

2023年10月27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：焦煤总库存增加，钢厂、独立焦化厂、港口库存下降。

铁水产量不降反增，利多原料。

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，铁水不降反增，利多原料；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。

要点分析

向上驱动	1、铁水不降反增； 2、库存低位，补库需求。
向下驱动	1、钢厂亏损加大，限制上方空间； 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，铁水不降反增，利多原料；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，震荡区间为1600-1900。

【焦炭】

焦炭基本面：焦炭总库存继续下降，日均总产量下降，钢厂产量增加。在钢厂亏损范围扩大情况下，铁水产量不降反增。部份钢厂提降，但受到焦企抵制。

观点：铁水产量不降反增，库存低位，钢厂有补库需求支撑价格。上方空间受到钢厂利润水平压制。

走势：震荡。

要点分析	
向上驱动	1、库存低位; 2、铁水不降反增; 3、4 季度 4.3 米焦炉净淘汰。
向下驱动	1、钢厂亏损加大; 2、有提降预期。
逻辑分析	铁水产量不降反增, 库存低位, 钢厂有补库需求支撑价格。上方空间受到钢厂利润水平压制。
观点	J2401 合约震荡, 震荡区间为 2300-2550。

基本面

1 价格:

- 1.1 焦煤仓单 1798, 焦炭仓单 2478, 海外仓单价格澳洲煤 2167, 蒙古煤 1962。

2 需求, 利润, 开工:

- 2.1 焦化厂盘面利润 193.6, 周环比上涨 136.7。
- 2.2 全口径焦炭日均产量 114.18 万吨, 周环比减少 1.17 万吨, 年同比增加 5.86 万吨。
- 2.3 铁水 242.73 万吨, 周环比增加 0.29 万吨, 年同比增加 6.35 万吨。
- 2.4 洗煤厂产量 63.28 万吨, 周环比增加 1.1 万吨, 年同比增加 4.7 万吨。

3 库存:

焦炭库存: 焦炭总库存 808.66 万吨, 周环比减少 9.41 万吨, 年同比减少 145.46 万吨。

- 3.1 焦化厂焦炭库存 60.7 万吨, 周环比减少 1.83 万吨, 年同比减少 58.26 万吨。
- 3.2 钢厂焦炭库存 559.51 万吨, 周环比减少 1.48 万吨, 年同比减少 44.45 万吨。
- 3.3 港口库存 188.45 万吨, 周环比减少 6.1 万吨, 年同比减少 42.75 万吨。

焦煤库存：焦煤总库存 1883.3 万吨，周环比减少 0.08 万吨，年同比减少 210.09 万吨。

- 3.4 焦化厂焦煤库存 940.62 万吨，周环比减少 12.1 万吨，年同比减少 54.92 万吨。
- 3.5 钢厂焦煤库存 737.81 万吨，周环比减少 0.71 万吨，年同比减少 84.89 万吨。
- 3.6 港口库存 204.87 万吨，周环比增加 12.78 万吨，年同比增加 91.77 万吨。
- 3.7 煤矿库存 205.46 万吨，周环比增加 6.44 万吨，年同比减少 67.26 万吨。
- 3.8 洗煤厂库存 116.89 万吨，周环比增加 11.95 万吨，年同比减少 45.16 万吨。

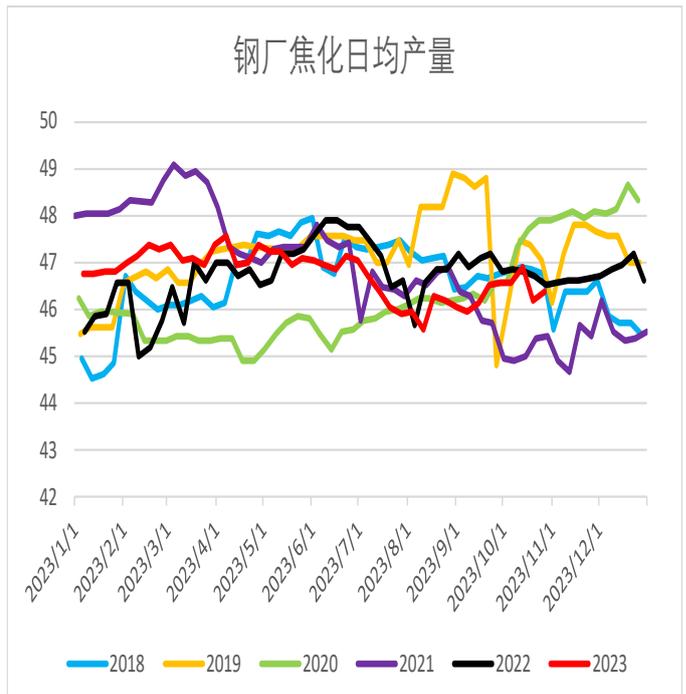
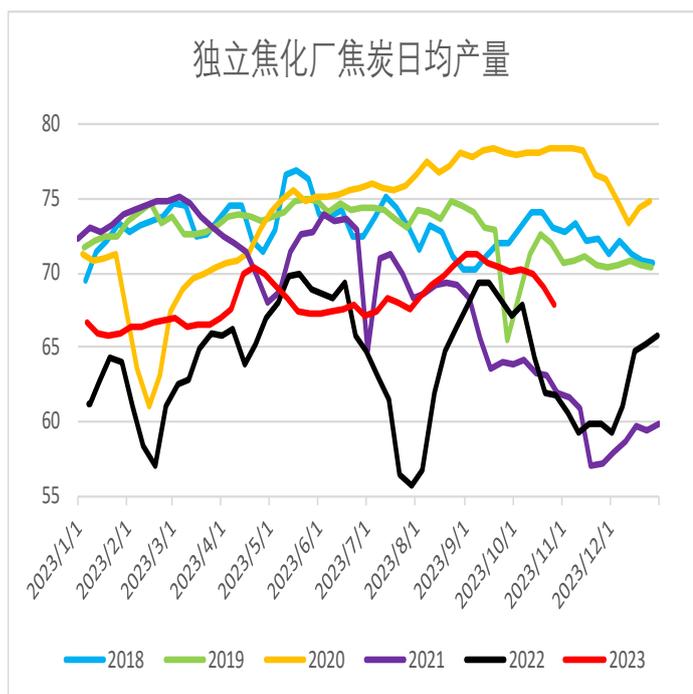
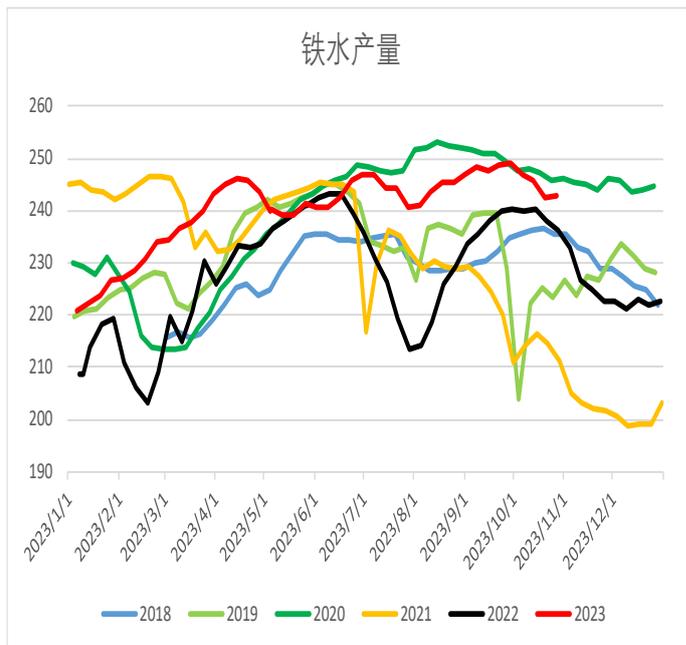
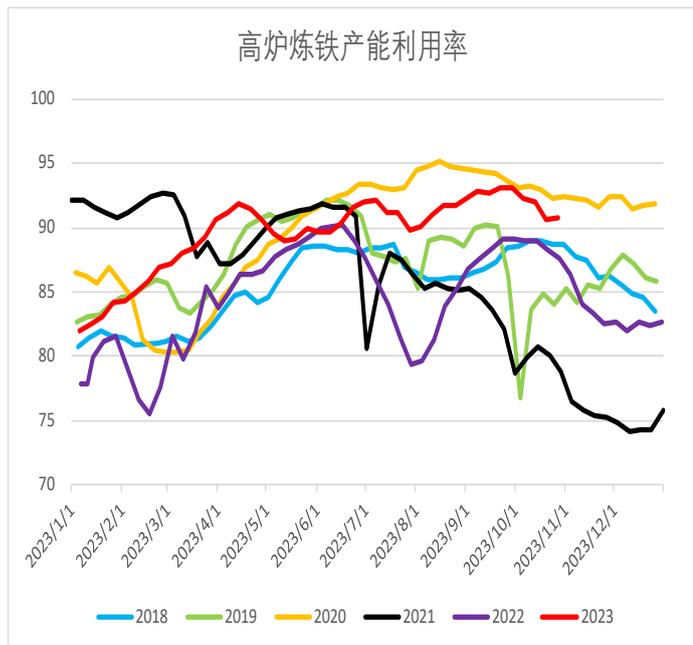
4 进出口：

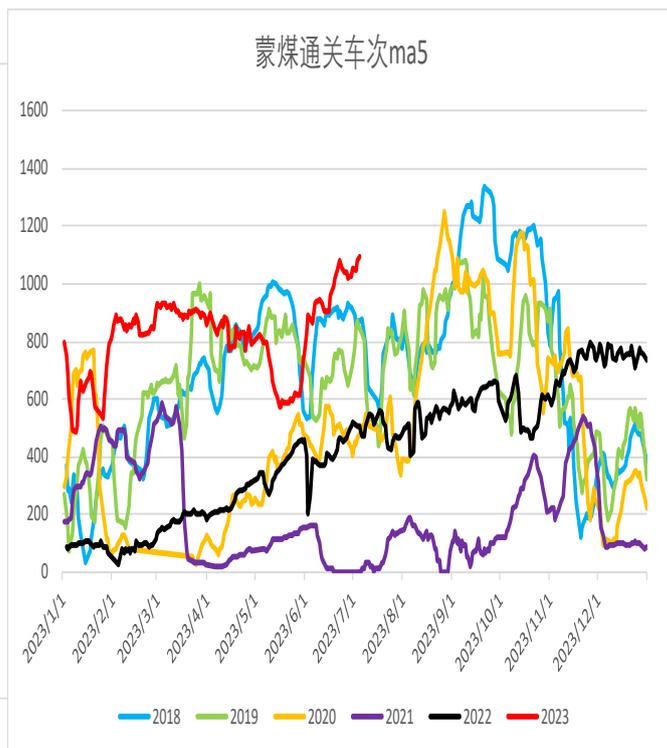
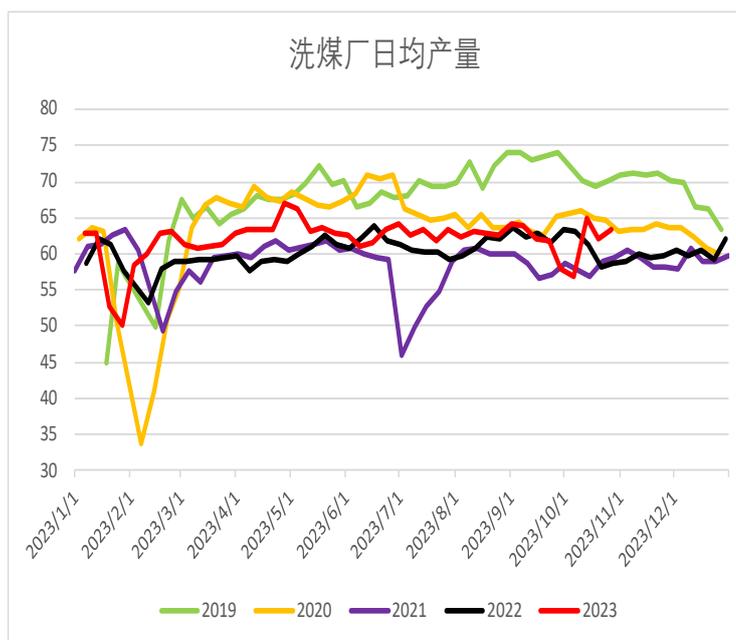
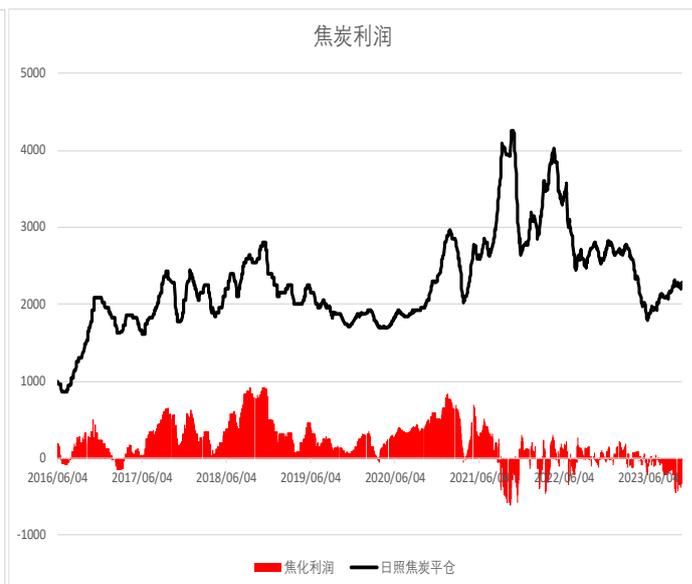
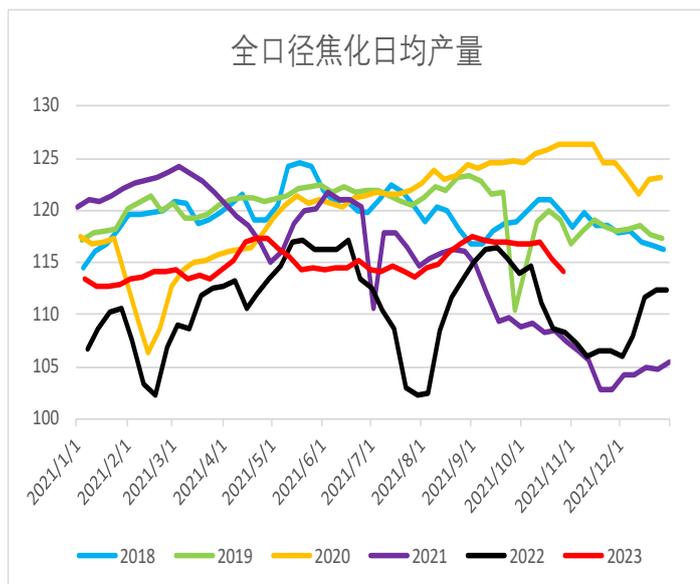
- 4.1 1-9 月进口焦煤 7314 万吨，同比增 60.99%。
- 4.2 1-9 月焦炭出口 644 万吨，同比减少 12.00%。

一、价格

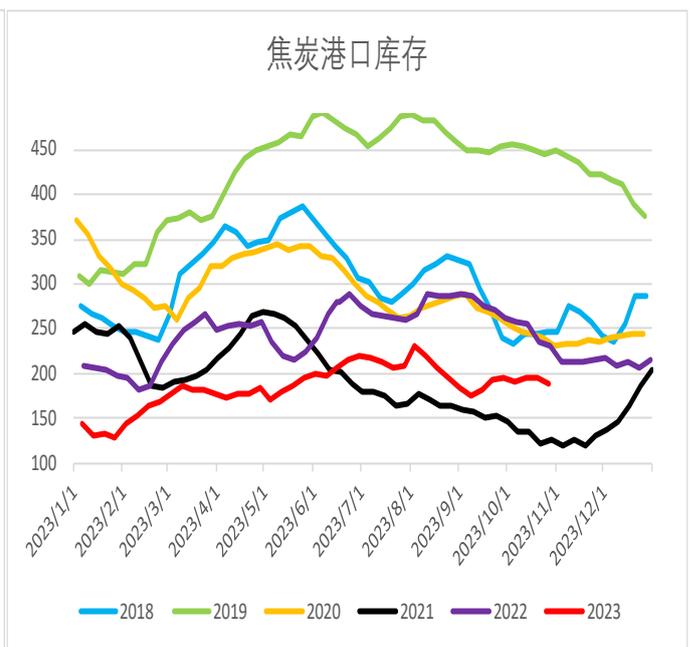
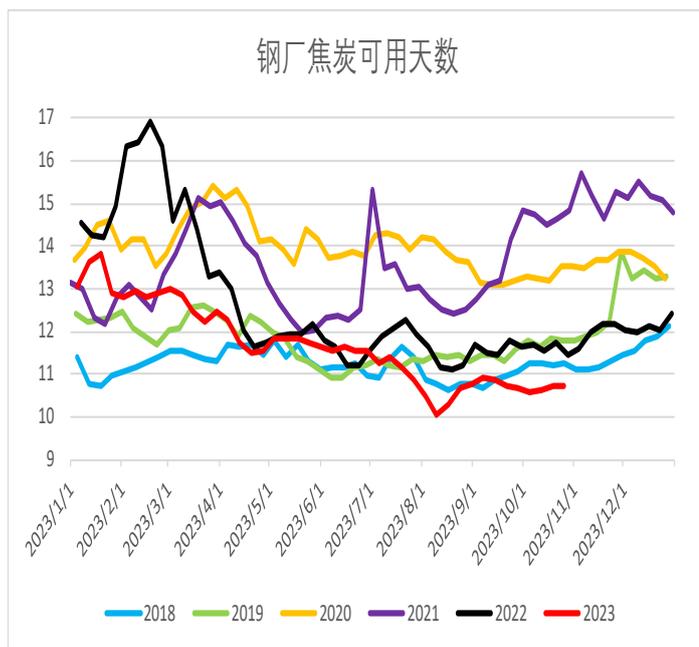
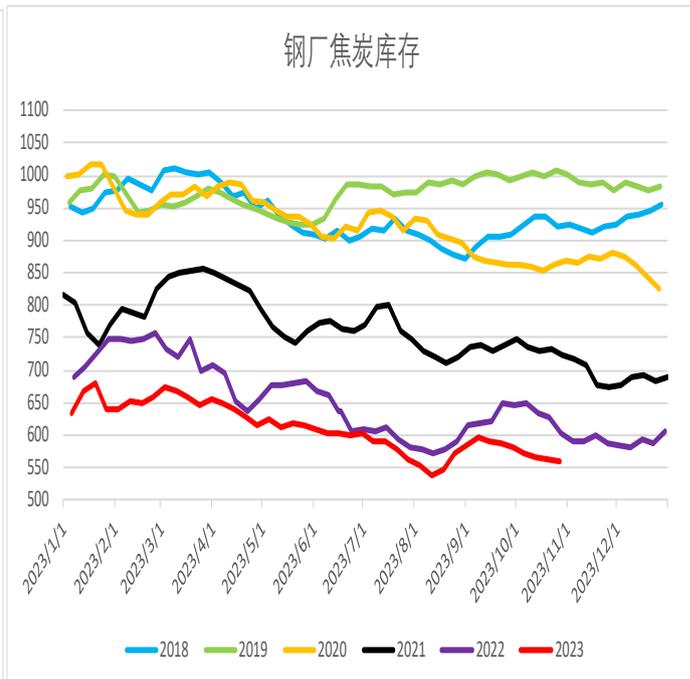
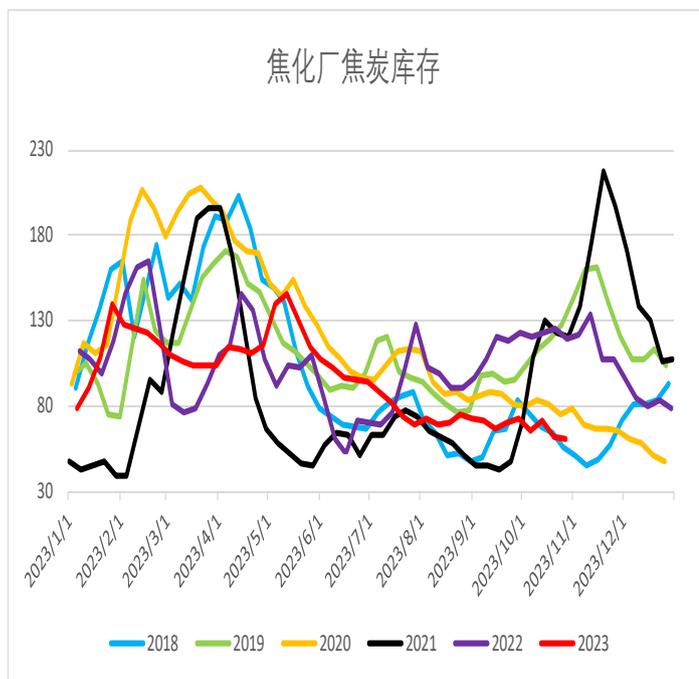


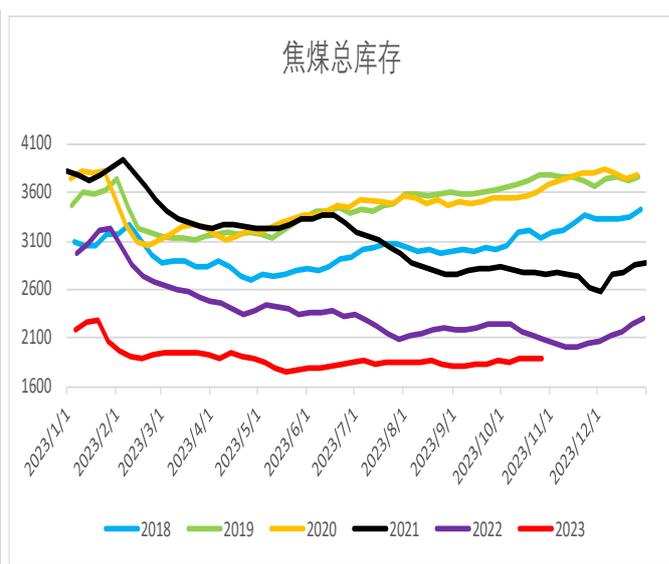
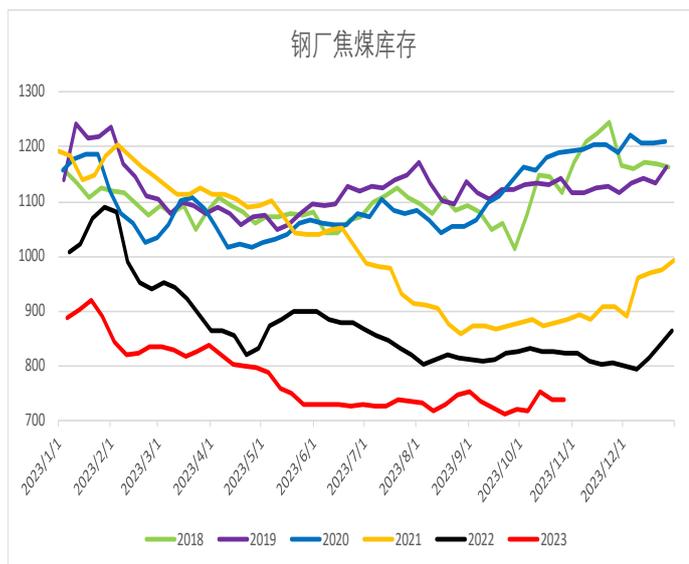
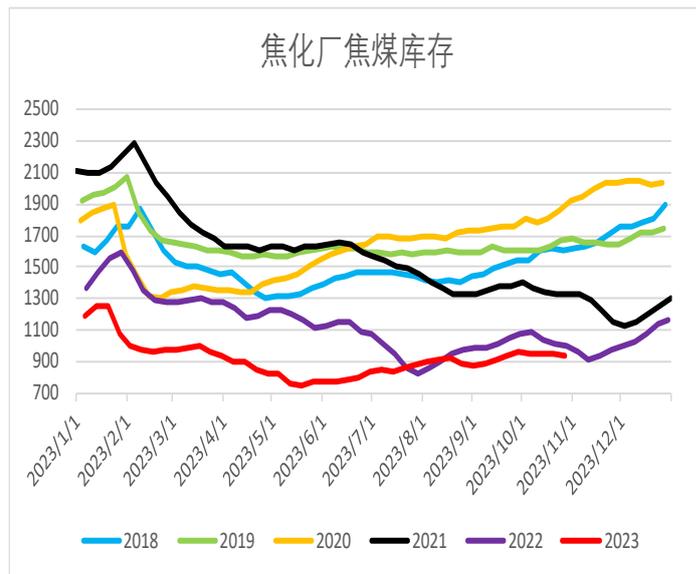
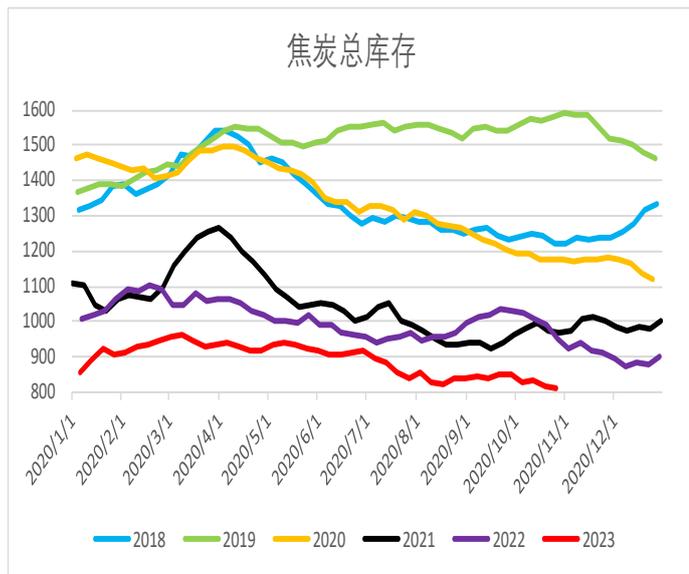
二、需求，利润，开工

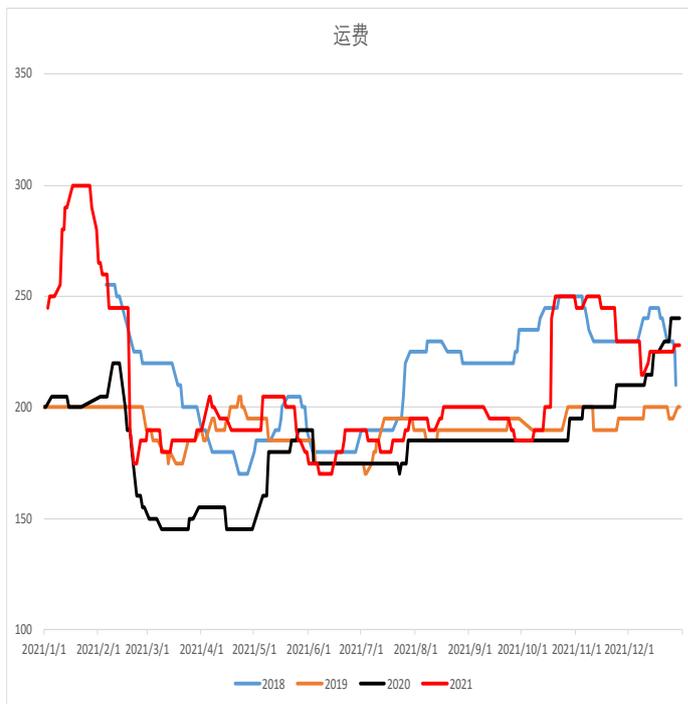
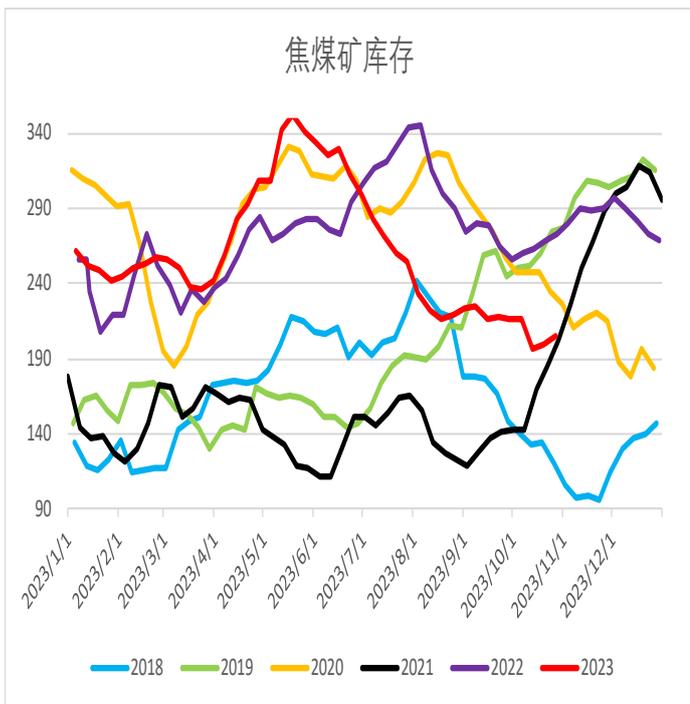
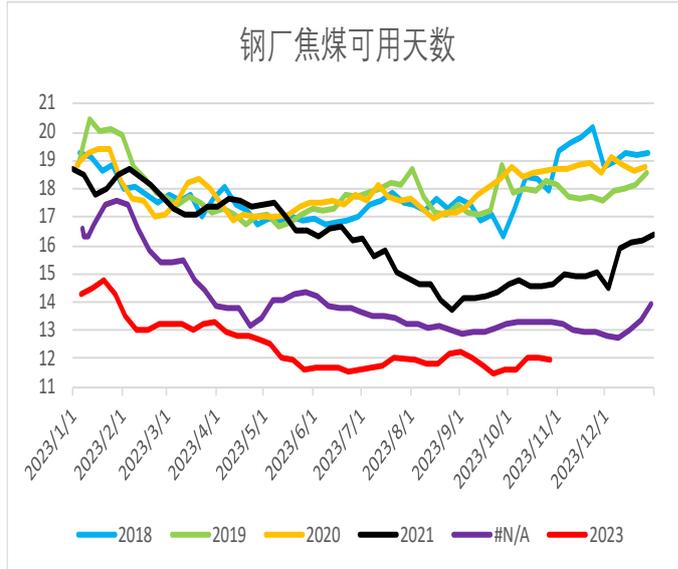
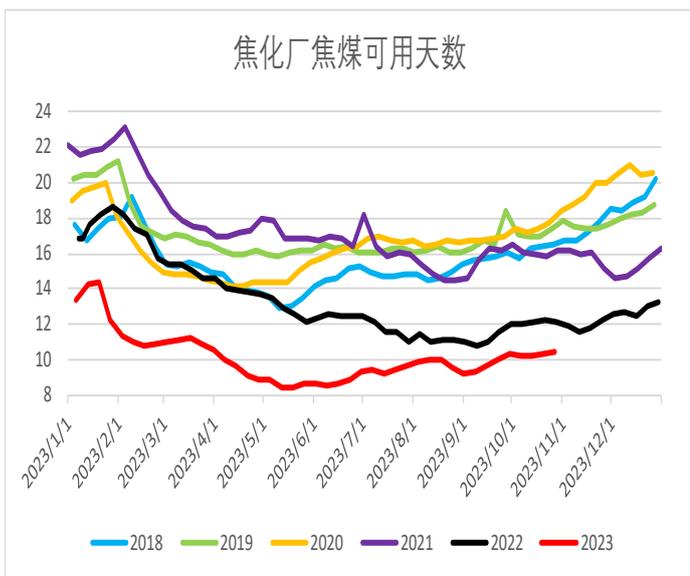




三、库存







四、进出口

