

2023年04月21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：钢材减产，盘面走负反馈逻辑，供需缓慢上升，库存中性。利润低，09 盘面贴水较大，建议观望。

焦煤：钢材减产，盘面走负反馈逻辑，库存低，但供应有回升预期，下游利润较低，估值中性，09 盘面贴水较大，建议观望。

基本面

价格：

焦煤仓单成本 1680，焦炭仓单 2530，海外仓单价格澳洲煤 2300，蒙古煤 1680。焦炭提降第三轮

需求，利润，开工：

焦化利润 0，环比持平，焦炭仓单成本 2530，焦炭日均产量 116.98 万吨，环比增 1.8，同比增 7。由于焦煤下跌，焦化利润回升，产量继续上升。铁水 246.5 环比增 1，同比增 13。焦炭供需双增。库存下降。洗煤厂产量 63.5 环比增 0.2，同比增 4.5，供应有增加预期。蒙煤日均通车 870 车，环比减 20 车，同比增 760 车。需求下降，通关减少

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 1875，环比降 6 万吨，同比降 525 万吨，焦化厂焦煤库存 895 万吨，环比增 2 万吨，同比减 300，钢厂焦煤库存 801 万吨，环比减 18 万吨，同比减 55，港口库存 179，环比增 12，同比减 25 万吨，洗煤厂库存 172，环比增 9，同比增 10。总库存低位，但下游采购谨慎，现货价格弱稳。

进出口：

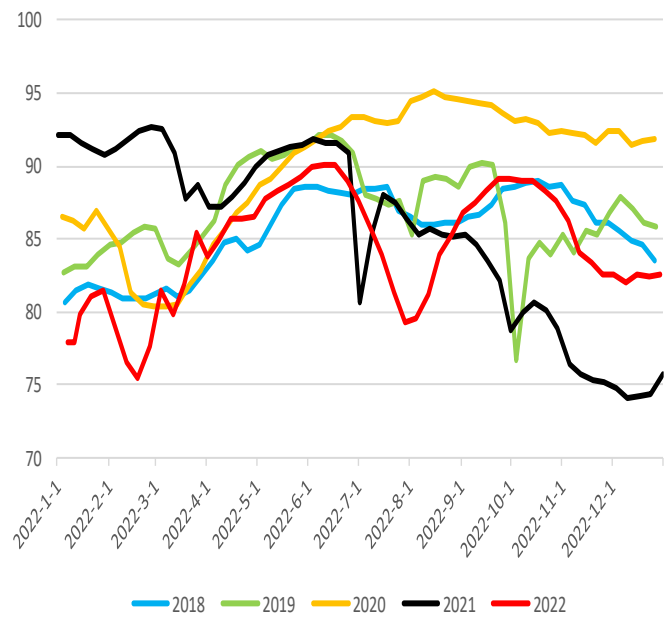
蒙煤和俄罗斯煤进口显著增加，1-2月进口焦煤1300万吨，同比增57%，1-2月焦炭出口120万吨，同比增长34%

一、价格

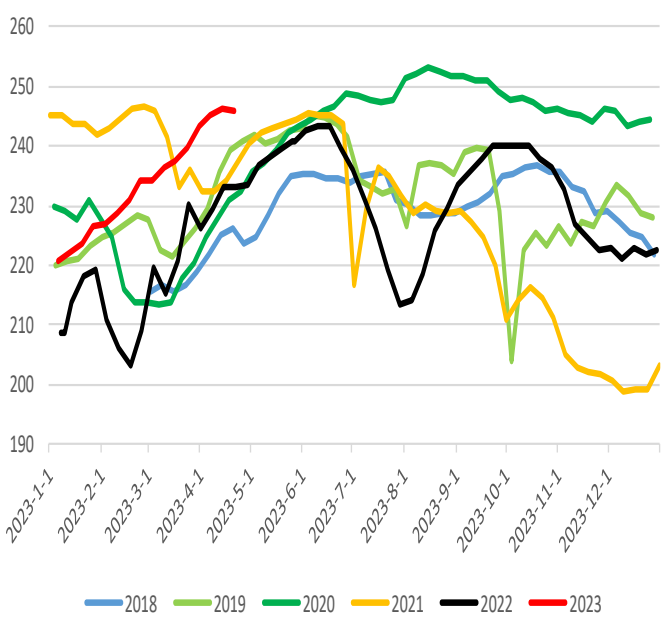


二、需求，利润，开工

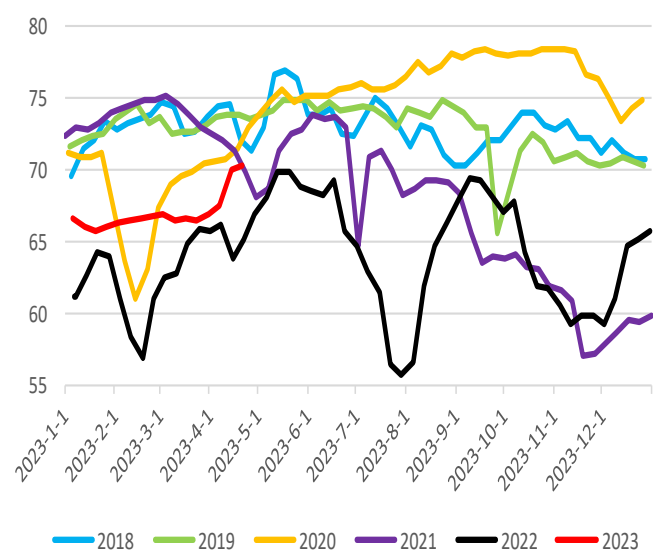
高炉炼铁产能利用率



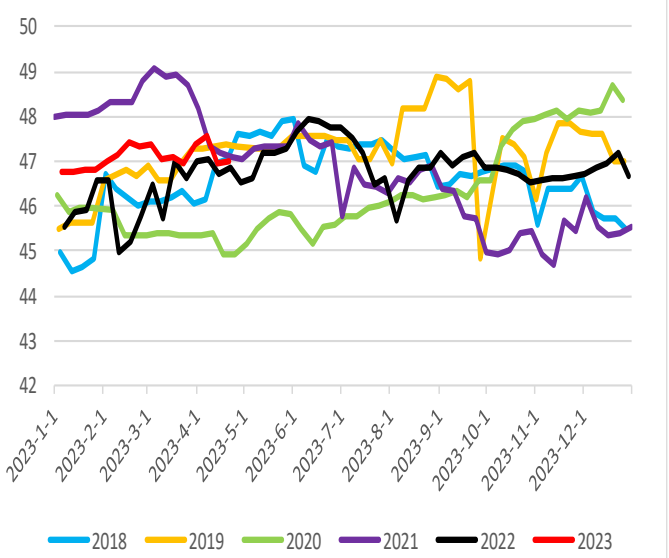
铁水产量



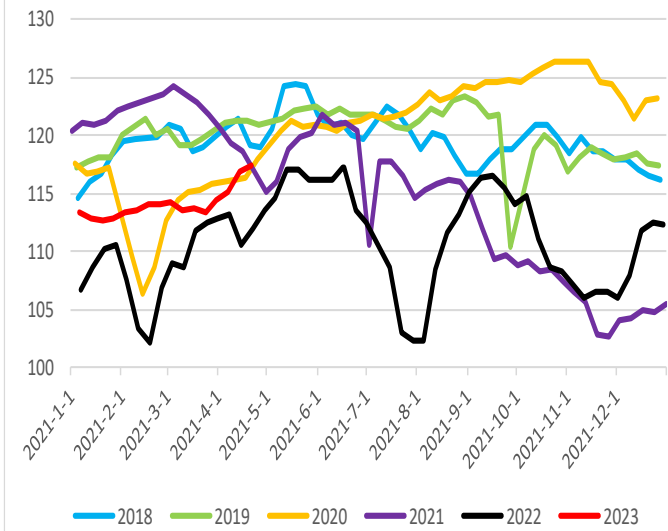
独立焦化厂焦炭日均产量



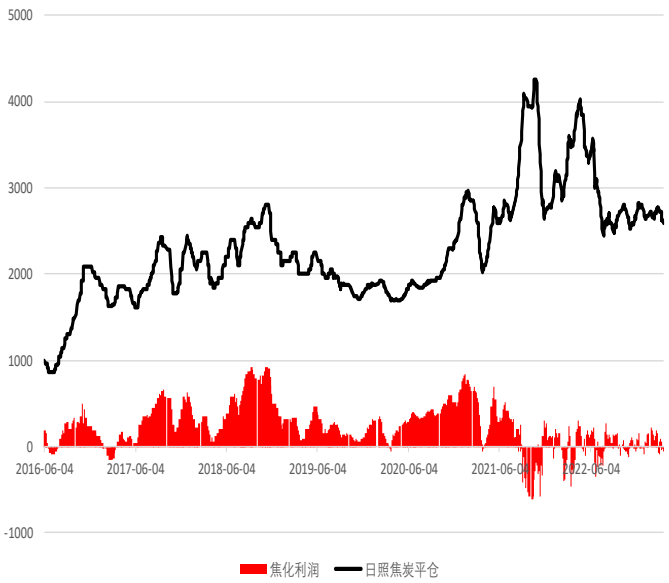
钢厂焦化日均产量



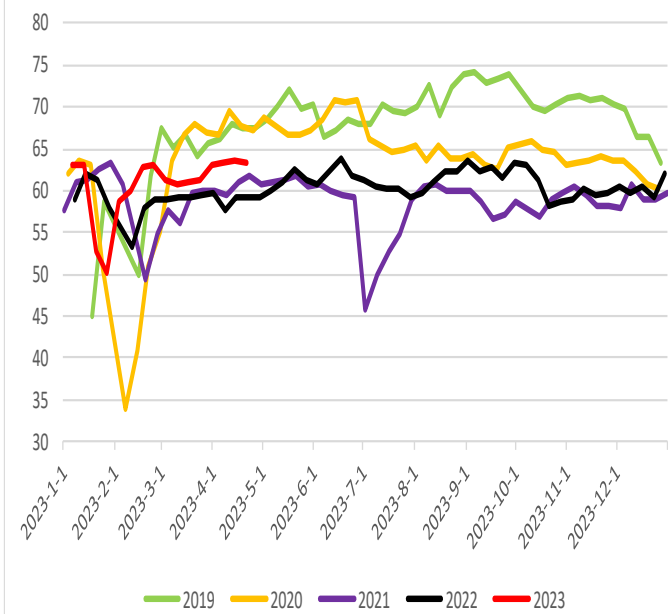
全口径焦化日均产量



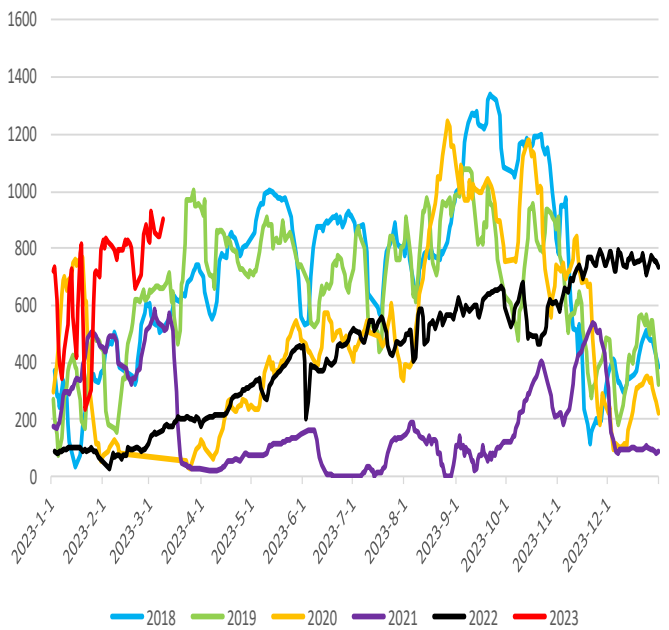
焦炭利润



洗煤厂日均产量

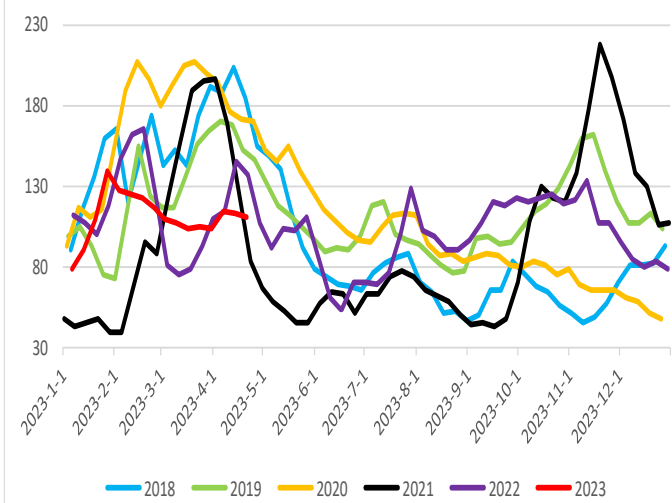


蒙煤通关车次ma5

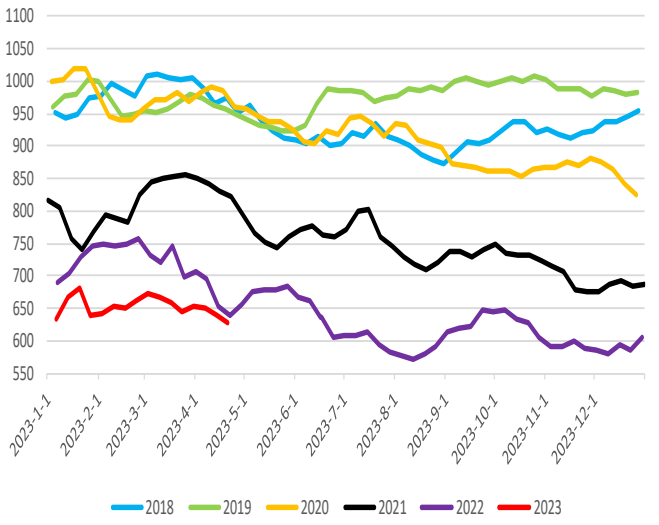


三、库存

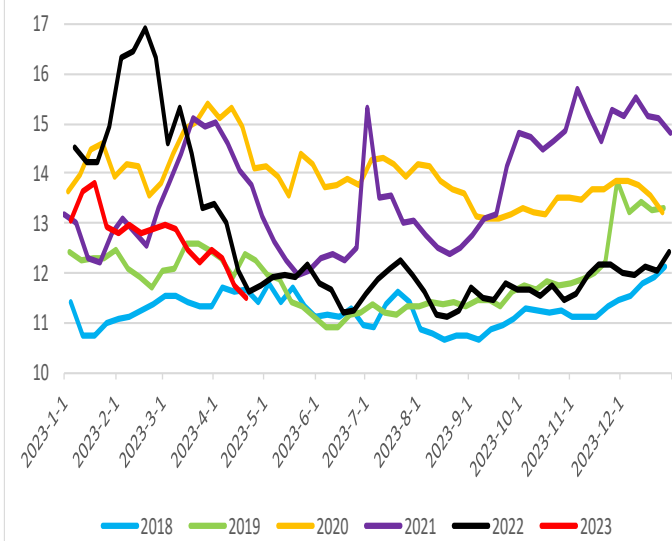
焦化厂焦炭库存



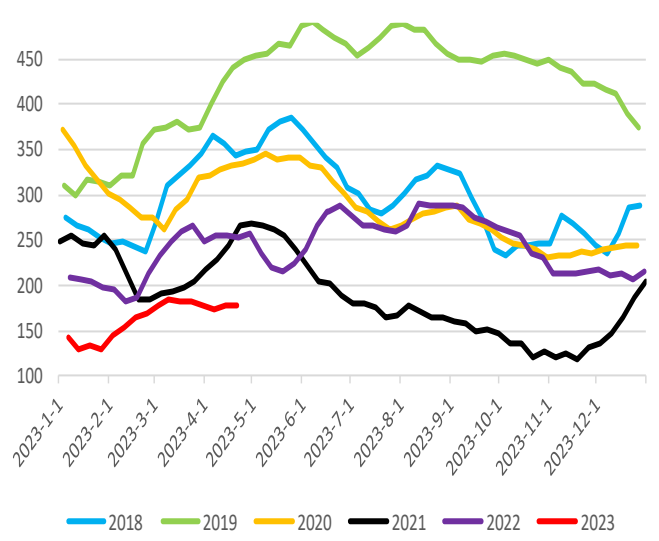
钢厂焦炭库存



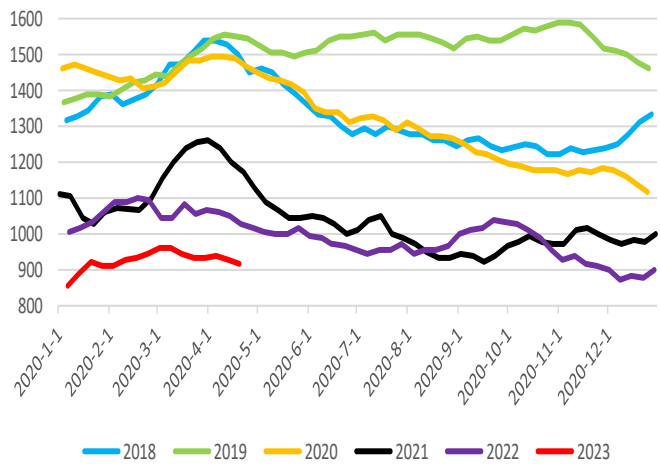
钢厂焦炭可用天数



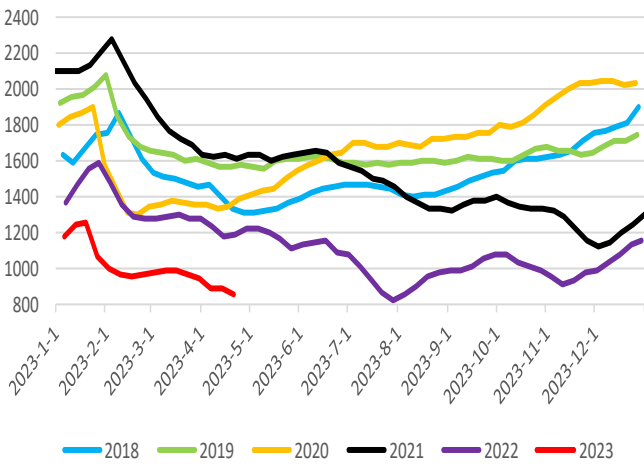
焦炭港口库存



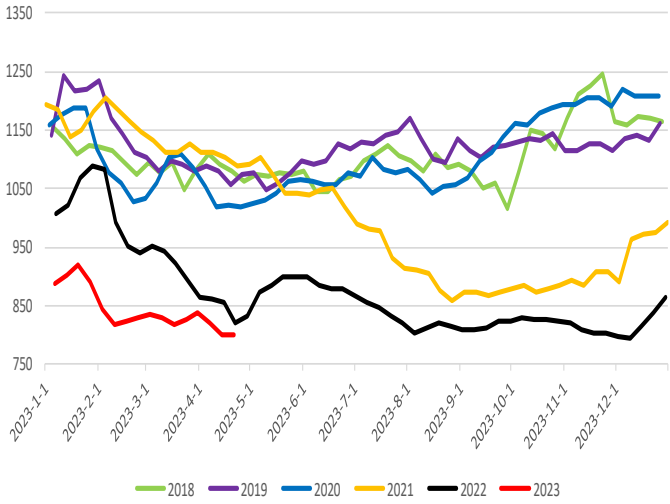
焦炭总库存



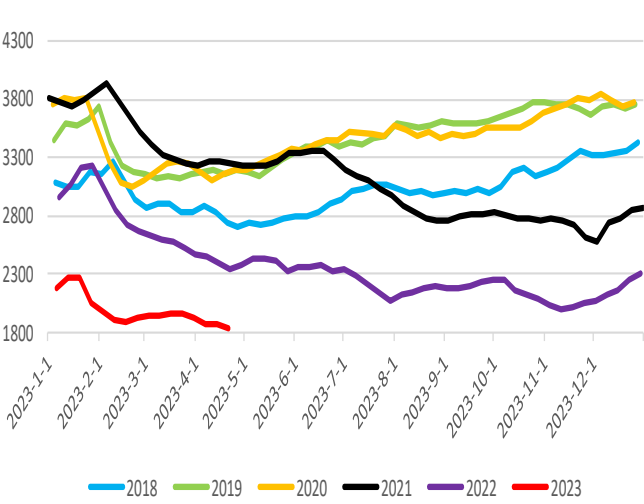
焦化厂焦煤库存



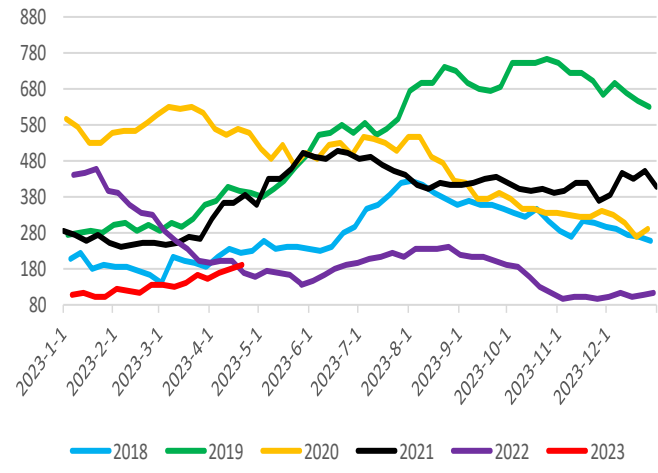
钢厂焦煤库存



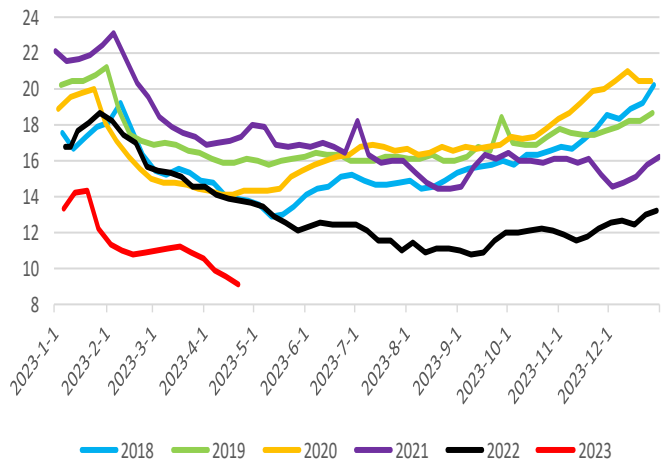
焦煤总库存



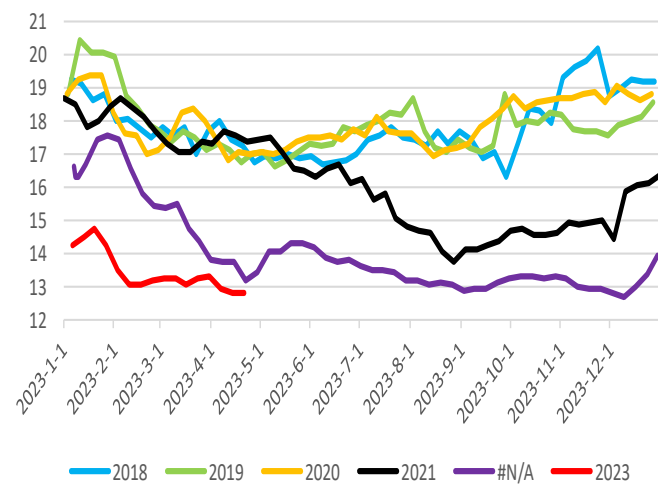
焦煤港口库存



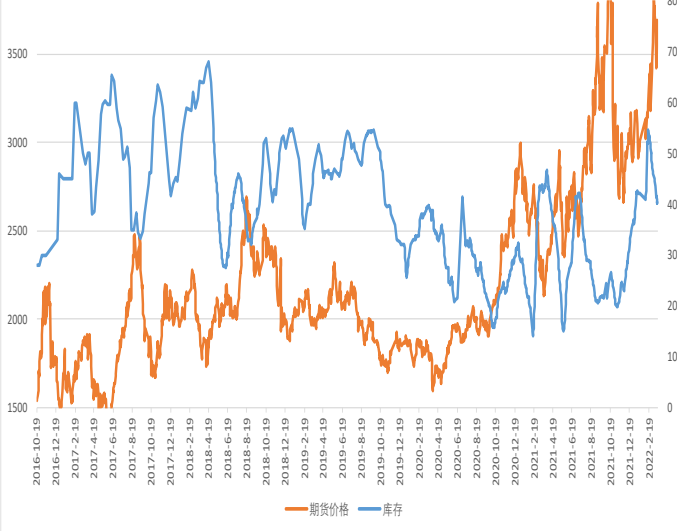
焦化厂焦煤可用天数



钢厂焦煤可用天数



日钢库存和价格



四、进出口

