

2023年10月20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：焦煤总库存出现下降，钢厂、洗煤厂、港口库存下降，独立焦化厂库存上升。部分地区价格松动，面对高价资源市场多持观望态度。

铁水产量继续下降，利空原料。

4.3米焦炉关停进度或一定程度影响焦煤需求。

观点：钢厂亏损范围扩大，铁水进一步下行，利空原料；焦煤整体供给端偏紧有所缓解；库存低位，补库需求支撑价格。

走势：震荡偏弱。

要点分析

向上驱动	1、铁水降幅有限； 2、库存低位，补库需求。
向下驱动	1、钢厂亏损加大，检修范围扩大，铁水下降； 2、4季度4.3米焦炉净淘汰； 3、供应端偏紧有所缓解。
逻辑分析	钢厂亏损范围扩大，铁水进一步下行，利空原料；焦煤整体供给端偏紧有所缓解；库存低位，补库需求支撑价格。
观点	JM2401合约震荡偏弱，震荡区间为1600-1900。

【焦炭】

焦炭基本面：焦炭总库存下降，日均产量下降。在钢厂亏损范围扩大情况下，铁水产量继续下降，对原料采购心理价位降低，原料端承压。有提降预期。

观点：铁水产量进一步下降，利空原料；库存低位，钢厂有补库需求支撑价格，但心理价位较低。

走势：震荡偏弱。

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。
向下驱动	1、钢厂亏损加大，检修范围扩大，铁水下降； 2、有提降预期。
逻辑分析	铁水产量进一步下降，利空原料；库存低位，钢厂有补库需求支撑价格，但心里价位较低。
观点	J2401 合约震荡偏弱，震荡区间为 2300-2550。

基本面

1 价格：

- 1.1 焦煤仓单 1822，焦炭仓单 2424，海外仓单价格澳洲煤 2193，蒙古煤 1982。

2 需求，利润，开工：

- 2.1 焦化厂盘面利润 57，周环比下降 42。
- 2.2 全口径焦炭日均产量 115.35 万吨，周环比减少 1.57 万吨，年同比增加 6.7 万吨。
- 2.3 铁水 242.44 万吨，周环比减少 3.51 万吨，年同比增加 4.39 万吨。
- 2.4 洗煤厂产量 62.15 万吨，周环比减少 2.7 万吨，年同比增加 4.07 万吨。

3 库存：

焦炭库存：焦炭总库存 818.07 万吨，周环比减少 12.66 万吨，年同比减少 170.45 万吨。

- 3.1 焦化厂焦炭库存 62.53 万吨，周环比减少 8.44 万吨，年同比减少 63.03 万吨。
- 3.2 钢厂焦炭库存 560.99 万吨，周环比减少 4.22 万吨，年同比减少 65.97 万吨。

3.3 港口库存 194.55 万吨，周环比无变动，年同比减少 41.45 万吨。

焦煤库存：焦煤总库存 1883.38 万吨，周环比减少 5.17 万吨，年同比减少 244.02 万吨。

3.4 焦化厂焦煤库存 952.72 万吨，周环比增加 2.8 万吨，年同比减少 59.72 万吨。

3.5 钢厂焦煤库存 738.57 万吨，周环比减少 12.93 万吨，年同比减少 86.24 万吨。

3.6 港口库存 192.09 万吨，周环比增加 4.96 万吨，年同比增加 63.19 万吨。

3.7 煤矿库存 199.02 万吨，周环比增加 2.32 万吨，年同比减少 70.34 万吨。

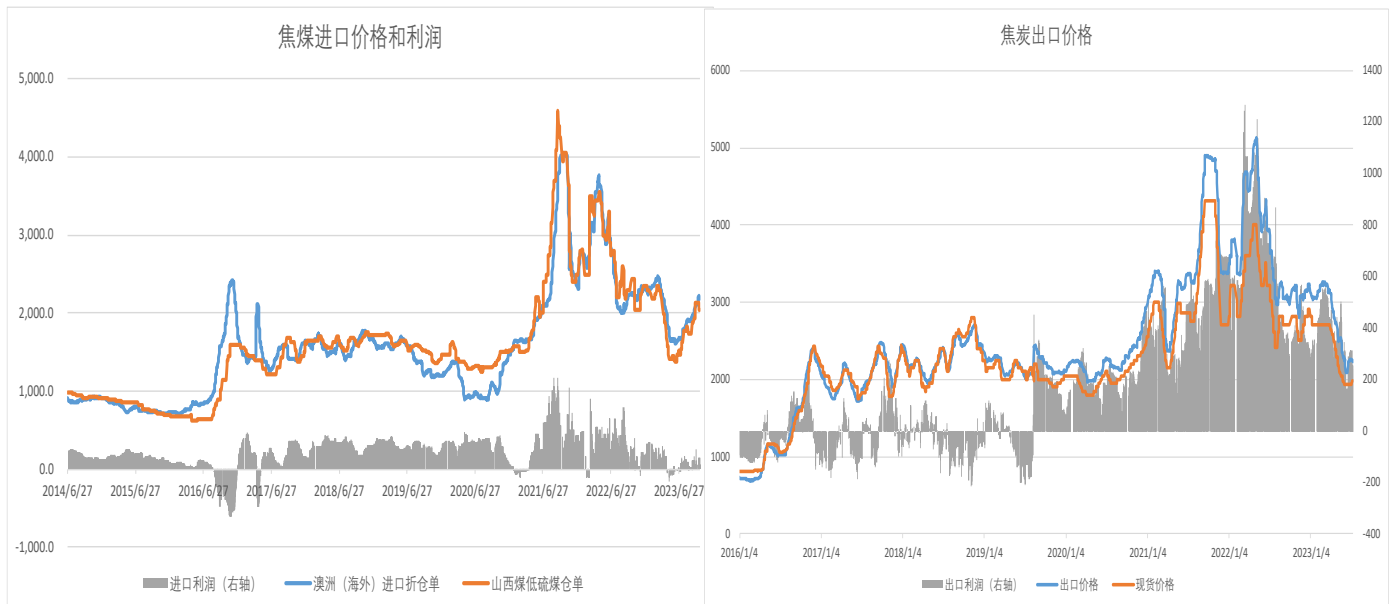
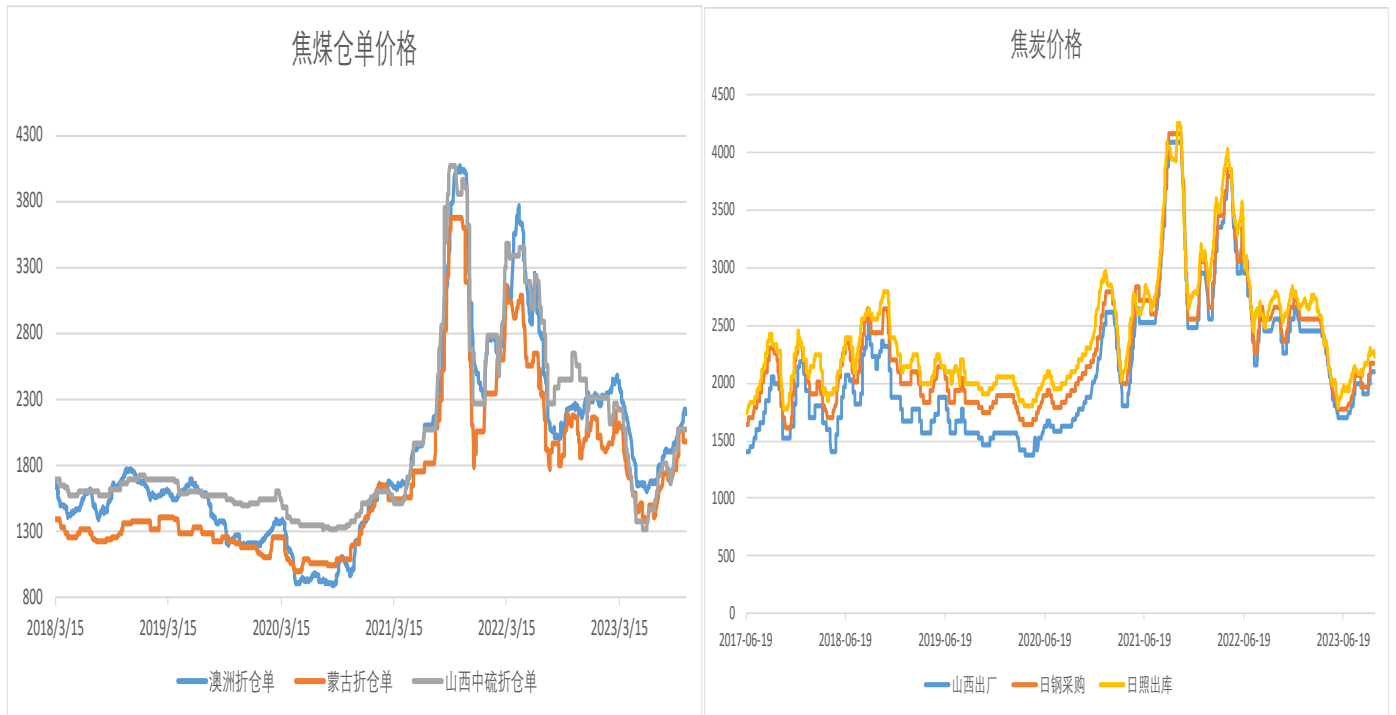
3.8 洗煤厂库存 104.94 万吨，周环比减少 12.1 万吨，年同比减少 56.31 万吨。

4 进出口：

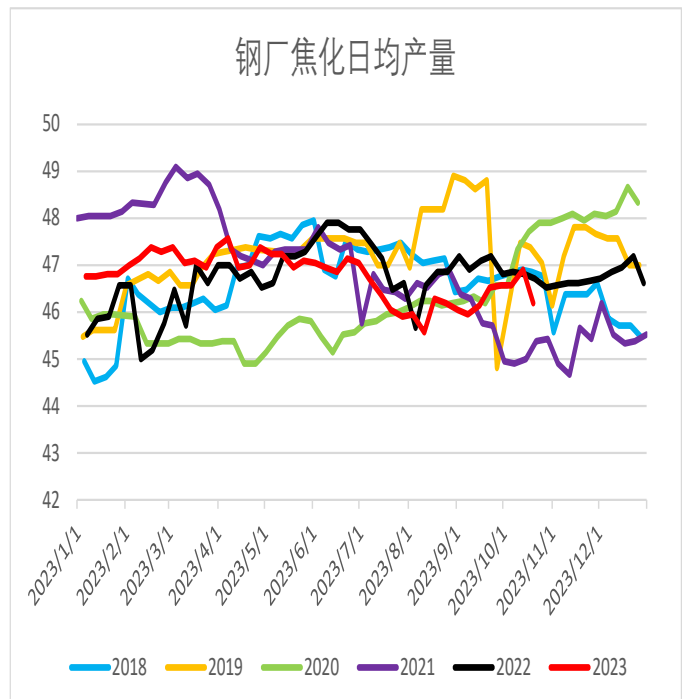
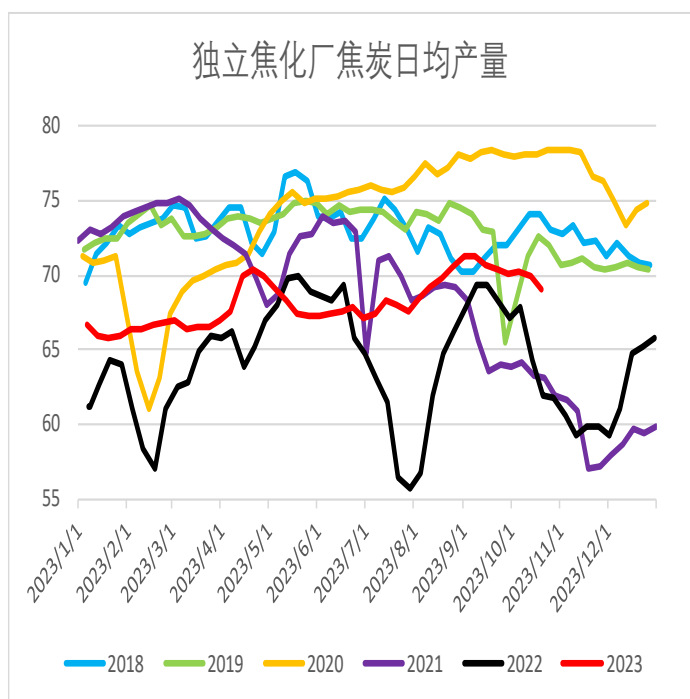
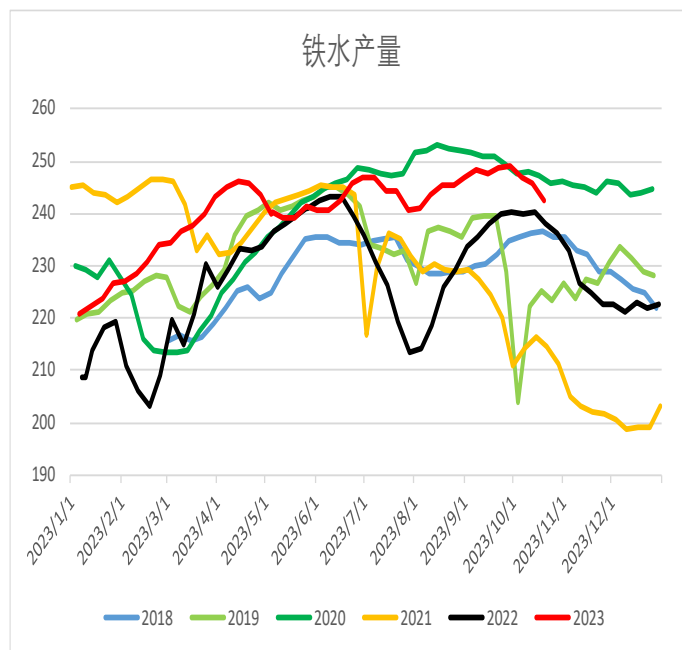
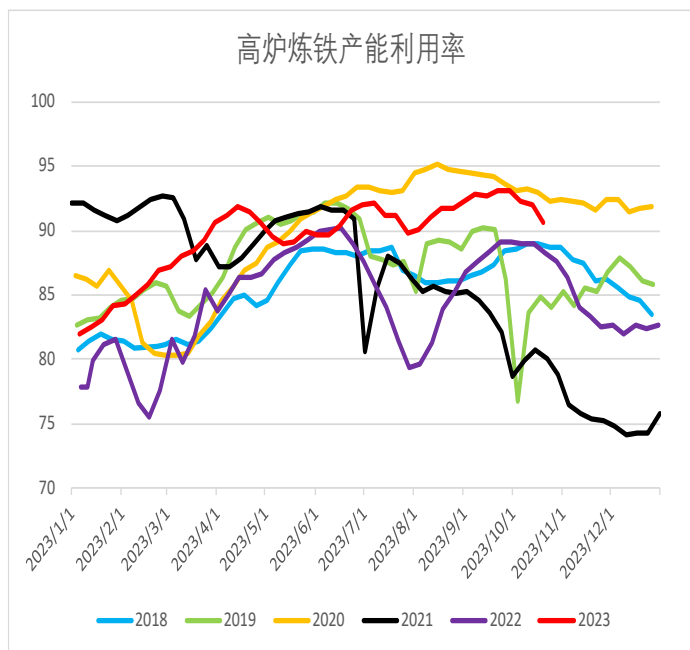
4.1 1-9 月进口焦煤 7314 万吨，同比增 60.99%。

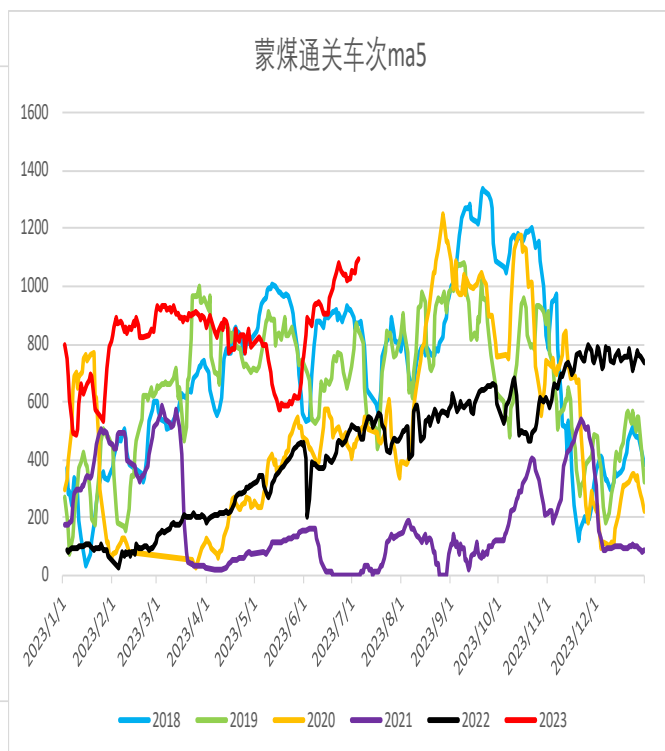
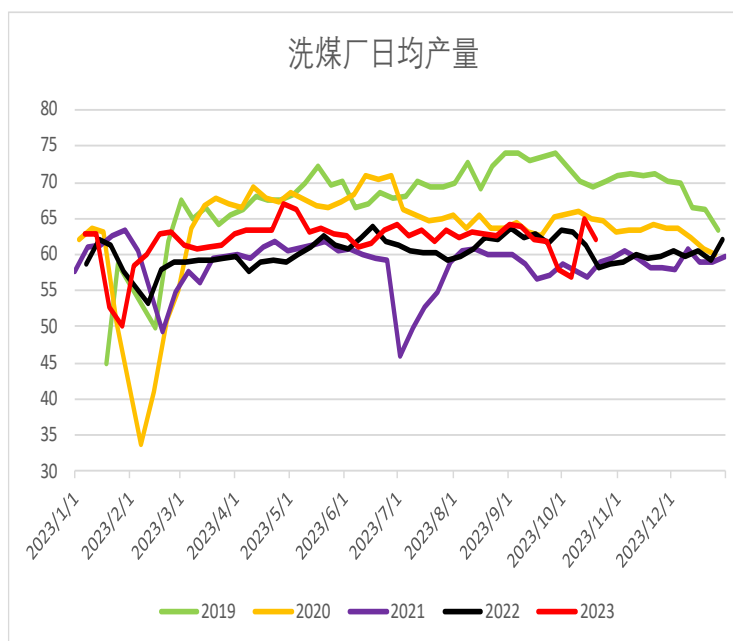
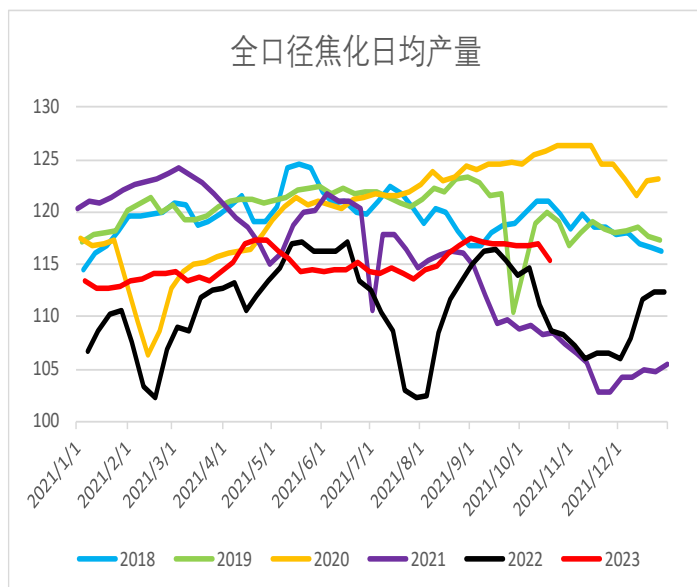
4.2 1-9 月焦炭出口 644 万吨，同比减少 12.00%。

一、价格

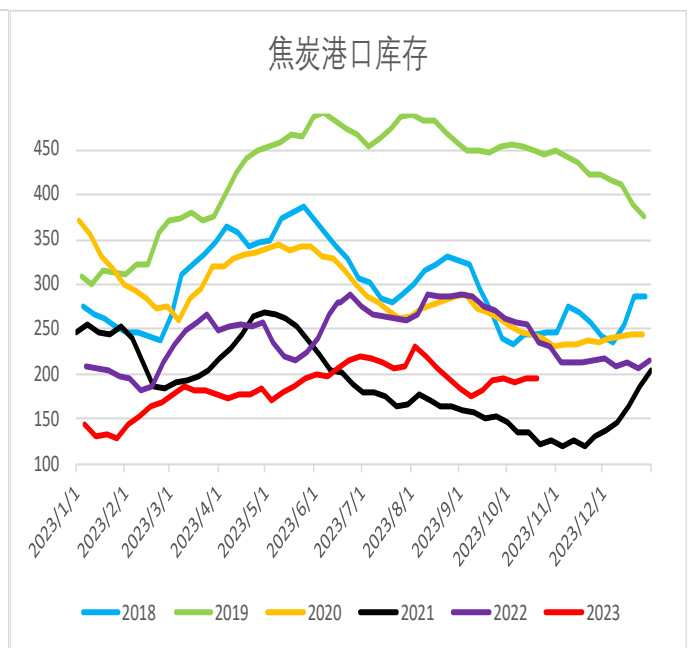
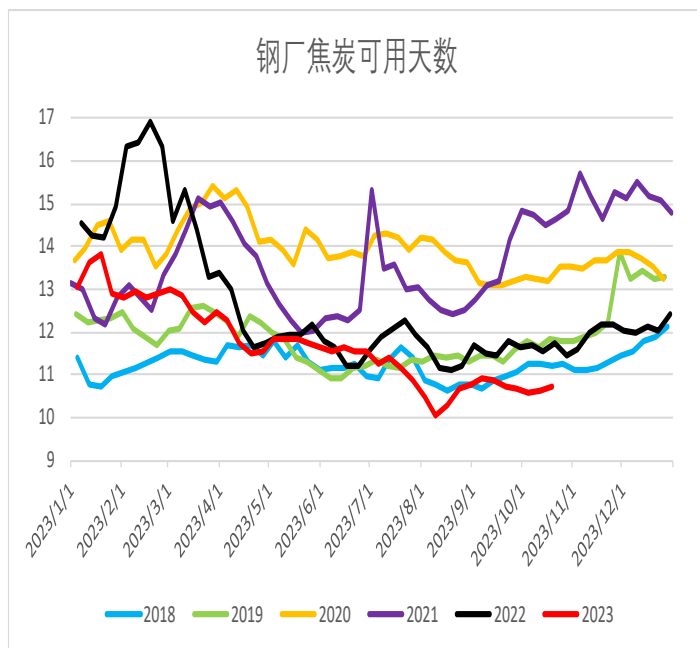
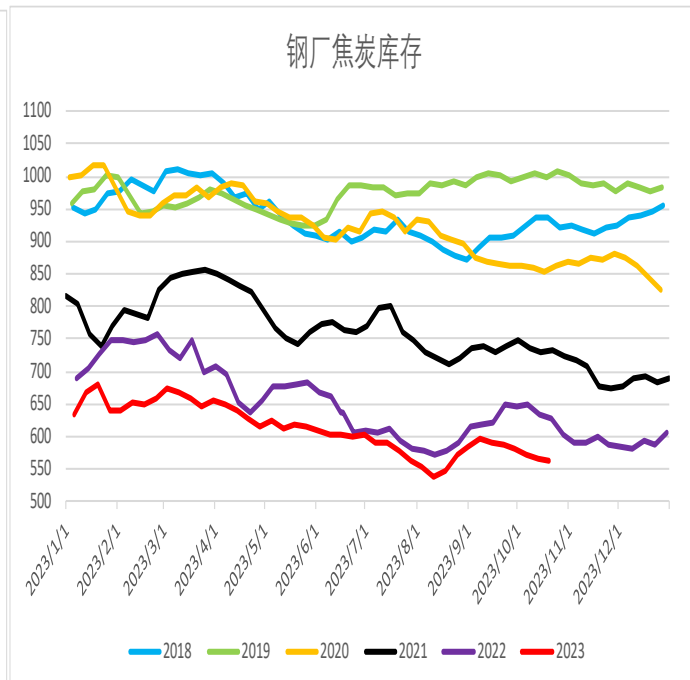
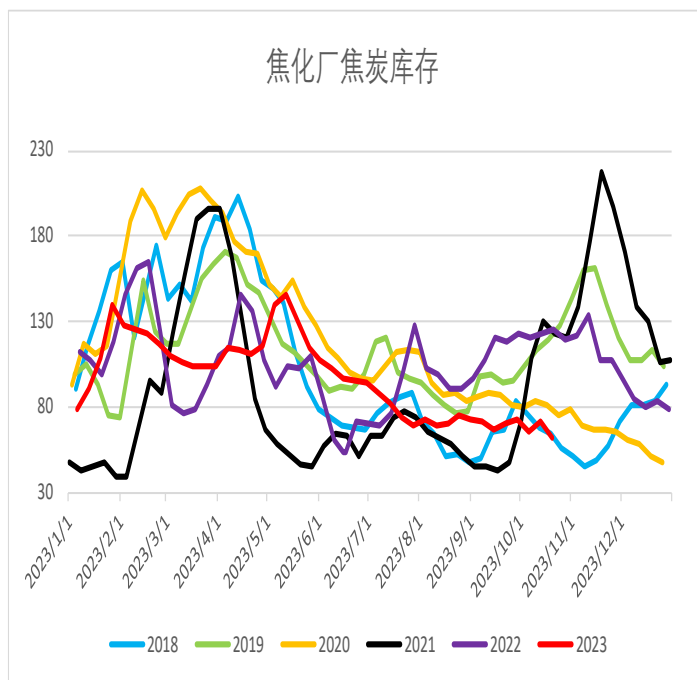


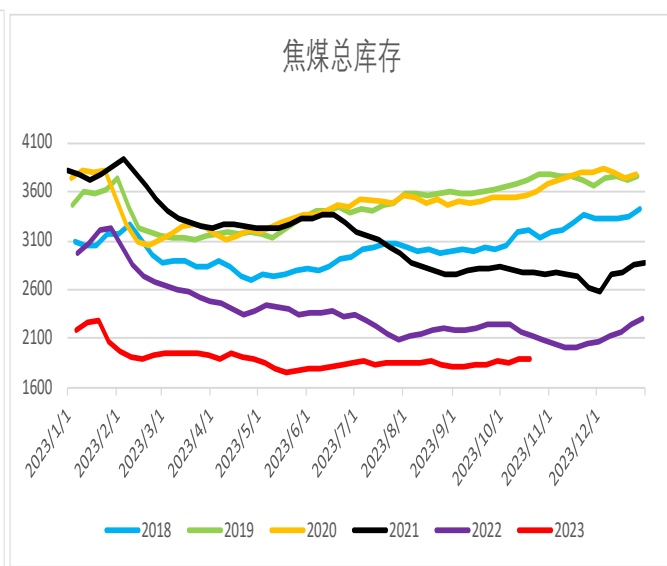
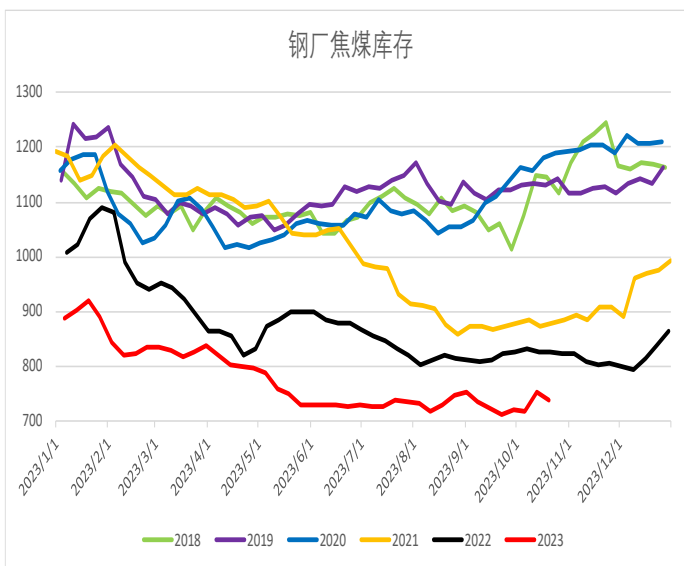
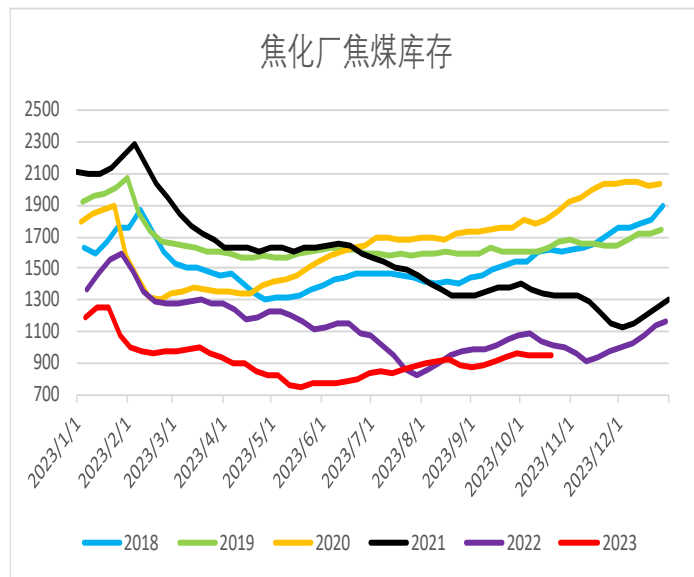
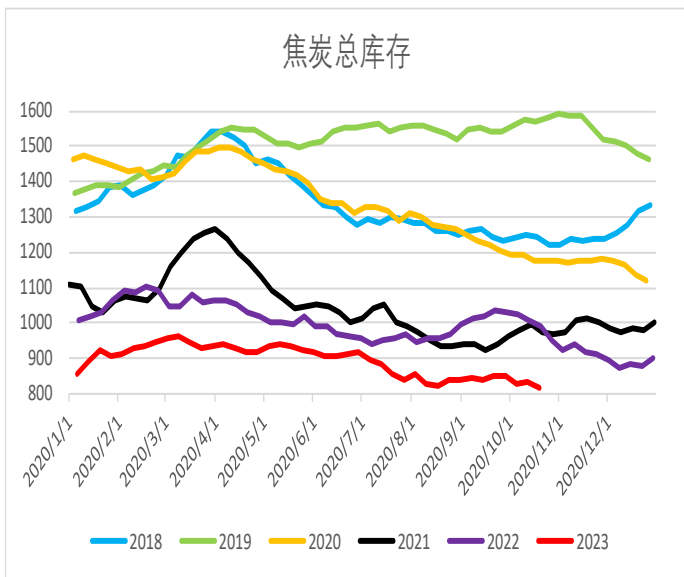
二、需求, 利润, 开工

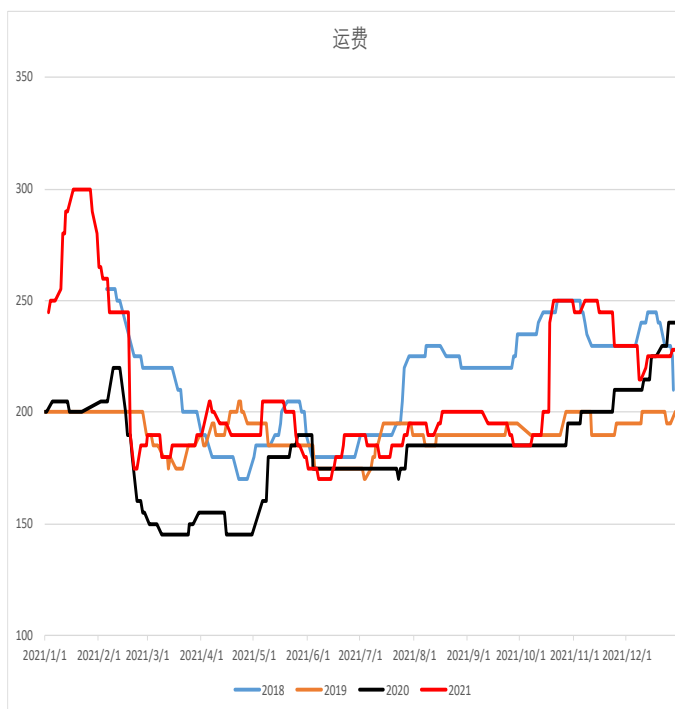
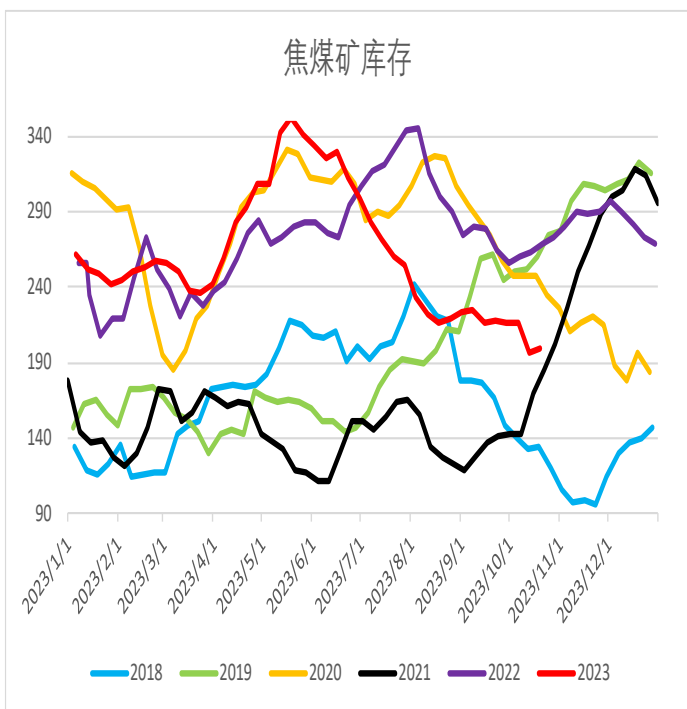
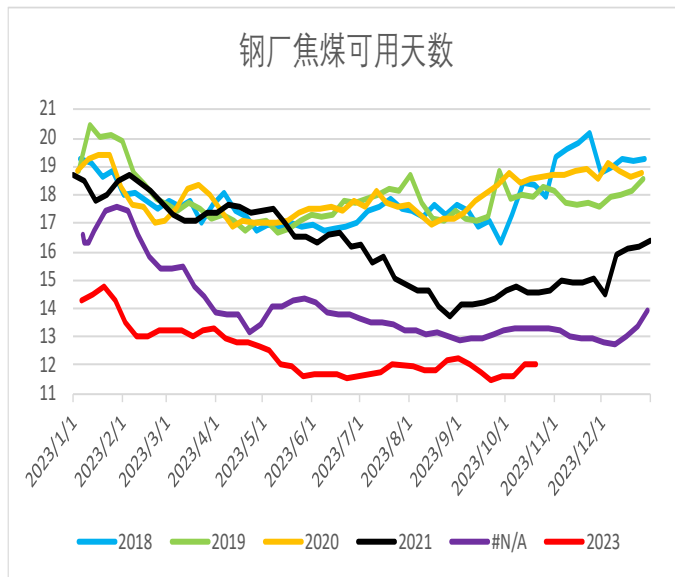
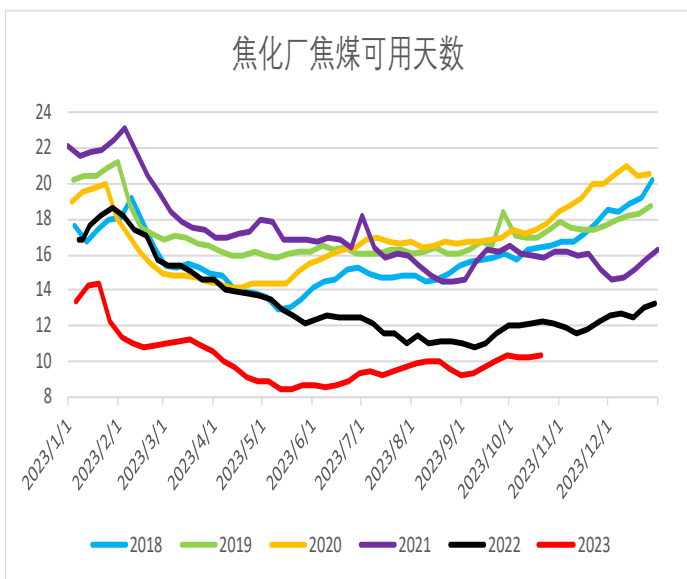




三、库存







四、进出口

