

2023年09月22日

## 观点

### 【焦煤】

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。

基本面：本期洗煤厂、焦化厂产能利用率环比下降，钢厂焦化厂产能利用率上升；焦煤总库存下降，分项看，洗煤厂、钢厂焦化厂、港口、口岸库存下降，焦化厂库存上升。

焦煤竞拍市场成交氛围偏暖。煤矿端受近期频发的安全事故及地质条件影响，供应偏紧。

走势：偏强震荡。

### 要点分析

向上驱动	1、铁水上升，需求刚性； 2、整体供给端偏紧； 3、库存低位。
向下驱动	如果平控落地，或者成材价格大跌，将形成负反馈。
观点	价格有支撑，偏强震荡。

### 【焦炭】

基本面：安全事故影响导致的安全检查形式依旧严峻，短期内局部炼焦煤供应依旧偏紧；焦企成本压力增大，第一轮提涨全面落地，预计将第二轮提涨。需求保持高位，铁水 248.85 万吨，增加 1.01 万吨。

本期焦炭总产量环比小幅上升，总库存累积，分项看，钢厂焦化厂库存下降，港口库存累积。

走势：偏强震荡。

### 要点分析

向上驱动	1、铁水继续上升； 2、原料端供应偏紧； 3、库存低位； 4、焦企两轮提涨，第一轮已落地。
向下驱动	如果平控落地，或者成材价格大跌，将形成负反馈。
观点	价格有支撑，偏强震荡。

## 基本面

### 1 价格:

1.1 焦煤仓单 1762, 焦炭仓单 2445, 海外仓单价格澳洲煤 2051, 蒙古煤 1882。

### 2 需求, 利润, 开工:

2.1 焦化厂盘面利润 86.9, 周环比下降 20.7。

2.2 全口径焦炭日均产量 117.03 万吨, 周环比增加 0.13 万吨, 年同比增加 1.6 万吨。

2.3 铁水 248.85 万吨, 周环比增加 1.01 万吨, 年同比增加 8.81 万吨。

2.4 洗煤厂产量 61.81 万吨, 周环比减少 0.37 万吨, 年同比增加 0.31 万吨。

### 3 库存:

**焦炭库存:** 焦炭总库存 850.33 万吨, 周环比增加 11.53 万吨, 年同比减少 187.42 万吨。

3.1 焦化厂焦炭库存 70.01 万吨, 周环比增加 3.41 万吨, 年同比减少 48.21 万吨。

3.2 钢厂焦炭库存 586.82 万吨, 周环比减少 4.18 万吨, 年同比减少 61.21 万吨。

3.3 港口库存 193.5 万吨, 周环比增加 12.3 万吨, 年同比减少 78 万吨。

**焦煤库存:** 焦煤总库存 1833.49 万吨, 周环比增加 9.43 万吨, 年同比减少 405.75 万吨。

3.4 焦化厂焦煤库存 933.67 万吨, 周环比增加 22.99 万吨, 年同比减少 117.89 万吨。

3.5 钢厂焦煤库存 712.03 万吨, 周环比减少 9.8 万吨, 年同比减少 111.23 万吨。

3.6 港口库存 187.79 万吨，周环比减少 3.76 万吨，同比减少 16.54 万吨。

3.7 煤矿库存 218.15 万吨，周环比增加 1.18 万吨，同比减 47.31 万吨。

3.8 洗煤厂库存 88.95 万吨，周环比减少 1.02 万吨，同比减少 71.14 万吨。

#### 4 进出口：

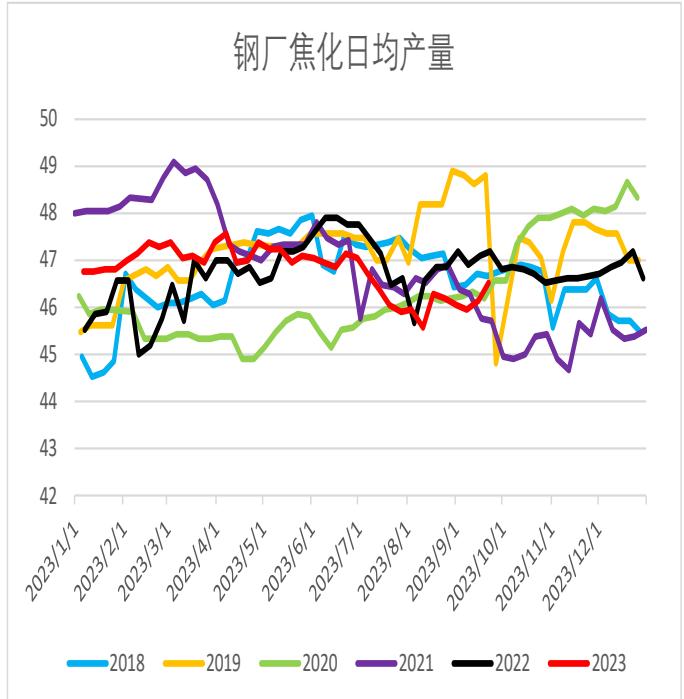
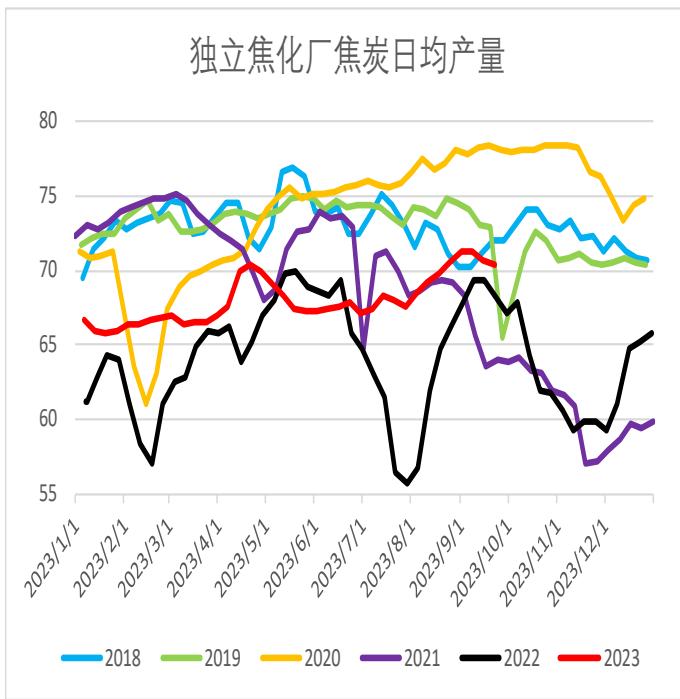
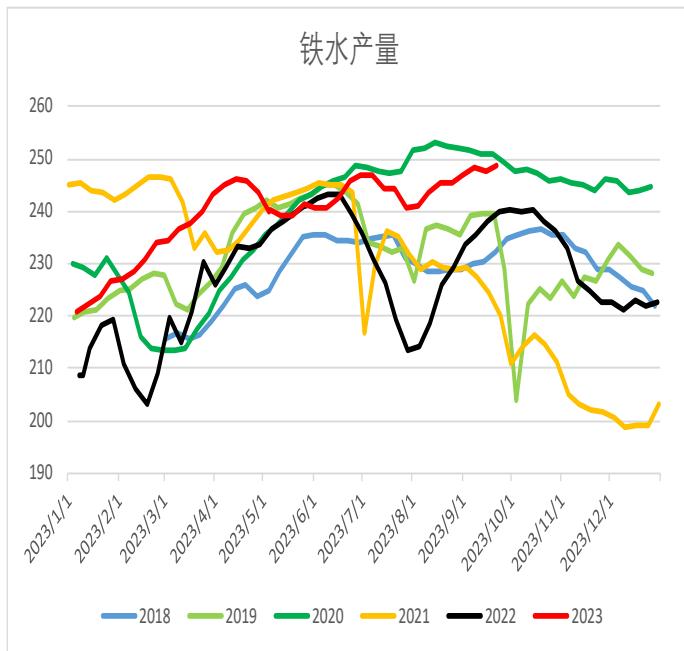
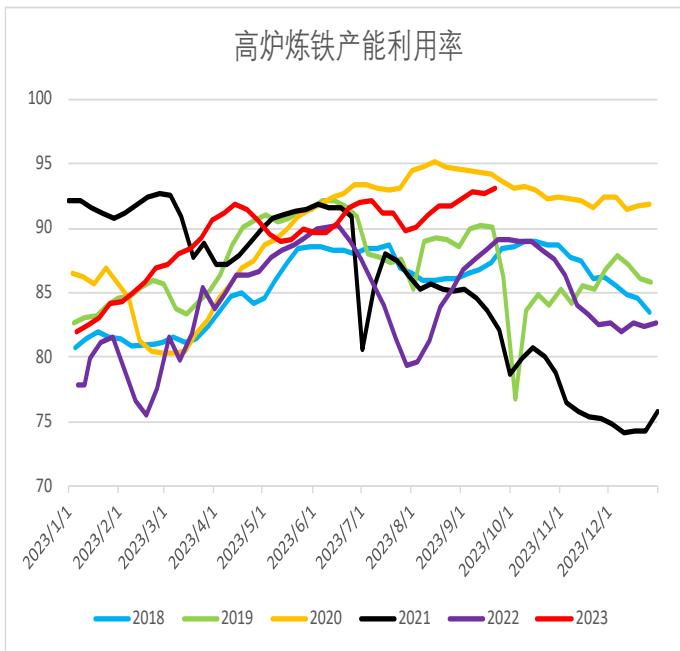
4.1 1-7 月进口焦煤 5275 万吨，同比增 63.90%。

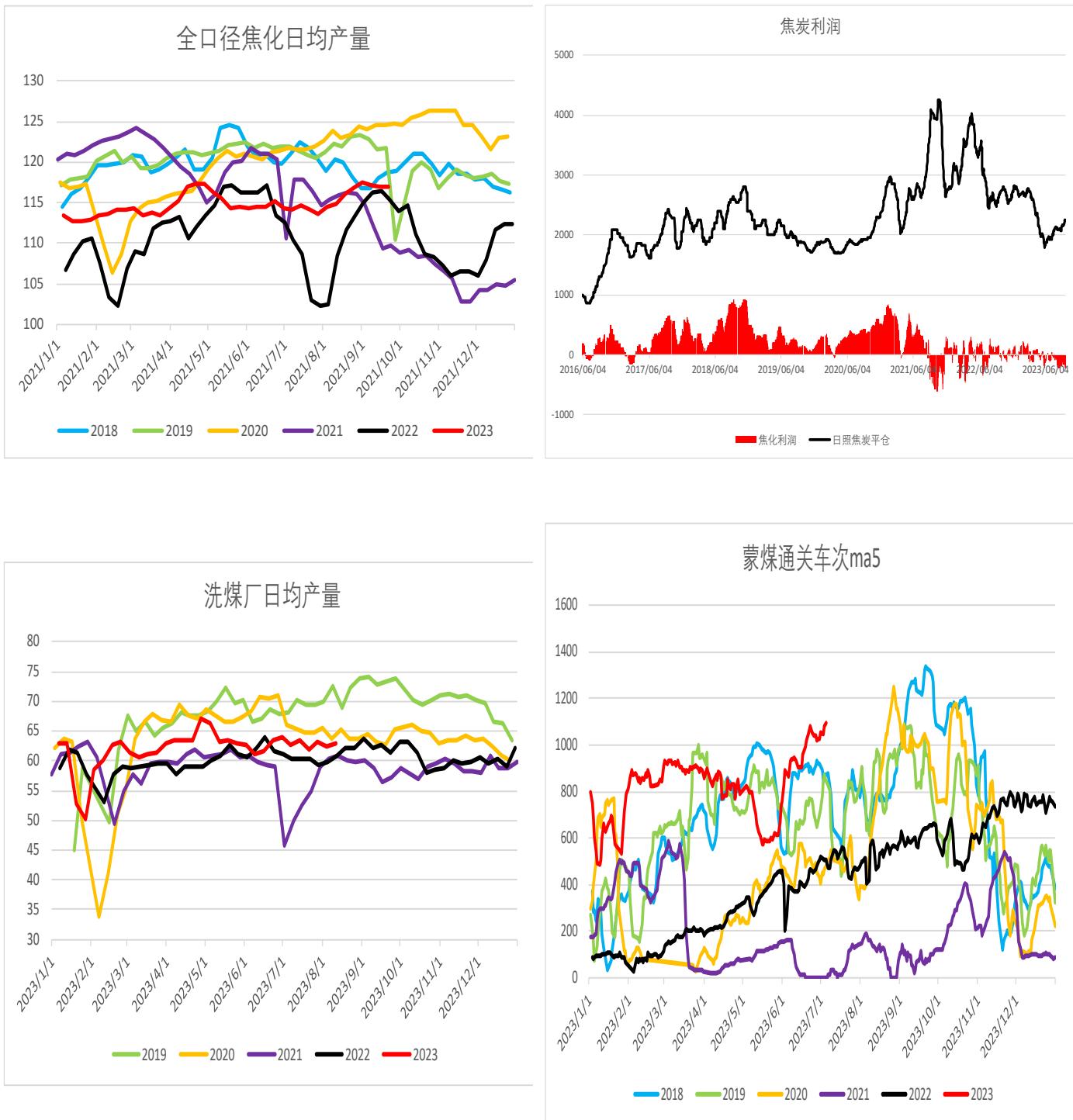
4.2 1-7 月焦炭出口 470 万吨，同比减少 6.63%。

## 一、价格

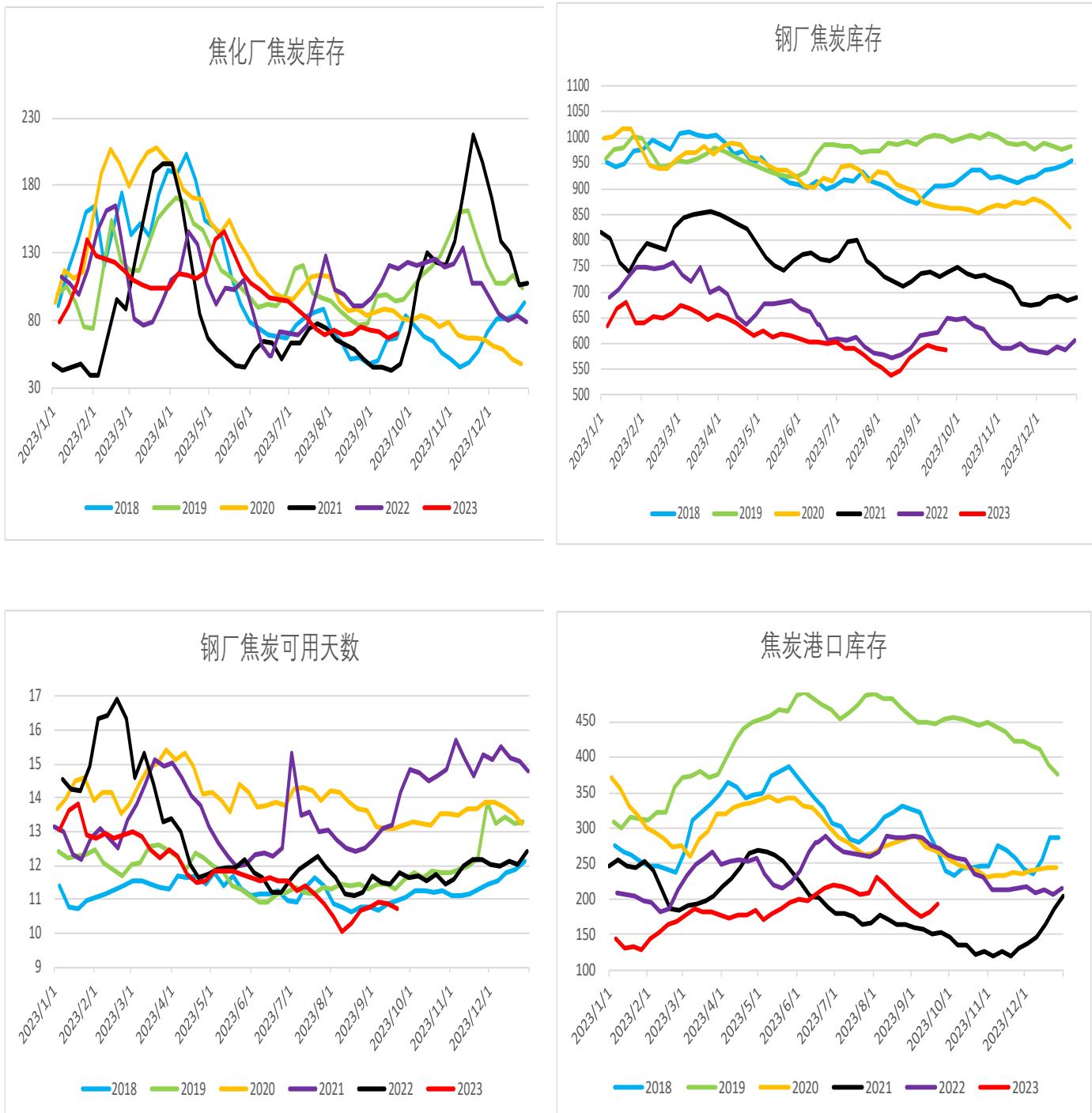


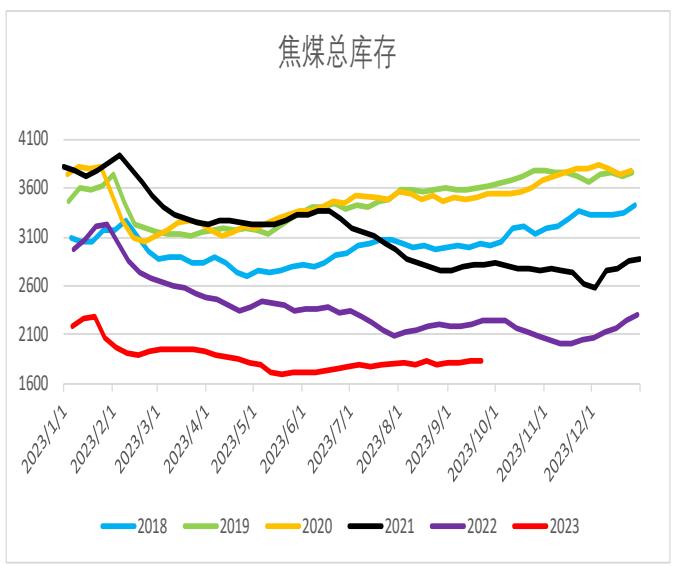
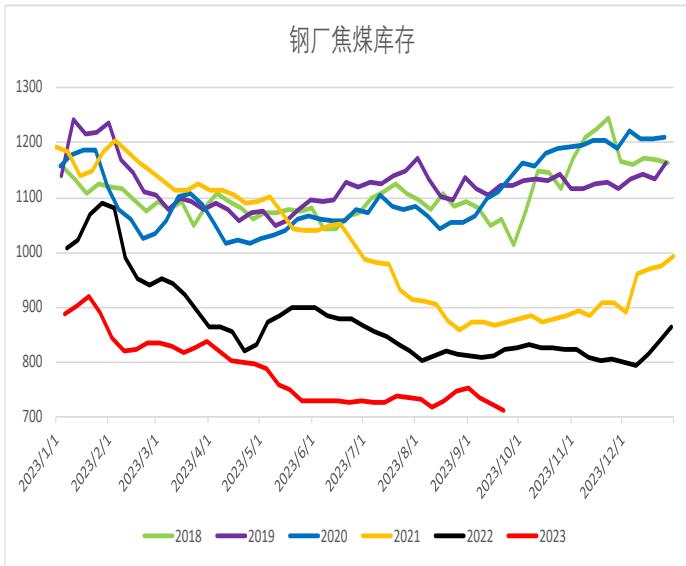
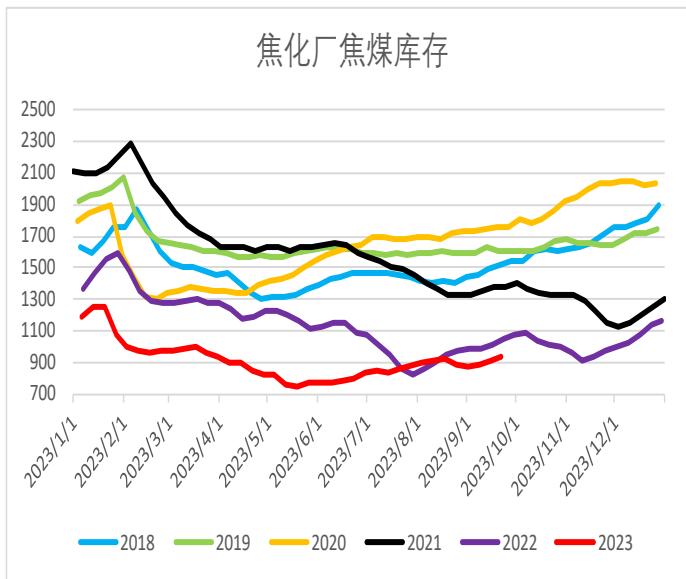
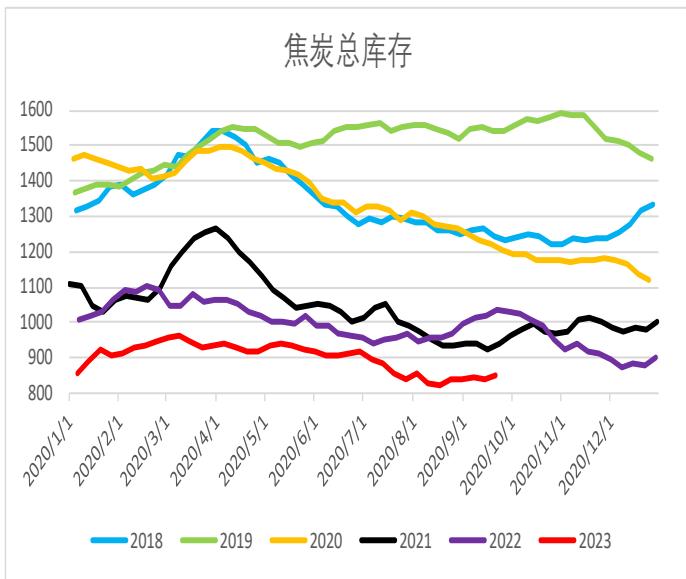
## 二、需求，利润，开工

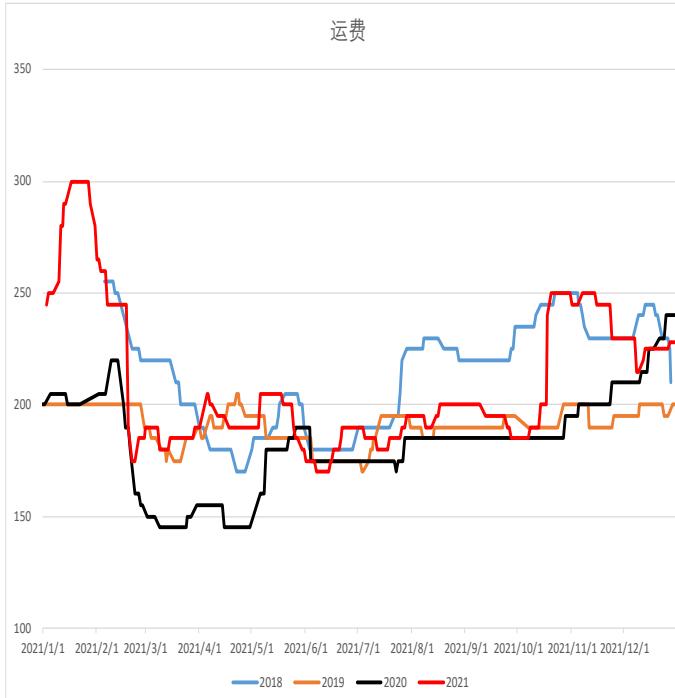
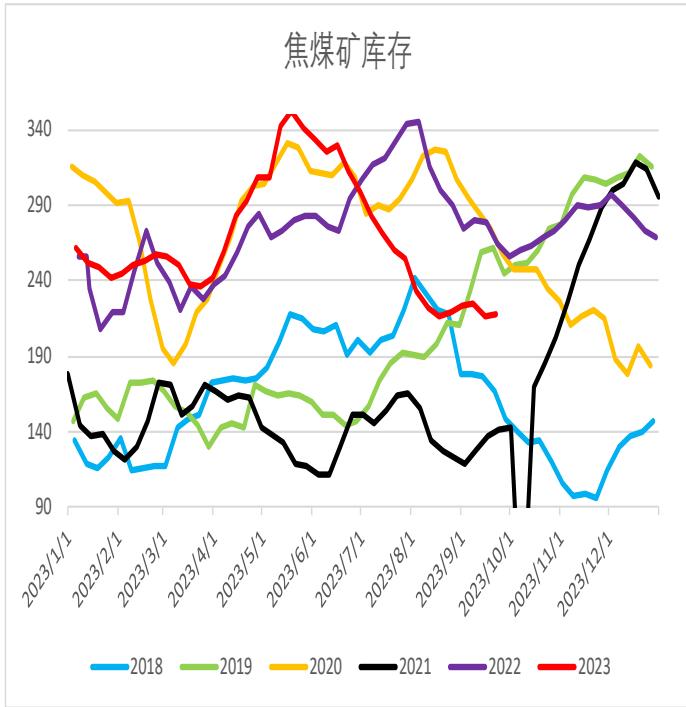
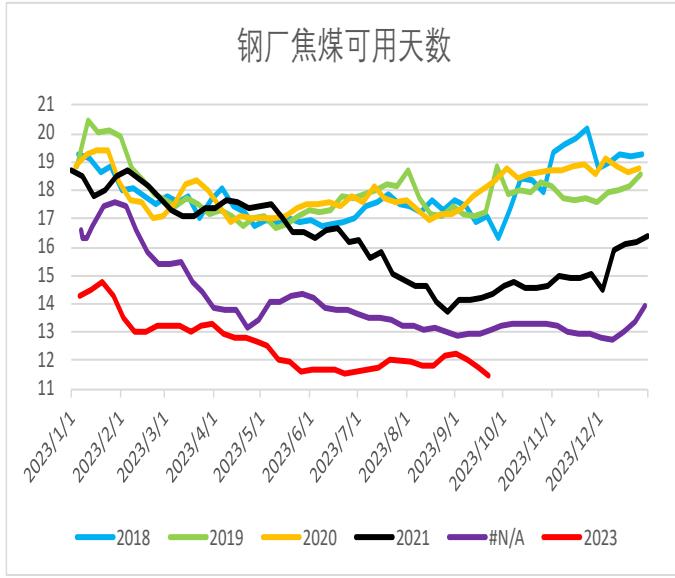
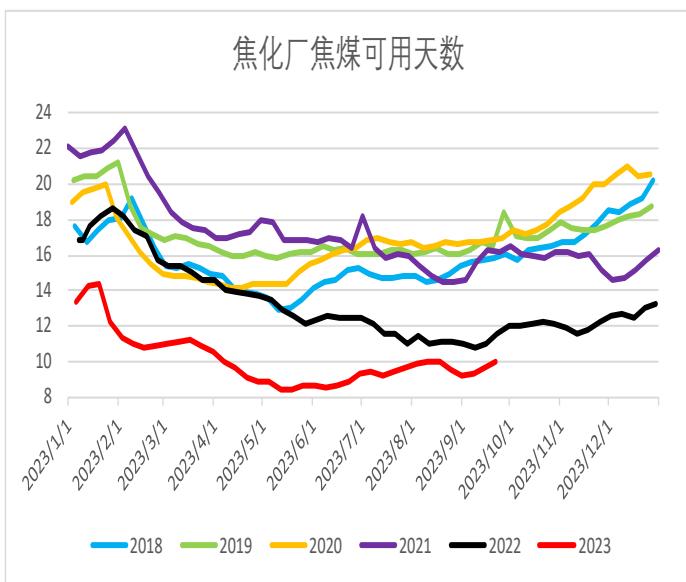




### 三、库存







#### 四、进出口

