

2023年03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：供需缓慢上升，库存中性下降。**下游利润较差**，提涨不顺利，但本身估值低，利润低盘面有一定贴水，震荡建议观望。

焦煤：**供应有回升预期**，需求较好，库存极低，下游利润较低，估值中性，价格利润偏高，但有贴水宝华，震荡建议观望。

## 基本面

### 价格：

焦煤仓单成本 2000，焦炭仓单 2830(-20)，海外仓单价格澳洲煤 2400，蒙古煤 2000。

### 需求，利润，开工：

焦化利润-50，环比持平，港口价格回调，焦炭仓单成本 2830，焦炭日均产量 113.7 万吨，环比增 0.2，同比增 1.8。**亏损产量上升较慢**。铁水 239 环比增 2，同比增 7。**焦炭供需双增。库存下降**。洗煤厂产量 56.65 环比减 7，供应因事故和两会收缩。**两会后供应有增加预期**。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 944，环比降 16 万吨，同比减 140，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 1957，环比降 4.5 万吨，同比降 580 万吨，焦化厂焦煤库存 966 万吨，环比减 30 万吨，同比减 300，钢厂焦煤库存 826 万吨，环比增 9 万吨，同比减 70，港口库存 164，环比增 20，同比减 40 万吨，洗煤厂库存 139，环比减 11，同比增 1。**总库存仍处于历史绝对低位，现货价格弱稳。**

进出口：

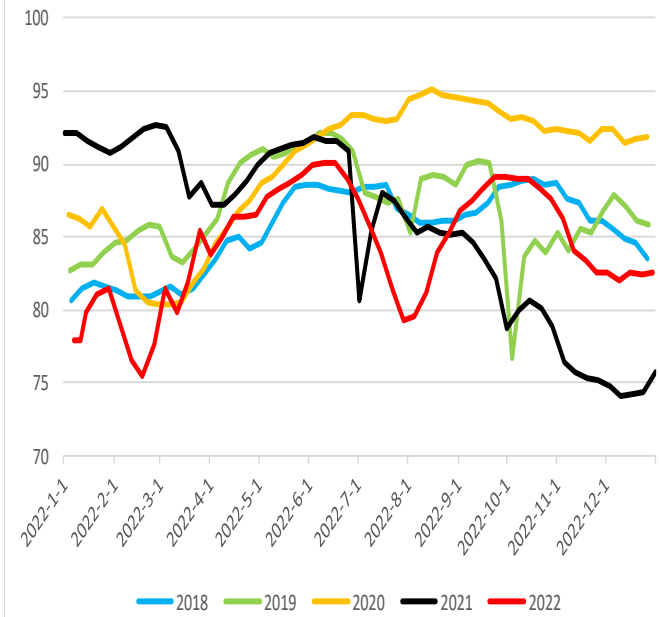
蒙煤进口回升，1-2月进口焦煤1300万吨，同比增57%，1-2月焦炭出口120万吨，同比增长34%

## 一、价格

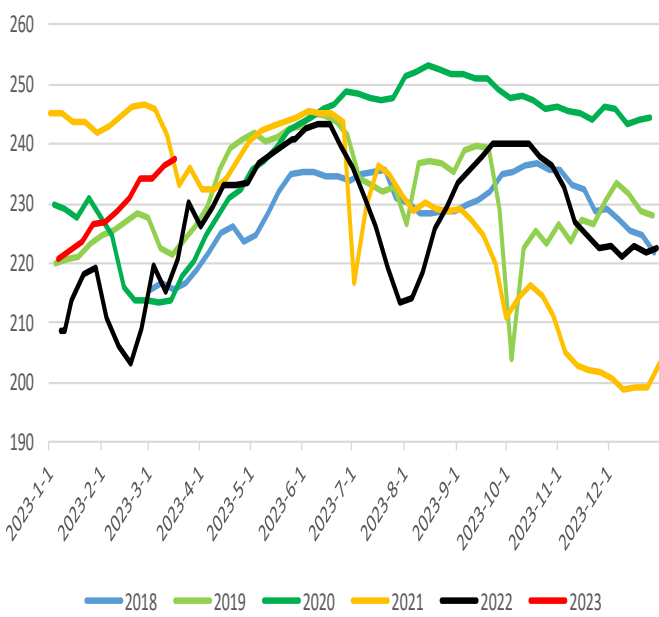


## 二、需求，利润，开工

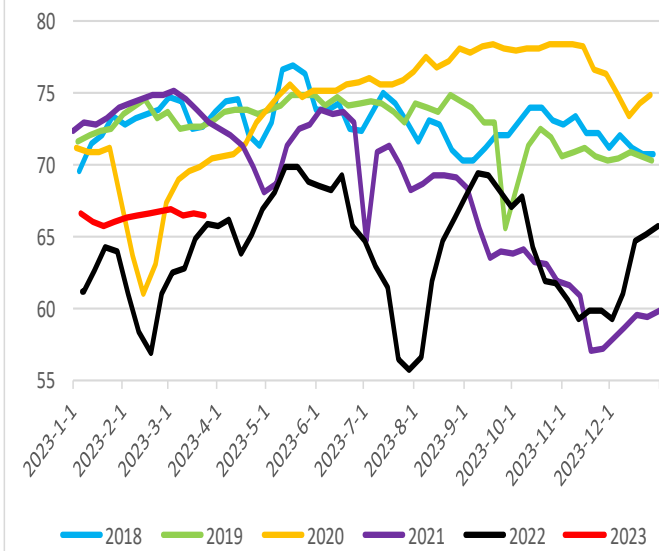
高炉炼铁产能利用率



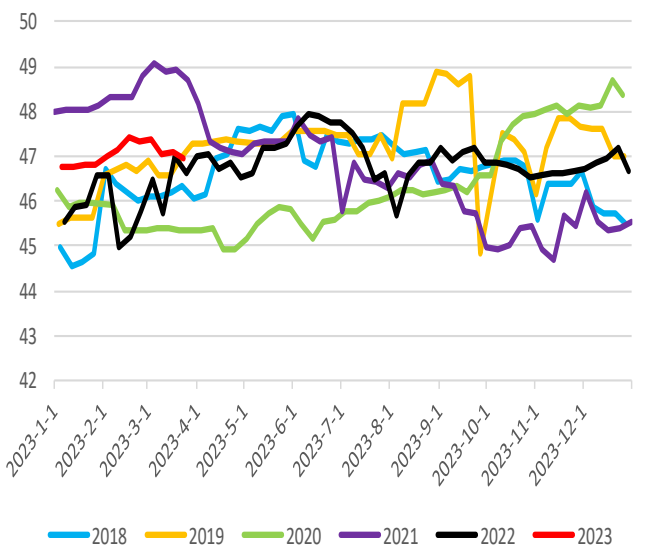
铁水产量



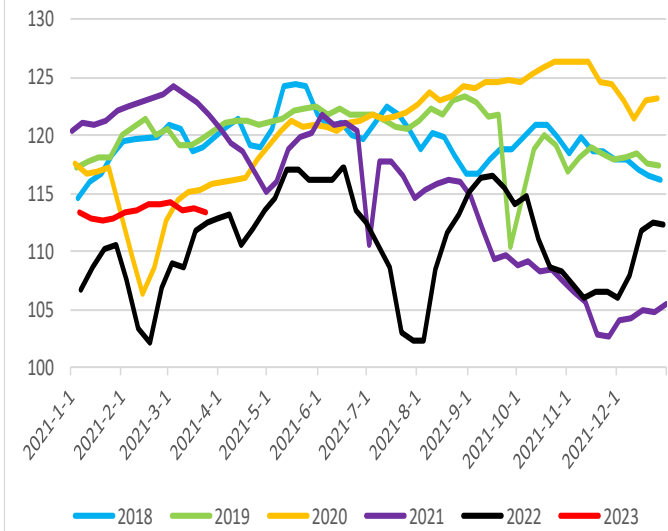
独立焦化厂焦炭日均产量



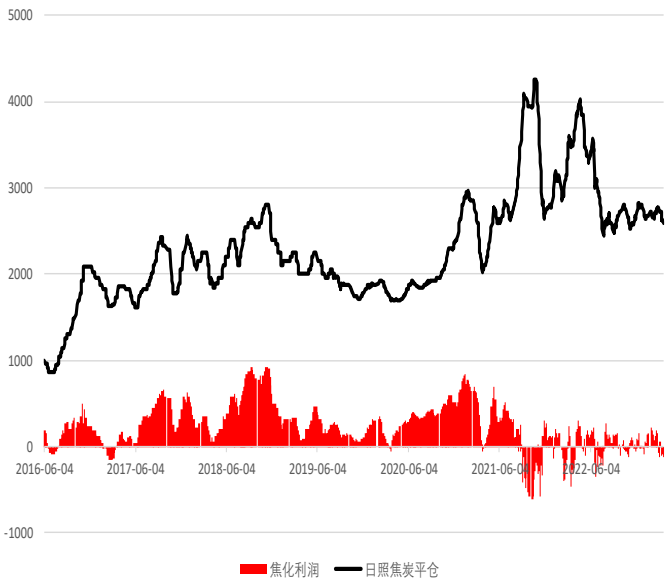
钢厂焦化日均产量



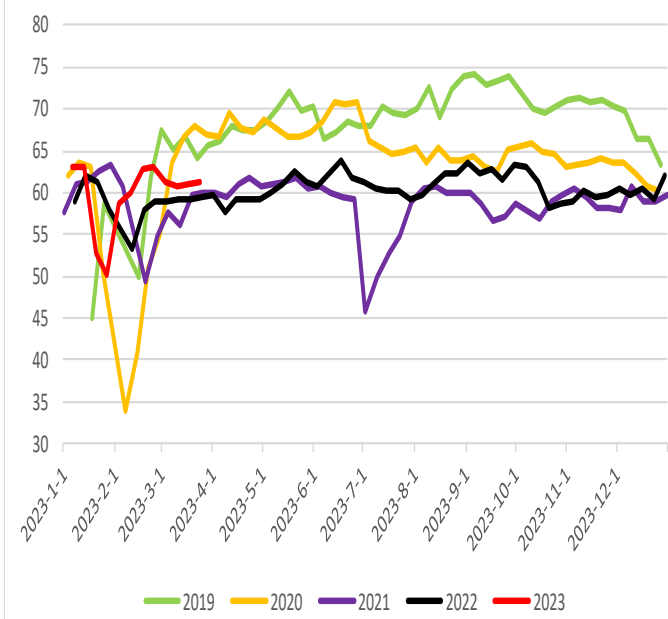
全口径焦化日均产量



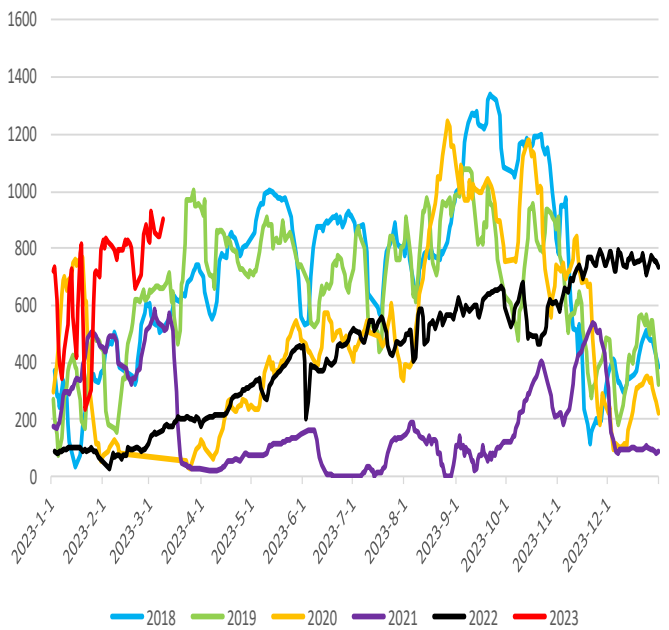
焦炭利润



洗煤厂日均产量

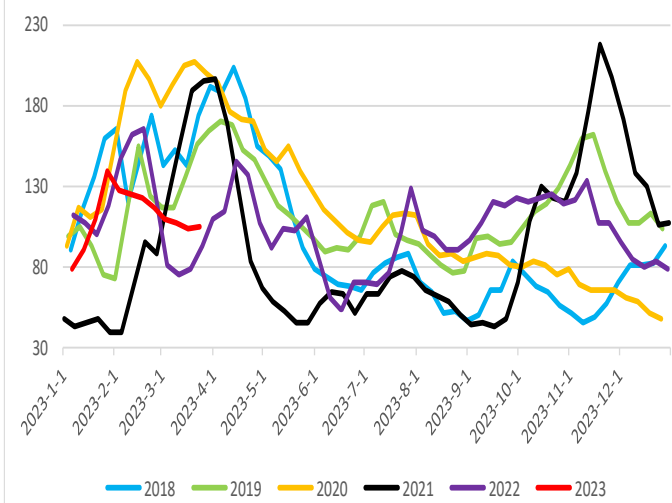


蒙煤通关车次ma5

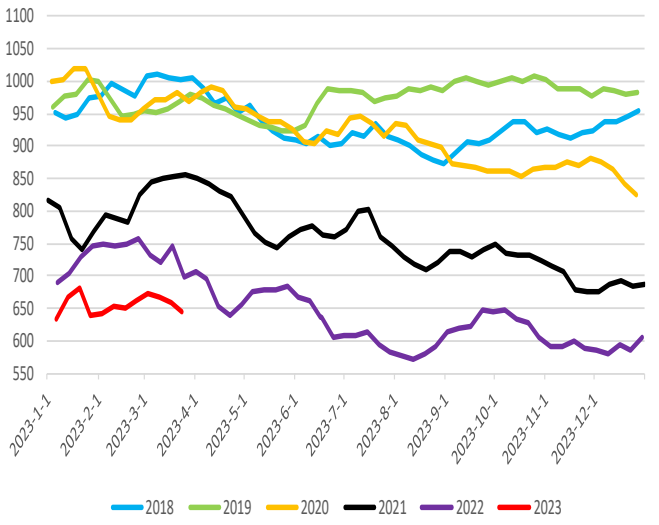


三、库存

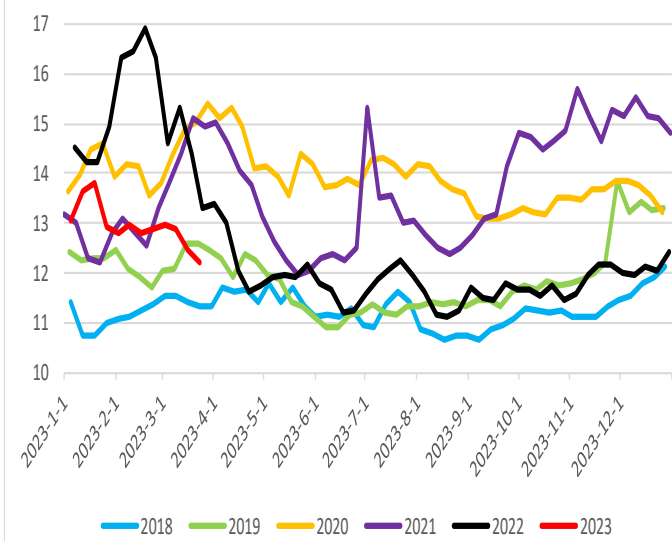
焦化厂焦炭库存



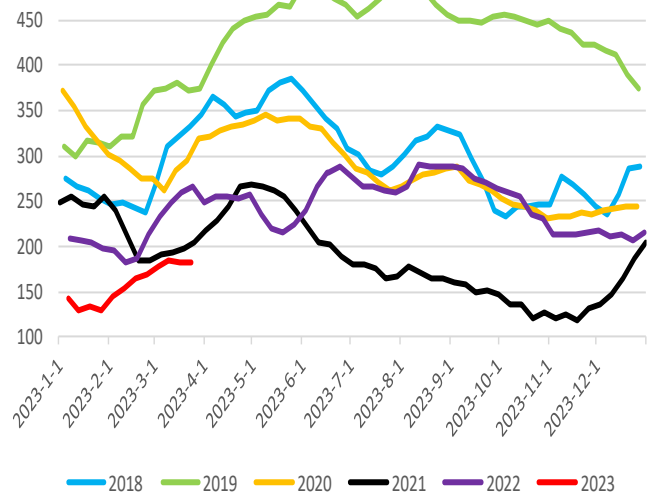
钢厂焦炭库存



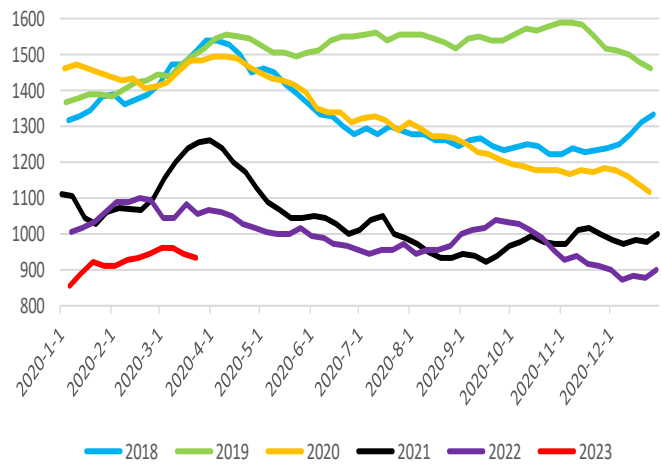
钢厂焦炭可用天数



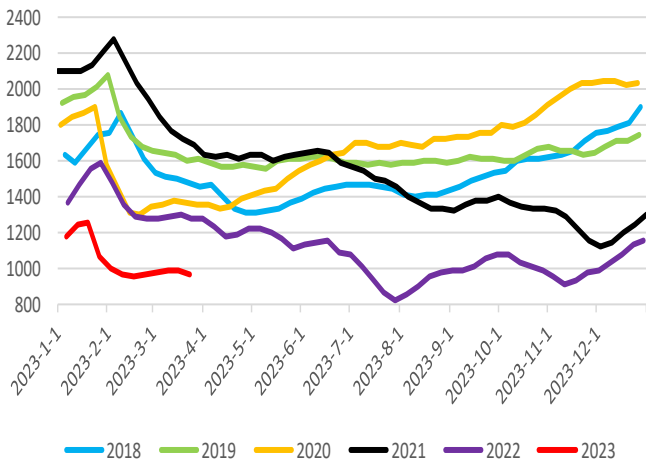
焦炭港口库存



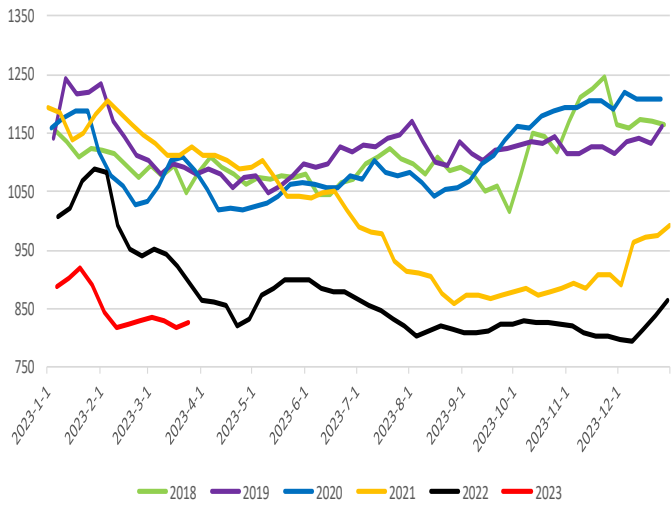
焦炭总库存



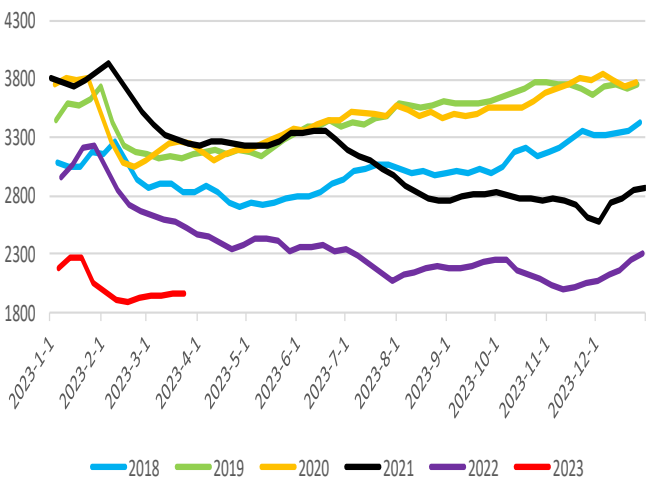
焦化厂焦煤库存



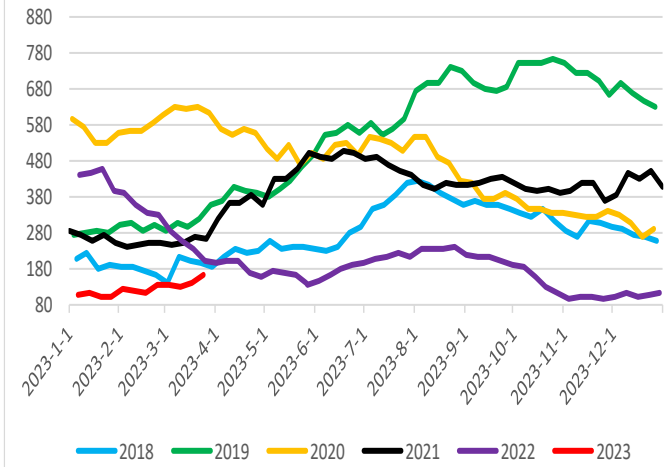
钢厂焦煤库存



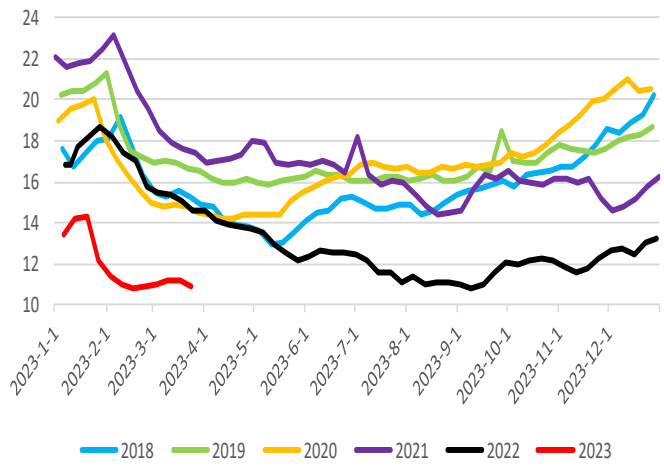
焦煤总库存



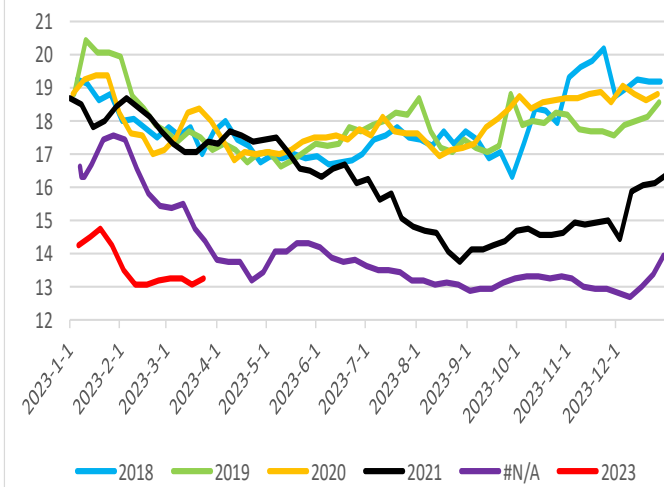
焦煤港口库存



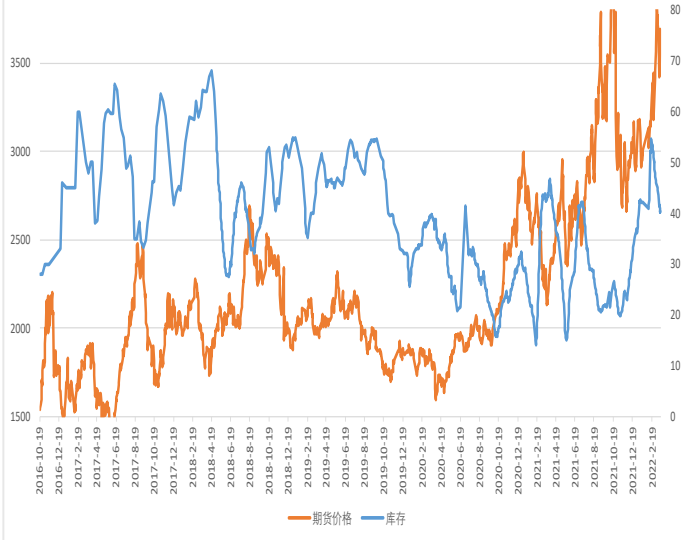
焦化厂焦煤可用天数



钢厂焦煤可用天数



日钢库存和价格



四、进出口

