

黑色：煤焦周报

撰写人：张源 期货从业资格号：F3036698 投资咨询从业证书号：Z0014713

辅助研究员：赵晴 期货从业资格号：F03087073

审核人：韩业军 期货从业资格号：F0273312 投资咨询从业证书号：Z0003142

2022年11月27日



期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

目录

CONTENTS

- 01 本周关注与观点
- 02 煤焦市场回顾
- 03 利润分析
- 04 周度煤焦供需数据

01

本周关注与观点

【本周关注与观点】

关键词	解读
价格	本周山西主流煤企竞拍情绪继续好转，下游采购情绪转好，产地多煤种价格陆续上调，线上竞拍成交也多有不同程度上涨。进口海运煤方面，本周国内远期成交稍有好转，其中俄罗斯k10远期主流成交价为CFR253.3-260美金，周环比上涨11.3-18美金。港口现货出现小幅分化，目前主流市场偏稳，焦炭第一轮全面落地后，部分资源报价仍有探涨，但少部分小型贸易商考虑海外煤价大幅下跌以及港口动力煤价格持续下滑，心态偏为悲观，报价小幅下调以期加快出货。
进口煤	蒙古煤甘其毛都口岸本周日均通关823车，环比上周增34车。甘其毛都口岸外运放开，贸易商拉运积极性有所提升，短盘运费370-380元/吨，低价位运费小幅反弹10-20元/吨。口岸蒙5原煤报价在现汇1570-1580元/吨。
产地煤矿	本周煤矿开工97.7%，环比下滑1.8%。部分煤矿完成年度生产指标，主动降低负荷，且疫情及检修影响仍在，影响本周整体产量出现下滑。
焦钢博弈	焦炭首轮提涨100元/吨落地，个别焦企提涨第二轮100元/吨。
焦企开工	焦企利润仍不佳，产量维持低位。
钢厂复产	本周钢联资讯铁水下滑至222.56万吨/日，环比下滑2.29万吨/日。
政策面	保供稳价背景下，政策端风险仍在。

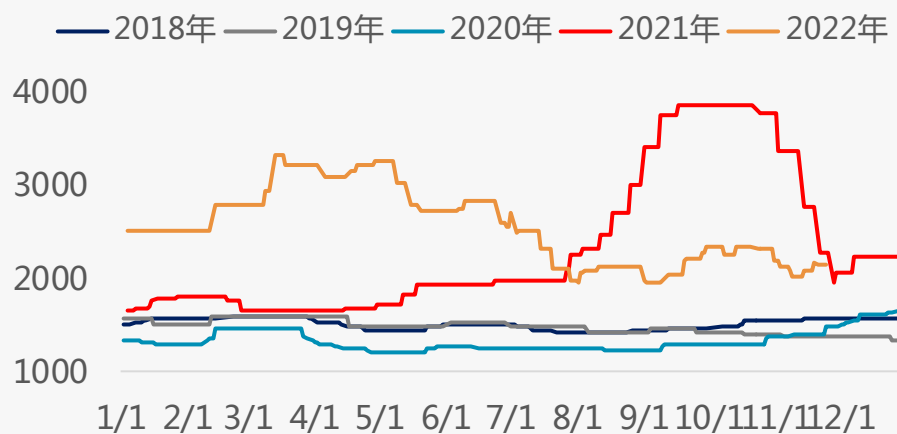
焦炭首轮提涨100元/吨落地，周末个别焦企提涨第二轮100元/吨。基本面来看，部分煤矿完成年度生产指标，有所减产，蒙古煤通关后期同样面临冬季运输考验。焦企方面利润仍不佳，产量提升空间有限。临近冬储，现货价格仍有支撑。盘面焦化利润仍有走扩驱动，单边修复基差后继续上涨驱动不强，钢材需求及钢厂利润制约上涨空间，谨防回调压力。

02

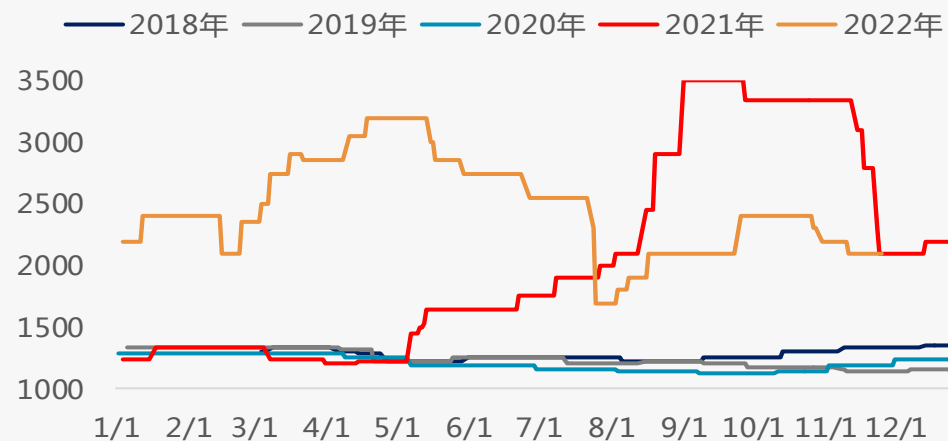
煤焦市场回顾

【焦煤价格】产地煤价及蒙煤口岸报价有所企稳，海外煤价持续下滑

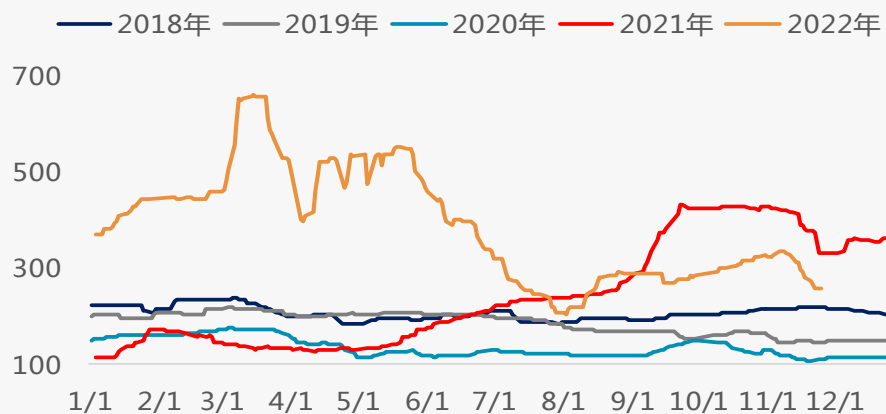
蒙5沙河驿自提价格



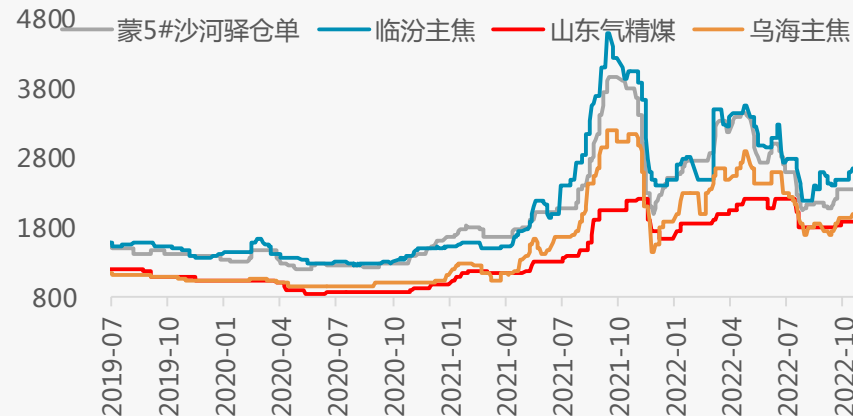
吕梁中硫主焦价格走势图



澳煤低挥发价格 (美元)



主产区焦煤价格走势图

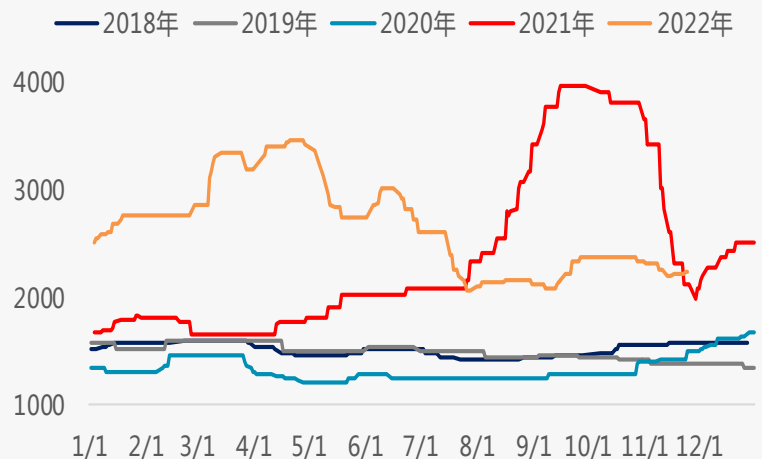


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

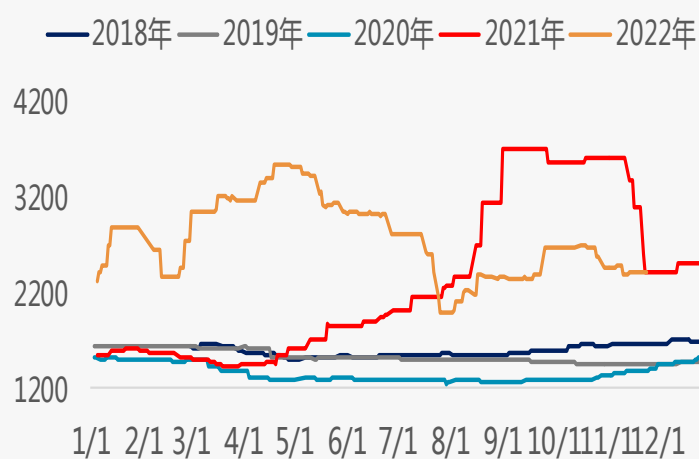


【焦煤仓单及基差】贴水有所收窄

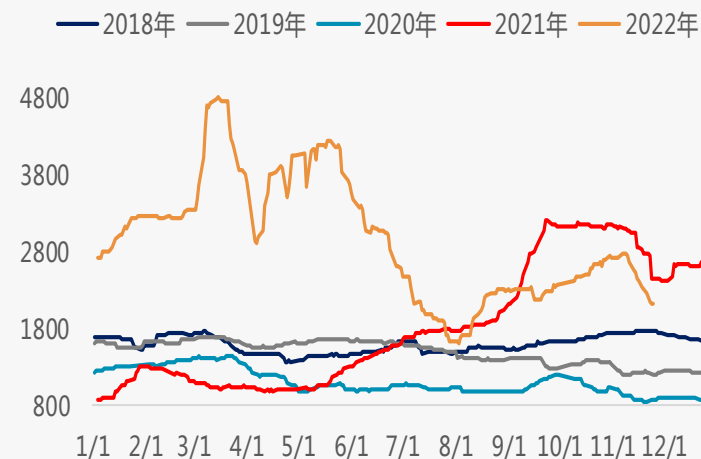
蒙5仓单走势图



山西简混焦煤仓单



澳煤低挥发仓单走势图

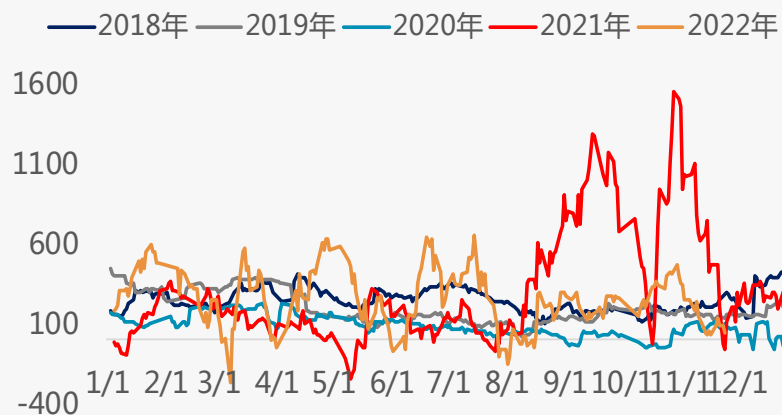


地区	现货价格	仓单成本	基差
蒙煤	2230	2245	+42
山西简混	2100	2406	+203
澳煤(美元)	258	2135	-68

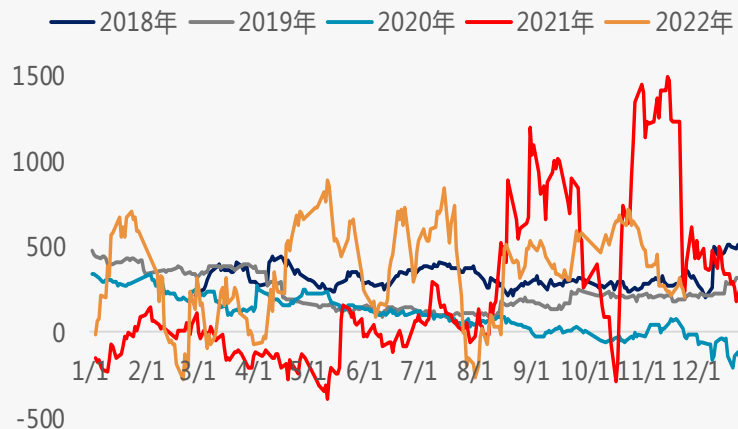
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤仓单及基差】

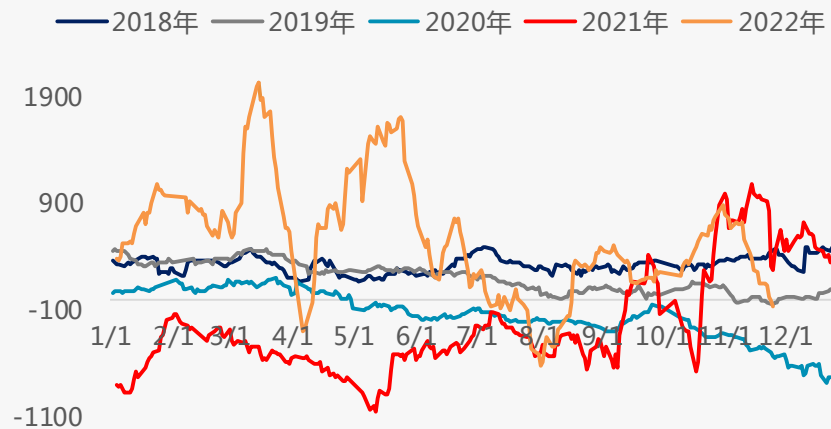
蒙5#基差季节性走势图



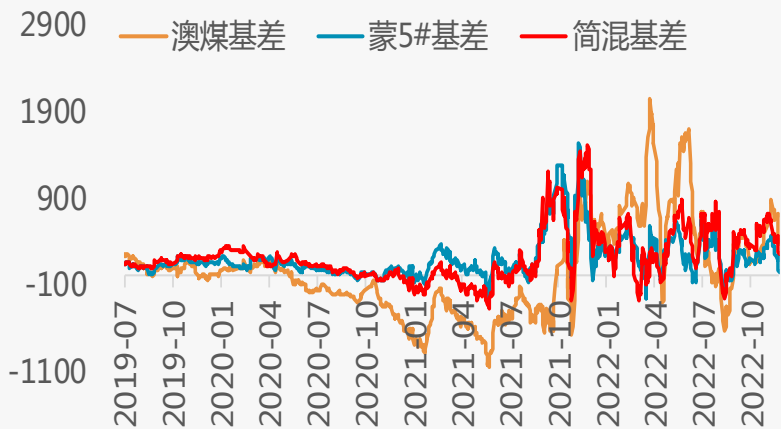
山西简混焦煤基差



澳煤基差季节性走势图



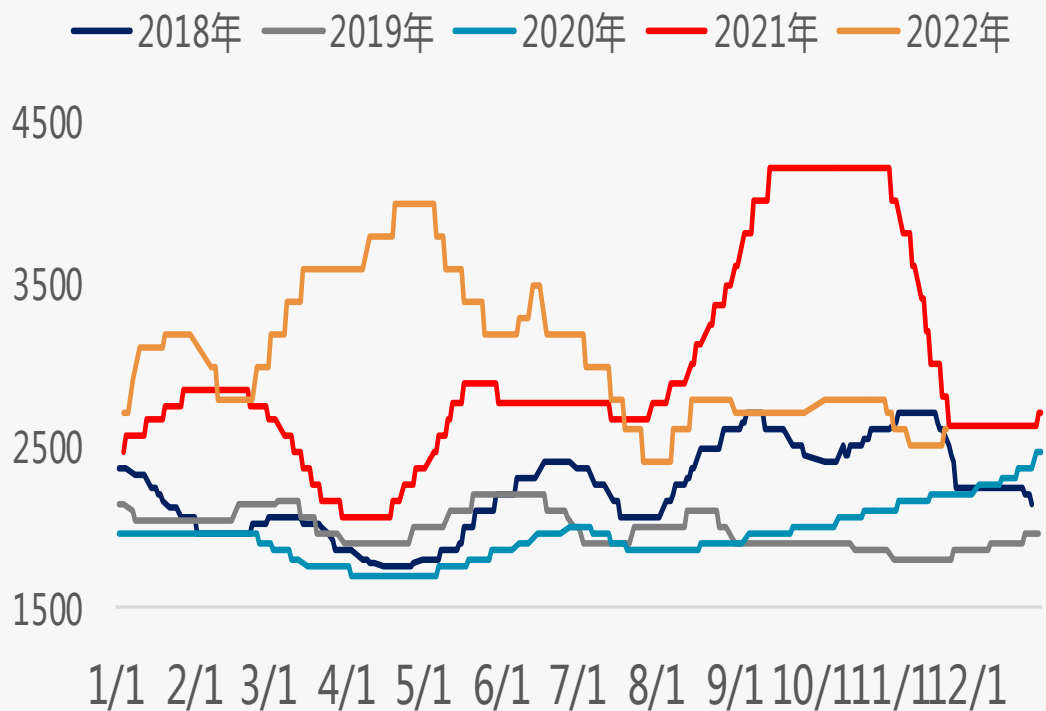
主要焦煤品种基差走势图



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭价格】首轮提涨100元/吨落地，个别焦企提涨第二轮100元/吨

唐山准一到厂价走势图



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

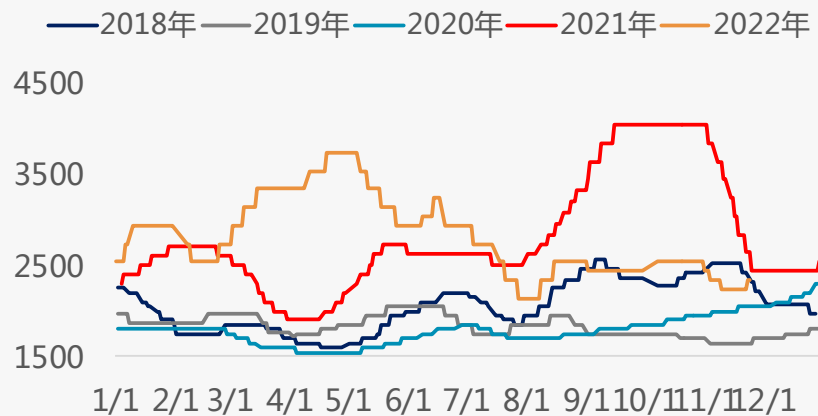
近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
20220715	跌3轮	-200	2800
20220721	跌4轮	-200	2600
20220728	跌5轮	-200	2400
20220809	涨1轮	+200	2600
20220816	涨2轮	+200	2800
20220902	跌1轮	-100	2700
20221002	涨1轮	+100	2800
20221101	跌1轮	-100	2700
20221104	跌2轮	-100	2600
20221110	跌3轮	-100	2500
20221124	涨1轮	+100	2600

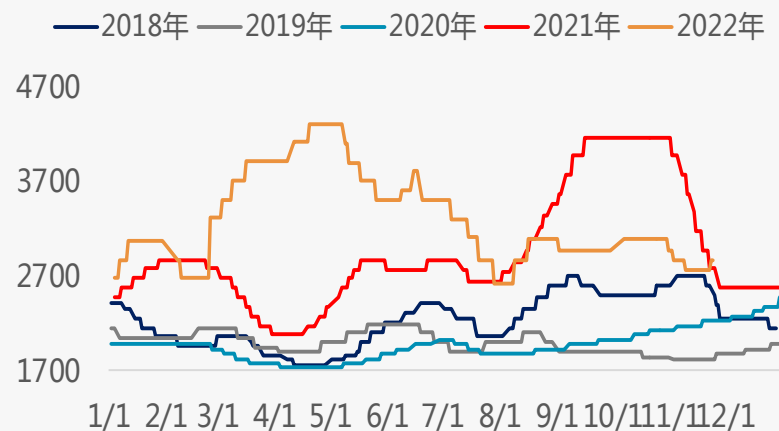
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭价格】

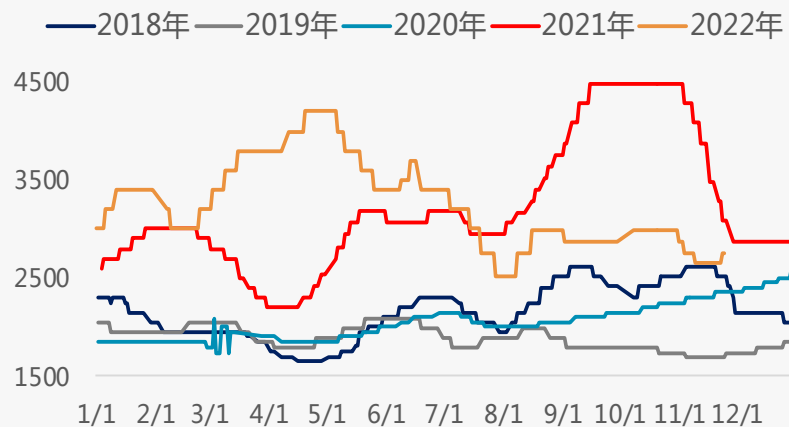
吕梁准一出厂走势图



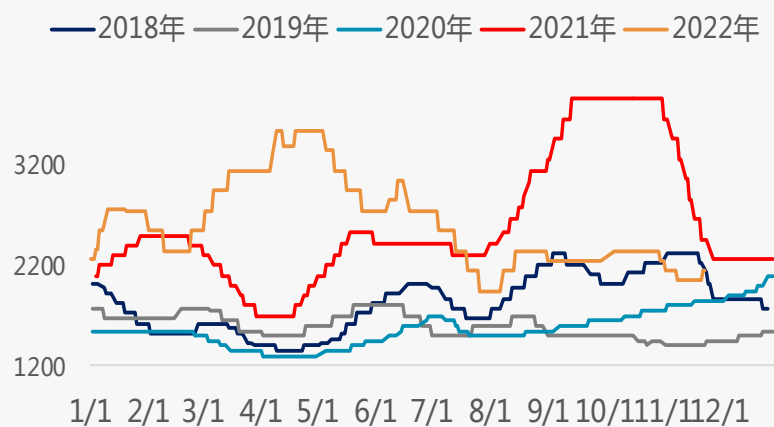
山东准一价格走势图



邢台准一焦炭价格走势图



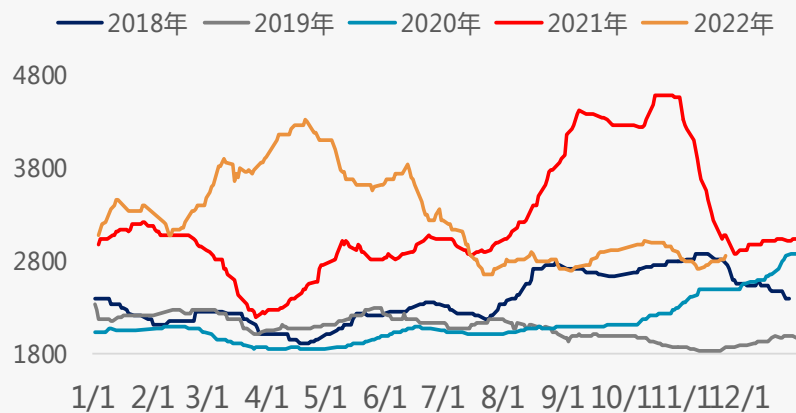
乌海准二出厂价走势图



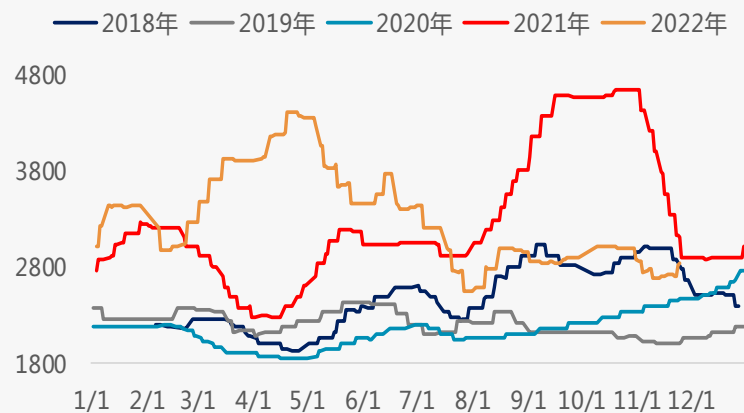
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭仓单】

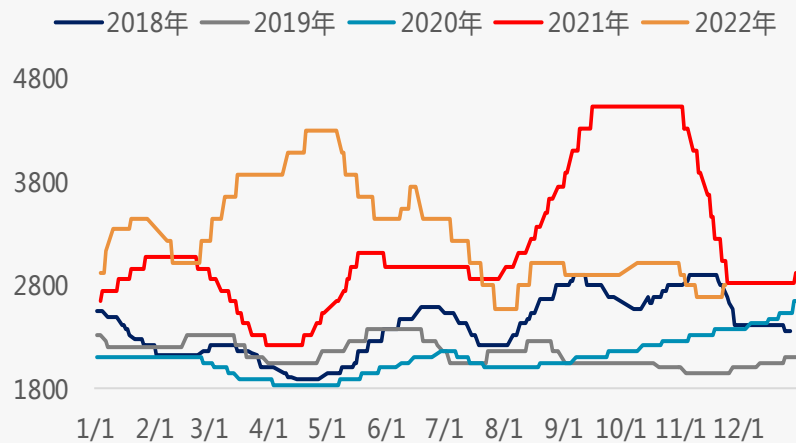
港口准一仓单



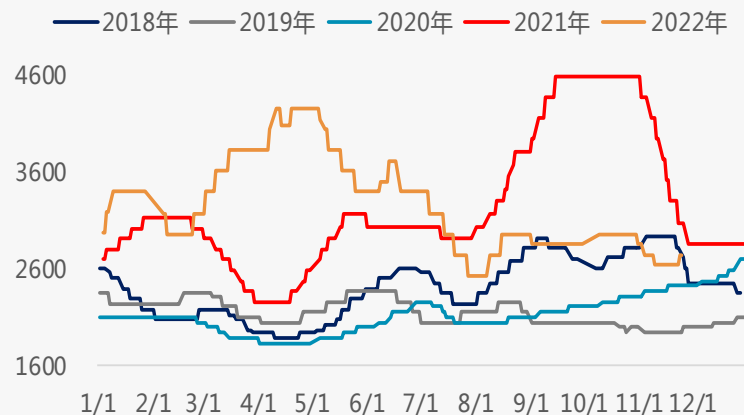
吕梁准一仓单



唐山准一仓单



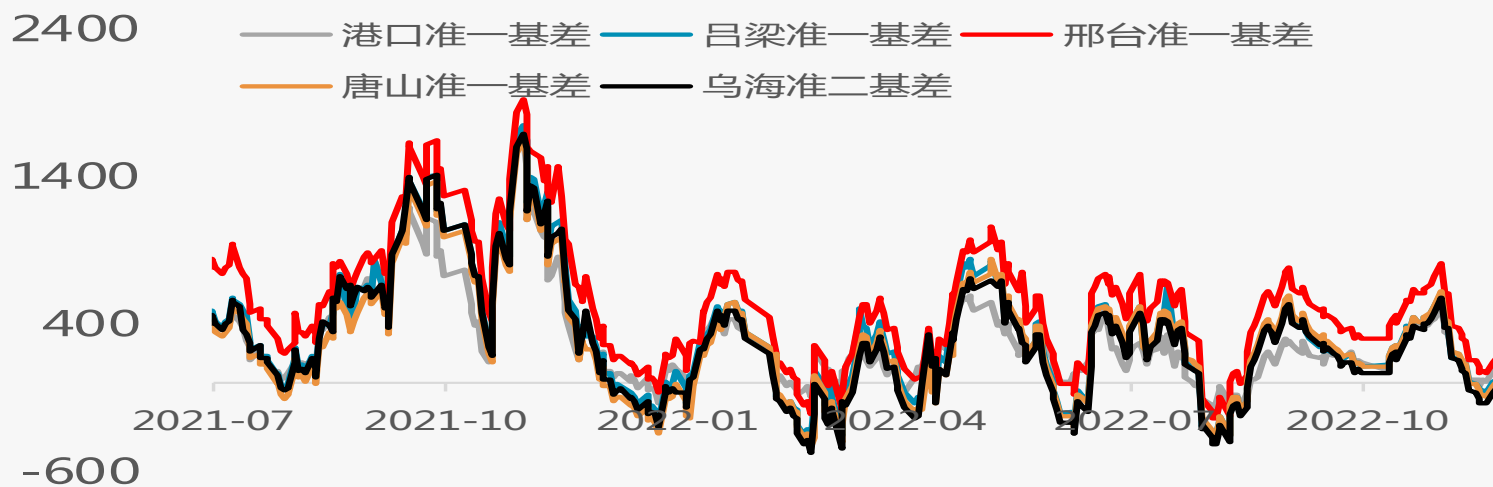
乌海准二仓单



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭基差】盘面升水现货，期现贸易商入场

各地焦炭基差走势图

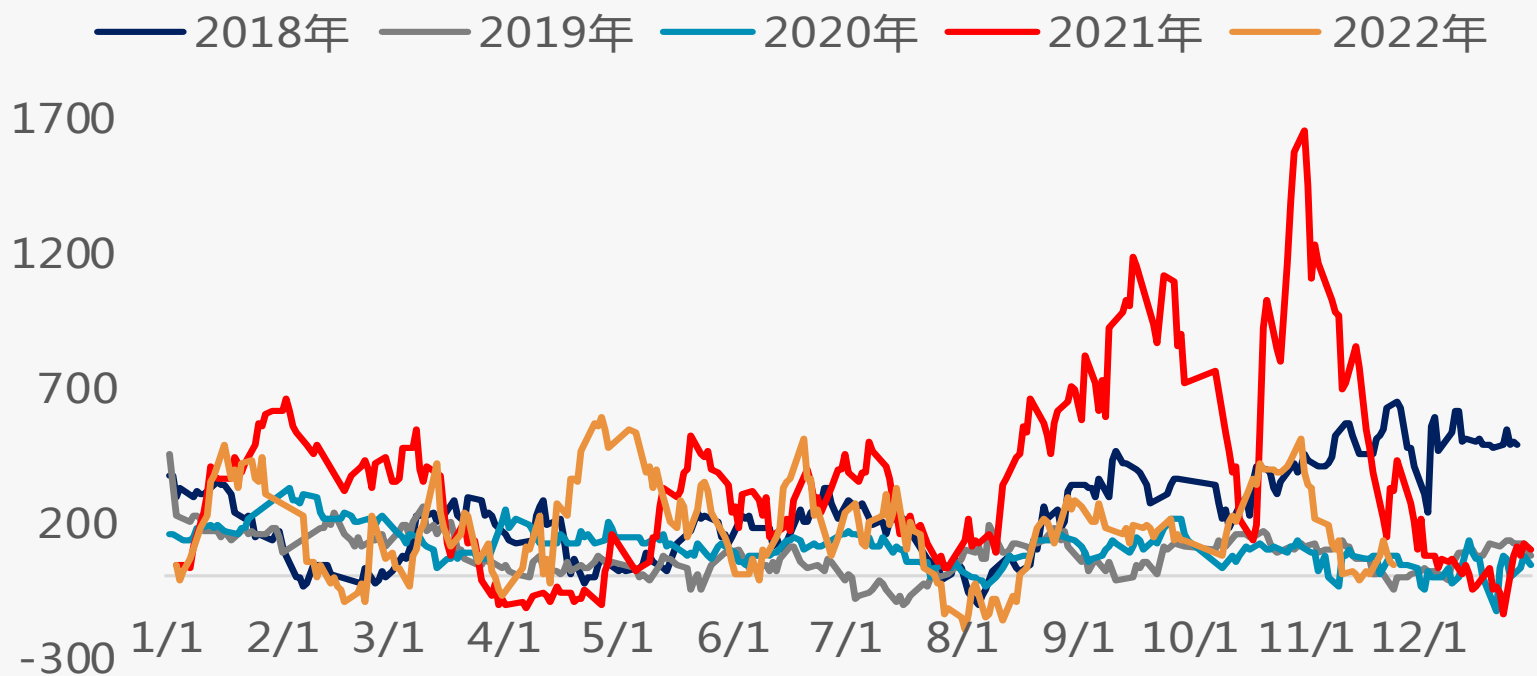


地区	现货价格	仓单成本	基差
港口准一	2630	2848	+42
吕梁准一现汇	2340	2835	+29
唐山准一厂库	2600	2796	-10
乌海准二现汇	2160	2747	-59

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭基差】

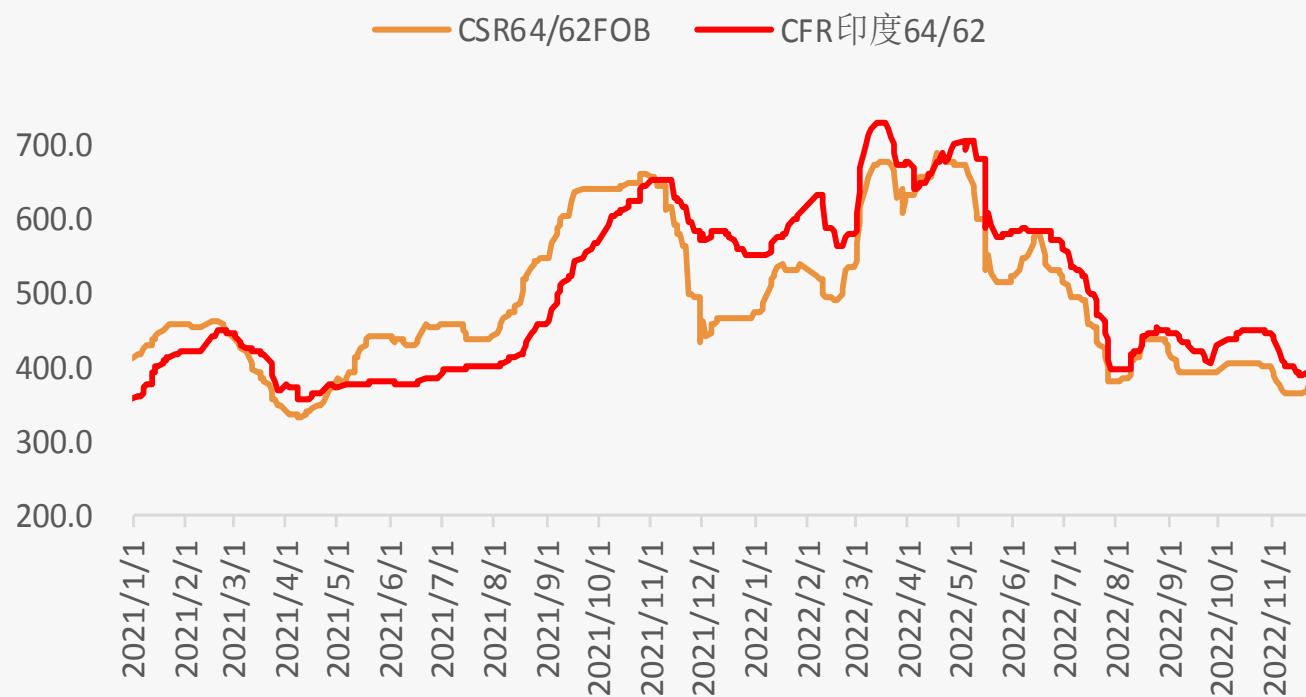
港口准一基差



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭进出口价格】

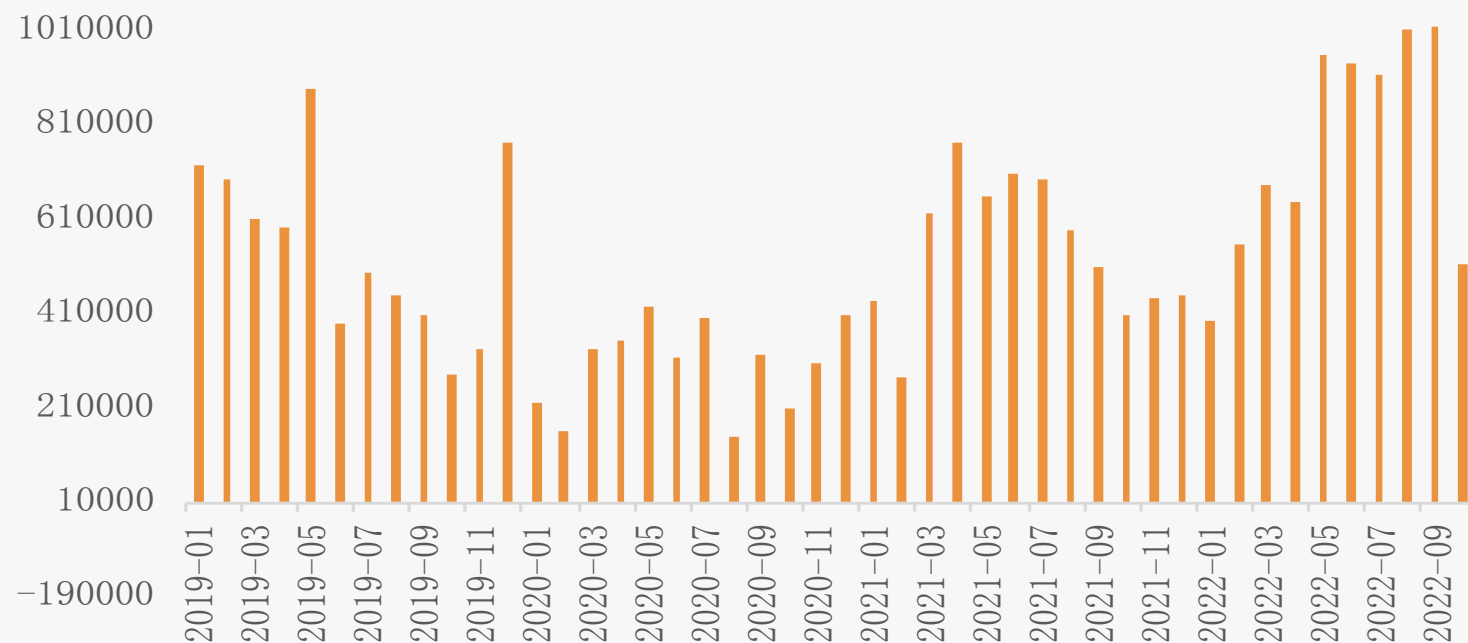
焦炭出口价格与印度 CFR 走势图



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

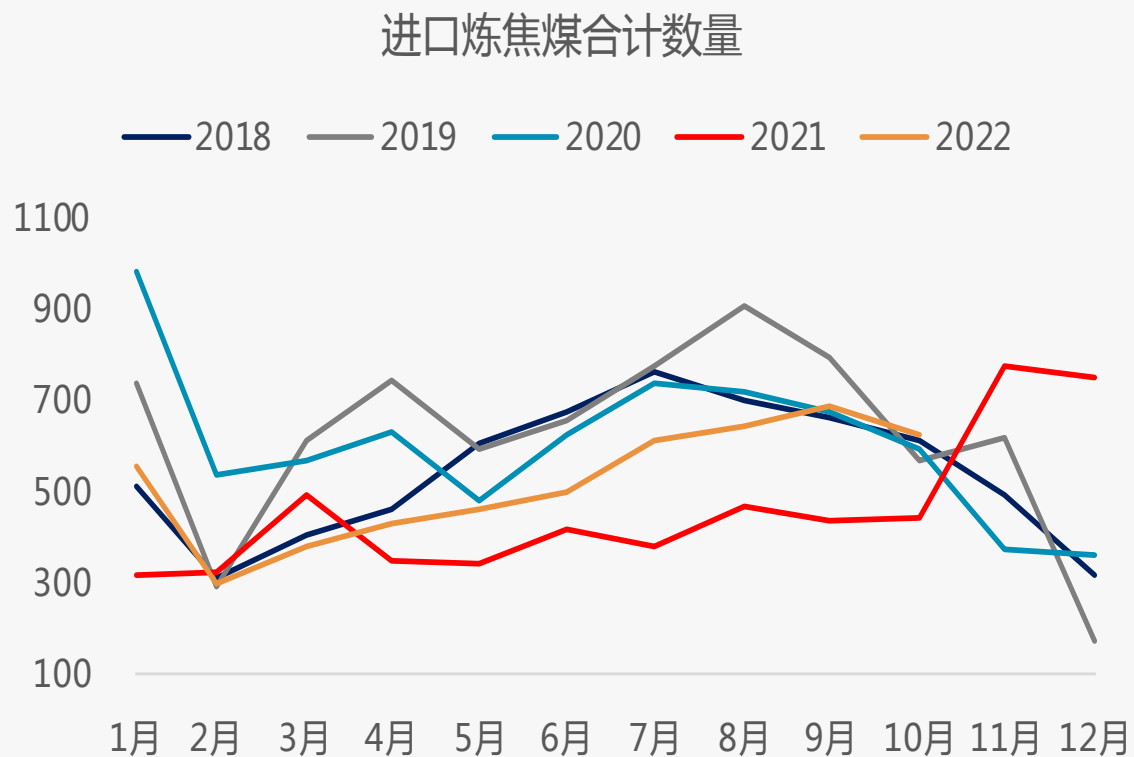
【焦炭出口】10月出口50万吨，海内外价差收缩，出口量大幅下滑。

月度焦炭出口数量走势图



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤进口数量】 9月进口焦煤684.5万吨，同比增加57.5%,后期增量仍在蒙煤

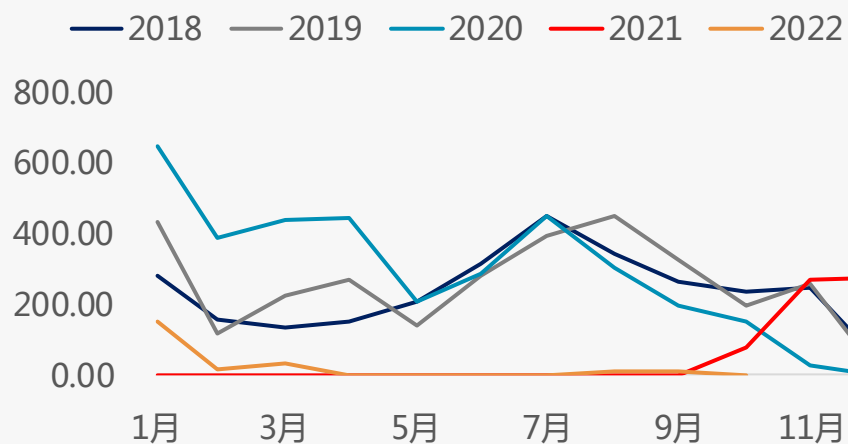


	进口数量合计					同比
	2018	2019	2020	2021	2022	
1月	511	737	981	312	551	76.54%
2月	306	291	534	323	299	-7.44%
3月	401	614	564	491	376	-23.31%
4月	461	743	628	348	426	22.20%
5月	606	592	479	341	457	33.80%
6月	672	655	626	413	498	20.53%
7月	761	775	737	377	612	62.23%
8月	700	907	717	468	641	36.80%
9月	661	797	672	435	684	57.48%
10月	608	570	590	438	621	41.60%
11月	489	618	372	774	#N/A	#N/A
12月	313	170	357	749	#N/A	#N/A

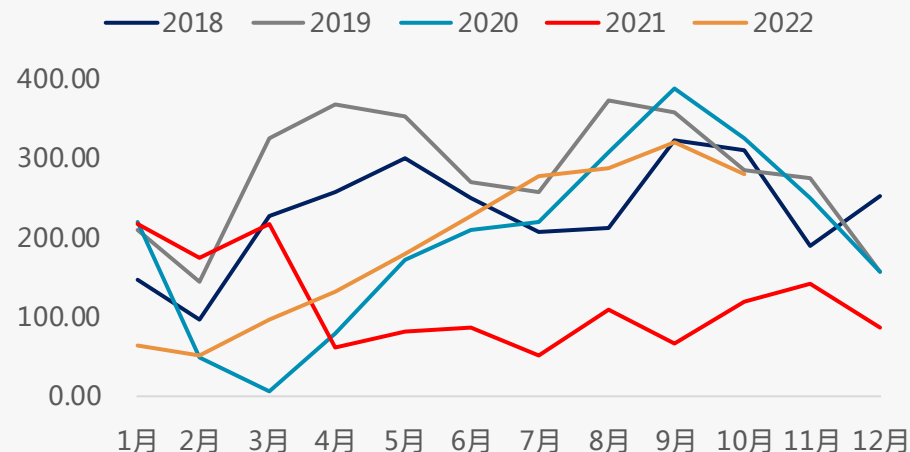
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤进口数量】分国别来看，9月蒙古及俄罗斯煤进口再创新高，但由发运端数据来看，俄罗斯煤受制于铁路运输等问题，后期到港将减少。蒙古煤还有继续增加的空间，但进入冬季后运力恐季节性下滑。其他国家进口量趋稳。

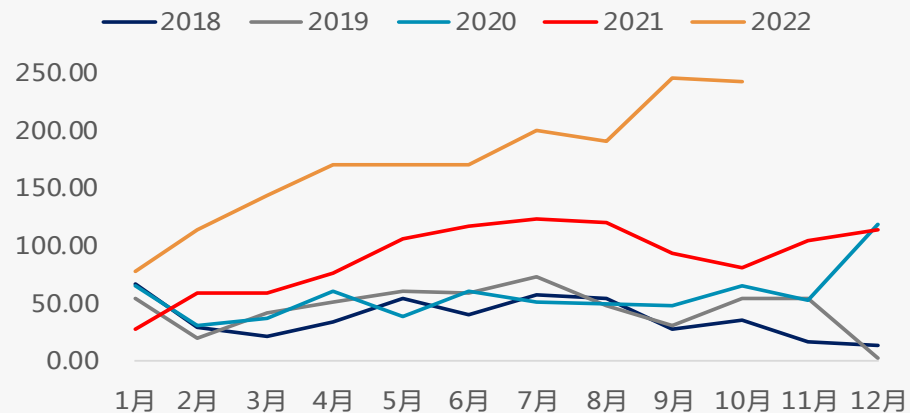
澳大利亚→中国



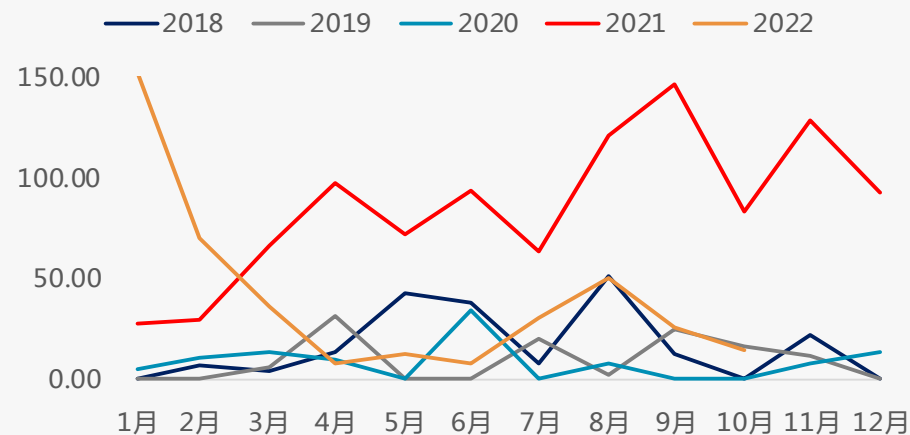
蒙古→中国



俄罗斯→中国



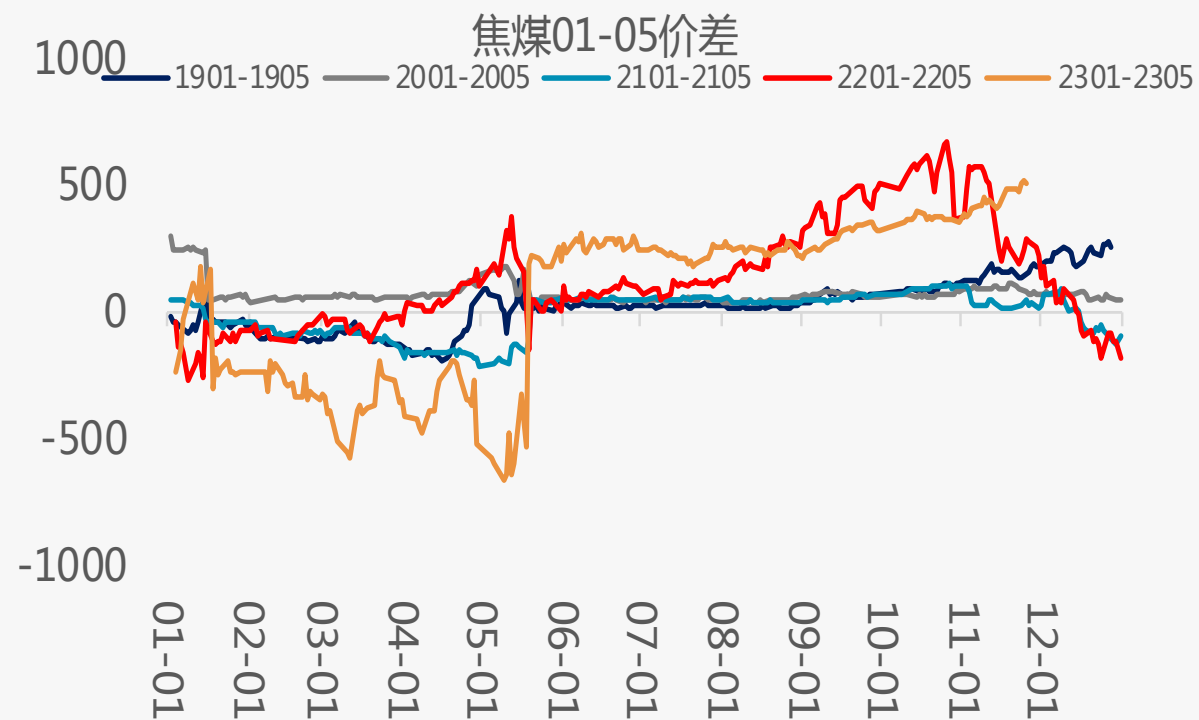
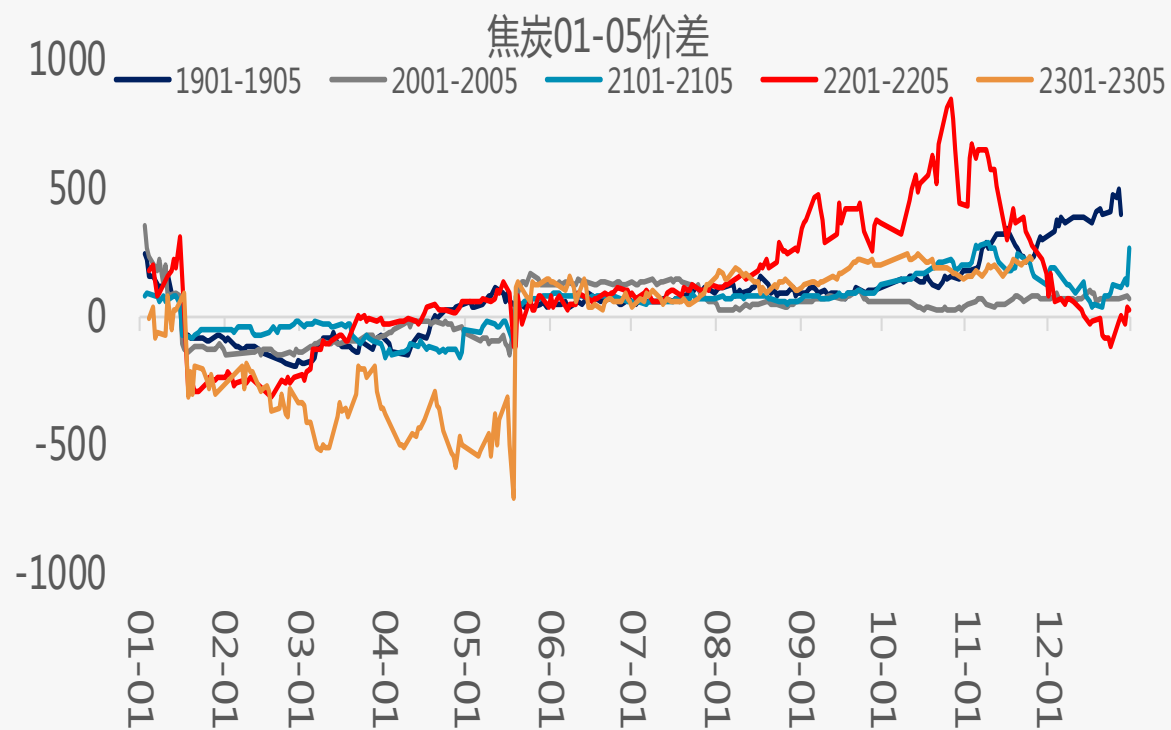
美国→中国



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



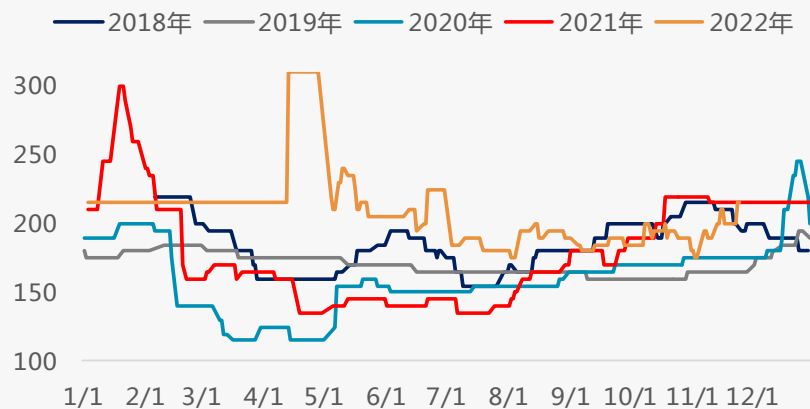
【价差】



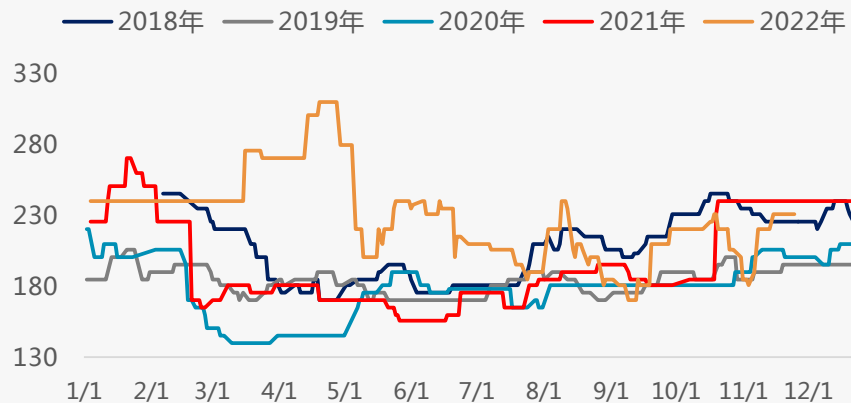
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【运费】市场情绪有所改善，到港口方向运费回升

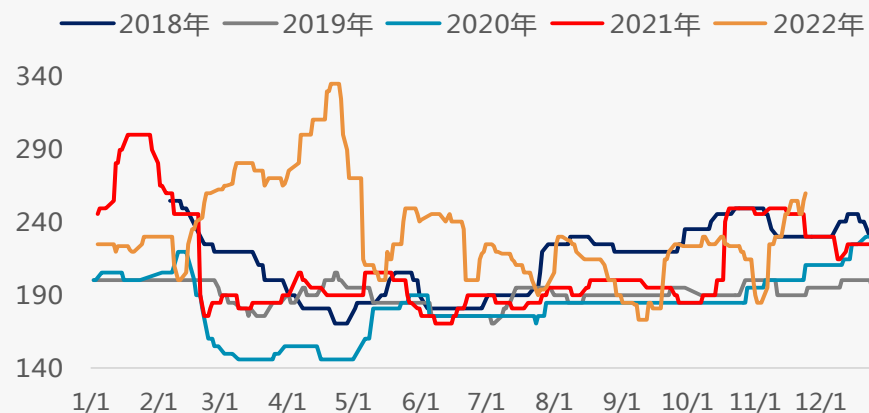
介休-唐山双焦运费



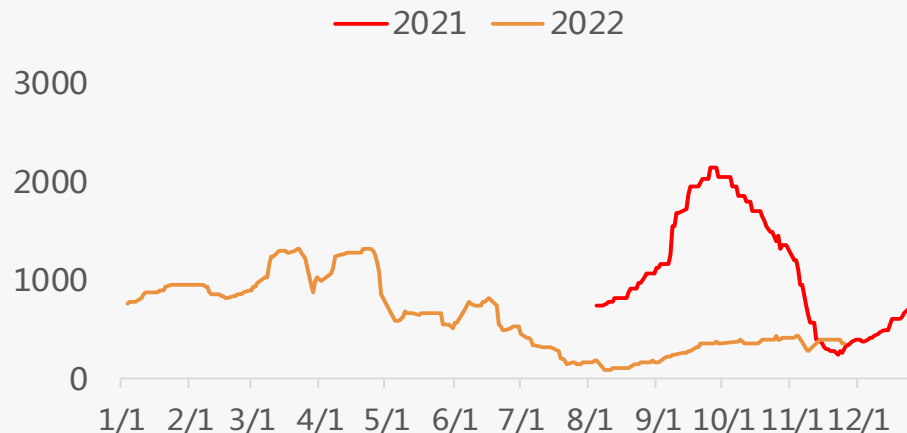
介休-日照港双焦运费



孝义-日照港双焦运费



短盘运费：查干哈达→甘其毛都口岸



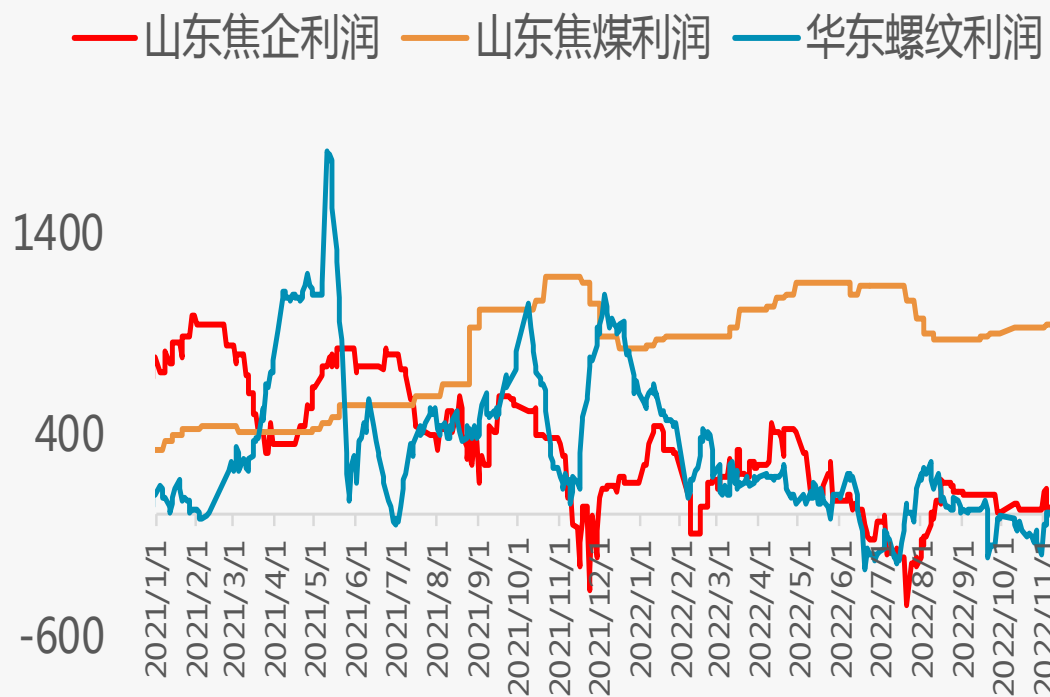
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

03

利润分析

【产业链利润对比】上下游利润分布不均

华东煤焦钢利润对比

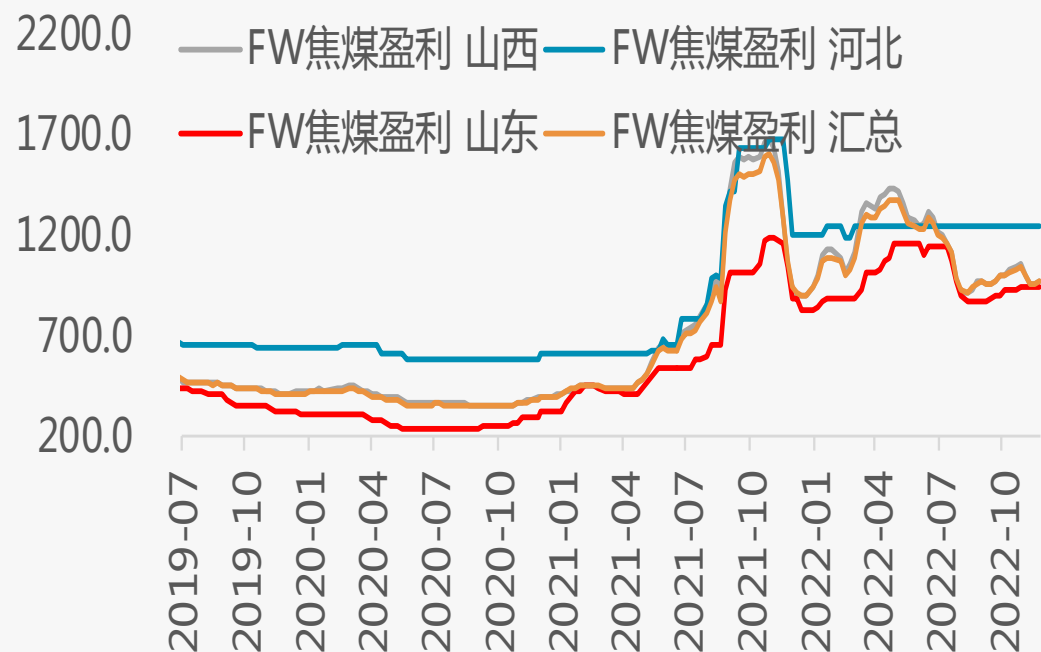


产地	利润
华东焦煤	939.75
华东焦企	-42.85
华东螺纹	-40.24

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【煤矿利润】仍处于高位水平

汾渭各地煤矿利润走势图

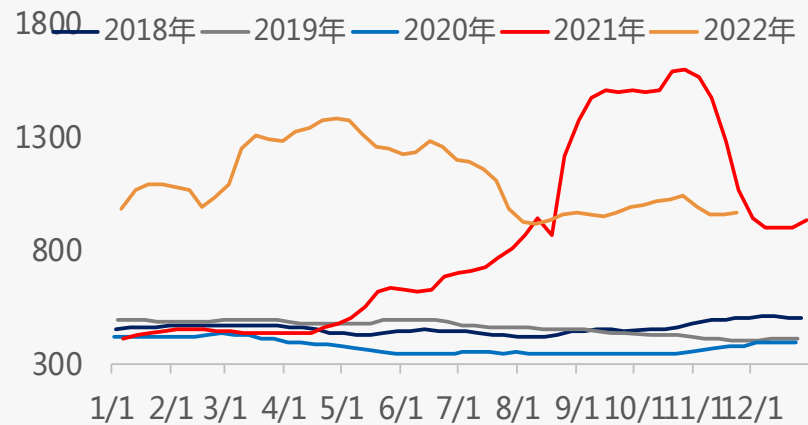


地区	煤矿利润 (元/吨)	周环比	去年同比
山西地区	962	1.35%	-8.99%
河北地区	1245	0.00%	-15.71%
山东地区	940	0.00%	-9.71%
汇总	969	1.08%	-9.45%

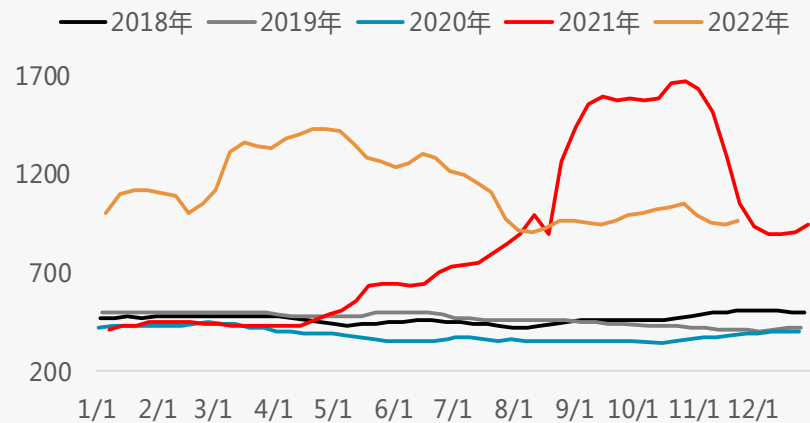
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【煤矿利润】

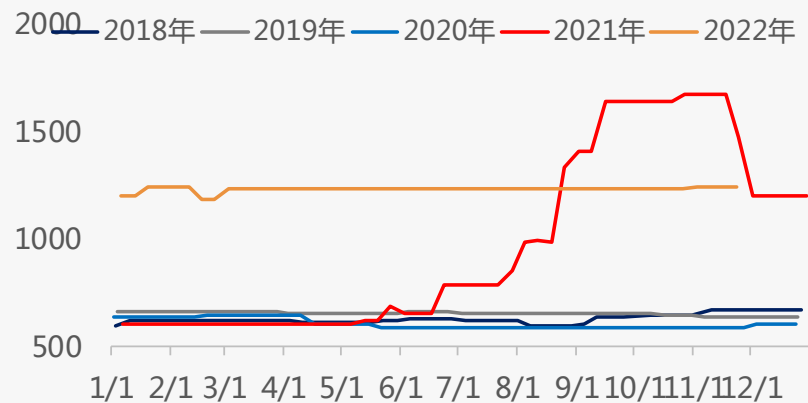
汾渭全国焦煤盈利



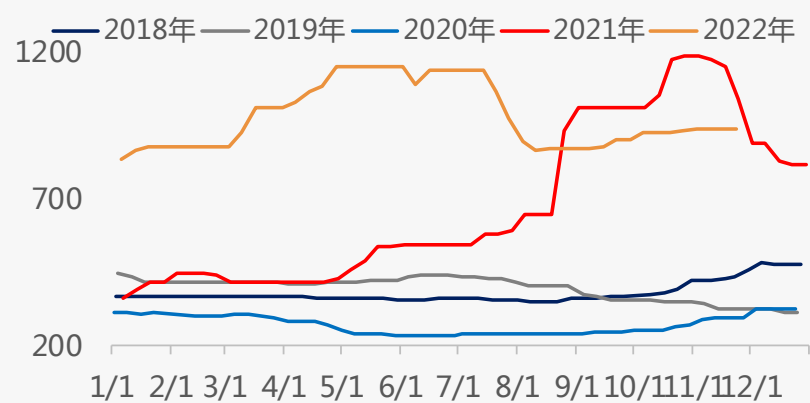
汾渭山西焦煤盈利



汾渭河北焦煤盈利



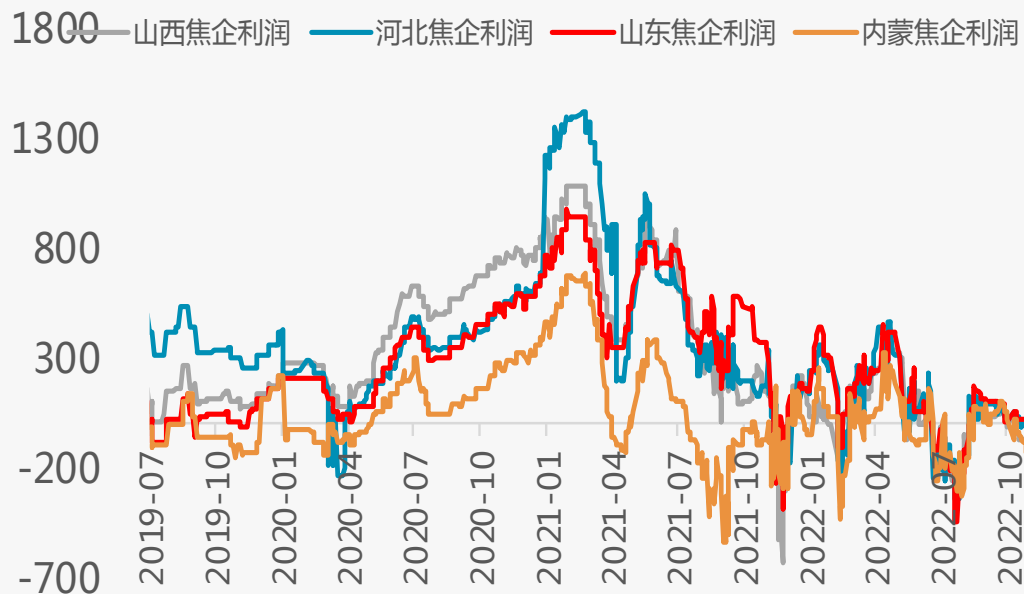
汾渭山东焦煤盈利



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企利润】部分煤价出现小幅上涨，焦企亏损幅度增加。

四地焦企利润走势图



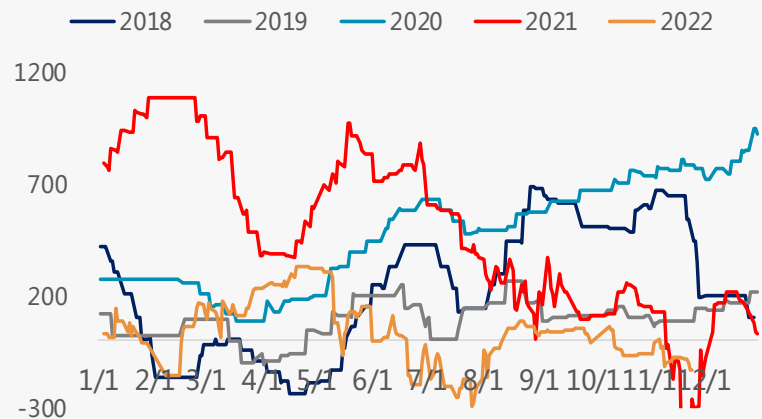
地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	-130
河北地区	-36
山东地区	-43
内蒙地区	-176

备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

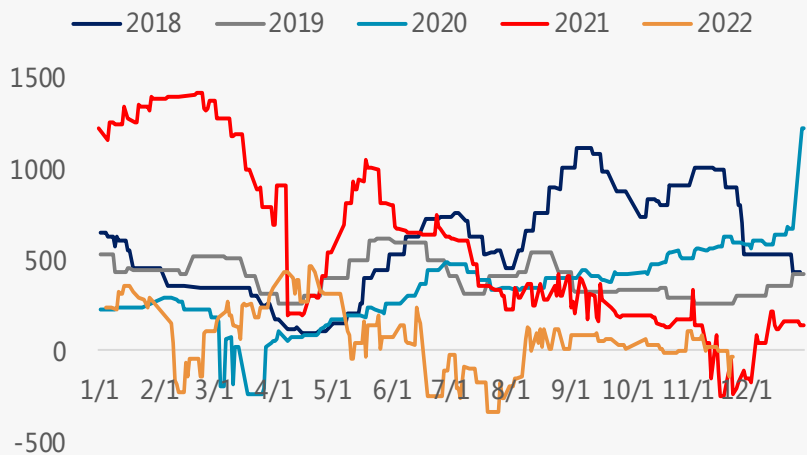
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企利润】

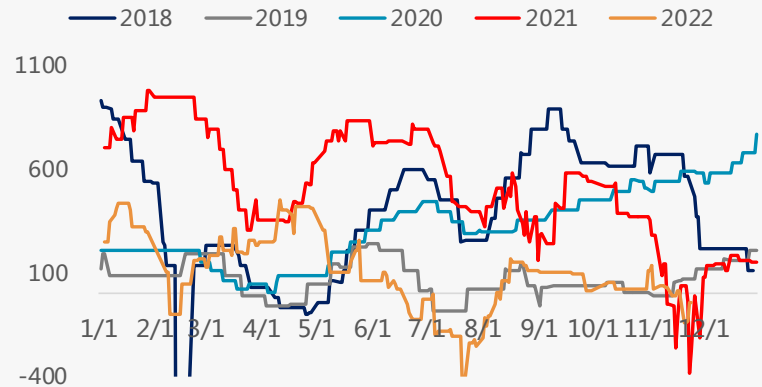
山西焦企利润走势图



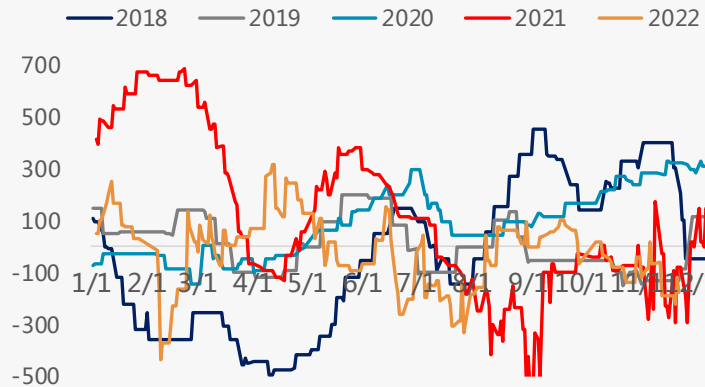
河北焦企利润走势图



山东焦企利润走势图



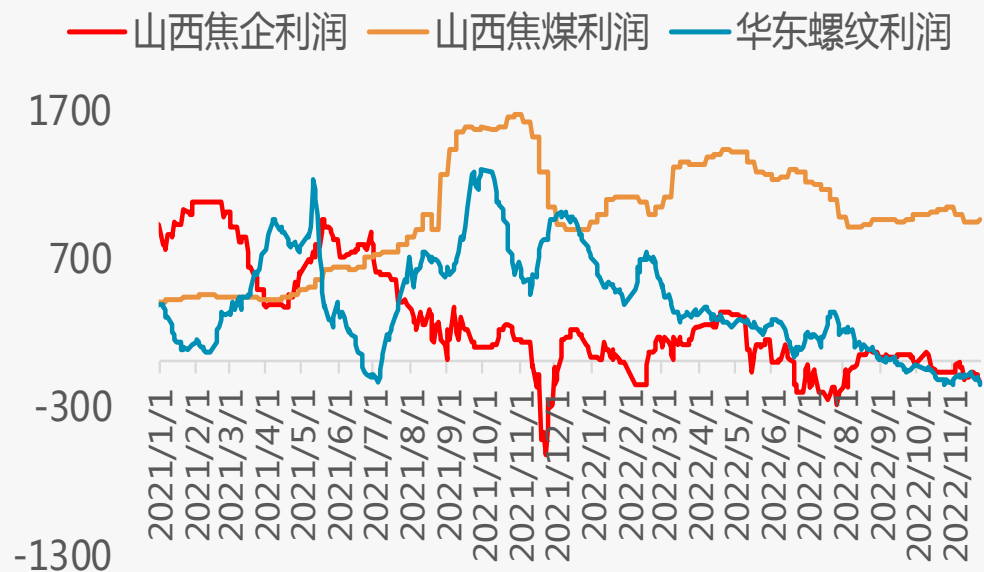
内蒙焦企利润走势图



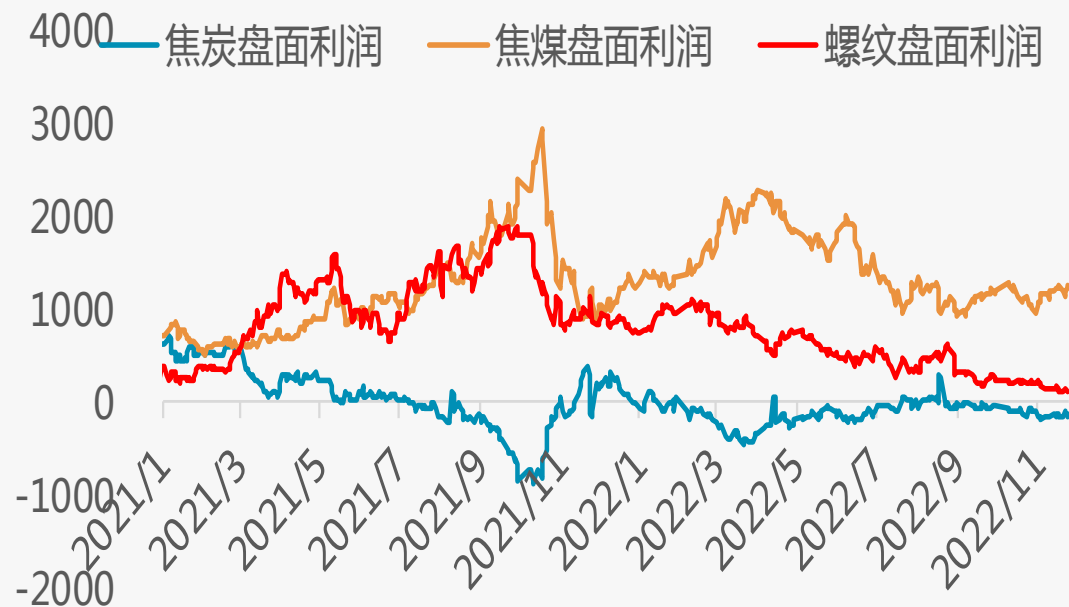
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【产业链利润】

煤焦钢利润对比

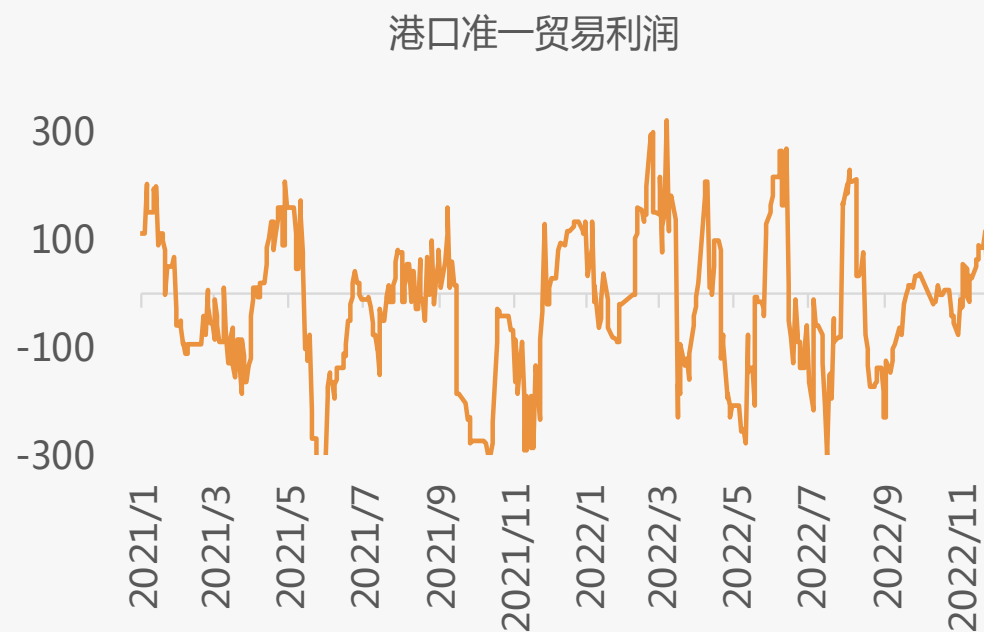


黑色盘面利润走势图



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【贸易利润】

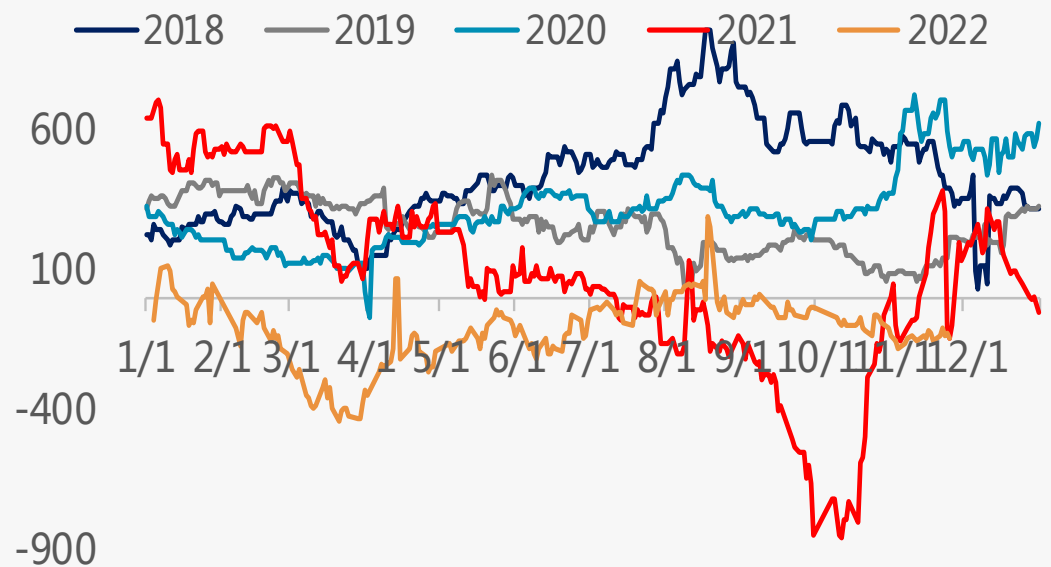


港口准一	吕梁准一	运费	港口贸易利润	当前准一仓单成本
2630	2340	260	30	2848

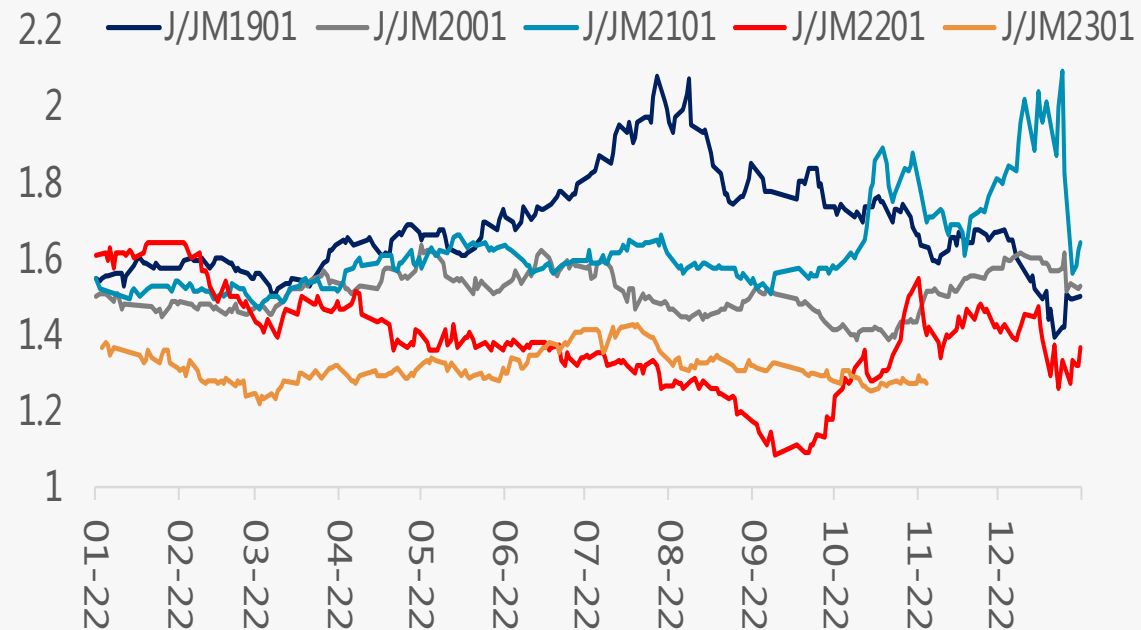
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【盘面焦化利润】

盘面焦化利润走势图



J/JM01合约走势图



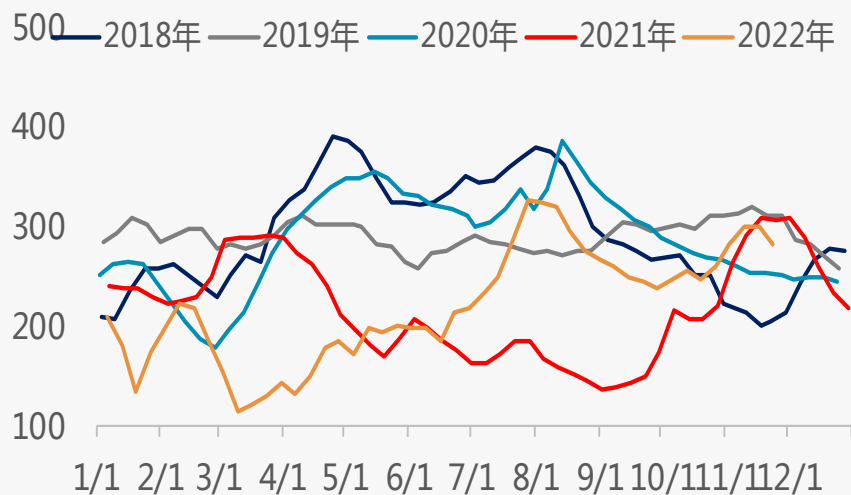
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

04

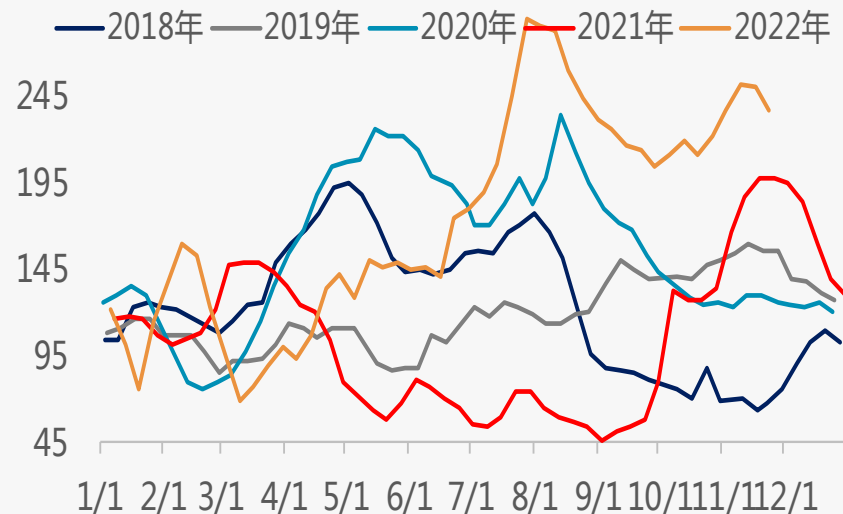
周度煤焦供需数据

【炼焦煤库存】下游原料库存低位，有一定补库需求，煤矿出货好转，产地库存小幅下降

FW原煤库存



FW精煤库存



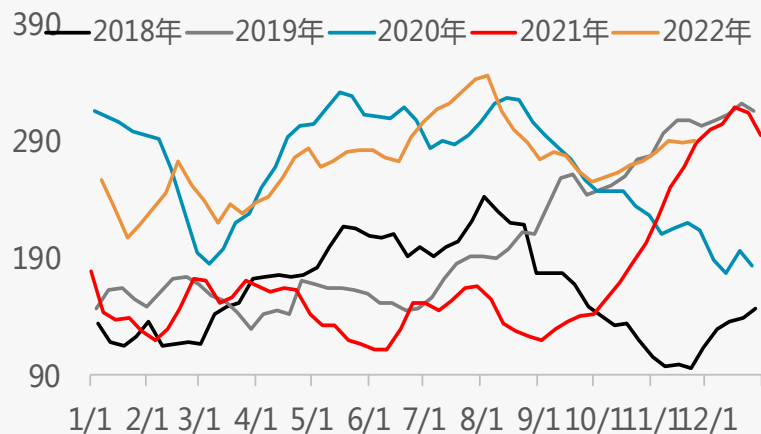
地区	原煤库存	周环比	去年同比
山西地区	107.71	-14.81%	-8.58%
河北地区	23.6	-6.35%	-49.31%
山东地区	150.65	1.14%	5.68%
汇总	281.96	-6.19%	-8.14%

地区	精煤库存	周环比	去年同比
山西地区	105.53	-10.02%	36.28%
河北地区	11.82	-17.17%	-48.41%
山东地区	119.99	0.93%	23.45%
汇总	237.34	-5.23%	20.15%

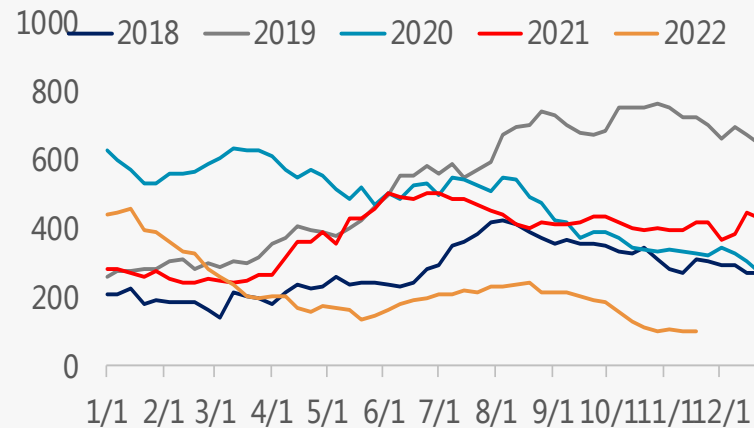
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【炼焦煤库存】下游原料库存低位，有一定补库需求，煤矿出货好转，产地库存小幅下降

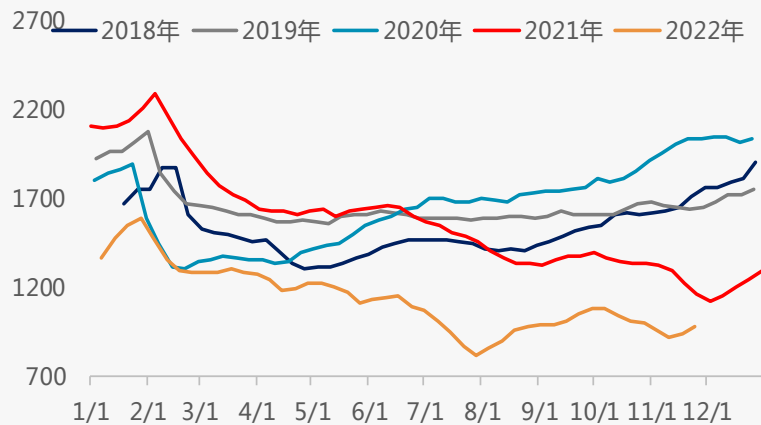
煤矿焦煤库存走势图 全国



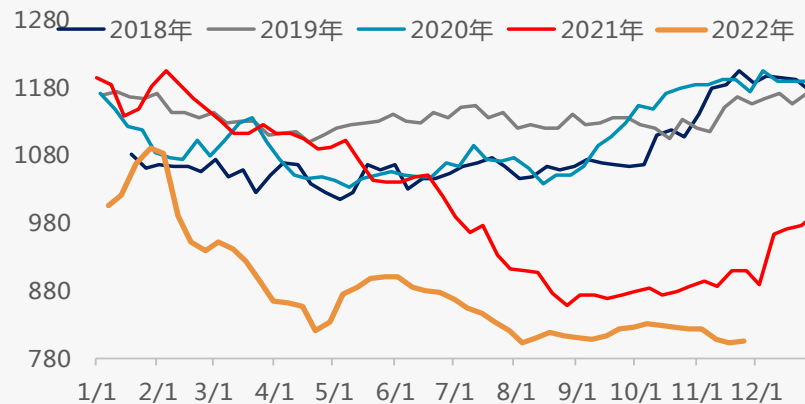
焦煤库存：港口合计



全口径焦企焦煤库存



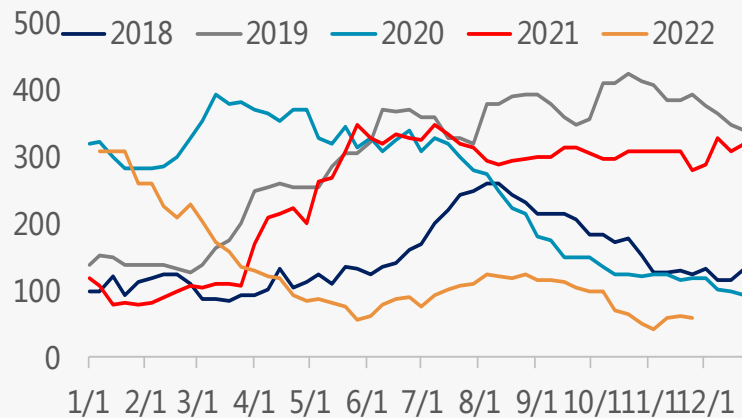
247钢厂焦煤库存



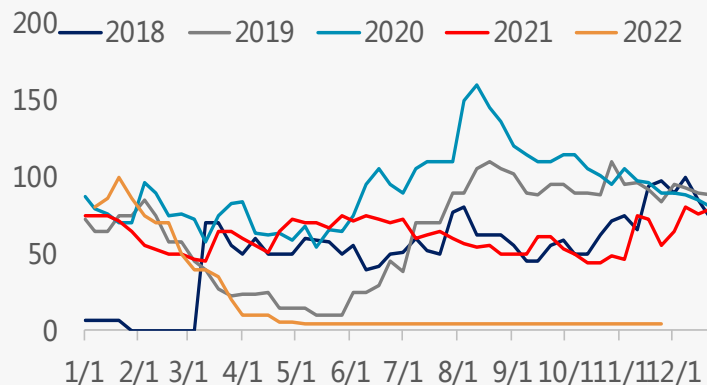
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【港口焦煤库存】疫情影响产地发运，港口库存继续消化

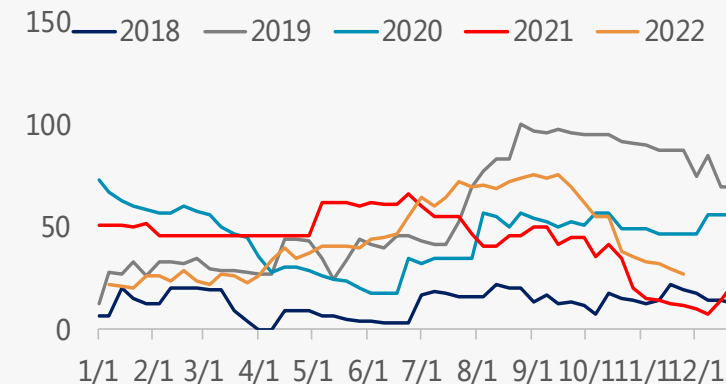
焦煤库存：京唐港



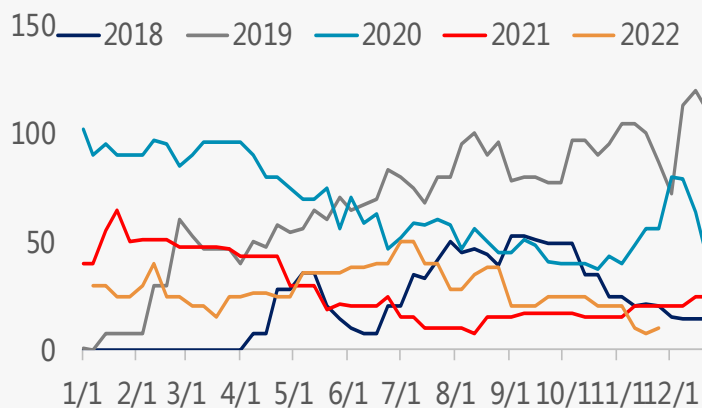
焦煤库存：青岛港



焦煤库存：日照港

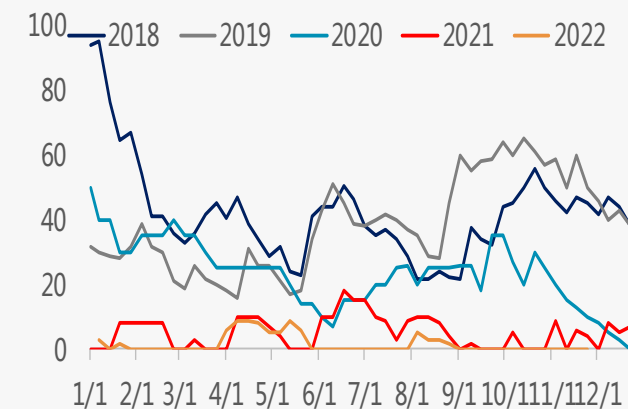


焦煤库存：连云港



地区	港口焦煤	周环比	去年同比
京唐港	58.55	-4.30%	-79.09%
青岛港	4	0.00%	-79.09%
日照港	27	-8.47%	125.00%
连云港	10	25.00%	-50.00%
湛江港	0	0.00%	-100.00%
合计	99.55	-3.05%	-73.17%

焦煤库存：湛江港

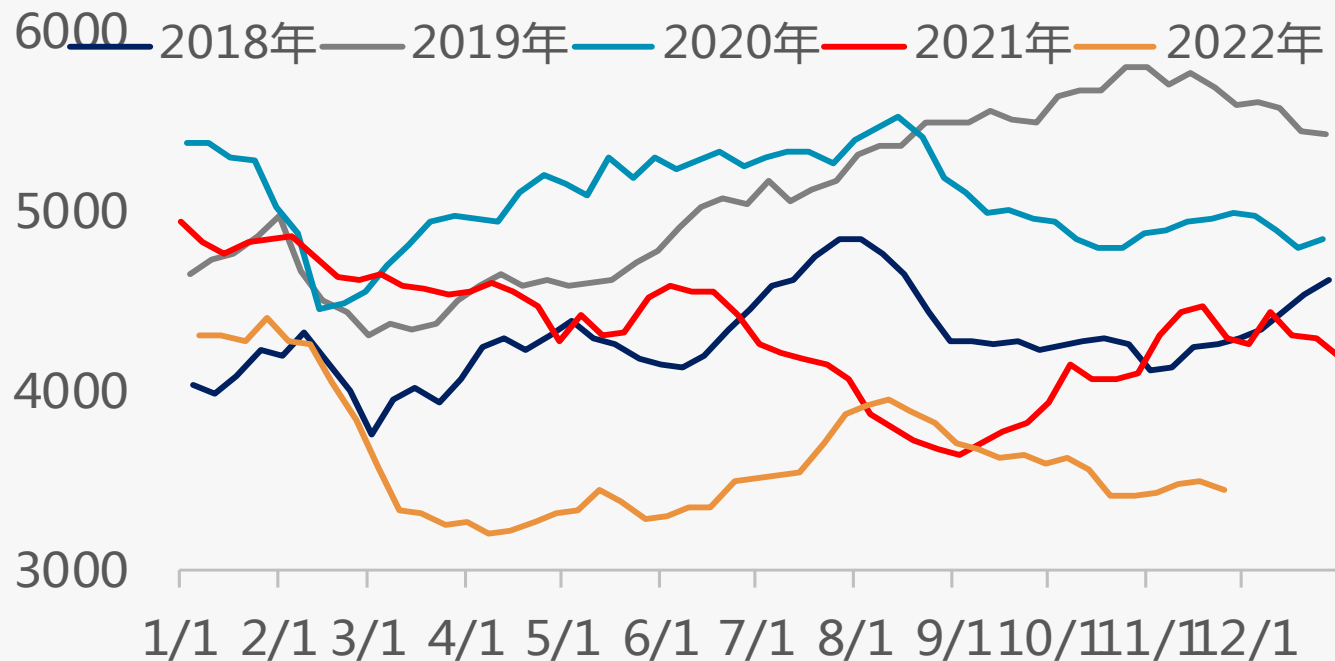


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



【炼焦煤库存】全口径库存有所下滑，上游库存去化较多

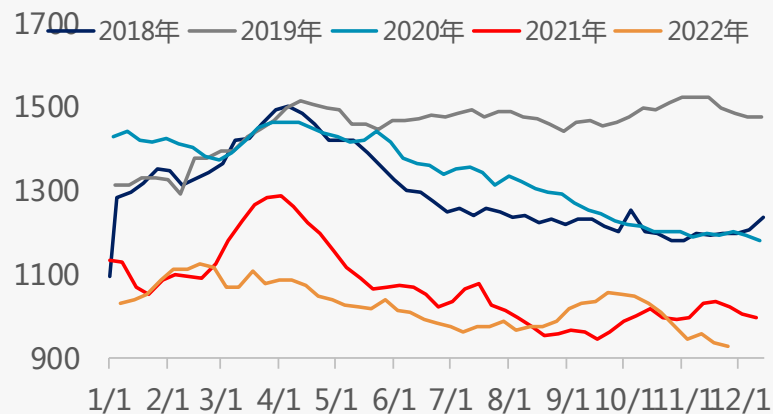
焦煤全口径库存走势图 (MS+FW)



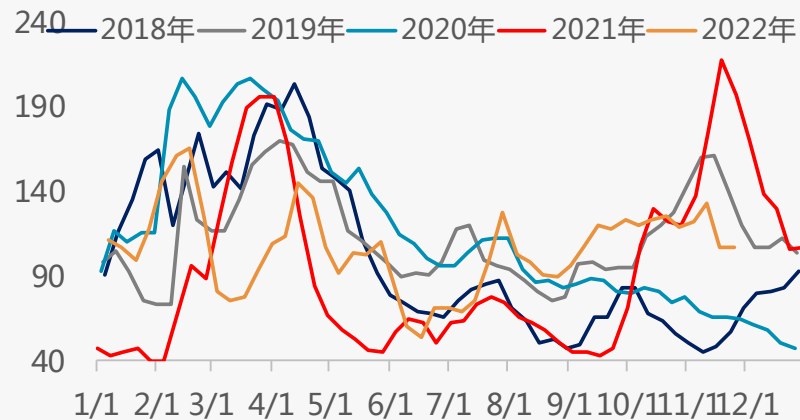
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭库存】疫情影响运输，钢厂到货不佳，焦企去库放缓

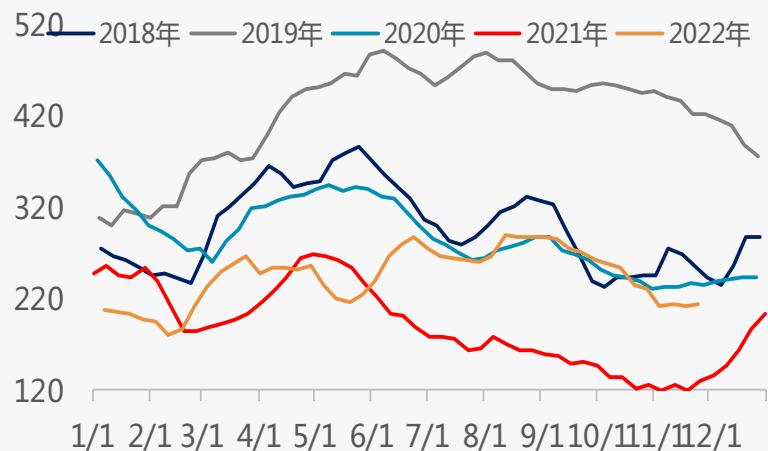
钢联焦炭库存走势图（加权）



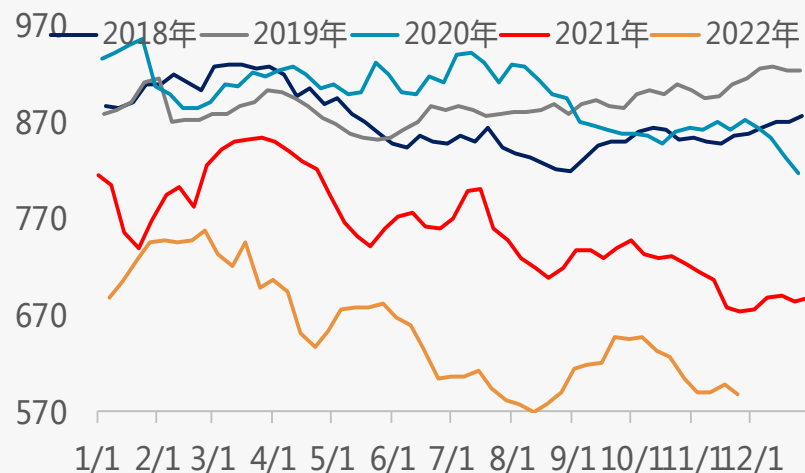
全口径焦企焦炭库存



四港总库存走势图

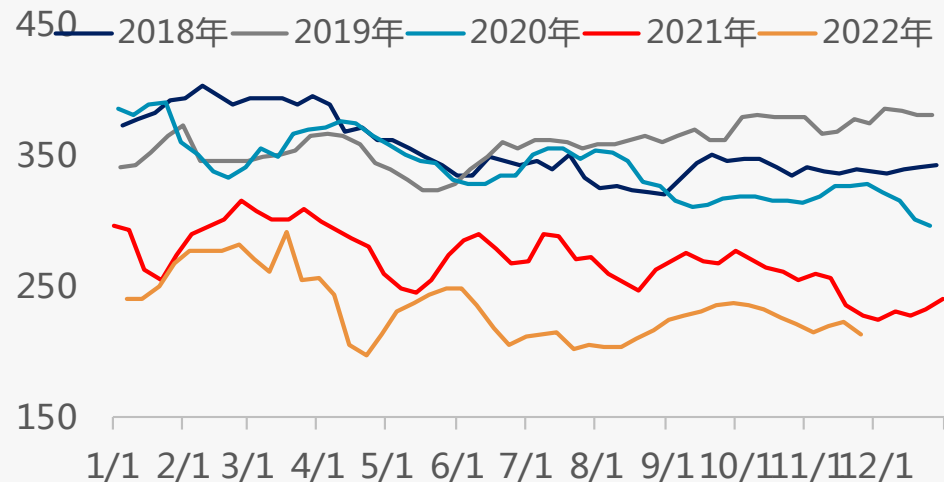


247钢厂焦炭库存

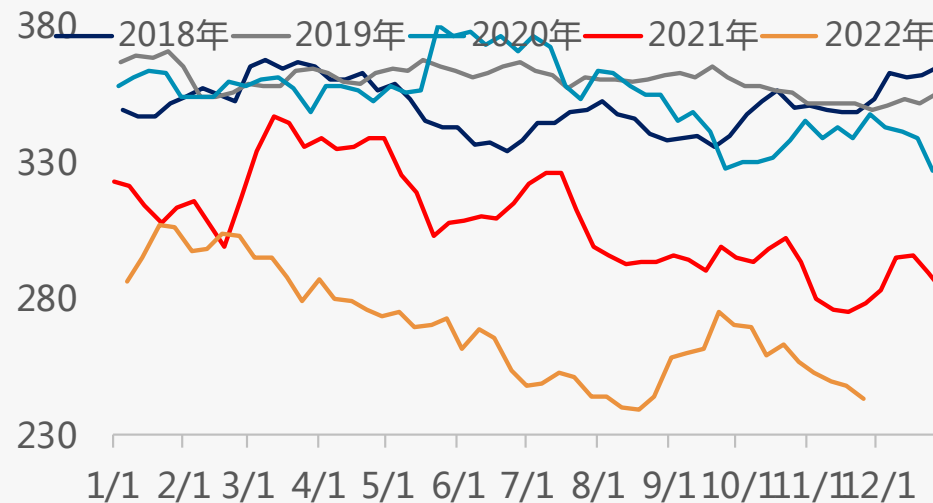


【钢厂焦炭库存】疫情影响运输，钢厂到货不佳

华北钢厂焦炭库存走势图

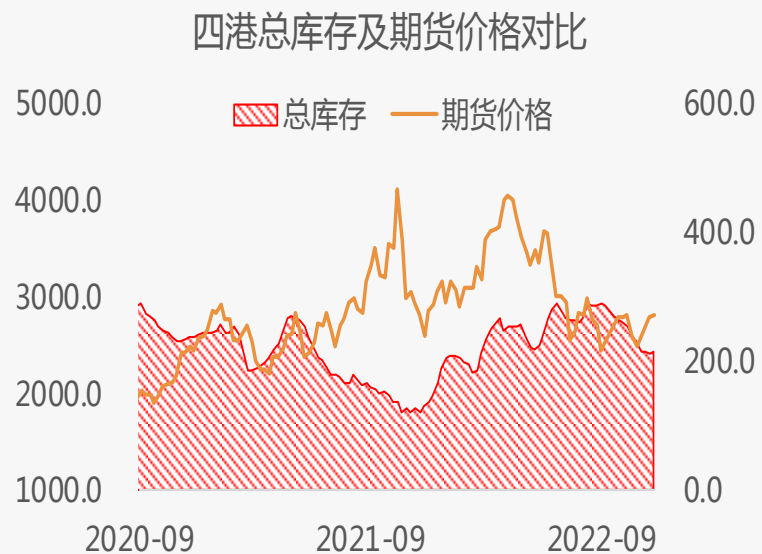
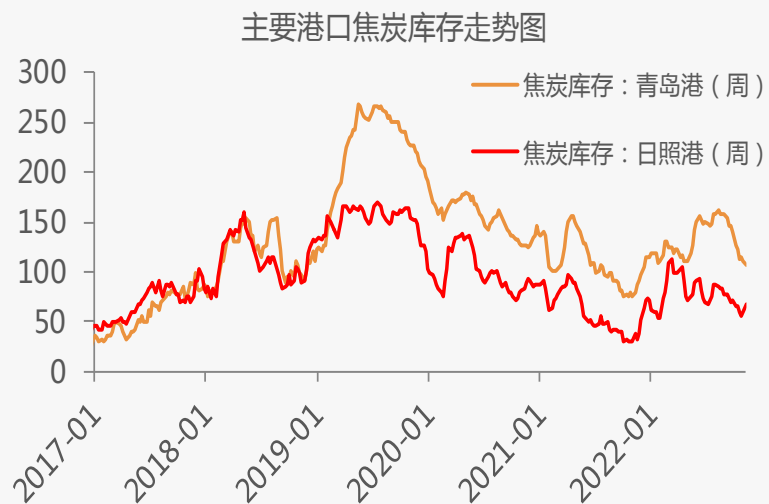


华东钢厂焦炭库存走势图



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
华北钢厂	213.76	222.5
华东钢厂	243.38	248.12

【焦炭库存】疫情影响产地发运，部分下游在港口采货

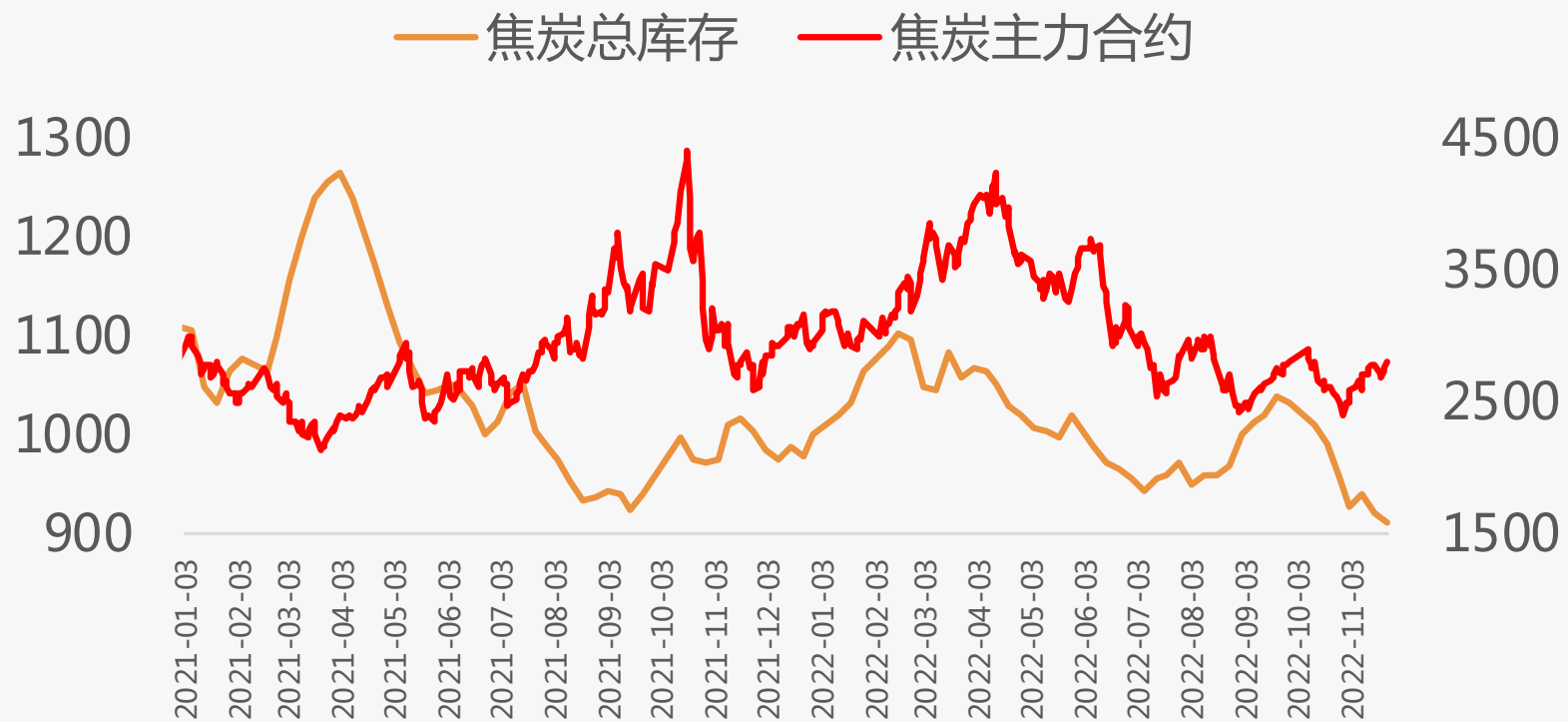


地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	67	60
青岛港	106	111

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭总库存与期货价格】

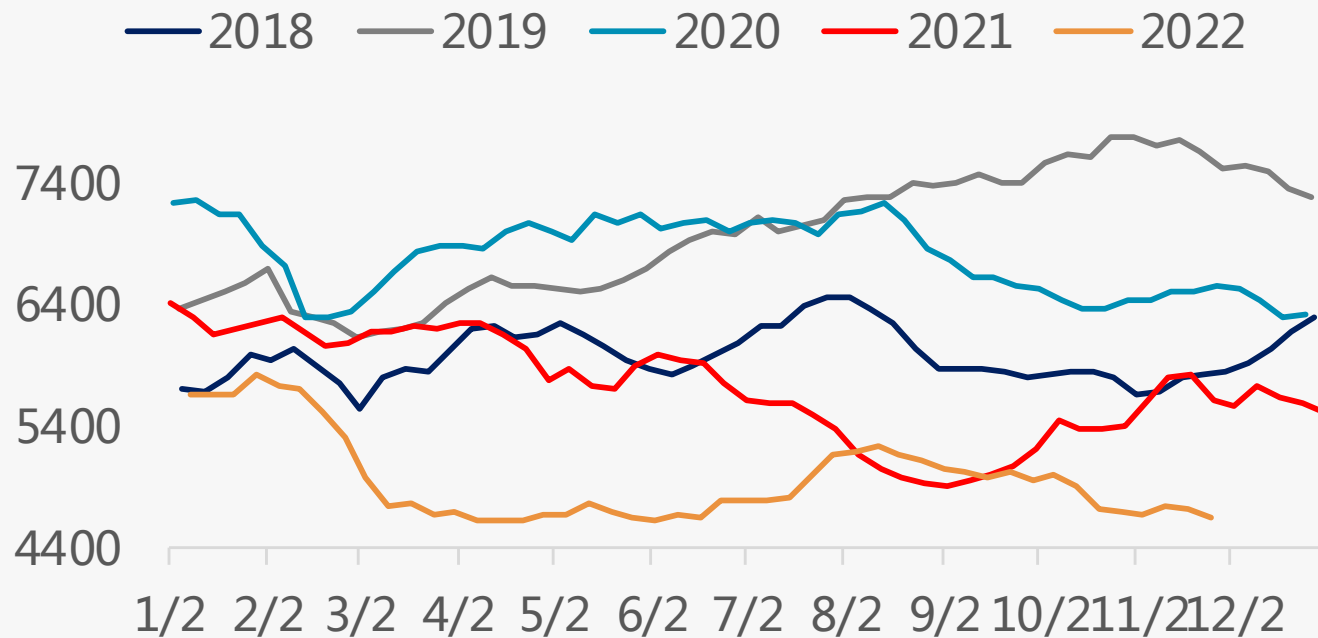
焦炭总库存与期货价格



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【碳元素库存】继续下滑

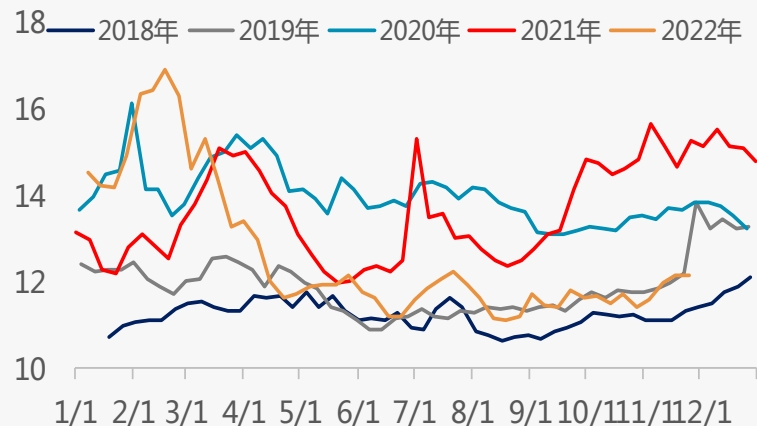
碳元素库存季节性



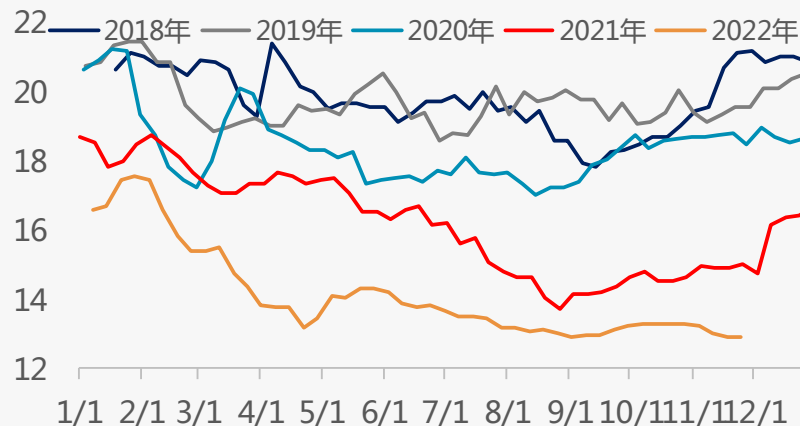
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【可用天数】焦煤可用天数仍偏低

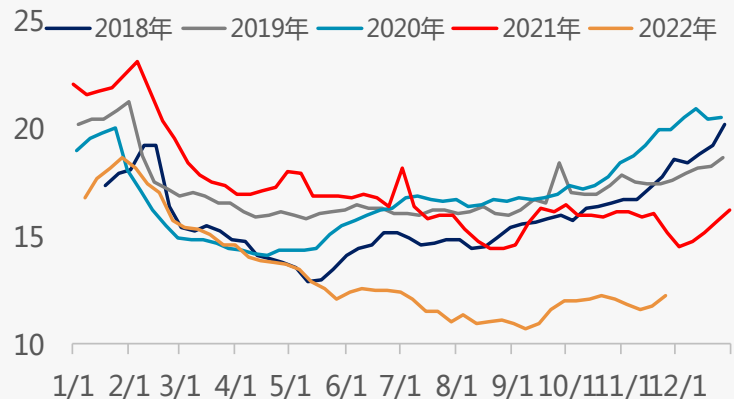
钢厂焦炭可用天数



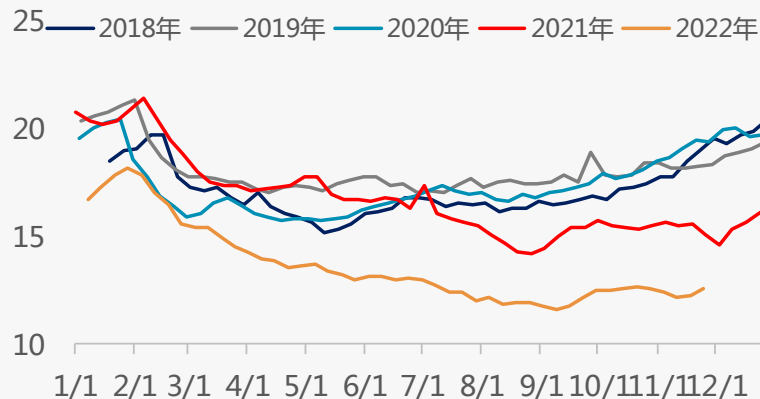
钢厂焦煤可用天数



焦企焦煤可用天数

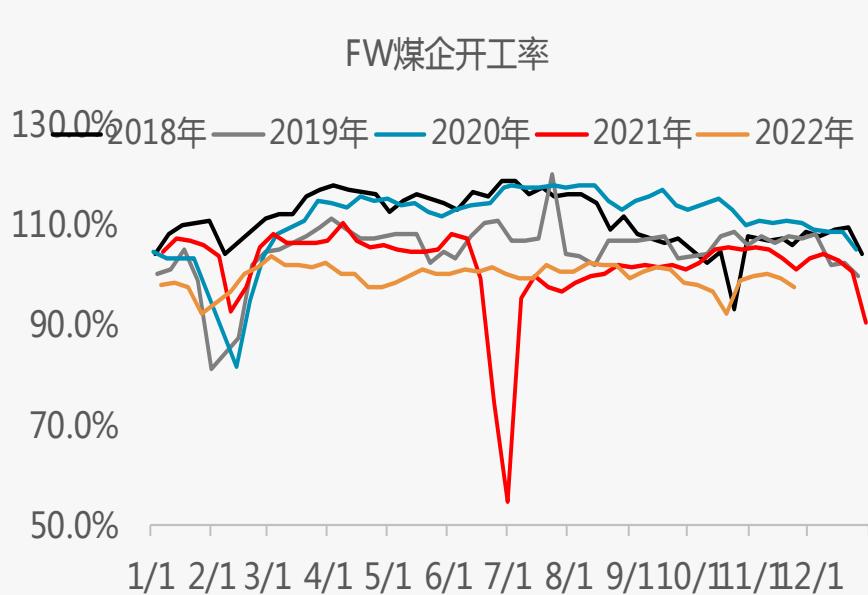


全口径焦煤可用天数



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

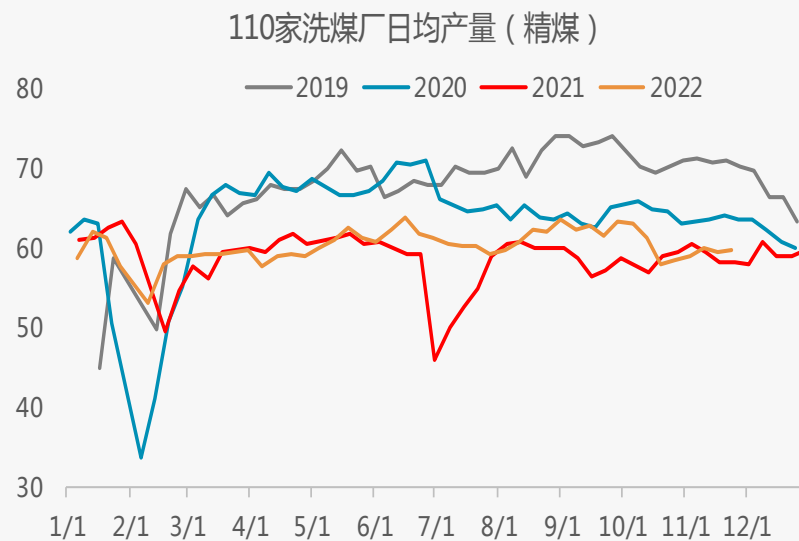
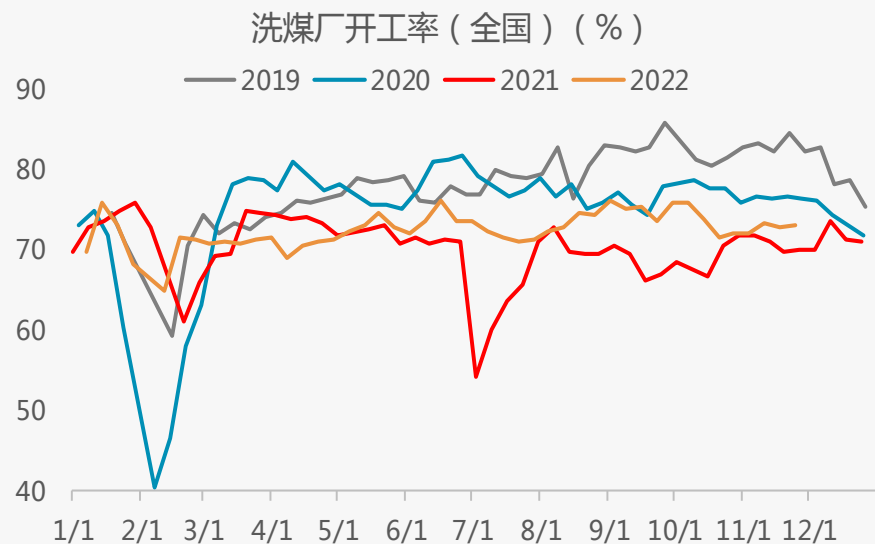
【焦煤开工】本周煤矿开工97.7%，环比下滑1.8%。部分煤矿完成年度生产指标，主动降低负荷，且疫情及检修影响仍在，影响本周整体产量出现下滑。



地区	焦煤开工率	周环比	去年同比
山西地区	101.71%	-2.64%	-2.11%
河北地区	95.66%	0.00%	-6.22%
山东地区	89.36%	-0.48%	-4.99%
汇总	97.72%	-1.79%	-3.25%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【煤企开工】

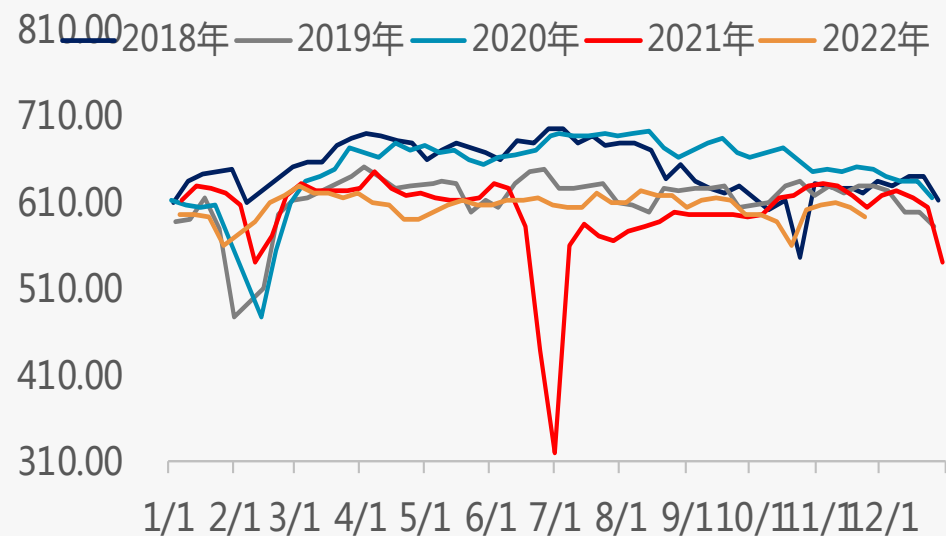


地区	洗煤厂开工率	周环比	去年同比
全国	73.04%	0.14%	2.95%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【煤企开工】

FW周原煤产量

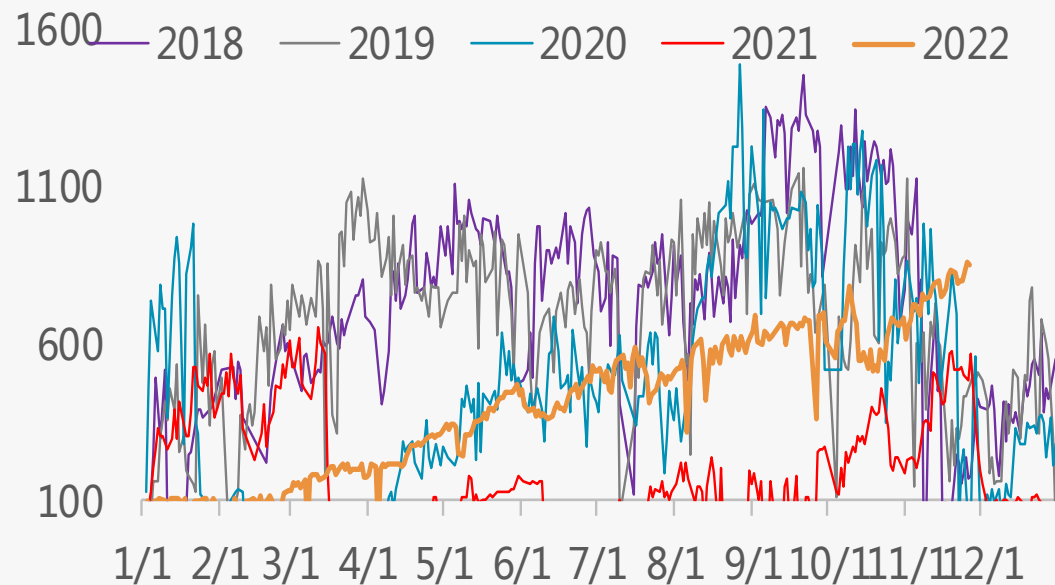


地区	周度原煤产量	周环比	去年同比
山西地区	388.31	-2.53%	0.47%
河北地区	55.8	0.00%	-6.11%
山东地区	149.6	-0.53%	-5.29%
汇总	593.71	-1.80%	-1.68%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【蒙古煤进口情况】

蒙煤通关车数（甘其毛都口岸）

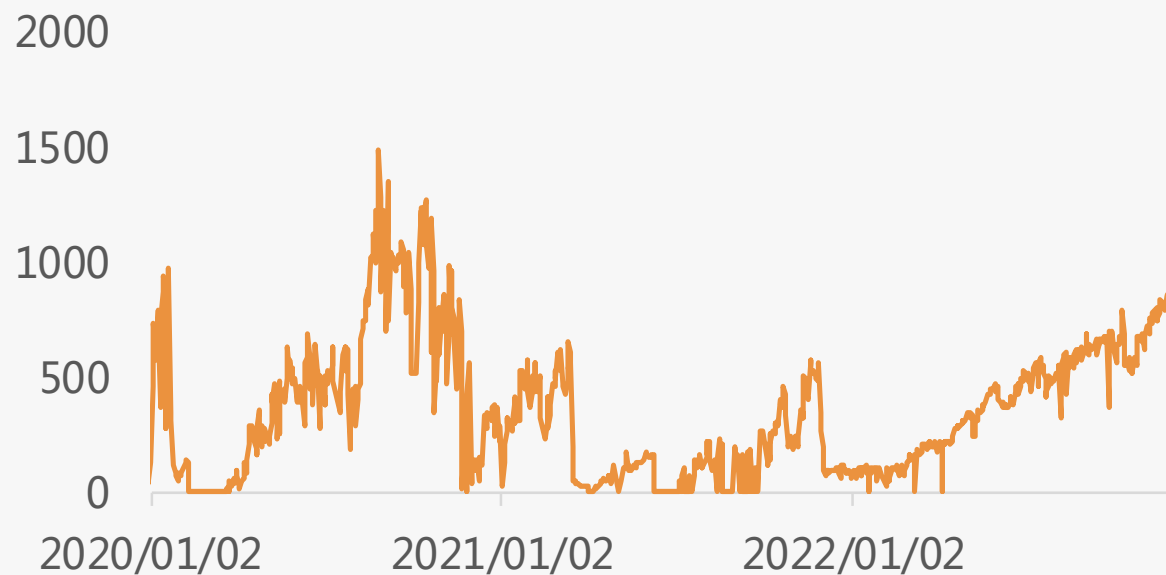


蒙古煤甘其毛都口岸本周日均通关823车，环比上周增34车。甘其毛都口岸外运放开，贸易商拉运积极性有所提升，短盘运费370-380元/吨，低价位运费小幅反弹10-20元/吨。口岸蒙5原煤报价在现汇1570-1580元/吨。

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【蒙古煤进口情况】10月288口岸日均通车614车，环比9月减少27车/日。

蒙煤通车



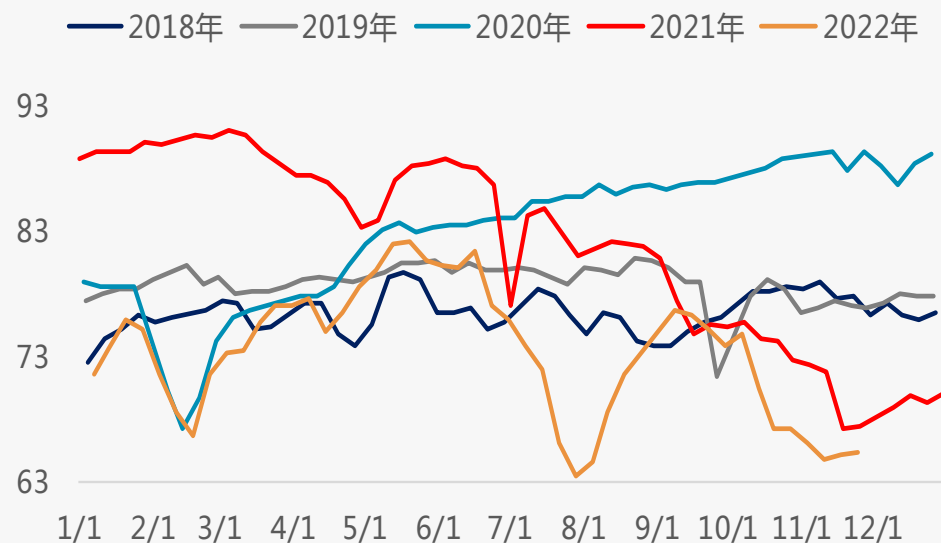
蒙煤通车 (5日平均)



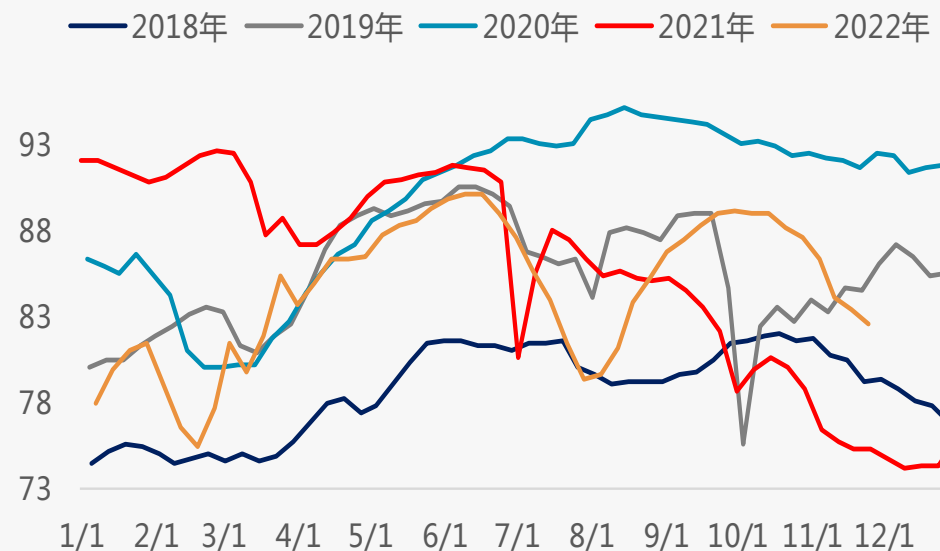
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【本周焦炭供需情况】焦企利润不佳，产量依旧低位。钢厂端铁水产量继续下滑

全样本独立焦企开工率（钢联）



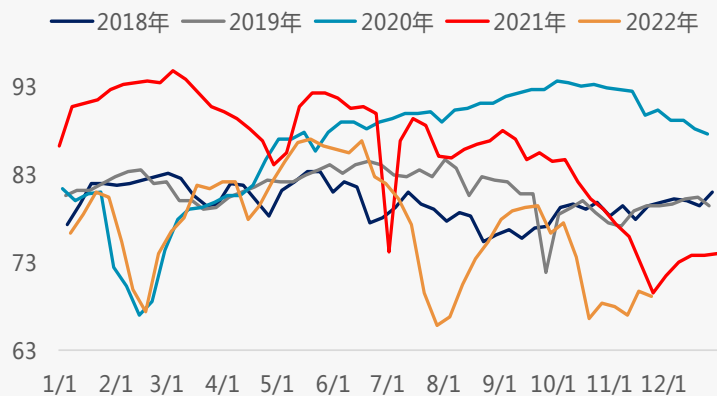
钢联247家高炉产能利用率走势图



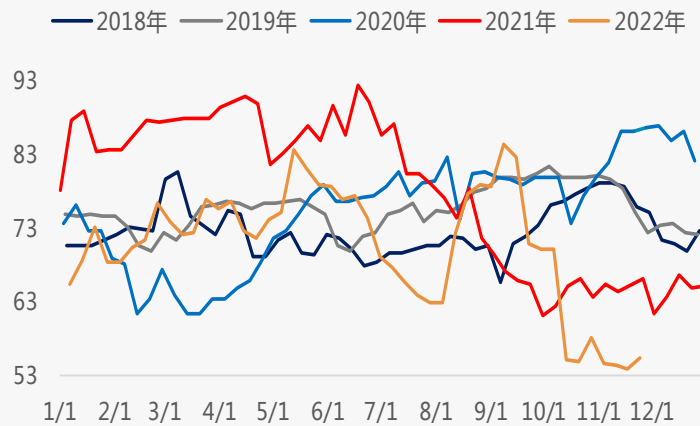
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企开工】焦企利润不佳，产量依旧低位

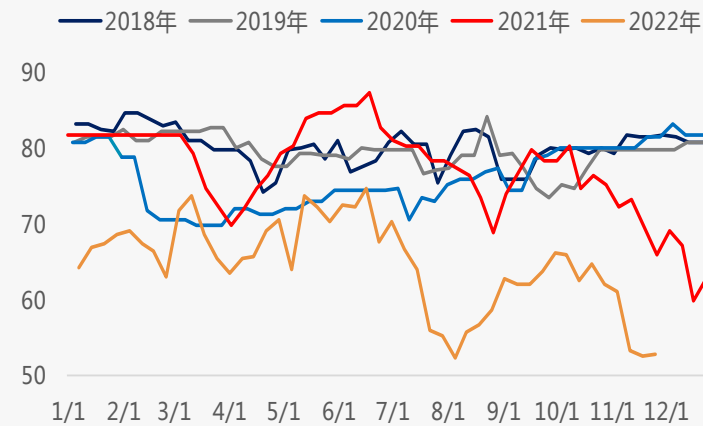
230家华北焦企开工率



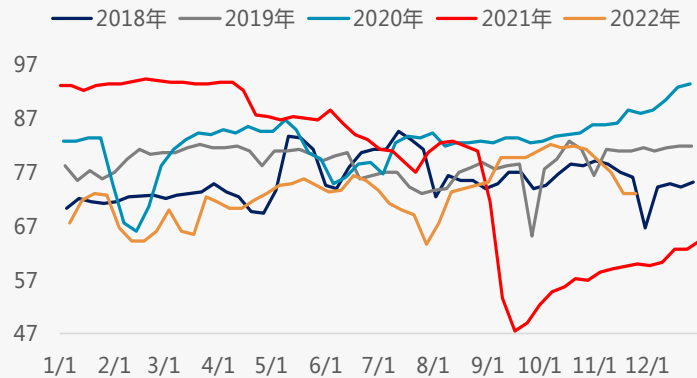
230家西北焦企开工率



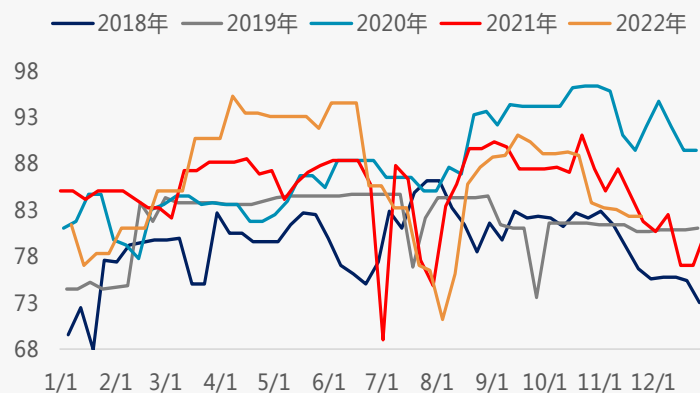
230家东北焦企开工率



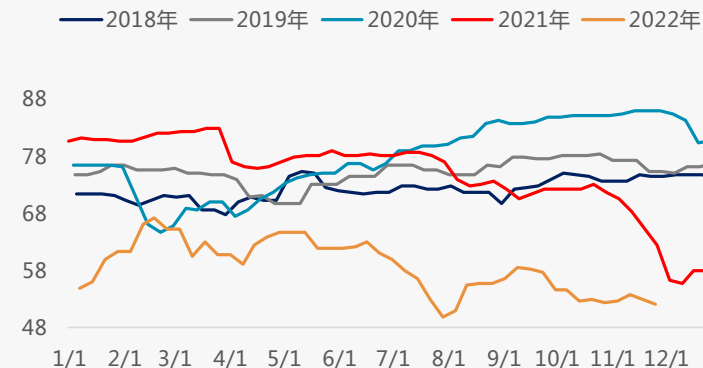
230家华东焦企开工率



230家华中样本开工率



230家西南焦企开工率

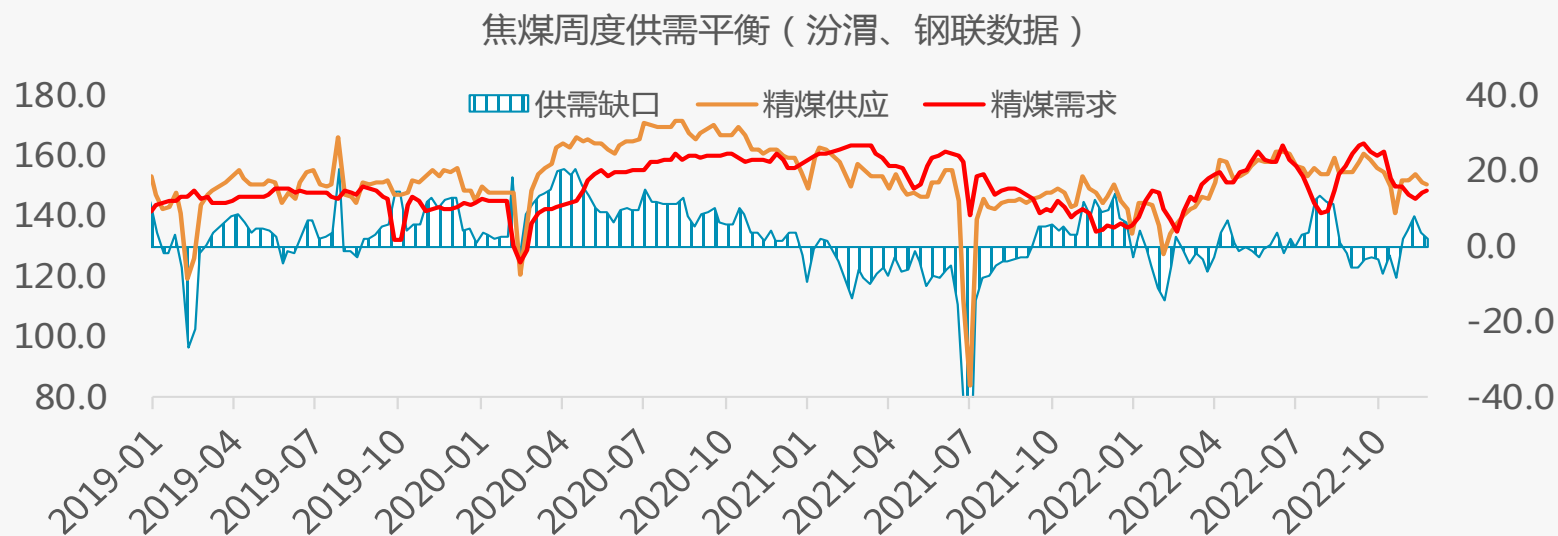


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤供需情况】煤矿有所减产，焦煤供需基本平衡

日期	焦炭独立焦企开工	煤矿开工（汾渭）	煤炭日供应	进口及其他	出口或保供	精煤供应	精煤需求	供需缺口
2022/10/28	67.3	98.85%	140	18	6	152	150	2
2022/11/4	66.1	99.77%	140	18	6	152	147	4
2022/11/11	64.7	100.26%	142	18	6	154	146	8
2022/11/18	65.1	99.51%	139	18	6	151	148	3
2022/11/25	65.2	97.72%	138	18	6	150	148	2

数据来源：钢联资讯、
一德期货黑色事业部

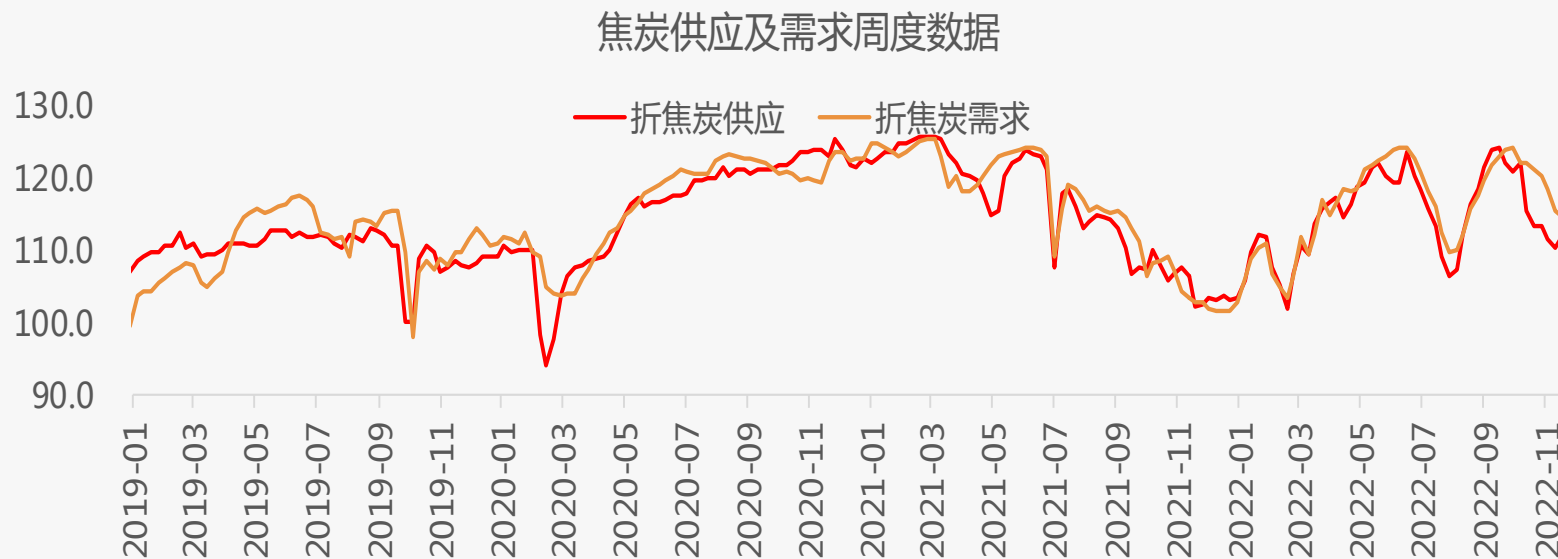


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭供需情况】 供增需减，焦炭缺口缩小

日期	高炉开工率	焦企开工率	焦炭供应	焦炭需求	焦炭出口	供需缺口
2022/10/28	87.6	67.3	113.5	117.9	2.5	-6.9
2022/11/4	86.3	66.1	111.7	116.2	2.5	-7.0
2022/11/11	84.1	64.7	110.5	113.2	2.5	-5.2
2022/11/18	83.4	65.1	112.2	112.2	2.5	-2.5
2022/11/25	83.0	65.2	112.4	111.7	0.0	0.7

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn