

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07月02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	本周市场情绪有所转弱，煤价涨跌互现，多数有所转弱，本周山西多数煤种环比回落50-100元/吨。下游经过前期集中补库，中间环节采购热情有所减弱，按需采购为主。线上竞拍涨跌互现，流拍比例有所增加。
进口煤	蒙古煤甘其毛都口岸本周日均通关1112车，环比上周回落62车，近一周通关稳定在1100车附近。蒙煤三季度长协价格如期下调，市场情绪回落，下游询盘及成交转弱，报价有所下调，蒙5原煤成交价降至1080-1100元/吨左右，周环比回落20-40元/吨左右。 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FOB237.5美金/吨，环比上涨2美金。下游刚需采购为主，国内终端采购意愿不强。港口俄罗斯煤价格多暂稳，部分贸易商仍有挺价意愿，其中京唐港俄罗斯煤低灰k4部分现货报价1400-1500元/吨左右，周环比基本持平，部分贸易商报价有小幅上涨；俄罗斯k10部分报价1400-1430元/吨左右，周环比上涨50-80元/吨。
产地煤矿	本周煤矿开工101.5%，环比上周微增，山西吕梁地区前期因股权及事故影响停产的煤矿陆续恢复正常生产，产地整体供应有所恢复。
焦钢博弈	6月中下旬焦企提涨首轮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，多数焦企亏损减产。
钢厂复产	本周钢联铁水回升至246.88万吨/日，环比回升1.03万吨/日。

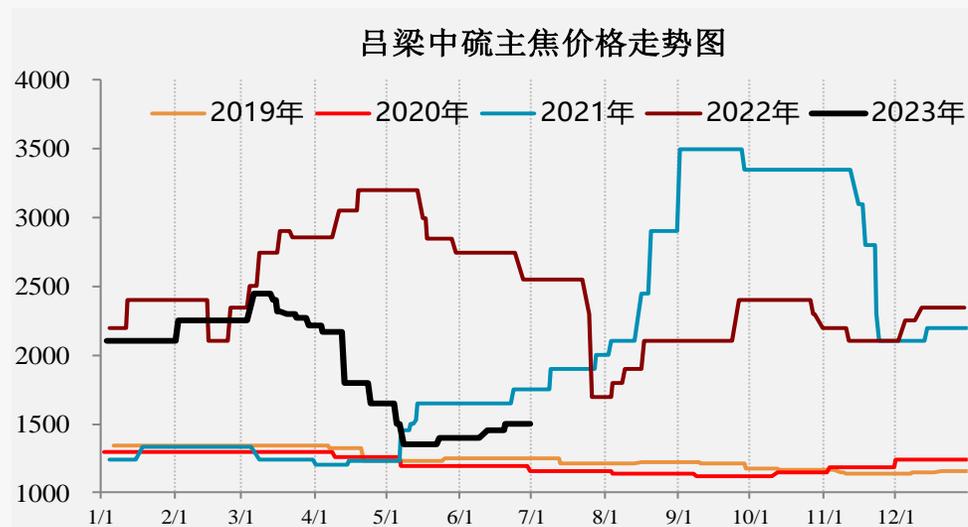
【本周关注与观点】

本周市场情绪回落。蒙煤三季度长协价格如期回落，市场情绪降温。产地供给方面整体稳中有增，山西吕梁地区前期因股权及事故影响停产的煤矿陆续恢复正常生产，产地整体供应边际增加。需求方面钢厂利润仍较好，开工意愿较强，7月预计铁水产量环比增加。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。中期焦煤高供给状态难以打破，蒙煤三大口岸通车维持1600车以上，需求方面同样有韧性，供需基本平衡，矛盾不大，jm09可参考1200-1400区间操作，j09点位参考1900-2200。

02

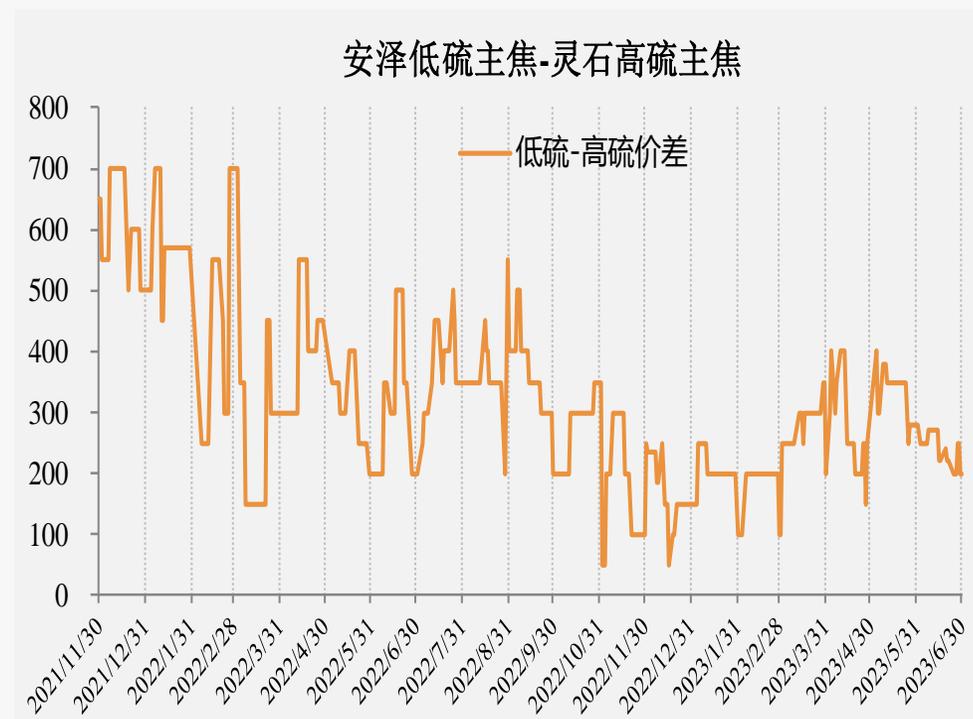
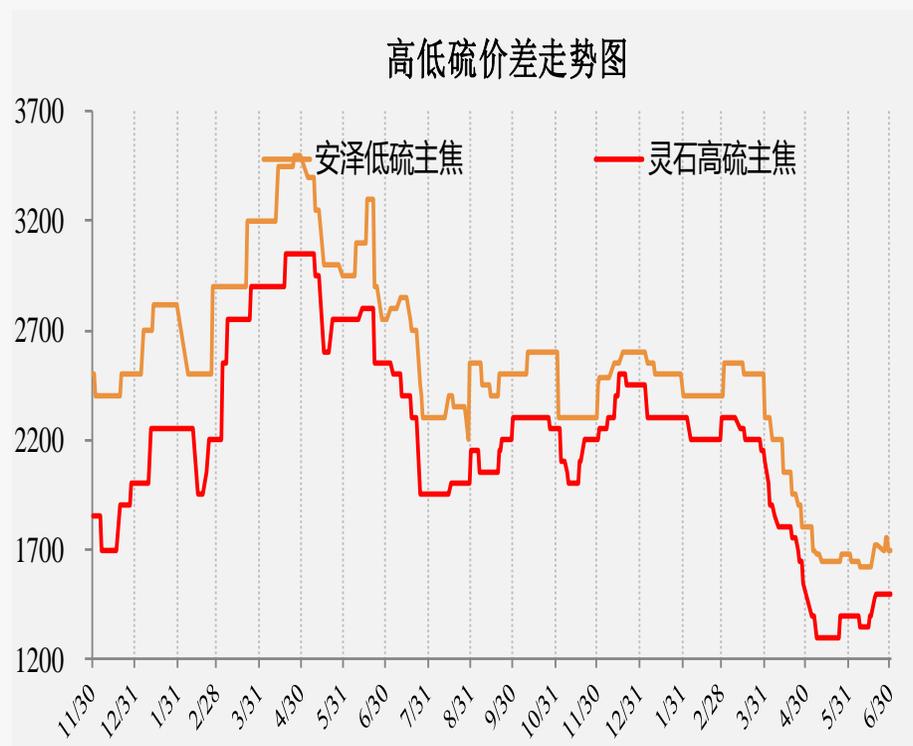
煤焦市场回顾

【焦煤价格】国内市场情绪回落；海运煤价格偏稳；蒙煤市场情绪同样有所回落。



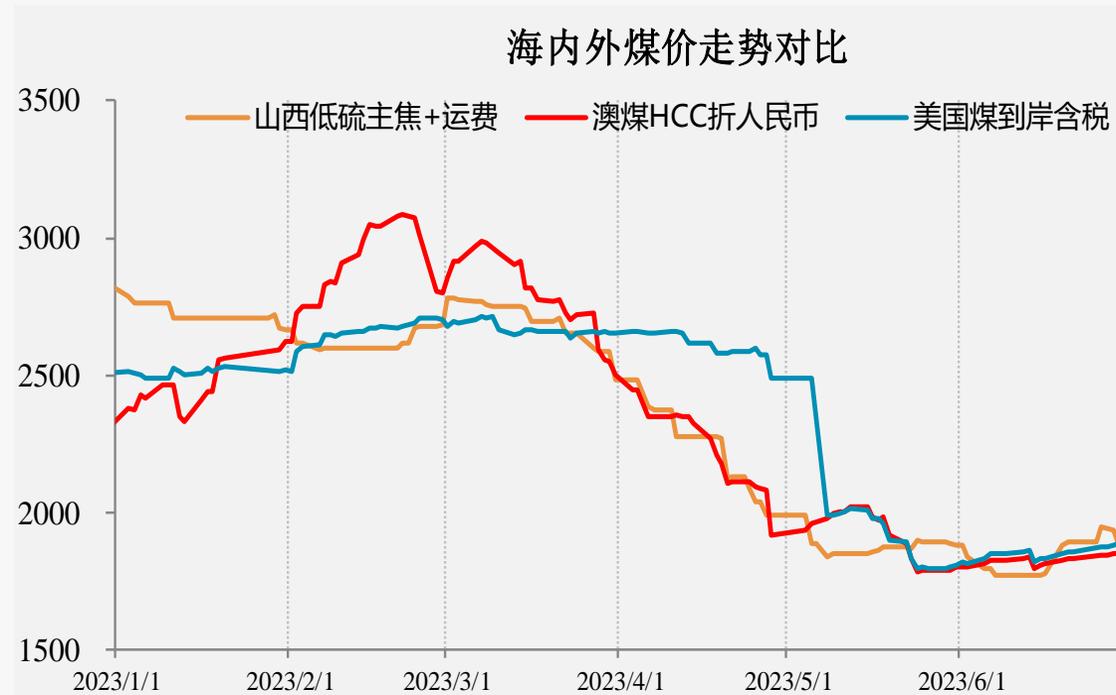
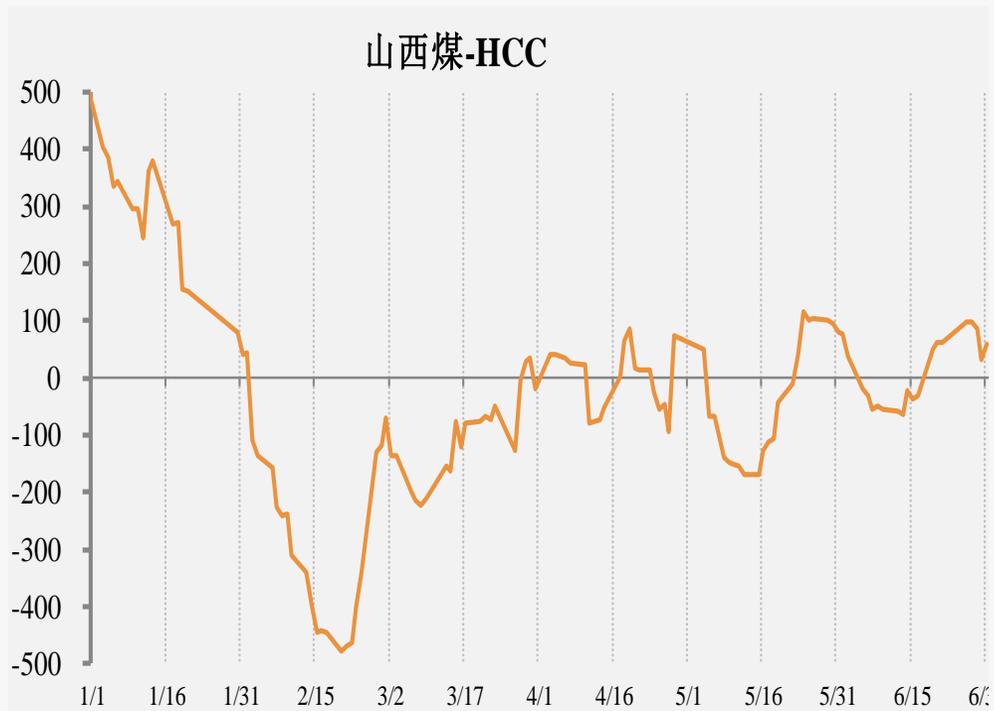
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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】 海运煤进口利润回落，进口性价比不高



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

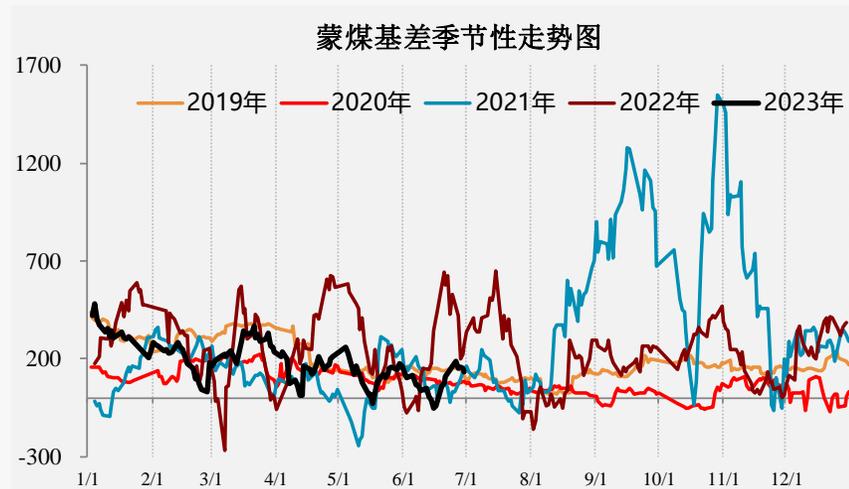
【焦煤仓单及基差】



地区	现货价格	仓单成本	基差
蒙5#沙河驿精煤	1650	1482	+131
蒙5#口岸原煤	1105	1369	+18
蒙3#口岸精煤	1250	1280	-71
山西简混	1398	1398	+47
澳煤 (美元)	223	1448	+97

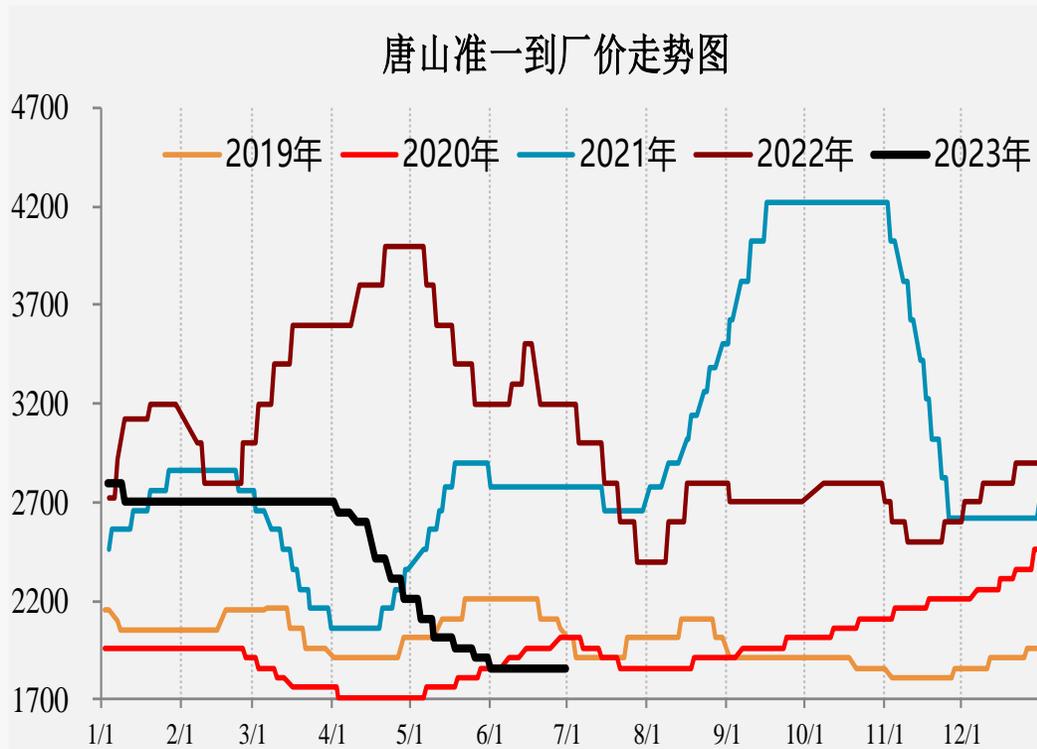
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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】6月中下旬焦企提涨首轮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

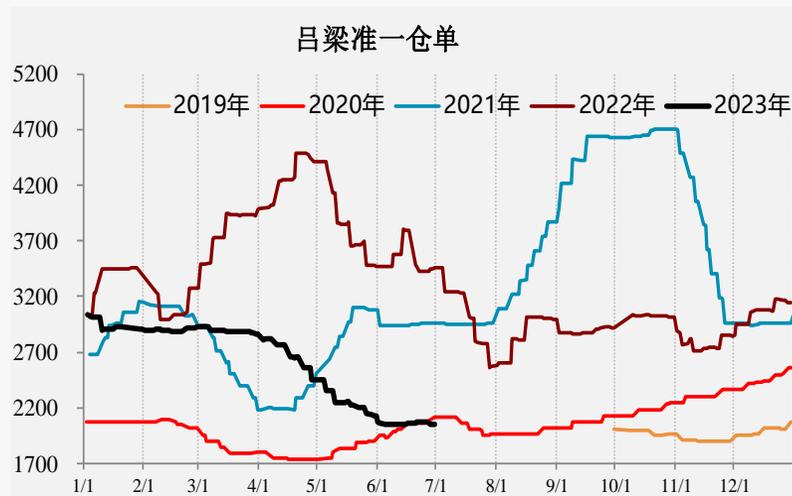


【焦炭价格】

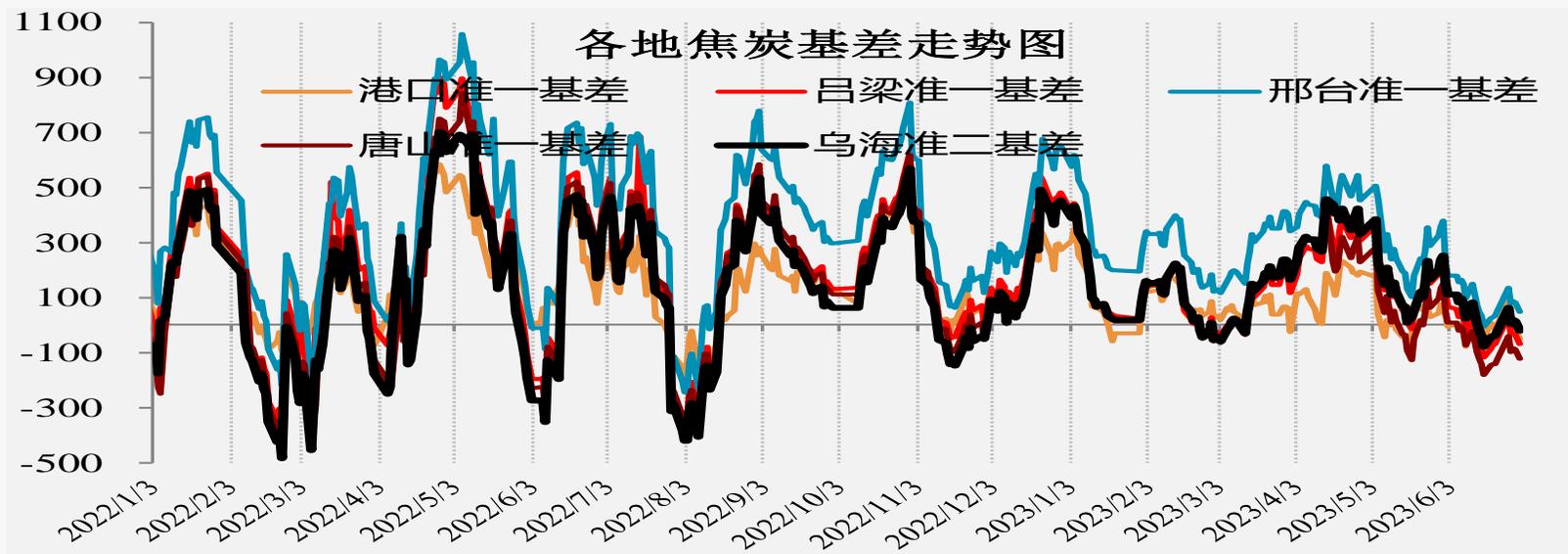


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭仓单】



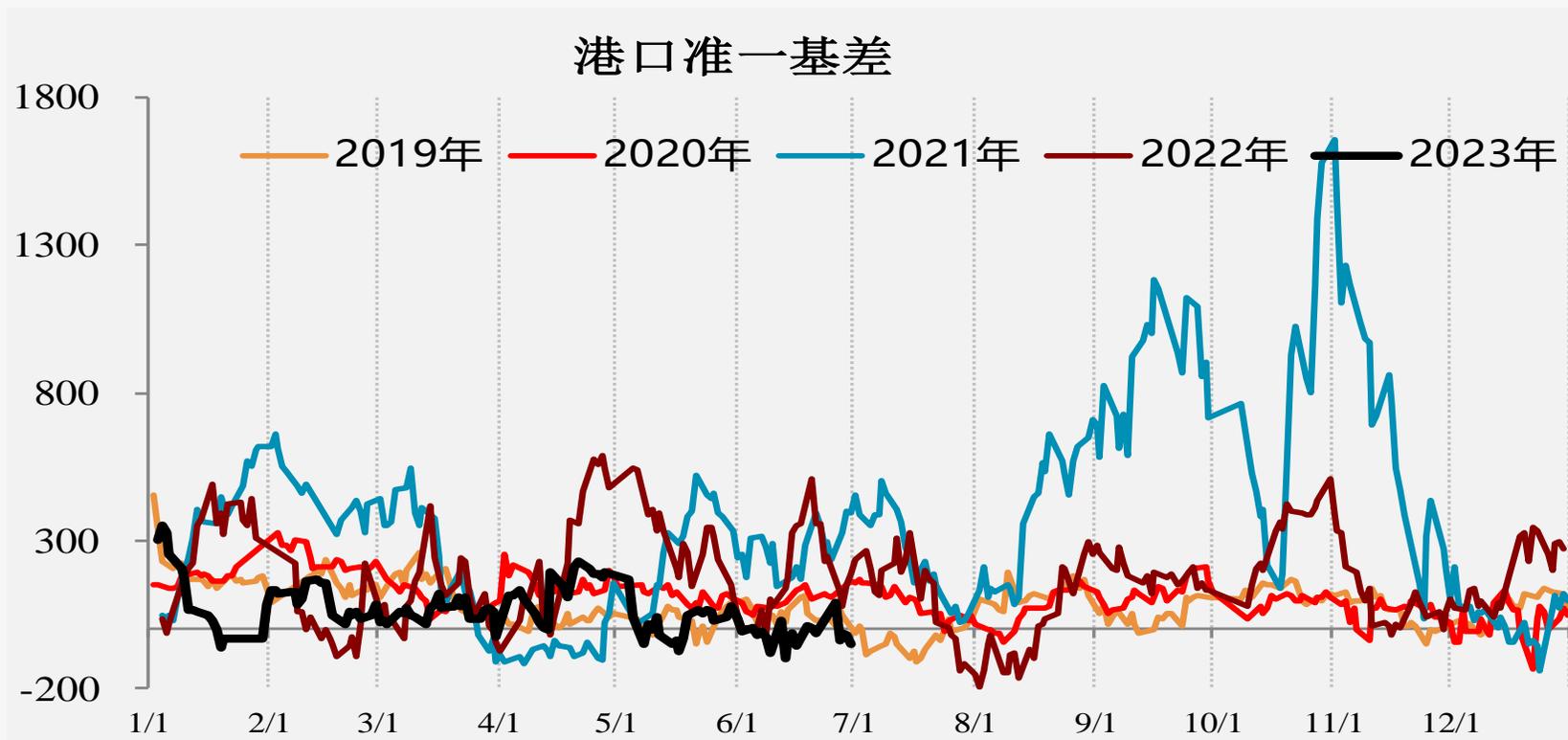
【焦炭基差】



地区	现货价格	仓单成本	基差
港口准一	1900	2073	-51
吕梁准一现汇	1700	2055	-69
唐山准一厂库	1860	2000	-125
乌海准二现汇	1560	2102	-22

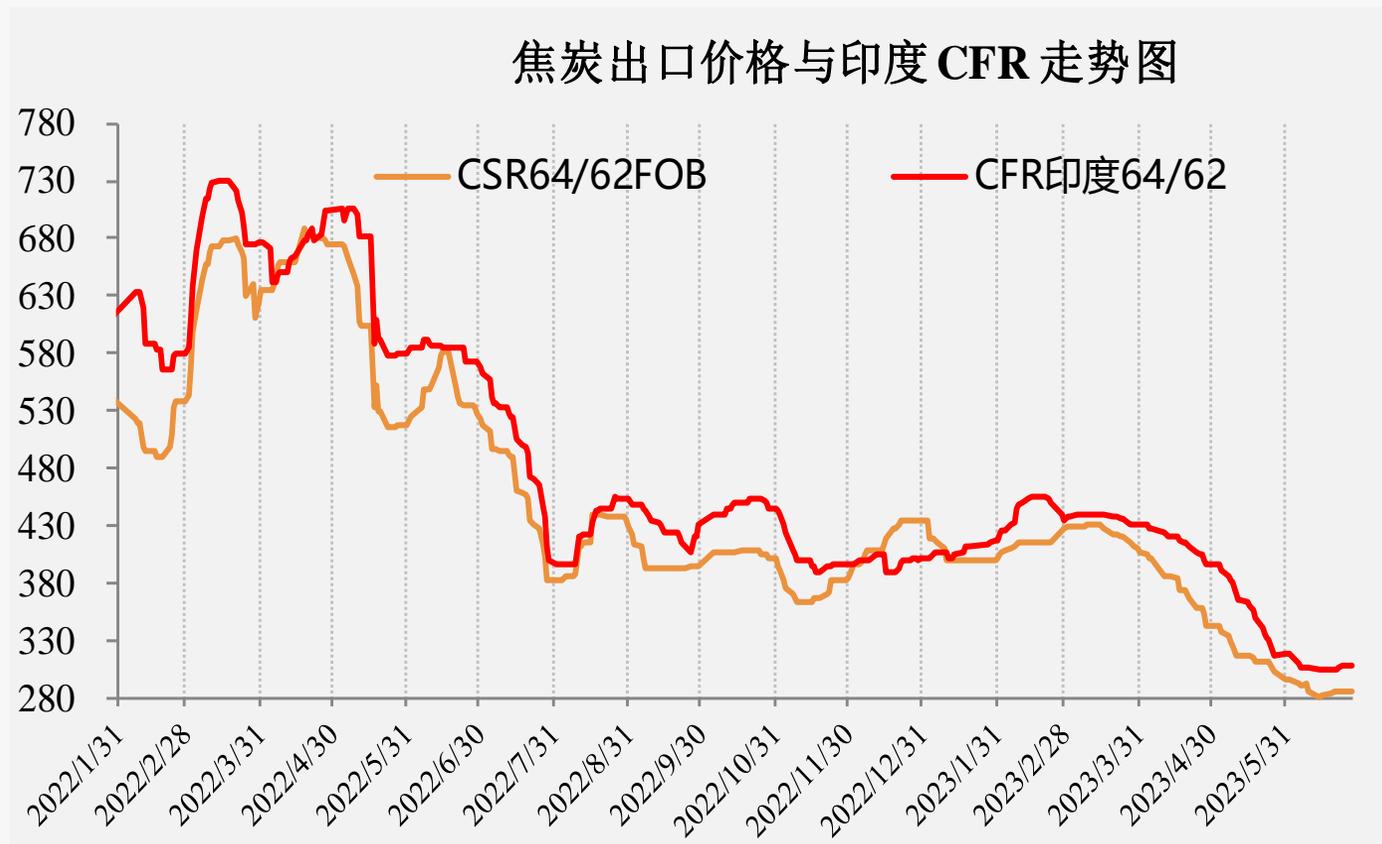
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭基差】



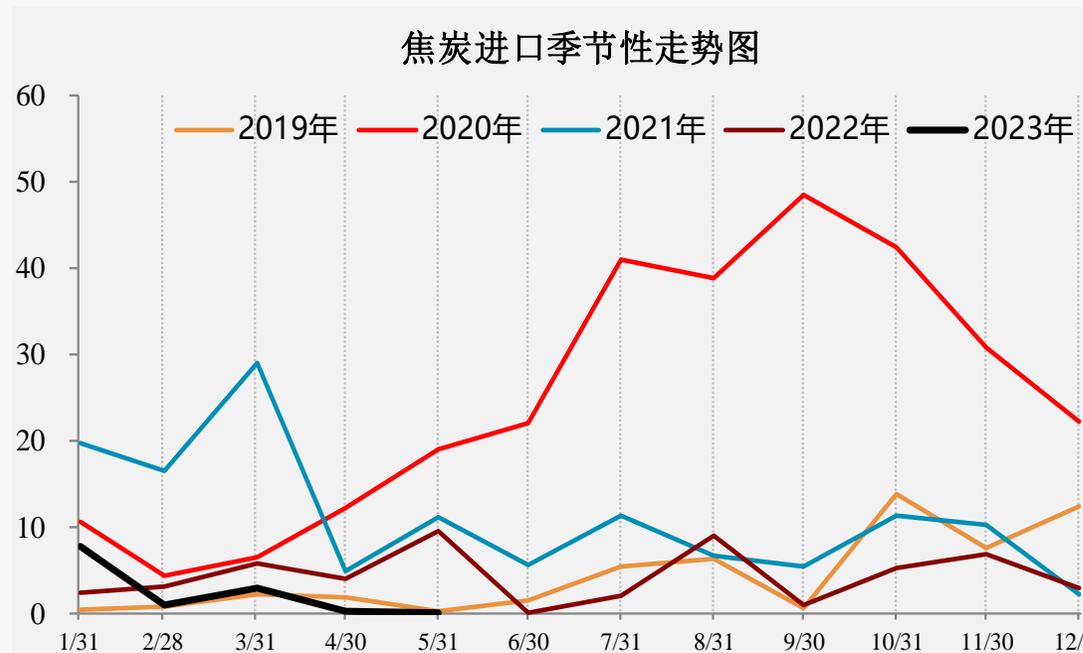
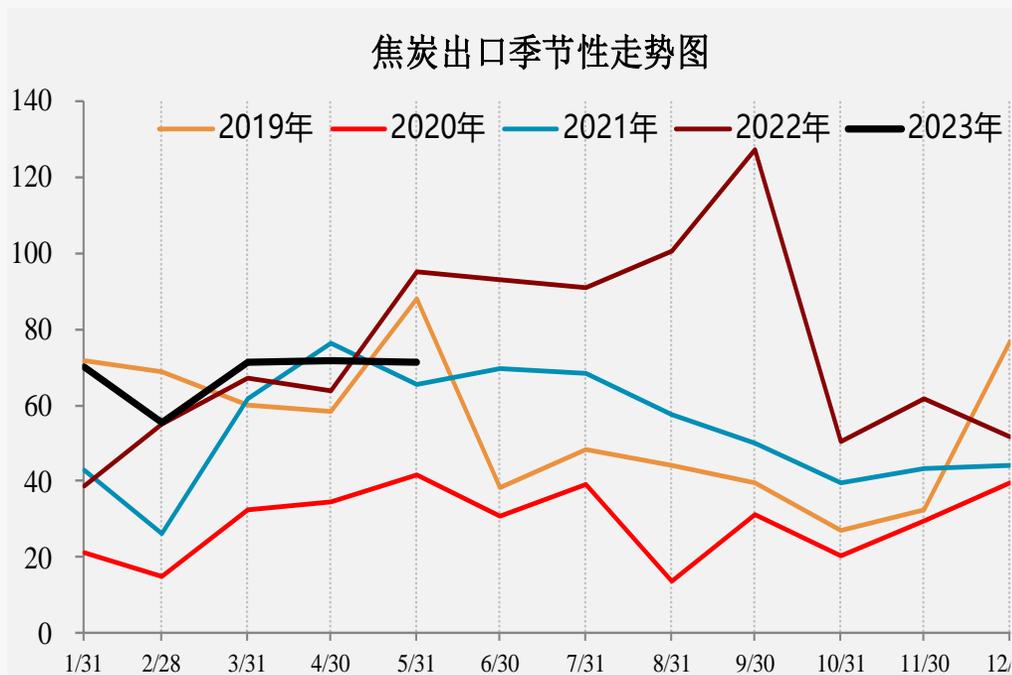
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭进出口价格】



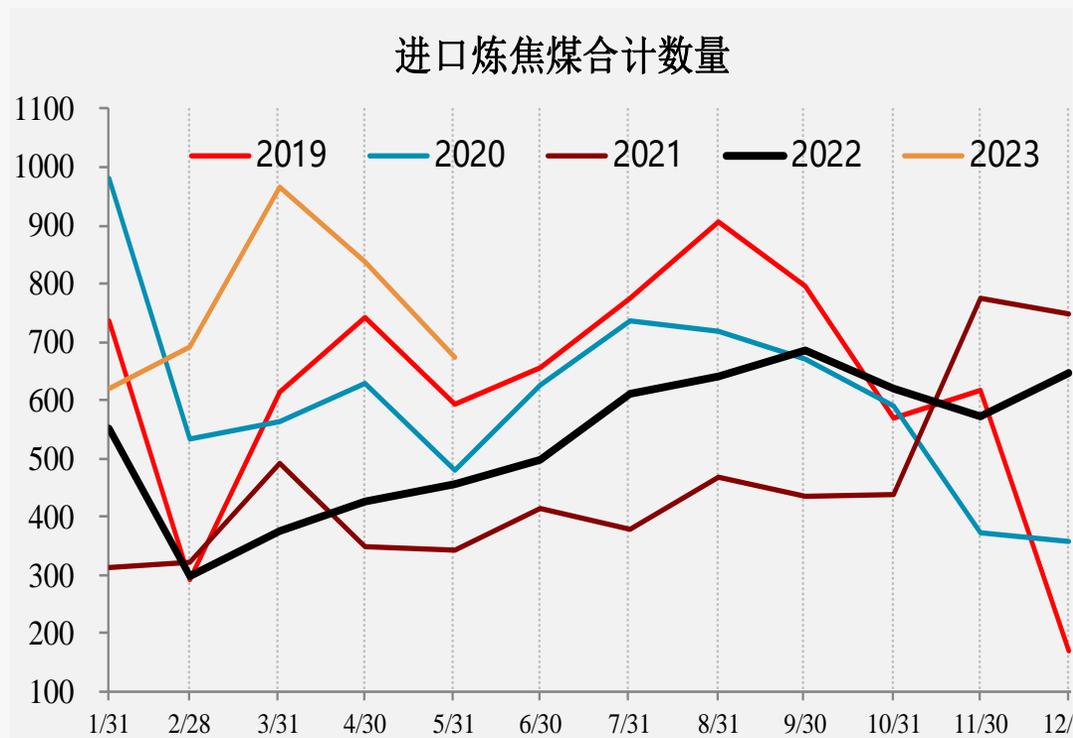
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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



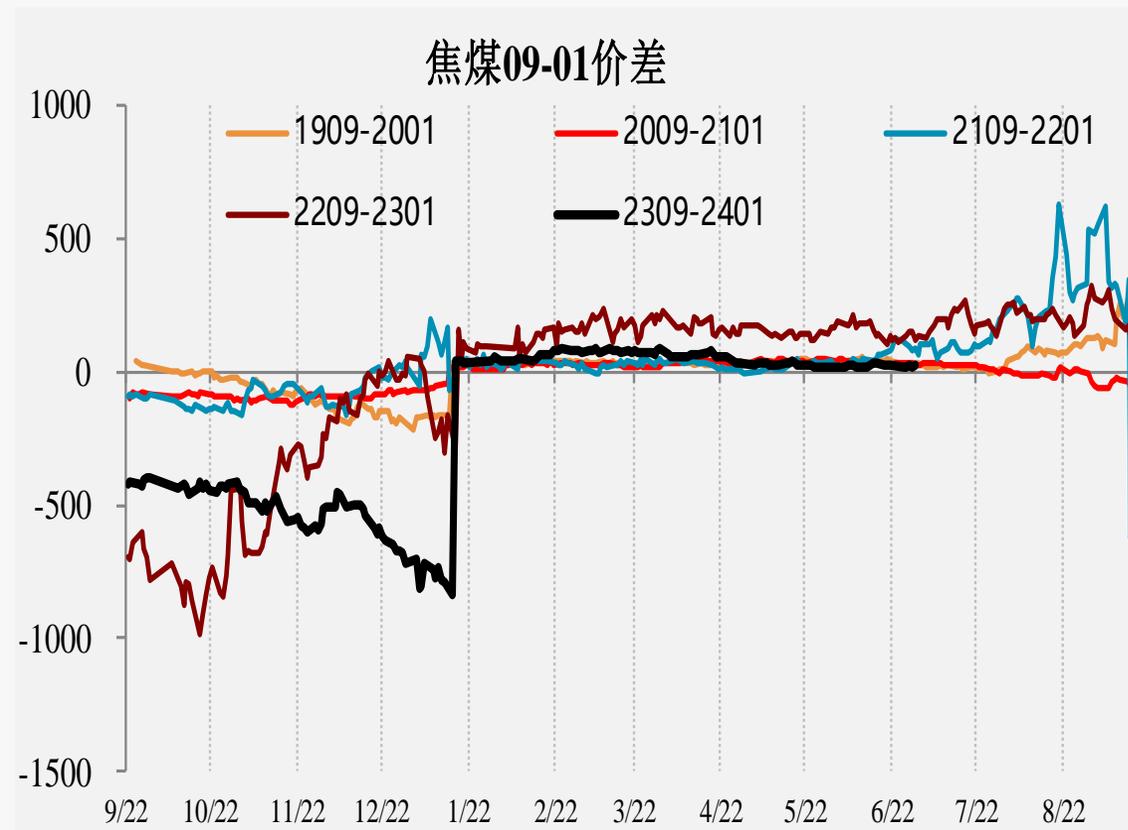
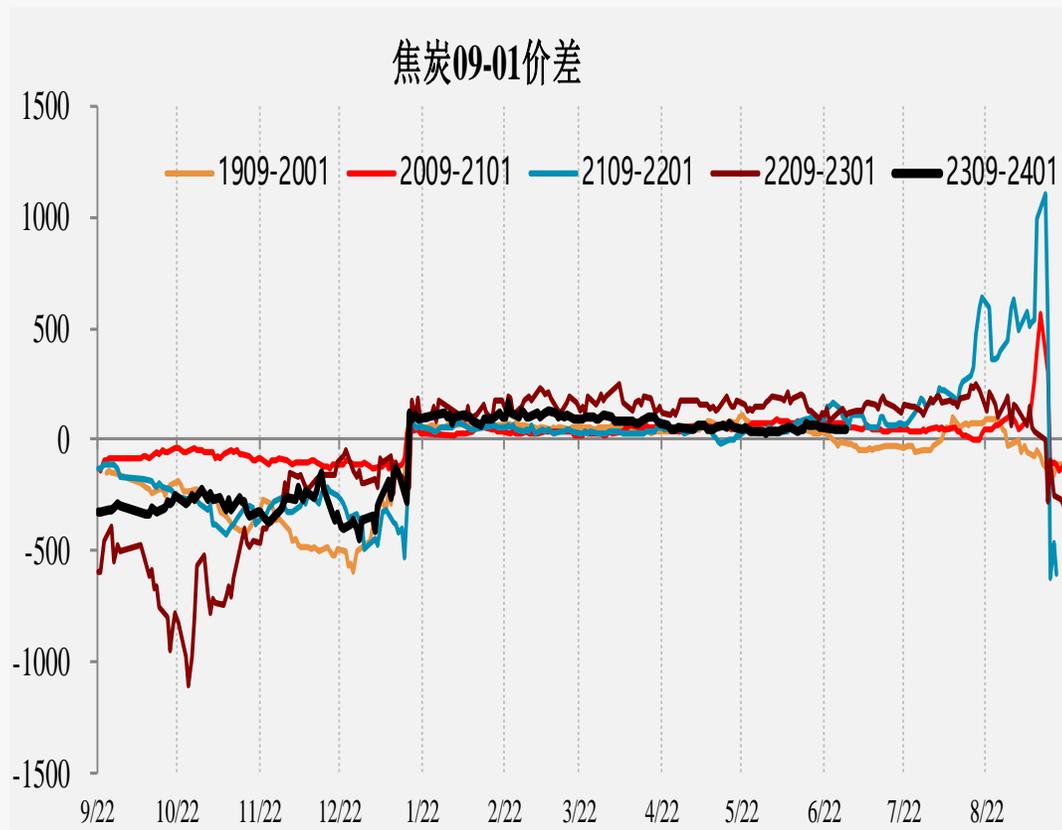
	进口数量合计					同比
	2019	2020	2021	2022	2023	
1月	737	981	312	551	620	12.44%
2月	291	534	323	299	691	131.49%
3月	614	564	491	376	965	156.42%
4月	743	628	348	426	839	97.03%
5月	592	479	341	457	672	47.30%
6月	655	626	413	498	#N/A	#N/A
7月	775	737	377	612	#N/A	#N/A
8月	907	717	468	641	#N/A	#N/A
9月	797	672	435	684	#N/A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

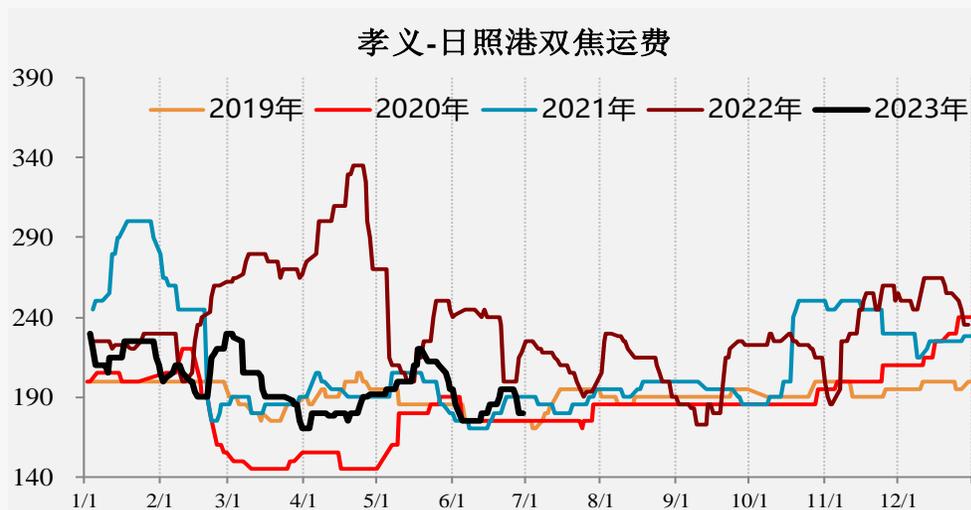


【价差】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【运费】市场情绪降温，发港口运费小幅回落10-15元/吨。短盘运费周环比回落10元/吨至130元/吨

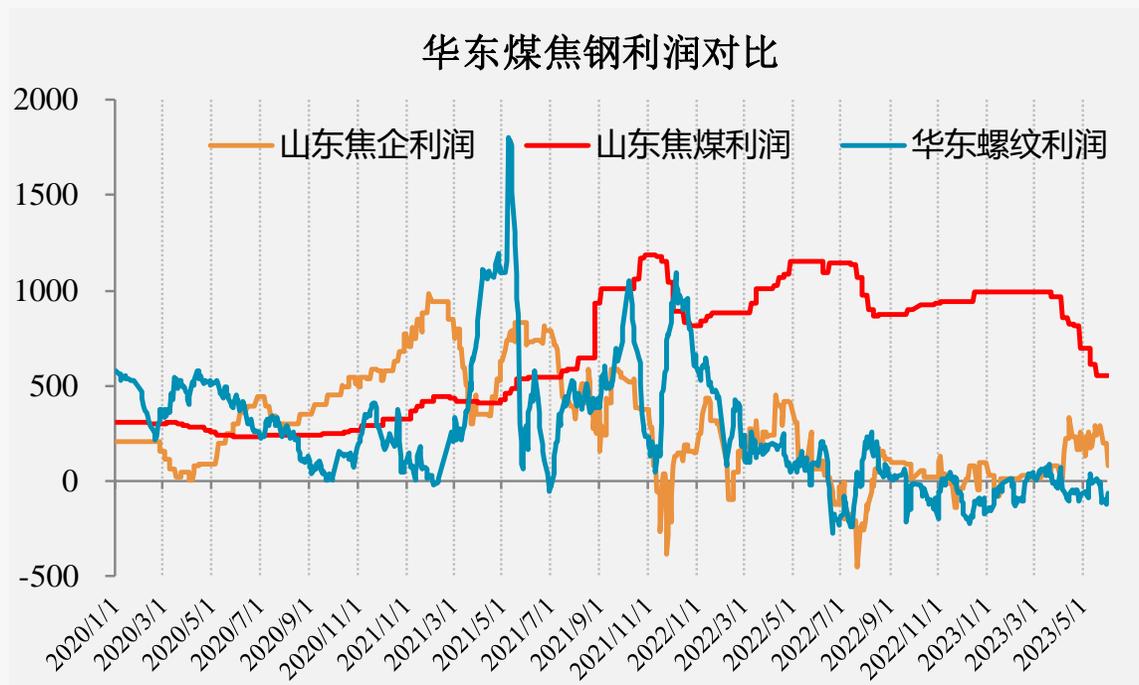


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

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	84

【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	607	2.19%	-49.96%
河北地区	803	0.00%	-35.07%
山东地区	526	0.00%	-53.89%
汇总	602	1.86%	-49.96%

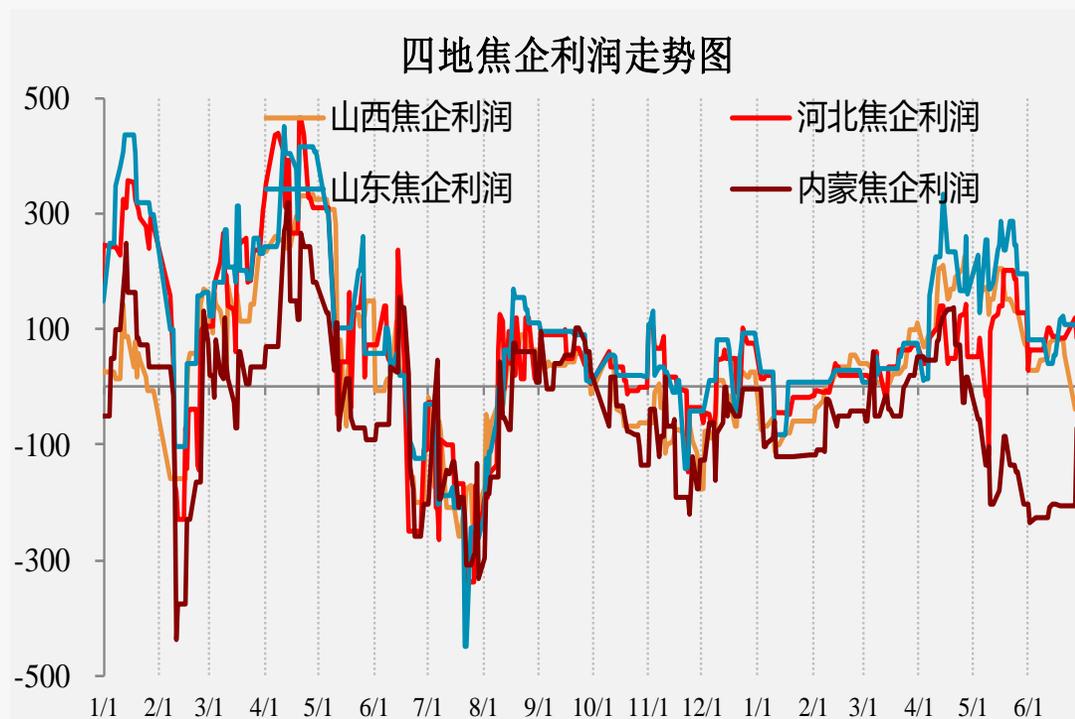
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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】焦企利润收缩，多数焦企亏损



地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	-48
河北地区	84
山东地区	107
内蒙地区	-71

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

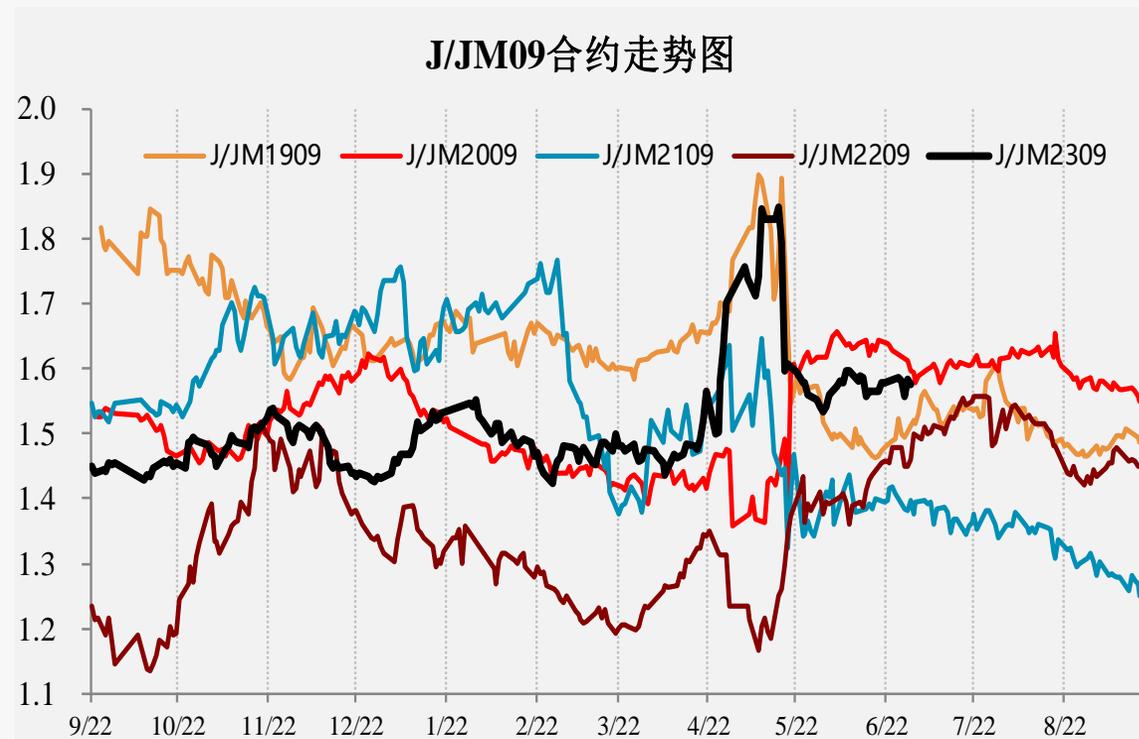
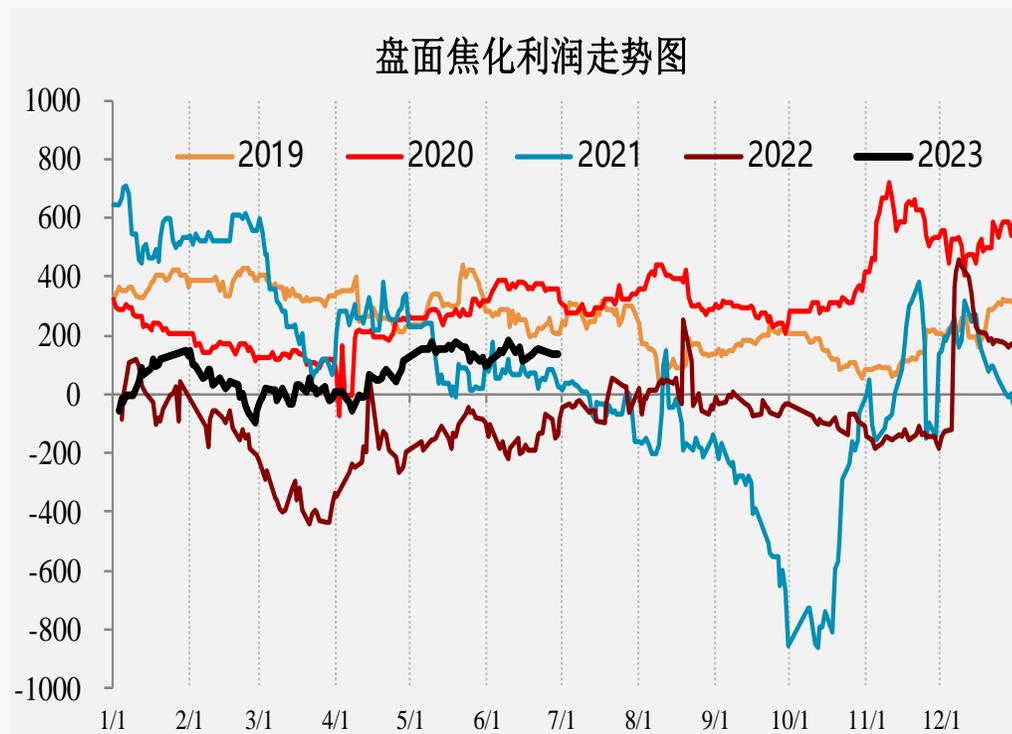
【贸易利润】有所恢复



港口准一	吕梁准一	运费	港口贸易利润	当前准一仓单成本
1900	1700	180	20	2073

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【盘面焦化利润】

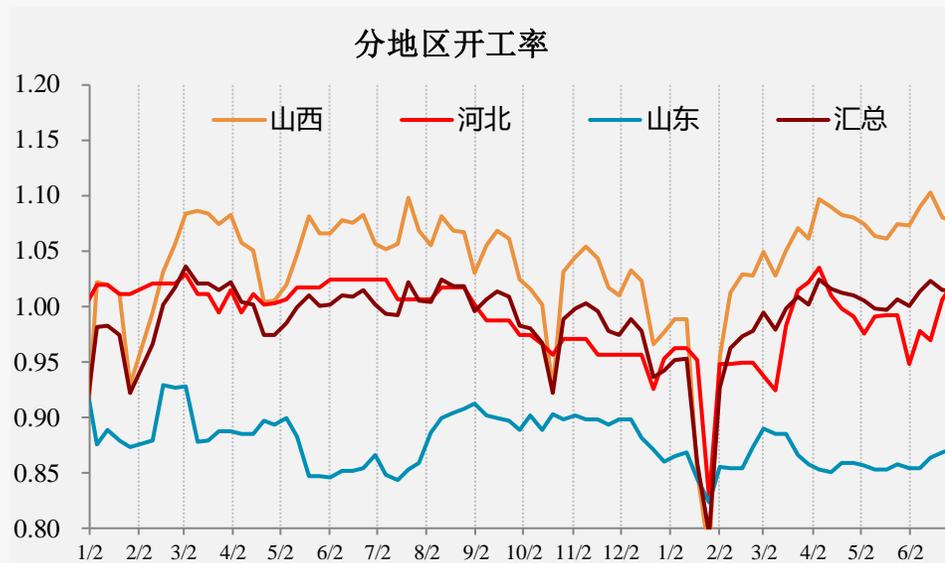


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

04

周度煤焦供需数据

【焦煤开工】本周煤矿开工101.5%，环比上周微增，山西吕梁地区前期因股权及事故影响停产的煤矿陆续恢复正常生产，产地整体供应有所恢复。

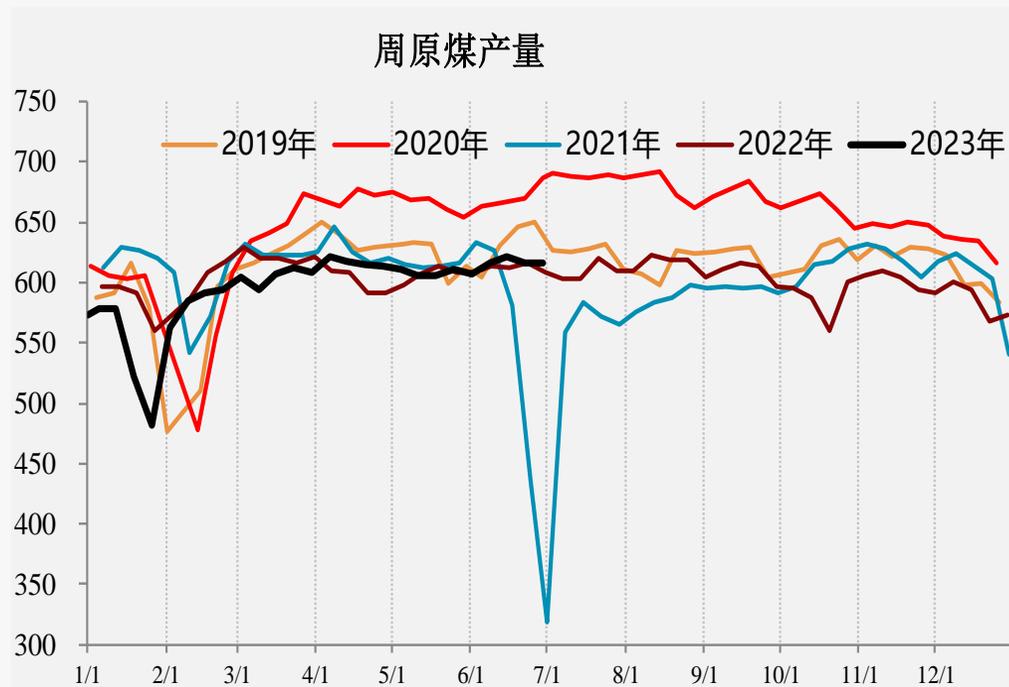


地区	焦煤开工率	周环比	去年同比
山西地区	107.66%	-0.36%	2.02%
河北地区	102.00%	1.41%	-0.43%
山东地区	87.18%	0.41%	0.57%
汇总	101.47%	0.02%	1.38%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



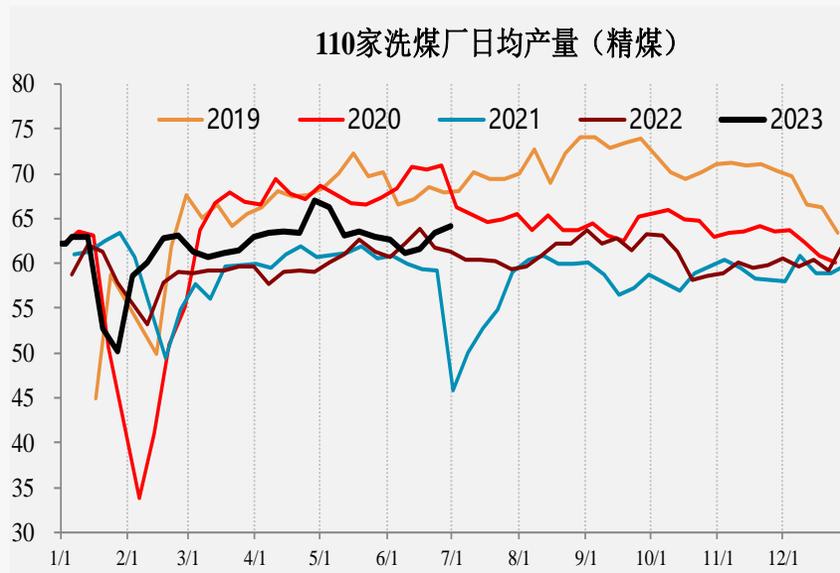
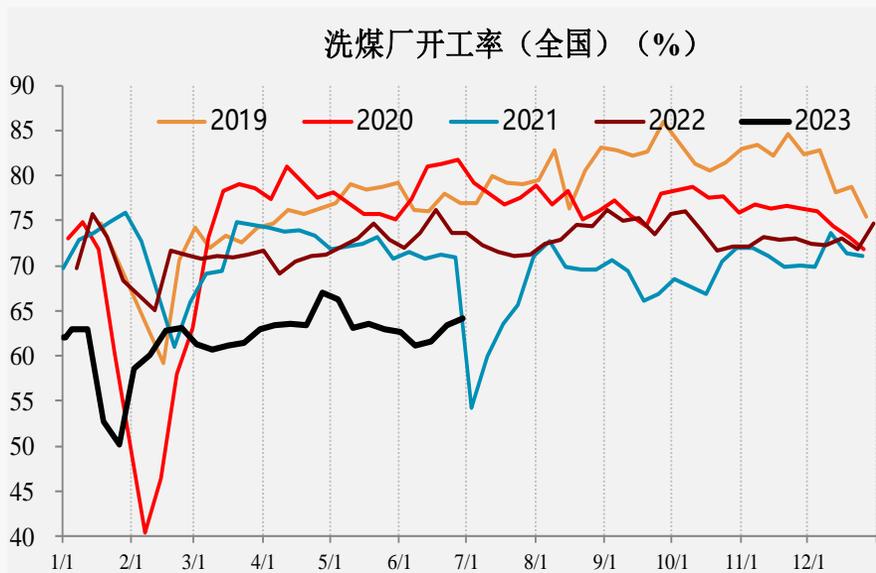
【煤企开工】



地区	周度原煤产量	周环比	去年同比
山西地区	411.04	-0.34%	1.92%
河北地区	59.5	1.40%	-0.42%
山东地区	145.96	0.48%	0.66%
汇总	616.5	0.02%	1.39%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

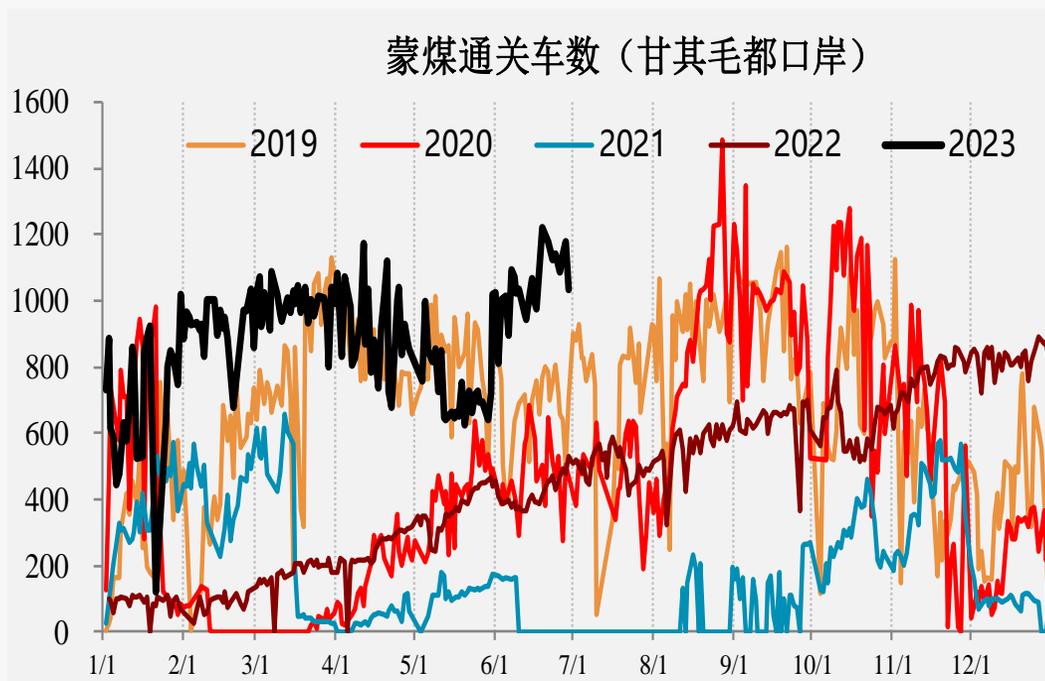
【煤企开工】



地区	洗煤厂开工率	周环比	去年同比
全国	75.43%	1.19%	1.77%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

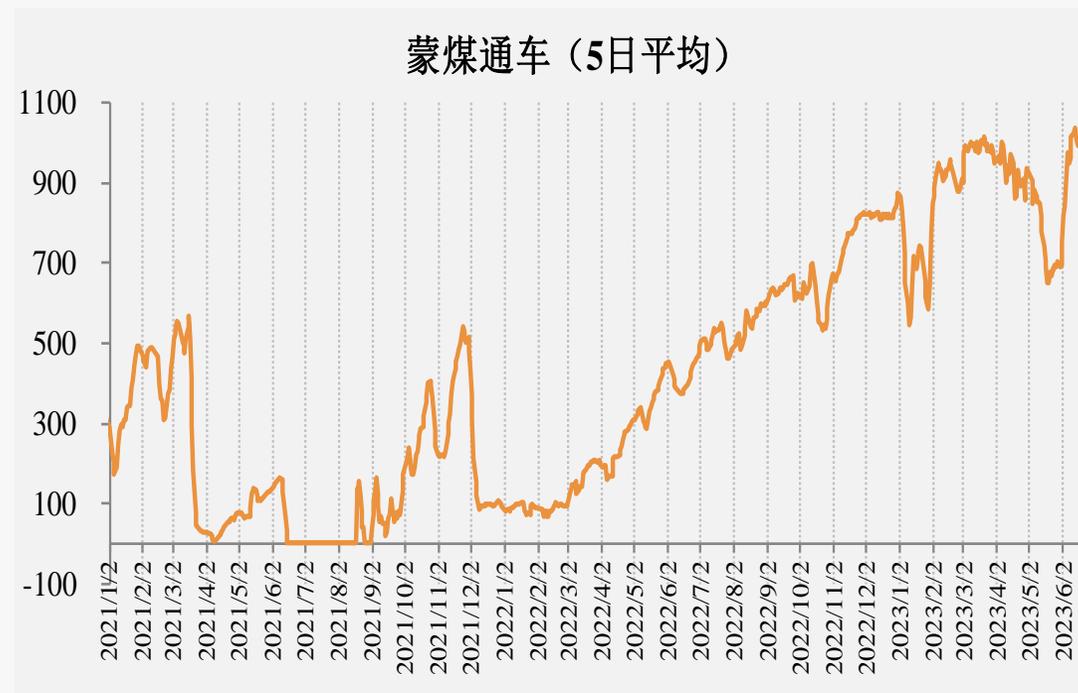
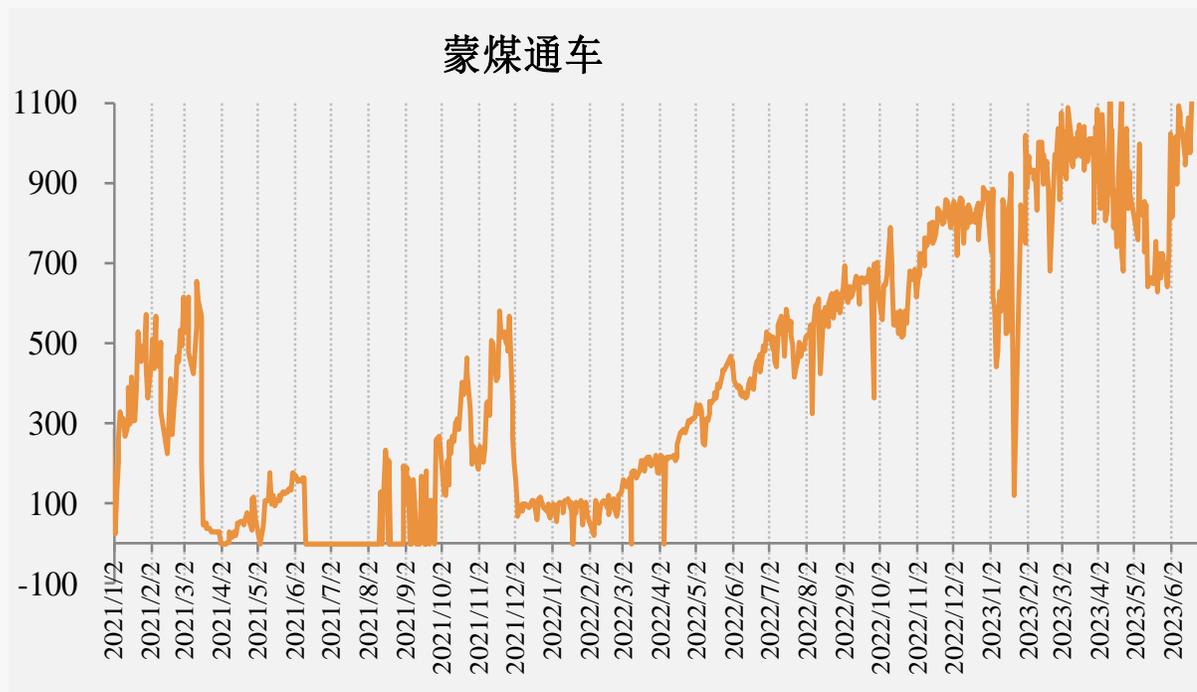
【蒙古煤进口情况】



蒙古煤甘其毛都口岸本周日均通关1112车，环比上周回落62车，近一周通关稳定在1100车附近。蒙煤三季度长协价格如期下调，市场情绪回落，下游询盘及成交转弱，报价有所下调，蒙5原煤成交价降至1080-1100元/吨左右，周环比回落20-40元/吨左右。

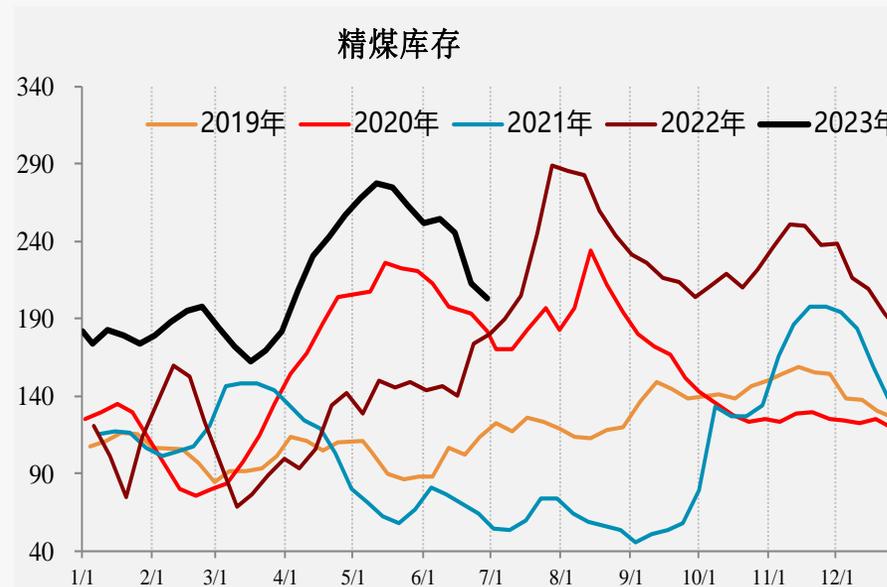
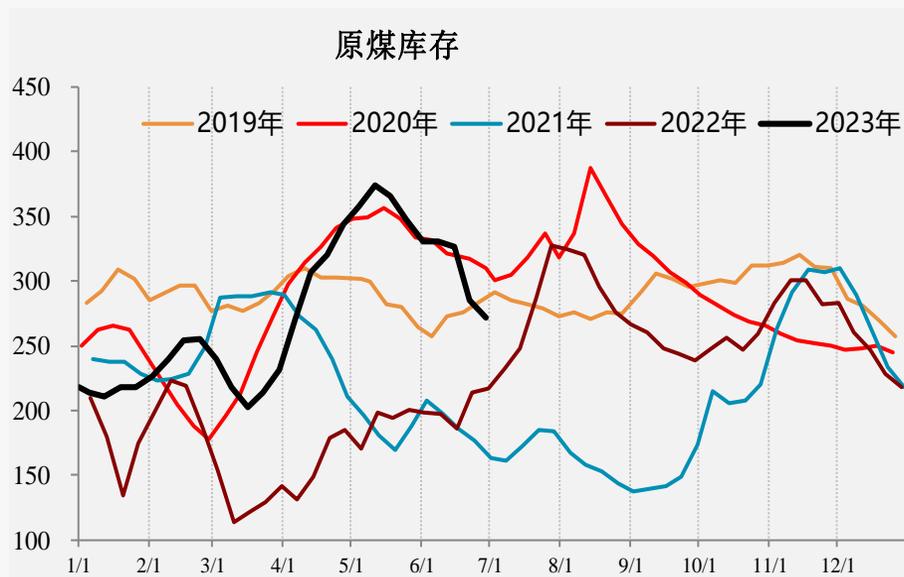
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

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



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放缓，但前期订单仍在执行，煤矿库存压力暂不大。



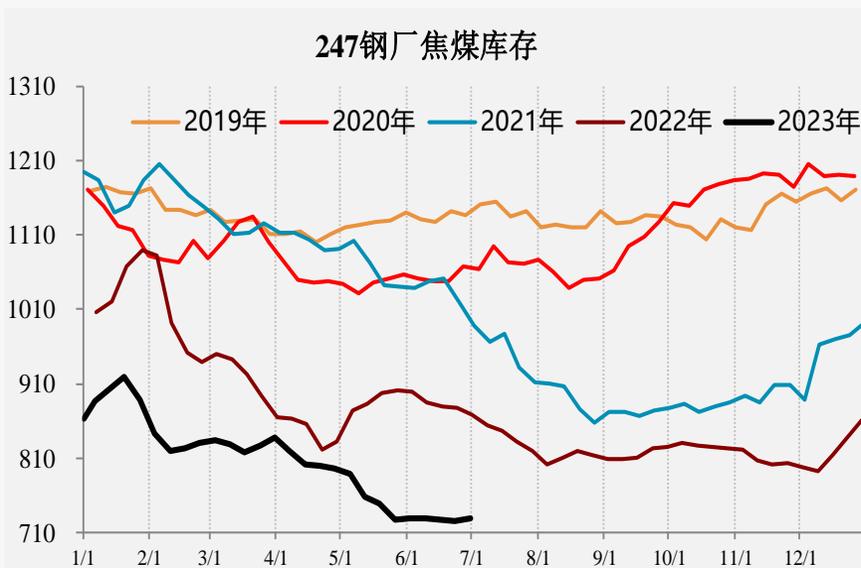
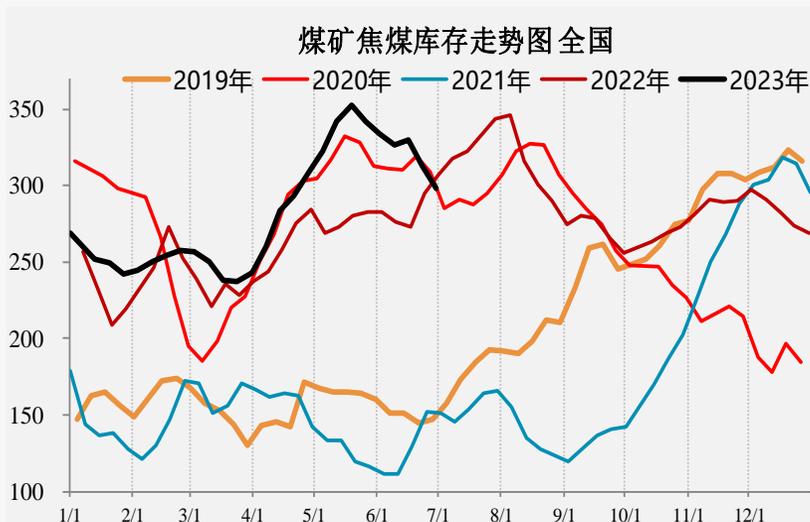
地区	原煤库存	周环比	去年同比
山西地区	121.03	1.41%	36.59%
河北地区	37.14	-8.07%	75.19%
山东地区	114.09	-9.16%	6.11%
汇总	272.26	-4.58%	25.27%

地区	精煤库存	周环比	去年同比
山西地区	87.18	0.06%	6.46%
河北地区	19.98	-9.96%	56.09%
山东地区	95.70	-7.63%	11.69%
汇总	202.86	-4.72%	12.47%

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放缓，但前期订单仍在执行，煤矿库存压力暂不大。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



【港口焦煤库存】

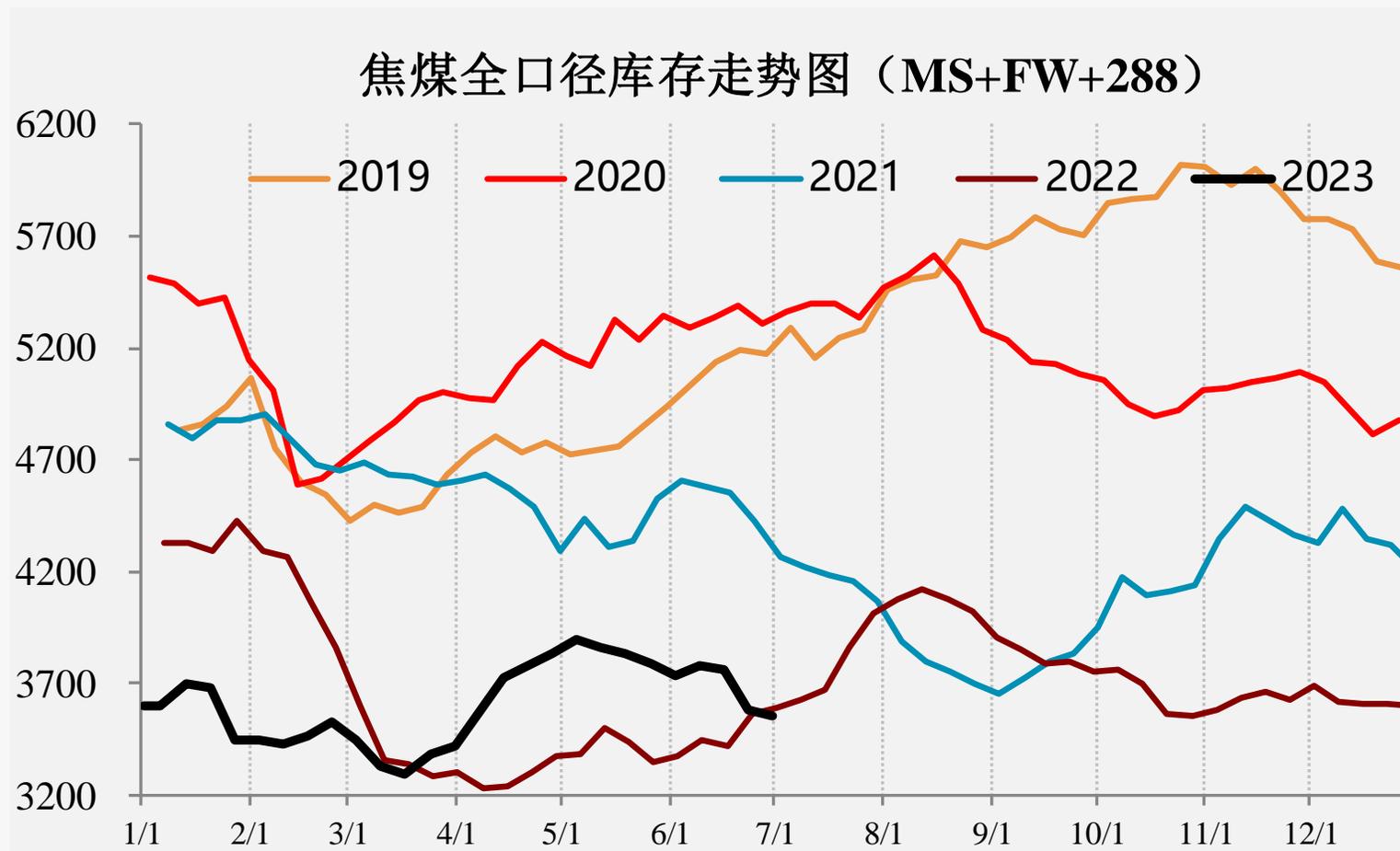


地区	港口焦煤	周环比	去年同比
京唐港	51.5	1.46%	-32.88%
青岛港	4	0.00%	-32.88%
日照港	140	-3.45%	115.38%
连云港	20	0.00%	-60.00%
湛江港	0	0.00%	0.00%
合计	215.5	-1.94%	9.54%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

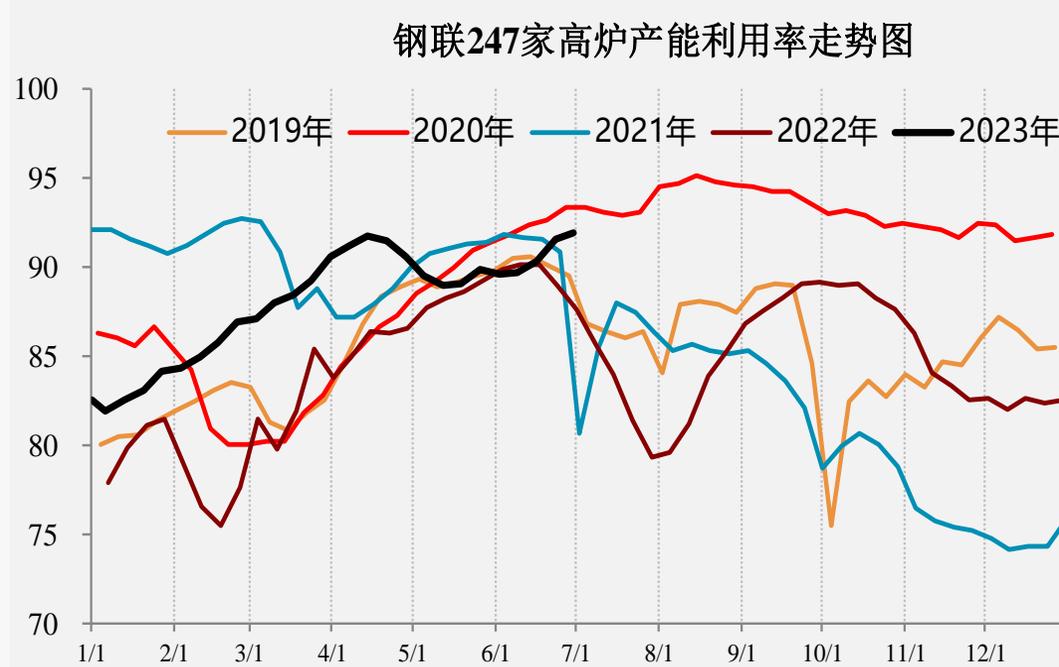
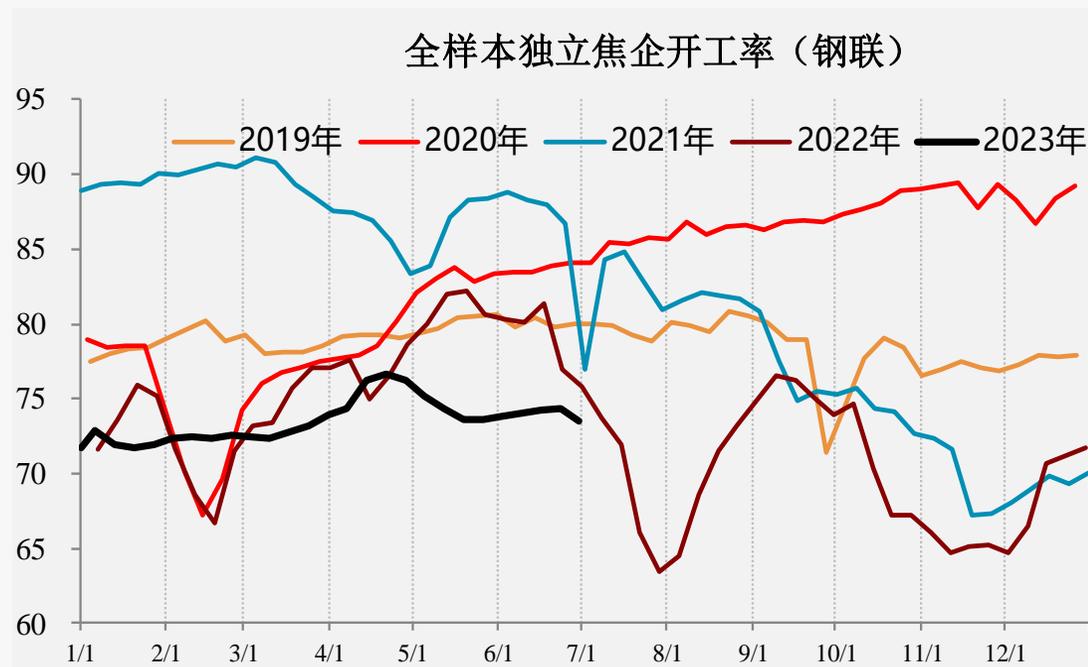


【炼焦煤库存】焦煤全口径库存有所下滑



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】 供减需增



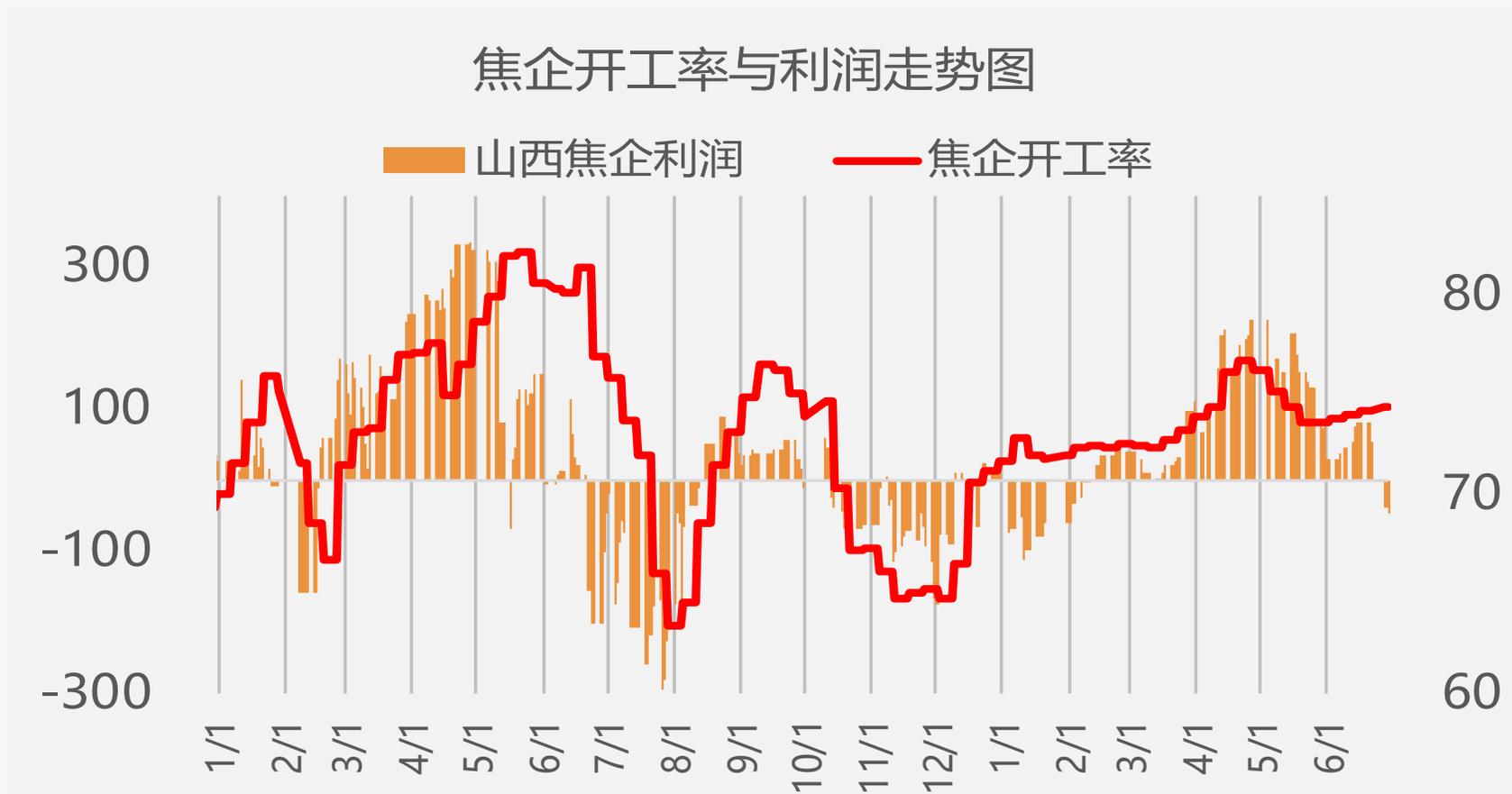
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企开工】焦企利润收缩，多数焦企亏损减产



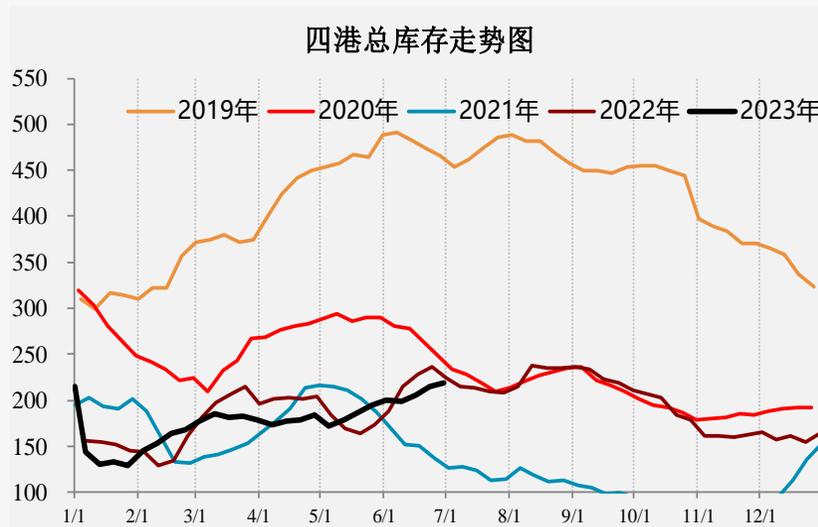
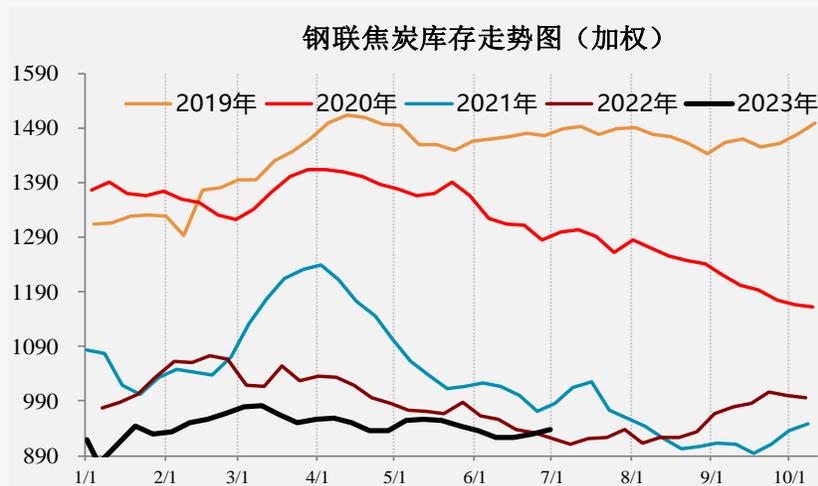
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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

【焦炭库存】钢厂利润尚可，铁水产量回升，但市场情绪回落，采购有所放缓，产地焦企焦炭库存去库放缓。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

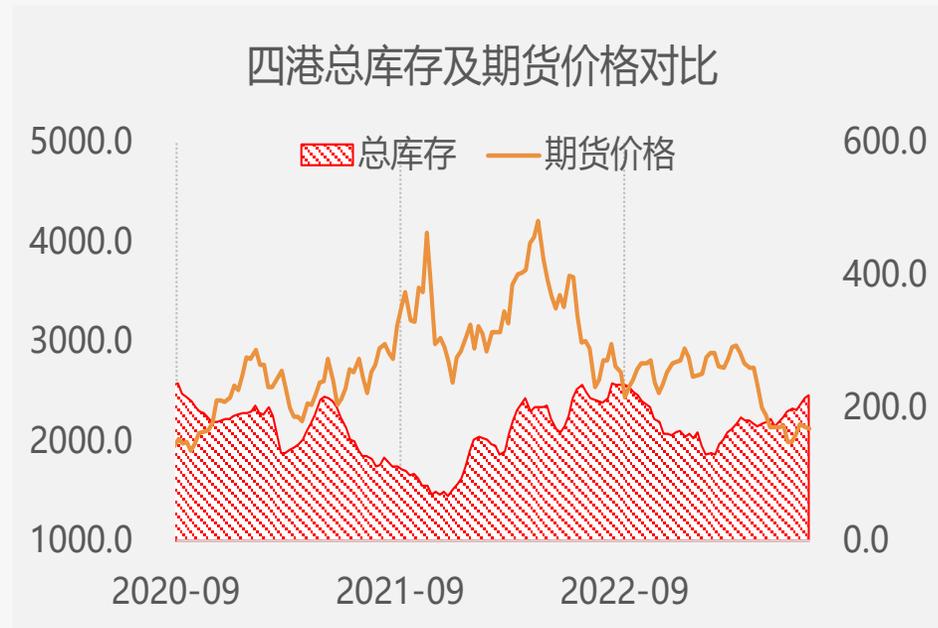
【钢厂焦炭库存】



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
华北钢厂	223.88	218.61
华东钢厂	241.96	243.97

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

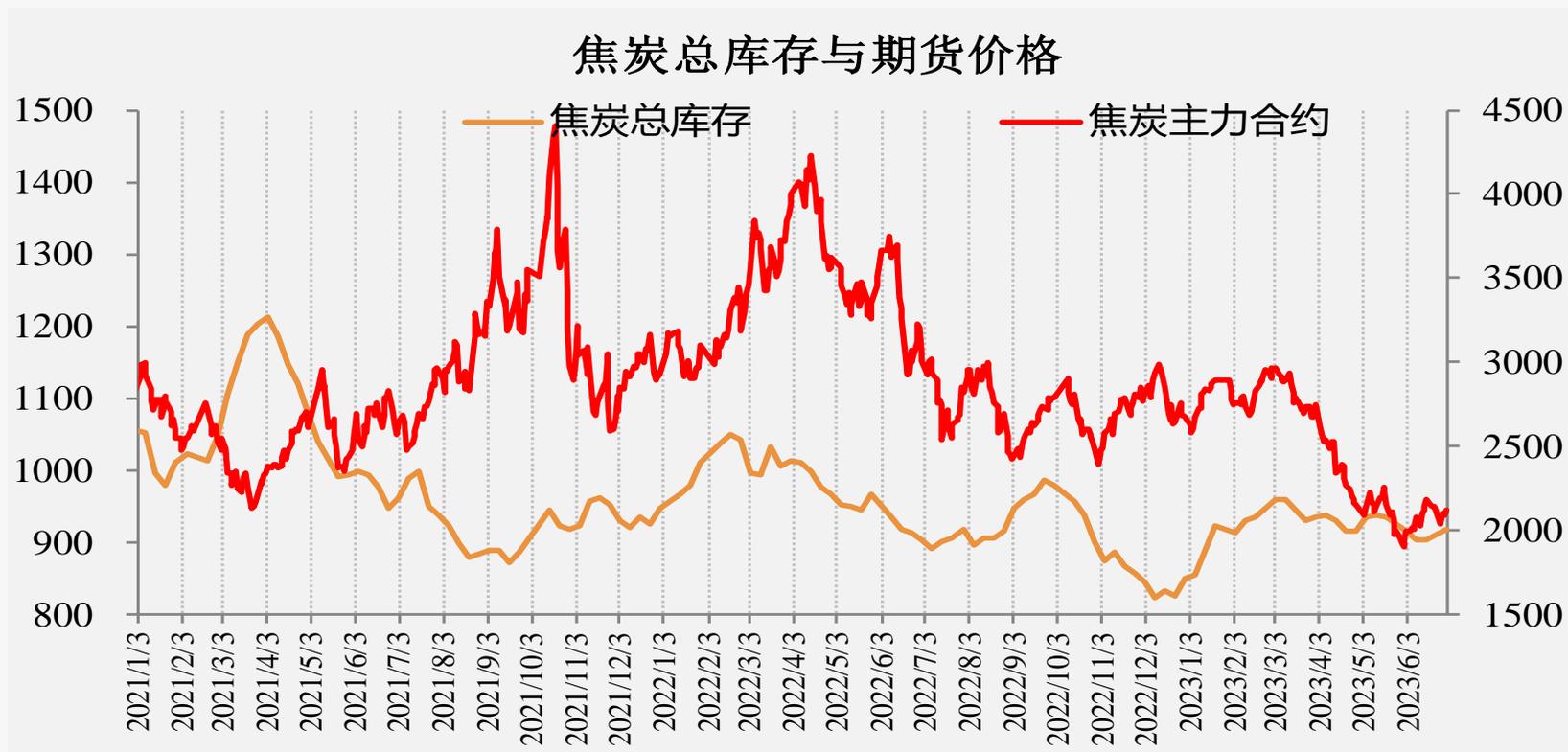
【焦炭库存】



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	97	91
青岛港	94	92

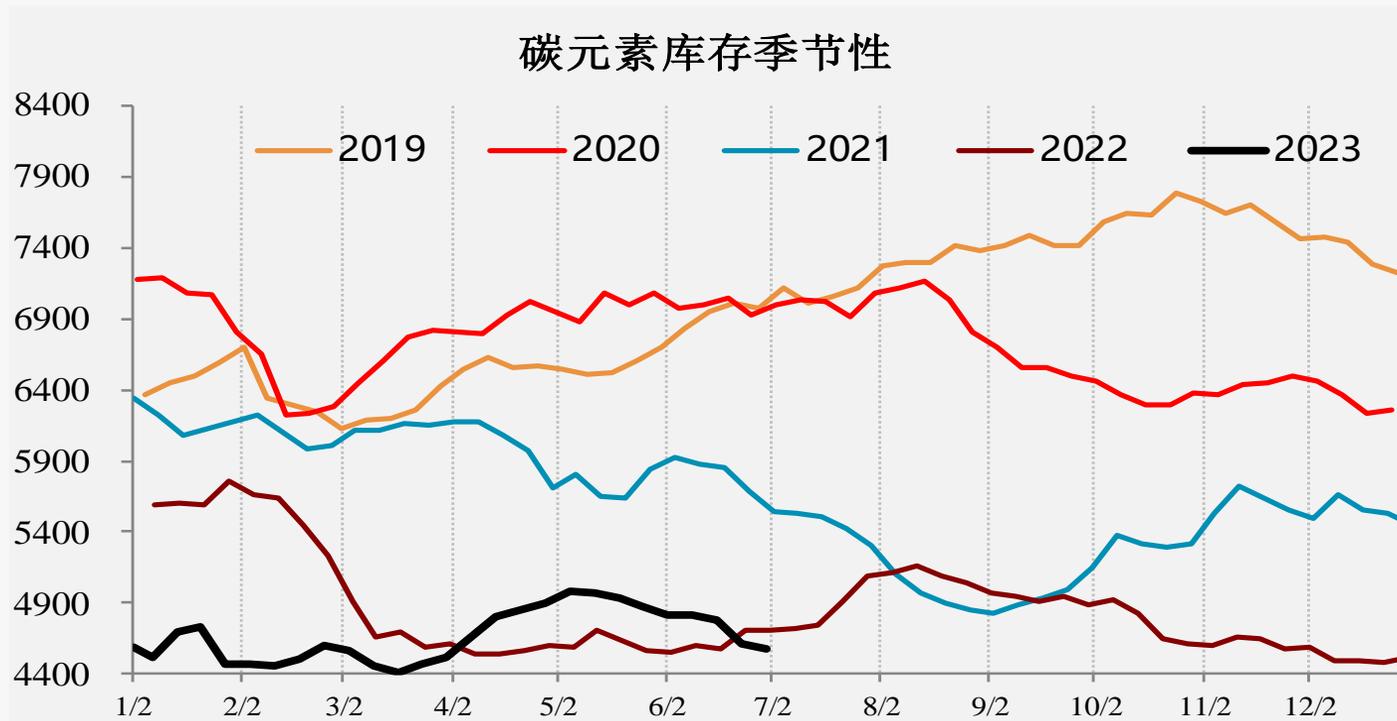
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭总库存与期货价格】



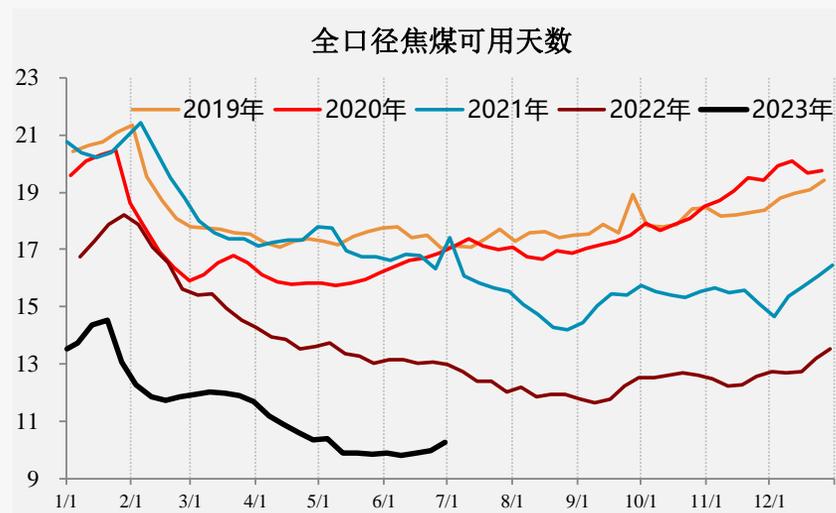
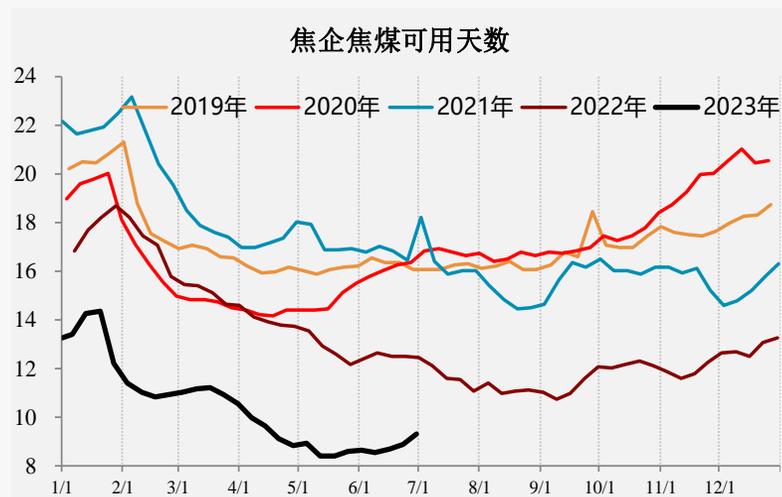
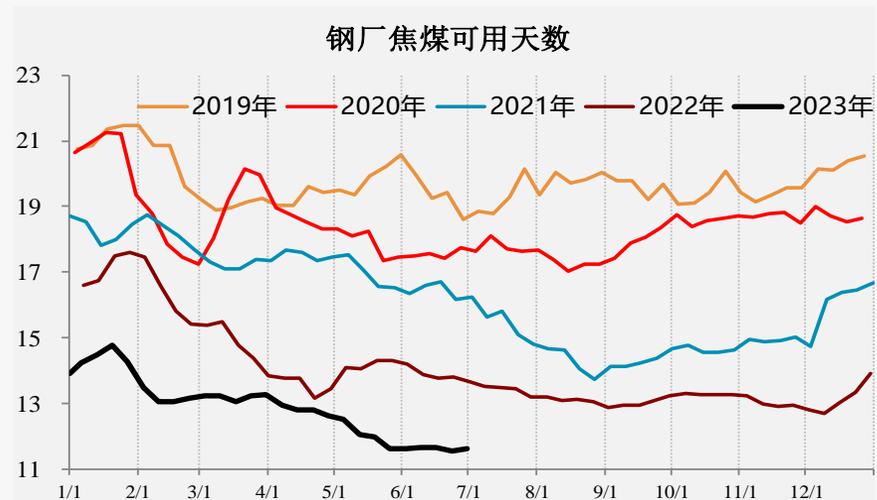
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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

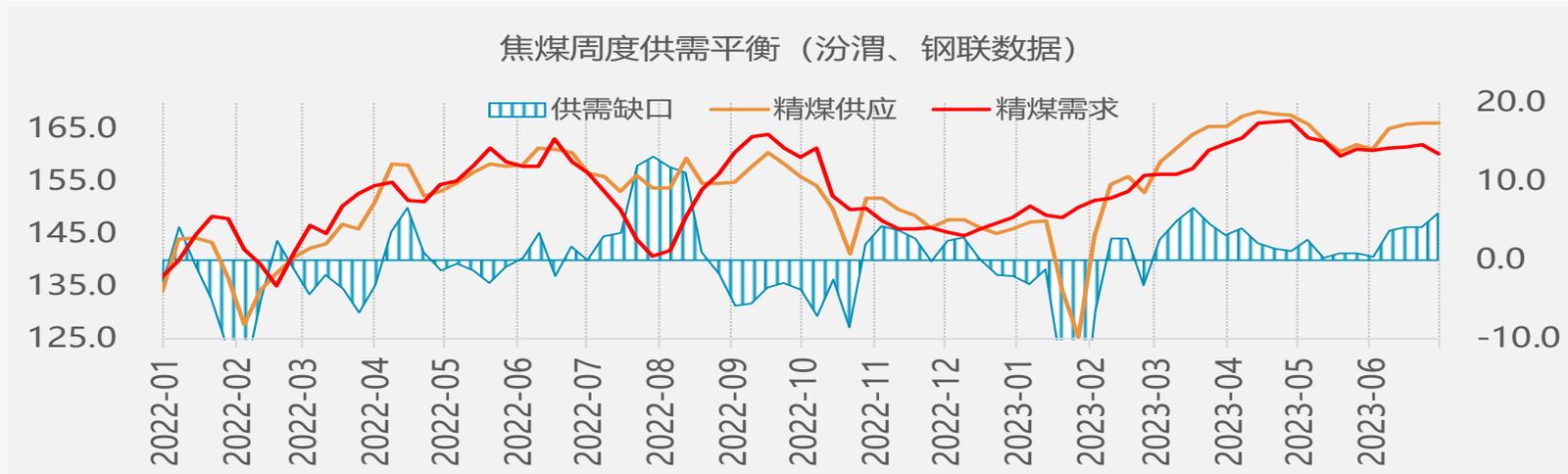


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤供需情况】 供增需减，过剩压力加大

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
2023/6/2	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
2023/6/30	73.5	101.47%	139	29	2	166	160	5.9

数据来源：钢联资讯、
一德期货黑色事业部

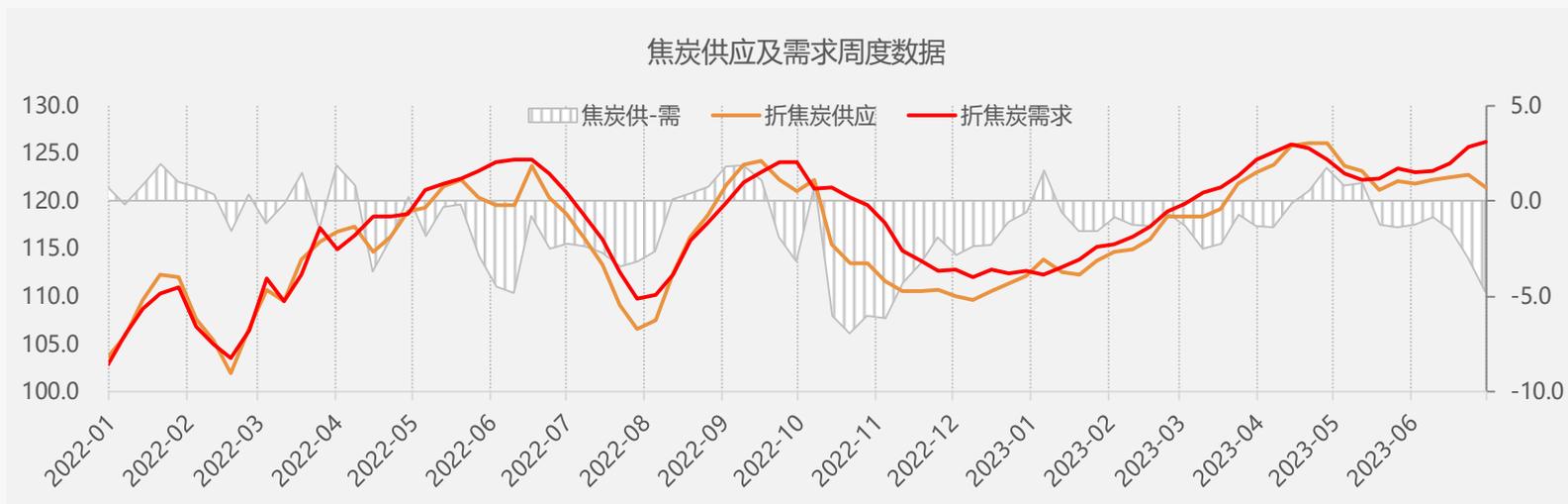


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭供需情况】供减需增，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
2023/6/2	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
2023/6/30	92.0	73.5	121.5	123.8	2.4	-4.8

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