

2023年10月13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】

基本面：本期焦煤总库存出现较大幅度累积，钢厂、洗煤厂库存上升，独立焦化厂库存下降，整体补库迹象明显。

铁水产量继续下降，利空原料。

后续 4.3 米焦炉关停进度或一定程度影响焦煤需求。

走势：震荡。

要点分析

向上驱动	1、整体供给端偏紧； 2、铁水降幅有限； 3、库存低位； 4、巴以冲突扩大，对商品偏利多影响。
向下驱动	1、铁水下降； 2、4 季度 4.3 米焦炉净淘汰。
观点	JM2401合约下方空间有限，震荡区间为1600-1900。

【焦炭】

基本面：本期焦炭总库存下降，钢厂、港口库存下降，独立焦化厂库存上升。日均产量上升。焦企第三轮提涨仍未落地，焦钢博弈继续。铁水产量继续下降至 246 万吨，原料端承压。

走势：震荡。

要点分析

向上驱动	1、库存低位； 2、铁水降幅有限； 3、4 季度 4.3 米焦炉净淘汰； 4、焦企第三轮提涨，但还未落地。
向下驱动	1、铁水下降。
观点	J2401合约下方空间有限，震荡区间为2300-2550。

基本面

1 价格：

- 1.1 焦煤仓单 1834，焦炭仓单 2424，海外仓单价格澳洲煤 2198，蒙古煤 1982。

2 需求，利润，开工：

- 2.1 焦化厂盘面利润 99，周环比下降 9.7。
- 2.2 全口径焦炭日均产量 116.92 万吨，周环比增加 0.1 万吨，年同比增加 5.81 万吨。
- 2.3 铁水 245.95 万吨，周环比减少 1.06 万吨，年同比增加 5.8 万吨。
- 2.4 洗煤厂产量 64.83 万吨，周环比增加 7.84 万吨，年同比增加 3.51 万吨。

3 库存：

焦炭库存：焦炭总库存 830.73 万吨，周环比增加 1.16 万吨，年同比减少 179.46 万吨。

- 3.1 焦化厂焦炭库存 70.97 万吨，周环比增加 5.98 万吨，年同比减少 52.19 万吨。
- 3.2 钢厂焦炭库存 565.21 万吨，周环比减少 7.37 万吨，年同比减少 67.22 万吨。
- 3.3 港口库存 194.55 万吨，周环比增加 2.55 万吨，年同比减少 60.05 万吨。

焦煤库存：焦煤总库存 1888.55 万吨，周环比增加 29.31 万吨，年同比减少 282.74 万吨。

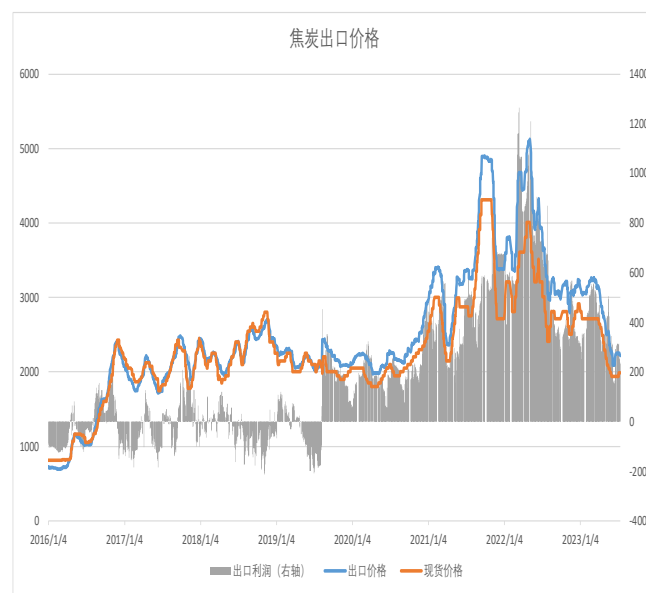
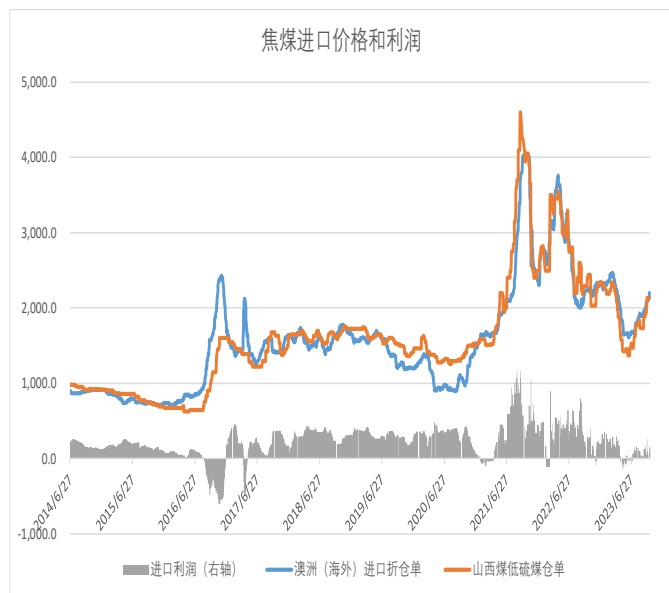
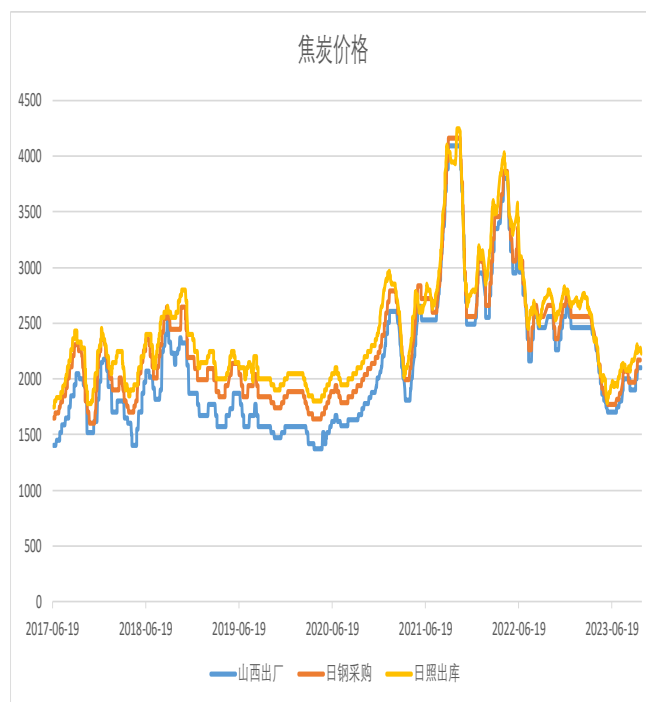
- 3.4 焦化厂焦煤库存 949.92 万吨，周环比减少 5.43 万吨，年同比减少 88.77 万吨。
- 3.5 钢厂焦煤库存 751.5 万吨，周环比增加 34.71 万吨，年同比减少 75.39 万吨。

- 3.6 港口库存 187.13 万吨，周环比增加 0.03 万吨，年同比增加 30.4 万吨。
- 3.7 煤矿库存 196.7 万吨，周环比减少 19.3 万吨，年同比减少 66.59 万吨。
- 3.8 洗煤厂库存 117.04 万吨，周环比增加 19.63 万吨，年同比减少 31.94 万吨。

4 进出口：

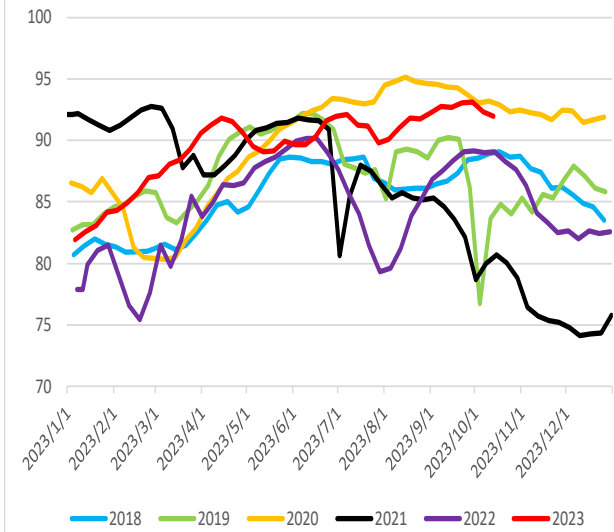
- 4.1 1-8 月进口焦煤 6232 万吨，同比增 61.50%。
- 4.2 1-8 月焦炭出口 558 万吨，同比减少 7.75%。

一、价格

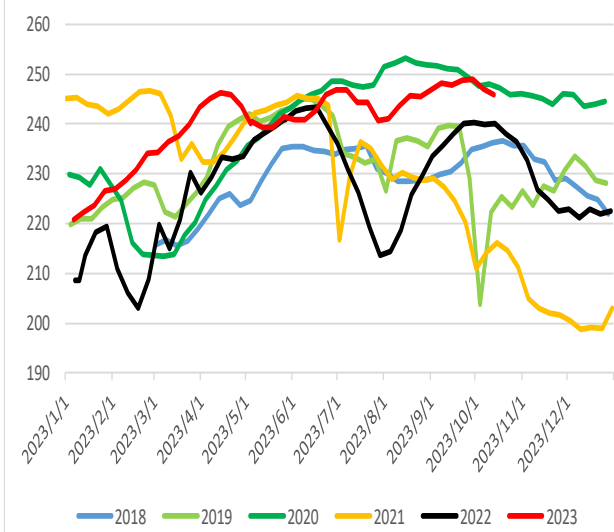


二、需求，利润，开工

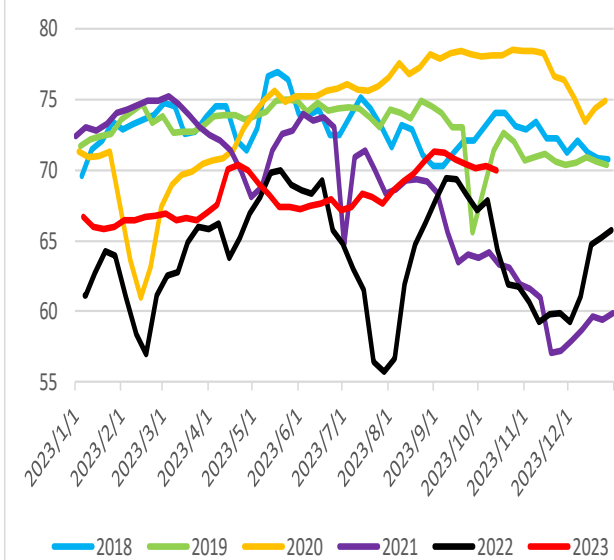
高炉炼铁产能利用率



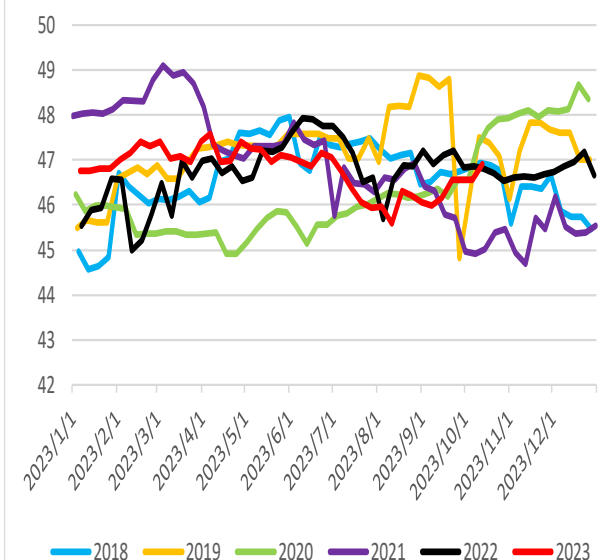
铁水产量



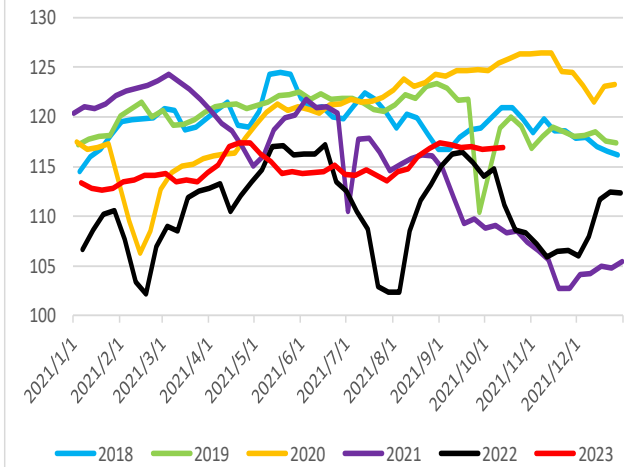
独立焦化厂焦炭日均产量



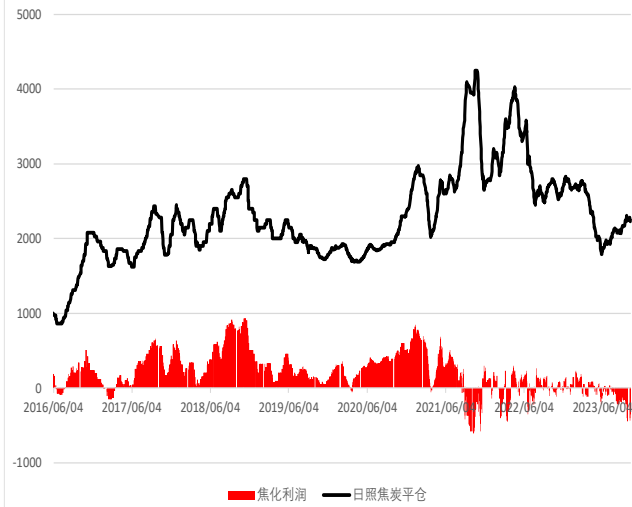
钢厂焦化日均产量



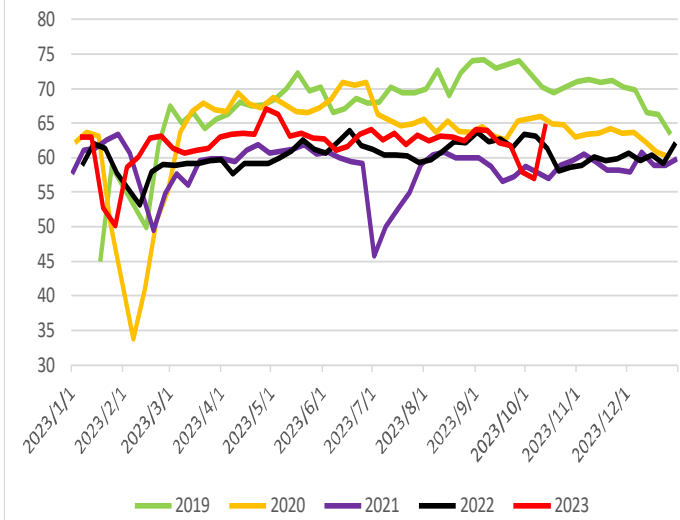
全口径焦化日均产量



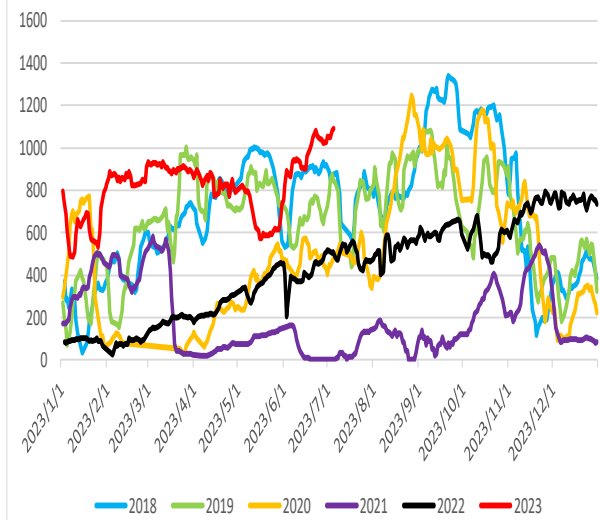
焦炭利润



洗煤厂日均产量

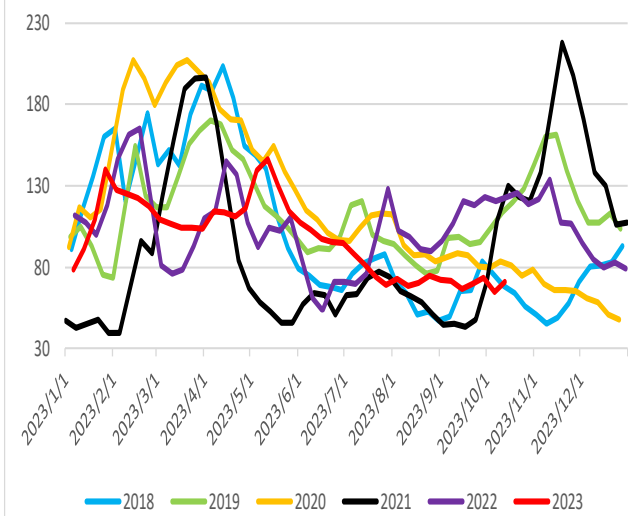


蒙煤通车次ma5

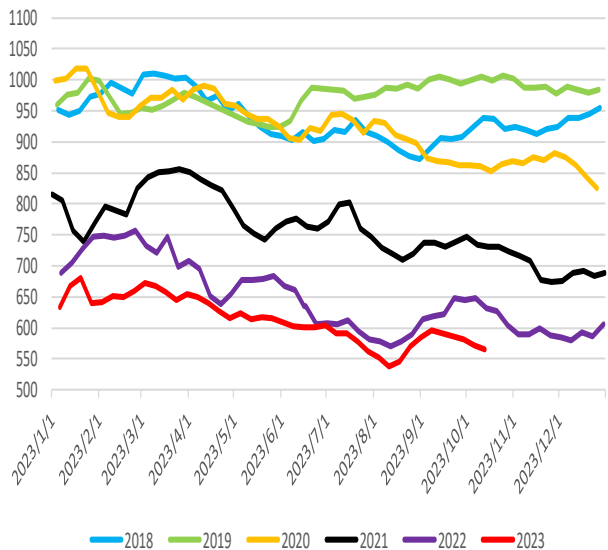


三、库存

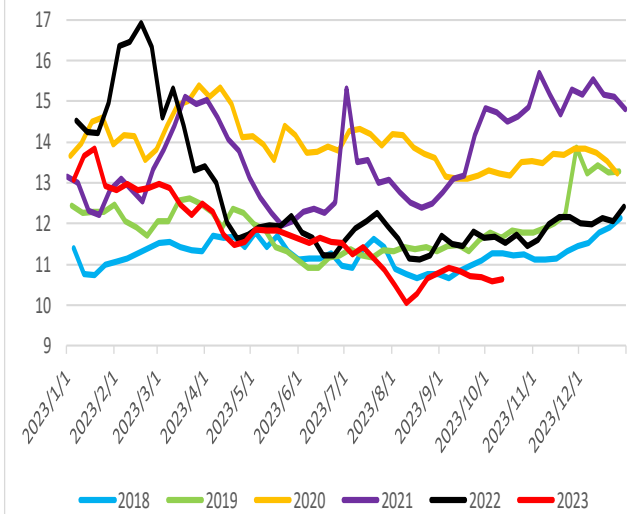
焦化厂焦炭库存



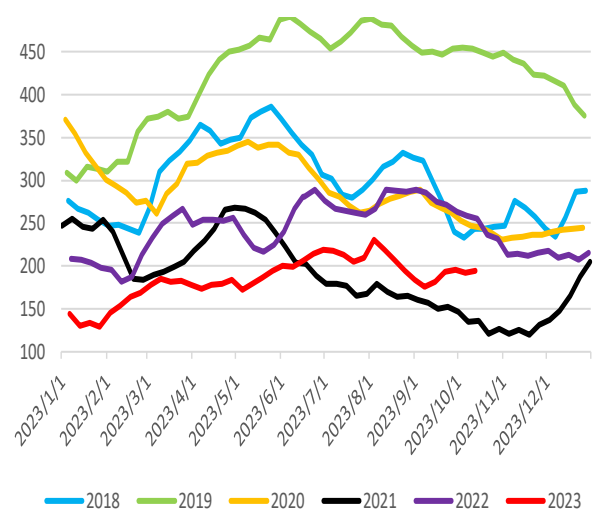
钢厂焦炭库存



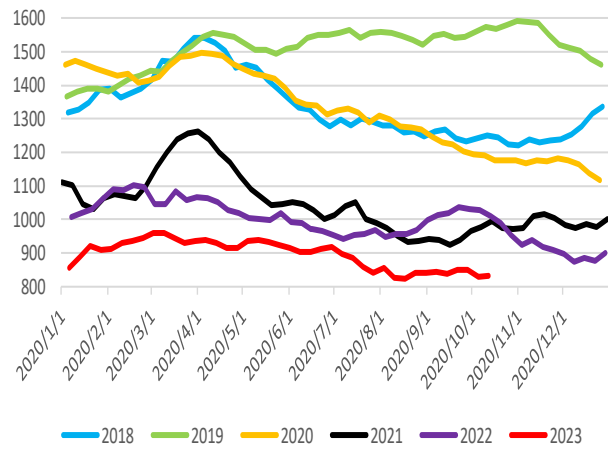
钢厂焦炭可用天数



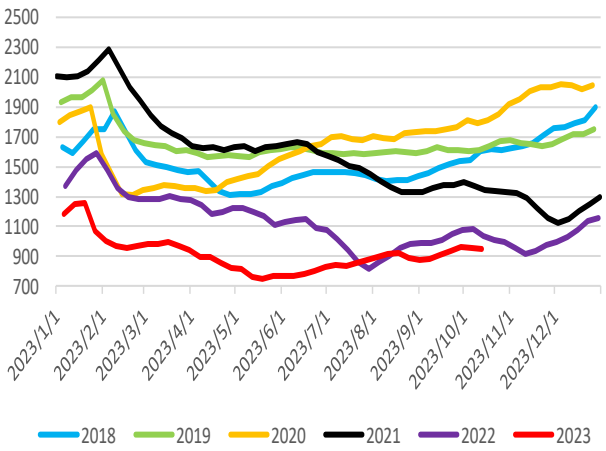
焦炭港口库存



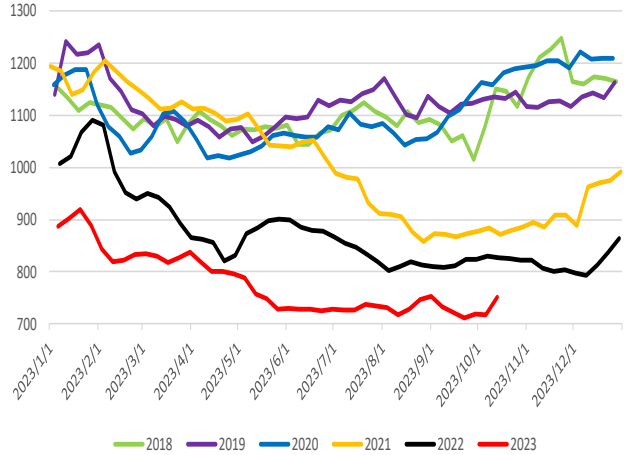
焦炭总库存



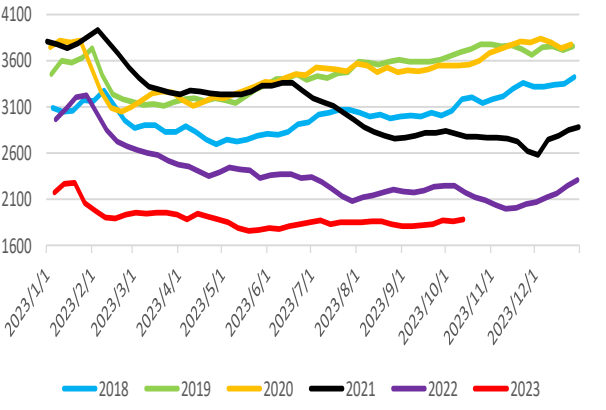
焦化厂焦煤库存



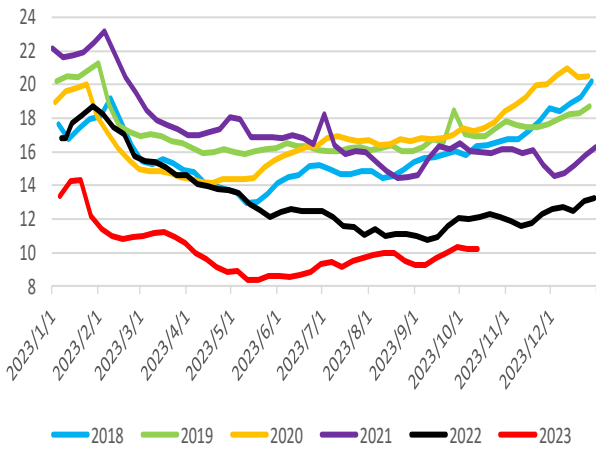
钢厂焦煤库存



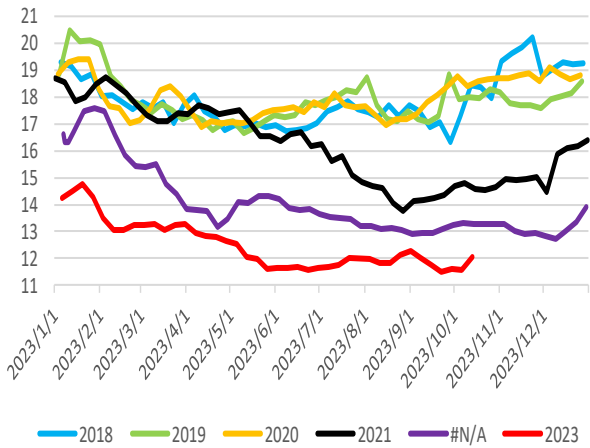
焦煤总库存



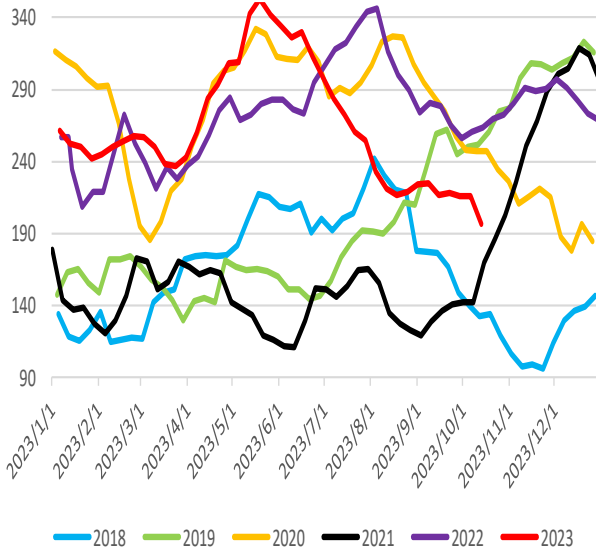
焦化厂焦煤可用天数



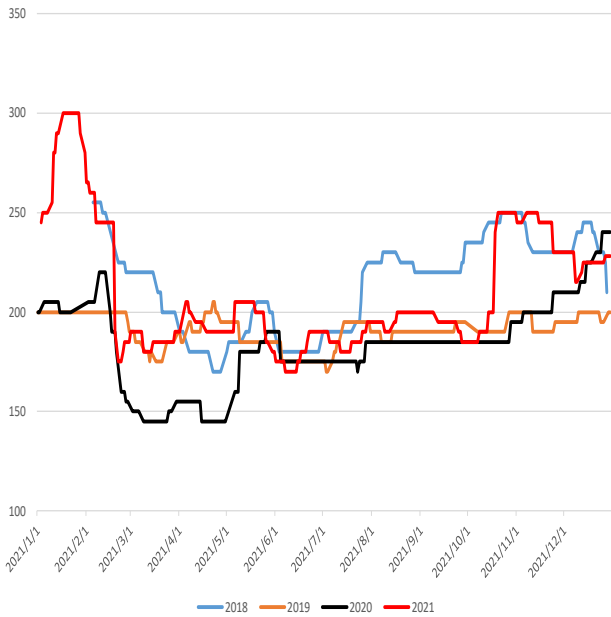
钢厂焦煤可用天数



焦煤矿库存

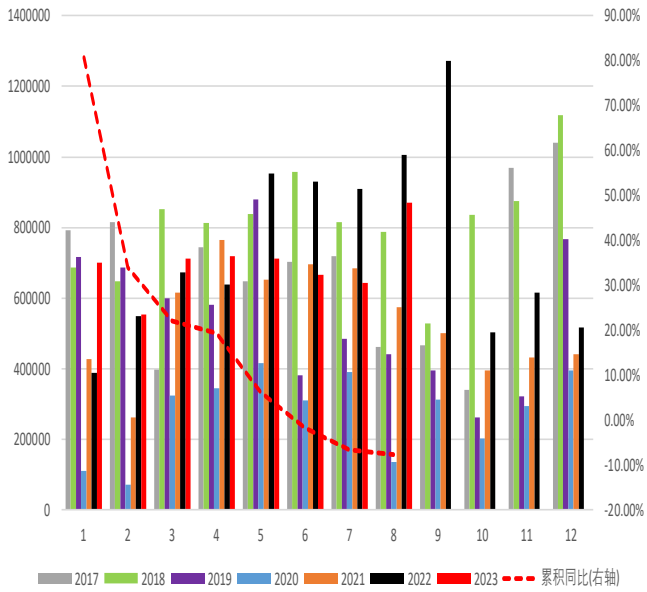


运费

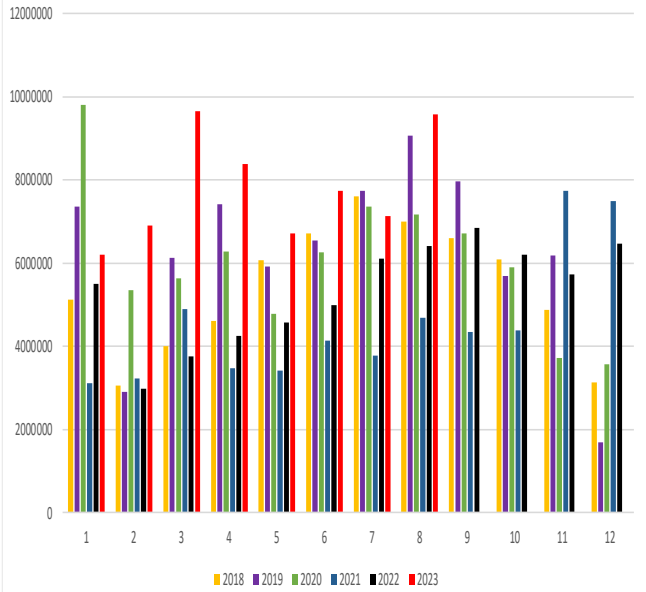


四、进出口

焦炭出口



焦煤进口



焦煤进口分项

