

2023年08月18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

【焦炭基本面】

本周焦炭总库存继续下降，总体保持在低位。分项来看，港口焦炭库存下降，钢厂、焦化厂焦炭库存出现上升；同时焦化日均产量也出现上升，**补库迹象明显**。铁水产量继续增加，日均产量持续维持在 240 万吨以上水平。**补库叠加高铁水**，是支撑价格的主要动力。

但是，市场对高价焦炭一直保持较为抵触情绪，主要是**钢厂利润低甚至亏损**，**焦炭第五轮提涨始终未能落地**。不仅如此，周五市场传出钢厂计划对焦炭提降 100-110 元/吨。

因此，焦钢博弈仍在继续。

【焦炭观点】

关注钢厂补库节奏，高铁水下钢厂的补库节奏对价格有支撑；关注钢厂利润变化，钢厂利润出现恶化将导致钢厂对焦炭价格和量产生负面影响；关注铁水产量变化，**若铁水产量出现拐头，则短期内焦炭行情或也将趋势性向下**。

总体来看，在当前铁水产量下，焦炭下有支撑、上方空间受到钢厂利润压制，01 合约在 2050-2160 区间震荡。

【焦煤基本面】

本周焦煤总库存出现上升，**市场补库信号明显**，支撑价格。

虽然部分矿区发生事故、安监趋严，前期停产煤矿仍未复产。但是，蒙煤进口维持高位，截止 8 月 15 日，甘其毛都口岸累计进口煤

炭 2102.58 万吨，同比上涨 178.66%；本期洗煤厂库存和产量均上升。整体供应保持平稳。

在钢厂低利润甚至亏损情况下，成交仍然偏弱；本周部分煤种价格出现松动。

【焦煤观点】

当前钢厂库存仍处在历史低位，铁水继续上升，后续钢厂补库需求仍在。关注钢厂补库节奏，钢厂补库对**价格有支撑**；同时关注后续铁水变化，铁水产量拐头前仍以偏强对待；钢厂利润低的情况下，对高价煤接受度不高，**上方高度也有限**。

铁水产量未拐头前，01 合约在 1350-1430 区间震荡。

基本面

1 价格：

- 1.1 焦煤仓单 1510，焦炭仓单 2300，海外仓单价格澳洲煤 1887，蒙古煤 1732。**焦钢博弈继续，钢厂联合对焦炭提降 100-110 元/吨。**

2 需求，利润，开工：

- 2.1 焦化厂盘面利润 289，周环比下降 28。
- 2.2 全口径焦炭日均产量 116.06 万吨，周环比增加 1.29 万吨，年同比增加 4.41 万吨。
- 2.3 铁水 245.62 万吨，**周环比增加 2.02 万吨，年同比增加 19.84 万吨。铁水产量继续上升。**
- 2.4 洗煤厂产量 62.96 万吨，周环比减少 0.11 万吨，年同比增 0.7 万吨。

3 库存：

焦炭库存：焦炭总库存 823.79 万吨，周环比减少 2.73 万吨，年同比减少 133.38 万吨。

- 3.1 焦化厂焦炭库存 70.25 万吨，周环比增加 1.55 万吨，年同比减少 20.6 万吨。
- 3.2 钢厂焦炭库存 546.04 万吨，周环比增加 7.62，年同比减少 32.68 万吨。
- 3.3 港口库存 207.5 万吨，周环比减少 11.9 万吨，年同比减少 80.1 万吨。

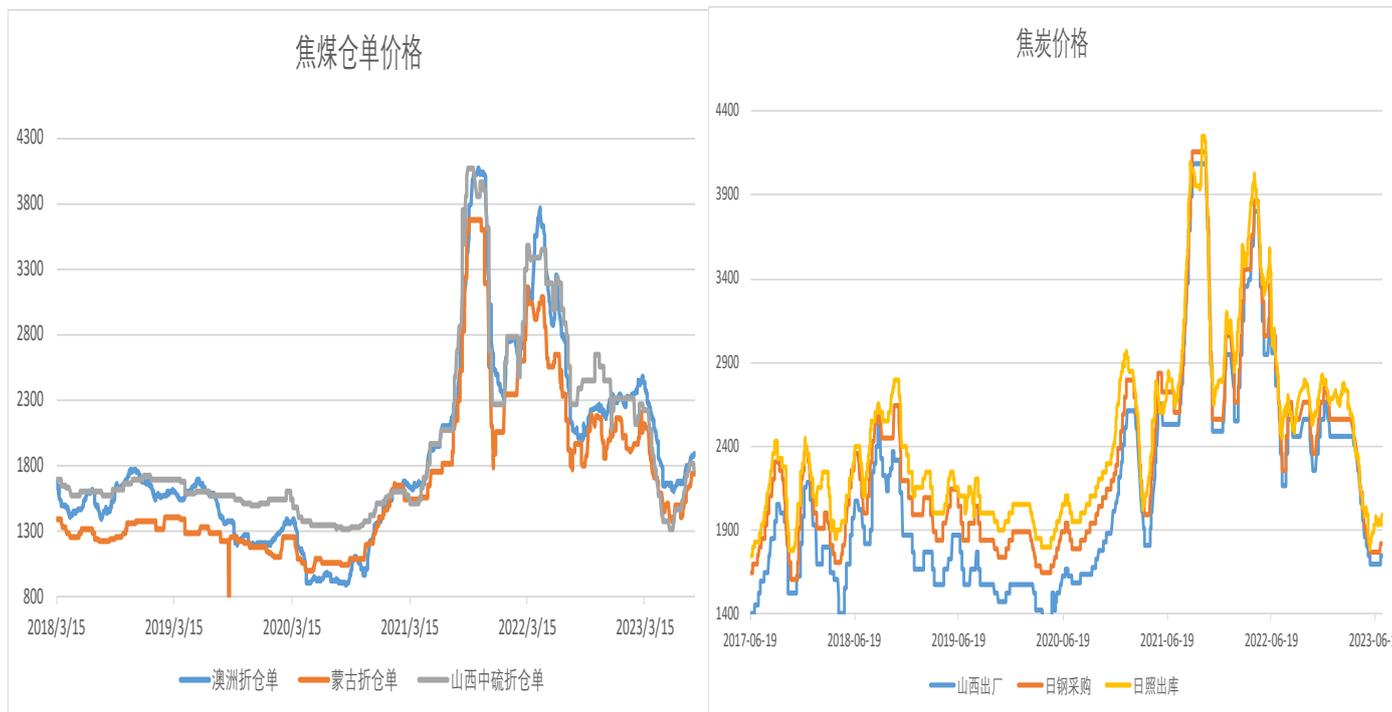
焦煤库存：焦煤总库存 1822.04 万吨，周环比增加 22.23 万吨，年同比减少 355.31 万吨。

- 3.4 焦化厂焦煤库存 923.48 万吨，周环比增加 8.17 万吨，年同比减少 31.3 万吨。
- 3.5 钢厂焦煤库存 727.71 万吨，周环比增加 10.28 万吨，年同比减少 91.19 万吨。
- 3.6 港口库存 170.85 万吨，周环比增加 3.78 万吨，年同比减少 65.01 万吨。
- 3.7 煤矿库存 216.88 万吨，周环比减 4.68 万吨，年同比减少 83.48 万吨。
- 3.8 洗煤厂库存 111.37 万吨，周环比增加 4.51 万吨，年同比减少 56.44 万吨。

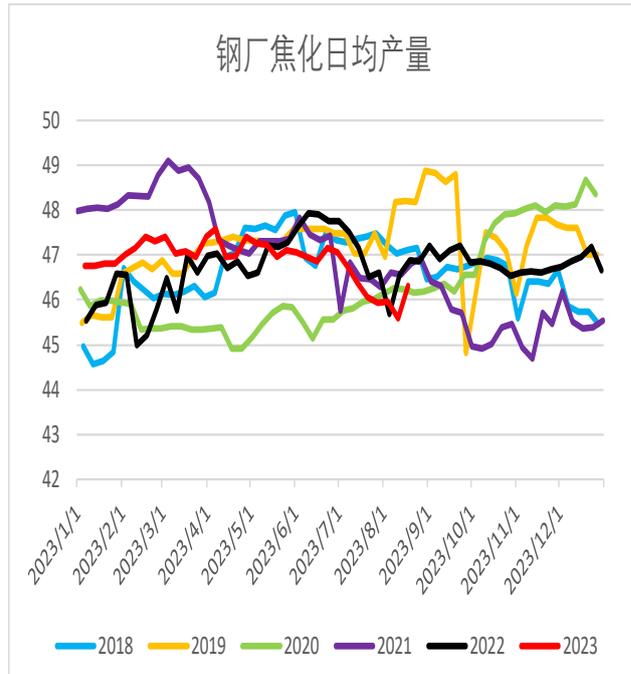
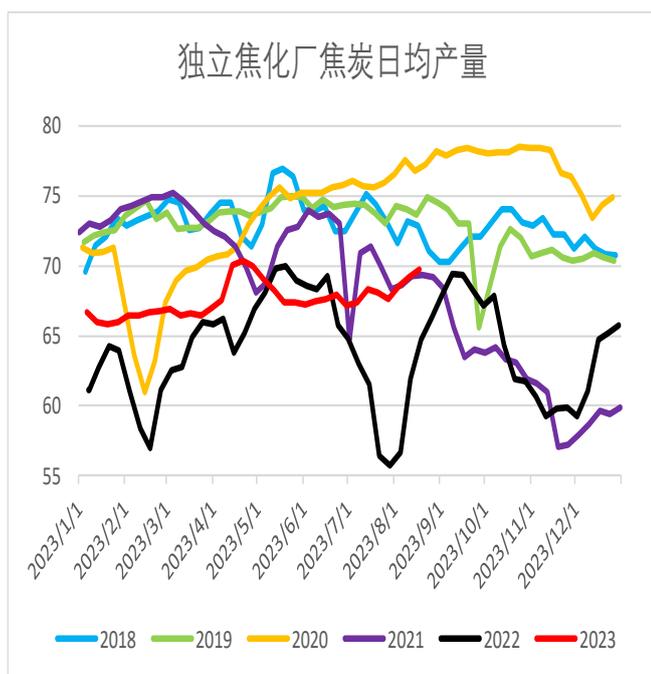
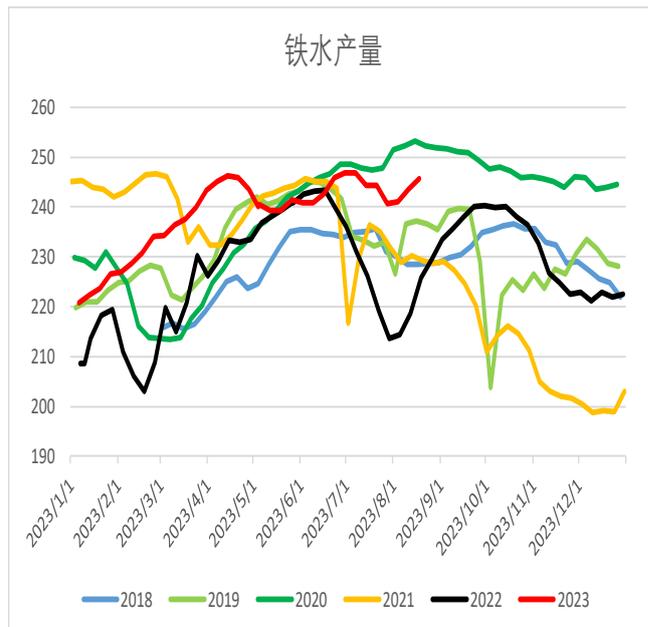
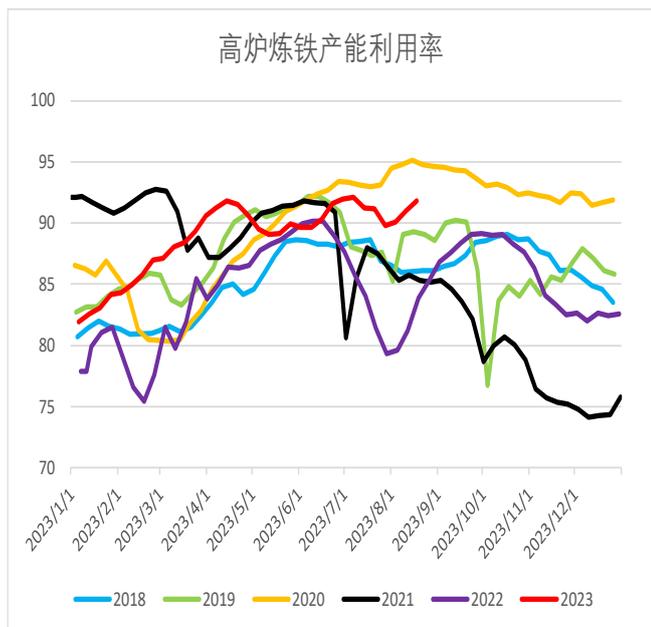
4 进出口：

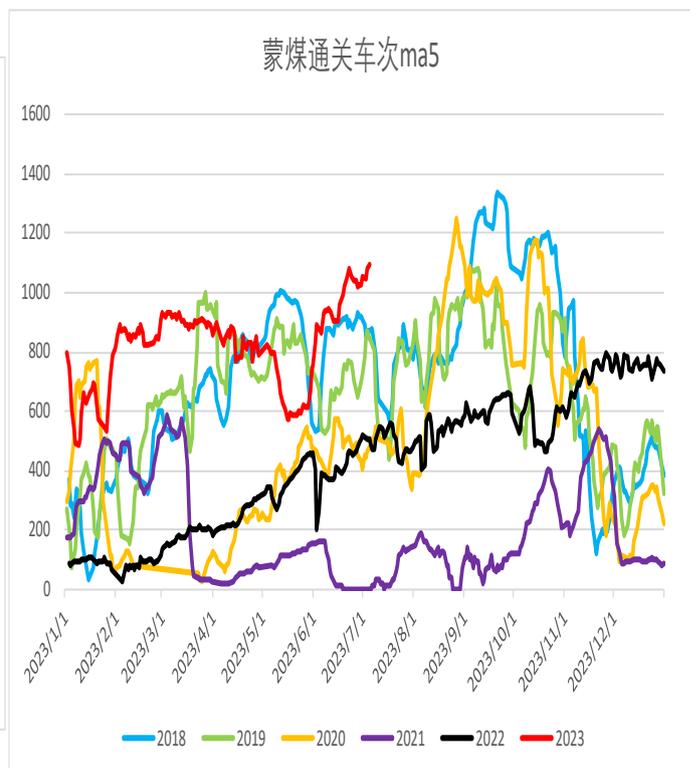
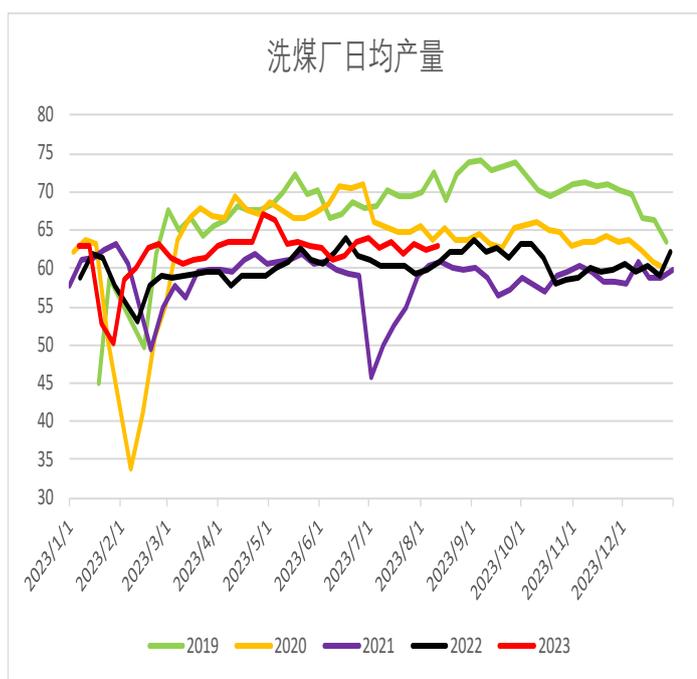
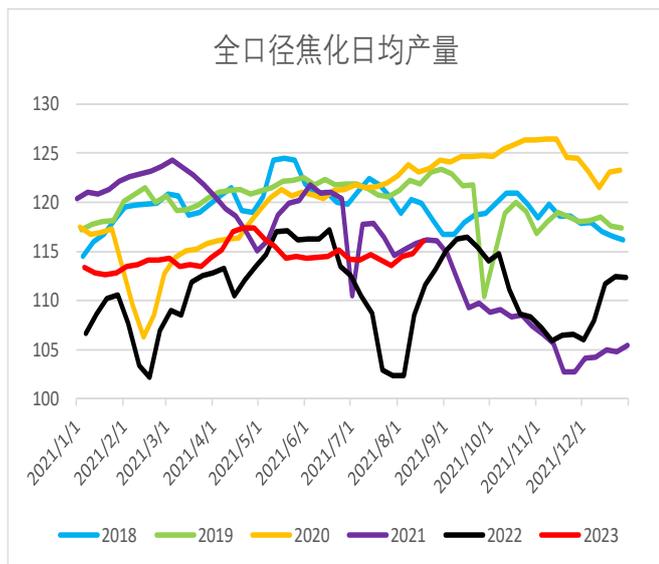
- 4.1 1-6 月进口焦煤 4561 万吨，同比增 75.05%。
- 4.2 1-6 月焦炭出口 406 万吨，同比减少 1.45%。

一、价格

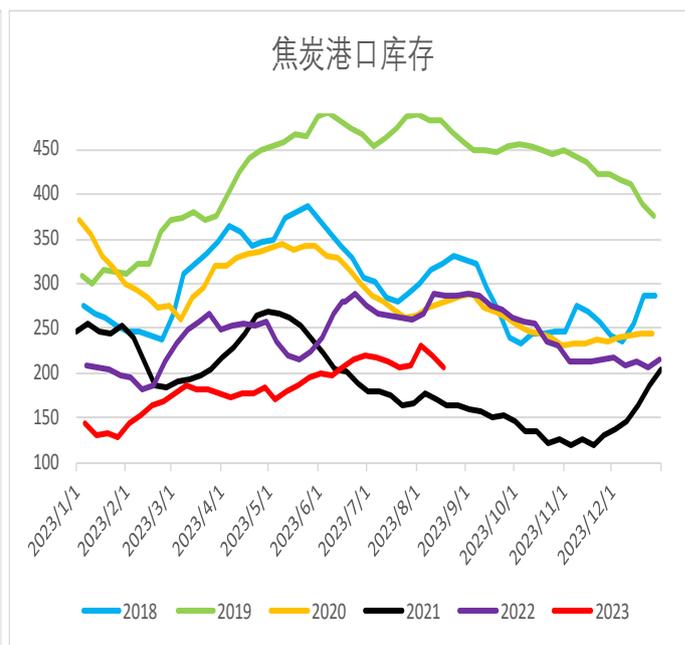
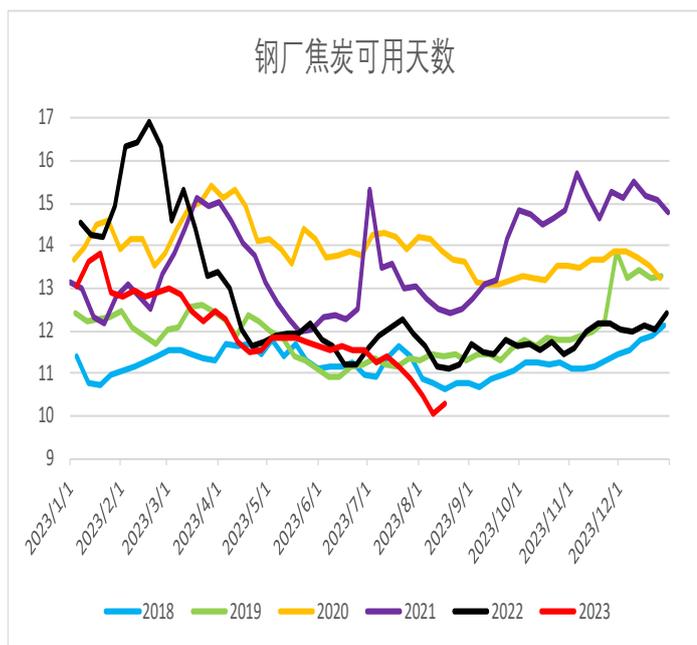
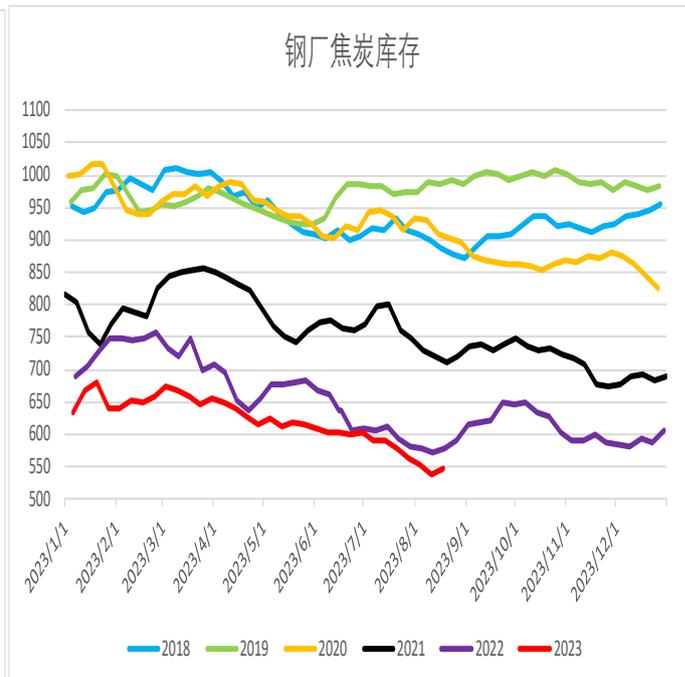
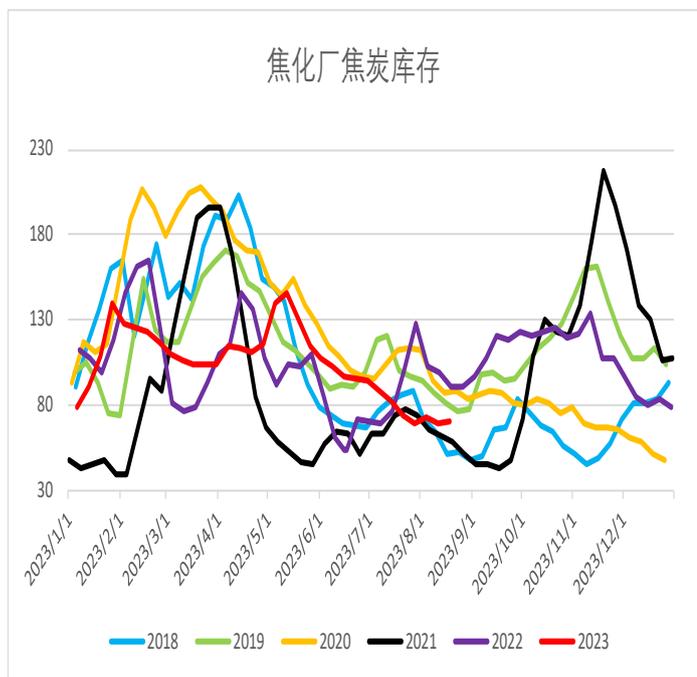


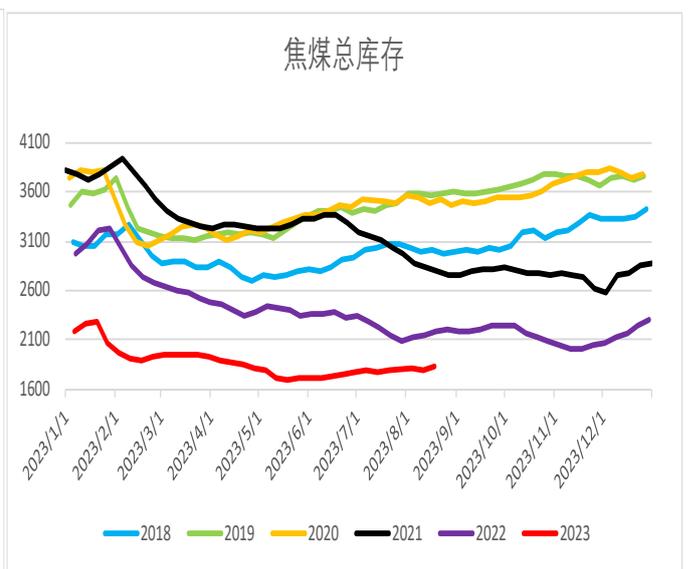
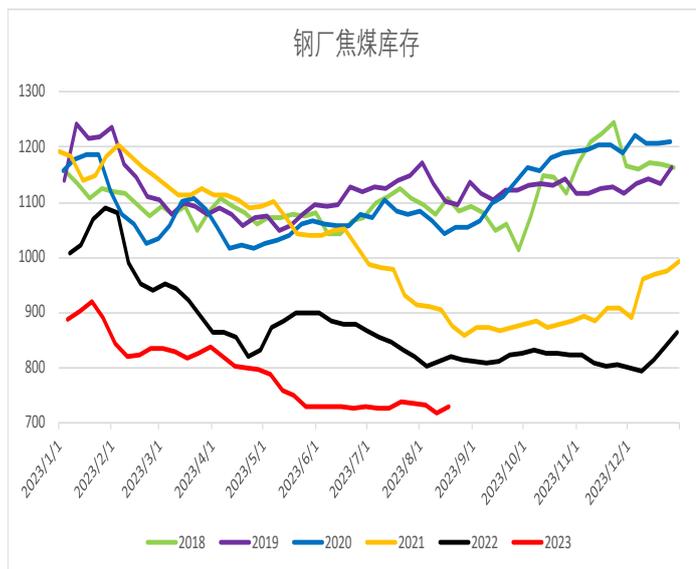
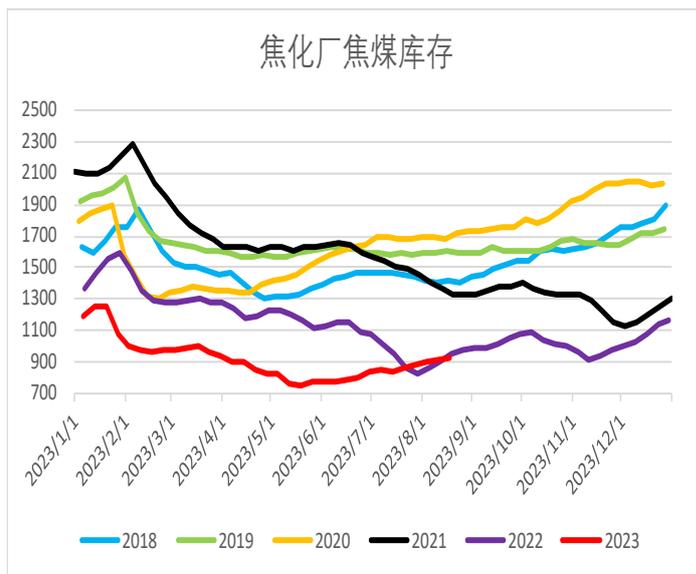
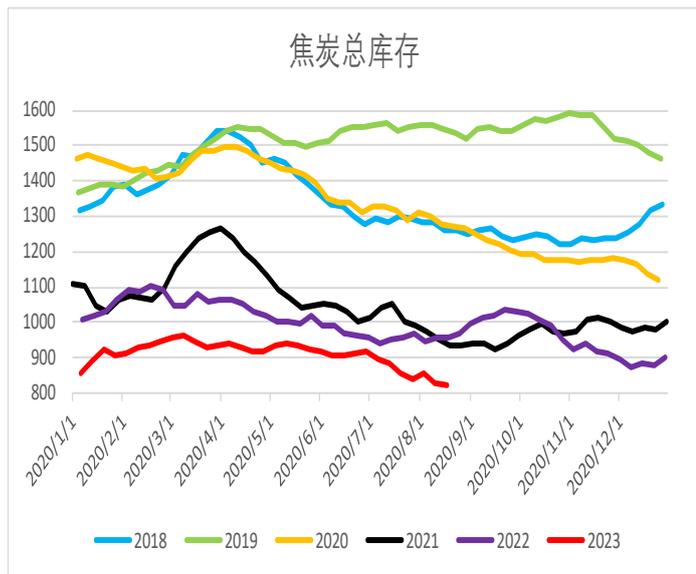
二、需求，利润，开工

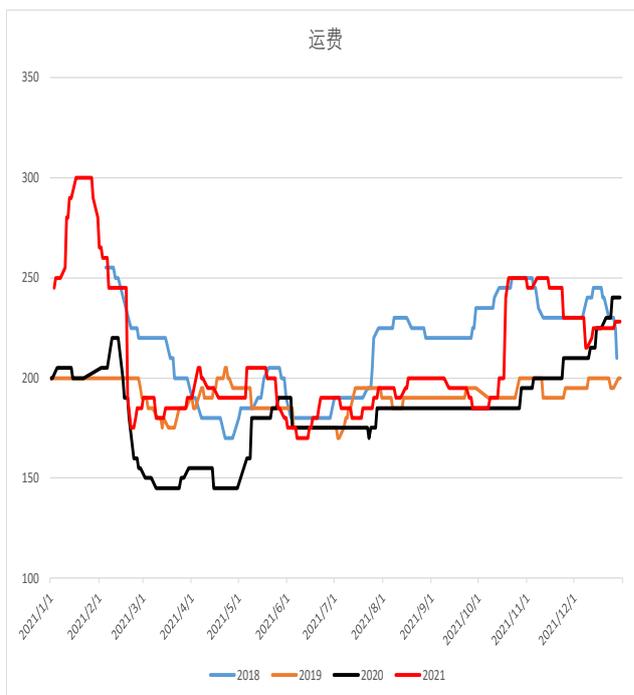
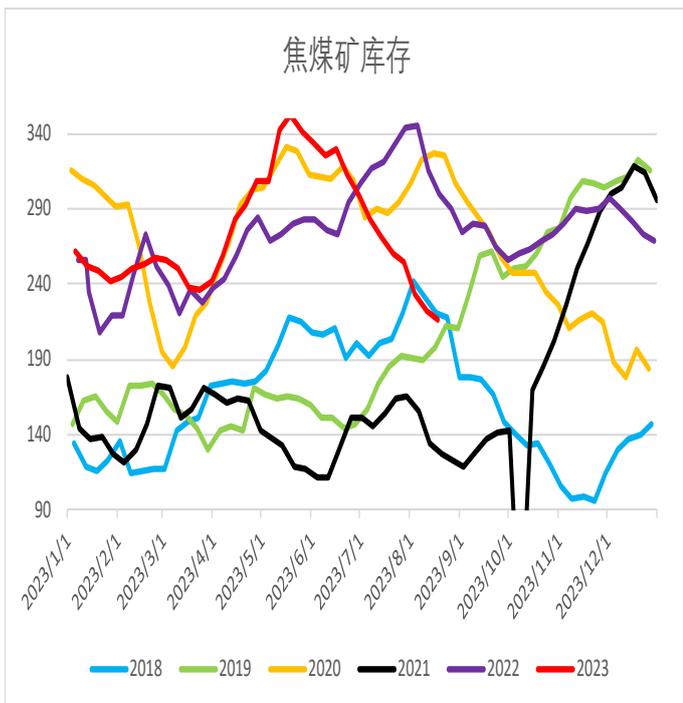
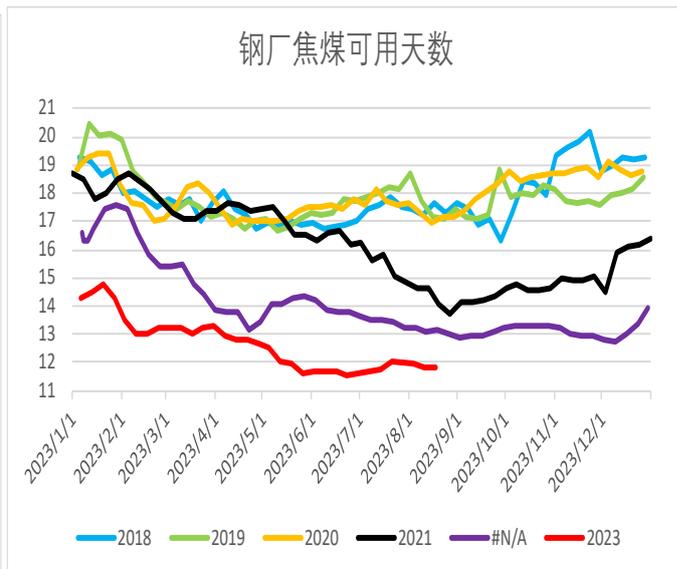
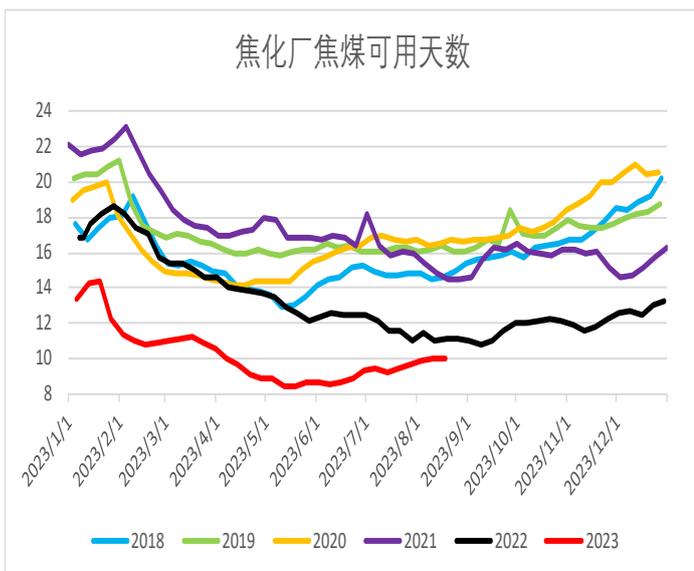




三、库存







四、进出口

