

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06月25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
产地煤价	本周市场情绪继续好转，煤价涨跌互现，多数维持涨势，山西多数煤种本月已上涨150-200元/吨。山西吕梁地区受股权影响及运输事故影响，区域内供应尚未完全恢复。线上竞拍仍较好，溢价比例及幅度均有所增加，流拍比例有所下降。
进口煤	蒙古煤甘其毛都口岸本周日均通关1174车，环比上周回升183车，近一周通关稳定在1200车附近，端午节口岸闭关一天。市场情绪好转，下游询盘及成交量有所增加，贸易商积极拉运，报价继续上调，目前蒙5原煤成交价涨至1150元/吨，较本周低点上涨50元/吨，部分优质资源报价1200-1250元/吨。 进口海运煤方面偏稳运行，澳洲远期炼焦煤准一线焦煤资源成交价格涨至FOB235.5美金/吨，较本月中旬同品牌煤种成交价上涨5.3美金。但实际成交偏少，买卖双方观望为主。港口俄罗斯煤价格多暂稳，其中京唐港俄罗斯煤低灰k4部分现货报价1400-1480元/吨左右，周环比基本持平；俄罗斯k10部分报价1350元/吨左右，周环比基本持平，部分贸易商报价上涨30-50元/吨。
产地煤矿	本周煤矿开工101.5%，环比上周下滑0.9%，山西吕梁地区受股权影响及运输事故影响，区域内供应有所收缩。
焦钢博弈	本周焦企提张首轮50元/吨，但钢厂不接受。目前焦炭年后第十轮提降50元/吨落地后暂稳，累跌750元/吨。
焦企开工	焦企利润收缩，总体产量暂稳。但部分焦企对贸易环节落实提涨，利润有所改善。
钢厂复产	本周钢联铁水回升至245.85万吨/日，环比回升3.29万吨/日。

【本周关注与观点】

本周煤焦基本面变化不大，下游低库存叠加情绪好转，带来集中补库的阶段性上涨行情，中间环节投机需求及期现贸易亦有推波助澜，但考验后期需求持续性。供给方面整体稳中有增，需求方面目前钢厂利润修复，开工意愿较强，6月铁水产量环比增加。强预期弱现实下，短期煤焦或跟随黑色整体震荡反弹，反弹高度取决于钢材需求及钢厂利润情况。长期来看，仍维持前期观点，煤焦高供给压力及远月粗钢平控预期下，煤焦难有趋势性上涨行情，激进者可逢高布局空单，点位参考jm09合约1400-1450、j09合约2200-2250。

02

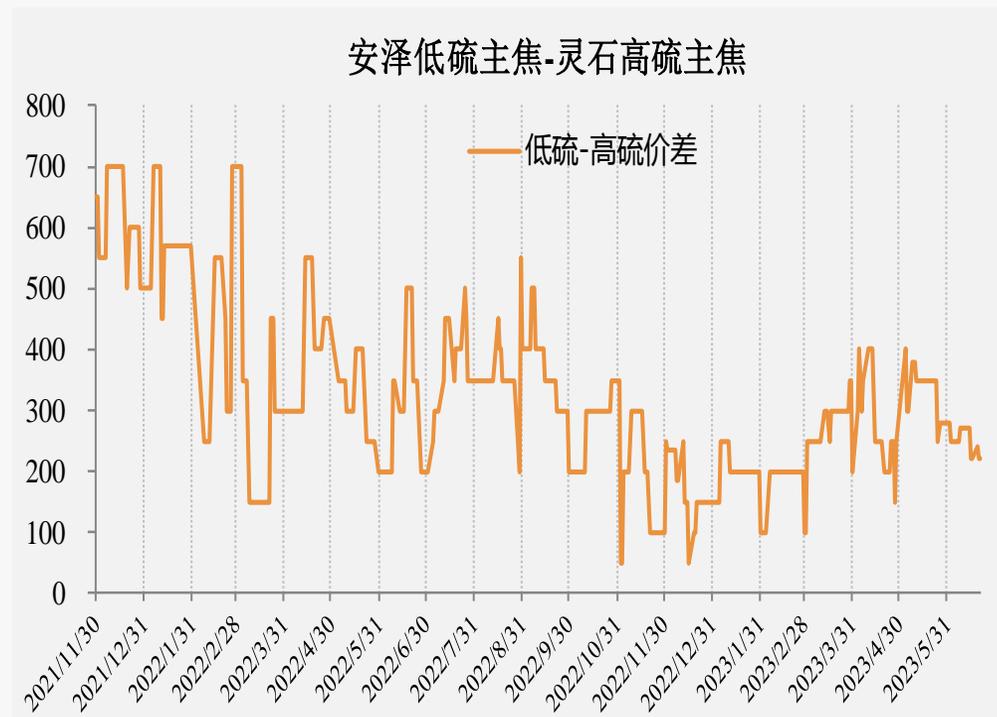
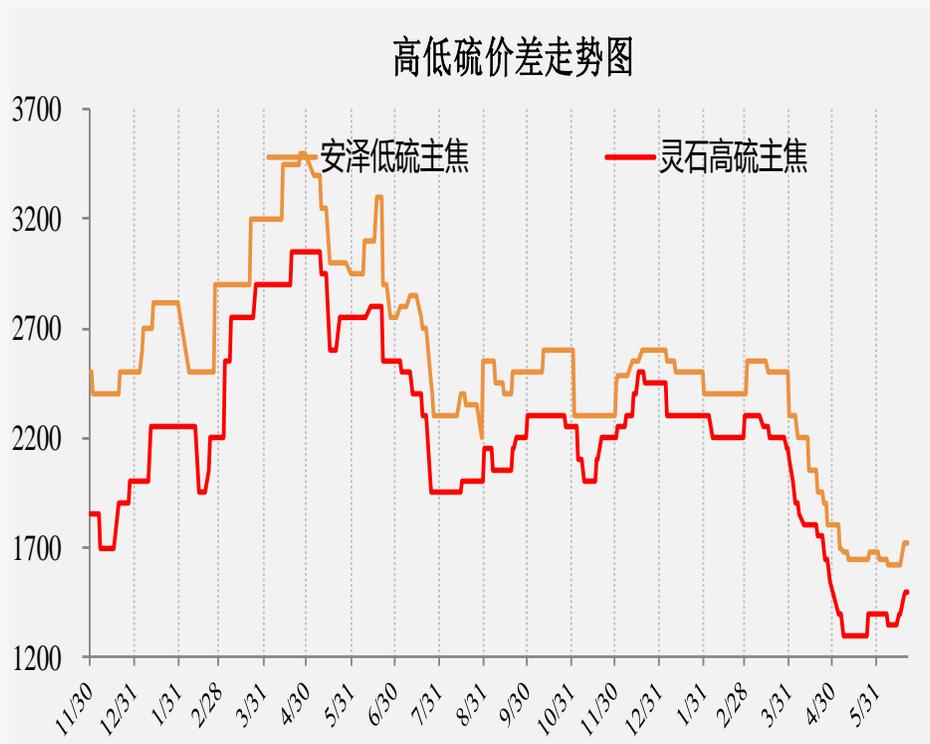
煤焦市场回顾

【焦煤价格】国内市场继续回暖；海外需求暂稳，海运煤价格稳中偏强；蒙煤市场情绪同样有所回暖。



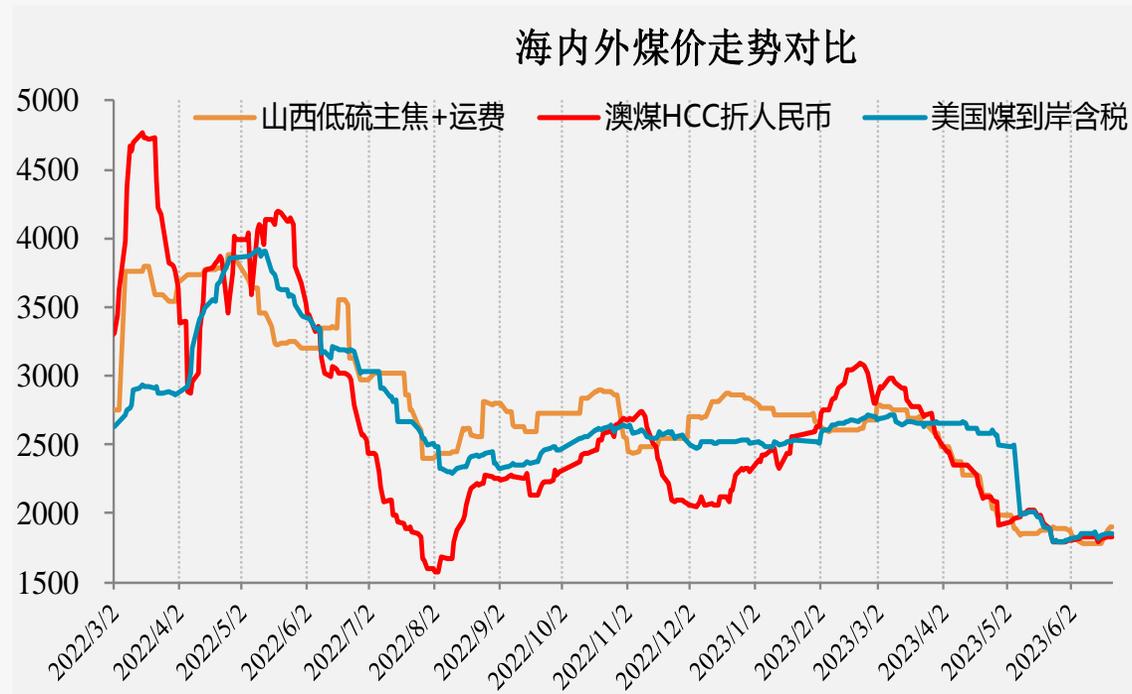
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤价格】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤价格】 海运煤进口利润回升



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#沙河驿精煤	1630	1461	+109
蒙5#口岸原煤	1120	1386	+34
蒙3#口岸精煤	1300	1330	-23
山西简混	1367	1315	-38
澳煤(美元)	226	1454	+101

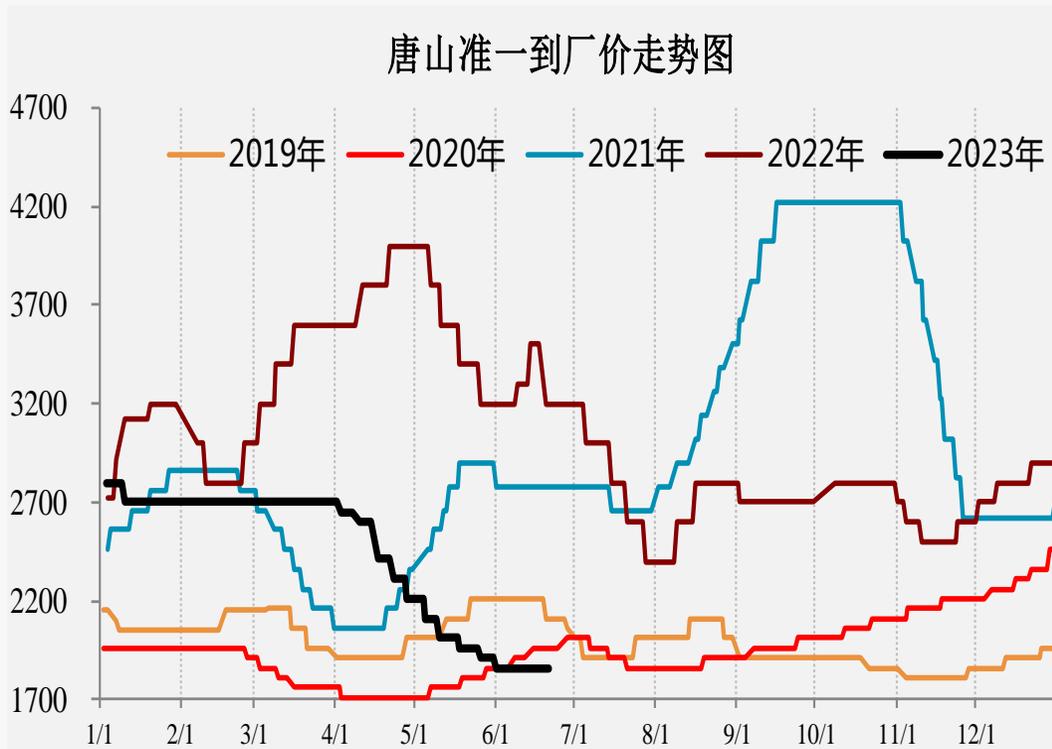
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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】本周焦企提张首轮50元/吨，但钢厂不接受。目前焦炭年后第十轮提降50元/吨落地后暂稳，累跌750元/吨。



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
20230110	跌2轮	-100	2700
20230401	跌3轮	-50	2650
20230410	跌4轮	-50	2600
20230416	跌5轮	-100	2500
20230423	跌6轮	-100	2400
20230428	跌7轮	-100	2300
20230505	跌8轮	-100	2200
20230510	跌9轮	-100	2100
20230519	跌10轮	-50	2050
20230526	跌11轮	-50	2000
20230601	跌12轮	-50	1950

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



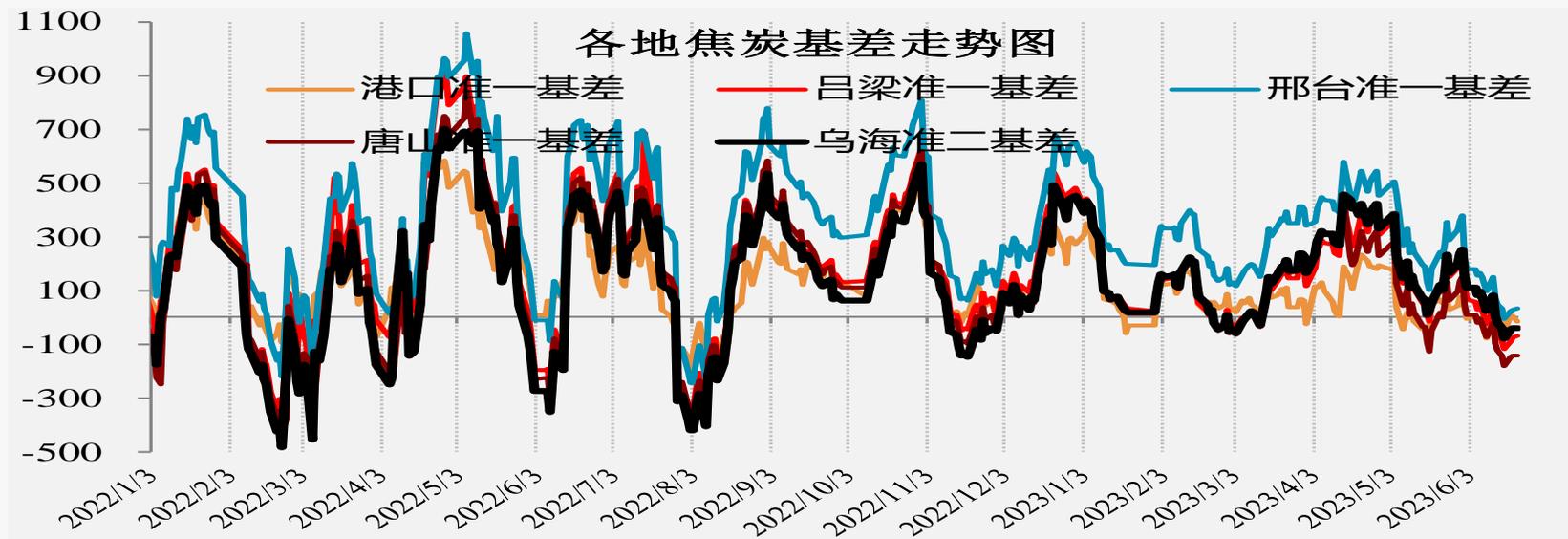
【焦炭价格】



【焦炭仓单】



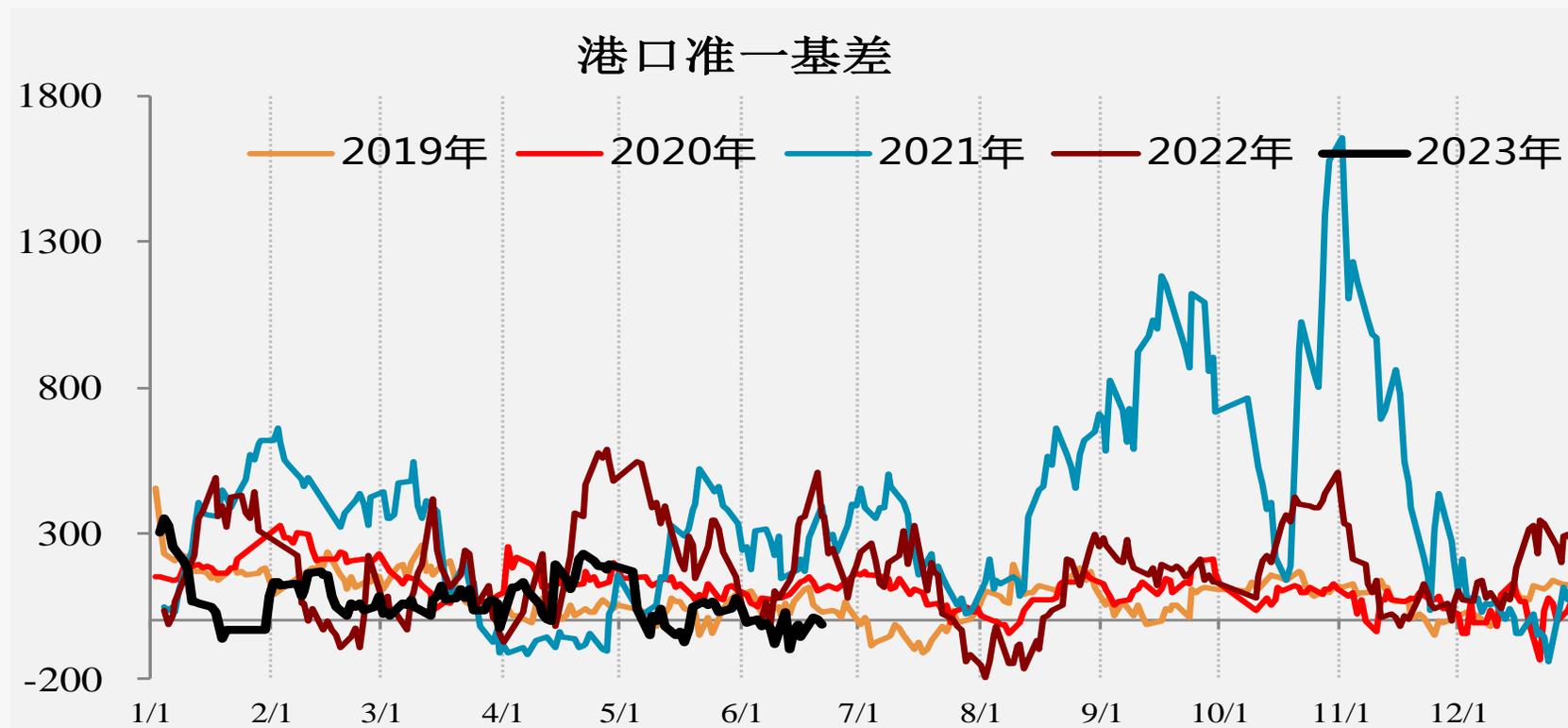
【焦炭基差】



地区	现货价格	仓单成本	基差
港口准一	1950	2127	-14
吕梁准一现汇	1700	2072	-69
唐山准一厂库	1860	2000	-141
乌海准二现汇	1560	2102	-39

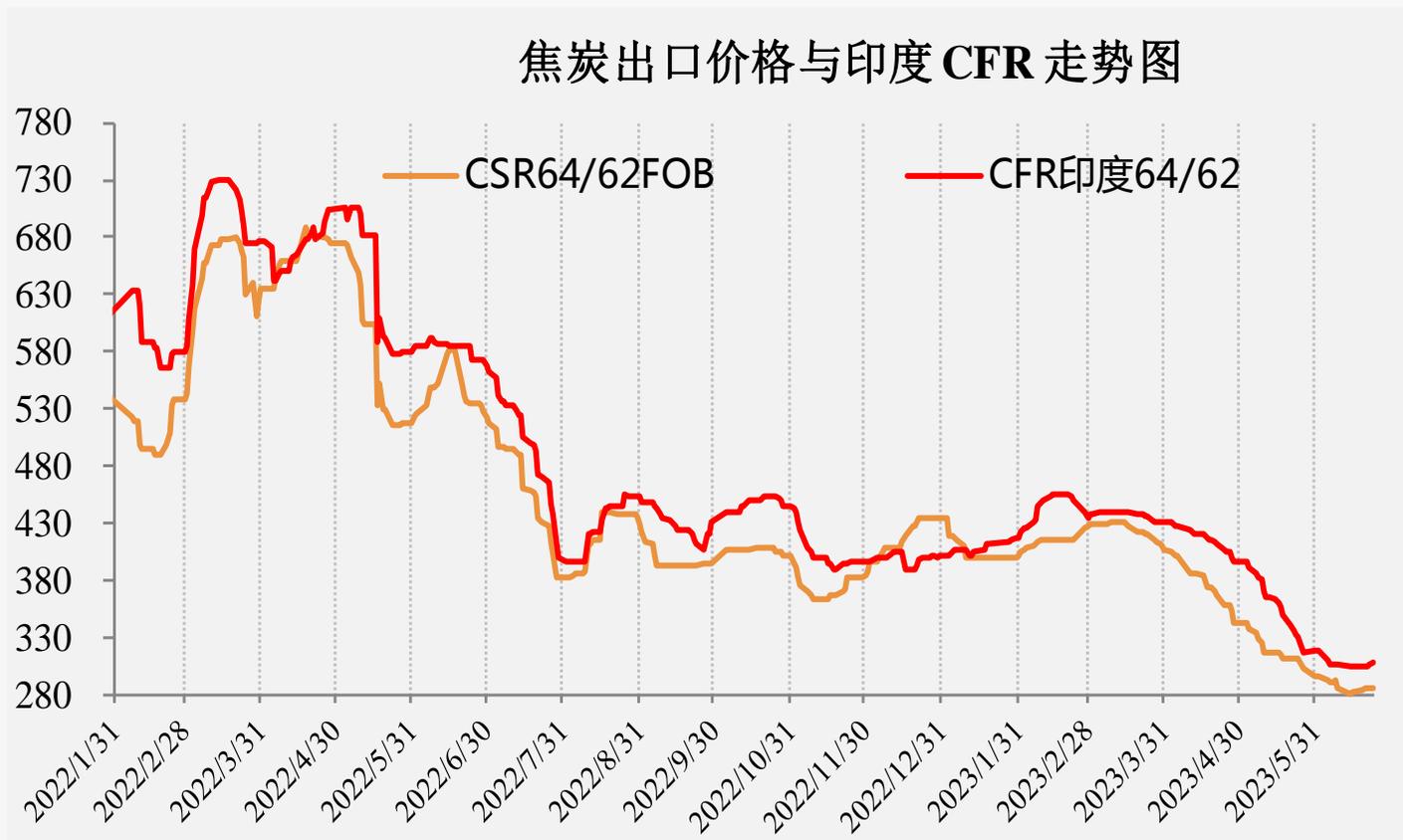
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭基差】



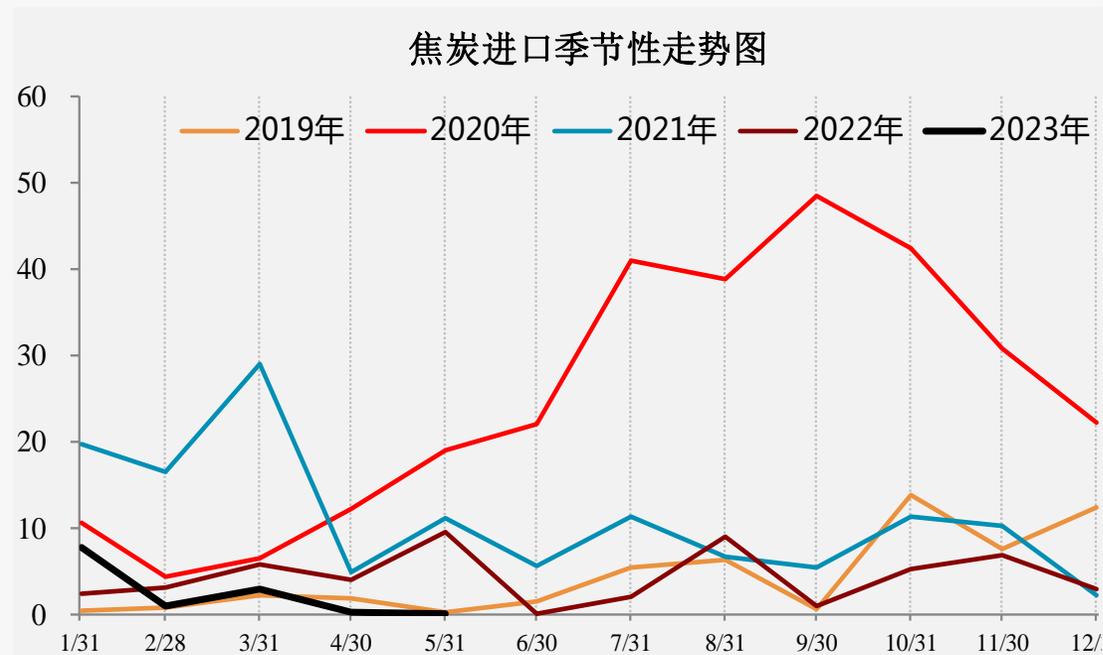
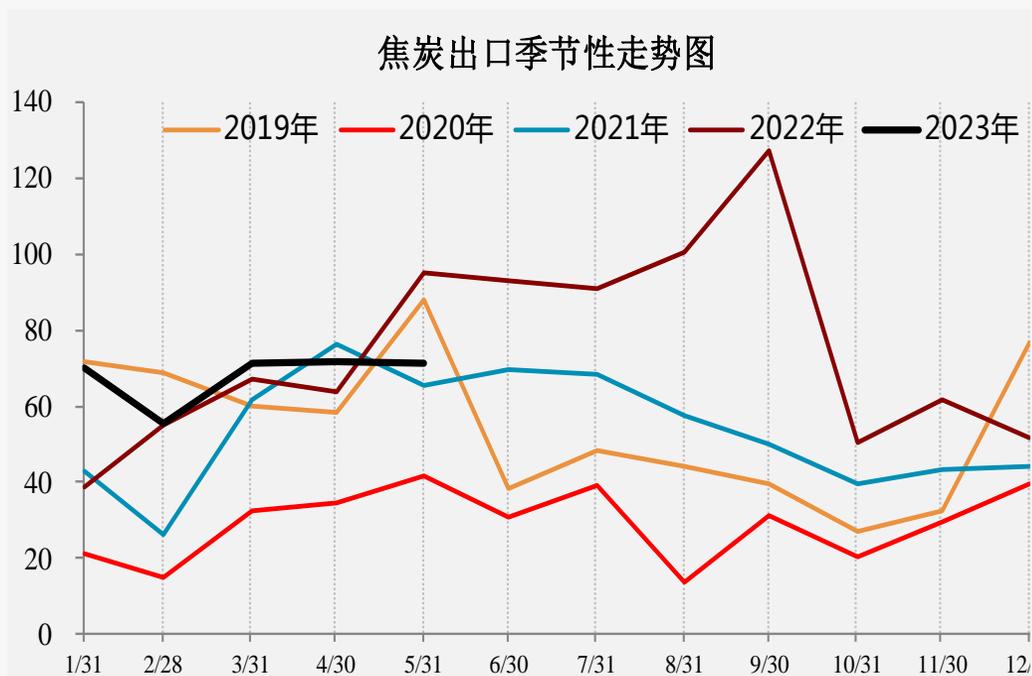
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭进出口价格】



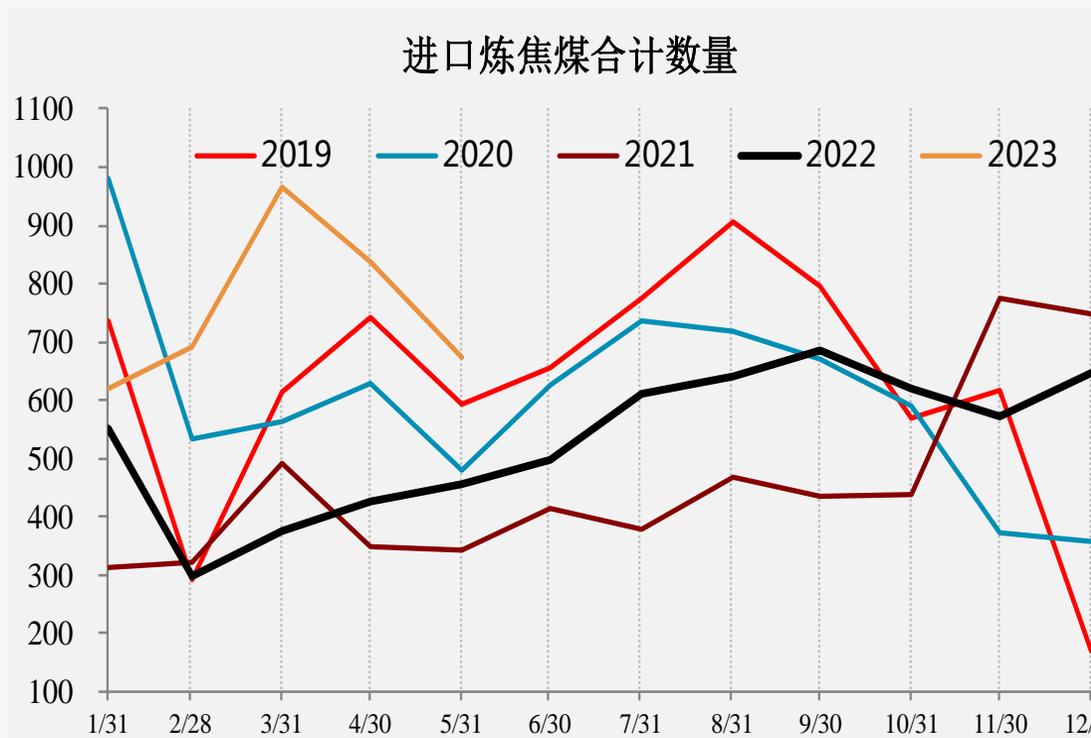
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭出口】5月出口71.16万吨，进口0.02万吨。净出口尚可，但近期订单量一般。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤进口数量】 5月进口焦煤672万吨，同比增加47.3%,后期增量仍在蒙煤

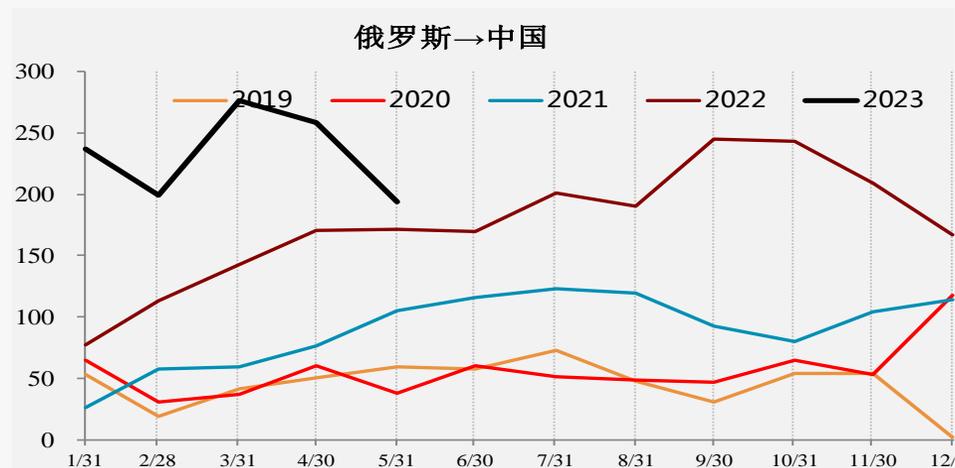
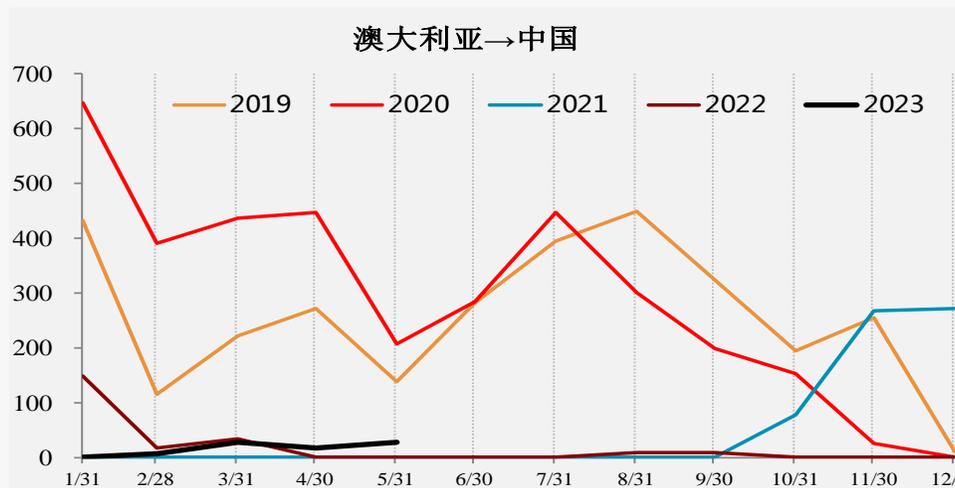


	进口数量合计					同比
	2019	2020	2021	2022	2023	
1月	737	981	312	551	620	12.44%
2月	291	534	323	299	691	131.49%
3月	614	564	491	376	965	156.42%
4月	743	628	348	426	839	97.03%
5月	592	479	341	457	672	47.30%
6月	655	626	413	498	#N/A	#N/A
7月	775	737	377	612	#N/A	#N/A
8月	907	717	468	641	#N/A	#N/A
9月	797	672	435	684	#N/A	#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

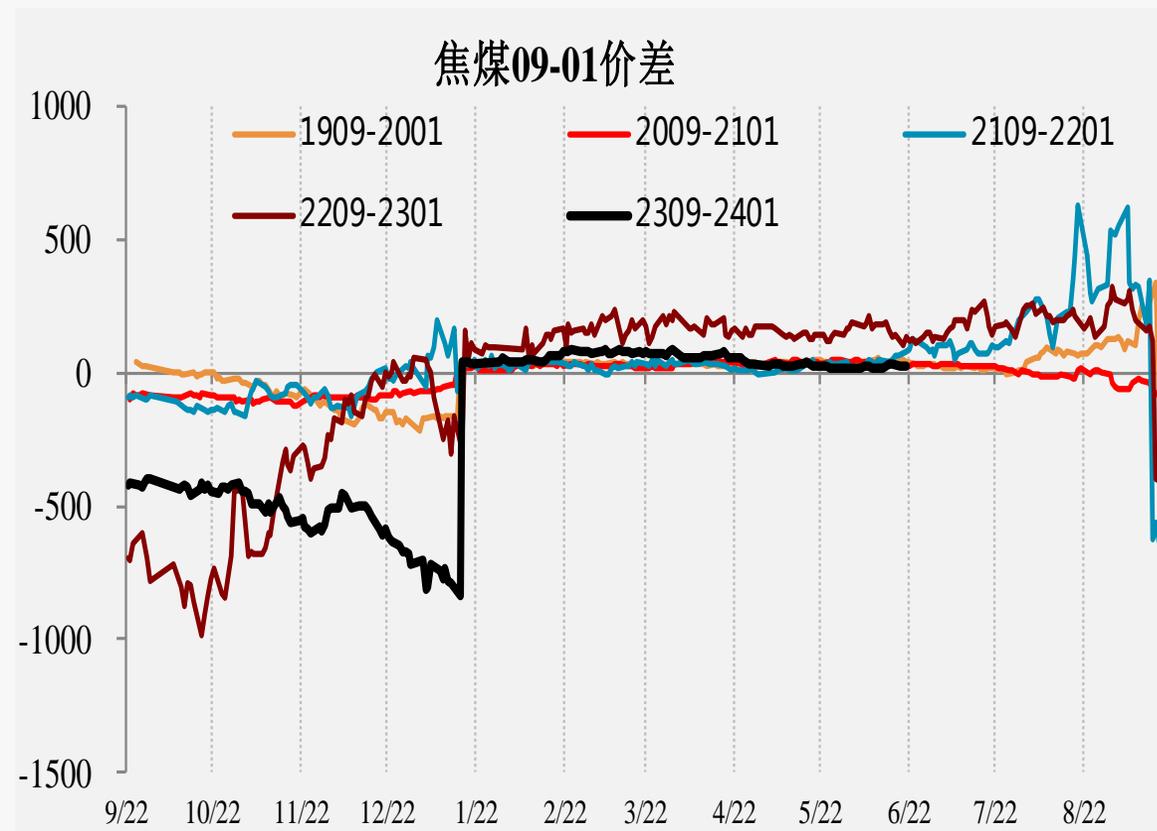
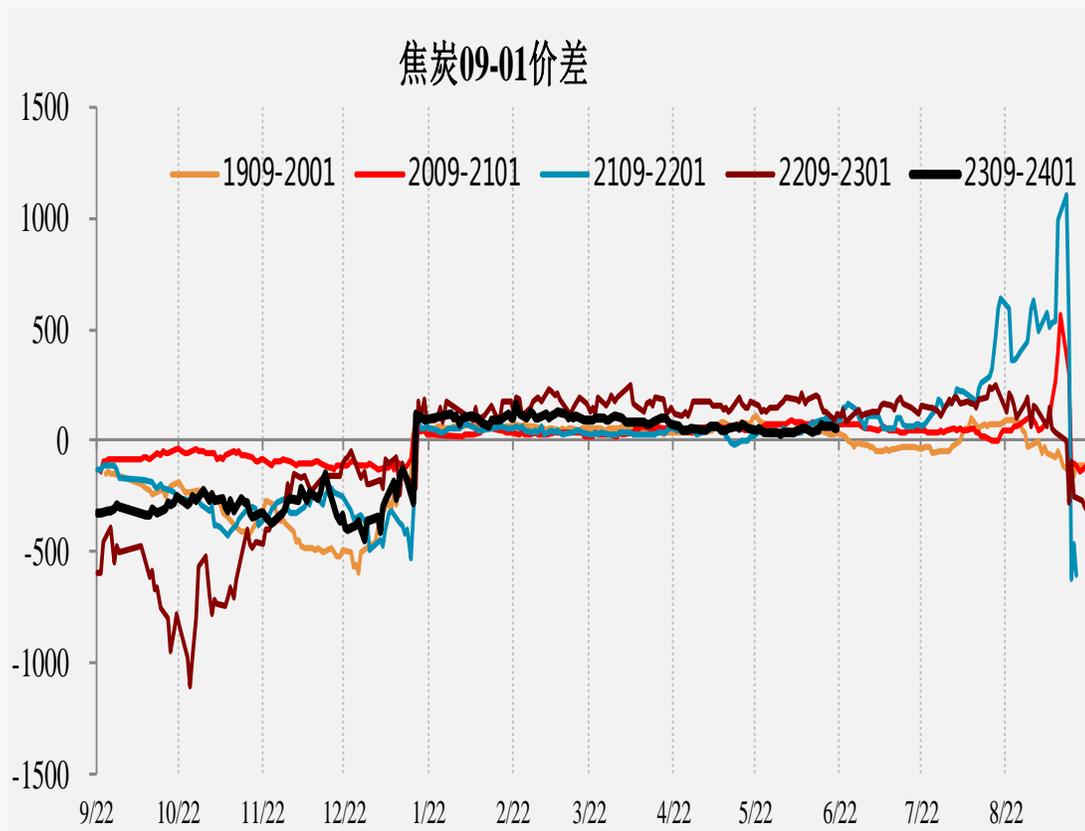
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



【焦煤进口数量】

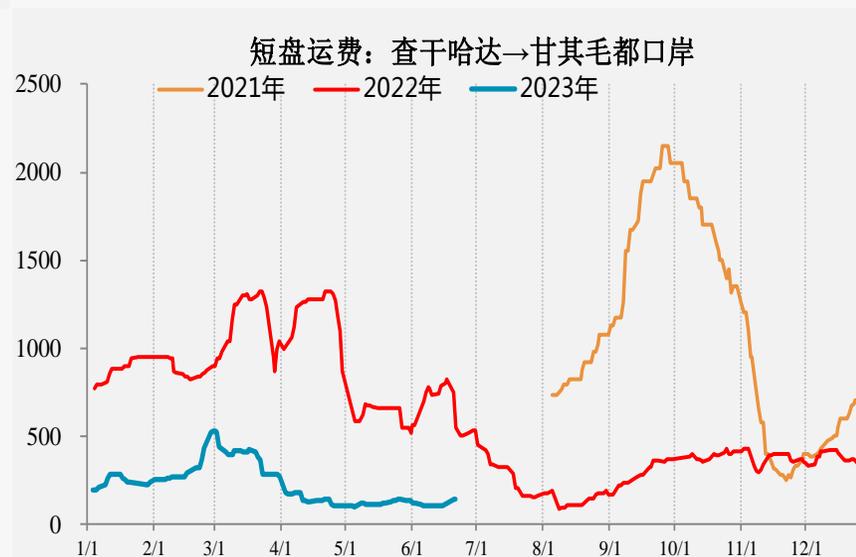
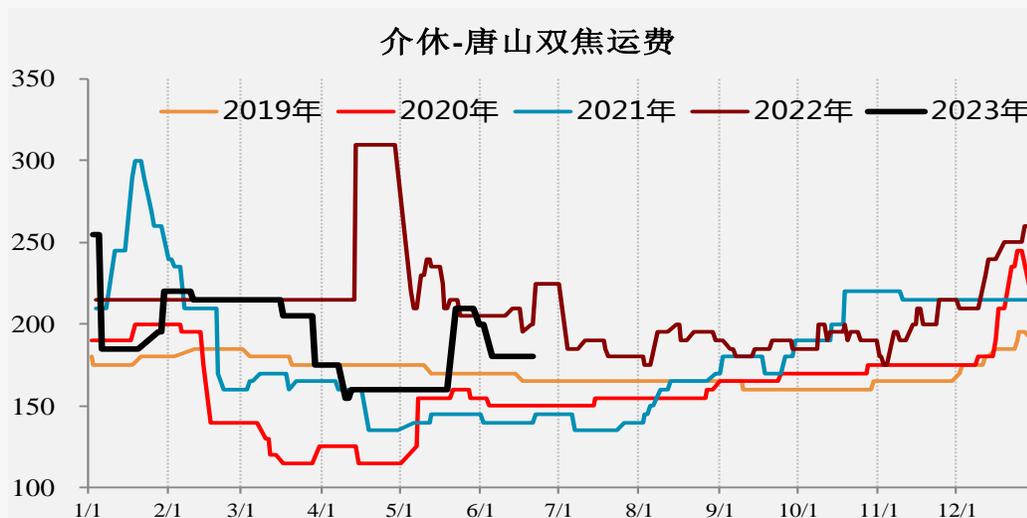


【价差】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【运费】下游需求回暖，发港口运费小幅回升10-15元/吨。短盘运费周环比回升30元/吨至140元吨。

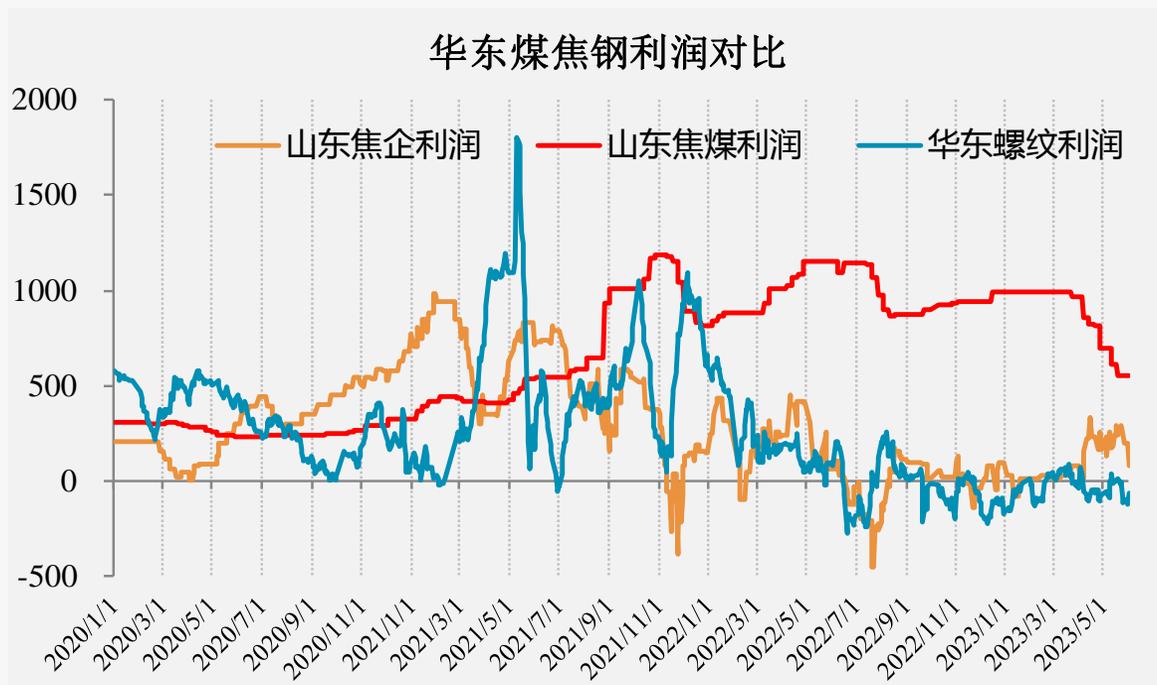


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

03

利润分析

【产业链利润对比】上下游利润分布不均，产业链利润再分配



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	526
华东焦企	107
华东螺纹钢	77

【煤矿利润】仍处于高位水平



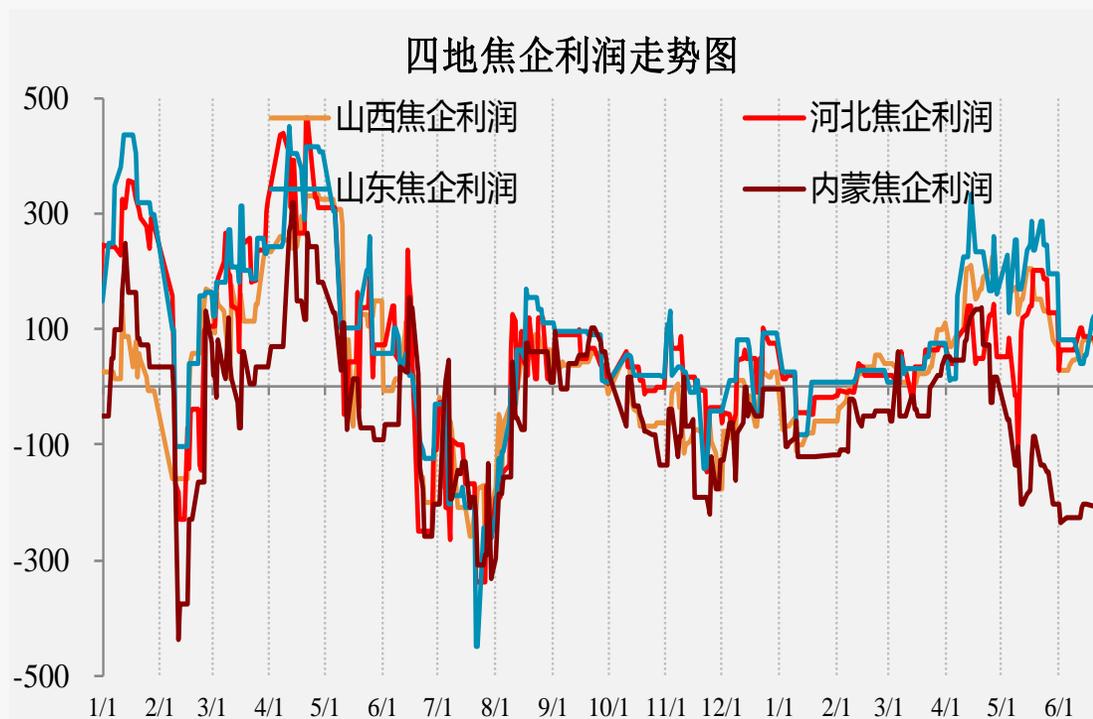
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【煤矿利润】有所回升



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企利润】焦企利润暂稳，内蒙地区由于成本较高，处于亏损状态



地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	54
河北地区	86
山东地区	107
内蒙地区	-204

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

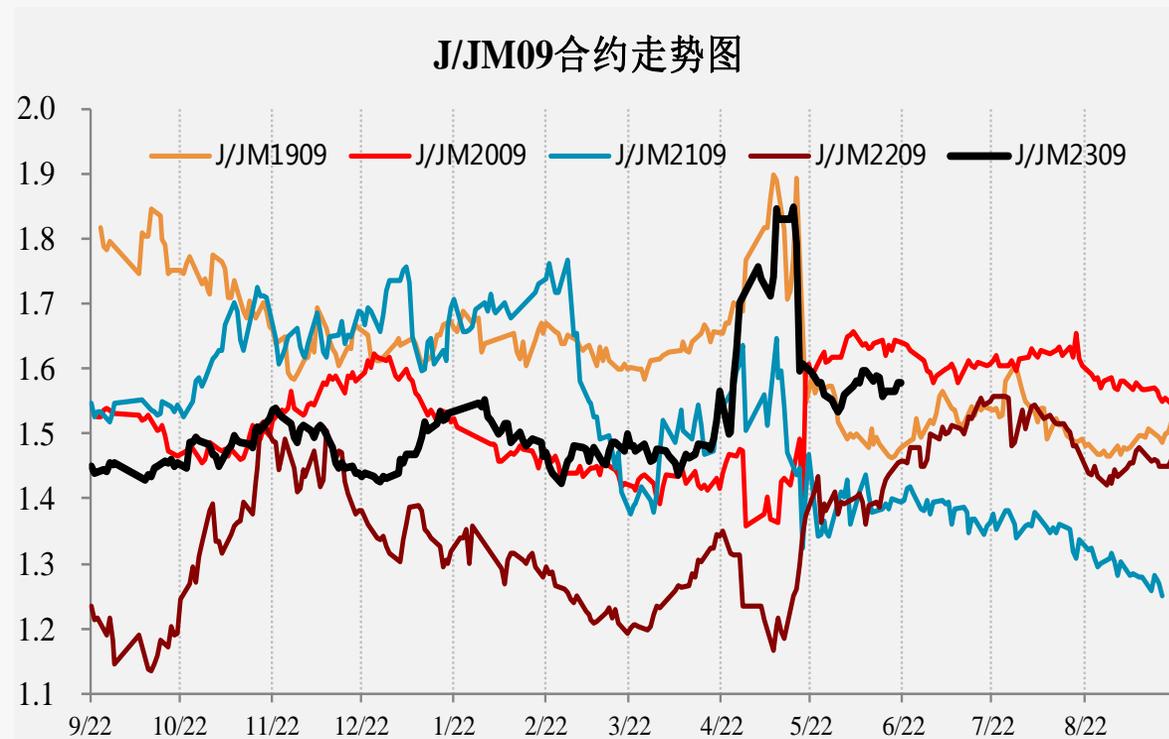
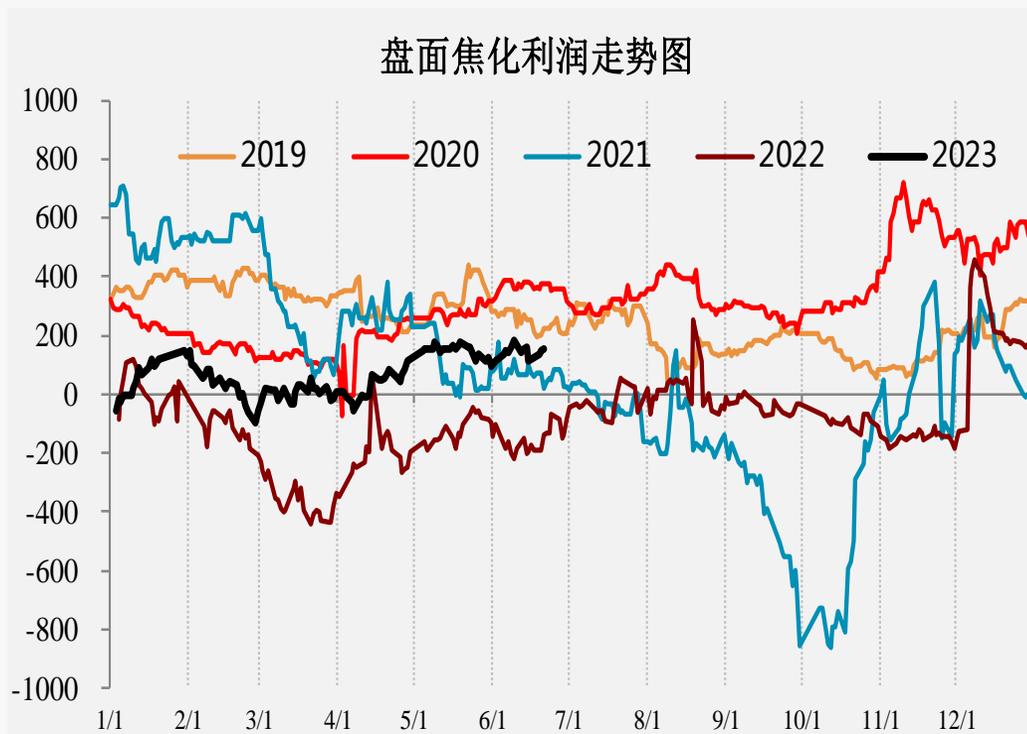
【贸易利润】有所恢复



港口准一	吕梁准一	运费	港口贸易利润	当前准一仓单成本
1950	1700	195	55	2127

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【盘面焦化利润】有所回升

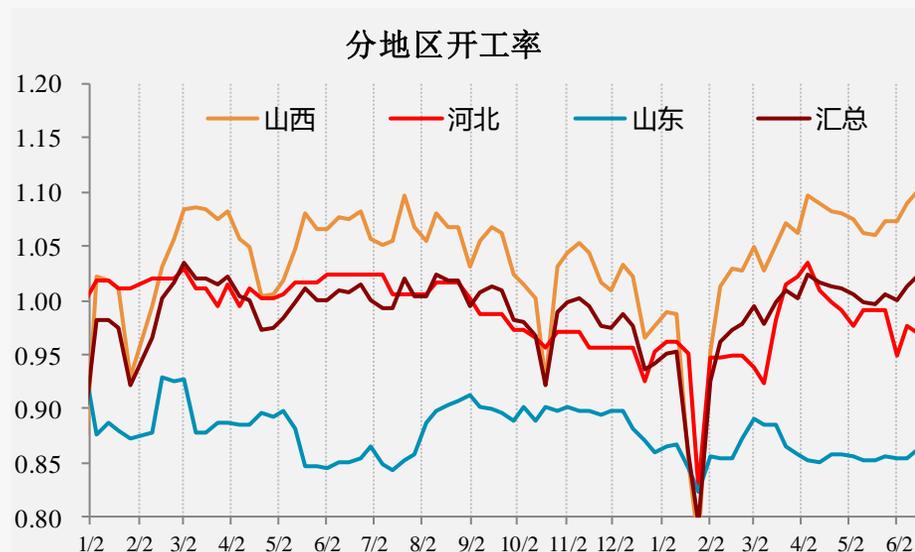


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

04

周度煤焦供需数据

【焦煤开工】本周煤矿开工101.5%，环比上周下滑0.9%，山西吕梁地区受股权影响及运输事故影响，区域内供应有所收缩。

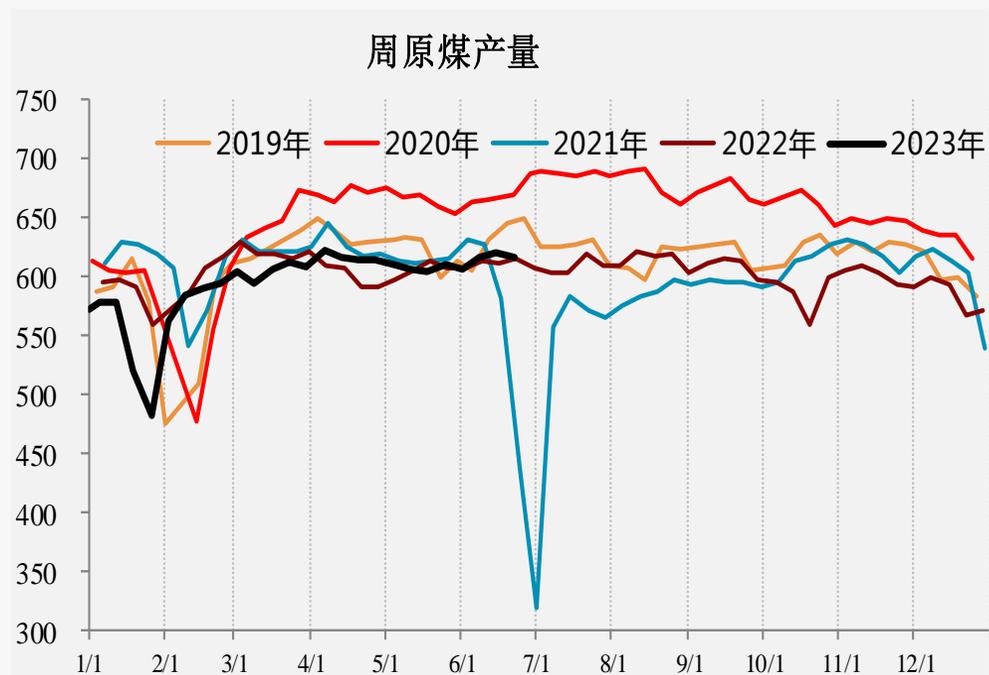


地区	焦煤开工率	周环比	去年同比
山西地区	108.02%	-2.18%	-0.24%
河北地区	100.59%	3.68%	-1.84%
山东地区	86.77%	0.48%	1.35%
汇总	101.45%	-0.88%	0.05%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



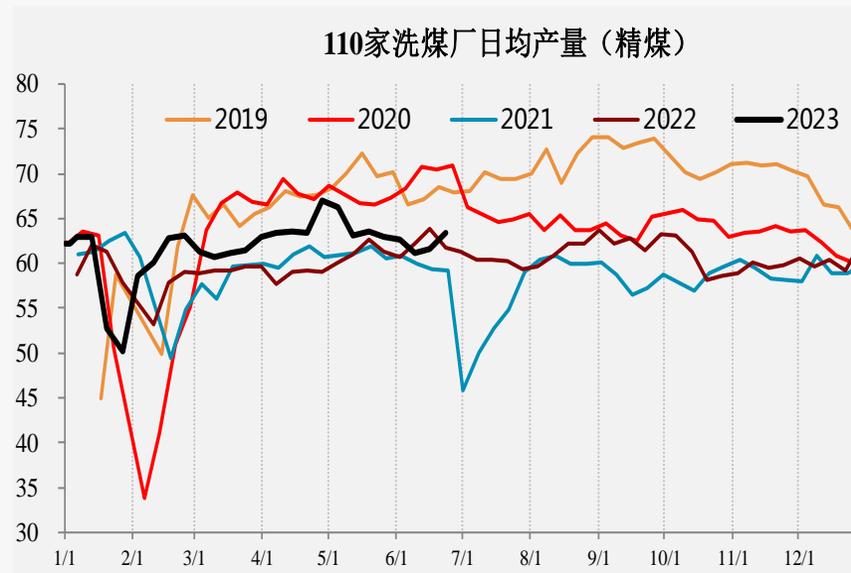
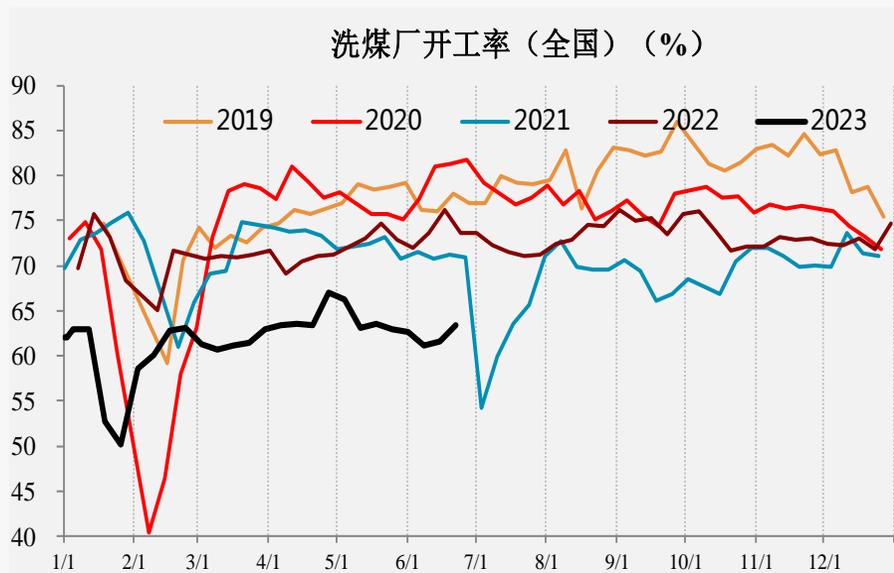
【煤企开工】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

地区	周度原煤产量	周环比	去年同比
山西地区	412.43	-1.97%	-0.22%
河北地区	58.68	3.80%	-1.79%
山东地区	145.26	0.55%	1.58%
汇总	616.37	-0.86%	0.05%

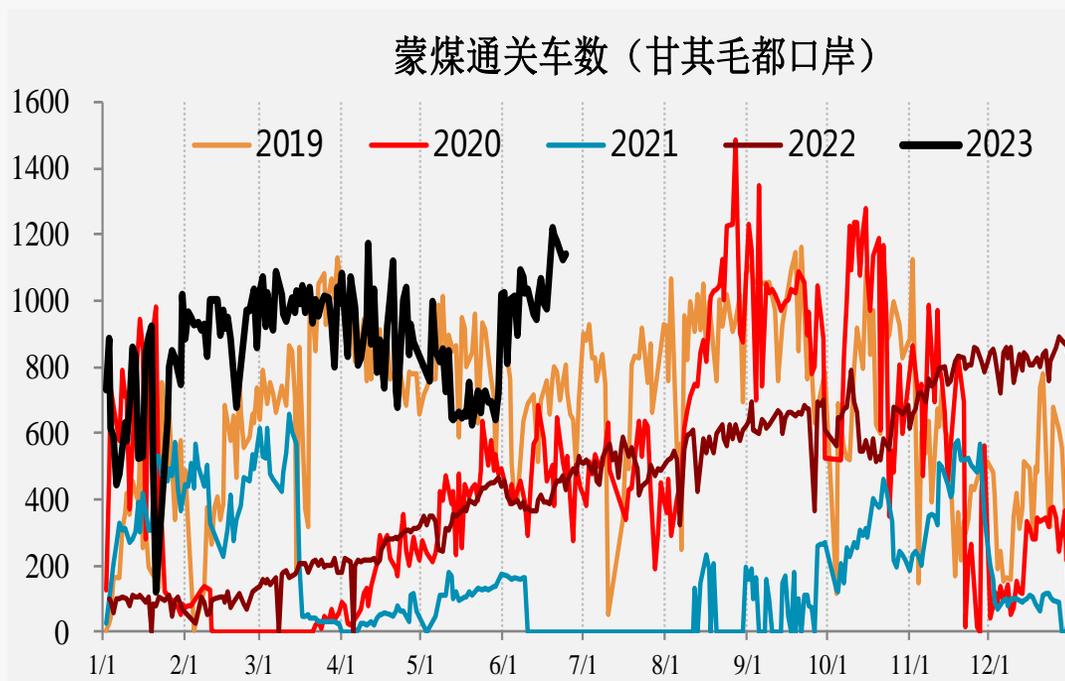
【煤企开工】



地区	洗煤厂开工率	周环比	去年同比
全国	74.24%	2.51%	0.60%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【蒙古煤进口情况】

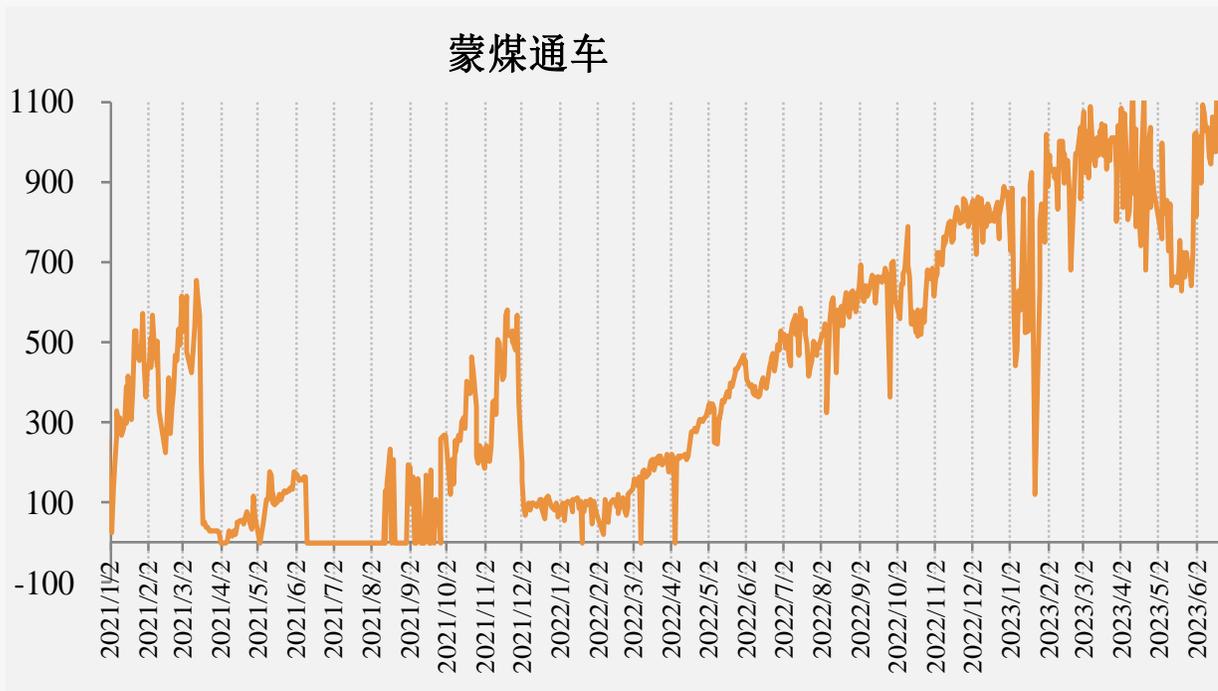


蒙古煤甘其毛都口岸本周日均通关1174车，环比上周回升183车，近一周通关稳定在1200车附近，端午节口岸闭关一天。市场情绪好转，下游询盘及成交量有所增加，贸易商积极拉运，报价继续上调，目前蒙5原煤成交价涨至1150元/吨，较本周低点上涨50元/吨，部分优质资源报价1200-1250元/吨。

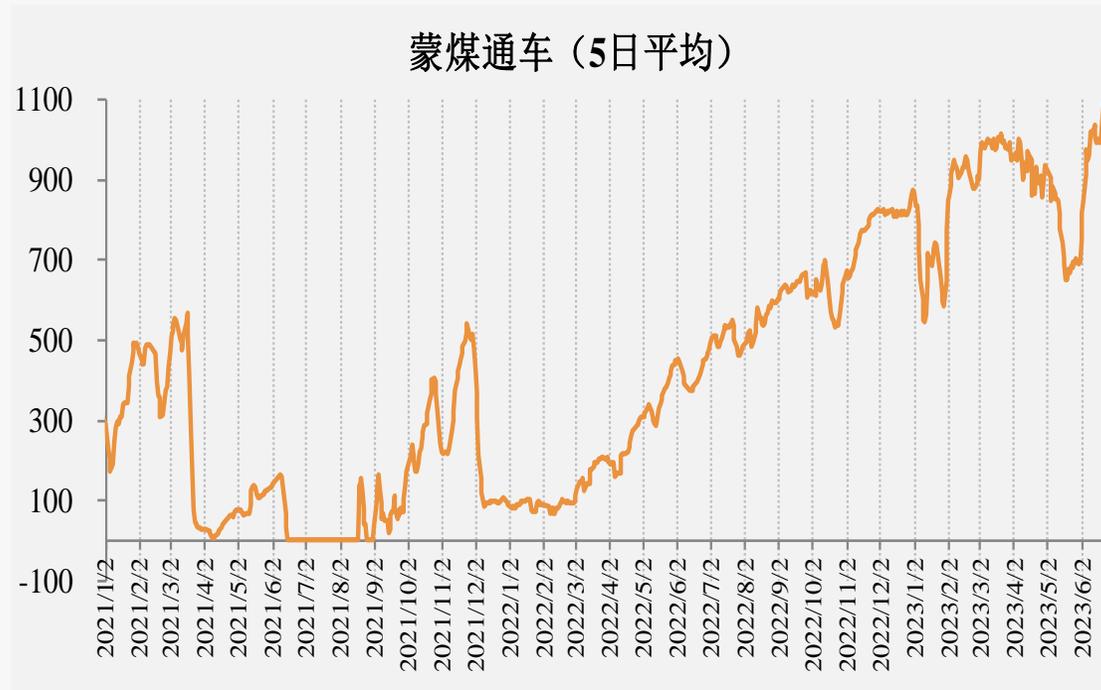
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【蒙古煤进口情况】5月288口岸日均通车739车，环比4月减少181车/日。

蒙煤通车

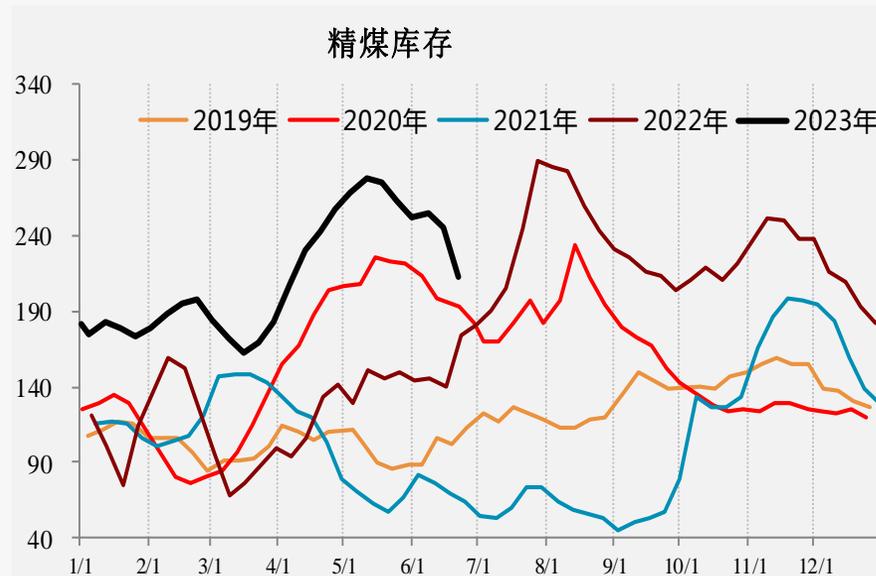
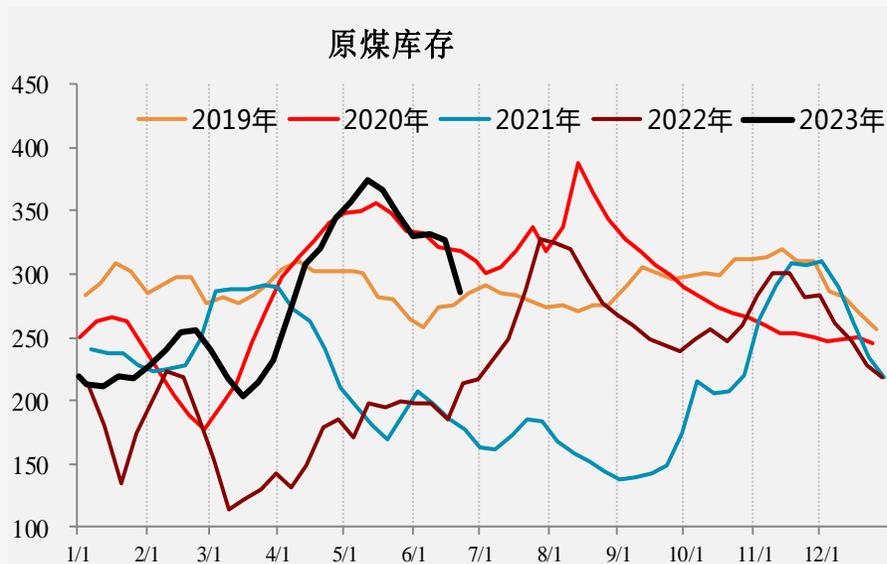


蒙煤通车（5日平均）



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【炼焦煤库存】下游焦企及贸易环节采购有所增加，煤矿出货好转



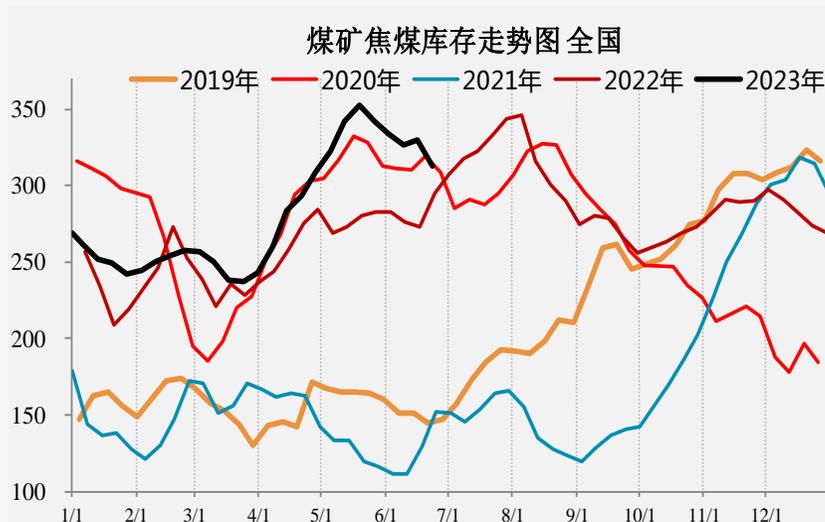
地区	原煤库存	周环比	去年同比
山西地区	119.35	-14.99%	37.28%
河北地区	40.4	0.87%	63.30%
山东地区	125.59	-13.86%	23.12%
汇总	285.34	-12.54%	33.53%

地区	精煤库存	周环比	去年同比
山西地区	87.13	-16.91%	12.83%
河北地区	22.19	-5.93%	38.69%
山东地区	103.60	-11.55%	28.54%
汇总	212.92	-13.30%	22.49%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



【炼焦煤库存】下游焦企钢厂库存低位，叠加近期市场好转，开始适当增加采购。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



【港口焦煤库存】

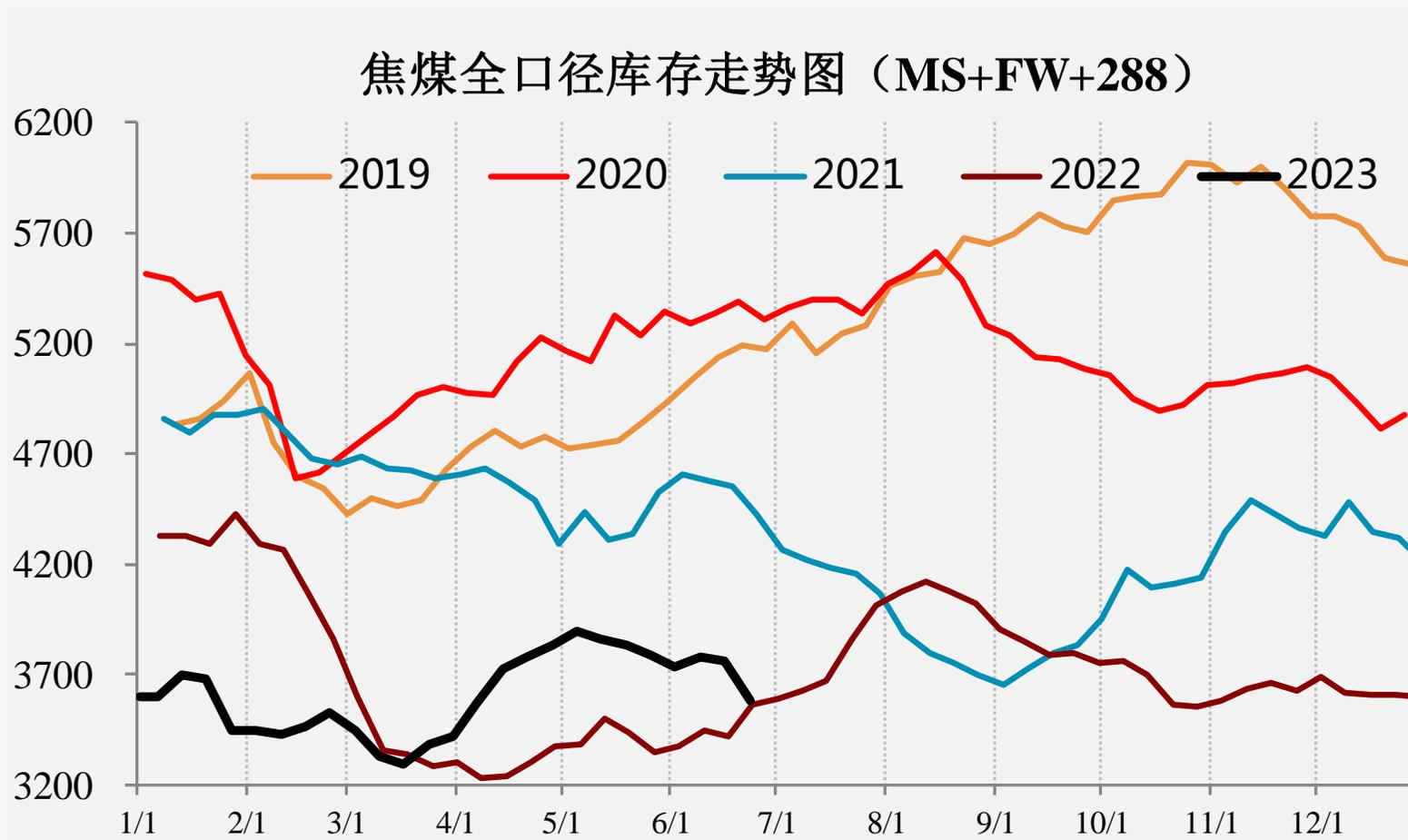


地区	港口焦煤	周环比	去年同比
京唐港	50.76	6.77%	-43.82%
青岛港	4	-33.33%	-43.82%
日照港	145	-3.33%	163.64%
连云港	20	0.00%	-50.00%
湛江港	0	0.00%	0.00%
合计	219.76	-1.69%	15.45%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

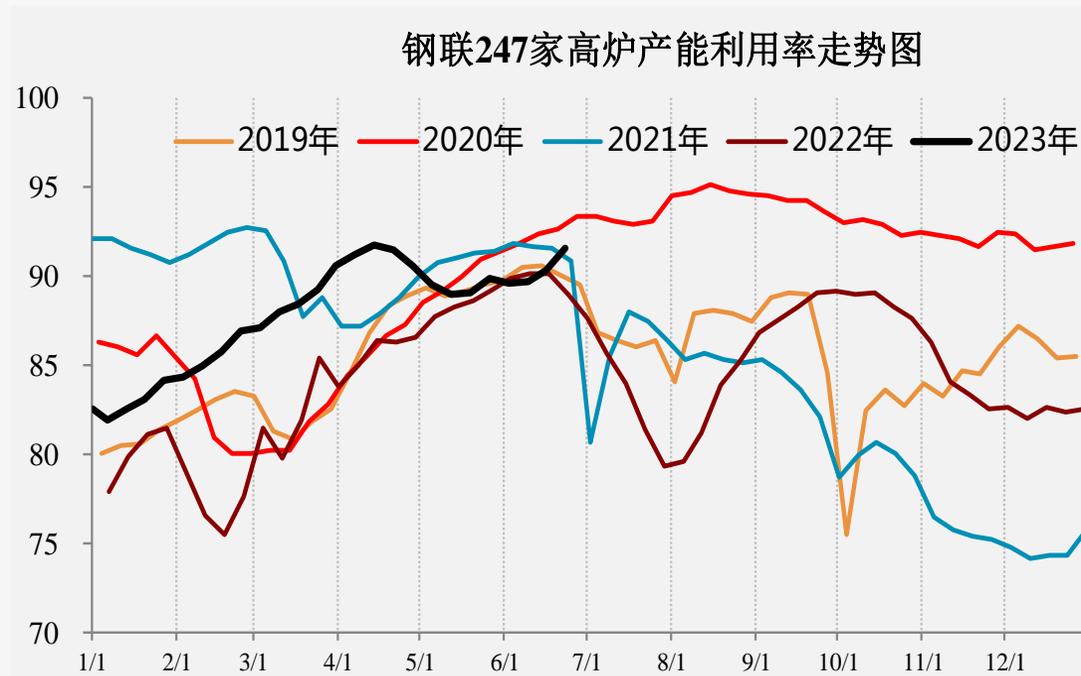
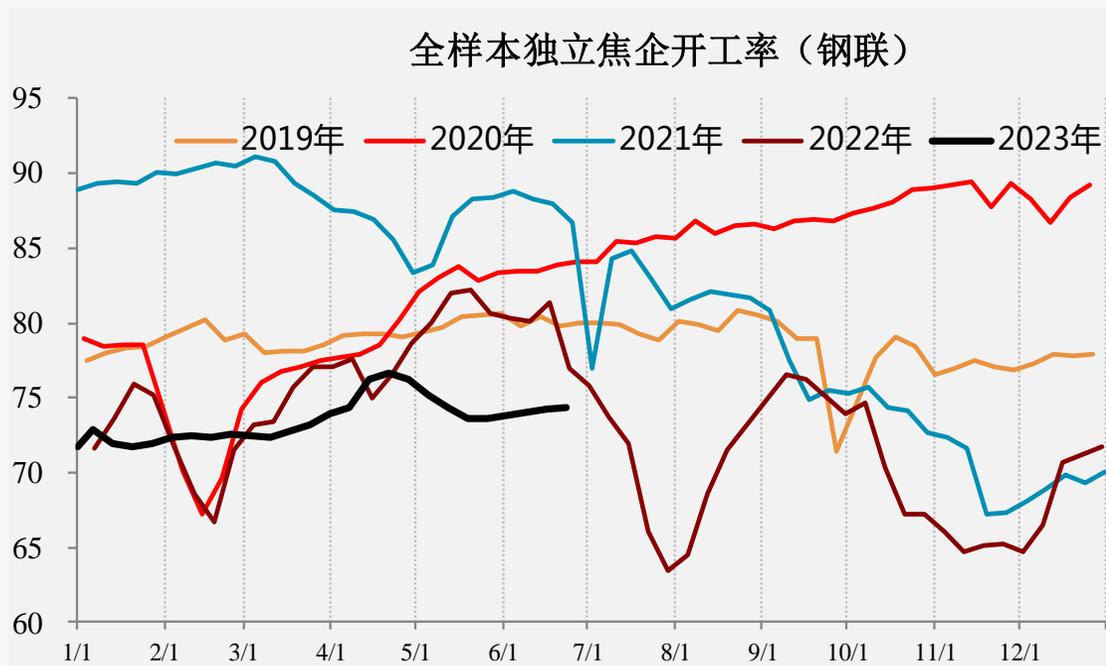


【炼焦煤库存】焦煤全口径库存有所下滑



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



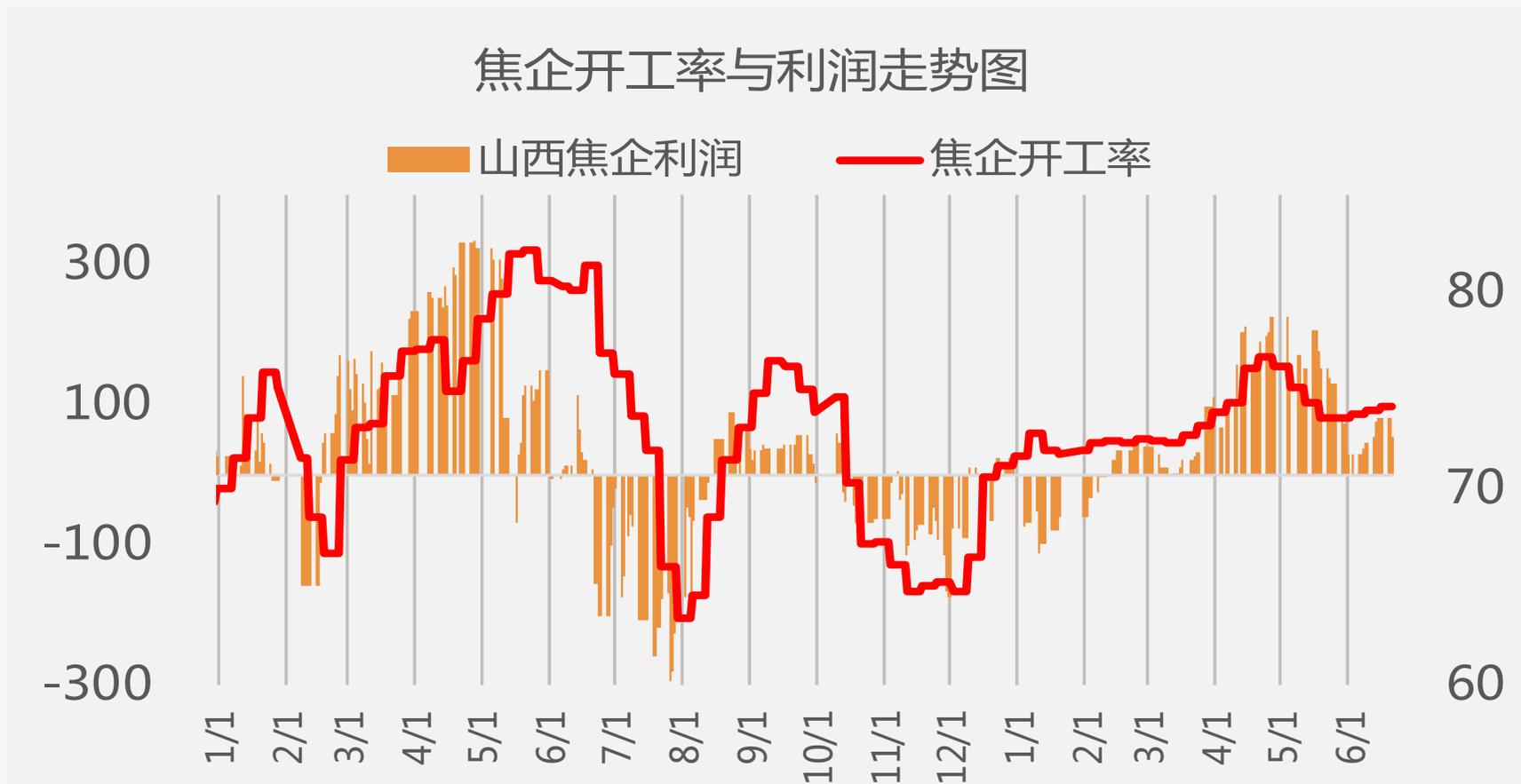
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企开工】焦炭提涨尚未落地，煤价仍上涨为主，焦企利润小幅收缩，总体产量稳定。但部分焦企对贸易环节落实提涨，利润有所改善。



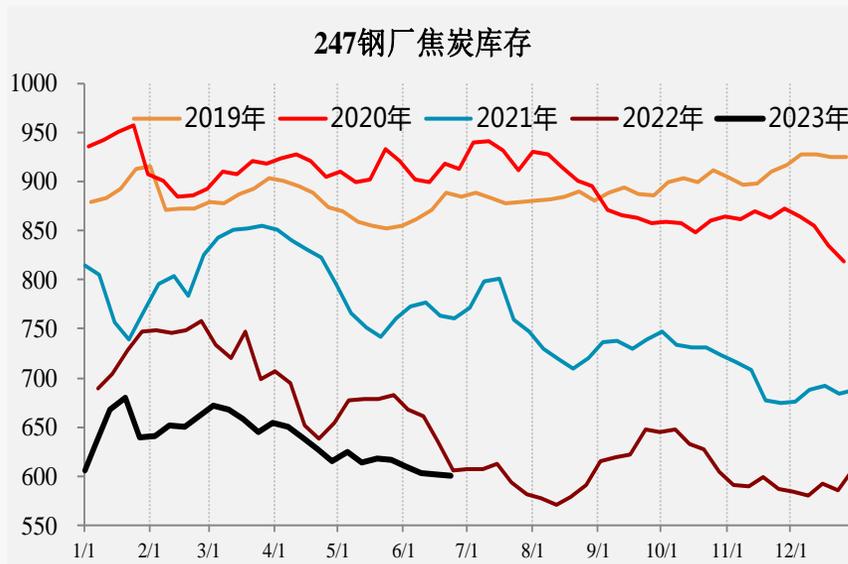
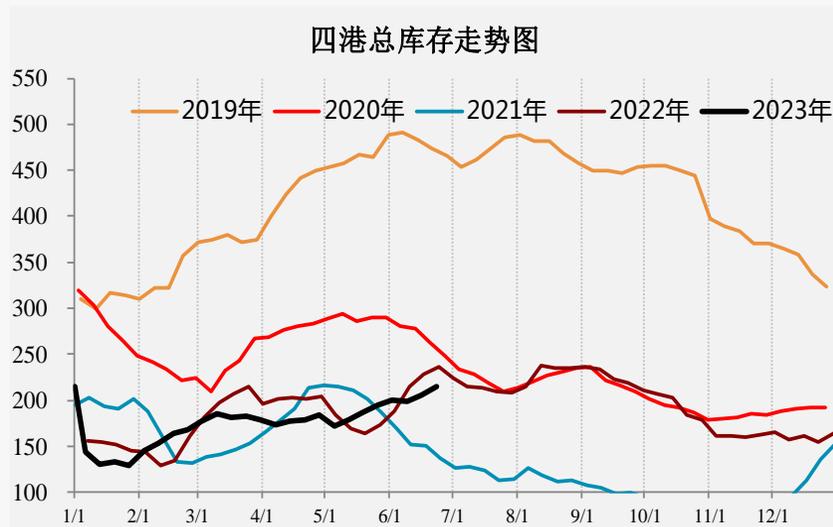
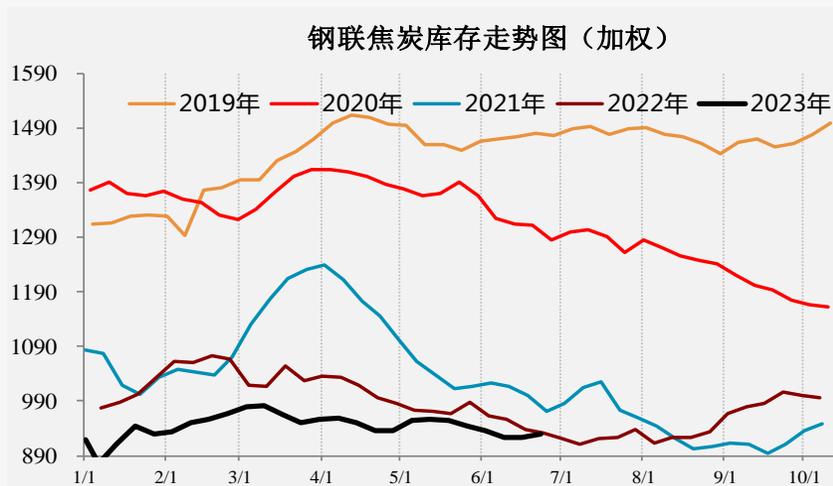
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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

【焦炭库存】钢厂利润好转，铁水产量回升，叠加中间环节贸易商入场采购，产地焦企焦炭库存去化较好。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

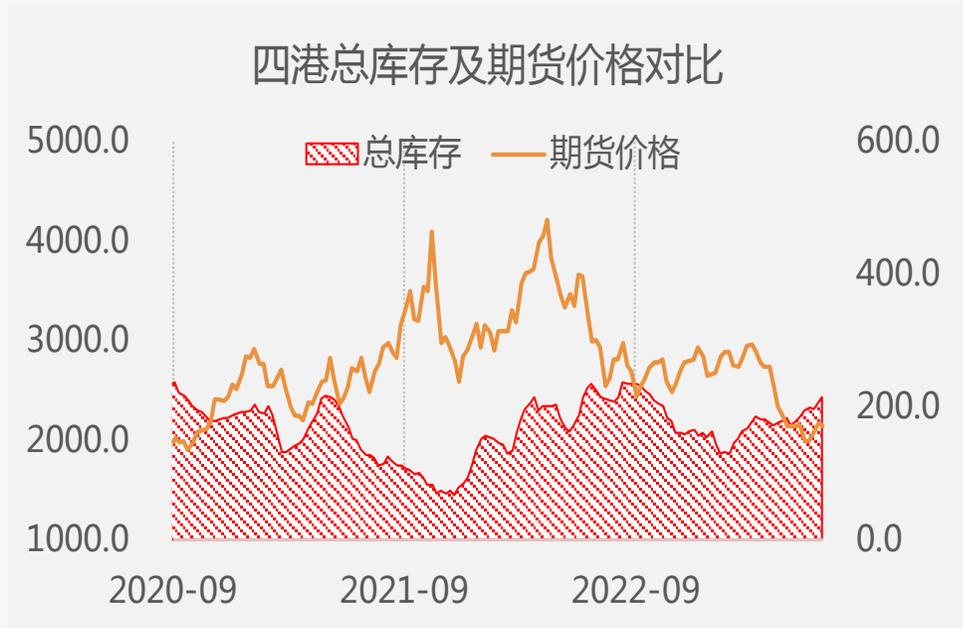
【钢厂焦炭库存】



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
华北钢厂	218.61	217.18
华东钢厂	243.97	242.65

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

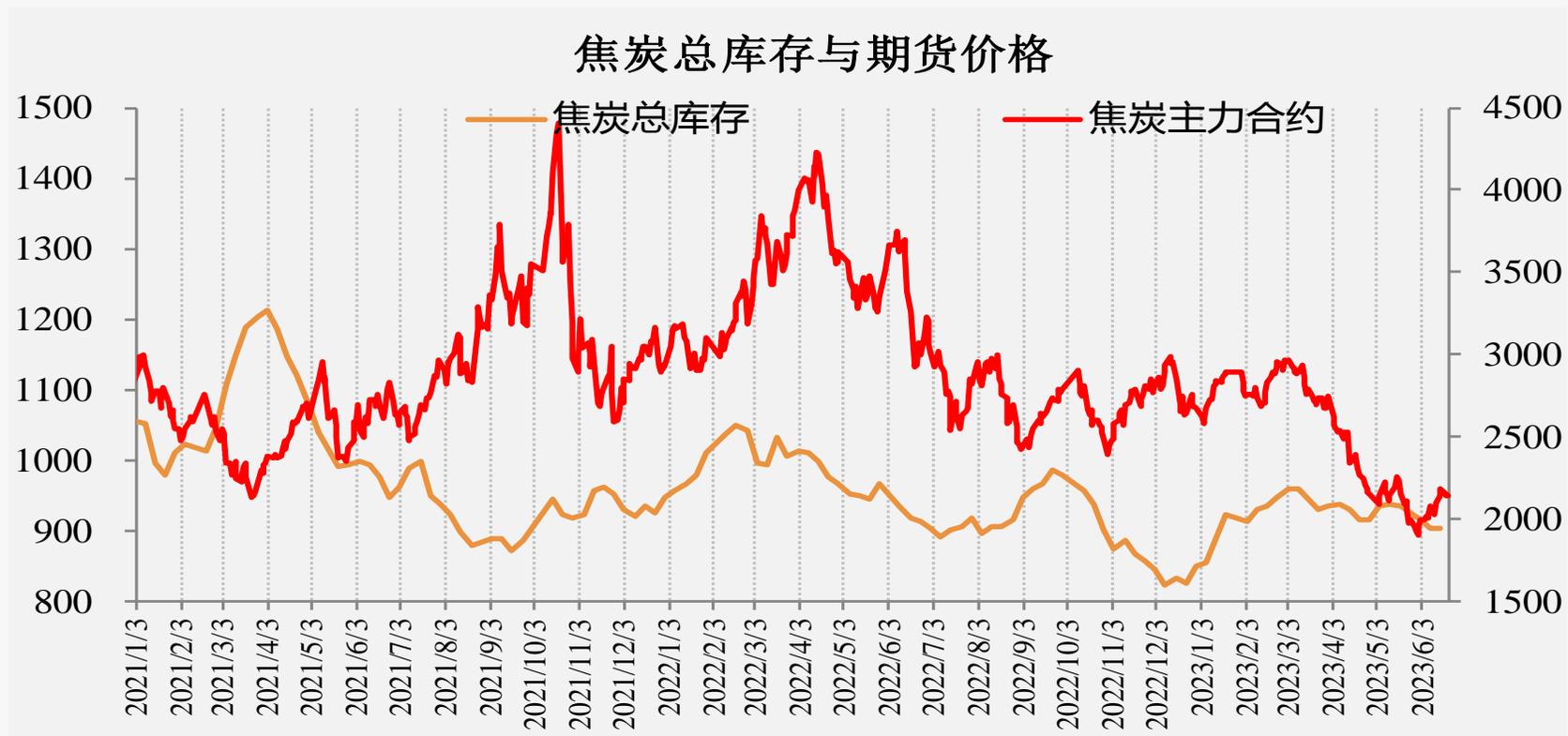
【焦炭库存】



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	91	89
青岛港	92	86

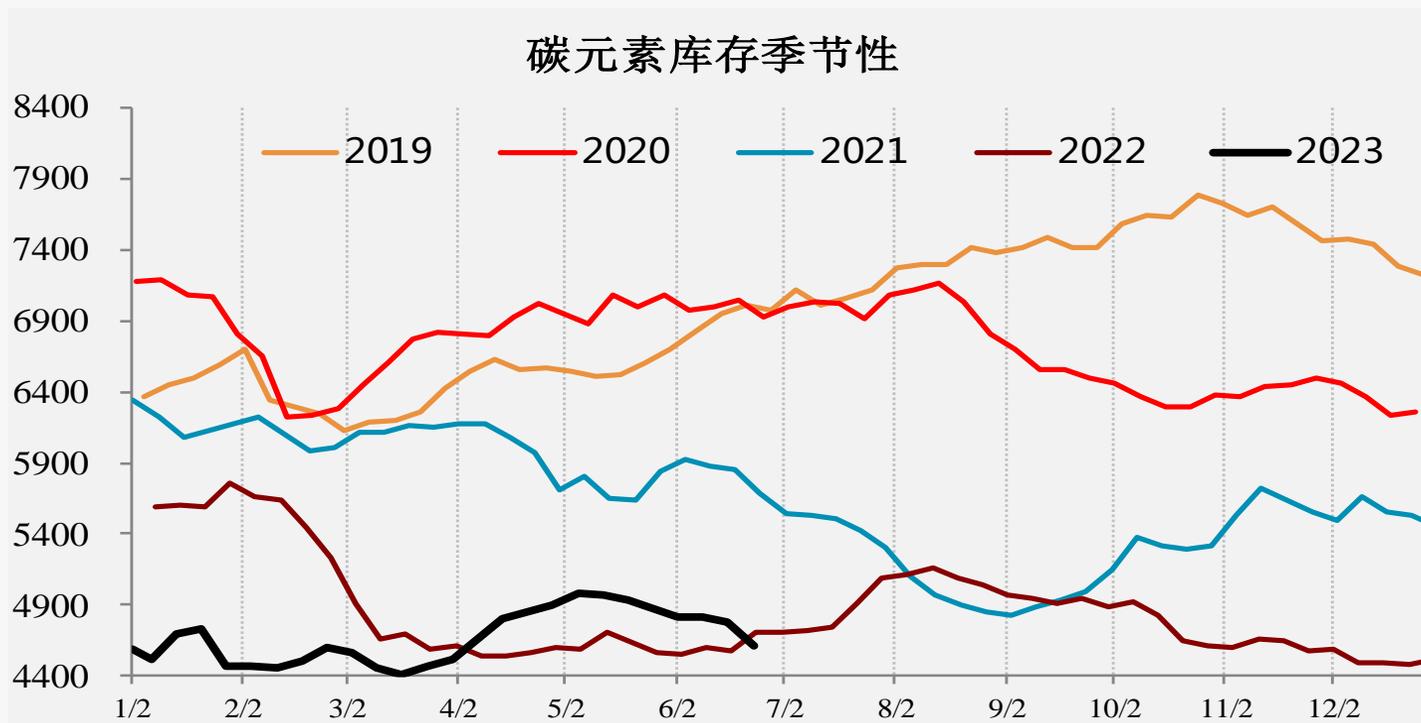
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭总库存与期货价格】



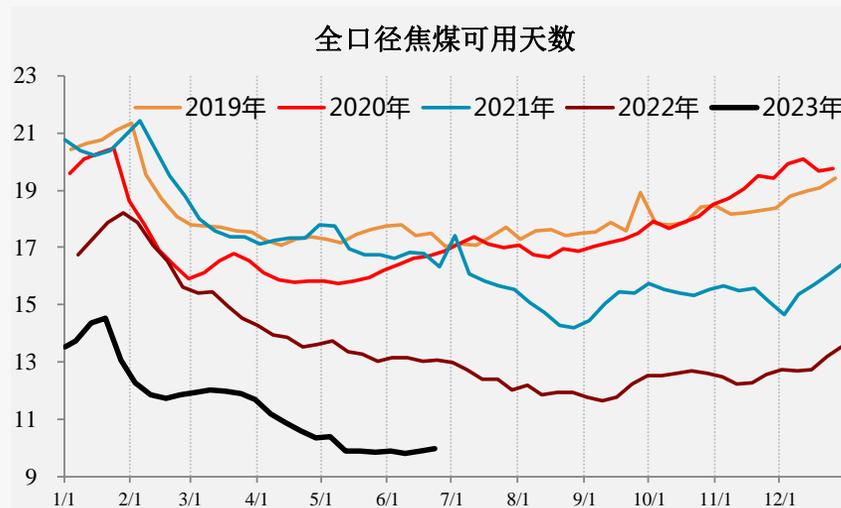
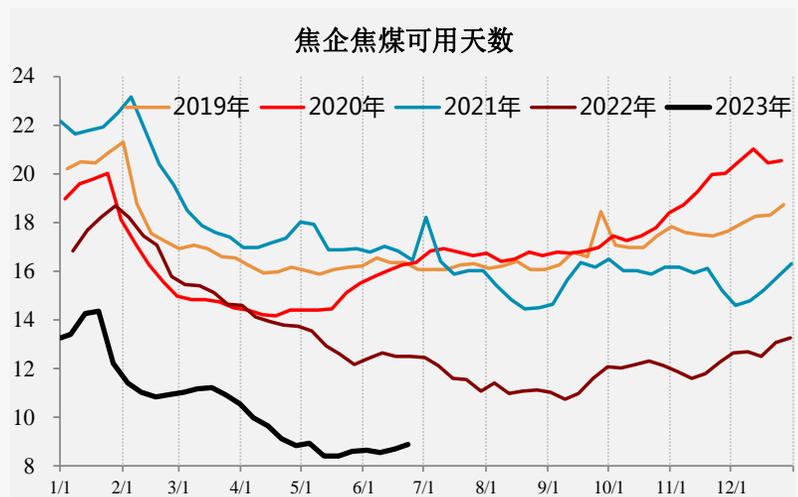
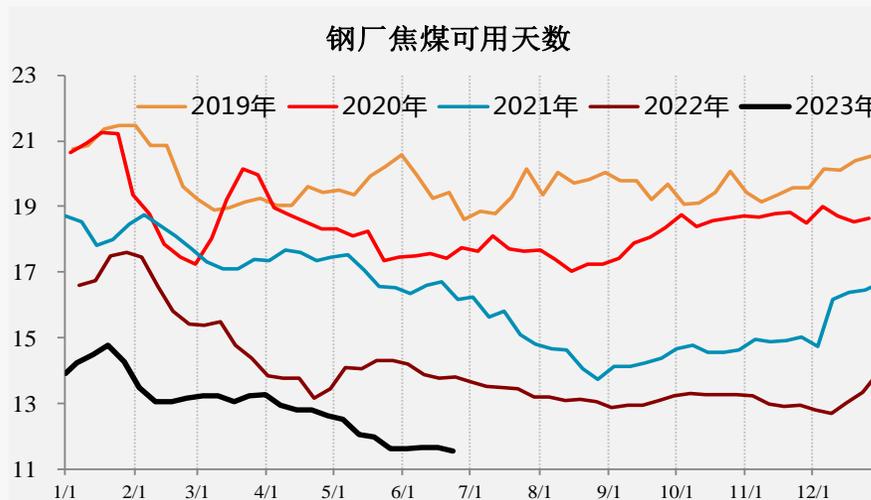
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【碳元素库存】有所下滑



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



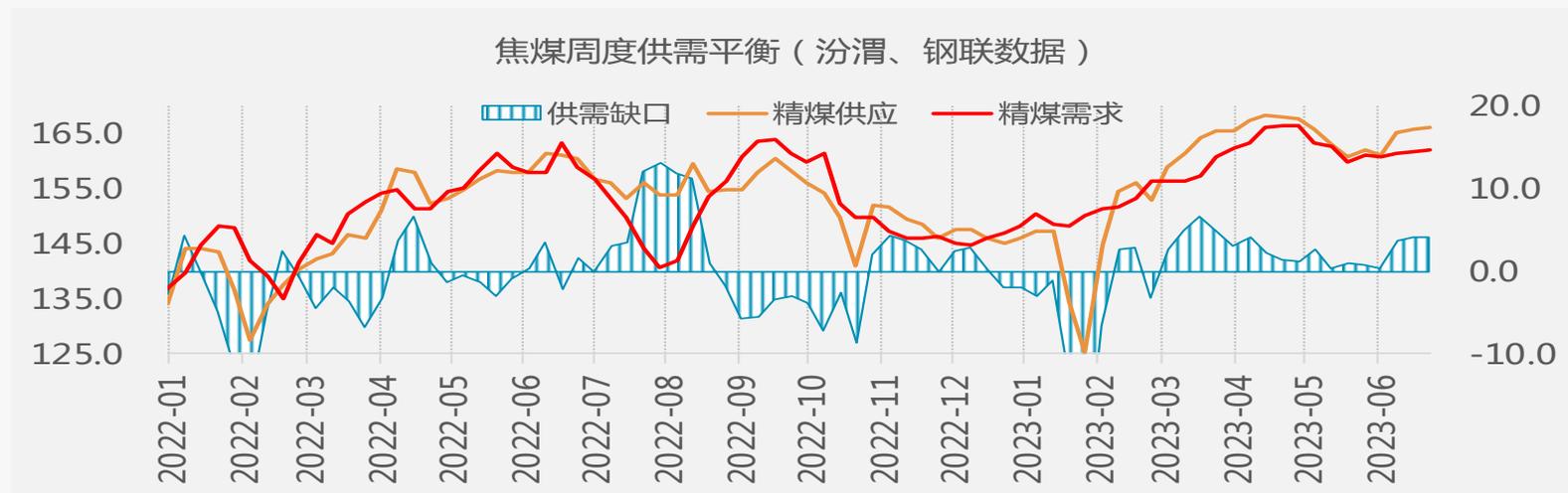
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤供需情况】 供减需增，中间贸易环节入场加持下，过剩压力暂不明显。

日期	焦炭独立焦企开工	煤矿开工	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
2023/5/26	73.6	100.62%	138	26	2	162	161	0.9
2023/6/2	73.8	100.02%	137	26	2	161	161	0.4
2023/6/9	74.1	101.36%	139	28	2	165	161	3.7
2023/6/16	74.2	102.33%	140	28	2	166	162	4.2
2023/6/23	74.4	101.45%	139	29	2	166	162	4.1

数据来源：钢联资讯、

一德期货黑色事业部

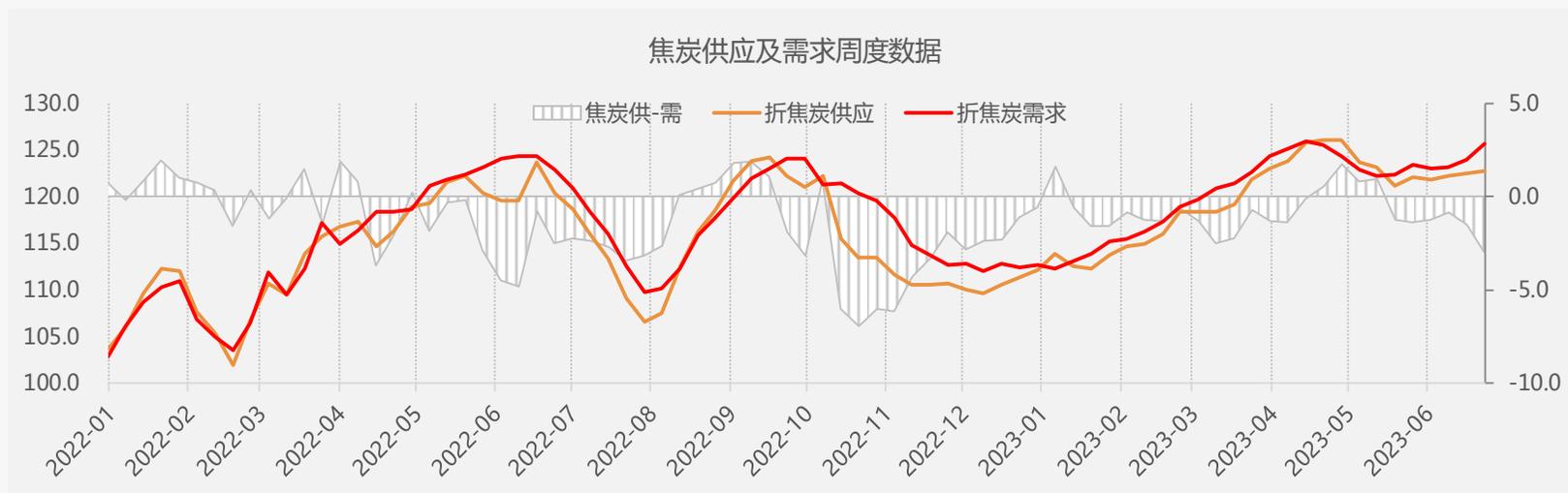


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭供需情况】供需双增，焦炭维持紧平衡

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
2023/5/26	89.9	73.6	122.1	121.0	2.4	-1.3
2023/6/2	89.7	73.8	121.9	120.7	2.4	-1.2
2023/6/9	89.7	74.1	122.3	120.7	2.4	-0.8
2023/6/16	90.3	74.2	122.5	121.6	2.4	-1.5
2023/6/23	91.6	74.4	122.8	123.3	2.4	-2.9

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