

2023年05月27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，供需双弱，**缺乏向上驱动**。关注钢厂减产对平衡表的影响。

焦煤：动力煤大跌，拖累焦煤估值，蒙煤通关下降，国内安监加强，供需双降，关注动力煤供需变化。

基本面

价格：

焦煤仓单成本 1250，焦炭仓单 2200，海外仓单价格澳洲煤 1420，蒙古煤 1350。**焦炭提降第九轮落地**

需求，利润，开工：

焦化利润-10，环比微降，焦炭仓单成本 2200，焦炭日均产量 114.47 万吨，环比增 0.1，同比增 1。**焦化利润较弱**。铁水 241 万吨，环比增 1.8 万吨，同比减少 0.8 万吨，**焦炭供需双增**。洗煤厂产量 62.9，环比减少 1.4，同比增 1.7，蒙煤日均通车 594 车，环比减 45 车，同比增 200 车。**需供需双弱**

库存：

焦炭库存：焦炭总库存 924，环比减少 10 万吨，同比减 97，焦化厂焦炭库存 114 万吨，环比减少 16，同比增 4，**下游有拿货**。钢厂焦炭库存 616，环比减 1，同比减 70，港口库存 194，环比增 8，同比减 30。**库存下降，下有少量拿货，关注成材需求**。

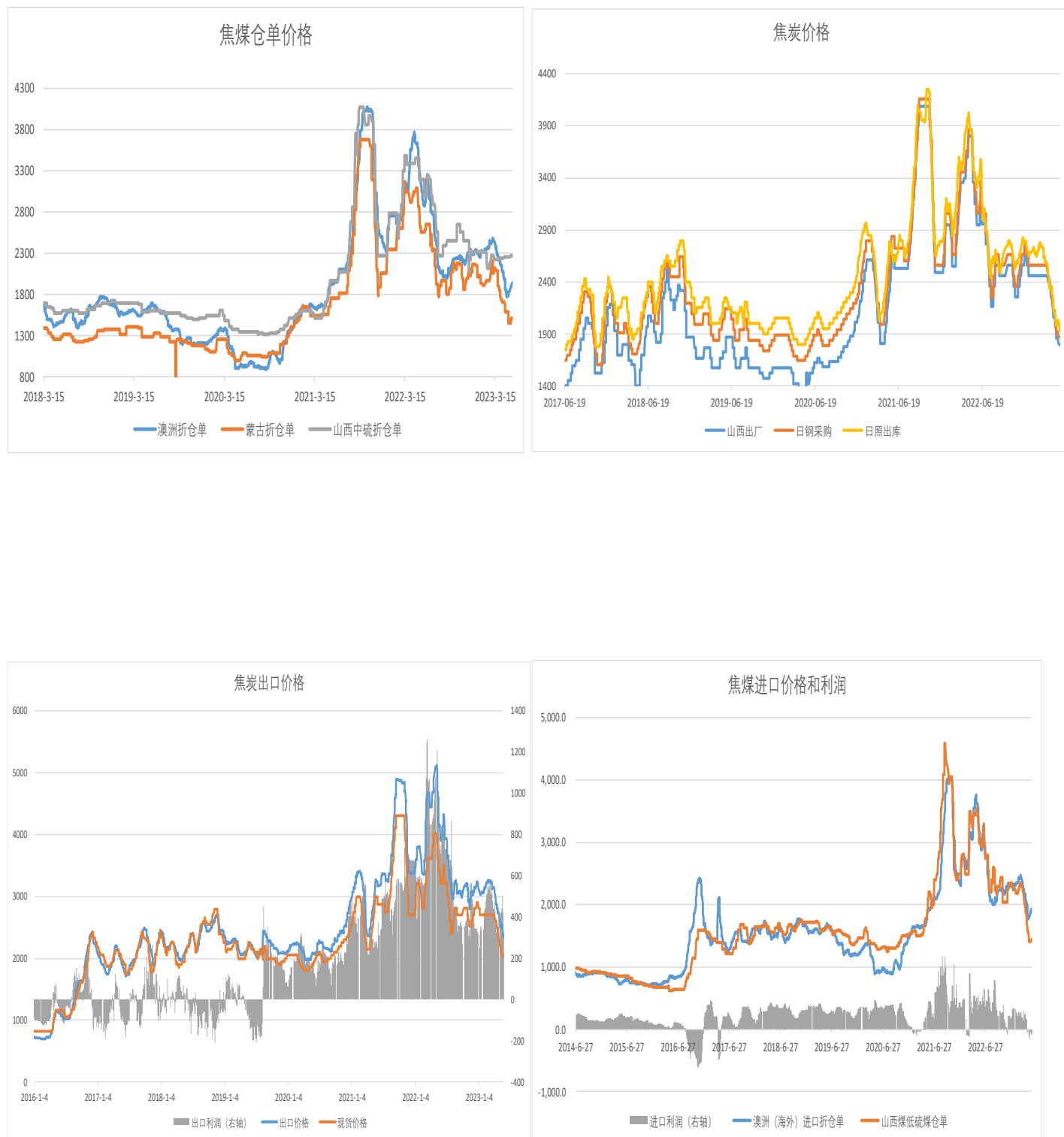
焦煤库存：焦煤总库存 1700，环比降 32 万吨，同比降 647 万吨，焦化厂焦煤库存 769 万吨，环比增 18 万吨，同比减 350，钢厂焦煤库存 727 万吨，环比减 21 万吨，同比减 180，港口库存 209，环比增

13，同比增 69 万吨，洗煤厂库存 193，环比减 25，同比增 9。主动去库，库存下降。

进出口：

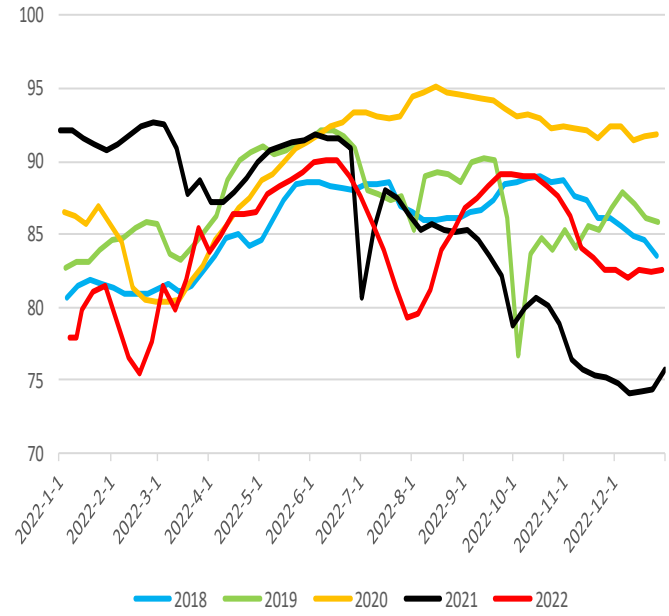
蒙煤和俄罗斯煤进口显著增加，1-4月进口焦煤2900万吨，同比增62%，1-4月焦炭出口270万吨，同比增长44%

一、价格

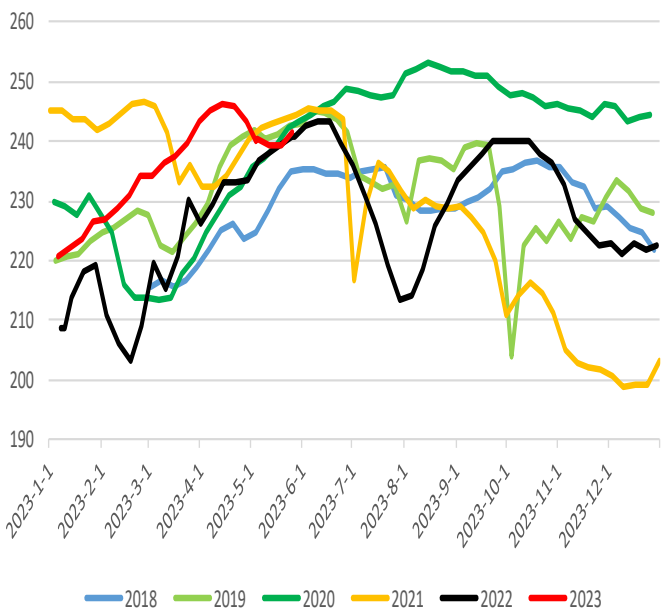


二、需求，利润，开工

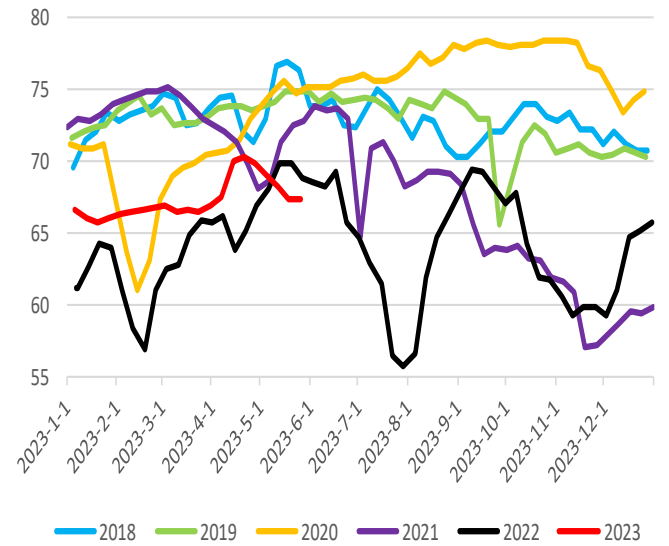
高炉炼铁产能利用率



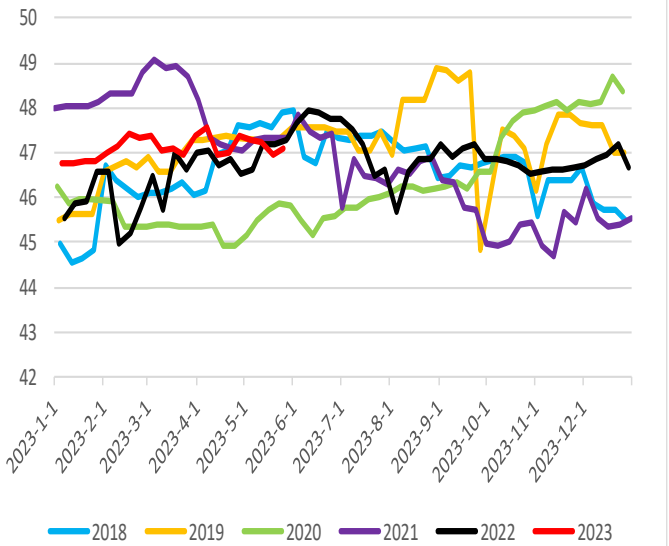
铁水产量



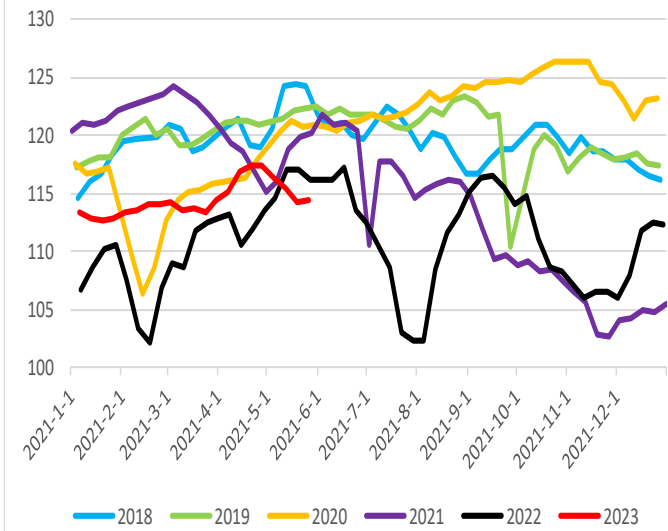
独立焦化厂焦炭日均产量



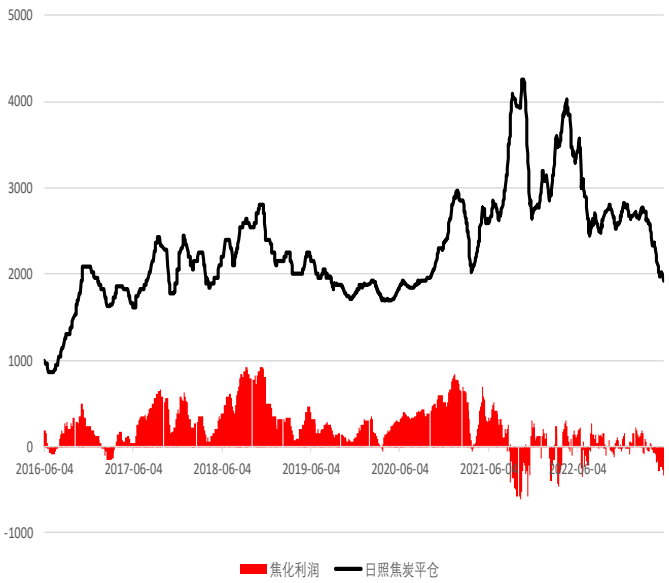
钢厂焦化日均产量



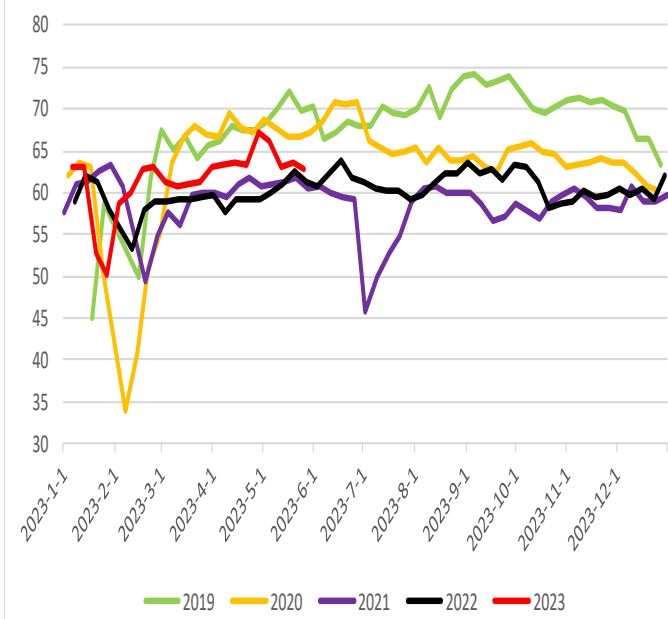
全口径焦化日均产量



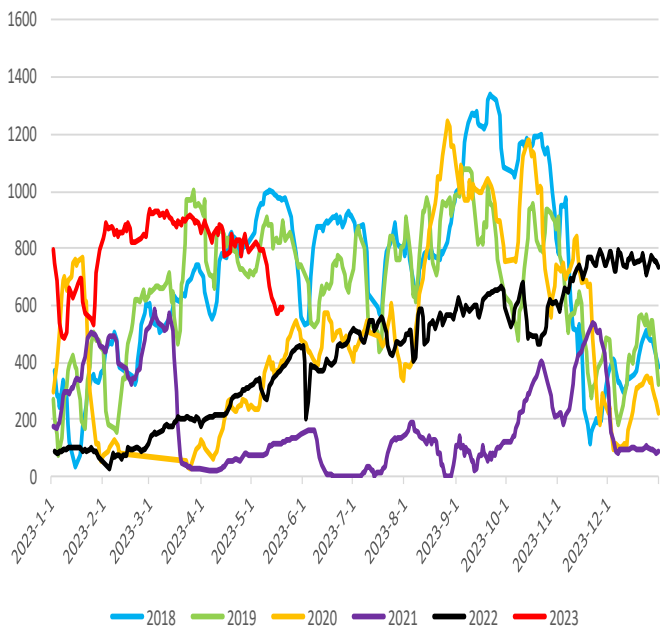
焦炭利润



洗煤厂日均产量

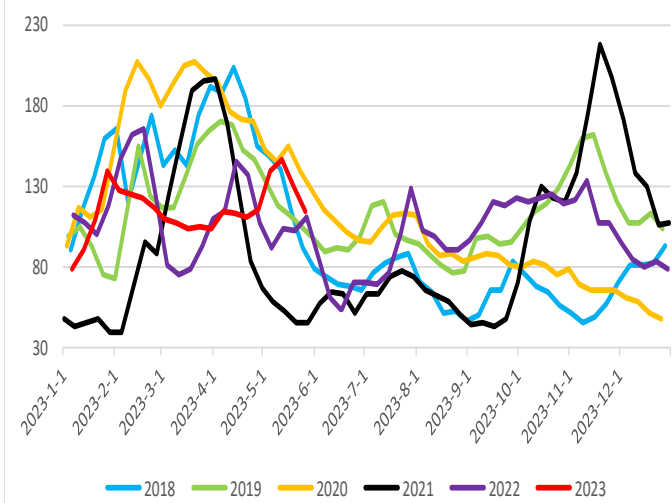


蒙煤通关车次ma5

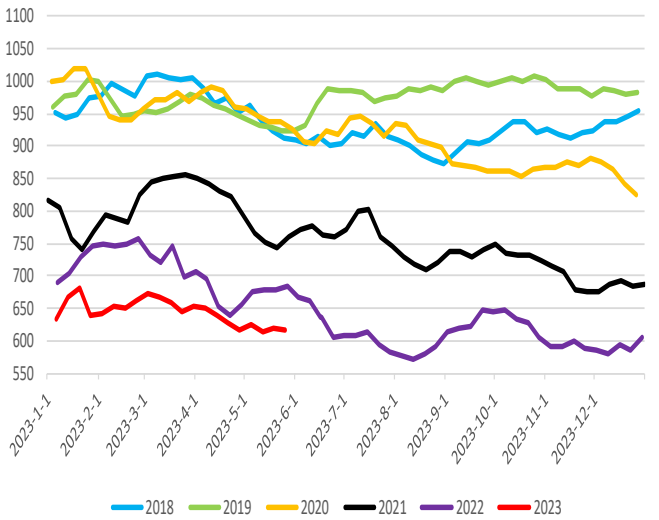


三、库存

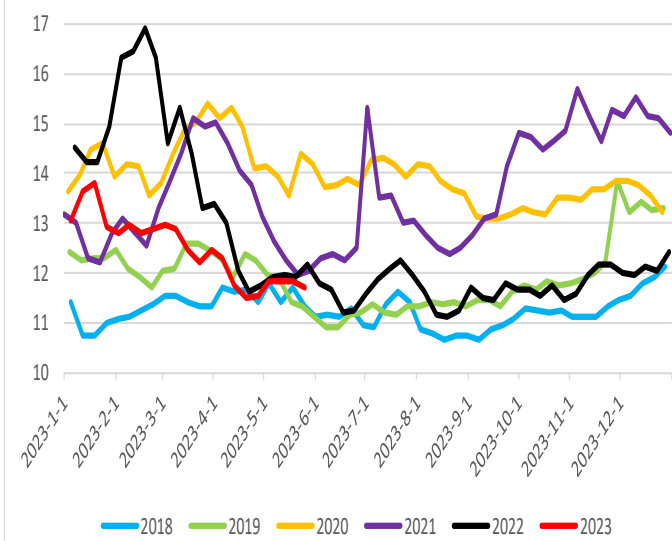
焦化厂焦炭库存



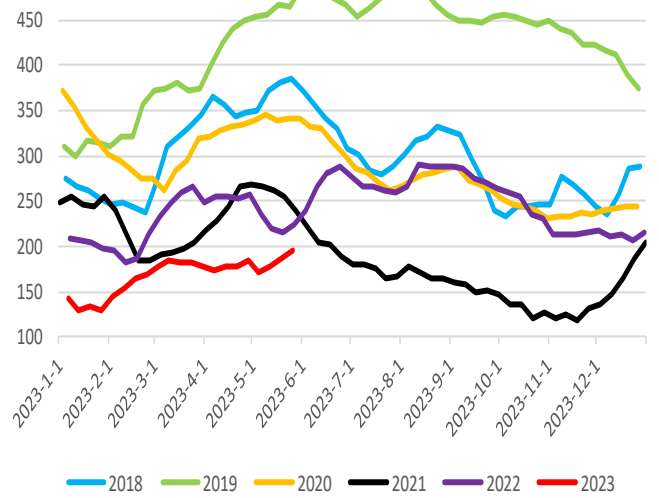
钢厂焦炭库存



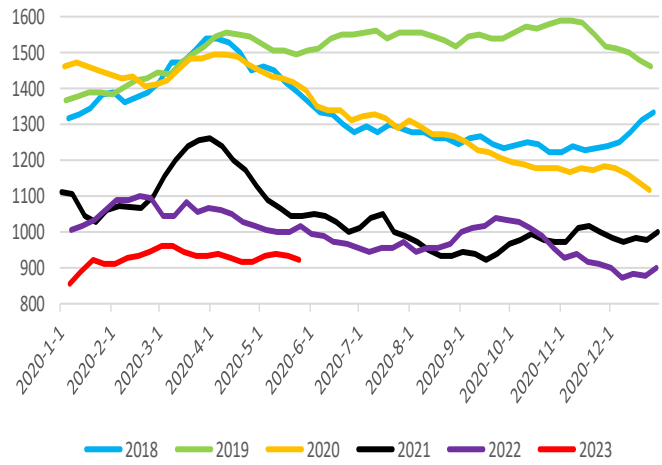
钢厂焦炭可用天数



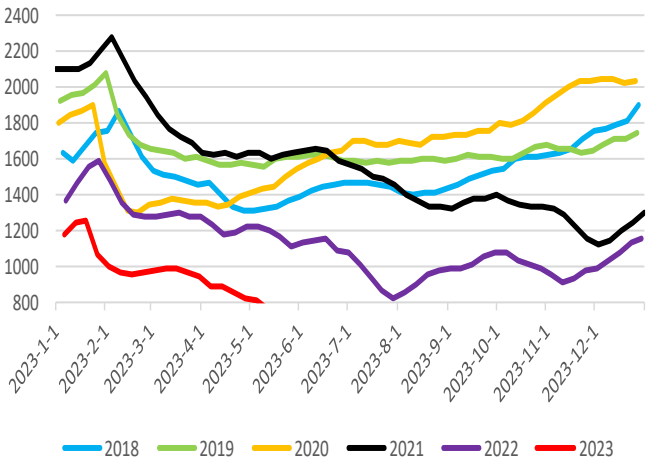
焦炭港口库存



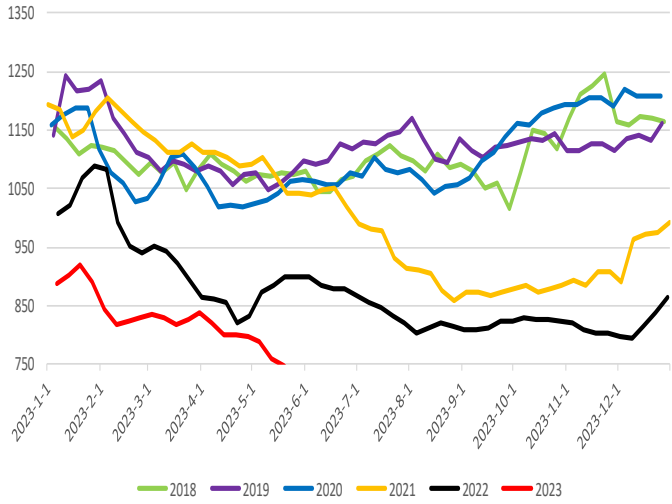
焦炭总库存



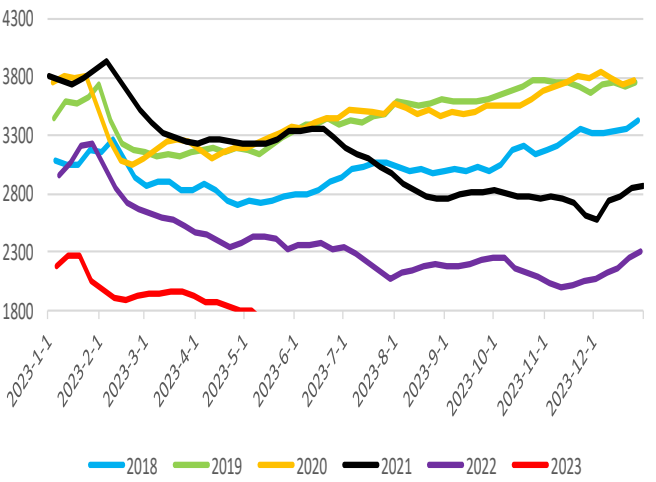
焦化厂焦煤库存



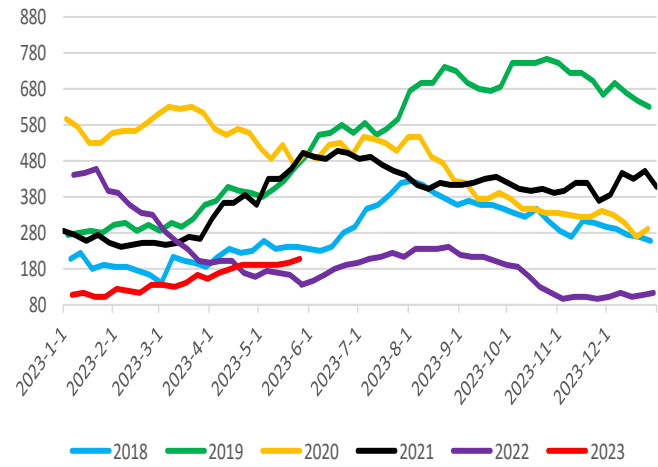
钢厂焦煤库存



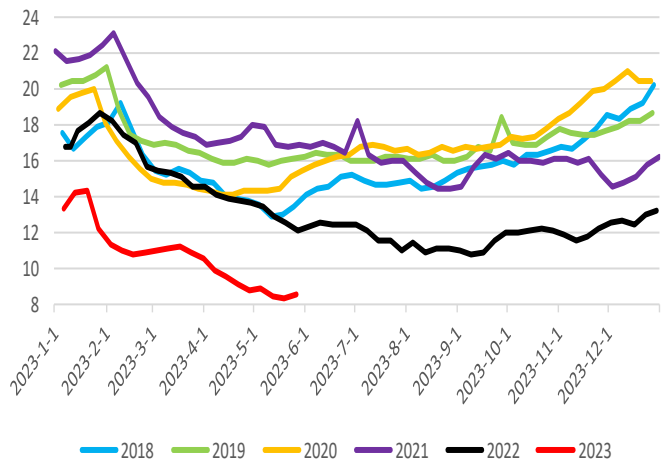
焦煤总库存



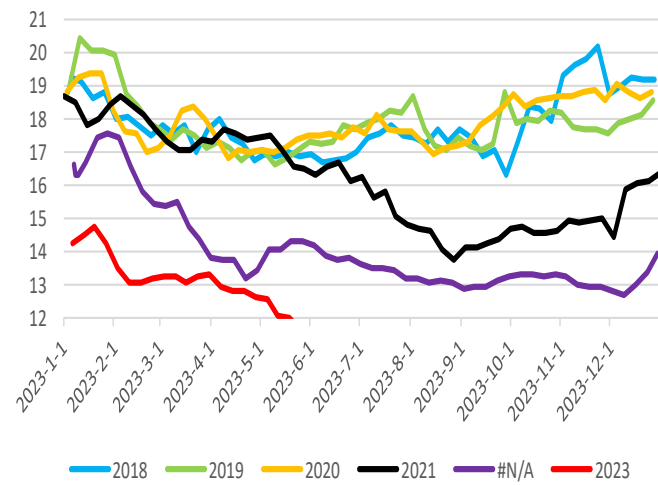
焦煤港口库存



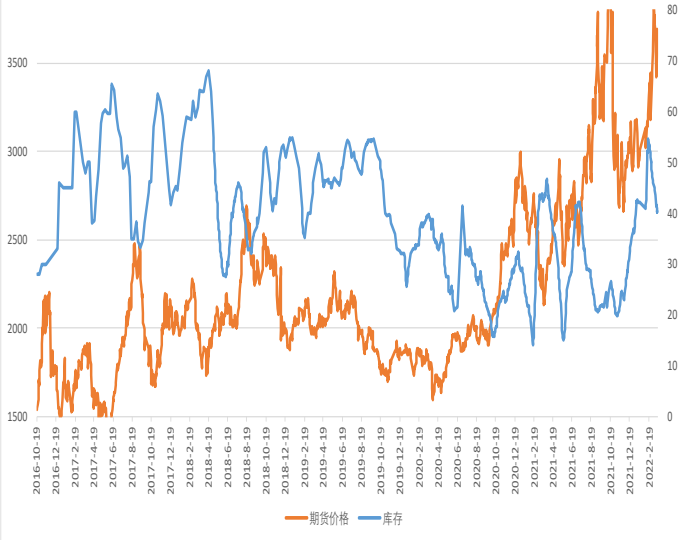
焦化厂焦煤可用天数



钢厂焦煤可用天数



日钢库存和价格



四、进出口

