

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16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 | 本周市场氛围持续转好，产地煤价普遍上涨50-200元/吨不等。下游刚需较好，市场情绪高涨下，焦企适当补充库存天数。线上竞拍成交仍较强，流拍比例减少，成交价格较前期上涨，溢价幅度增多。 |
| 进口煤 | 蒙古煤甘其毛都口岸本周日均通关1084车，环比上周减少56车，近一周通关稳定在1100车附近。那达慕期间三大口岸不闭关，但通车量略有下滑。蒙煤三季度长协价格如期下调，贸易商进口利润回升，受山西煤价大幅上涨影响，蒙煤性价比优势体现，下游询盘及成交转强，报价有所上调，蒙5原煤成交价上涨至1150-1200元/吨左右周环比上涨70-80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在FOB233.1-234.6美金/吨，环比上周略有下调，进口利润环比回升，国内企业对澳煤询盘增多，峰景国内最新成交价FOB229美金。港口现货方面，受产地煤价上涨带动，港口氛围好转，贸易商报价小幅上调。其中京唐港俄罗斯煤低灰k4部分现货报价1500-1550元/吨左右，周环比基本持平；俄罗斯k10部分报价1450-1500元/吨左右，周环比上涨30元/吨。 |
| 产地煤矿 | 本周煤矿开工102.52%，环比上周小幅回落0.4%，本周个别煤矿转换工作面，产量有所下滑，多数煤矿产量维持正常。 |
| 焦钢博弈 | 焦企提涨第二轮50元/吨，钢厂暂未回应。 |
| 焦企开工 | 焦企利润回升，有提产现象。 |
| 钢厂复产 | 本周钢联铁水回落至244.38万吨/日，环比回落2.44万吨/日。 |

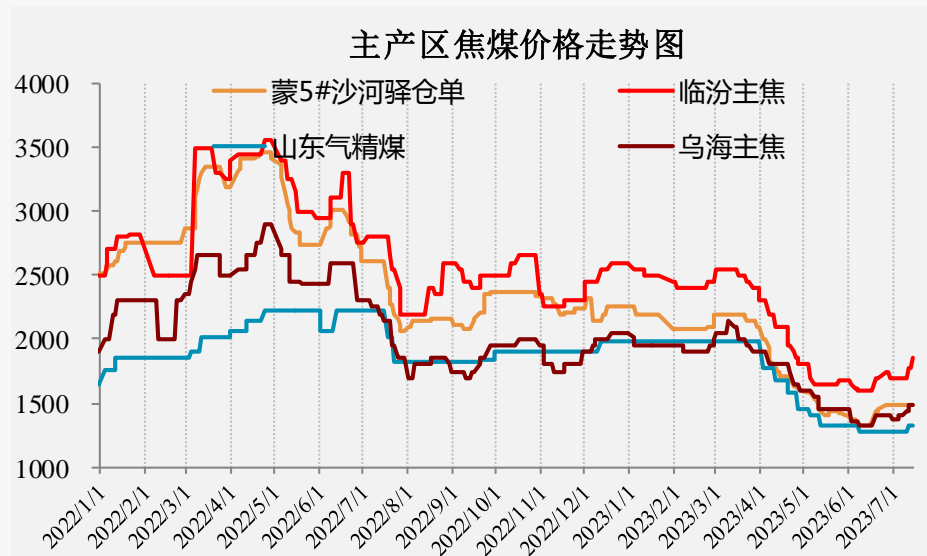
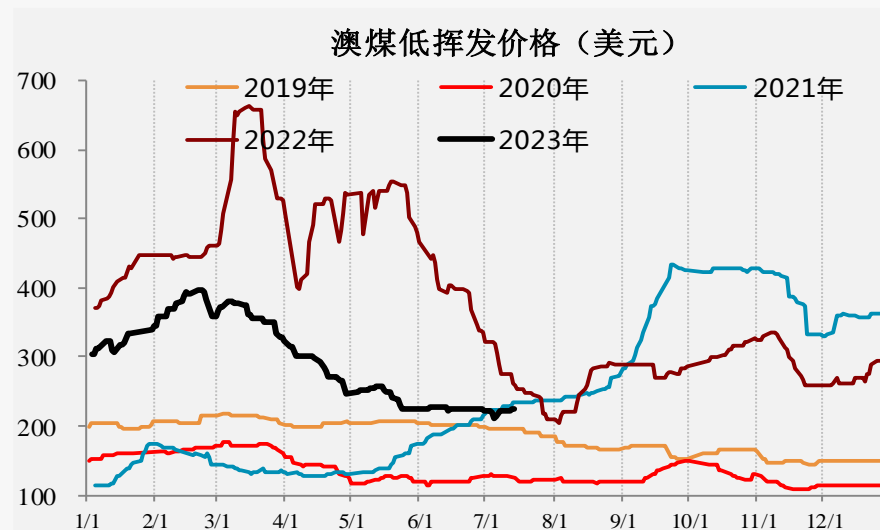
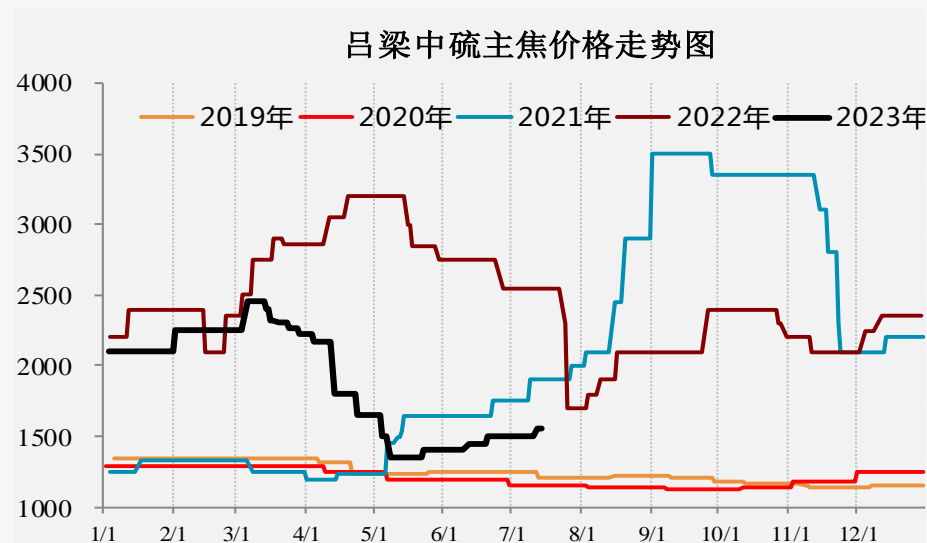
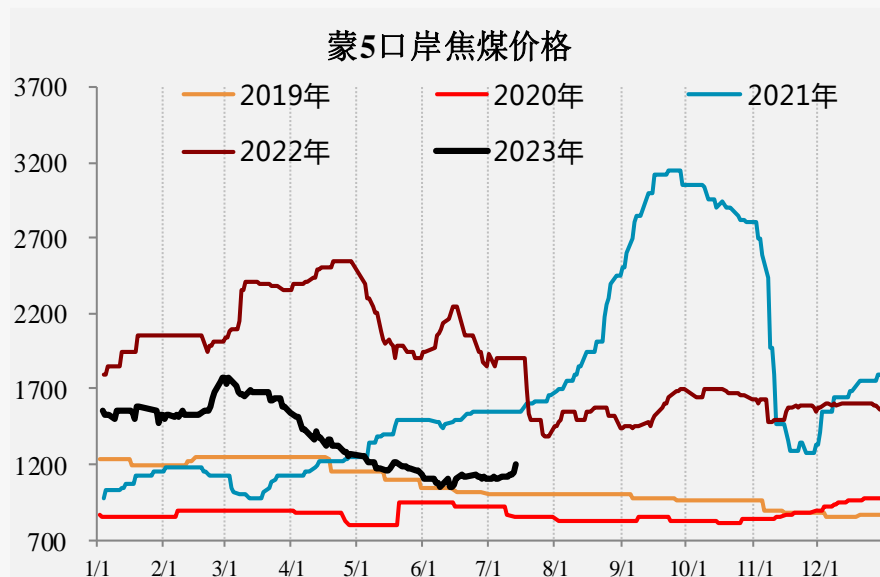
【本周关注与观点】

本周市场受宏观预期影响整体有所反弹，美国通胀数据环比回落超预期，利好商品走势，且市场对于国内政策方面仍有预期。基本面整体变化不大，仍需进一步累积矛盾。目前煤焦供给稳定，铁水下滑但仍处于偏高水平，供需处于紧平衡状态。煤焦现货情绪高涨，但需求处于淡季季节性下滑周期，价格进一步上涨空间存疑。短期煤焦或跟随黑色板块整体反弹。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，关注煤焦近月逢高做空机会，点位参考jm09合约1400以上，j09合约2200以上。关注钢厂利润及钢材需求兑现情况。

02

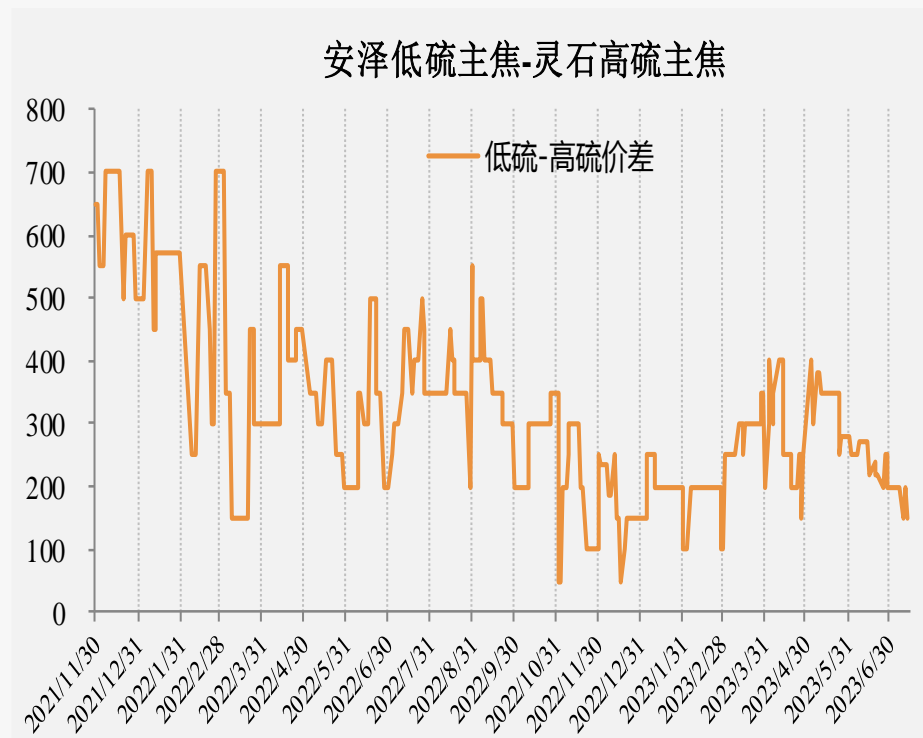
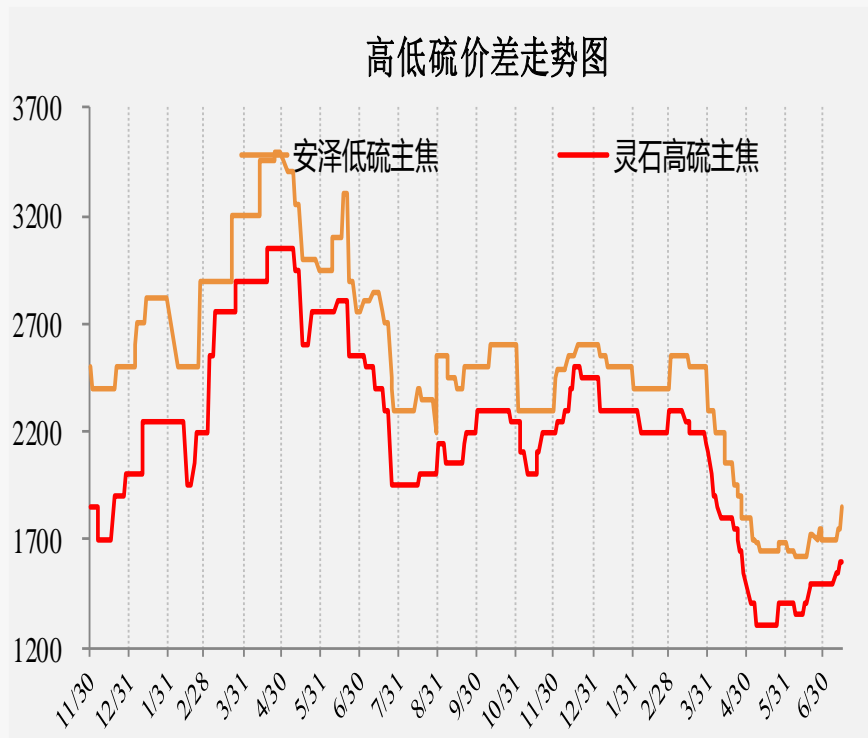
煤焦市场回顾

【焦煤价格】国内市场情绪高涨，带动蒙煤价格亦有所上涨；海运煤价格偏稳。



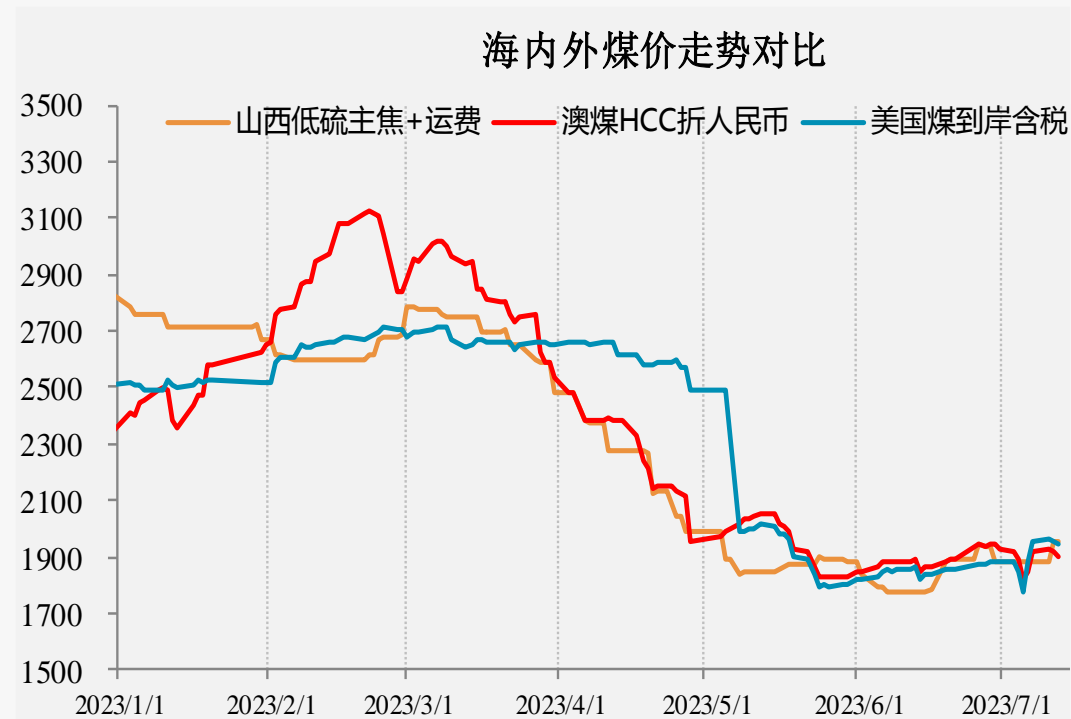
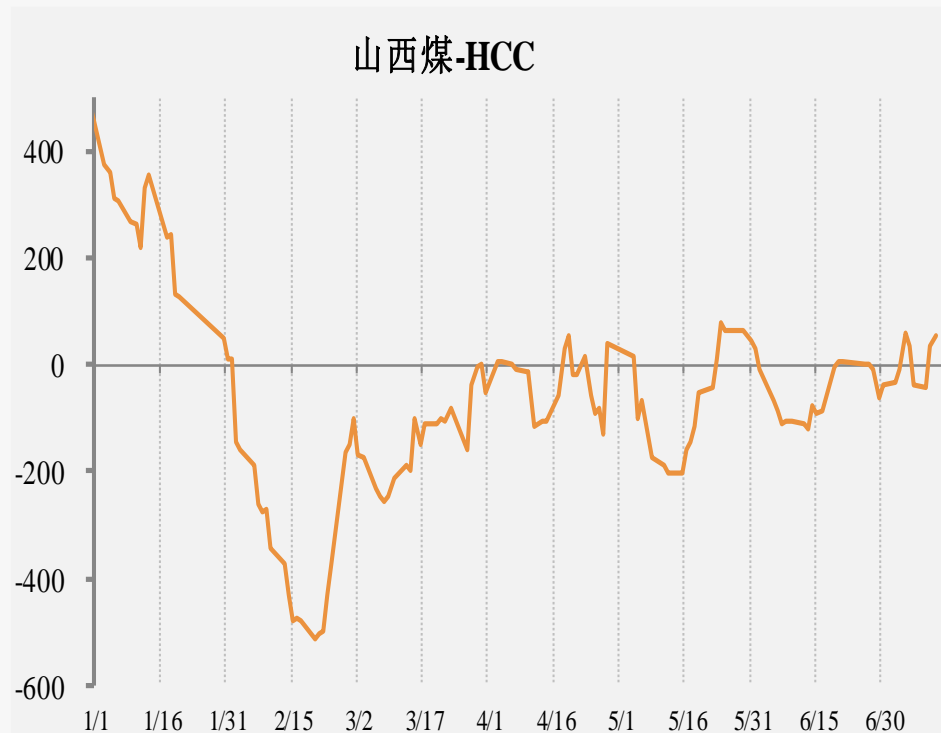
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤价格】



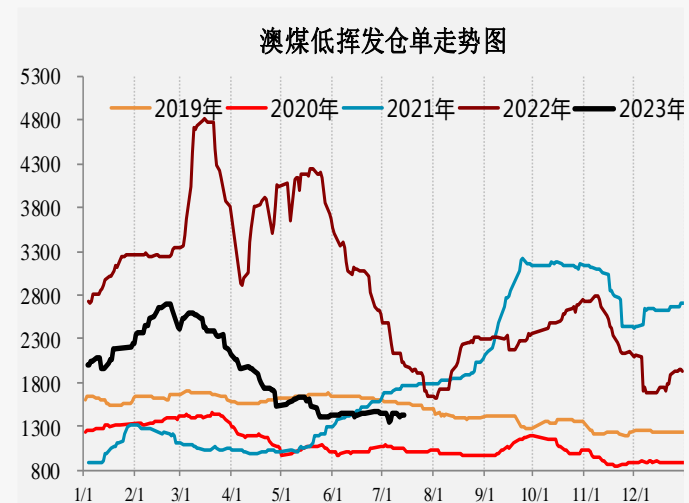
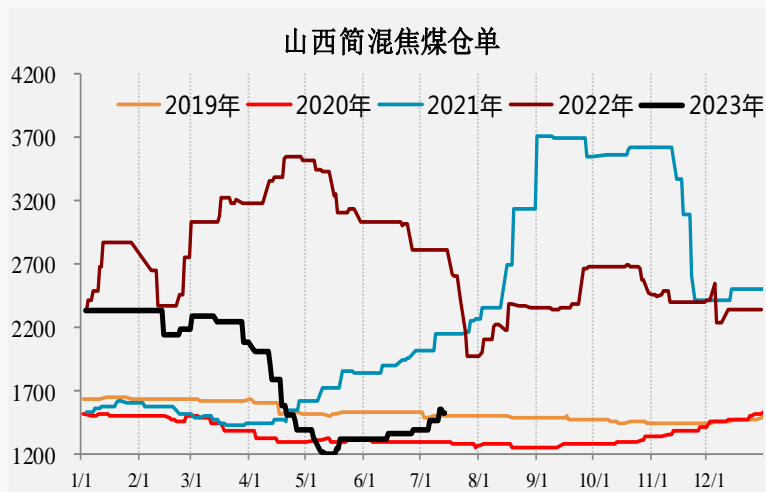
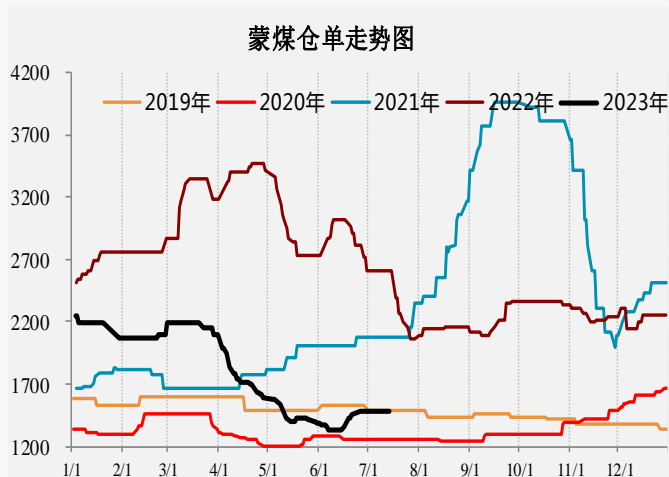
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤价格】 海运煤进口利润回升，国内询盘增多



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

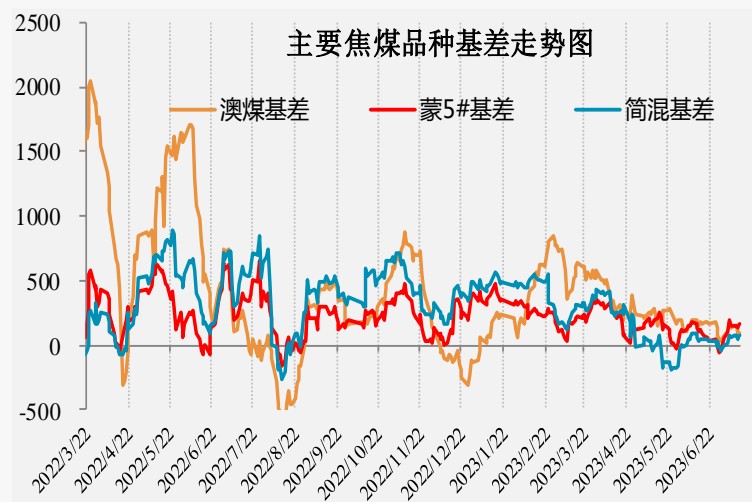
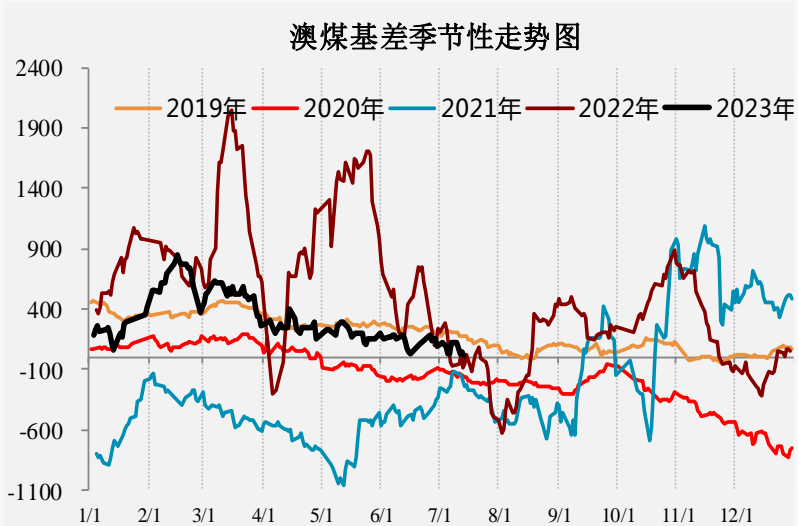
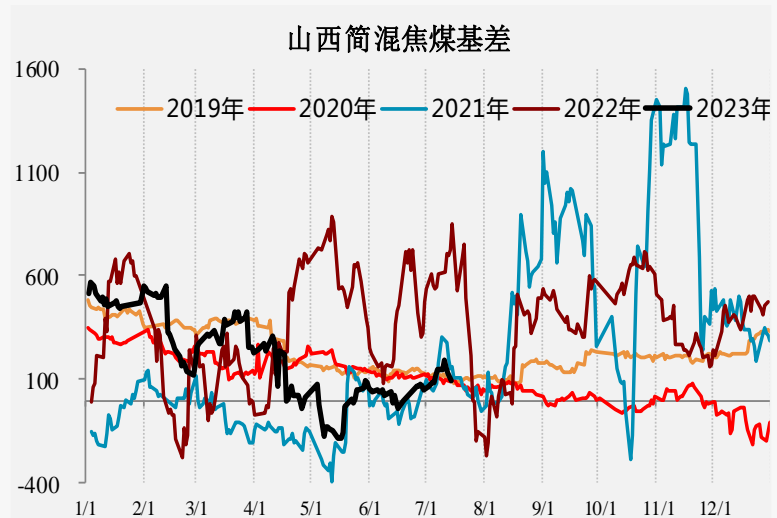
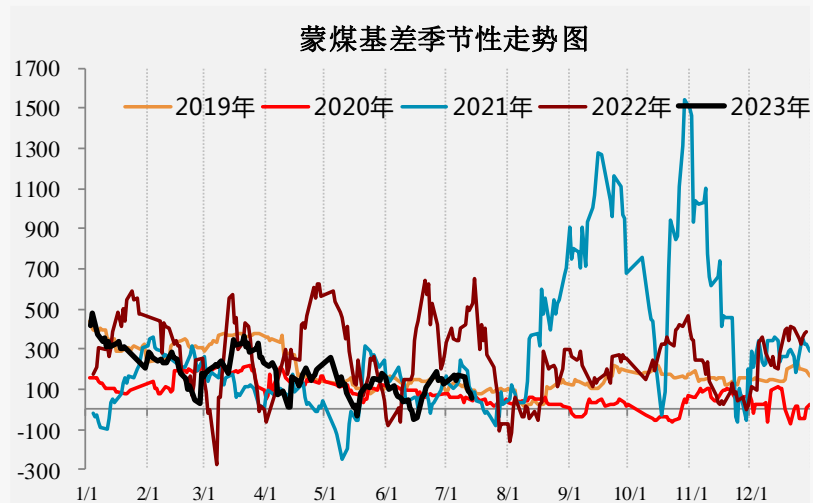
【焦煤仓单及基差】



| 地区 | 现货价格 | 仓单成本 | 基差 |
|----------|------|------|-----|
| 蒙5#沙河驿精煤 | 1650 | 1482 | +56 |
| 蒙5#口岸原煤 | 1200 | 1481 | +55 |
| 蒙3#口岸精煤 | 1350 | 1380 | -46 |
| 山西简混 | 1606 | 1523 | +98 |
| 澳煤 (美元) | 225 | 1438 | +13 |

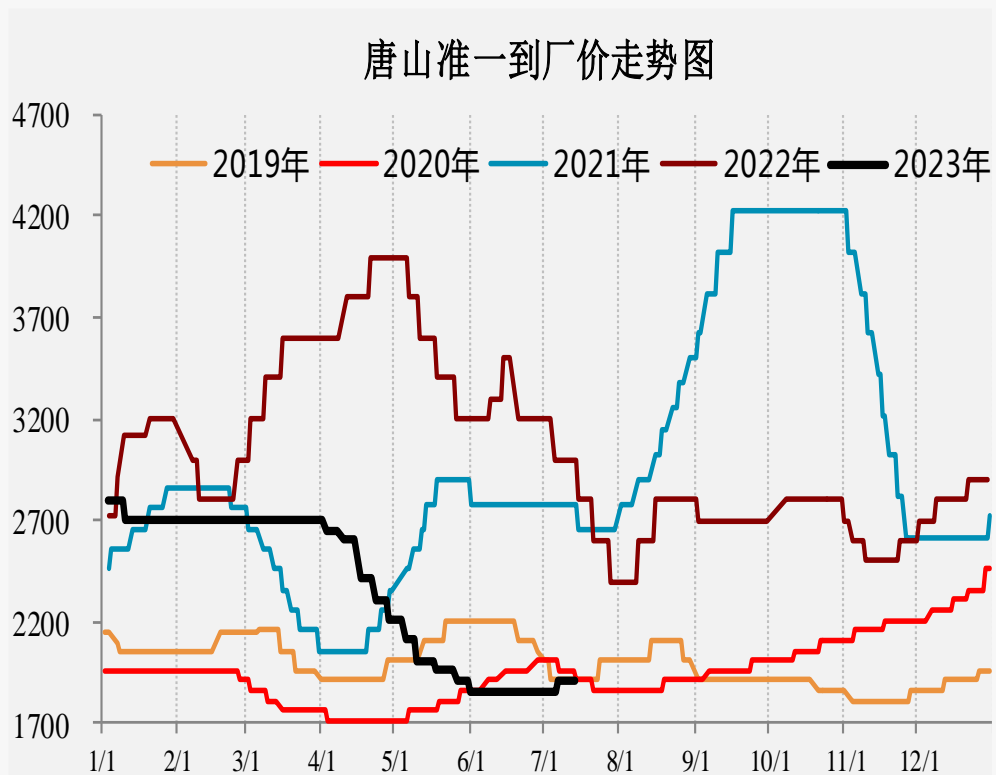
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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】焦企提涨第二轮50元/吨，钢厂暂未回应。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

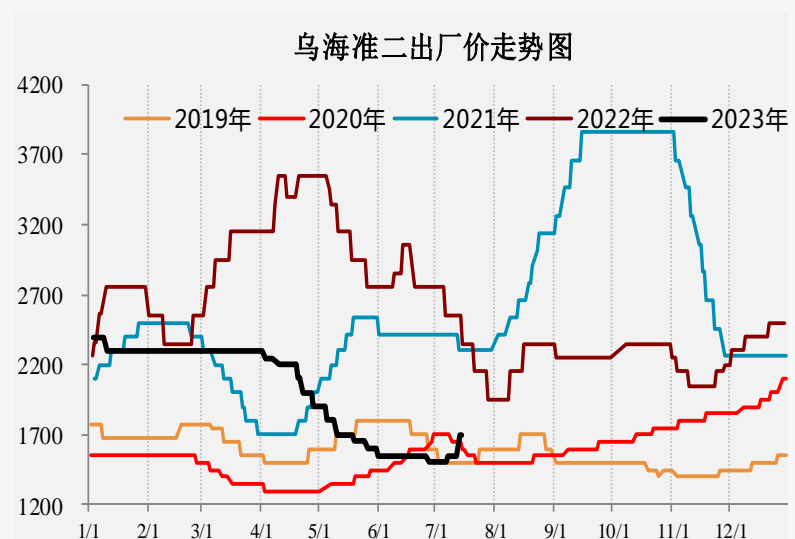
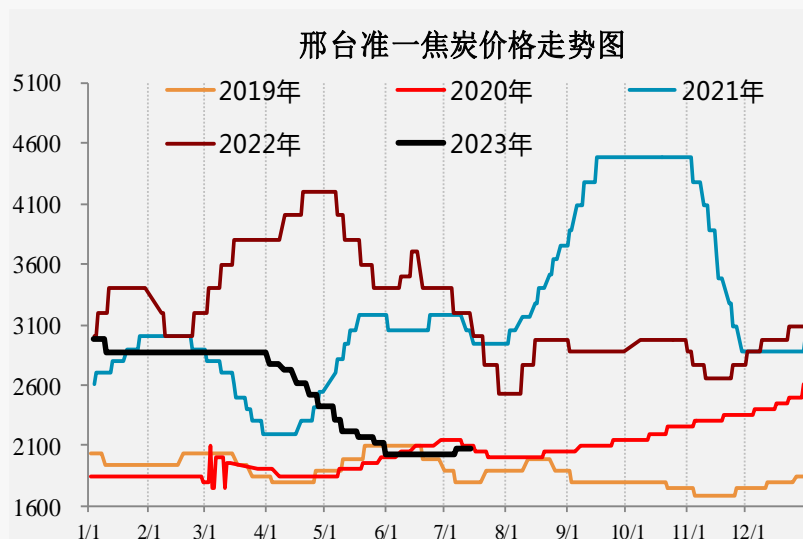
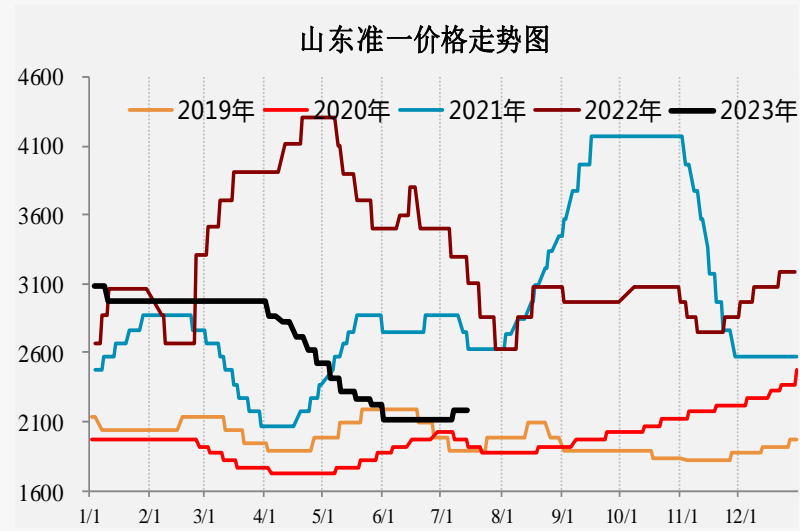
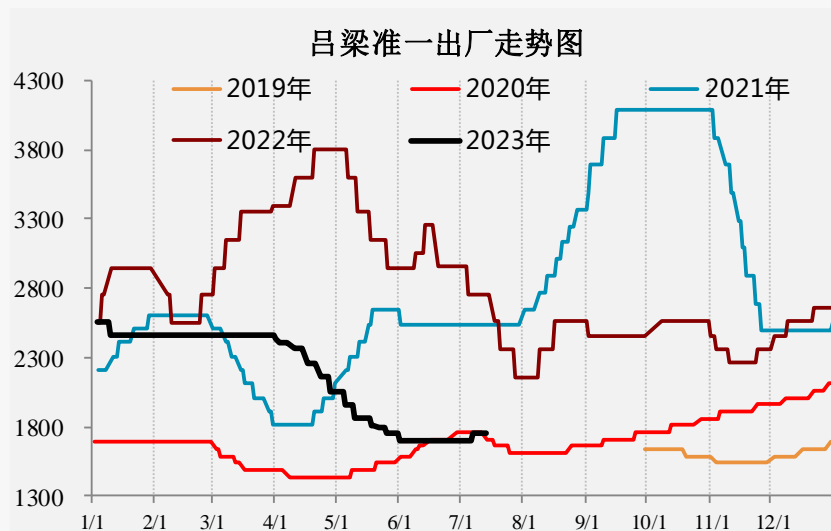
近期唐山焦炭价格调整回顾

| 日期 | 累计 | 幅度 | 准一唐山到厂 |
|----------|------|------|--------|
| 20230401 | 跌3轮 | -50 | 2560 |
| 20230410 | 跌4轮 | -50 | 2510 |
| 20230416 | 跌5轮 | -100 | 2410 |
| 20230423 | 跌6轮 | -100 | 2310 |
| 20230428 | 跌7轮 | -100 | 2210 |
| 20230505 | 跌8轮 | -100 | 2110 |
| 20230510 | 跌9轮 | -100 | 2010 |
| 20230519 | 跌10轮 | -50 | 1960 |
| 20230526 | 跌11轮 | -50 | 1910 |
| 20230601 | 跌12轮 | -50 | 1860 |
| 20230707 | 涨1轮 | +50 | 1910 |

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



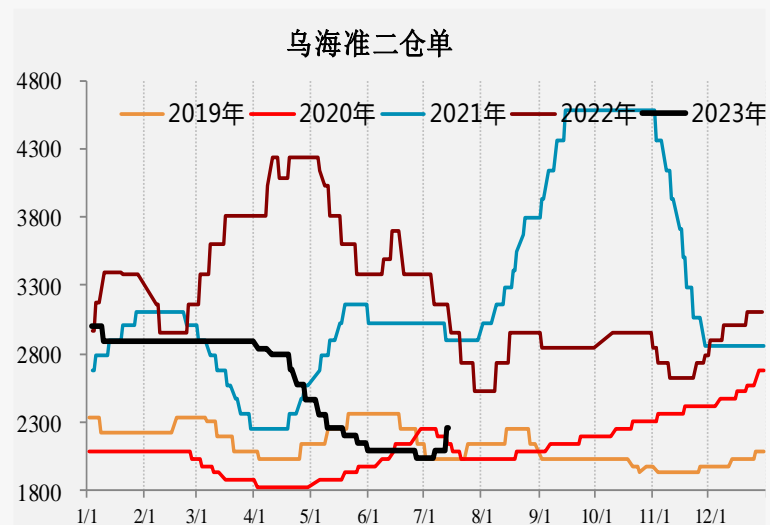
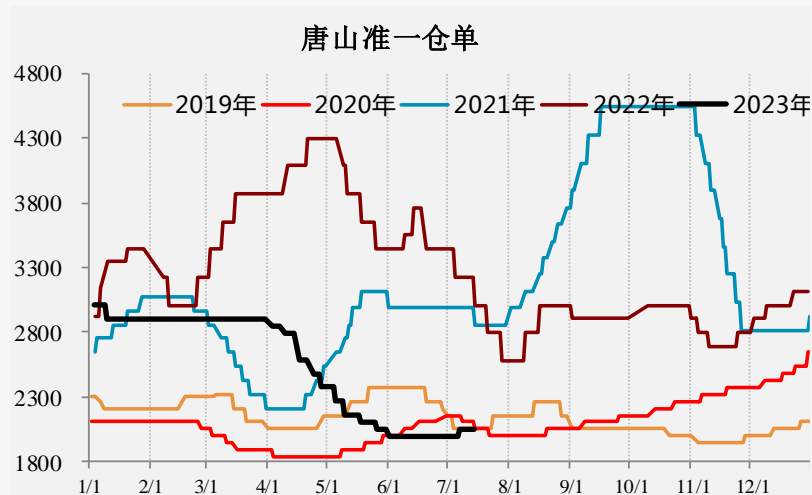
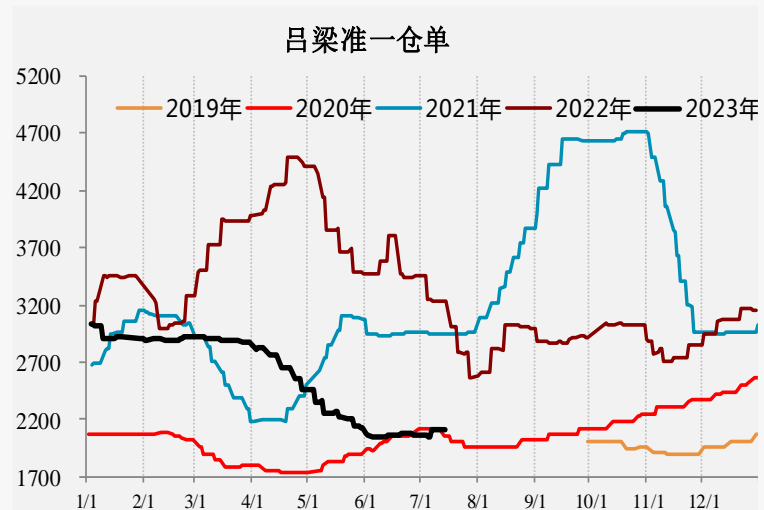
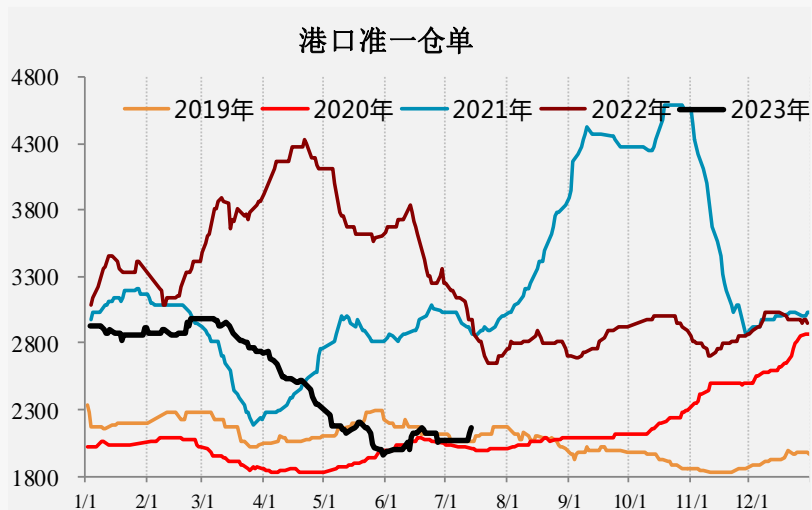
【焦炭价格】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

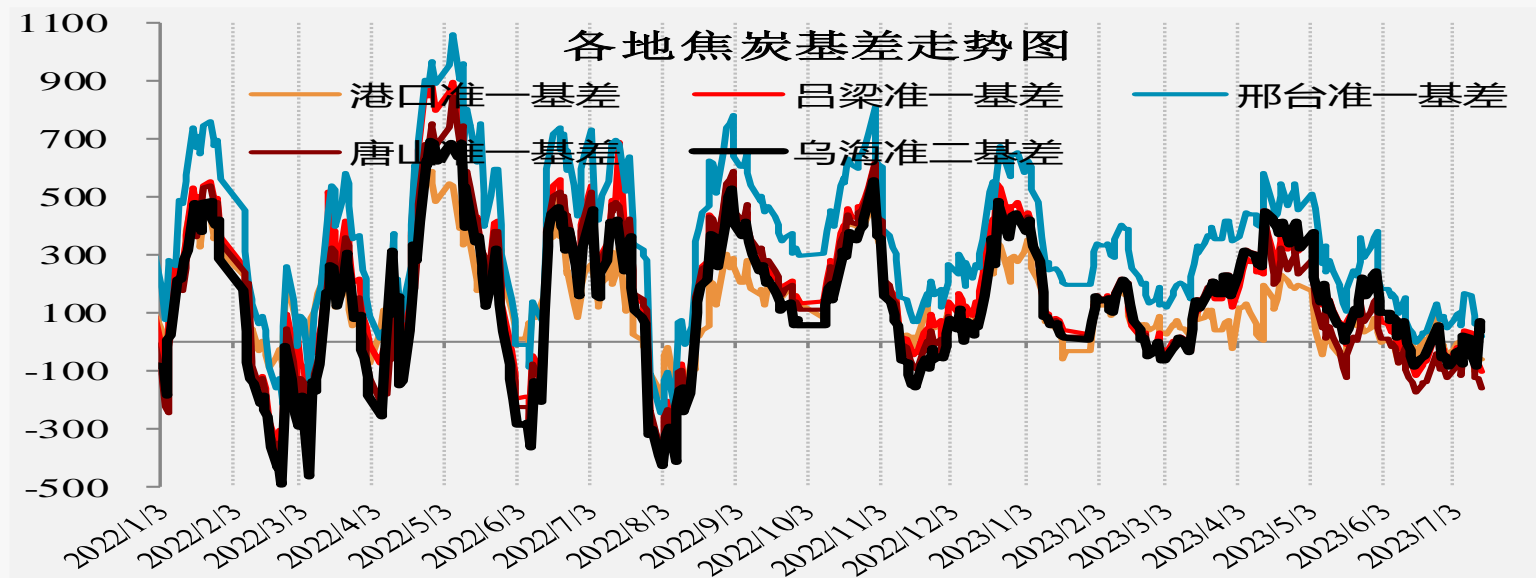


【焦炭仓单】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

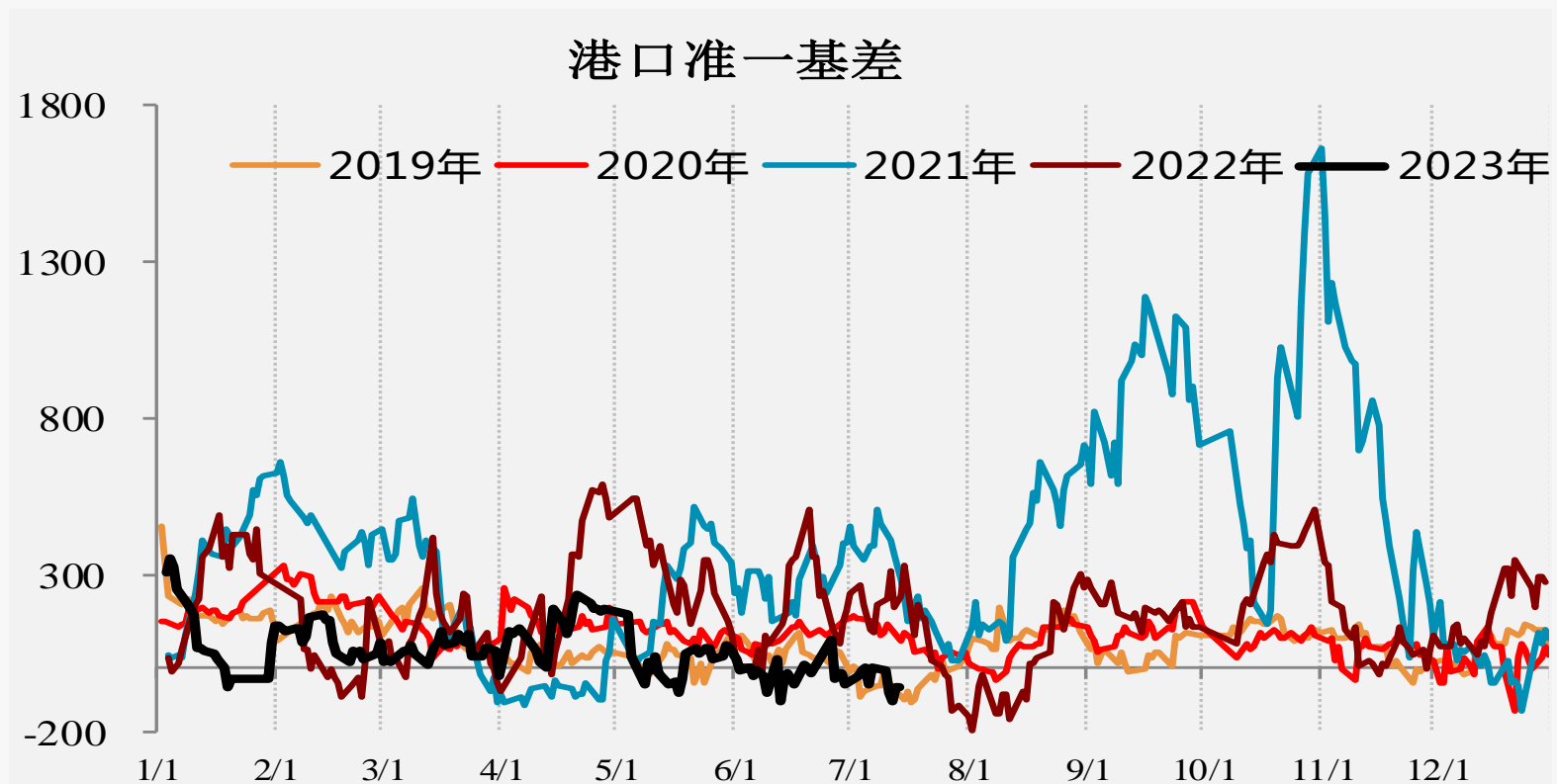
【焦炭基差】



| 地区 | 现货价格 | 仓单成本 | 基差 |
|--------|------|------|------|
| 港口准一 | 1980 | 2159 | -60 |
| 吕梁准一现汇 | 1750 | 2112 | -107 |
| 唐山准一厂库 | 1910 | 2054 | -165 |
| 乌海准二现汇 | 1700 | 2253 | +34 |

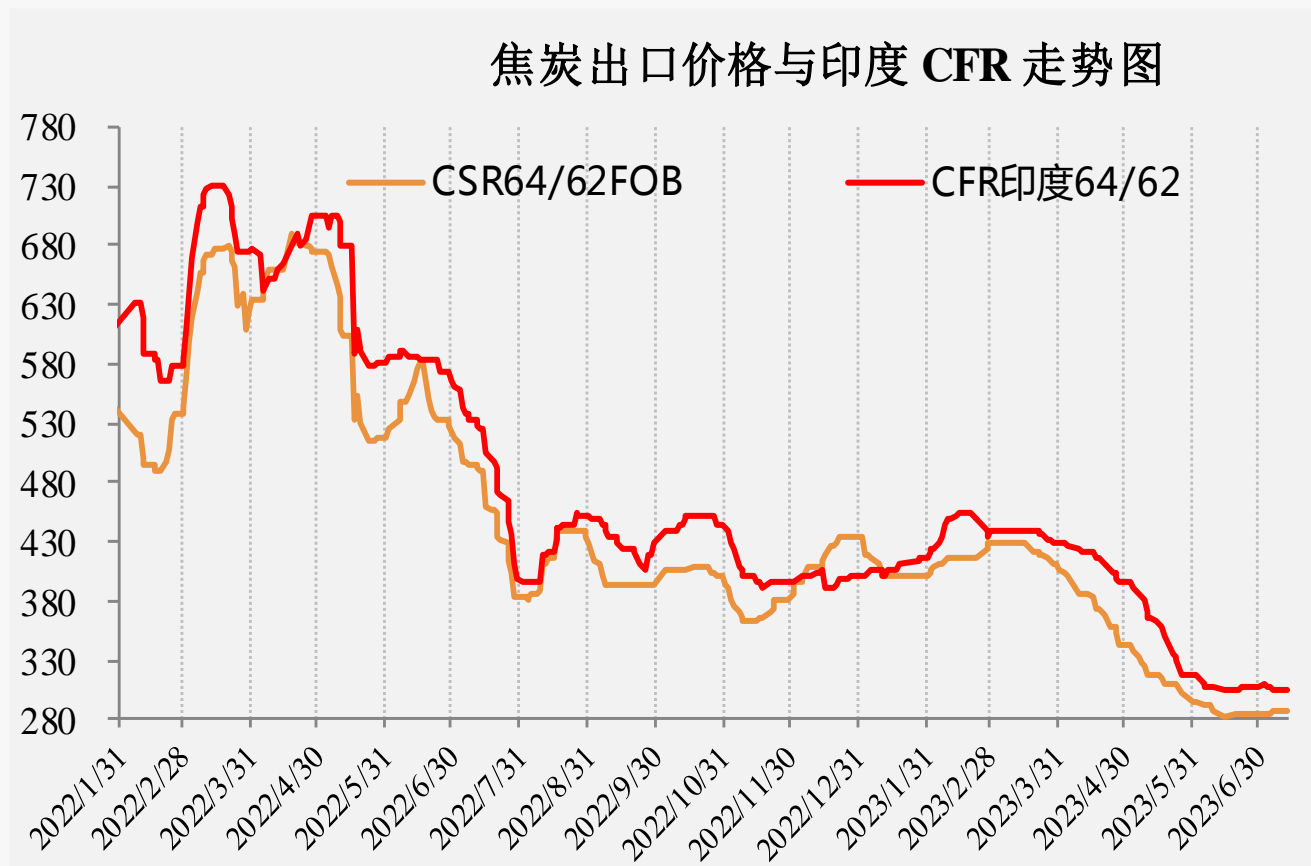
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭基差】



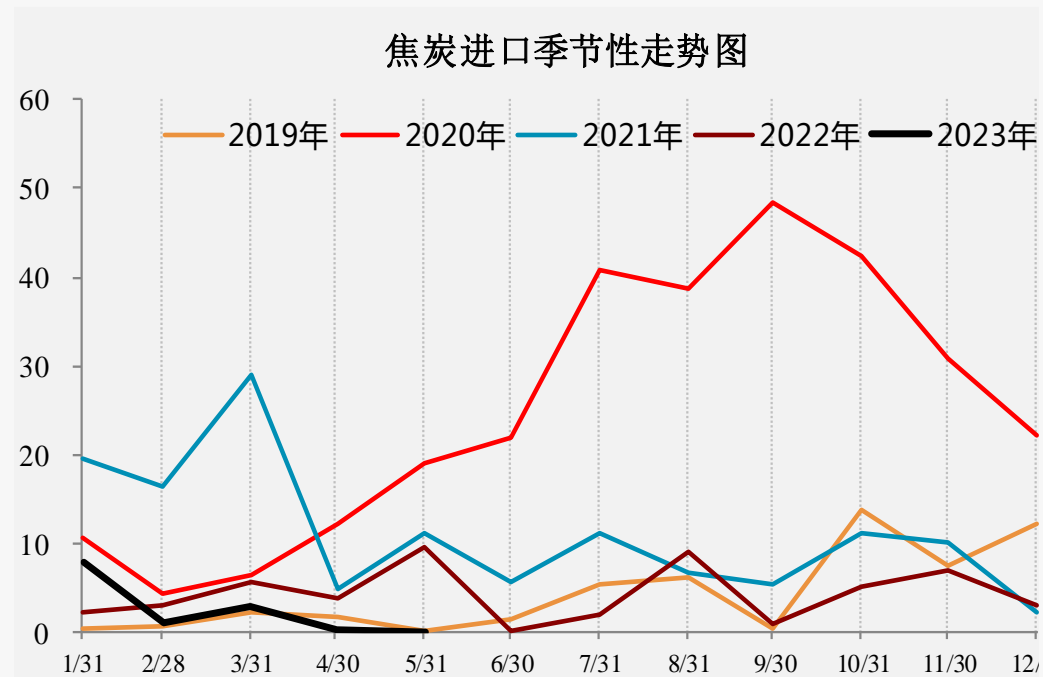
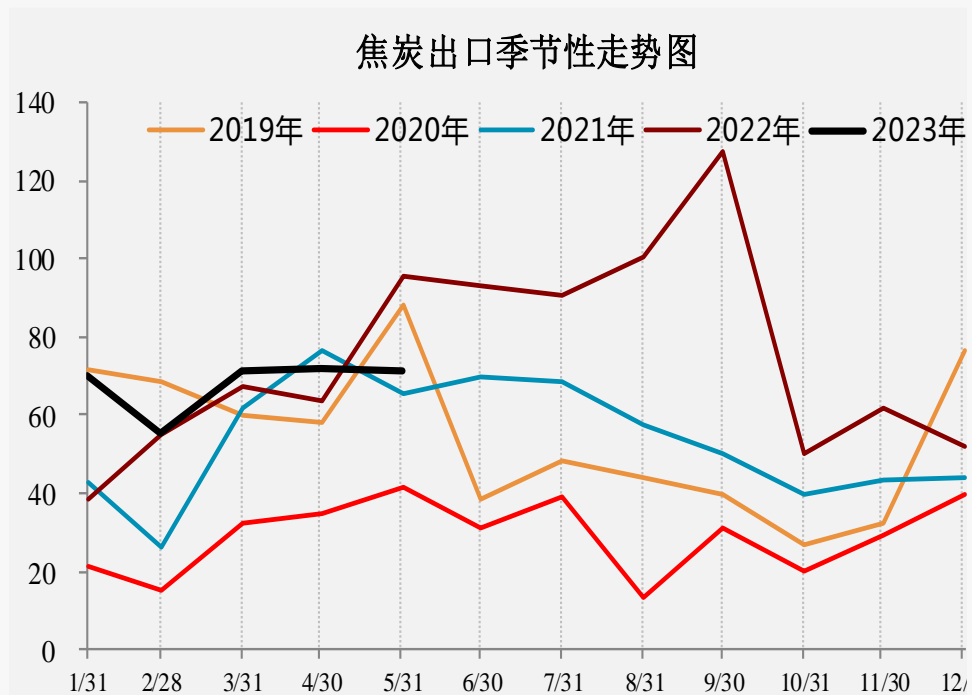
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭进出口价格】



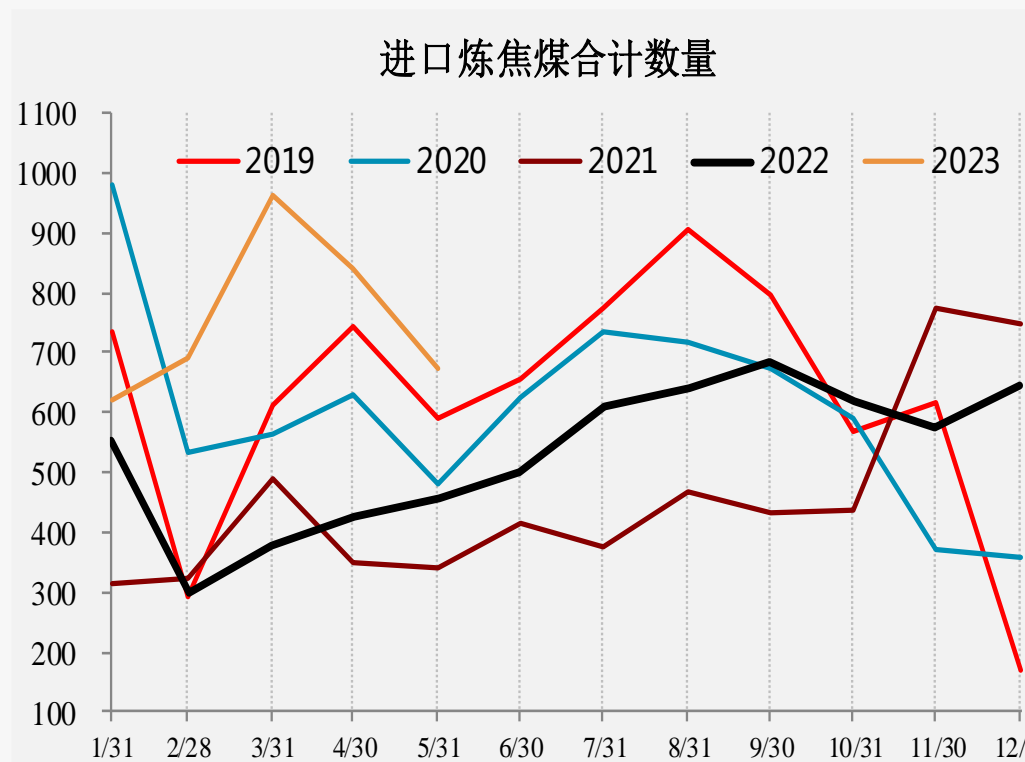
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭出口】5月出口71.16万吨，进口0.02万吨。受汇率影响，近期出口订单增多。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

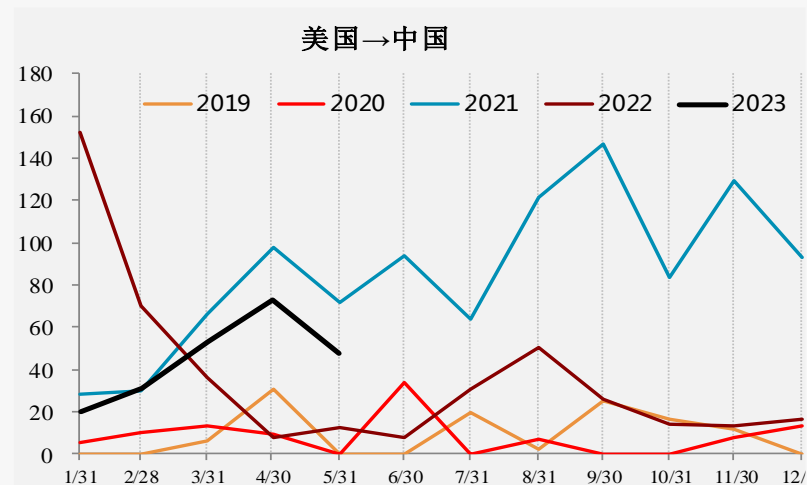
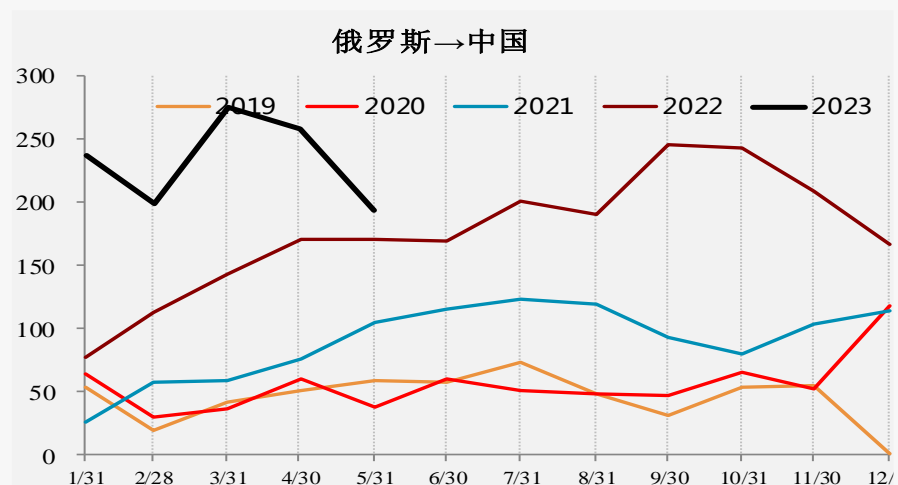
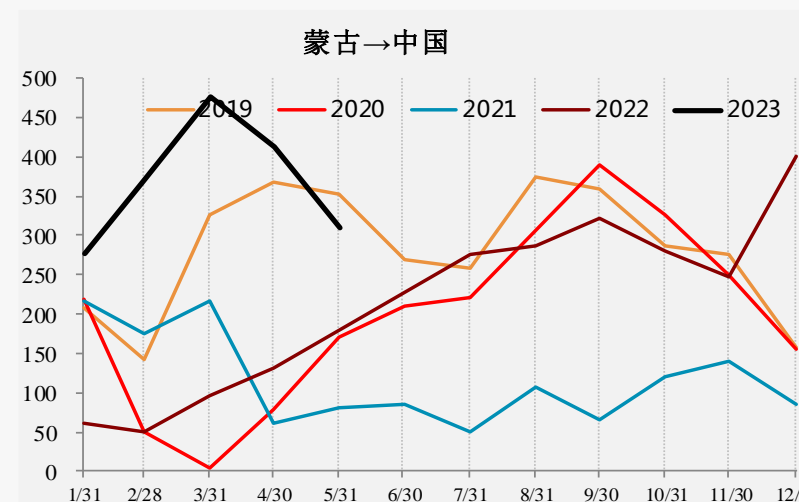
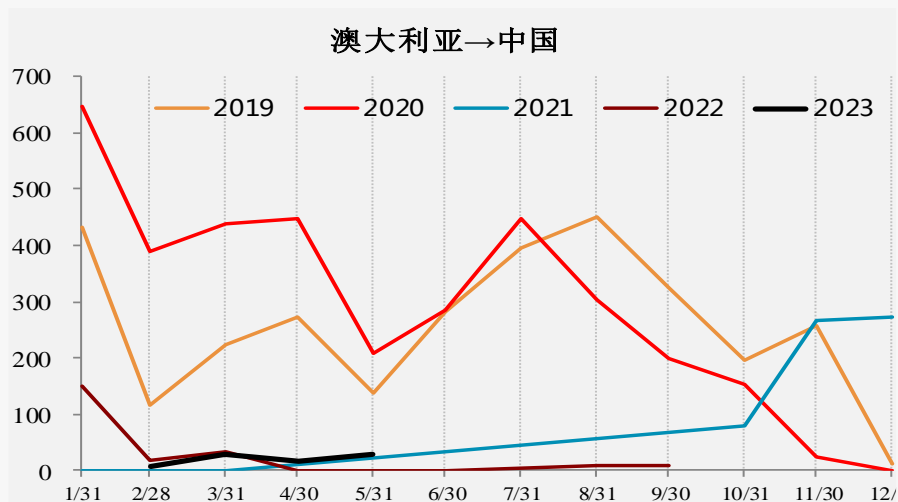
【焦煤进口数量】 5月进口焦煤672万吨，同比增加47.3%,后期增量仍在蒙煤



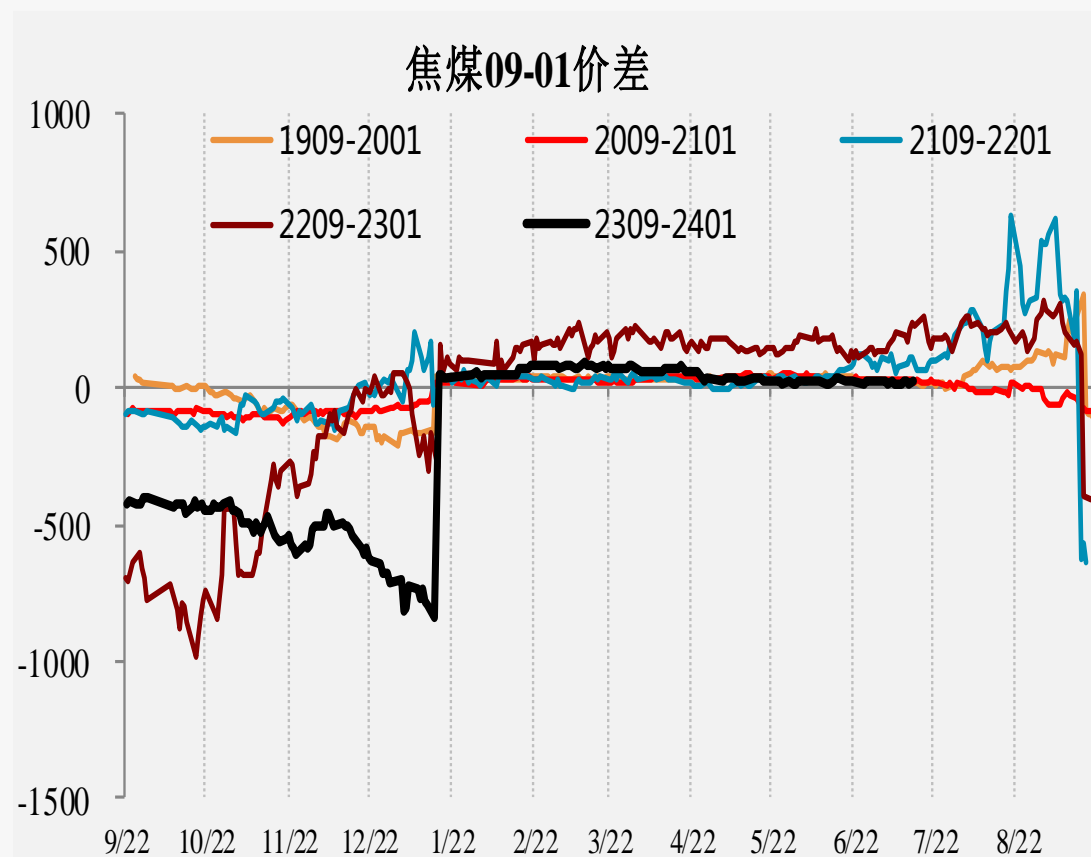
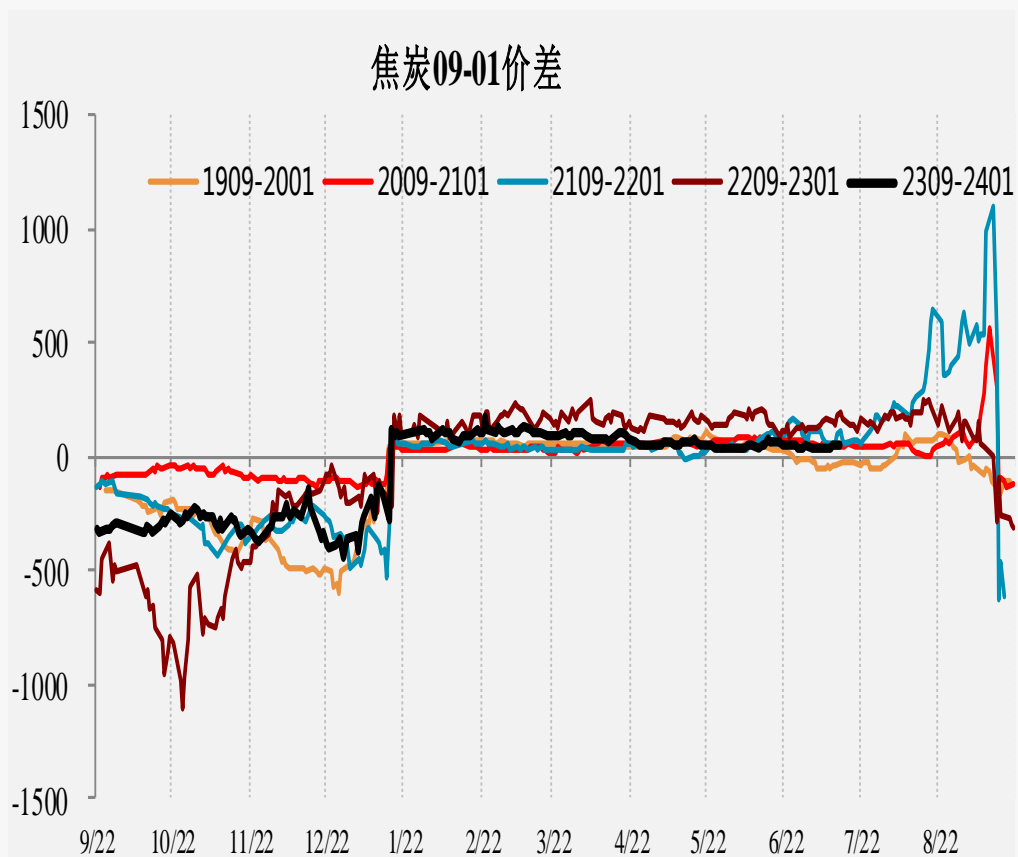
| | 进口数量合计 | | | | | 同比 |
|------------|--------|------|------|------|------|---------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | |
| 1月 | 737 | 981 | 312 | 551 | 620 | 12.44% |
| 2月 | 291 | 534 | 323 | 299 | 691 | 131.49% |
| 3月 | 614 | 564 | 491 | 376 | 965 | 156.42% |
| 4月 | 743 | 628 | 348 | 426 | 839 | 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】

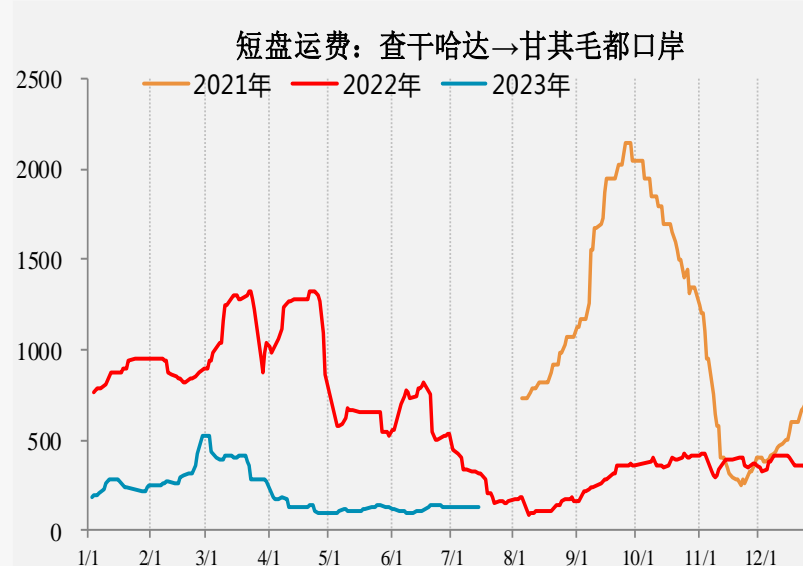
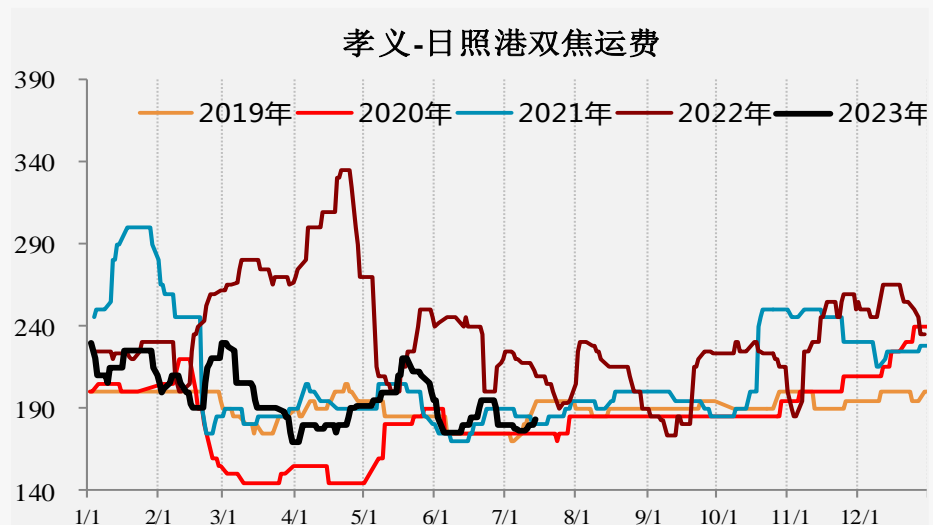
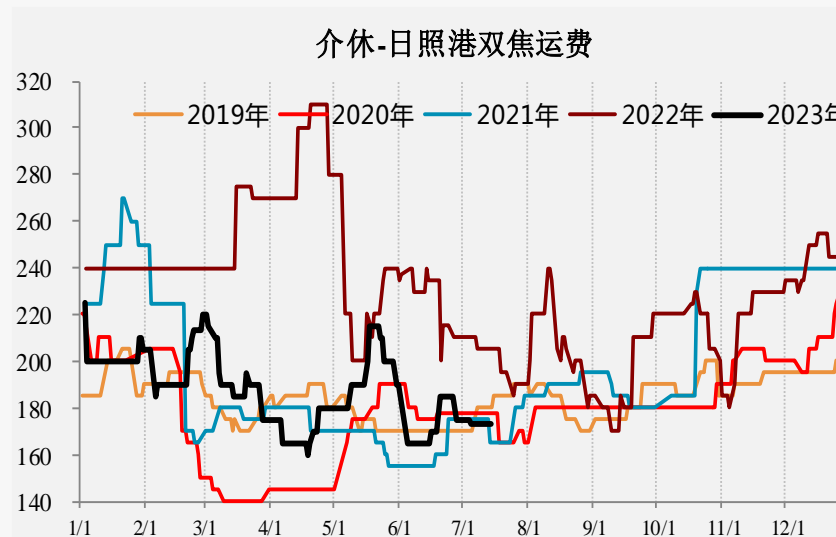
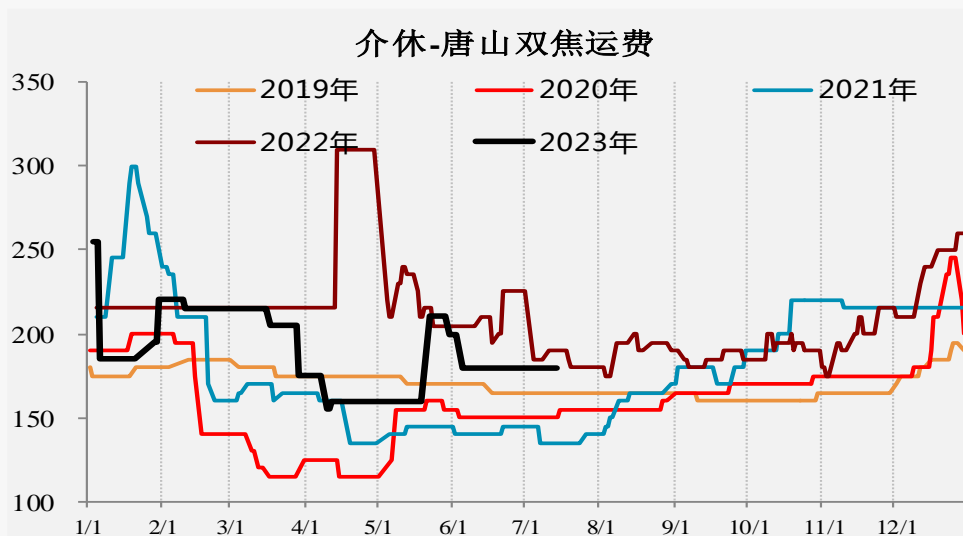


【价差】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【运费】市场情绪回升，发港口运费小幅回涨0-5元/吨。短盘运费周环比持平在130元/吨。

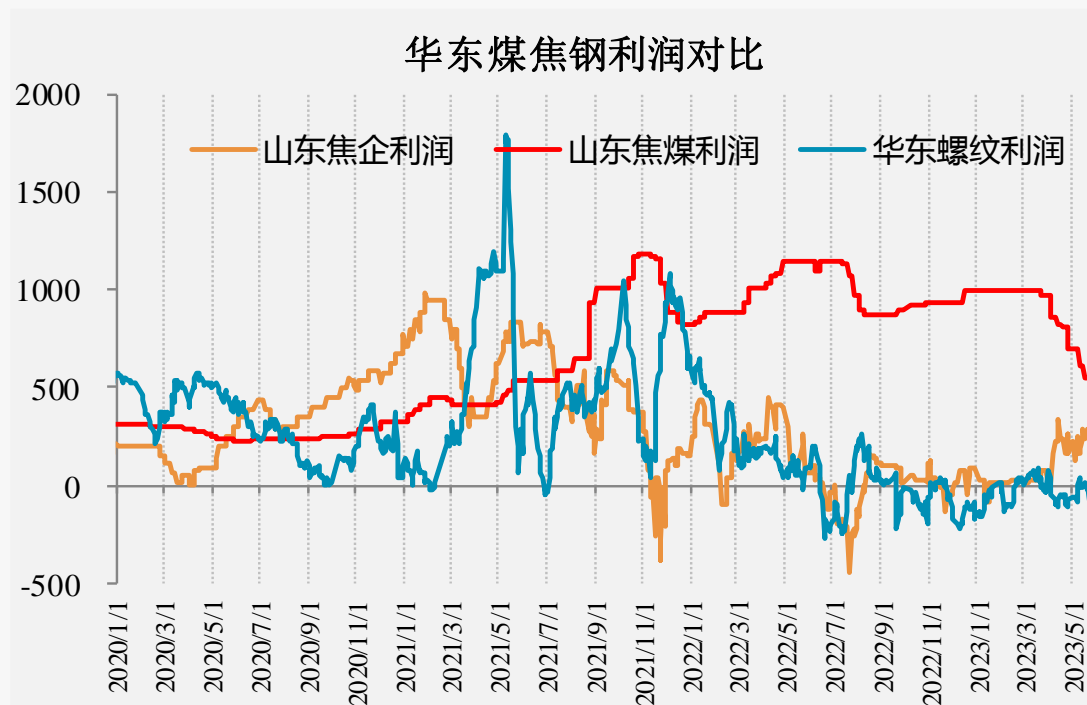


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

03

利润分析

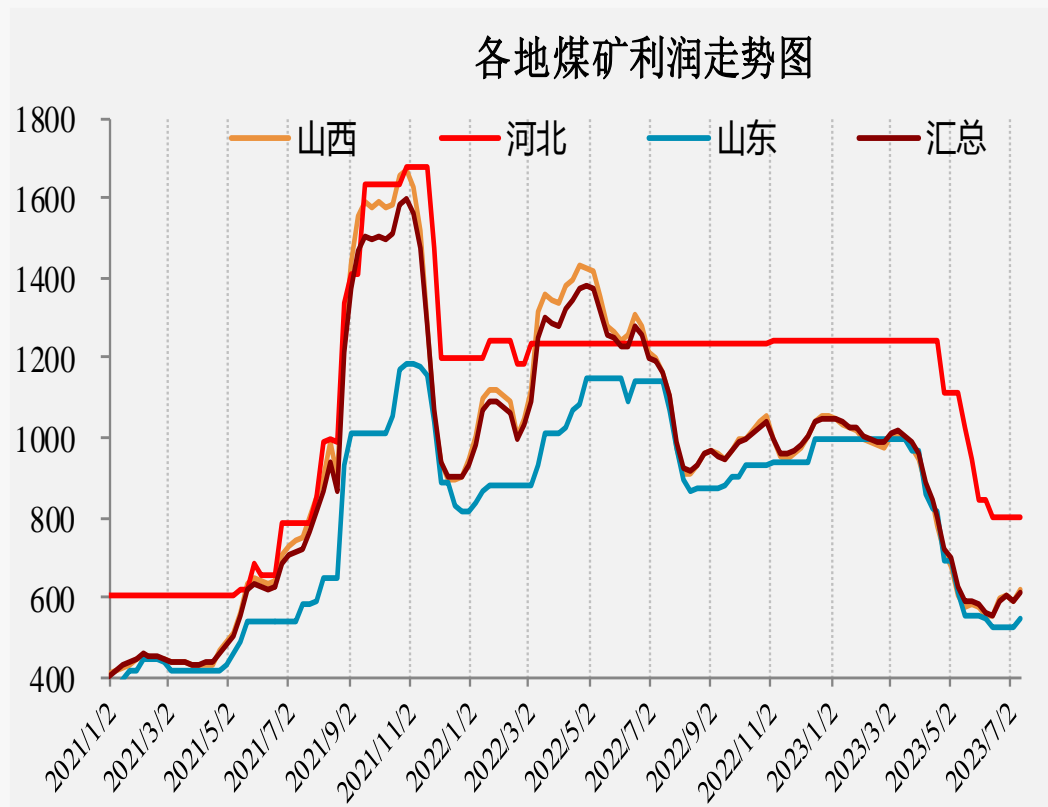
【产业链利润对比】上下游利润分布不均，产业链利润再分配



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 | 543 |
| 华东焦企 | 4 |
| 华东螺纹钢 | 60 |

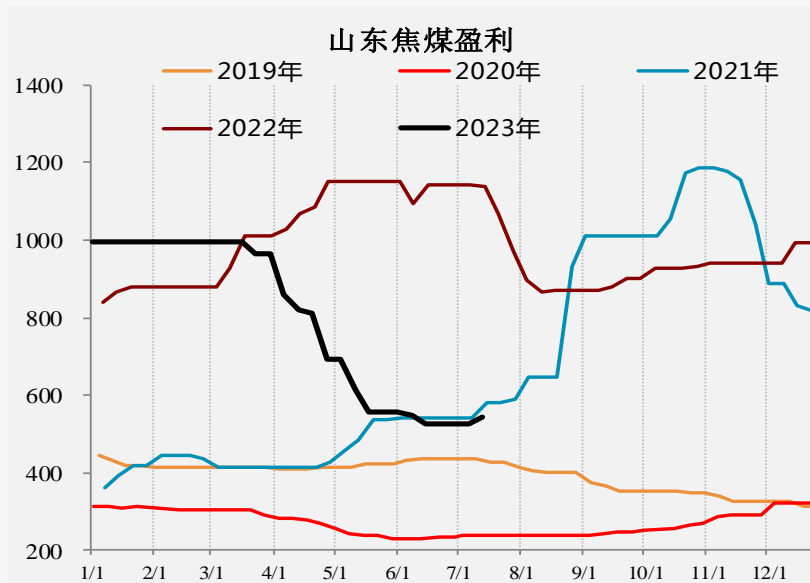
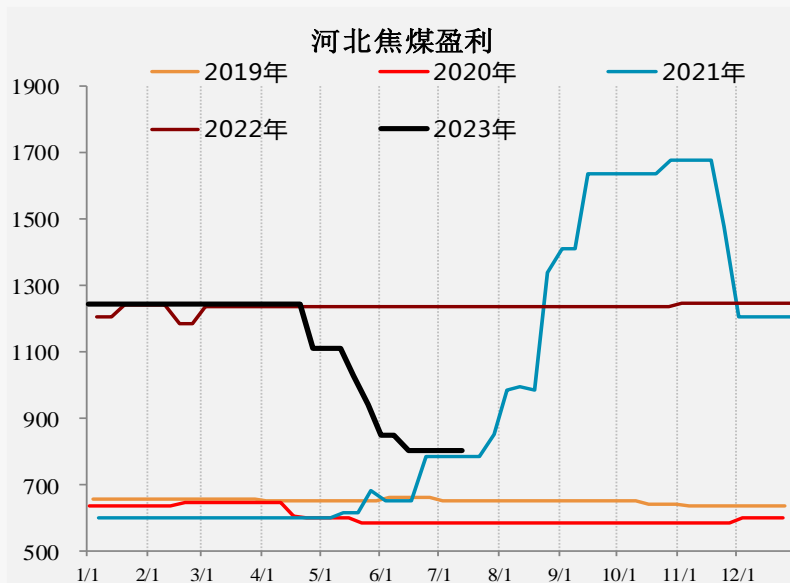
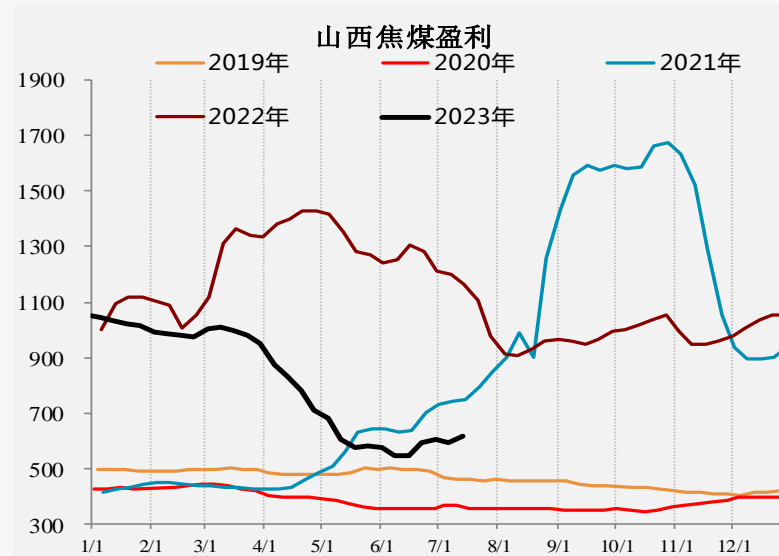
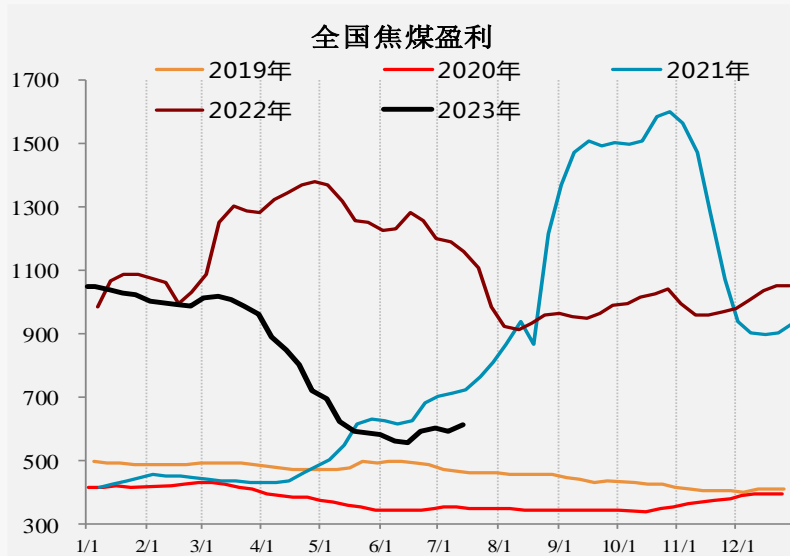
【煤矿利润】仍处于高位水平



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

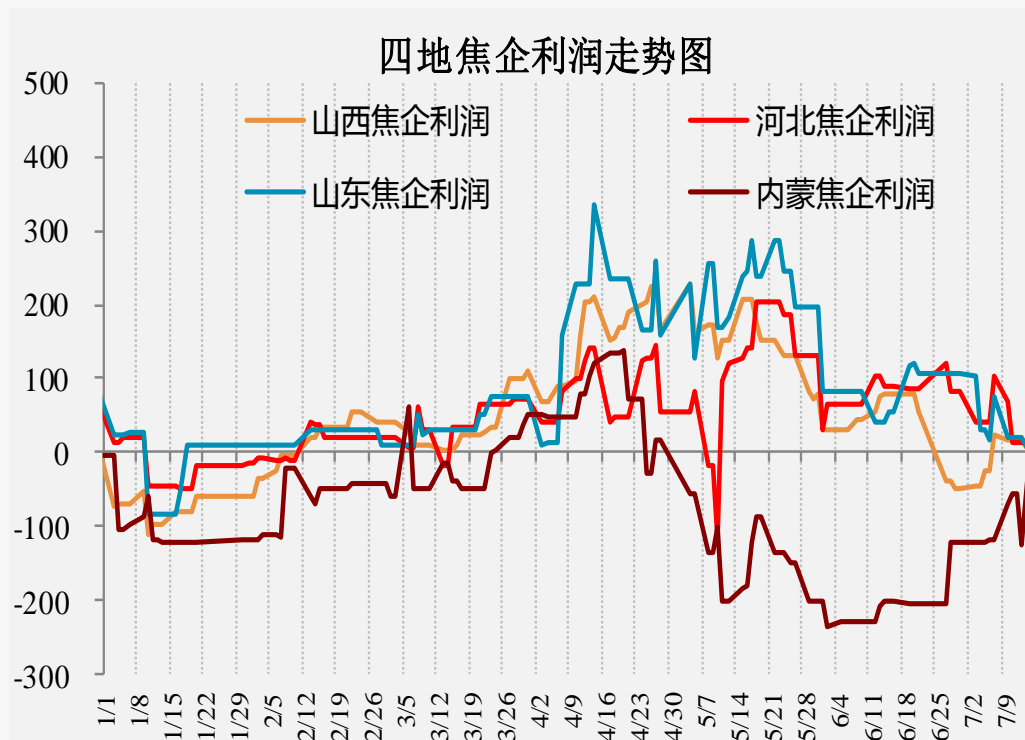
| 地区 | 煤矿利润 (元/吨) | 周环比 | 去年同比 |
|------|------------|-------|---------|
| 山西地区 | 616 | 3.88% | -47.03% |
| 河北地区 | 803 | 0.00% | -35.07% |
| 山东地区 | 543 | 3.23% | -52.33% |
| 汇总 | 612 | 3.55% | -47.33% |

【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】 焦企利润回升

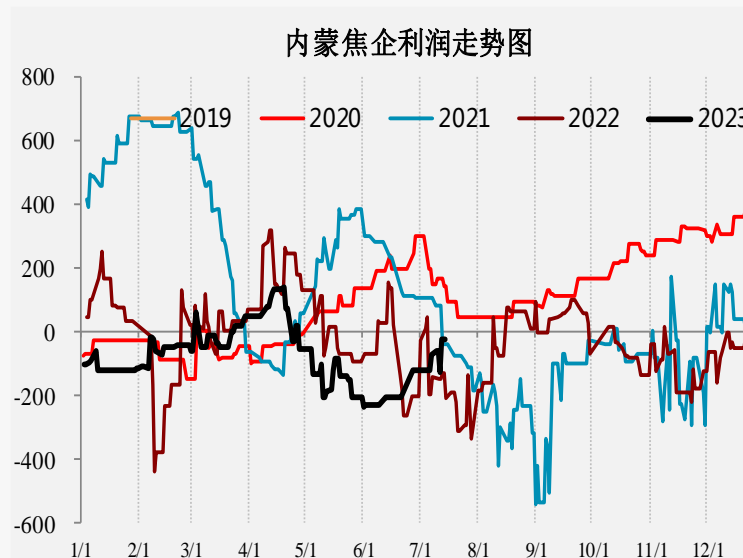
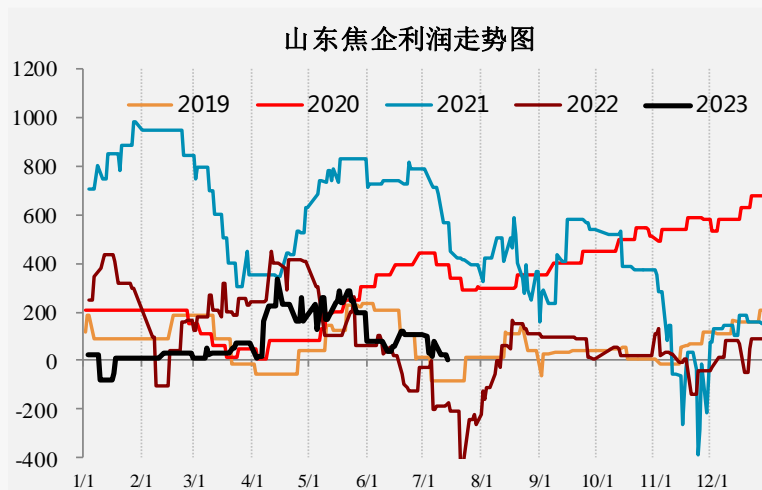
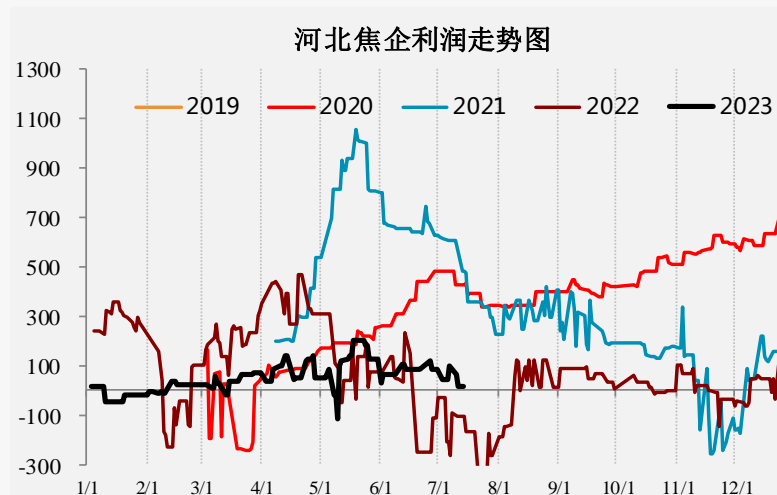
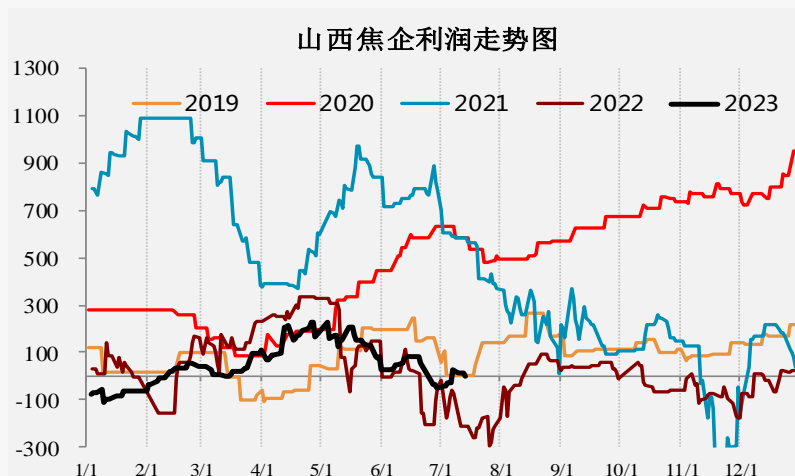


| 地区 | 含化产盈利 (元/吨) |
|------|-------------|
| 山西地区 | 2 |
| 河北地区 | 14 |
| 山东地区 | 4 |
| 内蒙地区 | -22 |

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。

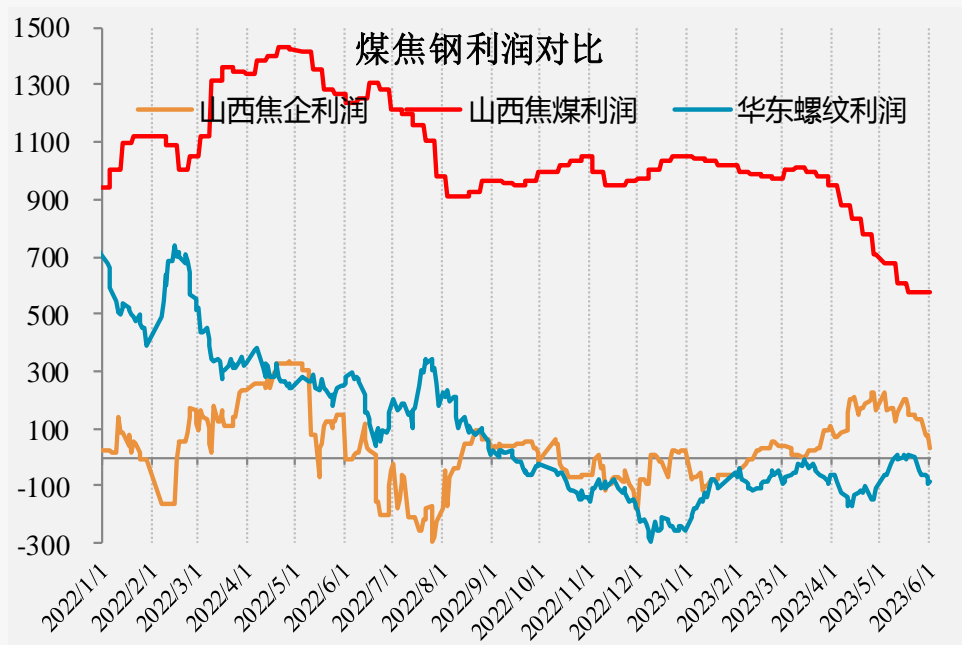
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企利润】



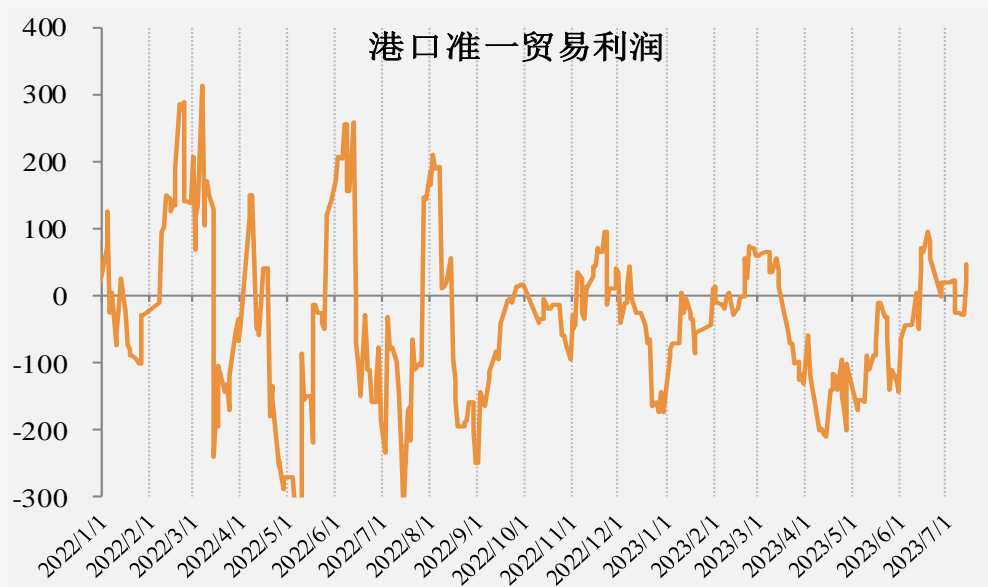
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【产业链利润】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

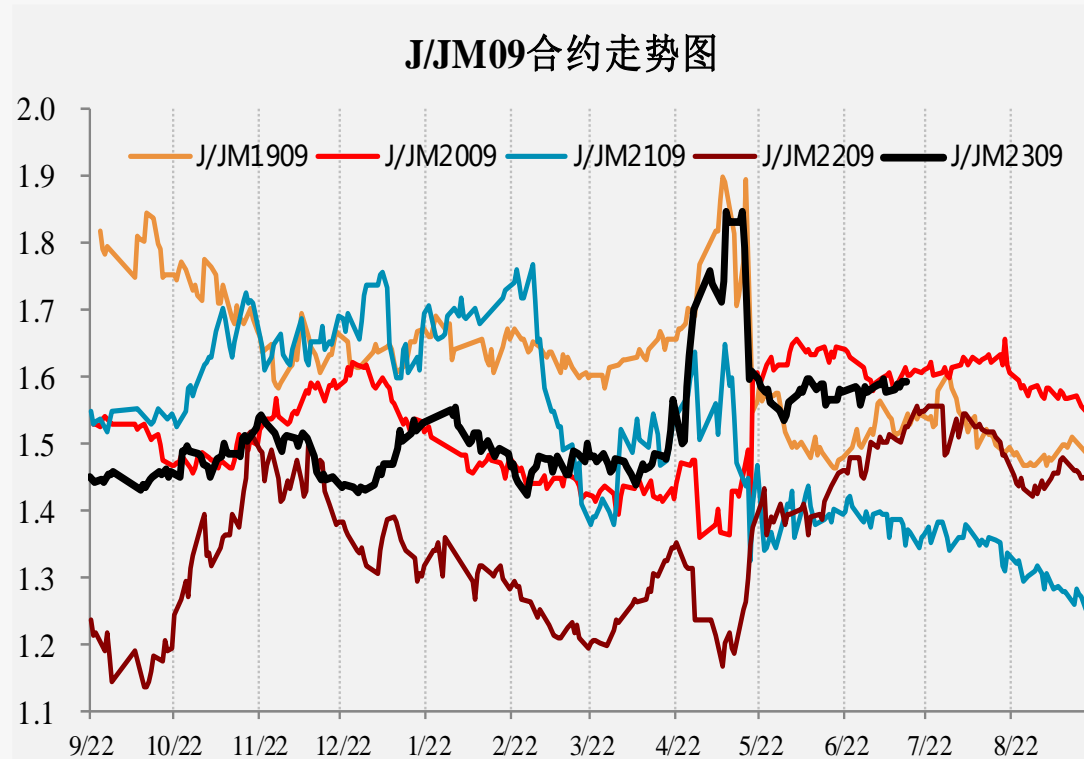
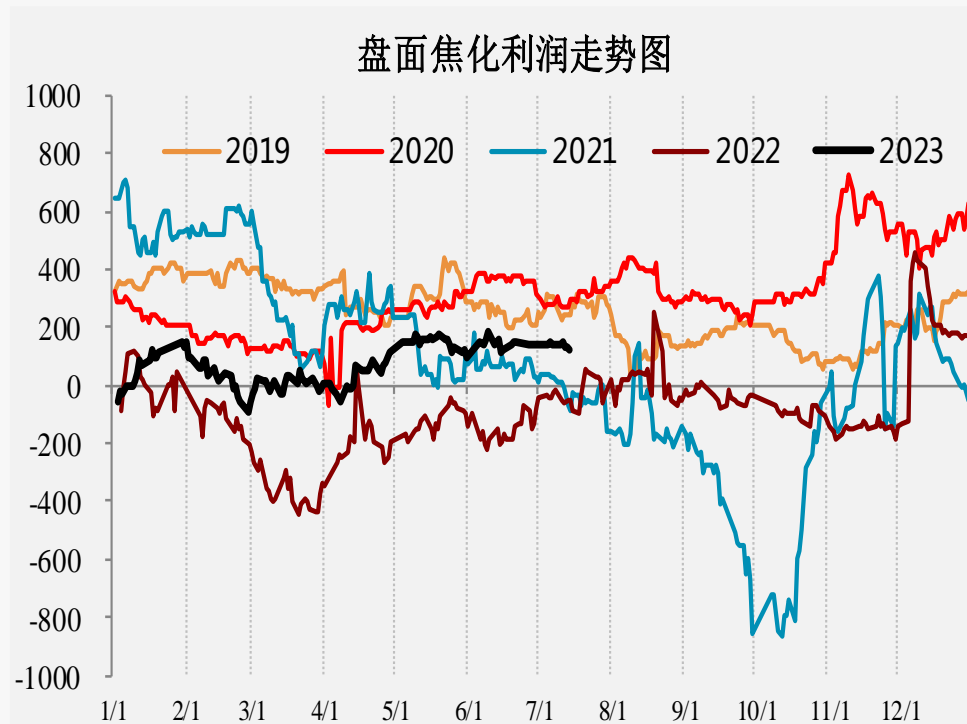
【贸易利润】倒挂



| 港口准一 | 吕梁准一 | 运费 | 港口贸易利润 | 当前准一仓单成本 |
|------|------|-----|--------|----------|
| 1980 | 1750 | 183 | 47 | 2159 |

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【盘面焦化利润】

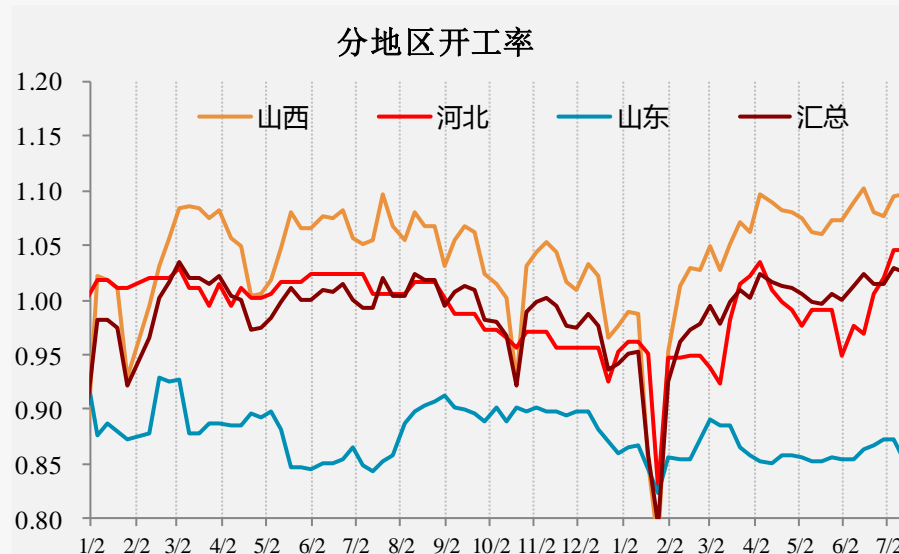
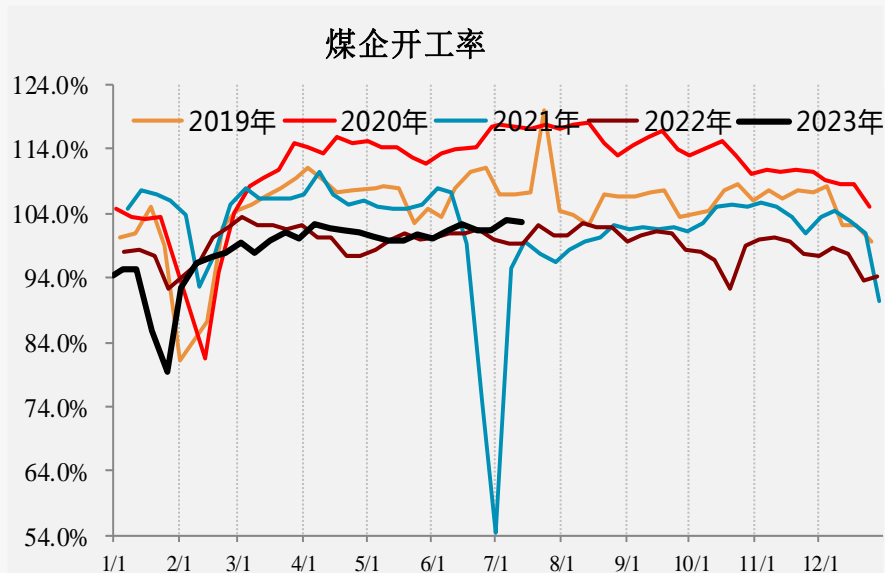


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

04

周度煤焦供需数据

【焦煤开工】本周煤矿开工102.52%，环比上周小幅回落0.4%，本周个别煤矿转换工作面，产量有所下滑，多数煤矿产量维持正常。

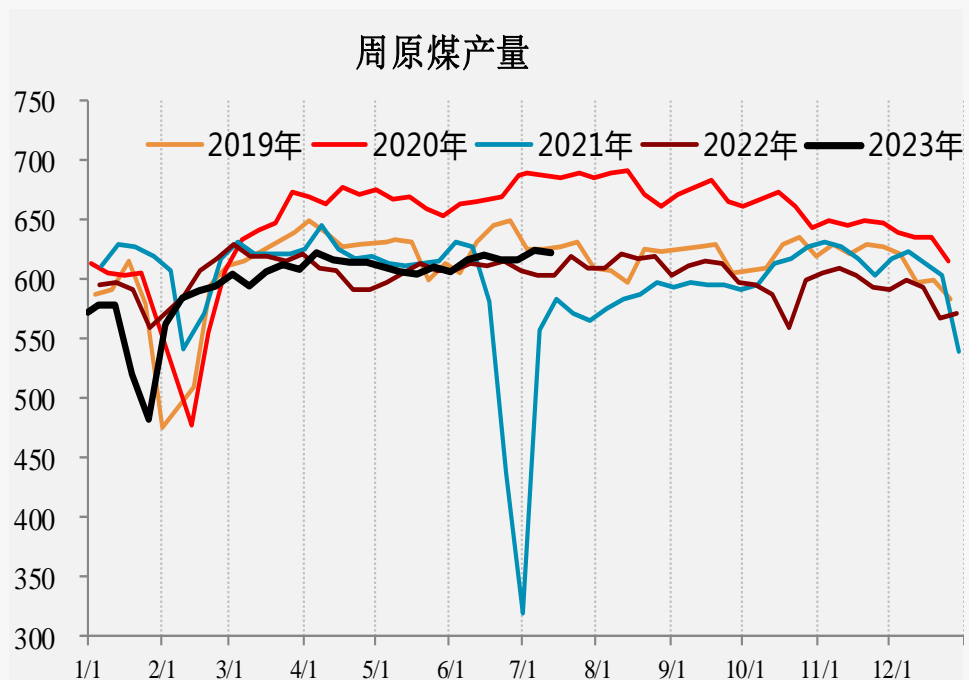


| 地区 | 焦煤开工率 | 周环比 | 去年同比 |
|------|---------|--------|-------|
| 山西地区 | 109.67% | 0.19% | 4.10% |
| 河北地区 | 104.59% | 0.00% | 3.96% |
| 山东地区 | 85.48% | -1.70% | 1.14% |
| 汇总 | 102.52% | -0.35% | 3.28% |

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



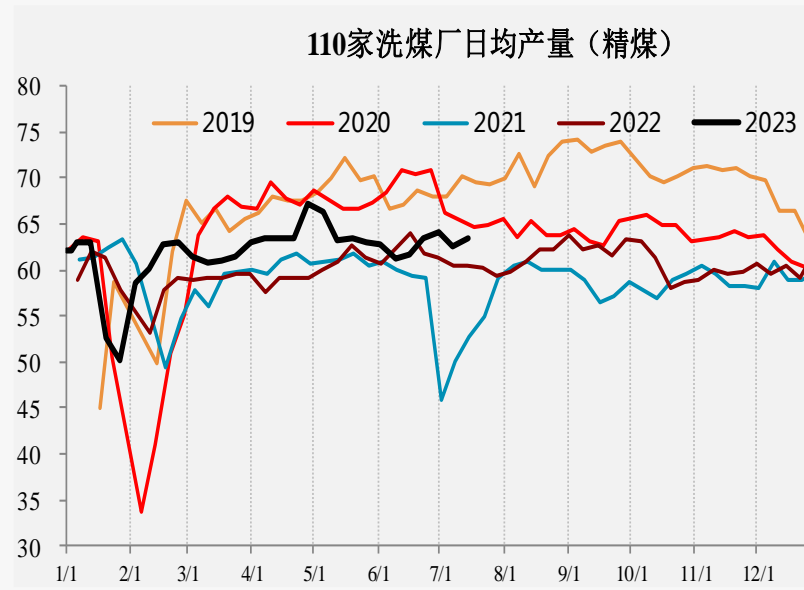
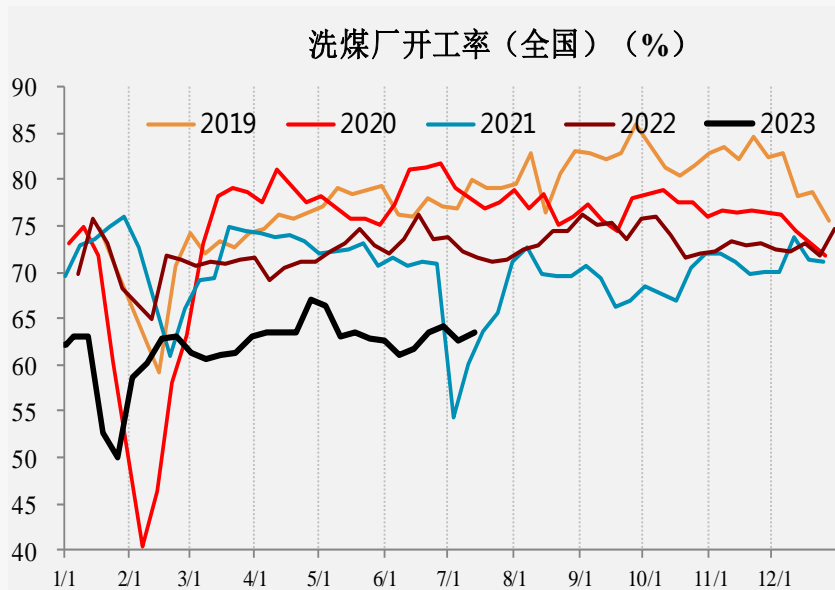
【煤企开工】



| 地区 | 周度原煤产量 | 周环比 | 去年同比 |
|------|--------|--------|-------|
| 山西地区 | 418.73 | 0.18% | 3.89% |
| 河北地区 | 61.01 | 0.00% | 3.94% |
| 山东地区 | 143.1 | -1.96% | 1.35% |
| 汇总 | 622.84 | -0.34% | 3.30% |

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

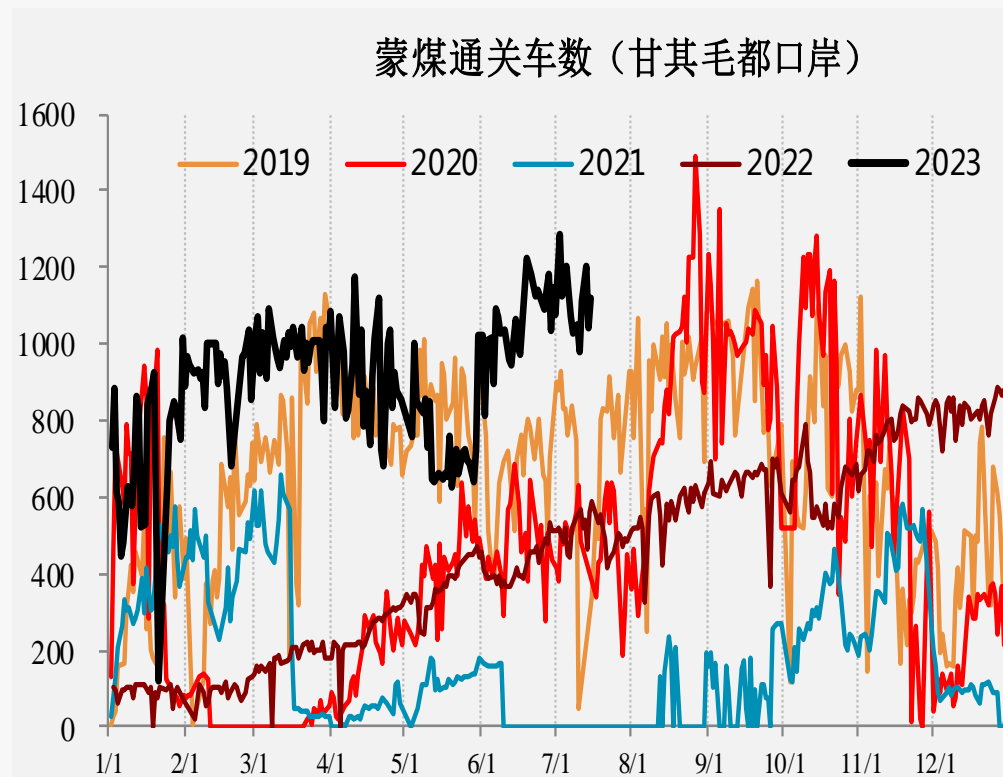
【煤企开工】



| 地区 | 洗煤厂开工率 | 周环比 | 去年同比 |
|----|--------|-------|-------|
| 全国 | 76.47% | 2.14% | 4.90% |

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

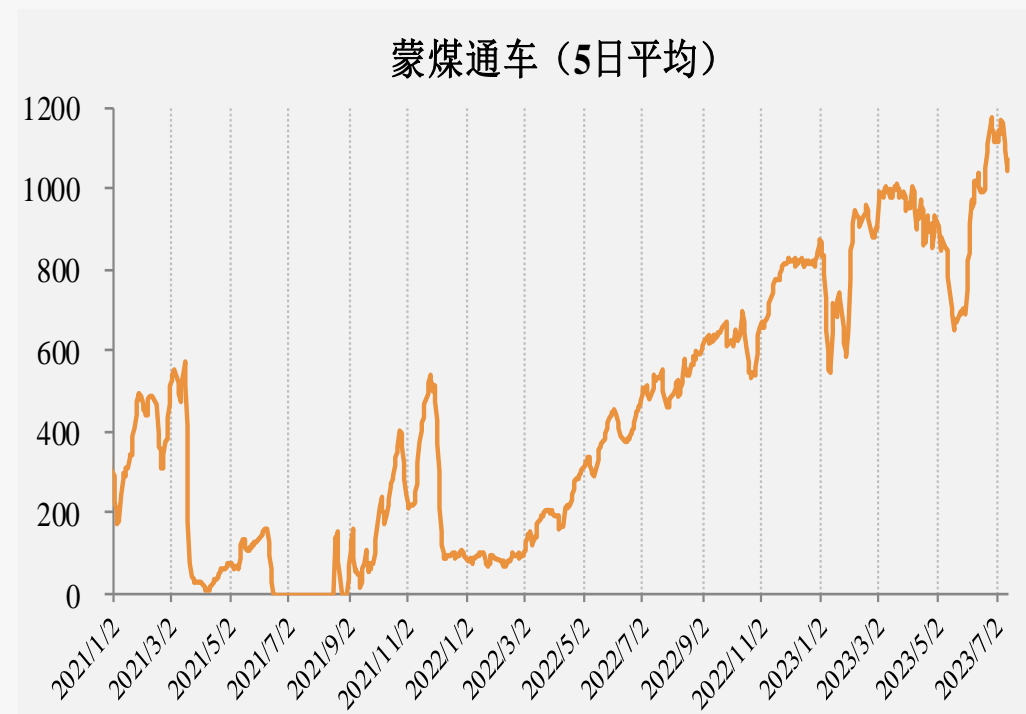
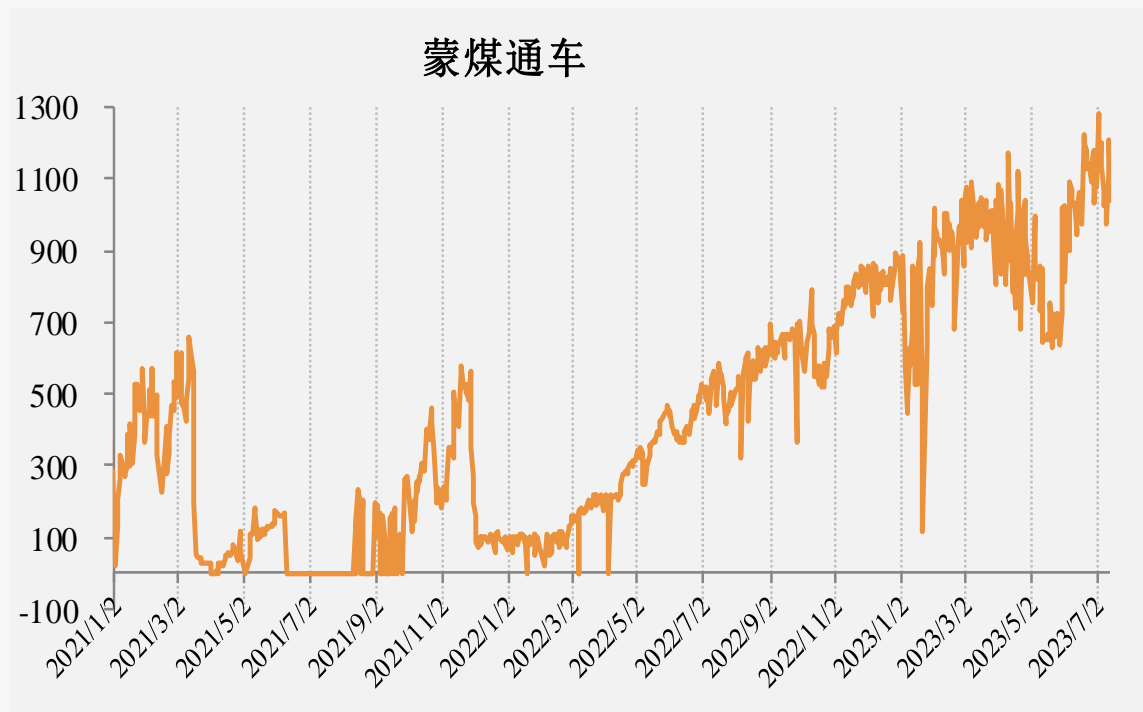
【蒙古煤进口情况】



蒙古煤甘其毛都口岸本周日均通关1084车，环比上周减少56车，近一周通关稳定在1100车附近。那达慕期间三大口岸不闭关，但通车量略有下滑。蒙煤三季度长协价格如期下调，贸易商进口利润回升，受山西煤价大幅上涨影响，蒙煤性价比优势体现，下游询盘及成交转强，报价有所上调，蒙5原煤成交价上涨至1150-1200元/吨左右，周环比上涨70-80元/吨。

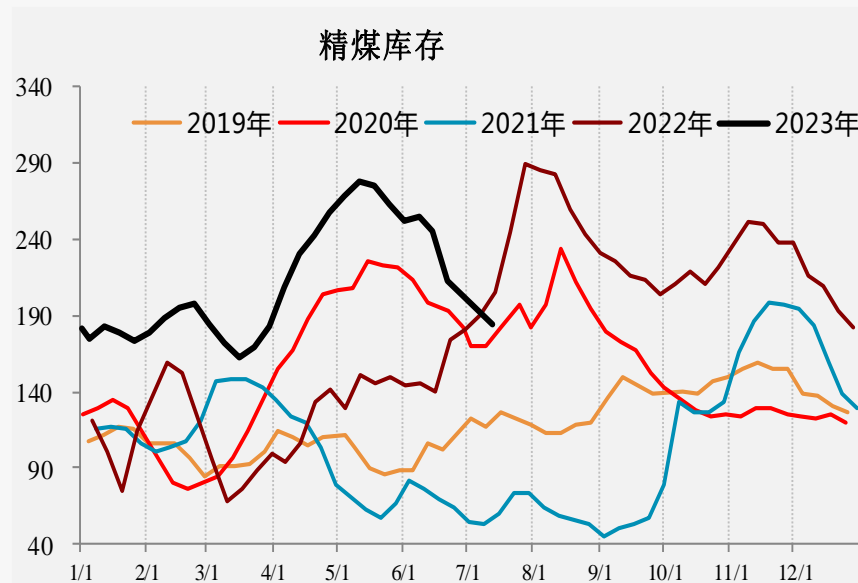
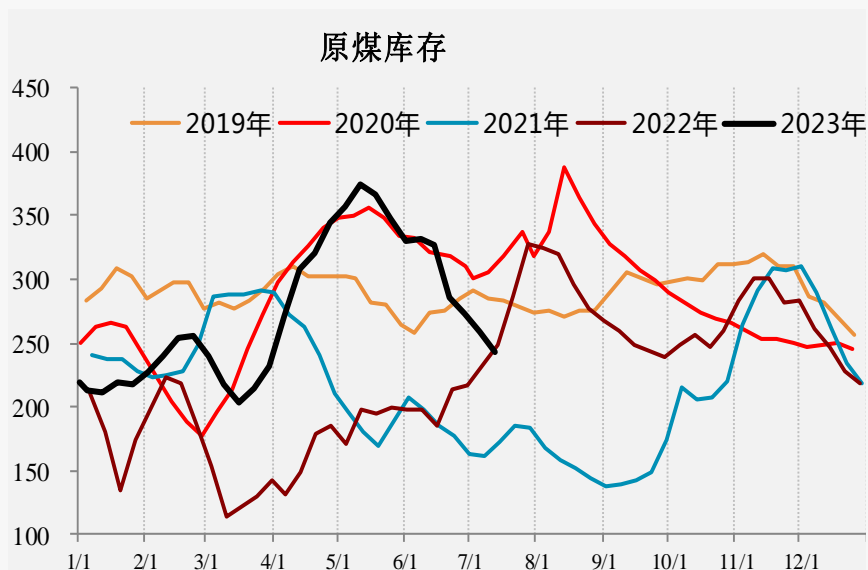
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【蒙古煤进口情况】6月288口岸日均通车1056车，环比5月增加317车/日。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【炼焦煤库存】下游刚需较好，市场情绪高涨，煤矿库存去化顺畅。



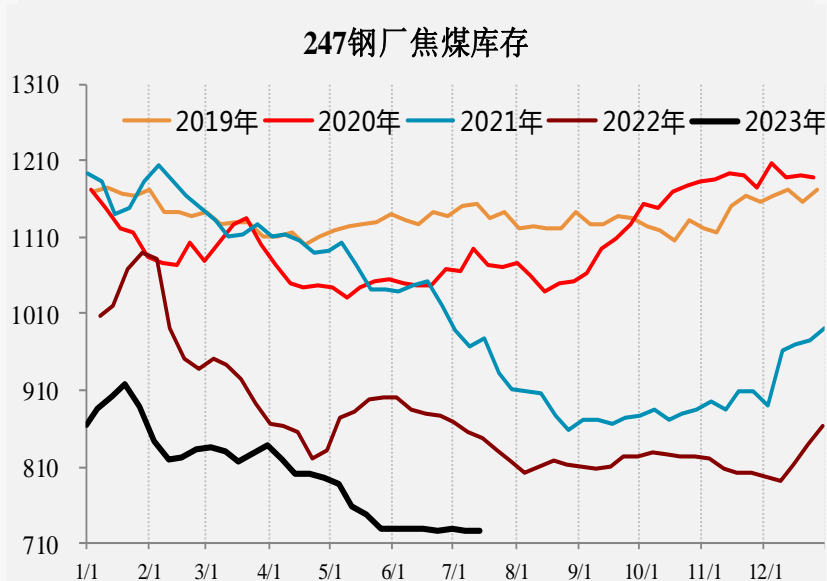
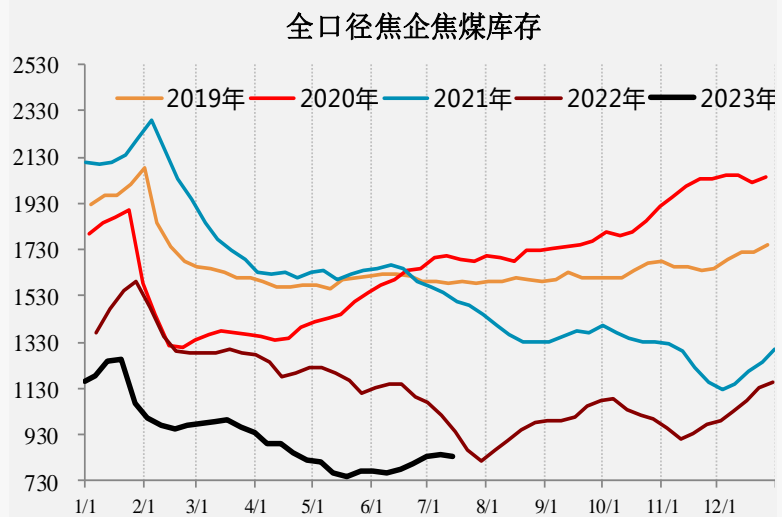
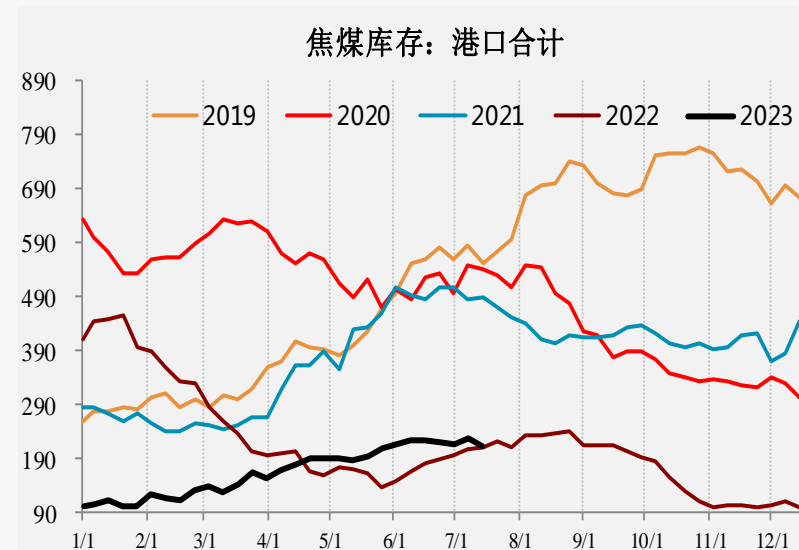
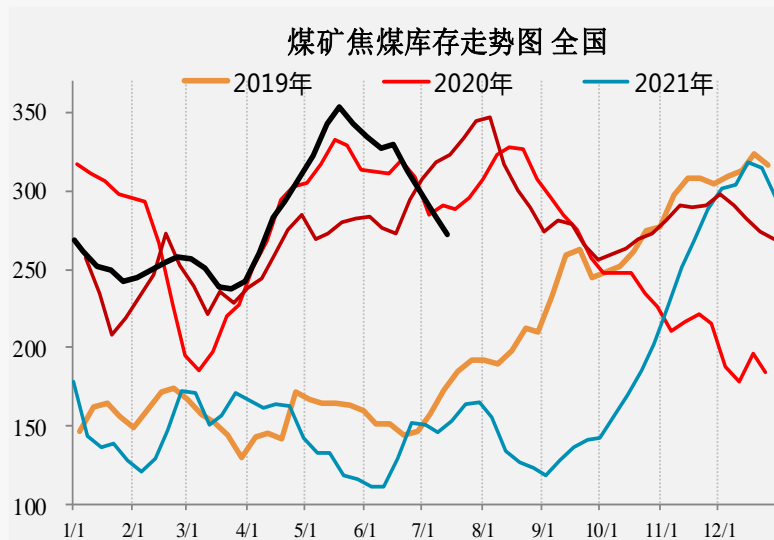
| 地区 | 原煤库存 | 周环比 | 去年同比 |
|------|--------|--------|---------|
| 山西地区 | 110.38 | -7.03% | 13.78% |
| 河北地区 | 35.24 | -3.00% | 67.81% |
| 山东地区 | 97.74 | -5.65% | -24.94% |
| 汇总 | 243.36 | -5.91% | -1.96% |

| 地区 | 精煤库存 | 周环比 | 去年同比 |
|------|--------|--------|---------|
| 山西地区 | 79.75 | -6.44% | -11.38% |
| 河北地区 | 19.70 | 0.10% | 59.00% |
| 山东地区 | 84.80 | -4.40% | -17.49% |
| 汇总 | 184.25 | -4.84% | -10.19% |

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



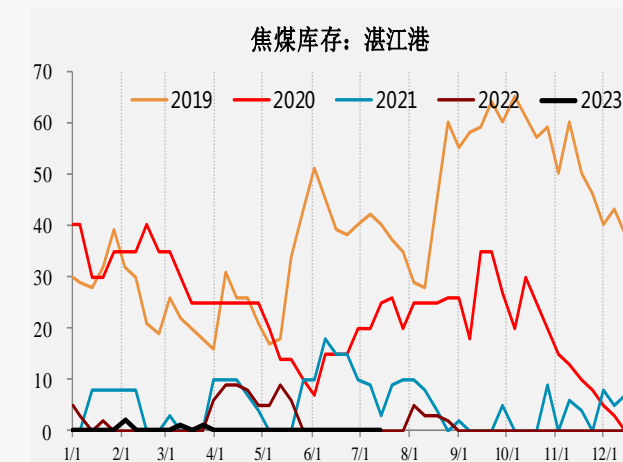
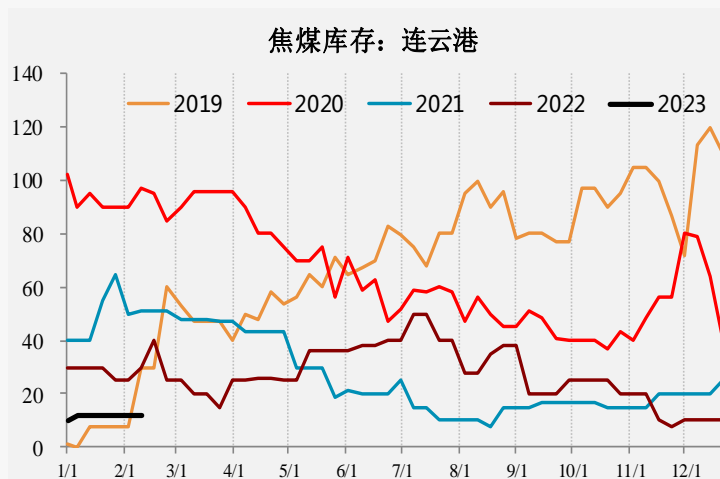
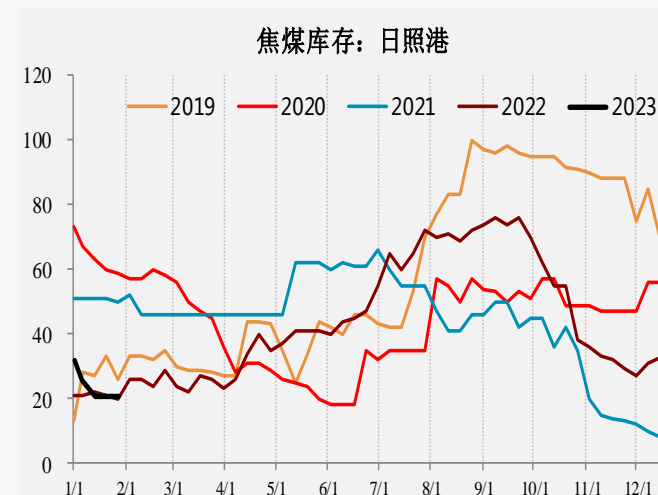
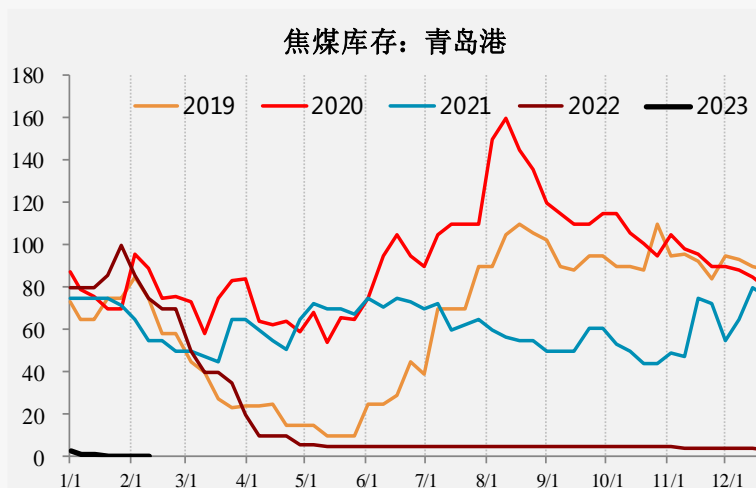
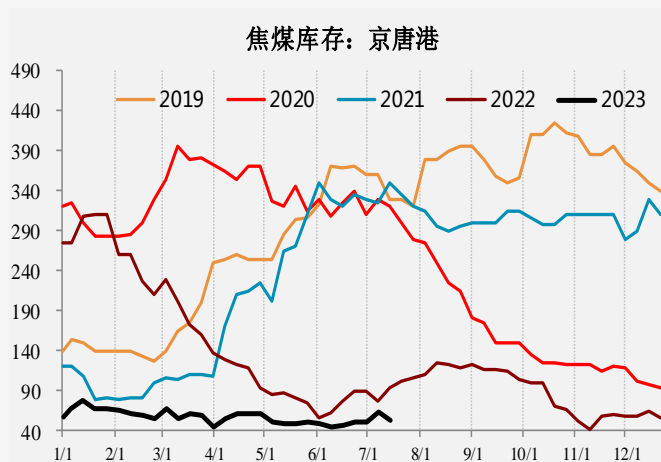
【炼焦煤库存】下游刚需较好，适当增加库存。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



【港口焦煤库存】

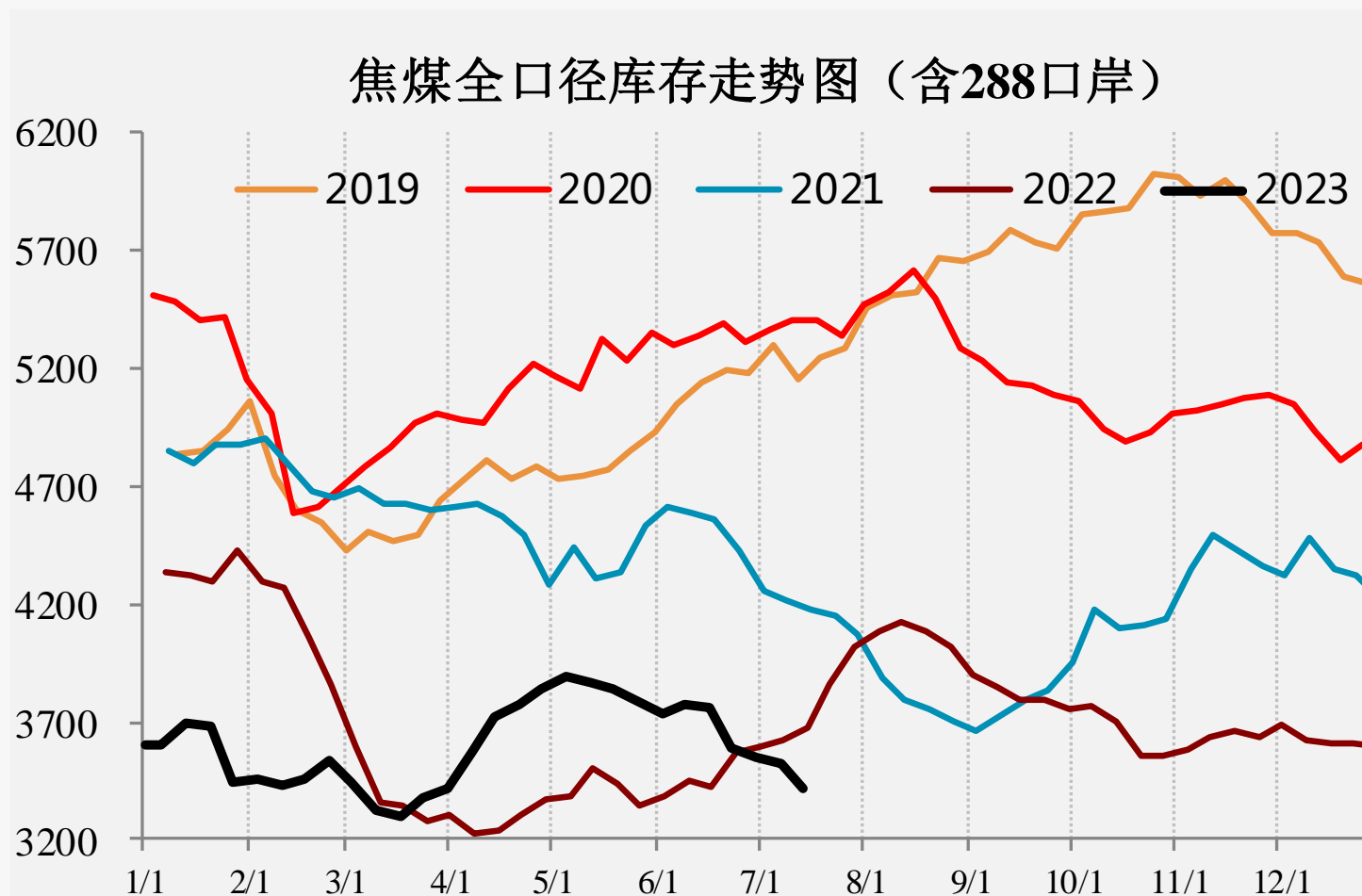


| 地区 | 港口焦煤 | 周环比 | 去年同比 |
|-----|--------|---------|---------|
| 京唐港 | 53.98 | -14.70% | -47.19% |
| 青岛港 | 2 | 0.00% | -47.19% |
| 日照港 | 136 | -4.23% | 109.23% |
| 连云港 | 20 | 0.00% | -50.00% |
| 湛江港 | 0 | 0.00% | 0.00% |
| 合计 | 211.98 | -6.73% | -0.11% |

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

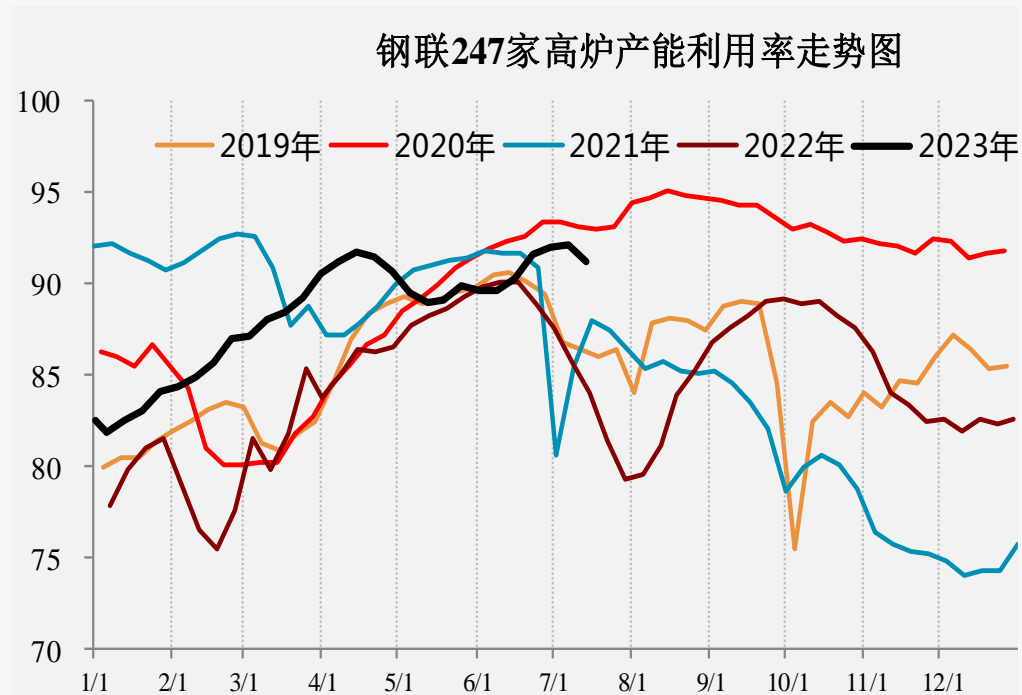
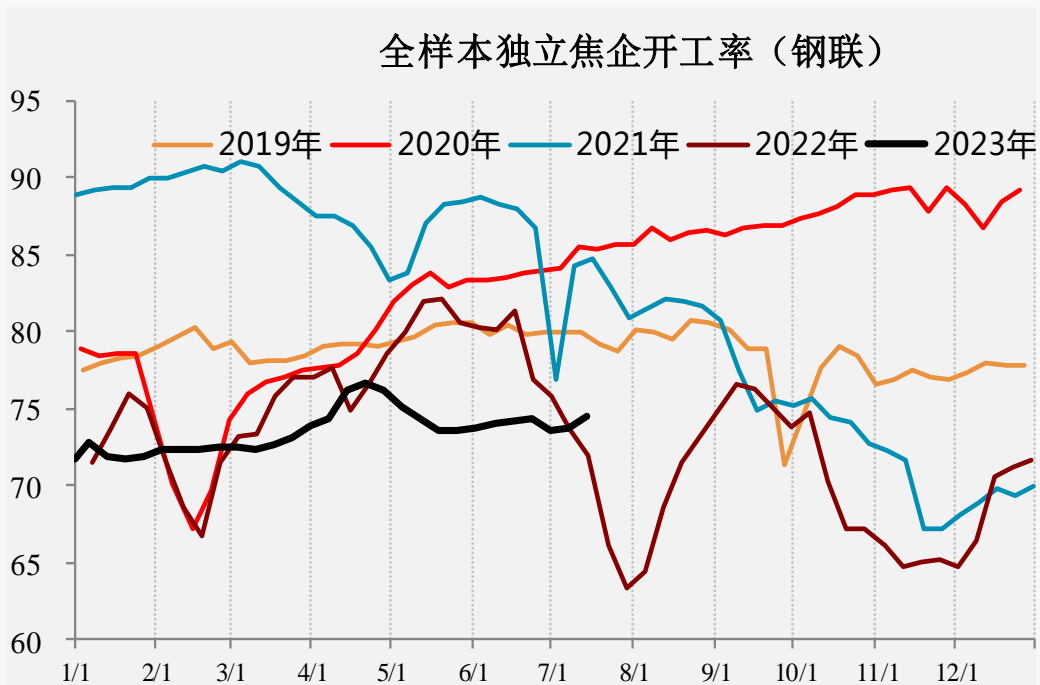


【炼焦煤库存】焦煤全口径库存有所下滑



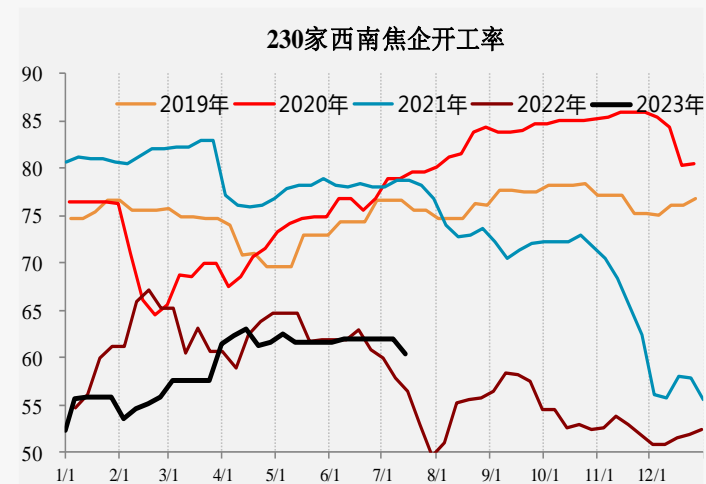
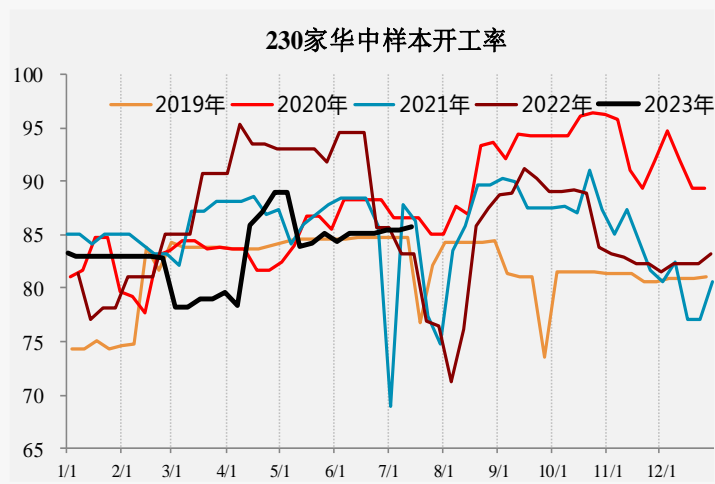
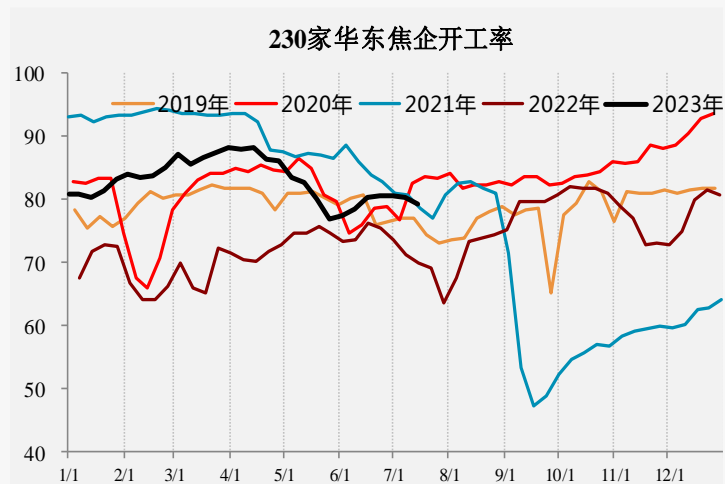
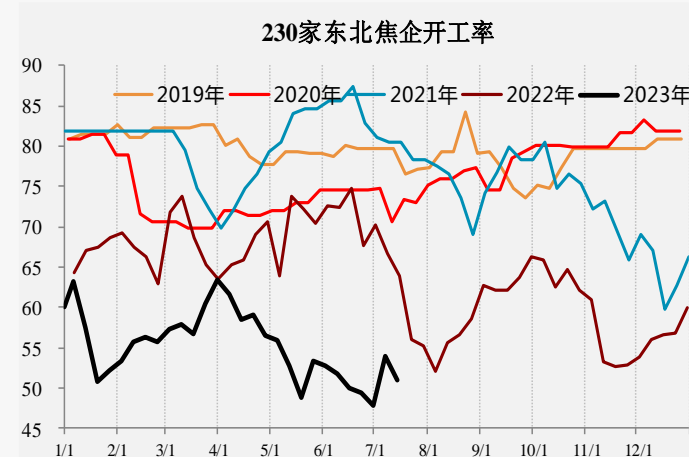
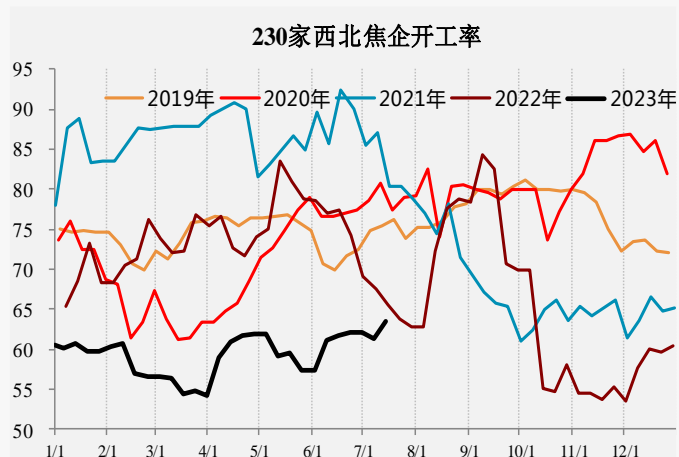
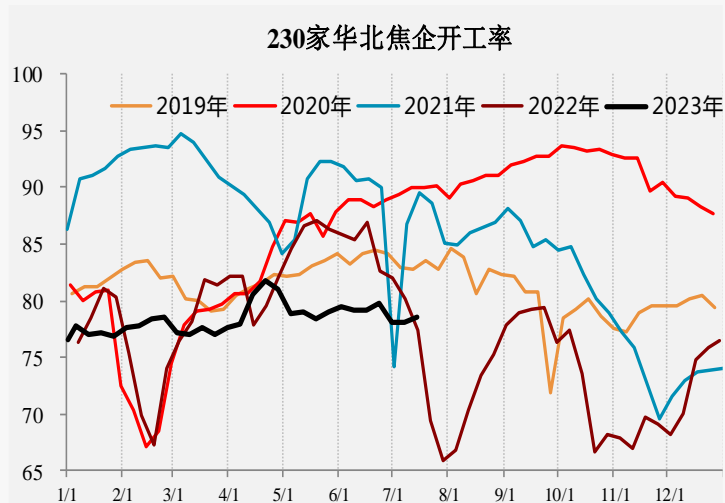
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【本周焦炭供需情况】 供增需减



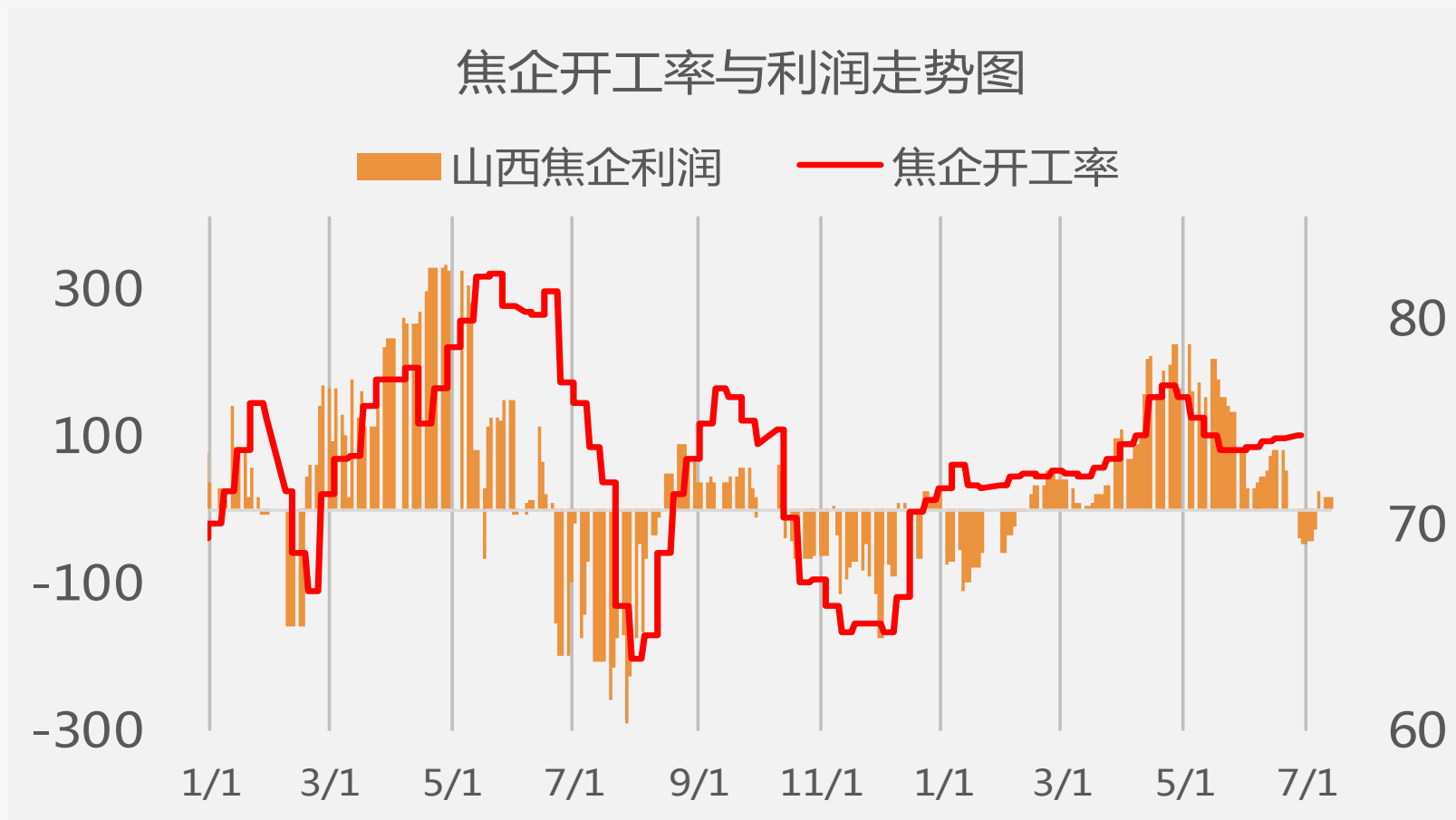
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企开工】焦企利润回升，有提产现象。



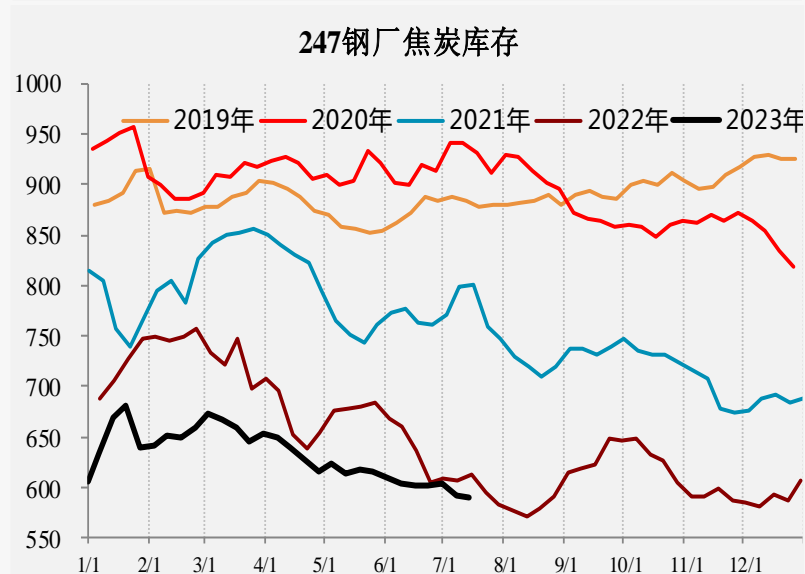
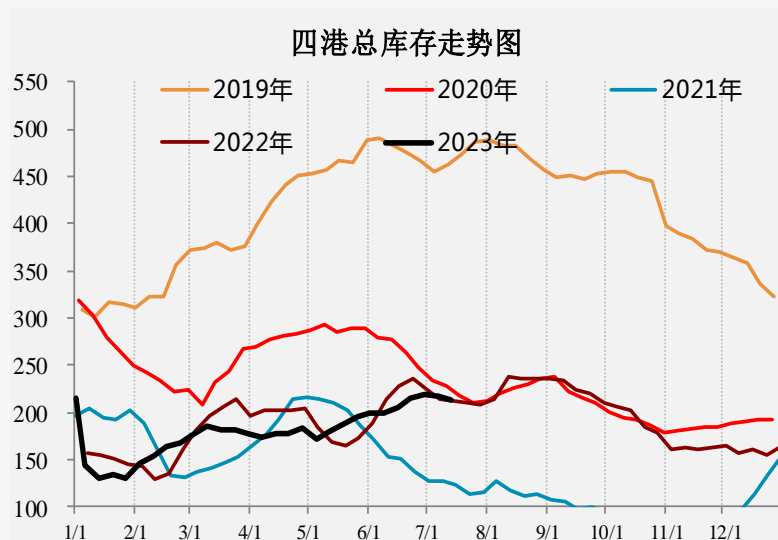
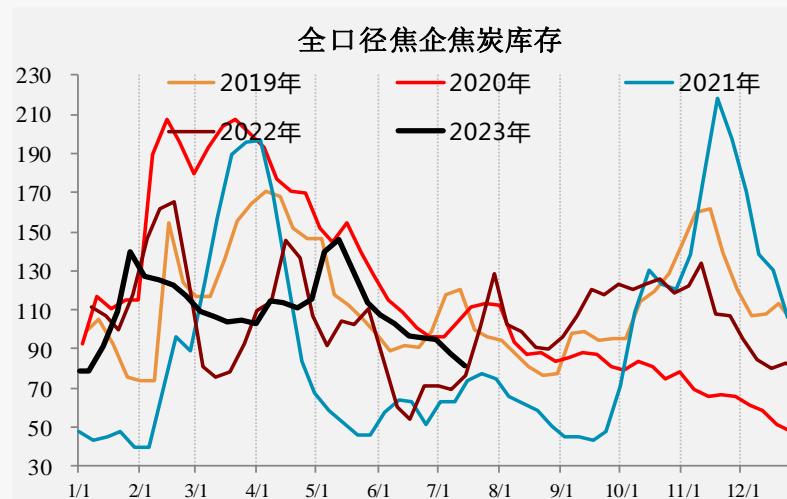
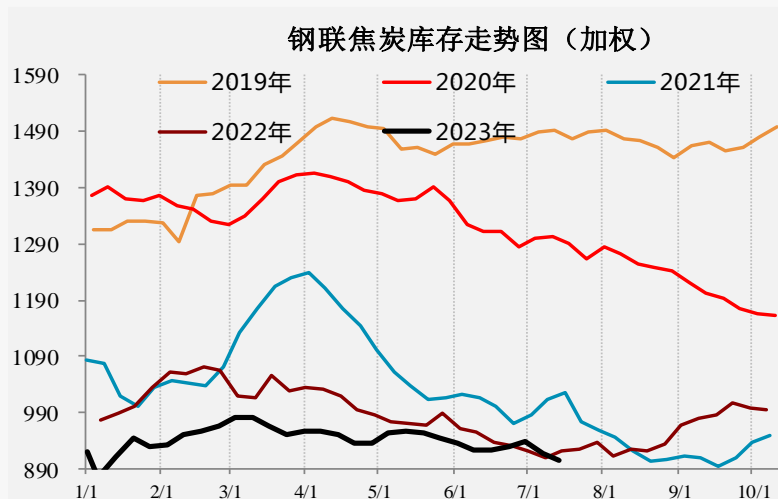
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企开工与利润走势图】



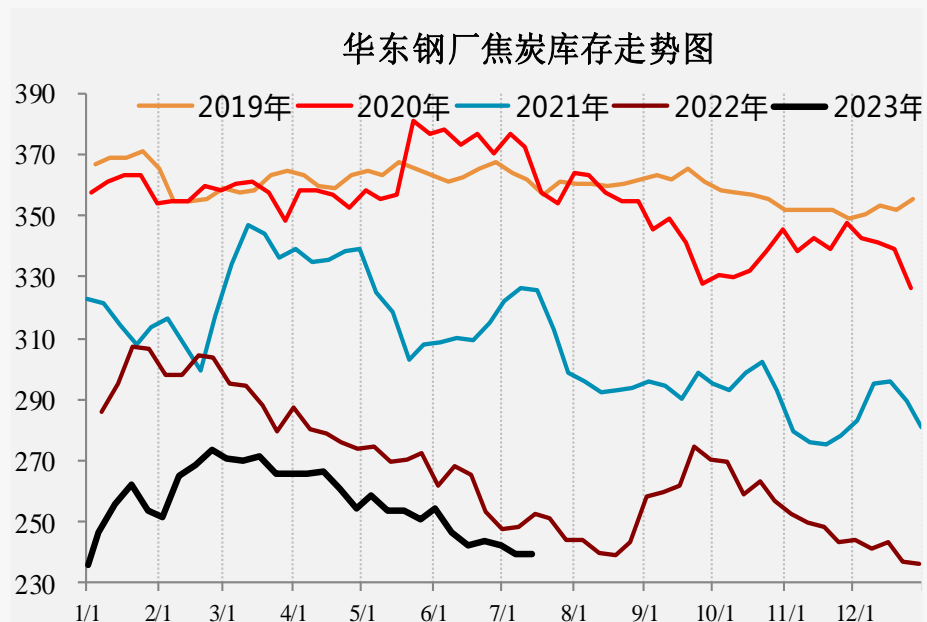
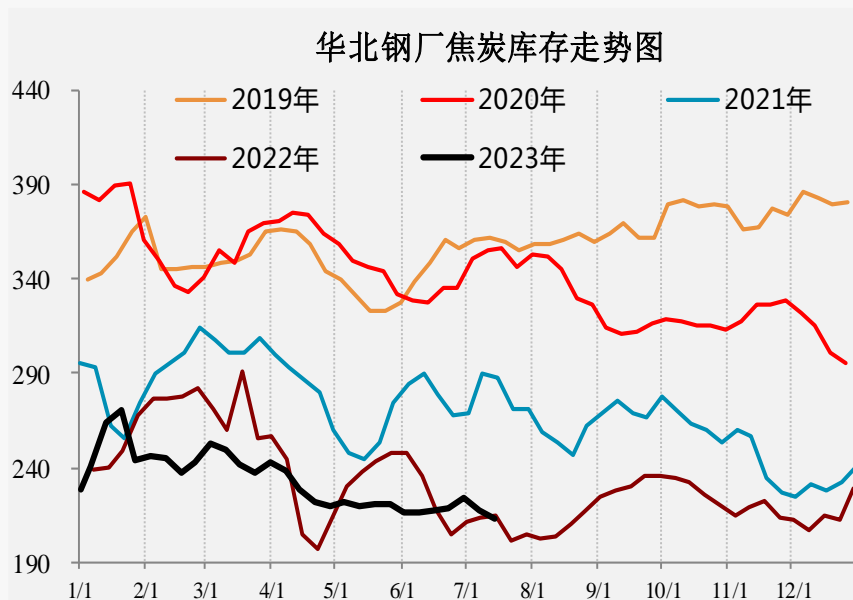
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭库存】钢厂利润尚可，铁水产量高位，刚需较好，产地焦企去库顺畅。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

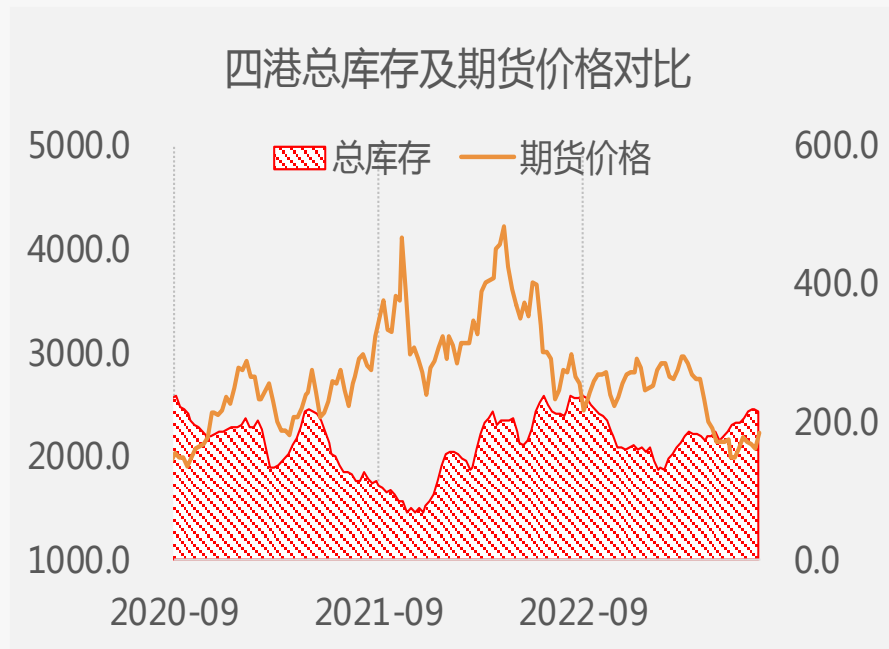
【钢厂焦炭库存】



| 地区 | 库存数量 万吨 | 上周库存 万吨 |
|------|---------|---------|
| 华北钢厂 | 213.5 | 217.52 |
| 华东钢厂 | 239.55 | 239.6 |

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

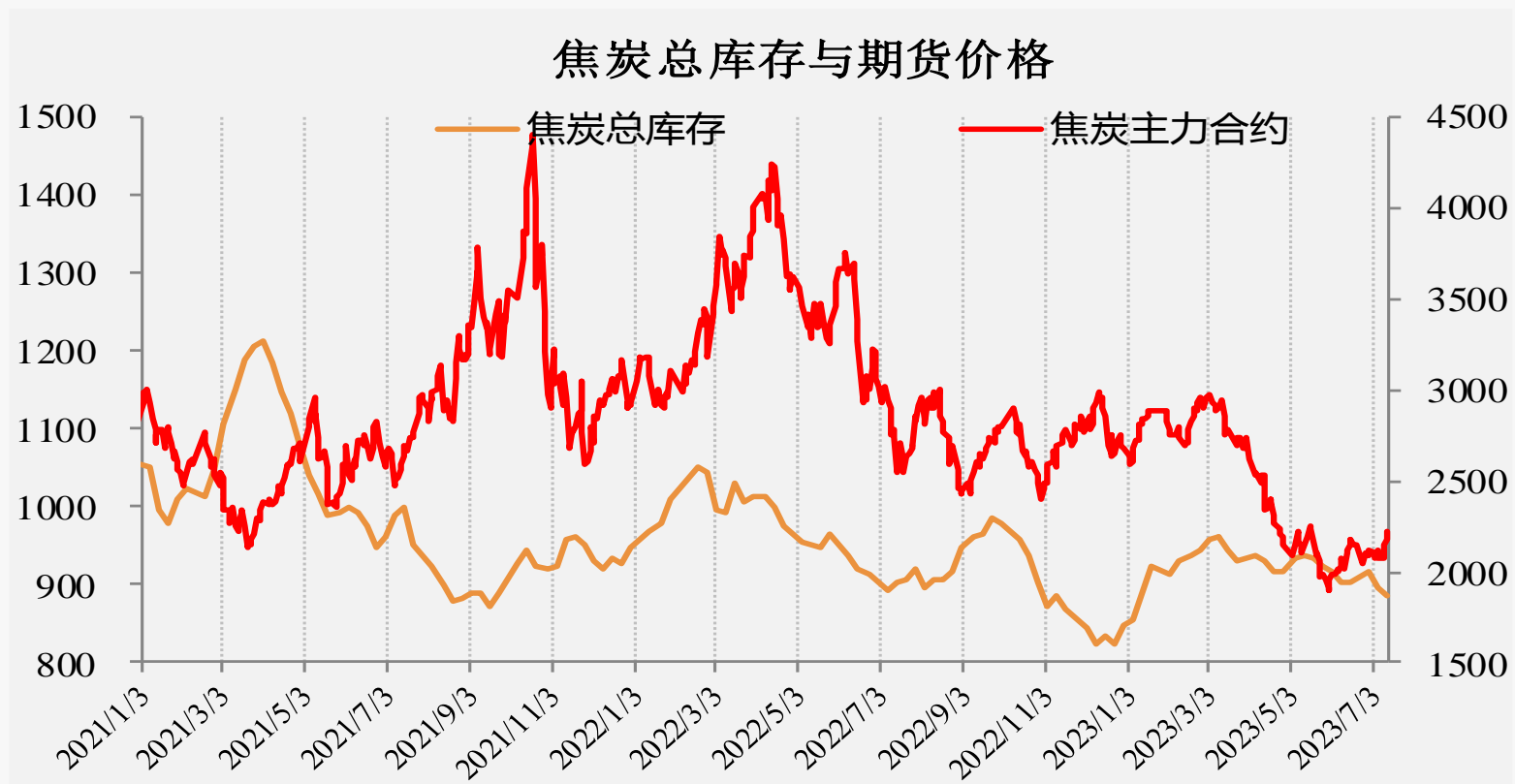
【焦炭库存】



| 地区 | 库存数量 万吨 | 上周库存 万吨 |
|-----|---------|---------|
| 日照港 | 87 | 93 |
| 青岛港 | 96 | 96 |

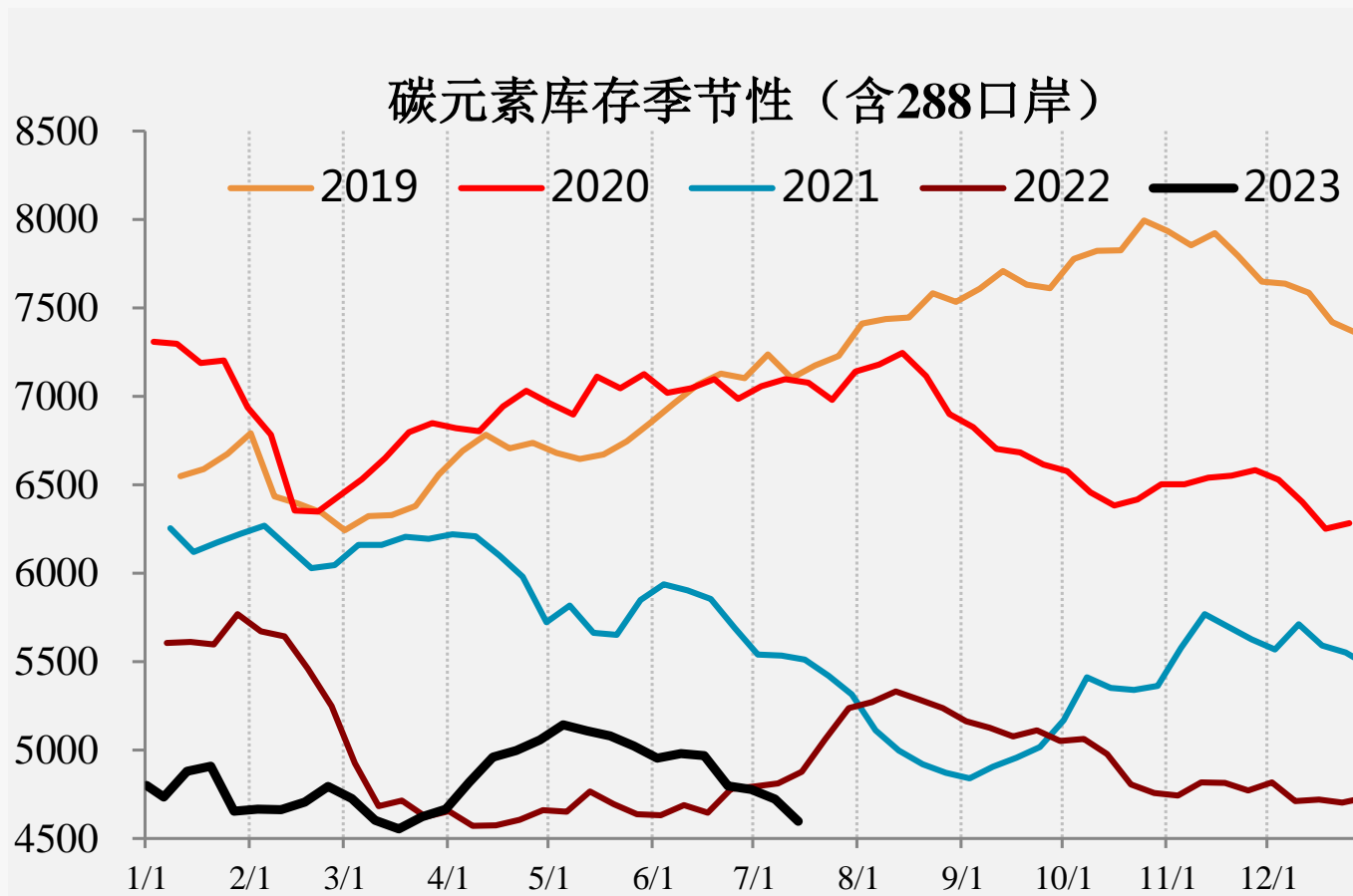
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭总库存与期货价格】



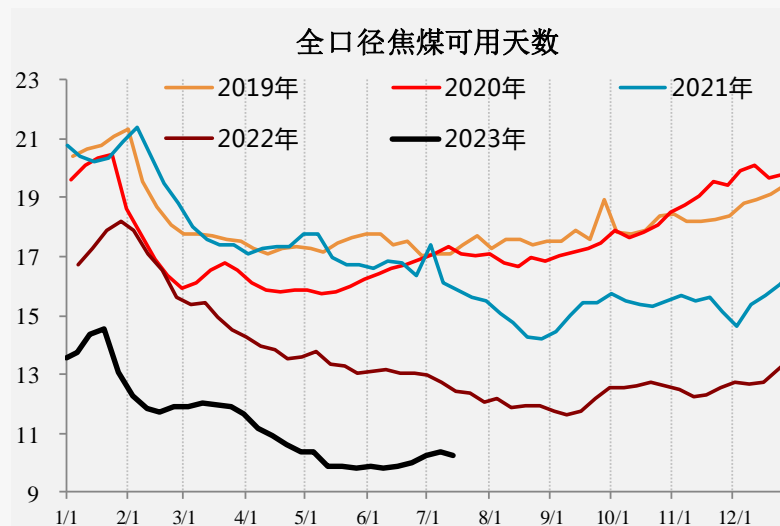
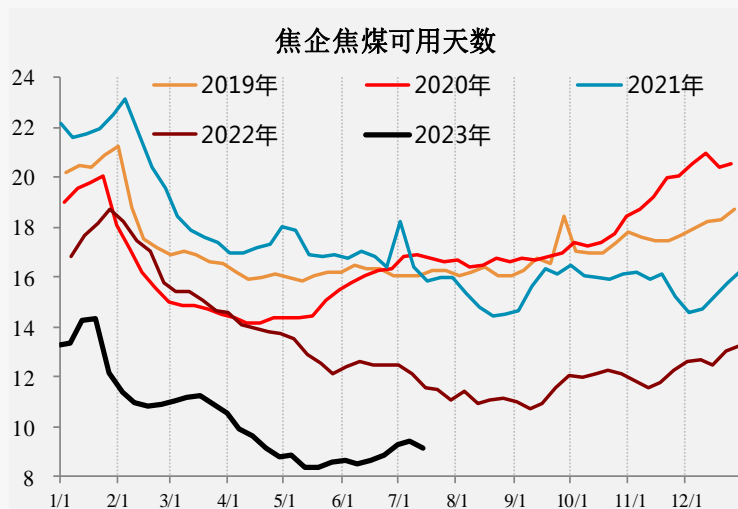
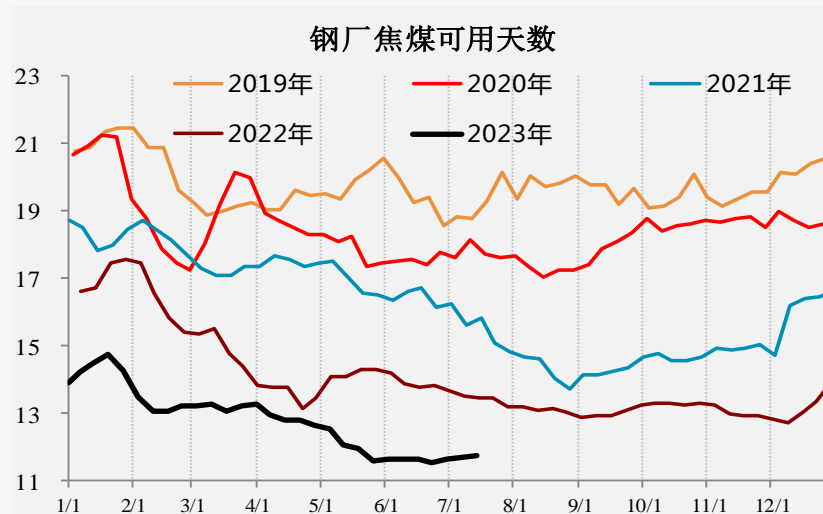
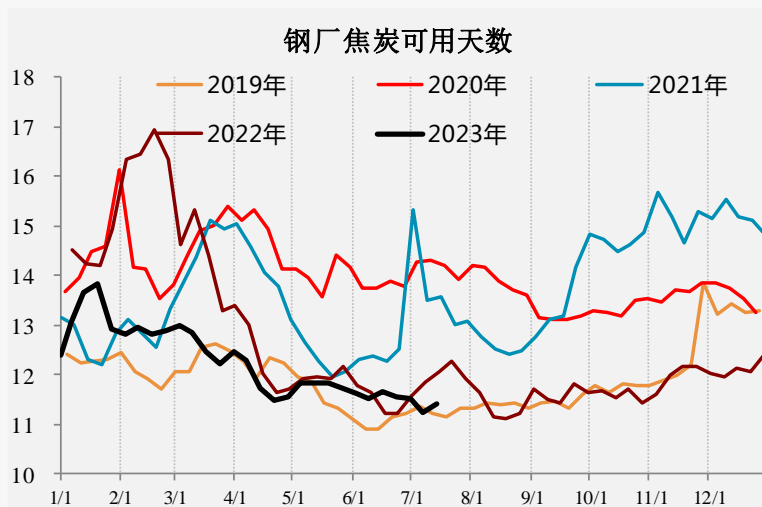
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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



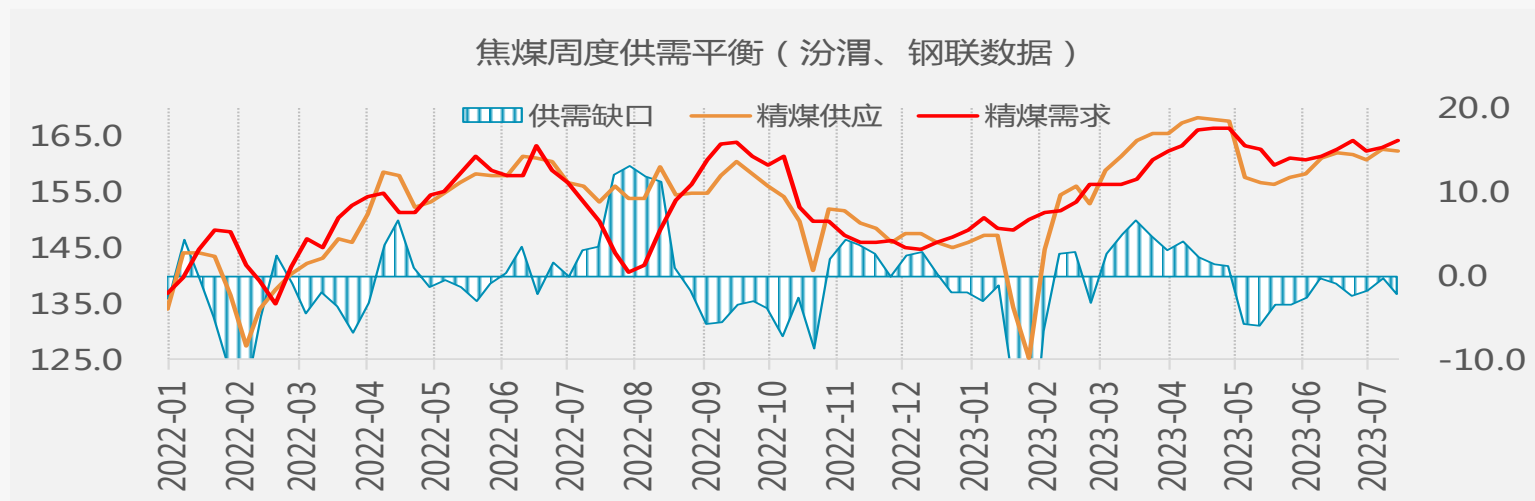
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤供需情况】 供减需增，焦煤维持紧平衡

| 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 |
|-----------|----------|---------|-------|-------|-------|------|------|------|
| 2023/6/16 | 74.2 | 102.33% | 139 | 25 | 2 | 162 | 163 | -0.8 |
| 2023/6/23 | 74.4 | 101.45% | 138 | 26 | 2 | 162 | 164 | -2.4 |
| 2023/6/30 | 73.5 | 101.47% | 138 | 25 | 2 | 161 | 162 | -1.7 |
| 2023/7/7 | 73.8 | 102.87% | 140 | 25 | 2 | 163 | 163 | -0.3 |
| 2023/7/14 | 74.5 | 102.52% | 139 | 25 | 2 | 162 | 164 | -2.2 |

数据来源：钢联资讯、

一德期货黑色事业部

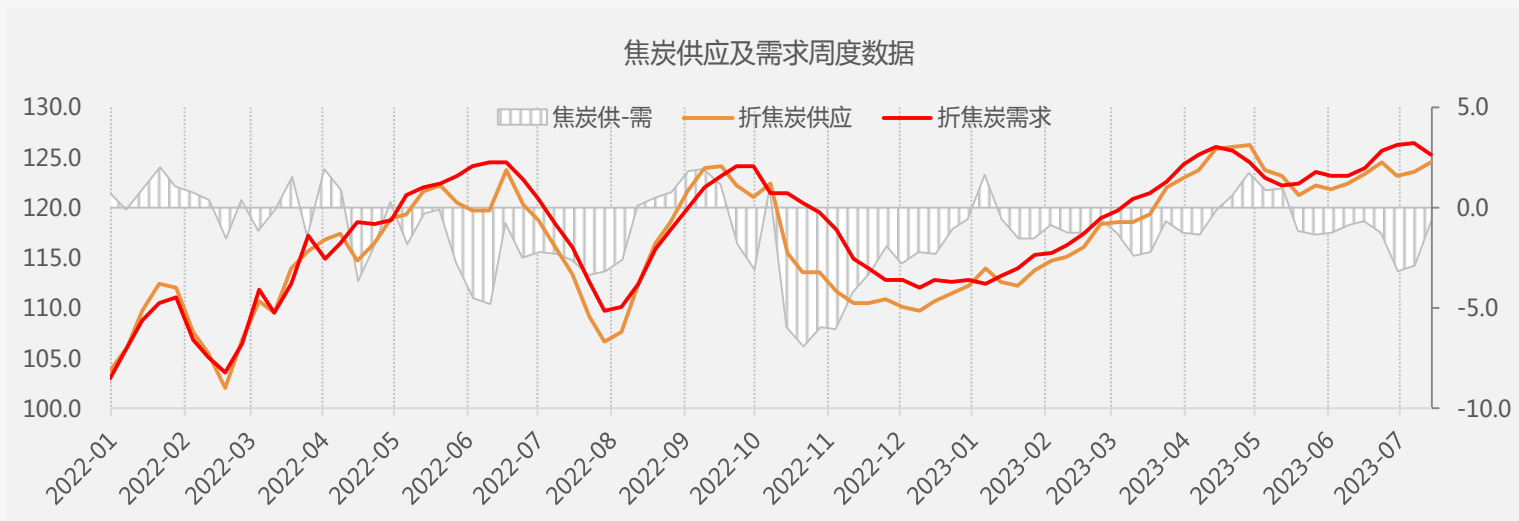


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭供需情况】 供增需减，焦炭供需缺口缩小

| 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 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| 2023/6/16 | 90.3 | 74.2 | 123.3 | 121.6 | 2.4 | -0.7 |
| 2023/6/23 | 91.6 | 74.4 | 124.4 | 123.3 | 2.4 | -1.3 |
| 2023/6/30 | 92.0 | 73.5 | 123.1 | 123.8 | 2.4 | -3.2 |
| 2023/7/7 | 92.1 | 73.8 | 123.4 | 124.0 | 2.4 | -3.0 |
| 2023/7/14 | 91.2 | 74.5 | 124.5 | 122.7 | 2.4 | -0.6 |

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