

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

2023年03月26日



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	本周市场情绪有所降温，供应继续恢复，多数煤企下调报价，竞拍成交率明显下滑，成交价格不同程度下跌。进口海运煤方面，市场情绪低迷，港口现货成交不佳，贸易商报价下调，其中京唐港俄罗斯煤低灰k4部分现货报价2190-2220元/吨左右，部分报价下跌30元/吨左右。远期澳煤加速下跌，两周内下跌20美金以上，远期低挥发焦煤报价FOB335-340美金，但相比国内仍无性价比，下游暂观望为主。
进口煤	蒙古煤甘其毛都口岸本周日均通关989车，环比上周降12车。国内炼焦煤价格持续下跌，蒙煤相比国内煤性价比降低，下游刚需采购为主，口岸贸易商心态较为谨慎，多保持观望，短盘运费持续下跌，蒙煤成本支撑走弱，近日贸易商报价持续回落，口岸蒙5原煤主流报价降至1580-1620元/吨。
产地煤矿	本周煤矿开工100.9%，环比上周回升1.1%，两会结束，矿难影响亦逐步消退，前期停限产煤矿本周陆续恢复正常，供应有所增加。
焦钢博弈	钢厂库存中性，对提涨接受度减弱。市场有提降传闻。
焦企开工	焦炭提涨尚未落地，但煤价有所下跌，焦企利润有所修复，部分有所复产。
钢厂复产	本周钢联铁水回升至239.82万吨/日，环比回升2.24万吨/日。

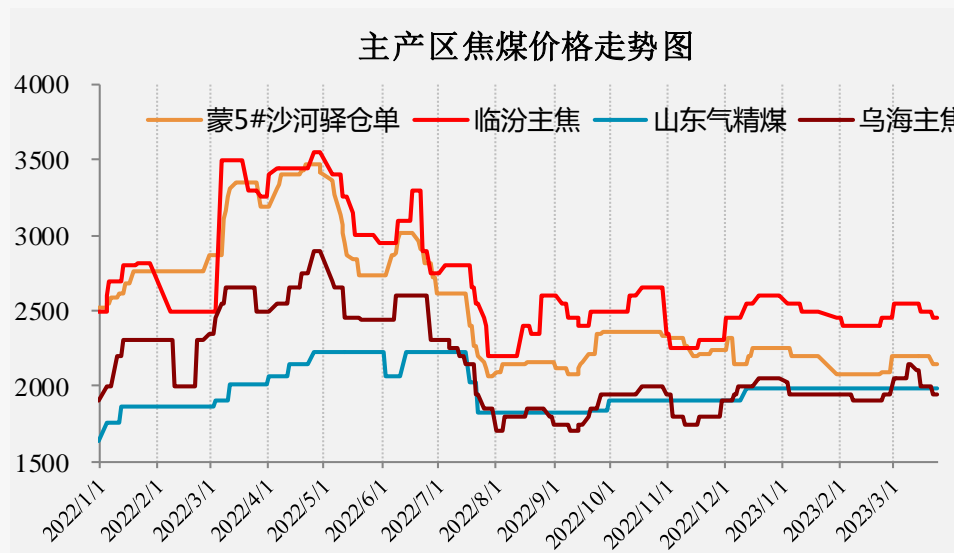
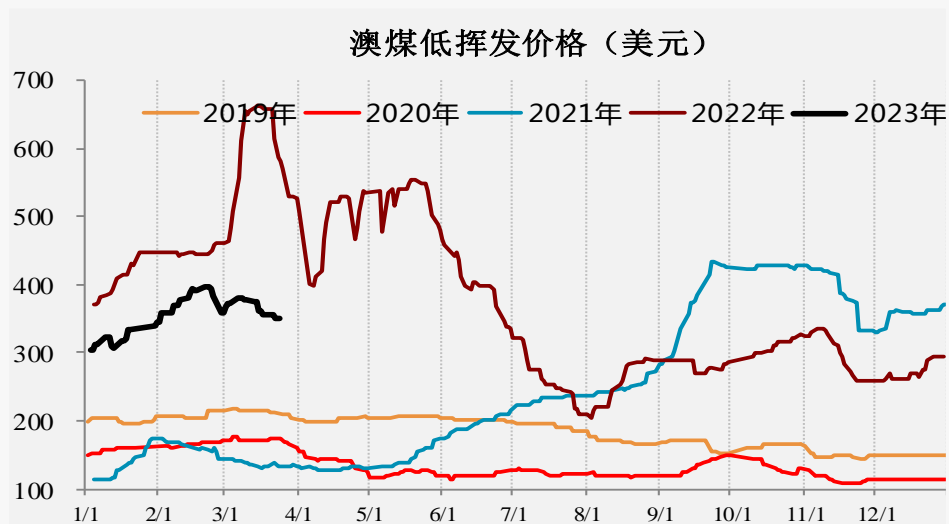
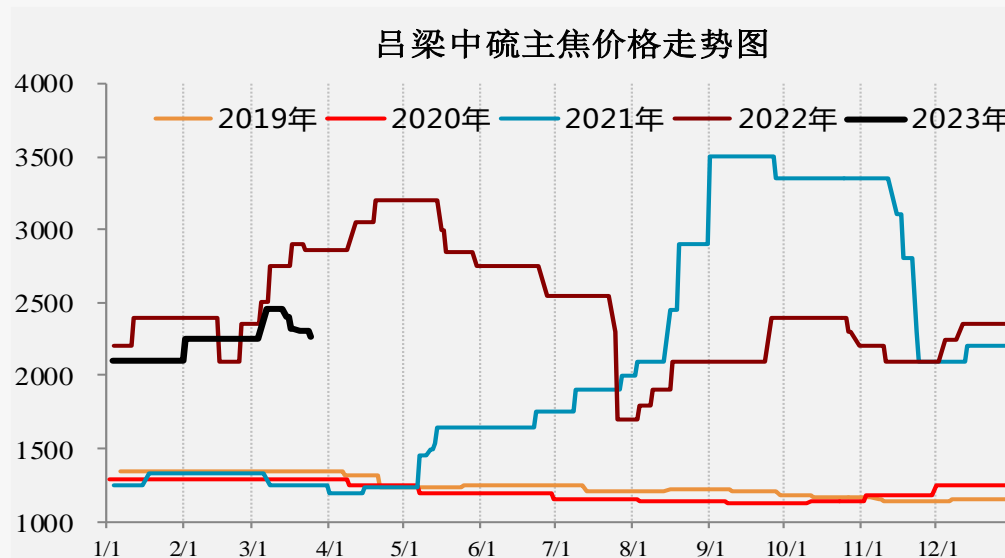
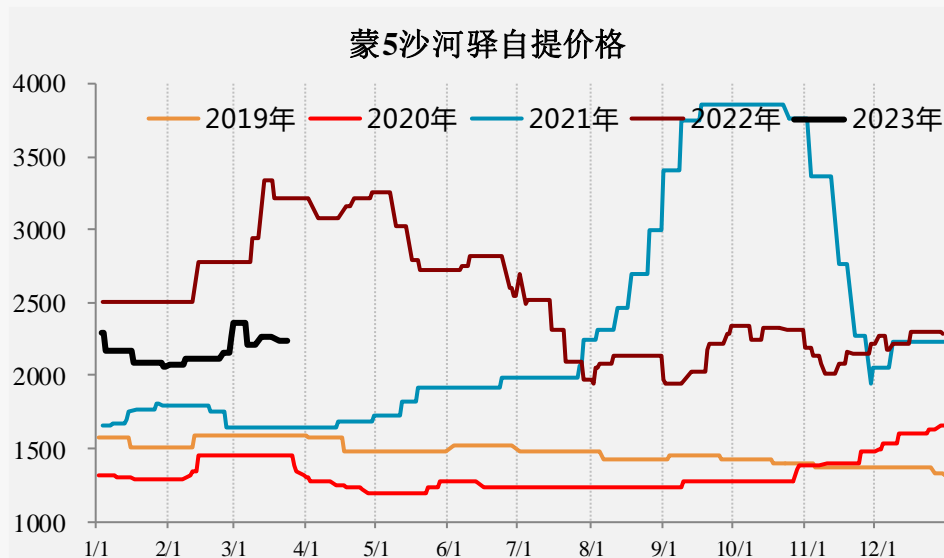
【本周关注与观点】

焦炭首轮提涨落空，下周钢厂或有提降计划。钢材表需弱于预期，铁水产量延续回升，钢厂端需求增加，但库存水平中性，有控制到货现象。港口贸易商心态转差，出货为主。煤矿端延续复产，而进口端仍有增加预期。供需同步增长，当前供需维持紧平衡，焦煤供需平衡点对应铁水约在240万吨/日，若4月铁水维持在240万吨/日以上，焦煤端供需或再次趋紧，远月供给增量较大，过剩预期较强。可关注焦煤5-9正套110以下，焦炭5-9正套110以下做多机会。继续关注煤矿复产情况与终端需求改善情况。

02

煤焦市场回顾

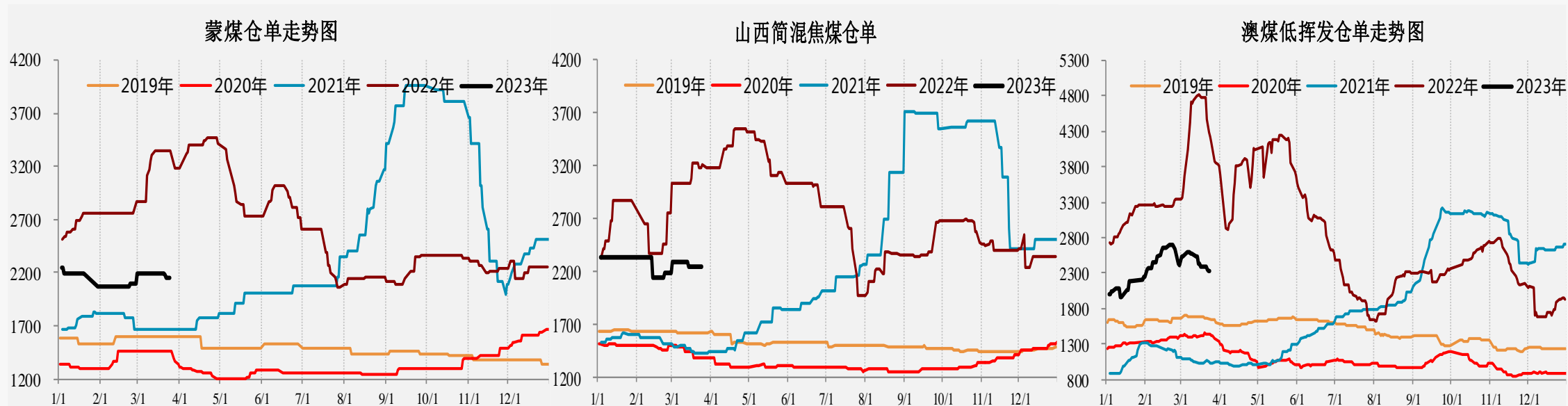
【焦煤价格】煤矿事故影响消退，国内煤矿多数下调报价；海外煤炭供应影响减小，海运煤价格亦有所下滑



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



【焦煤仓单及基差】

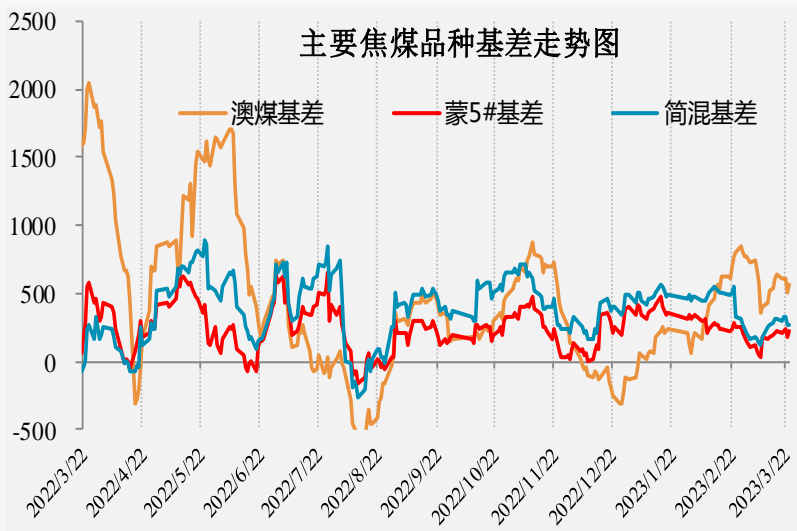
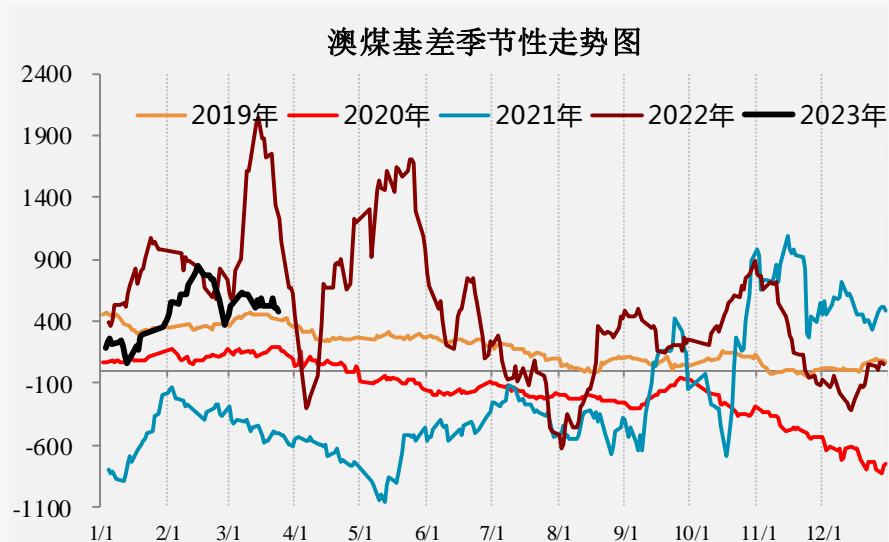
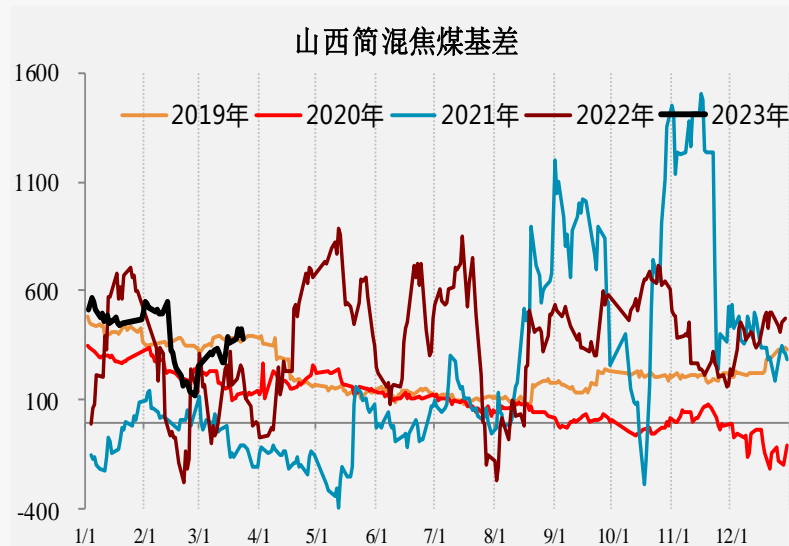
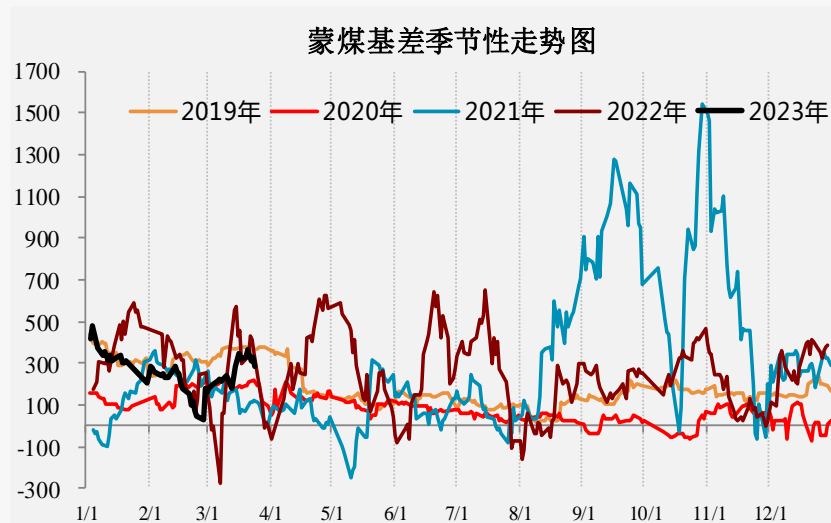


地区	现货价格	仓单成本	基差
蒙5#	2300	2146	+288
蒙3#	1830	1960	+101.5
山西简混	2250	2240	+382
澳煤 (美元)	351	2340	+482

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

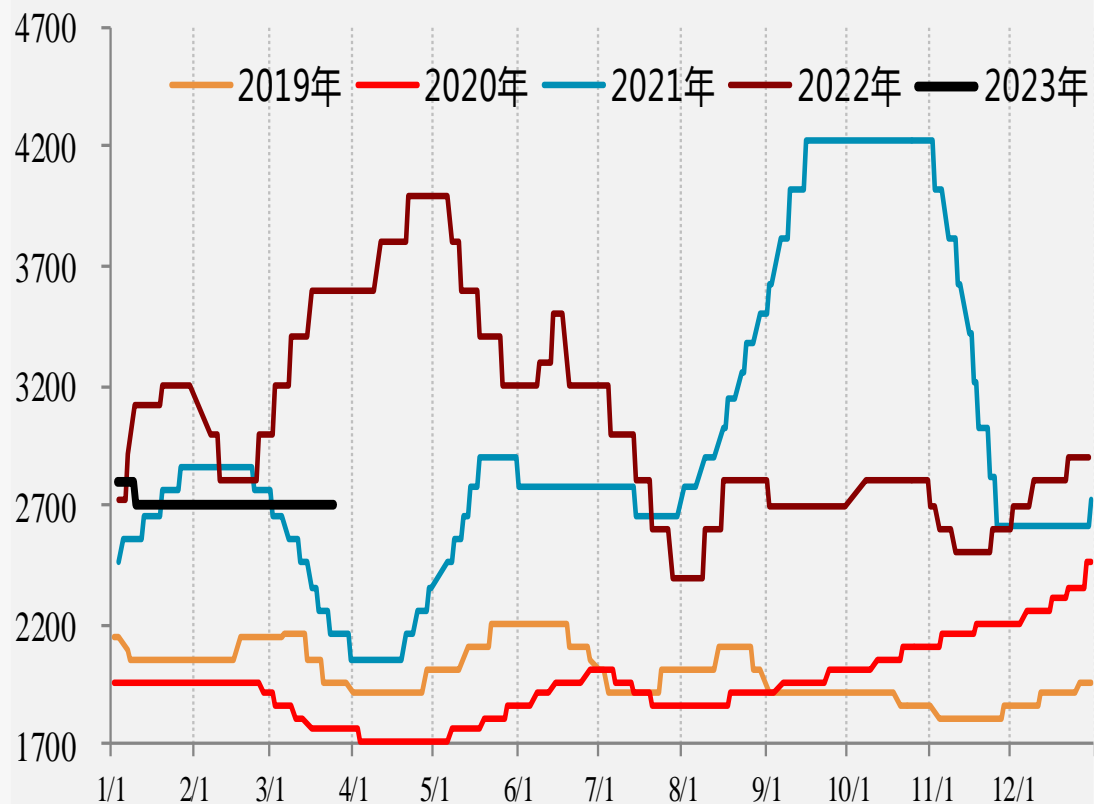
【焦煤仓单及基差】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭价格】主流焦企提涨首轮100元/吨，钢厂库存中性，对提涨接受度减弱。市场有提降传闻。

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

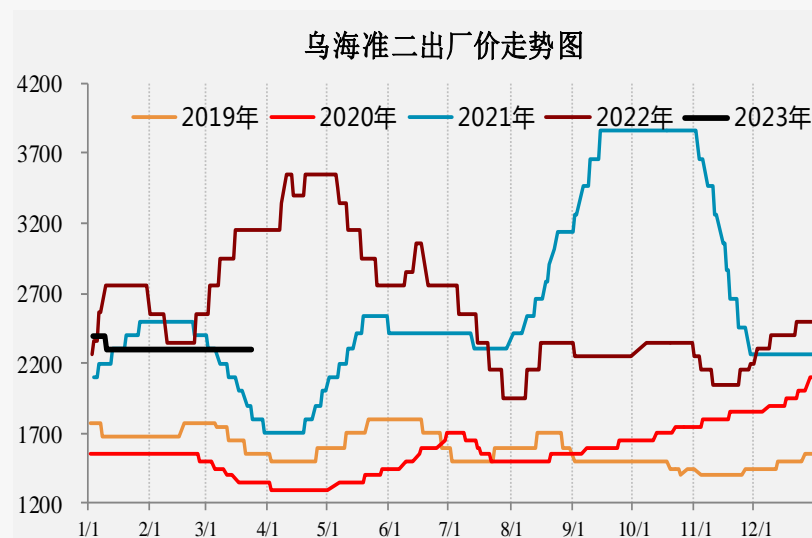
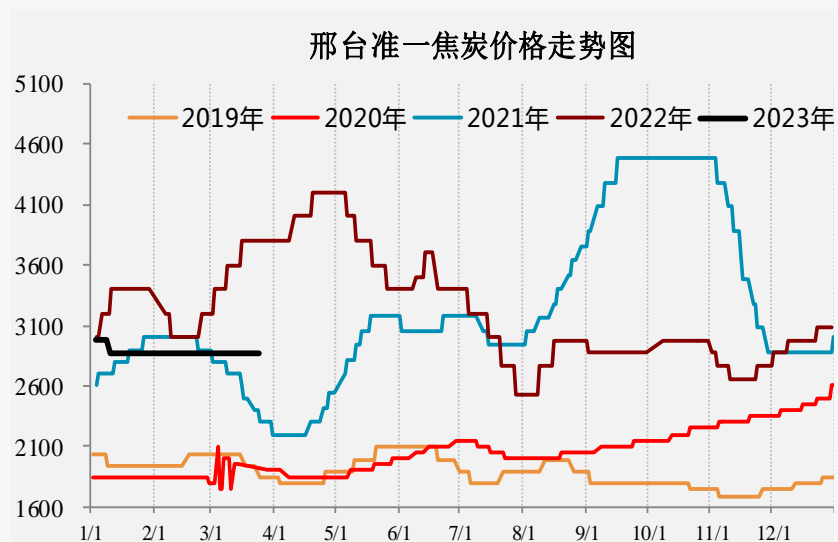
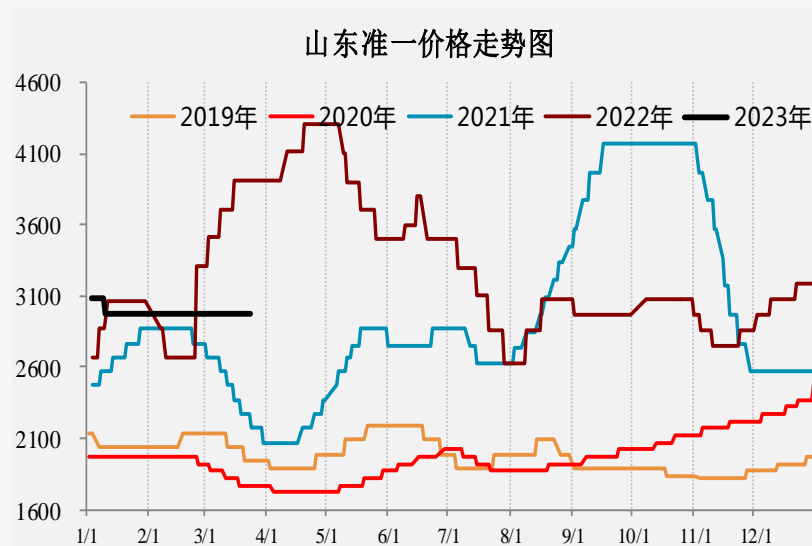
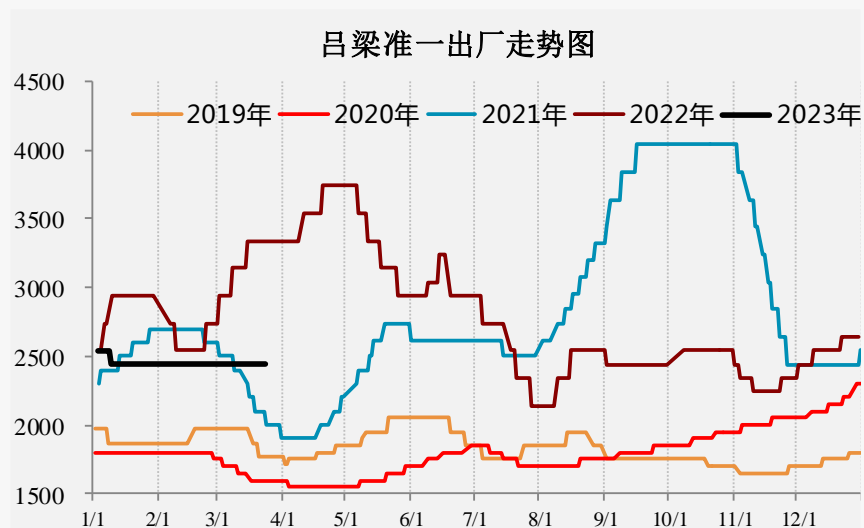
近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
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
20221222	涨4轮	+100	2900
20230101	跌1轮	-100	2800
20230110	跌2轮	-100	2700

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

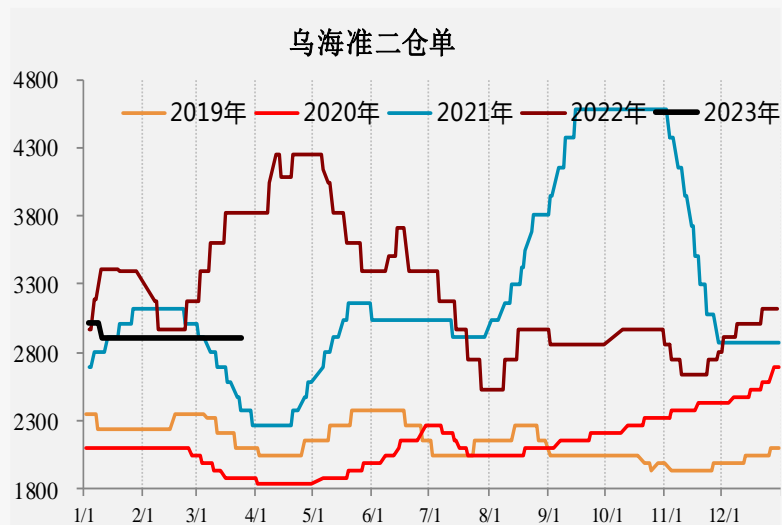
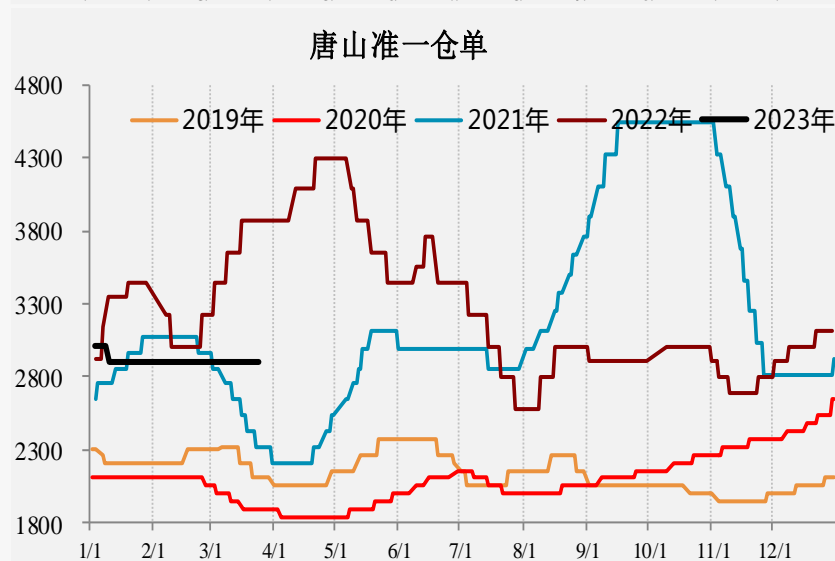
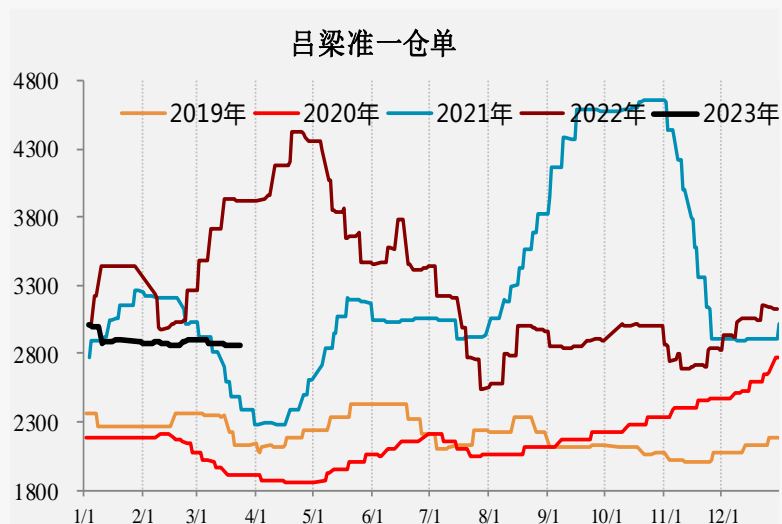
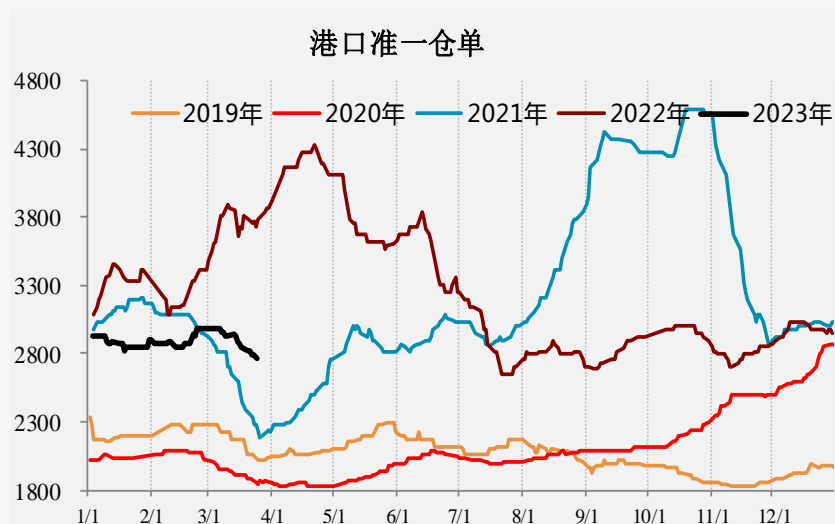


【焦炭价格】



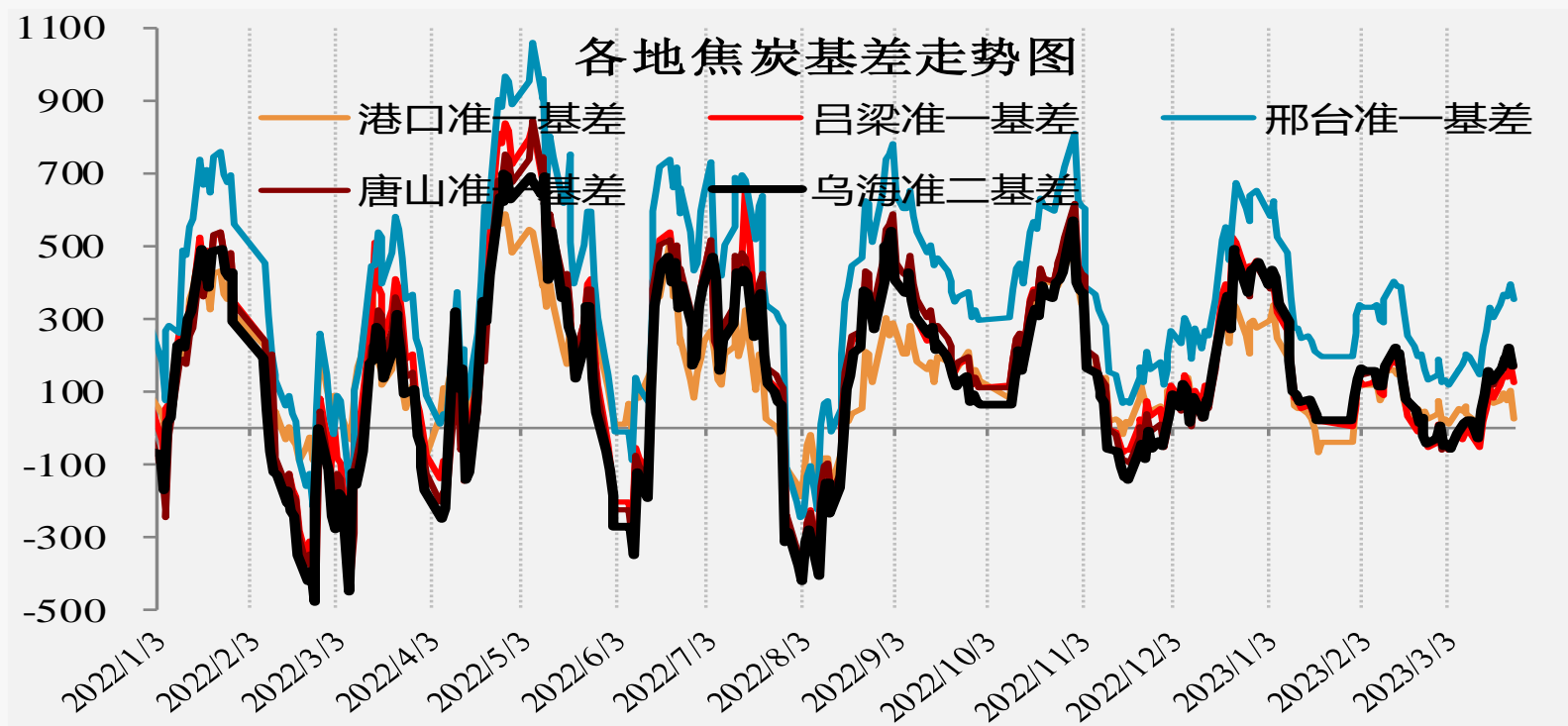
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭仓单】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

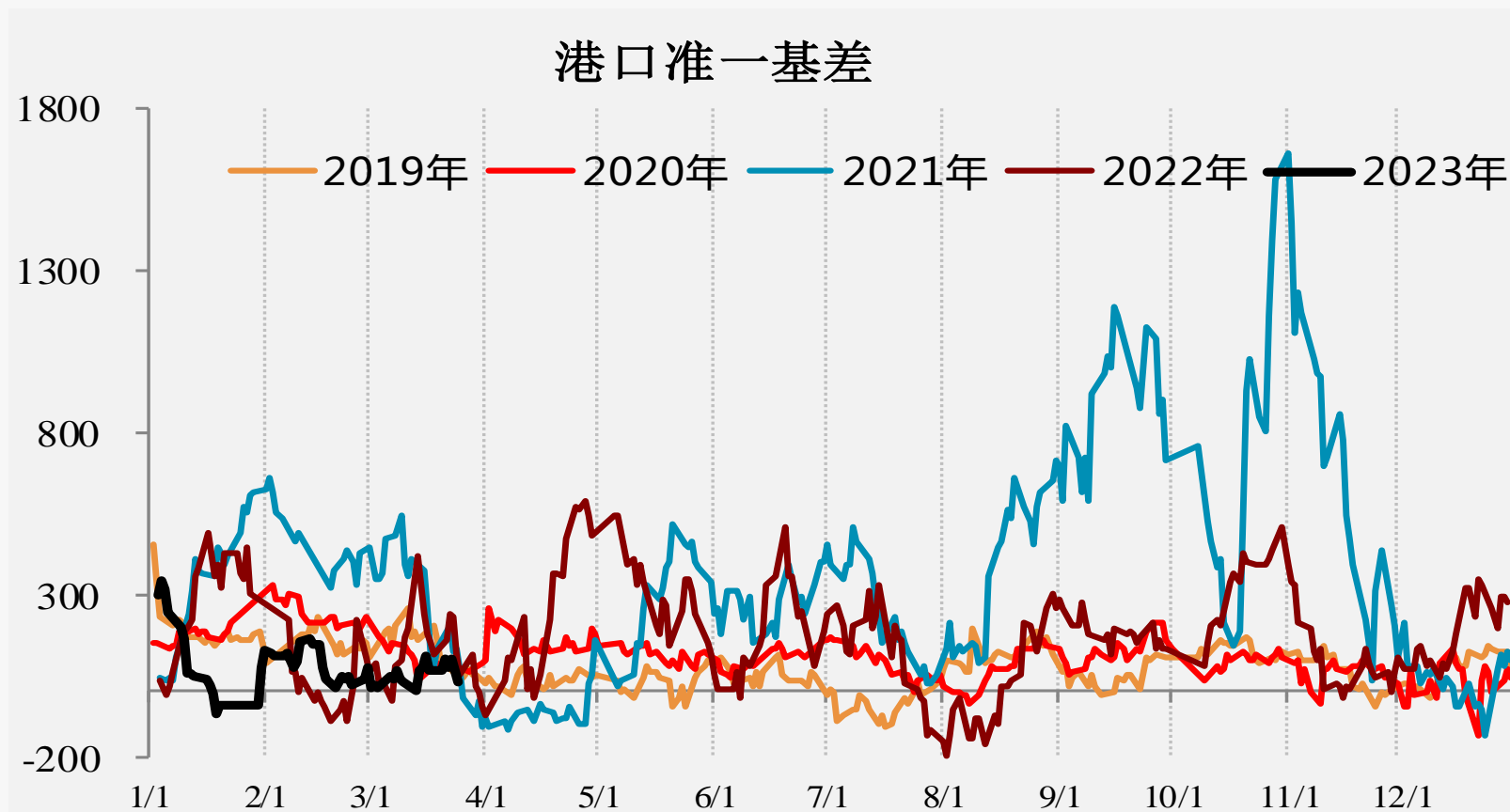
【焦炭基差】



地区	现货价格	仓单成本	基差
港口准一	2550	2762	+26
吕梁准一现汇	2440	2862	+126
唐山准一厂库	2700	2903	+167
乌海准二现汇	2310	2909	+173

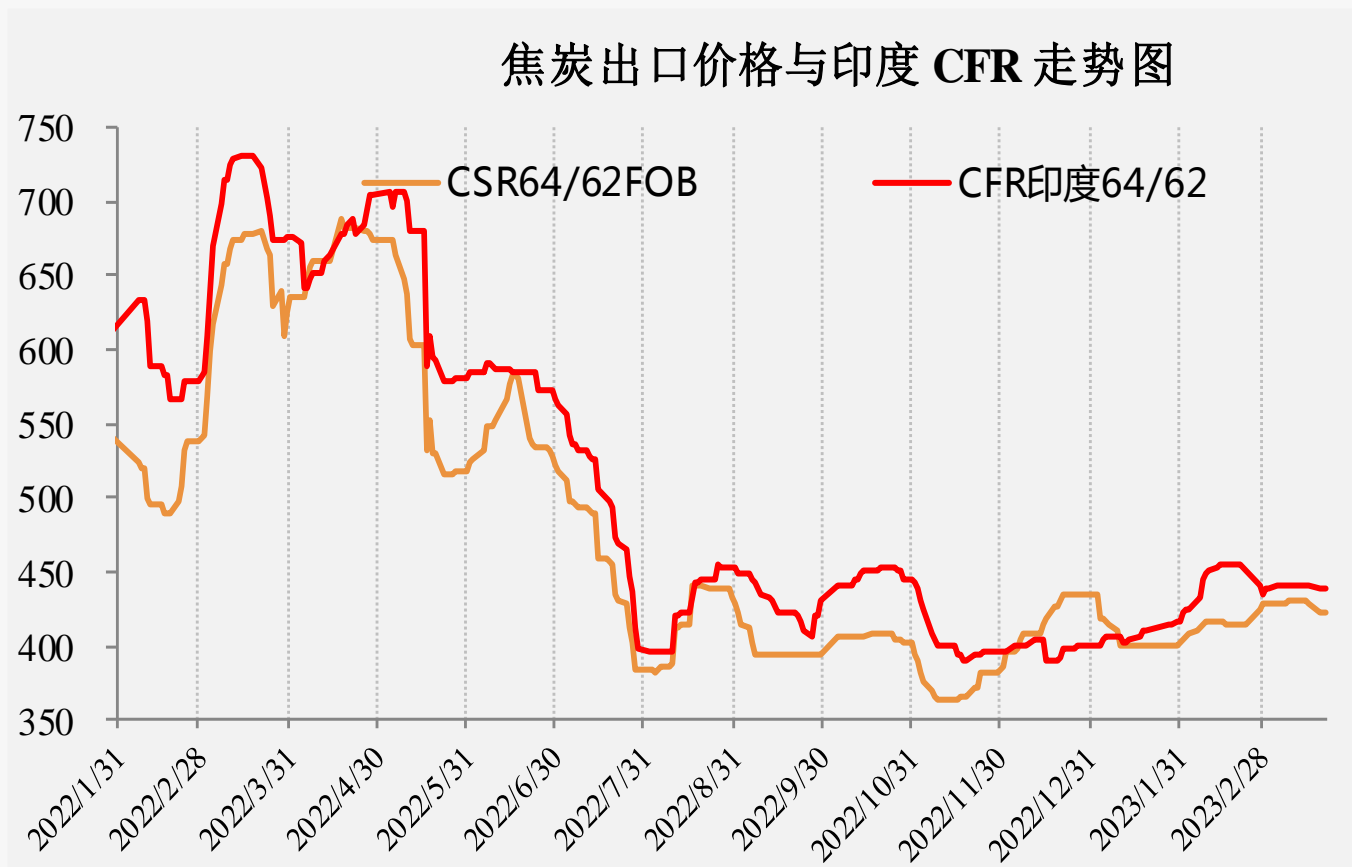
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭基差】



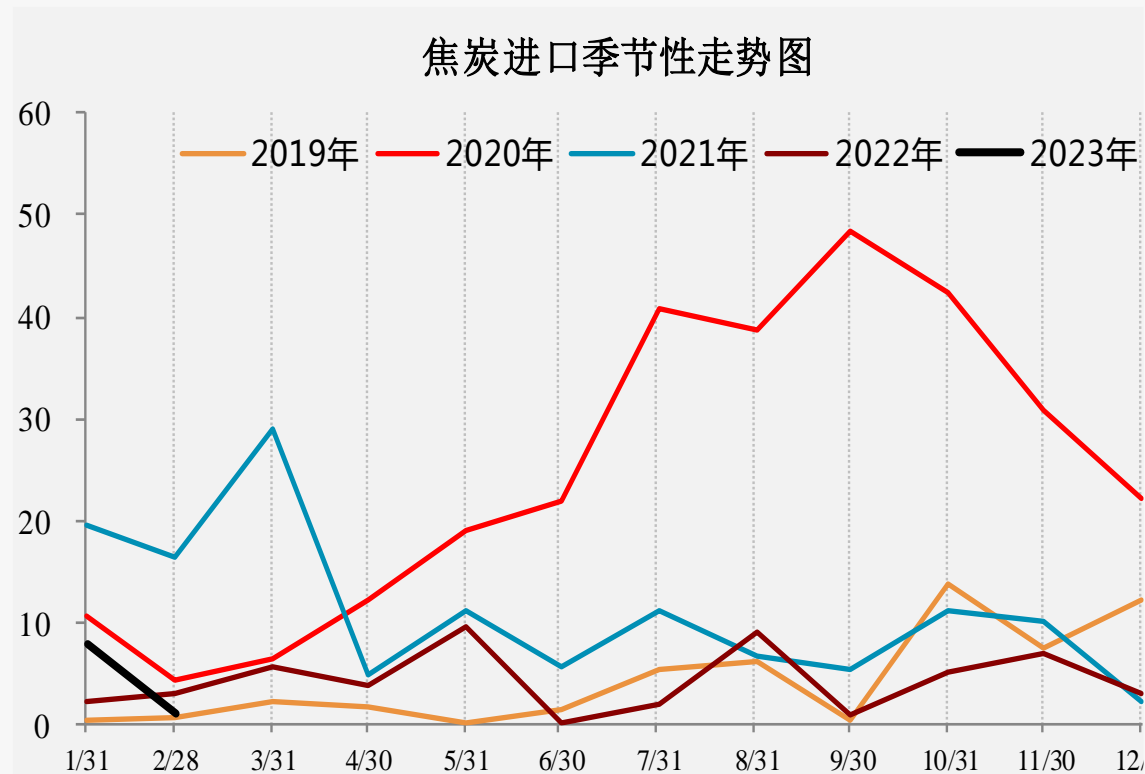
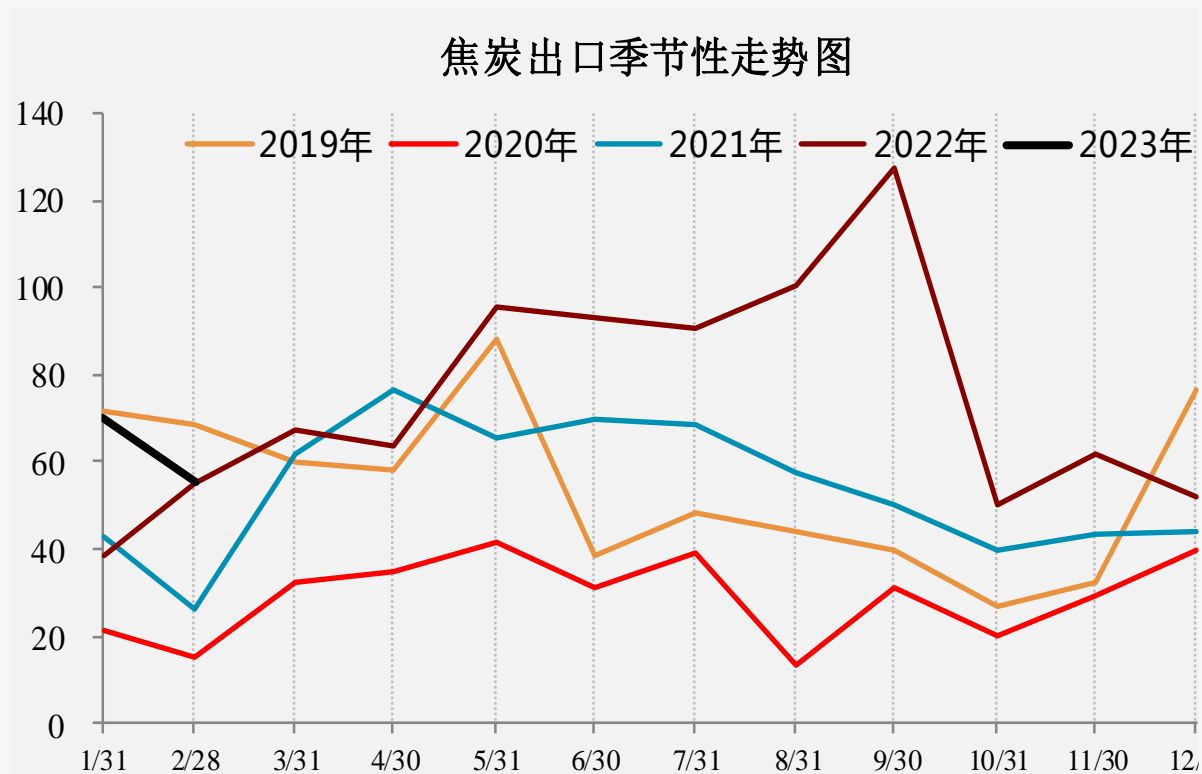
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭进出口价格】



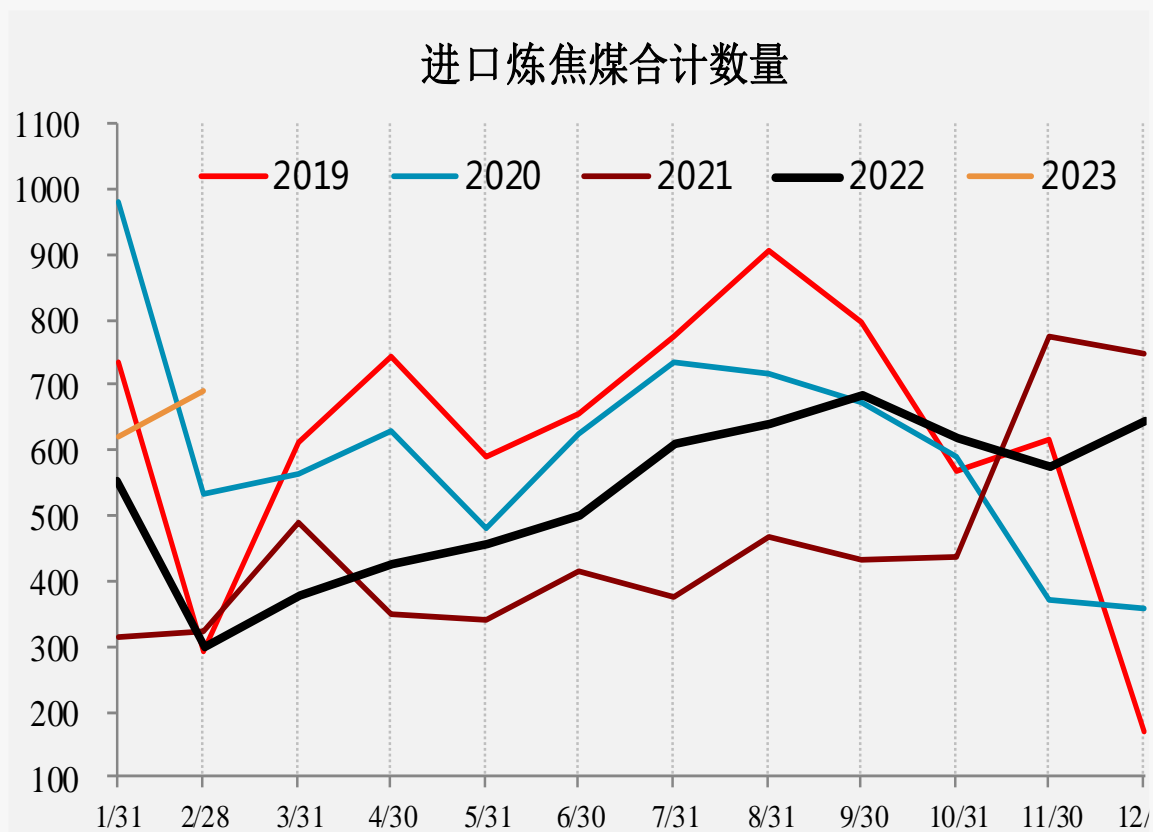
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭出口】2月出口55.34万吨，海内外价差收缩，出口量下滑。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

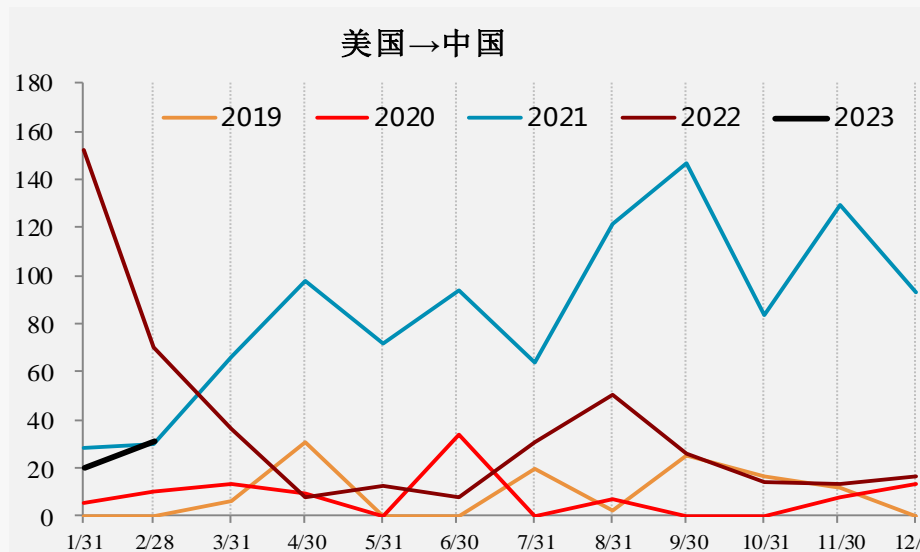
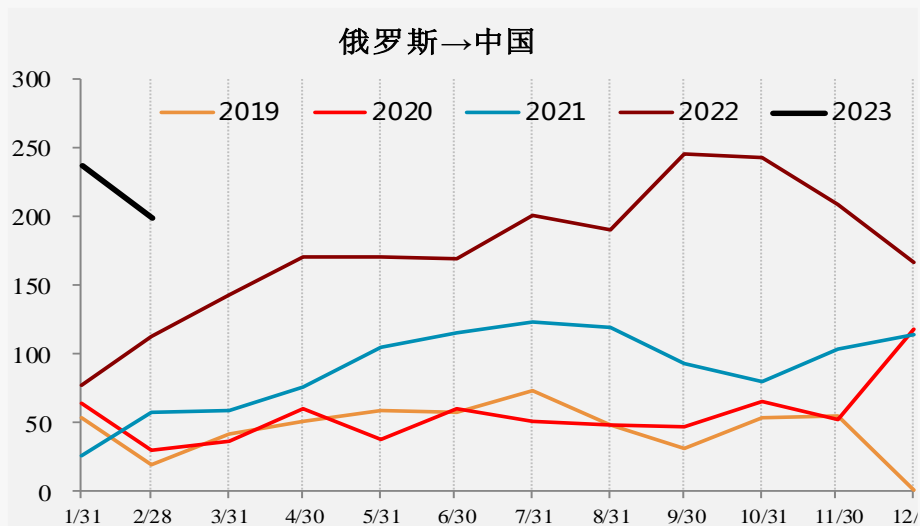
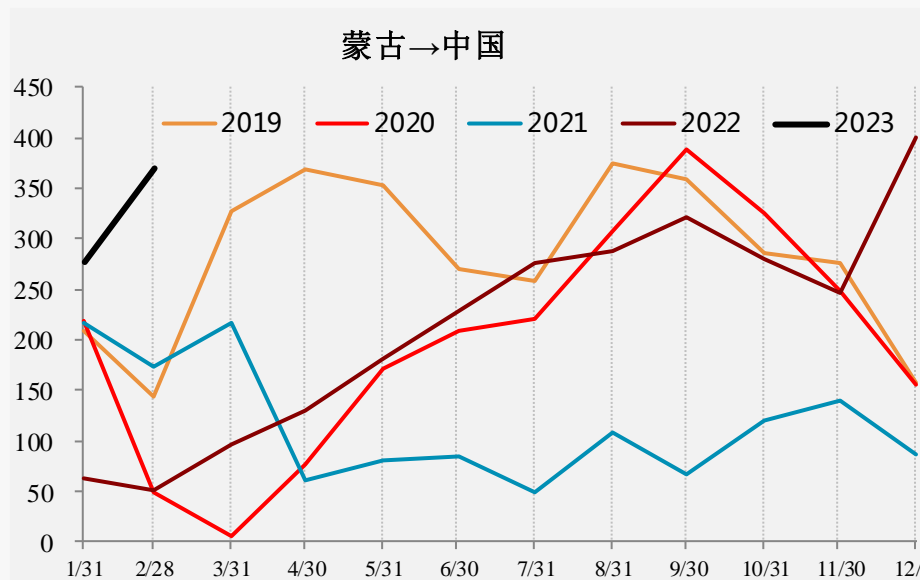
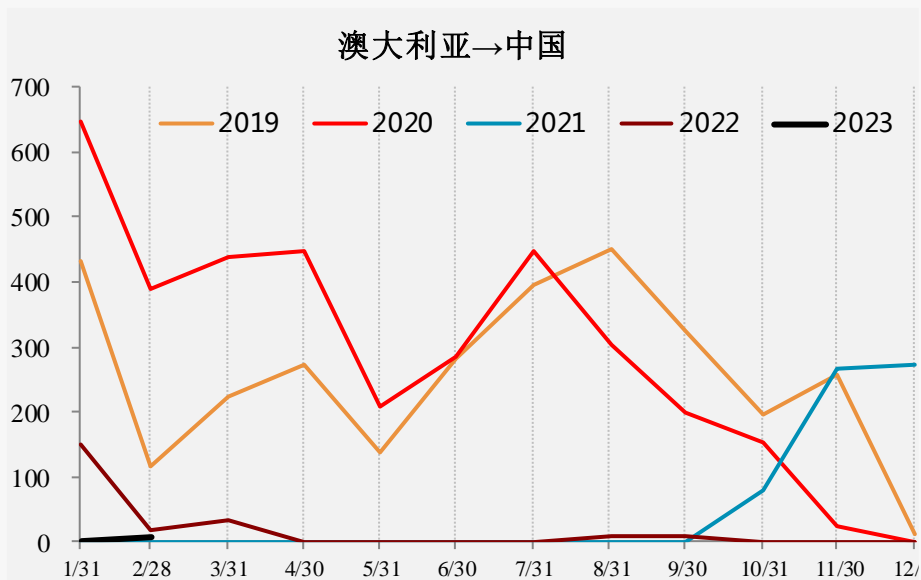
【焦煤进口数量】 2月进口焦煤691万吨，同比增加131.49%,后期增量仍在蒙煤



进口数量合计						
	2019	2020	2021	2022	2023	同比
1月	737	981	312	551	620	12.44%
2月	291	534	323	299	691	131.49%
3月	614	564	491	376	#N/A	#N/A
4月	743	628	348	426	#N/A	#N/A
5月	592	479	341	457	#N/A	#N/A
6月	655	626	413	498	#N/A	#N/A
7月	775	737	377	612	#N/A	#N/A
8月	907	717	468	641	#N/A	#N/A
9月	797	672	435	684	#N/A	#N/A
10月	570	590	438	621	#N/A	#N/A
11月	618	372	774	573	#N/A	#N/A
12月	170	357	749	646	#N/A	#N/A

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

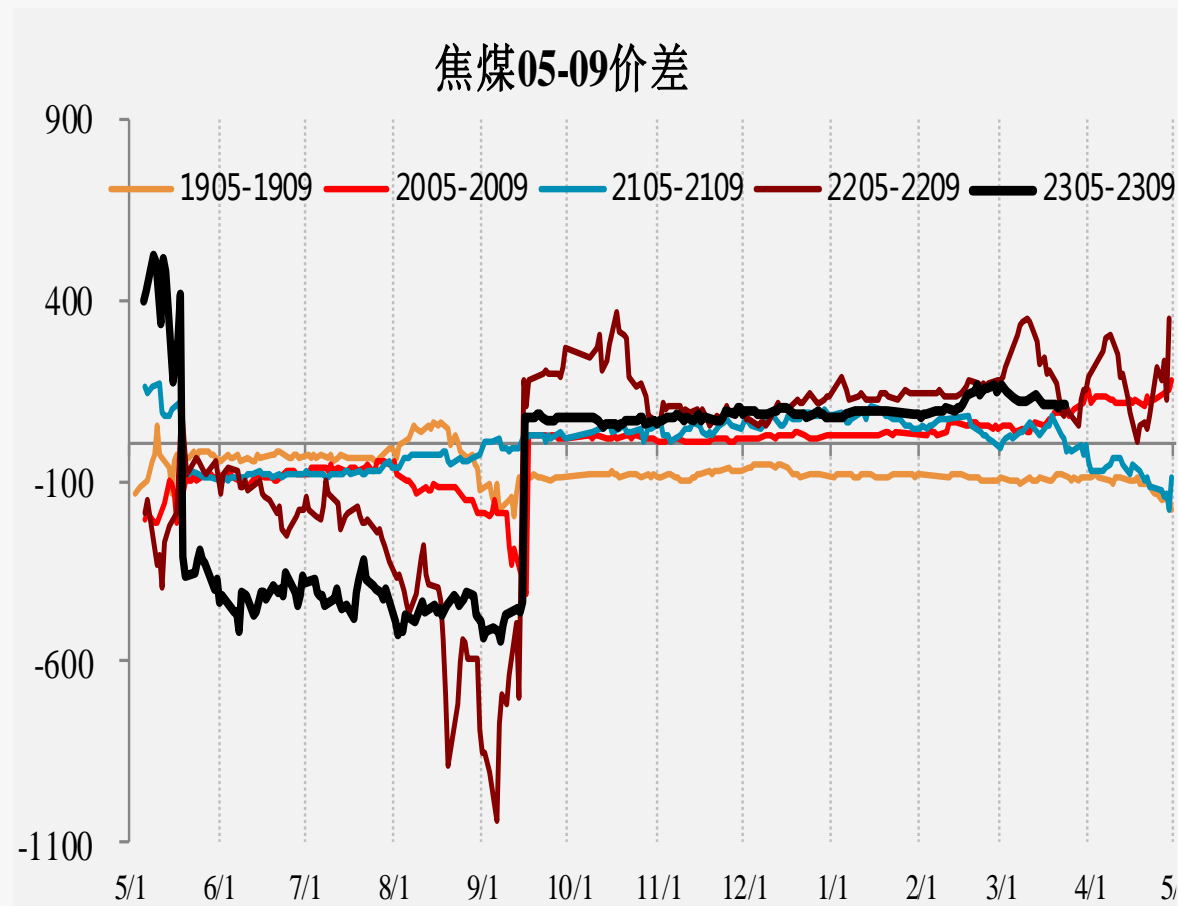
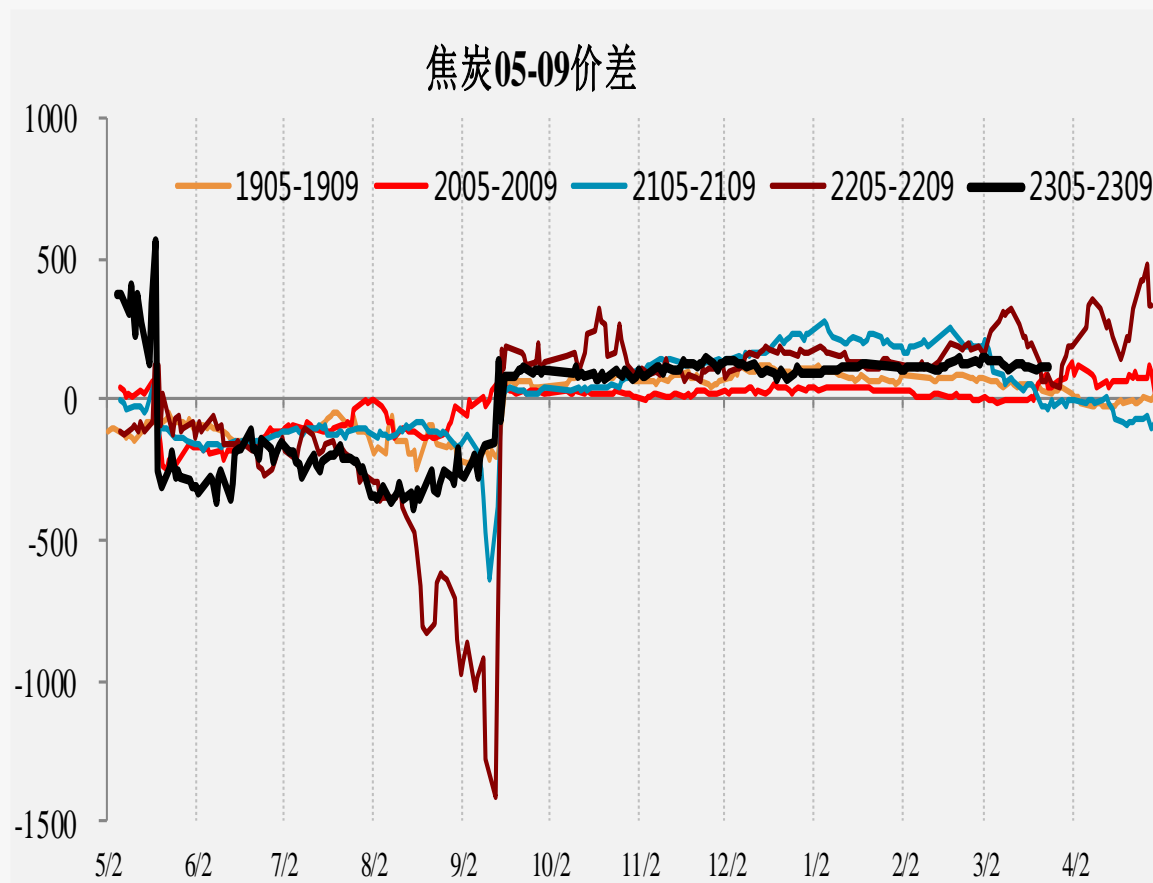
【焦煤进口数量】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

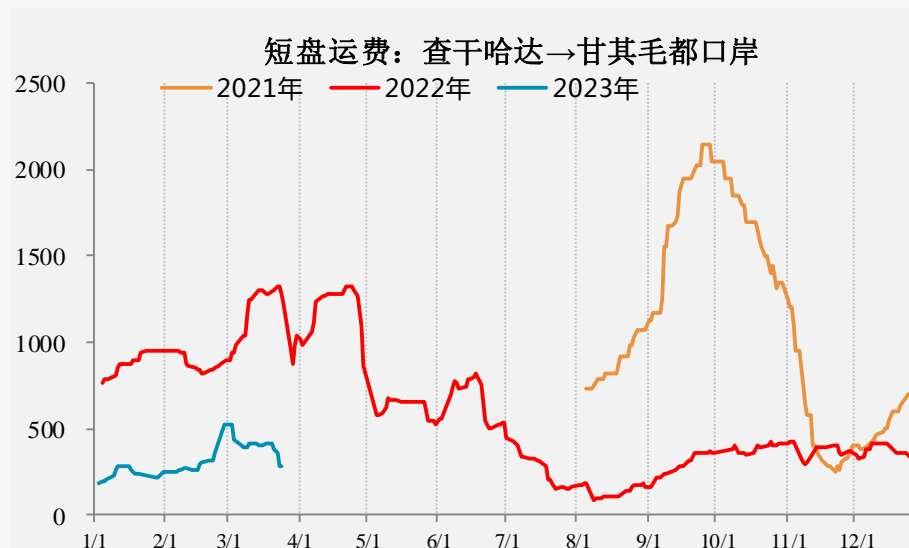
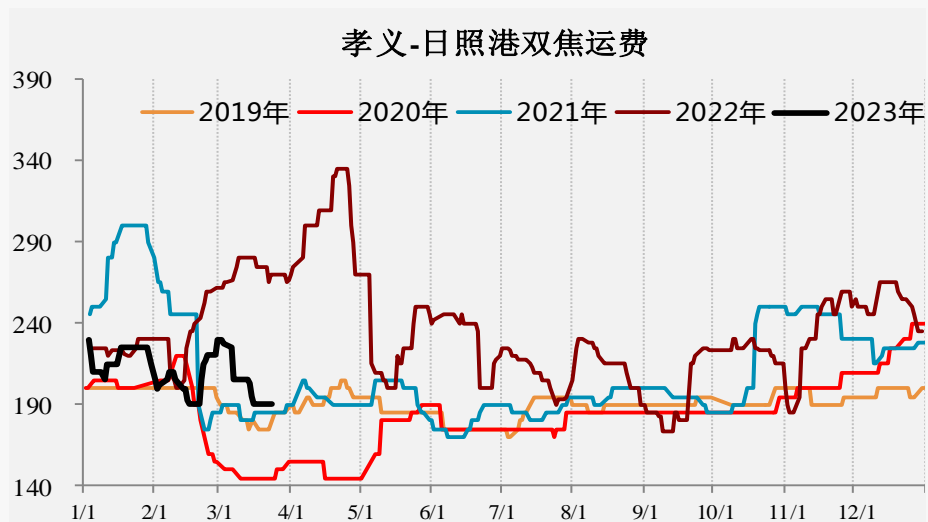
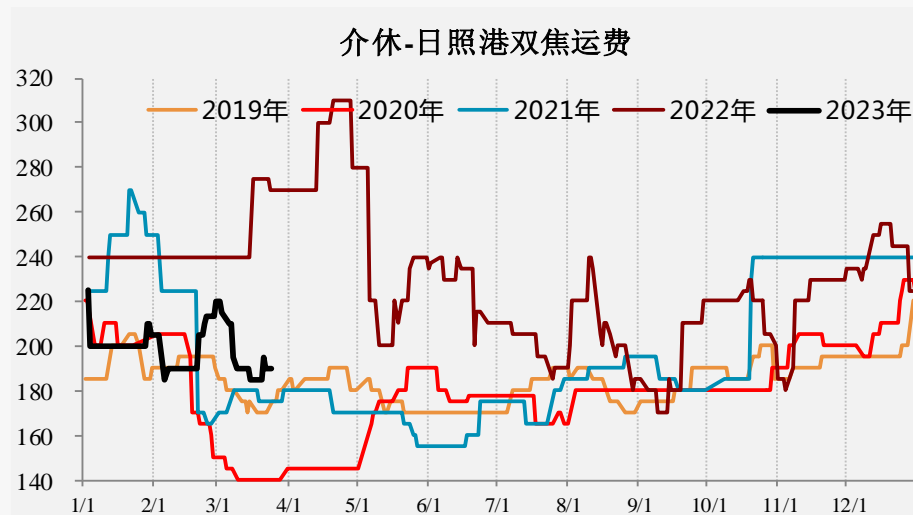
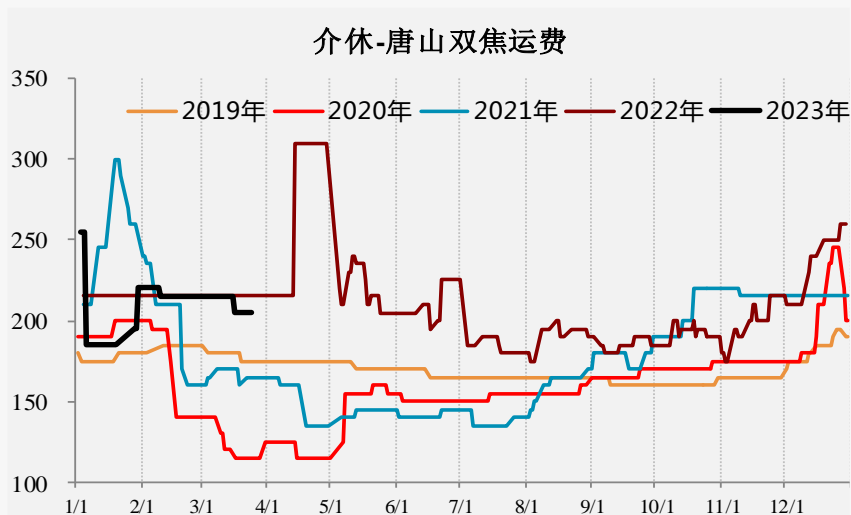


【价差】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【运费】市场情绪有所回落，贸易商拿货积极性减弱，影响各线路汽运费低位运行。

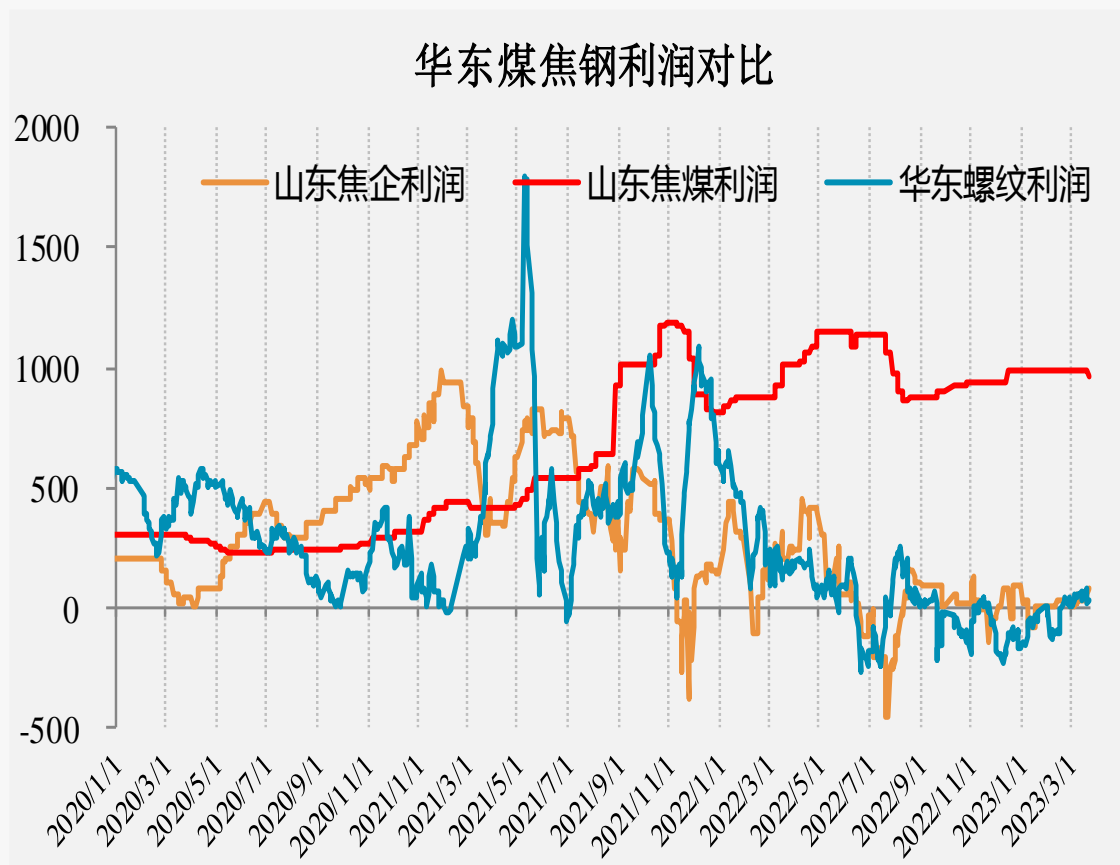


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

03

利润分析

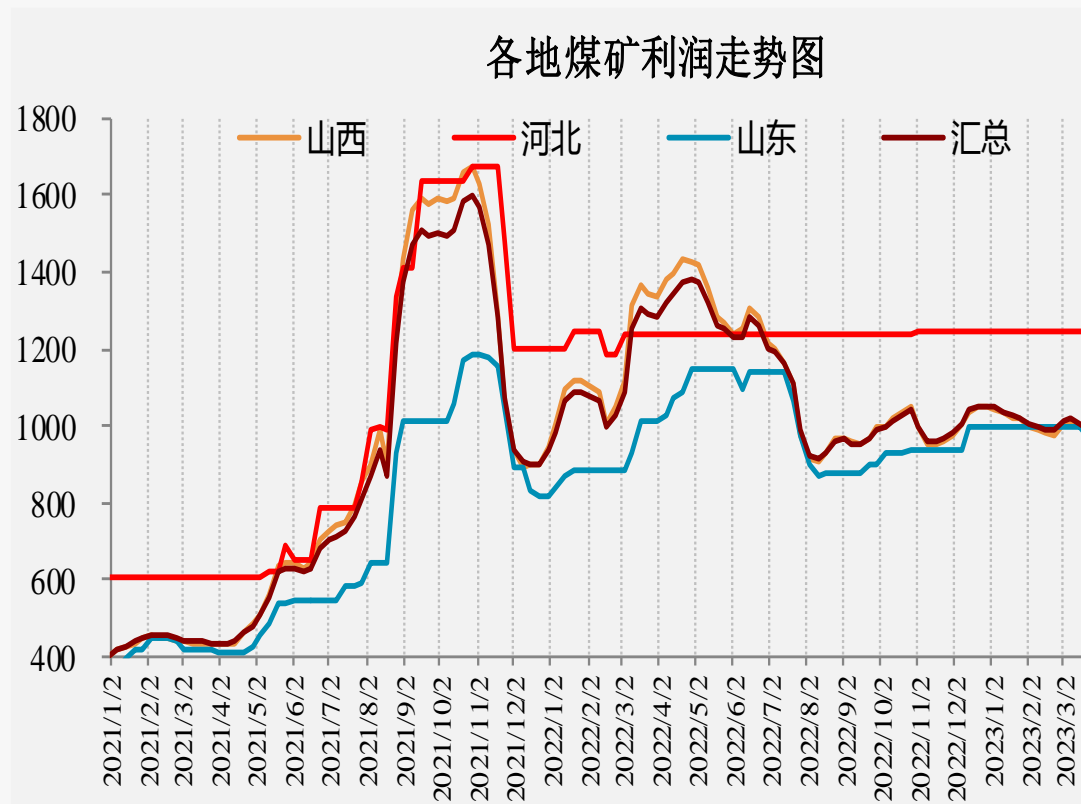
【产业链利润对比】上下游利润分布不均



产地	利润
华东焦煤	967
华东焦企	76
华东螺纹钢	34

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

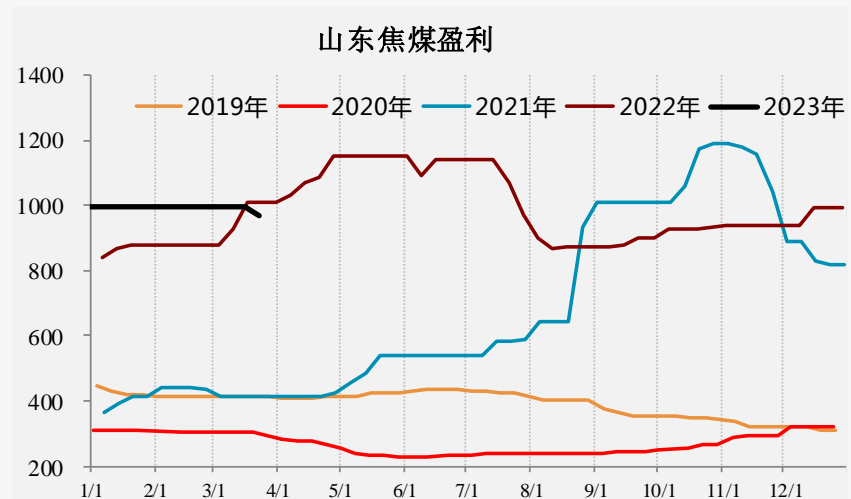
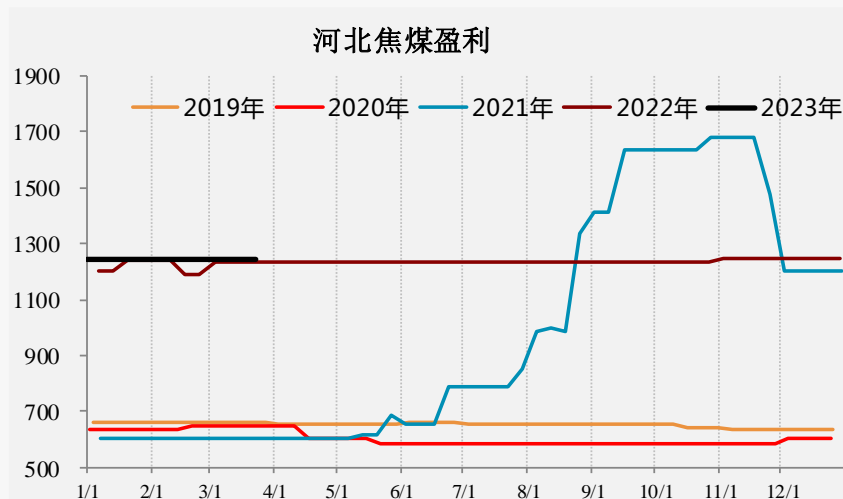
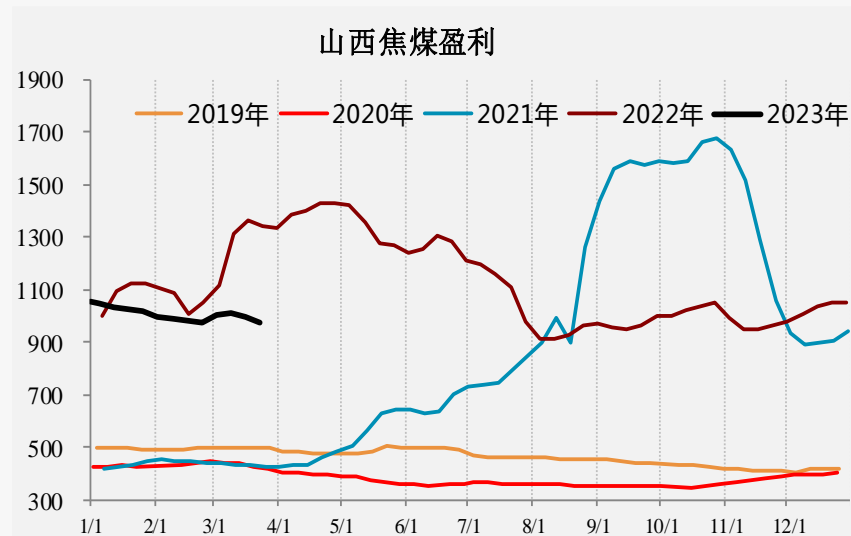
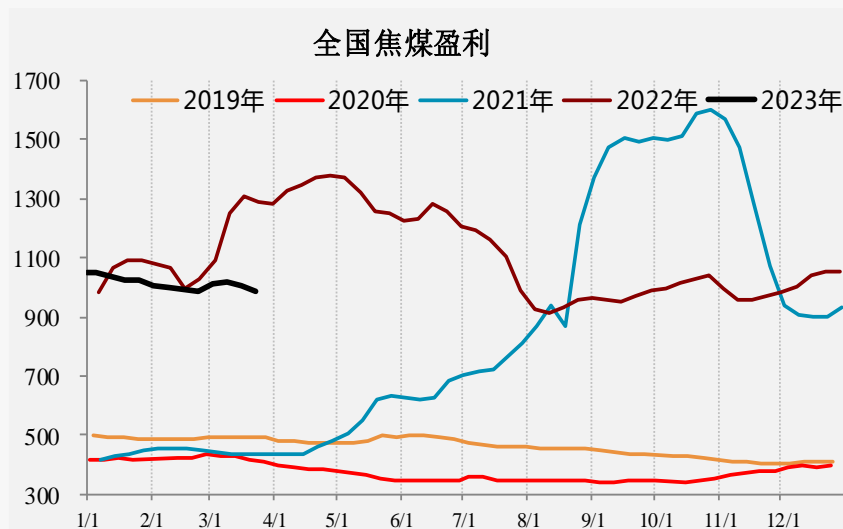
【煤矿利润】仍处于高位水平



地区	煤矿利润 (元/吨)	周环比	去年同比
山西地区	978	-2.10%	-27.22%
河北地区	1245	0.00%	0.67%
山东地区	967	-2.72%	-4.34%
汇总	986	-2.09%	-23.54%

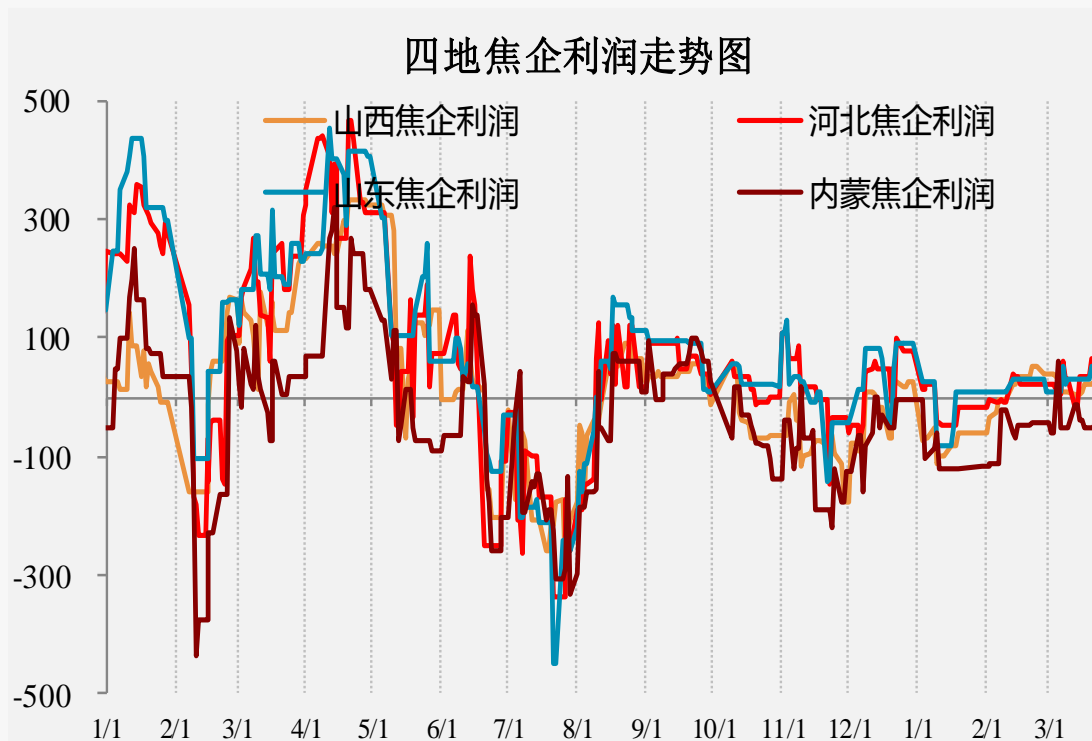
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【煤矿利润】 有所下滑



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企利润】 焦企利润略有回升

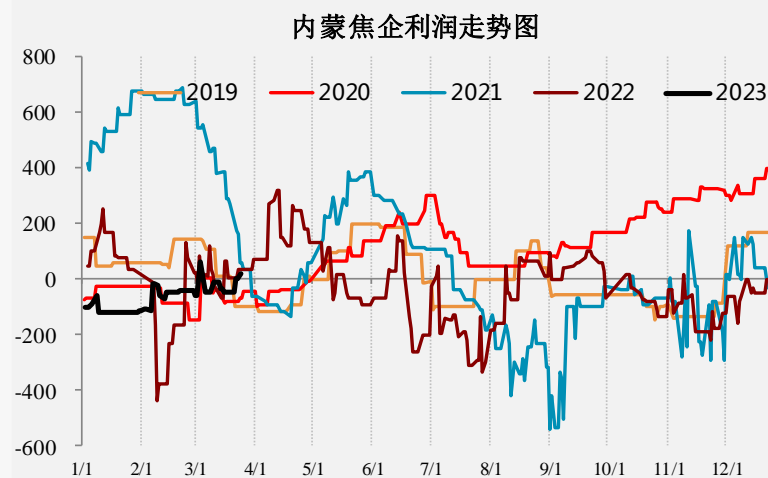
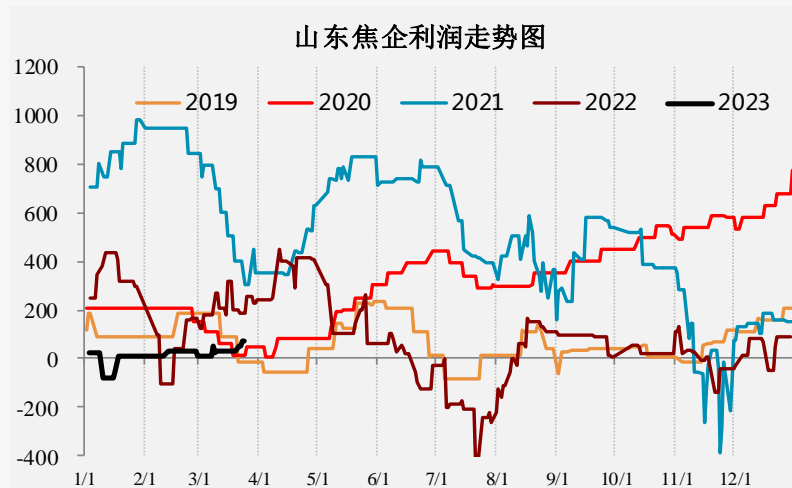
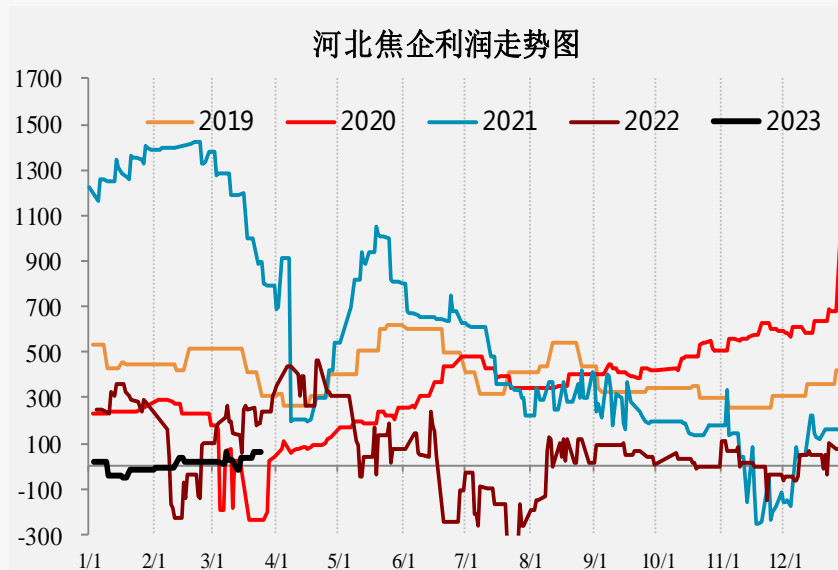
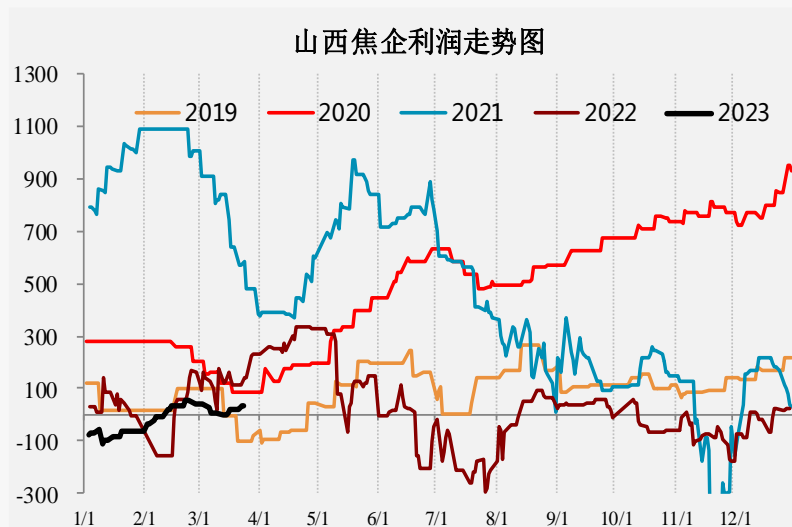


地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	34
河北地区	65
山东地区	76
内蒙地区	21

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。

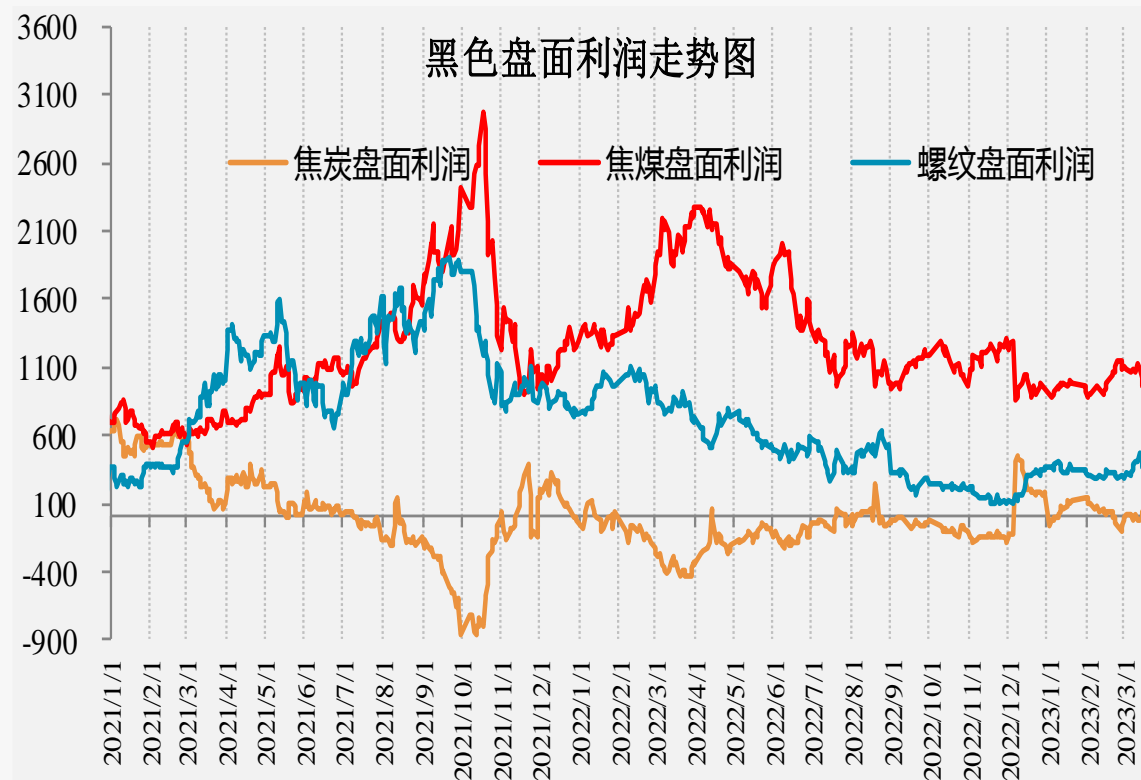
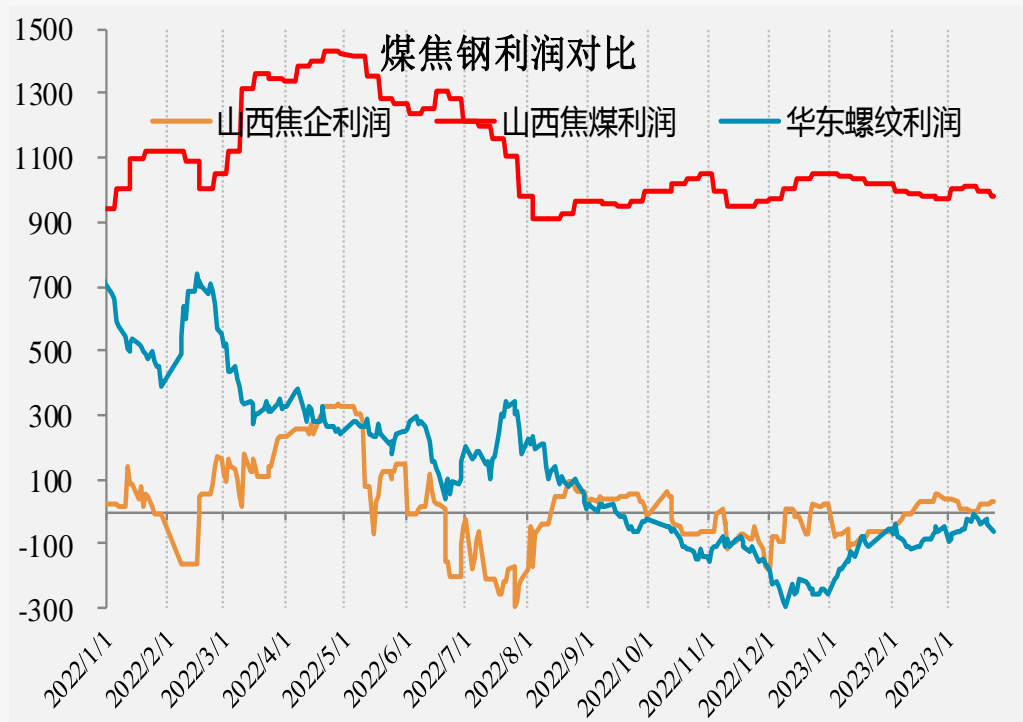
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企利润】



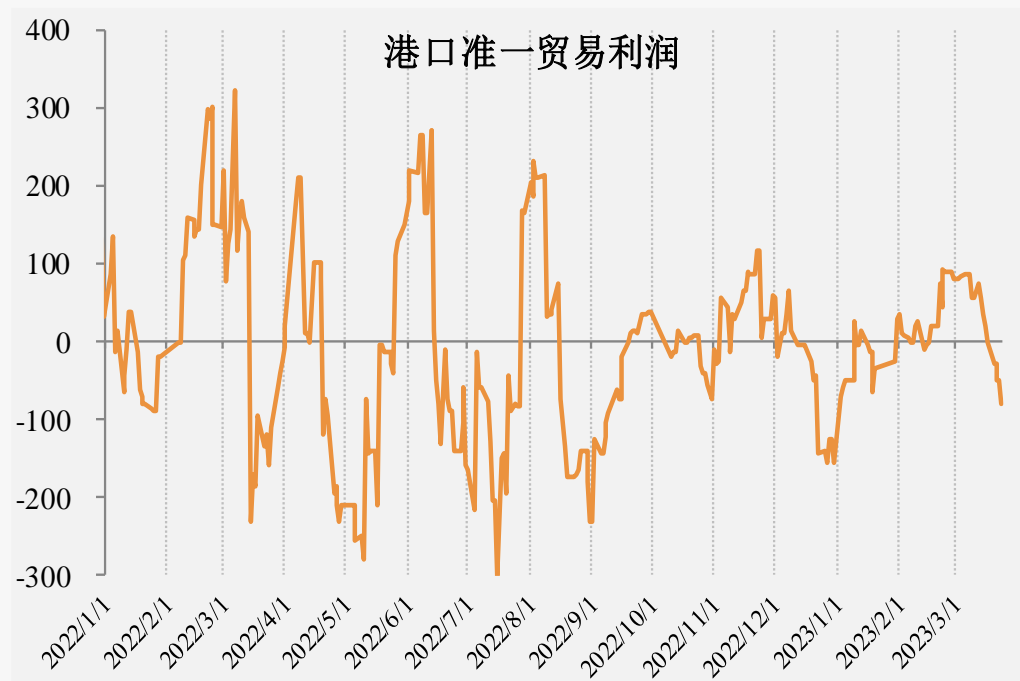
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【产业链利润】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

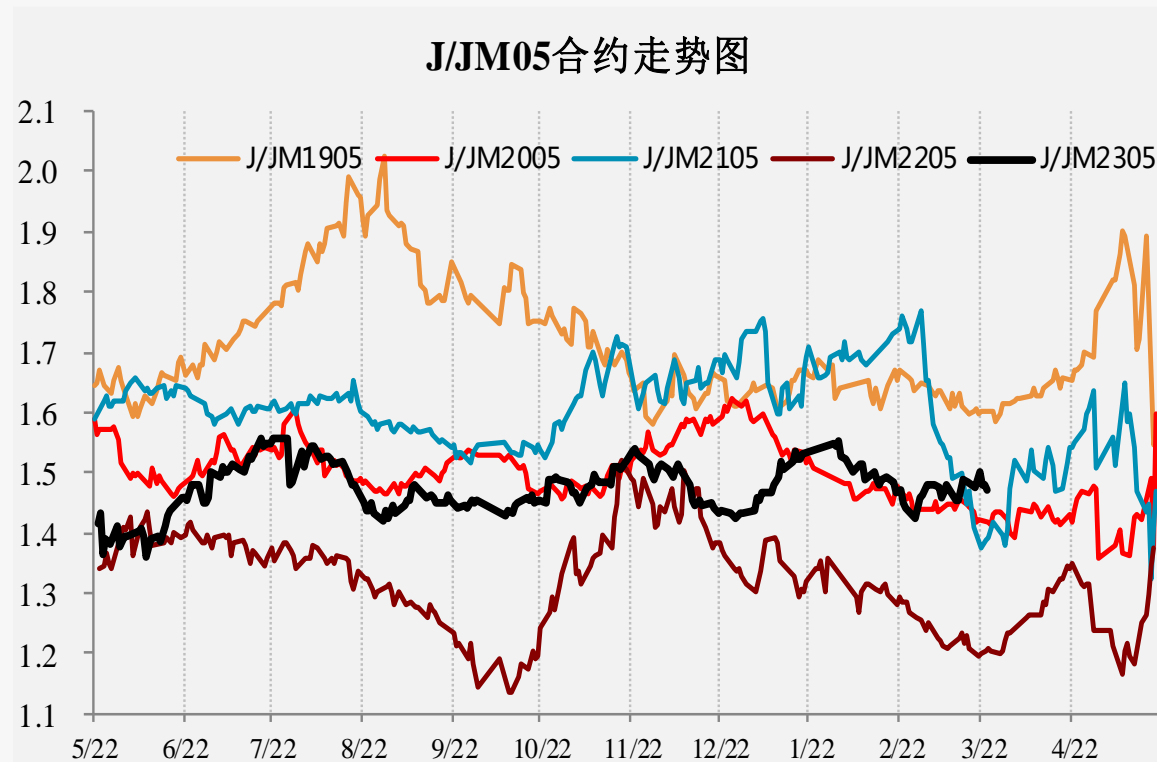
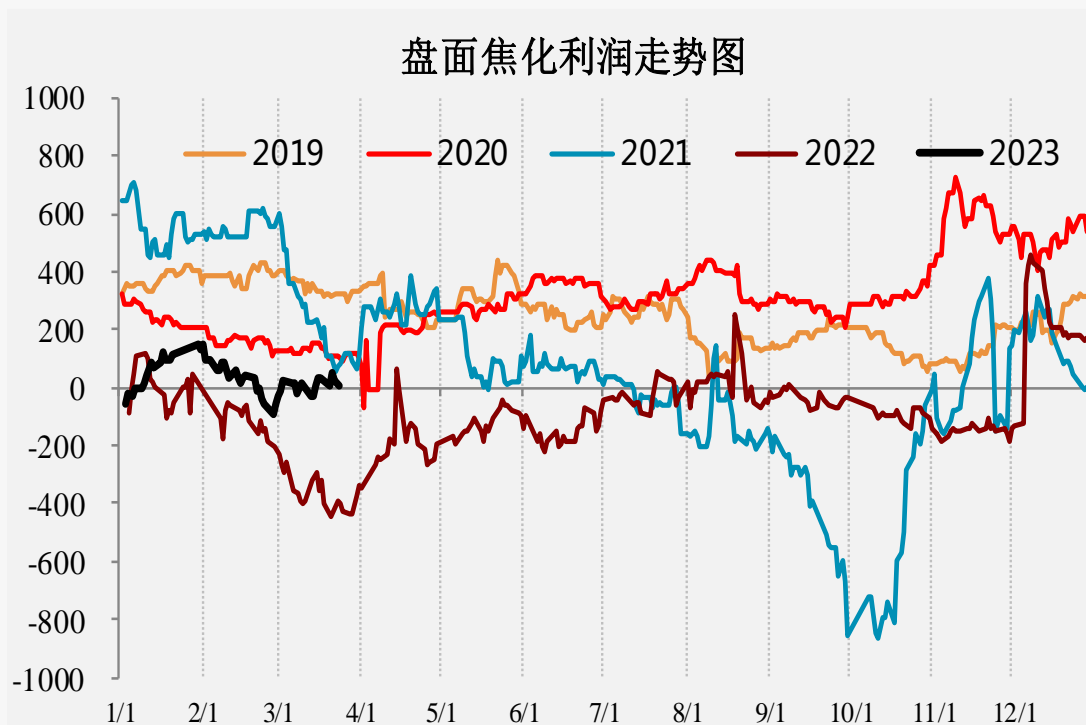
【贸易利润】倒挂



港口准一	吕梁准一	运费	港口贸易利润	当前准一仓单成本
2550	2440	190	-80	2762

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【盘面焦化利润】 盘面焦化利润有所修复

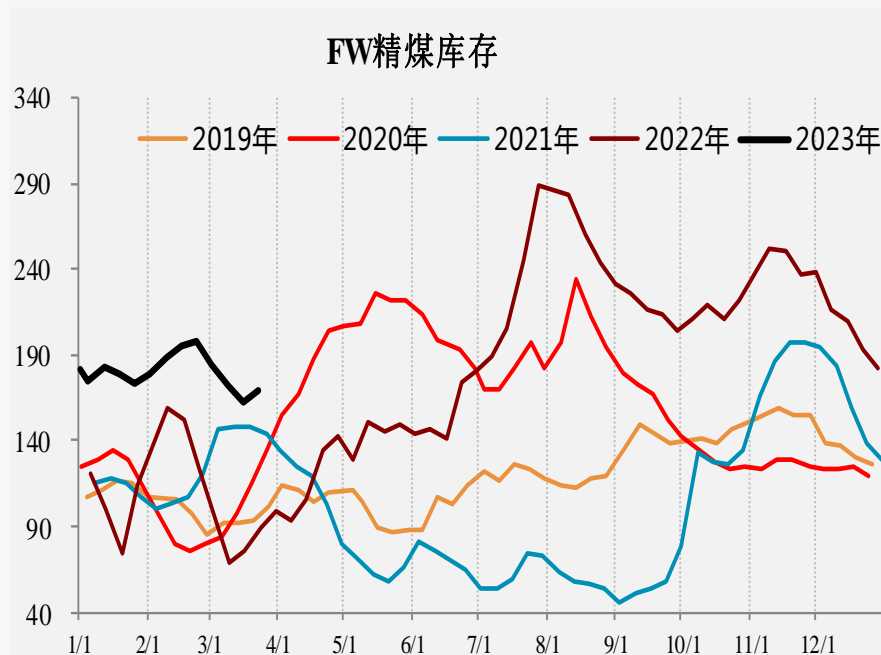
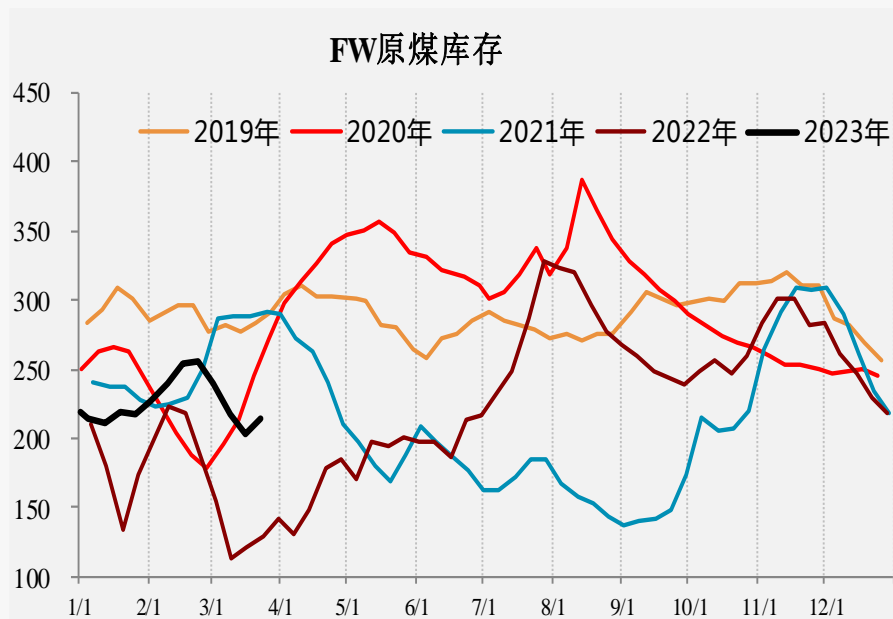


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

04

周度煤焦供需数据

【炼焦煤库存】下游采购情绪有所降温，焦钢企业按需采购为主，煤矿出货承压，库存继续累积。



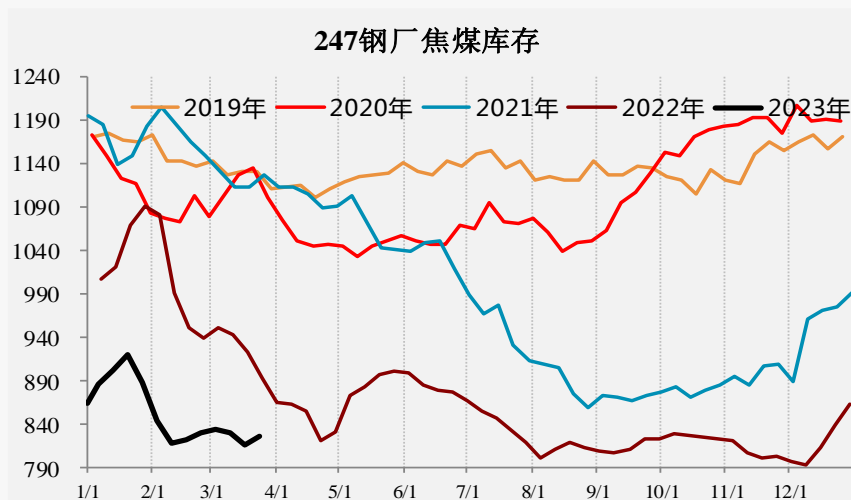
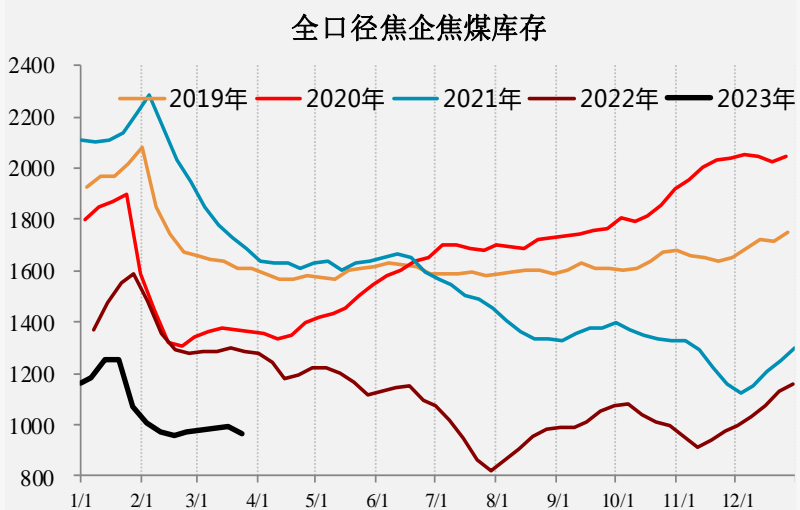
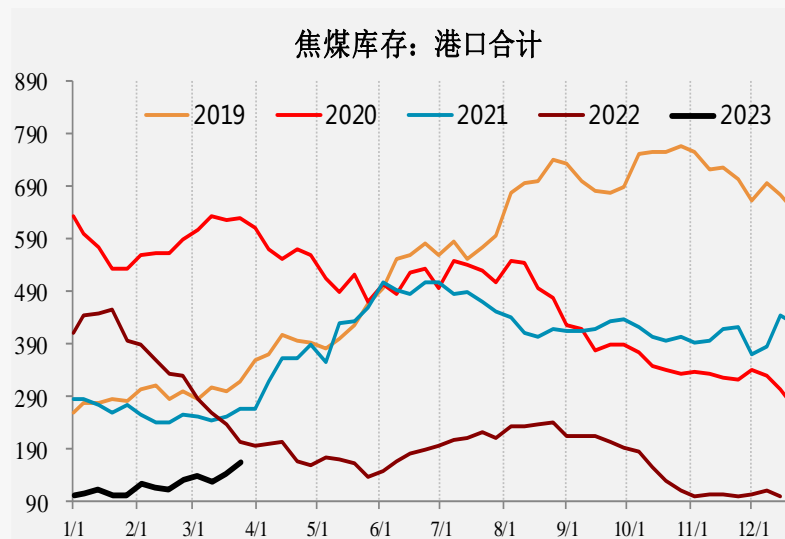
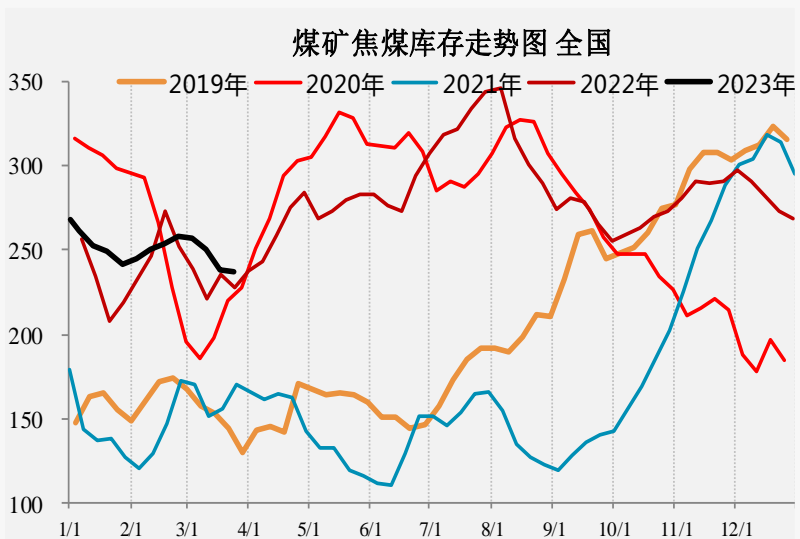
地区	原煤库存	周环比	去年同比
山西地区	77.5	6.34%	41.03%
河北地区	31.76	20.03%	110.33%
山东地区	104.8	1.06%	76.13%
汇总	214.06	5.43%	65.23%

地区	精煤库存	周环比	去年同比
山西地区	62.14	5.57%	45.84%
河北地区	18.52	21.12%	180.61%
山东地区	89.10	1.02%	124.43%
汇总	169.76	4.56%	90.94%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

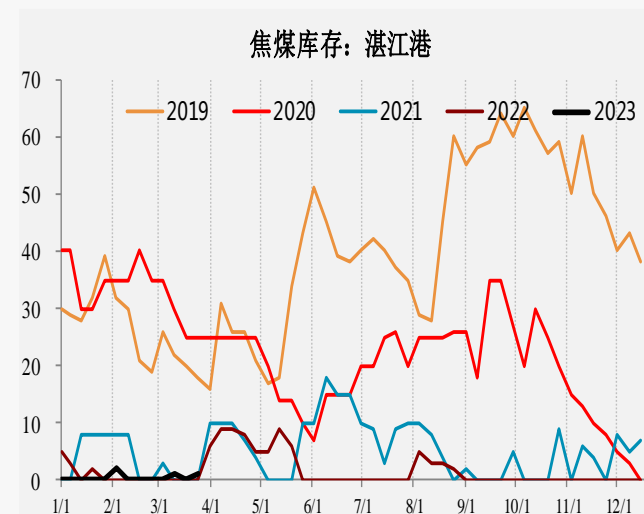
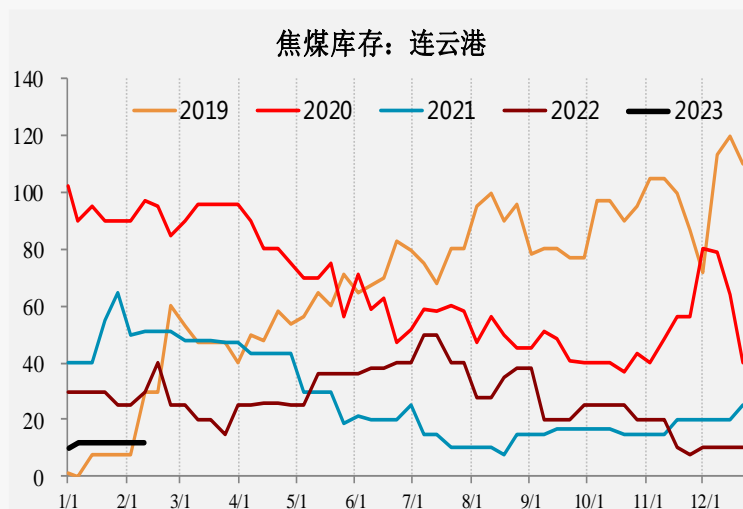
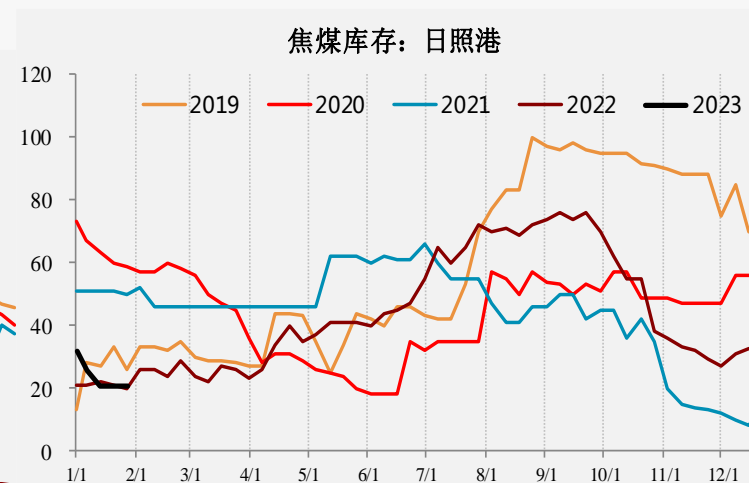
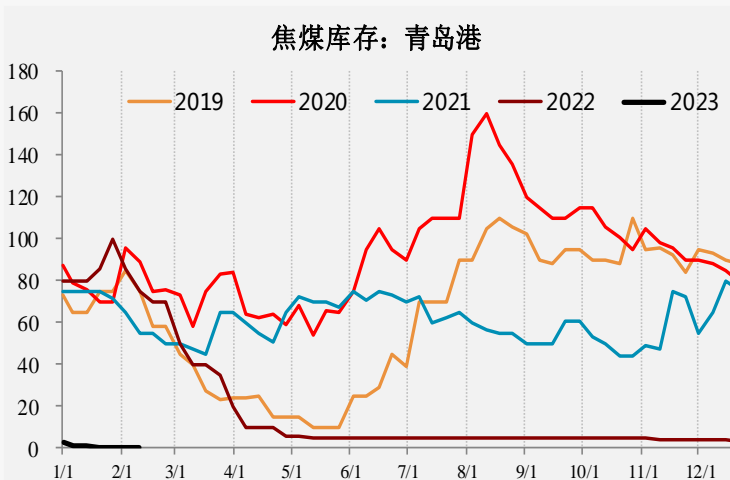
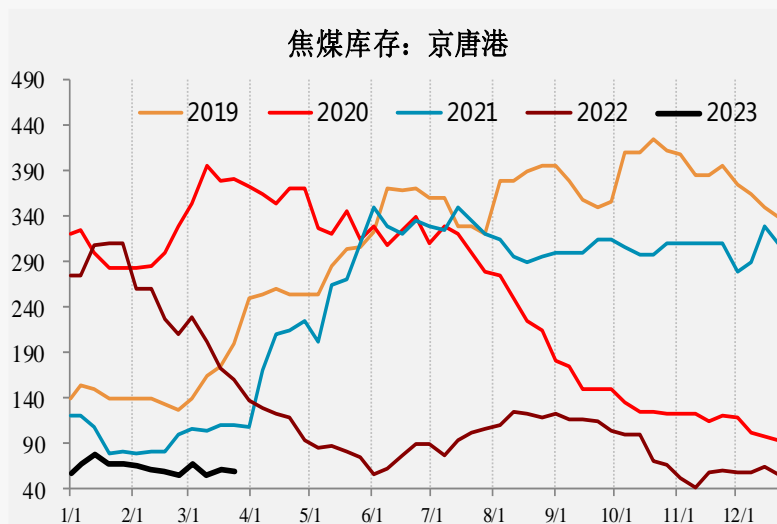


【炼焦煤库存】市场情绪不佳，下游对原料煤按需补库为主，节奏放缓



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【港口焦煤库存】

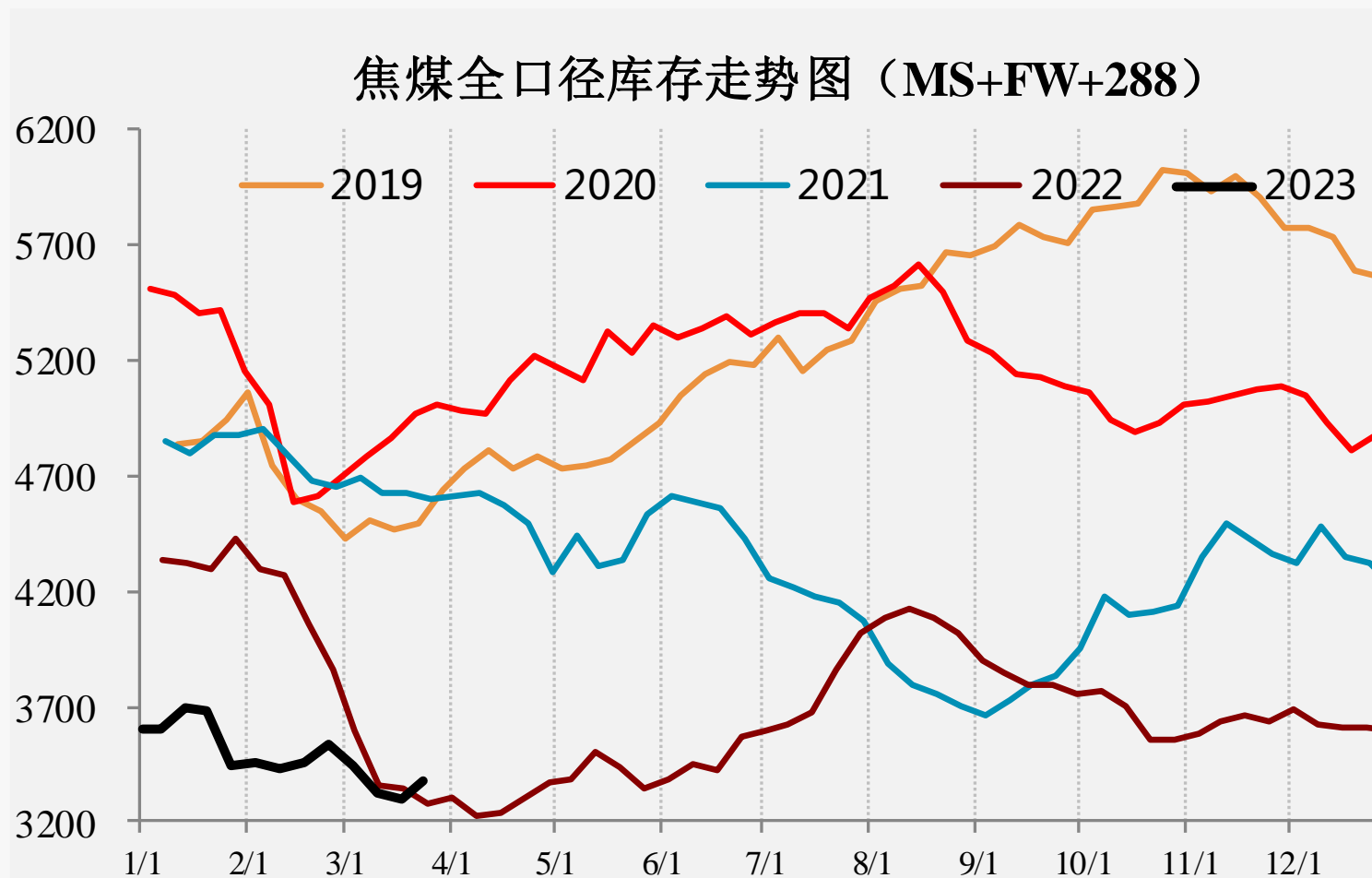


地区	港口焦煤	周环比	去年同比
京唐港	59.31	-4.83%	-56.71%
青岛港	9	#DIV/0!	-56.71%
日照港	85	18.06%	269.57%
连云港	10	0.00%	-60.00%
湛江港	1	0.00%	0.00%
合计	164.31	13.85%	-19.85%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

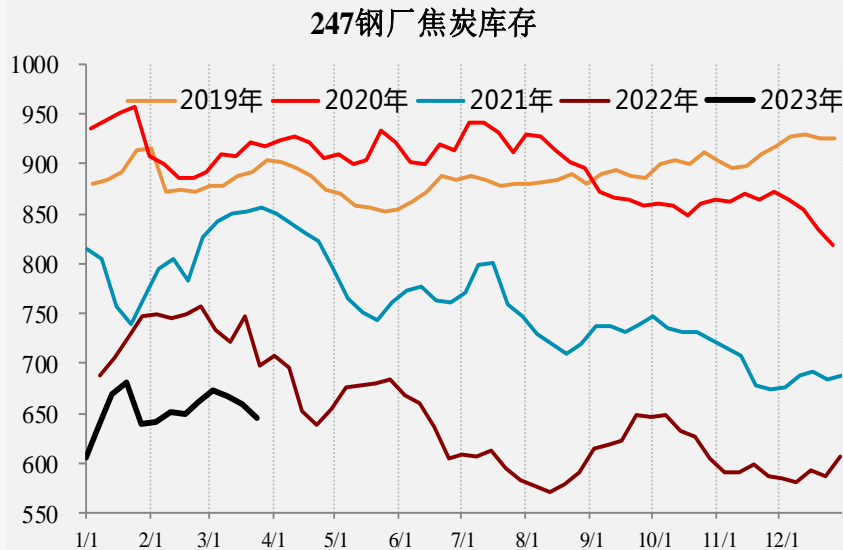
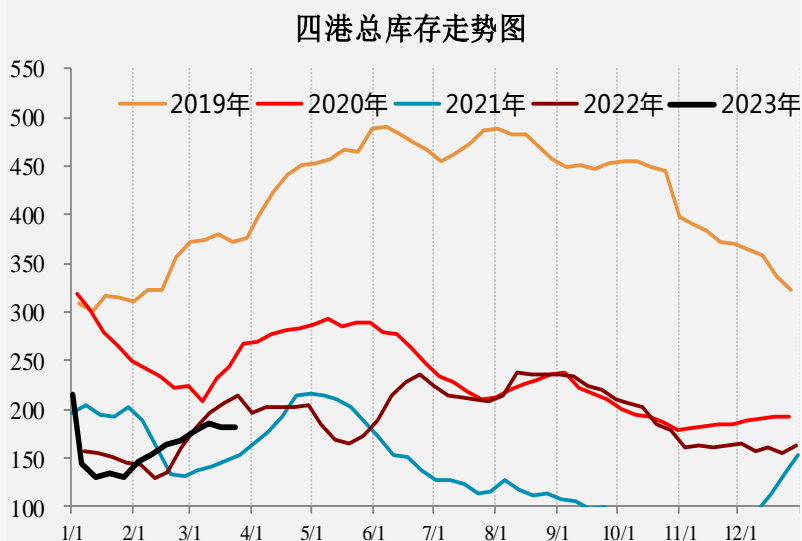
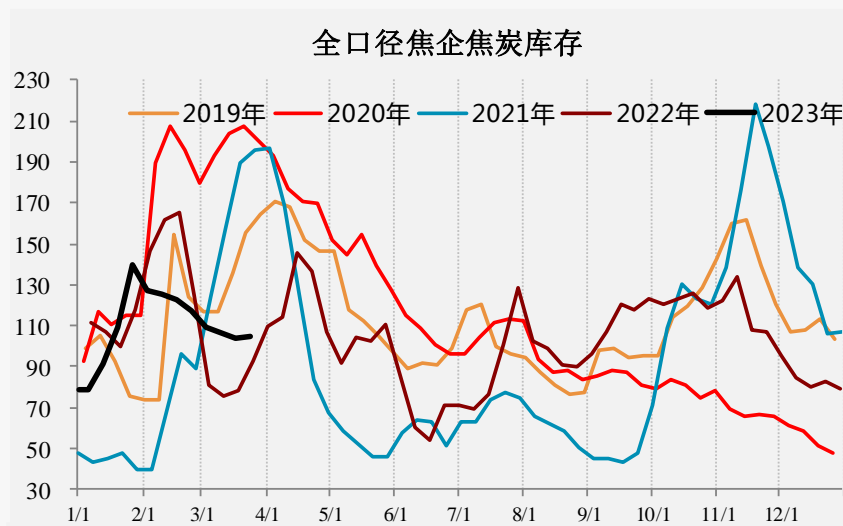
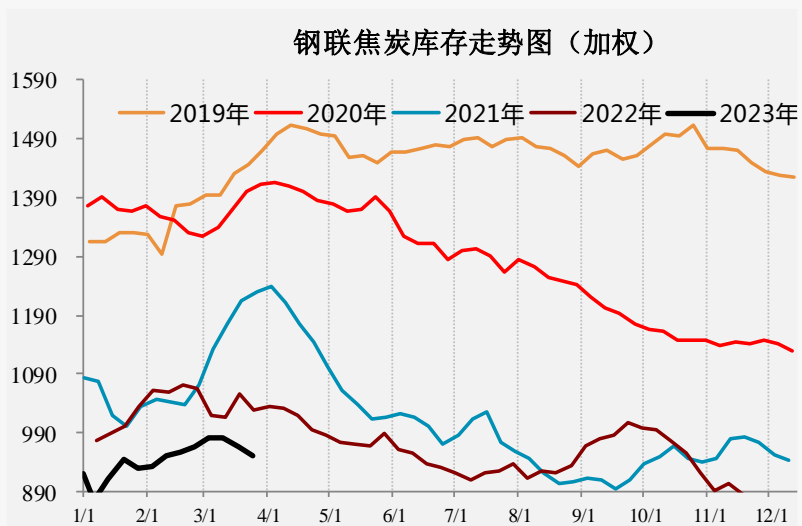


【炼焦煤库存】焦煤全口径库存有所累积



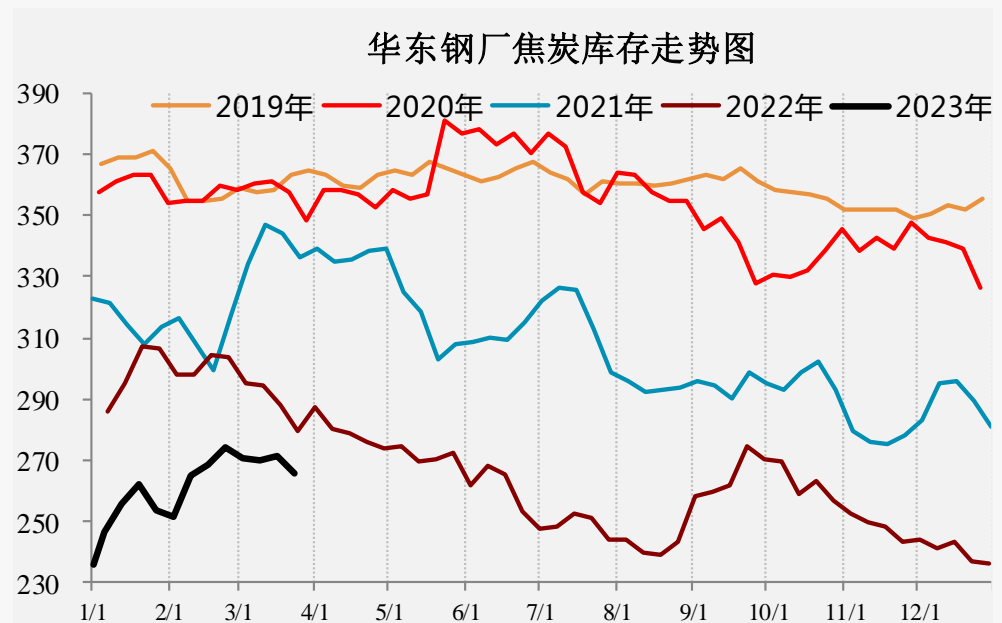
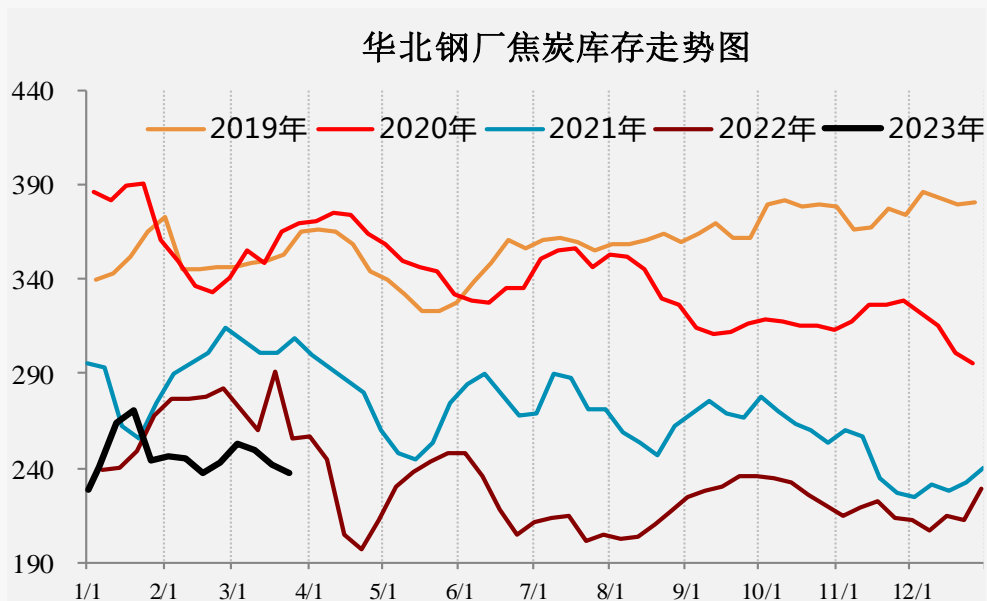
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭库存】下游刚需尚可，但钢厂库存水平中性，叠加成材利润再度回落，出货放缓，钢厂有控制到货行为，产地小幅累库。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

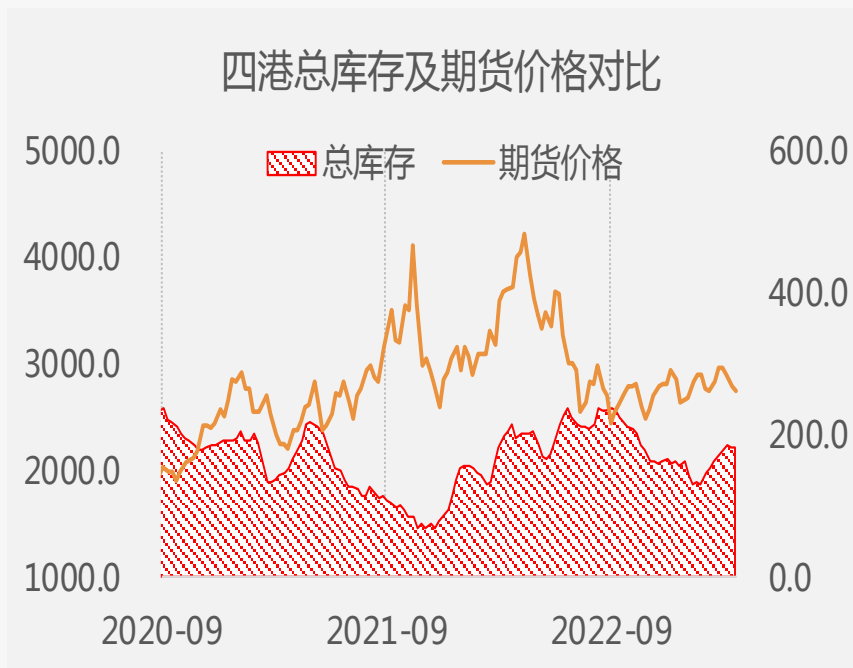
【钢厂焦炭库存】



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
华北钢厂	237.66	241.49
华东钢厂	265.97	271.43

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

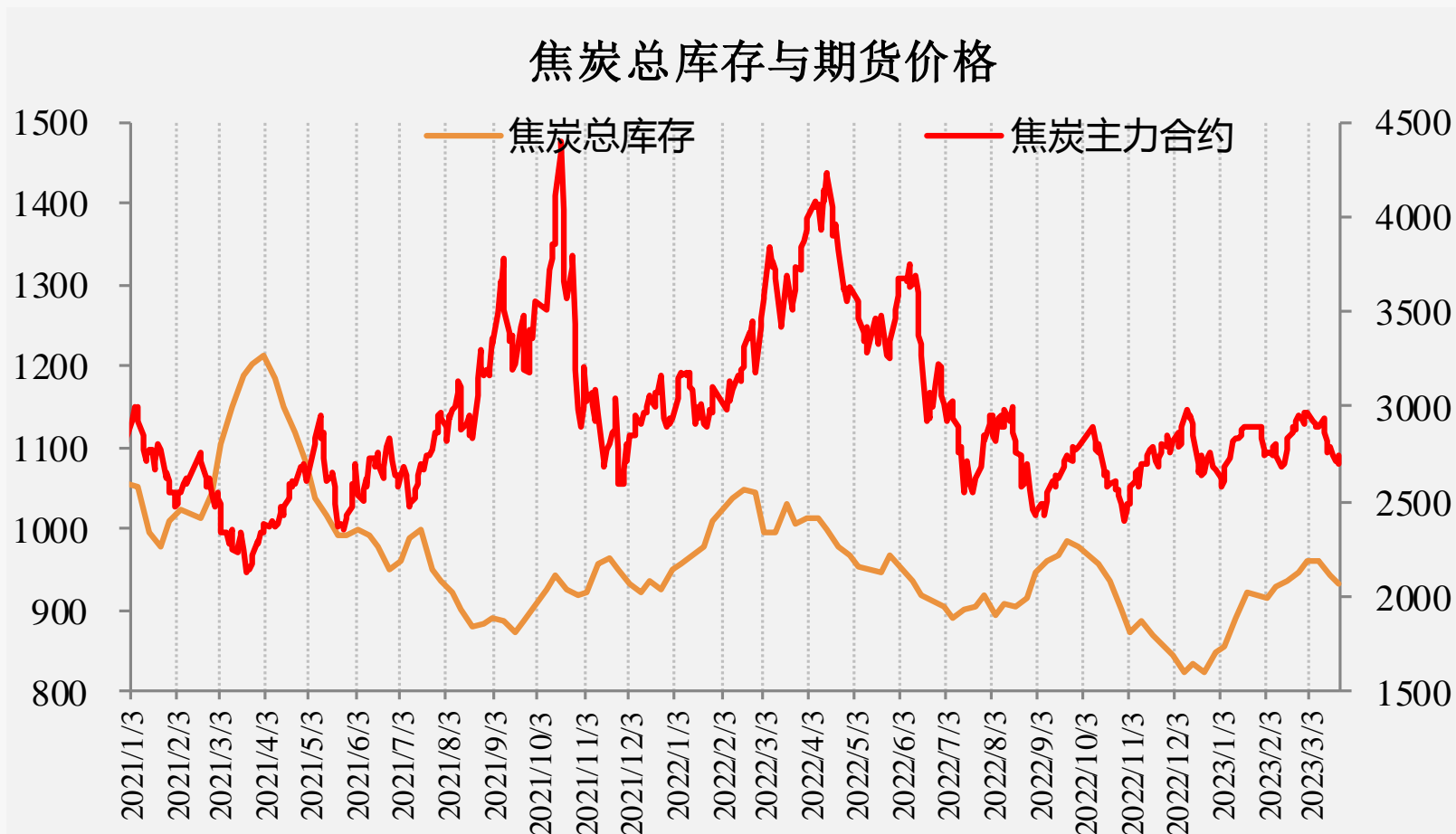
【焦炭库存】



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	87	88
青岛港	64	63

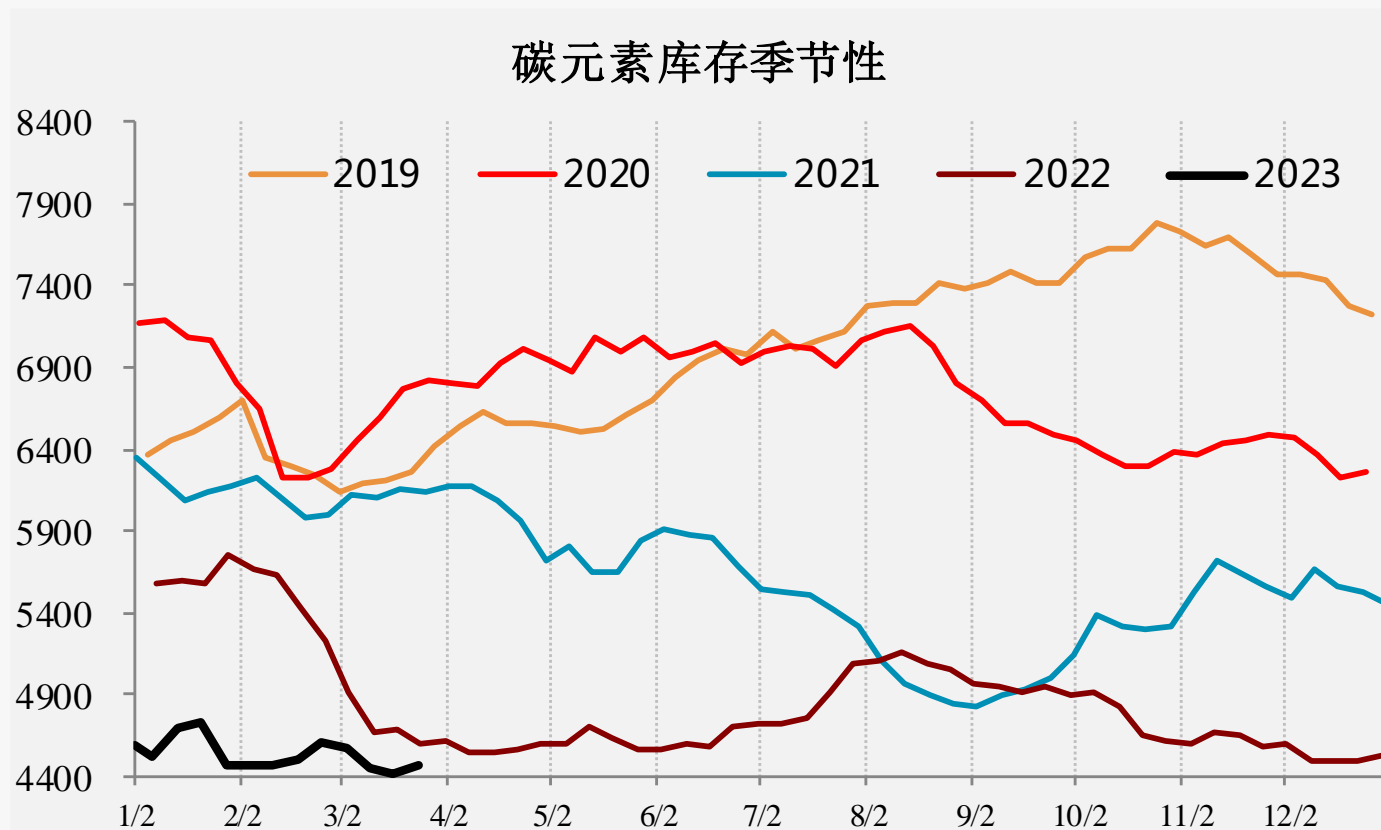
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭总库存与期货价格】



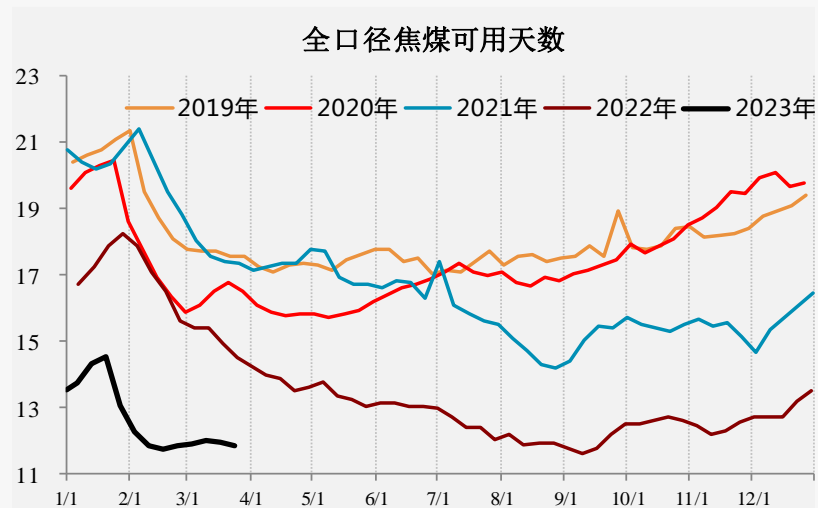
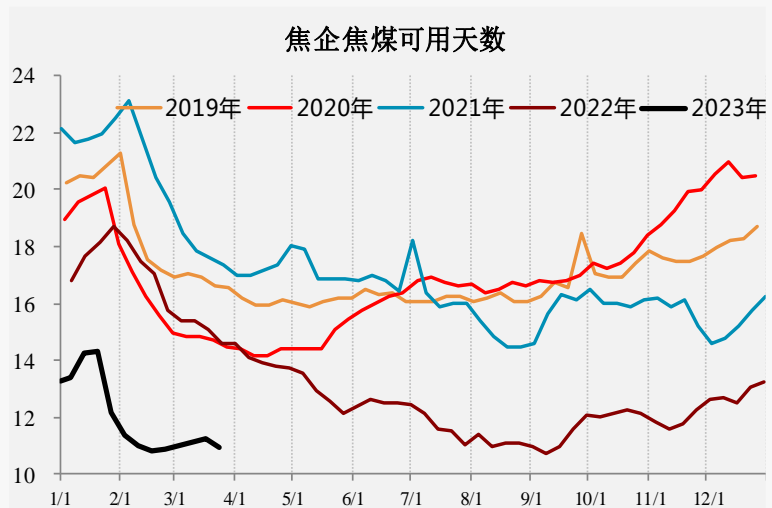
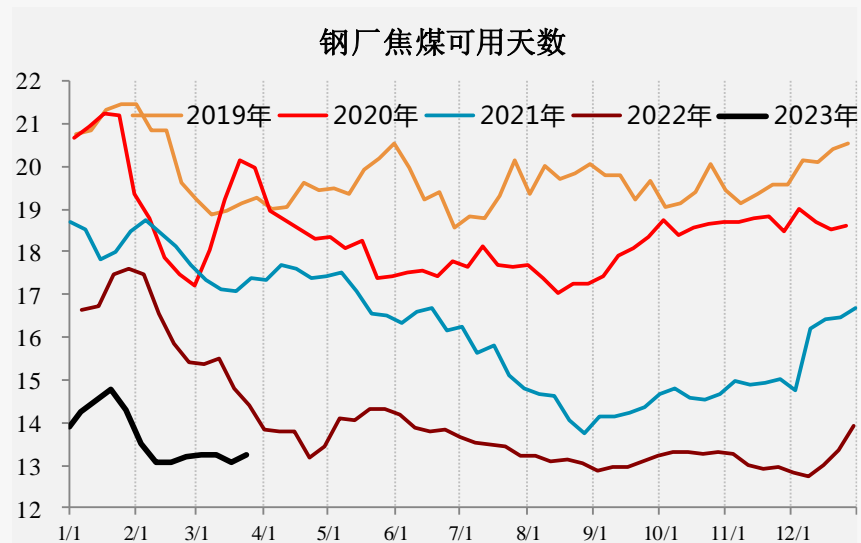
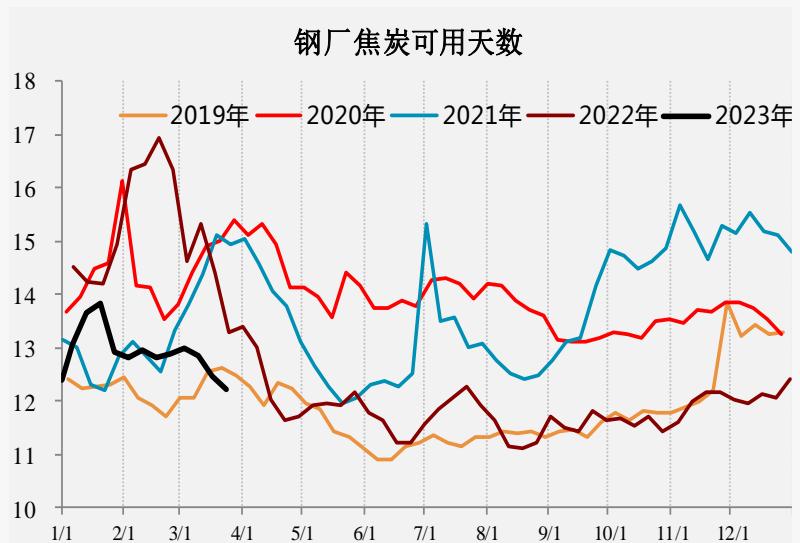
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【碳元素库存】有所回升



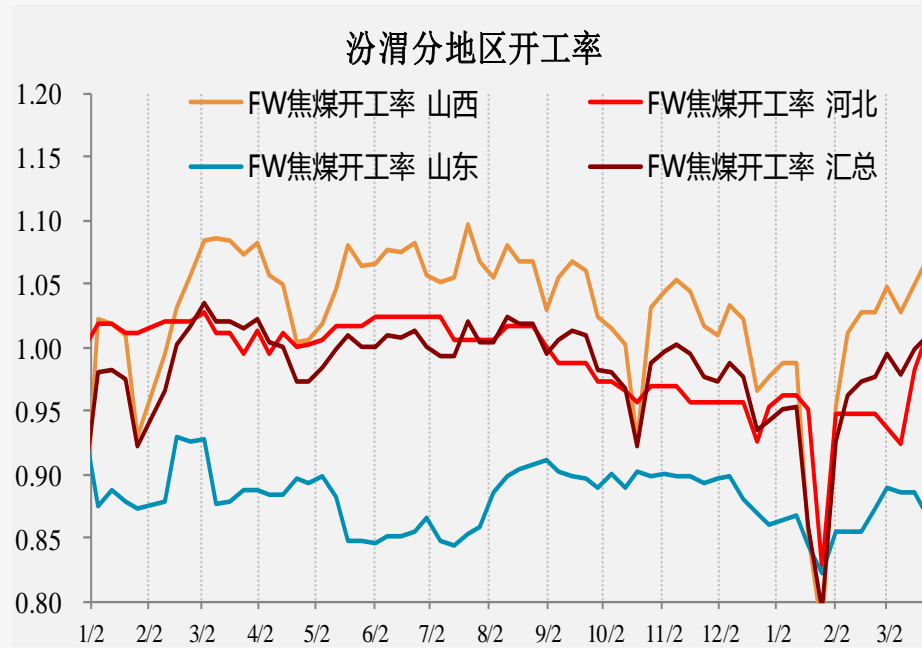
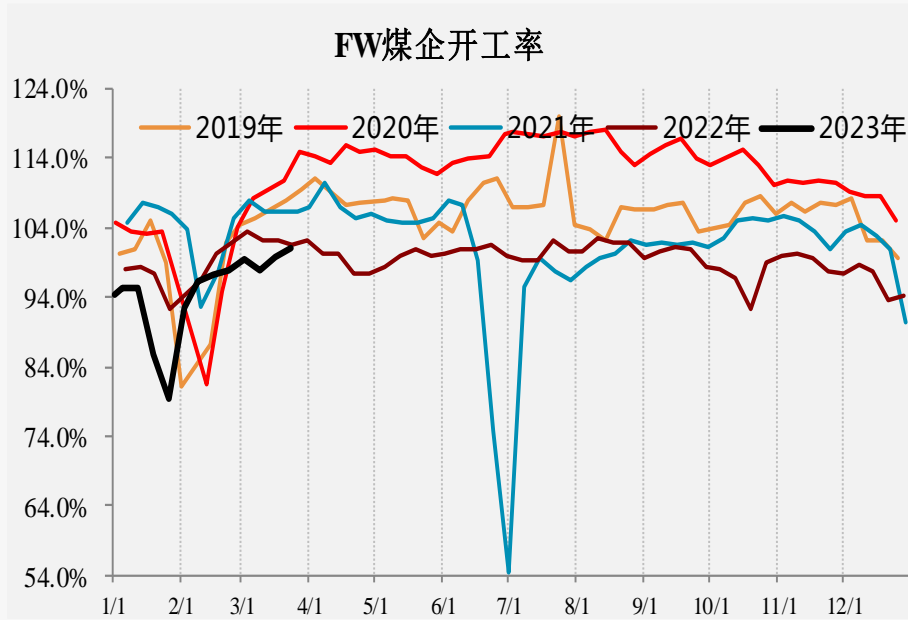
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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100.9%，环比上周回升1.1%，两会结束，矿难影响亦逐步消退，前期受限产煤矿本周陆续恢复正常，供应有所增加。

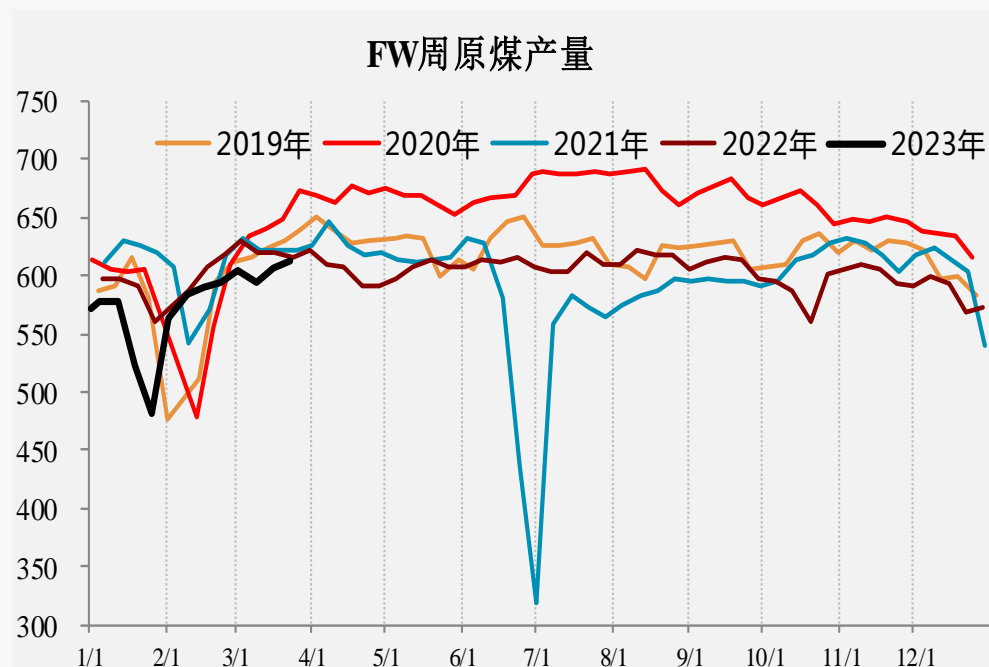


地区	焦煤开工率	周环比	去年同比
山西地区	107.09%	2.05%	-0.31%
河北地区	101.40%	3.22%	1.97%
山东地区	86.56%	-1.96%	-2.14%
汇总	100.89%	1.06%	-0.59%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



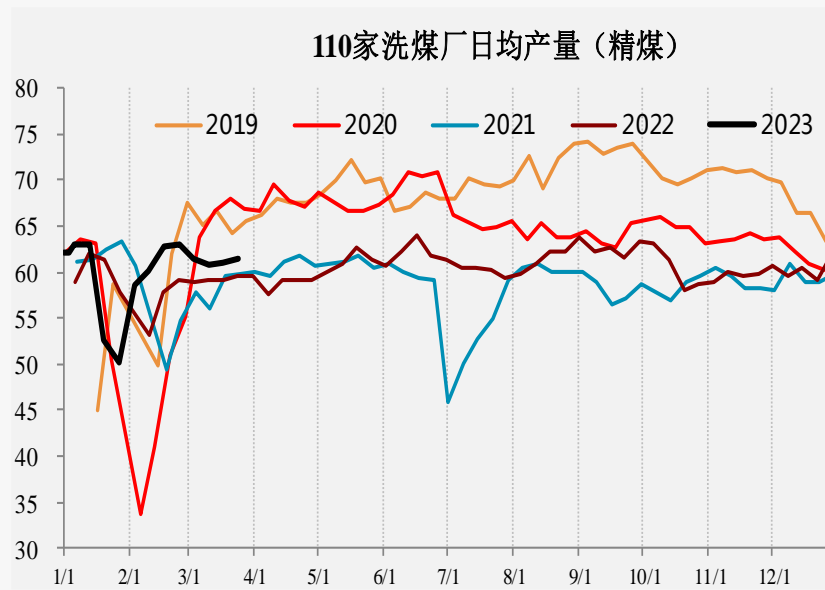
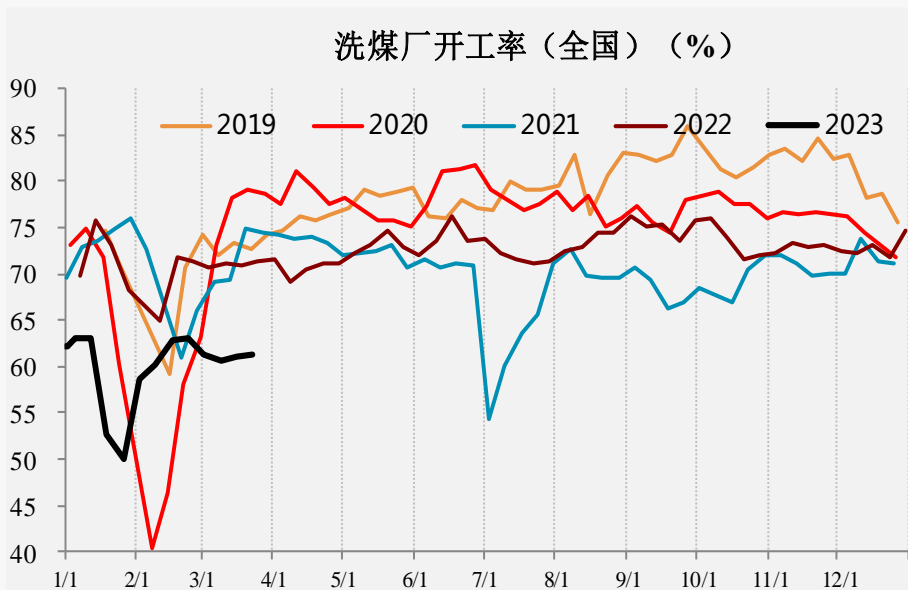
【煤企开工】



地区	周度原煤产量	周环比	去年同比
山西地区	408.86	1.95%	-0.29%
河北地区	59.15	3.28%	1.98%
山东地区	144.91	-2.22%	-2.42%
汇总	612.92	1.06%	-0.59%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

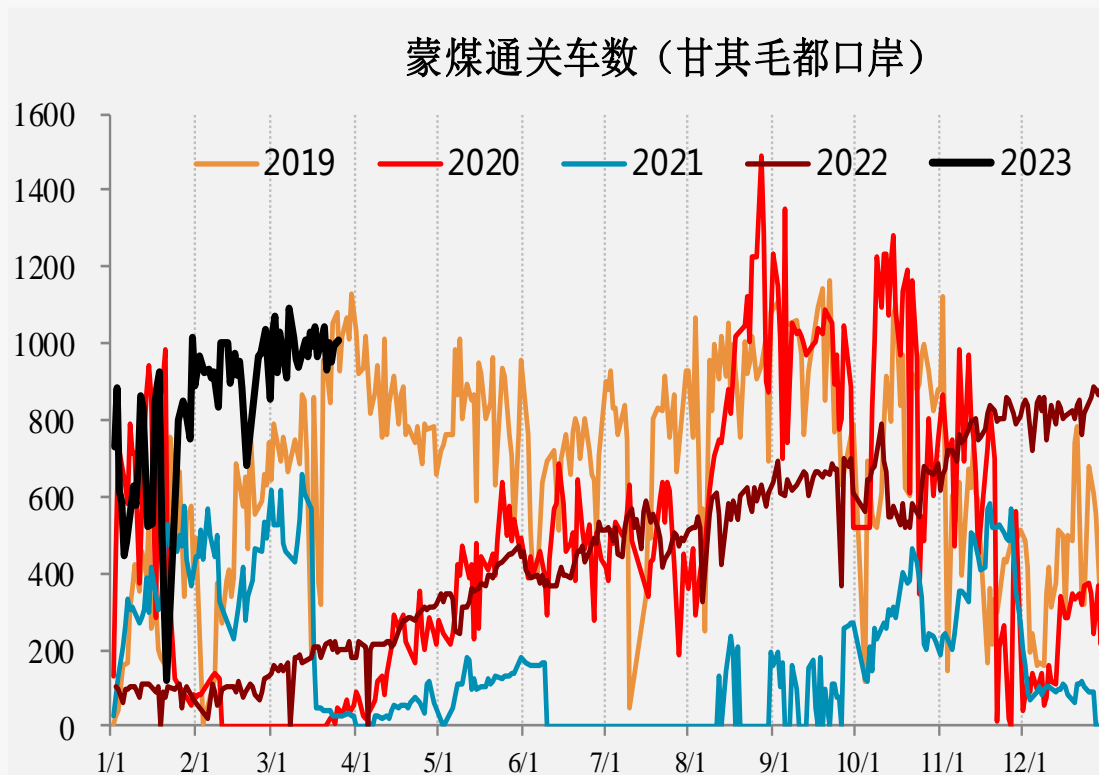
【煤企开工】



地区	洗煤厂开工率	周环比	去年同比
全国	73.52%	0.09%	2.28%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【蒙古煤进口情况】

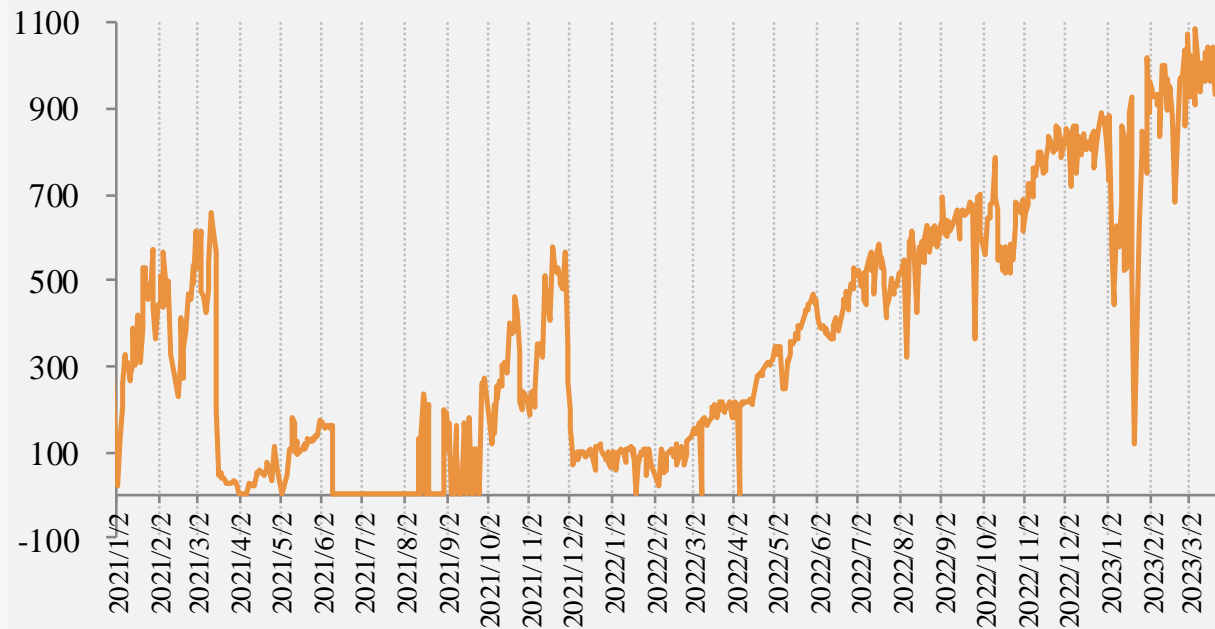


蒙古煤甘其毛都口岸本周日均通关989车，环比上周降12车。国内炼焦煤价格持续下跌，蒙煤相比国内煤性价比降低，下游刚需采购为主，口岸贸易商心态较为谨慎，多保持观望，短盘运费持续下跌，蒙煤成本支撑走弱，近日贸易商报价持续回落，口岸蒙5原煤主流报价降至1580-1620元/吨。

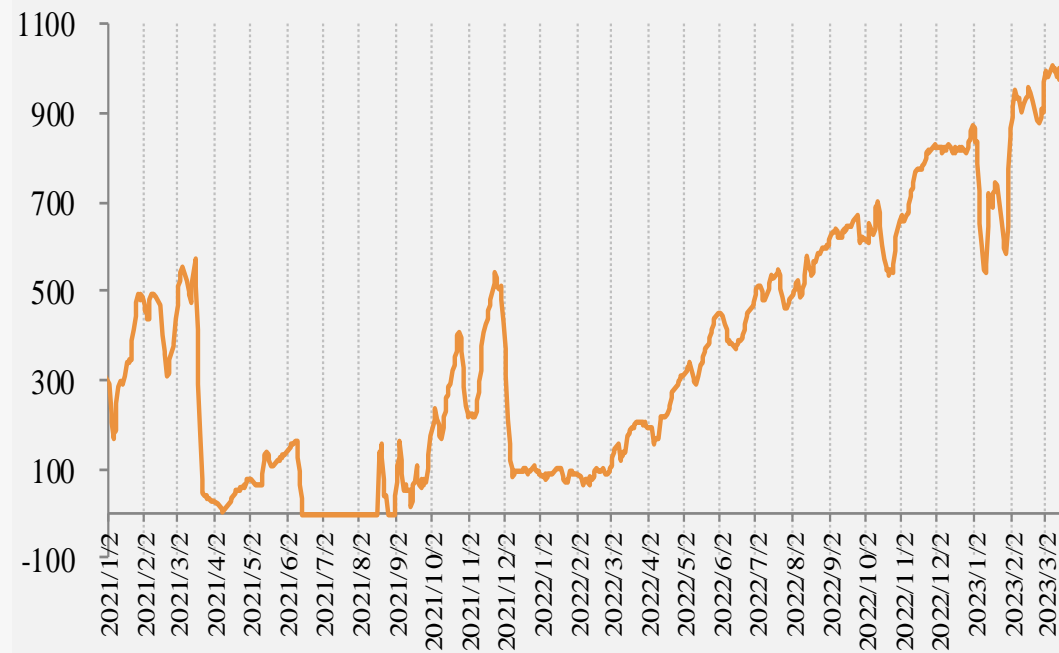
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【蒙古煤进口情况】2月288口岸日均通车924车，环比1月增加234车/日。

蒙煤通车

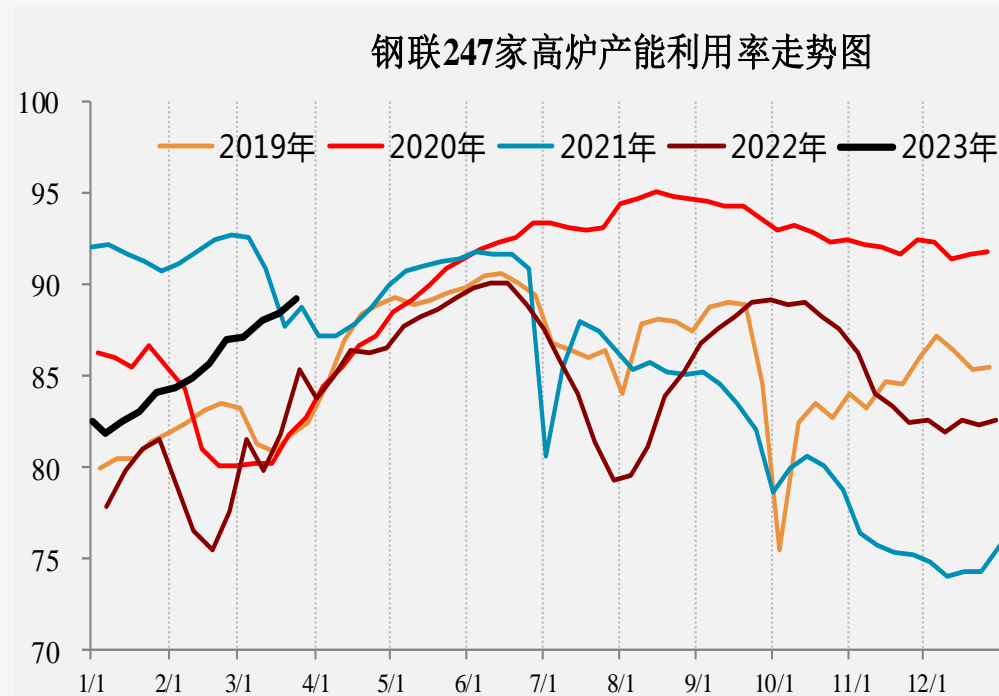
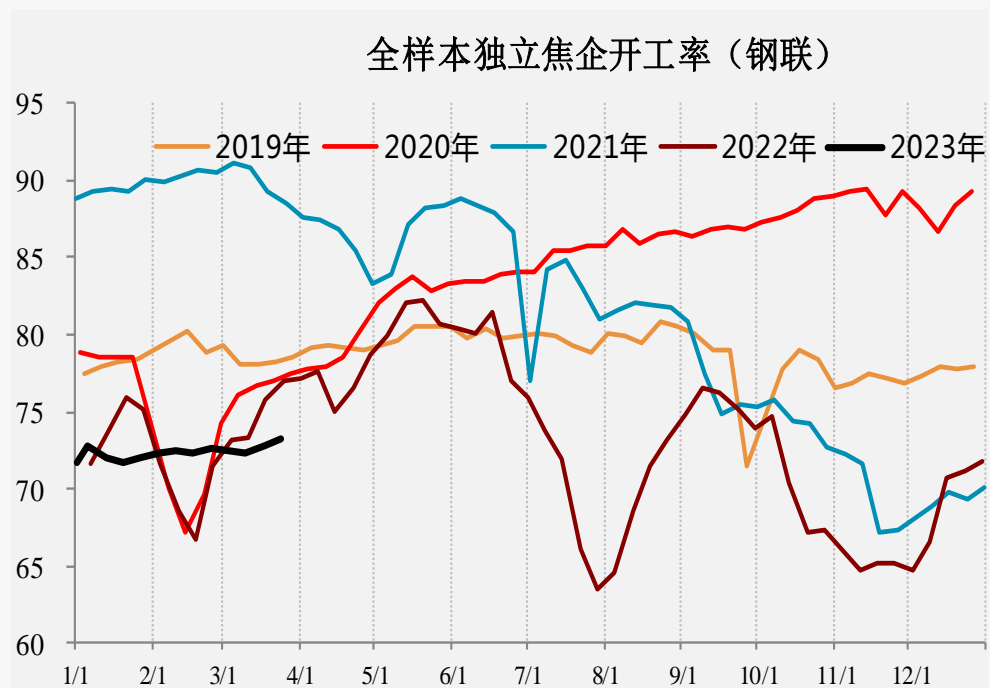


蒙煤通车 (5日平均)



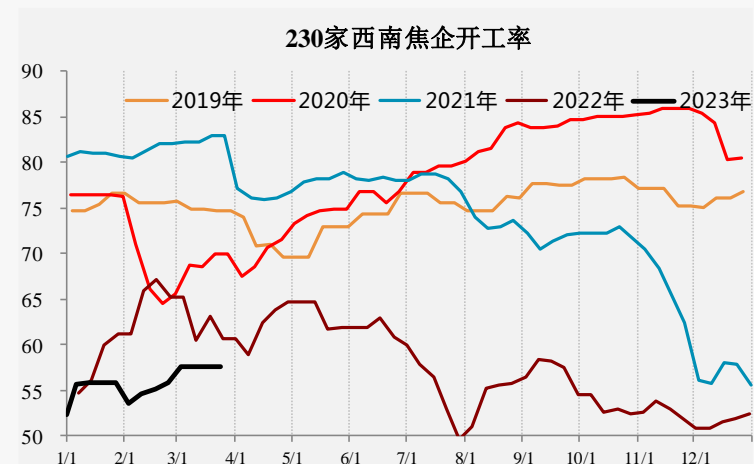
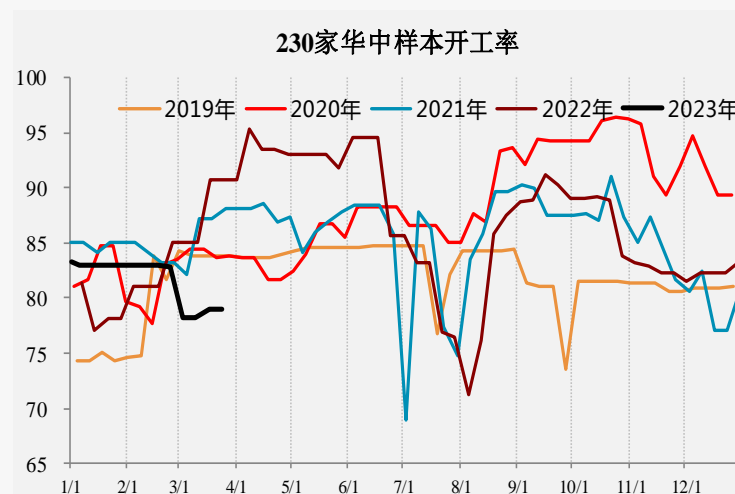
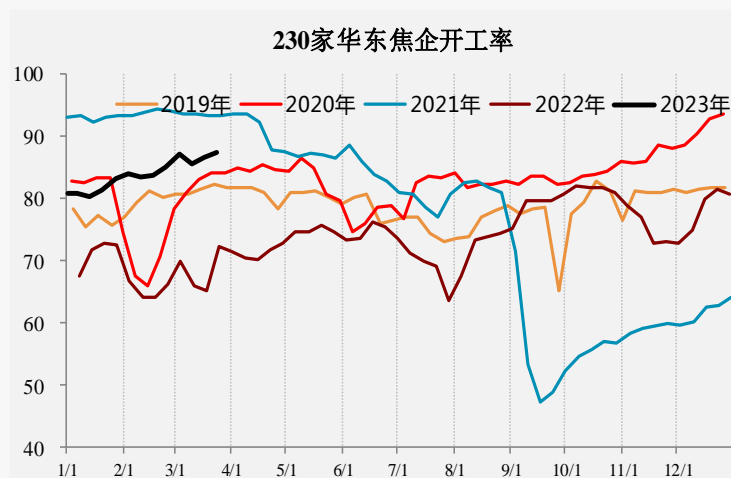
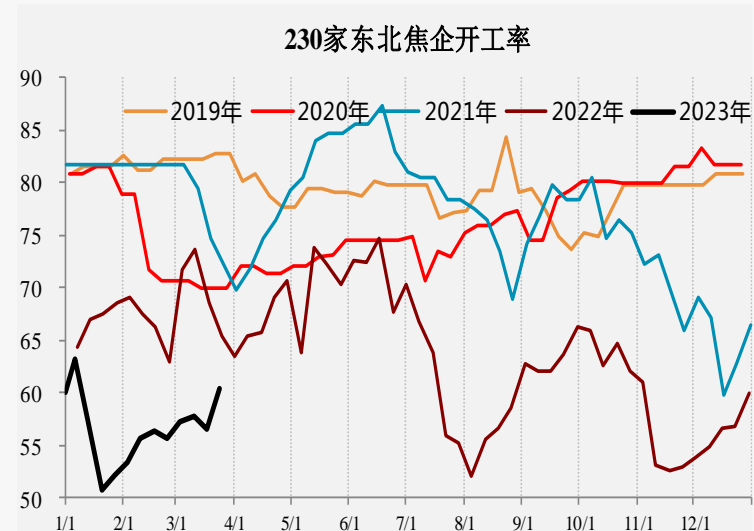
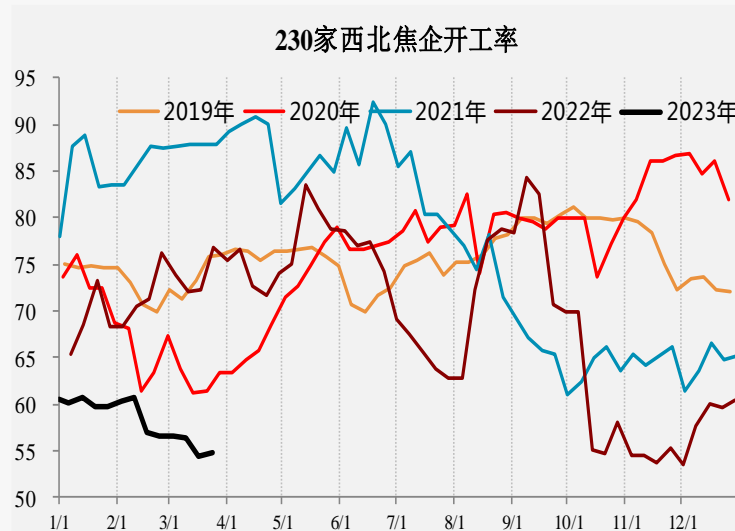
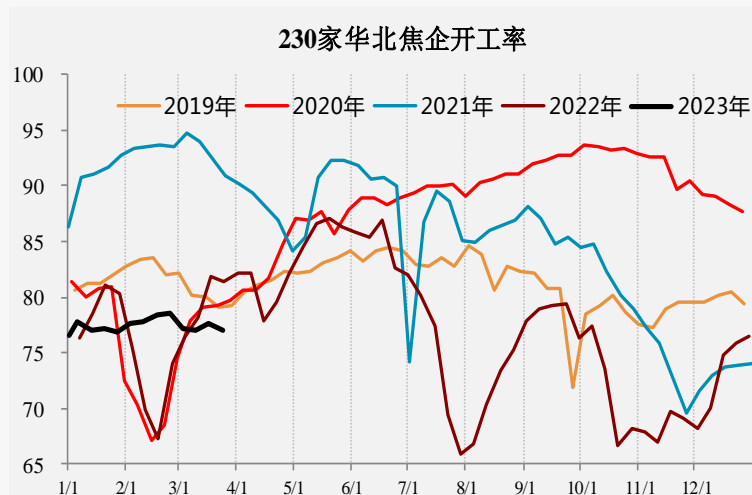
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【本周焦炭供需情况】 供需双增



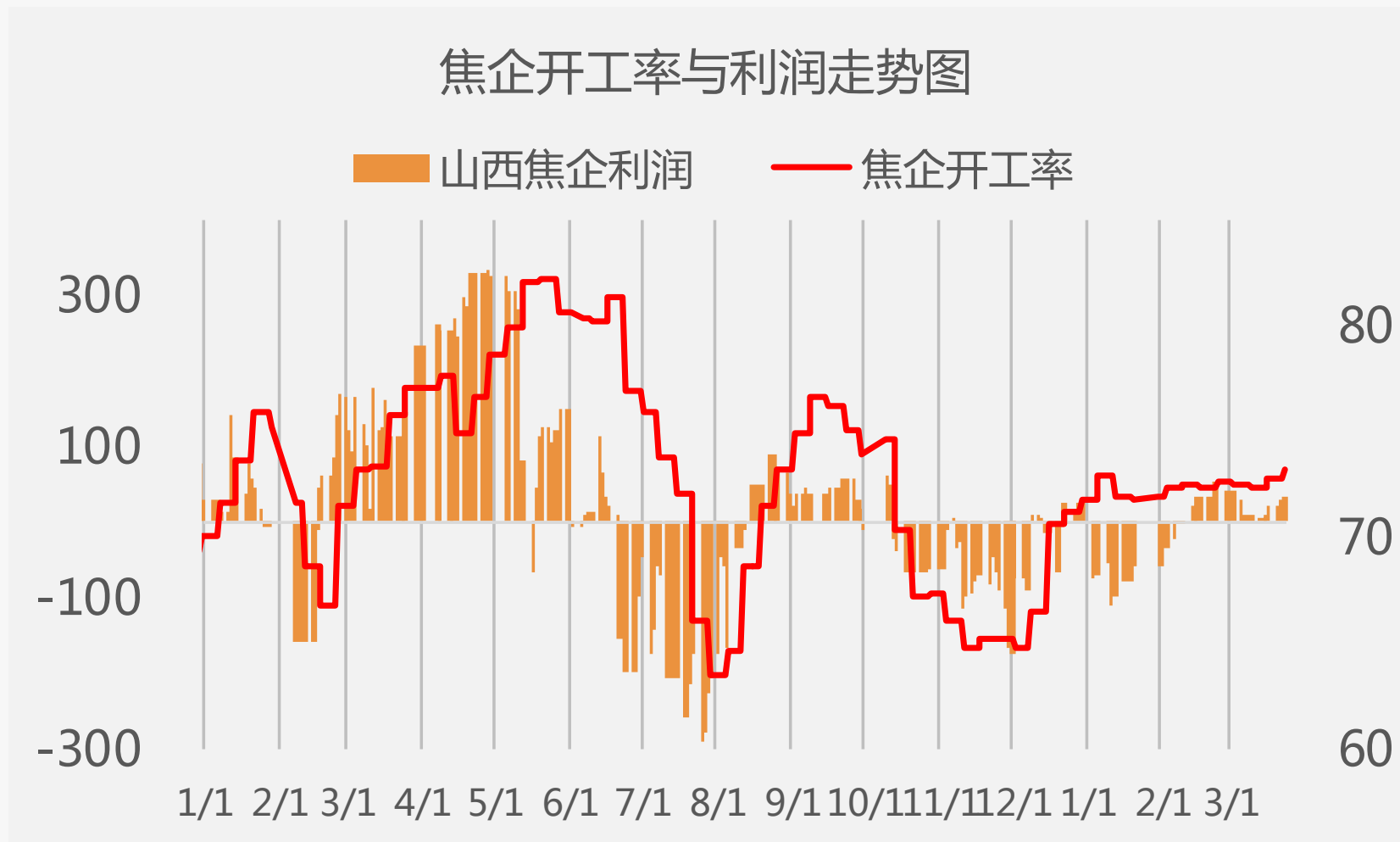
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企开工】焦炭提涨尚未落地，但煤价有所下跌，焦企利润有所修复，部分有所复产。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企开工与利润走势图】

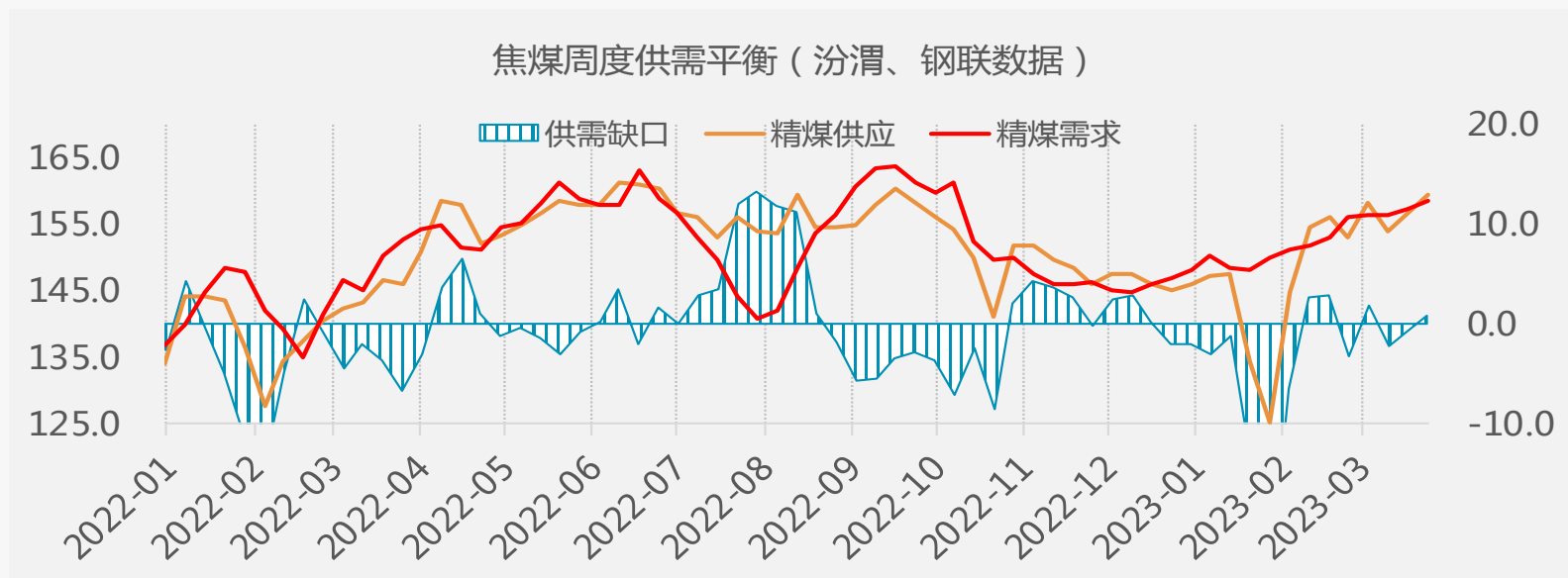


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤供需情况】供需双增，焦煤缺口逐渐缩小

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
2023/2/24	72.6	97.78%	137	21	5	153	156	-3.3
2023/3/3	72.5	99.44%	137	25	4	158	156	1.9
2023/3/10	72.4	97.83%	137	21	4	154	156	-2.3
2023/3/17	72.7	99.83%	140	21	4	157	157	-0.6
2023/3/24	73.2	100.89%	141	21	3	159	158	0.9

数据来源：钢联资讯、
一德期货黑色事业部

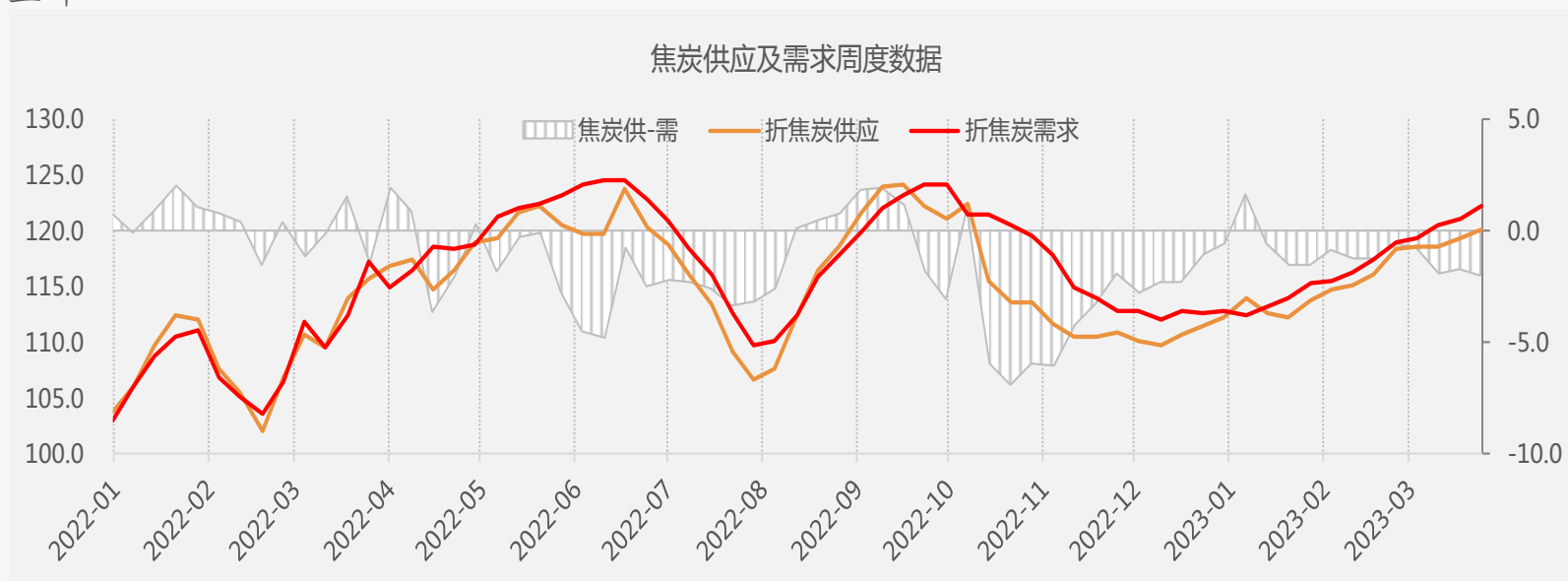


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭供需情况】供需双增，焦炭缺口有所扩大

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
2023/2/24	87.0	72.6	118.4	117.0	1.9	-0.6
2023/3/3	87.2	72.5	118.4	117.3	1.9	-0.8
2023/3/10	88.0	72.4	118.4	118.5	1.9	-2.0
2023/3/17	88.4	72.7	119.3	119.0	1.9	-1.7
2023/3/24	89.3	73.2	120.0	120.2	1.9	-2.1

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