

## 冠通期货热点评论

### ——焦煤期价大幅下挫

发布时间：2023年3月15日

#### ➤ 事件：

3月15日当周，焦煤期价先扬后抑，3月13日JM2305合约价格收于一根光头大阳线实体，显示出现短期反弹的意愿，但14-15日期价开始冲高下挫，累计跌幅达到4.15%。期价瞬息变化，究竟为何？价格还能否继续向下拓展空间？

#### ➤ 点评：

此前，产地安全检查导致焦煤开工率环比持续收窄，供应预期收紧；国家领导人换届首秀，市场预期需求进入复苏阶段，乐观情绪发酵，黑色板块持续向好，周一焦煤期价出现强势上涨，大有终结此前连续阴跌，止跌反弹迹象。

但焦煤期价很快大幅下挫，从整体黑色板块来看，螺纹等品种仍在延续试探性偏强，焦煤价格的回落，并非受到系统性风险的影响，更多是来自于自身供需基本面预期变化导致，当然，黑色的强势，以及稳增长带动需求复苏的背景下，这也将是制约价格继续扩大回调空间的重要支撑。

供应端来看，3月15日，Mysteel统计全国110家洗煤厂开工率73.43%较上期值涨0.28%，日均产量61.09万吨增0.4万吨；虽然环比增幅有限，但终结了此前连续三周的持续回落，是2月中旬以来环比首次上调。与此同时，进口端也在发挥积极补充，澳洲焦煤进口量预期上升，蒙古焦煤进口量保持高位，三大口岸日均通关车数1695车，后续进口补充仍将发挥积极作用。

需求方面，焦炭正处于调涨初期，但落地艰难，黑色板块盘面利润低迷的情况下，下游对焦炭提涨接受意愿有限；焦企开始限产，幅度在20-50%左右，对焦煤采购积极性继续下降。

煤炭坑口报价回落，与此同时缺乏需求配合，是造成价格转跌的主要原因。至于价格是否持续走弱，目前我们并不悲观。从终端需求来看，今日公布经济数据显示，我国投资、消费、工业经济等各项数据回暖，虽然基建和制造业投资增

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

速有所回落，但仍处于较快增长，经济运行企稳回升，有助于稳定钢材消费稳步释放。目前钢厂铁水产量环比持续增加，随着下游成材消费复苏，钢材利润也正在逐渐回暖，这也为后续利润分配提供一定的契机，进一步向上游传导，将有利于促进焦煤需求改善。此外，目前原材料低库存形势仍在，原料端矛盾并不突出。

操作上，短期不建议过度杀跌，建议观望，激进者在止跌趋稳后可尝试依托1900附近逢低短多，至于中期能否1980-2000附近压力位，还需要关注成材端表现。

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。