

冠通期货热点评论

——双焦价格大幅下行

发布时间：2023 年 4 月 6 日

➤ 事件：

本周以来，双焦价格出现了明显的下挫，在大宗商品中跌幅领先，目前弱势仍未有止跌迹象。

➤ 点评：

相较于上周的乐观情况，本周黑色板块明显的走弱，作为黑色板块中偏弱的存在，双焦期价跌幅较为可观，目前跌势仍未有放缓迹象。

从基本面来看，国内煤炭保供稳价工作仍在延续，整体供应能力稳定增强。进口方面来看，3月底，财政部公布延长煤炭进口零关税至年底，原定于4月进口关税上调导致蒙煤、俄罗斯煤炭进口关税上调导致成本攀升，进口减少的预期有所消除，目前蒙煤通关车辆依然维持高位；并且，近期澳煤价格持续下挫，进口正在恢复利润，整体进口形势预期稳定，供应形势充裕。

从主产区来看，目前炼焦煤竞拍成交偏弱，流拍比例偏高，显示下游采购较为谨慎。4月初以来，钢厂下调焦炭采购价格，湿熄焦下调50-90元/吨，干熄焦下调100元/吨；不过，由于上游炼焦煤价格的下行，焦化企业利润在焦炭价格下调后依然维持相对稳定，焦企开工率并没有明显收缩，供应变动不大。

目前双焦市场主要关注焦点依然集中在成材端，虽然目前上周公布的钢材表观消费量以及日均铁水产量均实现了环比正向增长，需求短期向好，但是本周以来，钢材的成交价格出现了明显下降，钢材利润修复放缓，终端市场谨慎情绪传导下，本周螺纹钢消费出现了明显的下降，成材端弱势施压双焦走势。目前黑色板块盘面利润处于低位，钢厂提高自有焦化产能利用率的情况下，钢焦博弈中钢厂掌握话语权，在终端钢材没有好转之际，甚至仍有压减粗钢产能预期下，终端需求表现承压。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

综合来看，供应稳定充裕，而需求表现承压，双焦价格出现了连续的下调，跌势暂未放缓，建议偏弱对待。不过近月合约下跌过快，已经下行至蒙煤进口成本下方，关注进口端进一步动态，期价盘面贴水较大，且终端房地产正在改善，成材生产仍有一定支撑，双焦跌势或逐渐有所收敛。

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。