

## 煤焦：假期焦钢生产趋稳 焦价涨跌仍有博弈

投资咨询业务资格：  
证监许可【2011】1452号

负责人：王奕琳  
从业资格号：F0264021  
投资咨询号：Z0002287  
电话：010-62688578

成材：赵毅  
从业资格号：F3059924  
投资咨询号：Z0002978  
电话：010-62688526

成材：武秋婷  
从业资格号：F3078638  
投资咨询号：Z0018248  
电话：010-62688555

原材料：程鹏  
从业资格号：F3038114  
投资咨询号：Z0014834  
电话：010-62688541

成文时间：2023年1月30日

**逻辑：**节前焦炭市场连续2轮下跌，春节期间焦炭市场稳中偏弱运行，节后山东、河北、山西等地钢厂开始第三轮提降，降幅100~110元/吨，主流钢厂暂未明确发函，焦企抵降情绪较为浓厚，个别焦企则有提涨计划，焦钢再次博弈。

从焦炭基本面来看，目前独立焦企平均吨焦仍处于亏损状态，亏幅近100元/吨，不过春节假期期间焦企生产相对稳定，整体产能利用率维持72%左右，并未因亏损而加大减产力度；假期期间下游钢厂接货正常，贸易商寻货阶段性暂停，物流运输效率下降，焦企略有累库压力，后期随着物流好转，焦企库存压力将会缓解。假期期间钢厂高炉开工小幅增加，日均铁水产量增至226.57万吨，较节前一周增2.83万吨，厂内焦炭库存下降明显，上周五为889.07万吨，较节前下降30.2万吨。

焦煤方面，春节假期期间，煤矿因放假而减产的幅度较为明显，110家洗煤厂日均精煤产量降至50万吨左右，较放假前下降近13万吨，焦煤总体降库幅度较大。蒙煤甘其毛都口岸1月22日至24日闭关，25日恢复通关，28日汽运通关量为710车、AGV模式120车，基本恢复至节前水平。

**观点：**假期期间双焦现货市场活跃度下降，价格趋稳，节后焦价涨跌再次进入博弈阶段；假期宏观政策延续偏暖氛围，双焦期市有望在强预期刺激下跟随板块偏强运行。

**后期关注/风险因素：**关注澳煤进口政策、钢厂高炉生产节奏变化以及蒙煤通关情况。

### 重要声明：

本报告中的信息均来源于公开的资料，我公司对信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证包含的信息和建议不会发生变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。