

2022年11月26日

研究员：许亮

从业证书：F0260140

投资咨询：Z0002220

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：供需双降，利润低，库存低位下降，现货提涨第二轮。期货价格震荡。关注钢厂是否有补库预期。

焦煤：库存低位下降，需求回落，动力煤价格回落，远期有澳洲煤进口预期，近月库存低价格坚挺，远月受压制。关注下游的利润。关注材负反馈风险。关注蒙煤通关情况

基本面

价格：

焦煤仓单成本 2180，焦炭仓单 2700，提涨第二轮，海外仓单价格澳洲煤 2200，蒙古煤 2240。焦炭港口现货降价

需求，利润，开工：

焦化利润-20，环比减 20，焦炭暗降，焦炭仓单成本 2900，焦炭日均产量 108 万吨，环比减 0.5，同比增 1。限产口罩+疫情，产量减产。铁水 236 环比减 2，同比增 25。焦炭供需双降。库存低位。洗煤厂产量 58.58 环比增 0.5，同比减 1。会后提产但受到疫情影响。蒙煤日均通车 500 车，环比减 10，同比增 480 车。通关受到疫情影响

库存：

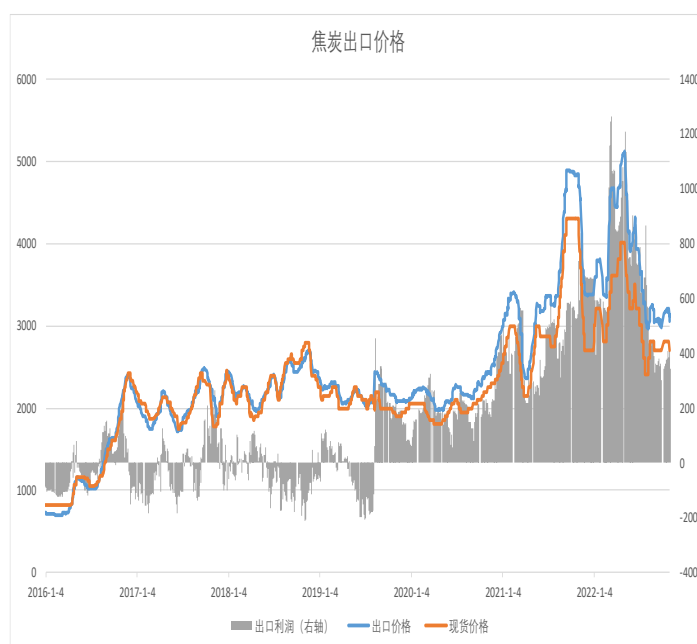
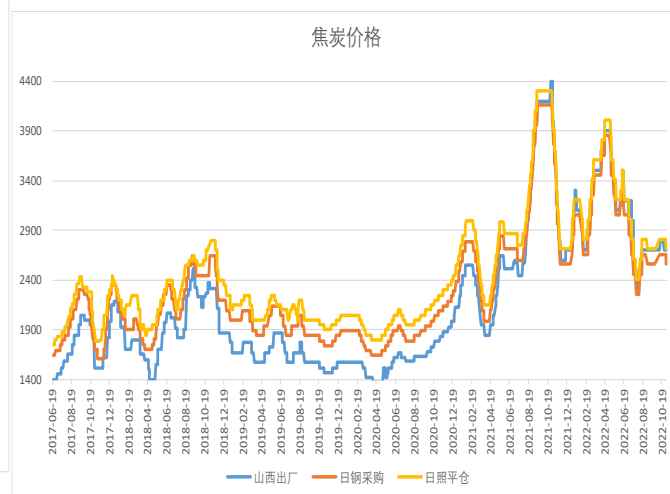
焦炭库存：焦炭总库存 954，环比减 34 万吨，同比减 20，焦化厂焦炭库存 118 万吨，环比减 7，同比减 2，钢厂焦炭库存 603，环比减 23，同比减 120，港口库存 231，环比减 5，同比增 110。供需双降，钢厂亏损，价格压力打。

焦煤库存：焦煤总库存 2198，环比增 20 万吨，同比降 614 万吨，焦化厂焦煤库存 995 万吨，环比减 17 万吨，同比减 330，钢厂焦煤库存 822 万吨，环比减 2 万吨，同比减 160，港口库存 113，环比减 15，同比减 285 万吨，洗煤厂库存 162，环比增 1，同比增 10。焦煤库存低，关注会后产量预期的变化，关注能源（动力煤）对焦煤估值的影响。

进出口：

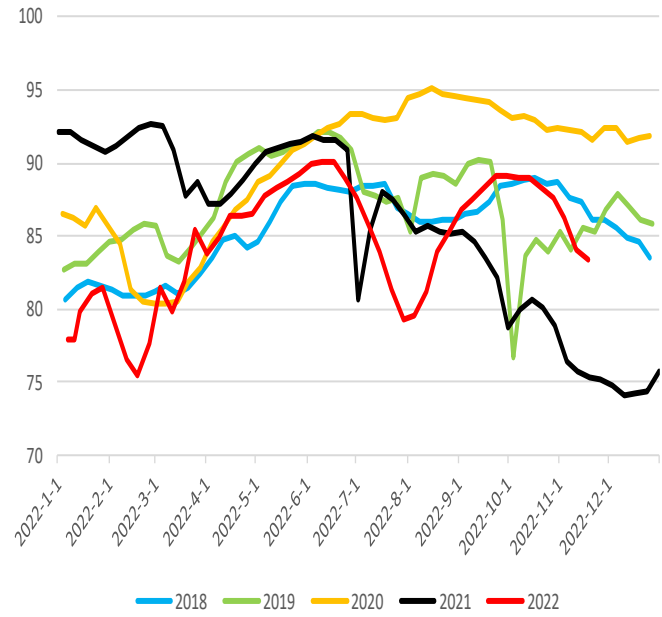
蒙煤进口回升，1-9月进口焦煤4542万吨，同比增30%，1-9月焦炭出口731万吨，同比增长41%

一、价格

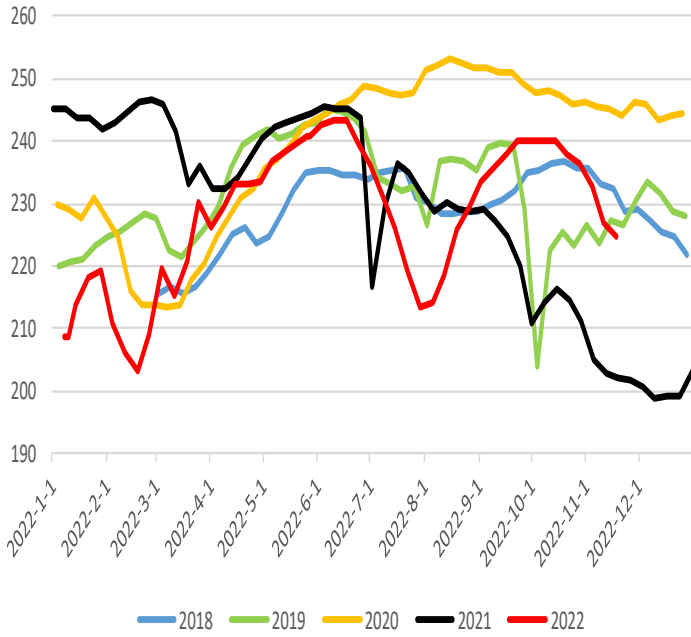


二、需求, 利润, 开工

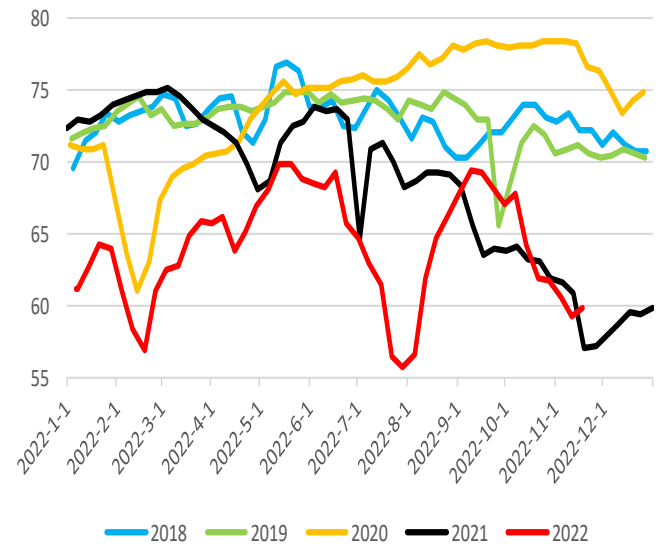
高炉炼铁产能利用率



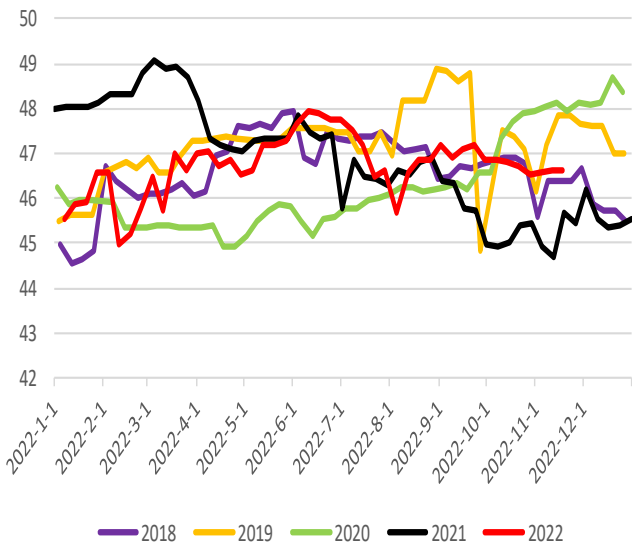
铁水产量



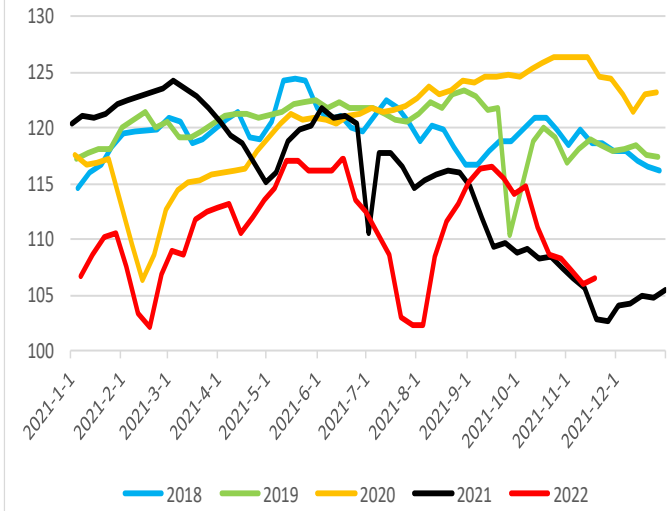
独立焦化厂焦炭日均产量



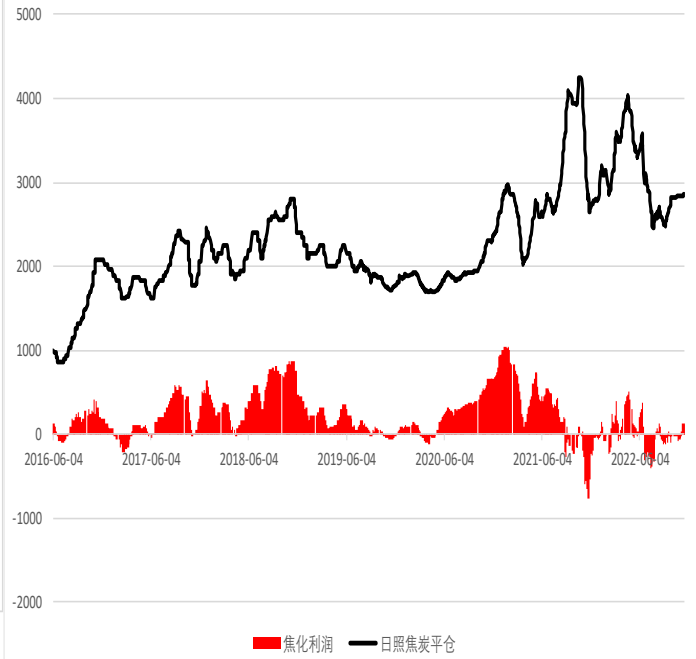
钢厂焦化日均产量



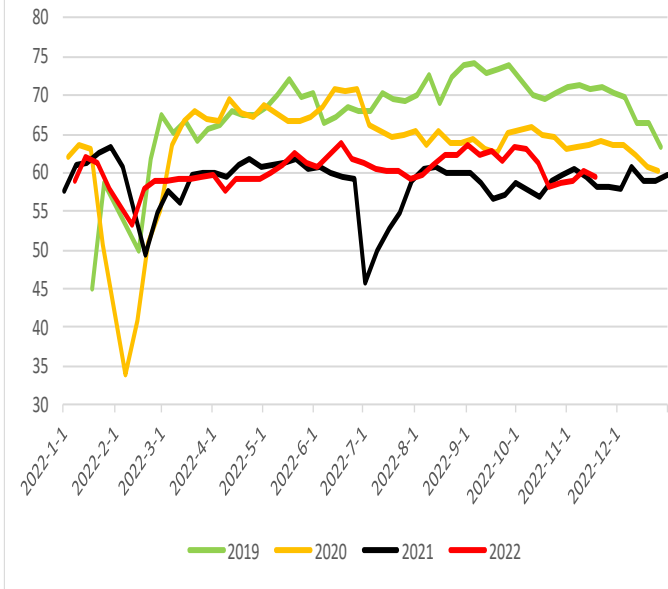
全口径焦化日均产量



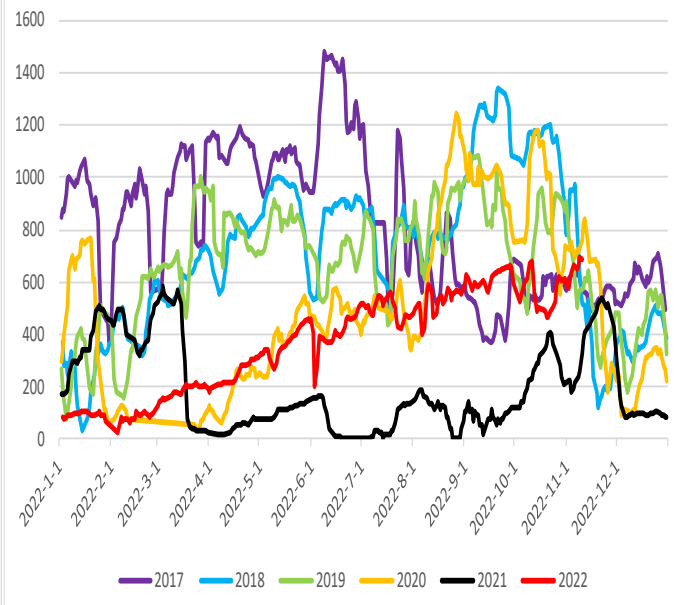
焦炭利润



洗煤厂日均产量

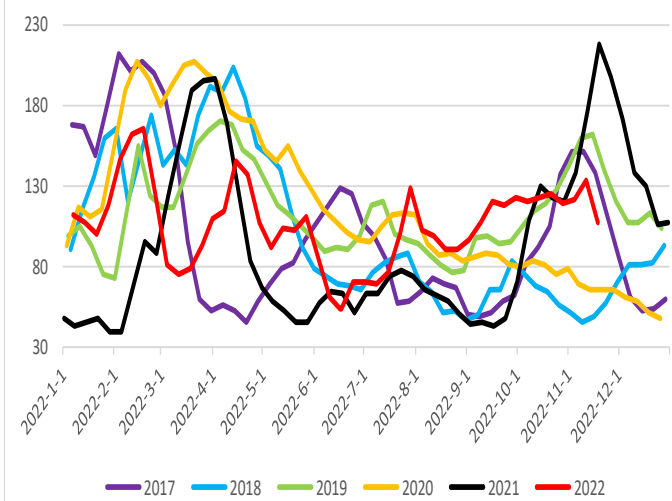


蒙煤通关车次ma5

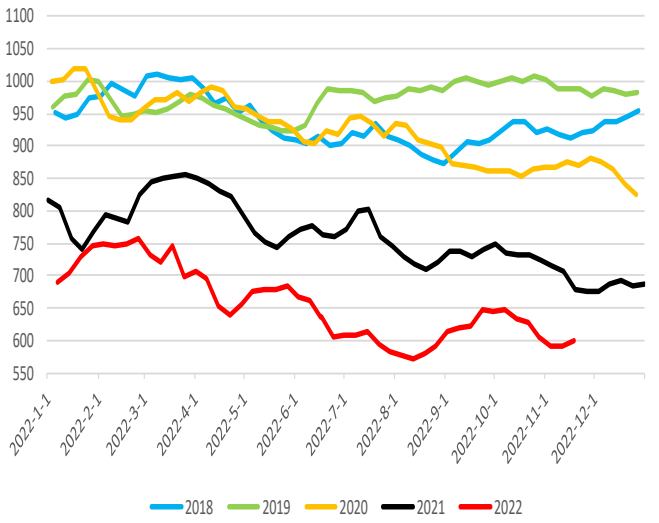


三、库存

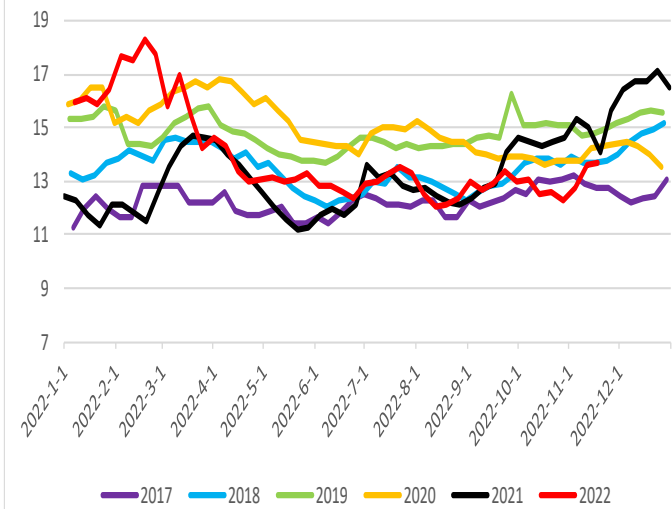
焦化厂焦炭库存



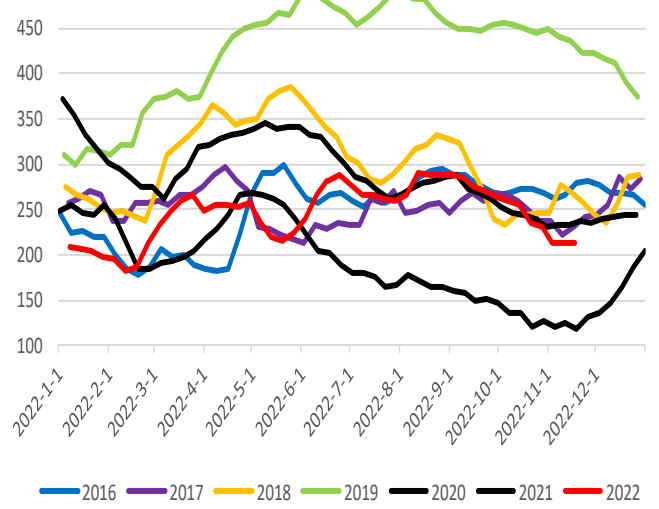
钢厂焦炭库存



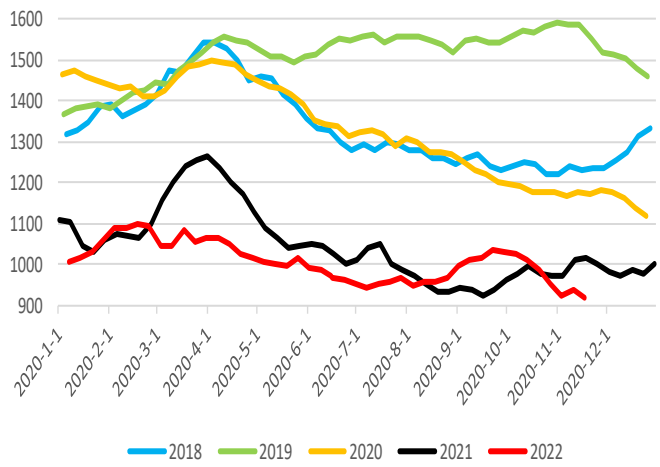
钢厂焦炭可用天数



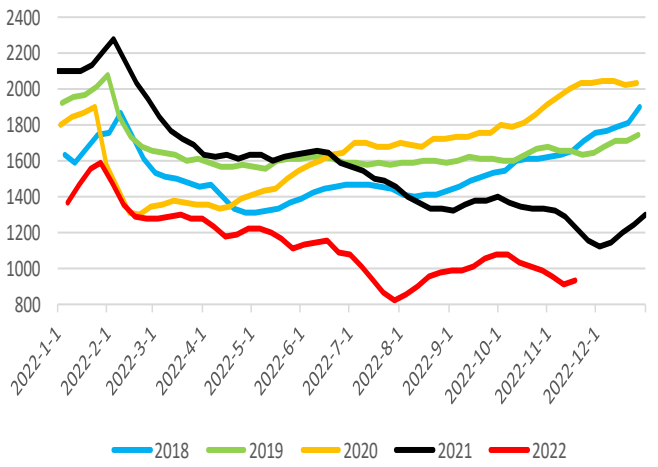
焦炭港口库存



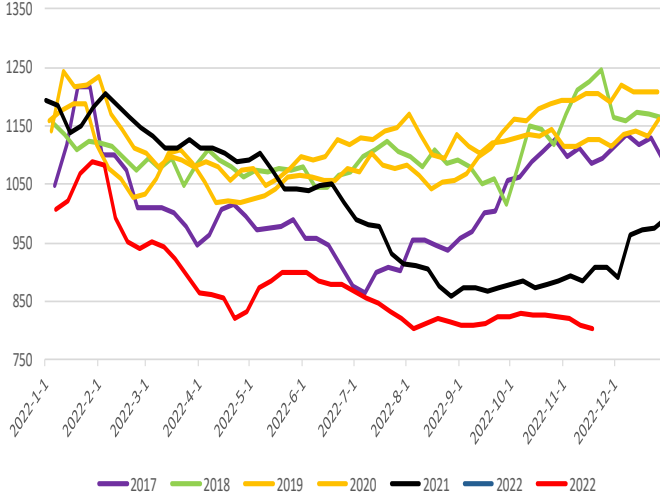
焦炭总库存



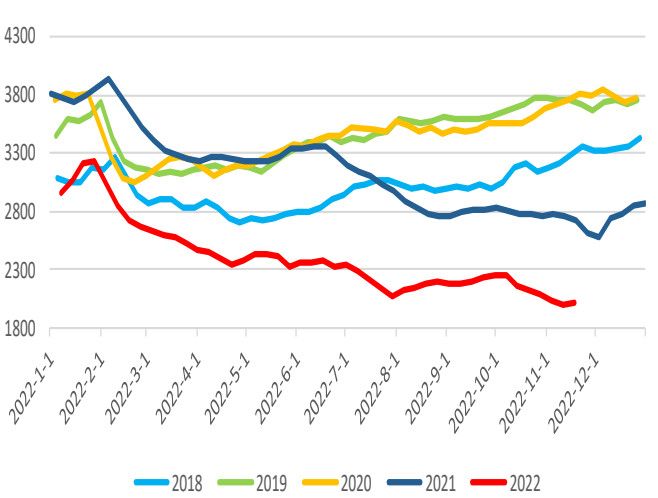
焦化厂焦煤库存



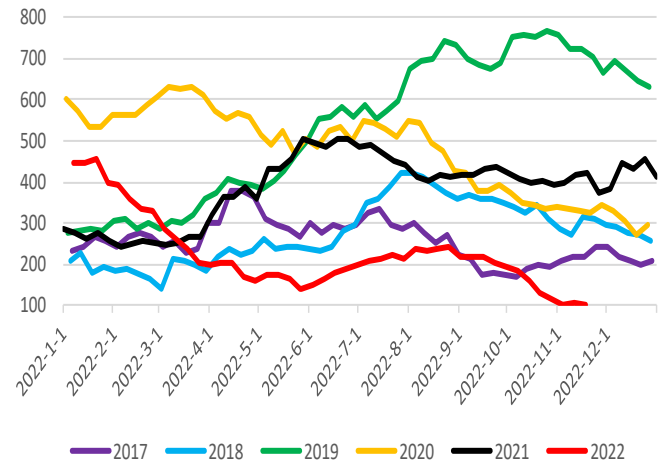
钢厂焦煤库存



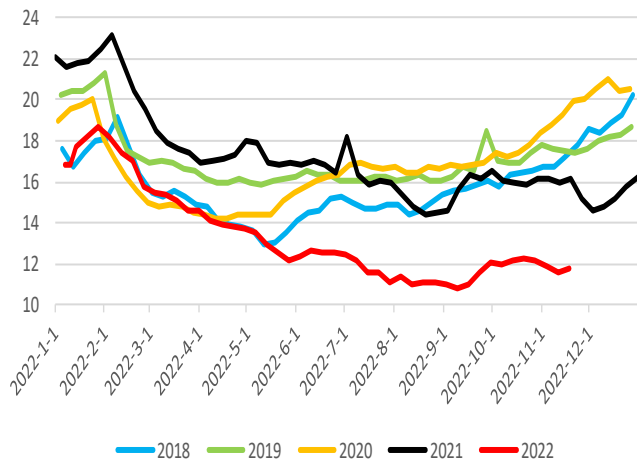
焦煤总库存



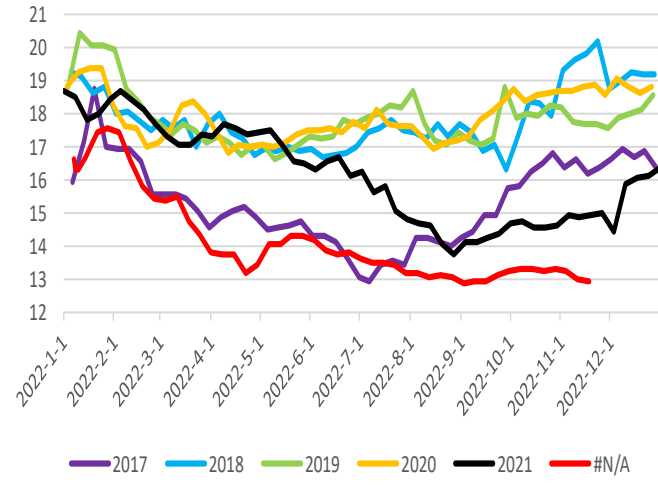
焦煤港口库存



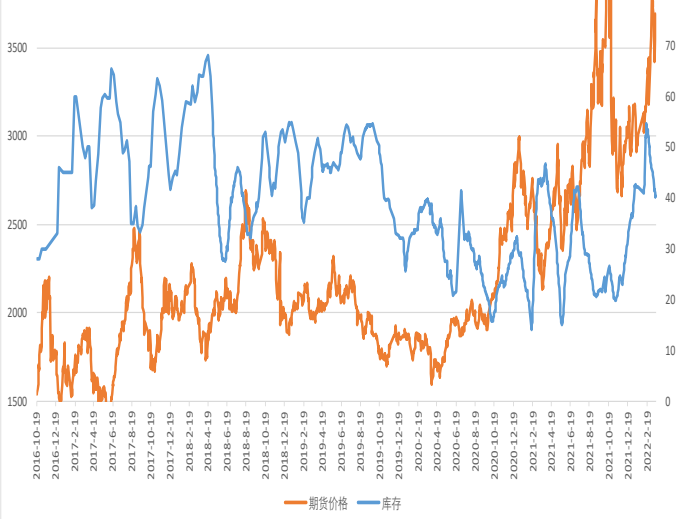
焦化厂焦煤可用天数



钢厂焦煤可用天数



日钢库存和价格



四、进出口

