

2023年08月25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】

本周焦炭总产量增加，总库存增加，分项看：钢厂焦化厂库存上升，港口库存下降，库存压力得以缓解。

**铁水下降，原料压力显现。**但日均产量仍维持在 240 万吨以上水平，价格仍然有支撑。

焦钢博弈继续，钢厂对焦化企业提降，焦化企业并未接受。

总体看法转为偏弱看待，预计价格仍然会有反复。

01 合约关注 2190 处支撑和 2270 处压力。

### 【焦煤】

本期独立焦化厂产能利用率提高，库存下降，结合焦炭数据来看，本期焦化厂加大了焦炭生产。洗煤厂产能利用率下降，库存增加；钢厂焦化产能利用率下降，库存增加；总体库存出现累积。

铁水出现下降，原料端压力显现，**但是否拐头形成趋势尚待观察，价格仍然会有反复。**

总体看法转为偏弱对待，01 合约关注 1470 支撑和 1550 压力。

## 基本面

### 1 价格：

1.1 焦煤仓单 1558，焦炭仓单 2300，海外仓单价格澳洲煤 1903，蒙古煤 1692。**焦钢博弈继续。**

## 2 需求，利润，开工：

2.1 焦化厂盘面利润 281，周环比下降 8。

2.2 全口径焦炭日均产量 116.81 万吨，周环比增加 0.75 万吨，年同比增加 3.65 万吨。

2.3 铁水 245.57 万吨，周环比**减少** 0.05 万吨，年同比增加 16.17 万吨。**铁水出现下降，原料端压力显现，但是否拐头形成趋势尚待观察，价格仍然会有反复。**

2.4 洗煤厂产量 62.48 万吨，周环比减少 0.48 万吨，年同比增 0.29 万吨。

## 3 库存：

**焦炭库存：**焦炭总库存 839.92 万吨，周环比增加 16.13 万吨，年同比减少 127.9 万吨。

3.1 焦化厂焦炭库存 74.66 万吨，周环比增加 4.41 万吨，年同比减少 15.46 万吨。

3.2 钢厂焦炭库存 570.56 万吨，周环比增加 24.52 万吨，年同比减少 19.94 万吨。

3.3 港口库存 194.7 万吨，周环比减少 12.8 万吨，年同比减少 92.5 万吨。

**焦煤库存：**焦煤总库存 1798.55 万吨，周环比减少 23.49 万吨，年同比减少 406.56 万吨。

3.4 焦化厂焦煤库存 892.01 万吨，周环比减少 31.47 万吨，年同比减少 88.2 万吨。

3.5 钢厂焦煤库存 746.28 万吨，周环比增加 18.57 万吨，年同比减少 67.14 万吨。

3.6 港口库存 160.26 万吨，周环比减少 10.59 万吨，年同比减少 82.5 万吨。

3.7 煤矿库存 218.8 万吨，周环比增加 1.92 万吨，年同比减 70.87 万吨。

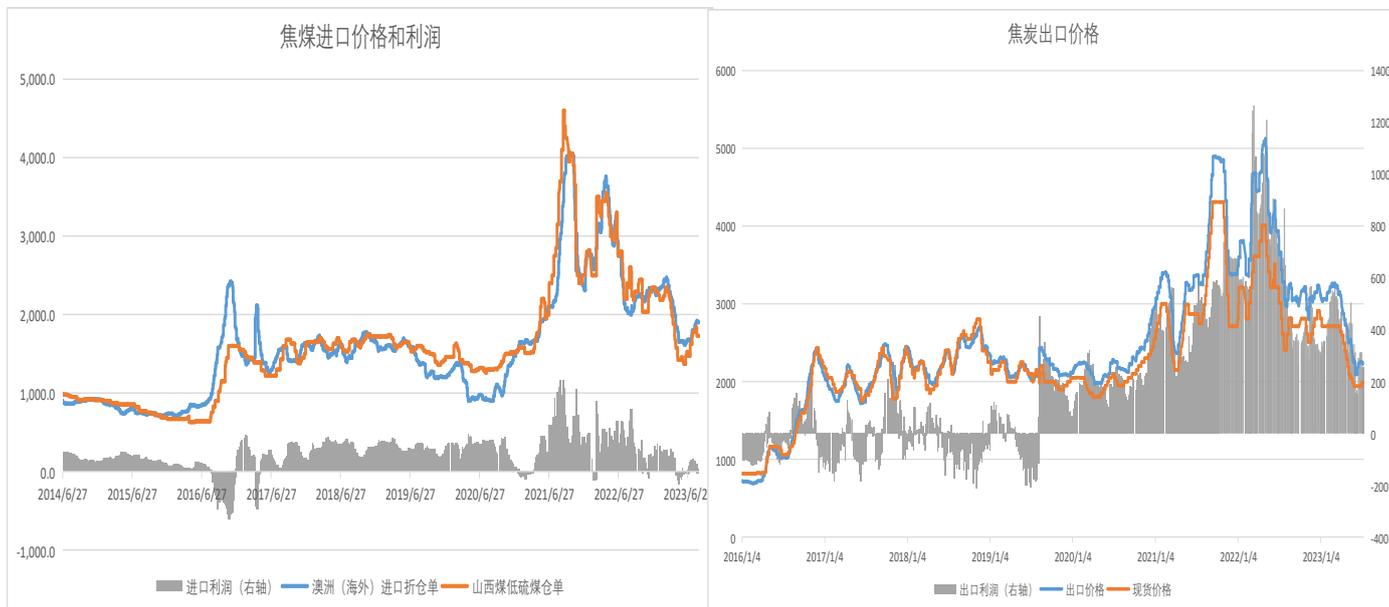
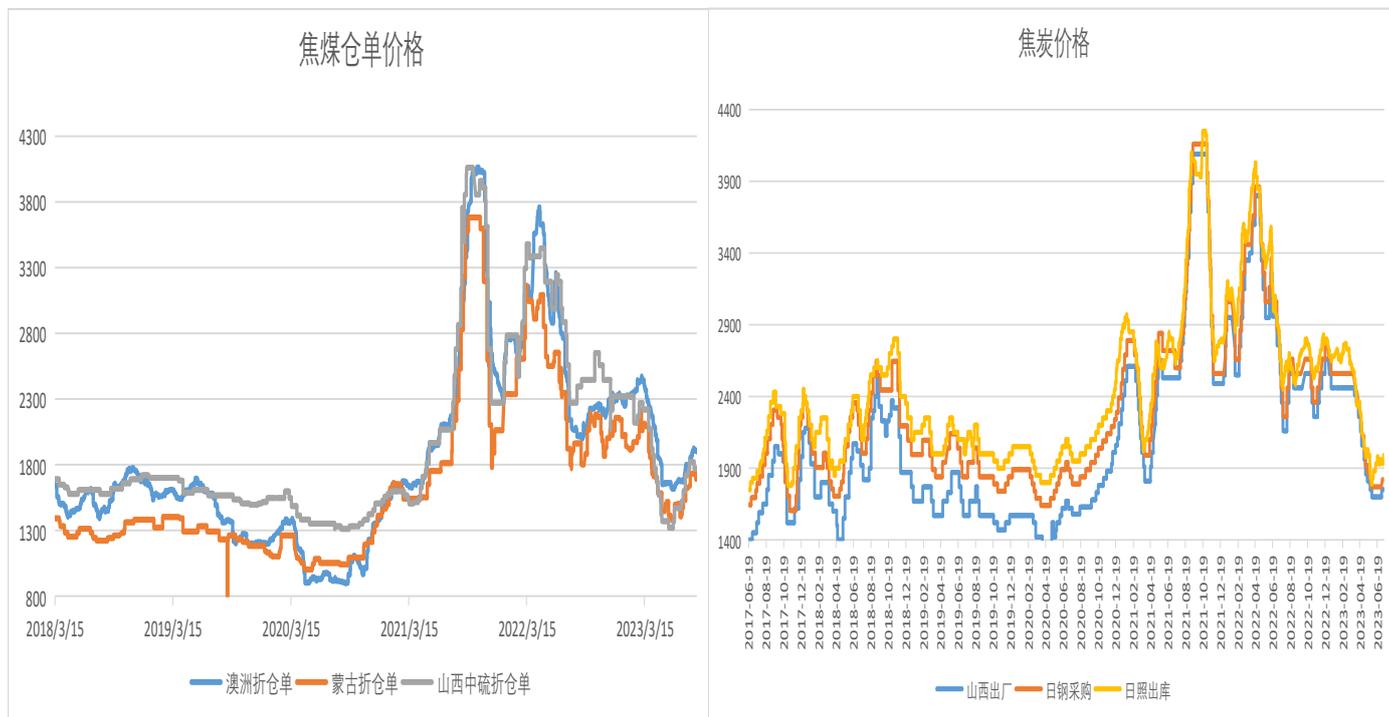
3.8 洗煤厂库存 118.93 万吨，周环比增加 7.56 万吨，年同比减少 49.79 万吨。

#### 4 进出口：

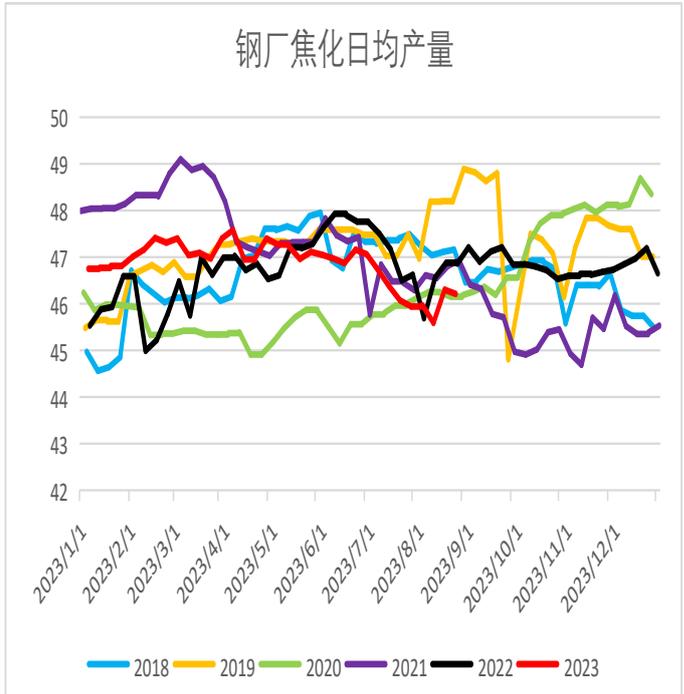
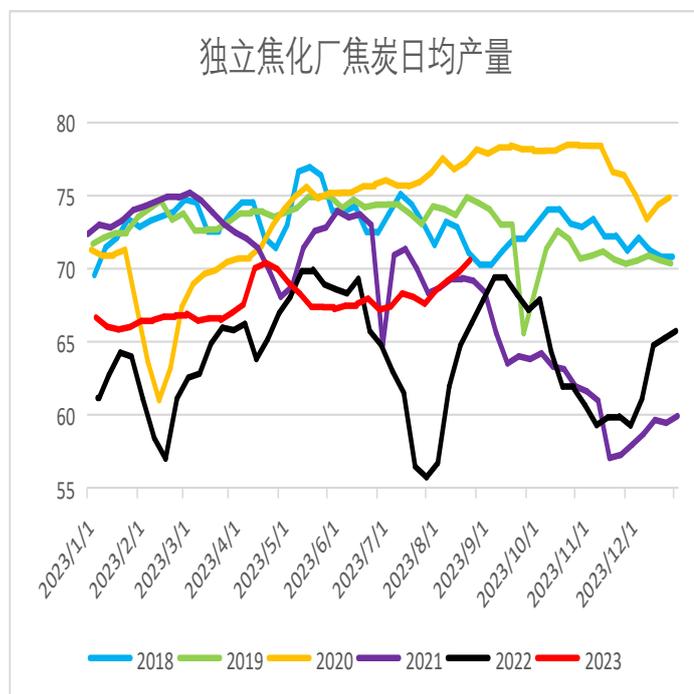
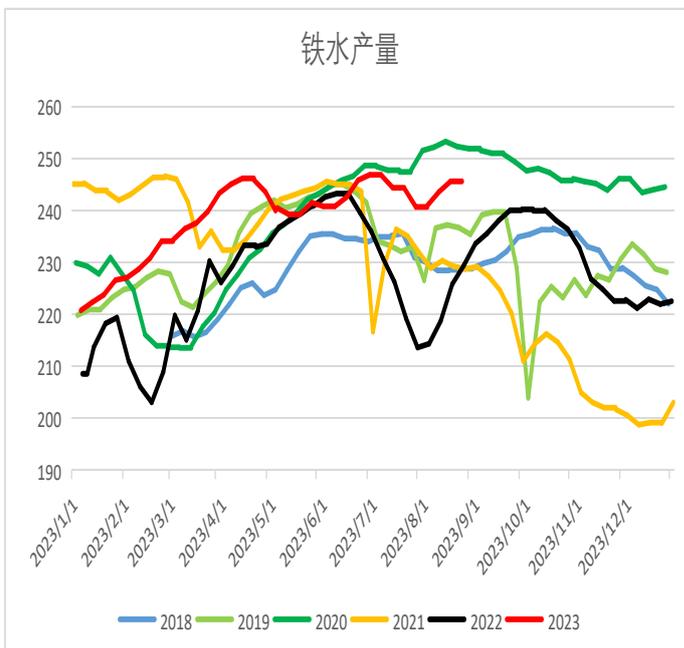
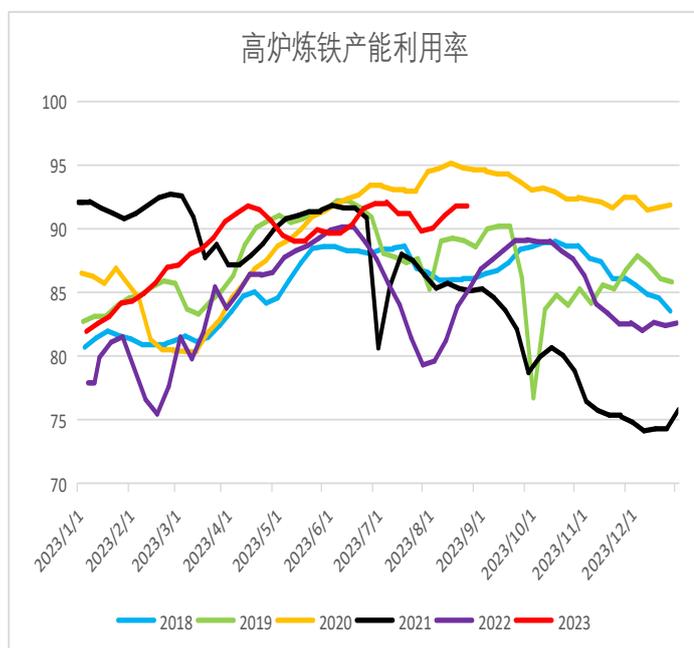
4.1 1-7 月进口焦煤 5275 万吨，同比增 63.90%。

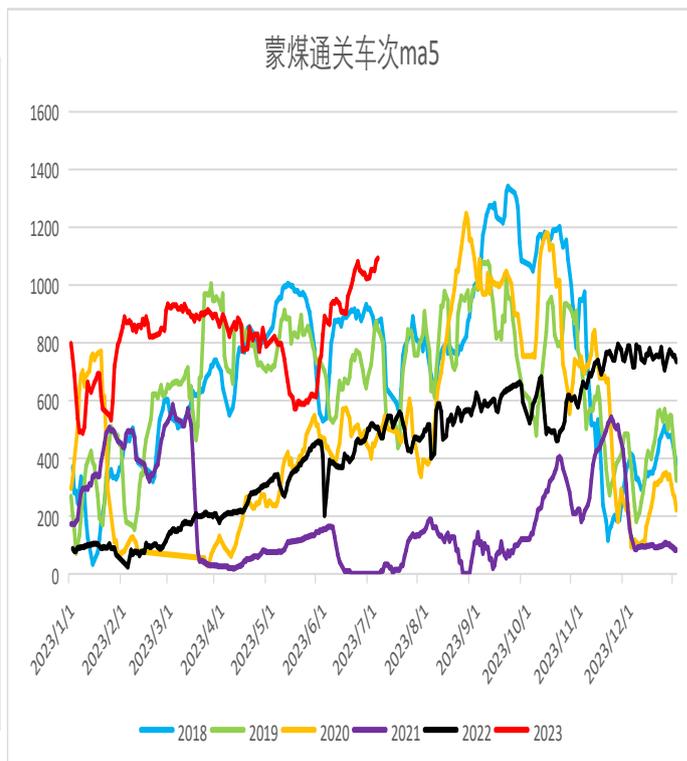
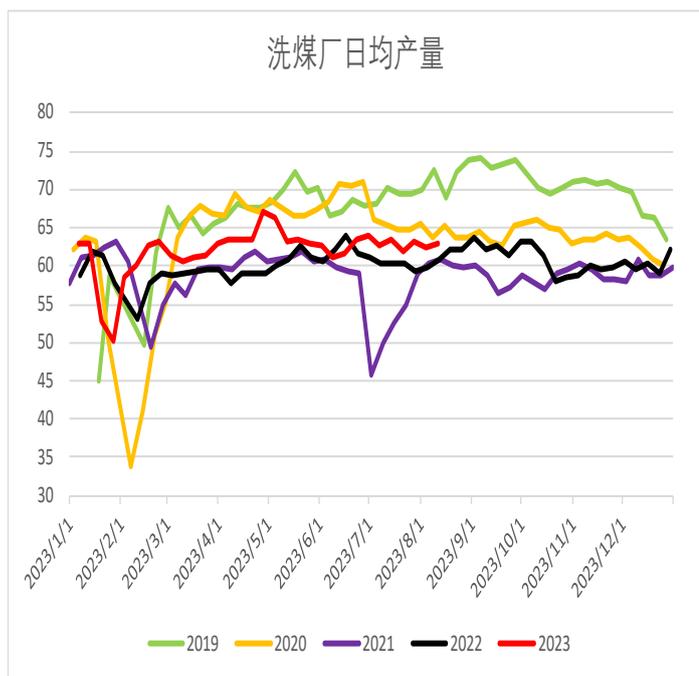
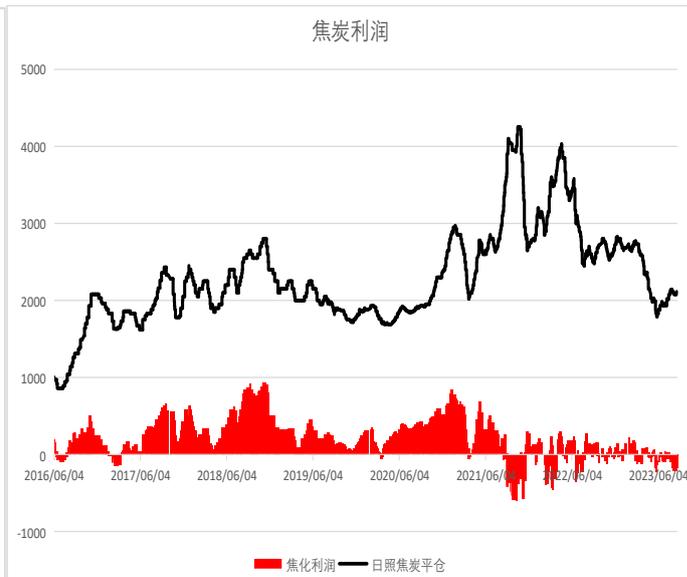
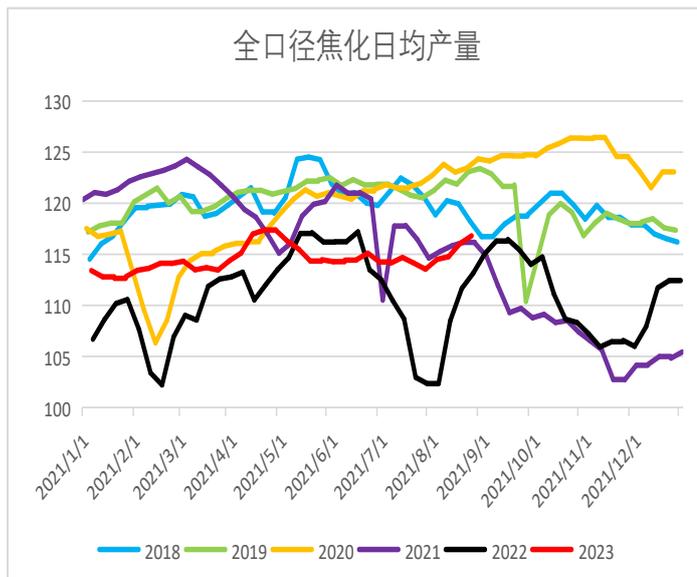
4.2 1-7 月焦炭出口 470 万吨，同比减少 6.63%。

一、价格



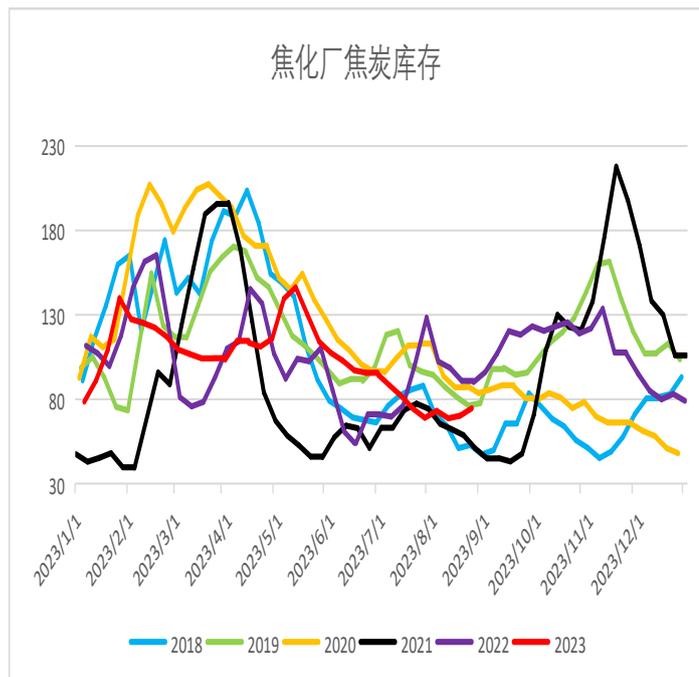
## 二、需求，利润，开工



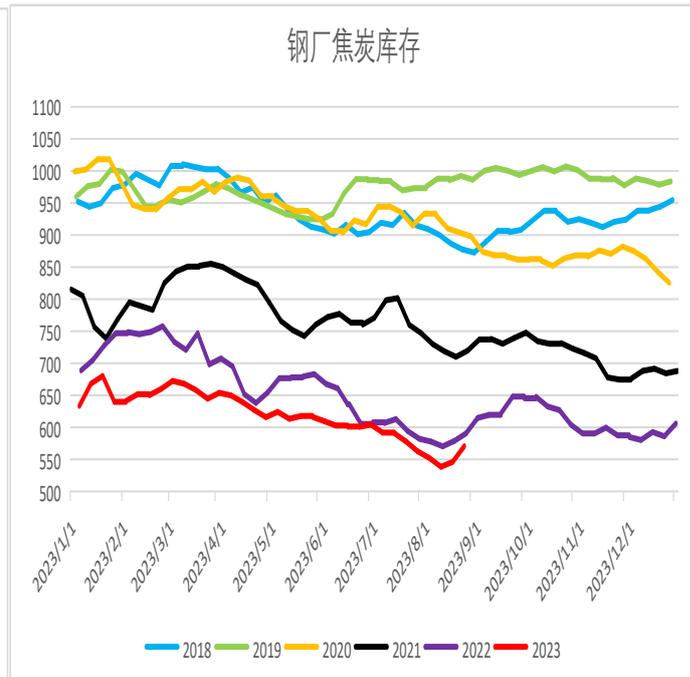


### 三、库存

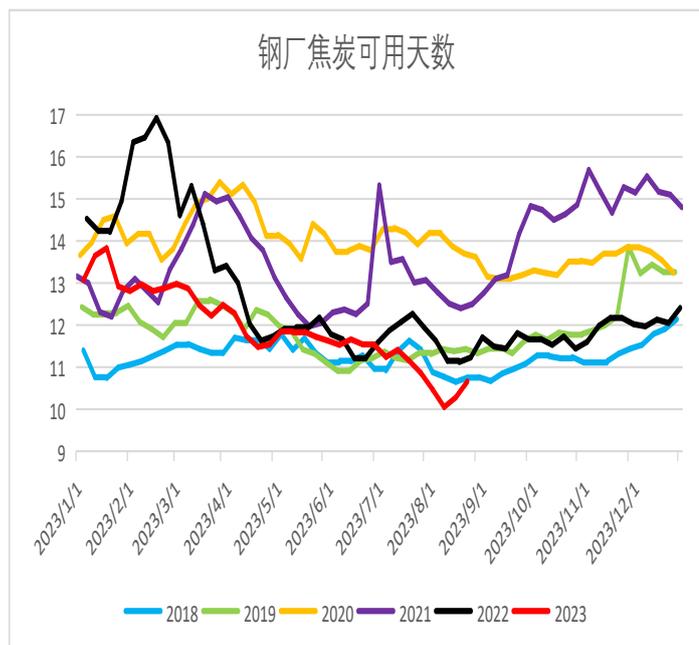
焦化厂焦炭库存



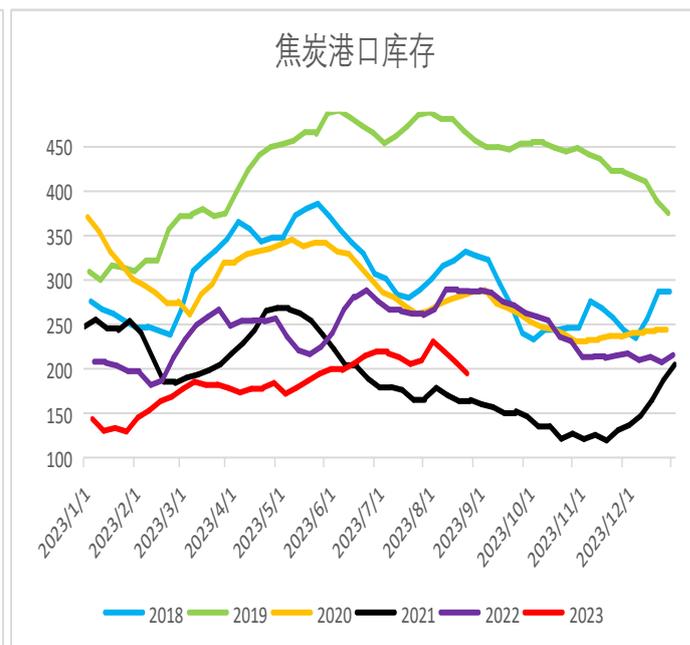
钢厂焦炭库存



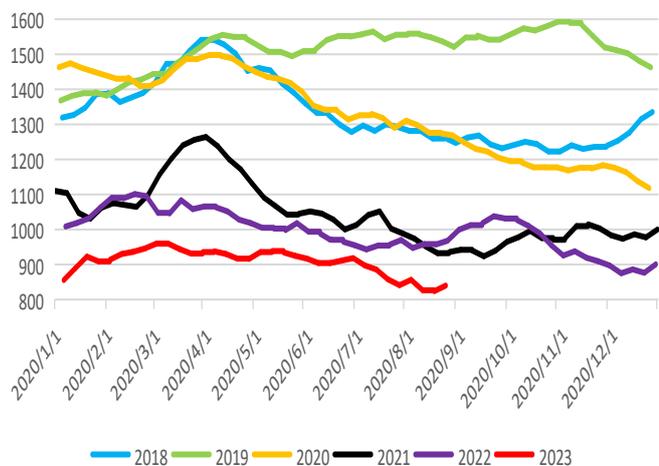
钢厂焦炭可用天数



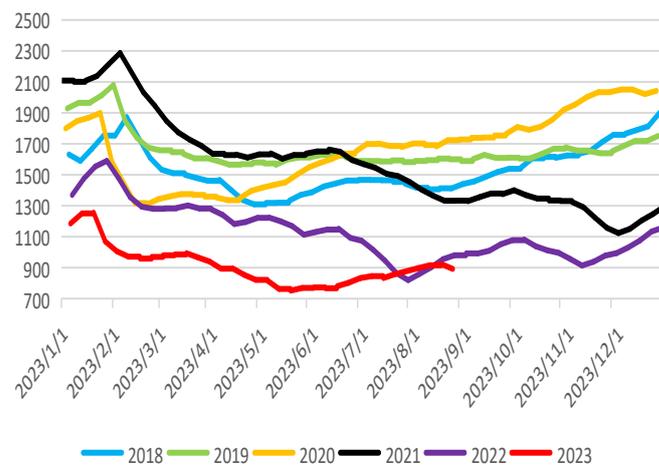
焦炭港口库存



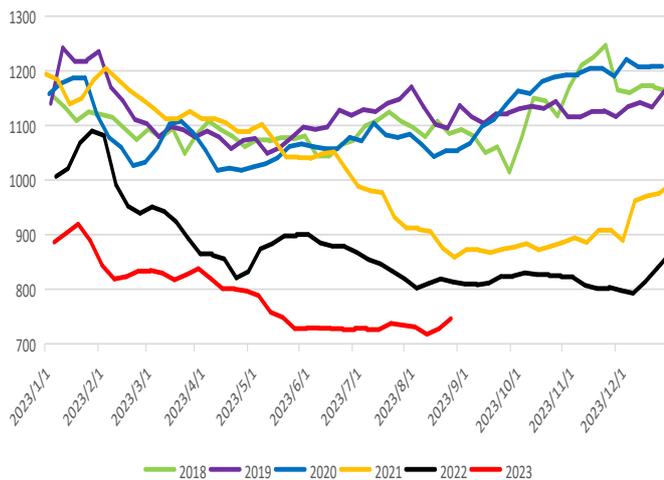
焦炭总库存



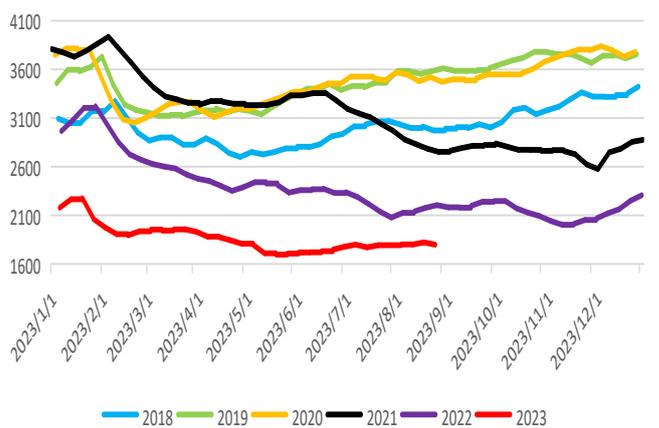
焦化厂焦煤库存



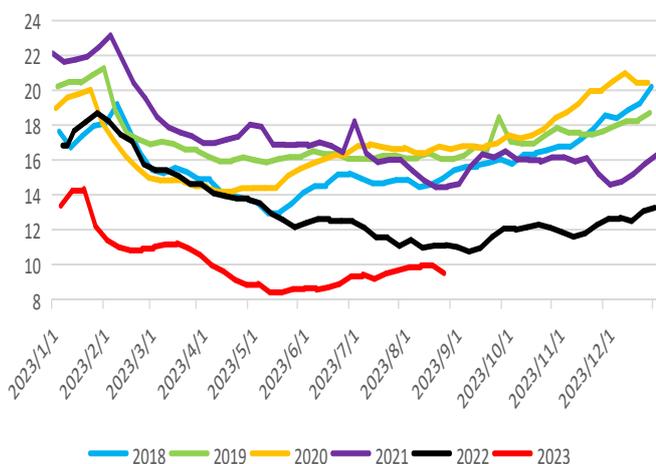
钢厂焦煤库存



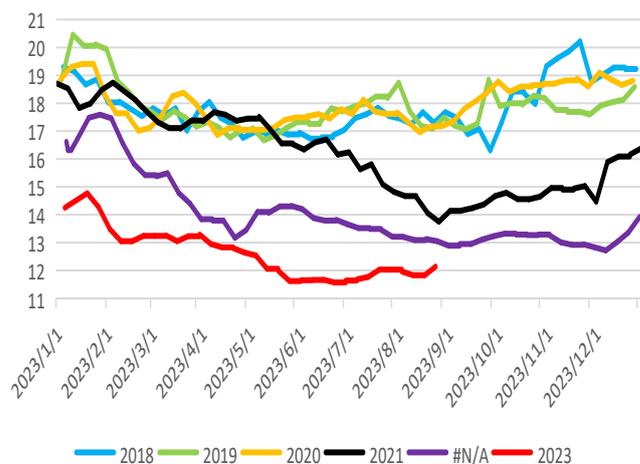
焦煤总库存



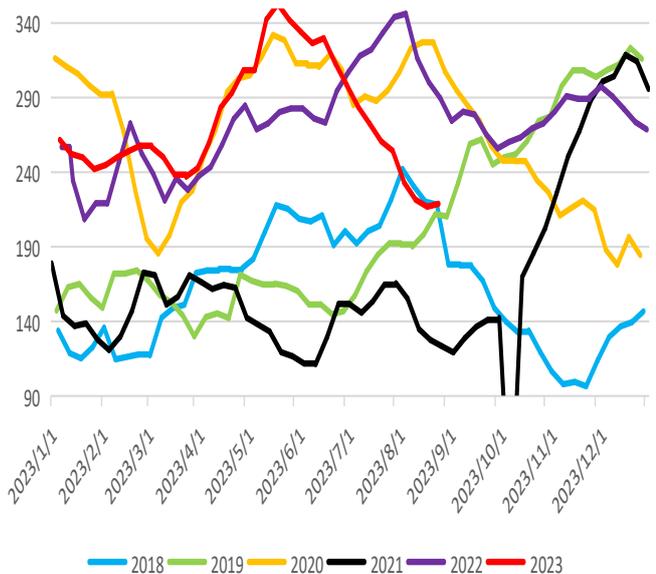
焦化厂焦煤可用天数



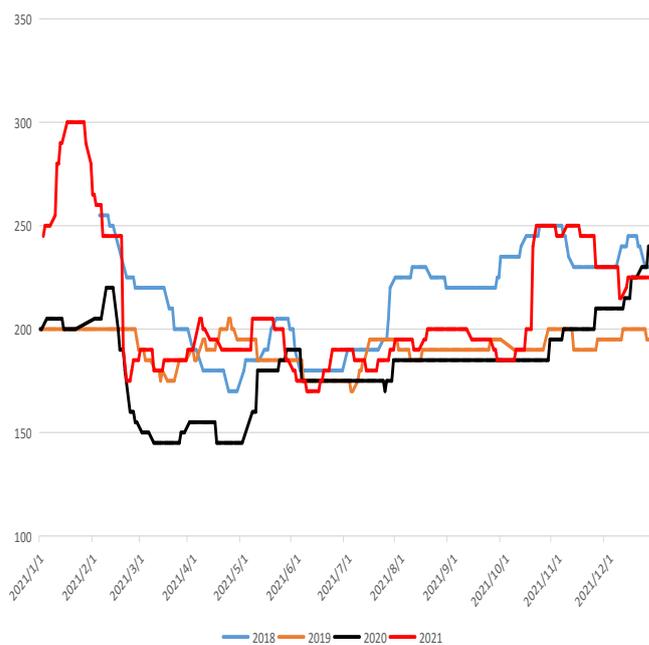
钢厂焦煤可用天数



焦煤库存



运费



#### 四、进出口

