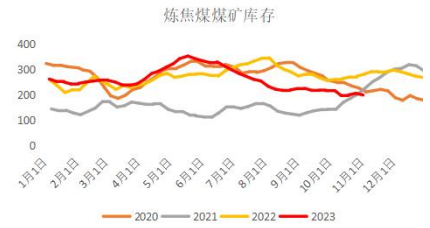
双焦需求情况



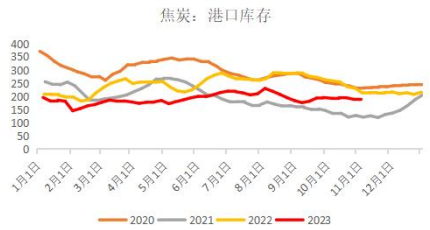
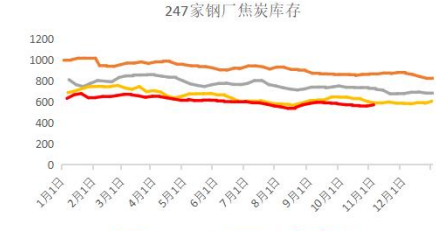
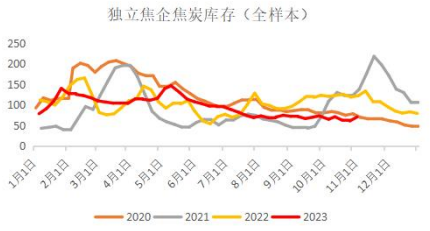
下游利润情况



焦煤库存



焦炭库存



免责声明

本报告版权属于福能期货，信息来源于公开资料，观点仅代表报告发布之时的判断，本公司对其准确性、完整性及未来变更的可能性不作任何保证。本报告仅供本公司客户或专业投资者参考之用，不构成投资建议。因使用本报告引致的任何后果，本公司不承担任何责任，请根据自身风险承受能力自主决策并自行承担交易风险。