

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30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	本周市场情绪仍偏强，产地煤价普遍上涨50-300元/吨不等，煤价上涨幅度超预期。下游刚需较好，市场情绪高涨下，中间商拿货意愿尚可，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1115车，环比上周增加318车，近一周通关稳定在1100车附近。口岸暴雨影响已于周初恢复。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，下游询盘及成交较强，报价有所上调，蒙5原煤成交价上涨至1300-1320元/吨左右，周环比上涨50元/吨。 进口海运煤方面偏强运行，海外成交价格小幅上涨，周内澳洲准一线焦煤远期成交CFR245美金，周环比上涨5美金左右，由于国内煤价不断上涨，海运煤性价比优势有所体现，部分国内终端开始加大采购量，其他国家煤种报盘亦有所增多。港口现货方面，京唐港俄罗斯煤低灰k4部分现货报价1600-1660元/吨左右，周环比上涨50-80元/吨左右；俄罗斯k10部分报价1500-1570元/吨左右，周环比基本持平，部分小幅上涨。
产地煤矿	本周煤矿开工102.41%，环比上周小幅回升0.90%。部分前期因事故或工作面搬迁停限产的煤矿恢复正常，但事故影响煤矿多数仍未复产。山西地区产量环比回升，内蒙、陕西地区供给环比有所收缩。
焦钢博弈	焦企提涨第三轮100元/吨全面落地，市场仍有提涨第4轮预期。
焦企开工	焦企利润下滑，有减产现象。
钢厂复产	本周钢联铁水回落至240.69万吨/日，环比回落3.58万吨/日。

【本周关注与观点】

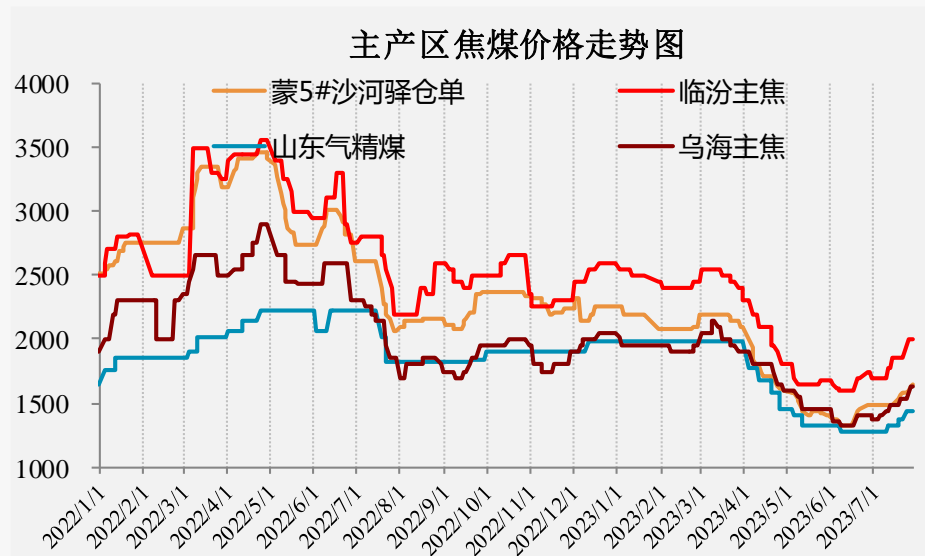
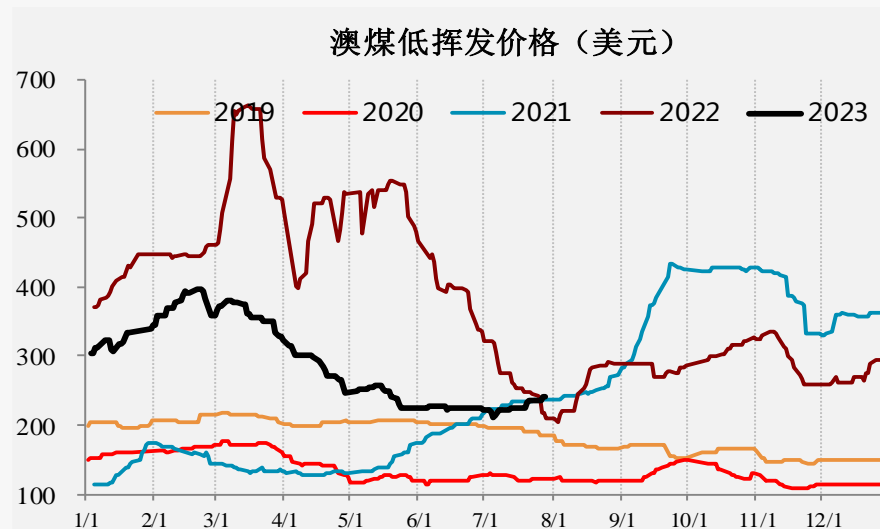
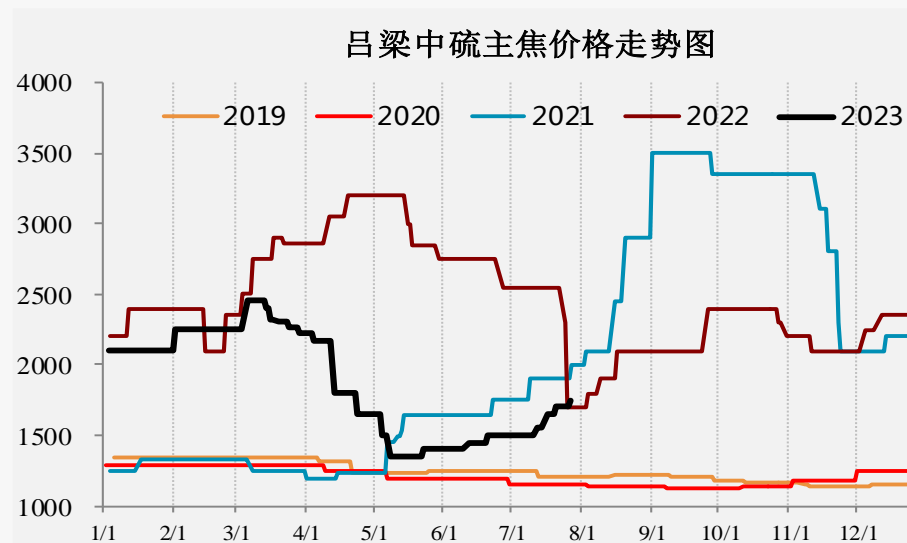
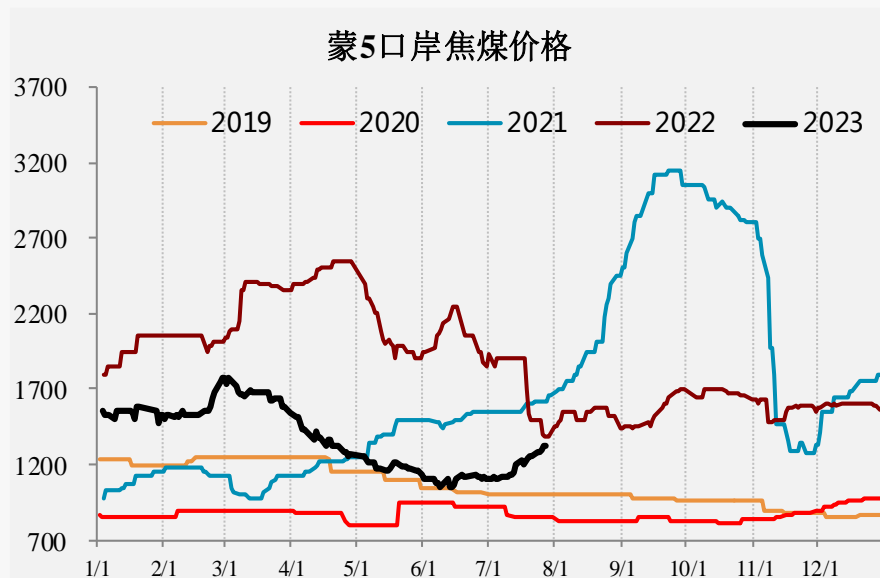
本周煤焦市场仍偏强运行。产地安全检查继续，部分前期因事故或工作面搬迁停限产的煤矿恢复正常，但事故影响煤矿多数仍未复产。影响本周煤价持续上涨，焦炭周内亦上涨第三轮100元/吨。但下半年铁水季节性下滑较为确定，且市场对于粗钢平控的预期趋强，年内原料煤仍有下跌压力。

当前煤焦尚有小幅供需缺口，但后期煤矿供给端环比回升，高炉铁水预计年内逐月递减，供增需减下当前盘面价格或已见顶。同时现货价格继续上涨空间收窄，叠加天气影响动力煤逐渐进入传统淡季，价格难有支撑。关注JM盘面1450、J2300以上做空机会。关注粗钢平控执行时间，钢厂利润及钢材需求兑现情况。

02

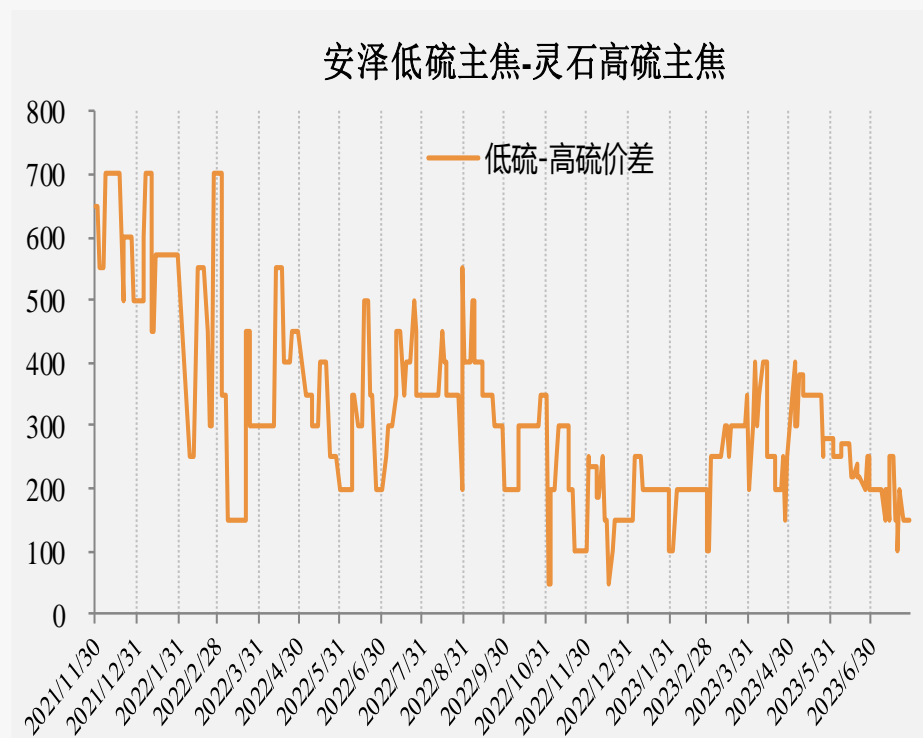
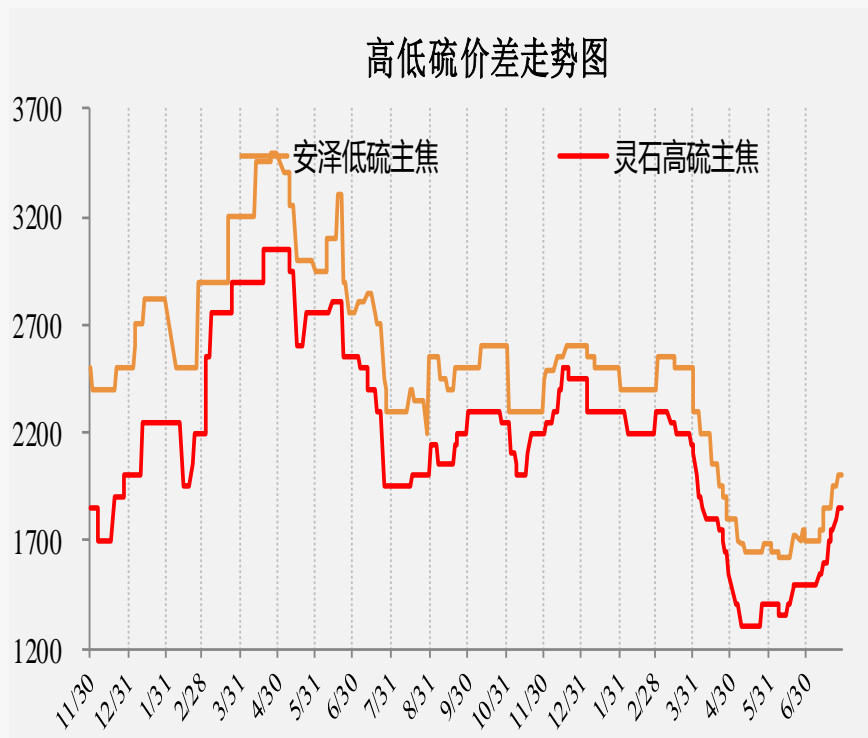
煤焦市场回顾

【焦煤价格】国内市场情绪高涨，带动蒙煤价格亦有所上涨；海运煤价格亦偏强。



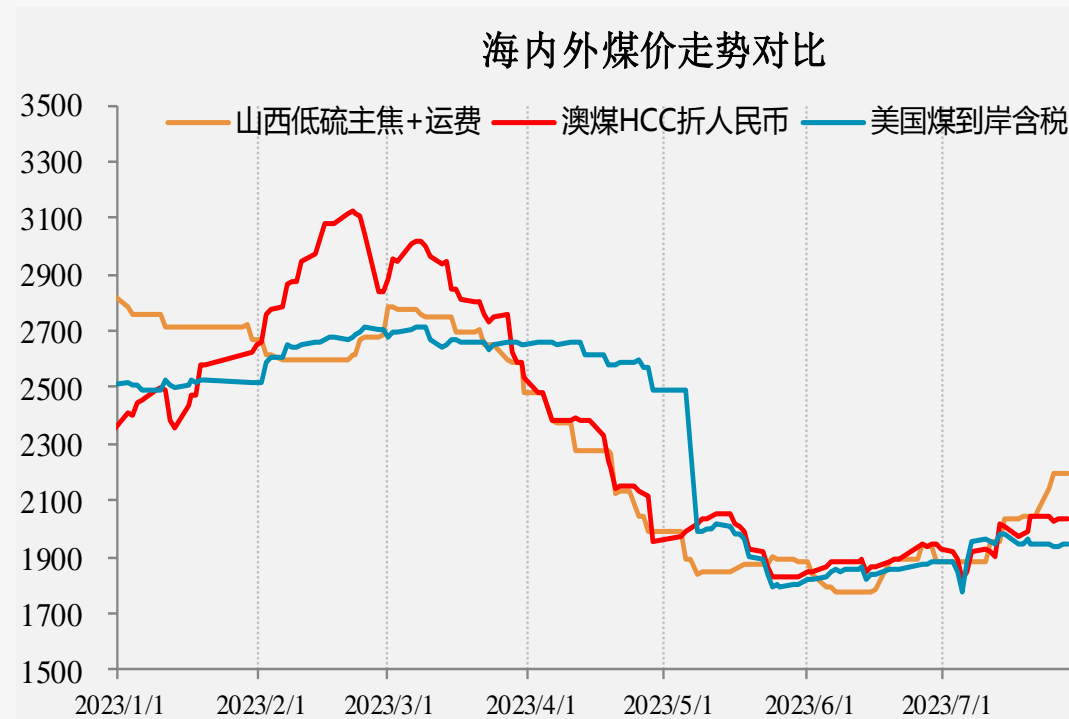
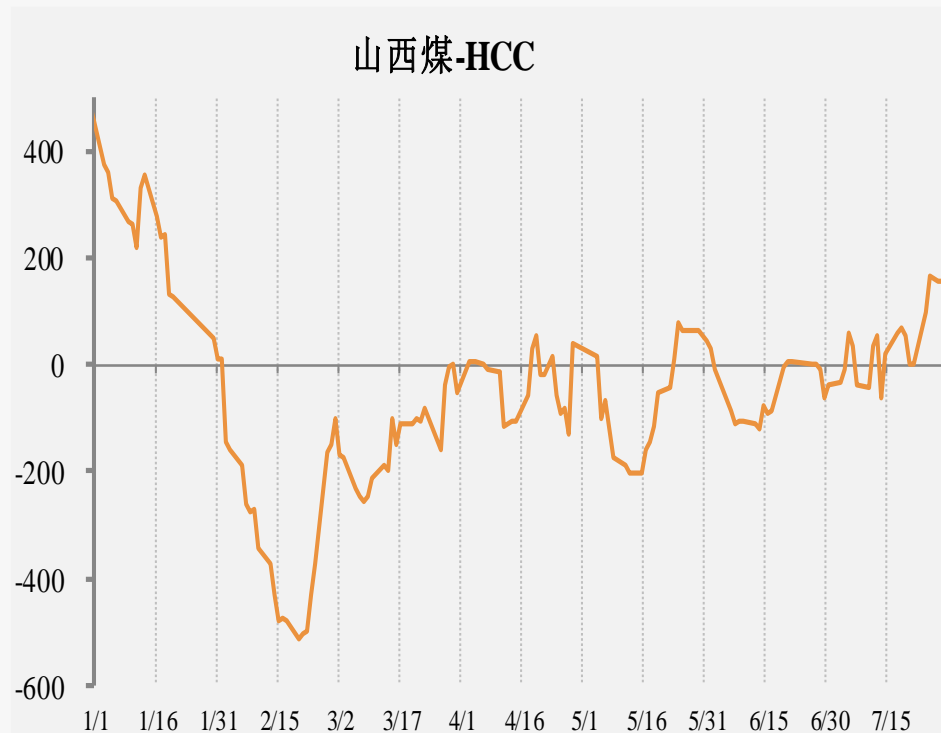
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤价格】



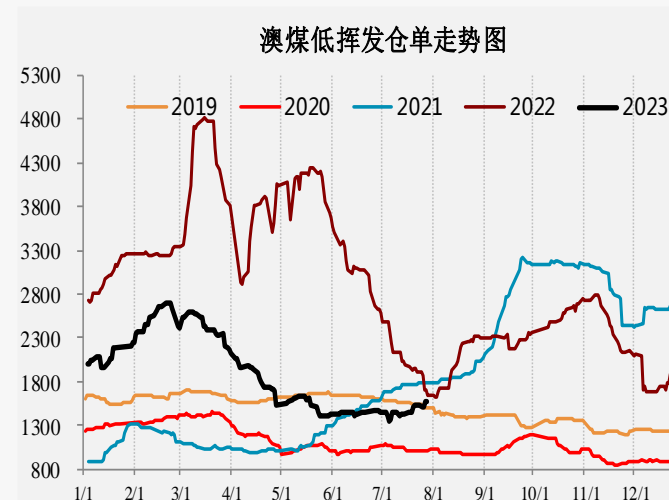
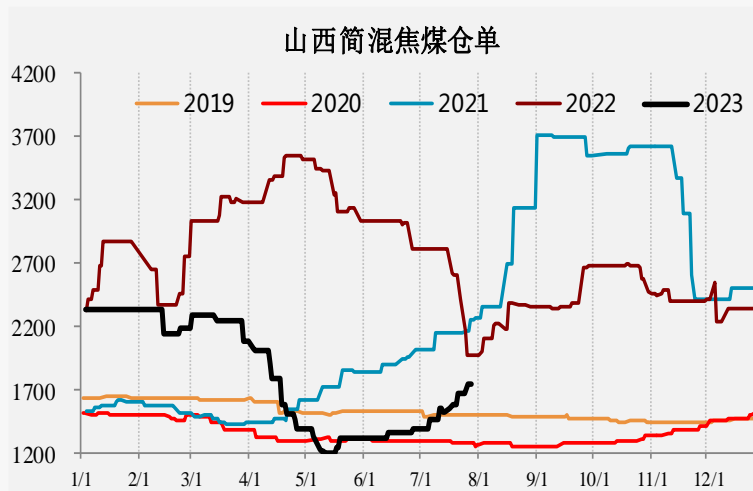
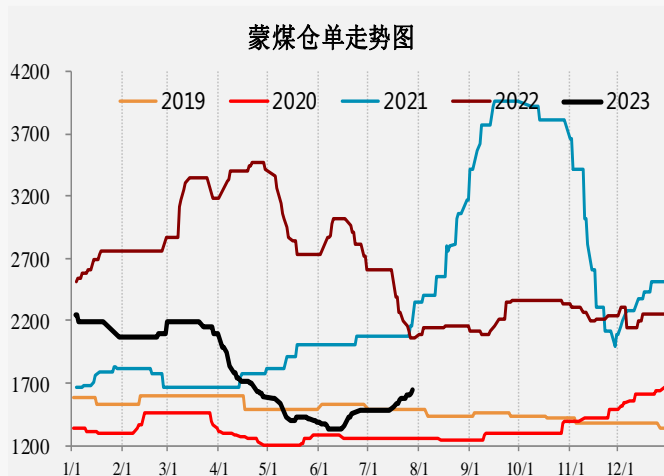
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤价格】 海运煤进口利润有所回升，报盘及成交增多



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

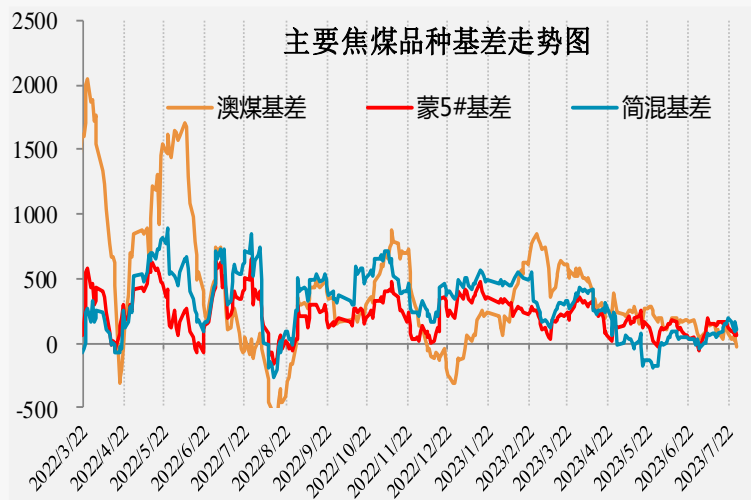
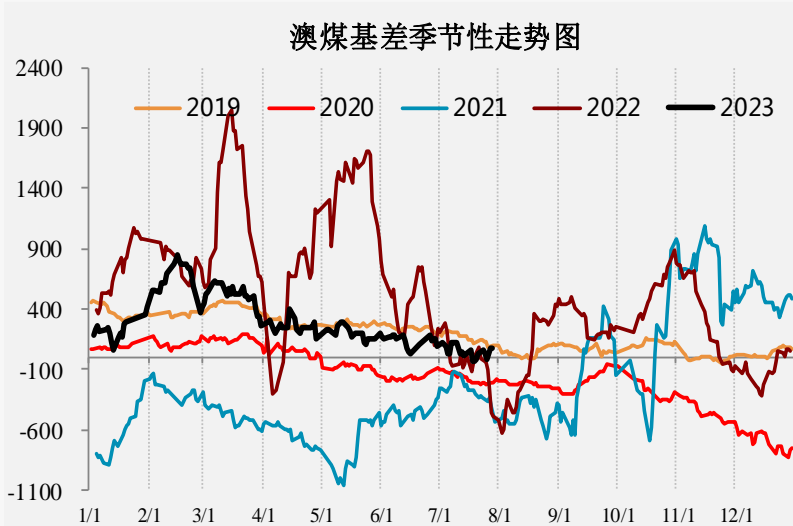
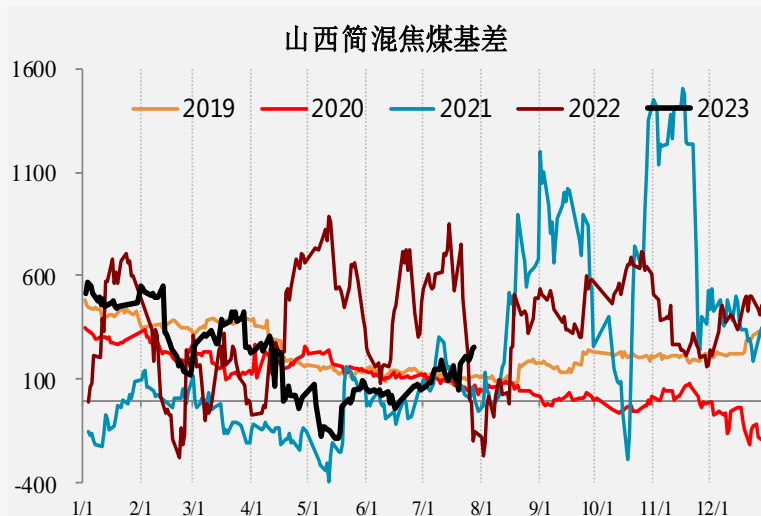
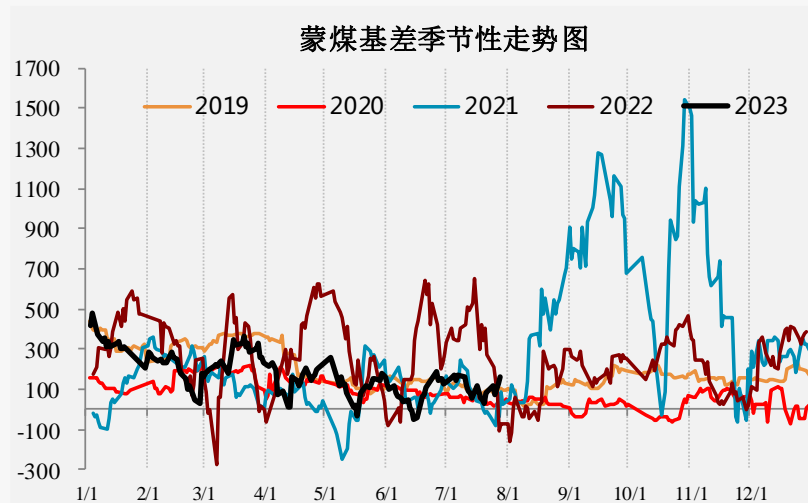
【焦煤仓单及基差】



地区	现货价格	仓单成本	基差
蒙5#沙河驿精煤	1810	1645	+160
蒙5#口岸原煤	1320	1622	+137
蒙3#口岸精煤	1450	1480	-5
山西简混	1760	1740	+255
澳煤 (美元)	240	1566	+81

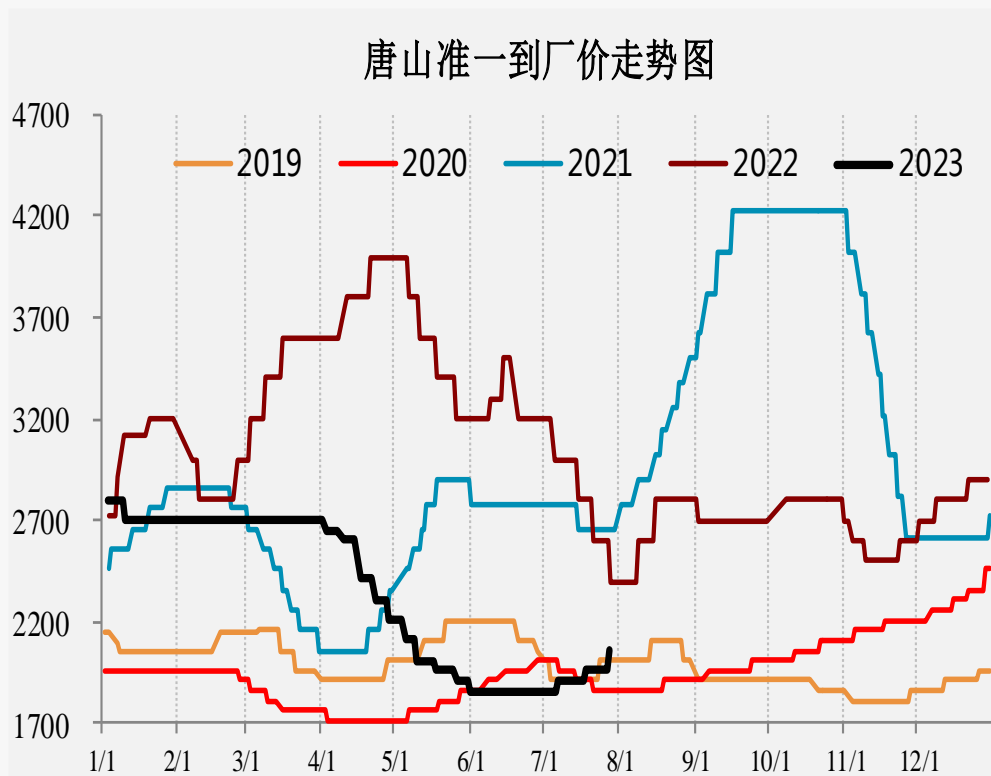
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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】焦企提涨第三轮100元/吨全面落地，市场仍有提涨第4轮预期。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

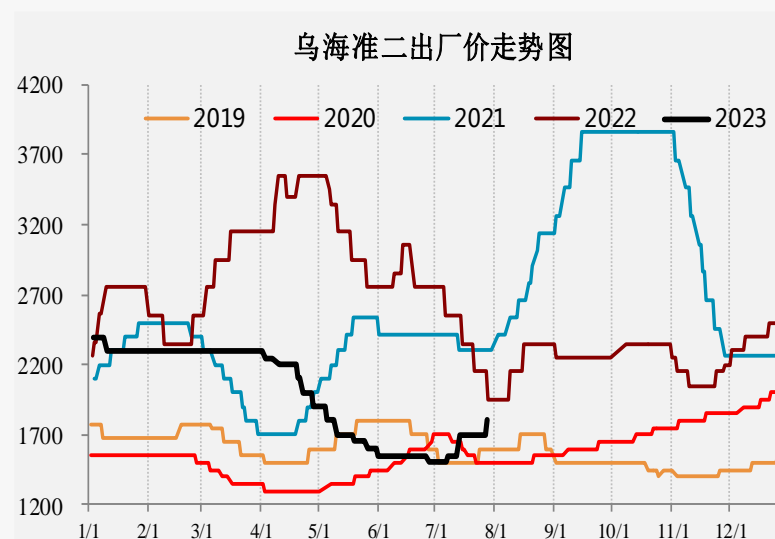
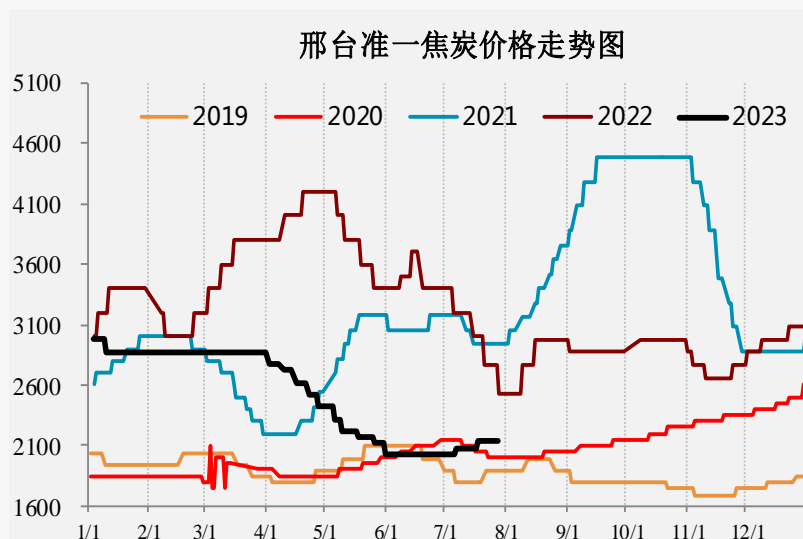
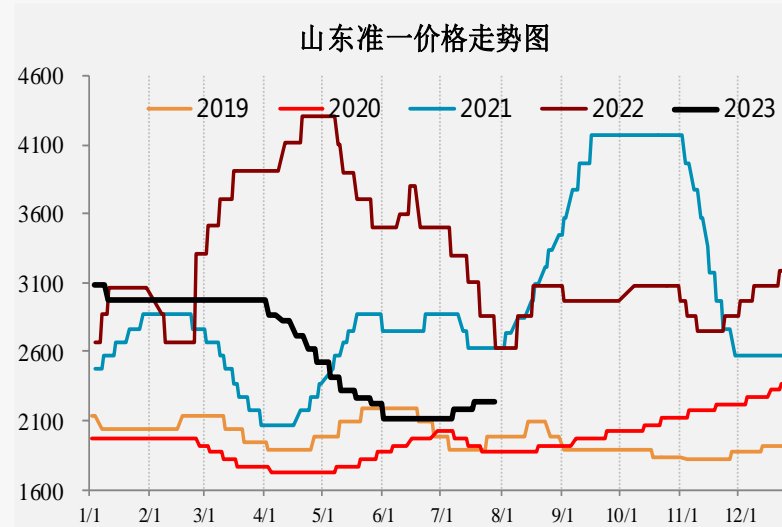
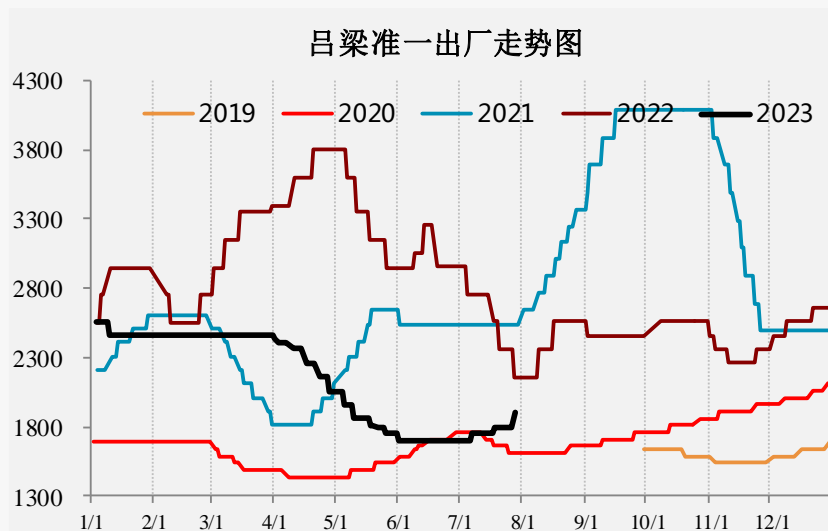
近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
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
20230718	涨2轮	+50	1960
20230728	涨3轮	+100	2060

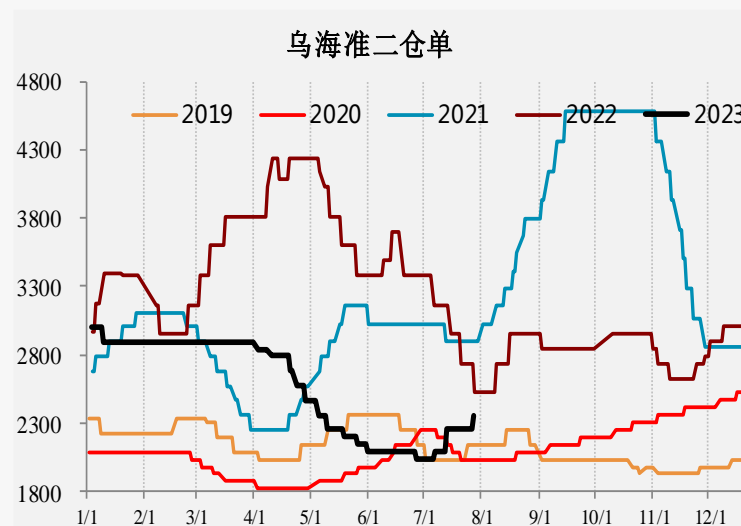
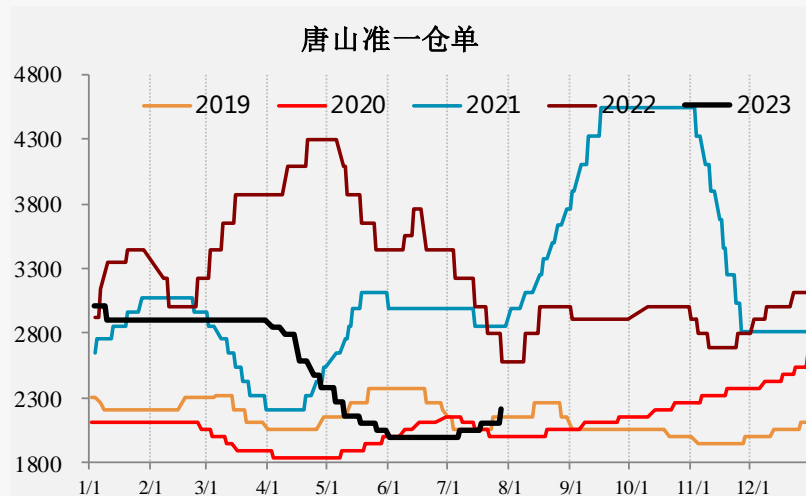
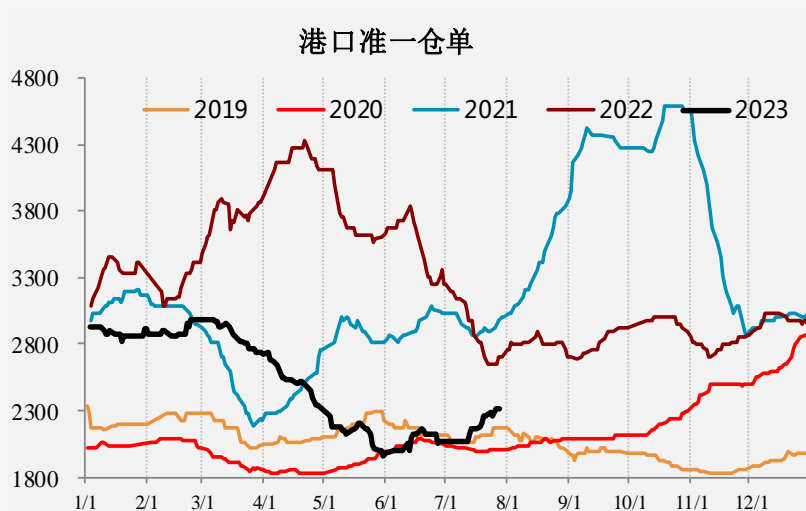
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



【焦炭价格】

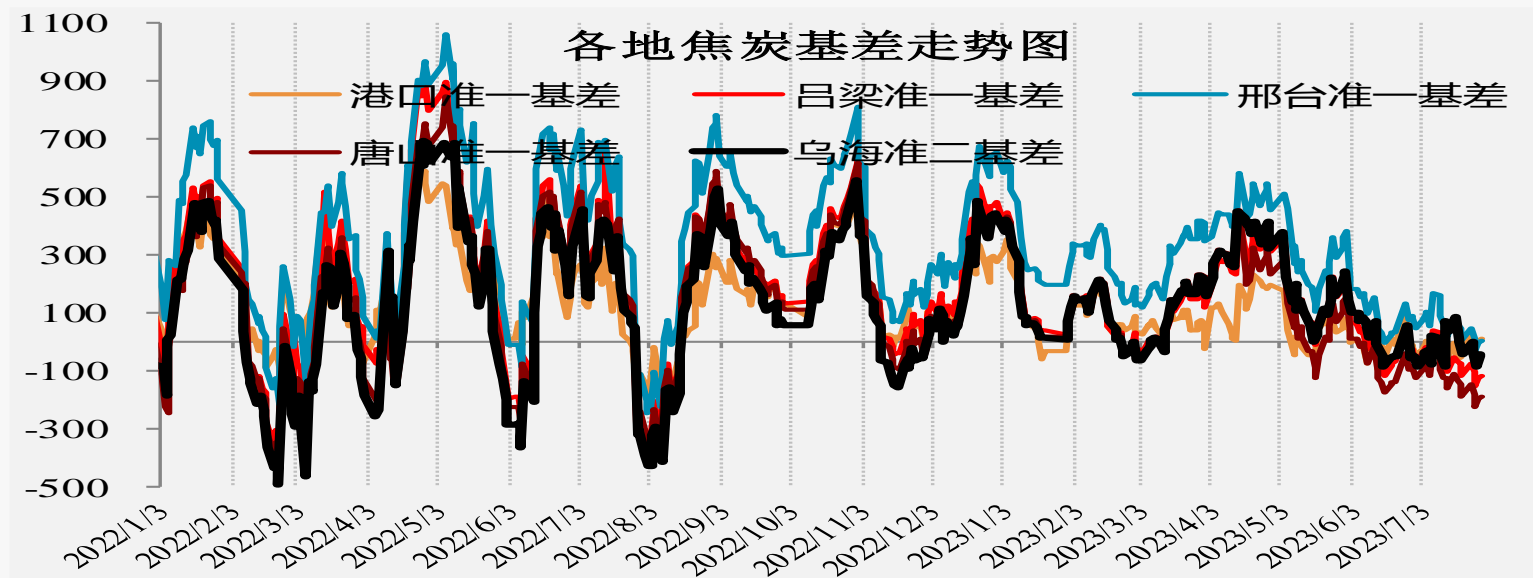


【焦炭仓单】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

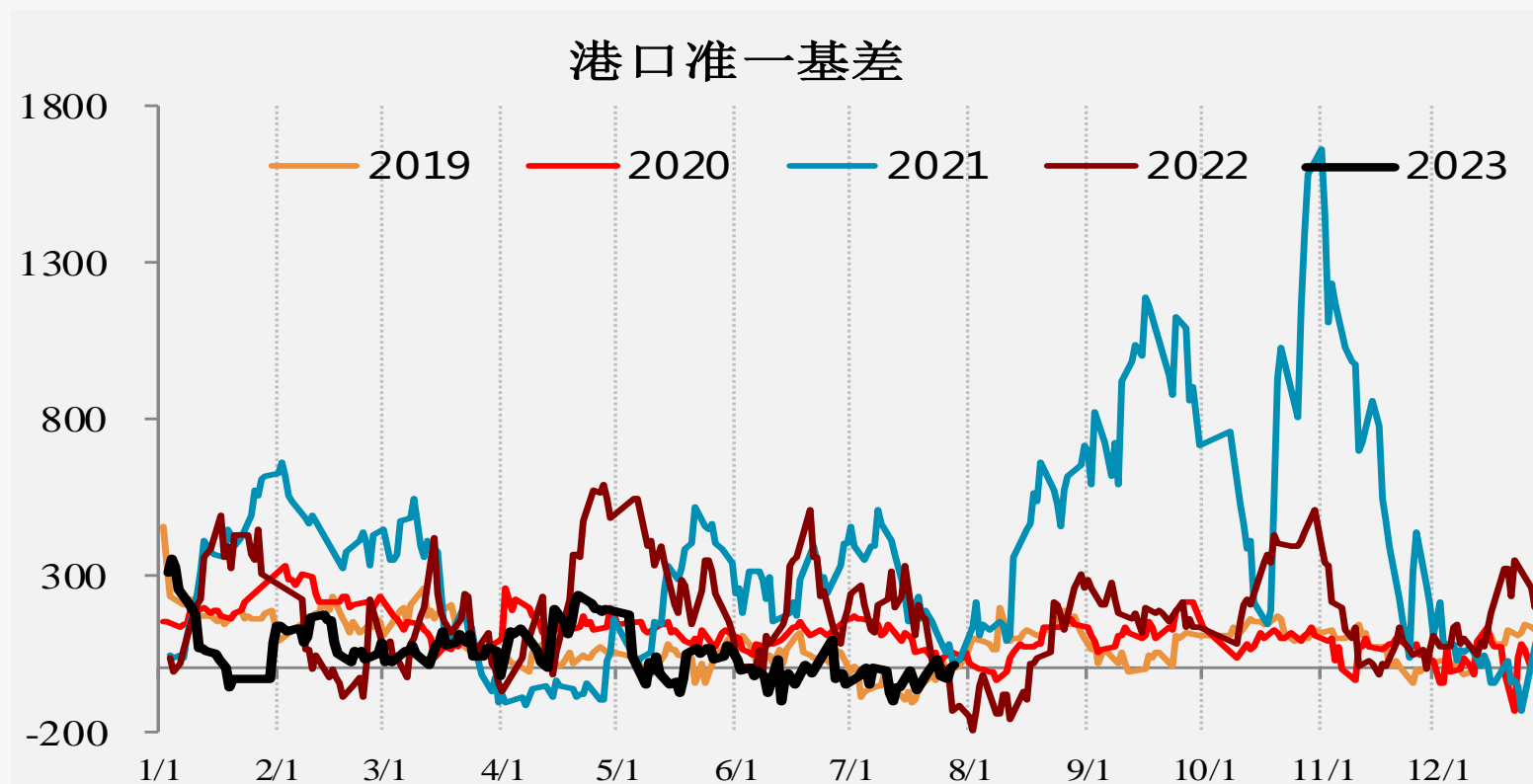
【焦炭基差】



地区	现货价格	仓单成本	基差
港口准一	2120	2310	+12
吕梁准一现汇	1900	2287	-10
唐山准一厂库	2060	2215	-82
乌海准二现汇	1800	2360	+63

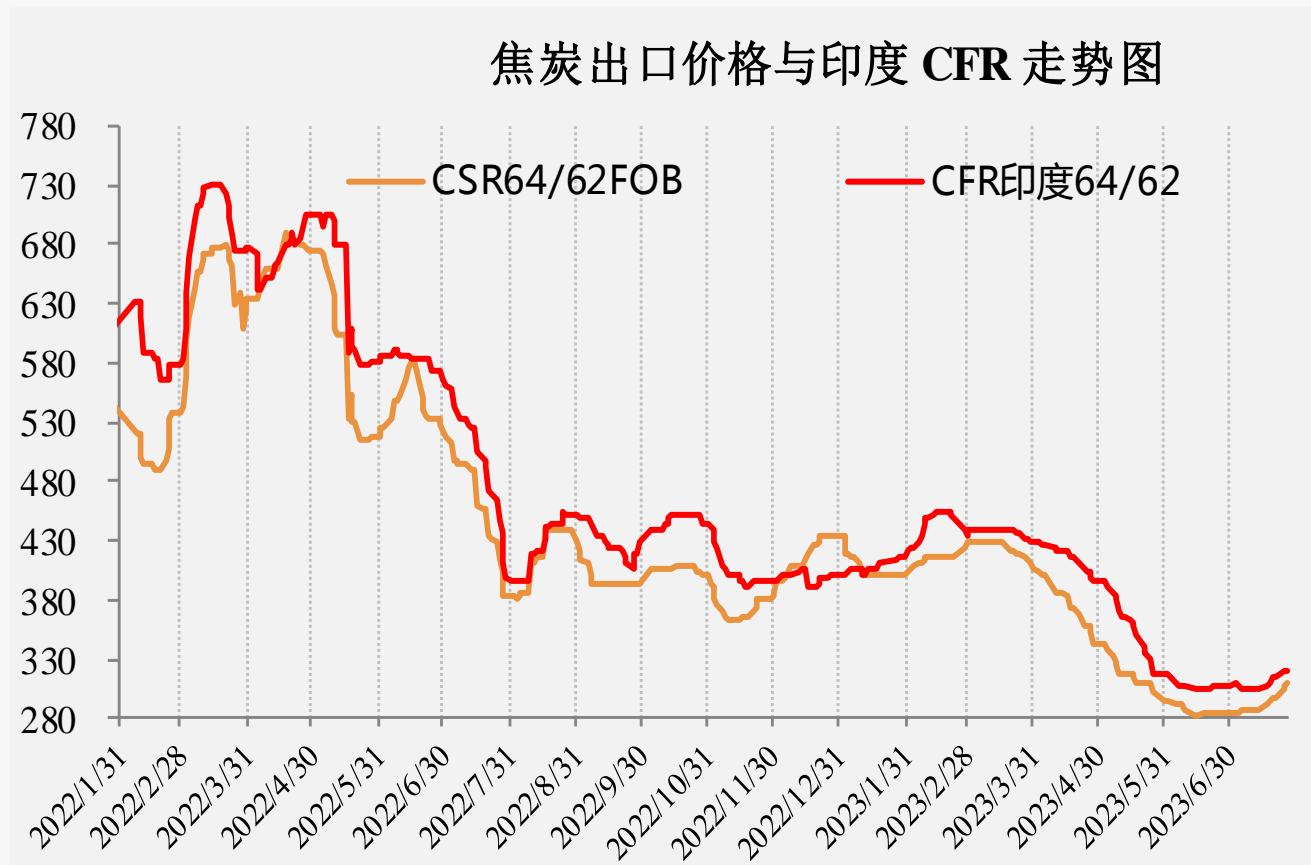
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭基差】



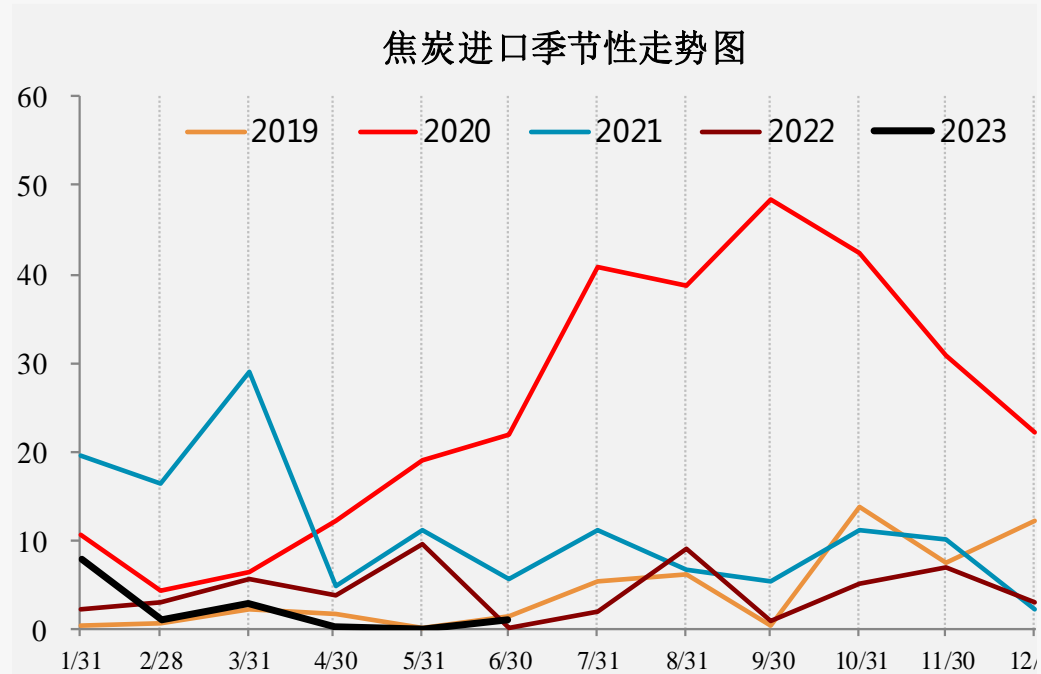
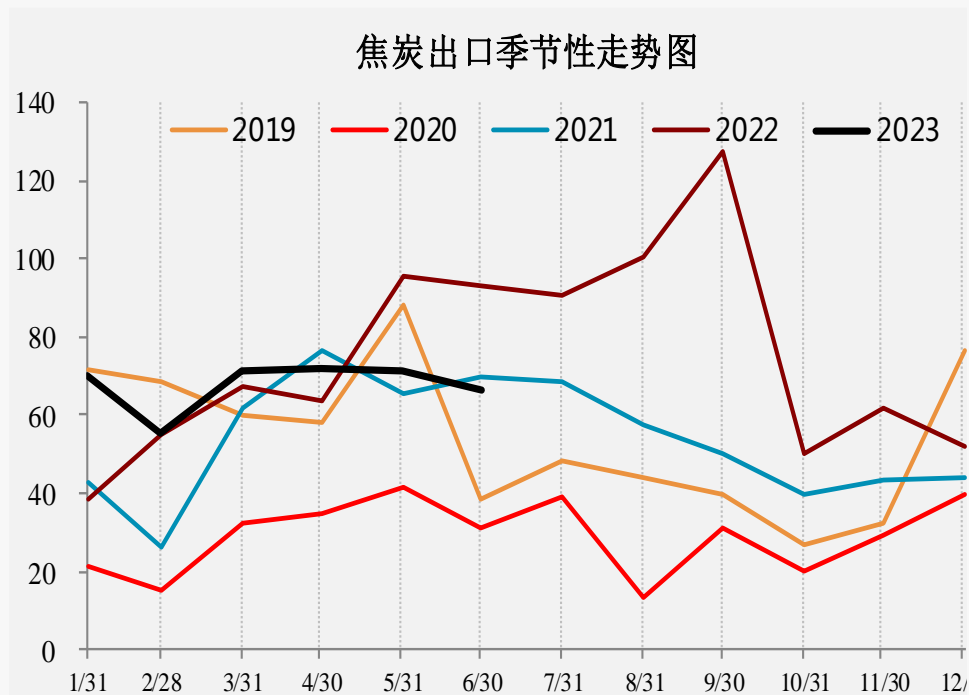
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭进出口价格】



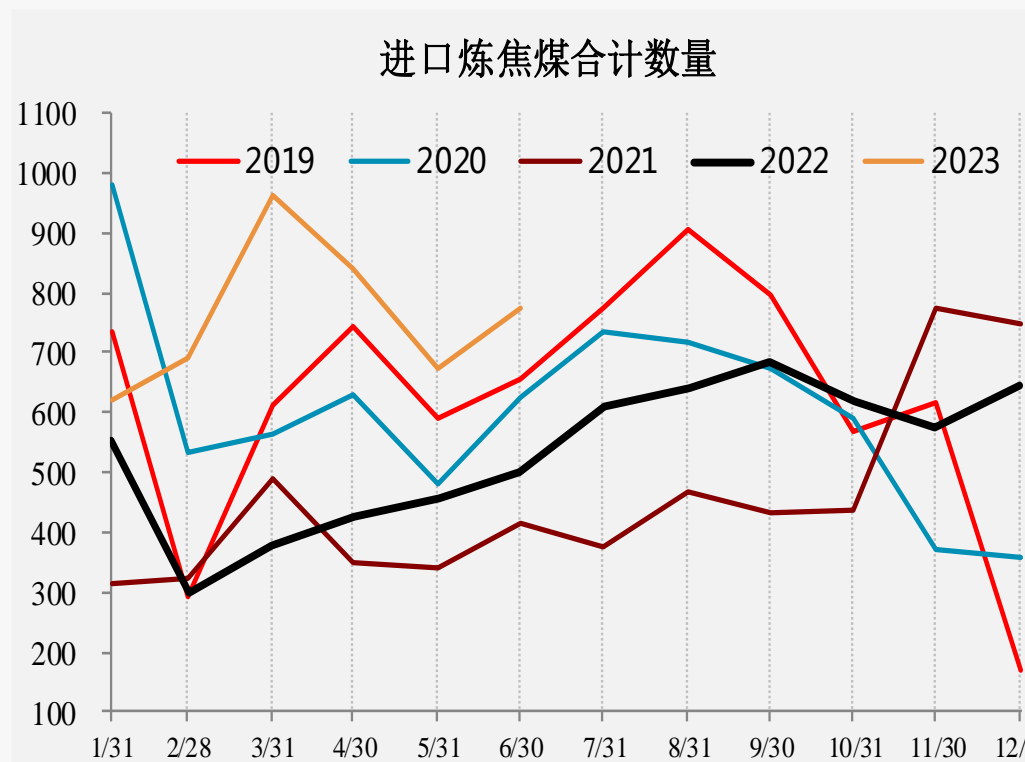
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭出口】6月出口66.51万吨，进口1.00万吨。净出口环比下滑，但受汇率影响，7-8月出口订单增多。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

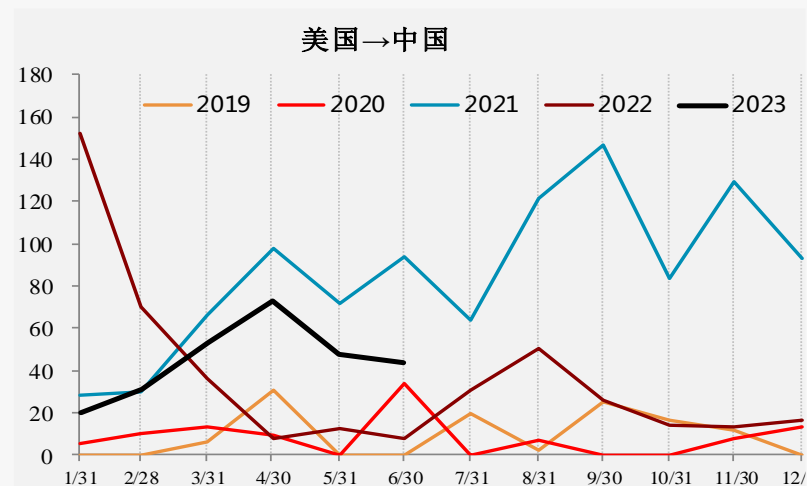
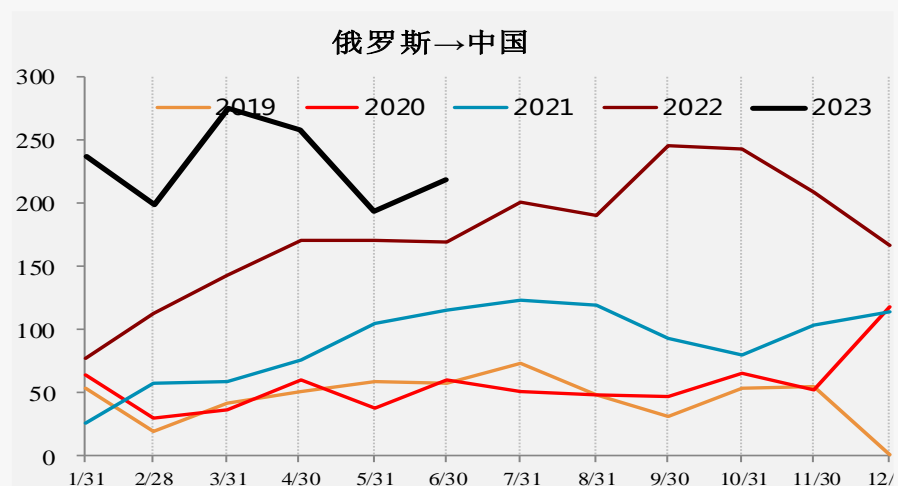
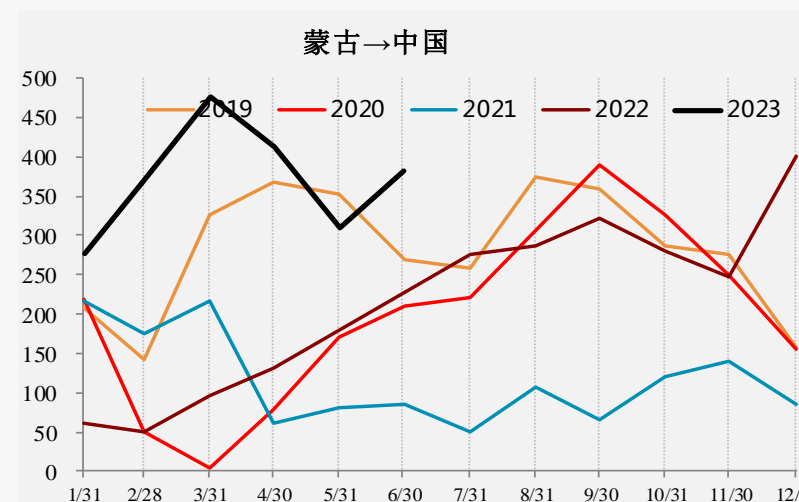
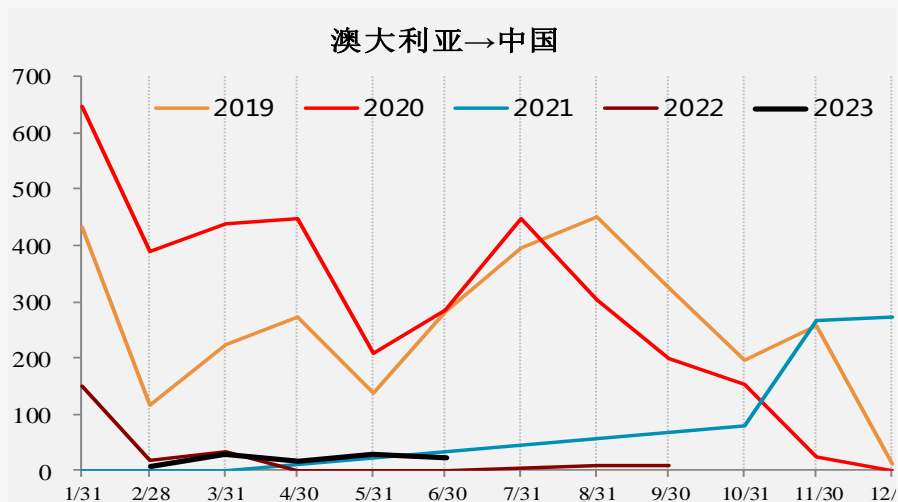
【焦煤进口数量】 6月进口焦煤775万吨，同比增加55.43%,后期增量仍在蒙煤及俄罗斯煤



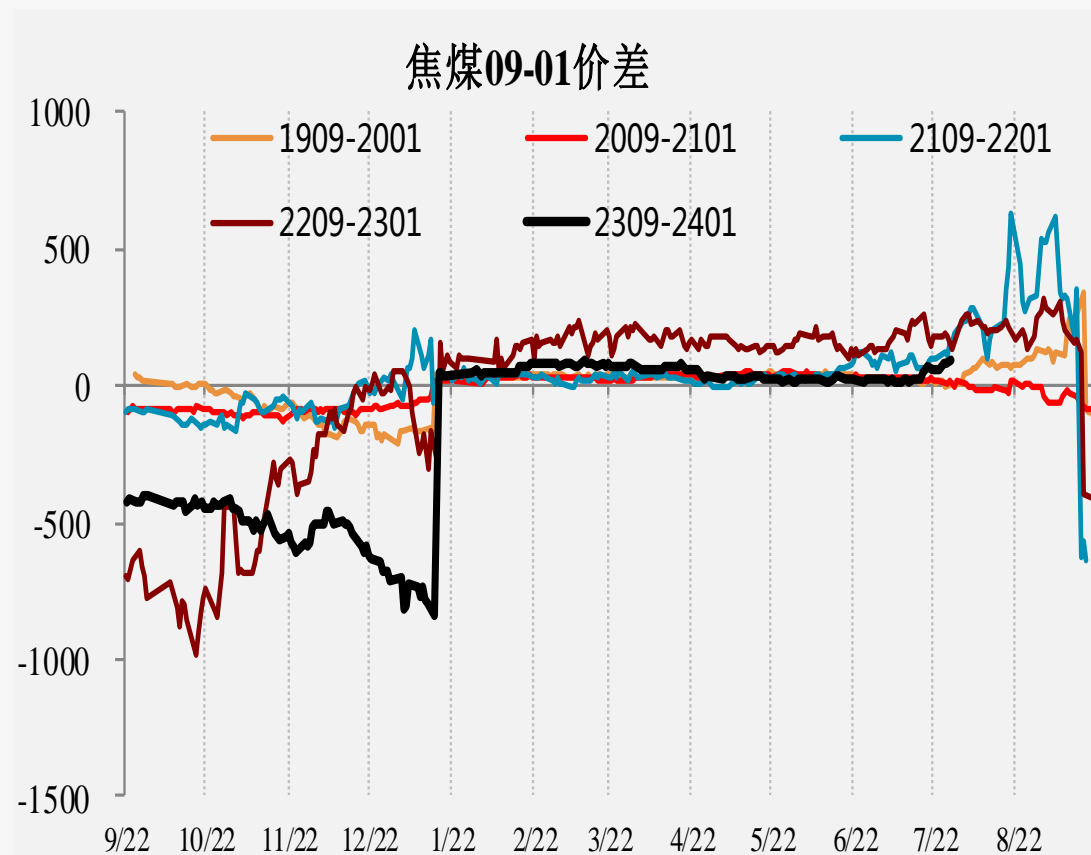
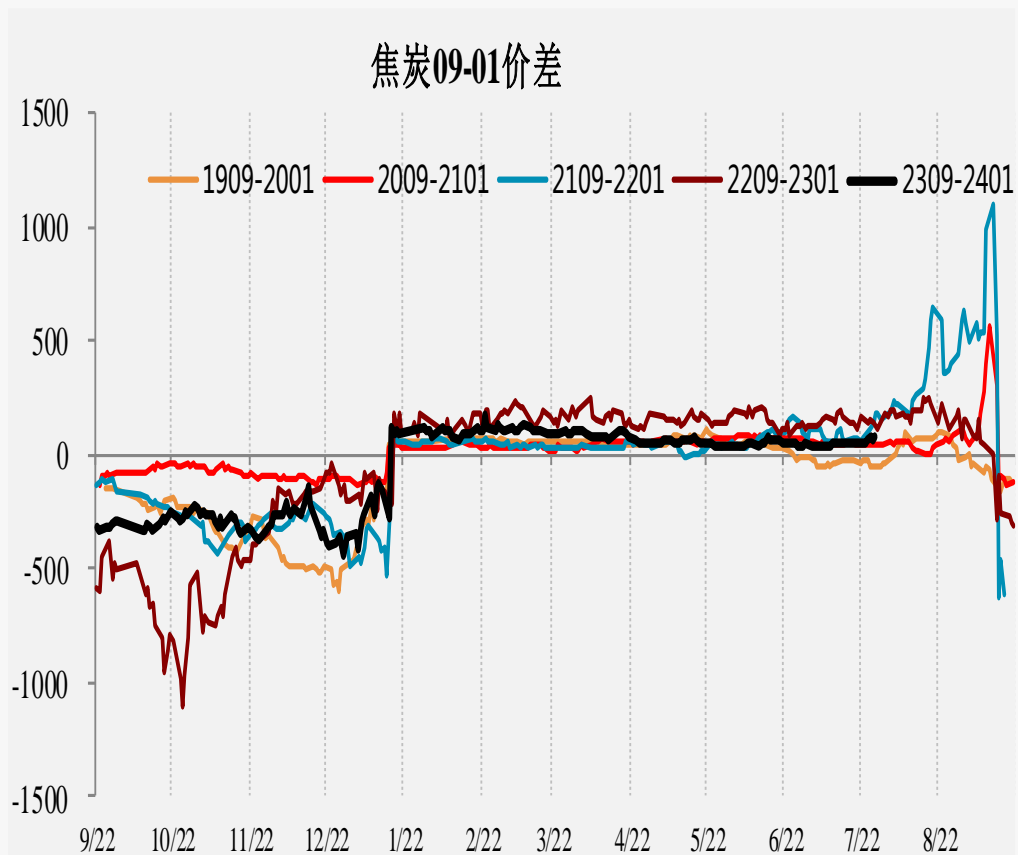
	进口数量合计					同比
	2019	2020	2021	2022	2023	
1月	737	981	312	551	620	12.44%
2月	291	534	323	299	691	131.49%
3月	614	564	491	376	965	156.42%
4月	743	628	348	426	839	97.03%
5月	592	479	341	457	672	47.30%
6月	655	626	413	498	775	55.43%
7月	775	737	377	612	#N/A	#N/A
8月	907	717	468	641	#N/A	#N/A
9月	797	672	435	684	#N/A	#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】

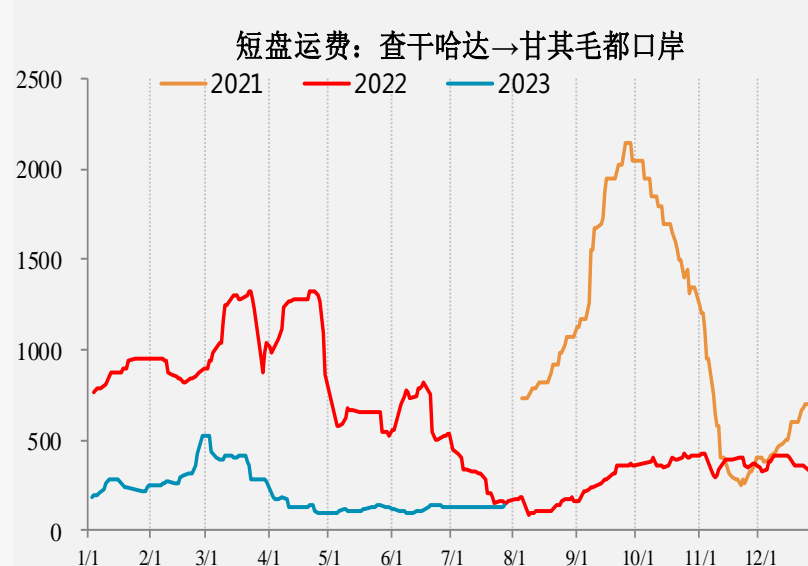
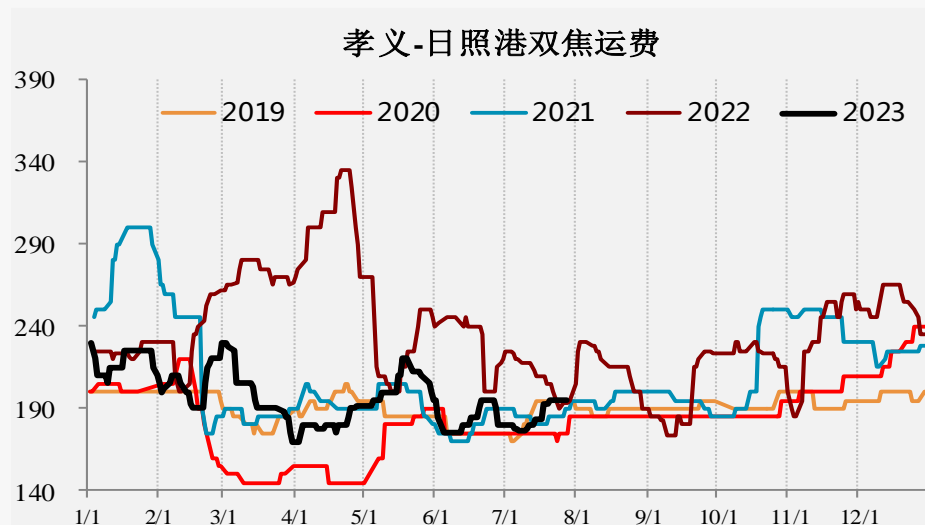
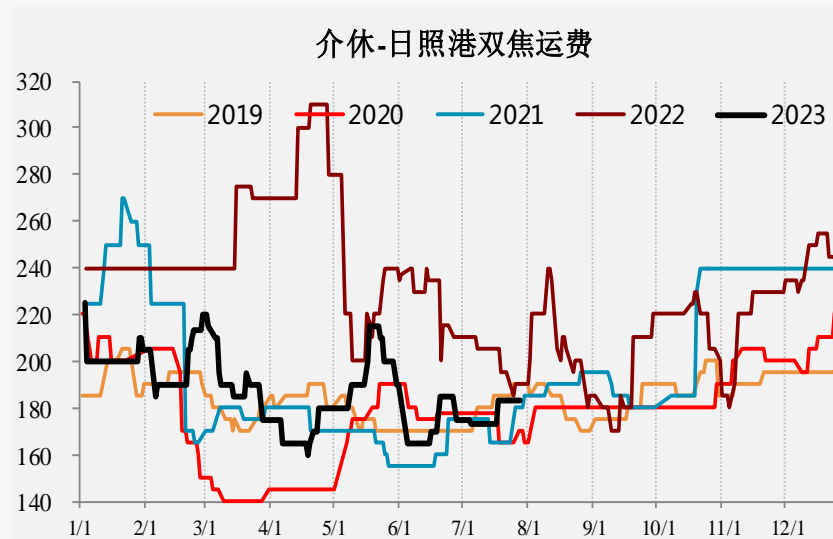
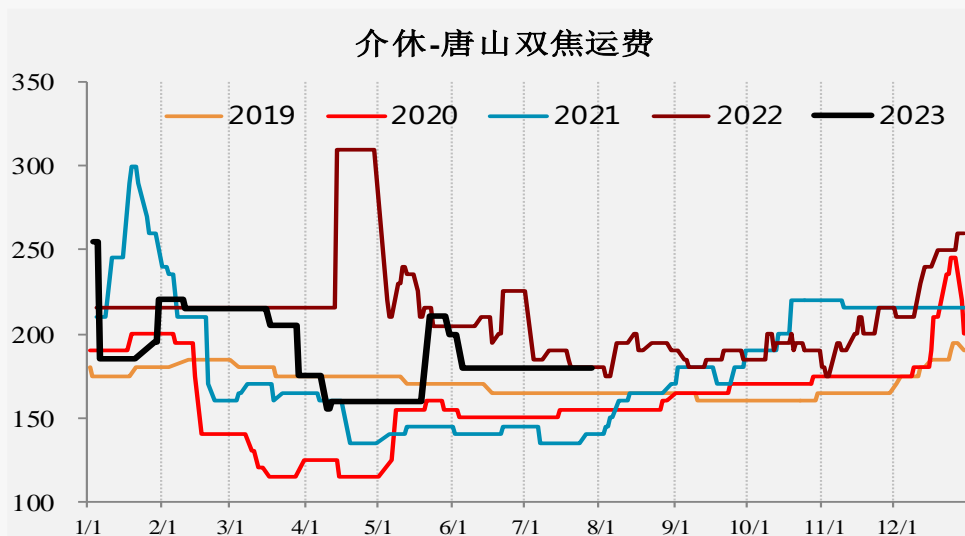


【价差】粗钢平控预期下，9-1价差走扩



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【运费】发港口运费暂稳。短盘运费周环比回升10元/吨至140元/吨。

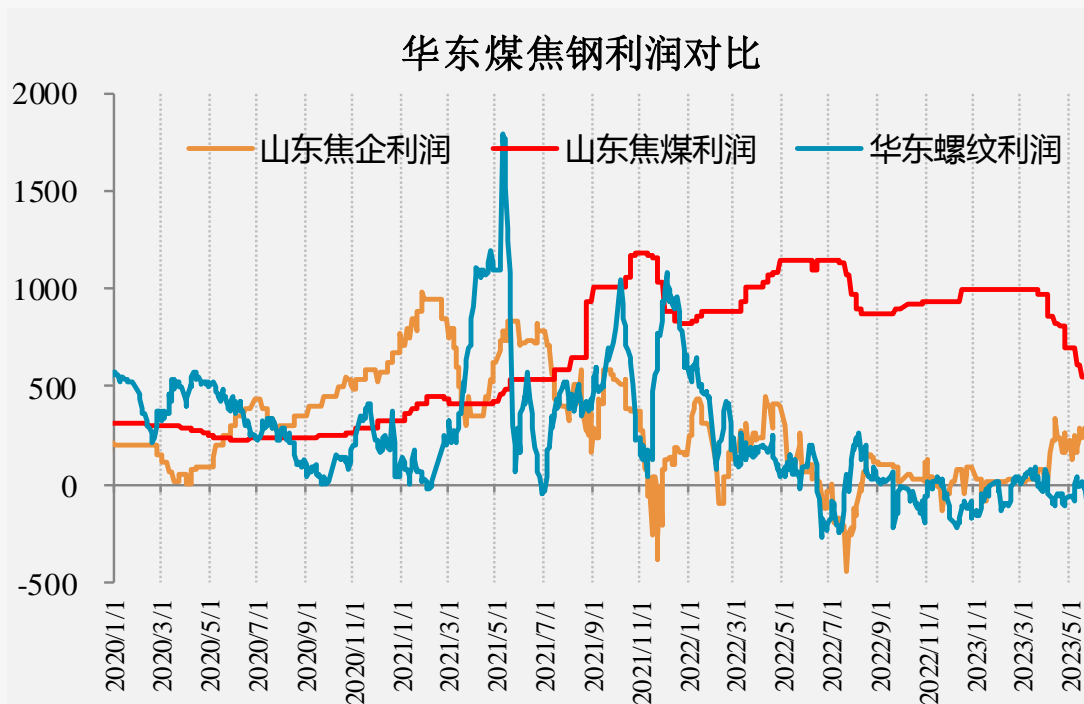


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

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	598
华东焦企	-46
华东螺纹钢	-28

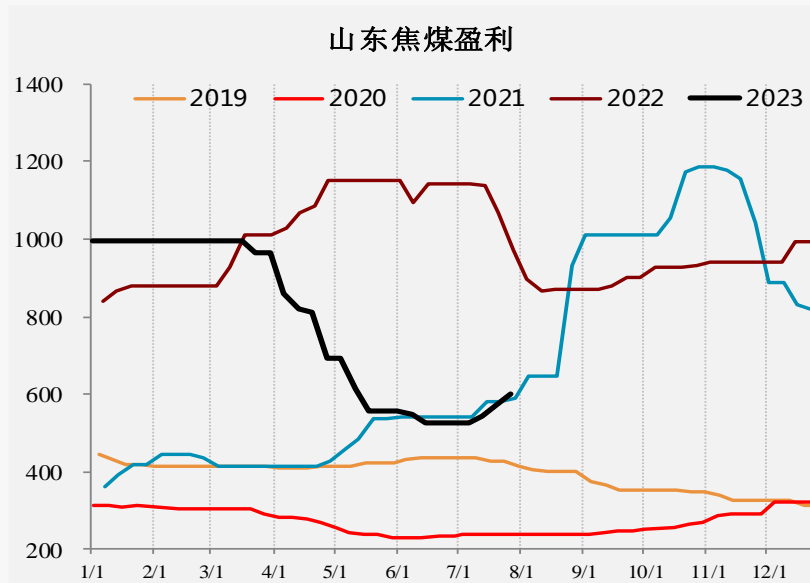
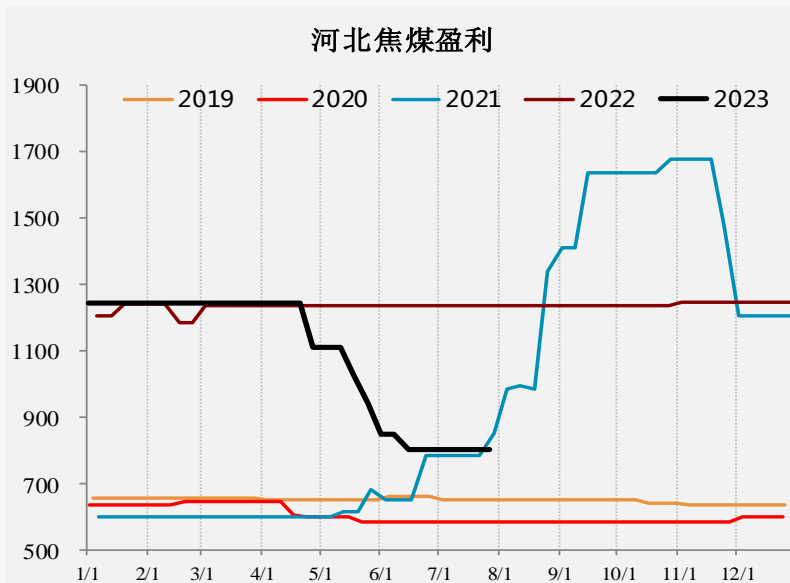
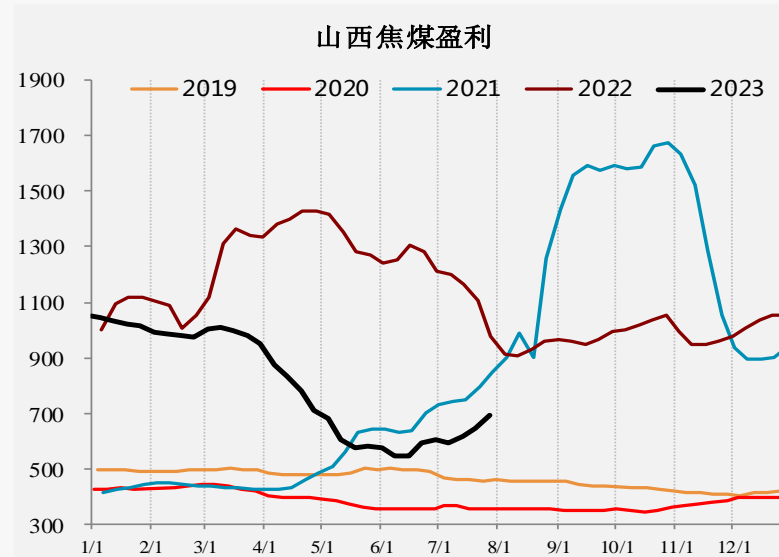
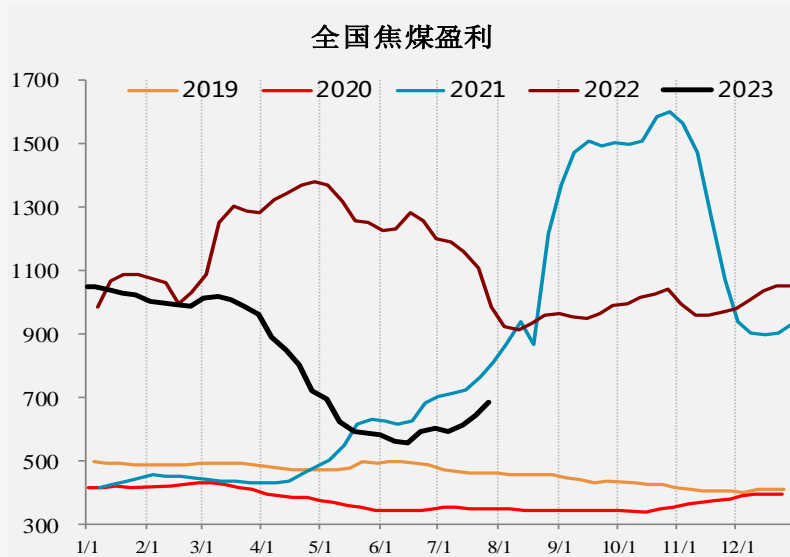
【煤矿利润】仍处于高位水平



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

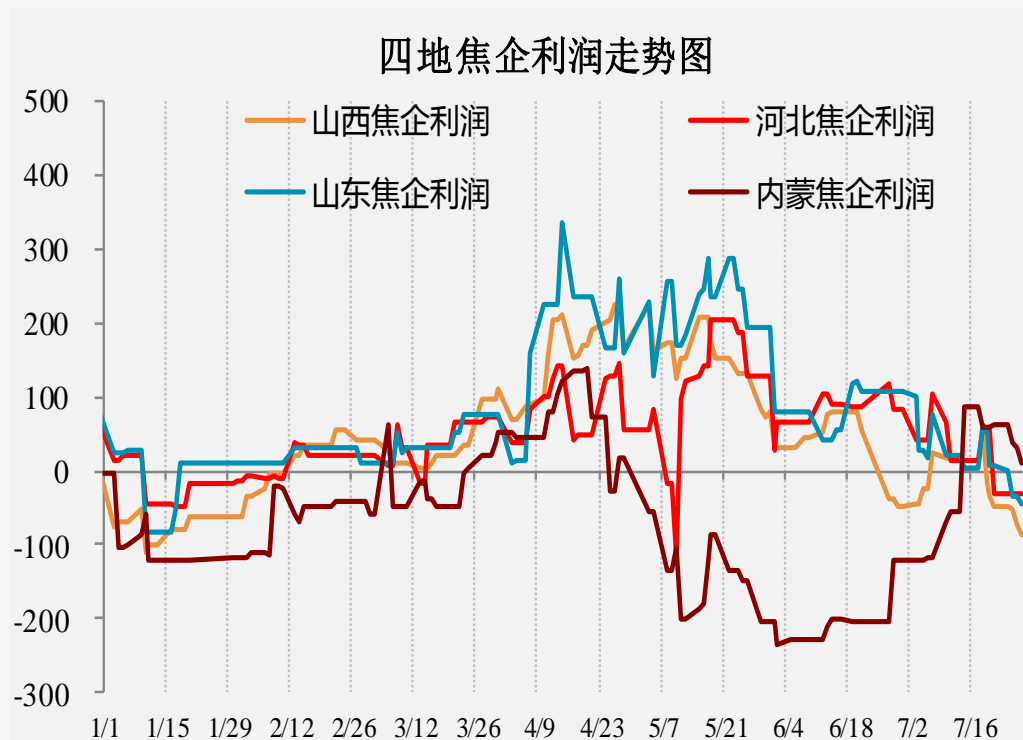
地区	煤矿利润 (元/吨)	周环比	去年同比
山西地区	696	7.57%	-28.82%
河北地区	803	0.00%	-35.07%
山东地区	598	4.00%	-38.51%
汇总	685	6.70%	-30.58%

【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

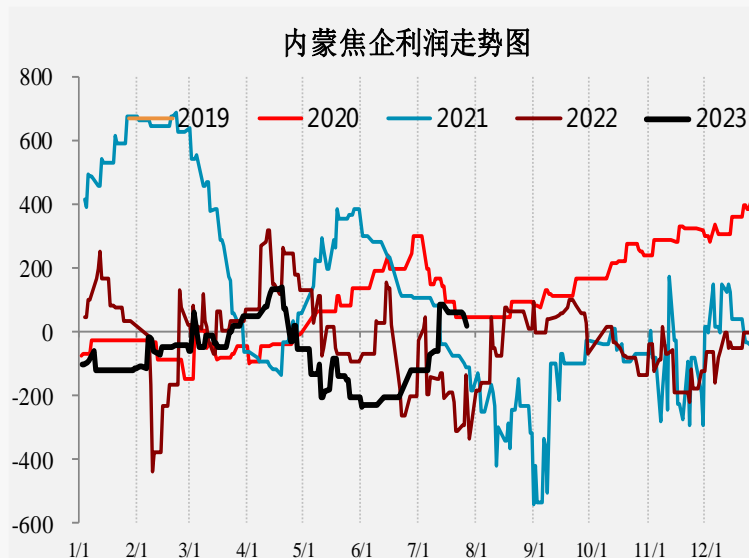
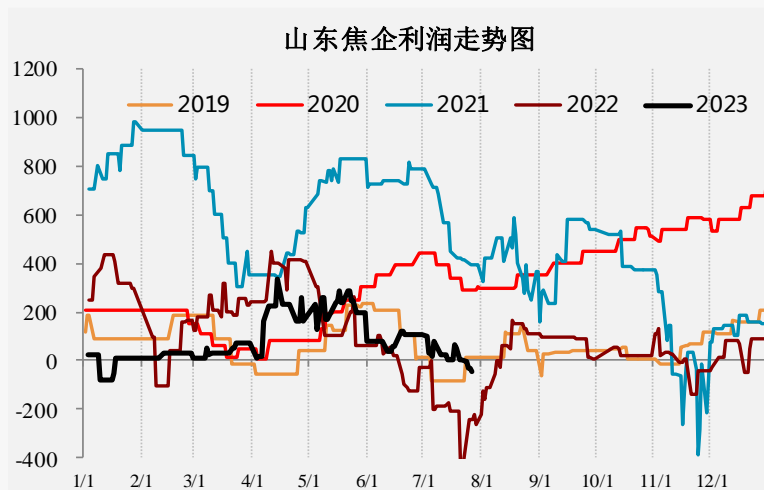
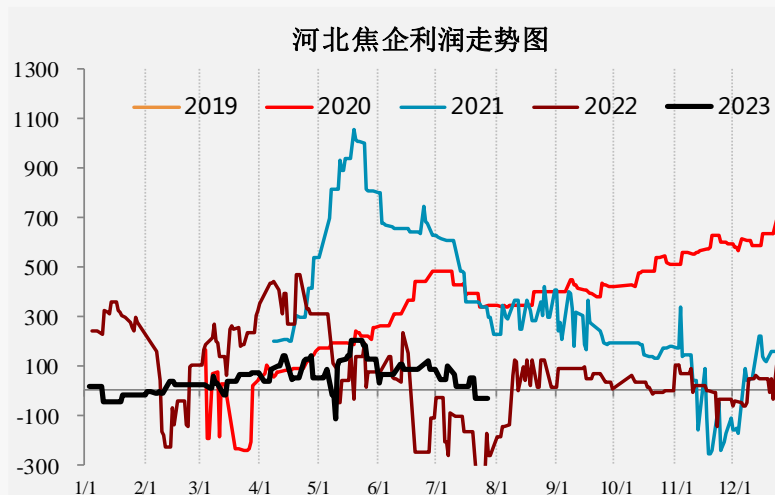
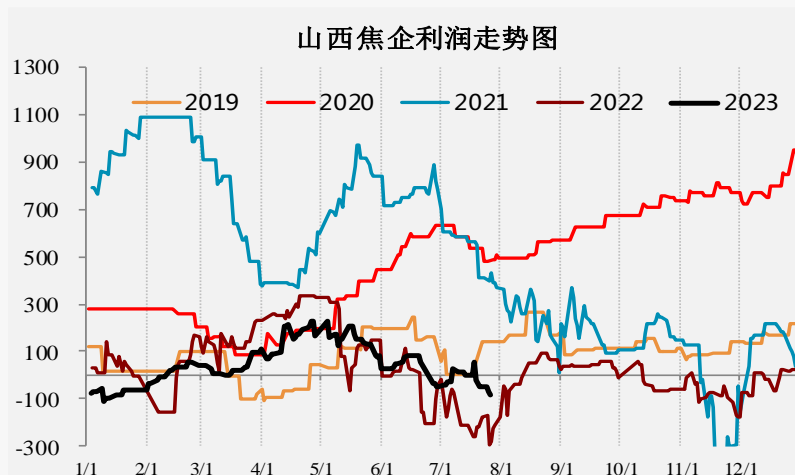
【焦企利润】焦企利润下滑



地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	-85
河北地区	-31
山东地区	-46
内蒙地区	-11

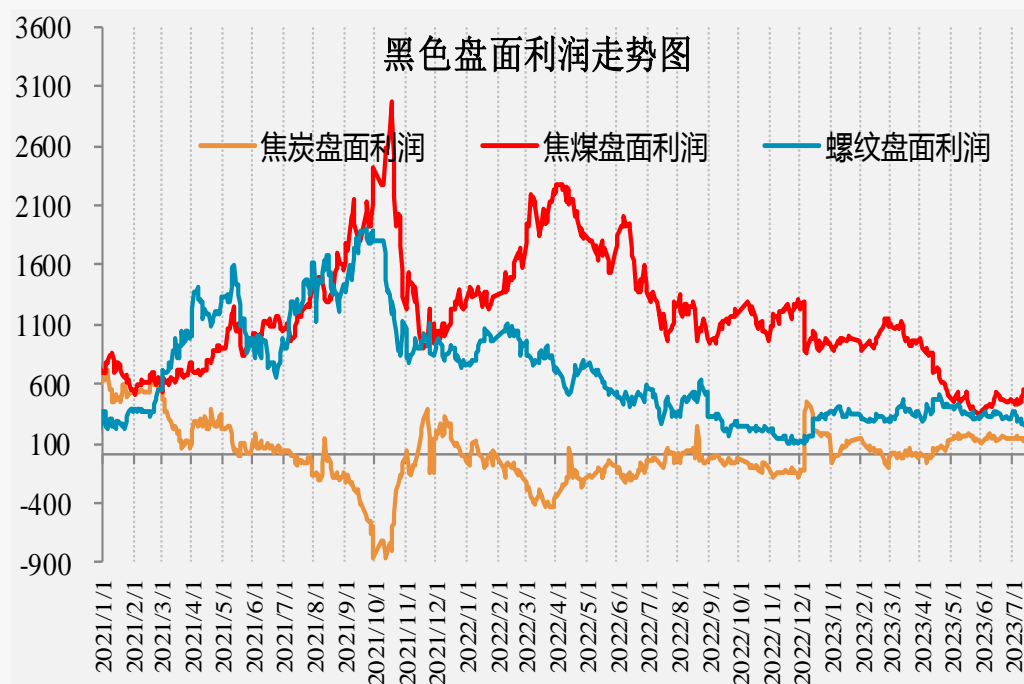
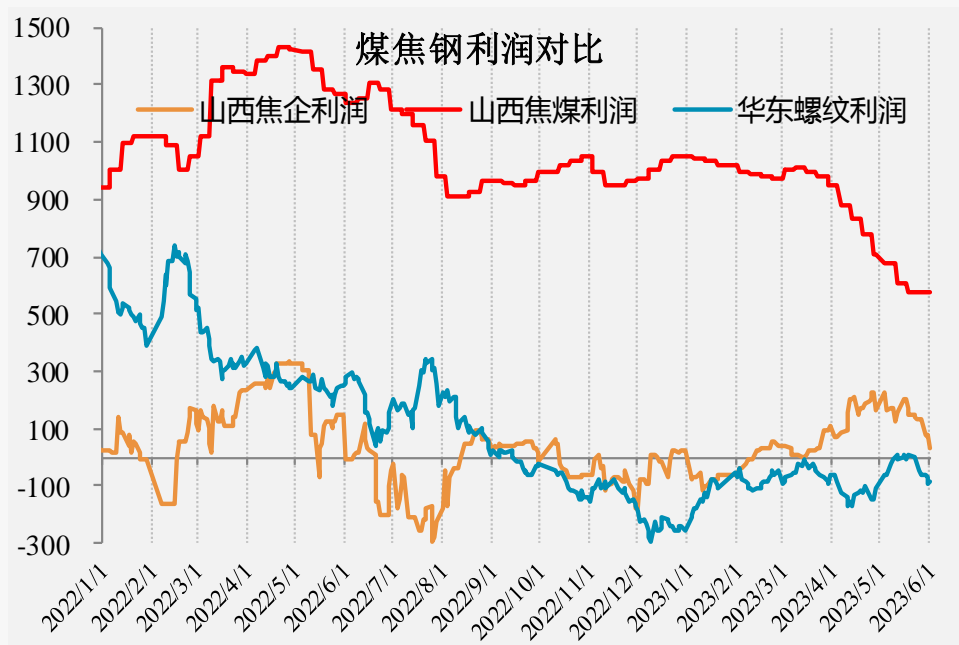
备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤

【焦企利润】



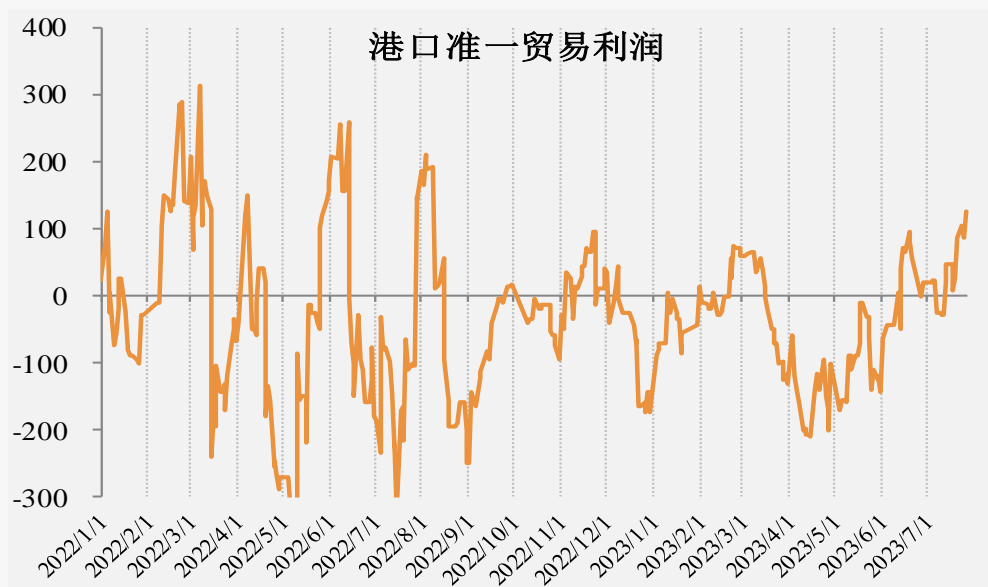
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【产业链利润】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

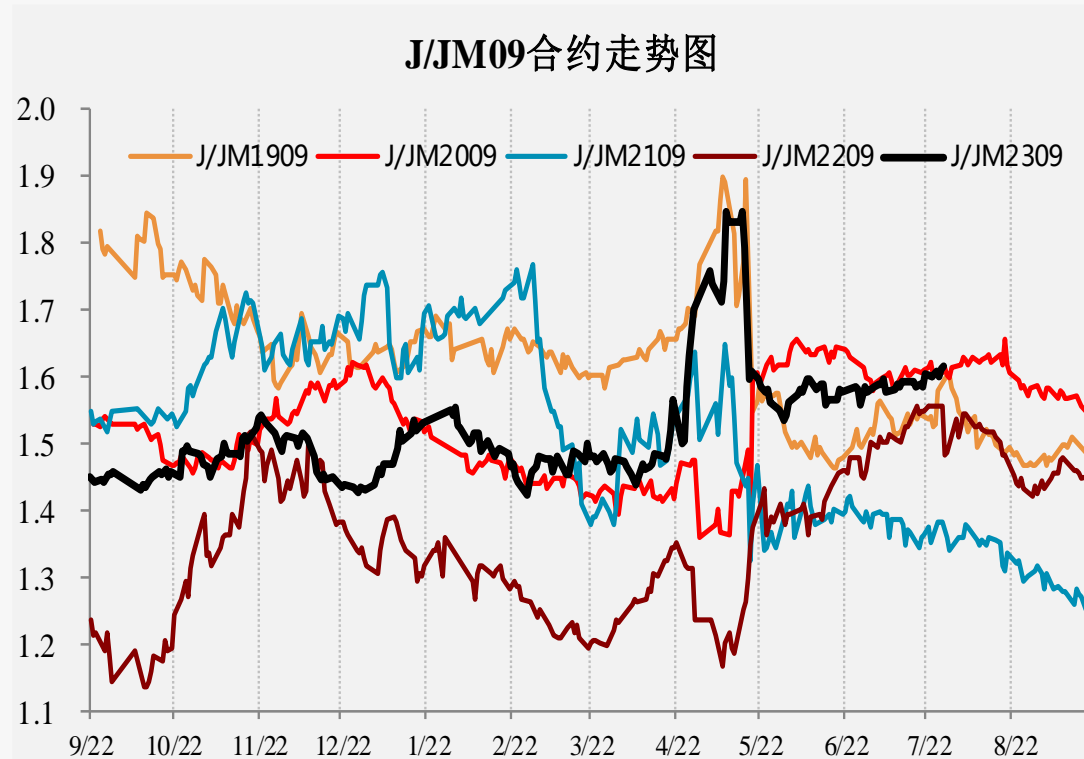
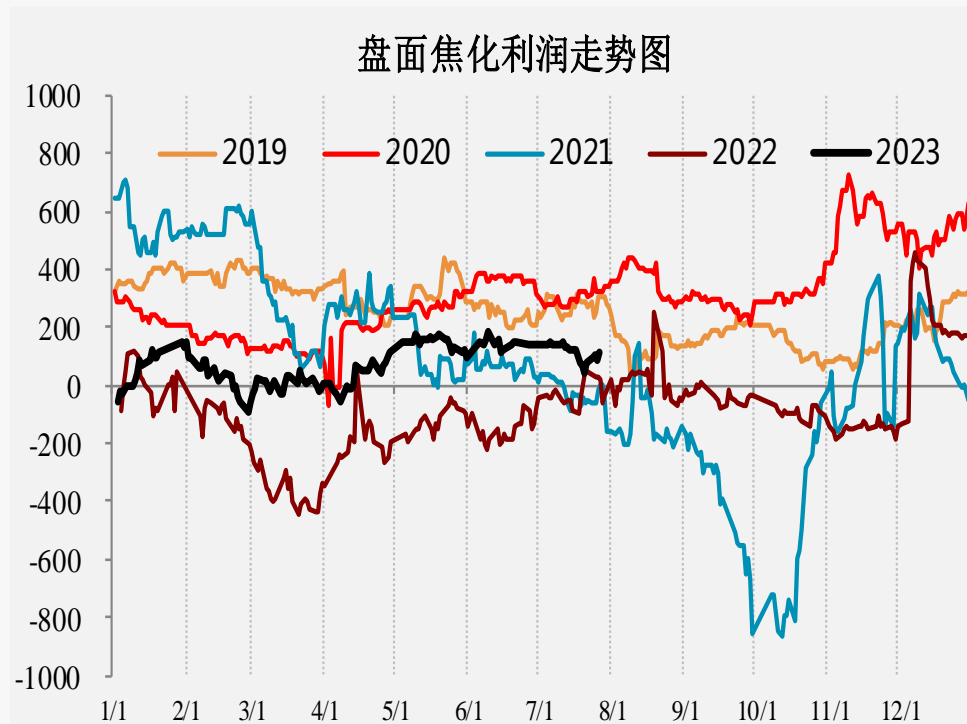
【贸易利润】回升



港口准一	吕梁准一	运费	港口贸易利润	当前准一仓单成本
2120	1800	195	125	2310

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【盘面焦化利润】

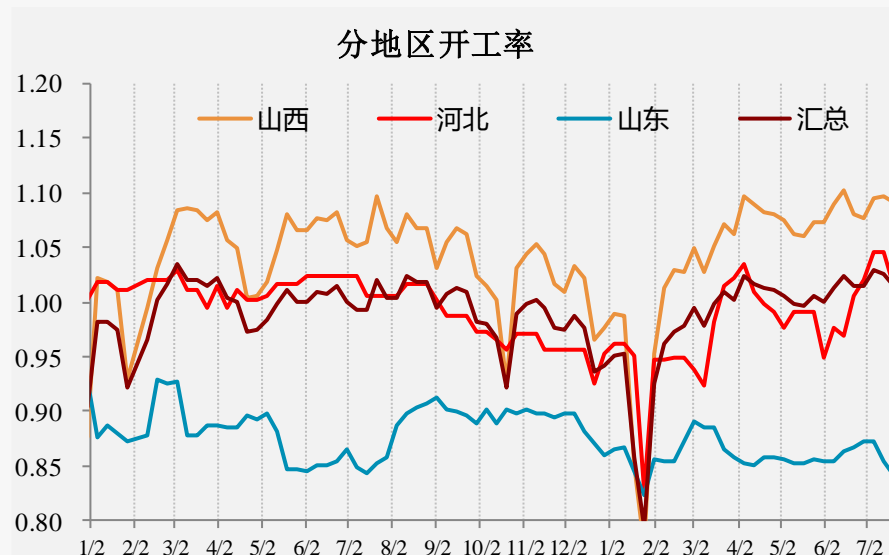
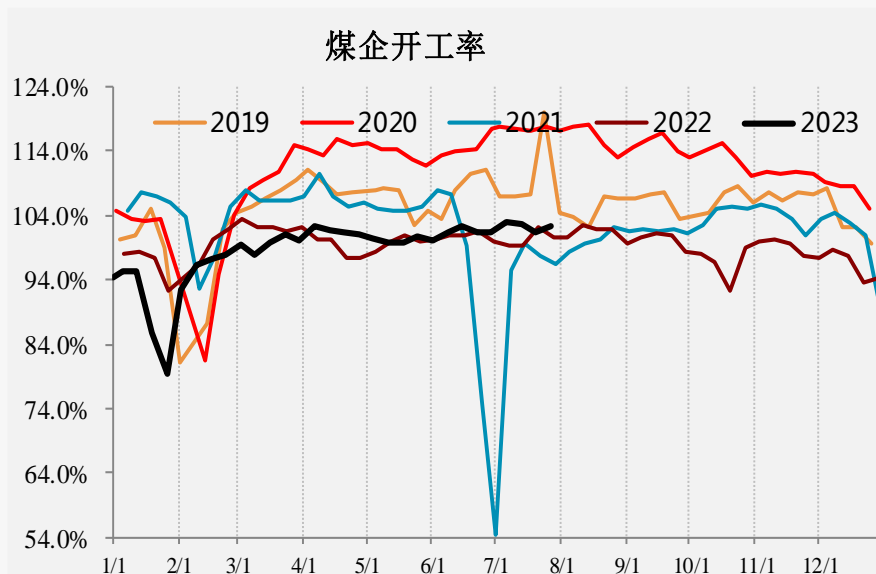


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

04

周度煤焦供需数据

【焦煤开工】本周煤矿开工102.41%，环比上周小幅回升0.90%。部分前期因事故或工作面搬迁停限产的煤矿恢复正常，但事故影响煤矿多数仍未复产。山西地区产量环比回升，内蒙、陕西地区供给有所收缩。

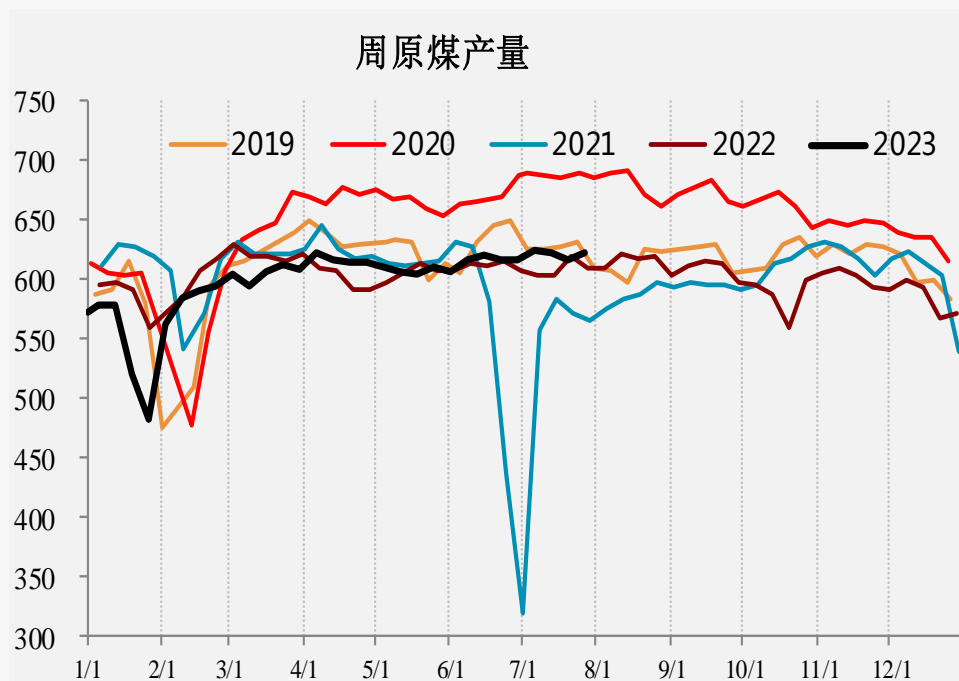


地区	焦煤开工率	周环比	去年同比
山西地区	110.18%	1.08%	3.34%
河北地区	101.42%	0.00%	0.79%
山东地区	85.03%	0.80%	-0.80%
汇总	102.41%	0.90%	1.96%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



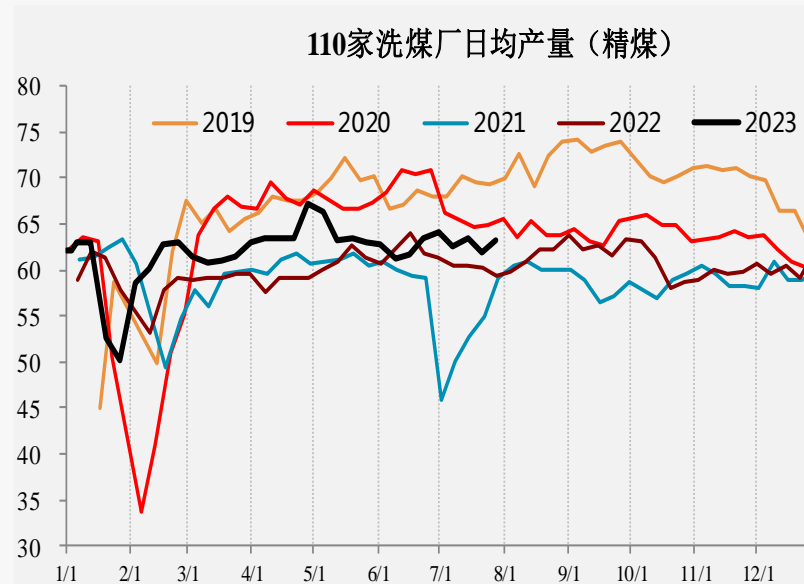
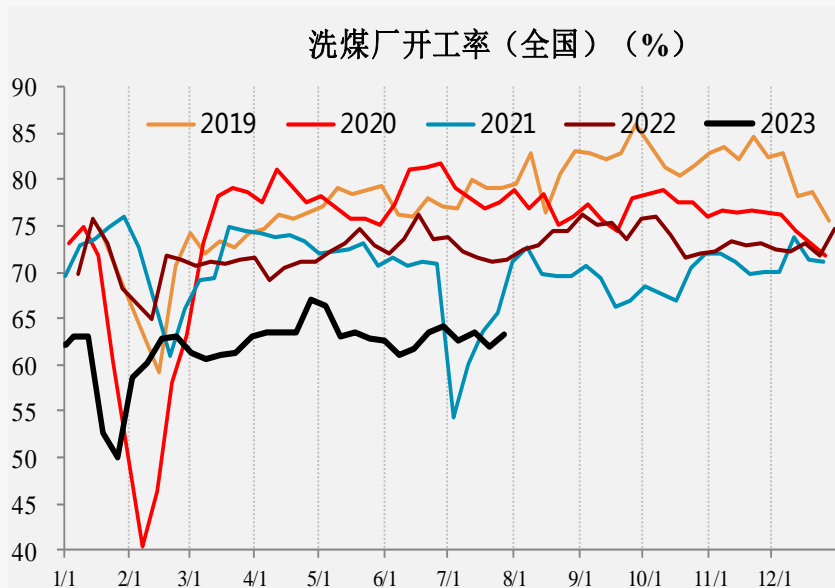
【煤企开工】



地区	周度原煤产量	周环比	去年同比
山西地区	420.65	0.99%	3.13%
河北地区	59.16	0.00%	0.78%
山东地区	142.36	0.95%	-0.93%
汇总	622.17	0.89%	1.94%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

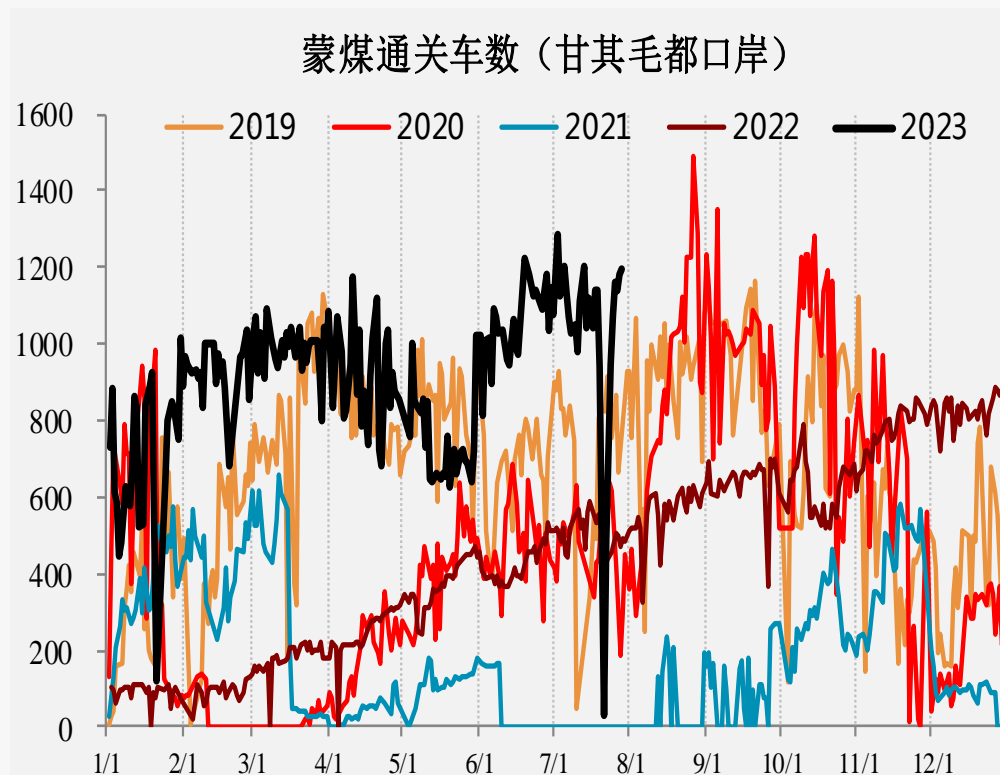
【煤企开工】



地区	洗煤厂开工率	周环比	去年同比
全国	75.73%	1.83%	4.44%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

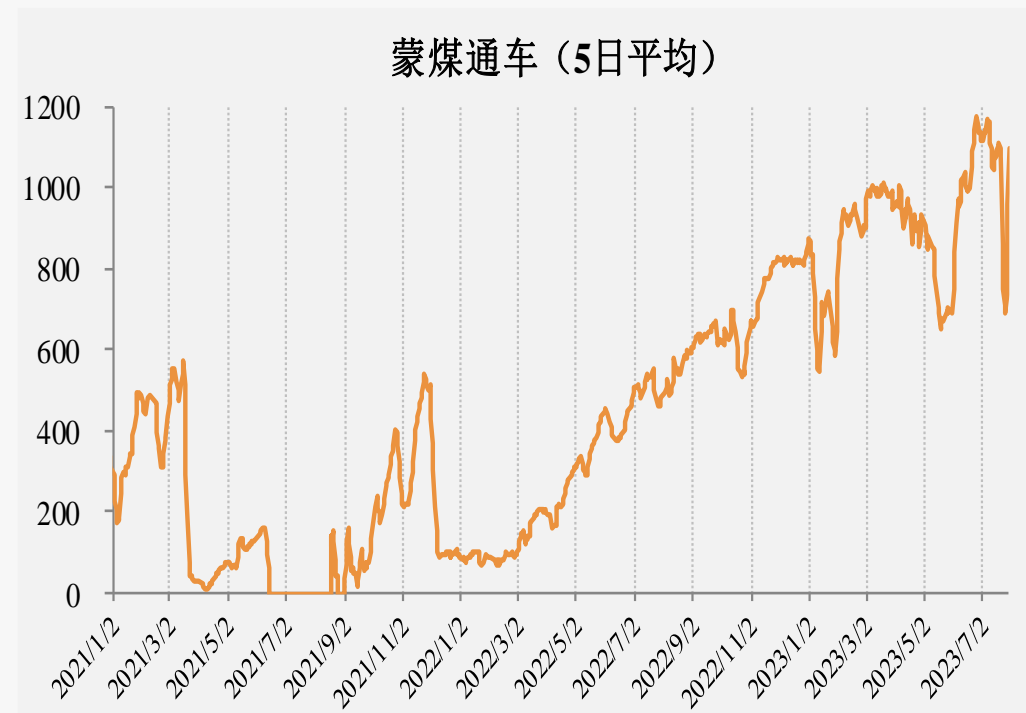
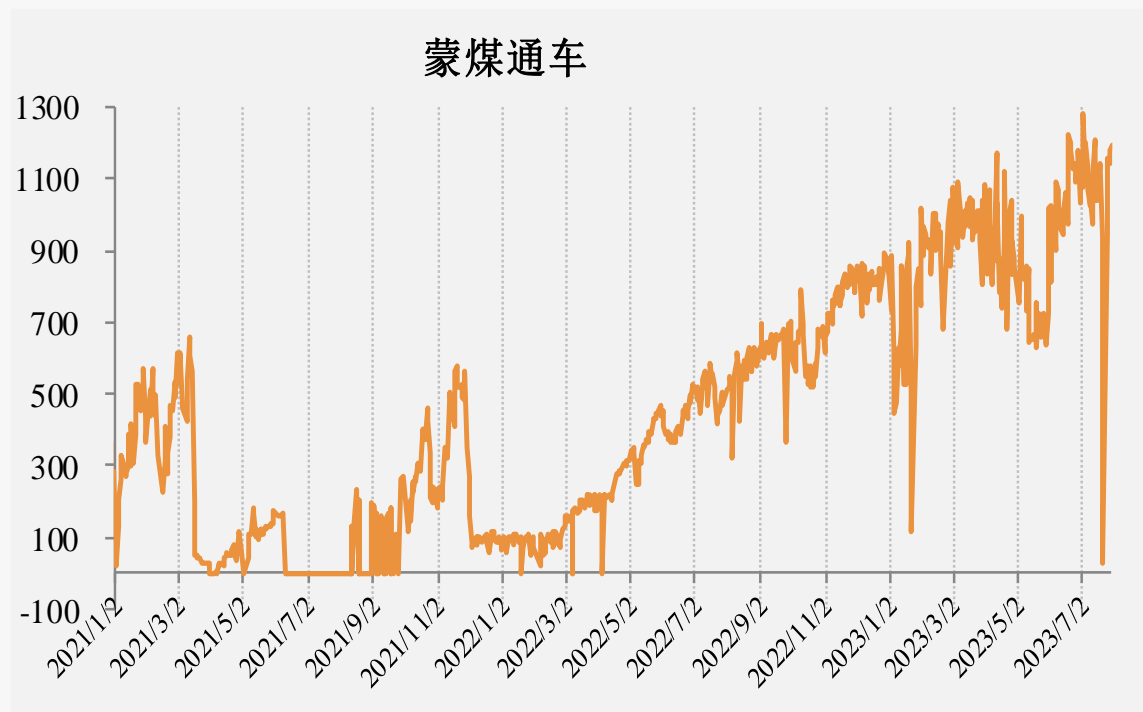
【蒙古煤进口情况】



蒙古煤甘其毛都口岸本周日均通关1115车，环比上周增加318车，近一周通关稳定在1100车附近。口岸暴雨影响已于周初恢复。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，下游询盘及成交较强，报价有所上调，蒙5原煤成交价上涨至1300-1320元/吨左右，周环比上涨50元/吨。

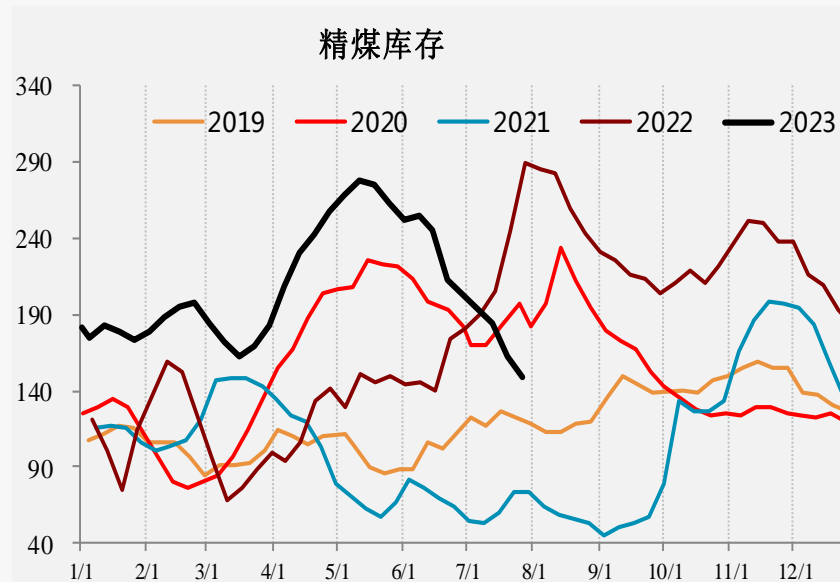
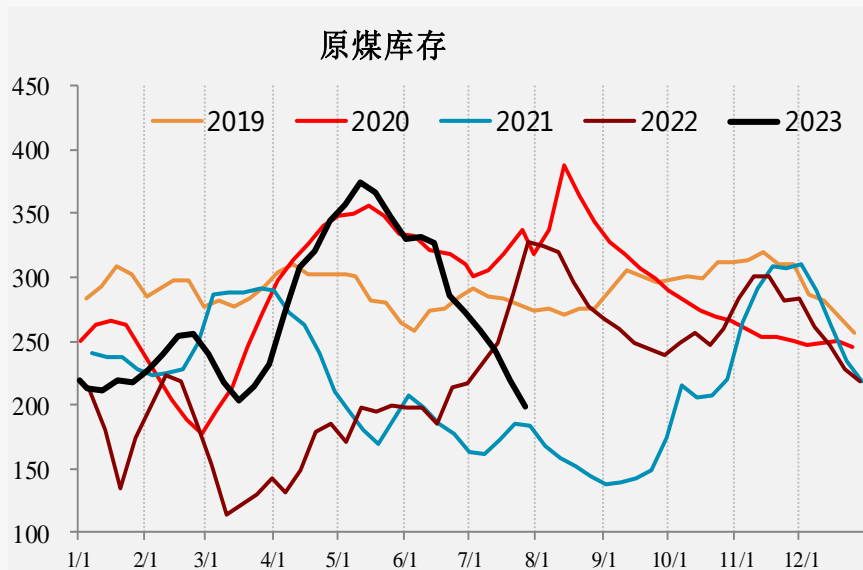
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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，煤矿库存降至年内低位。



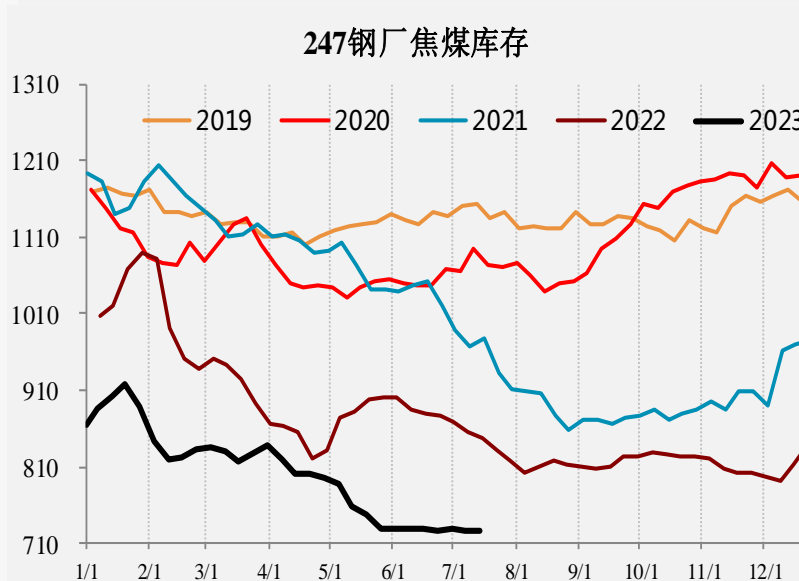
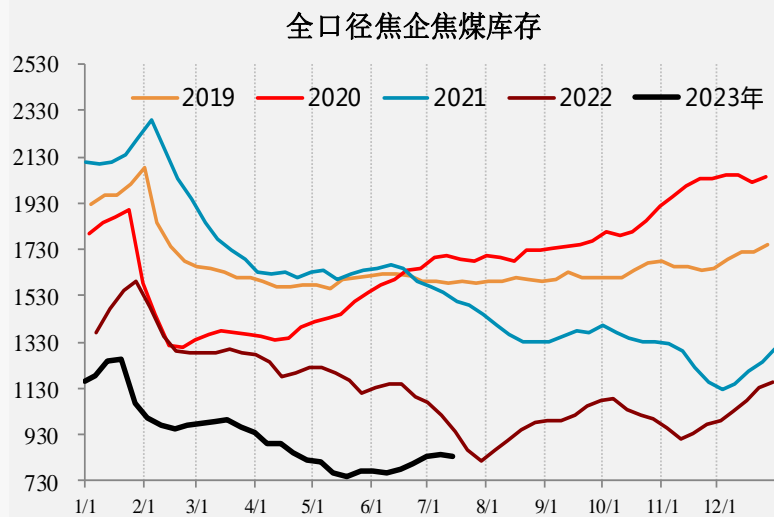
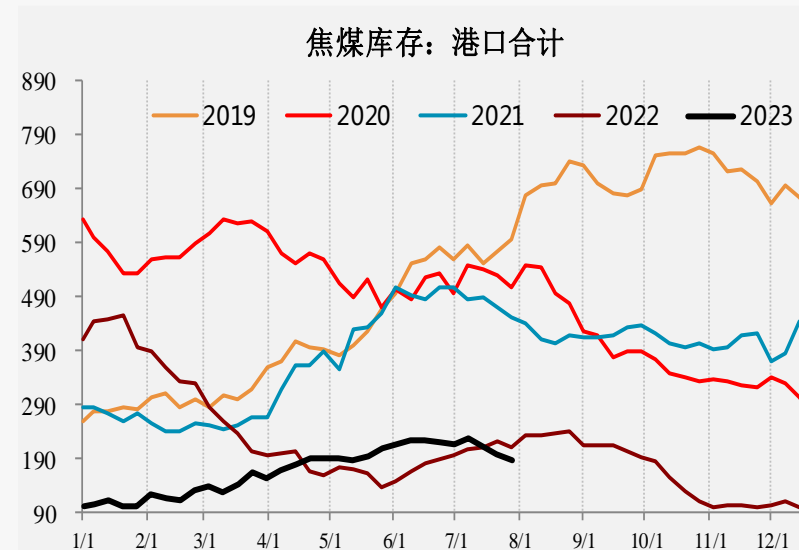
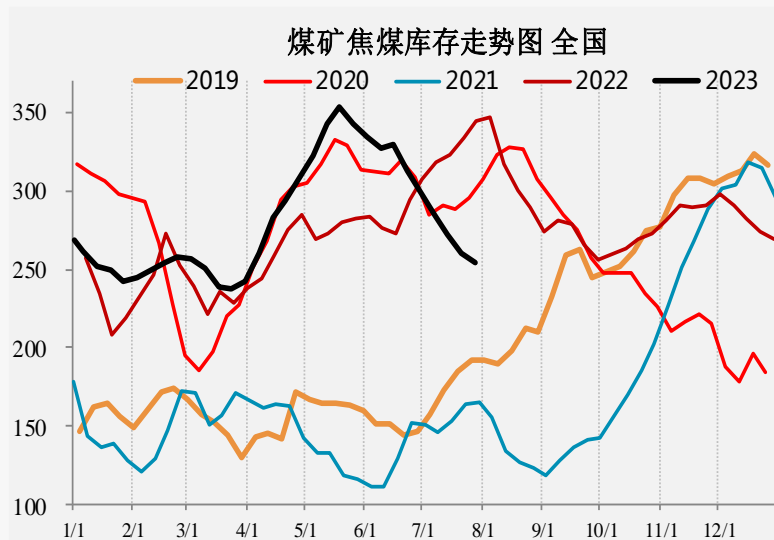
地区	原煤库存	周环比	去年同比
山西地区	84.47	-11.81%	-37.65%
河北地区	32.82	-3.64%	23.01%
山东地区	81	-9.70%	-50.99%
汇总	198.29	-9.68%	-39.44%

地区	精煤库存	周环比	去年同比
山西地区	60.90	-11.43%	-56.15%
河北地区	17.73	-4.52%	6.55%
山东地区	69.95	-7.78%	-47.71%
汇总	148.58	-8.95%	-48.64%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



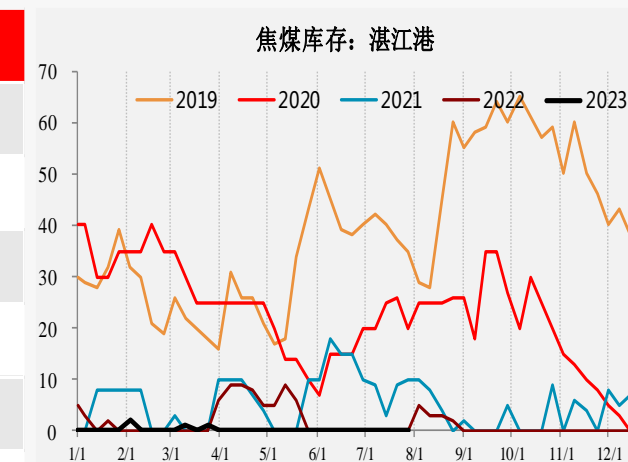
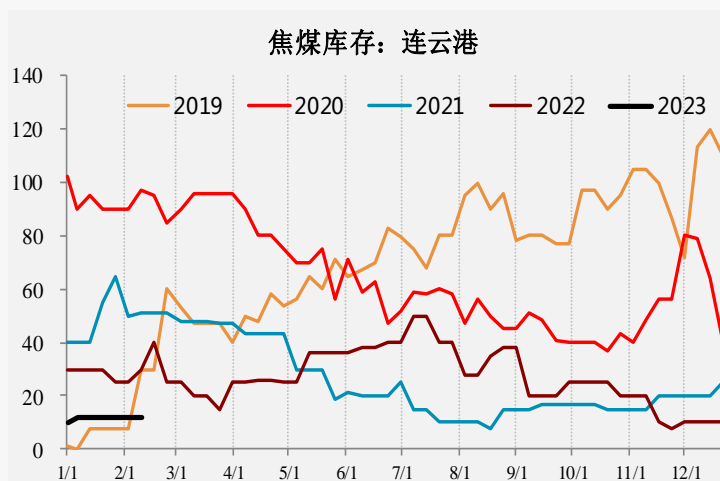
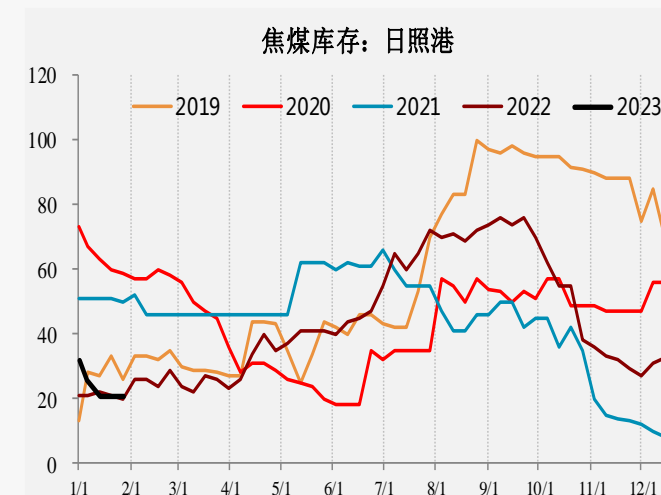
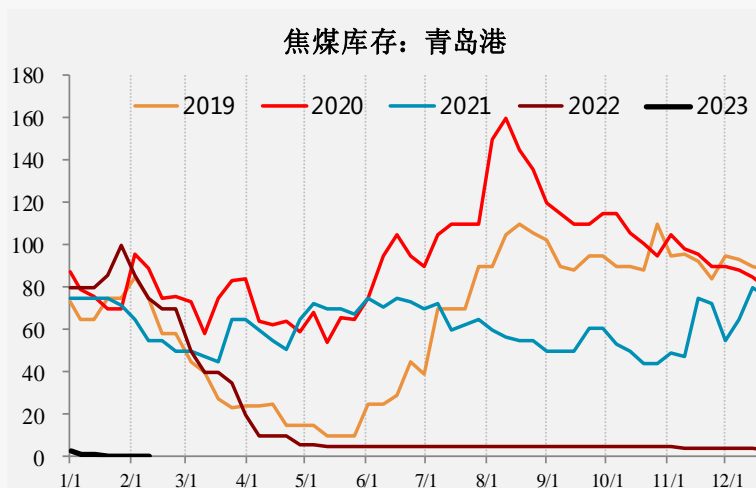
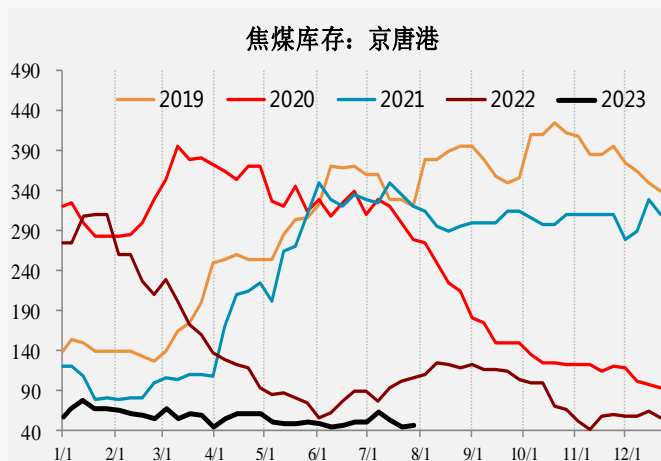
【炼焦煤库存】下游刚需较好，加之情绪尚未转弱，适当增加库存。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



【港口焦煤库存】

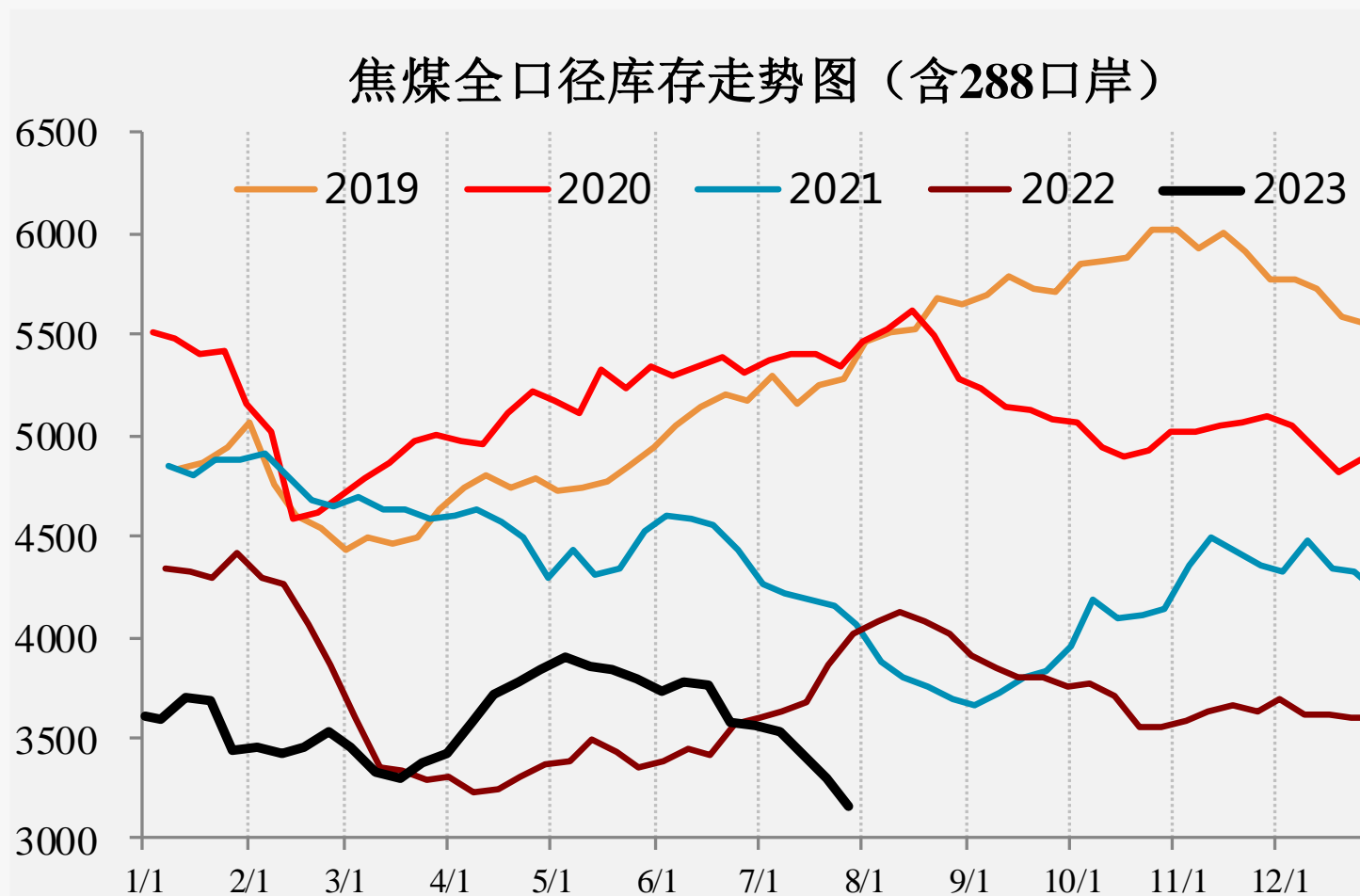


地区	港口焦煤	周环比	去年同比
京唐港	47.79	4.21%	-56.51%
青岛港	2	0.00%	-56.51%
日照港	116	-10.77%	65.71%
连云港	20	0.00%	-28.57%
湛江港	0	0.00%	0.00%
合计	185.79	-6.10%	-12.73%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

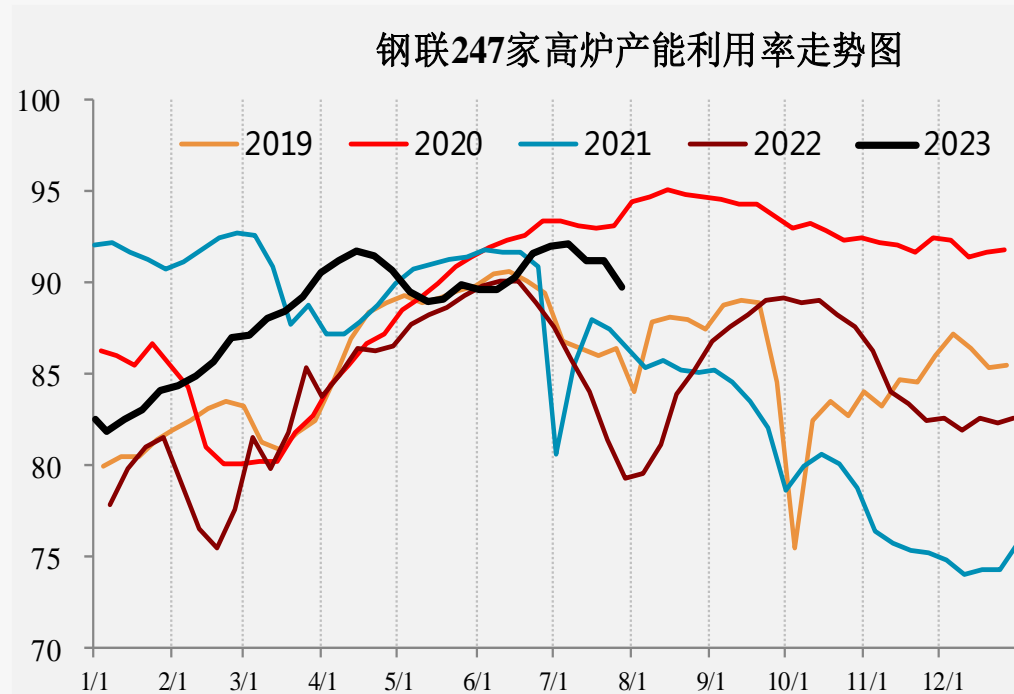
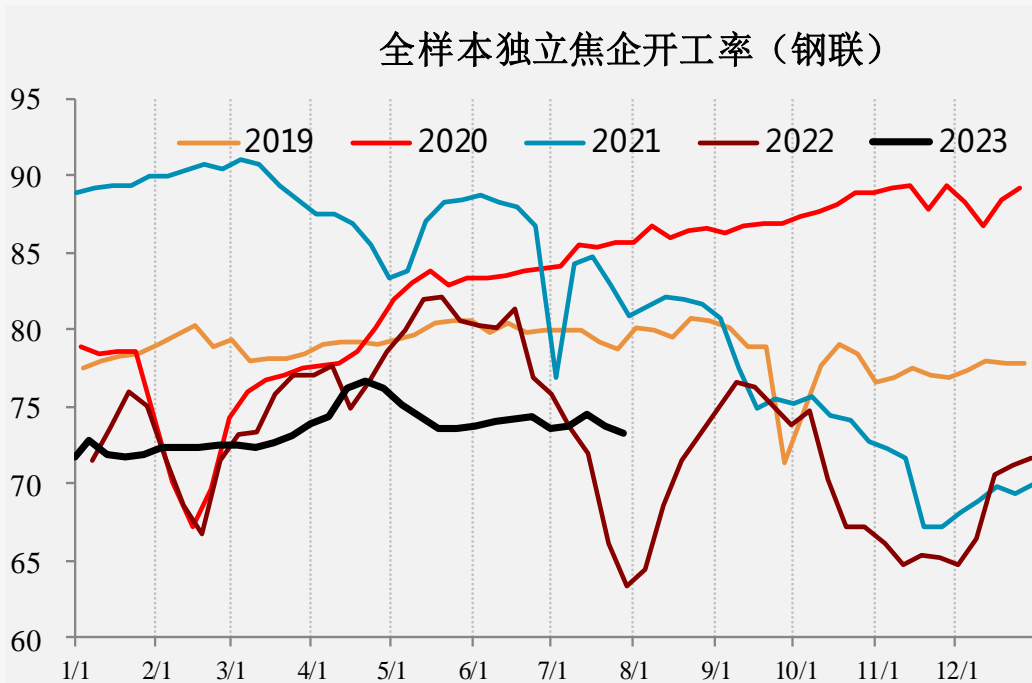


【炼焦煤库存】焦煤全口径库存继续下滑至年内低位



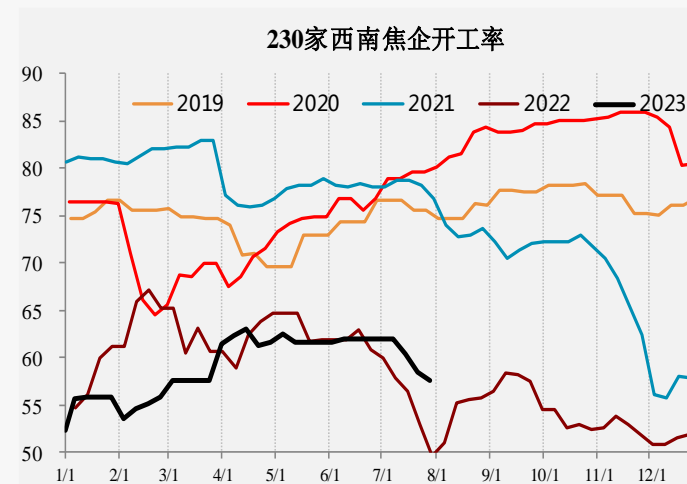
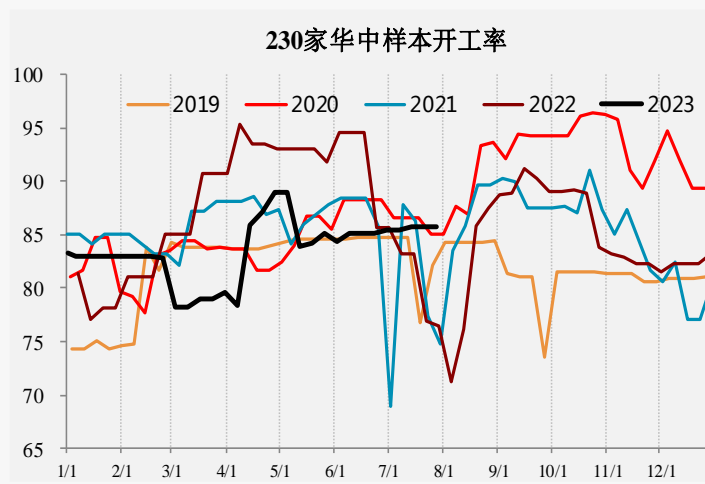
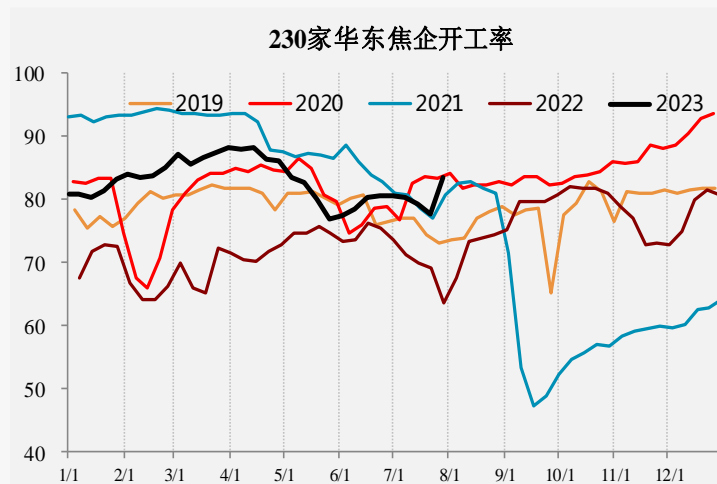
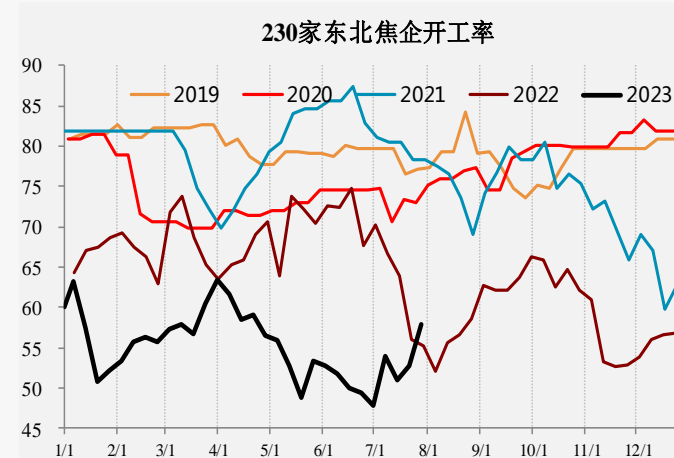
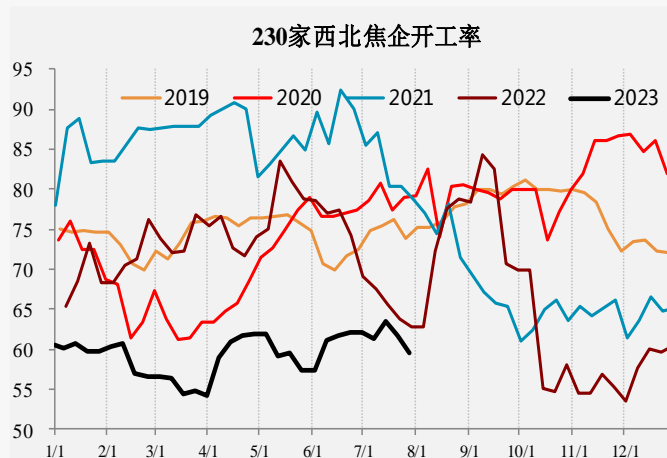
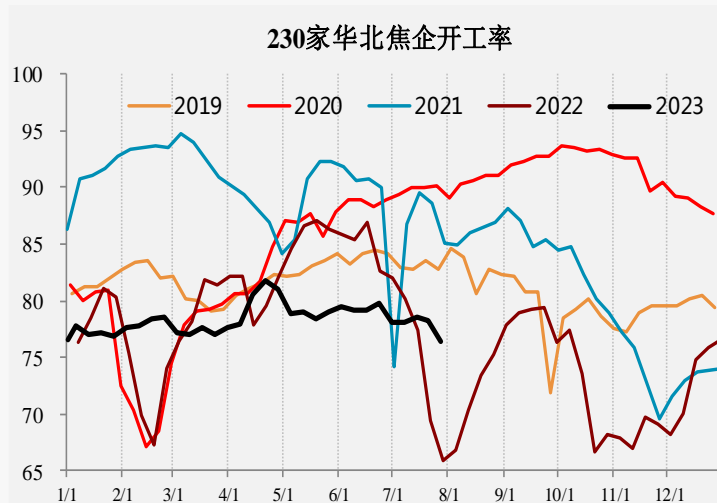
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【本周焦炭供需情况】 供需双降



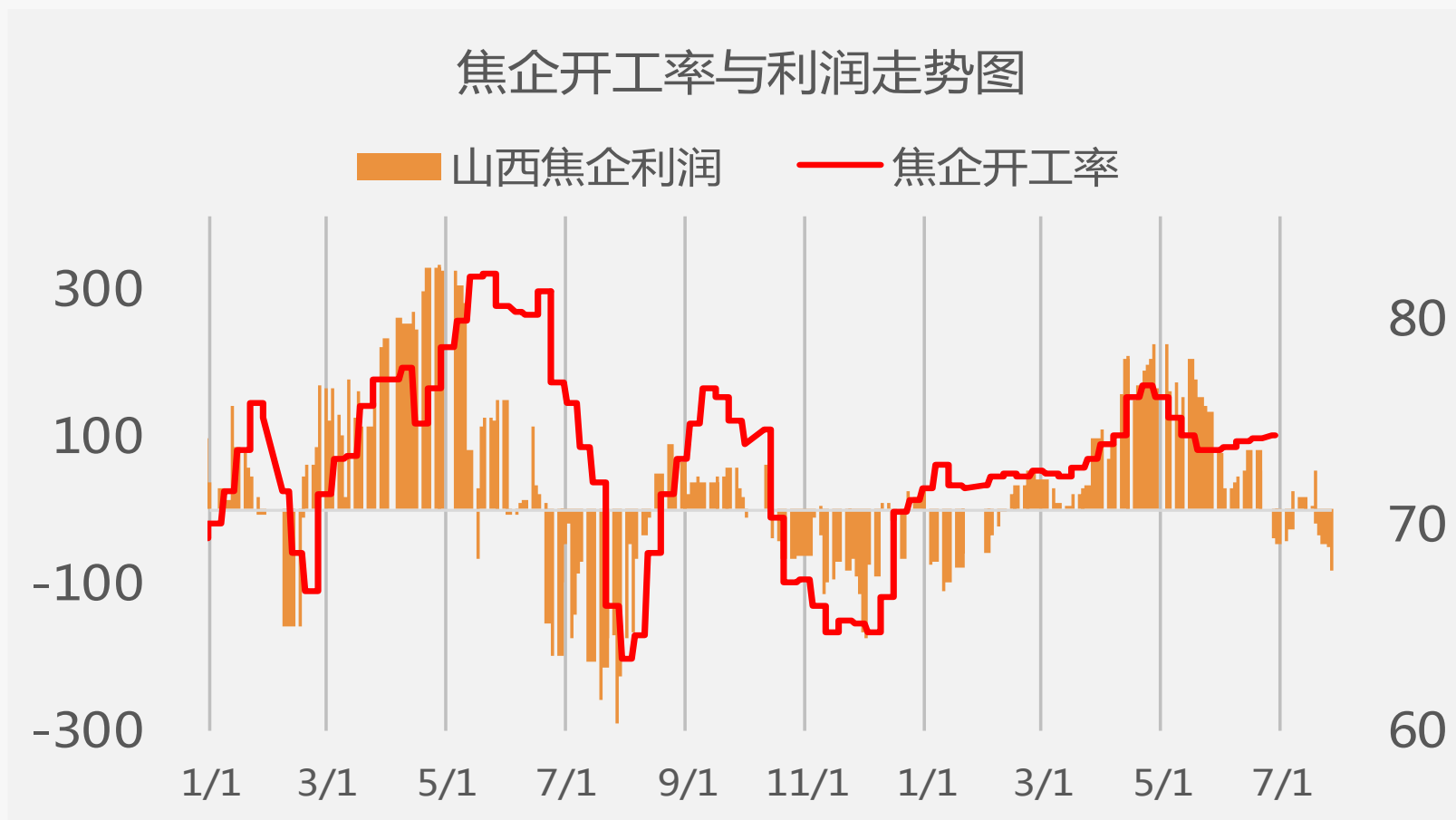
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企开工】焦企利润下滑，有减产现象。



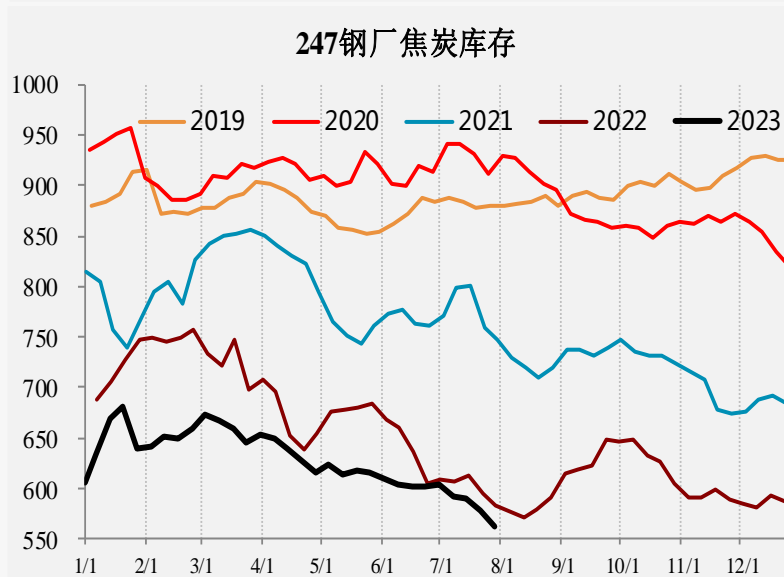
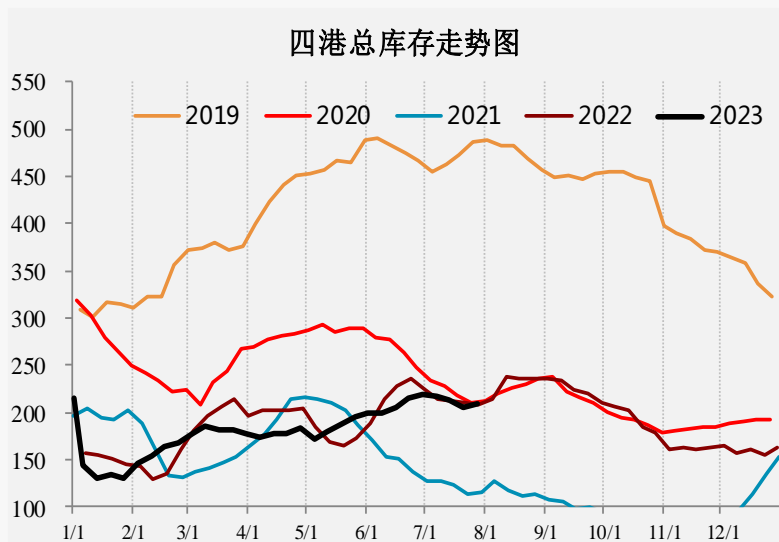
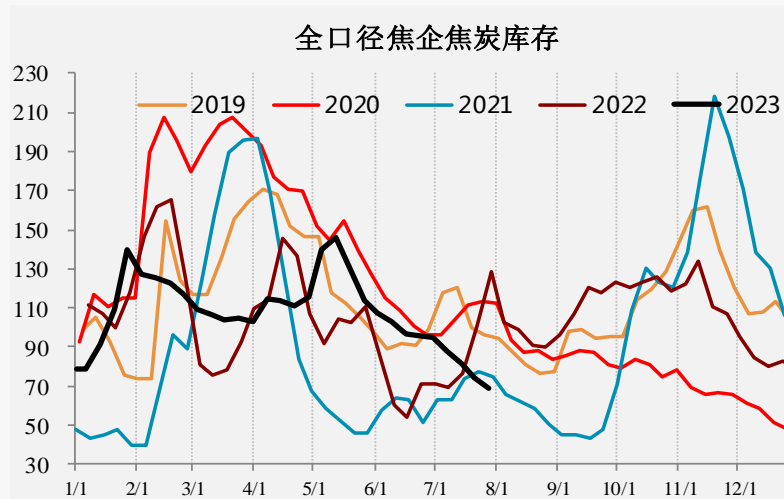
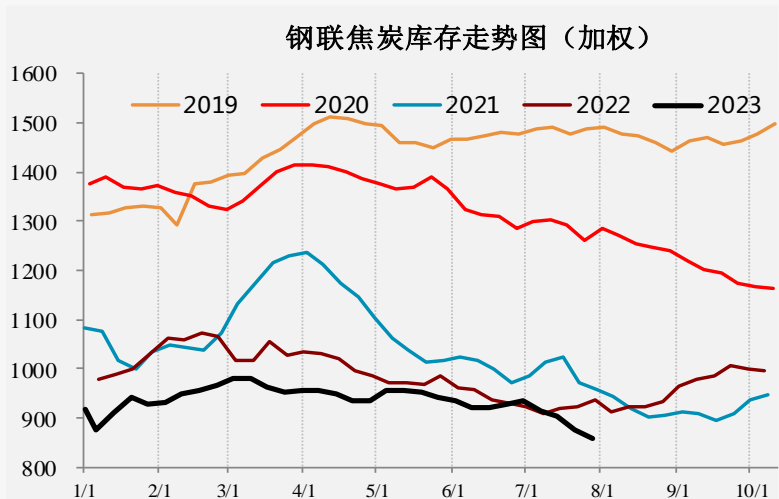
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企开工与利润走势图】

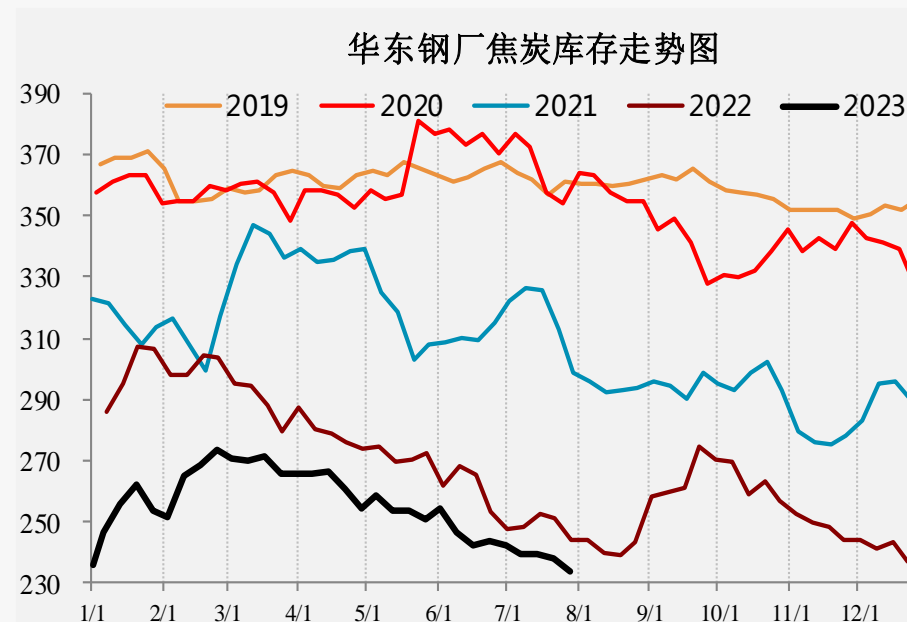
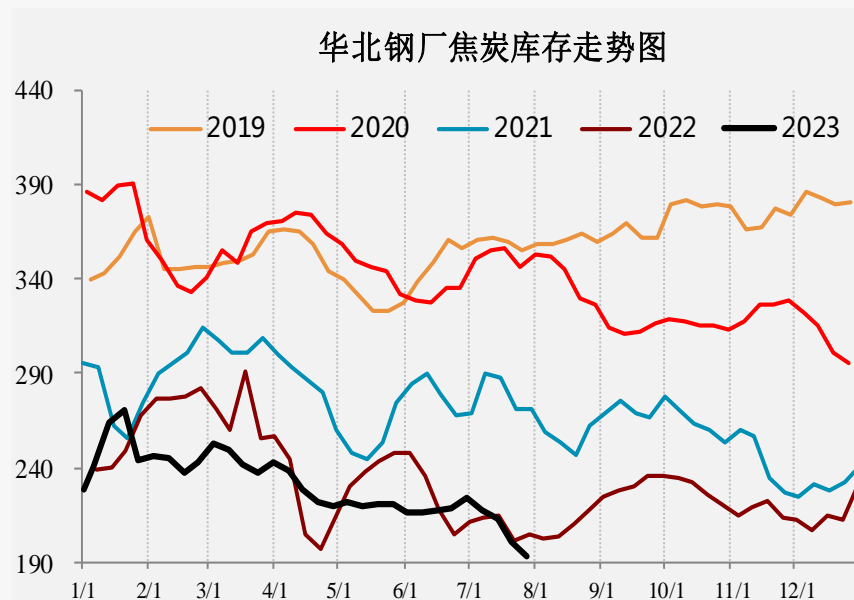


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭库存】钢厂利润尚可，铁水产量高位，刚需较好，加之焦企限产，补库难度较大，产地焦企去库顺畅。



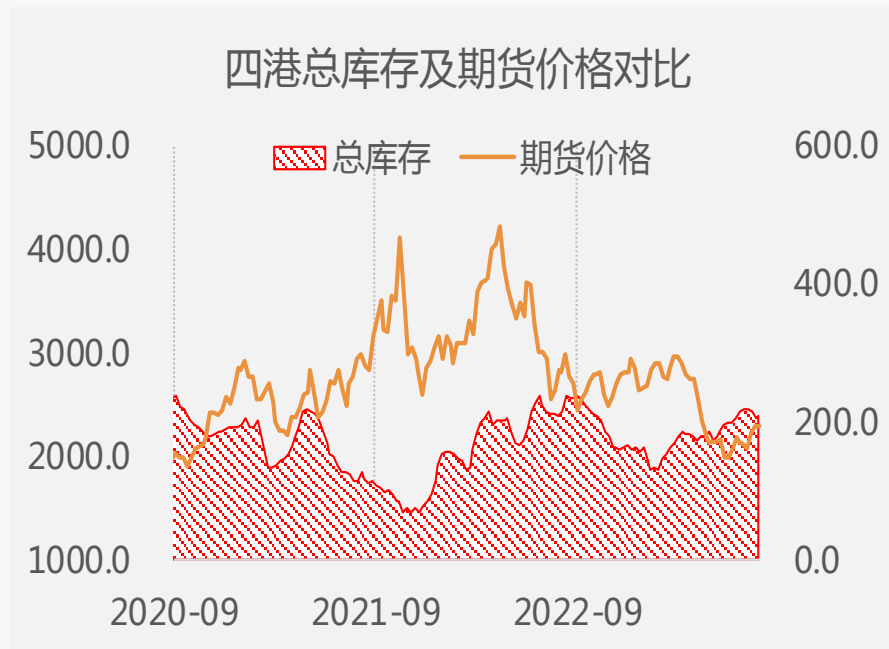
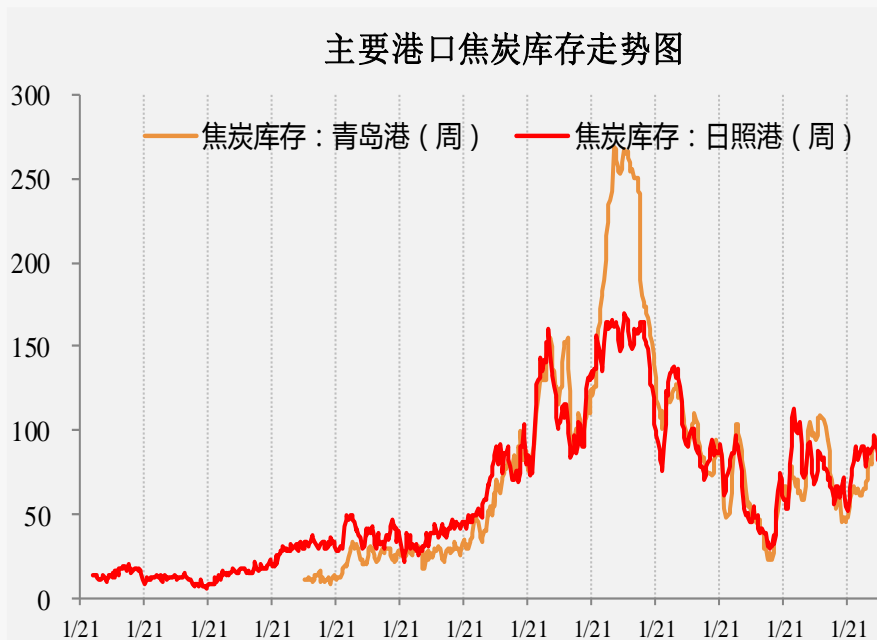
【钢厂焦炭库存】



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
华北钢厂	193.21	201.29
华东钢厂	233.48	237.88

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	81	82
青岛港	87	93

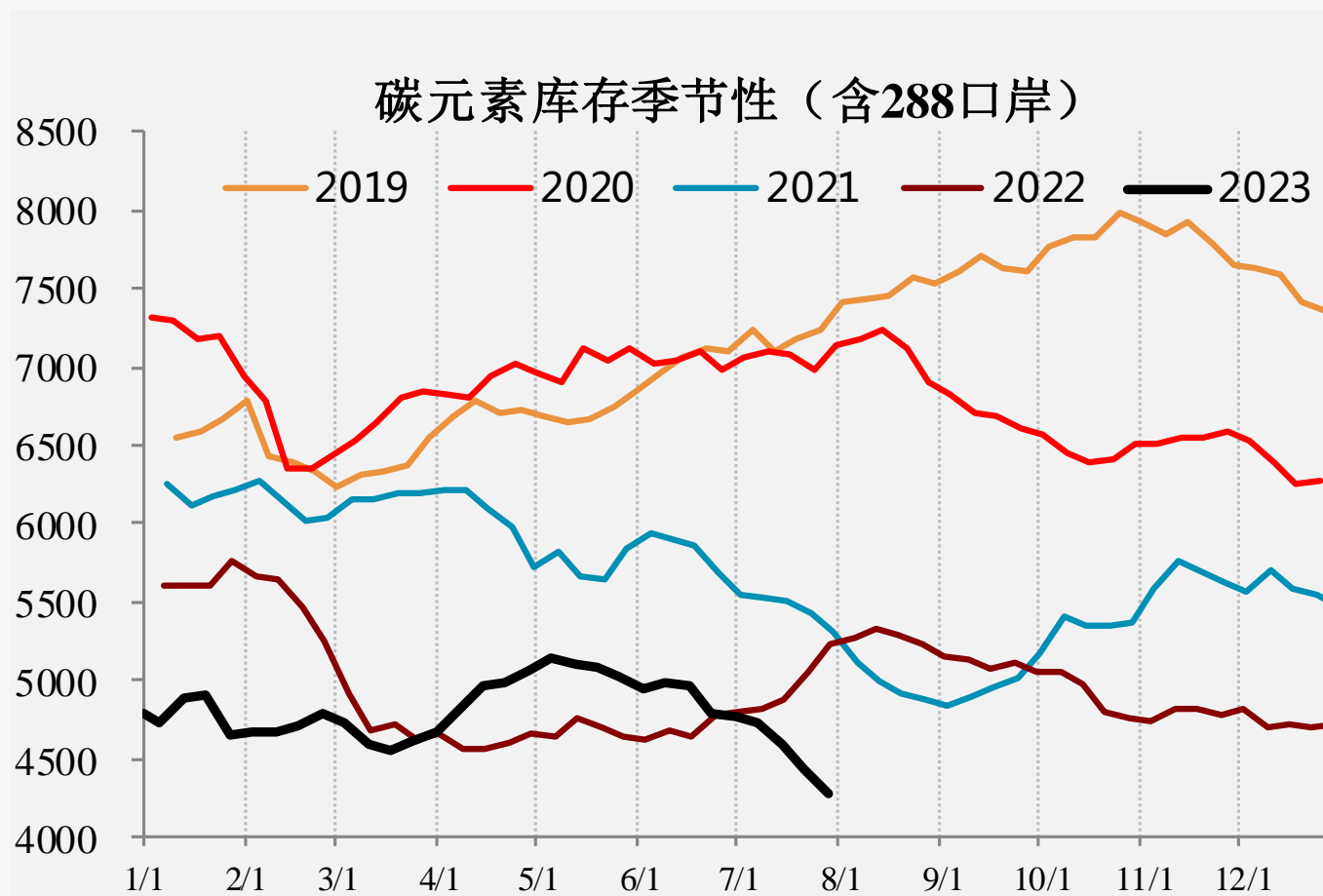
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭总库存与期货价格】



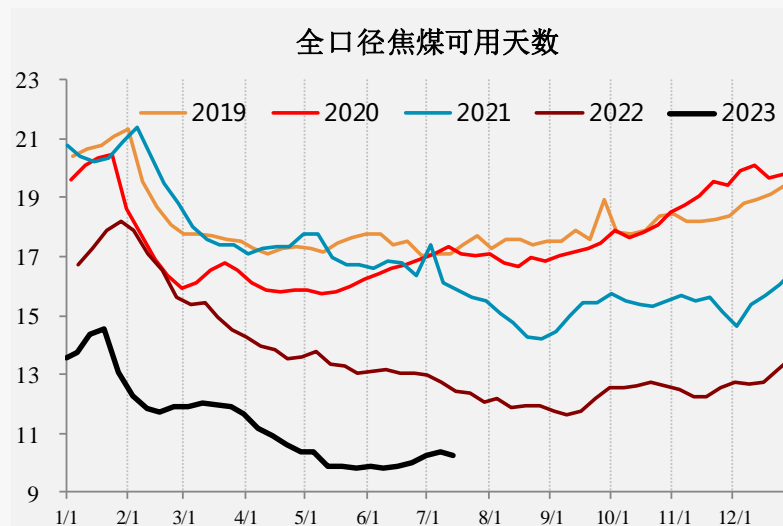
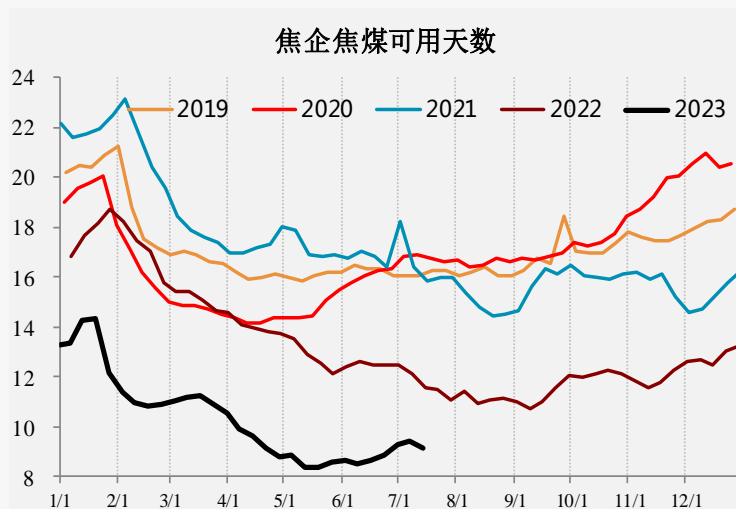
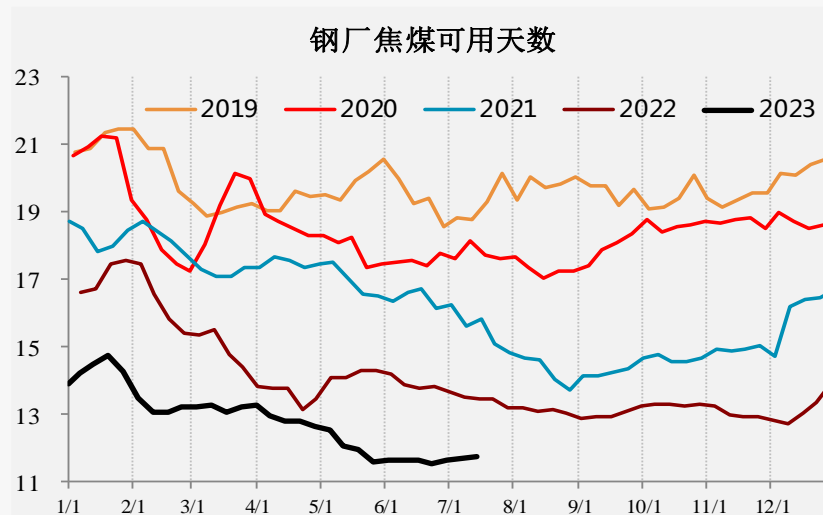
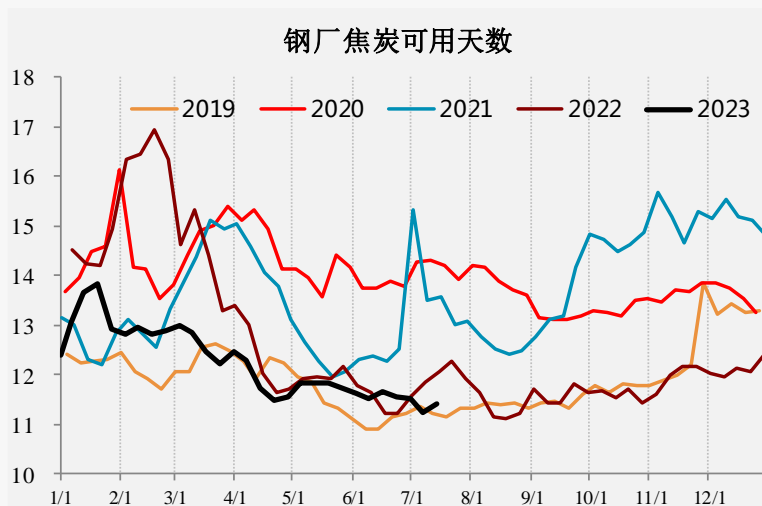
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【碳元素库存】继续下滑至年内低位



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

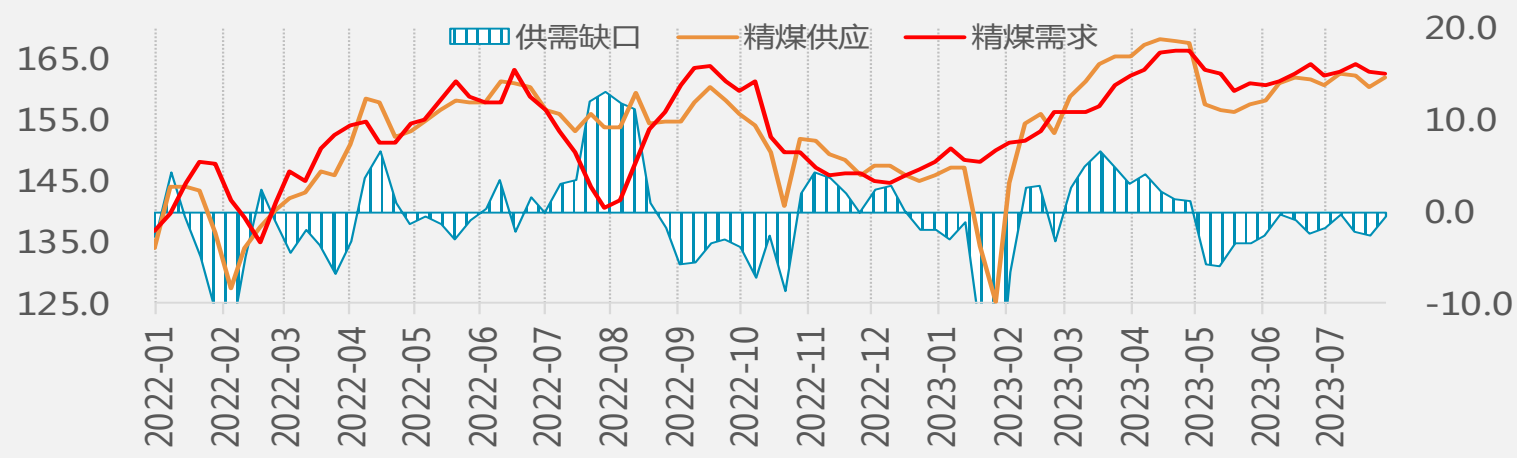


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤供需情况】 供增需减，焦煤供需缺口缩小

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
2023/6/30	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
2023/7/21	73.8	101.51%	138	25	2	160	163	-2.5
2023/7/28	73.3	102.41%	139	25	2	162	163	-0.6

焦煤周度供需平衡（汾渭、钢联数据）



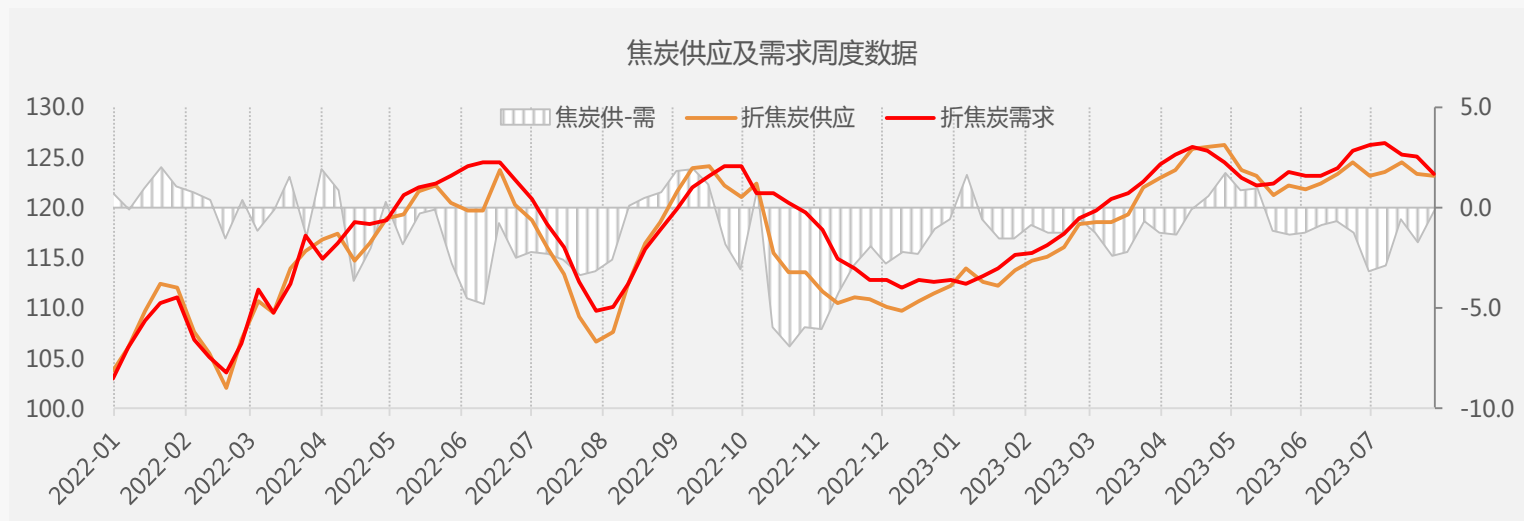
数据来源：钢联资讯、
一德期货黑色事业部

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭供需情况】供需双降，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
2023/6/30	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
2023/7/21	91.2	73.8	123.4	122.7	2.4	-1.7
2023/7/28	89.8	73.3	123.2	120.9	2.4	-0.1

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