

冠通期货热点评论

—煤炭似有异动 尿素焦煤大幅反弹

发布时间：2023年7月18日

➤ 事件：

在前一交易日价格大幅跳空低开低走之后，尿素价格再度出现反复，日内涨幅超过6%，是基本面发生了什么变化吗？另外，焦煤主力合约涨幅明显扩大，最高涨幅超过4%，价格刷新了5月份以来的高点。是什么共同因素在支撑？价格强势能否延续，且听下文分解。

➤ 点评：

7月17日，山西省应急管理厅发布通知，山西煤炭运销集团金达煤业有限公司、山西潞安集团潞宁孟家窑煤业有限公司，两家煤矿因发生死亡安全事故被责令停产整顿。据市场信息查询，两煤矿年产能均为120万吨/年，两家煤矿的停产不会对总供应能力有多大的改变，特别是在“迎峰度夏”各环节加大保供，优质产能加速释放的背景下。但是，此前山西矿山瞒报影响尤在，主产区安全检查形势非常严峻，因生产许可证到期等原因也有所停产，加上今日有市场消息，内蒙趋于多家煤矿因安全检查、超产能停止生产；供应预期还是受到波及。

需求端，近期能源产量数据公布，6月份发电数据中火电发电量同比增长14.2%，水电依然维持同比偏低33.9%，水电出力不及预期，火电依然承担调峰发电的压力。目前电厂煤炭日耗迅速攀升，截止到7月13日，沿海电厂煤炭日耗已经攀升至246万吨，同比偏高10.31%，刷新了沿海电厂往年同期日耗最高水平；而与此同时，三峡水库的出库流量依然同比偏低，降水量的改善目前对水电出力的实际传导作用有限。

供需预期收紧，坑口报价连续反弹，市场拉运有所改善，港口报价止跌试探性反弹，短期再有走强意图，市场预期发酵煤化工品种走势偏强。不过，需要注意的是，保供政策并未改变，6月份原煤产量同比依然偏高运行；进口积极补充、中长协覆盖范围扩大之下，中下游电厂库存处于高位，沿海电厂库存随着日耗增长而库存攀升，今日发改委新闻发布会上还在强调，6月末全国统调电厂存煤达

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

到 1.99 亿吨的历史新高，能源供应保持稳定，特别是迎峰度夏电力供应保障有力。

电厂的采购压力尚不明显。后续重点关注电厂库存、水电出力以及国际煤价走势，将影响旺季价格走势波动幅度。



尿素来看，一天跌一天涨，大家都在问，到底怎么了？上一交易日的跳空低开低走，农需即将进入尾声，尿素日产规模迅速分恢复，供需形势好转，远高于成本线的尿素价格迎来预期的回调。但今日价格再度出现了变化，期价高开后高走，日内价格持续上调，低库存导致价格的弹性扩大，但基本面并没有发生明显的变化。比较偏好的是成本预期的抬升，但远高于成本线的尿素很难因此而涨幅如此之大，我们还是打个问号；此外，今日消息，克里姆林官称，俄方停止参与黑海粮食协议，后续乌克兰农作物出口受到影响，可能会对国际尿素价格产生联动影响。但我们认为尿素期价的大幅波动更多是受到资金干扰影响，成交量显著扩大，持仓量也处于历史同期水平，按照成交持仓规模测算，远远超过尿素正常贸易水平。7月14日郑商所公布，从7月19日起，提高尿素9月合约保证金标准以及涨跌停板幅度，注意资金风险。

回归基本面，国际尿素报价涨势已经趋缓，中国法检政策尚未改变，出口大规模增加拉动国内尿素需求甚至扭转供需宽松的可能性较弱；国内7月下旬后追肥需求转弱，工业需求刚需为主，需求端仍保持谨慎预期。供应方面，此前停产的装置陆续恢复生产，安云思数据，7月17、18日日产规模已经回升至17万吨，

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

同比偏高超过 1.5 万吨以上，7 月中下旬，此前检修的部分装置即将进入复产周期，预计供应将稳定偏强。

供需边际形势好转，基本面提振有限，期价的大幅反弹尤为需要谨慎，站在这个节点，还是不建议追涨。

再来看看焦煤，近期焦煤价格的反弹，自身基本面是有一定支撑，包括铁水产量维持高位，焦化企业需求向好，连续两轮提涨，在产的焦化企业基本满负荷生产，需求端短期维持向好，线上竞拍线下矿厂同步上涨，市场成交氛围良好；焦煤各环节库存均有所下降，虽然洗煤厂开工率回升，但供需边际收紧，焦煤价格短期表现良好。

但今日价格涨幅远超焦炭，更多是受到了供应端的影响。那价格涨势能否持续，从基本面的角度而言，并不乐观。

供应端，保供稳价之下，焦煤供应大概率维稳，市场消息称，内蒙古乌海及周边部分 3 月以来停产的露天矿 7 月 20 号开始验收复产，主要以炼焦煤为主，或将改善供应。焦炭开工率虽有好转，但价格提涨后，钢厂利润受到挤压，后续能否继续上调，还需与钢厂进一步博弈，在钢厂成交没有明显好转，终端产业仍表现低迷之下，焦煤价格的持续性还需谨慎。

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。