

2023年04月02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：供需缓慢上升，库存中性。**利润低，钢材利润差**，盘面有一定贴水，震荡建议观望。

焦煤：供需较好，库存极低，**但应有回升预期**，下游利润较低，估值中性，价格利润偏高，震荡建议观望。

基本面

价格：

焦煤仓单成本 1890，焦炭仓单 2760，海外仓单价格澳洲煤 2300，蒙古煤 1890。**现货价格下跌**

需求，利润，开工：

焦化利润 0，环比回升，港口价格回调，焦炭仓单成本 2760，焦炭日均产量 114.6 万吨，环比增 1，同比增 1.6。由于焦煤下跌，**焦化利润回升，产量逐步上升**。铁水 243 环比增 3，同比增 17。**焦炭供需双增。库存下降**。洗煤厂产量 62.9 环比增 1，同比增 3.3，**供应有增加预期**。蒙煤日均通车 900 车，环比减 20 车，同比增 760 车。**通关回升**

库存：

焦炭库存：焦炭总库存 935，环比增 4 万吨，同比减 130，焦化厂焦炭库存 104 万吨，环比减 2，同比增 30，钢厂焦炭库存 658，环比减 9，同比减 90，港口库存 181，环比减 4，同比减 70。**库存下降，港口有集港，关注成材需求。**

焦煤库存：焦煤总库存 1931，环比降 20 万吨，同比降 540 万吨，焦化厂焦煤库存 940 万吨，环比减 20 万吨，同比减 300，钢厂焦煤库存 837 万吨，环比增 11 万吨，同比减 20，港口库存 153，环比减 10，同比减 40 万吨，洗煤厂库存 140，环比增 1，同比增 3。**总库存仍处于历史绝对低位，现货价格弱稳。**

进出口：

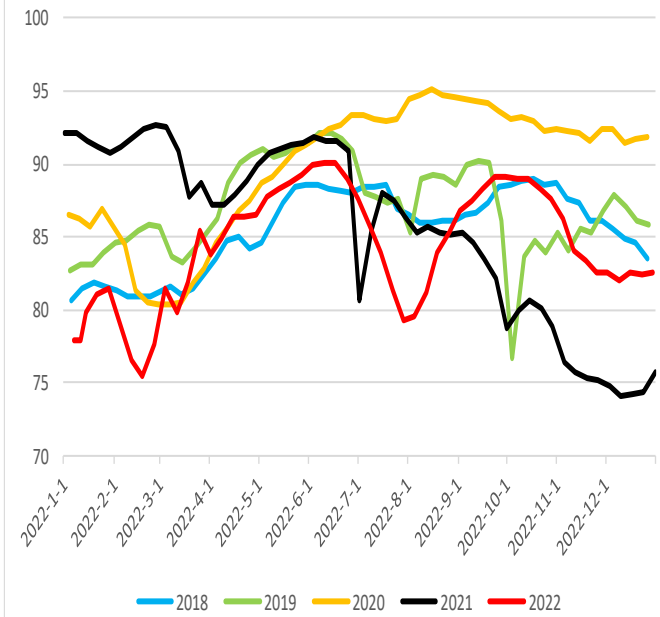
蒙煤进口回升，1-2月进口焦煤1300万吨，同比增57%，1-2月焦炭出口120万吨，同比增长34%

一、价格

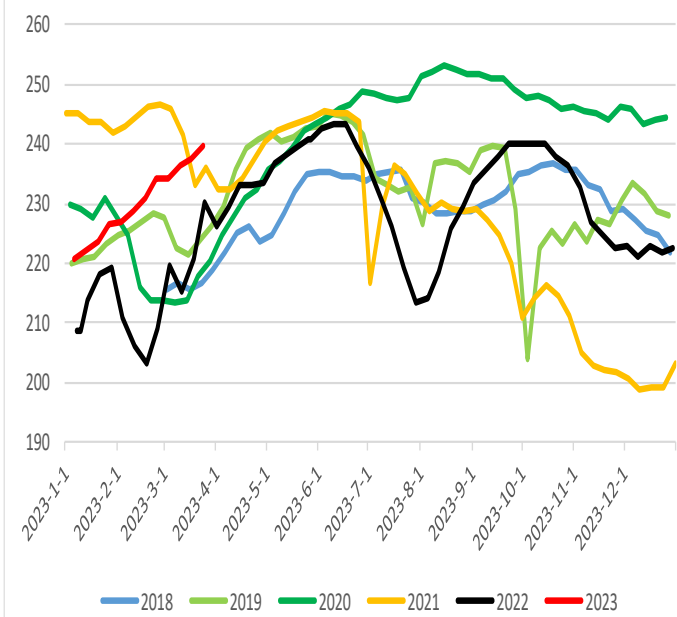


二、需求, 利润, 开工

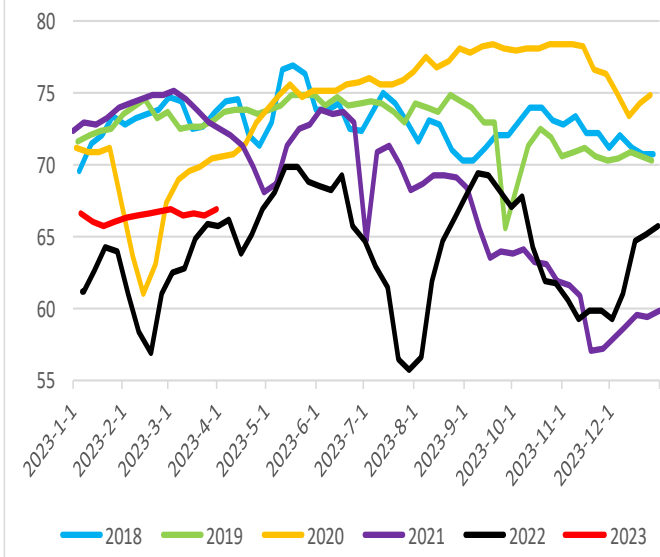
高炉炼铁产能利用率



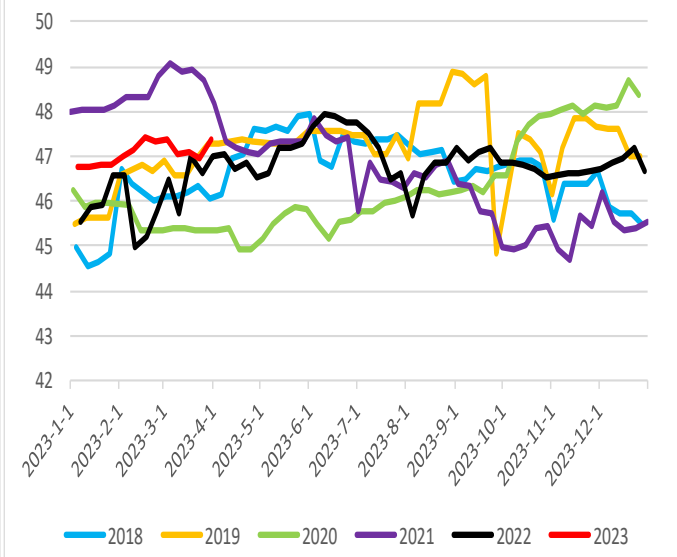
铁水产量



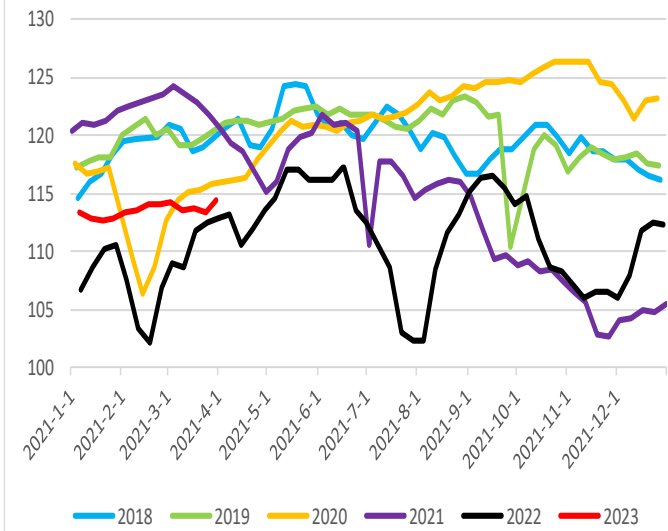
独立焦化厂焦炭日均产量



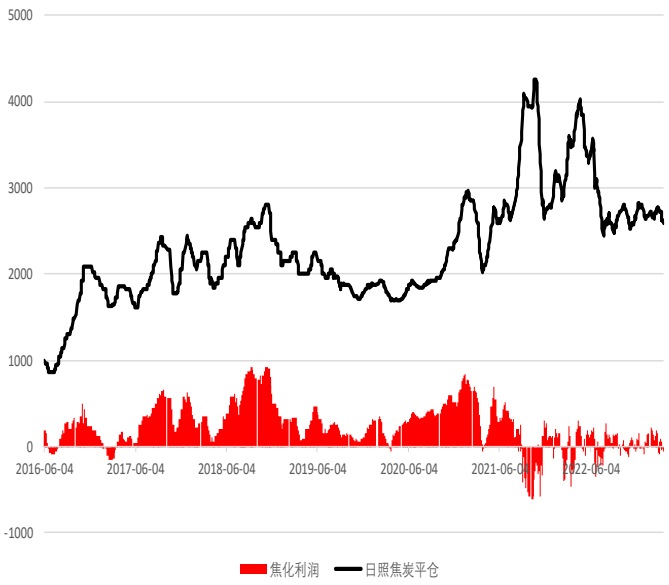
钢厂焦化日均产量



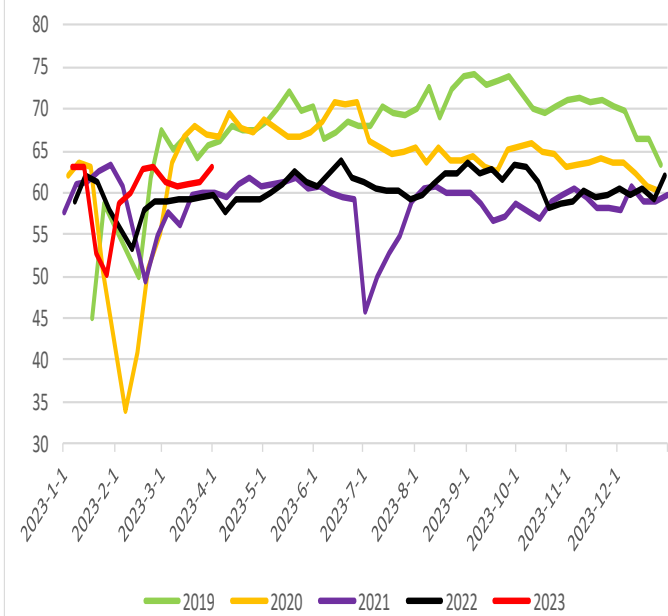
全口径焦化日均产量



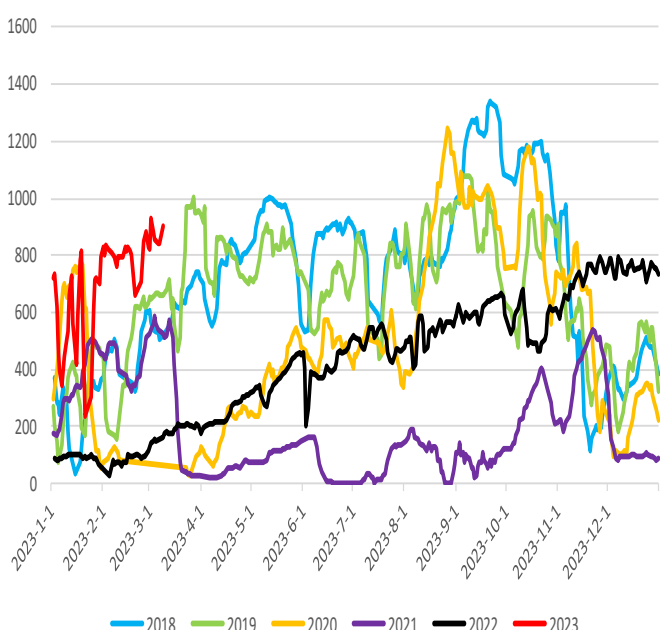
焦炭利润



洗煤厂日均产量

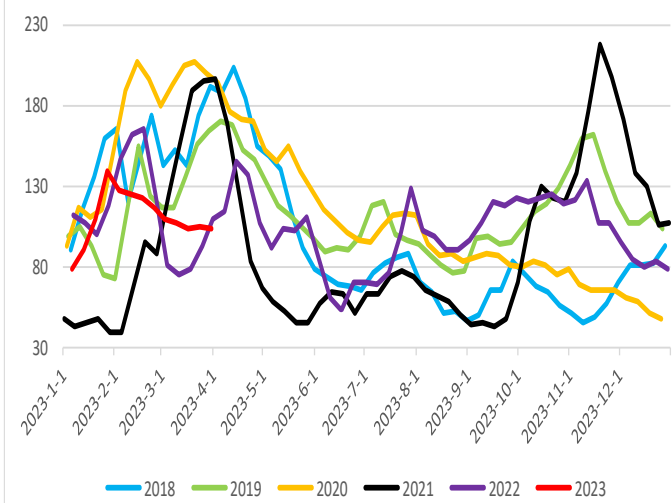


蒙煤通关车次ma5

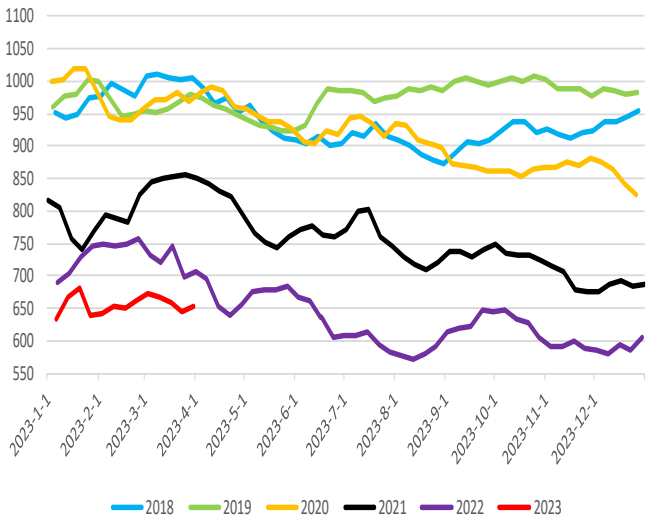


三、库存

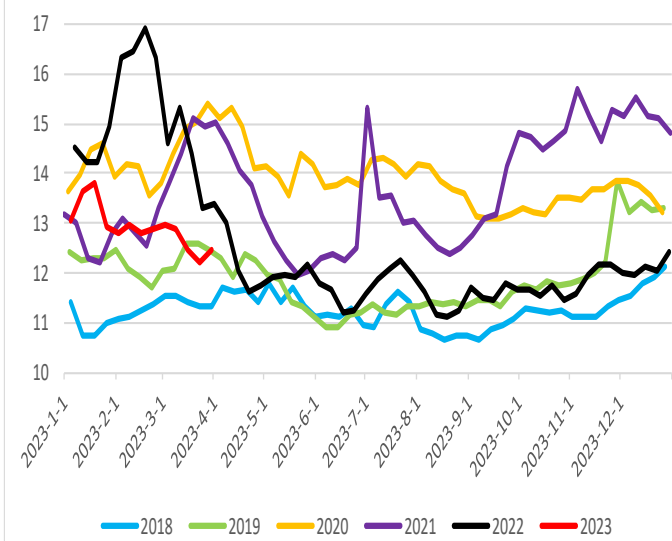
焦化厂焦炭库存



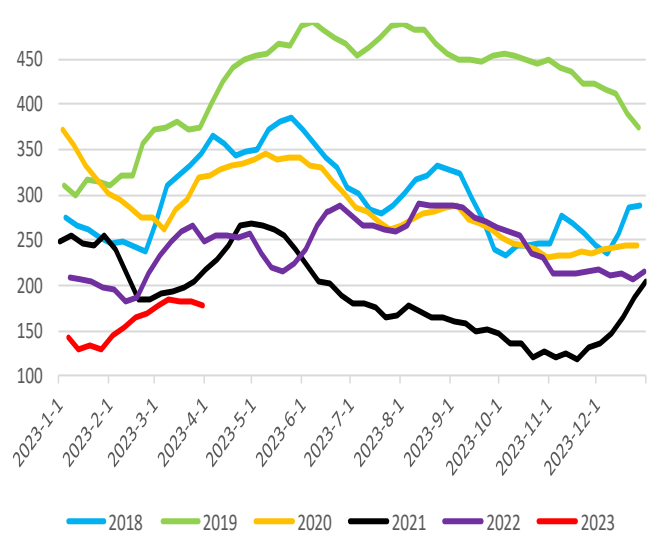
钢厂焦炭库存



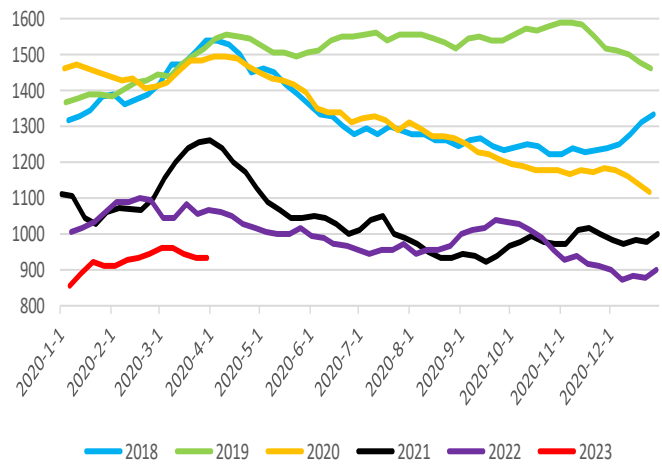
钢厂焦炭可用天数



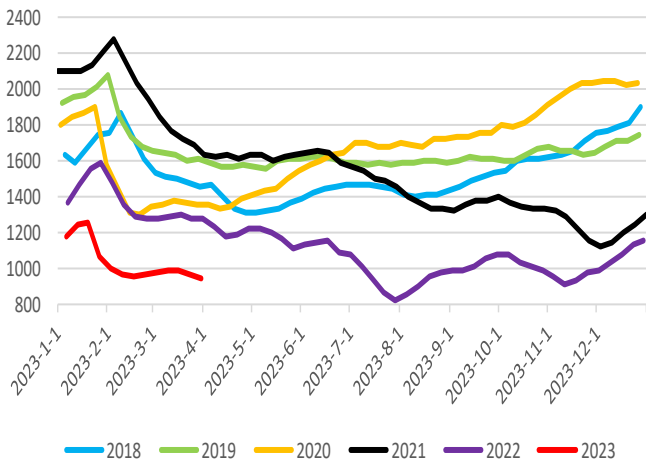
焦炭港口库存



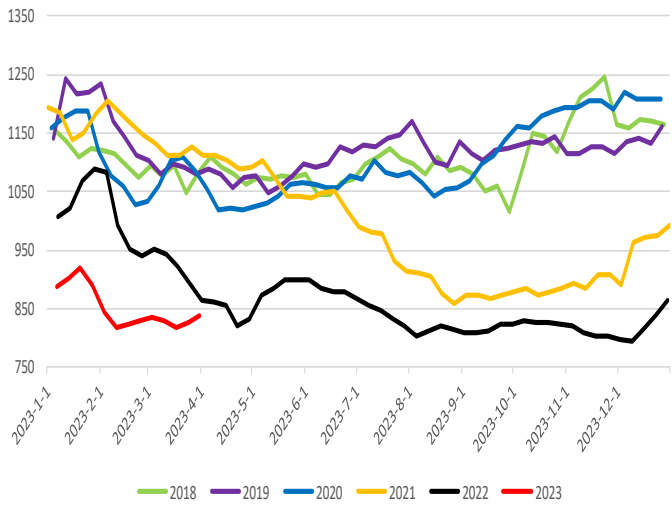
焦炭总库存



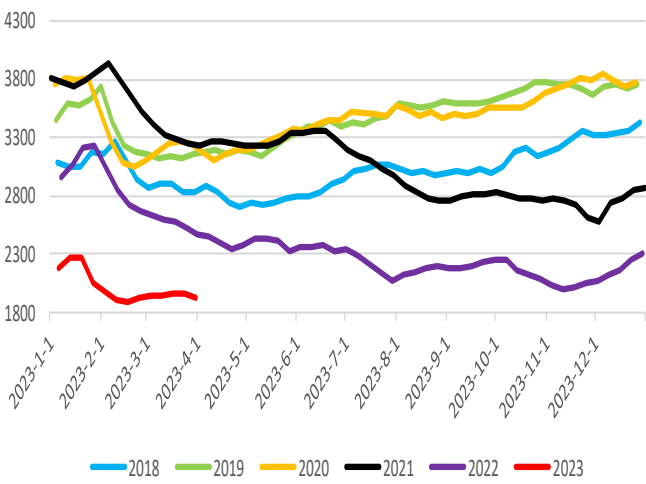
焦化厂焦煤库存



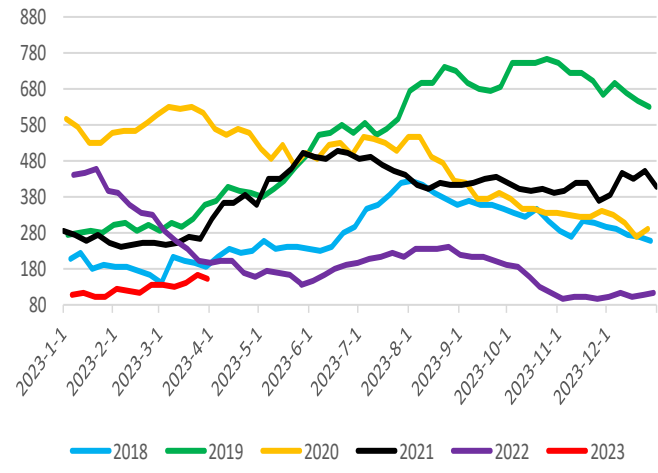
钢厂焦煤库存



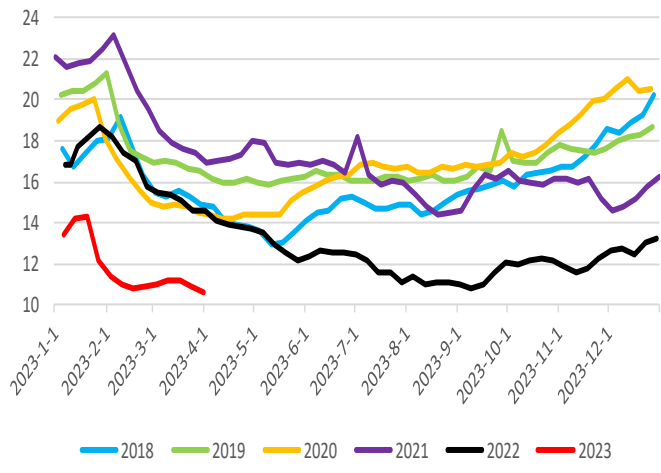
焦煤总库存



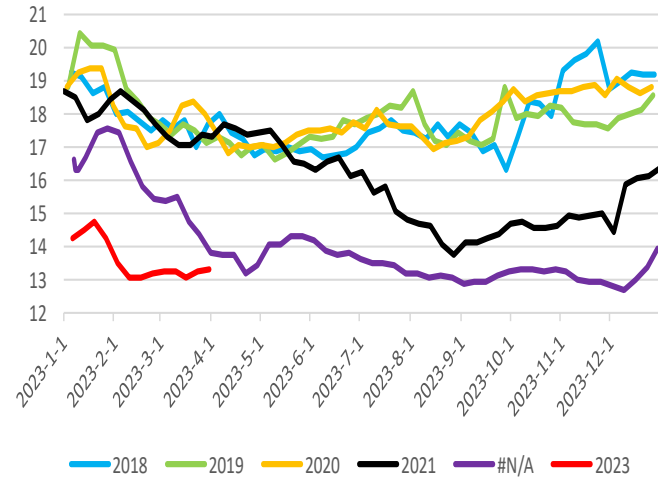
焦煤港口库存



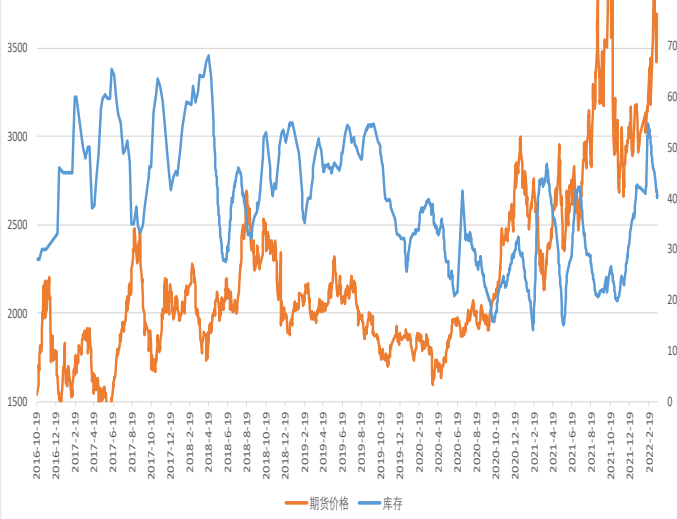
焦化厂焦煤可用天数



钢厂焦煤可用天数



日钢库存和价格



四、进出口

