

本报记者 张敏 见习记者 刘钊

在经历了前期价格低迷之后，日前，焦煤焦炭价格双双迎来震荡中走强上涨行情。截至11月7日收盘，近5个交易日，大商所焦煤期货主力合约(jm2301)累计上涨11.55%，报收2067.5元/吨；焦炭期货主力合约(j2301)累计上涨9.90%，报收2602.5元/吨。多位行业分析师及专家对《证券日报》记者表示，目前焦煤焦炭供需基本面未得到改善，相关产品难以迎来趋势性上涨。

双焦难迎趋势性上涨

上海钢联煤焦事业部高级分析师熊超在接受《证券日报》记者采访时表示，“双焦触底反弹主要是源于前期期货超跌以及市场对宏观预期的改变，基本面目前表现仍然一般，现货还处于小幅下跌过程中，下游焦钢企业亏损仍在缓慢限产当中，短期需求走弱现货价格仍将继续承压。”

“近期国内政策利好预期不断升温，系统性风险偏好有所提升，也使市场对黑色系估值出现了较为乐观的态度。短期黑色下游的需求韧性尚在，产业链库存偏低对价格形成支撑。”国泰君安期货铁矿石高级分析师马亮表示，“煤焦库存当前仍处于低库存状态，由于前期产业链心态偏弱，导致各环节快速去库存，产业库存处于低位导致现货价格的下跌反复。此外，随着钢材价格的回升，部分钢厂的亏损情况开始改善，高炉对煤焦需求依然旺盛。”

焦炭在冶炼钢铁中的不可替代性，也决定了作为原料的焦煤也具有不可替代性。在冶炼钢铁的过程中，焦炭对铁矿石具有熔化作用、骨架作用和氧化还原反应的作用。

据中国钢铁工业协会统计，前三季度，重点钢铁企业炼焦煤采购成本同比上升51.1%，喷吹煤采购成本同比上升40.3%。

中信建投研报分析认为，受商品市场情绪影响，双焦期货反弹修复基差，在焦钢毛利差如期下跌之前，双焦难以迎来趋势性上涨。易煤研究院研究员杨洁也持同样看法，她告诉记者，“现在煤焦钢产业链的利润集中在焦煤端，焦煤自身的供应接下来会环比减少，主要是进口方面的减量，国内需求量增加，成本支撑增强，但走势还是取决于钢厂利润的变化。”

长协机制起到定海神针作用

对于炼焦产业链企业而言，由于长协机制的存在，短期的市场波动并不会对供需关系和业绩水平产生较大影响。

山西焦煤集团是全国最大的炼焦煤生产加工企业，也是全国最大的炼焦煤市场供应商。子公司山西焦煤在回答投资者提问时表示，“今年第四季度，公司炼焦煤长协价格保持平稳运行。”此外，华菱钢铁也表示，“公司的原材料焦煤主要从山西焦煤、平煤等大型国营矿山企业购入，并签订年度协议，长协价格跟随市场波动，但较市价有一定优惠。”

“长协机制对钢厂来说，使其有了稳定高质量的焦煤资源供应，兑现率也有保障，性价比也高。”杨洁表示。

10月31日国家发展改革委办公厅发布《<2023年电煤中长期合同签订履约工作方案>的通知》，方案对2023年电煤中长期合同的签约对象、签约要求、价格机制、运力配置、进度安排、履约监督（惩戒机制）等方面进行全面指导。

山西证券研报表示，该方案有利于提高煤炭企业增产保供的积极性，后期随着合同的执行，长协煤占比较高的公司相当于提前锁定收益。考虑到当前长协价与市场价长期存在较大价差，近期长协煤浮动价参考指数打破横盘纷纷跟涨，有望改善长协价格修复预期。

“过去几年长协煤起到了定海神针的作用，为煤炭保供稳价做出了贡献，四季度长协煤价格持稳运行，但目前下游焦钢企业处于亏损状态，不排除明年一季度长协价格会有小幅下降的可能。”熊超如是说。

（编辑 张钰鹏 白宝玉）