

2022年11月04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，库存较低，焦炭现货价格下降，**但宏观预期好转**。关注钢厂是否有补库预期。

焦煤：**宏观预期好转**，库存低位下降，需求高位回落，动力煤对焦煤估值有支撑。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 2820，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：

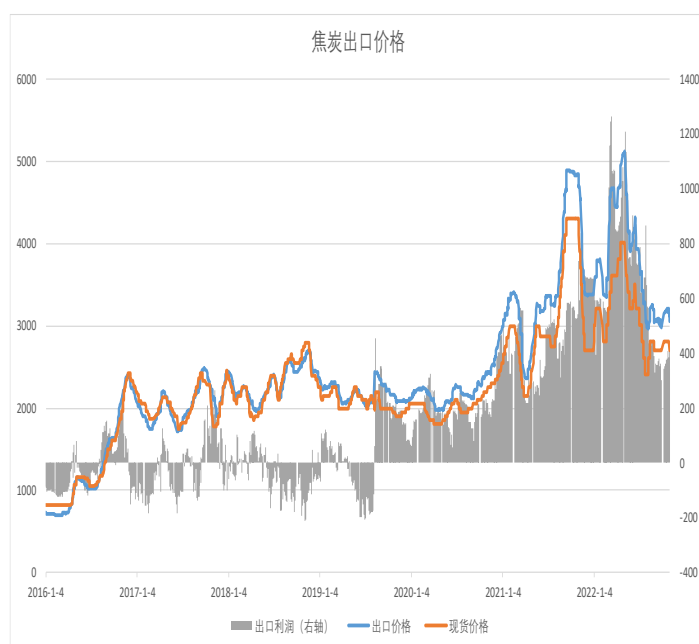
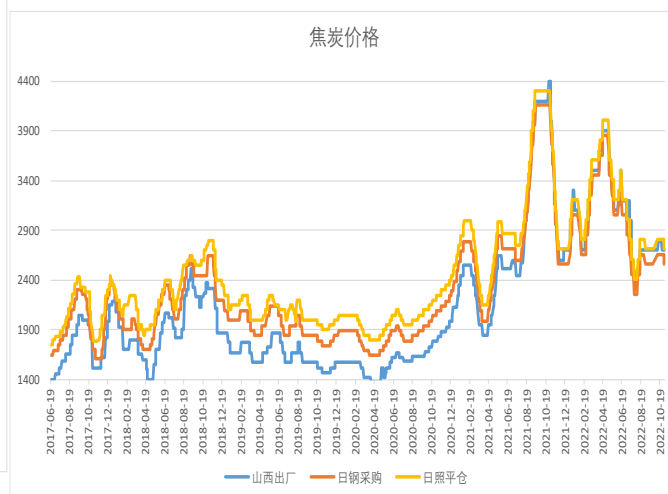
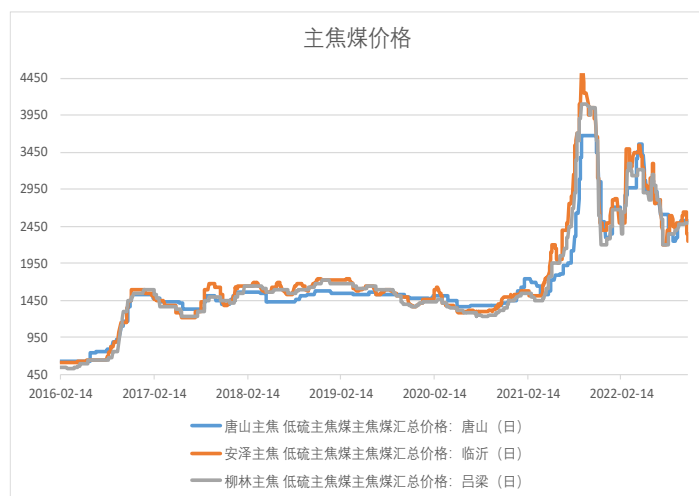
焦炭库存：焦炭总库存 954，环比减 34 万吨，同比减 20，焦化厂焦炭库存 118 万吨，环比减 7，同比减 2，钢厂焦炭库存 603，环比减 23，同比减 120，港口库存 231，环比减 5，同比增 110。**供需双降，钢厂亏损，价格压力打。**

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：

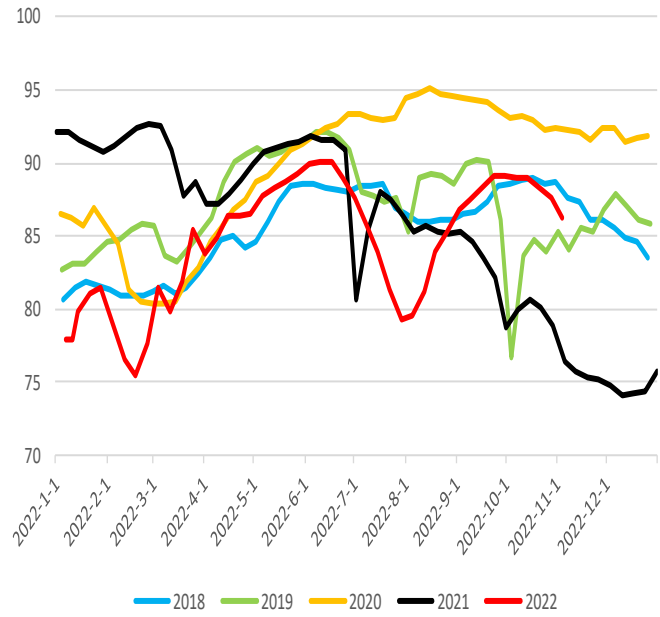
蒙煤进口回升，1-7月进口焦煤同比增21%，1-7月焦炭出口同比增长23%

一、价格

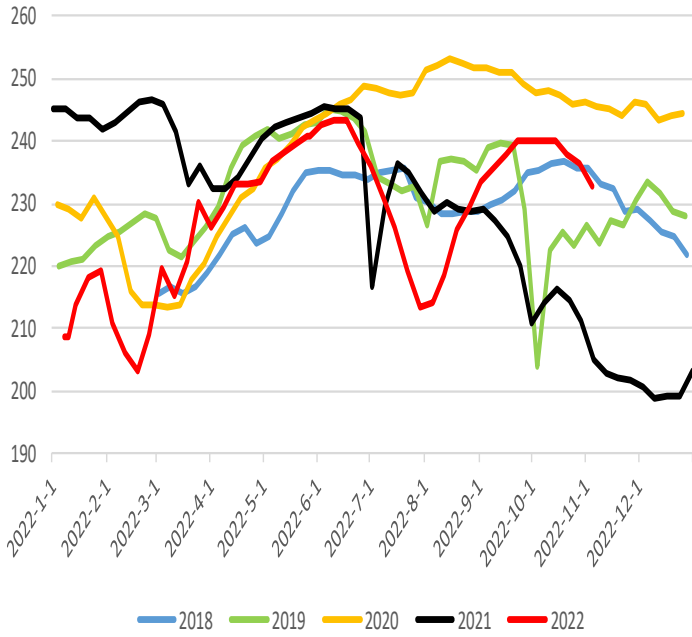


二、需求, 利润, 开工

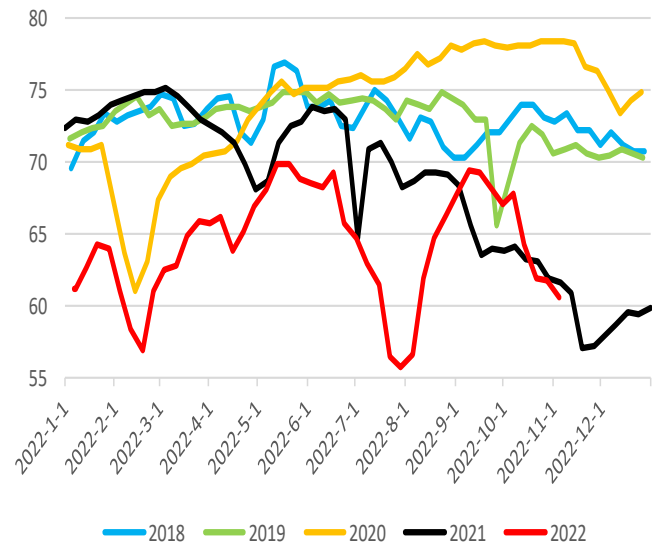
高炉炼铁产能利用率



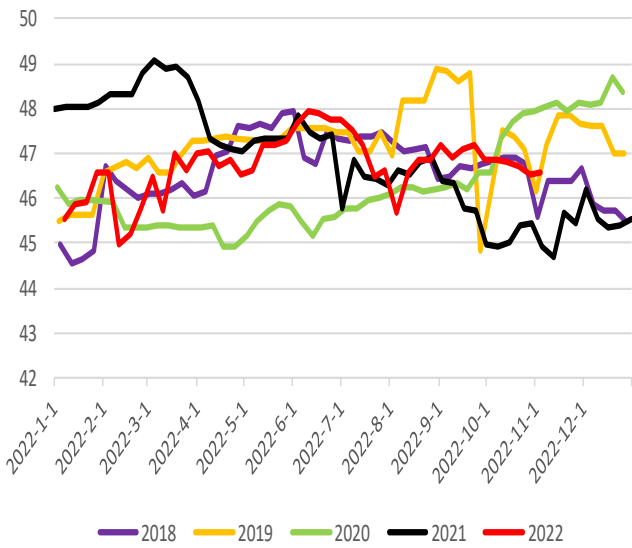
铁水产量



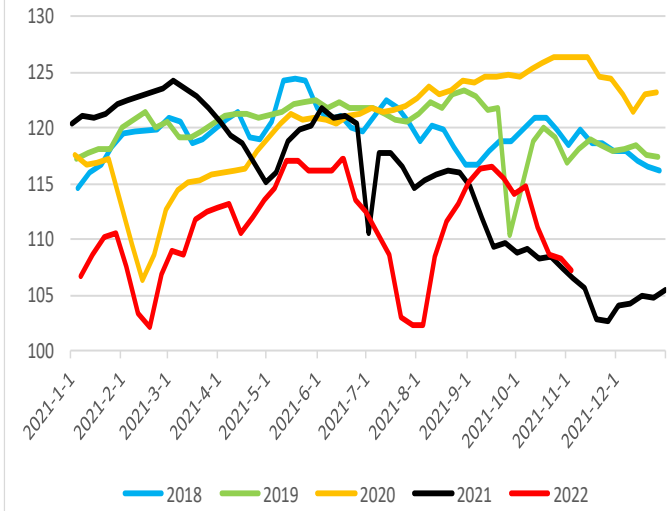
独立焦化厂焦炭日均产量



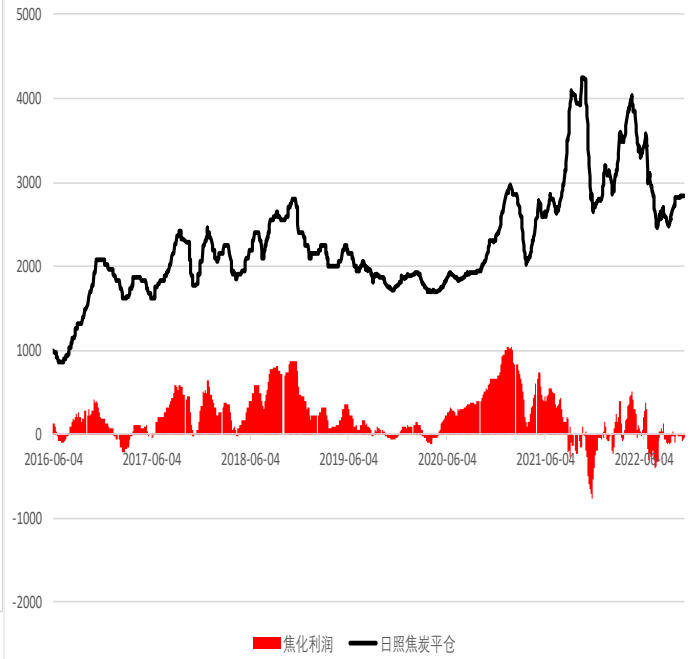
钢厂焦化日均产量



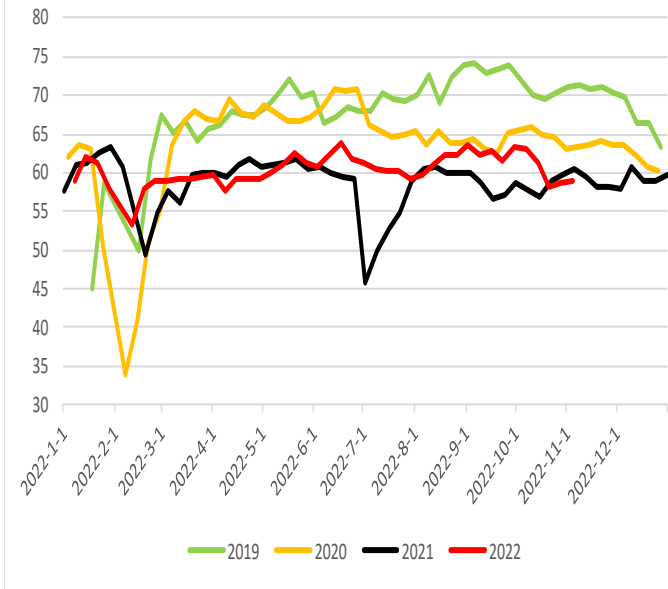
全口径焦化日均产量



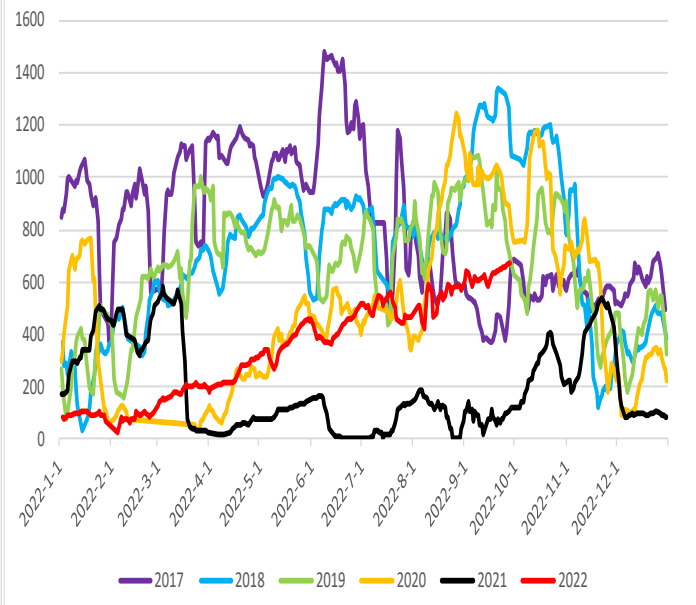
焦炭利润



洗煤厂日均产量

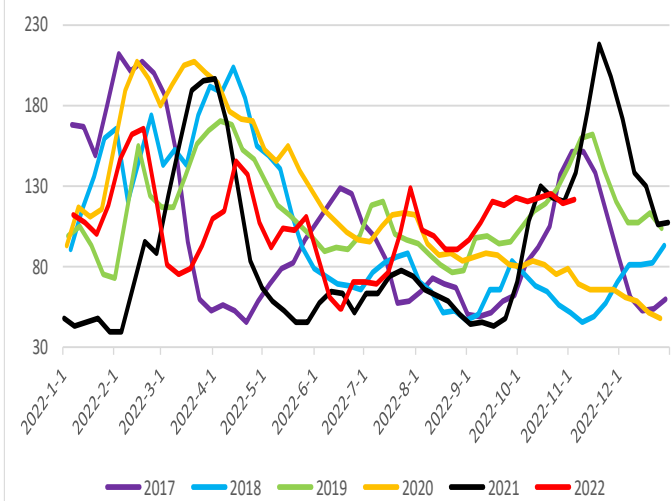


蒙煤通关车次ma5

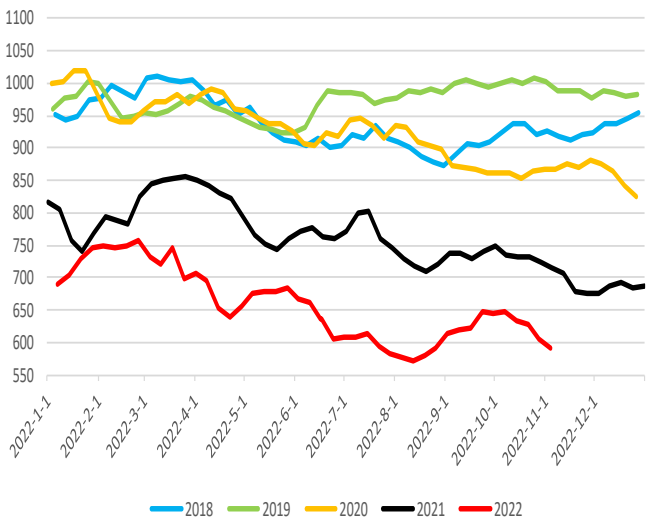


三、库存

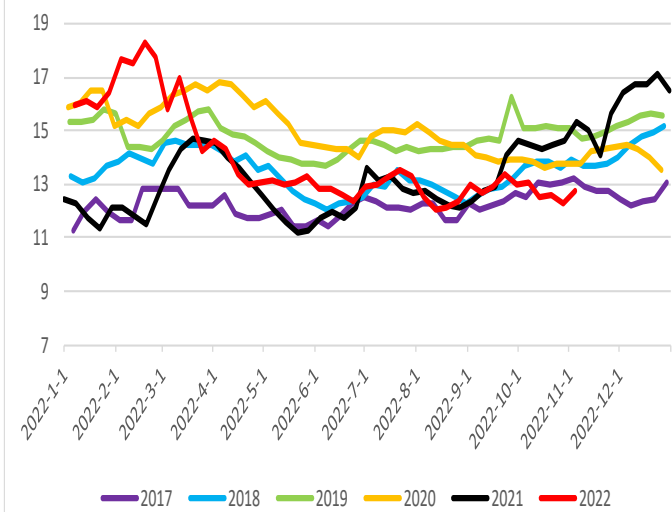
焦化厂焦炭库存



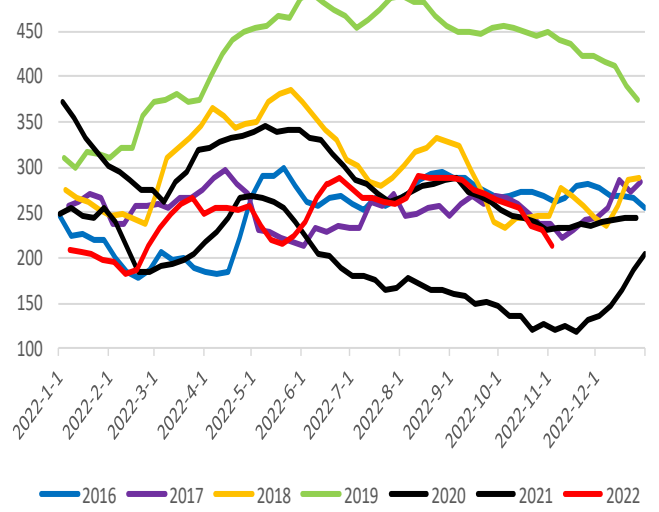
钢厂焦炭库存



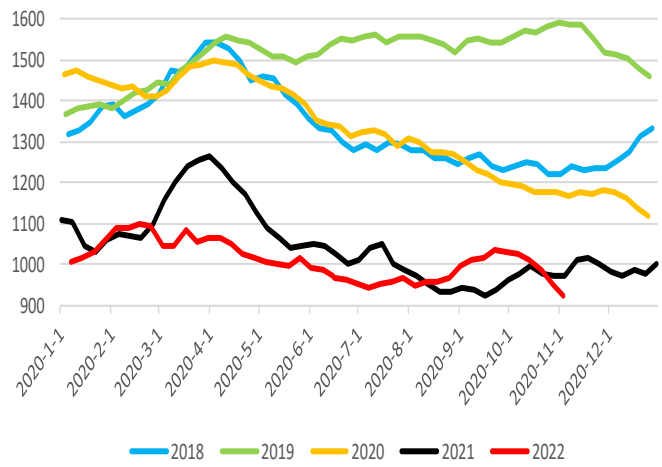
钢厂焦炭可用天数



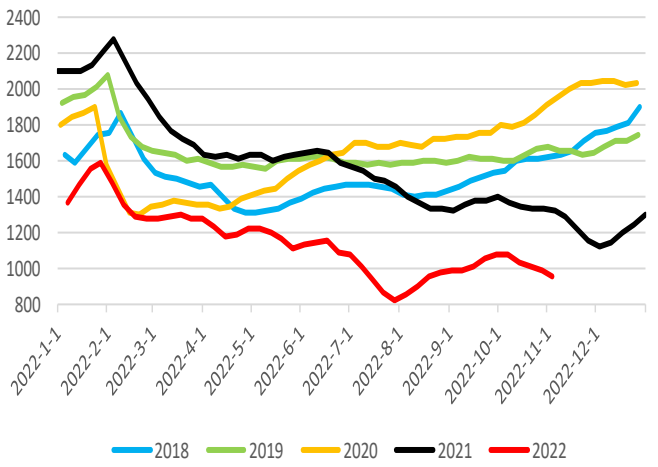
焦炭港口库存



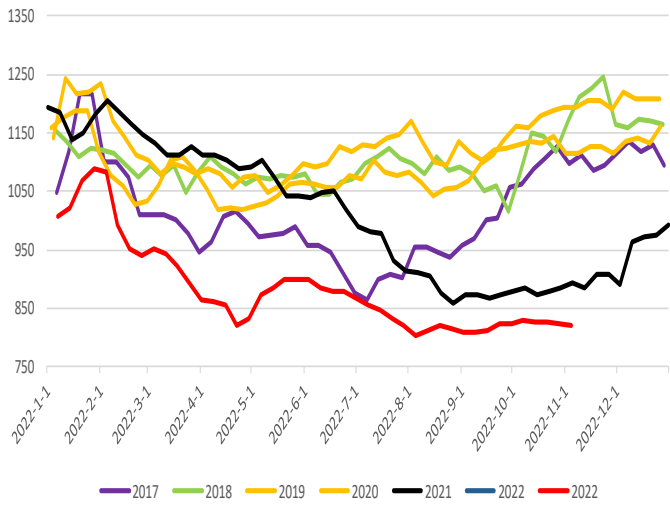
焦炭总库存



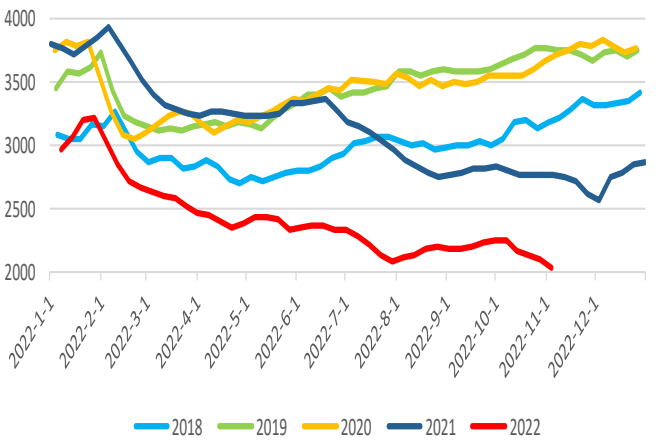
焦化厂焦煤库存



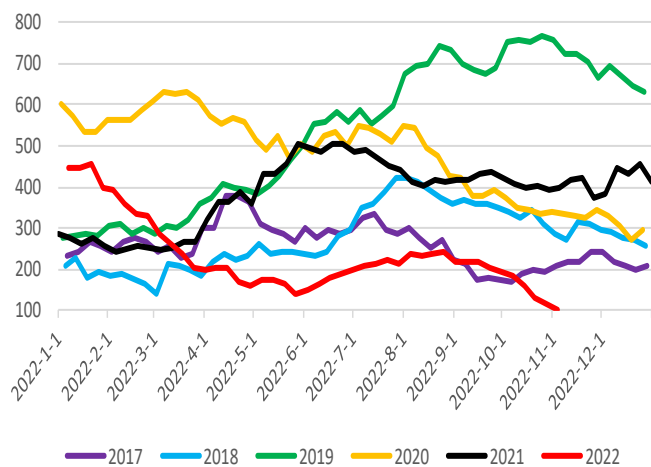
钢厂焦煤库存



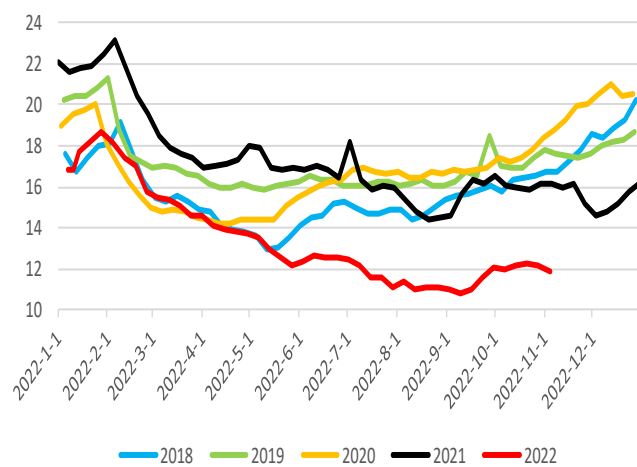
焦煤总库存



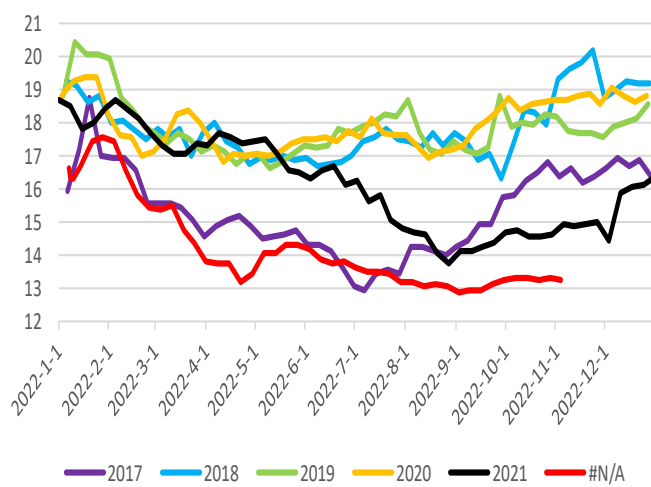
焦煤港口库存



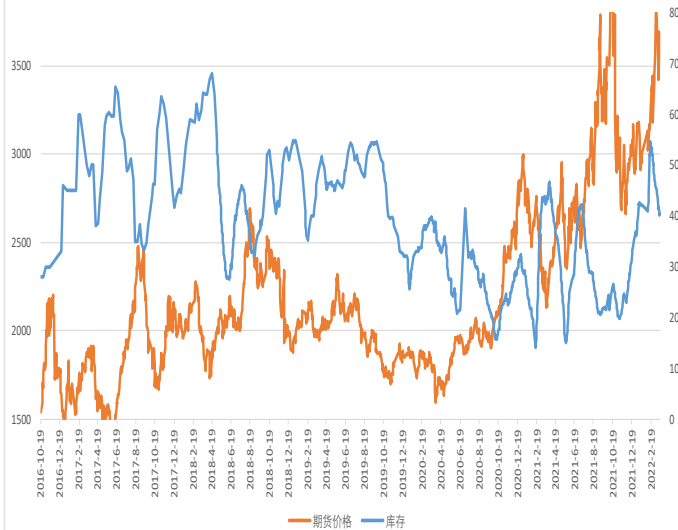
焦化厂焦煤可用天数



钢厂焦煤可用天数

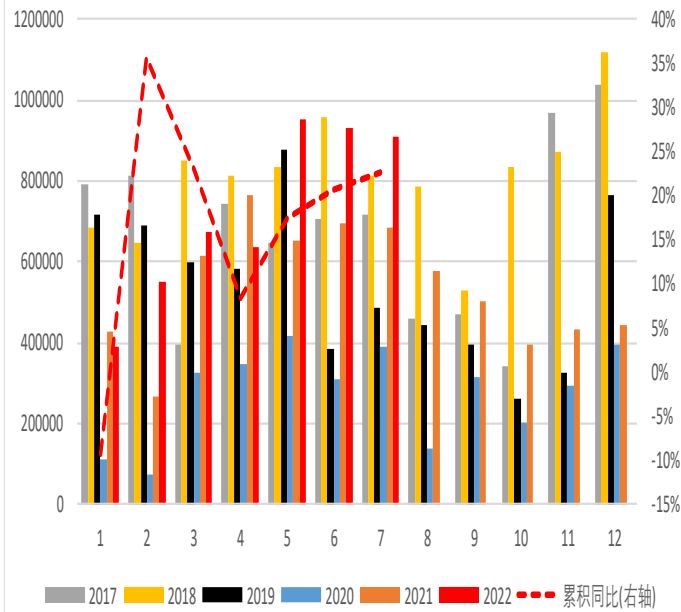


日钢库存和价格



四、进出口

焦炭出口



焦煤进口

