

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12月18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，港口资源有限，远期到港较少，而下游焦企采购仍偏活跃，港口报价继续上涨，其中京唐港俄罗斯煤低灰k4部分现货报价2200-2250元/吨左右，周环比上涨60元/吨左右。
进口煤	蒙古煤甘其毛都口岸本周日均通关819车，环比上周增10车。但口岸外运仍不畅，口岸库存继续上升，对国内未有实质供应增量。国内炼焦煤价格偏强运行，且下游仍有补库需求，口岸贸易商报价坚挺，目前蒙5原煤价格暂稳在现汇1600元/吨左右。
产地煤矿	本周煤矿开工97.7%，环比下滑1.1%。产地部分煤矿因年底任务完成主动减产，供应端整体持续收紧。
焦钢博弈	个别焦企提涨第四轮100元/吨，预计提涨范围将进一步扩大。
焦企开工	焦企利润有所恢复，产量大幅提升。
钢厂复产	本周钢联铁水上升至222.88万吨/日，环比上升1.72万吨/日。
政策面	保供稳价背景下，政策端风险仍在。

【本周关注与观点】

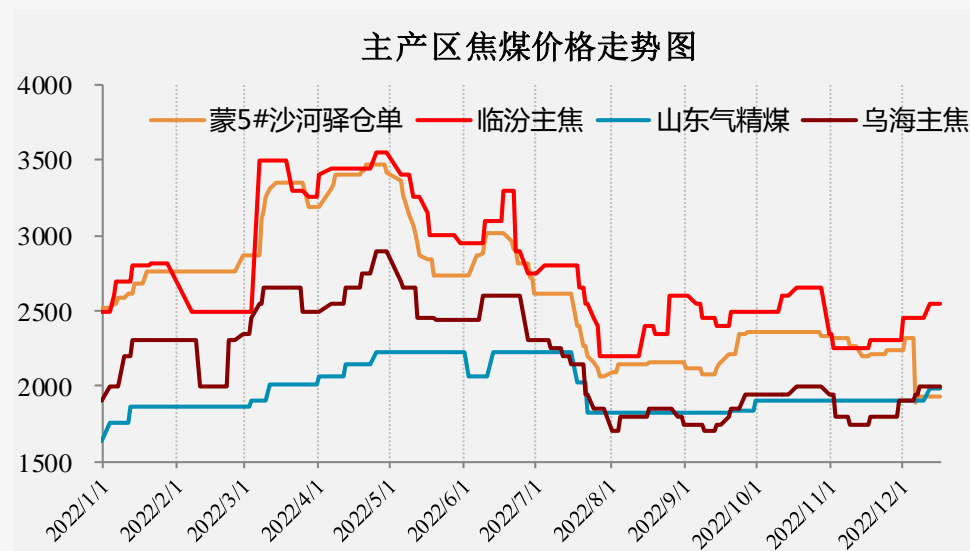
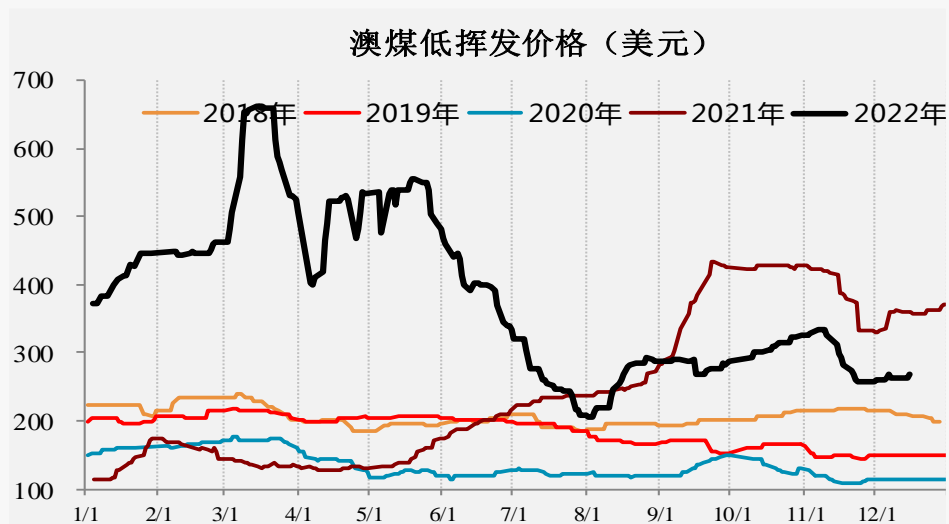
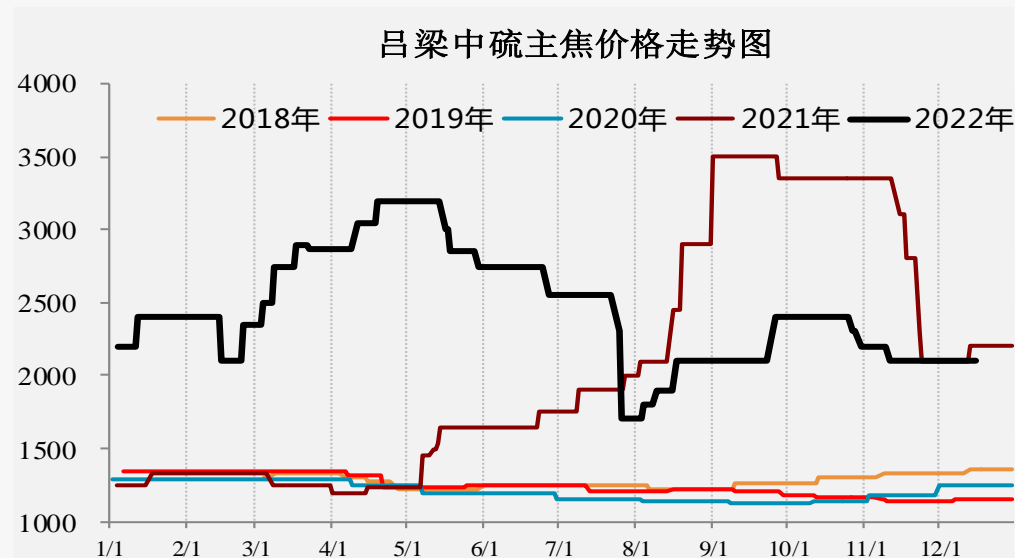
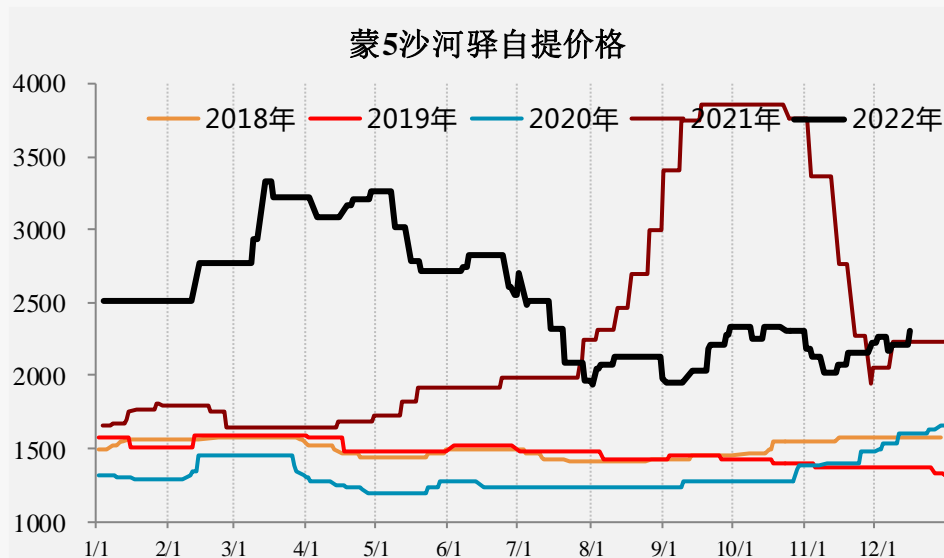
个别焦企提涨第四轮100元/吨，预计提涨范围将进一步扩大，元旦前落实第四轮提涨可能性较大。三轮落地后焦企利润有所修复，但煤价仍在上涨周期，难有大幅提产。冬储补库周期下，现货价格易涨难跌。

焦煤方面，部分煤矿完成年度生产指标，年内总体有所减产。蒙古煤虽通关量有所增加，但外运仍不畅，对国内未有实质供应增量，口岸库存累积。叠加冬储补库期间，现货价格仍有支撑。周五经济会议未有超预期表现，“房住不炒”被重提，盘面高位回落，后期走势将跟随成材震荡运行，中长期来看目前估值水平仍偏高，关注05合约高位做空机会。

02

煤焦市场回顾

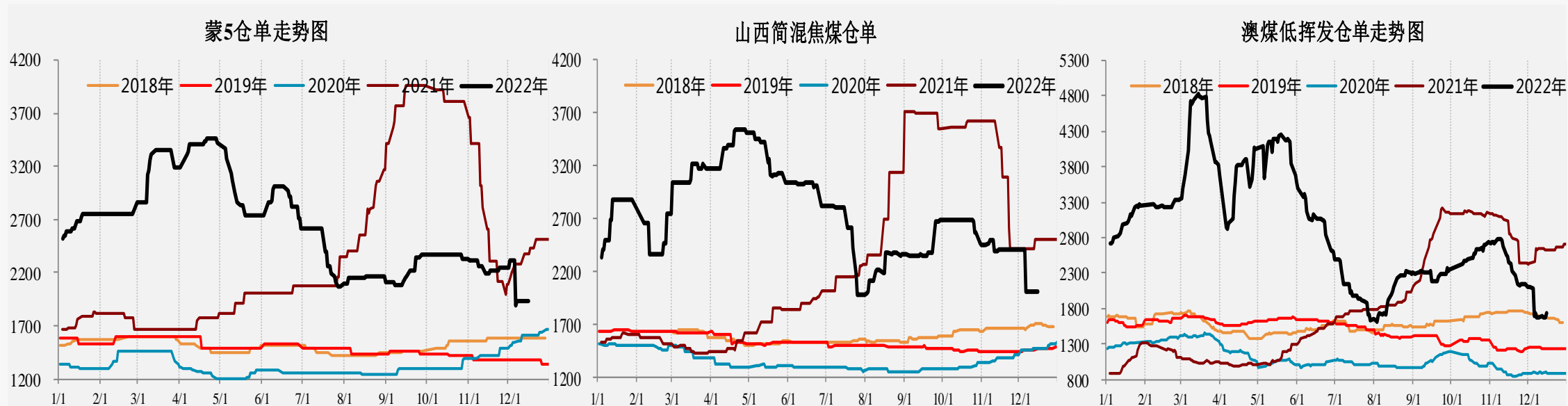
【焦煤价格】煤价企稳上涨



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



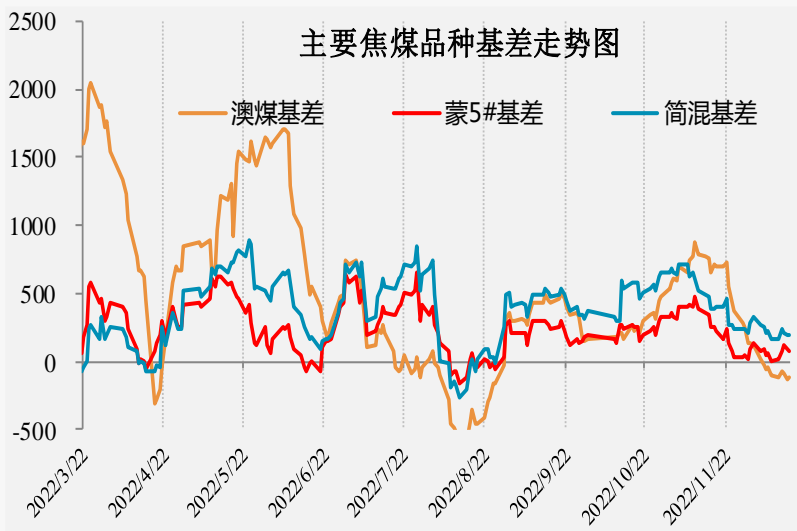
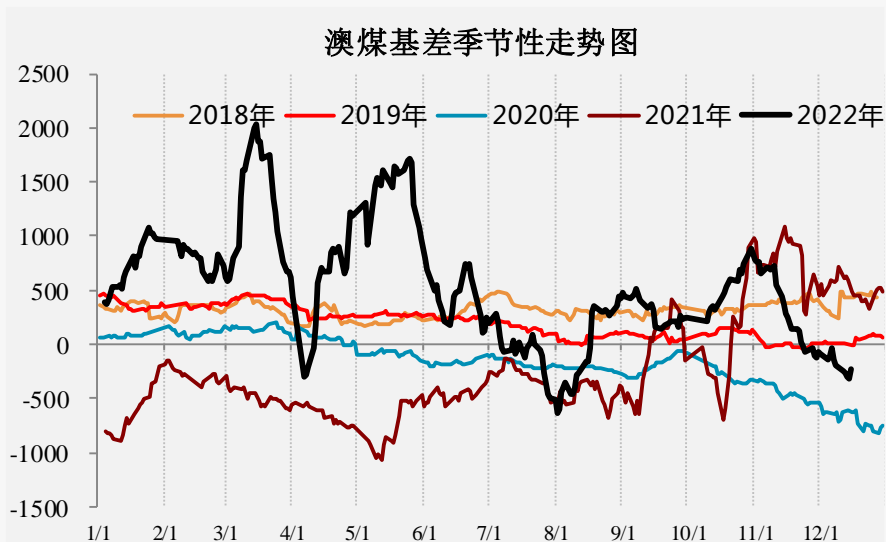
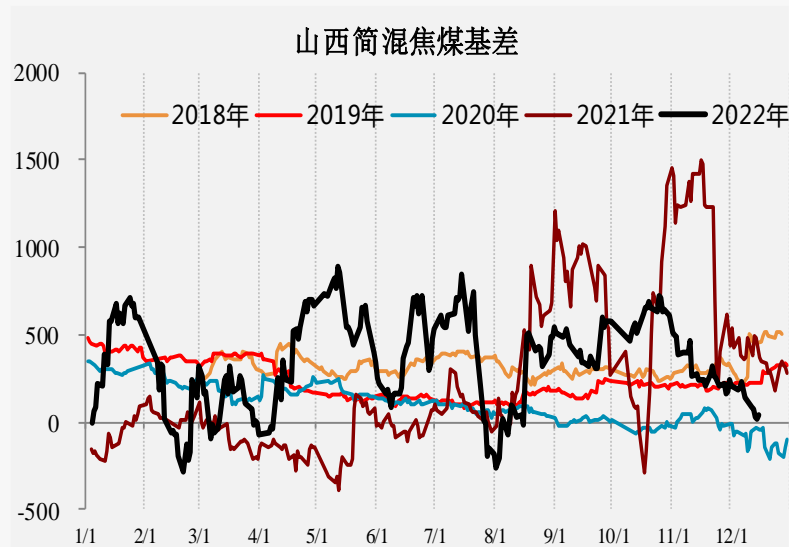
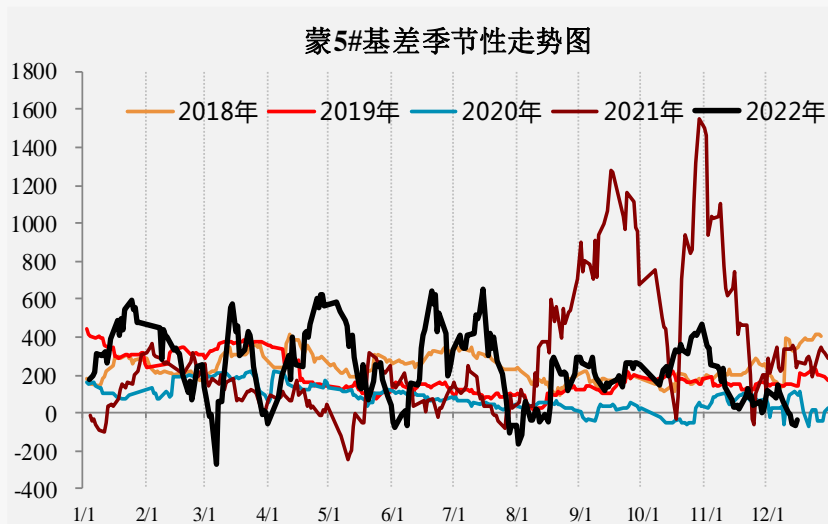
【焦煤仓单及基差】



地区	现货价格	仓单成本	基差
蒙煤	1800	1930	-39
山西简混	2100	2010	+41
澳煤 (美元)	269	1740	-229

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部
注：以上为2305合约仓单价格，2305合约比2301合约低300~340左右

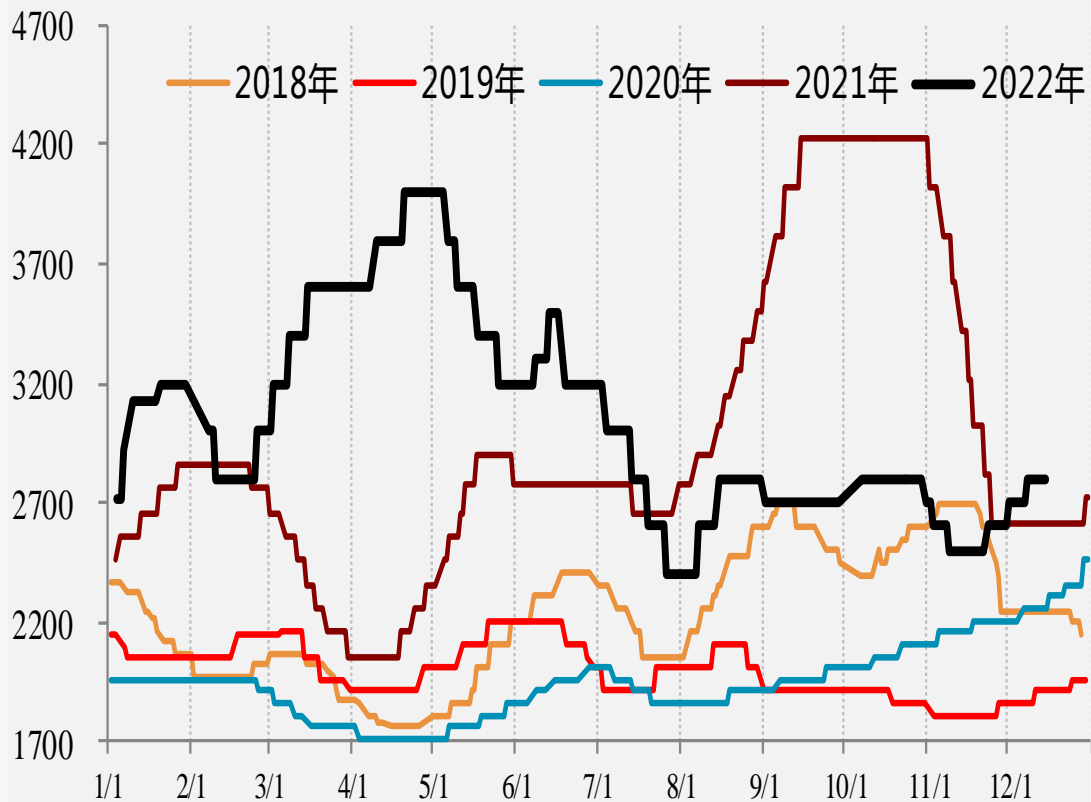
【焦煤仓单及基差】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部
注：12月6日起主力移仓2305合约

【焦炭价格】个别焦企提涨第四轮100元/吨，预计提涨范围将进一步扩大。

唐山准一到厂价走势图



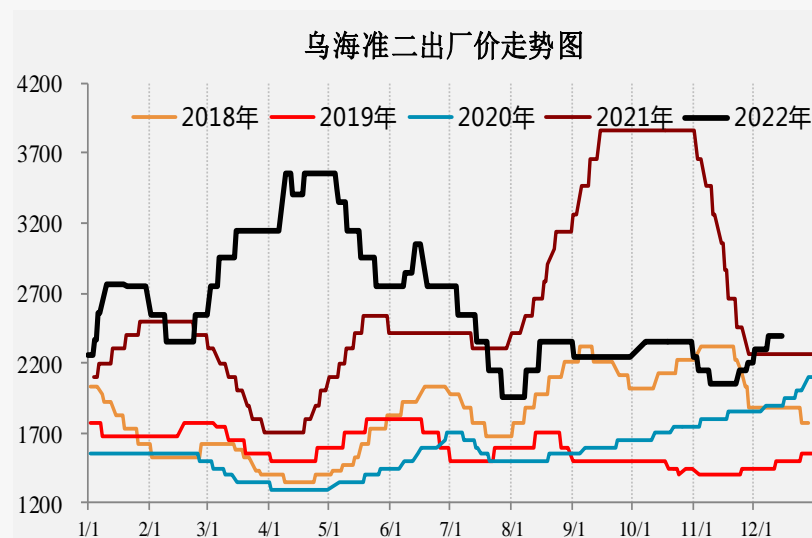
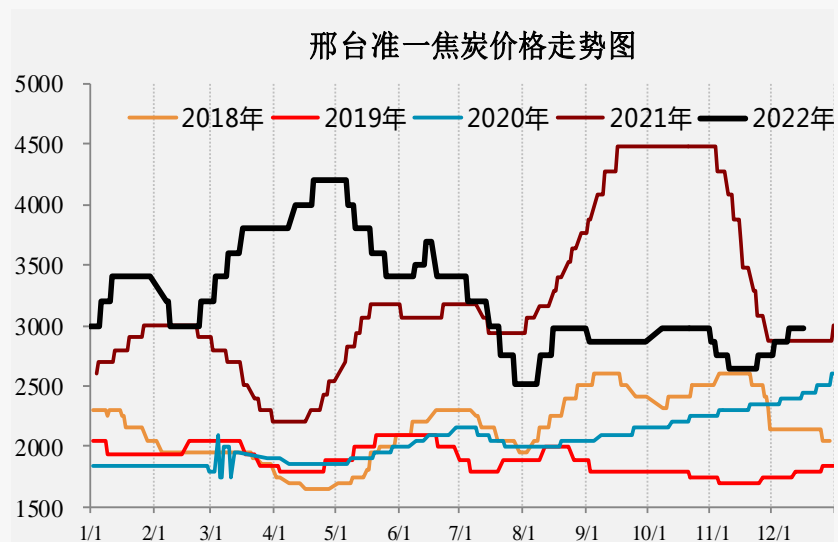
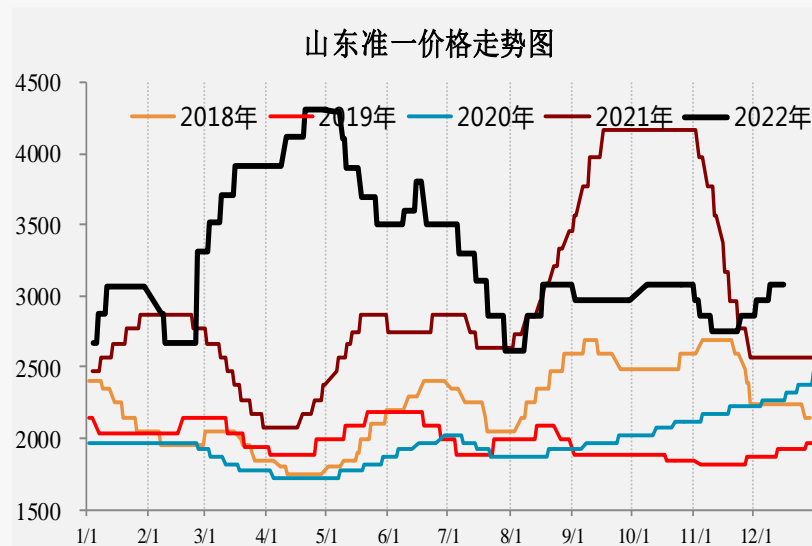
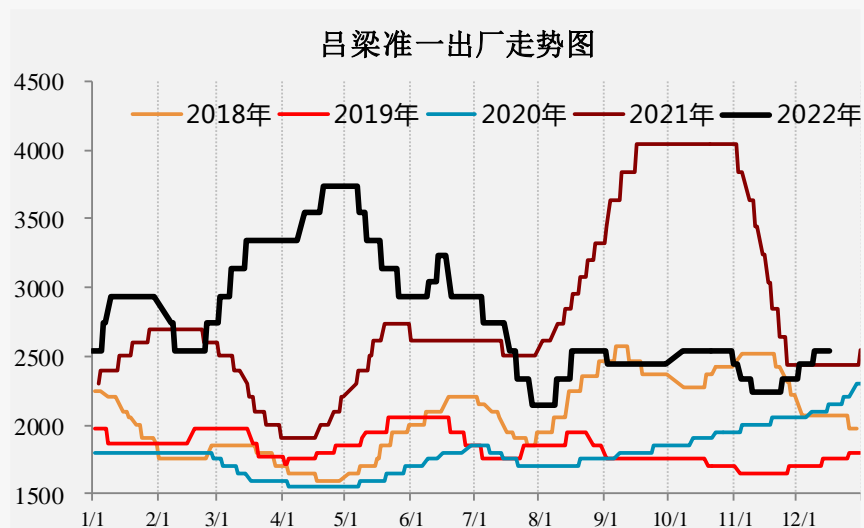
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
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
20221202	涨2轮	+100	2700
20221209	涨3轮	+100	2800

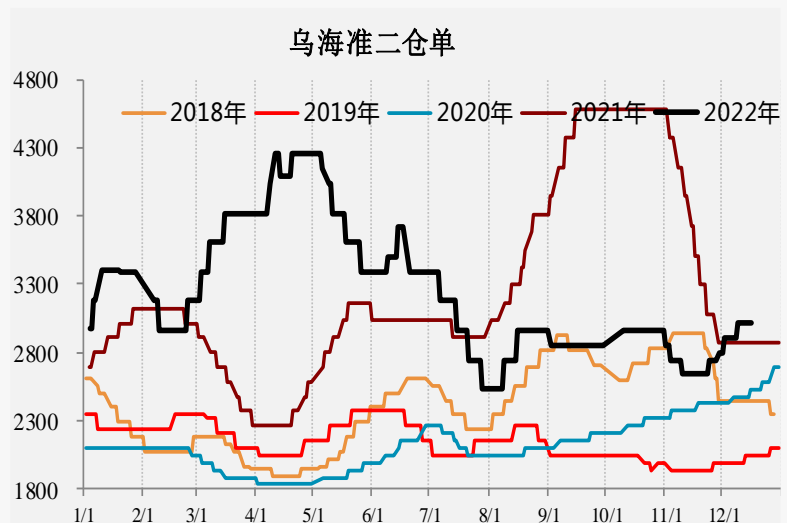
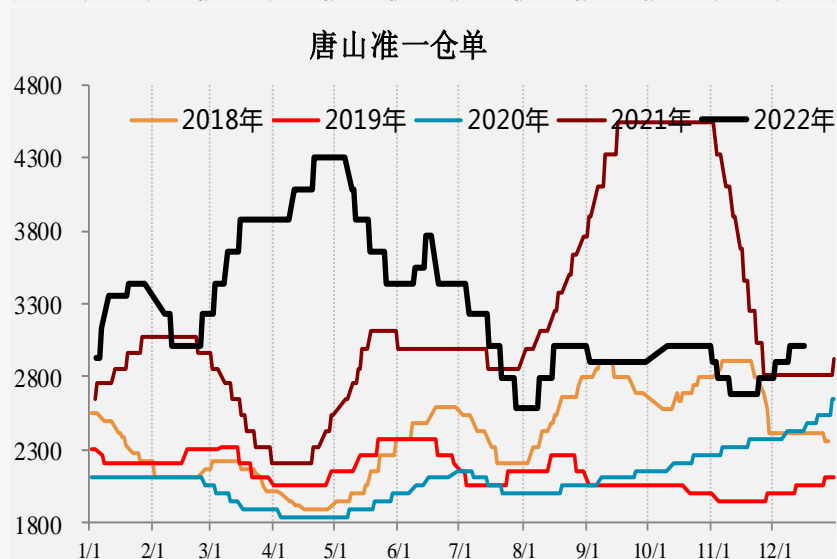
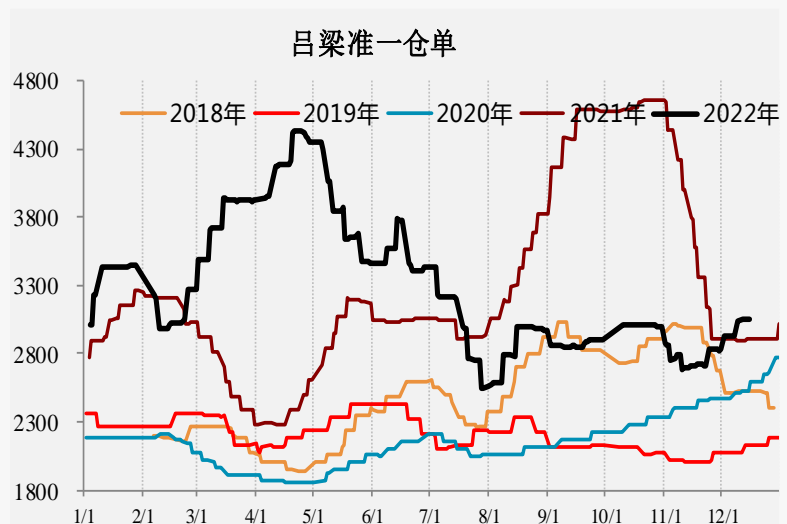
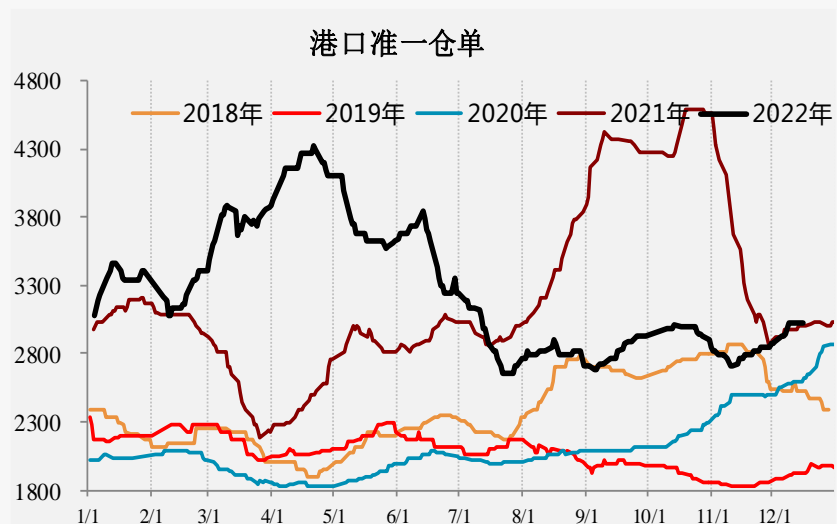
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭价格】



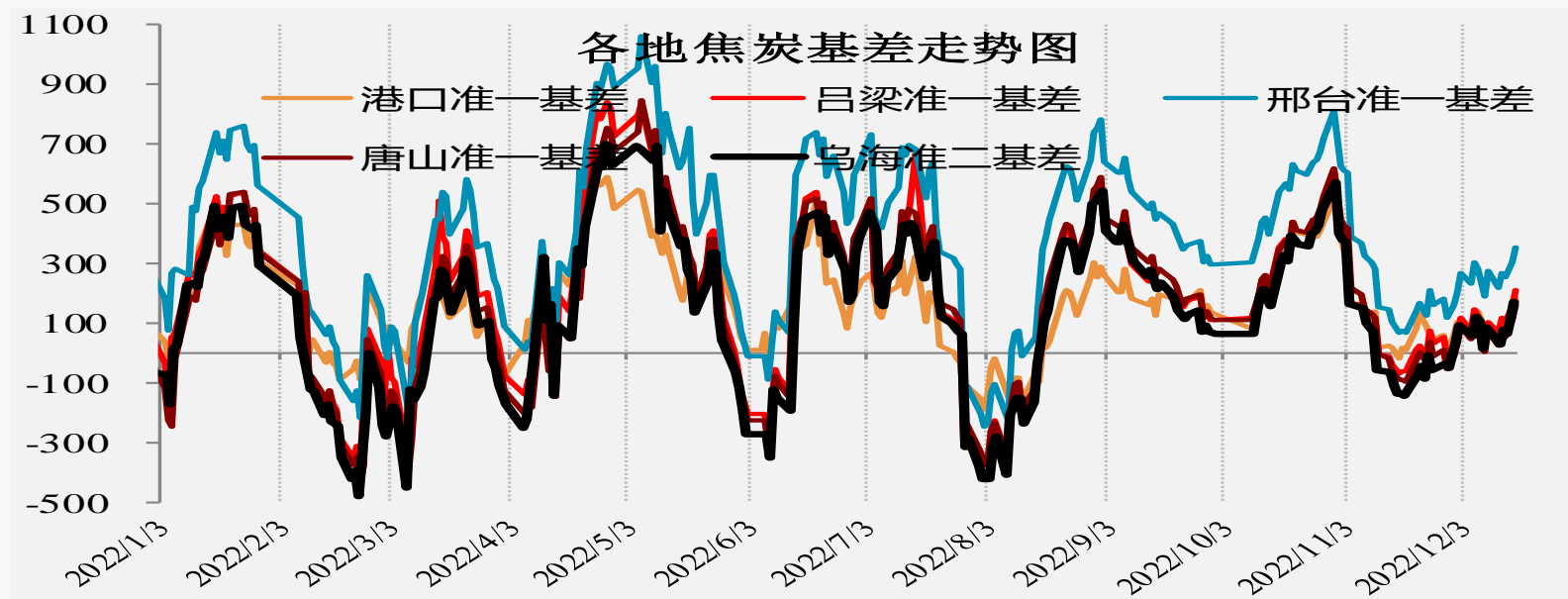
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭仓单】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

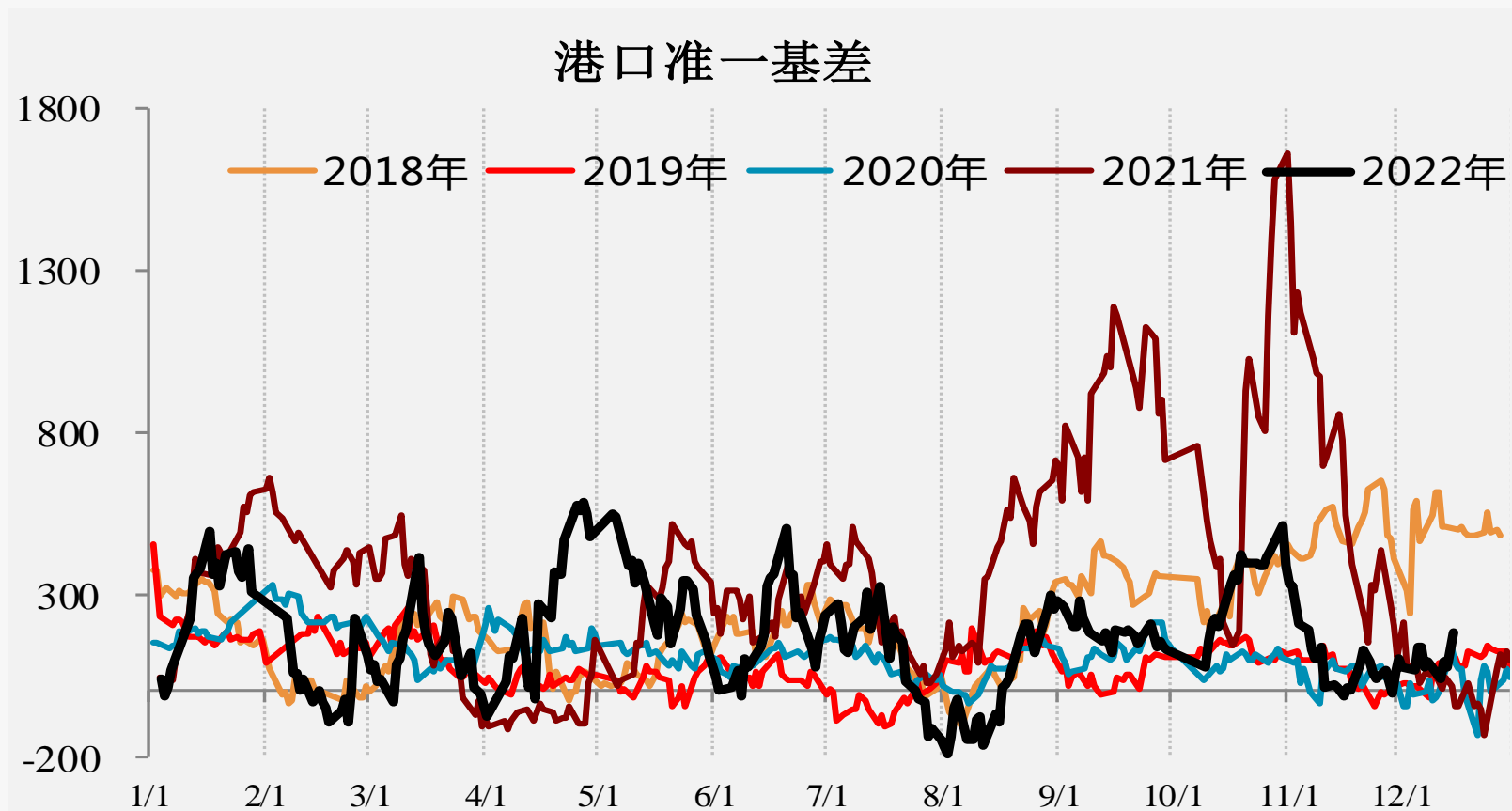
【焦炭基差】



地区	现货价格	仓单成本	基差
港口准一	2800	3031	+181
吕梁准一现汇	2540	3056	+207
唐山准一厂库	2800	3011	+161
乌海准二现汇	2410	3016	+167

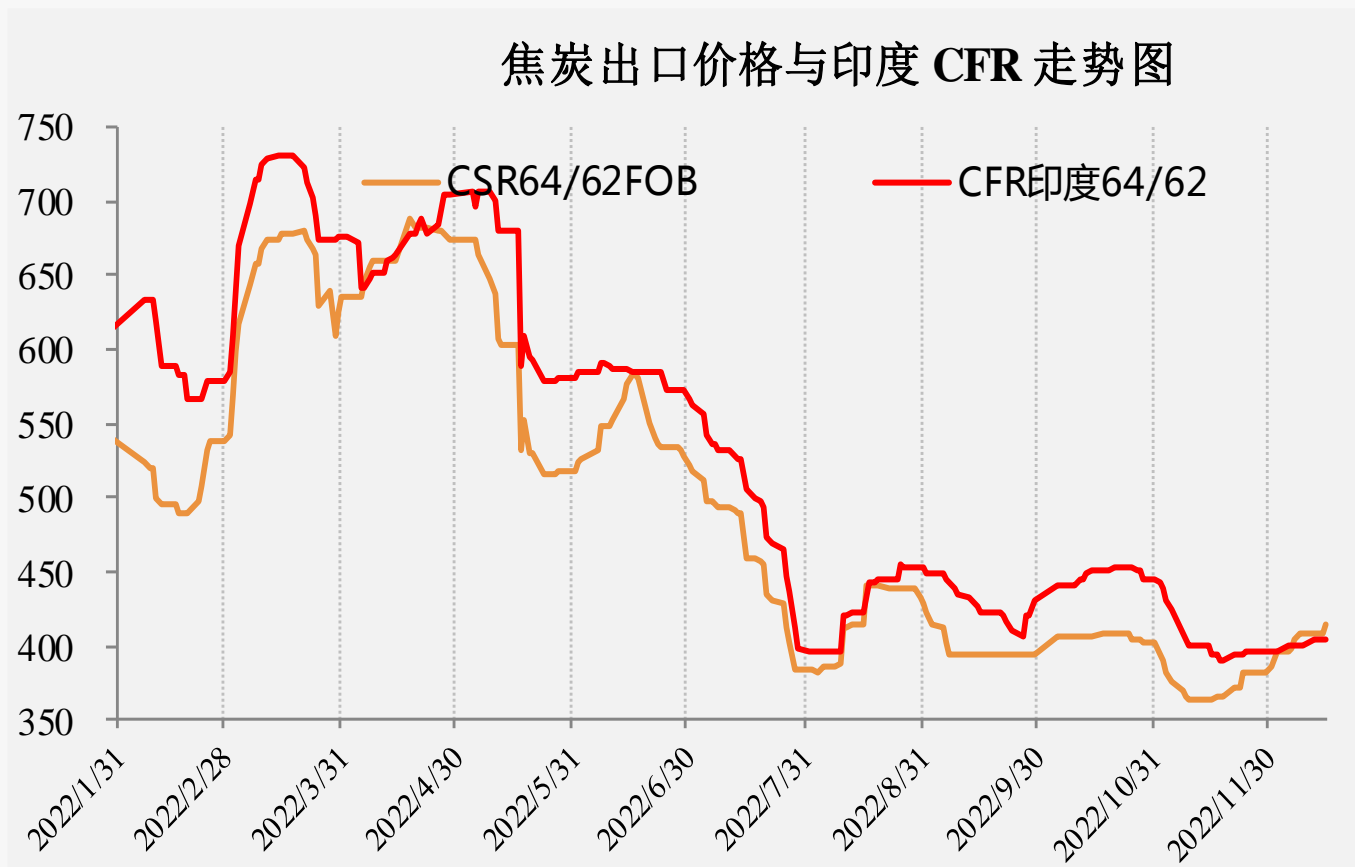
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭基差】



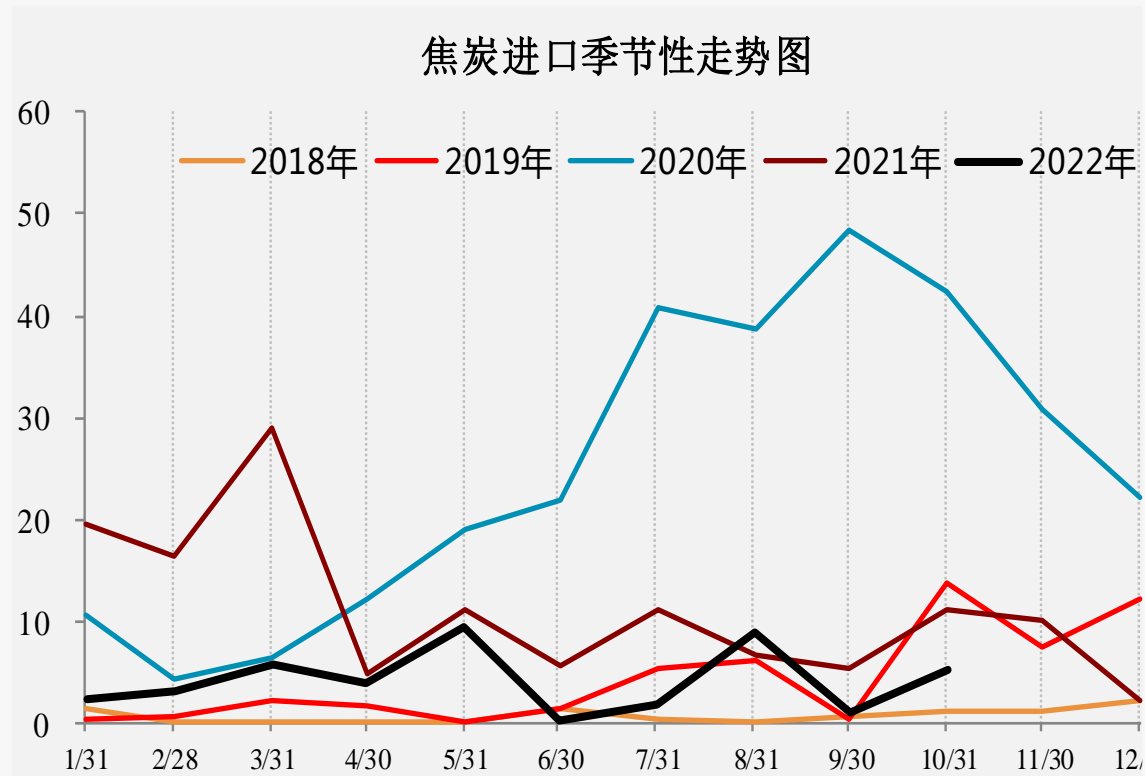
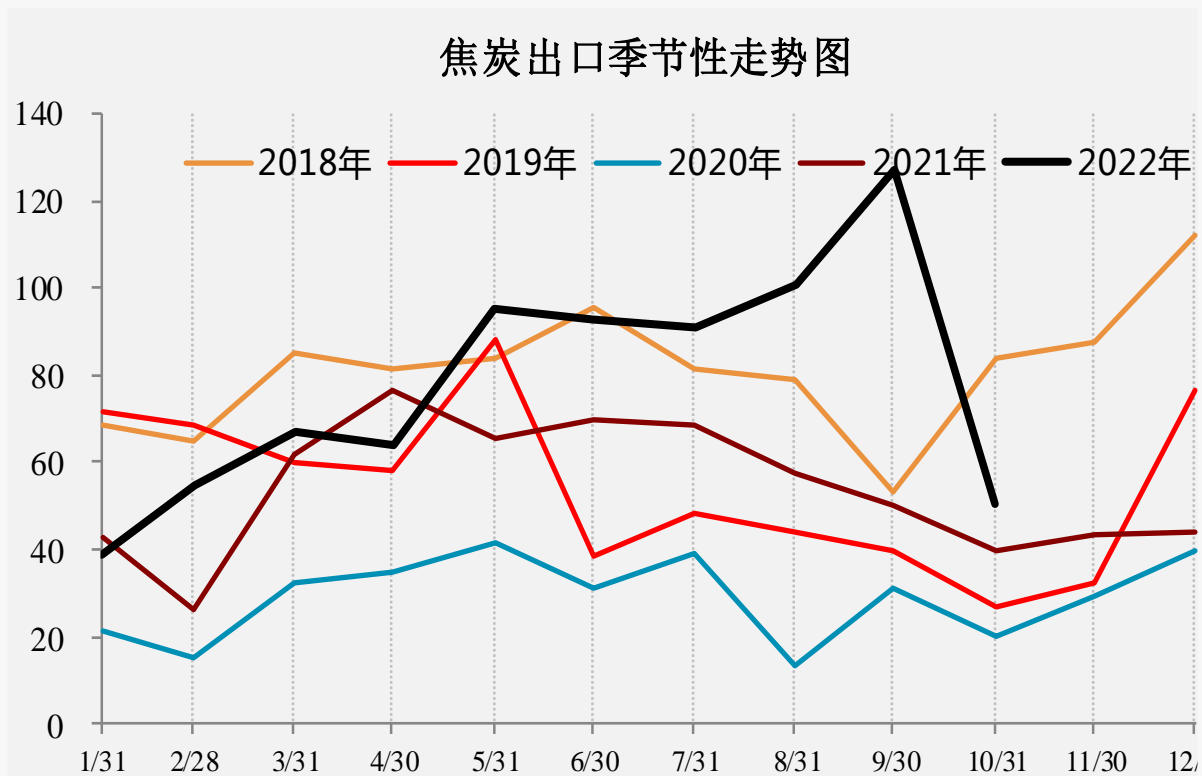
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭进出口价格】



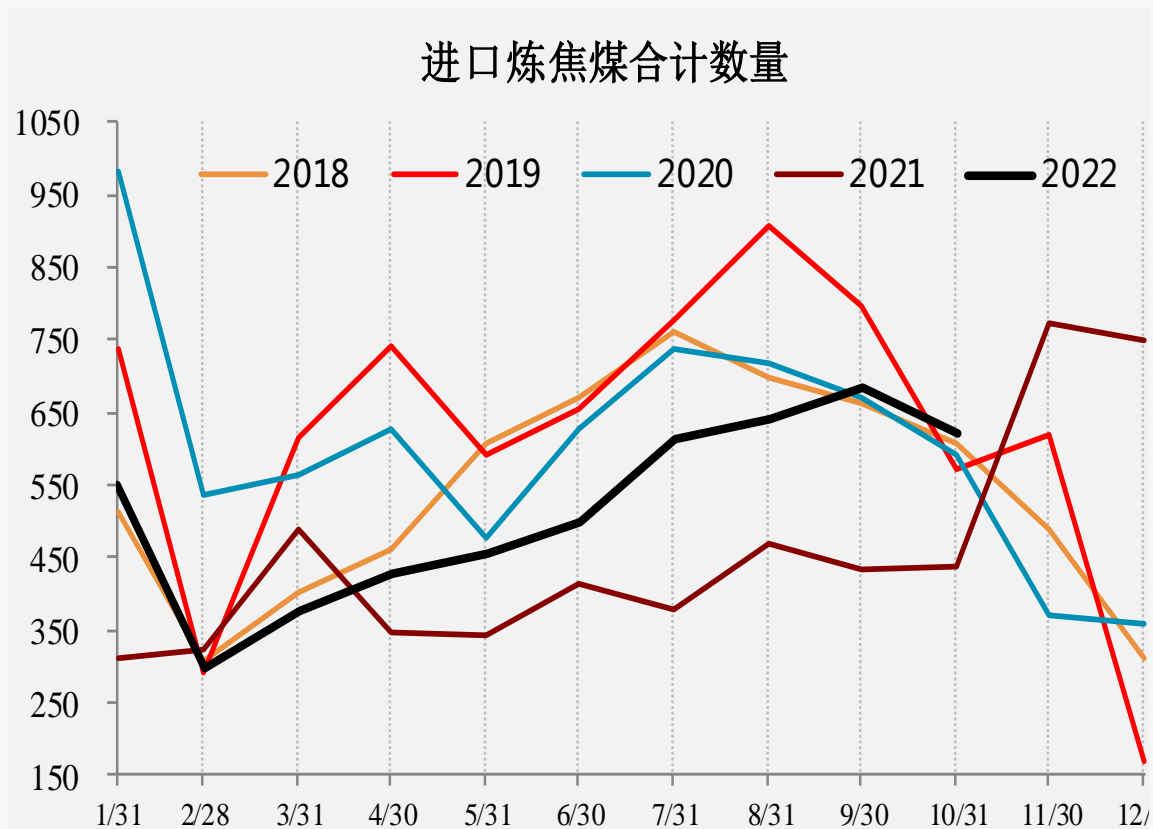
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

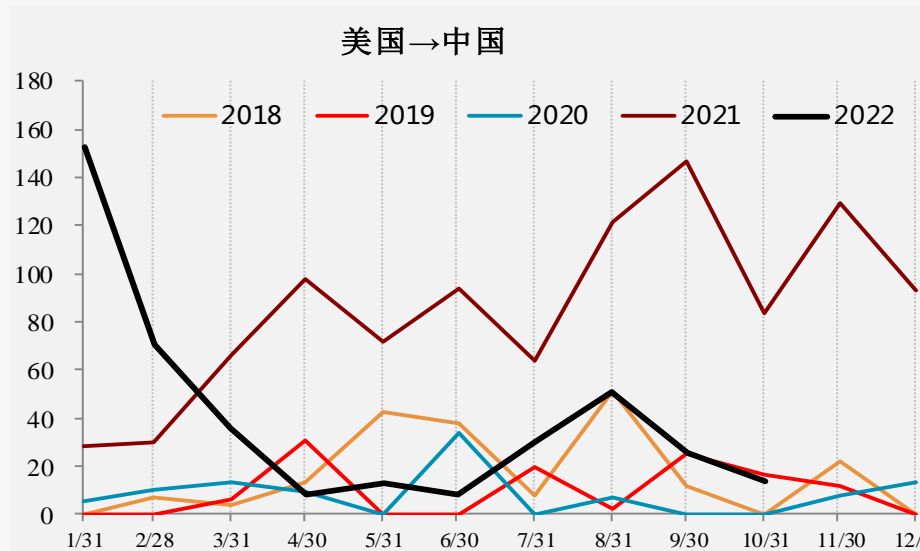
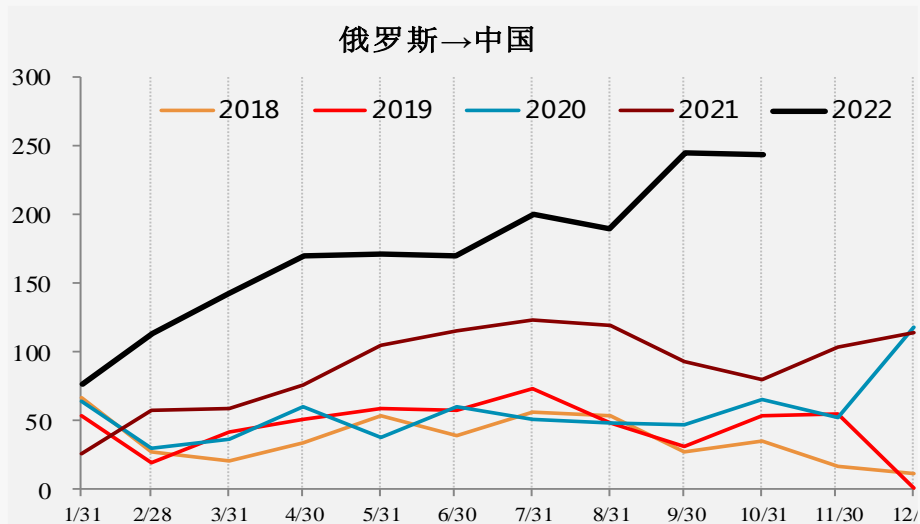
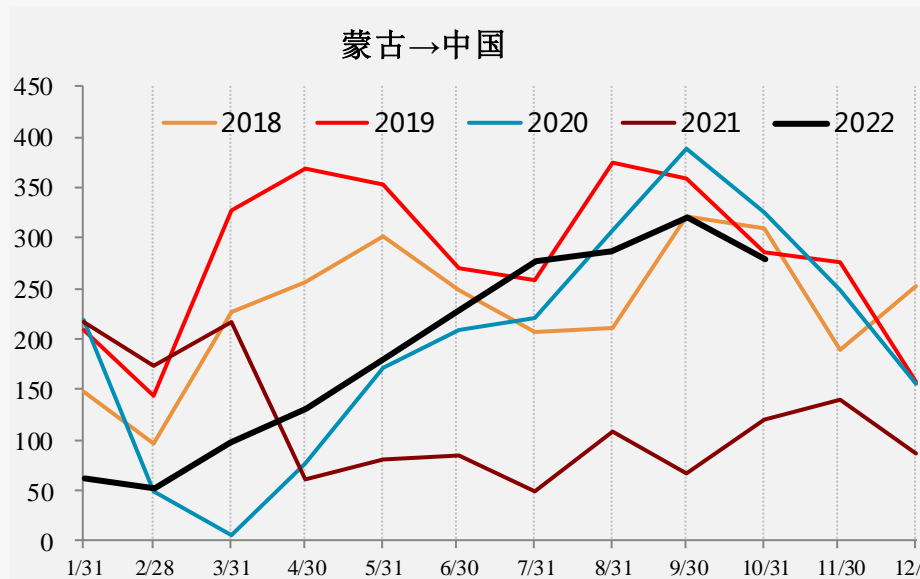
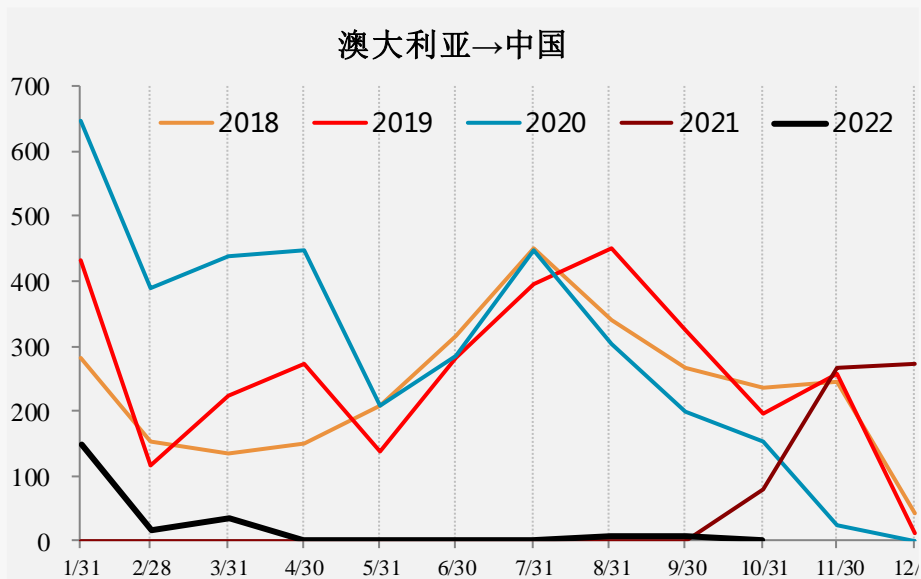
【焦煤进口数量】 10月进口焦煤621万吨，同比增加41.6%,后期增量仍在蒙煤



	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

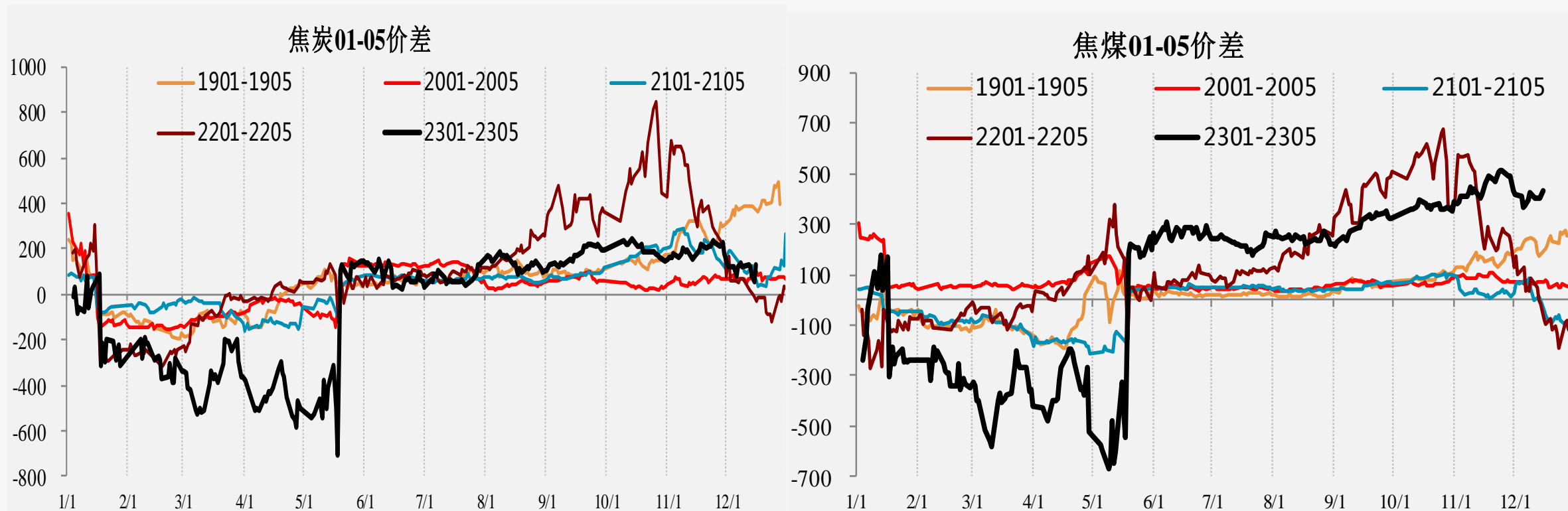
【焦煤进口数量】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

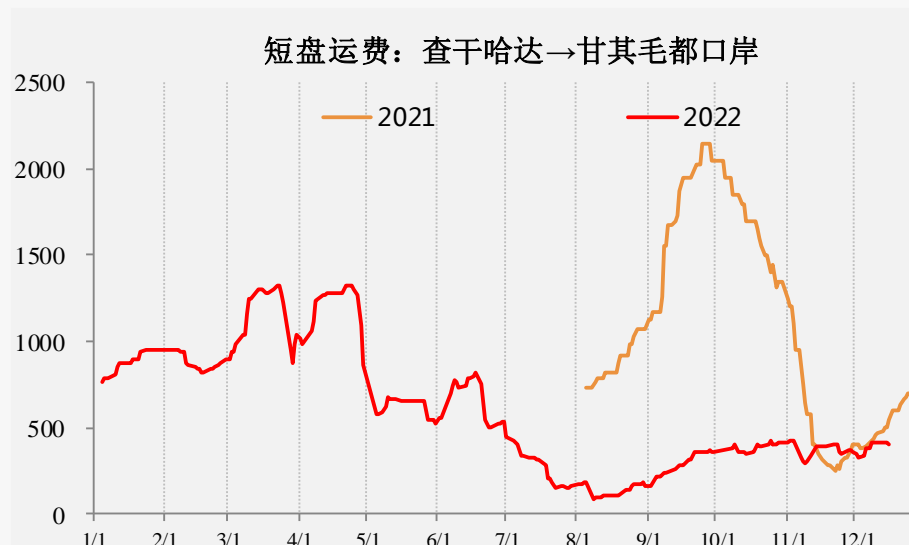
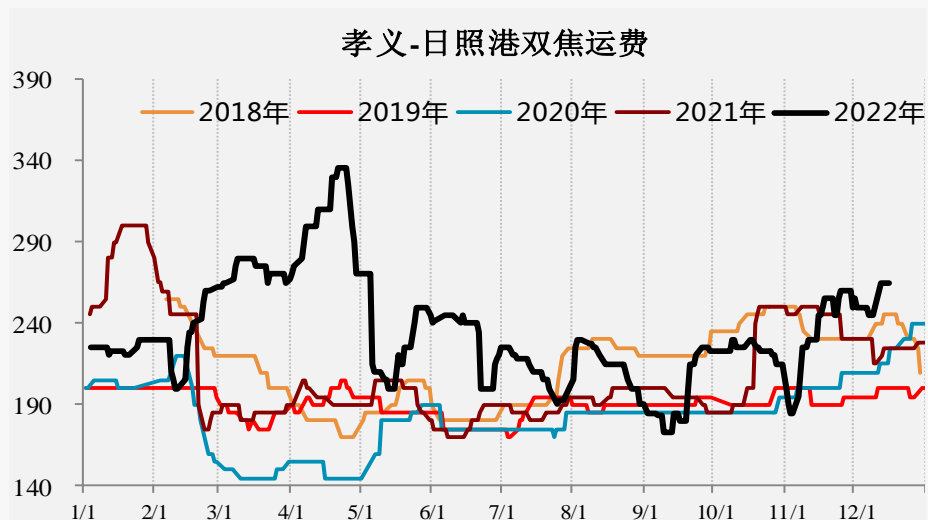
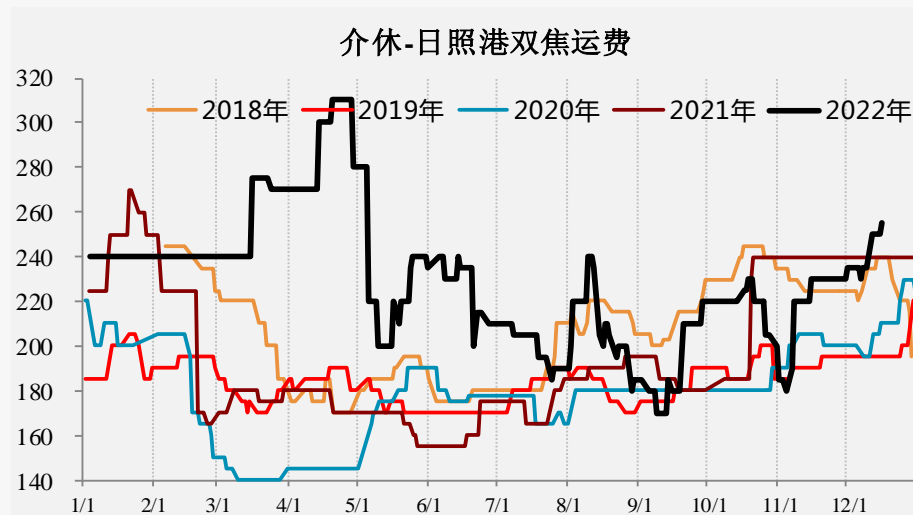
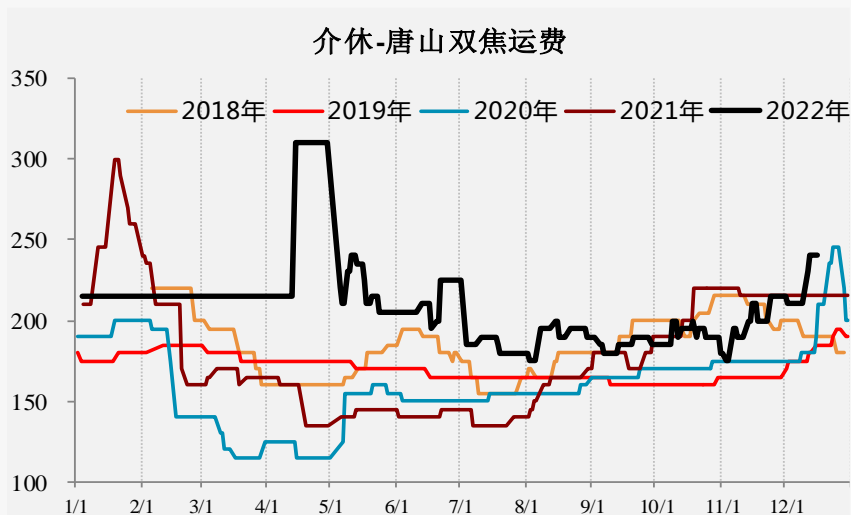


【价差】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【运费】产地运输恢复，且下游仍在冬储补库周期，采购积极性较高，运费有所上涨

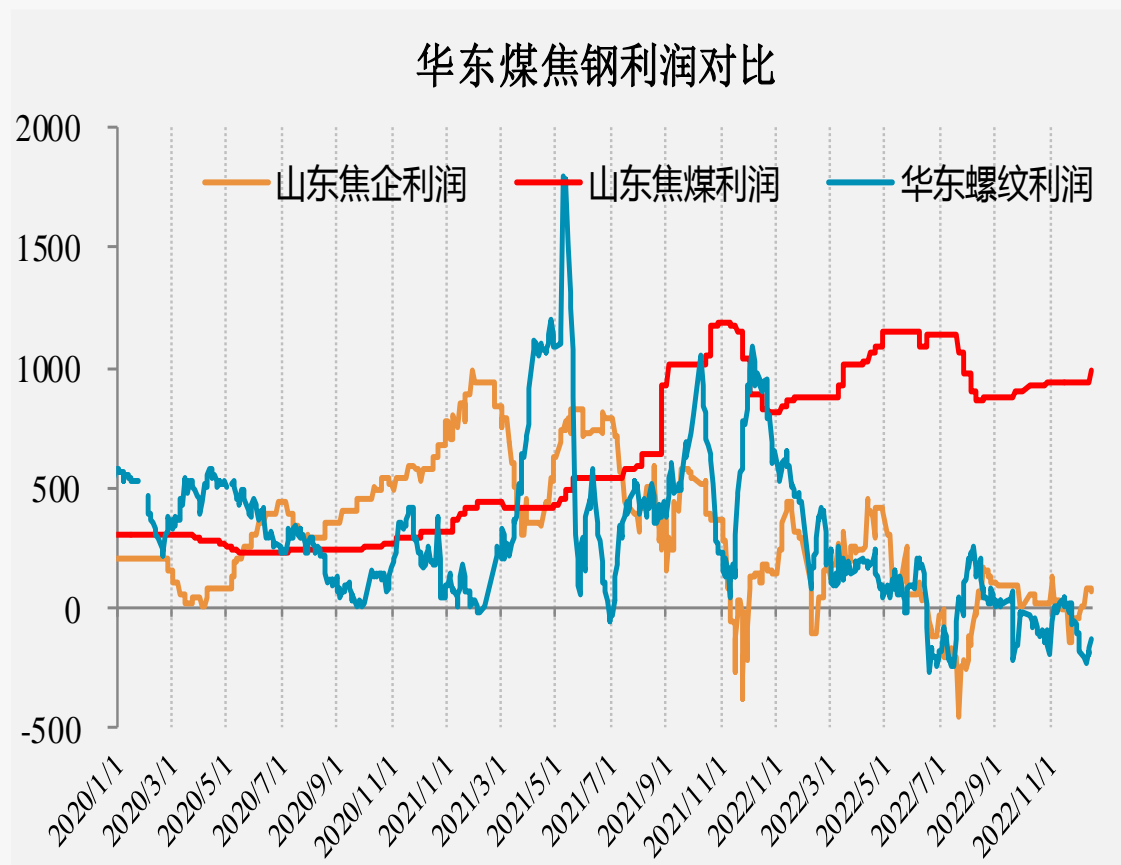


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

03

利润分析

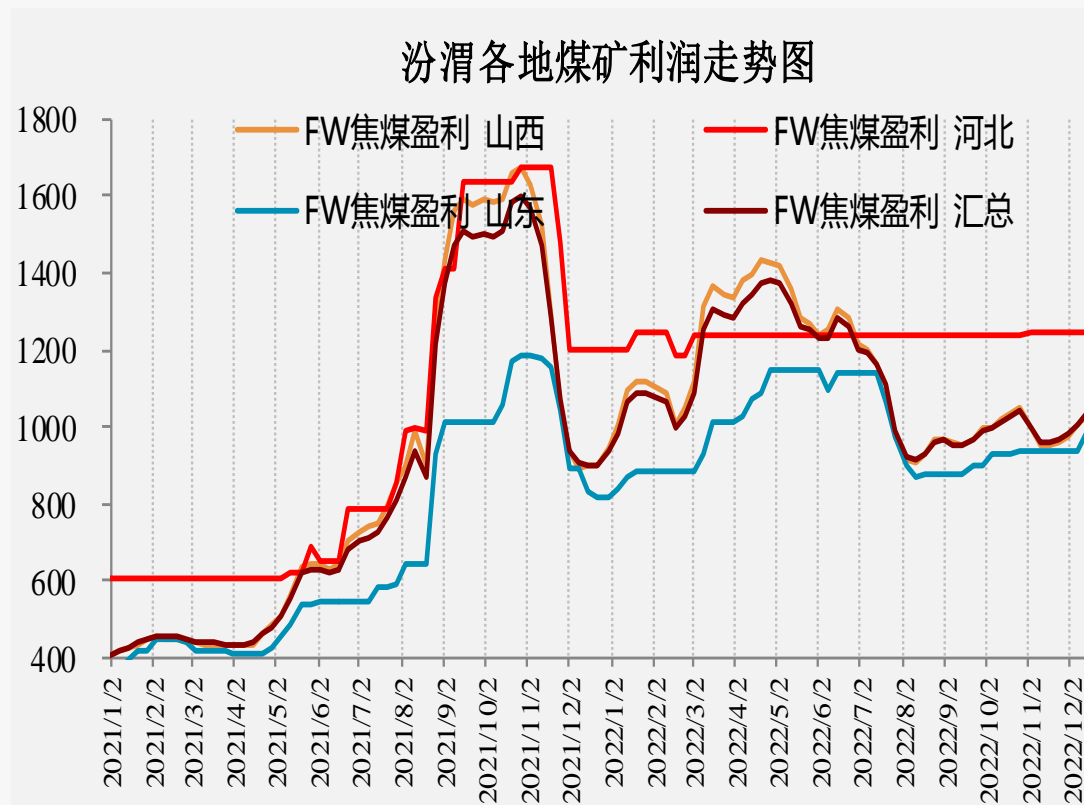
【产业链利润对比】上下游利润分布不均



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

产地	利润
华东焦煤	994
华东焦企	66.95
华东螺纹钢	-125.49

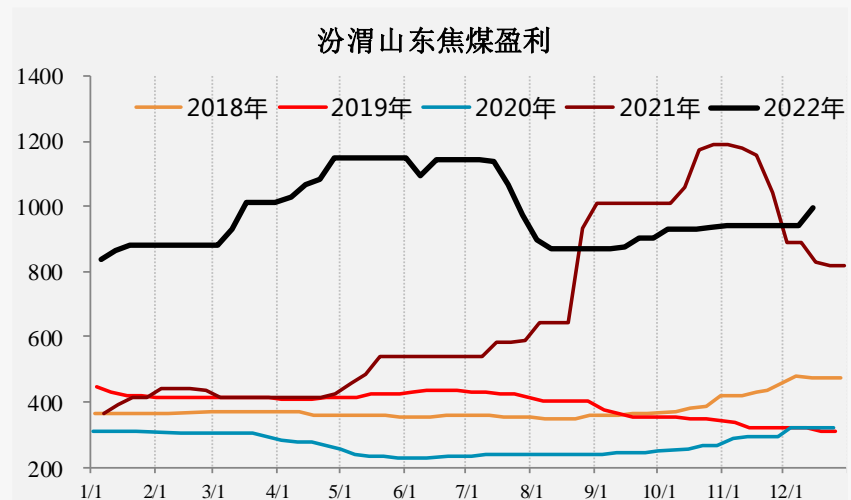
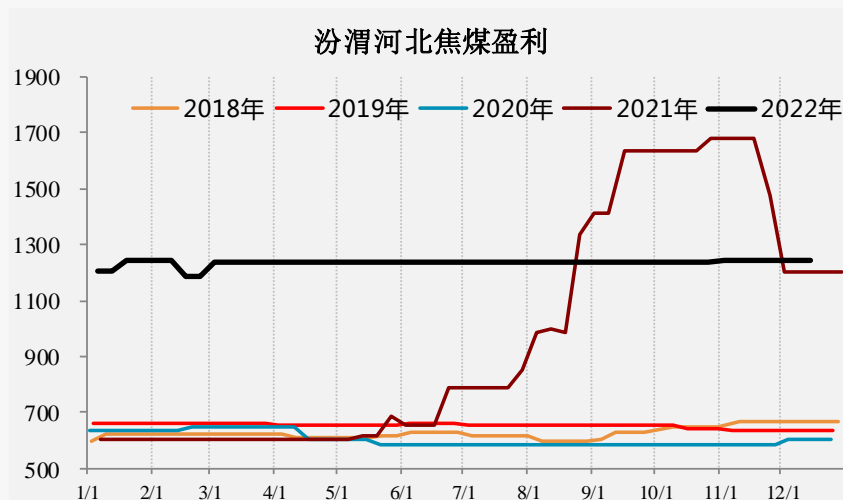
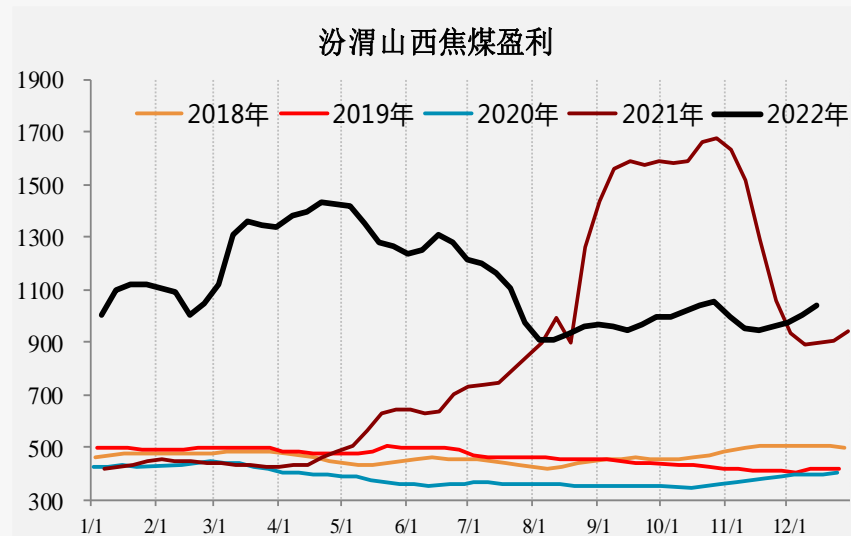
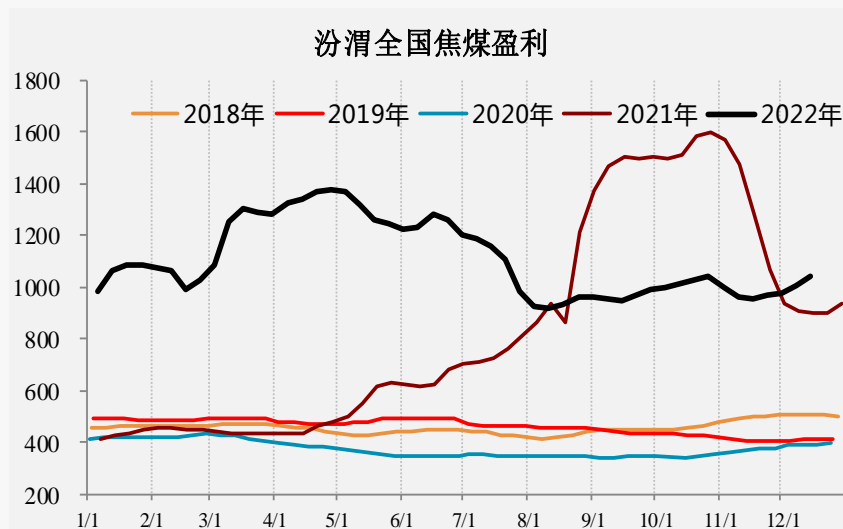
【煤矿利润】仍处于高位水平



地区	煤矿利润 (元/吨)	周环比	去年同比
山西地区	1038	3.28%	15.70%
河北地区	1245	0.00%	3.46%
山东地区	994	5.74%	19.76%
汇总	1039	3.49%	15.63%

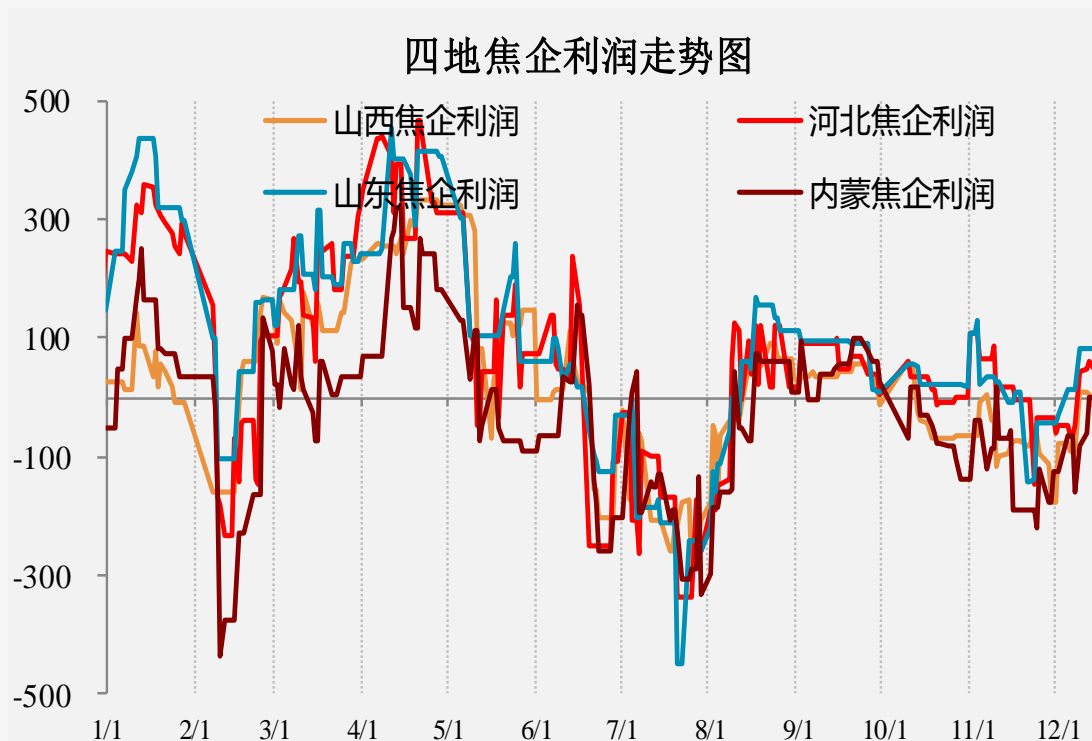
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【煤矿利润】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企利润】三轮提涨落地后，焦企利润略有回升

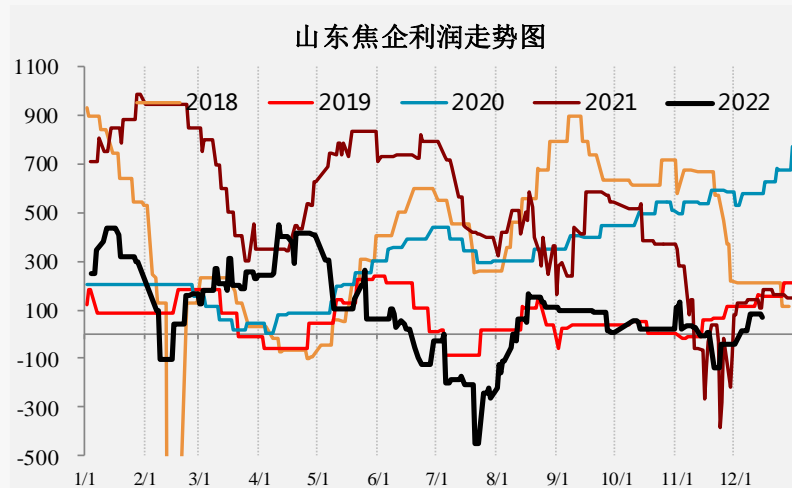
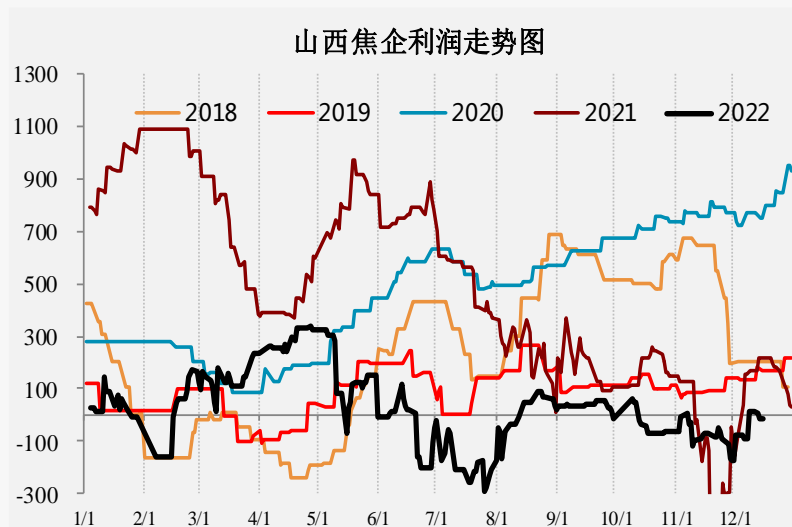


地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	-16
河北地区	48
山东地区	67
内蒙地区	-49

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。

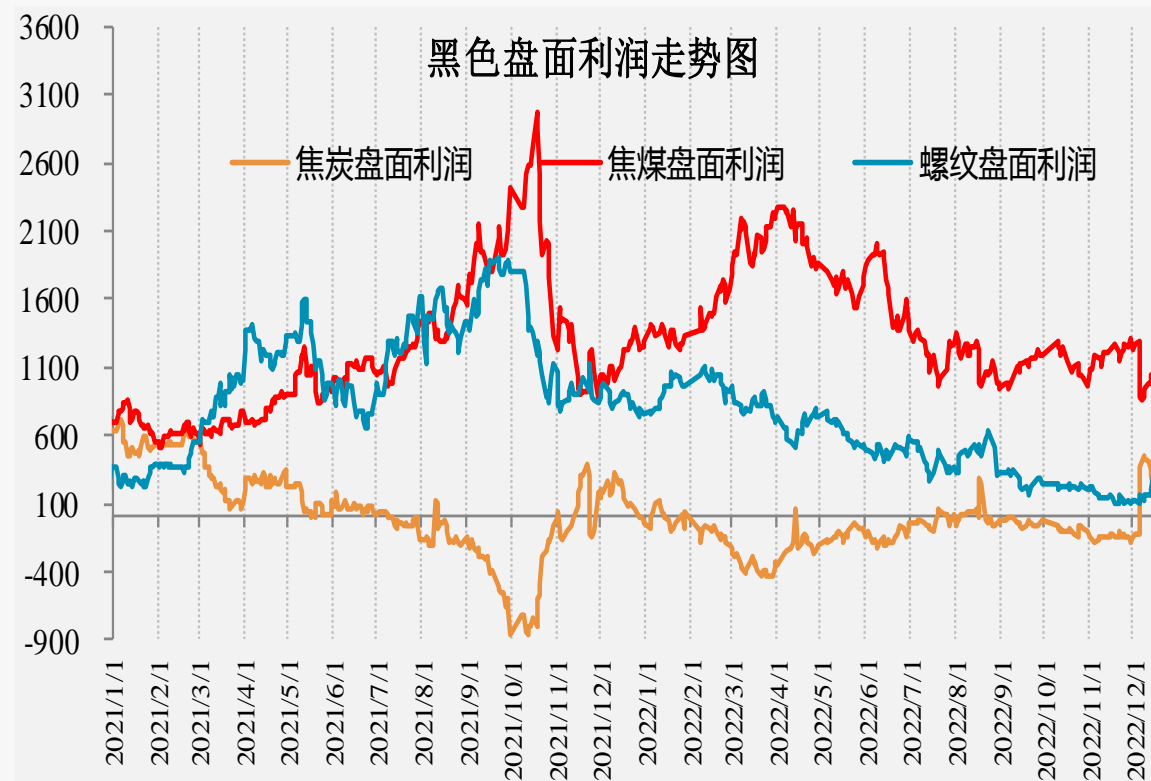
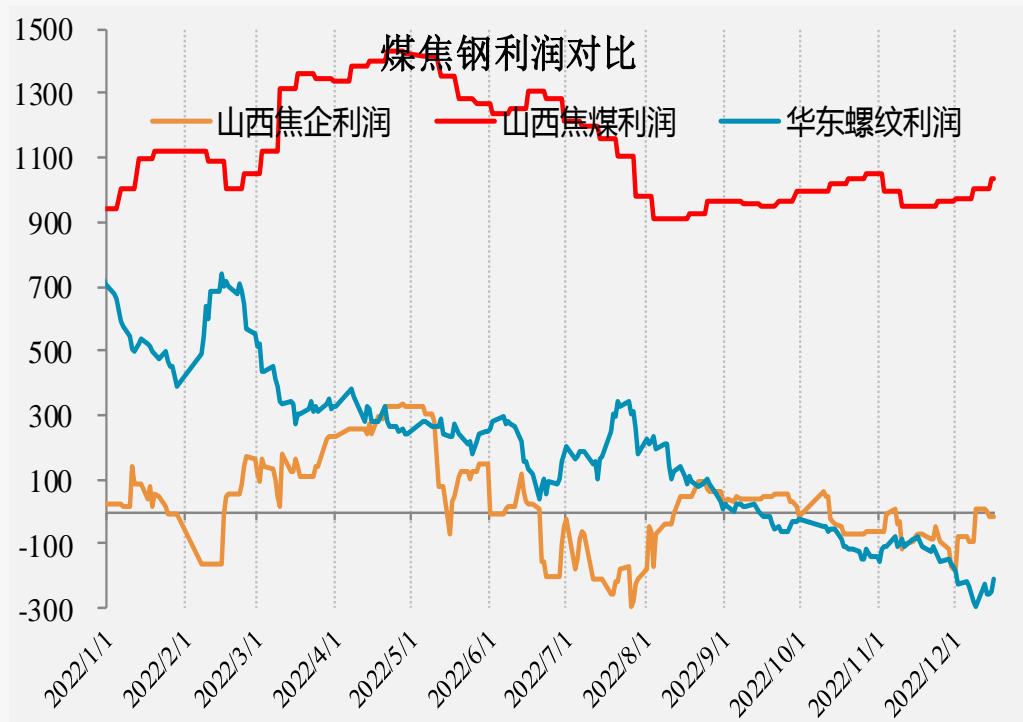
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企利润】



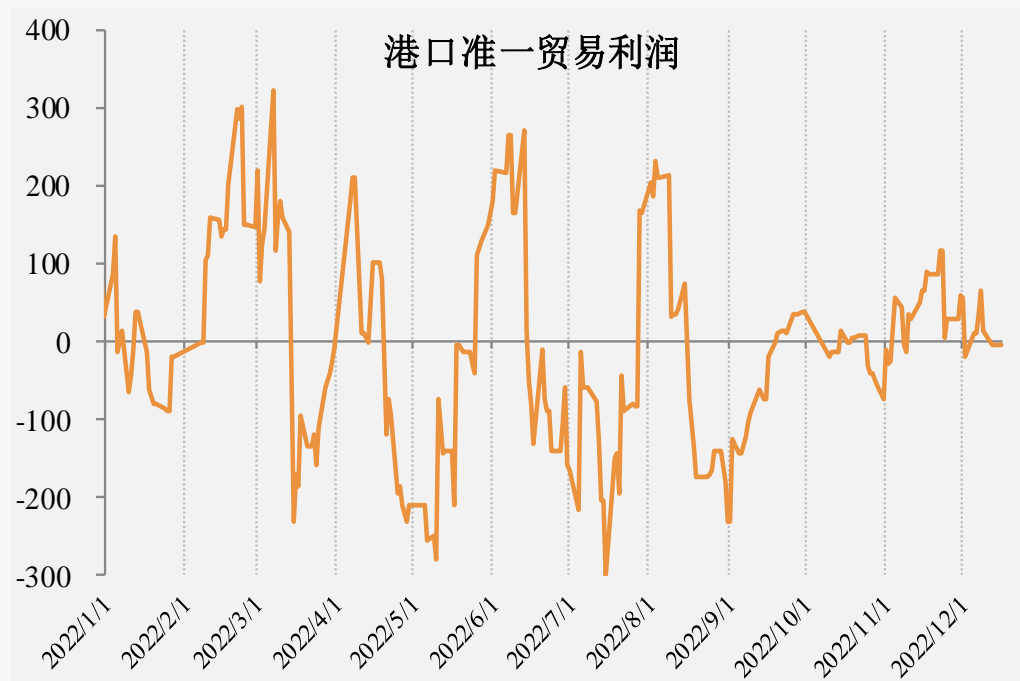
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【产业链利润】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

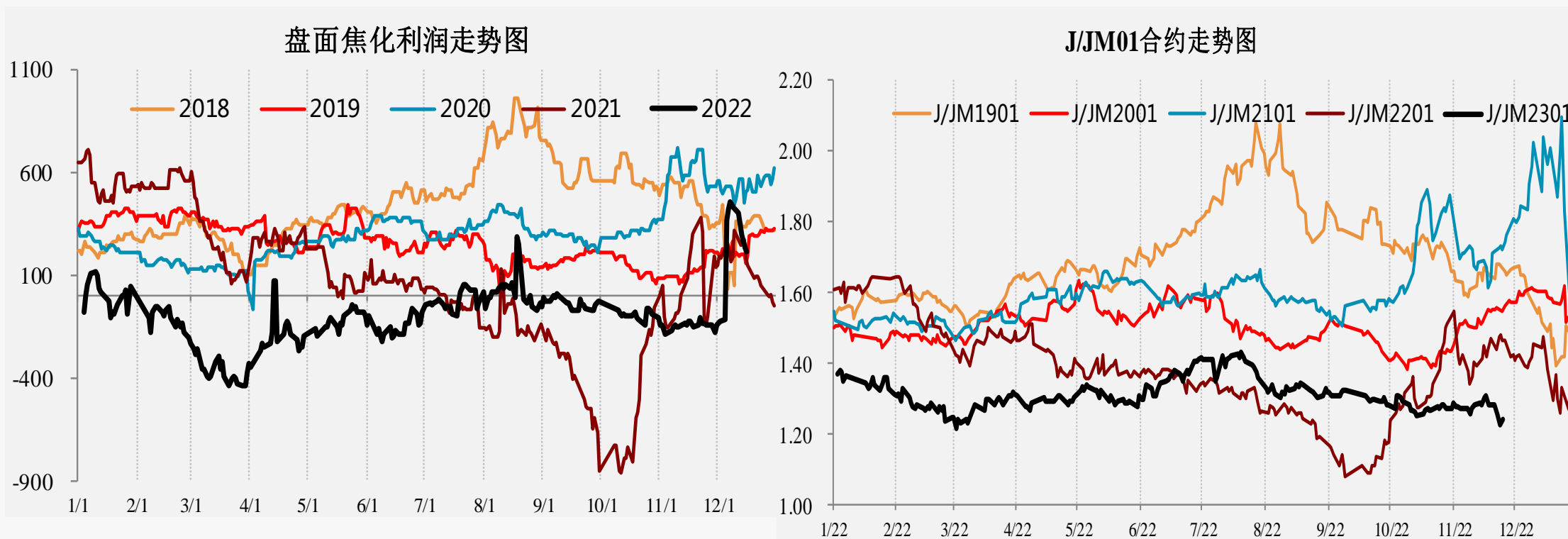
【贸易利润】



港口准一	吕梁准一	运费	港口贸易利润	当前准一仓单成本
2800	2540	265	-5	3031

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【盘面焦化利润】

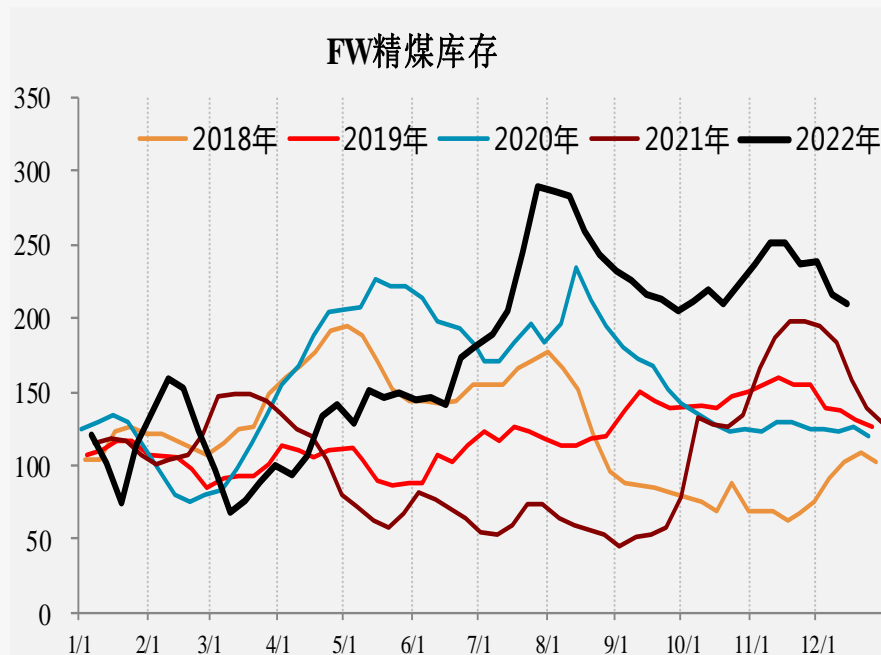
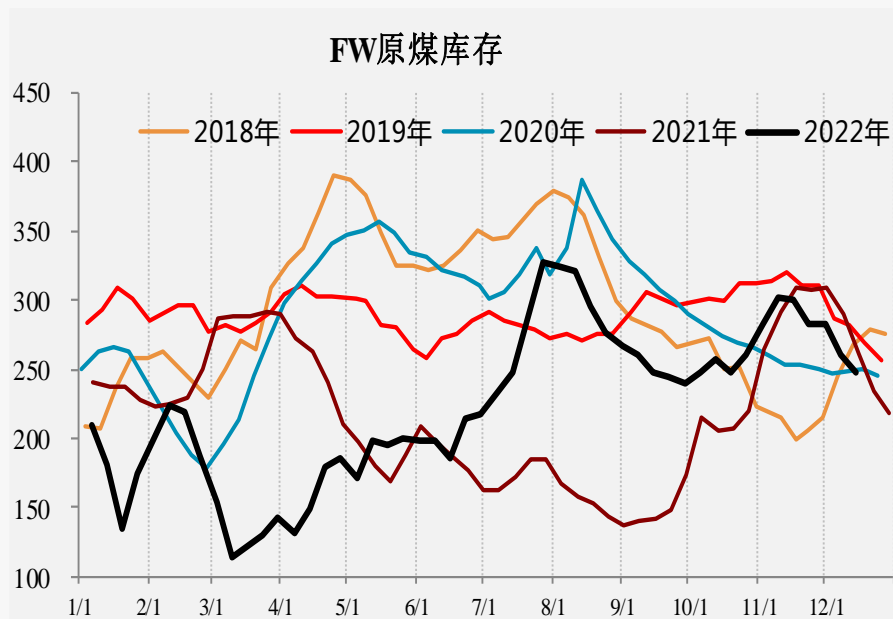


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

04

周度煤焦供需数据

【炼焦煤库存】运输好转，且下游焦企利润修复，开工积极性提高，加之冬储补库需求仍存，煤矿出货顺畅，产地持续去库

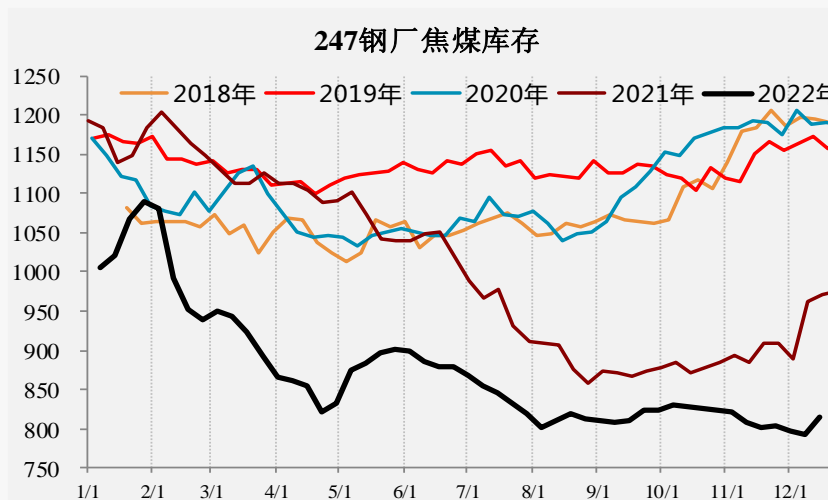
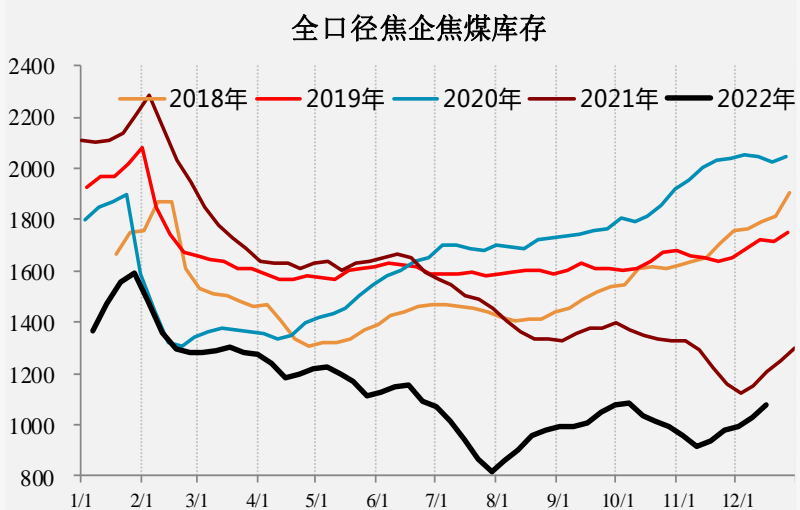
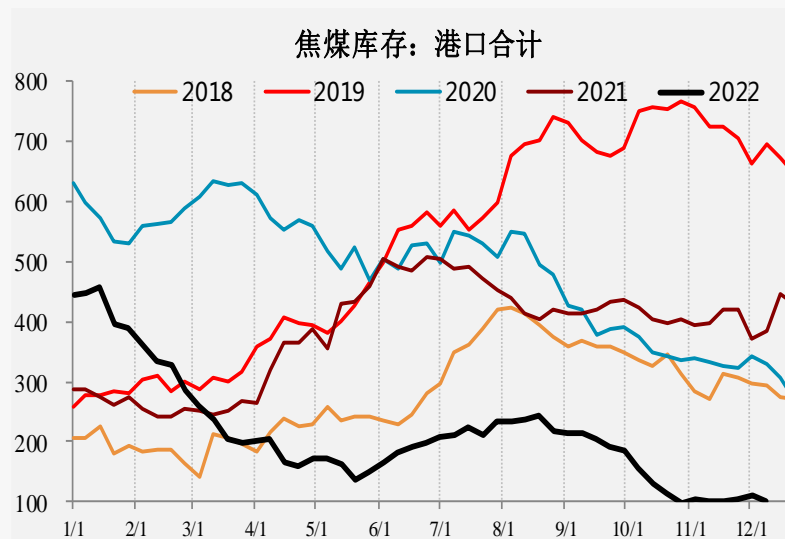
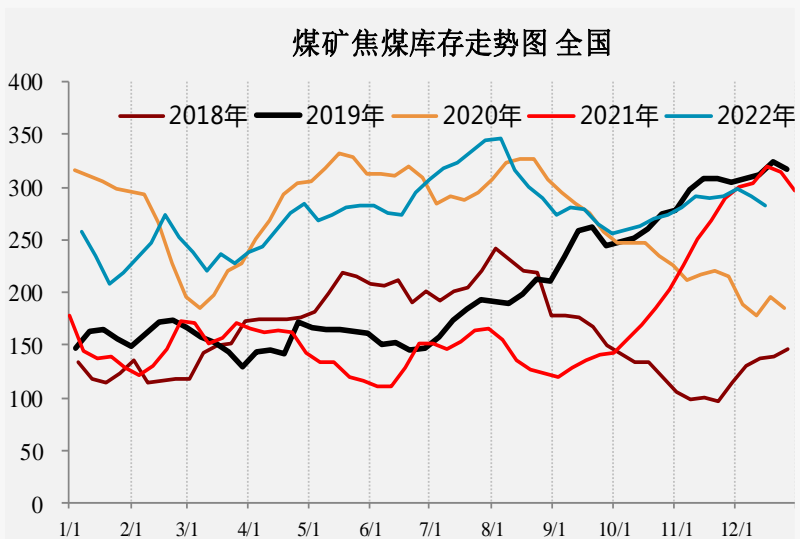


地区	原煤库存	周环比	去年同比
山西地区	72.47	-15.83%	-11.25%
河北地区	26.4	5.18%	-43.13%
山东地区	148.2	-0.94%	11.68%
汇总	247.07	-5.26%	-5.26%

地区	精煤库存	周环比	去年同比
山西地区	78.79	-9.03%	95.80%
河北地区	12.69	9.68%	-55.81%
山东地区	117.64	-0.76%	31.00%
汇总	209.12	-3.51%	31.72%

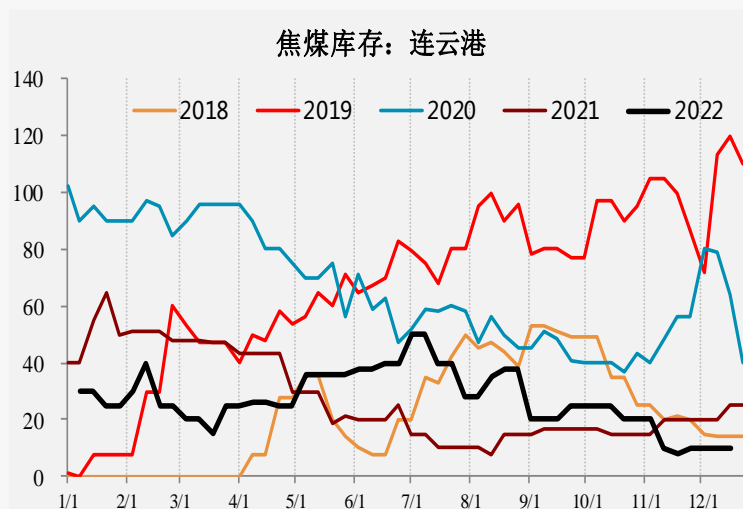
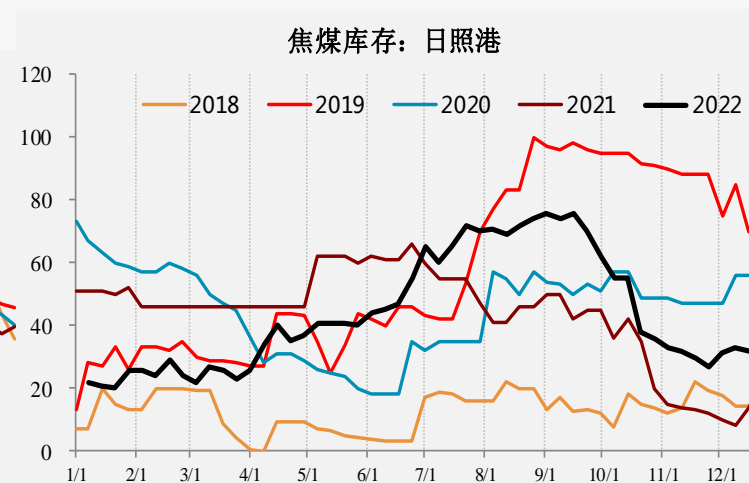
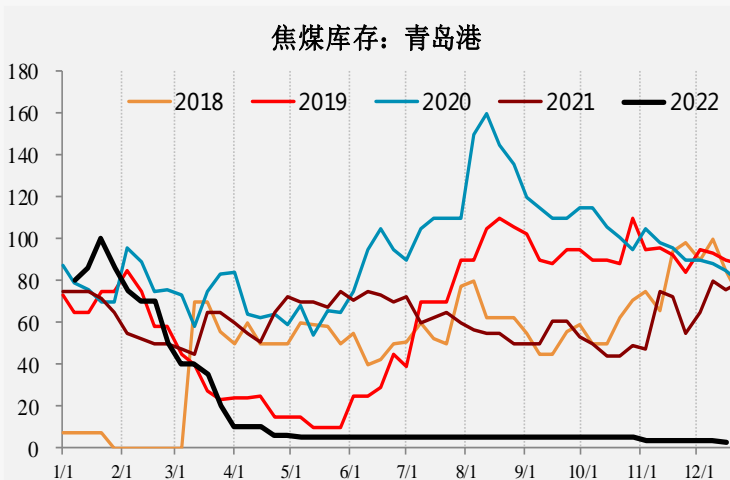
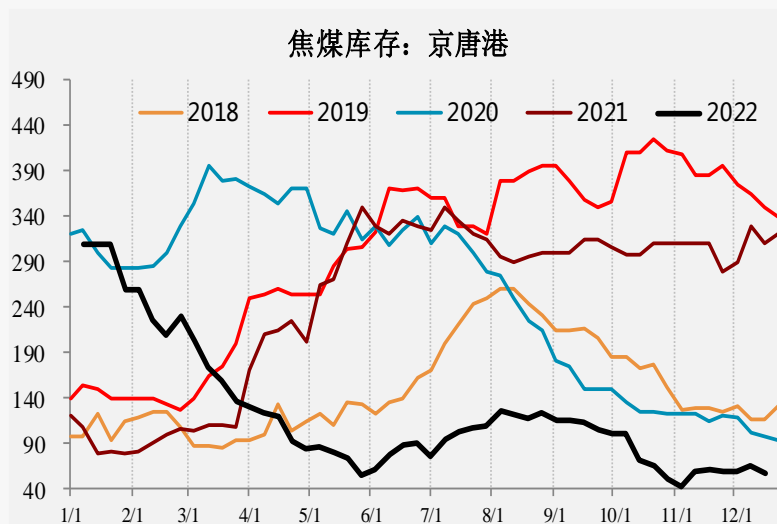
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【炼焦煤库存】运输好转，且下游焦企利润修复，开工积极性提高，加之冬储补库需求仍存，下游库存回升

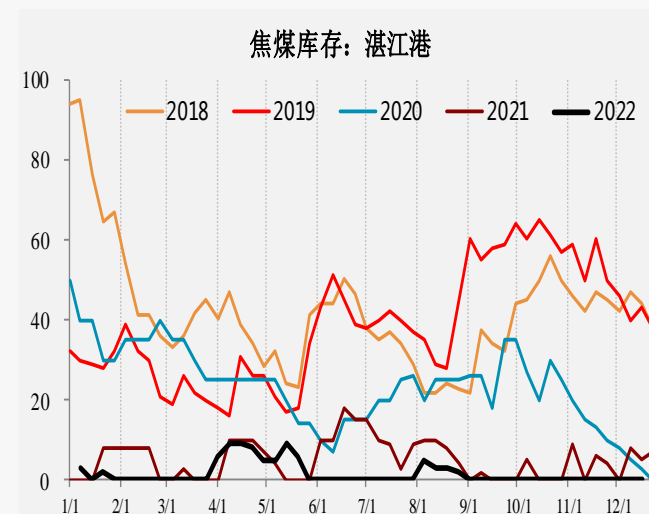


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【港口焦煤库存】



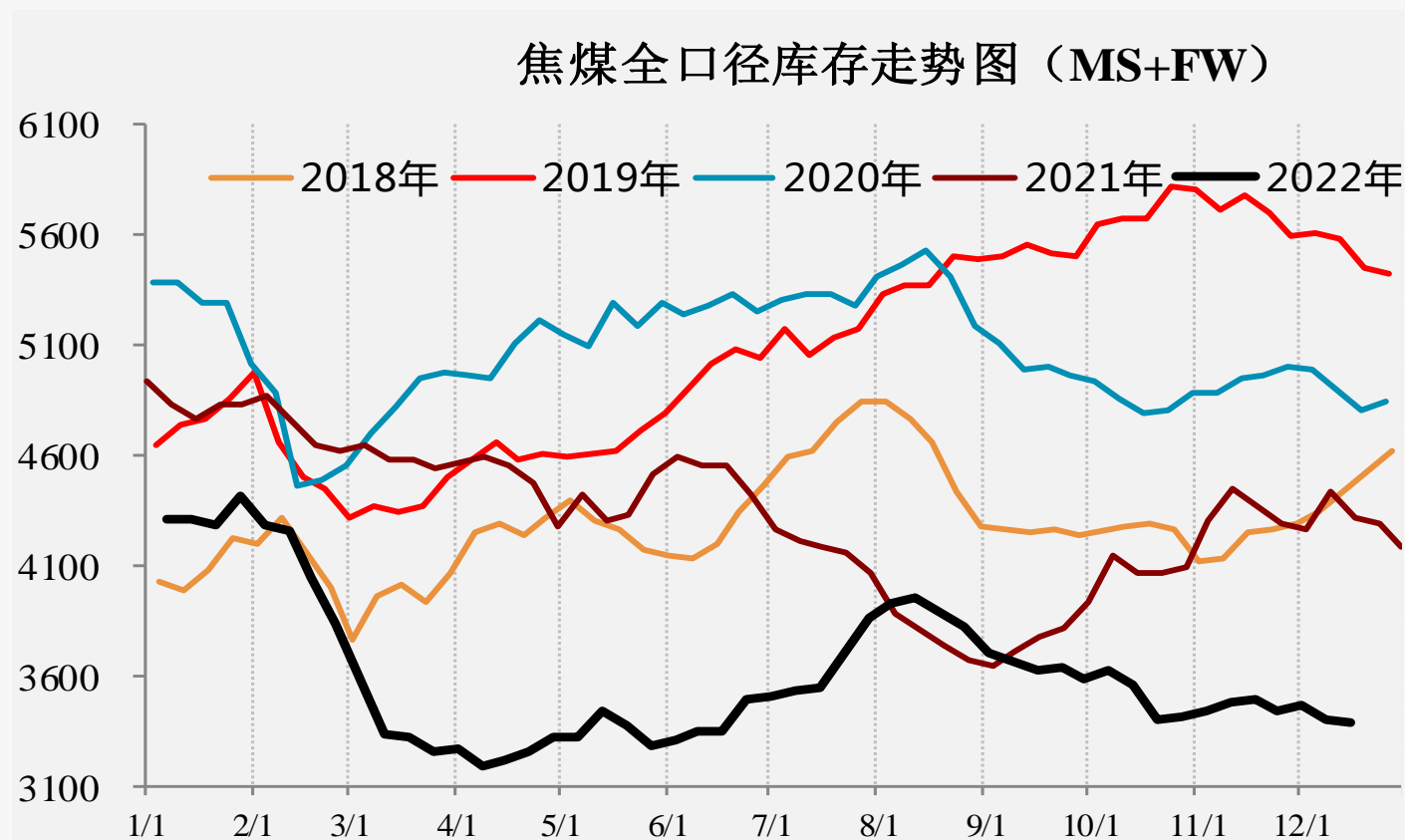
地区	港口焦煤	周环比	去年同比
京唐港	56.86	-12.29%	-81.66%
青岛港	3	-25.00%	-81.66%
日照港	32	-2.44%	128.57%
连云港	10	0.00%	-60.00%
湛江港	0	0.00%	-100.00%
合计	101.86	-8.75%	-76.31%



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

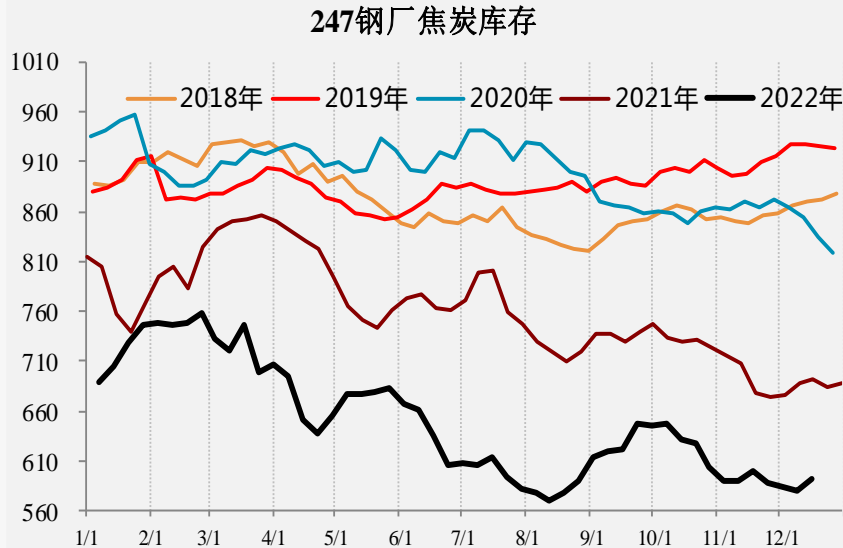
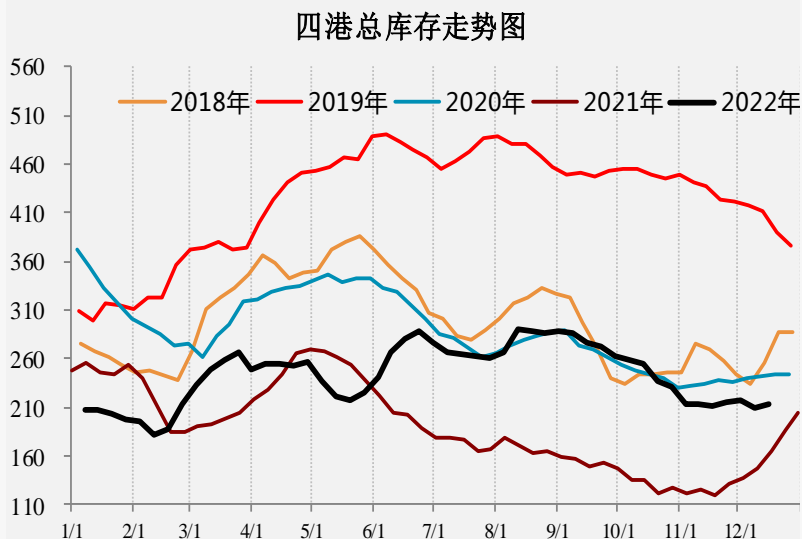
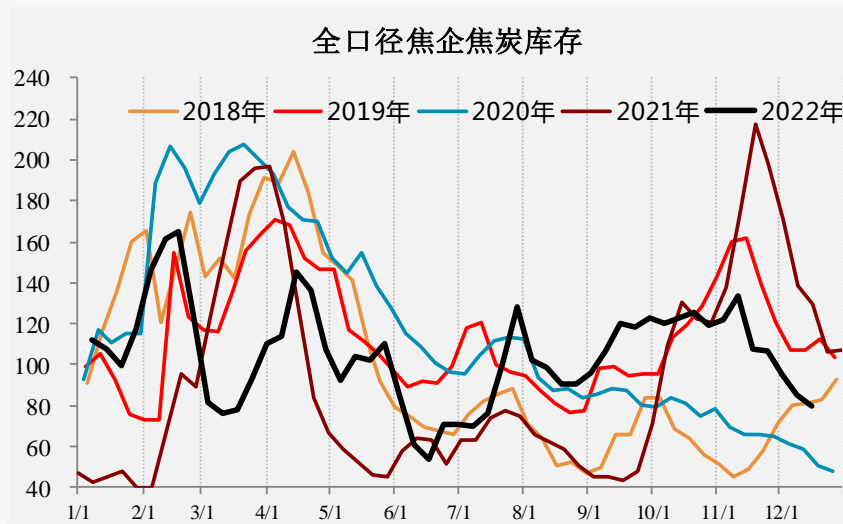
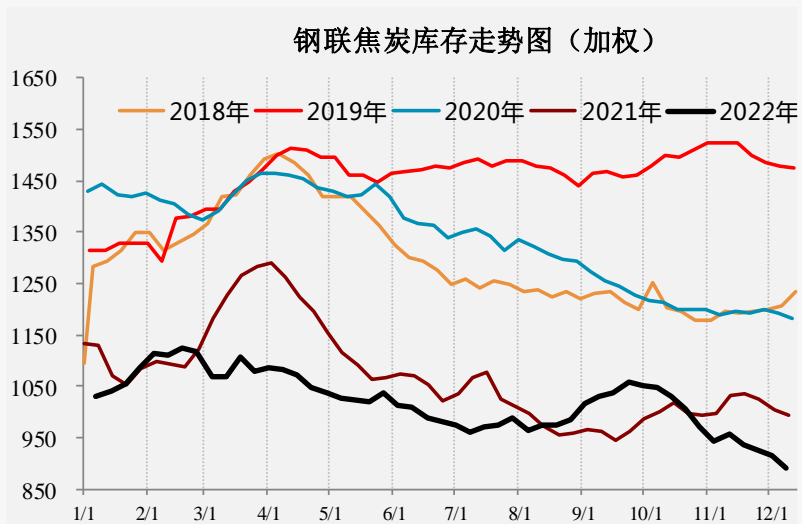


【炼焦煤库存】全口径库存有所下滑，产地去库较多



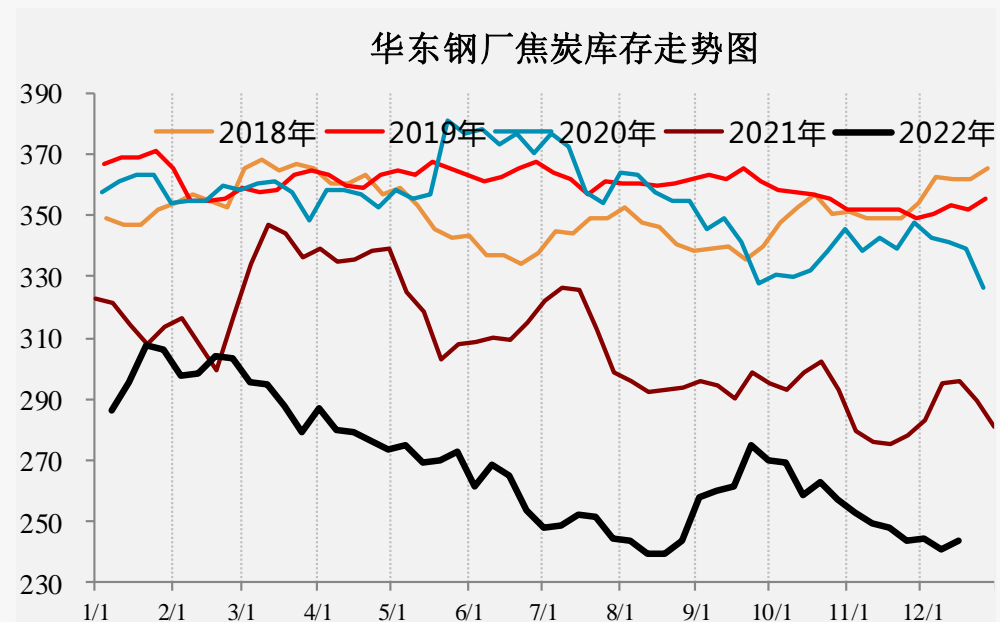
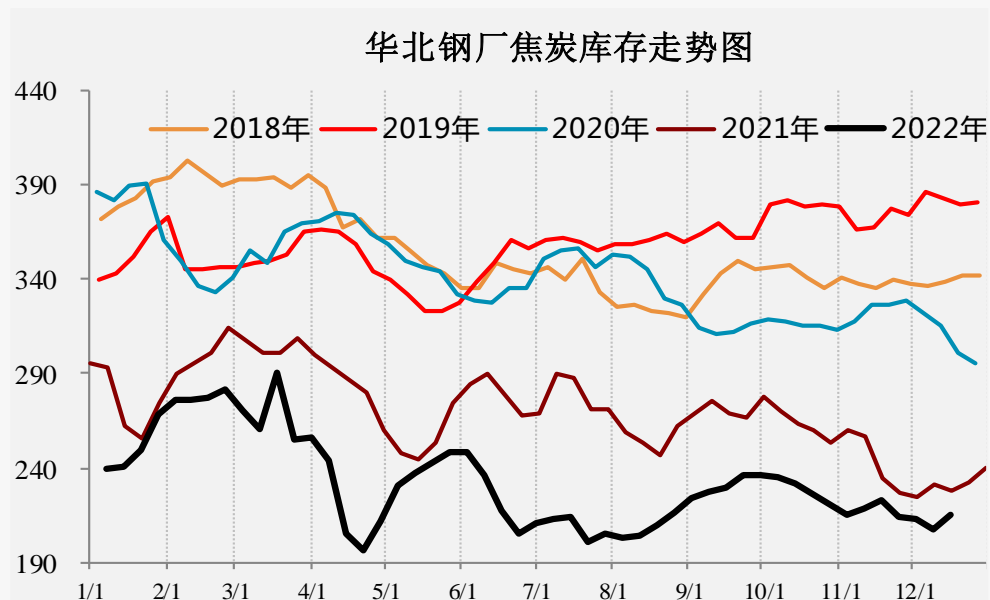
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭库存】运输逐渐恢复，焦企发运顺畅，下游钢厂采购热情不减，库存向终端转移，产地焦企库存去化。



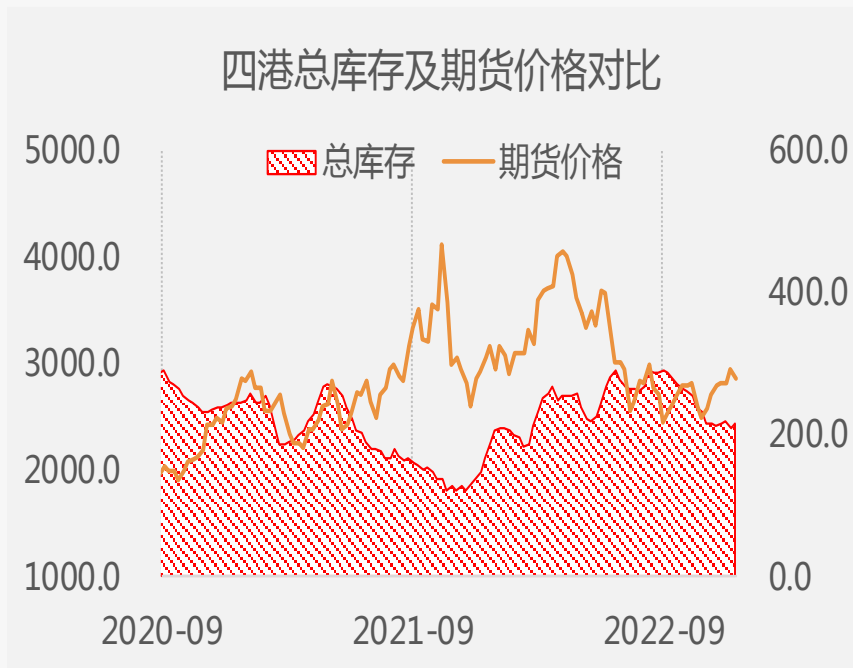
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【钢厂焦炭库存】钢厂采购热情不减，到货好转。



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
华北钢厂	215.26	207.34
华东钢厂	243.57	241.24

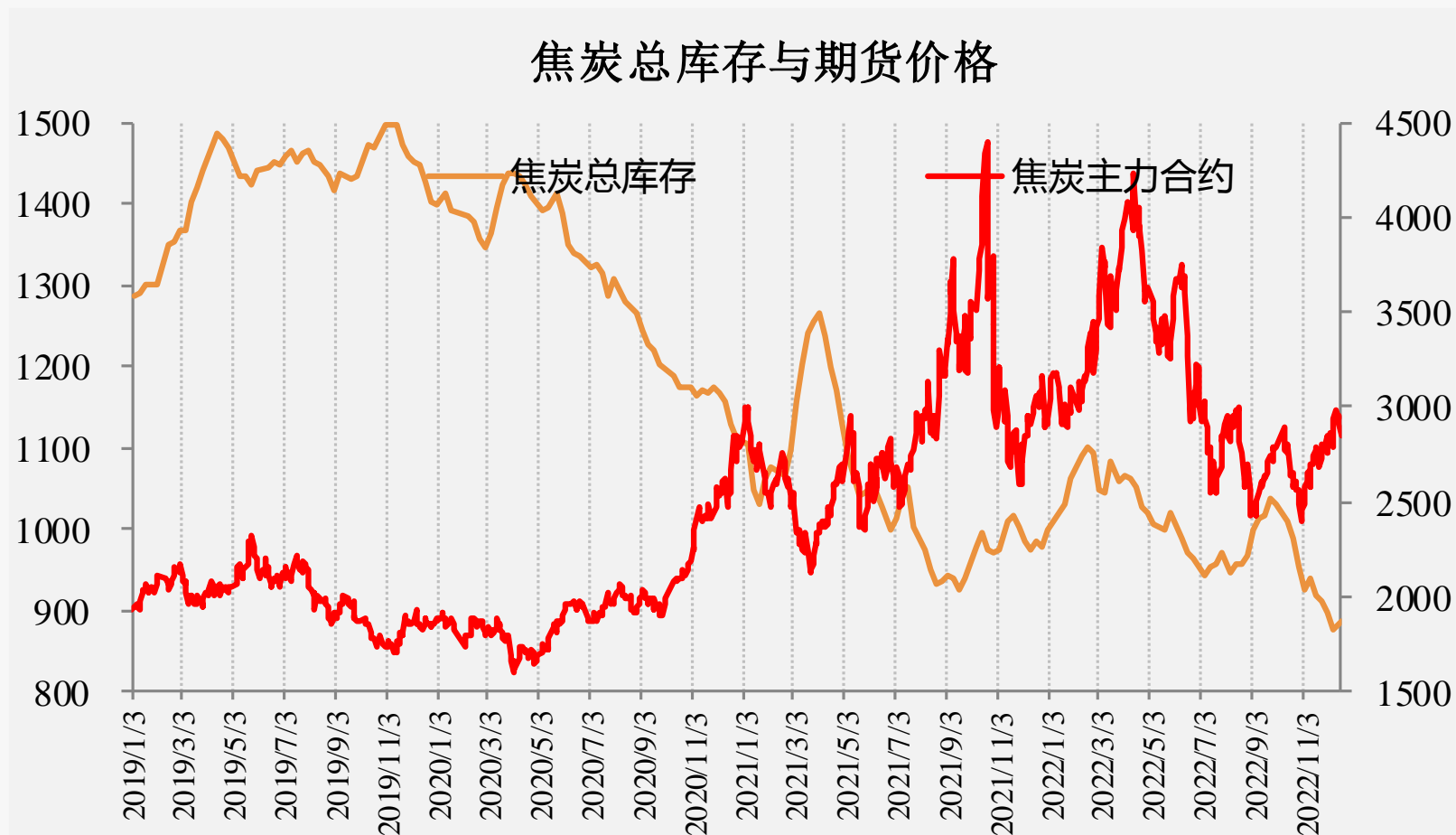
【焦炭库存】



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	61	60
青岛港	111	108

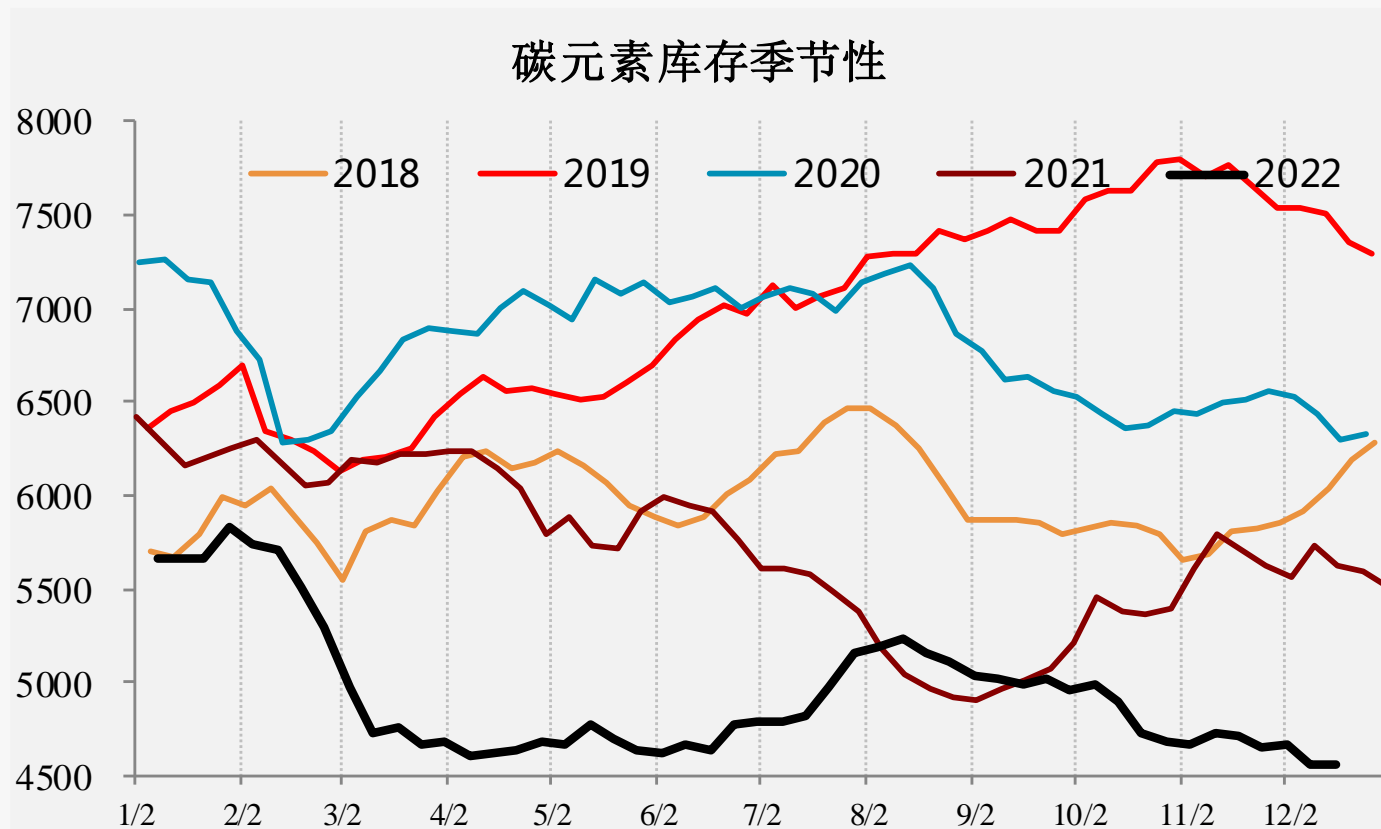
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭总库存与期货价格】



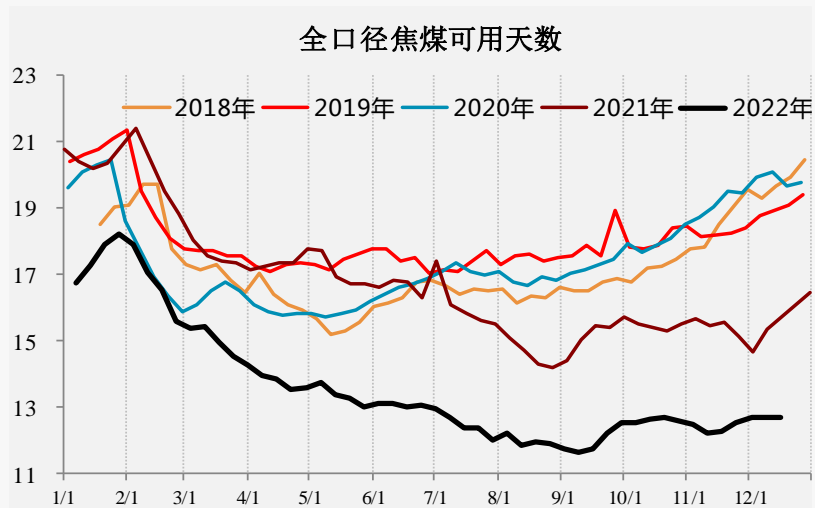
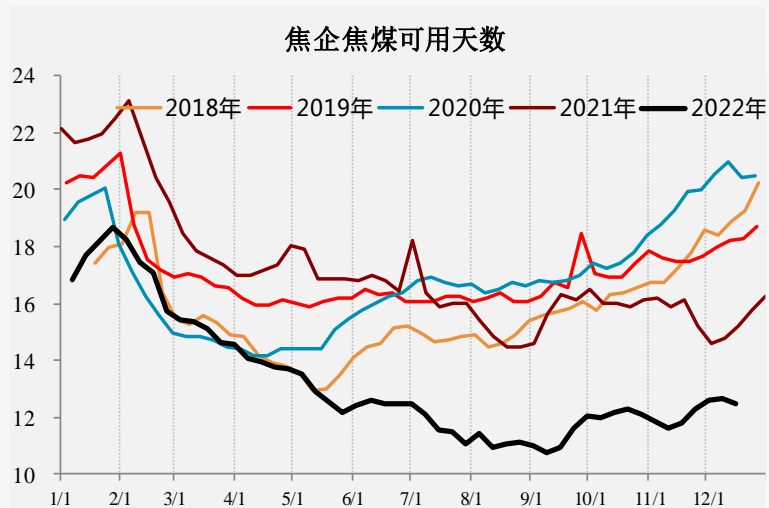
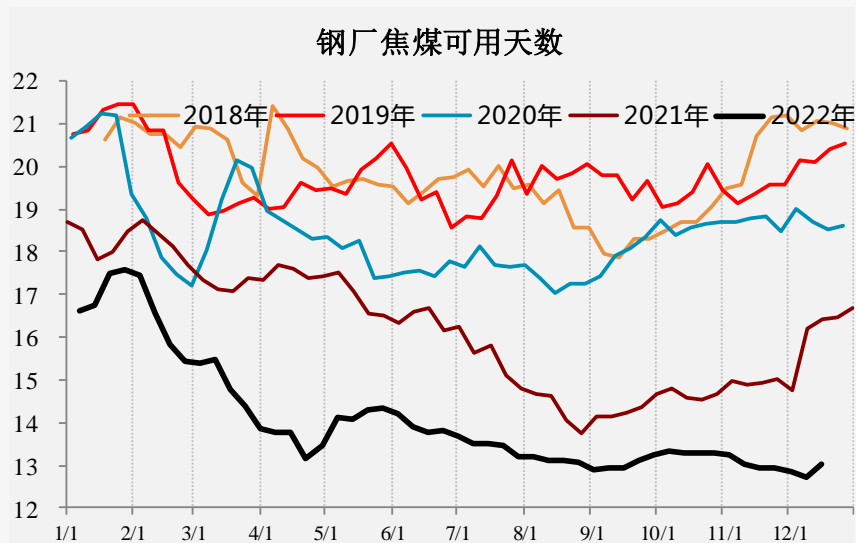
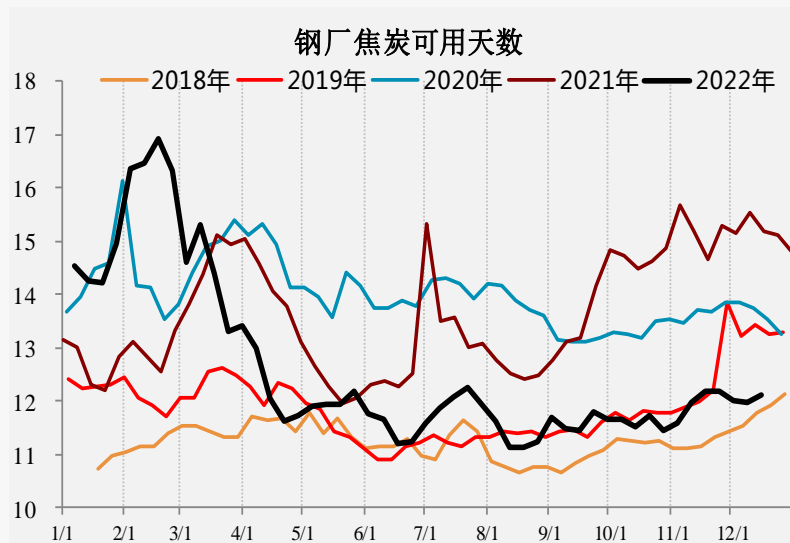
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【碳元素库存】小幅累库



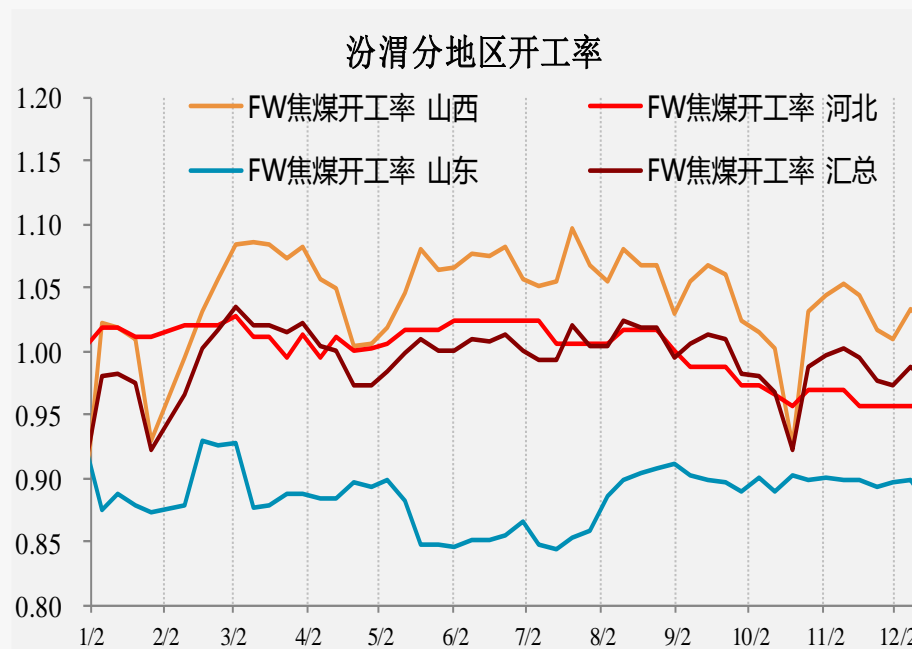
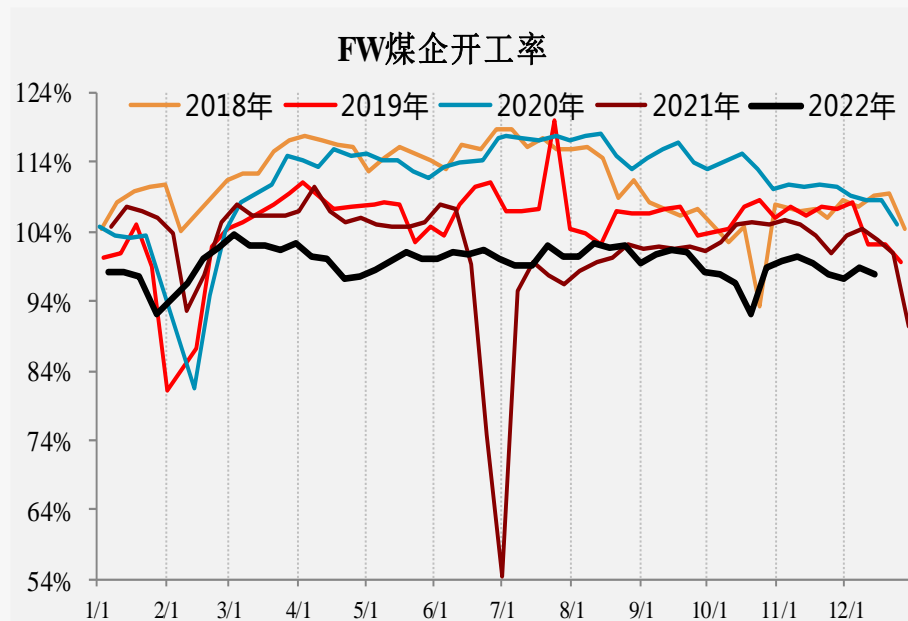
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【可用天数】焦煤可用天数仍偏低



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1.1%。产地部分煤矿因年底任务完成主动减产，供应端整体持续收紧。

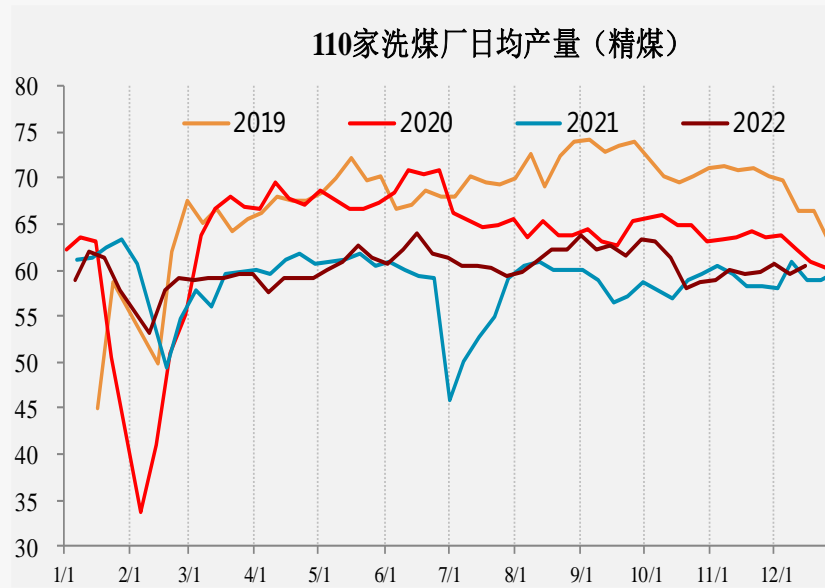
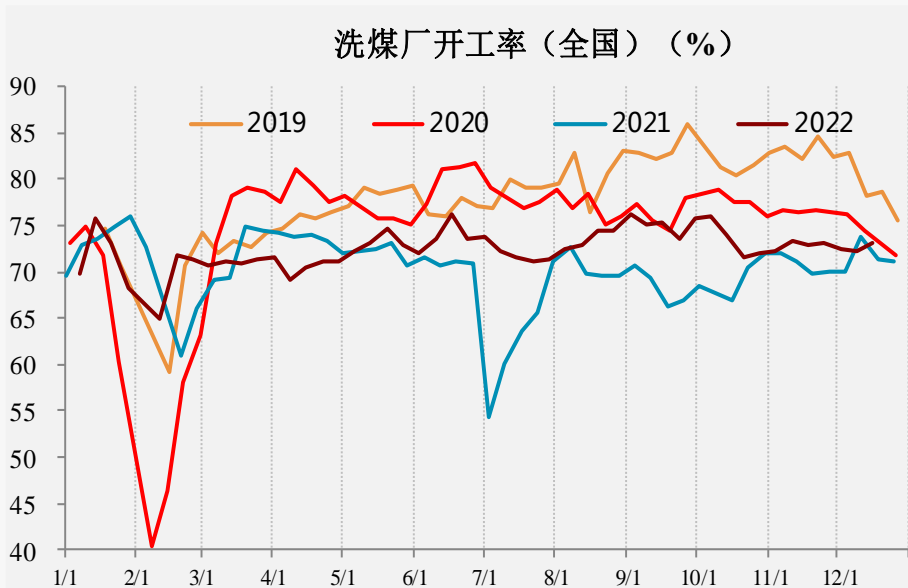


地区	焦煤开工率	周环比	去年同比
山西地区	102.25%	-1.00%	-3.28%
河北地区	95.66%	0.00%	-6.94%
山东地区	88.10%	-1.68%	-8.25%
汇总	97.72%	-1.09%	-4.95%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



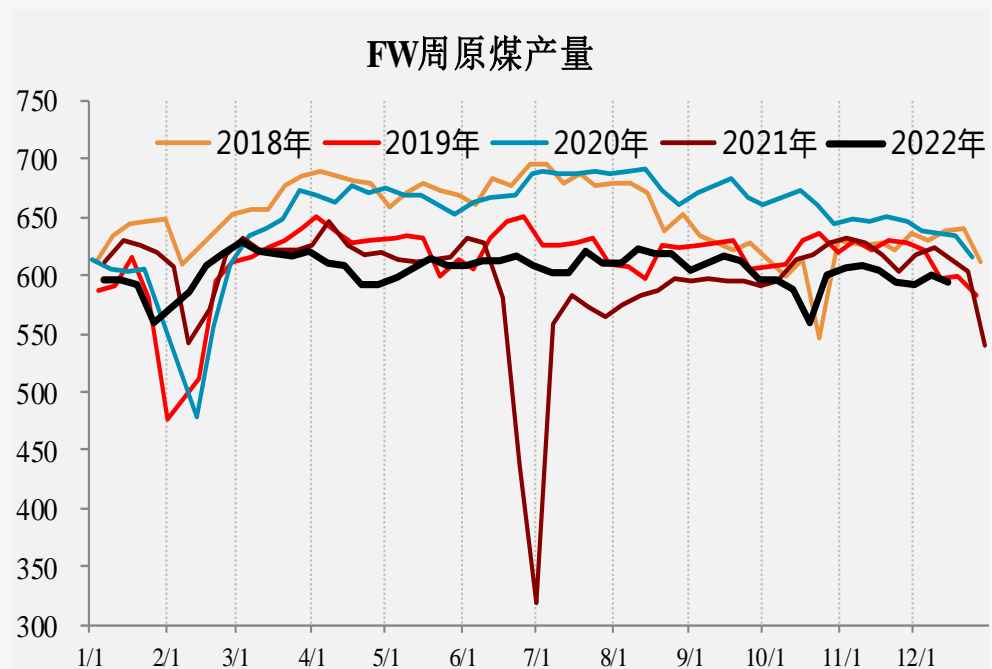
【煤企开工】



地区	洗煤厂开工率	周环比	去年同比
全国	73.01%	0.73%	1.64%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

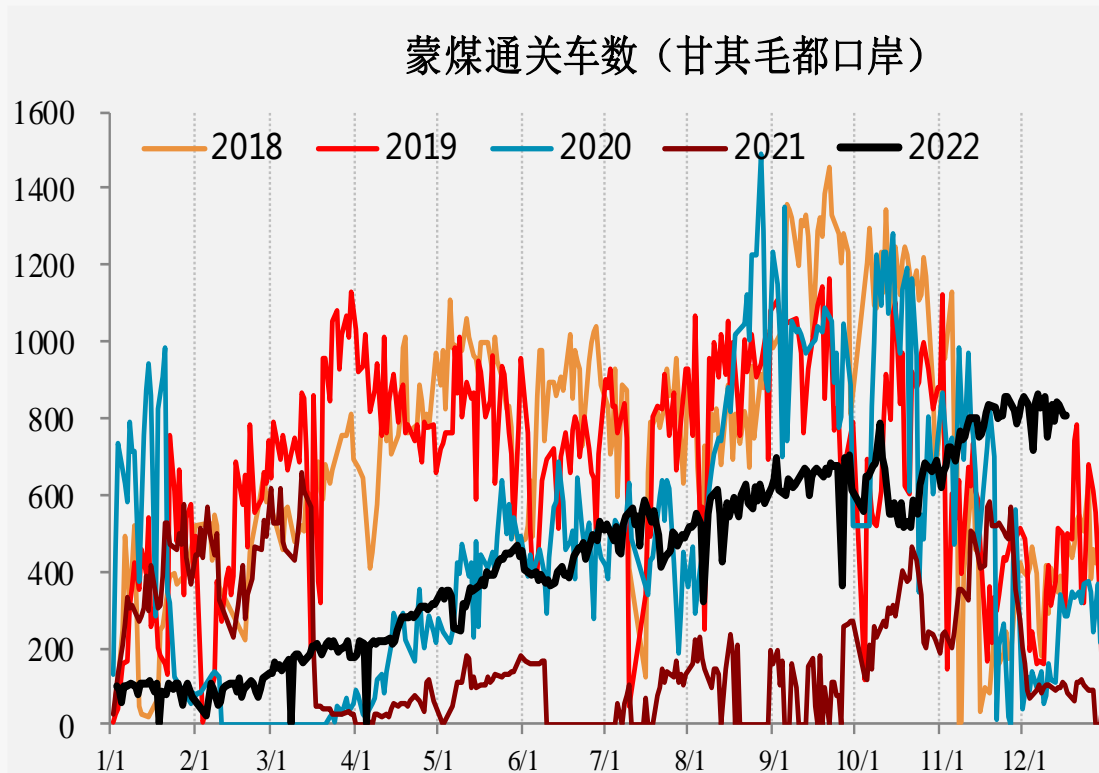
【煤企开工】



地区	周度原煤产量	周环比	去年同比
山西地区	390.38	-0.97%	-0.63%
河北地区	55.8	0.00%	-6.76%
山东地区	147.5	-1.86%	-8.56%
汇总	593.68	-1.10%	-3.31%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【蒙古煤进口情况】

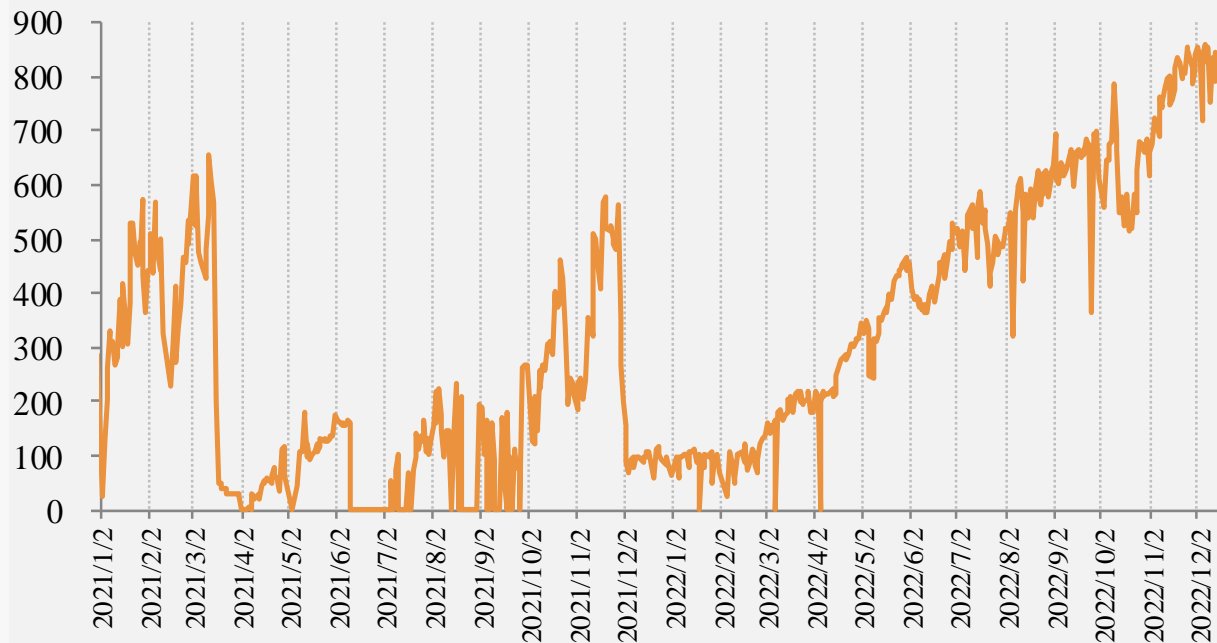


蒙古煤甘其毛都口岸本周日均通关819车，环比上周增10车。但口岸外运仍不畅，口岸库存继续上升，对国内未有实质供应增量。国内炼焦煤价格偏强运行，且下游仍有补库需求，口岸贸易商报价坚挺，目前蒙5原煤价格暂稳在现汇1600元/吨左右。

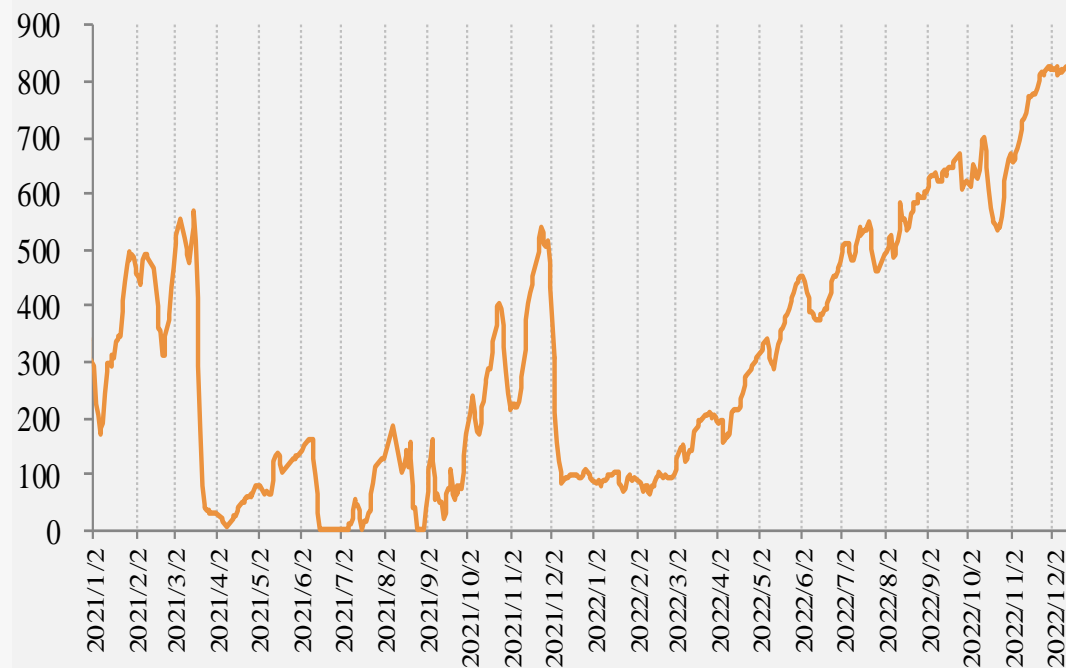
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【蒙古煤进口情况】 11月288口岸日均通车769车，环比10月增加155车/日。

蒙煤通车

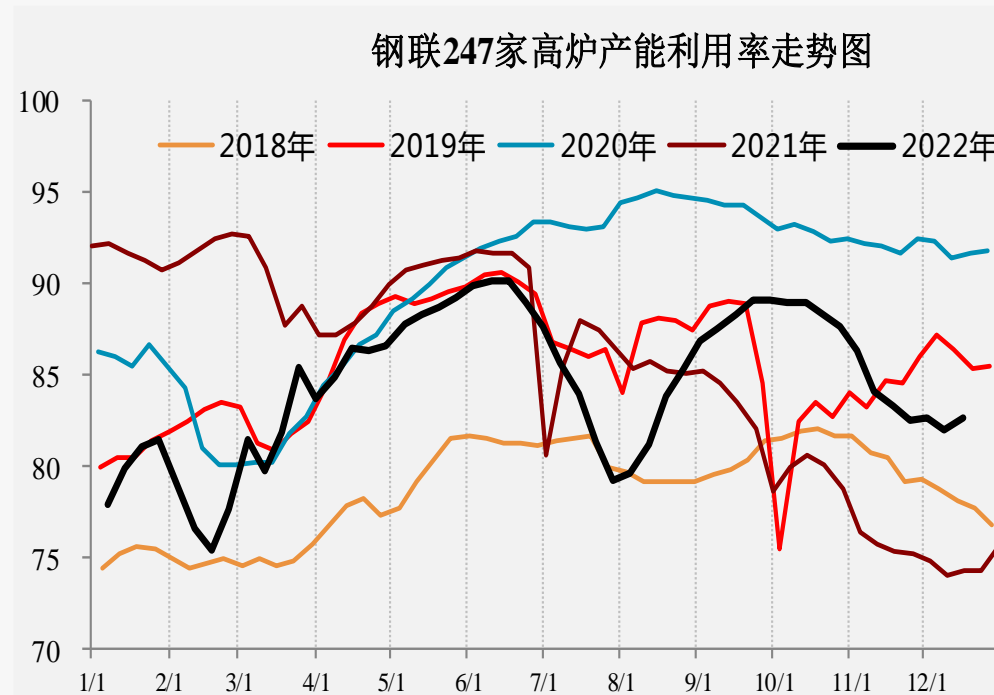
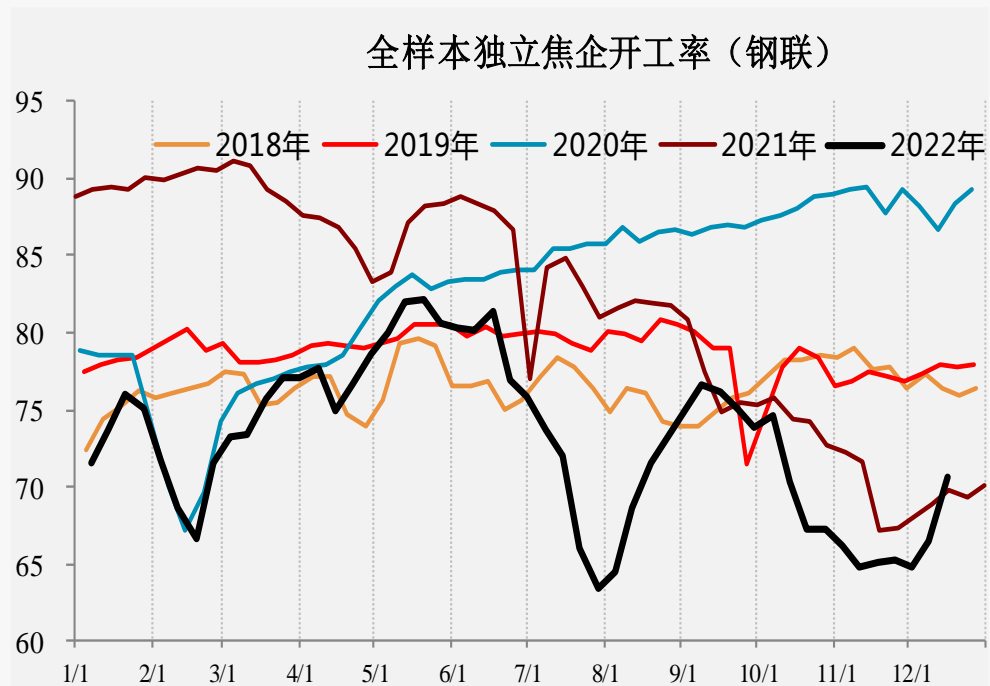


蒙煤通车 (5日平均)



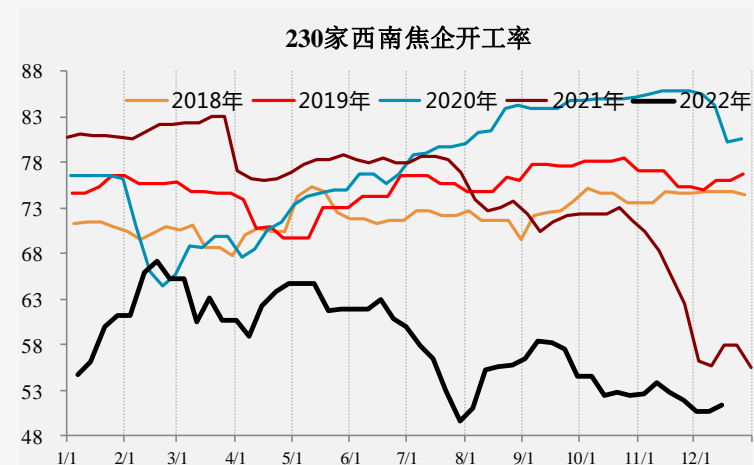
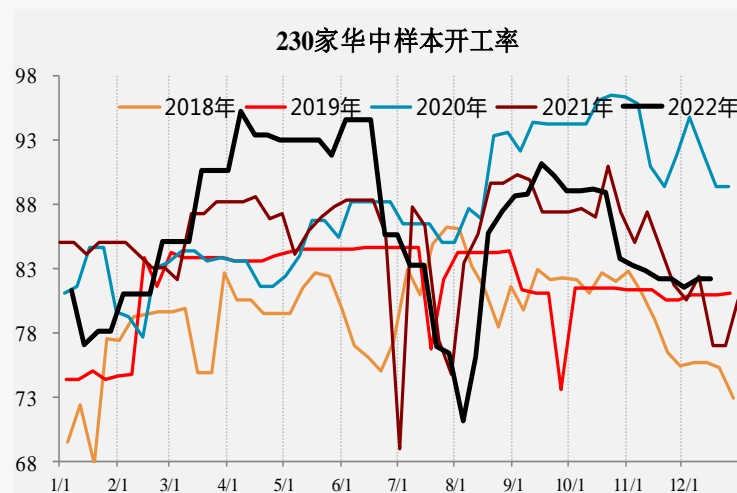
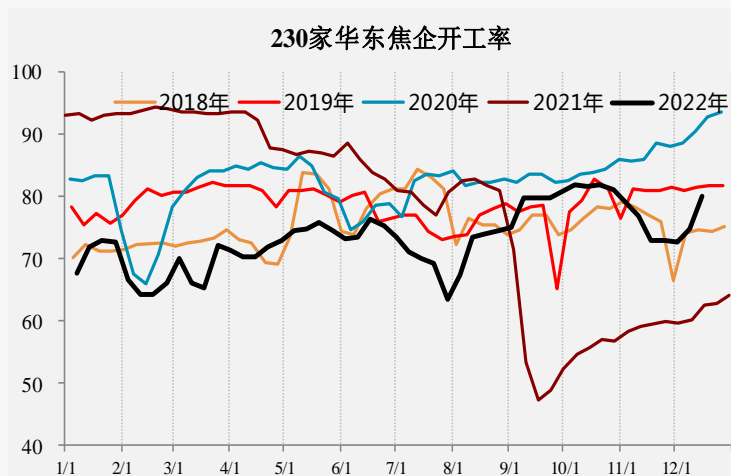
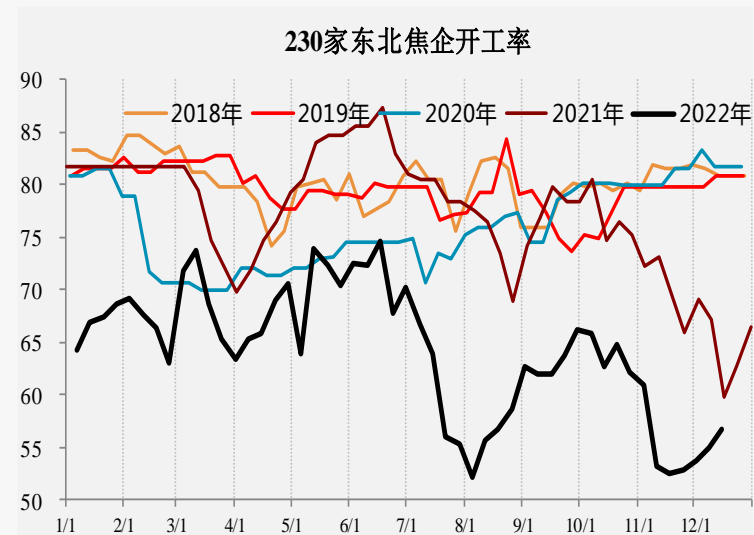
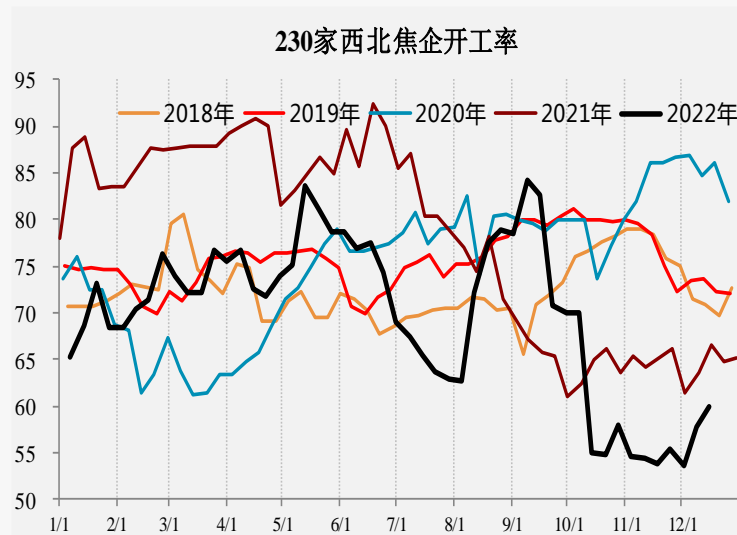
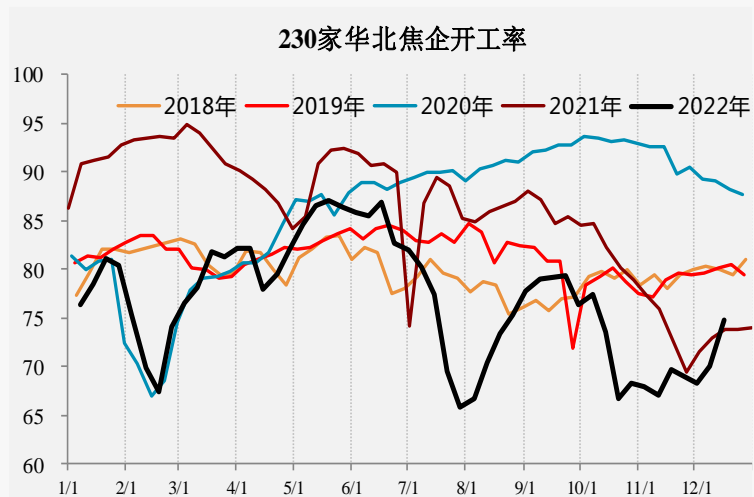
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【本周焦炭供需情况】焦企利润回升，供应大幅回升。钢厂端铁水产量同样回升



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企开工】焦企利润回升，供应大幅回升

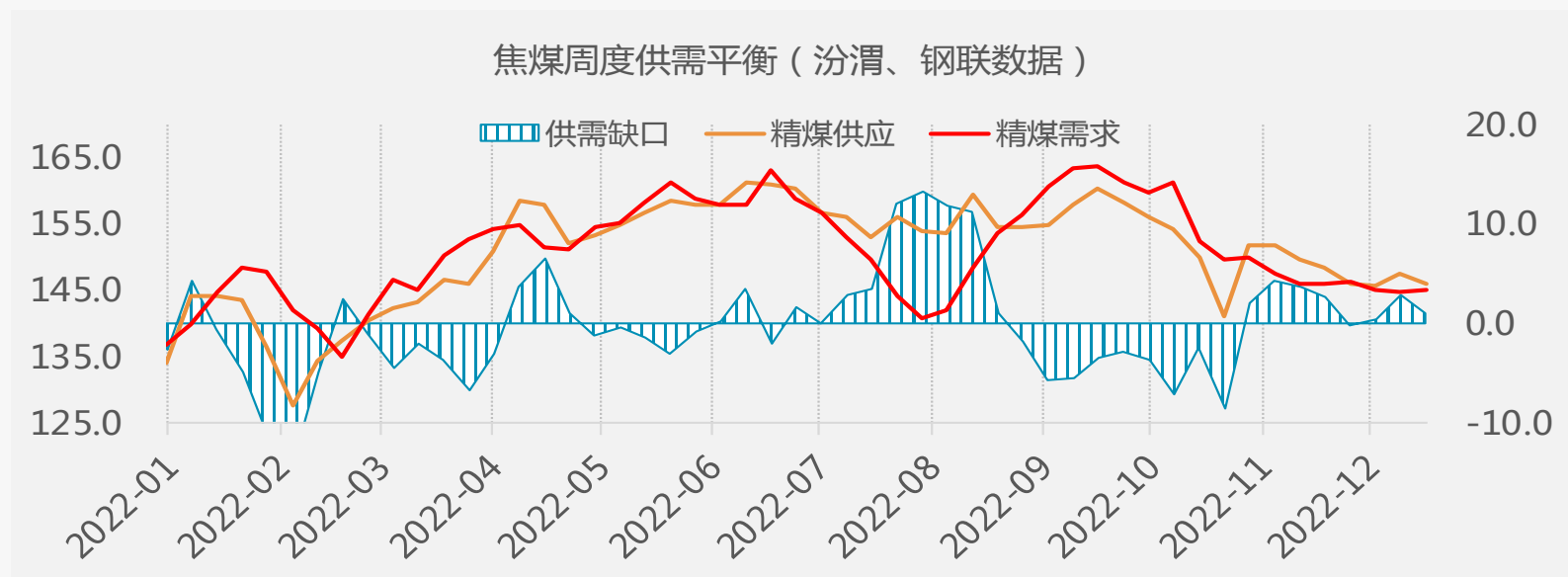


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤供需情况】煤矿产量下滑，焦企需求增加，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
2022/11/18	65.1	99.51%	137	18	6	149	146	3
2022/11/25	65.2	97.72%	134	18	6	146	146	0
2022/12/2	64.7	97.38%	134	18	6	146	145	0
2022/12/9	66.5	98.81%	136	18	6	148	145	3
2022/12/16	70.6	97.72%	134	18	6	146	145	1

数据来源：钢联资讯、
一德期货黑色事业部

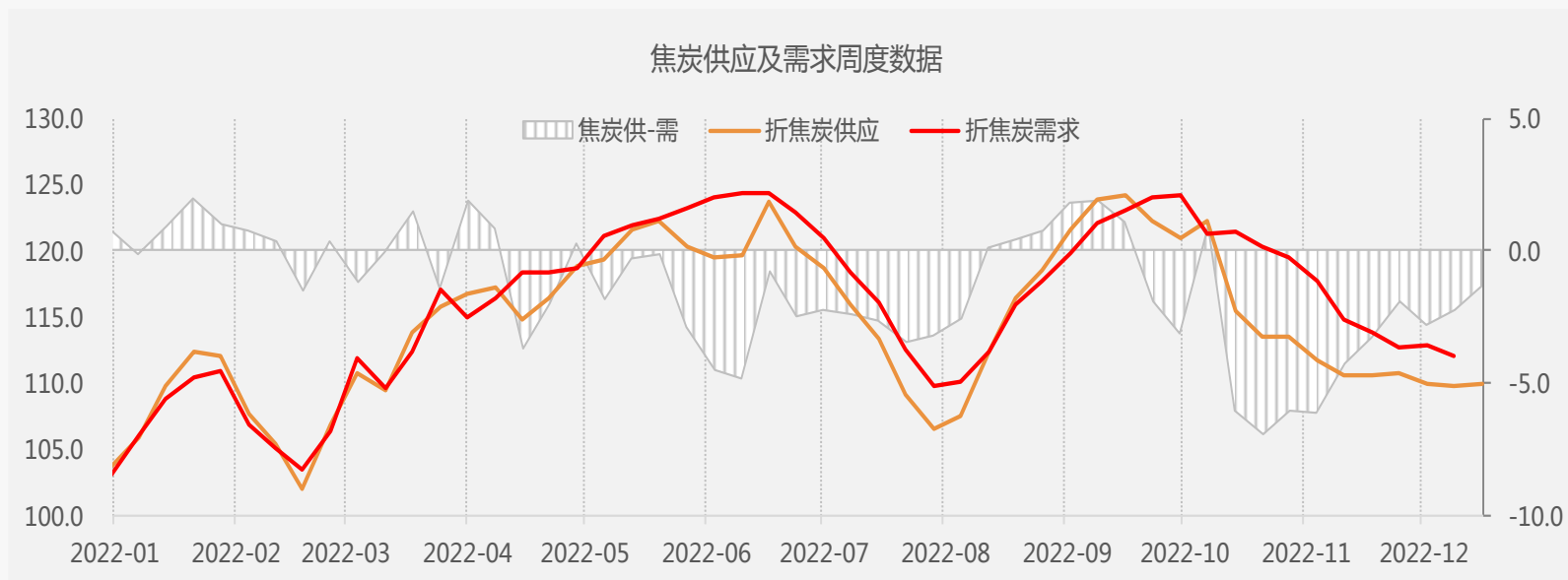


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭供需情况】供需双增，焦炭仍有缺口

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
2022/11/18	83.4	65.1	110.5	112.2	1.6	-3.3
2022/11/25	82.5	65.2	110.8	111.1	1.6	-1.9
2022/12/2	82.6	64.7	110.0	111.2	1.6	-2.8
2022/12/9	82.0	66.5	109.7	110.4	1.6	-2.3
2022/12/16	82.6	70.6	109.9	111.2	0.0	-1.4

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