

2023年09月15日

研究员：董原良  
从业证书：F3081860  
投资咨询：Z0016129  
审核：唐韵 Z0002422

上海市虹口区东大名路  
1089号26层2601-2606单元

电话  
021-55275088

电子邮件  
xuliang@eafutures.com

网站  
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告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做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

## 观点

### 【焦煤】

焦煤基本面：本期独立焦化厂产能利用率下降，库存增加；洗煤厂产能利用率下降，库存下降；钢厂焦化产能利用率上升，库存减少；港口、口岸库存一增一降，总体库存下降。

最新数据显示铁水微降，利空原料端，但下降幅度较小，影响程度有限。整体供给端偏紧，近期甘其毛都口岸通关车数大幅下滑，需求刚性、库存低位叠加宏观利好频出，价格有支撑。

走势：偏强震荡。

### 要点分析

向上驱动	1、铁水小幅下降，降幅有限，需求刚性； 2、整体供给端偏紧； 3、库存低位； 4、宏观利好频出。
向下驱动	铁水下降若成为趋势，将利空价格。
观点	价格有支撑，偏强震荡，支撑位1780。

### 【焦炭】

焦炭基本面：焦炭总产量下降；总库存下降，钢厂、焦化厂库存下降，港口库存累积。

铁水小幅下降，降幅有限，需求刚性、库存低位叠加宏观利好频出，近期焦企再次提涨，但还未落地，价格有支撑。

走势：偏强震荡。

### 要点分析

向上驱动	1、铁水小幅下降，降幅有限； 2、需求刚性； 3、库存低位；
------	--------------------------------------

	4、宏观利好频出； 5、近期焦企再次提涨，但还未落地。
向下驱动	铁水下降若成为趋势，将利空价格。
观点	价格有支撑，偏强震荡，支撑位2440。

基本面

1 价格：

1.1 焦煤仓单 1684，焦炭仓单 2358，海外仓单价格澳洲煤 1960，蒙古煤 1762。

2 需求，利润，开工：

- 2.1 焦化厂盘面利润 107.6，周环比下降 62.6。
- 2.2 全口径焦炭日均产量 116.9 万吨，周环比减少 0.32 万吨，年同比增加 0.44 万吨。
- 2.3 铁水 247.84 万吨，周环比减少 0.4 万吨，年同比增加 9.82 万吨。**Mysteel 铁水减少，是否形成下降趋势还需要观察。**
- 2.4 洗煤厂产量 62.18 万吨，周环比减少 1.7 万吨，年同比减少 0.56 万吨。

3 库存：

**焦炭库存：**焦炭总库存 838.8 万吨，周环比减少 4.39 万吨，年同比减少 179 万吨。

- 3.1 焦化厂焦炭库存 66.6 万吨，周环比减少 5.03 万吨，年同比减少 53.74 万吨。
- 3.2 钢厂焦炭库存 591 万吨，周环比减少 4.86 万吨，年同比减少 30.86 万吨。
- 3.3 港口库存 181.2 万吨，周环比增加 5.5 万吨，年同比减少 94.4 万吨。

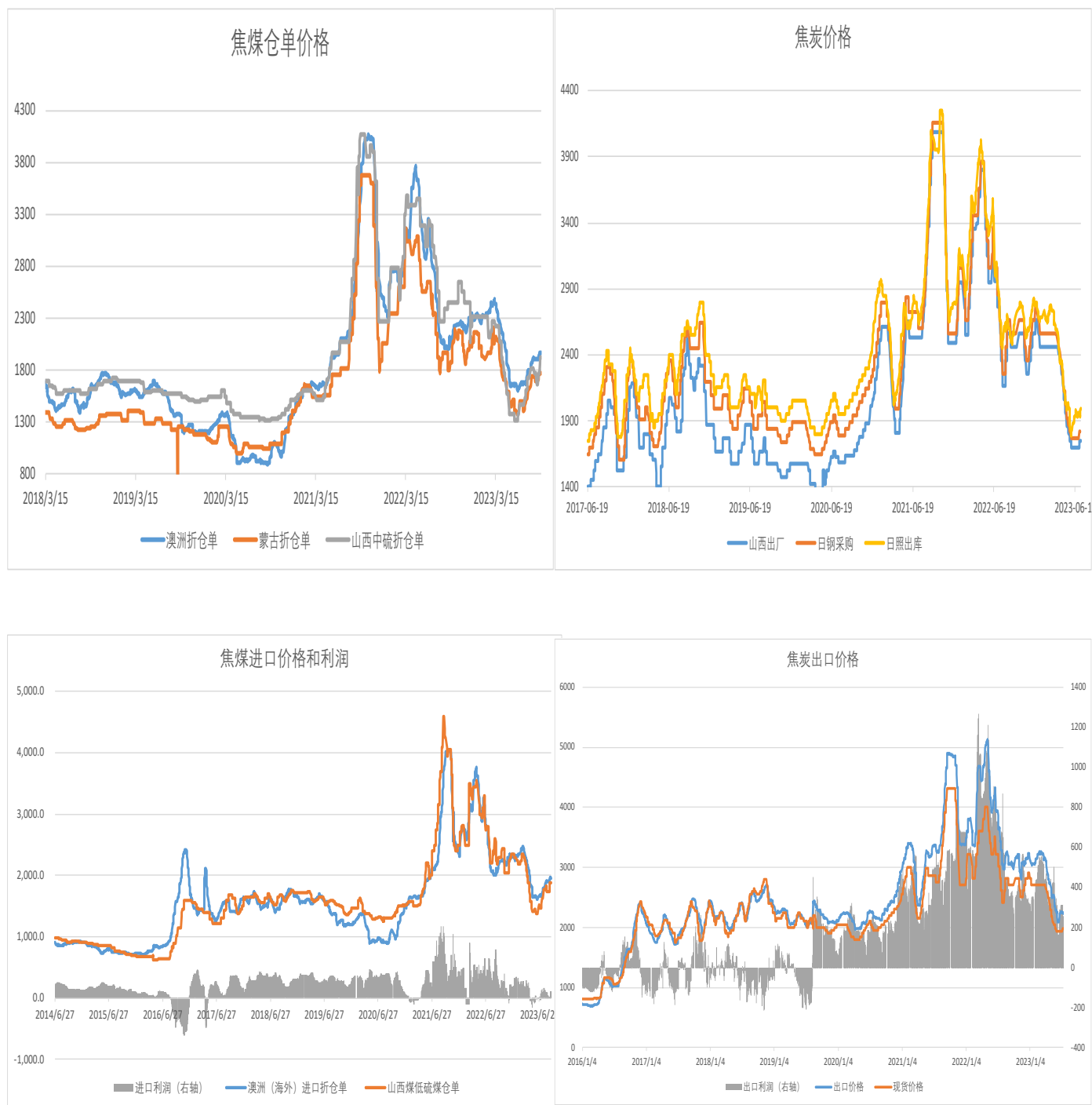
**焦煤库存：**焦煤总库存 1824.06 万吨，周环比增加 13.51 万吨，年同比减少 374.07 万吨。

- 3.4 焦化厂焦煤库存 910.68 万吨，周环比增加 30.07 万吨，年同比减少 98.81 万吨。
- 3.5 钢厂焦煤库存 721.83 万吨，周环比减少 11.8 万吨，年同比减少 89.43 万吨。
- 3.6 港口库存 191.55 万吨，周环比减少 4.76 万吨，年同比减少 23.34 万吨。
- 3.7 煤矿库存 216.97 万吨，周环比减少 8.09 万吨，年同比减少 61.68 万吨。
- 3.8 洗煤厂库存 89.97 万吨，周环比减少 17.14 万吨，年同比减少 72.52 万吨。

#### 4 进出口：

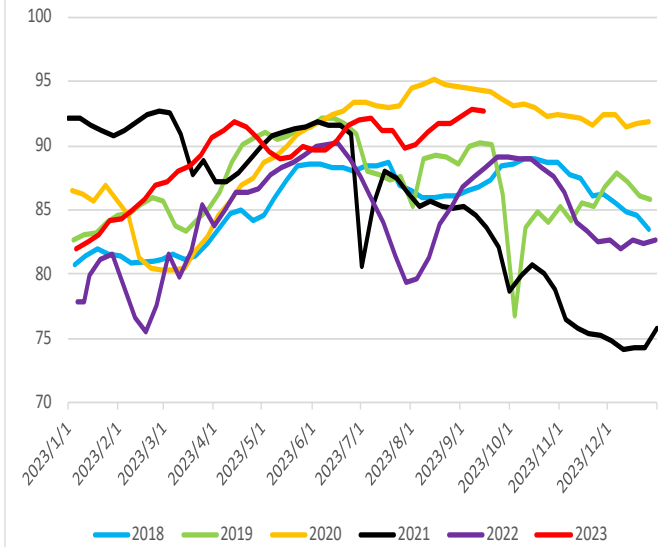
- 4.1 1-7 月进口焦煤 5275 万吨，同比增 63.90%。
- 4.2 1-7 月焦炭出口 470 万吨，同比减少 6.63%。

## 一、价格

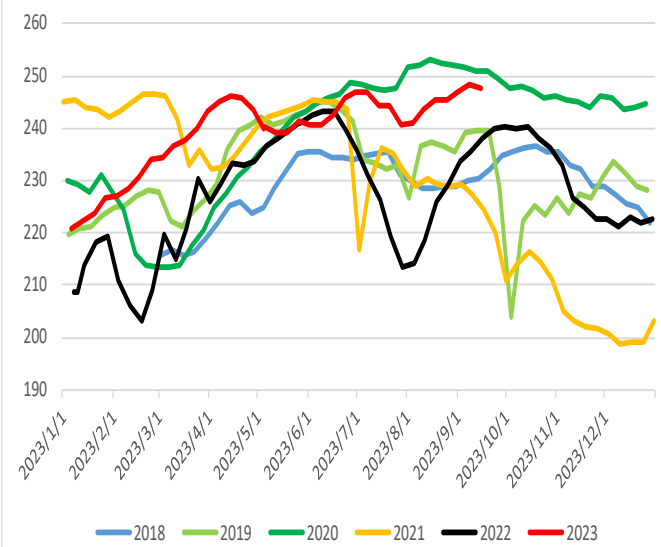


## 二、需求，利润，开工

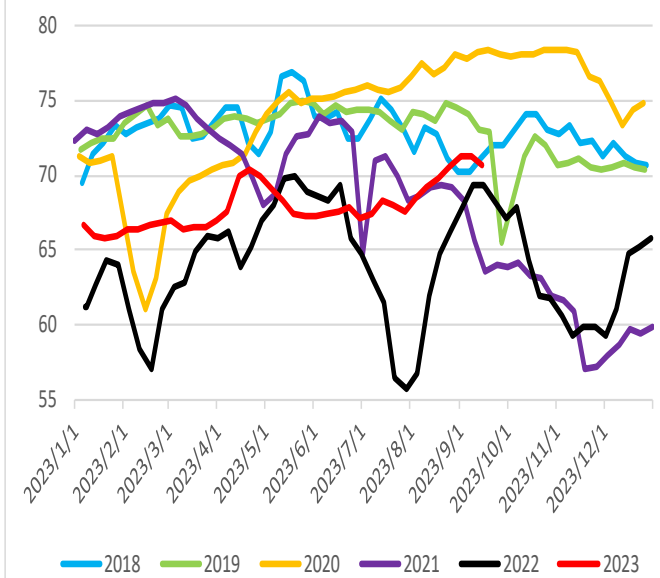
高炉炼铁产能利用率



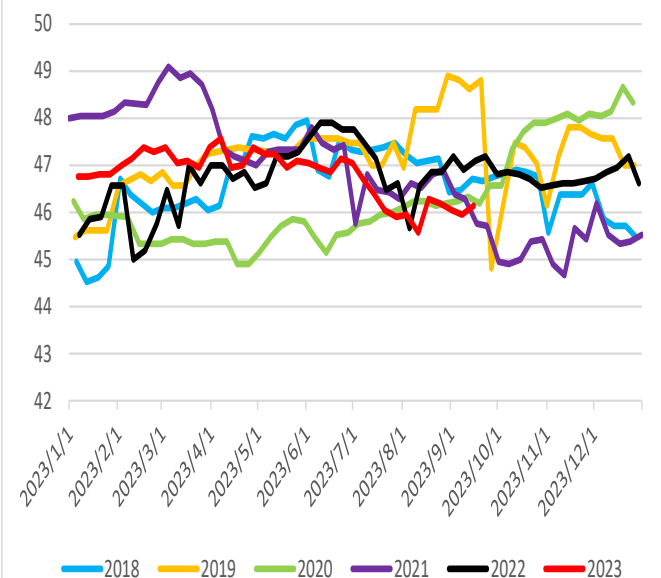
铁水产量



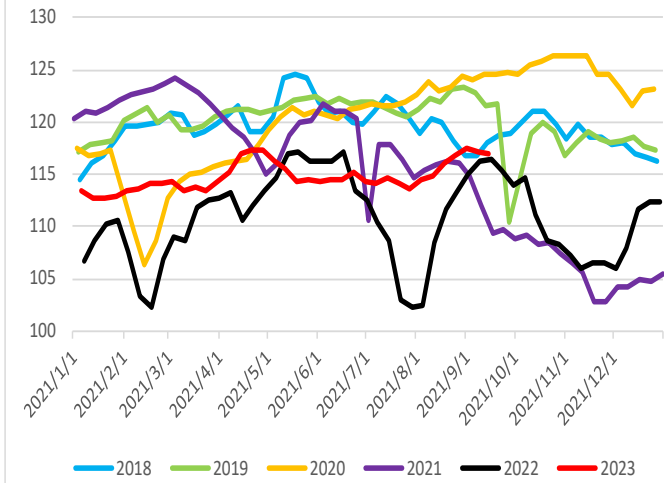
独立焦化厂焦炭日均产量



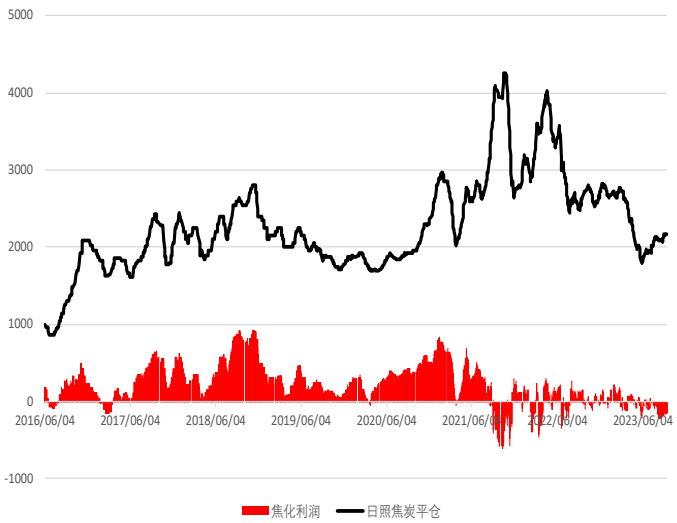
钢厂焦化日均产量



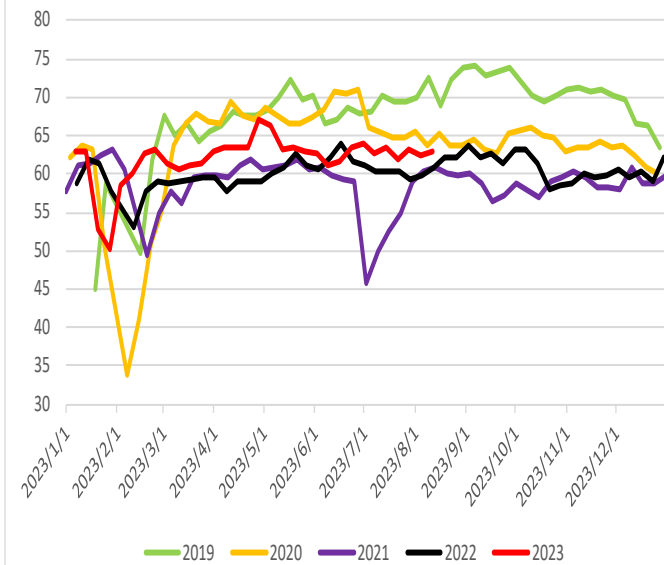
全口径焦化日均产量



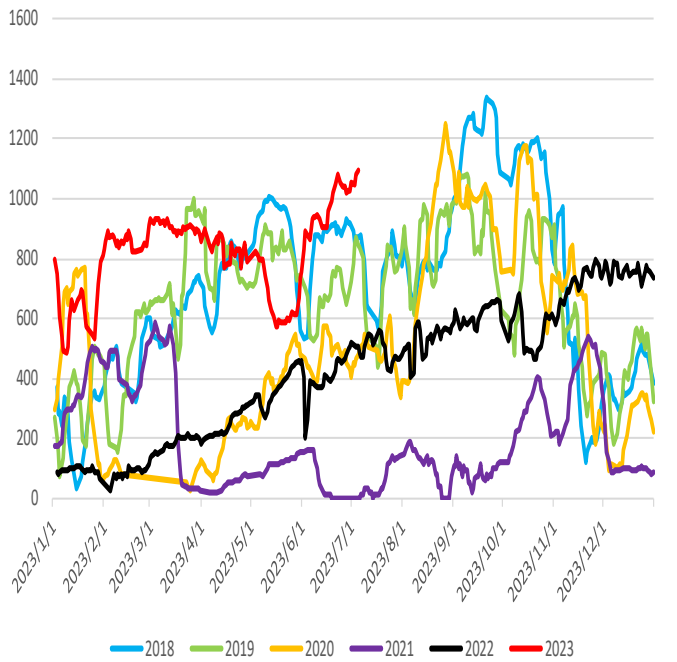
焦炭利润



洗煤厂日均产量

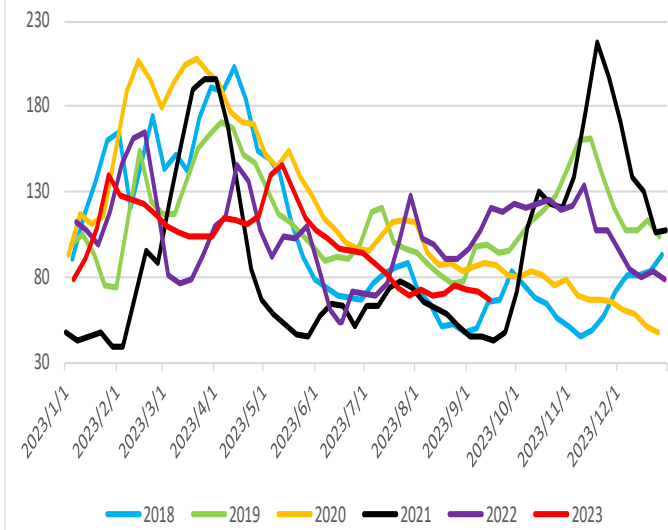


蒙煤通关车次ma5

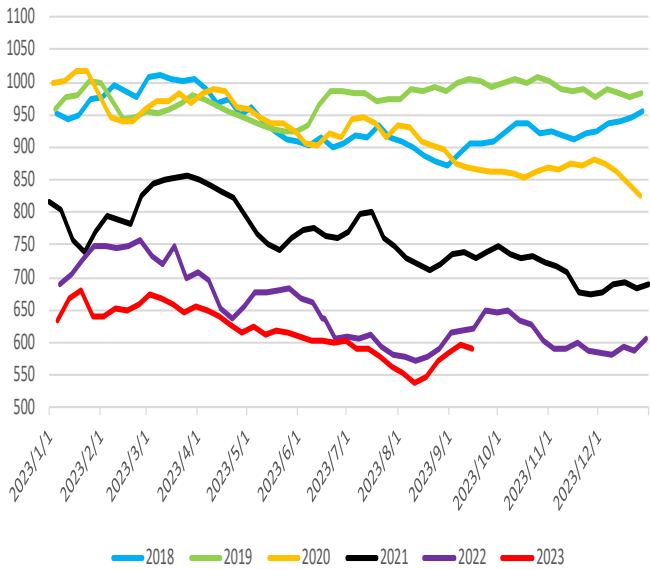


三、库存

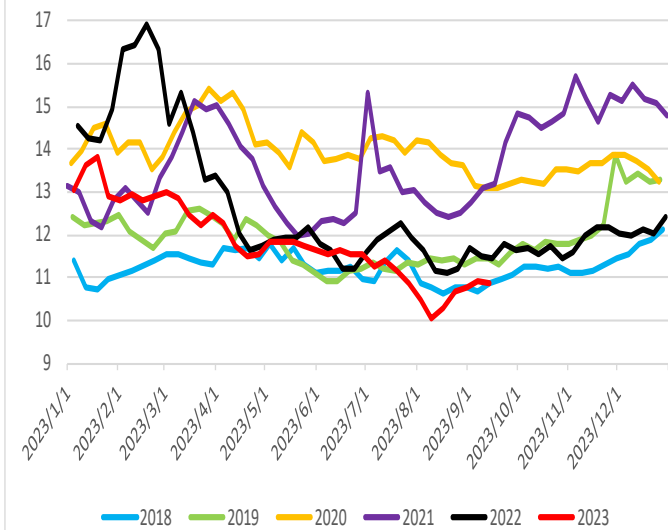
焦化厂焦炭库存



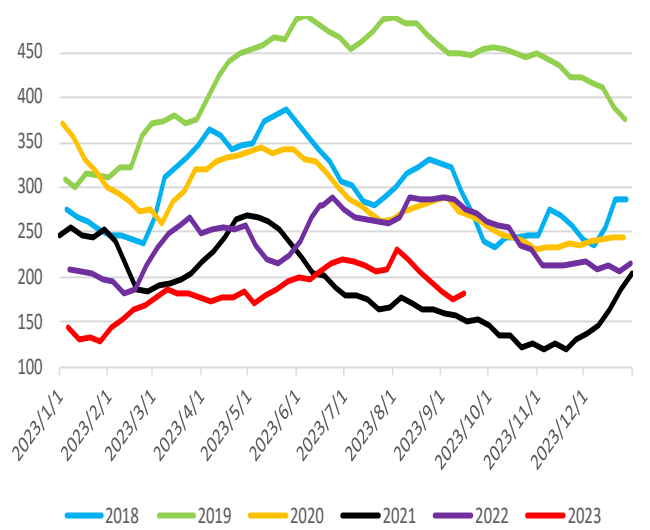
钢厂焦炭库存



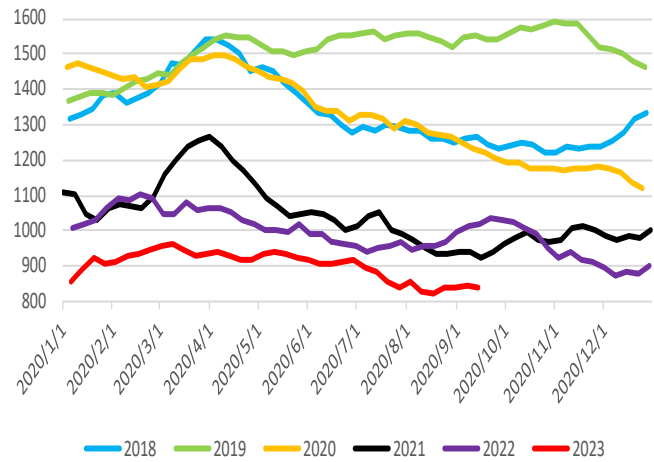
钢厂焦炭可用天数



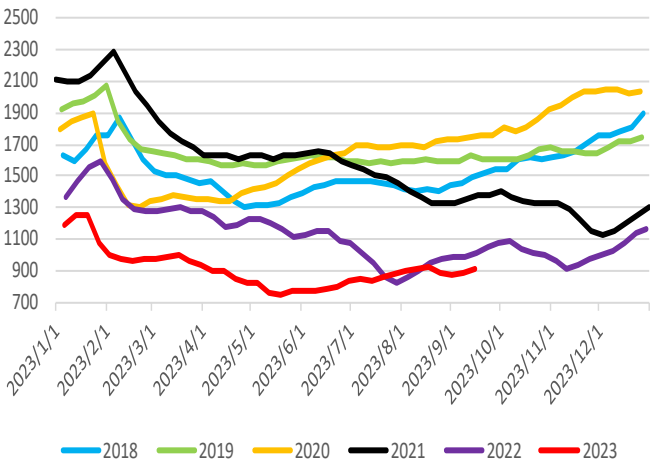
焦炭港口库存



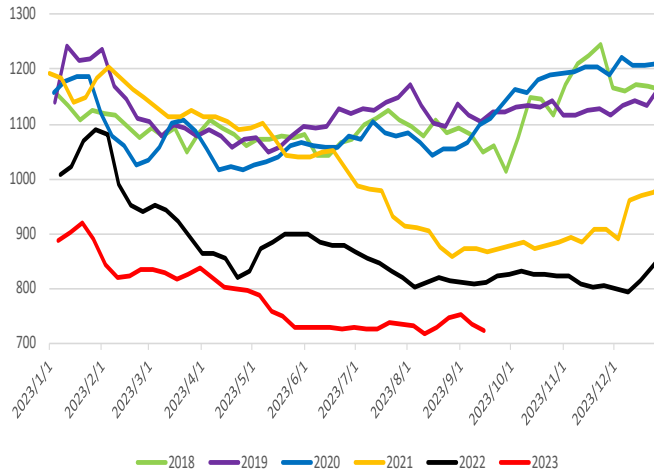
焦炭总库存



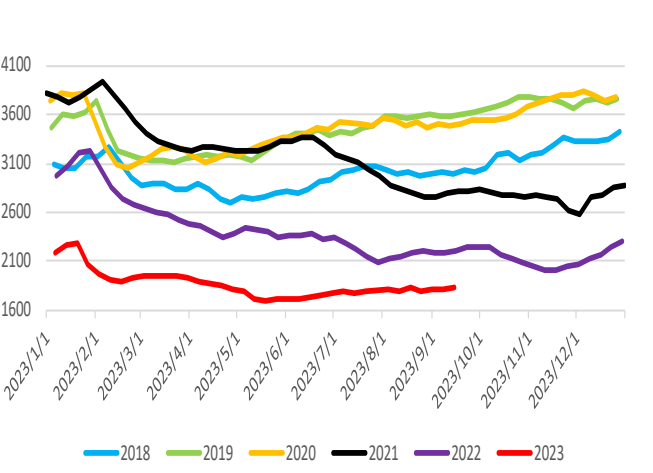
焦化厂焦煤库存



钢厂焦煤库存

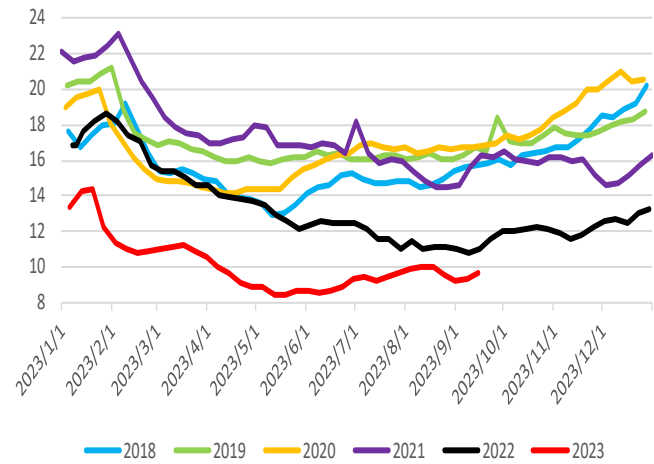


焦煤总库存

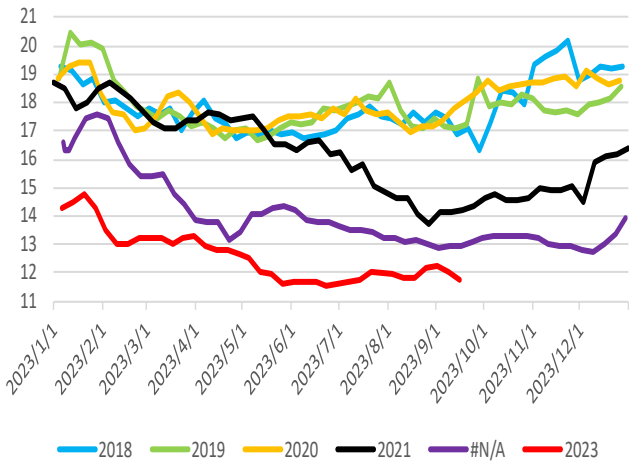




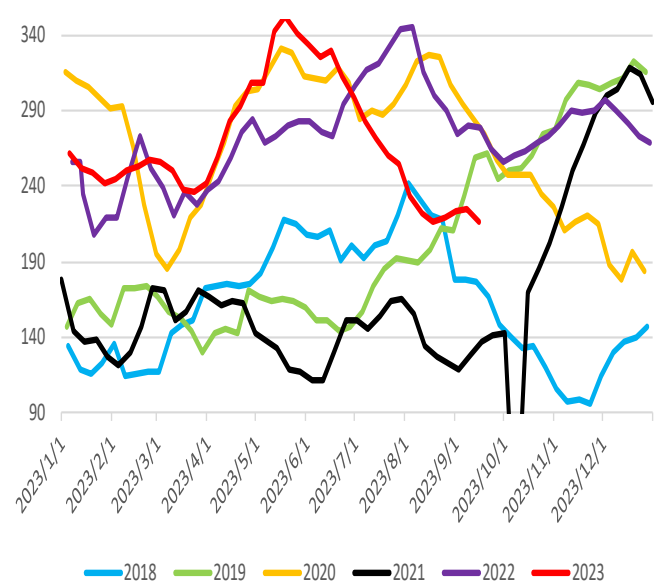
焦化厂焦煤可用天数



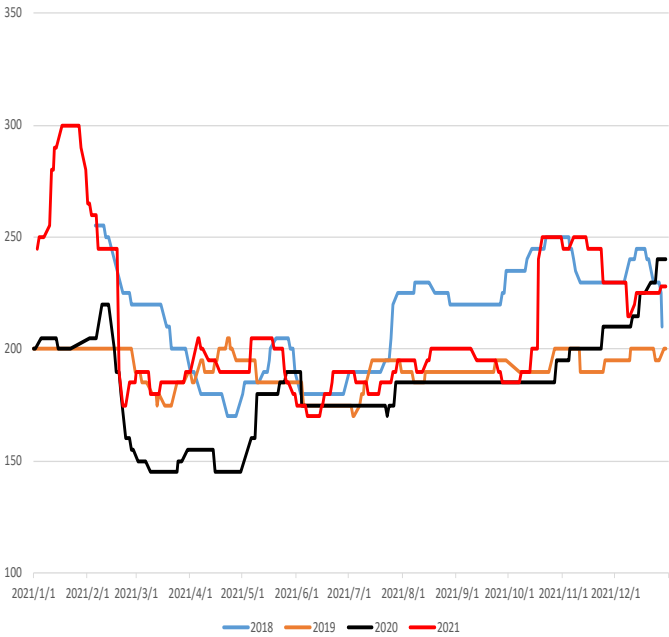
钢厂焦煤可用天数



焦煤库存



运费



四、进出口

