

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04月09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	本周市场情绪继续降温，各地煤价加速下跌，其中低硫主焦环比下跌150元/吨，高硫主焦环比下跌约100元/吨。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，海外需求不佳，远期澳煤持续下跌，目前澳大利亚准一线主焦最新成交价降至FOB287-290美金，周环比跌10美金以上，相比国内同品质焦煤，澳煤仍有小幅进口利润，国内终端少量接货。港口现货方面，市场下行预期下，下游焦企采购较为谨慎，港口现货成交较少，各品牌报价持续下跌，其中京唐港俄罗斯煤低灰k4部分现货报价2050-100元/吨左右，周环比下跌70元/吨左右；俄罗斯k10部分报价2000-2050元/吨左右，周环比下跌100-150元/吨左右。
进口煤	蒙古煤甘其毛都口岸本周日均通关904车，环比上周降72车。受二季度蒙煤合同换季续签影响，部分中小型贸易企业已暂停通关。周内4月5日清明节三大口岸闭关一天。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，短盘运费周环比下跌100元/吨至180元/吨。蒙煤成本支撑走弱，近日贸易商报价持续回落，蒙5原煤成交价回落至现汇1430-1450元/吨左右，周环比下跌120-130元/吨左右。
产地煤矿	本周煤矿开工102.4%，环比上周回升2.3%，产地多数煤矿维持正常生产，部分地区大矿产量有所提升，供应有所增加。
焦钢博弈	周末唐山部分钢厂落实第二轮降价，顶装干湿各100元/吨，捣固干湿各50元/吨。
焦企开工	煤价有所下跌，焦企利润有所修复，部分有所提产。
钢厂复产	本周钢联铁水回升至245.07万吨/日，环比回升1.72万吨/日。

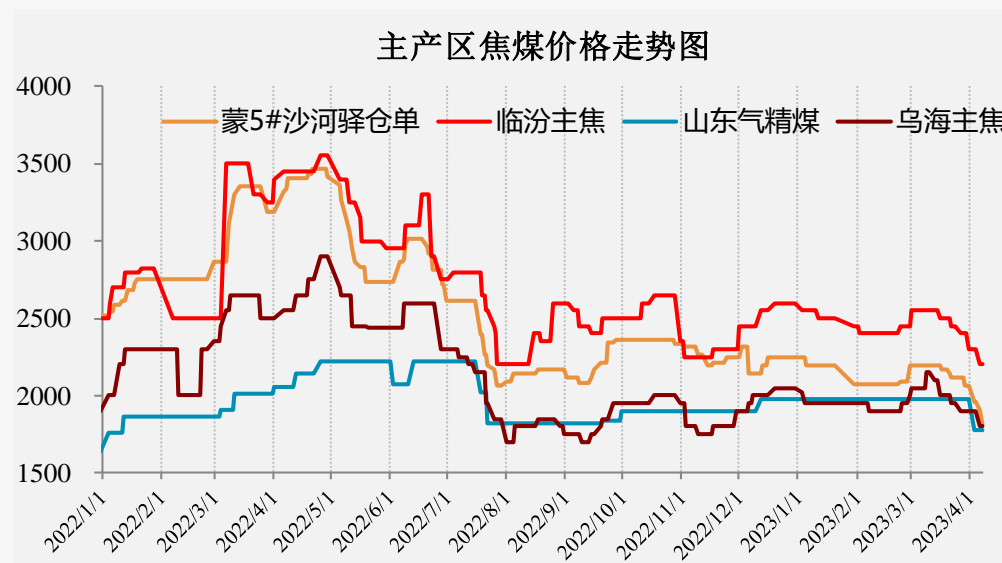
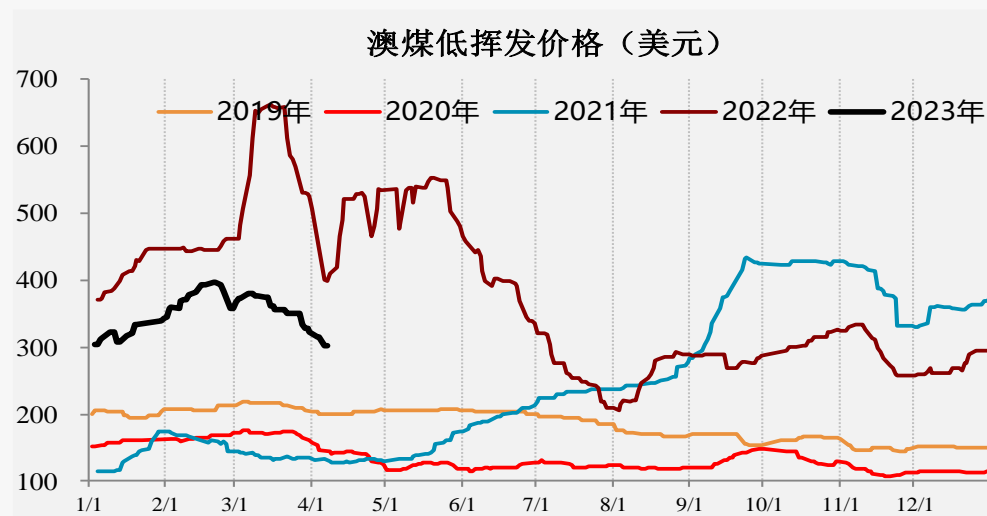
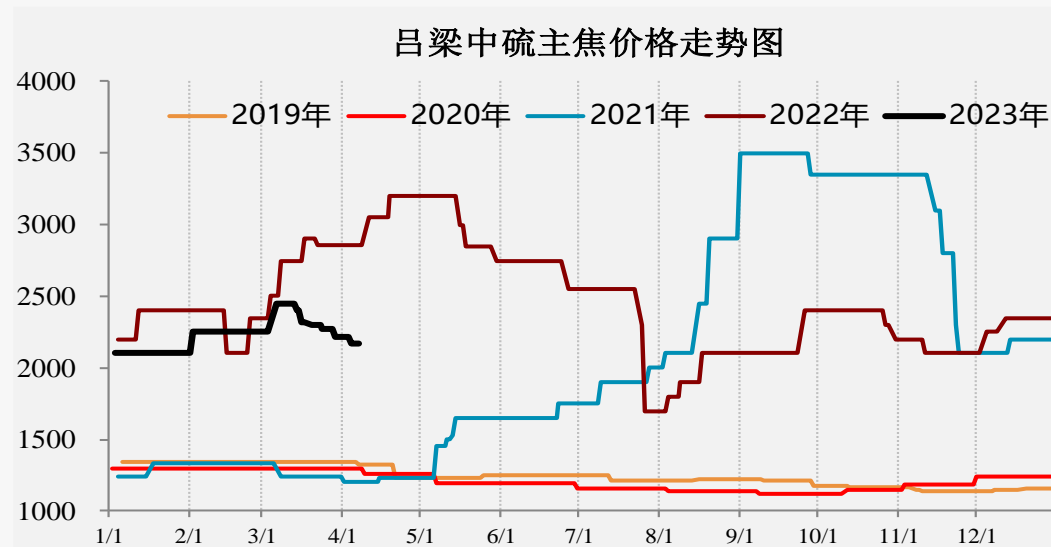
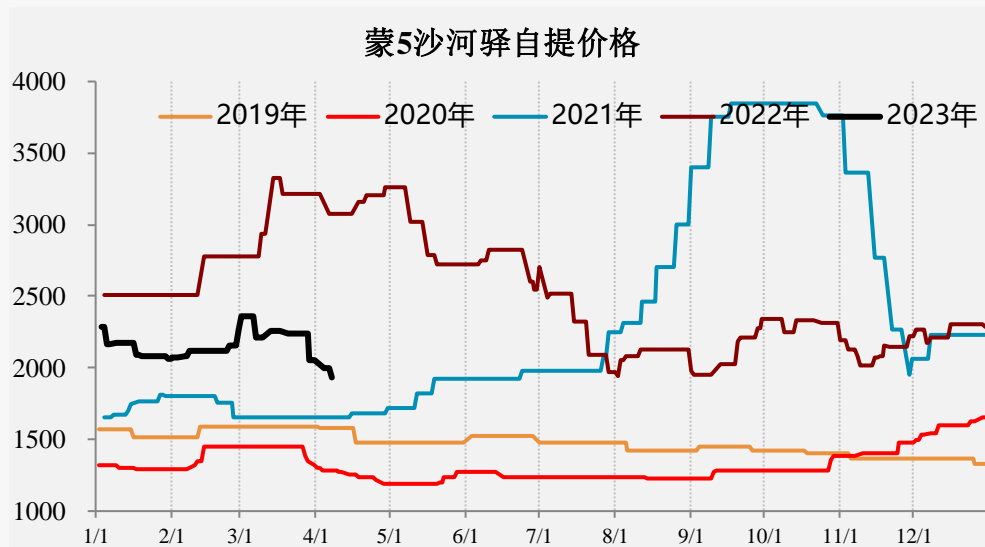
【本周关注与观点】

周末唐山部分钢厂落实第二轮提降50元/吨，累跌100元/吨。焦煤现货加速下跌，尚未有企稳迹象。下游铁水产量延续回升，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。煤矿端产量增产较快，蒙煤受制于二季度长协续签问题进口量有所下滑。总体供需同步增长，当前供需维持紧平衡，焦煤供需平衡点对应铁水约在243-244万吨/日，短期供需维持紧平衡，但4月铁水见顶回落预期较强，焦煤供给仍有回升预期，远月供应过剩压力较大。4月山焦及蒙煤长协均有挺价意愿，关注最终定价结果。可长期布局焦煤、焦炭09合约空单，底仓逢高择机入场。继续关注煤矿复产情况与终端需求改善情况。

02

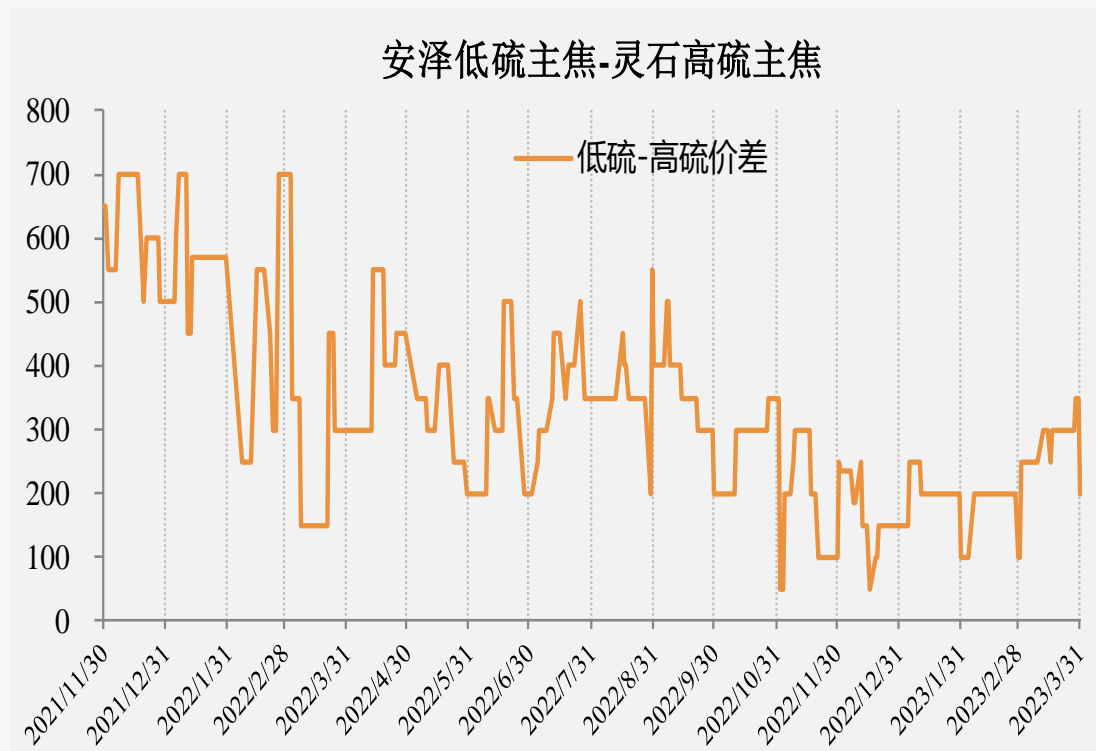
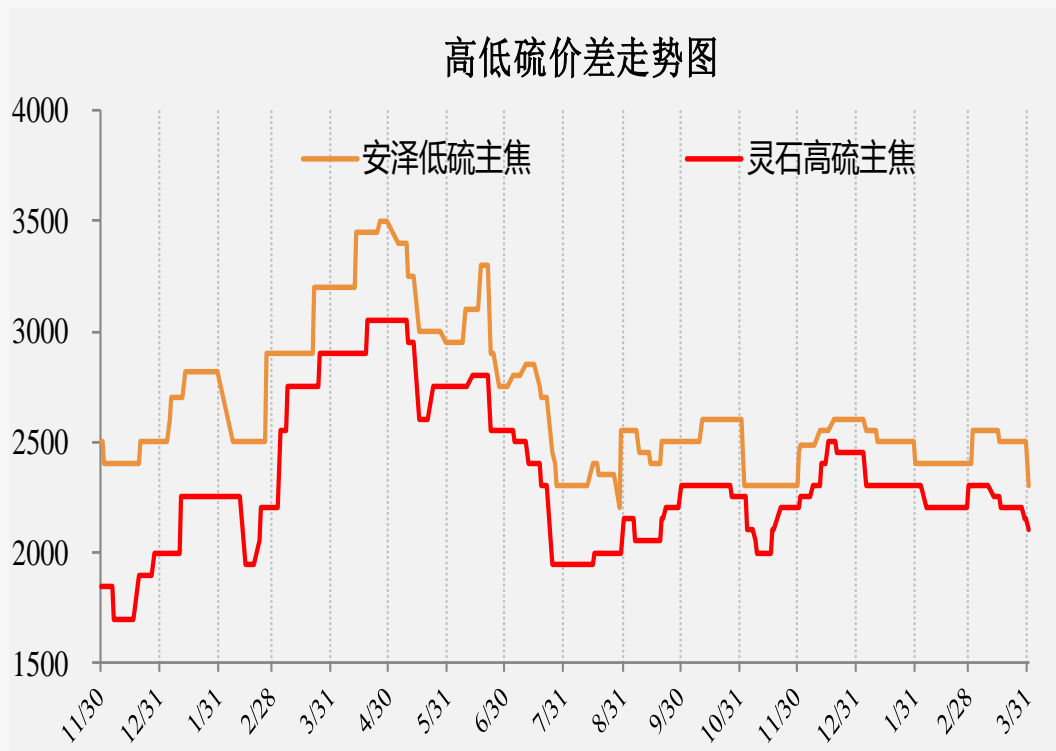
煤焦市场回顾

【焦煤价格】国内煤价加速下跌；海外需求不佳，海运煤价格亦有所下滑



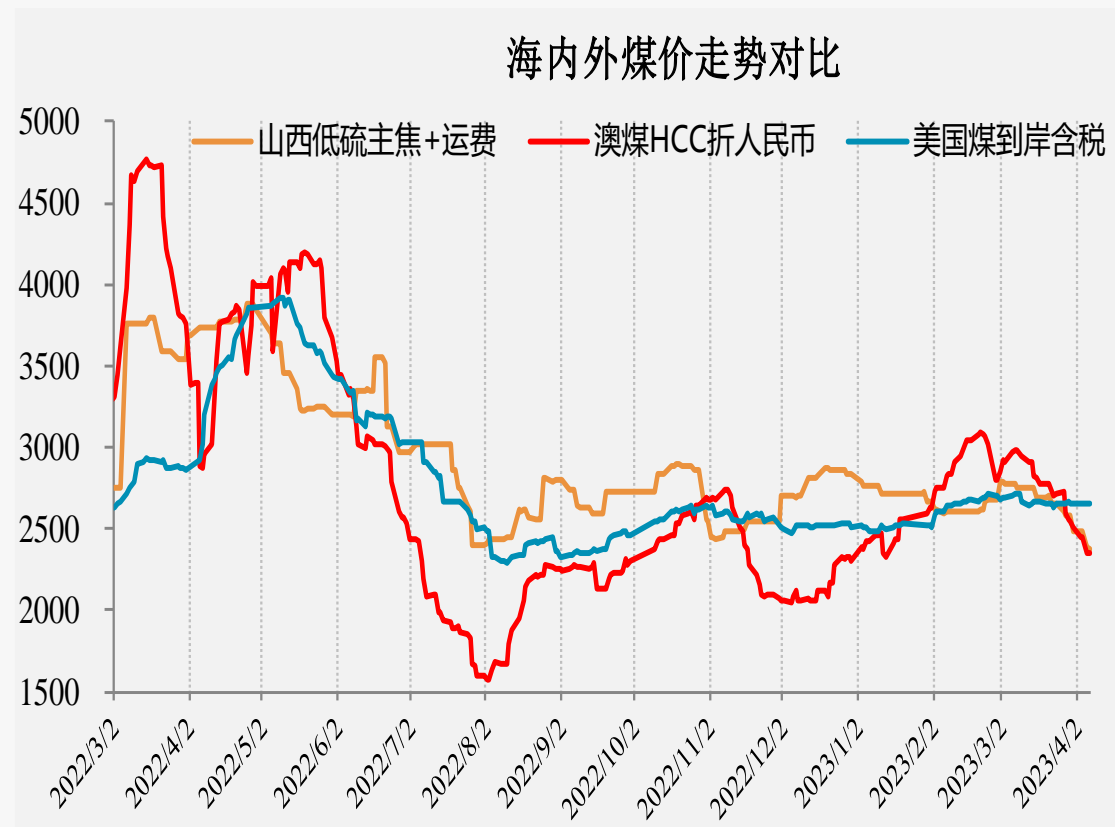
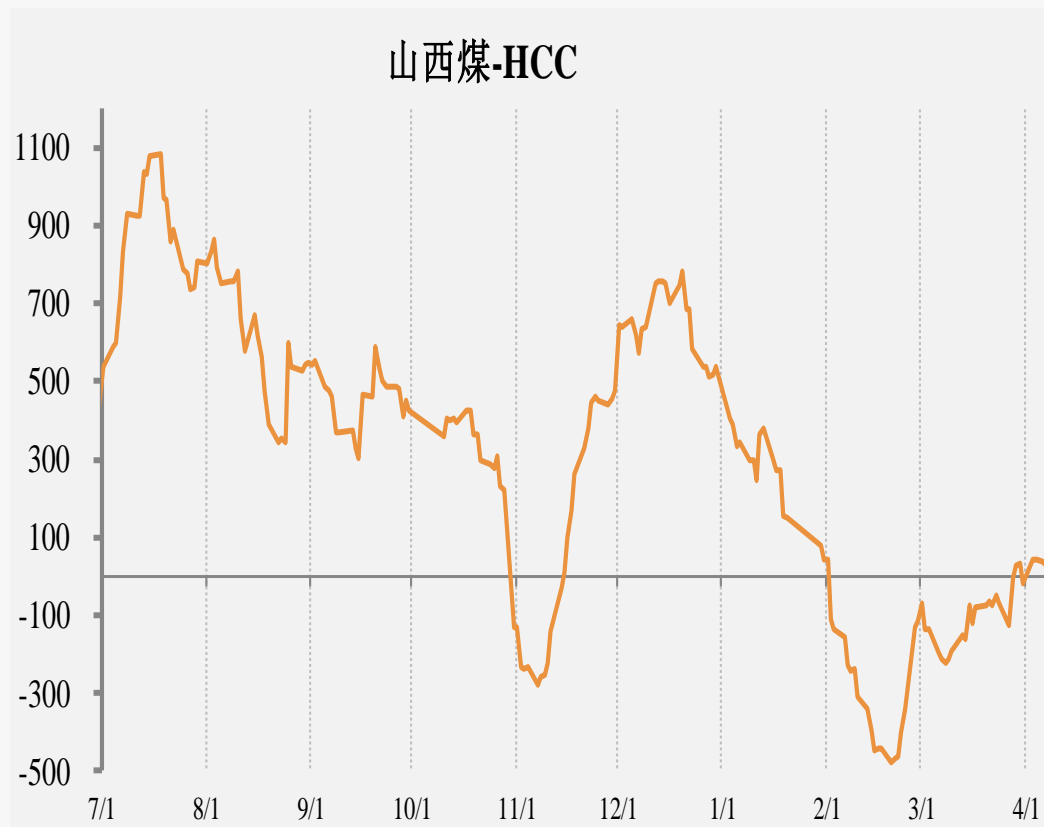
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤价格】 高低硫价差收缩



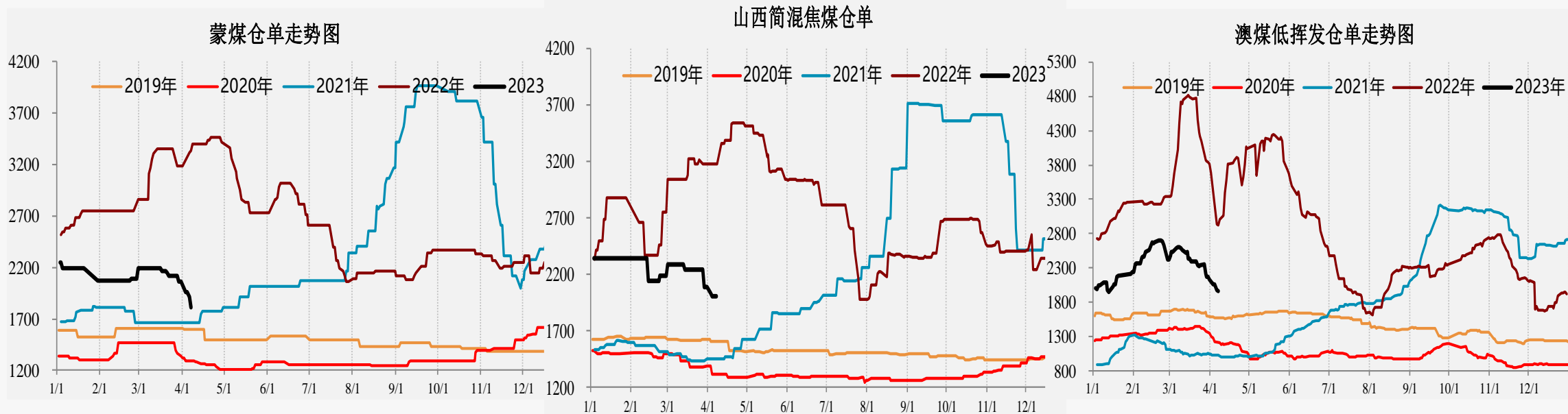
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤价格】澳煤进口有微利



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤仓单及基差】

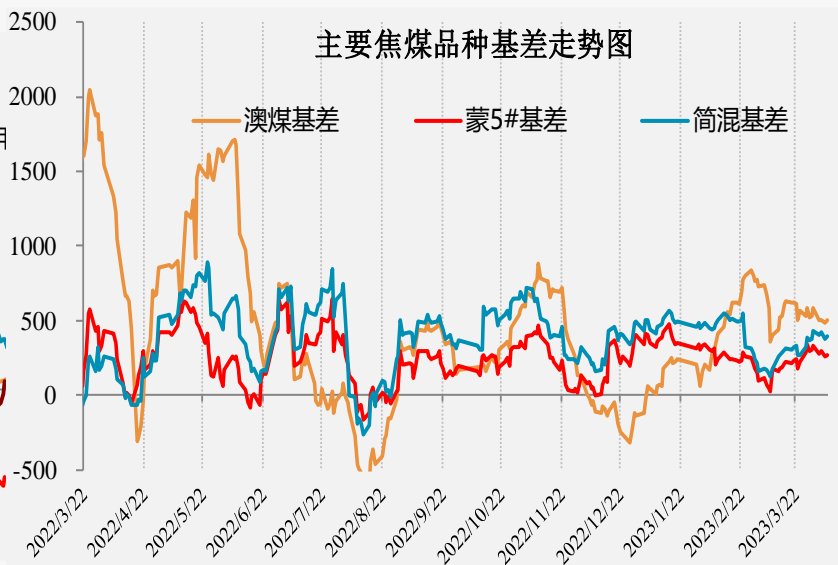
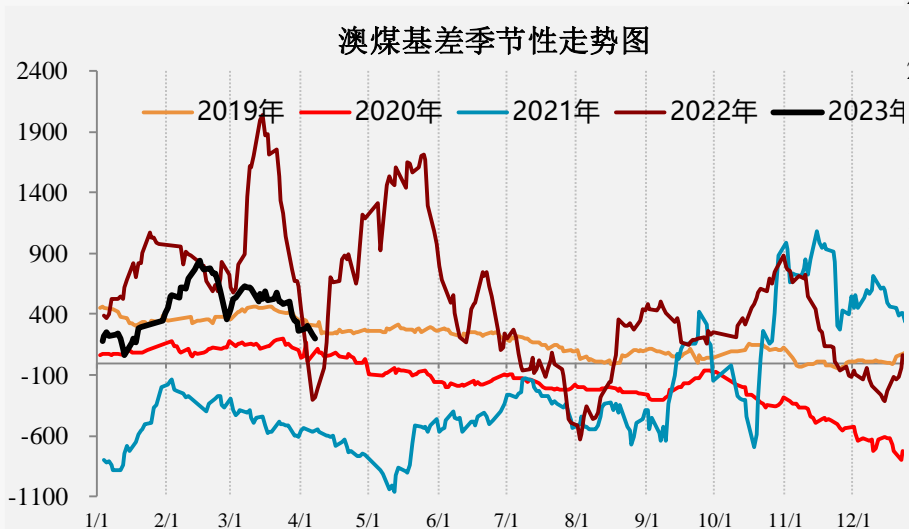
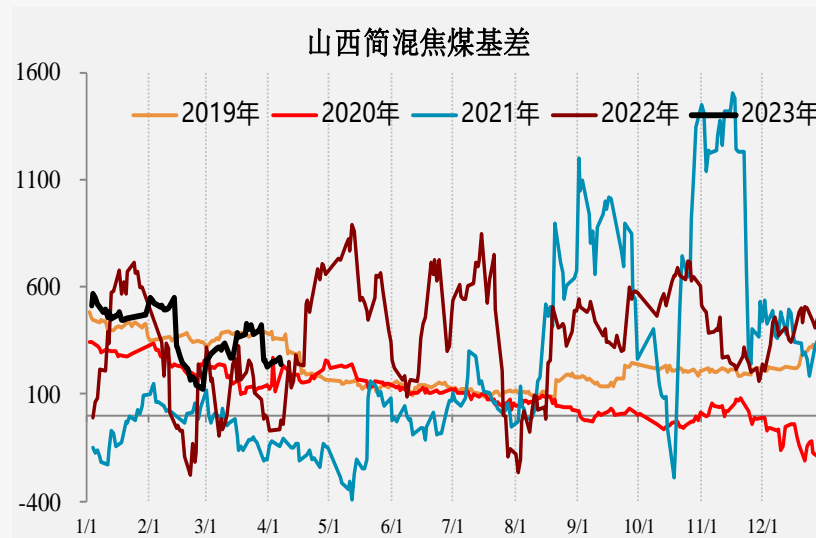
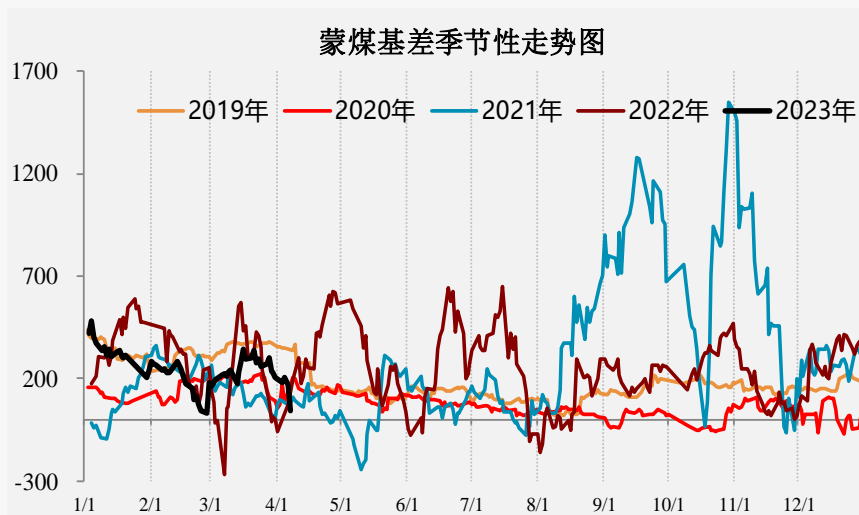


地区	现货价格	仓单成本	基差
蒙5#	2000	1809	+41
蒙3#	1720	1750	-18
山西简混	2020	2010	+242
澳煤 (美元)	303	1969	+201

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

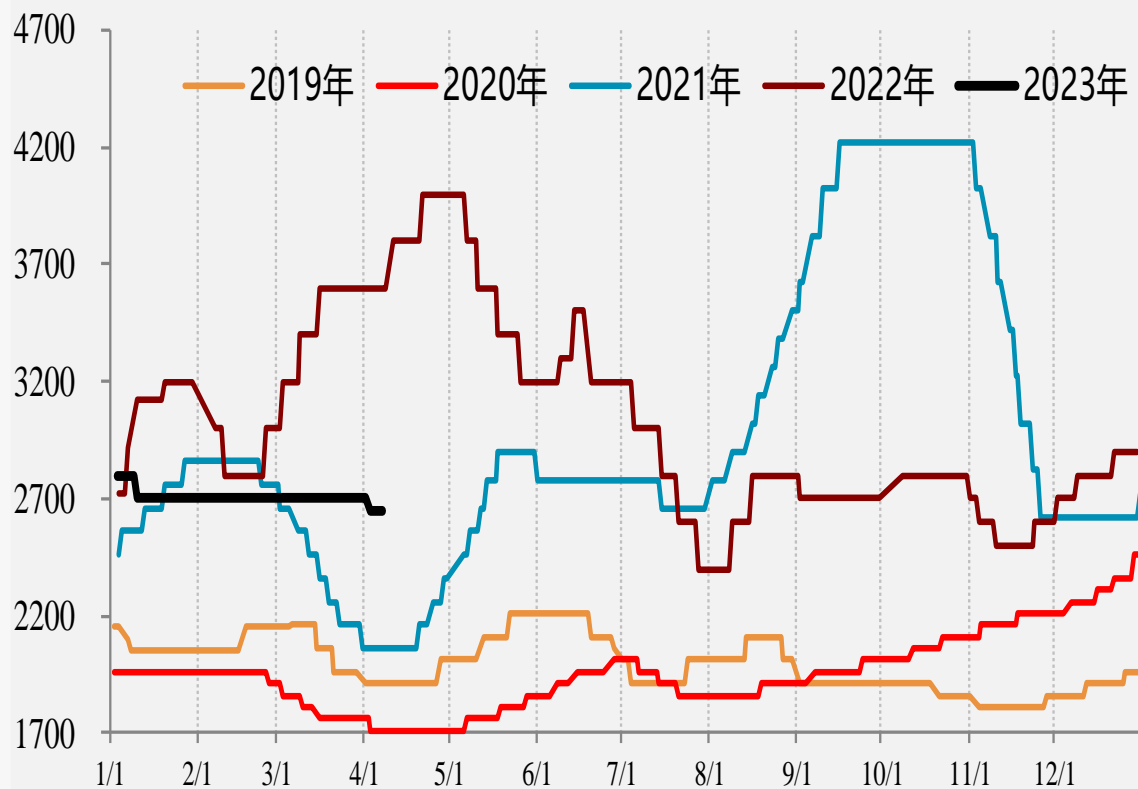
【焦煤仓单及基差】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭价格】周末唐山部分钢厂落实第二轮降价，顶装干湿各100元/吨，捣固干湿各50元/吨。

唐山准一到厂价走势图



近期唐山焦炭价格调整回顾

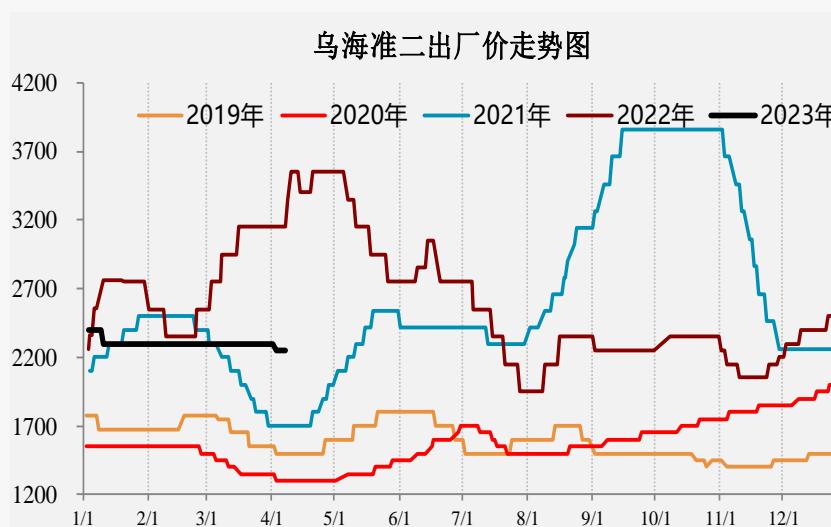
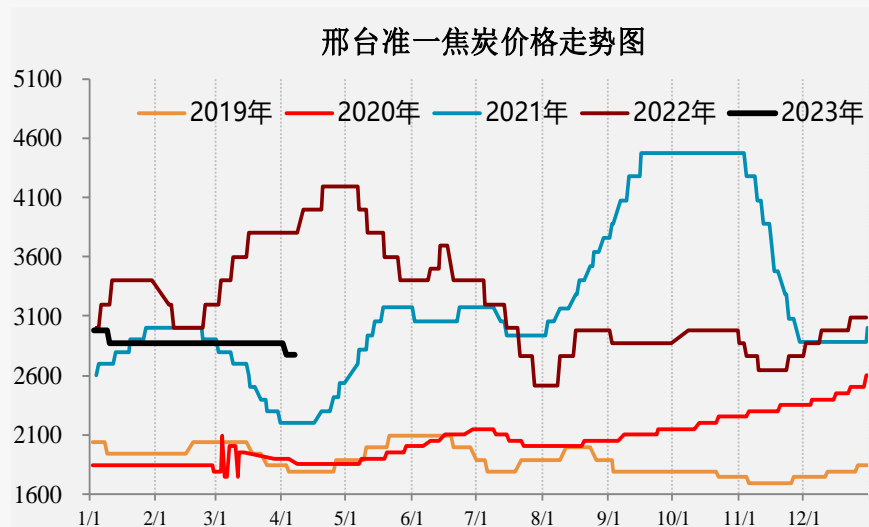
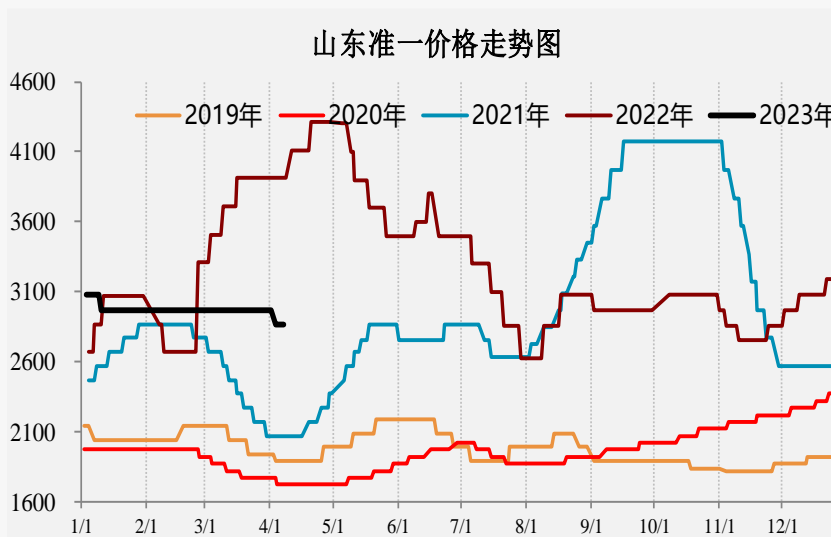
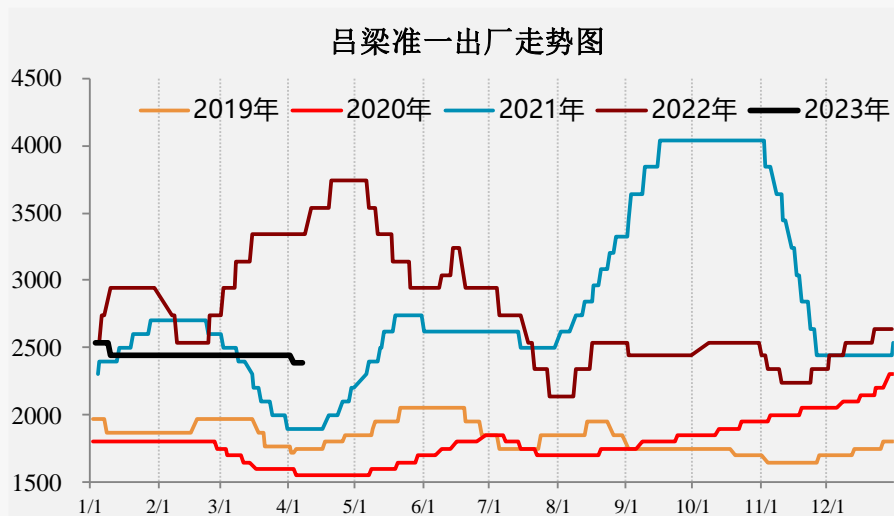
日期	累计	幅度	准一唐山到厂
20221002	涨1轮	+100	2800
20221101	跌1轮	-100	2700
20221104	跌2轮	-100	2600
20221110	跌3轮	-100	2500
20221124	涨1轮	+100	2600
20221202	涨2轮	+100	2700
20221209	涨3轮	+100	2800
20221222	涨4轮	+100	2900
20230101	跌1轮	-100	2800
20230110	跌2轮	-100	2700
20230401	跌3轮	-50	2650

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

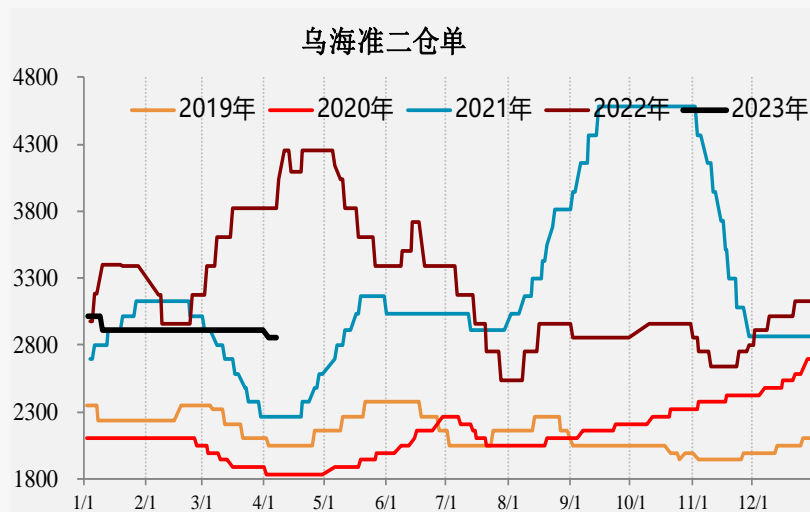
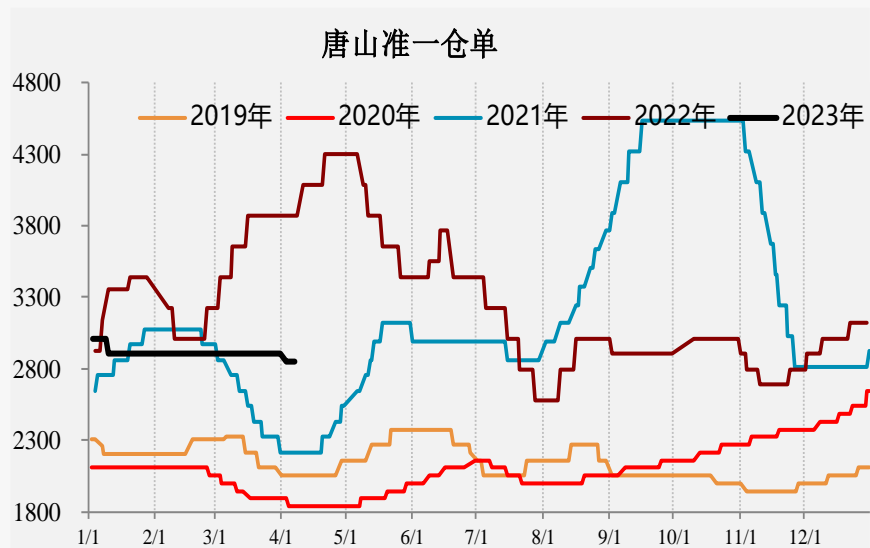
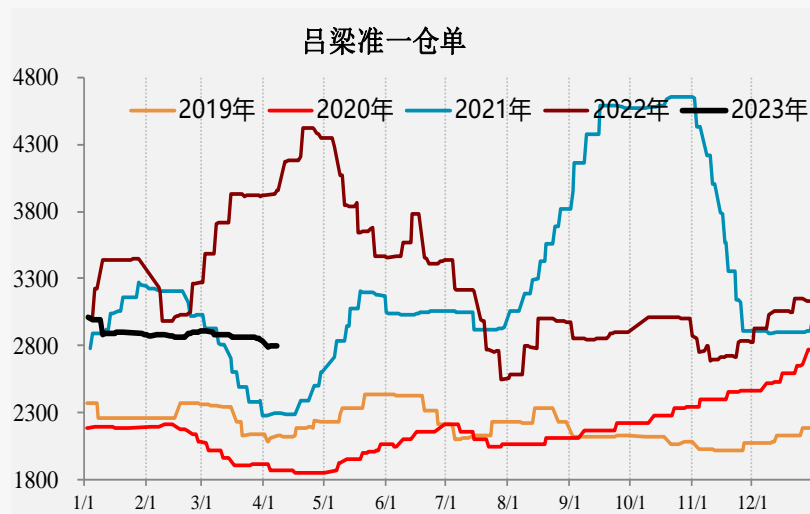
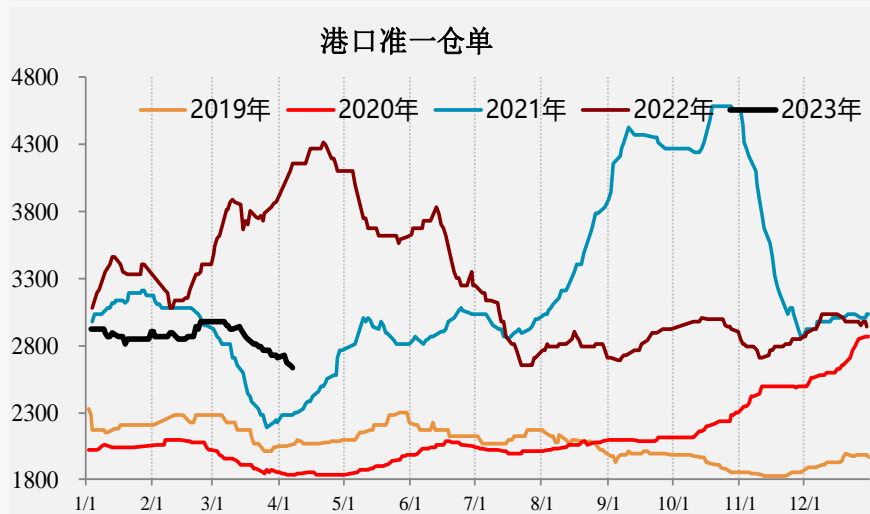


【焦炭价格】



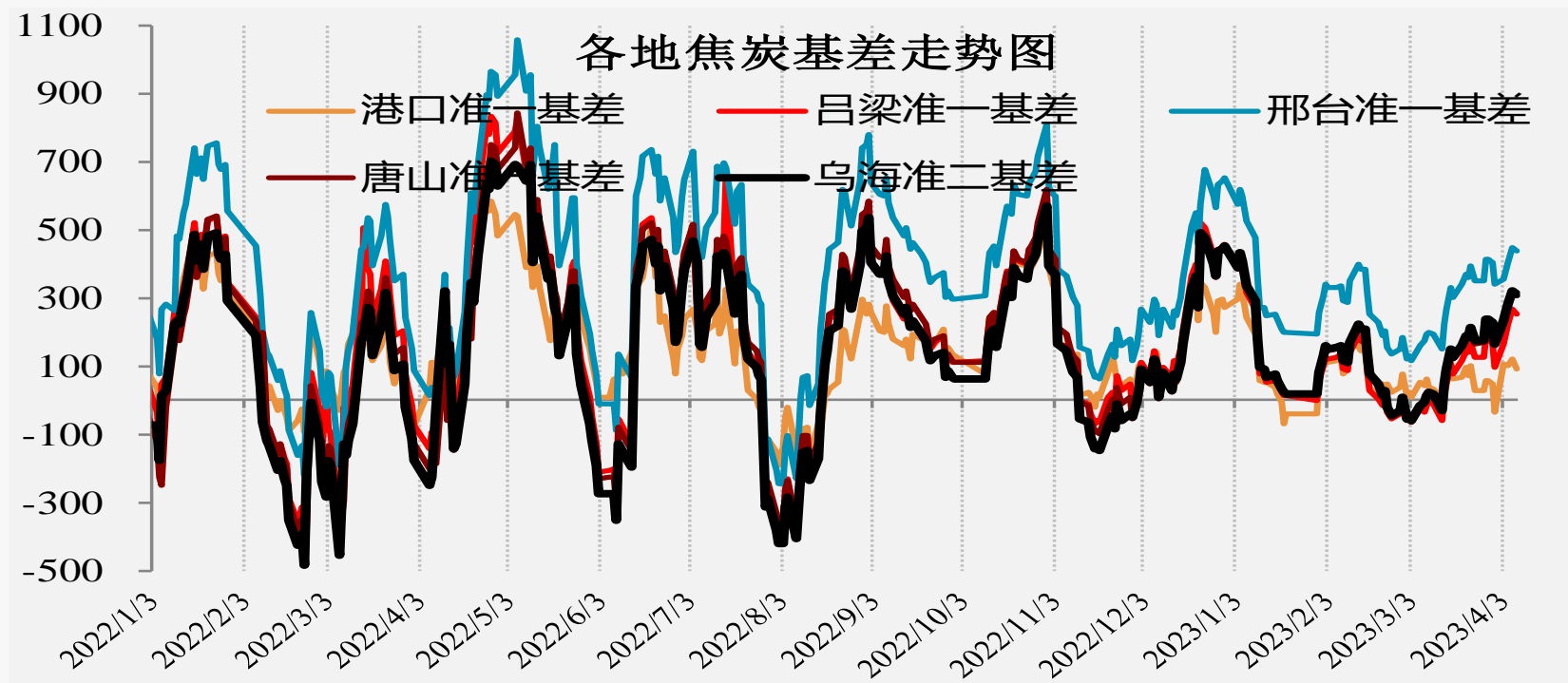
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭仓单】



钢联资讯、一德期货黑色事业部

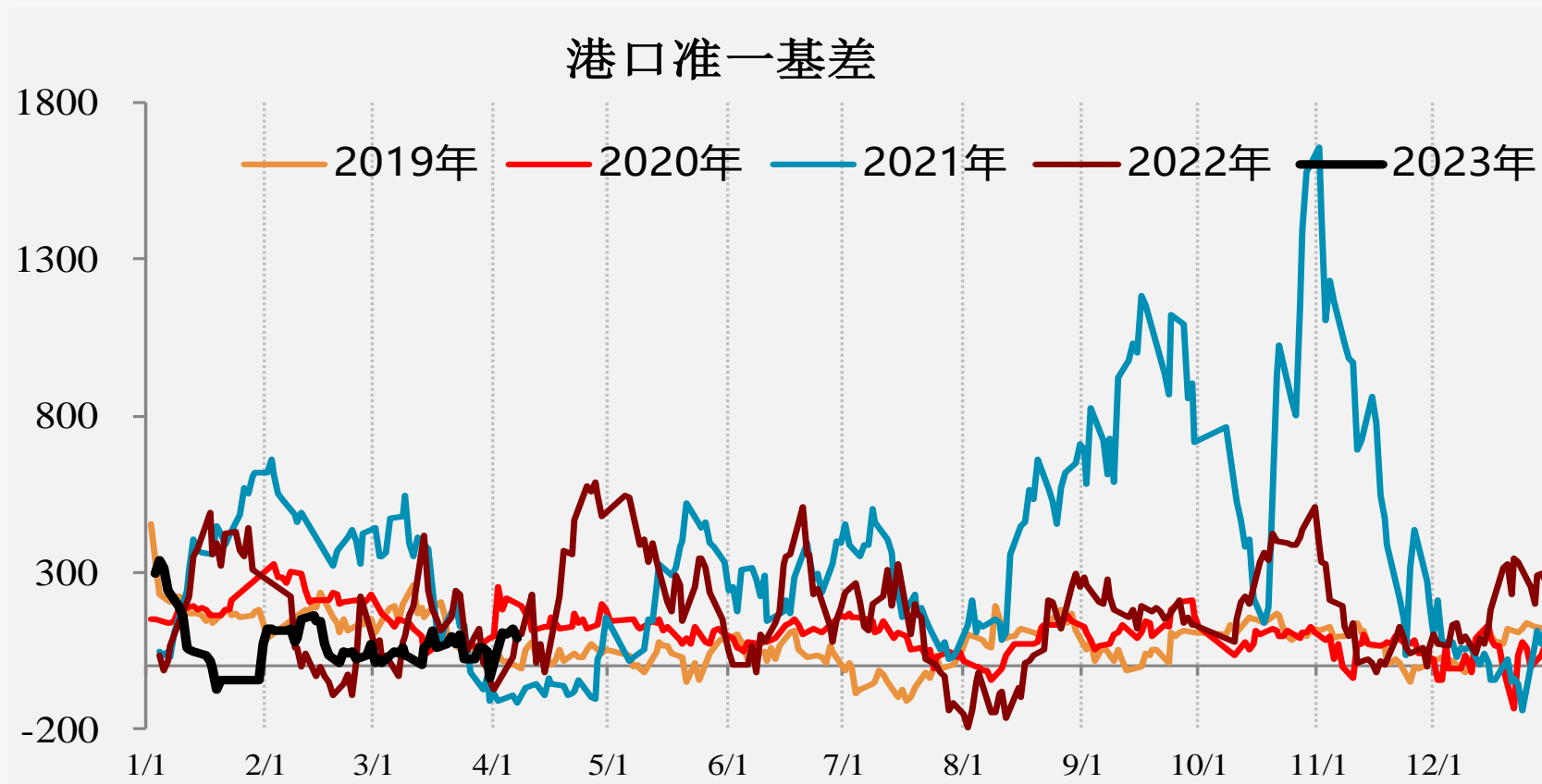
【焦炭基差】



地区	现货价格	仓单成本	基差
港口准一	2430	2633	+91
吕梁准一现汇	2390	2797	+255
唐山准一厂库	2650	2849	+307
乌海准二现汇	2260	2855	+313

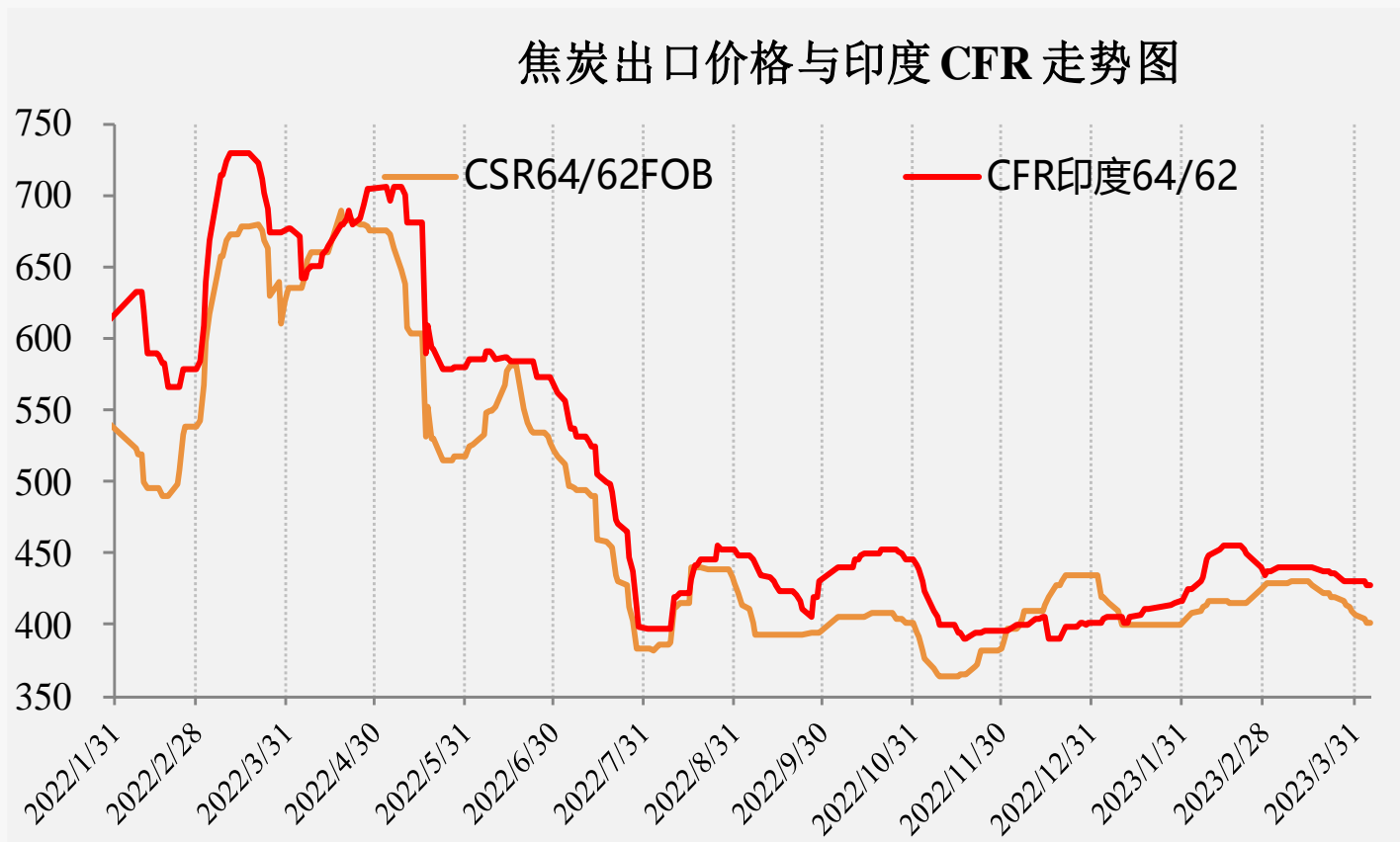
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭基差】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

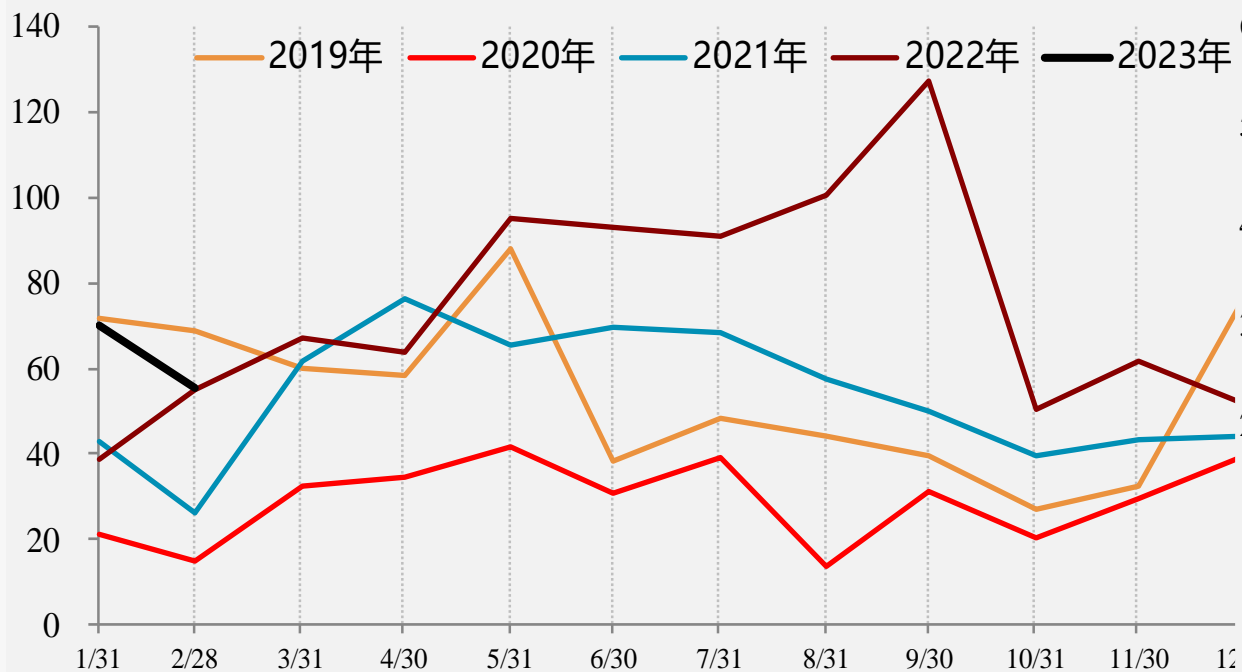
【焦炭进出口价格】



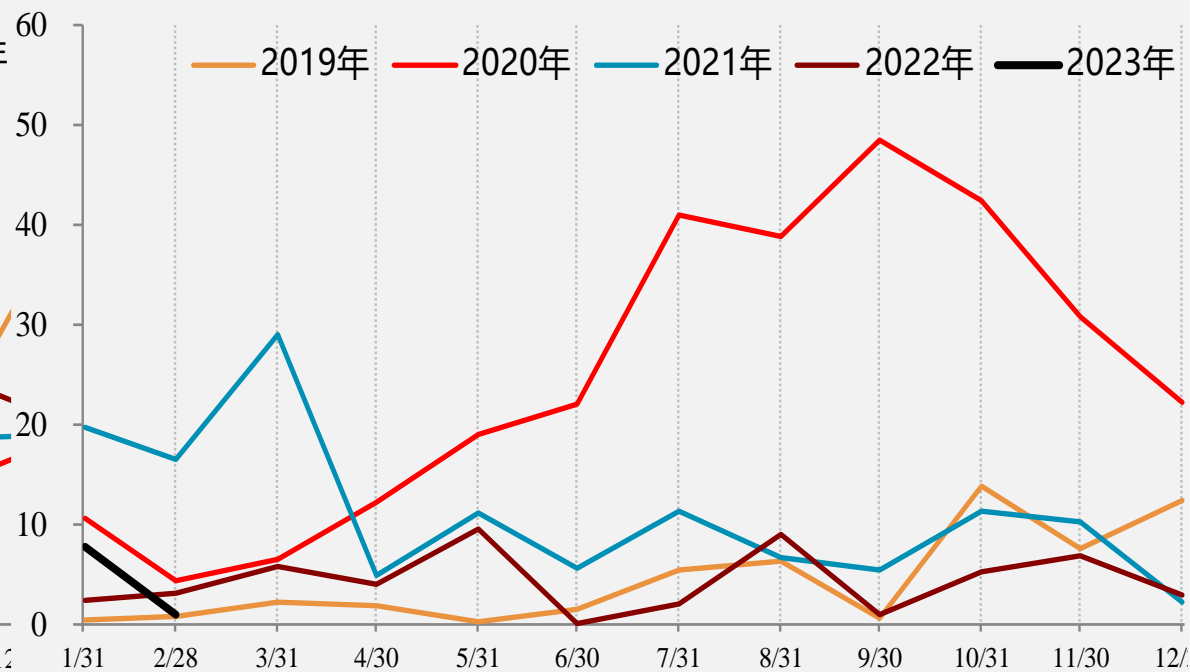
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭出口】2月出口55.34万吨，海内外价差收缩，出口量下滑。

焦炭出口季节性走势图

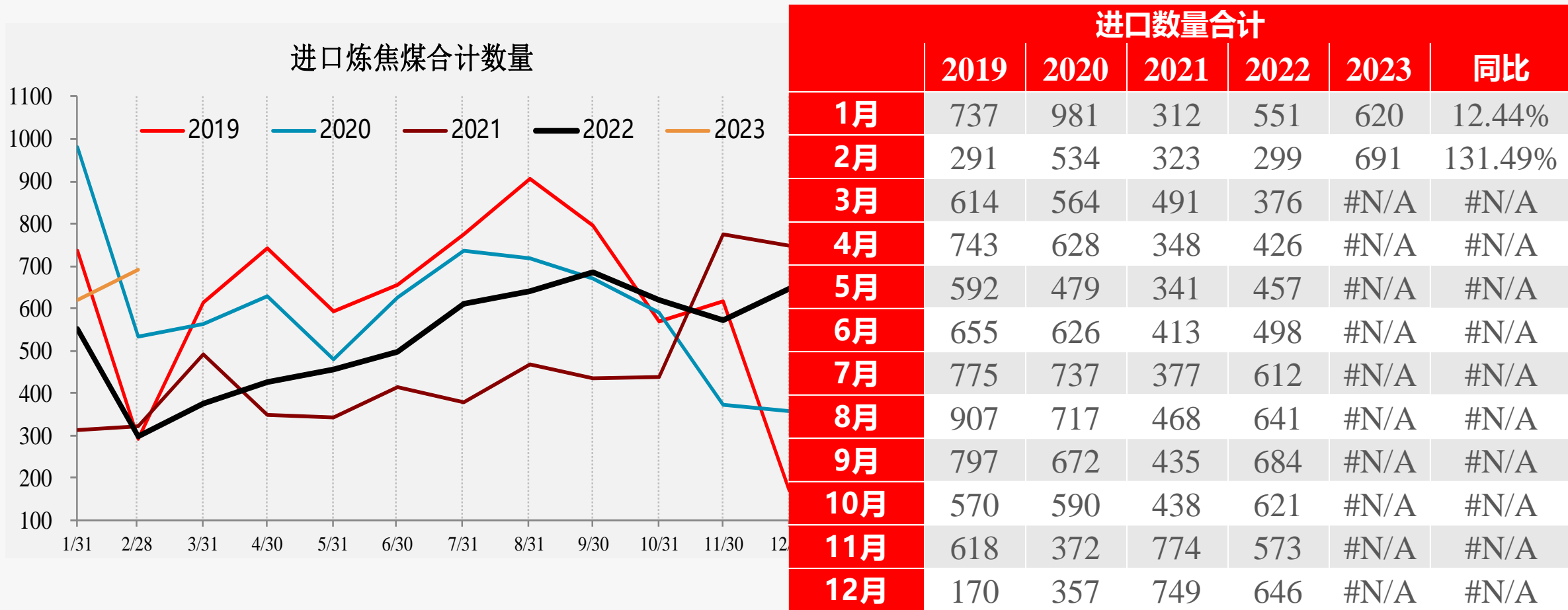


焦炭进口季节性走势图



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

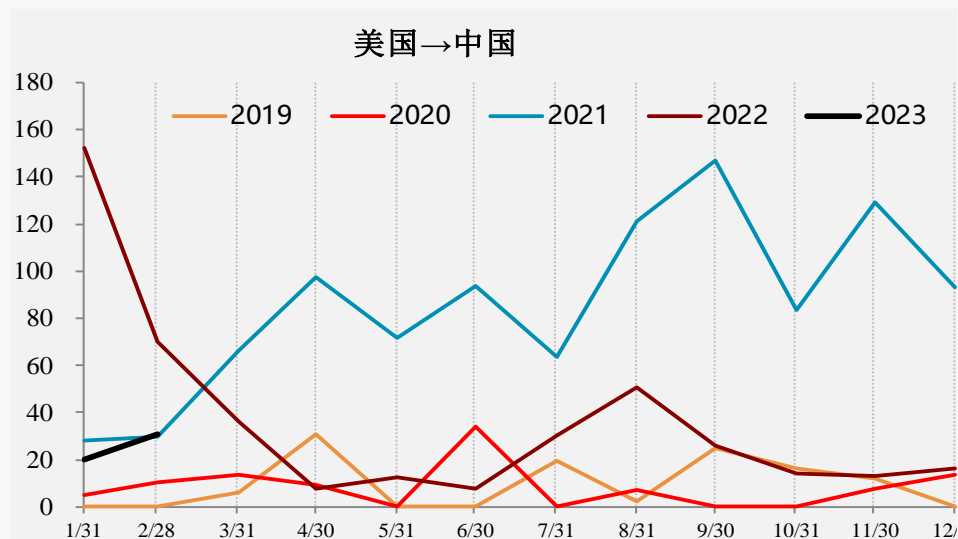
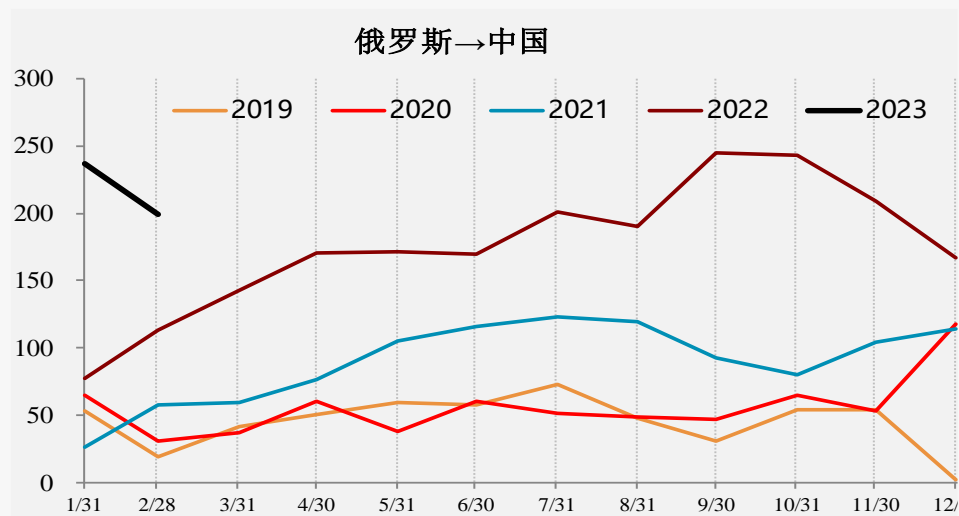
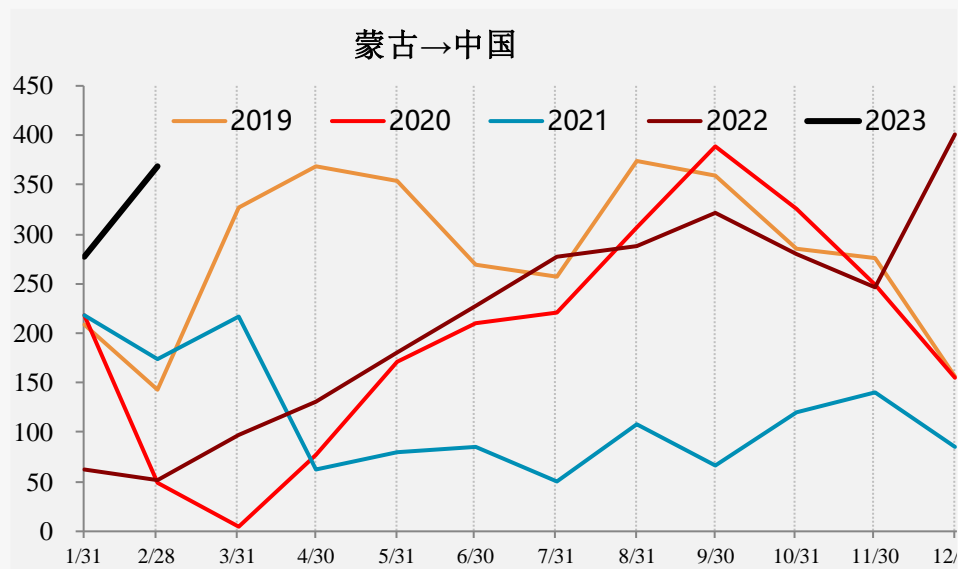
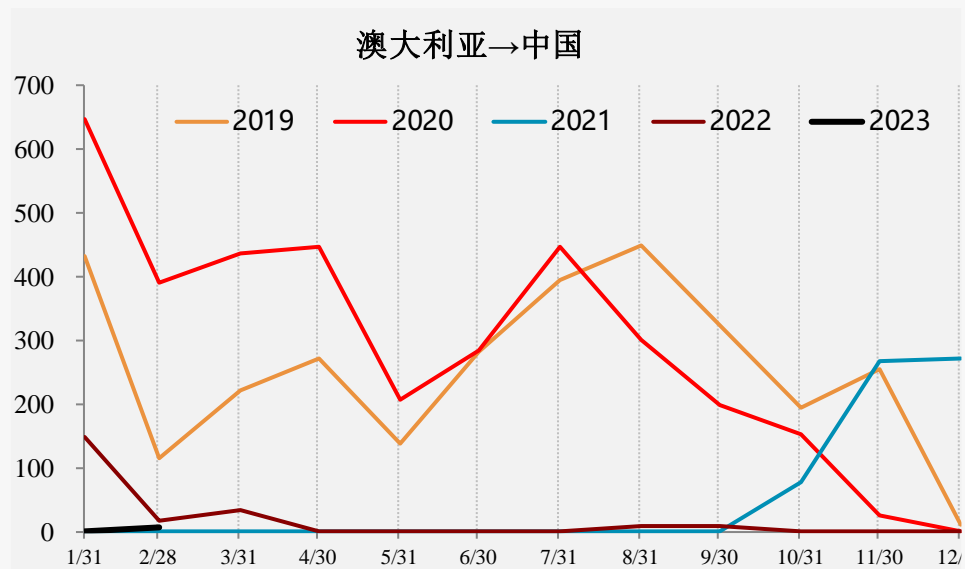
【焦煤进口数量】 2月进口焦煤691万吨，同比增加131.49%,后期增量仍在蒙煤



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



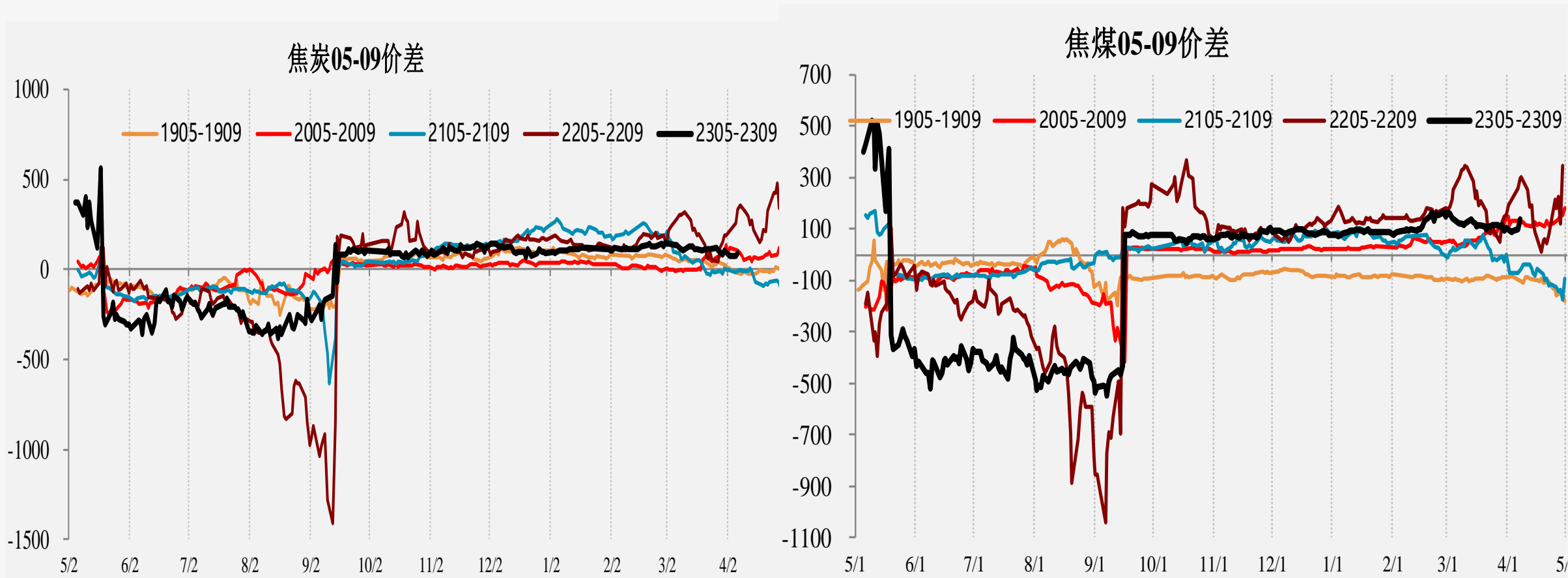
【焦煤进口数量】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

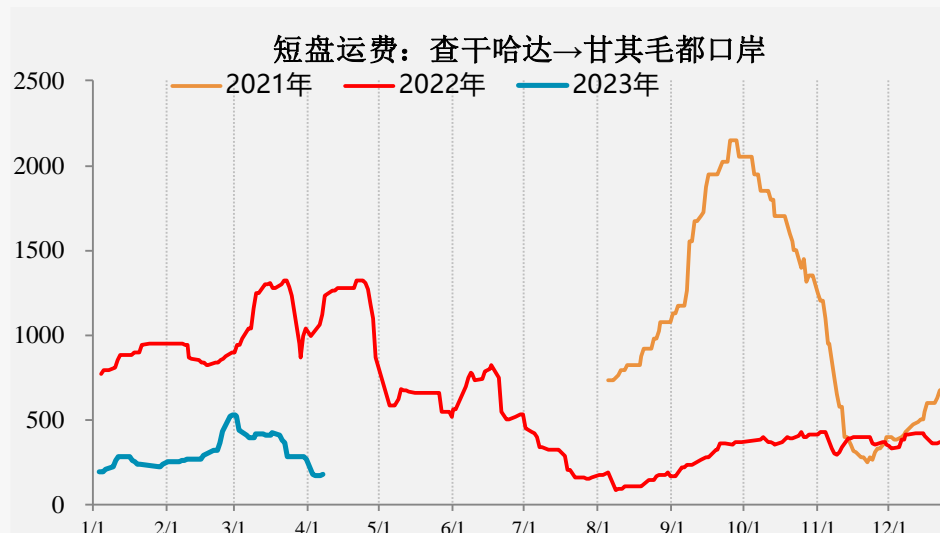
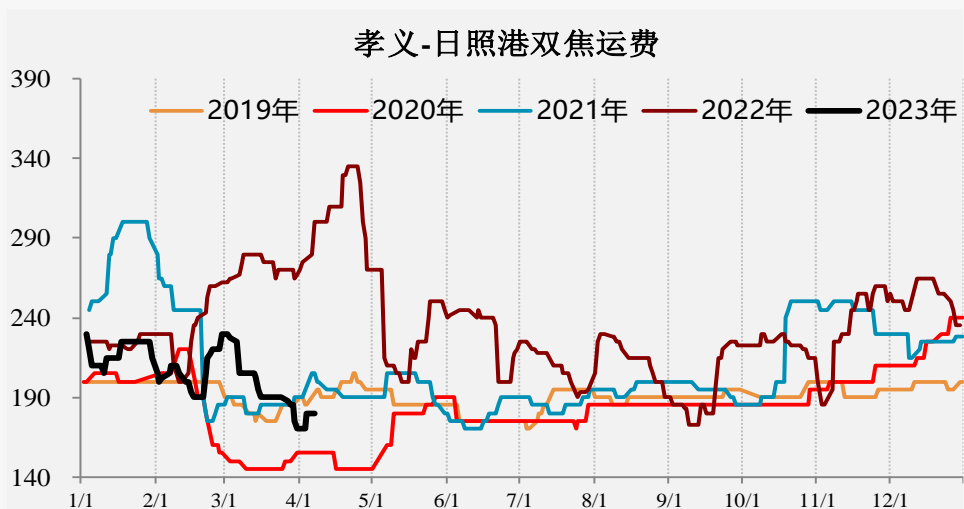
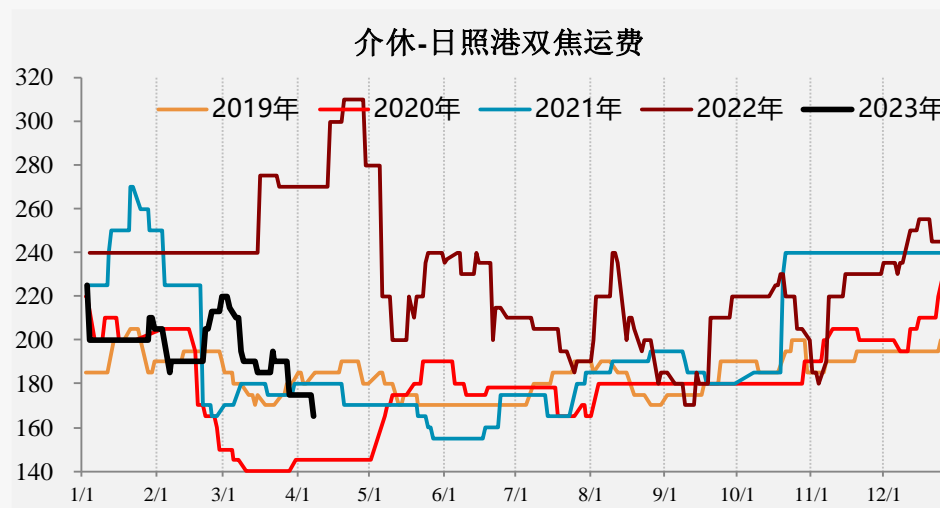
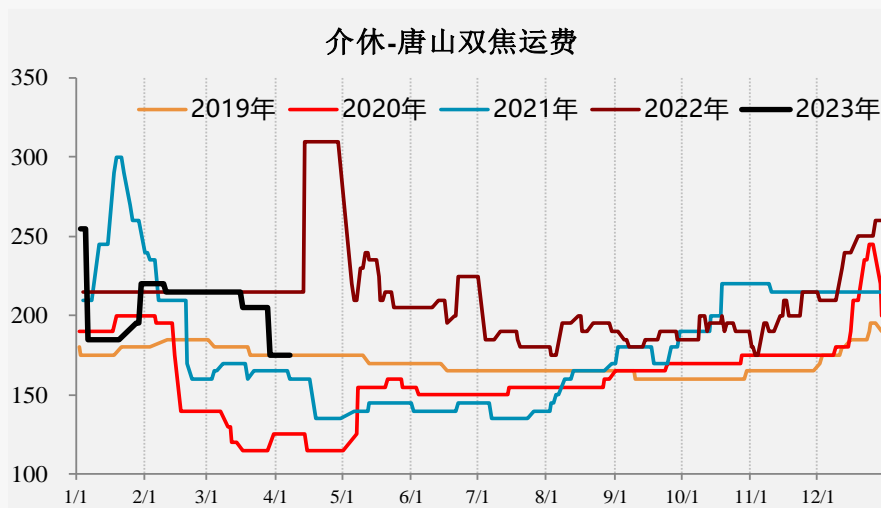


【价差】5-9价差走扩



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。短盘运费周环比下跌100元/吨至180元/吨。

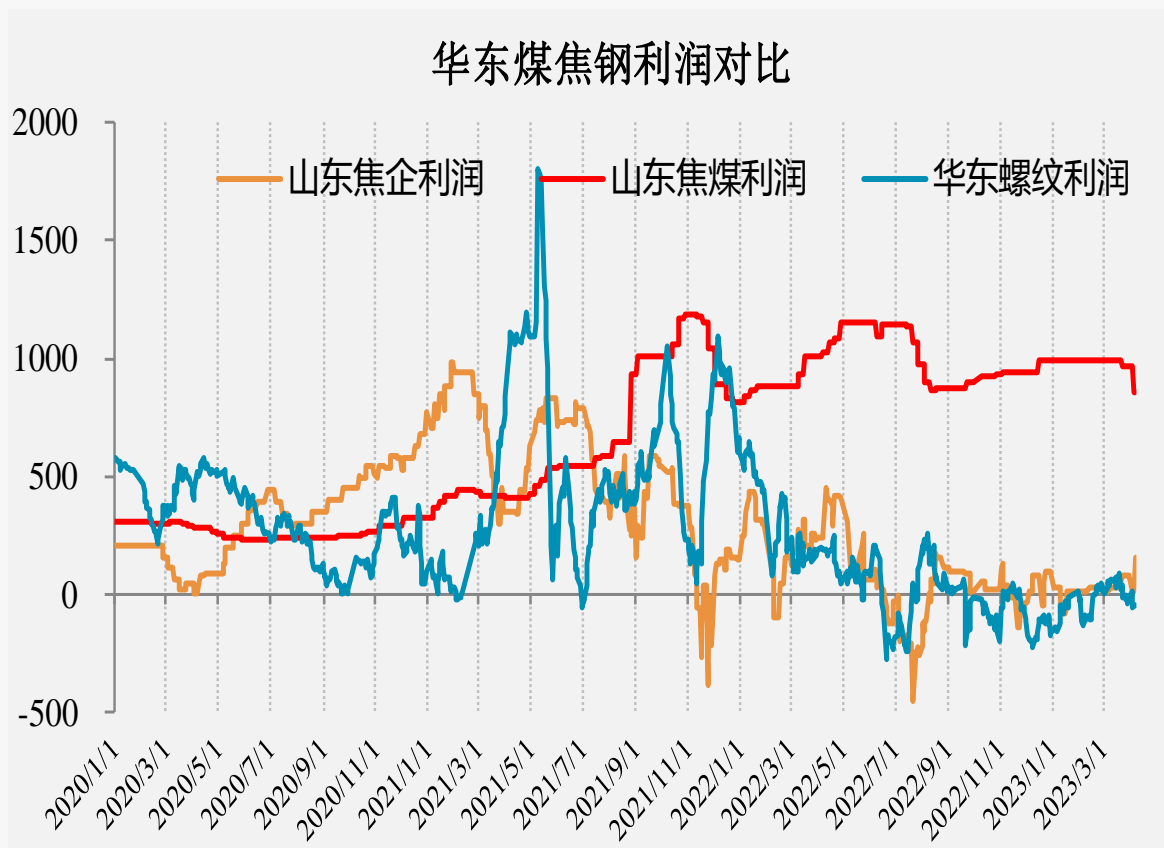


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

03

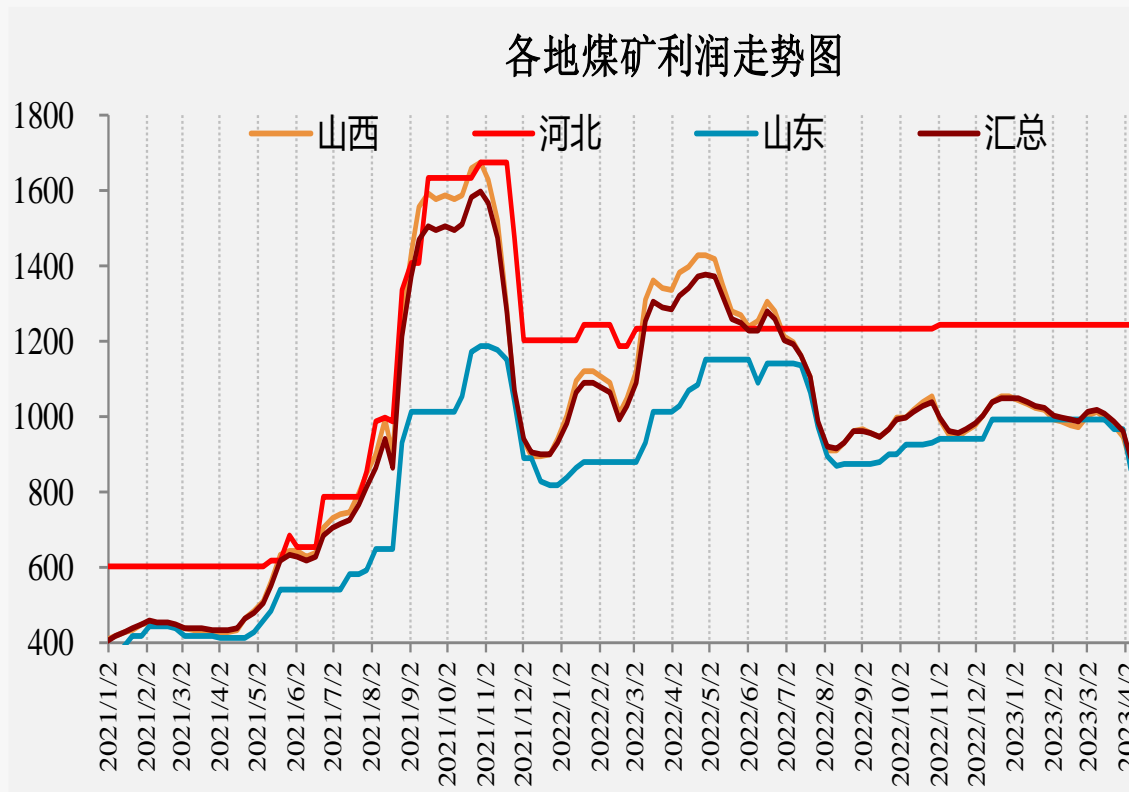
利润分析

【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

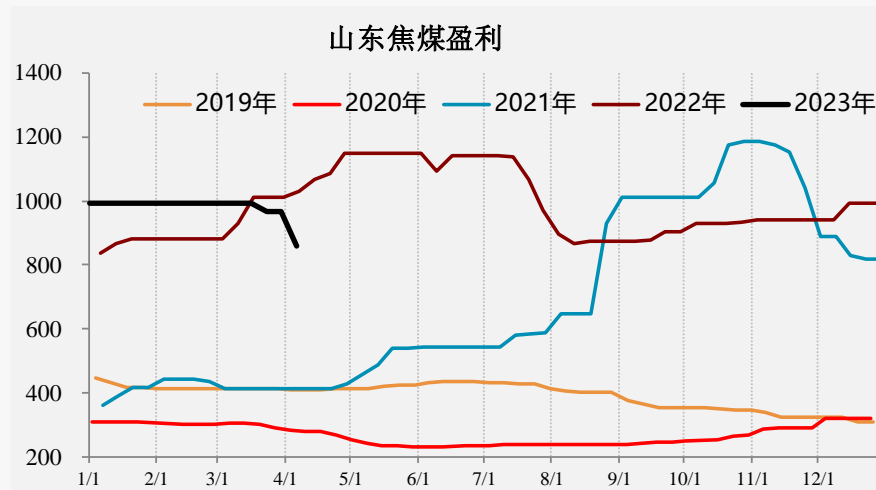
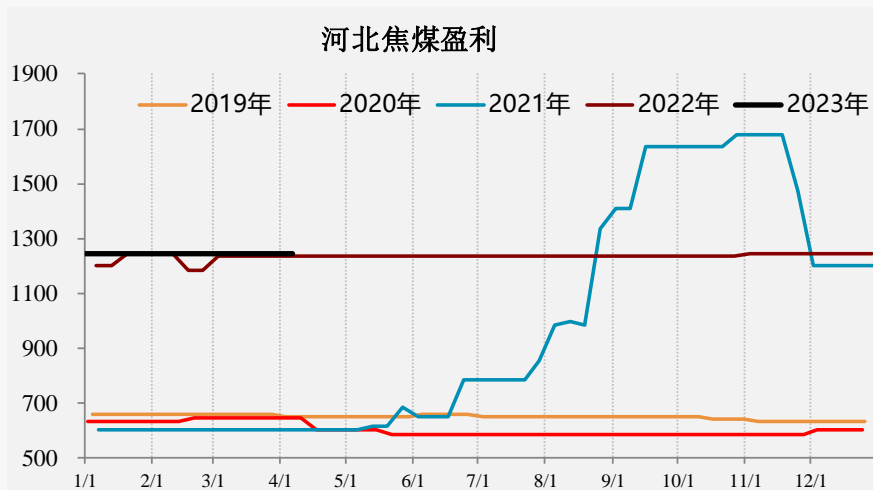
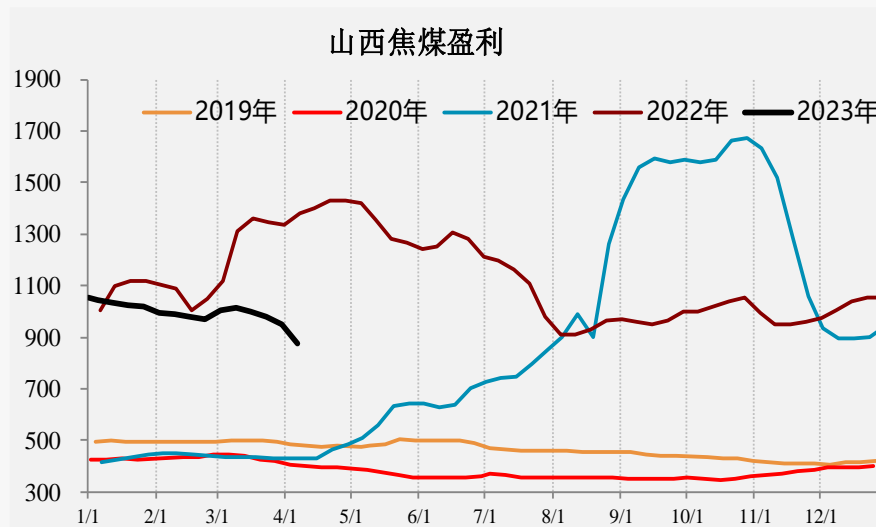
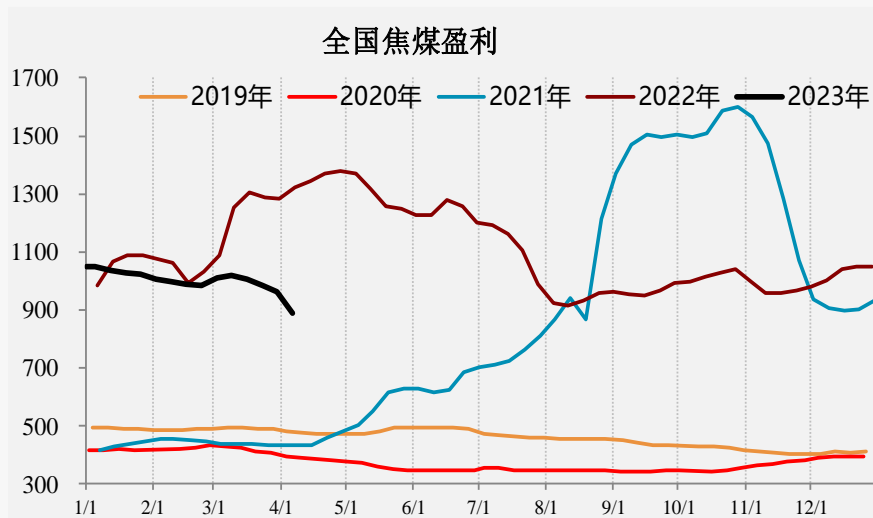
【煤矿利润】仍处于高位水平



地区	煤矿利润 (元/吨)	周环比	去年同比
山西地区	877	-7.59%	-36.59%
河北地区	1245	0.00%	0.67%
山东地区	858	-11.27%	-16.63%
汇总	888	-7.79%	-32.94%

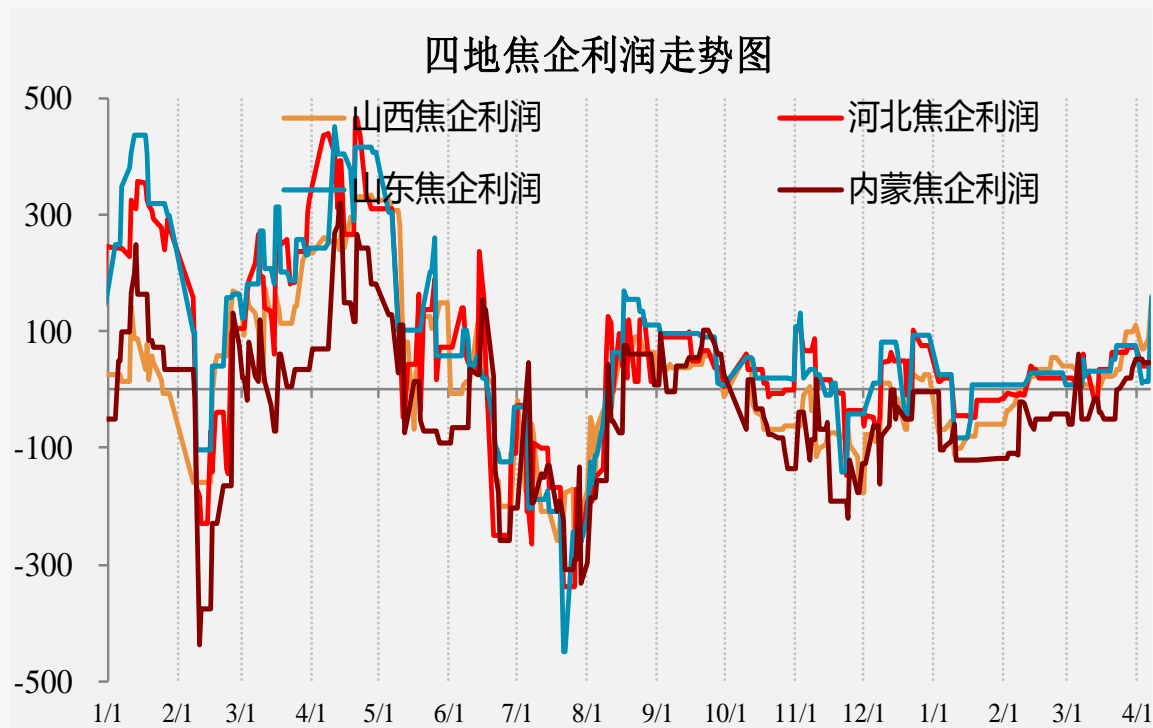
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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

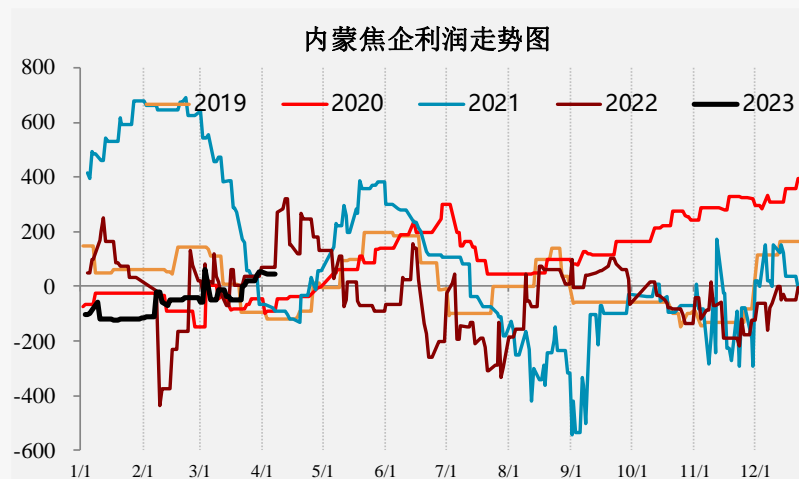
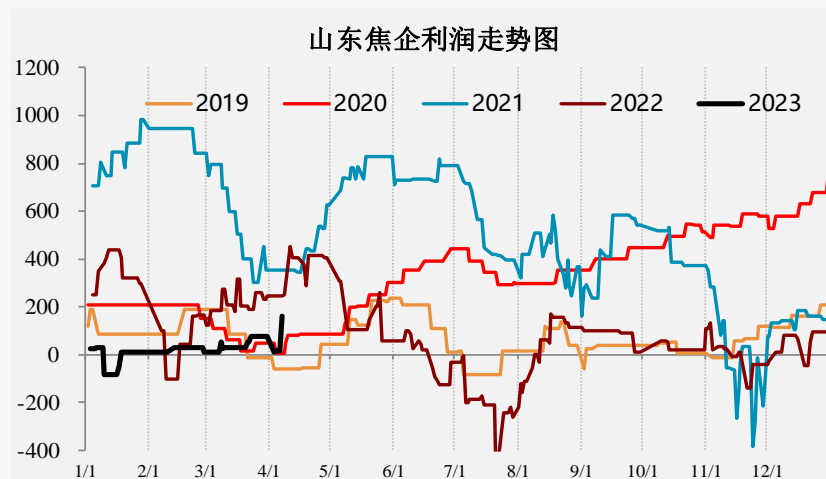
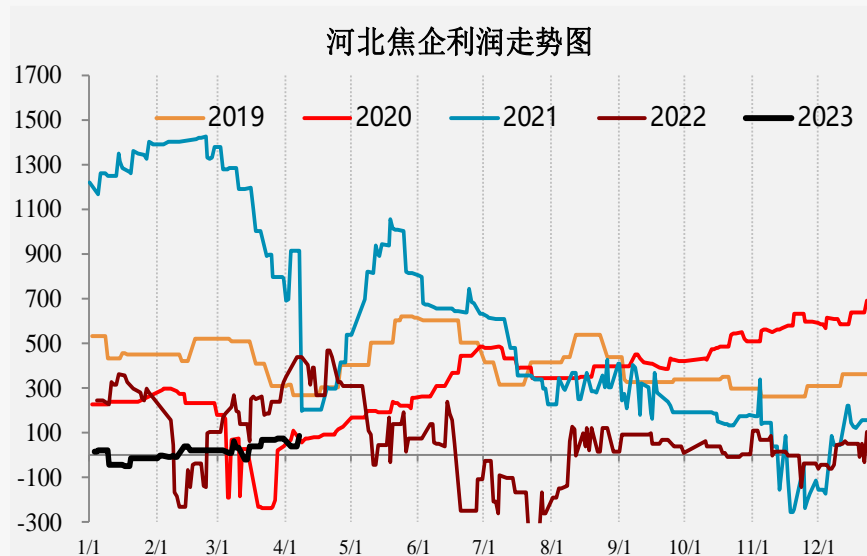
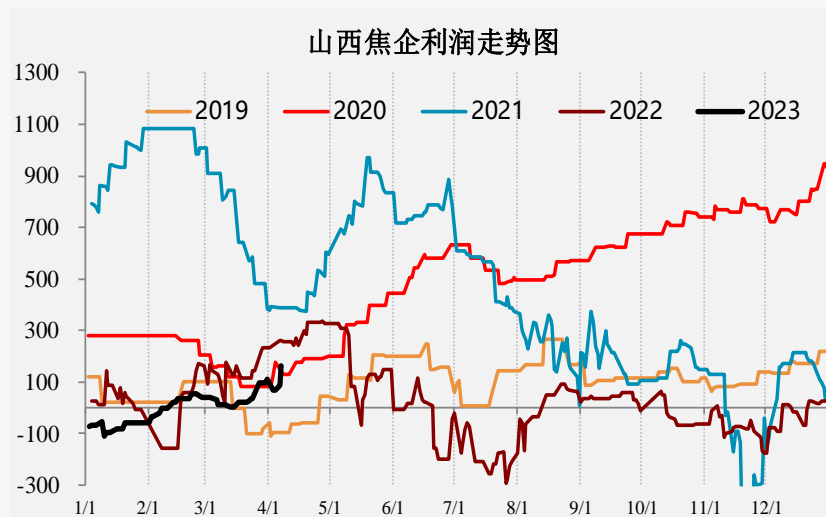


地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	161
河北地区	84
山东地区	159
内蒙地区	47

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。

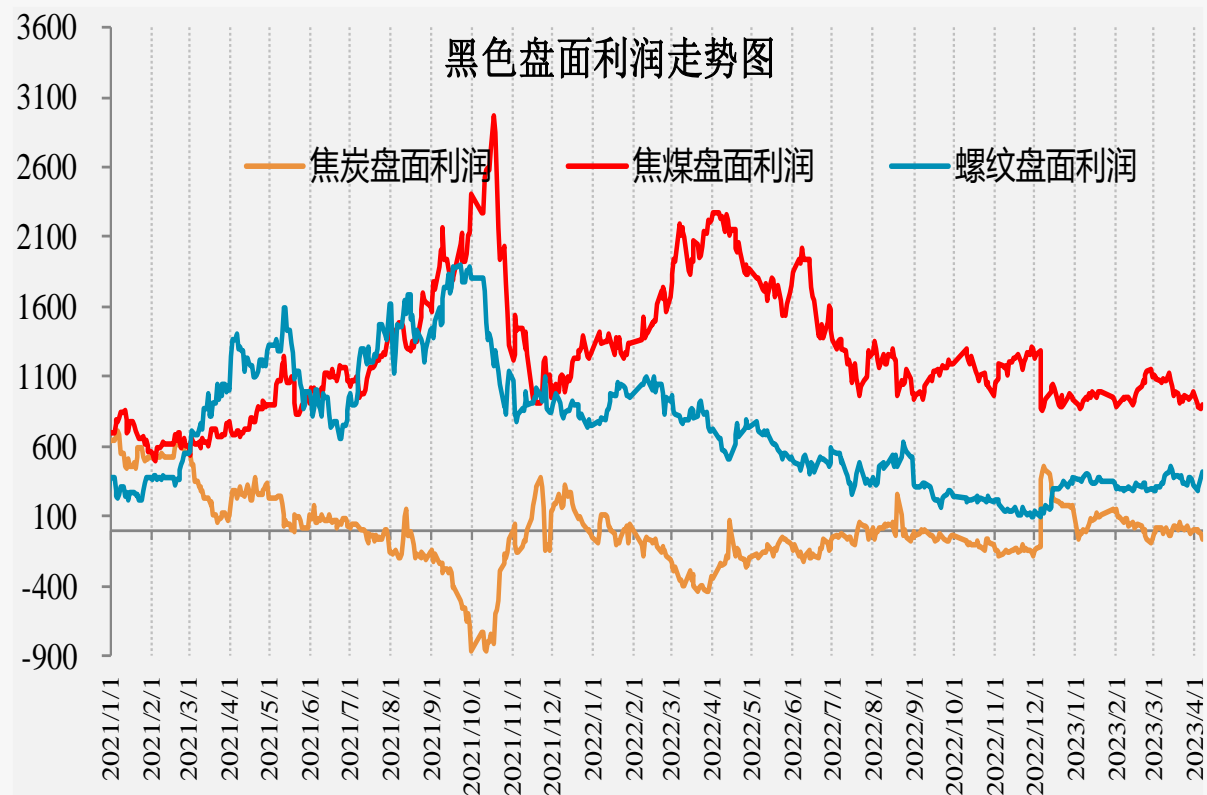
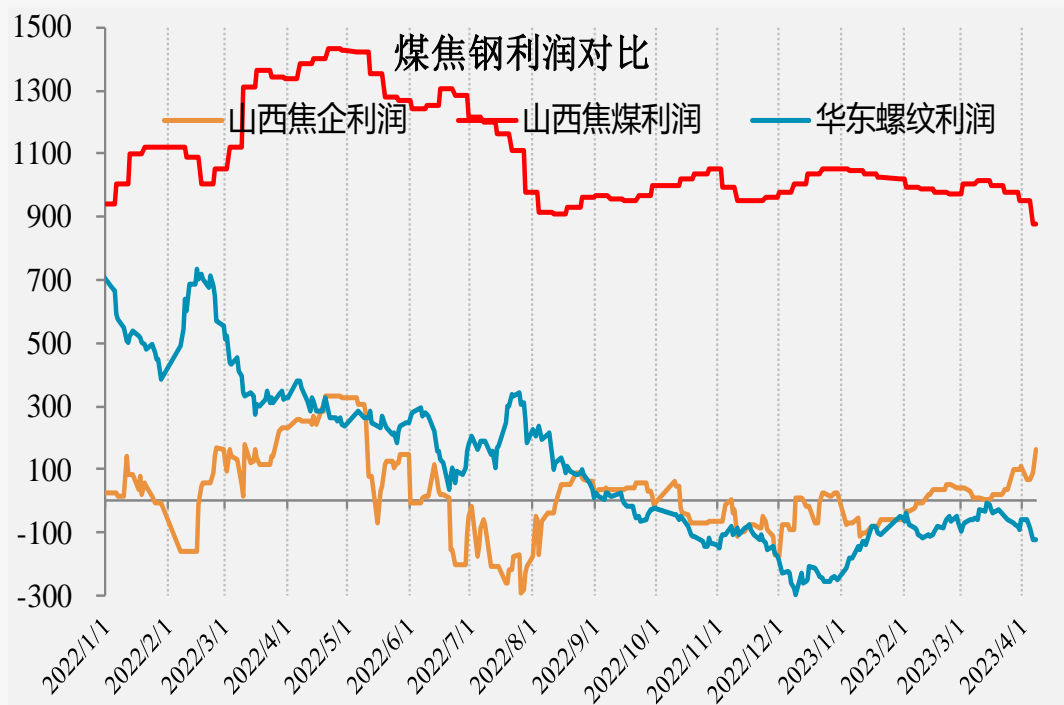
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企利润】



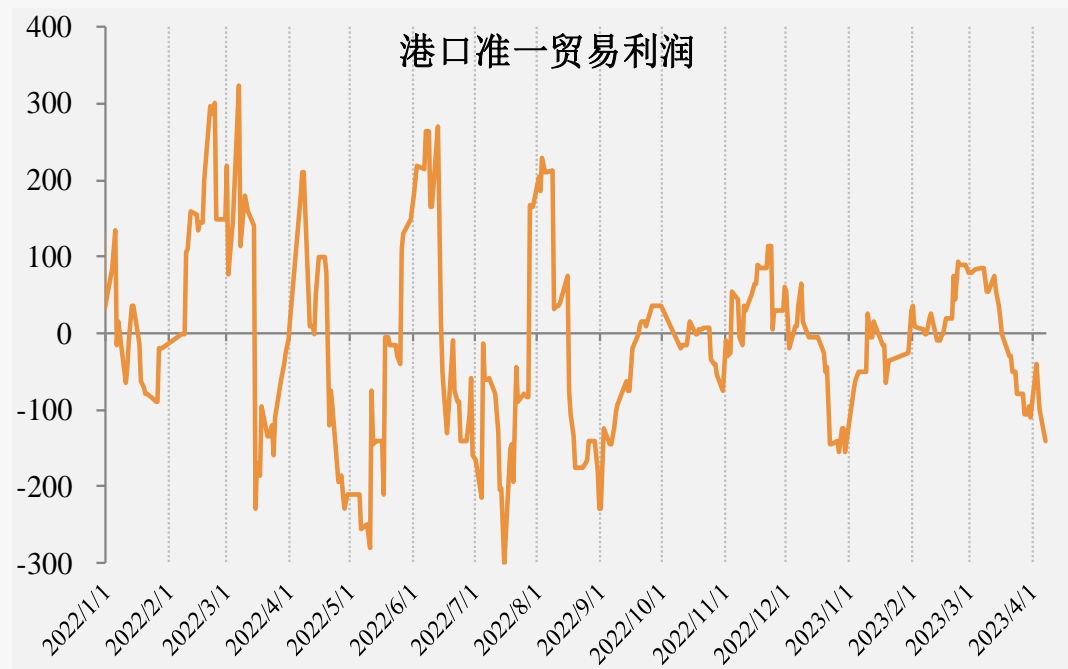
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【产业链利润】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

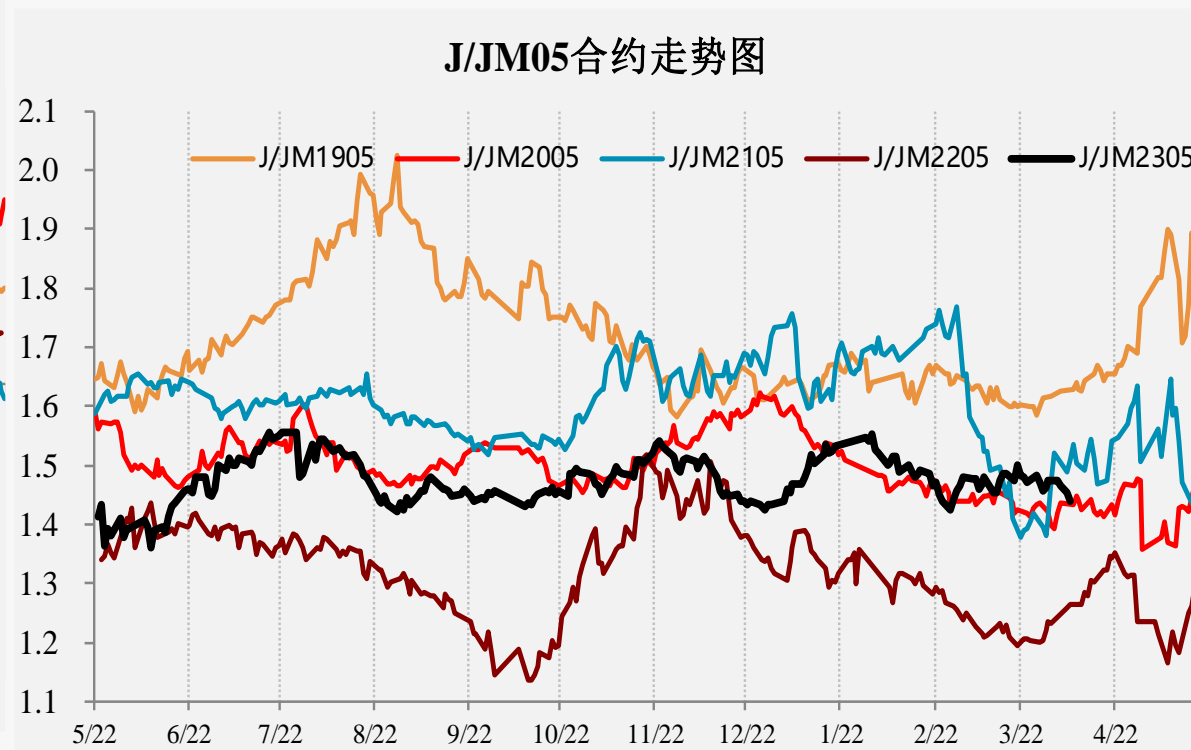
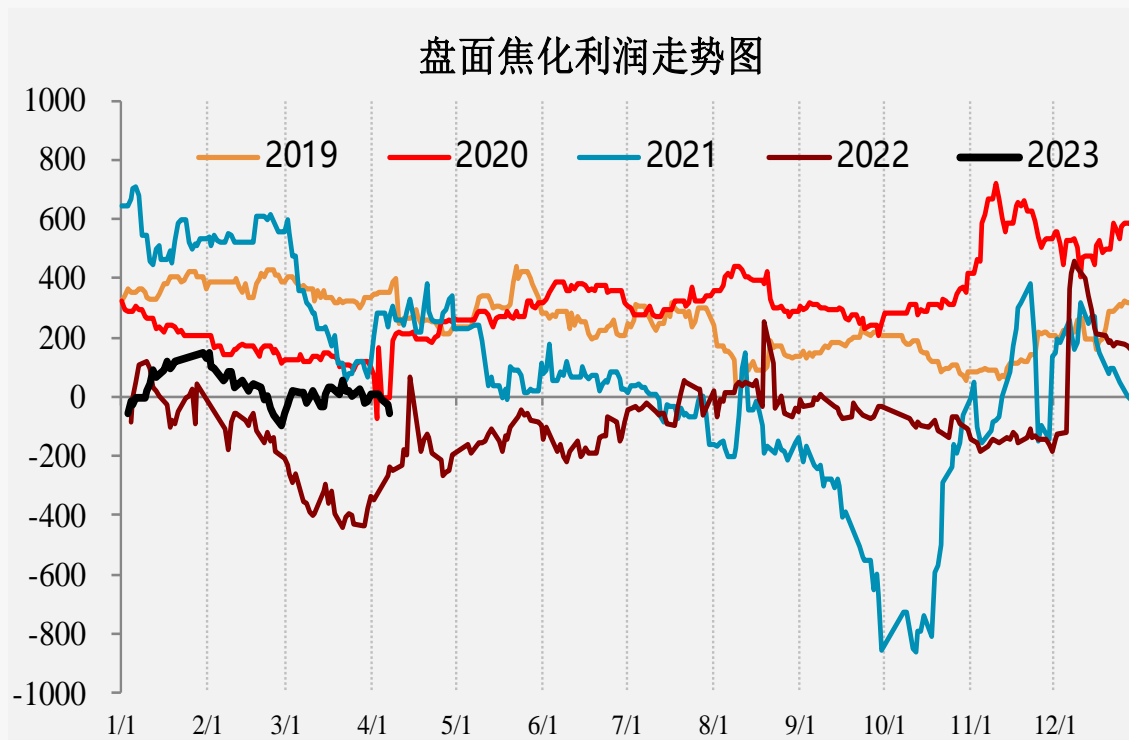
【贸易利润】倒挂



港口准一	吕梁准一	运费	港口贸易利润	当前准一仓单成本
2430	2390	180	-140	2633

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

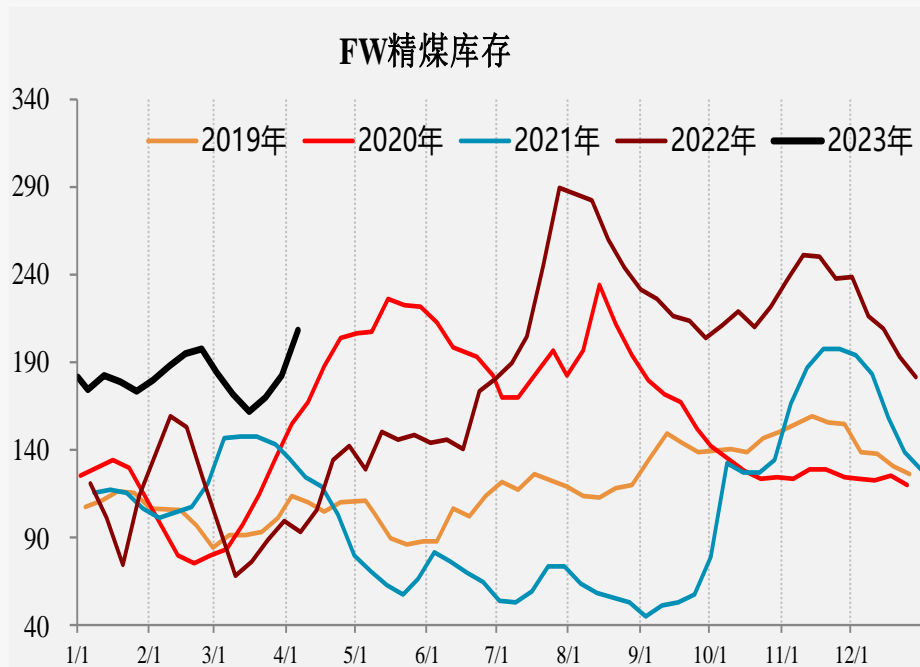
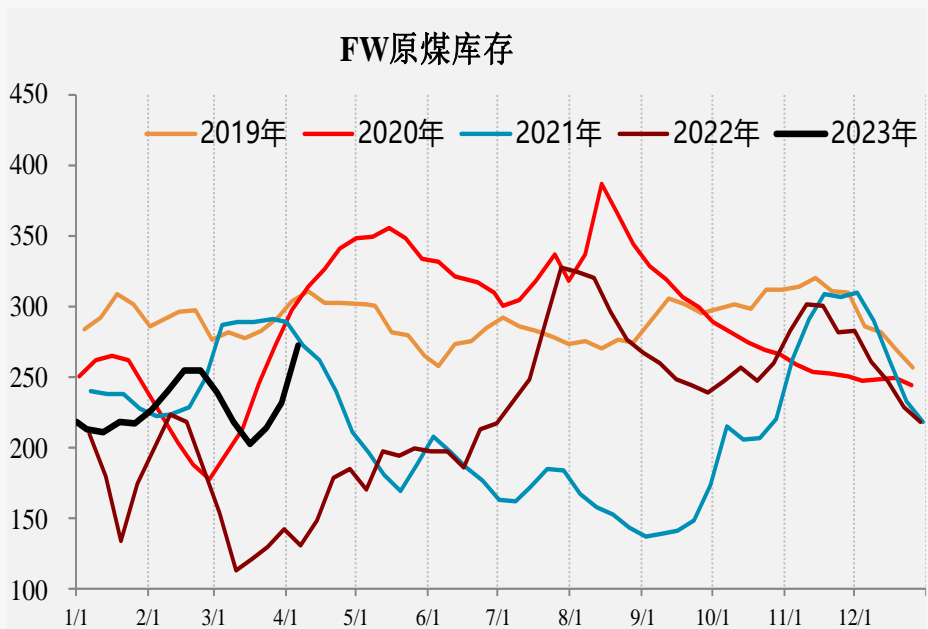


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

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，中间环节洗煤厂及贸易商观望为主，煤矿出货承压，库存继续累积。



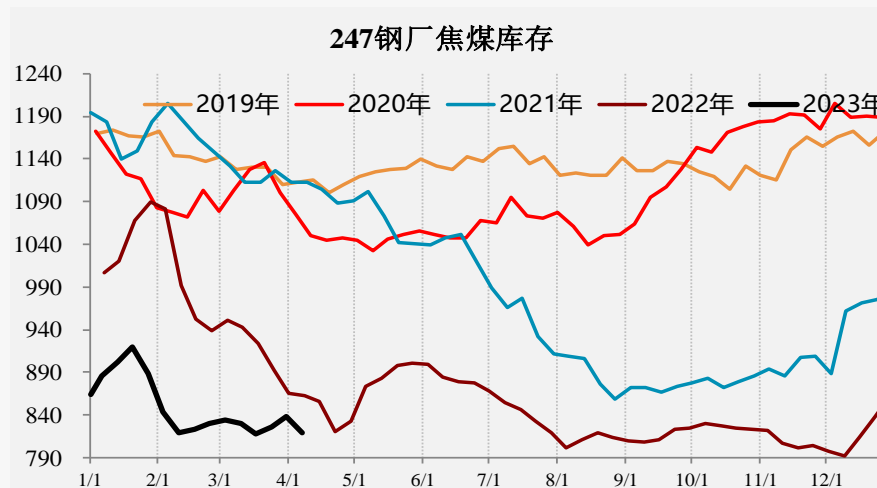
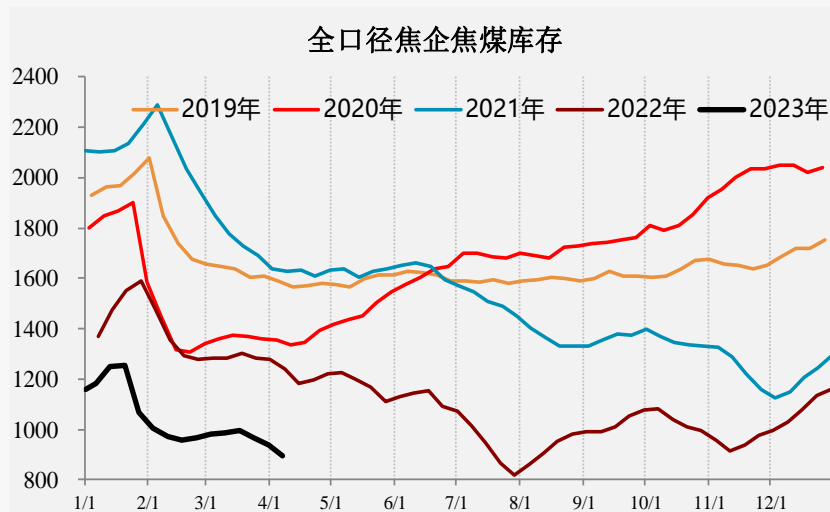
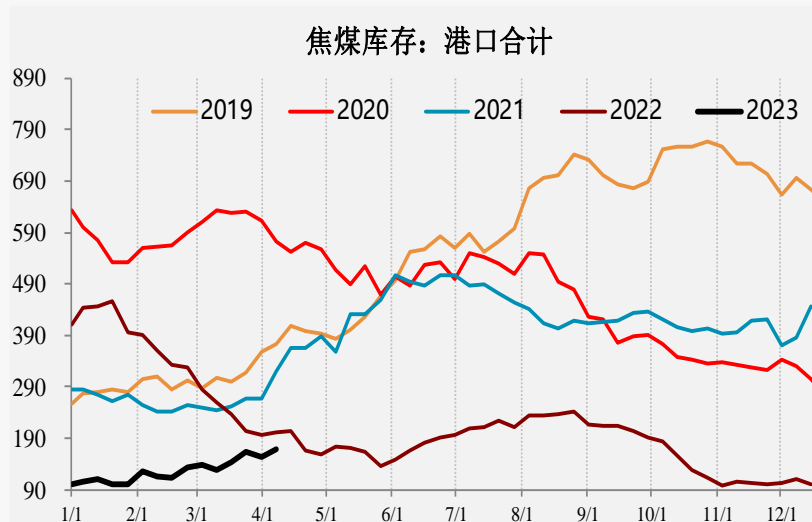
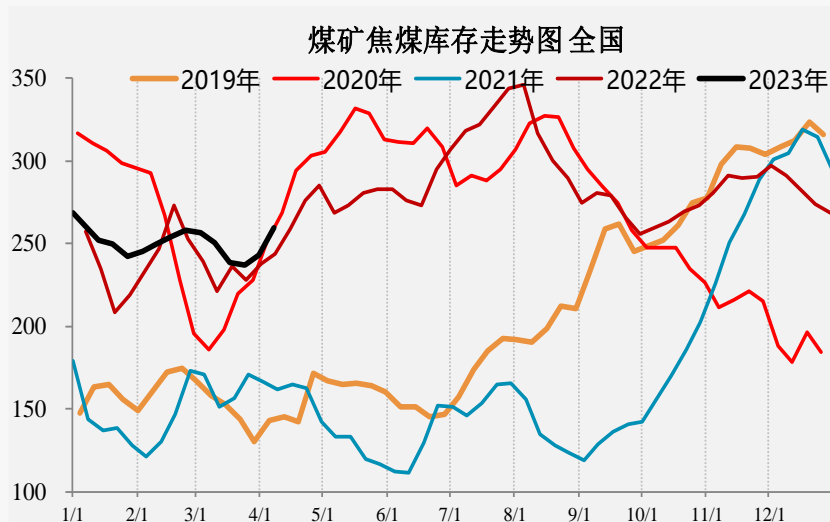
地区	原煤库存	周环比	去年同比
山西地区	109.26	19.83%	58.10%
河北地区	32.56	0.00%	90.41%
山东地区	130.1	20.35%	190.27%
汇总	271.92	17.29%	107.52%

地区	精煤库存	周环比	去年同比
山西地区	83.64	16.38%	49.04%
河北地区	18.92	0.00%	142.56%
山东地区	106.00	15.91%	259.57%
汇总	208.56	14.44%	123.30%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



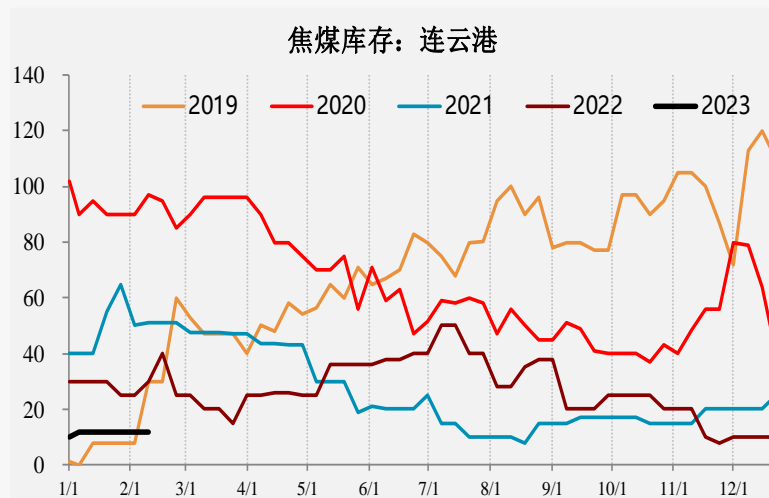
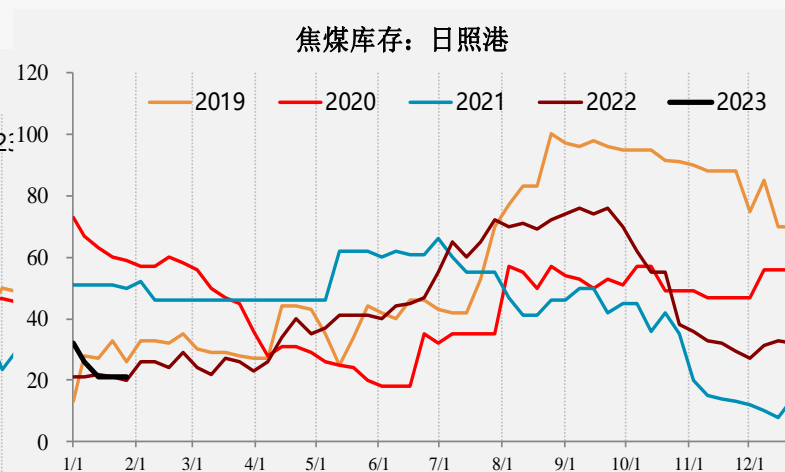
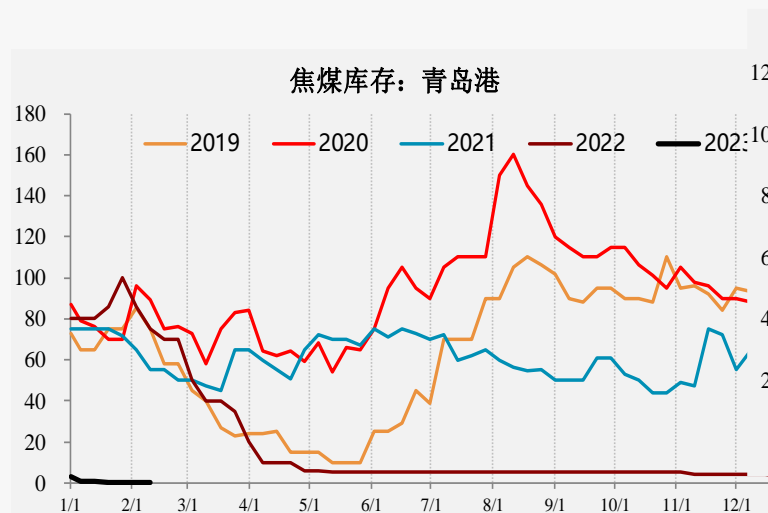
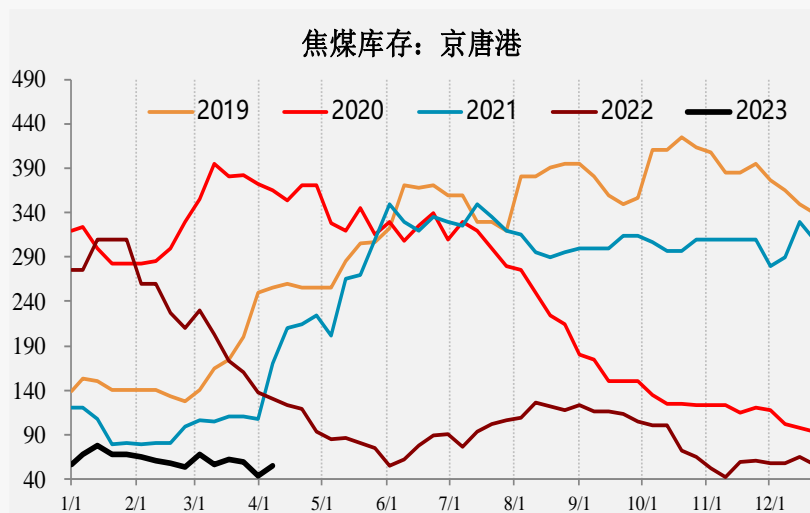
【炼焦煤库存】市场情绪不佳，下游对原料煤按需补库为主，节奏放缓



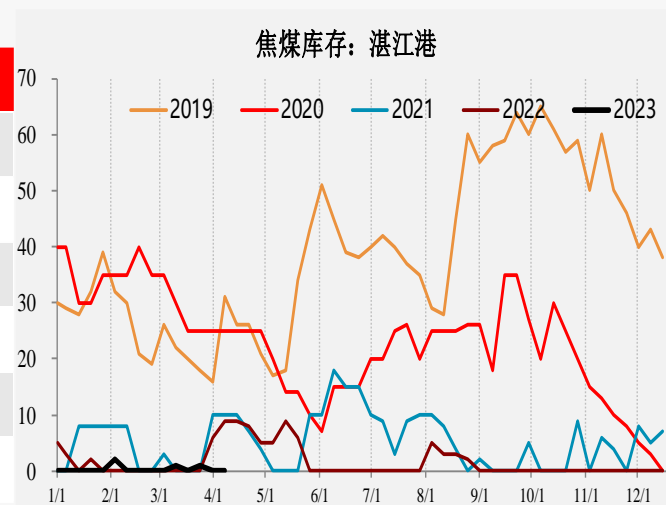
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



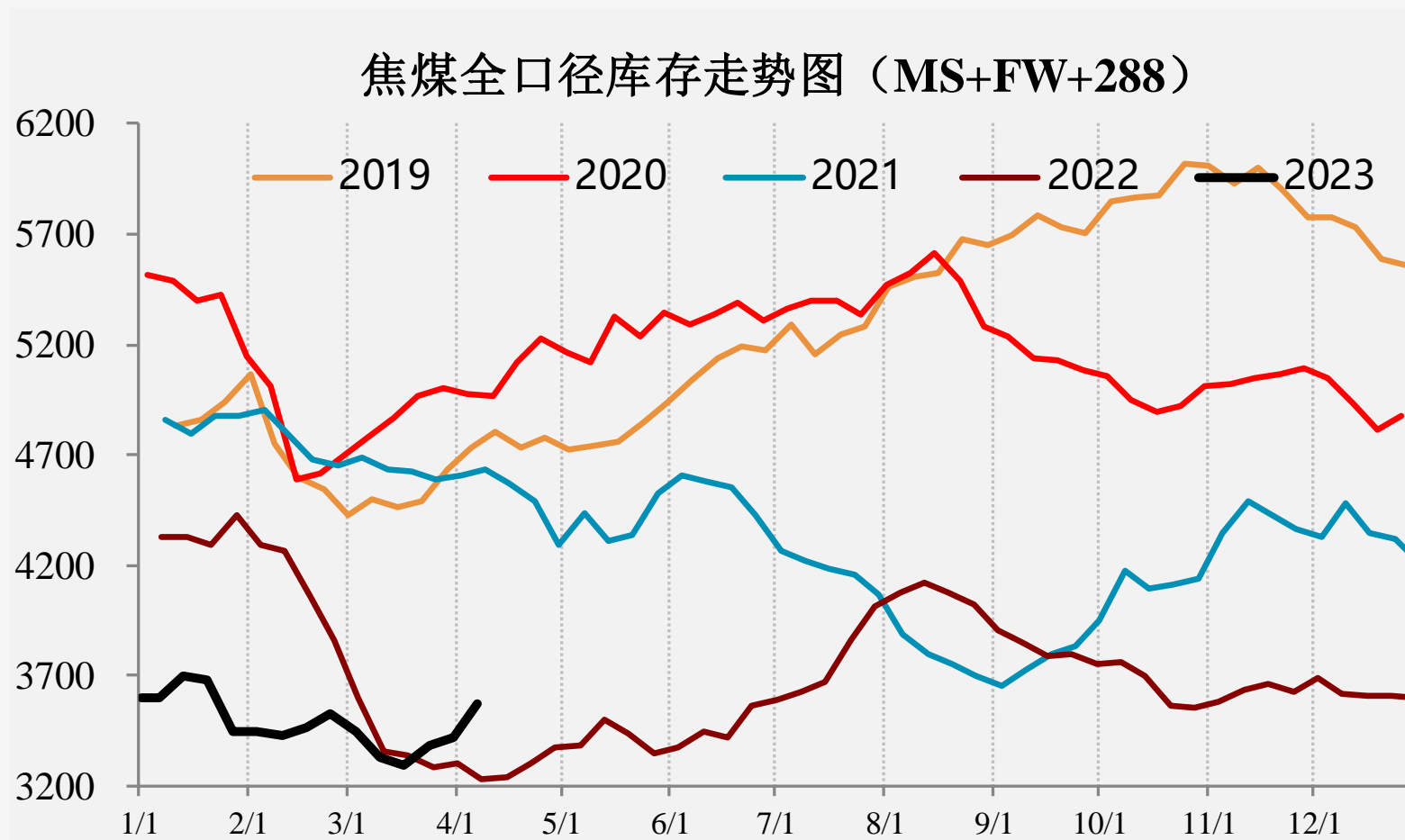
【港口焦煤库存】



地区	港口焦煤	周环比	去年同比
京唐港	55.84	26.14%	-54.60%
青岛港	9	0.00%	-54.60%
日照港	98	8.89%	188.24%
连云港	5	-50.00%	-80.77%
湛江港	0	0.00%	-100.00%
合计	167.84	9.51%	-16.91%

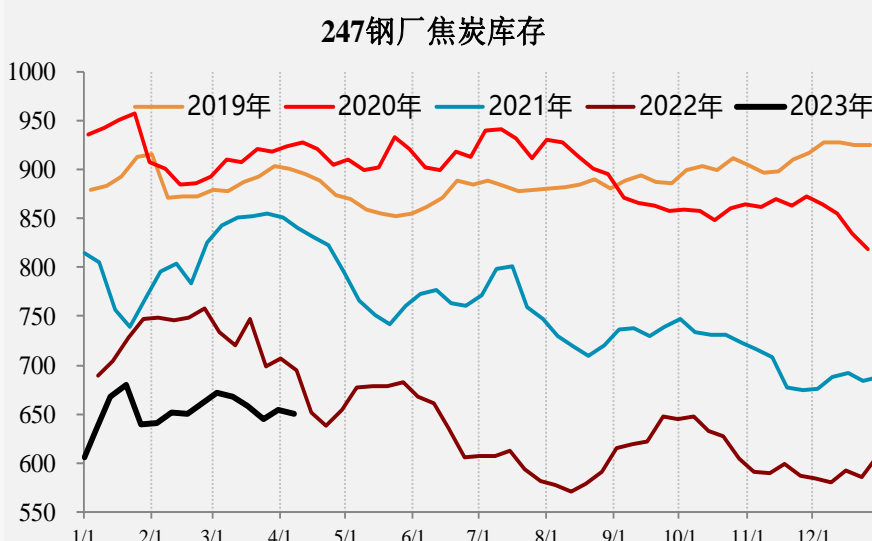
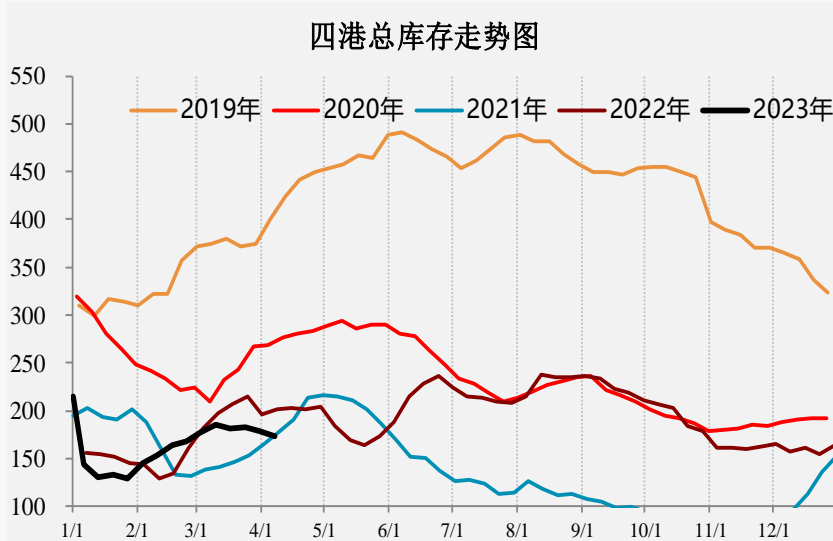
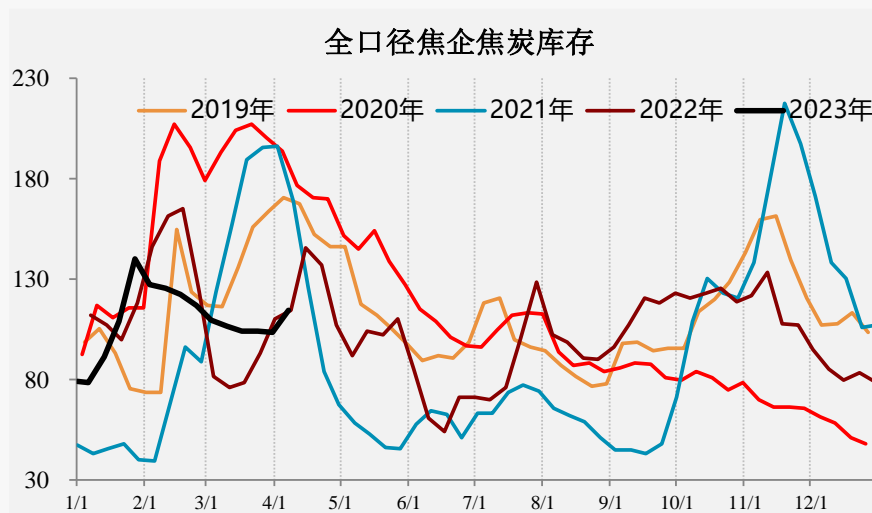
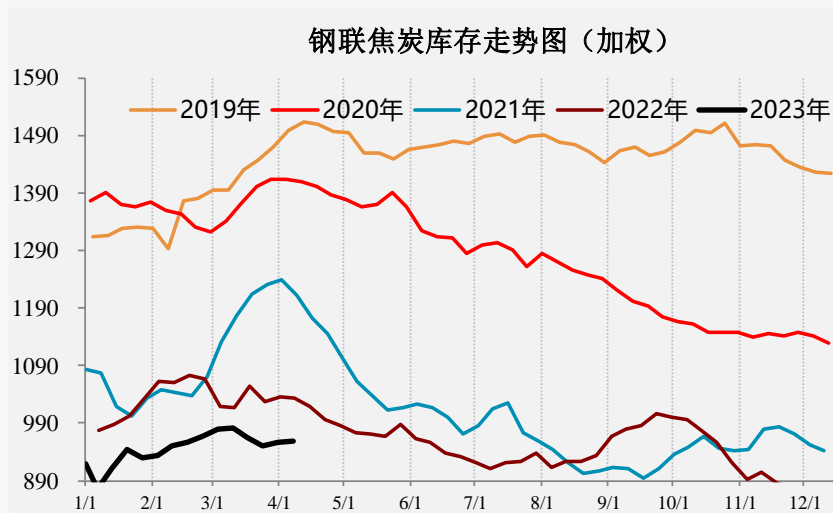


【炼焦煤库存】焦煤全口径库存累库速率加快

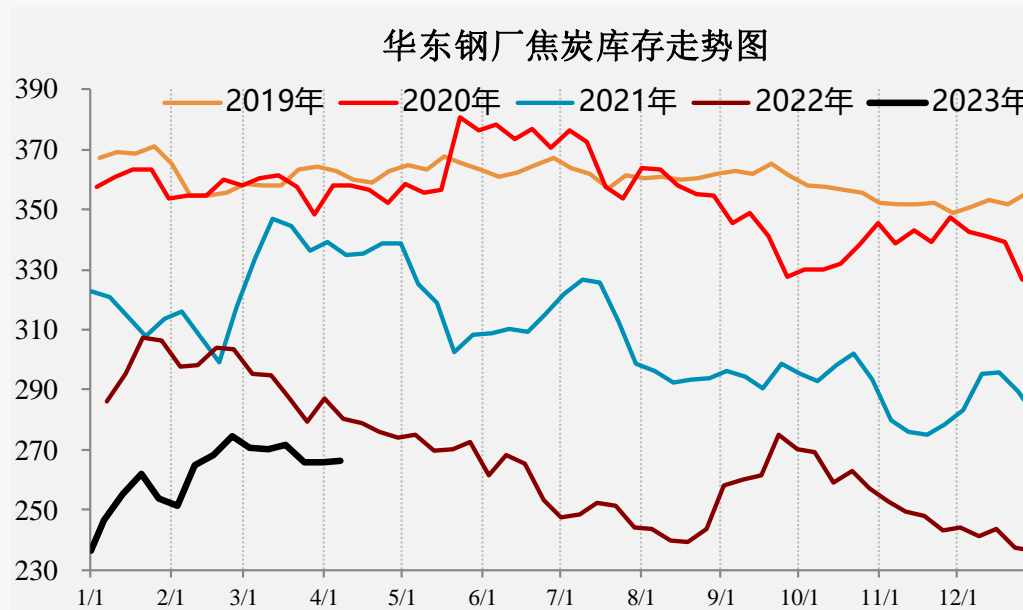
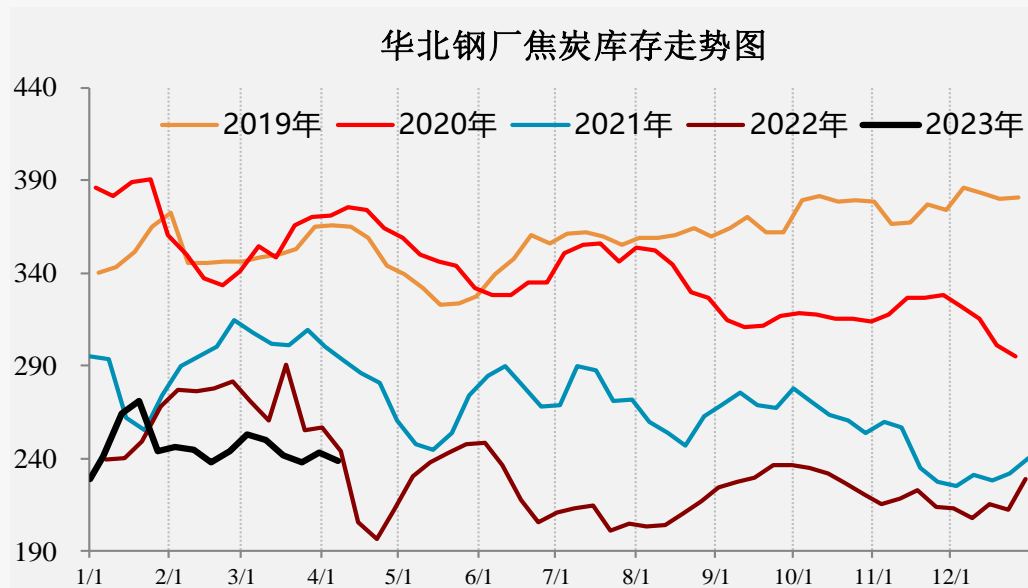


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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，产地继续累库。



【钢厂焦炭库存】

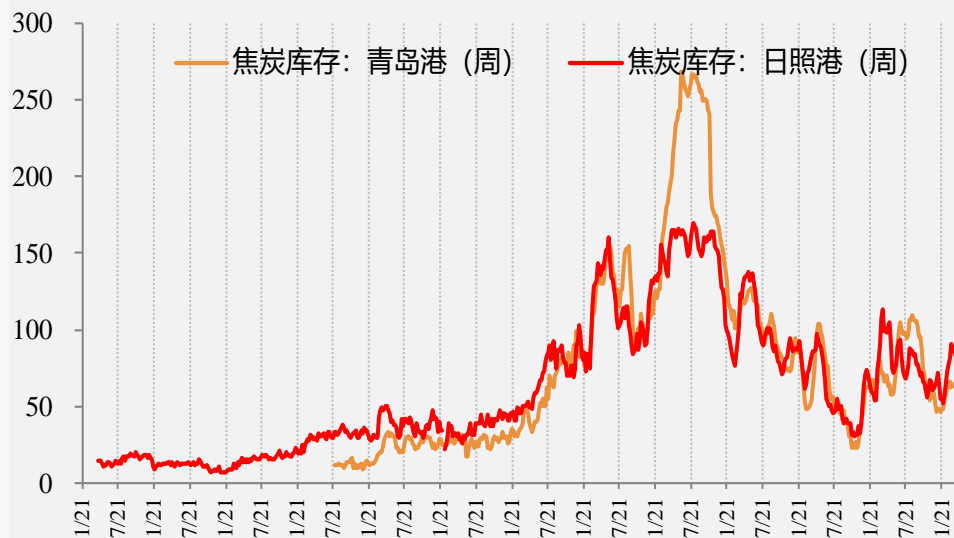


地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
华北钢厂	238.61	243.15
华东钢厂	266.12	265.83

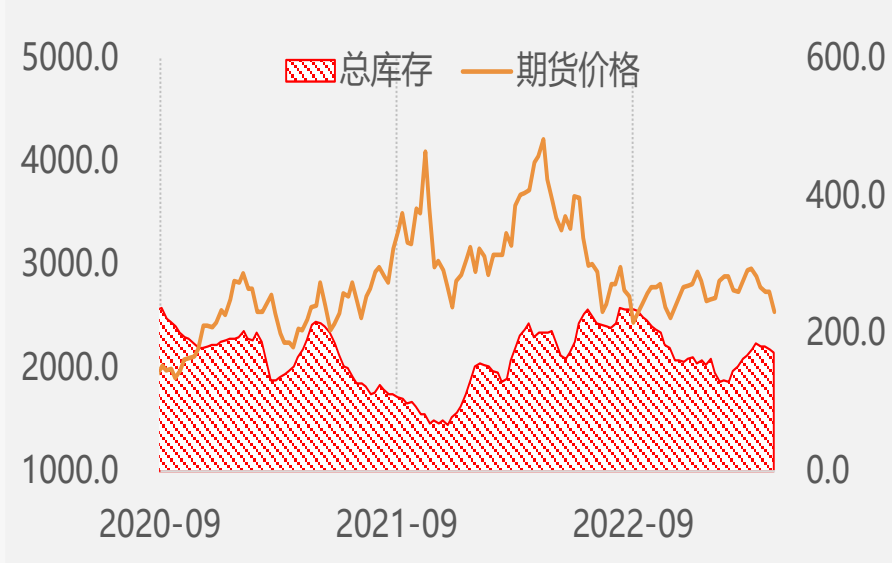
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭库存】

主要港口焦炭库存走势图



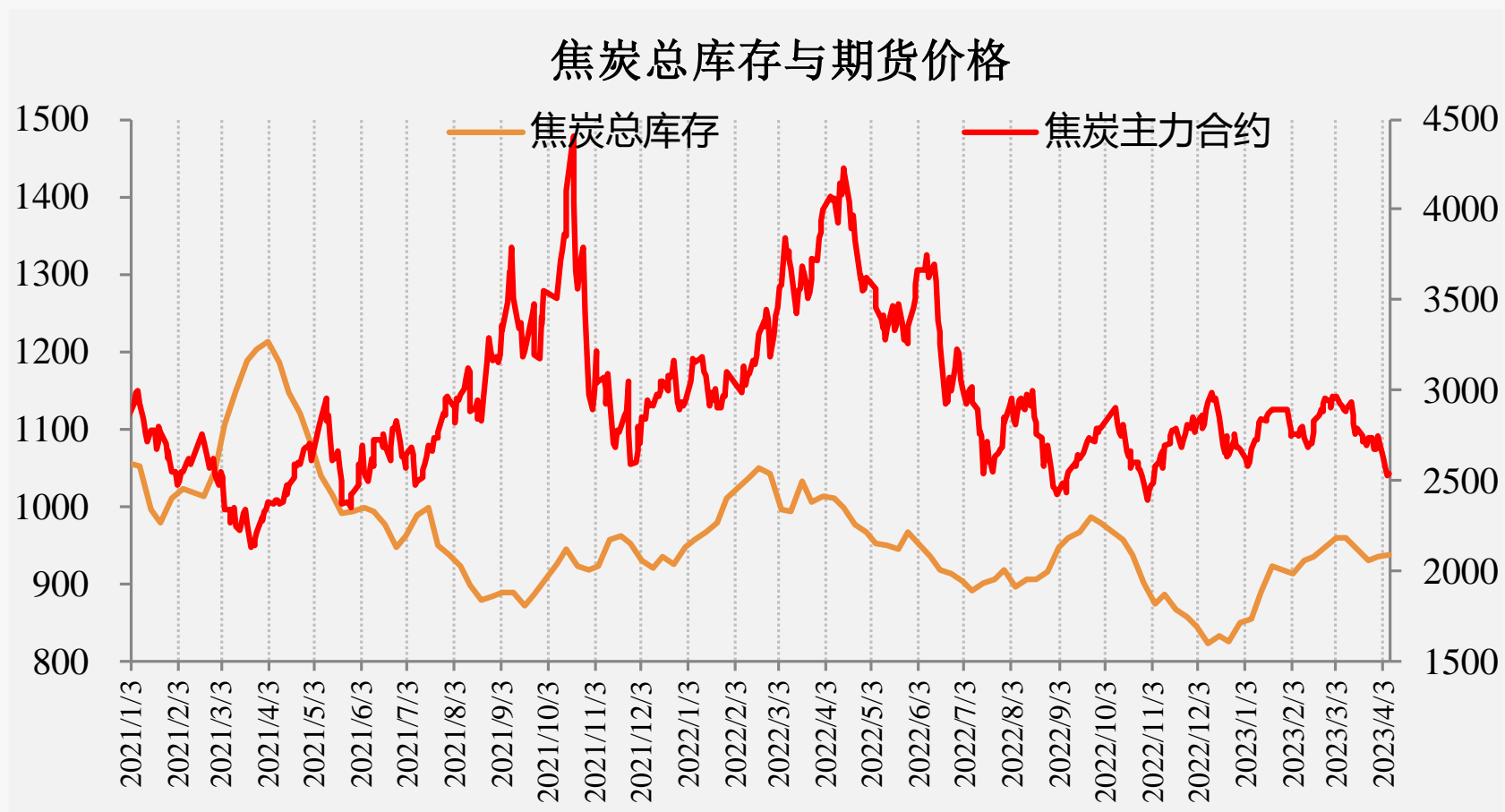
四港总库存及期货价格对比



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	86	83
青岛港	61	65

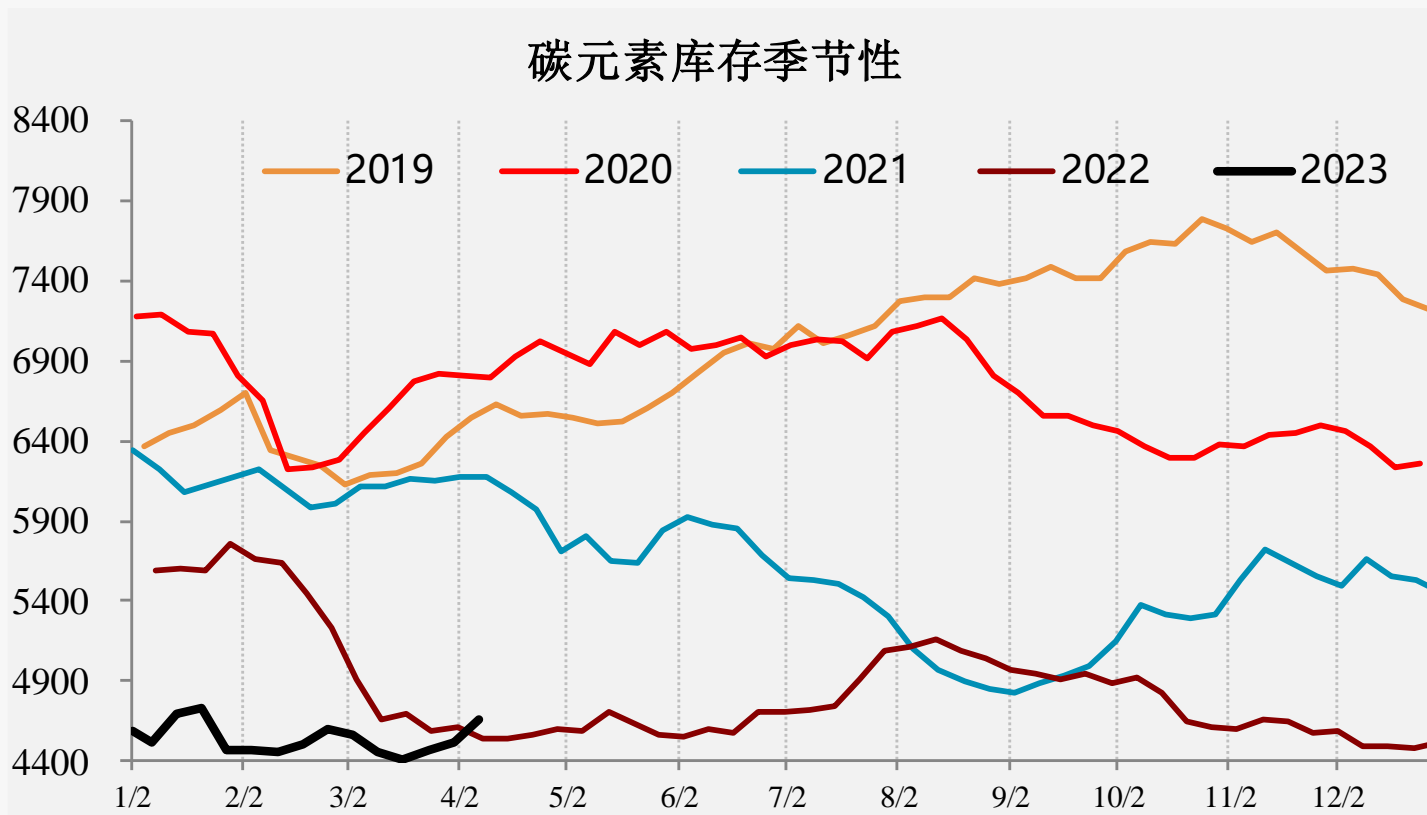
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭总库存与期货价格】



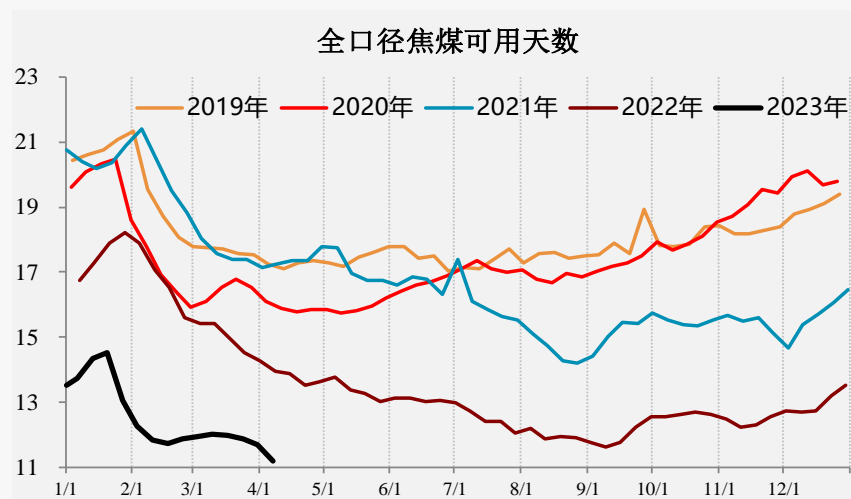
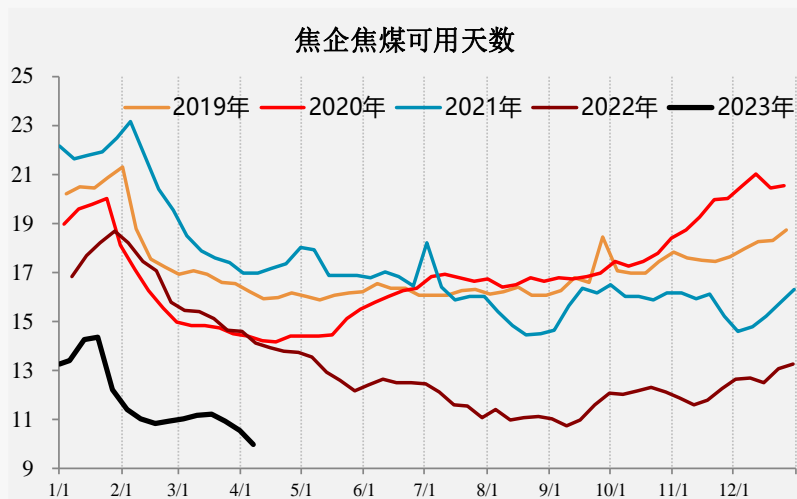
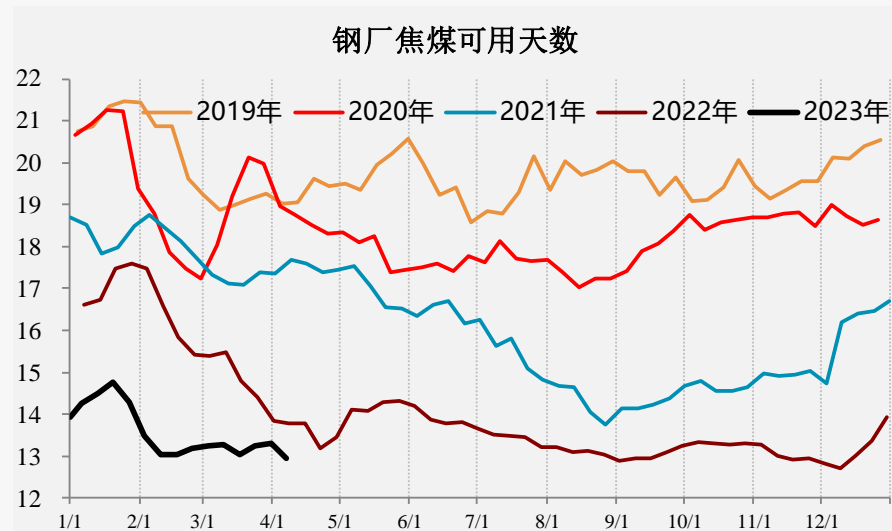
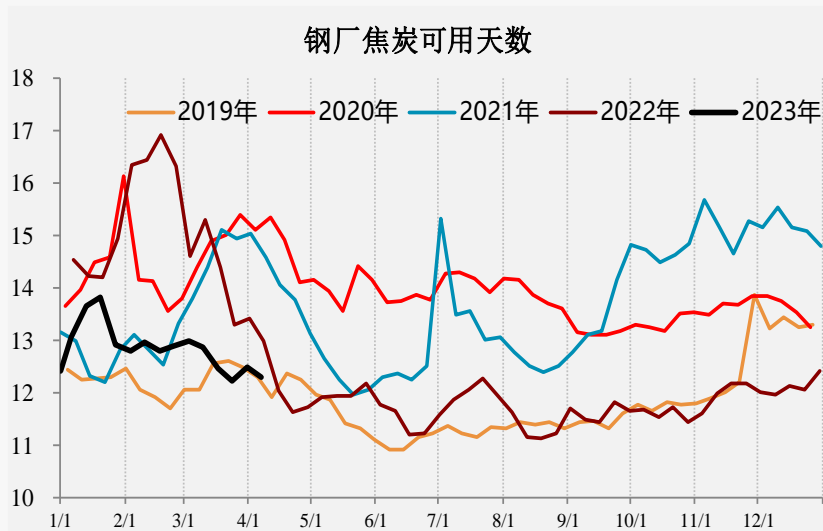
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【碳元素库存】继续回升



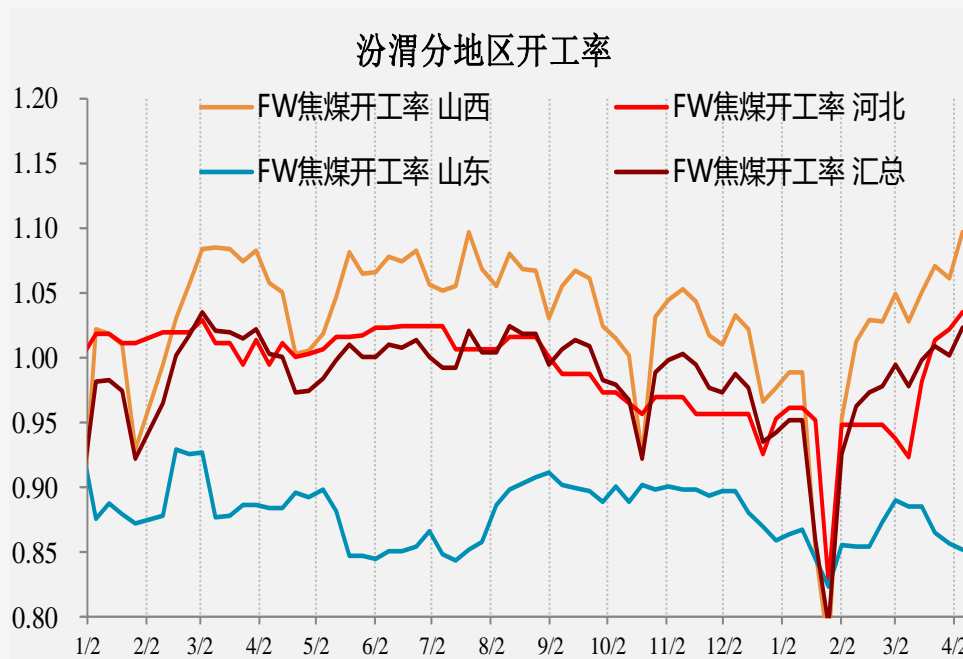
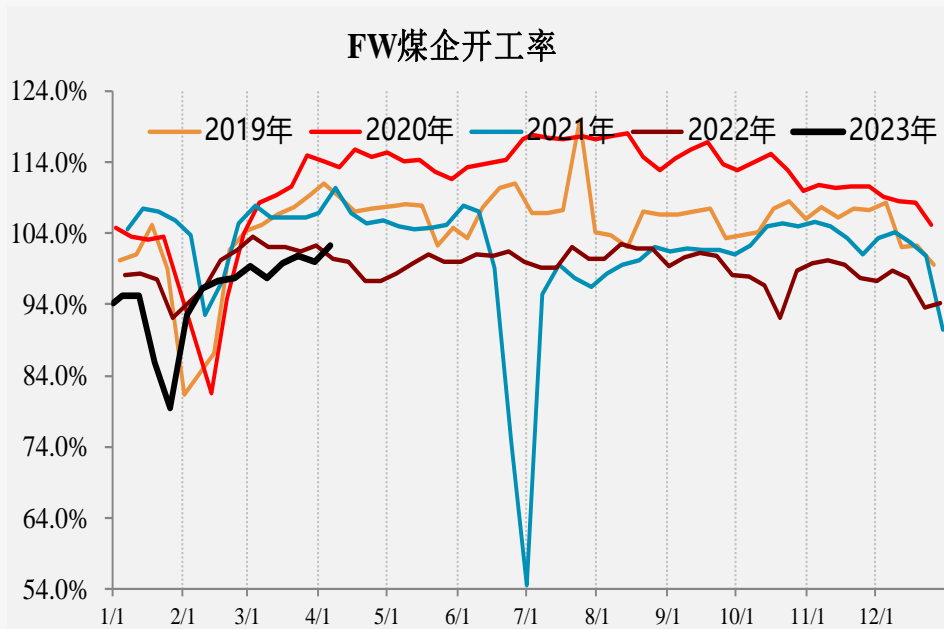
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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102.4%，环比上周回升2.3%，产地多数煤矿维持正常生产，部分地区大矿产量有所提升，供应有所增加。

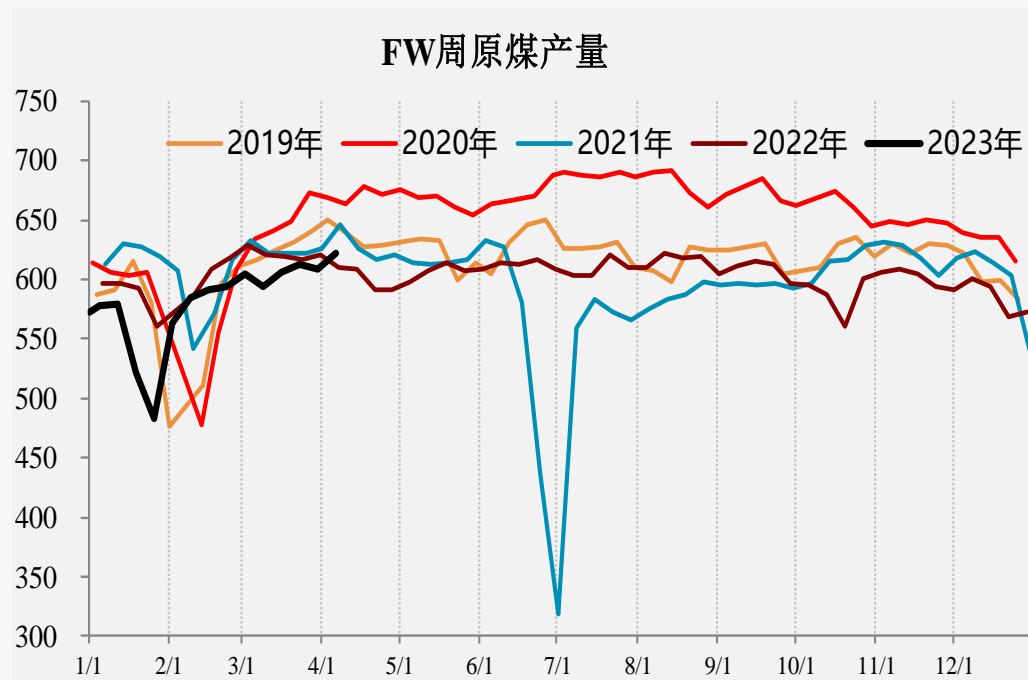


地区	焦煤开工率	周环比	去年同比
山西地区	109.71%	3.58%	4.00%
河北地区	103.53%	1.38%	4.10%
山东地区	85.26%	-0.46%	-3.20%
汇总	102.38%	2.25%	2.03%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



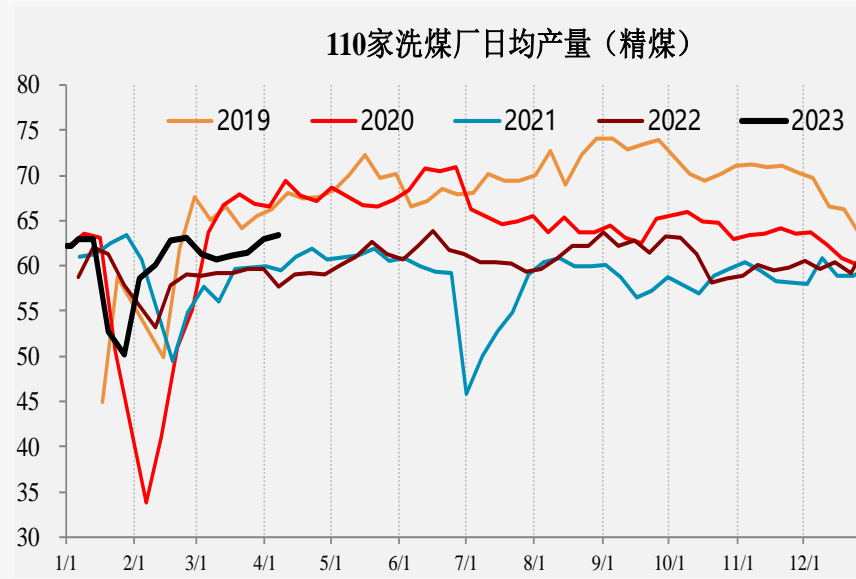
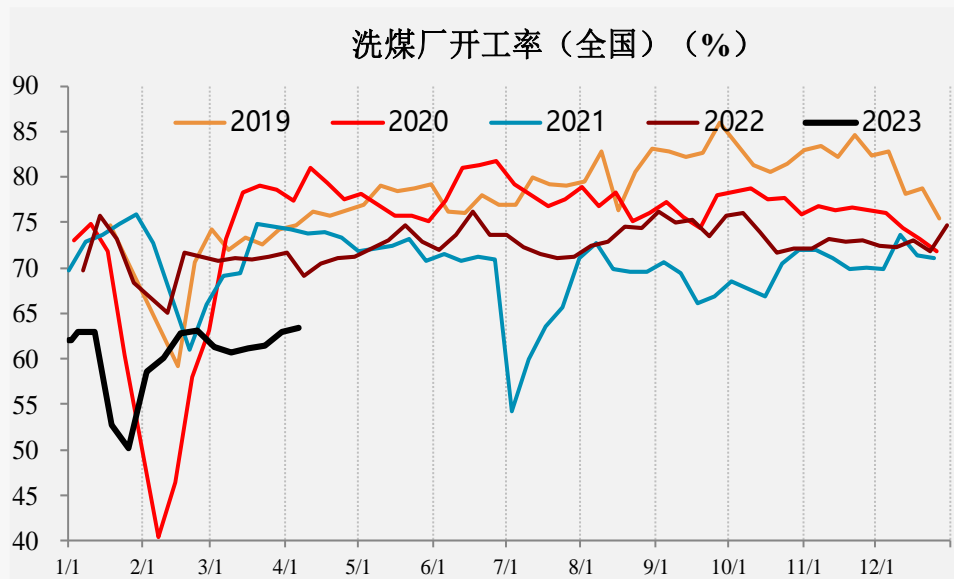
【煤企开工】



地区	周度原煤产量	周环比	去年同比
山西地区	418.88	3.37%	3.79%
河北地区	60.39	1.34%	4.12%
山东地区	142.74	-0.54%	-3.62%
汇总	622.01	2.25%	2.02%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

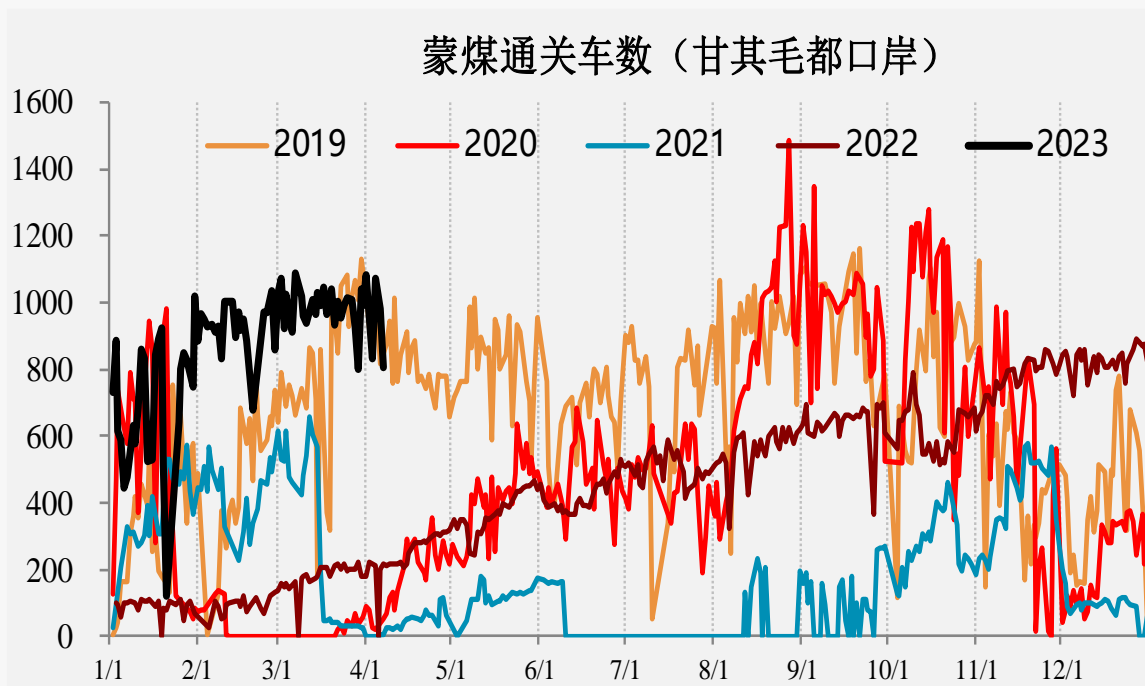
【煤企开工】



地区	洗煤厂开工率	周环比	去年同比
全国	76.29%	0.37%	7.22%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【蒙古煤进口情况】

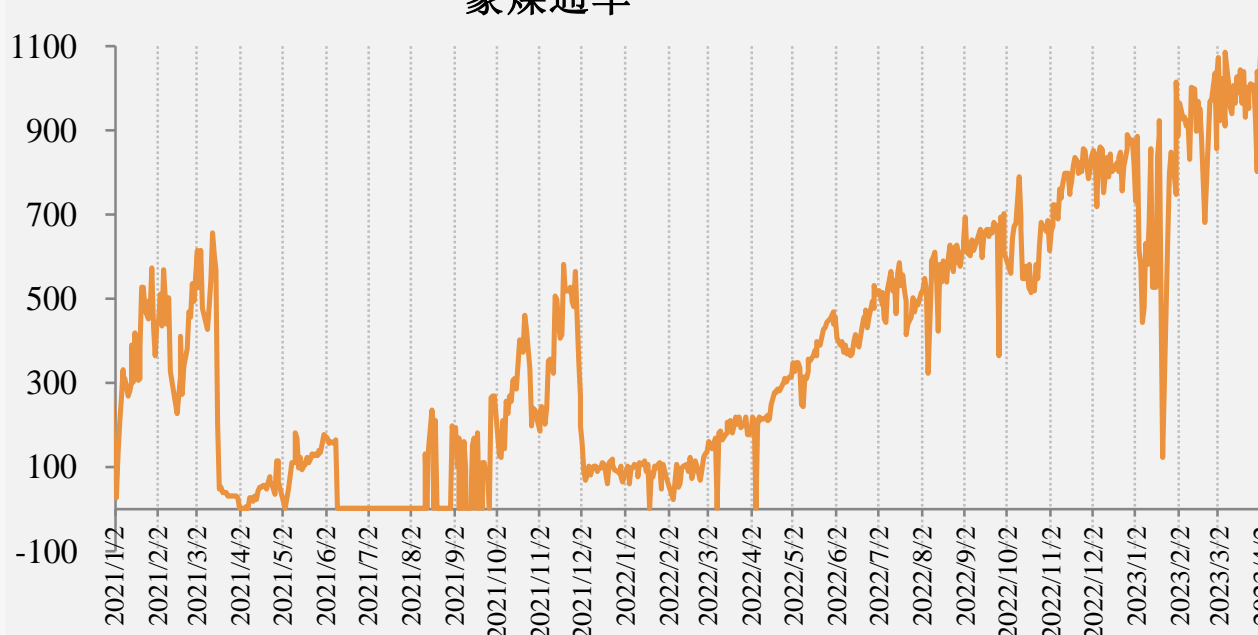


蒙古煤甘其毛都口岸本周日均通关904车，环比上周降72车。受二季度蒙煤合同换季续签影响，部分中小型贸易企业已暂停通关。周内4月5日清明节三大口岸闭关一天。国内炼焦煤价格持续下跌，蒙煤相比国内煤性价比降低，下游刚需采购为主，口岸贸易商心态较为谨慎，多保持观望，短盘运费周环比下跌100元/吨至180元/吨。蒙煤成本支撑走弱，近日贸易商报价持续回落，蒙5原煤成交价回落至现汇1430-1450元/吨左右，周环比下跌120-130元/吨左右。

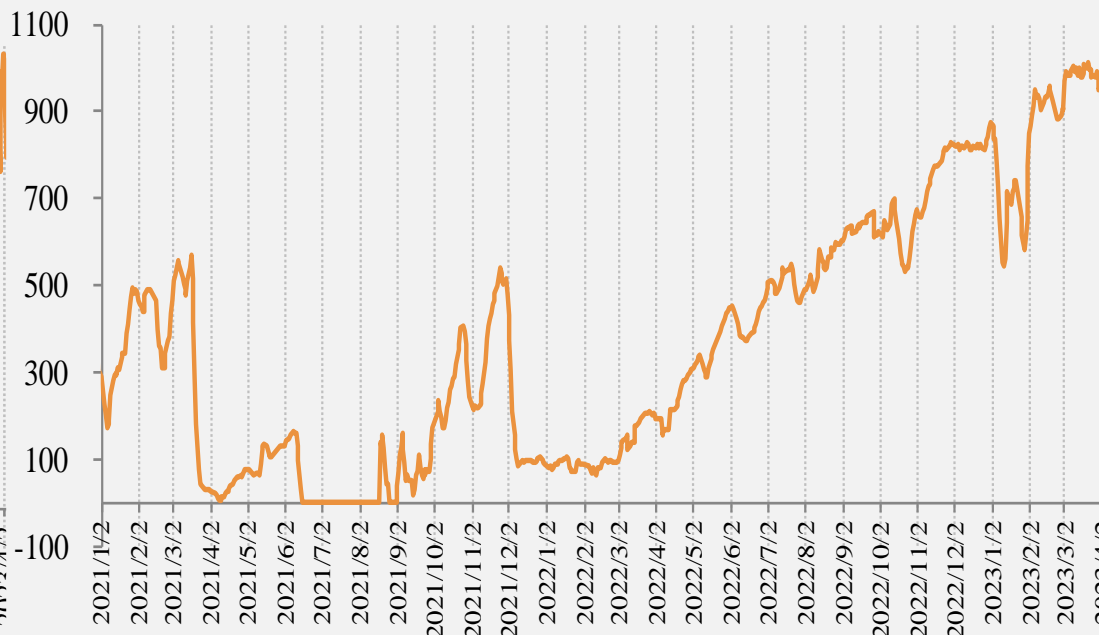
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【蒙古煤进口情况】3月288口岸日均通车987车，环比2月增加63车/日。

蒙煤通车



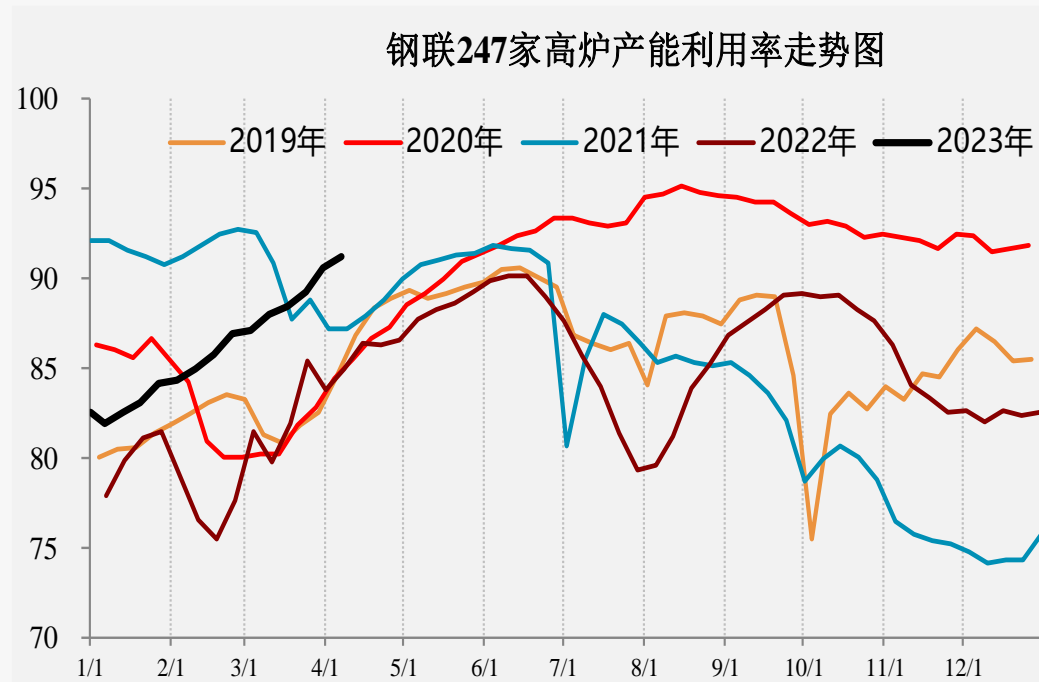
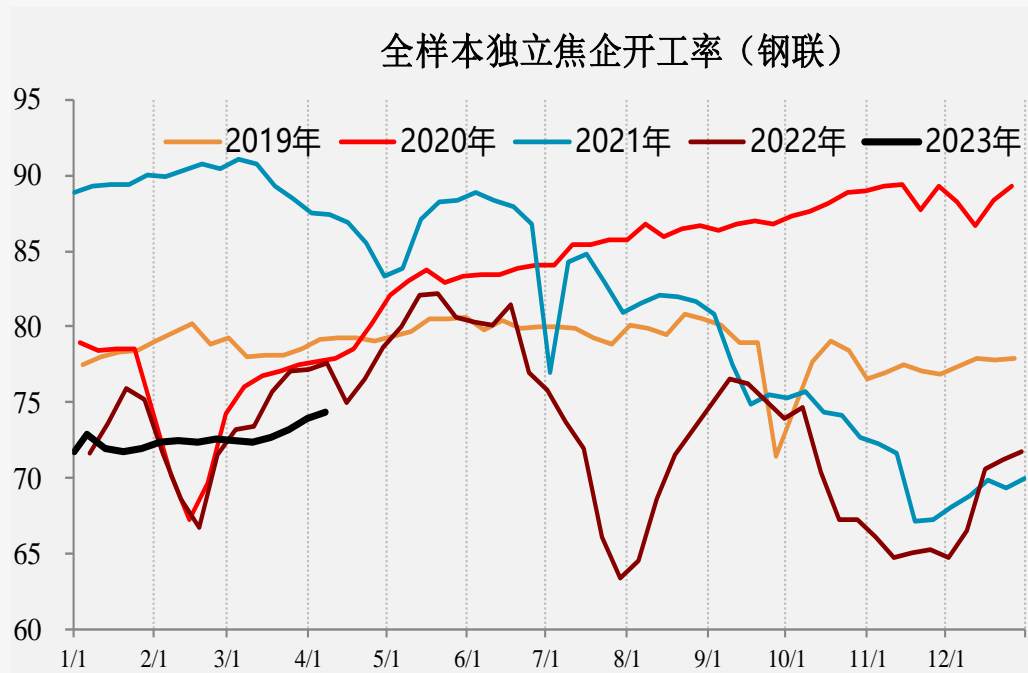
蒙煤通车（5日平均）



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

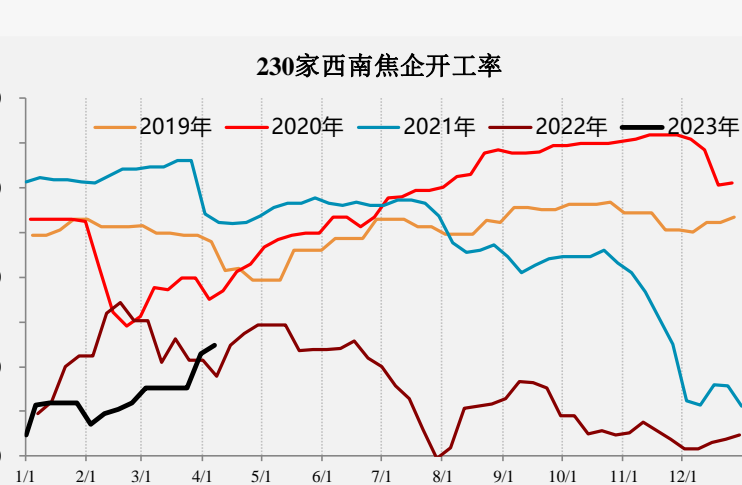
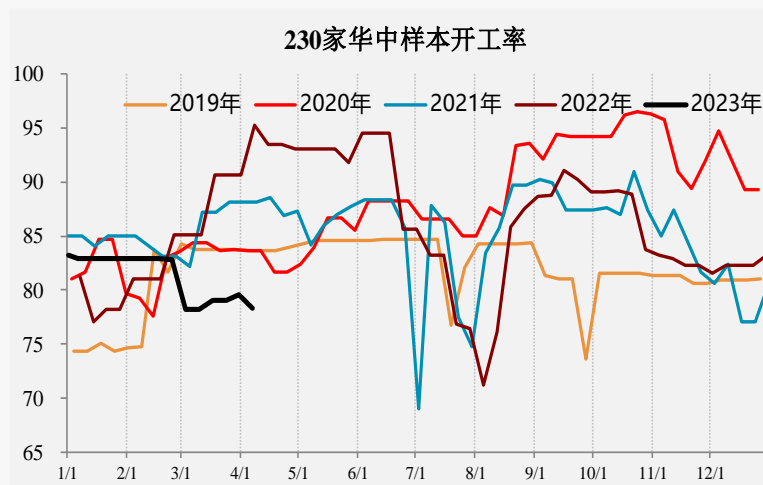
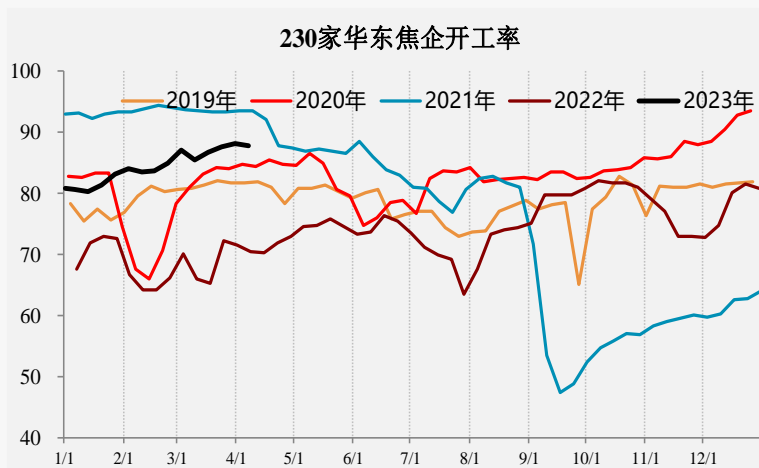
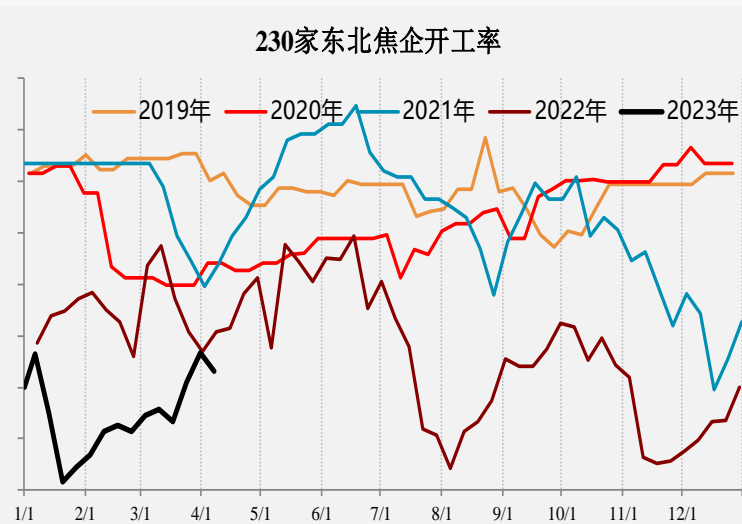
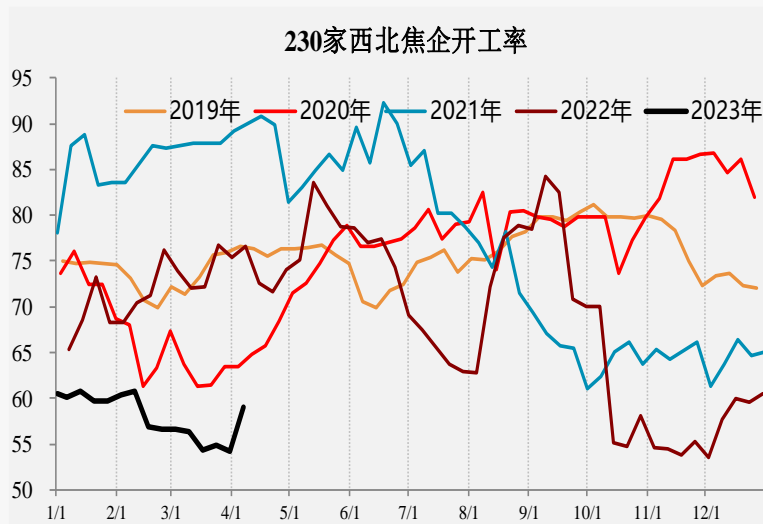
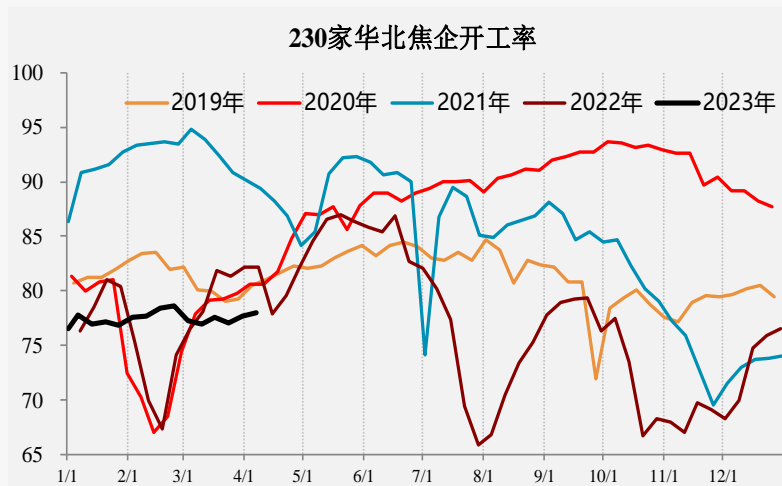


【本周焦炭供需情况】供需双增



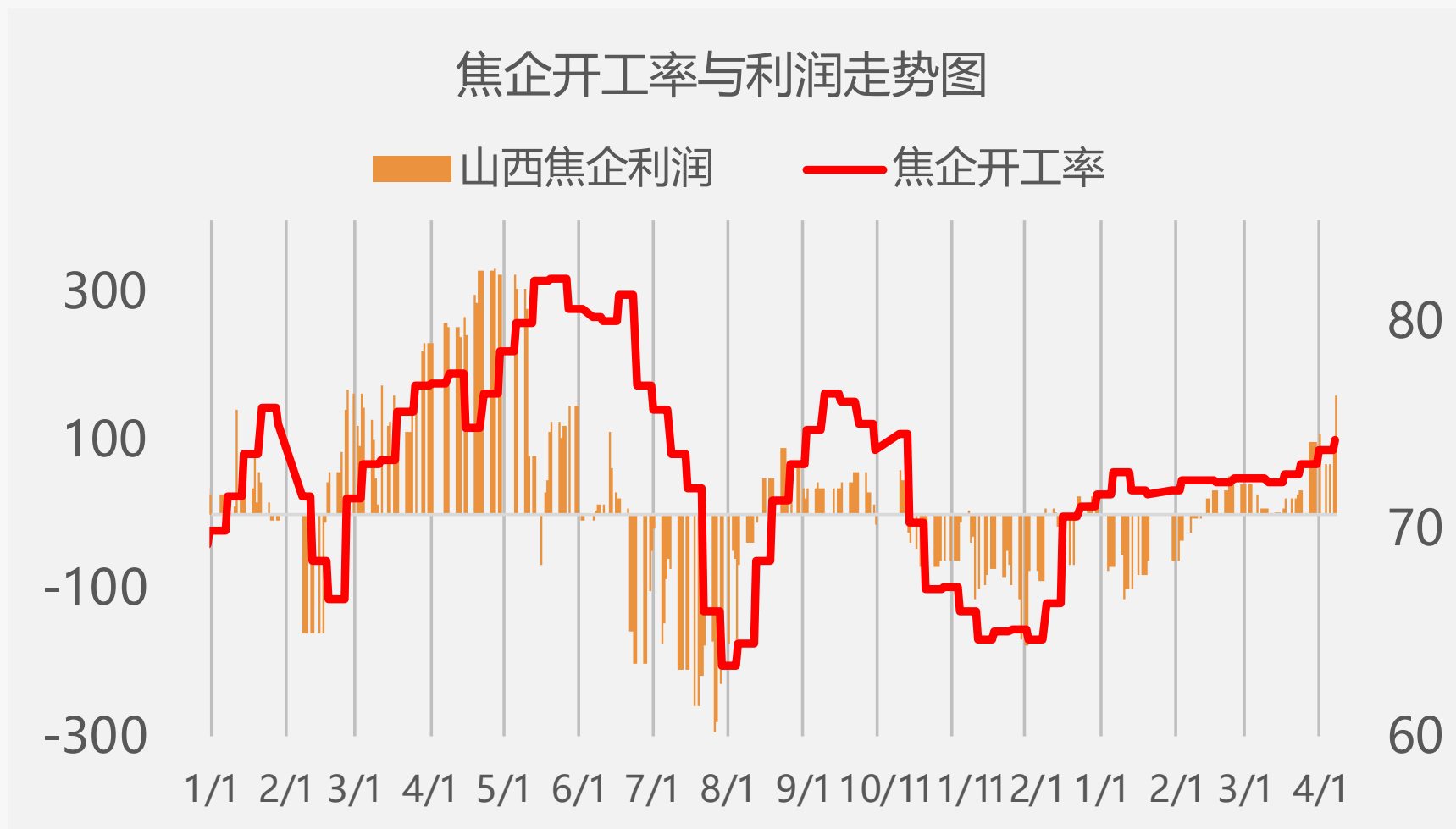
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企开工】煤价有所下跌，焦企利润有所修复，部分有所提产。



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】

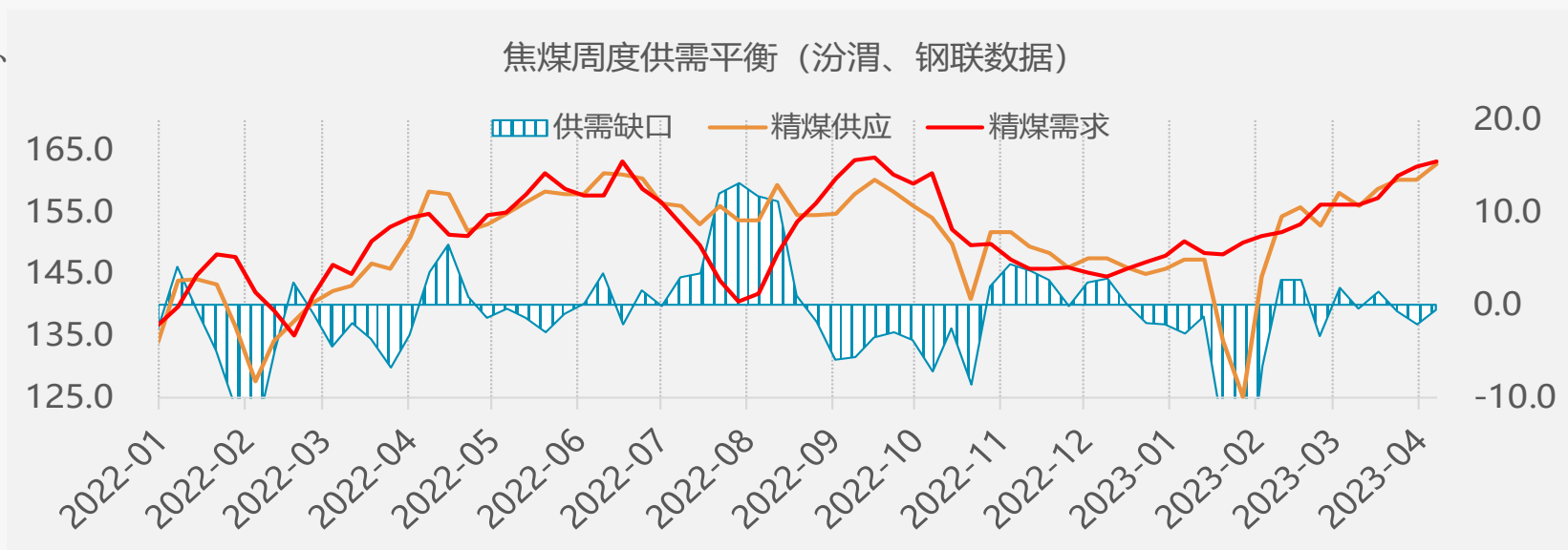


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤供需情况】供需双增，焦煤缺口有所缩小

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
2023/3/10	72.4	97.83%	137	23	4	156	156	-0.3
2023/3/17	72.7	99.83%	140	23	4	159	157	1.4
2023/3/24	73.2	100.89%	141	23	4	160	161	-0.6
2023/3/31	73.9	100.13%	140	23	3	160	162	-2.1
2023/4/7	74.4	102.38%	143	22.5	3	163	163	-0.5

数据来源：钢联资讯、
一德期货黑色事业部

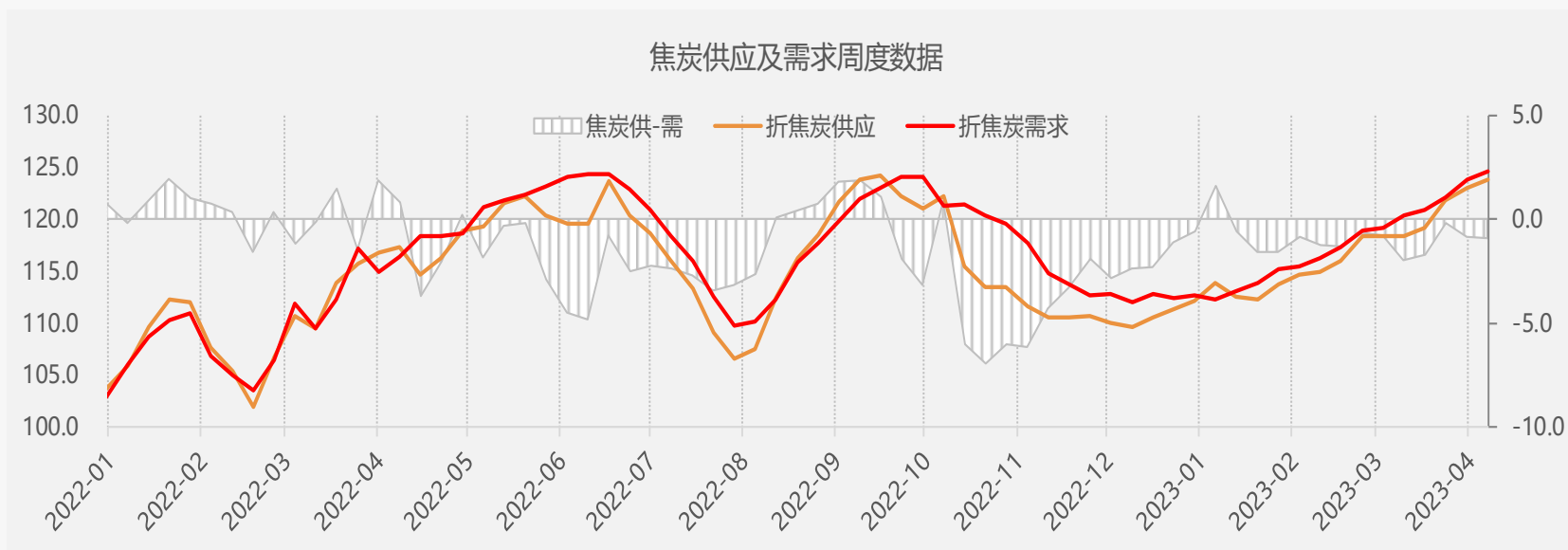


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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
2023/3/10	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	121.9	120.2	1.9	-0.2
2023/3/31	90.6	73.9	123.0	121.9	1.9	-0.8
2023/4/7	91.2	74.4	123.8	122.7	1.9	-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


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