

2023年05月05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，供需同时下降，库存中性。利润低，**缺乏向上驱动**。关注钢厂减产对平衡表的影响。

焦煤：钢材减产，盘面走负反馈逻辑，库存低，供应平稳，下游利润较低，**缺乏向上驱动**，关注钢厂减产对平衡表的影响。

基本面

价格：

焦煤仓单成本 1550，焦炭仓单 2300，海外仓单价格澳洲煤 1750，蒙古煤 1550。**焦炭提降第七轮**

需求，利润，开工：

焦化利润 0，环比持平，焦炭仓单成本 2300，焦炭日均产量 116.3 万吨，环比减 1，同比增 1.7。由于焦煤下跌，**焦化利润回升**。铁水 240 万吨，环比减 3.5 万吨，同比增 3.3 万吨，**焦炭供需双减**。库存**增加，因钢厂加速检修**。洗煤厂产量 67，环比增 4，同比增 8，**供应同比增加**。蒙煤日均通车 713 车，环比减 40 车，同比增 400 车。**需求下降，通关减少**

库存：

焦炭库存：焦炭总库存 935，环比增 20 万吨，同比减 70，焦化厂焦炭库存 139 万吨，环比增 14，同比增 47，**钢厂减产，焦化厂库存累积**。钢厂焦炭库存 624，环比增 9，同比减 57，港口库存 171，环比减 13，同比减 65。**库存下降，港口有集港，关注成材需求**。

焦煤库存：焦煤总库存 1796，环比降 12 万吨，同比降 640 万吨，焦化厂焦煤库存 816 万吨，环比减 5 万吨，同比减 415，钢厂焦煤库存 788 万吨，环比减 8 万吨，同比减 85，港口库存 191，环比增 1，同比增 17 万吨，洗煤厂库存 161，环比减 9，同比减 16。**总库存低位，但下游减产，采购谨慎，现货价格弱**。

进出口:

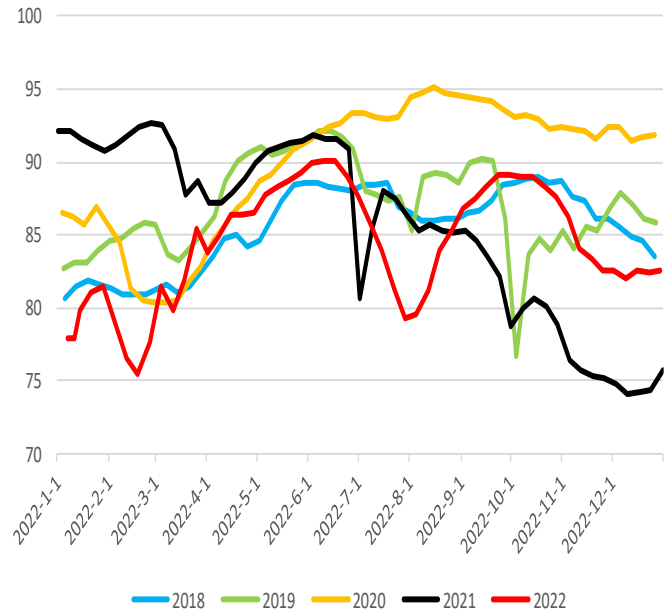
蒙煤和俄罗斯煤进口显著增加, 1-2月进口焦煤1300万吨, 同比增57%, 1-2月焦炭出口120万吨, 同比增长34%

一、价格

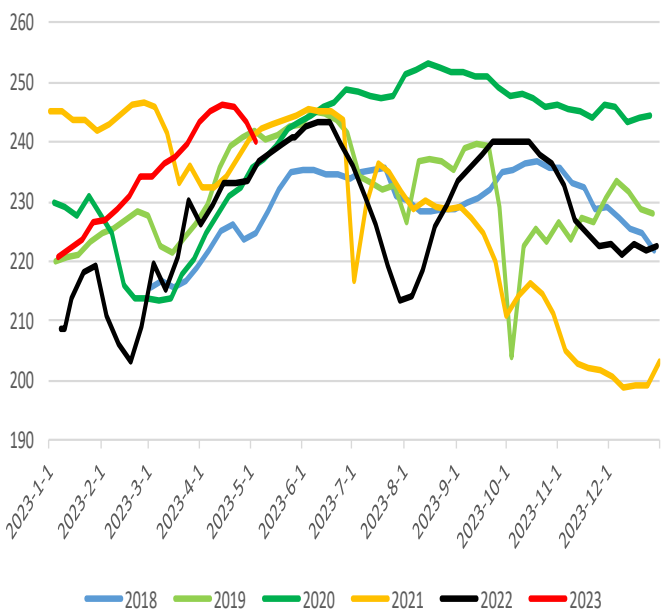


二、需求，利润，开工

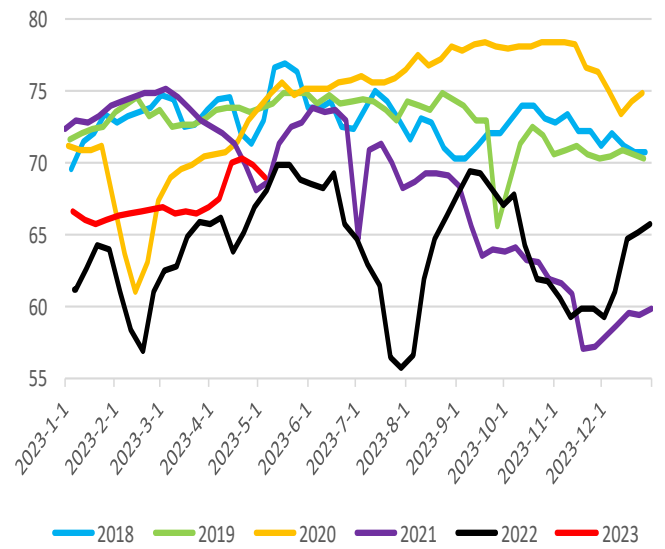
高炉炼铁产能利用率



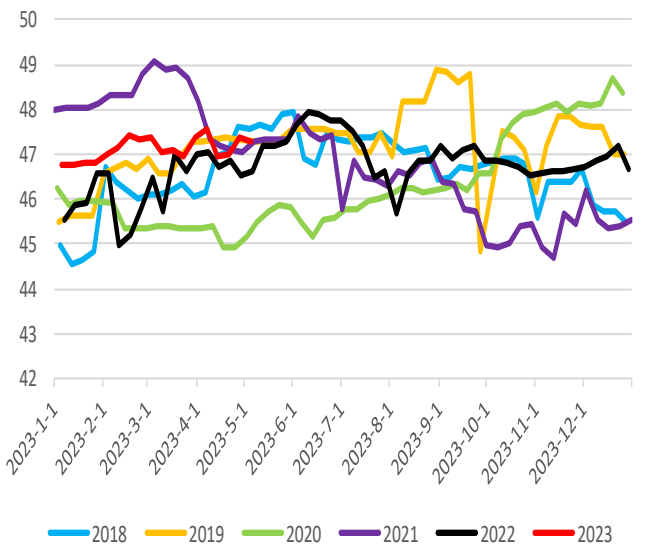
铁水产量



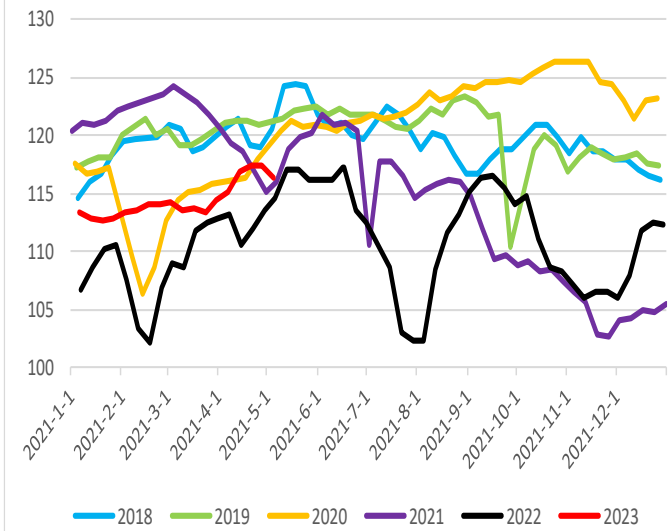
独立焦化厂焦炭日均产量



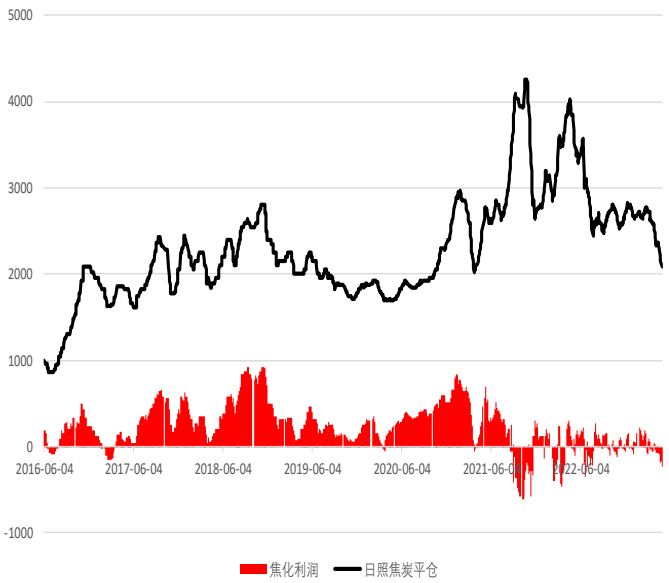
钢厂焦化日均产量



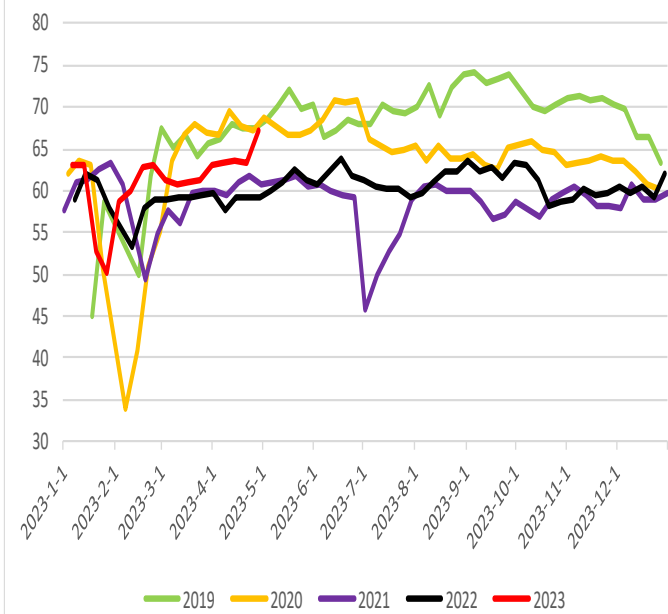
全口径焦化日均产量



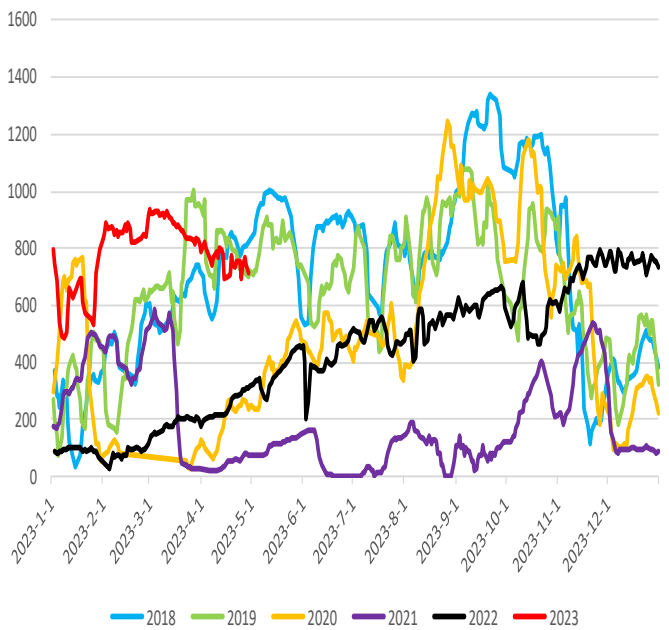
焦炭利润



洗煤厂日均产量

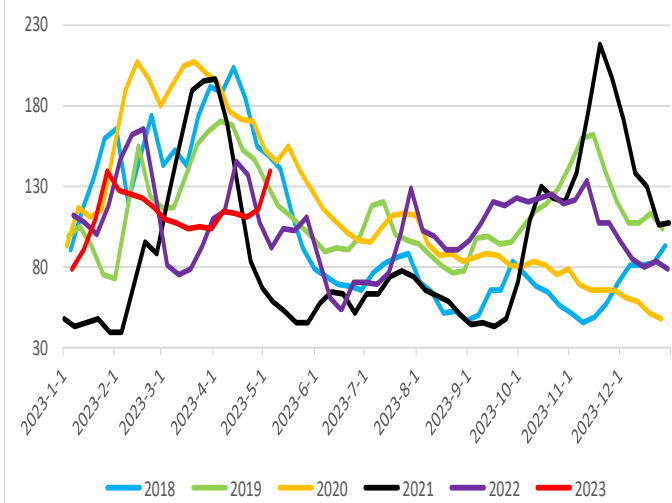


蒙煤通关车次ma5

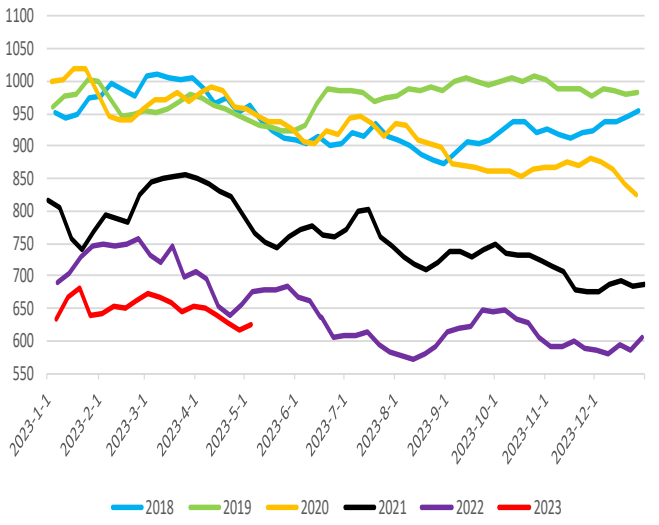


三、库存

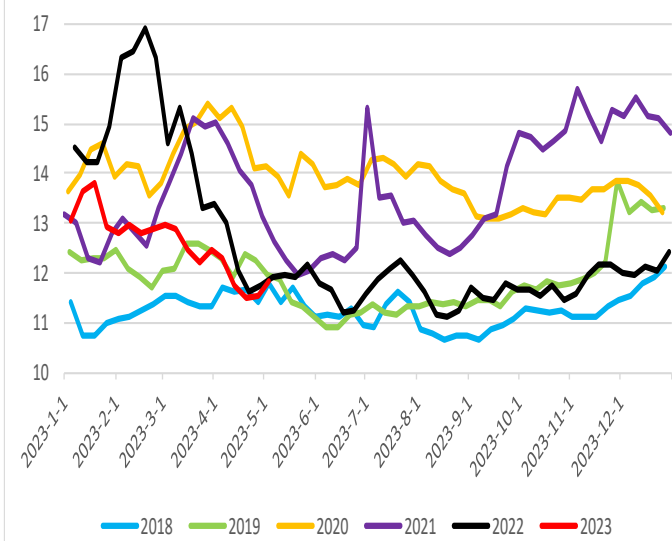
焦化厂焦炭库存



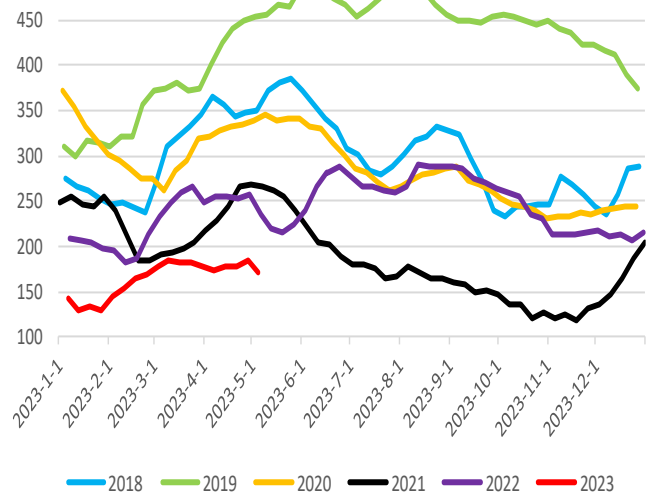
钢厂焦炭库存



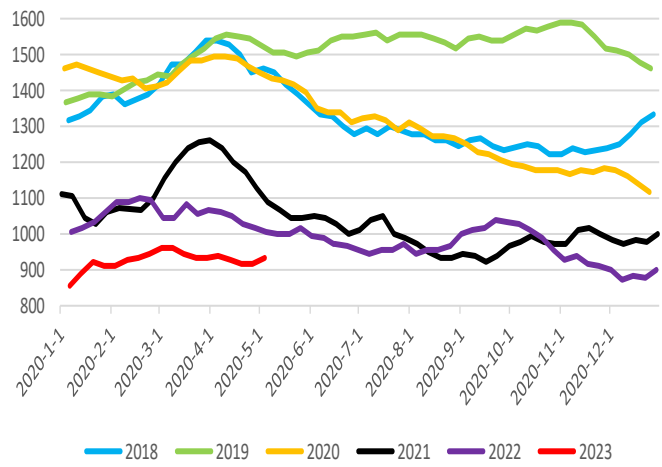
钢厂焦炭可用天数



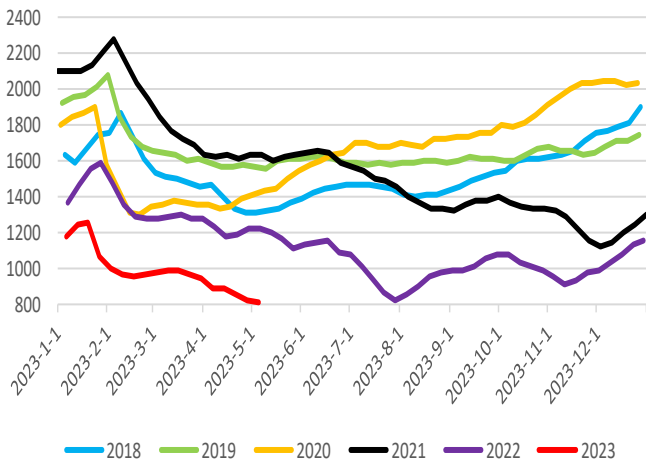
焦炭港口库存



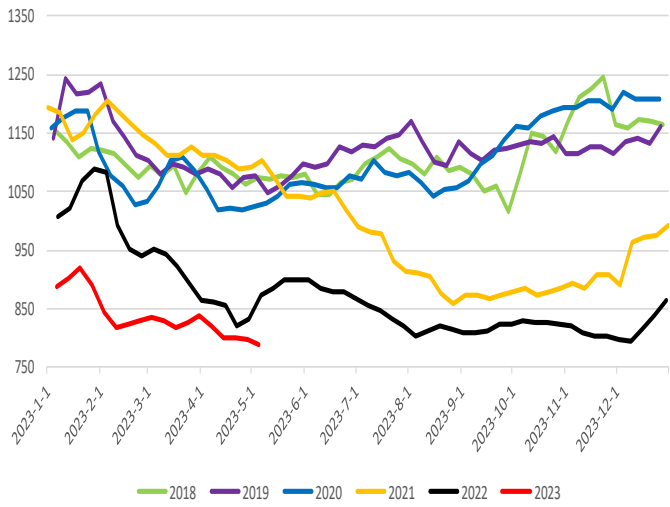
焦炭总库存



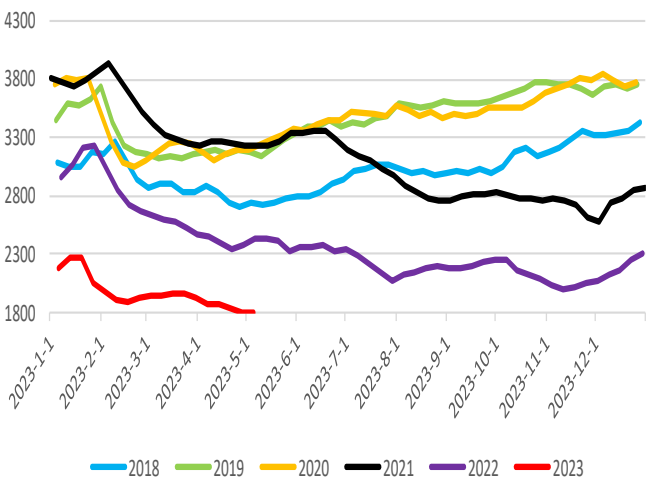
焦化厂焦煤库存



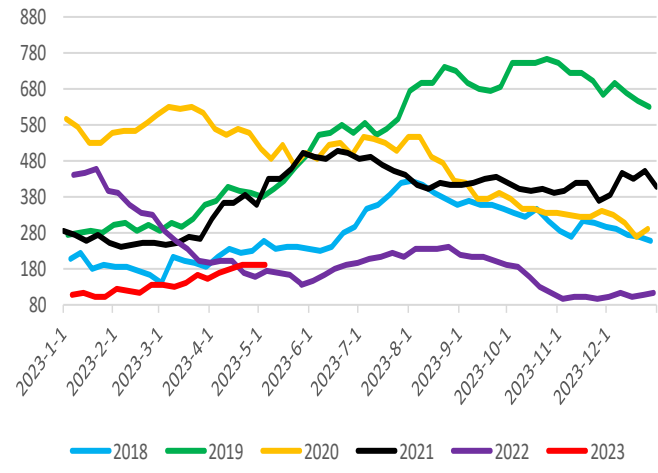
钢厂焦煤库存



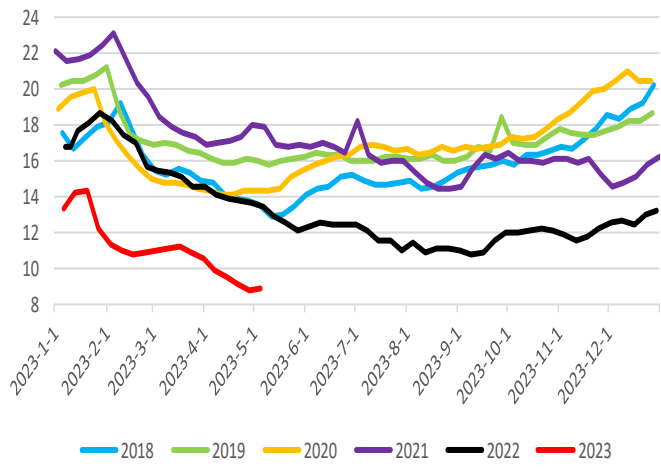
焦煤总库存



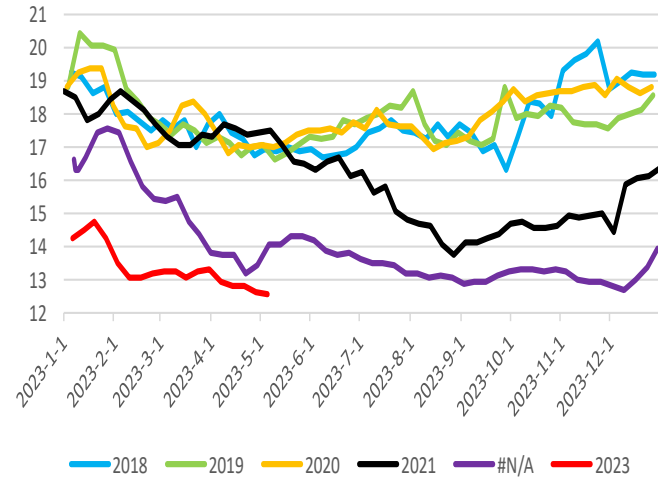
焦煤港口库存



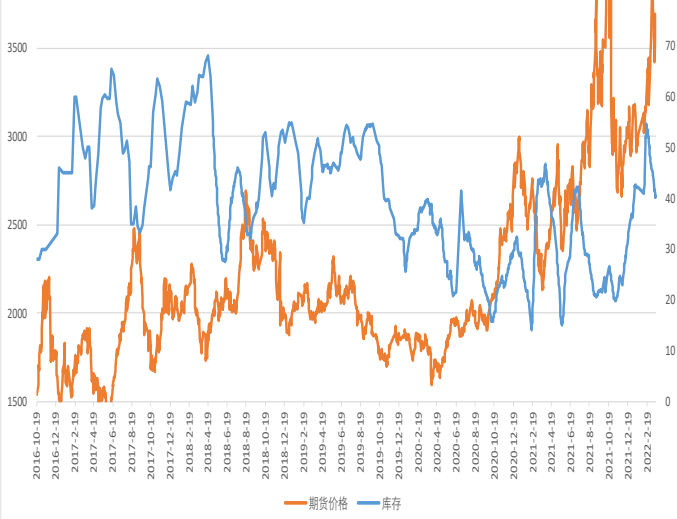
焦化厂焦煤可用天数



钢厂焦煤可用天数

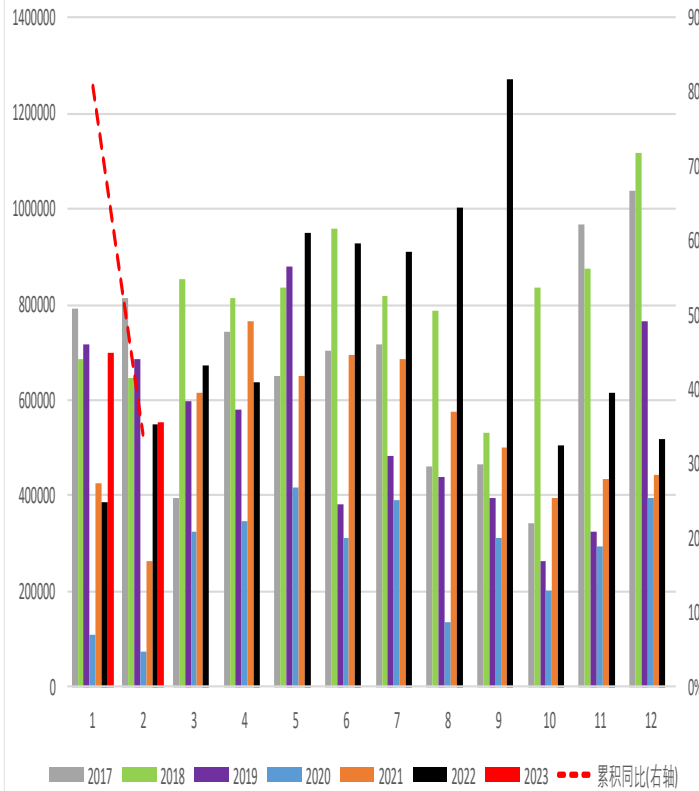


日钢库存和价格



四、进出口

焦炭出口



焦煤进口分项

