

## 冠通期货热点评论

### --双焦、尿素期价大幅下跌

发布时间：2023年8月3日

#### ➤ 事件：

双焦、尿素期价均出现了显著下挫，焦炭跌幅超过4%、焦煤跌幅3%左右，尿素主力合约下跌接近4%，远月合约跌幅进一步扩大；煤化工板块一片全绿，强势暂缓。

#### ➤ 点评：

此前，我们曾强调，煤化工的强势并非是煤炭成本端主导，煤炭价格相对风平浪静，煤化工板块平地起的高楼也在岌岌可危。

我们先来看看尿素，本轮尿素价格的大幅上涨与国际尿素价格的强势可谓息息相关，自从我国有企业港口法检时间周期缩短，法检对于出口的制约已经有所减弱，在出口价格优势扩大之后，企业发往港口的订单显著增加，结合国内旺季采购较少，社会库存偏低，且基差回归需求下，尿素期价出现了大幅的反弹。

但就像我们一直所强调，尿素供应同比显著扩张，而内需中最主要的农需板块将进入传统的淡季，低库存的困境预计将很快解决，尿素既缺乏需求承接，又远离成本，价格已经摇摇欲坠。当然，尿素工厂执行前期订单，复合肥企业开工率稳定，现价暂时大幅跳水的可能性较弱。目前国际尿素价格走势较为关键，出口实际规模还需进一步关注。

尿素期价已经出现了跳空重心下移，2300下方缺乏有效支撑，价格或继续向下方2180-2200附近寻找支撑，关注此位置震荡争夺情况。

接下来看看双焦。近期双焦价格波动幅度较大，周初曾连续上行，但很快跳水下挫，焦炭跌幅更为显著。

从基本面来看，近期唐山钢厂高炉有复产预期将增加需求，带动铁水产量增加，而终端钢厂焦炭库存依然低迷，终端采购仍有支撑；焦化企业已经连续四轮提涨，焦化企业开工积极性较高；而上游焦煤，虽然事故矿井复产，但对事故瞒报和安全检查较为严格，局部地区供应偏紧仍在，贸易商积极拿货，此前焦煤价

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

格延续偏强。上中游共振与需求端低库存配合，双焦价格曾偏强运行。

但是，钢材数据表现并不乐观，社库累计而表需下降，加上近期发改委粗钢限产传言纷纷，对于原料需求预期走弱，在钢材利润相对低迷情况下，焦炭企业继续提涨难度较大，需求端因素主导，焦炭跌幅明显扩大；而上游来看，煤炭保供政策并未改变，动力煤的坑口报价表现偏弱，焦煤价格受到波及；并且蒙煤进口通关保持在高位水平，澳煤进口价格优势出现，进口端的影响正在积极发挥作用，上游焦煤报价也很难出现显著支撑。双焦价格表现出一定的颓势，跌幅有所扩大，强势已经有所转变，中期走势还需要关注平控政策是否落实，以及与金九银十消费旺季的博弈情况。

目前焦煤焦炭期价明显回落，小时图形来看，焦煤正在筑顶，焦炭扩大跌幅，强势已经转弱，关注震荡反复的做空机会，前高附近止损。

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。