

黑色：煤焦周报

撰写人：赵晴 期货从业资格号：F03087073 投资咨询从业证书号：Z0019543

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08月27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
产地煤价	本周市场情绪延续弱势，煤矿接单减少，库存累积，部分煤价由于出货不畅下跌0-50元/吨不等，下跌幅度有所收窄。线上竞拍情绪延续弱势，流拍仍较多，但整体溢价比例收窄，个别成交价格有小幅上涨。
进口煤	蒙古煤甘其毛都口岸本周日均通关1311车，环比上周回升136车，通车水平再创年内新高。下游询盘及成交氛围回暖，采购意愿增加，报价开始上调，蒙5原煤成交价涨至1300-1350元/吨，周环比上涨约50元/吨。 进口海运煤方面偏强运行，海外刚需支撑，周内澳洲准一线焦煤远期成交FOB259美金，周环比持平，国内进口利润倒挂幅度加大。俄罗斯煤价仍维持高位，国内企业少量成交。港口现货方面，价格持续下跌为主，买盘积极性不高，其中京唐港俄罗斯煤低灰k4部分现货报价1550-1600元/吨左右，周环比基本持平，部分报价小幅回落，俄罗斯伊娜琳部分报价1350-1400元/吨左右，周环比下跌20元/吨。
产地煤矿	本周大样本煤矿开工89.55%，环比上周小幅下滑1.55%。山西太原古交地区及晋中灵石地区受事故影响，有部分停产，产地供应小幅收紧。
焦钢博弈	钢厂提降首轮100元/吨部分落地，部分焦企抵制。
焦企开工	首轮焦炭提降暂未完全落地，焦企利润维持，有提产现象。
钢厂复产	本周钢联铁水回落至245.57万吨/日，环比回落0.05万吨/日。

【本周关注与观点】

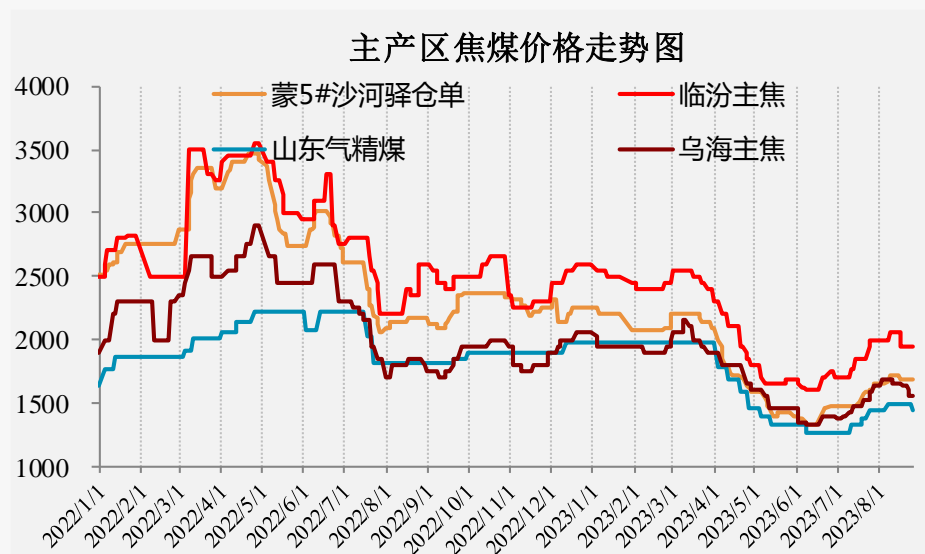
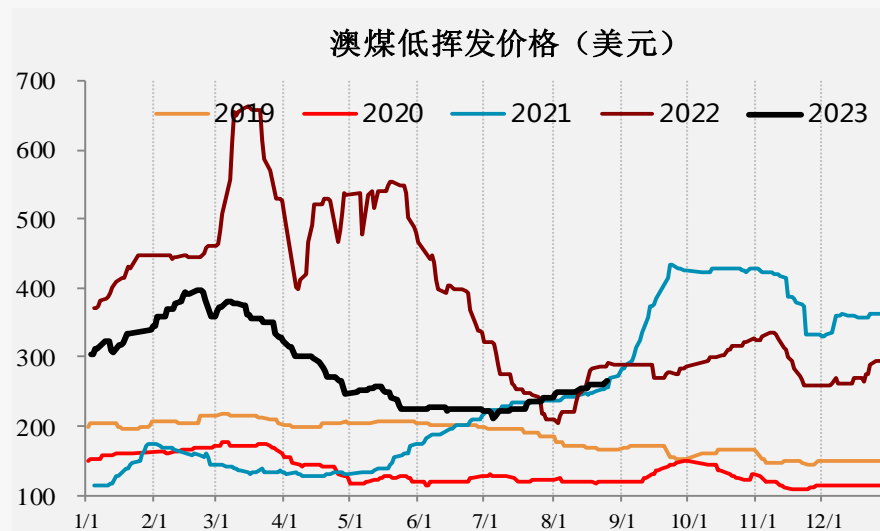
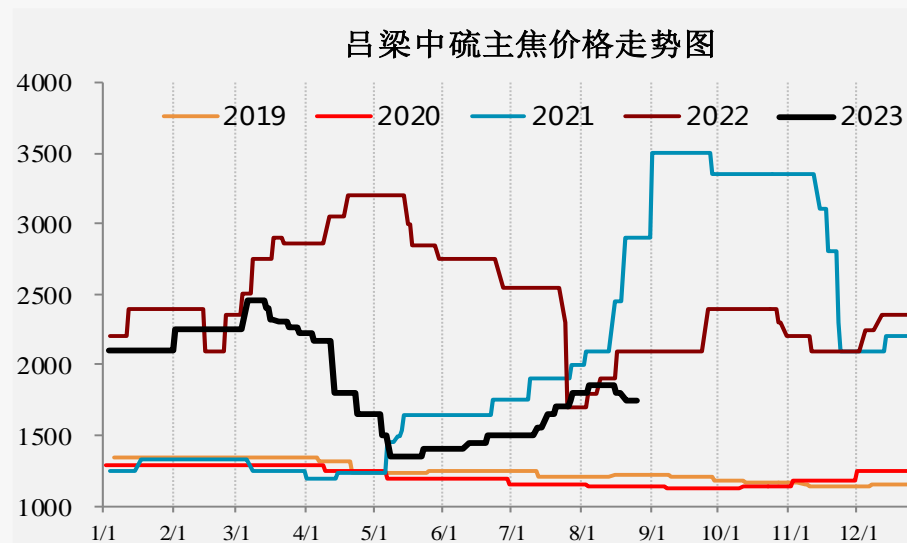
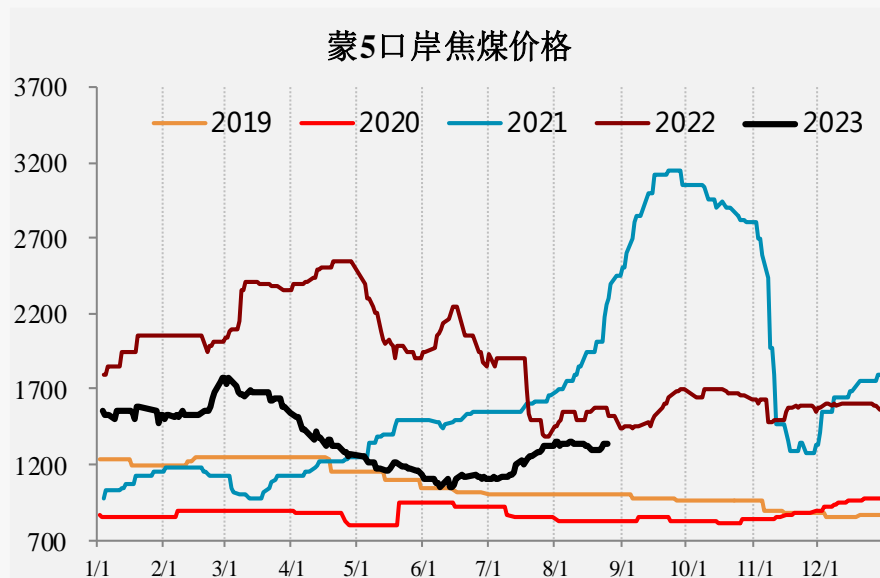
本周煤焦市场情绪延续弱势，煤矿新签订单有所下滑，产地煤价有所下跌。但跌幅收窄。山西太原古交地区及晋中灵石地区受事故影响，有部分停产，产地供应小幅收紧。受此影响，个别煤种有小幅上调。焦炭首轮提降有部分焦企抵制。

当前煤焦尚有小幅供需缺口，但后期煤矿供给端环比回升预期较强，且部分投机库存将转回表内，增加供应。需求端粗钢平控叠加季节性因素，高炉铁水见顶预期较强，煤焦供需逐步由偏紧向宽松过渡，叠加天气影响动力煤逐渐进入传统淡季，价格难有支撑。但当前高铁水下供需仍偏紧，粗钢平控落地前单边或难以走出趋势性行情，远月01焦化利润可逢低做多。关注粗钢压减政策落地情况。

02

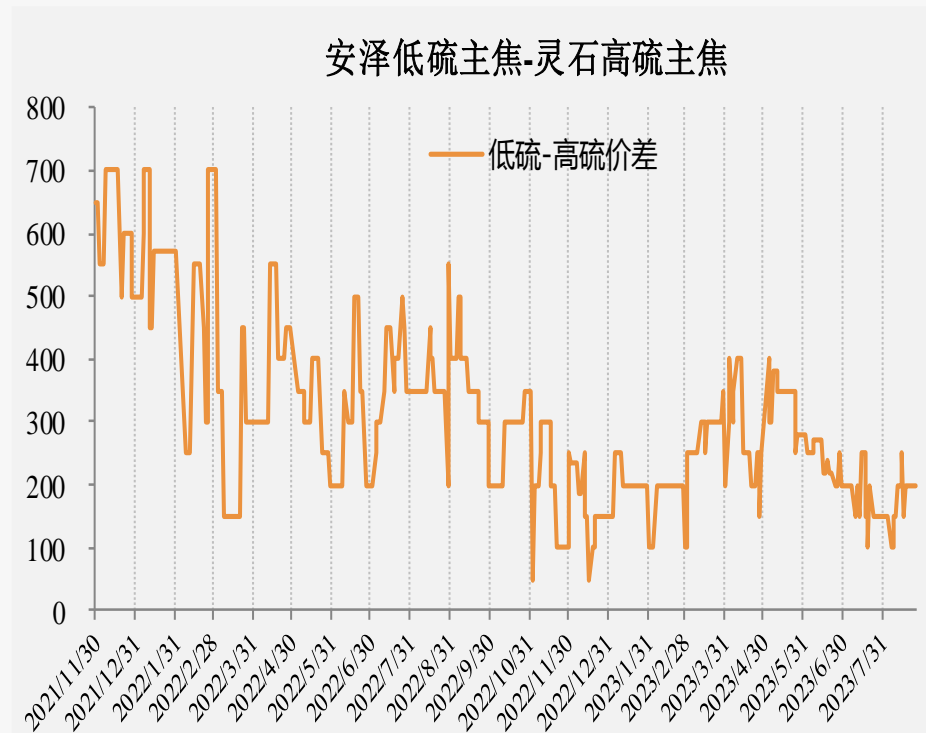
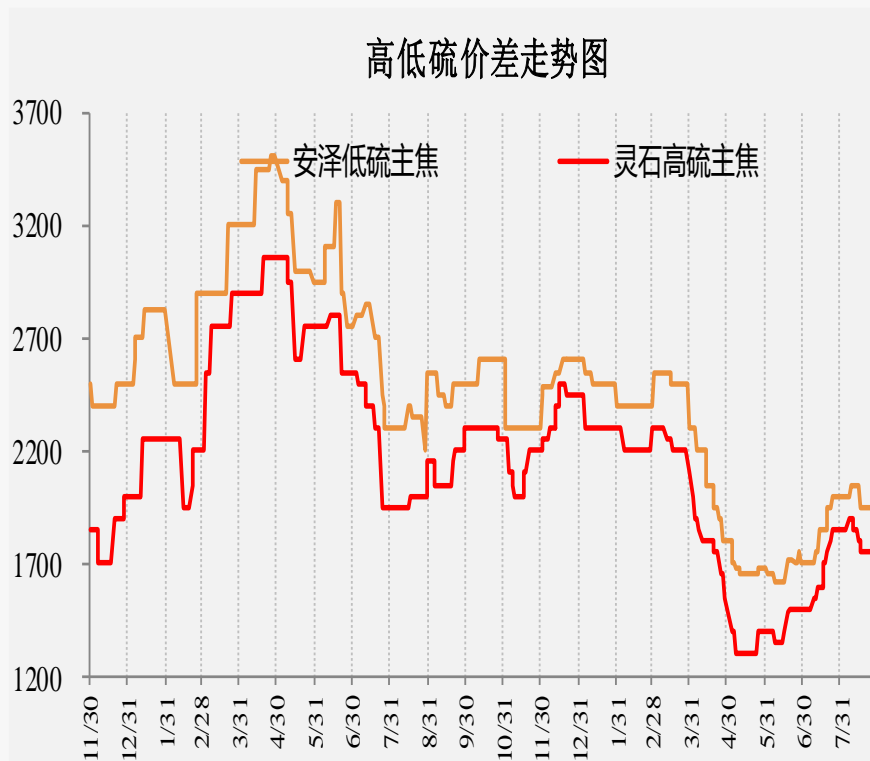
煤焦市场回顾

【焦煤价格】国内市场情绪稳中偏弱，蒙煤价格有所回暖；海运煤价格持续偏强。



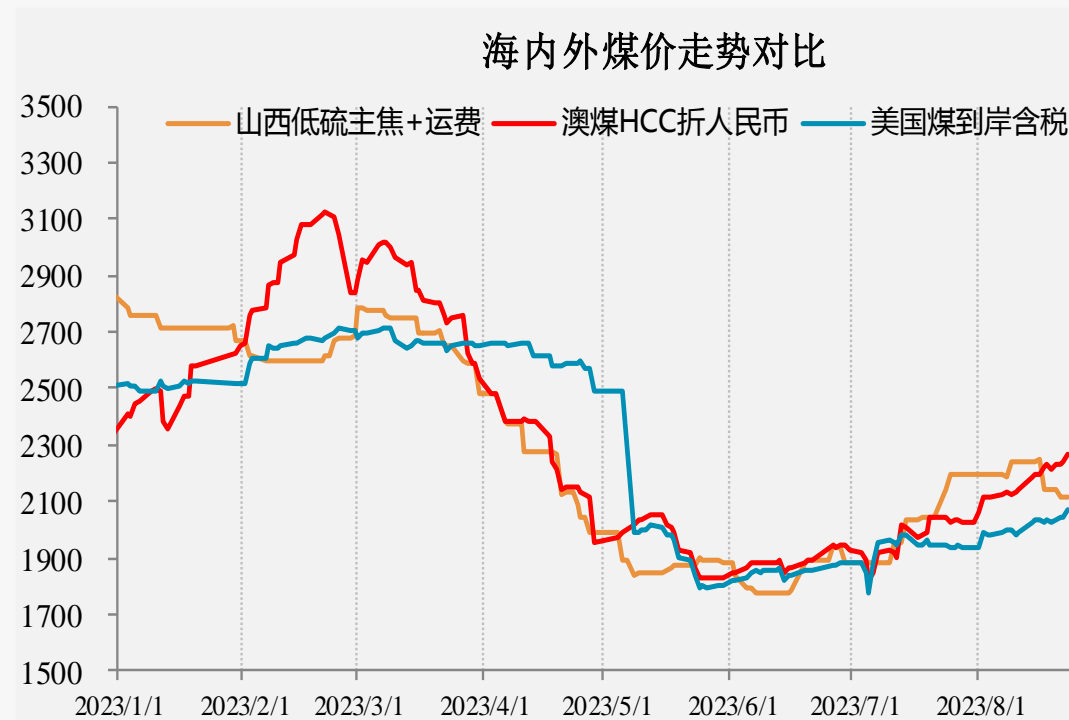
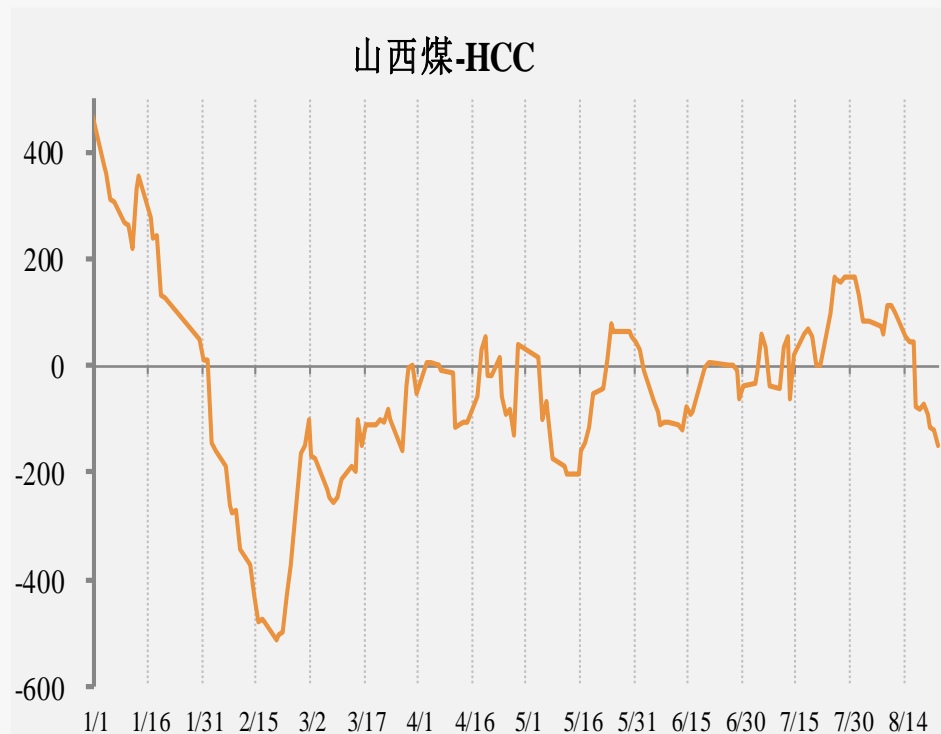
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤价格】



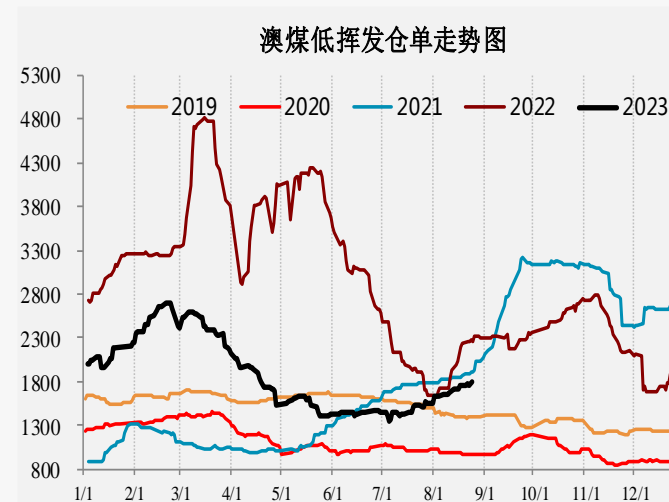
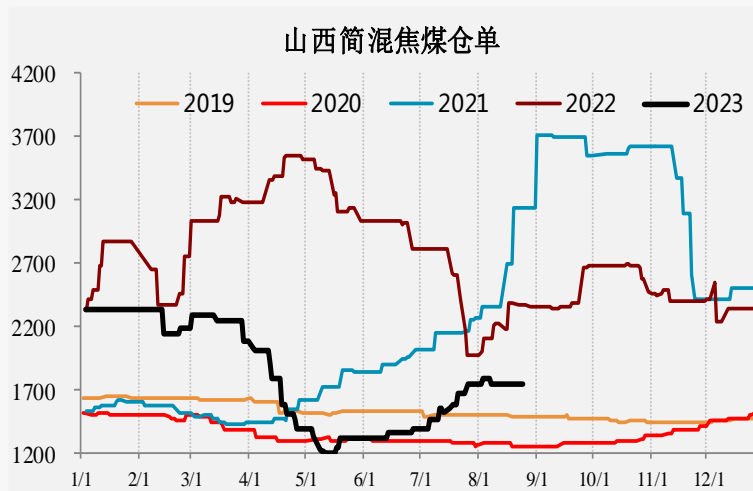
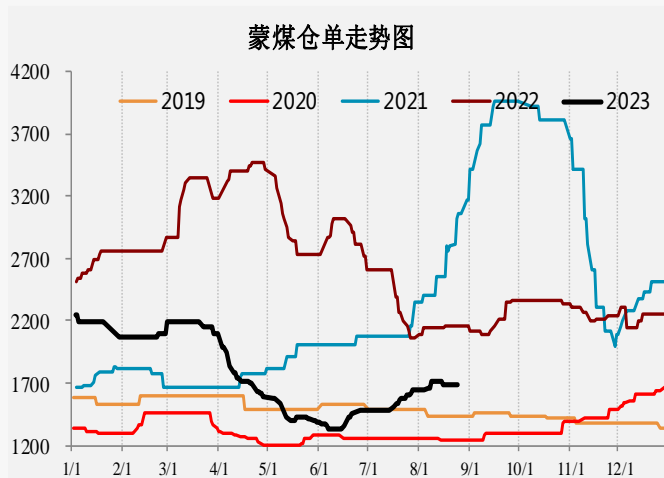
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤价格】 海运煤进口利润倒挂程度增加



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

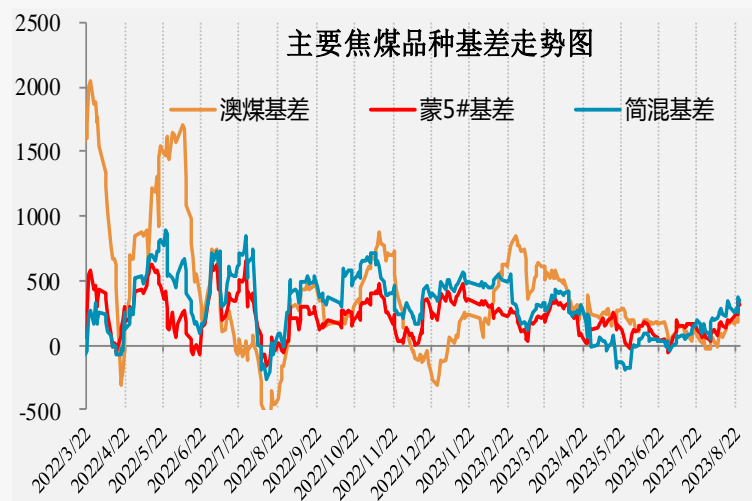
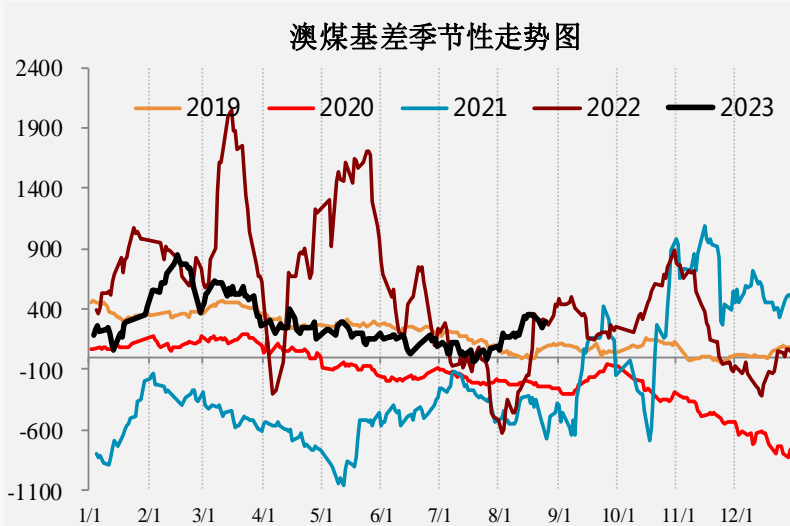
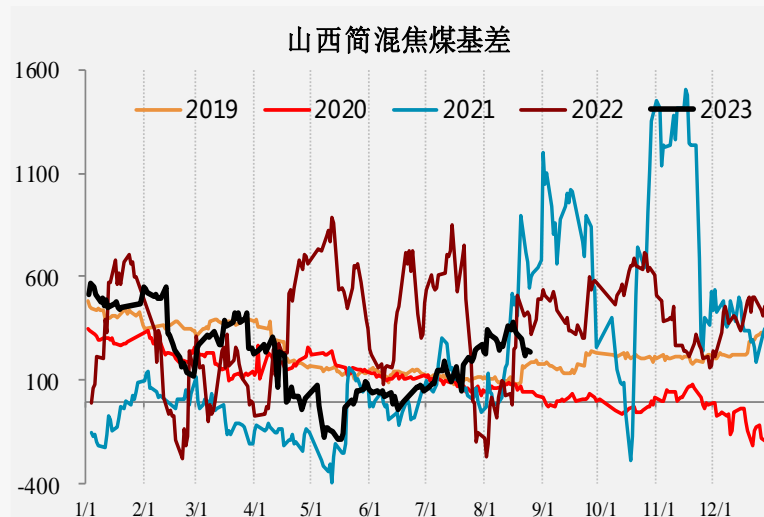
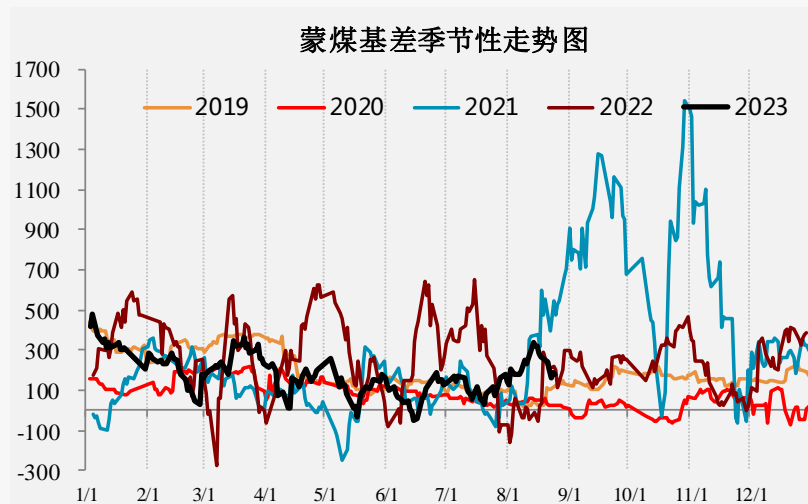
【焦煤仓单及基差】



地区	现货价格	仓单成本	基差
蒙5#沙河驿精煤	1850	1686	+177
蒙5#口岸原煤	1340	1645	+136
蒙3#口岸精煤	1480	1510	+1
山西简混	1765	1745	+236
澳煤 (美元)	266	1803	+294

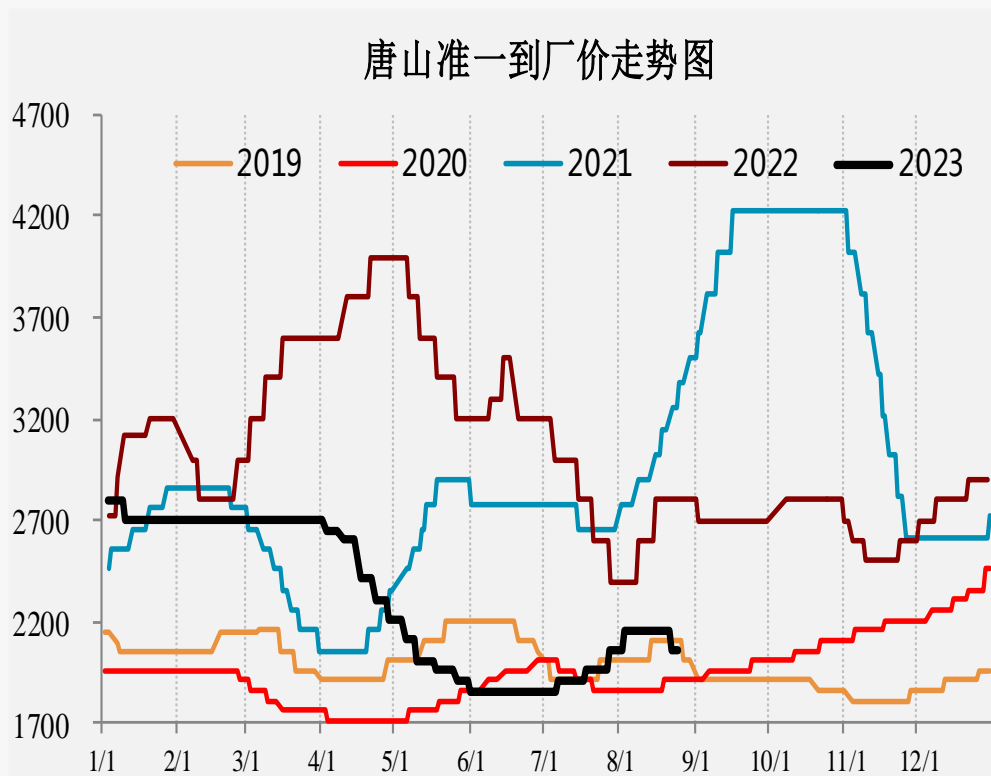
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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】钢厂提降首轮100元/吨部分落地，部分焦企抵制。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

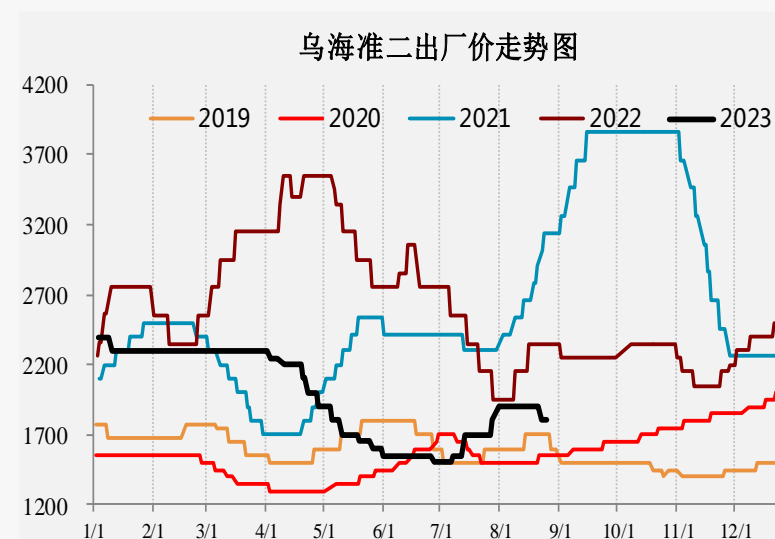
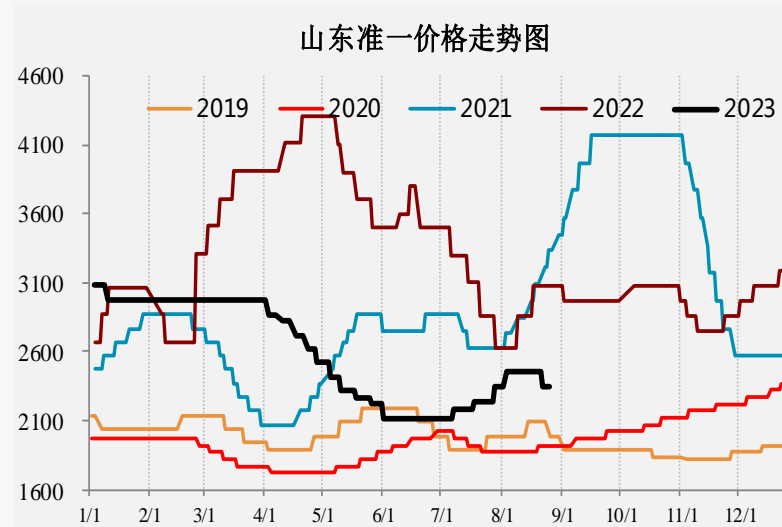
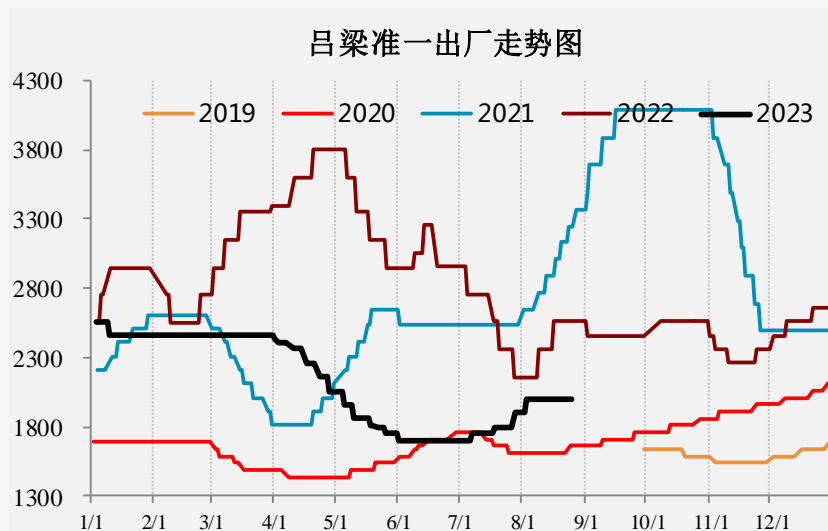
近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
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
20230803	涨4轮	+100	2160
20230822	降1轮	-100	2060

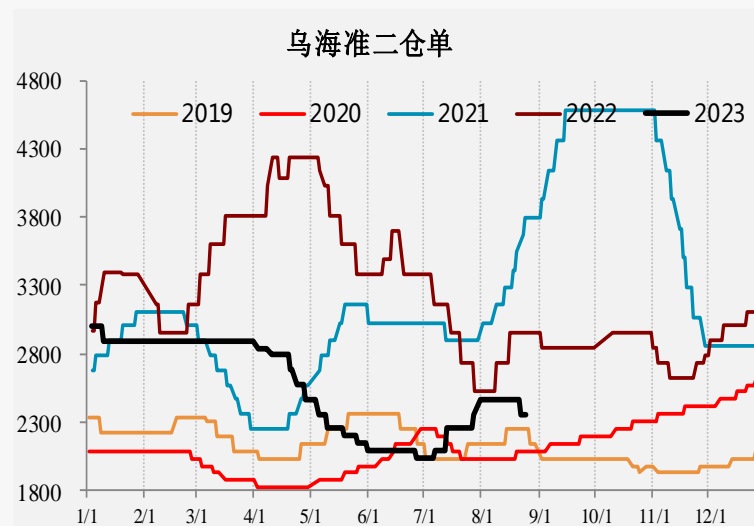
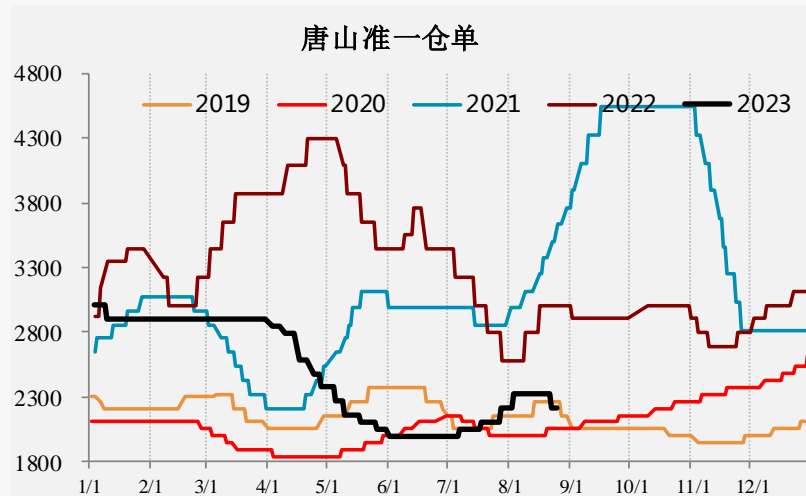
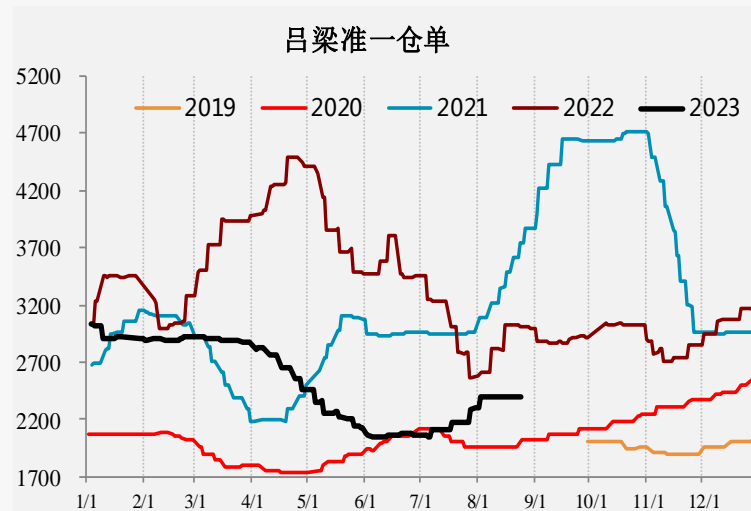
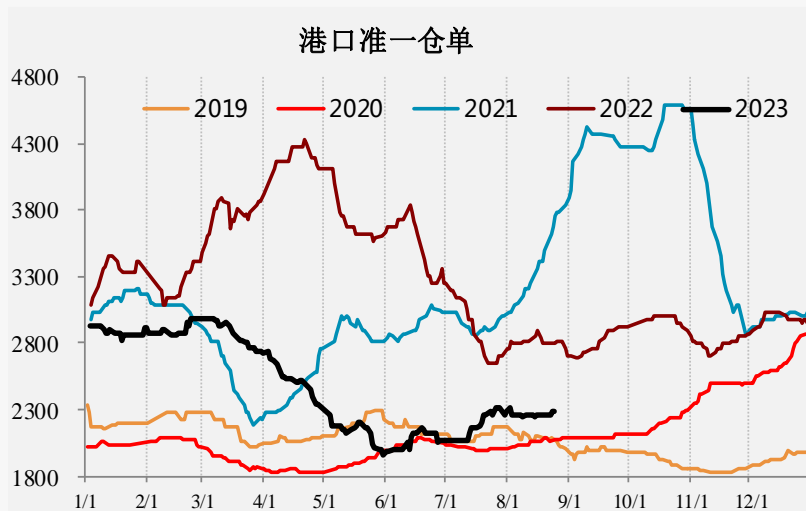
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



【焦炭价格】

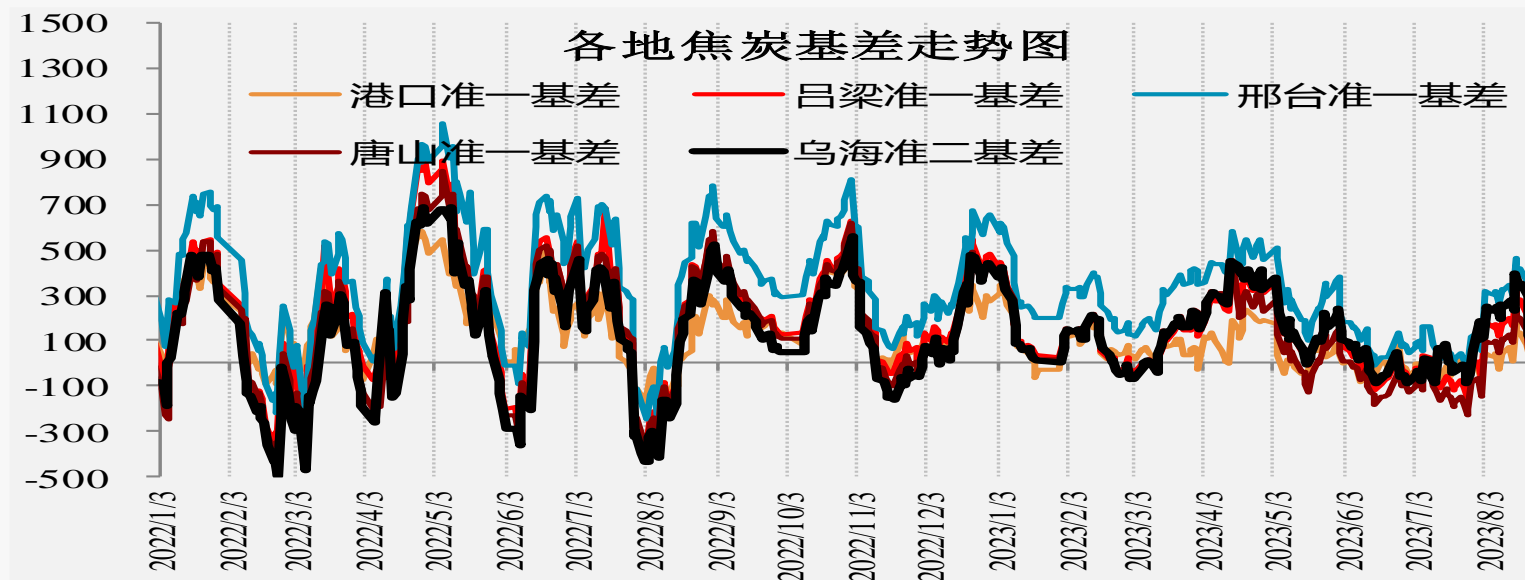


【焦炭仓单】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

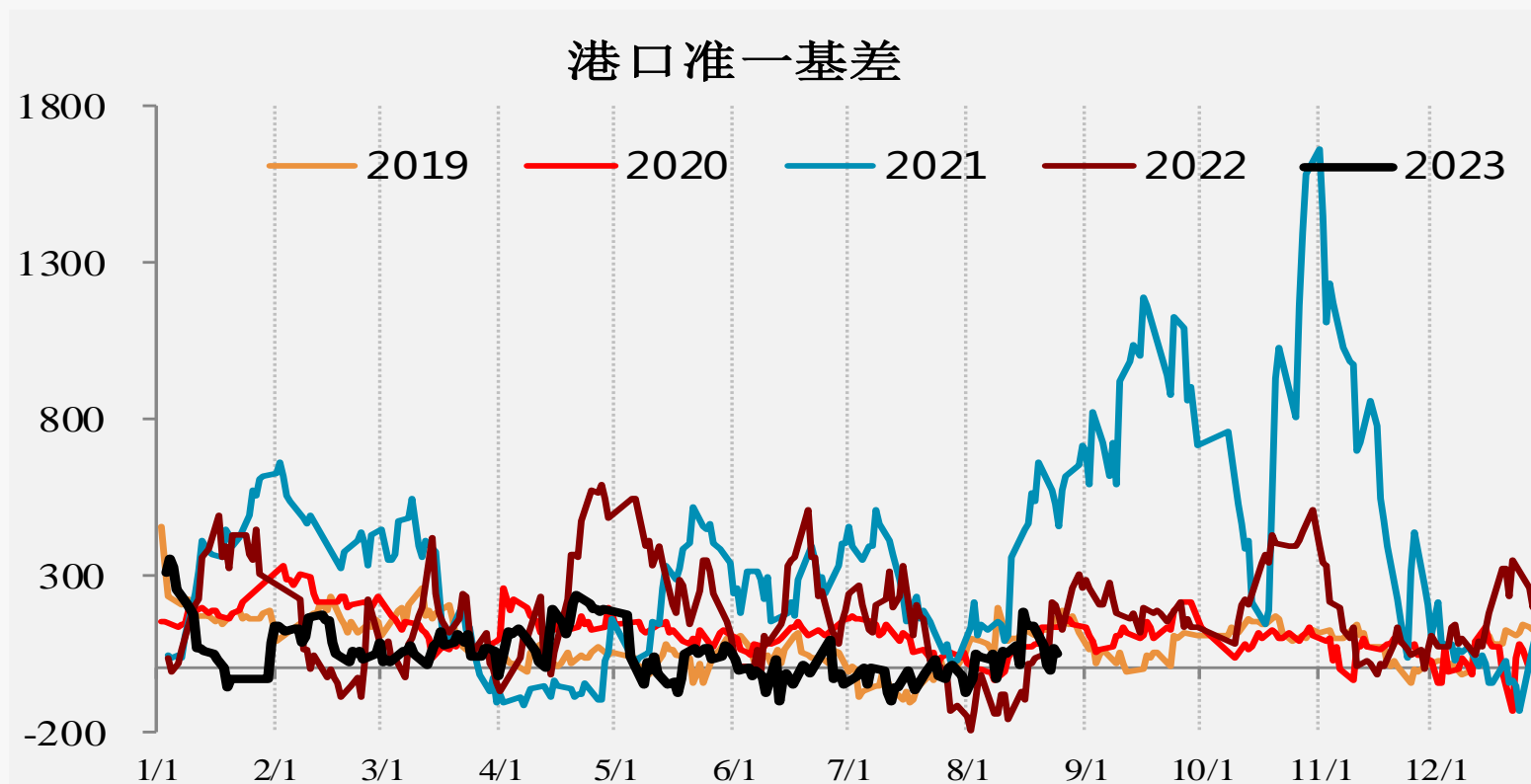
【焦炭基差】



地区	现货价格	仓单成本	基差
港口准一	2100	2288	+47
吕梁山准一现汇	2000	2389	+148
唐山准一厂库	2060	2215	-26
乌海准二现汇	1800	2360	+119

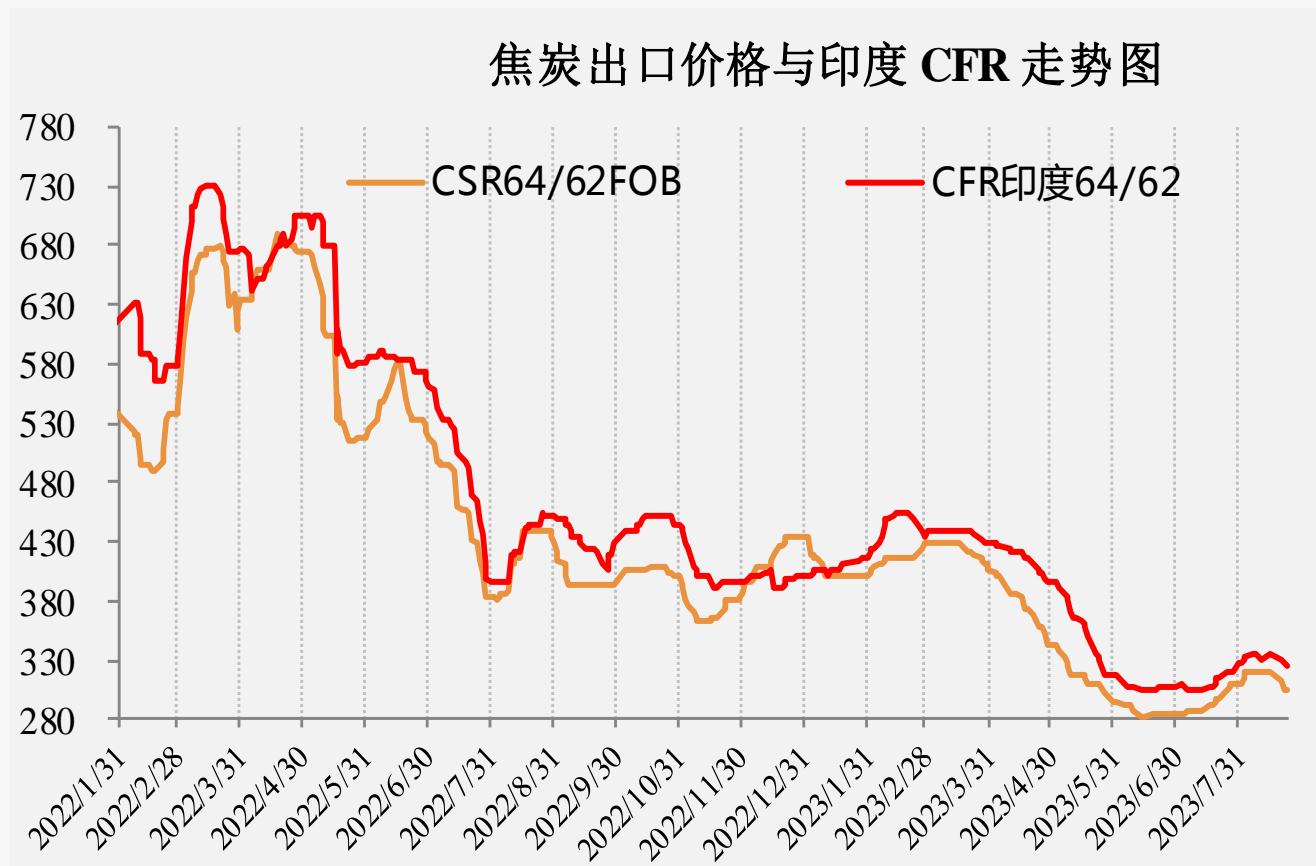
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭基差】



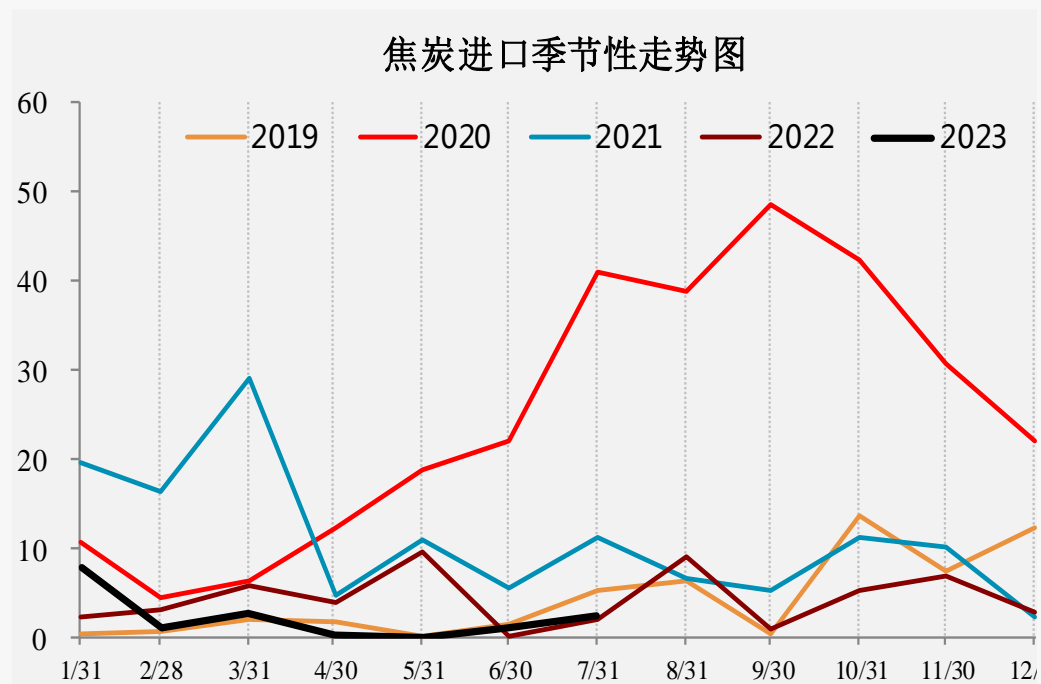
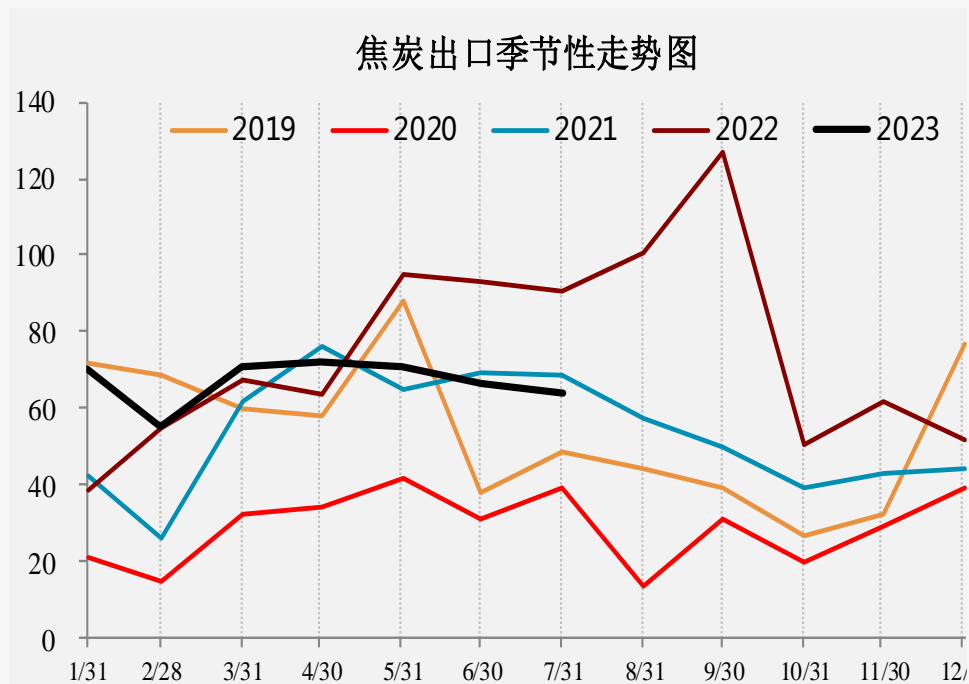
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭进出口价格】



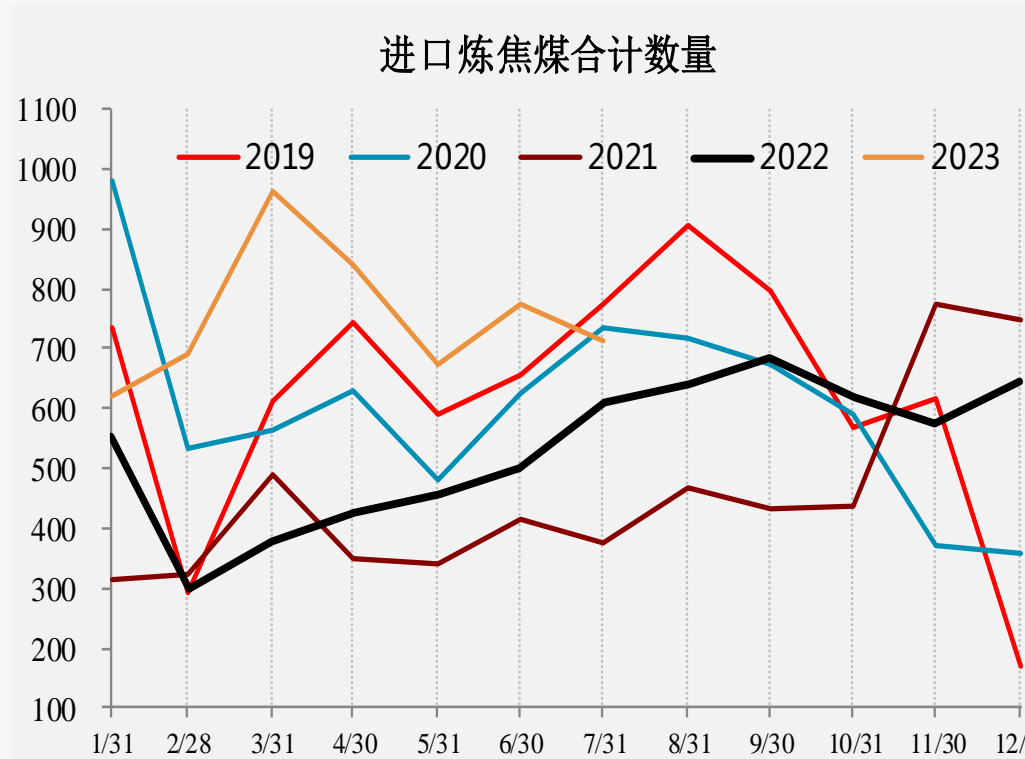
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭出口】7月出口64.31万吨，进口2.34万吨。净出口环比下滑，近期接单不佳。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

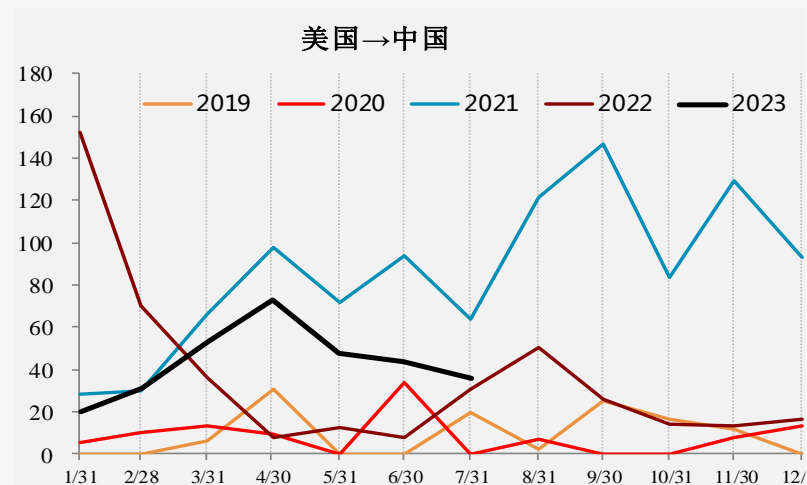
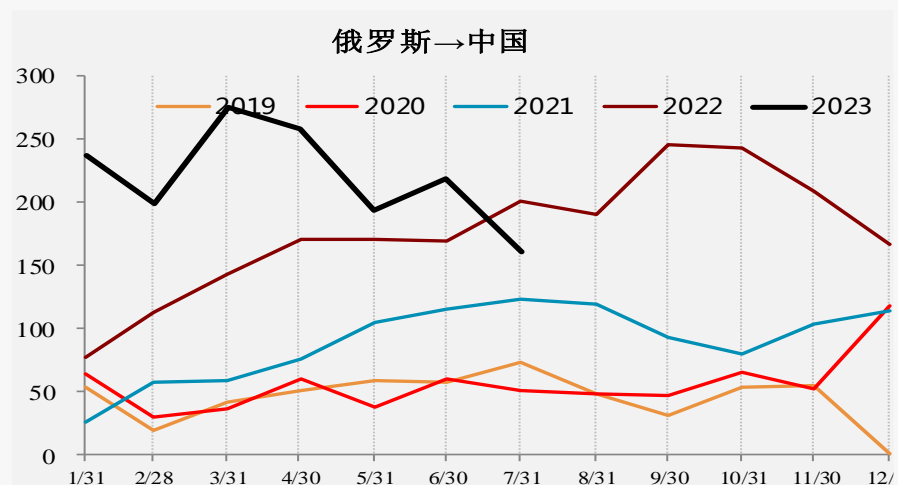
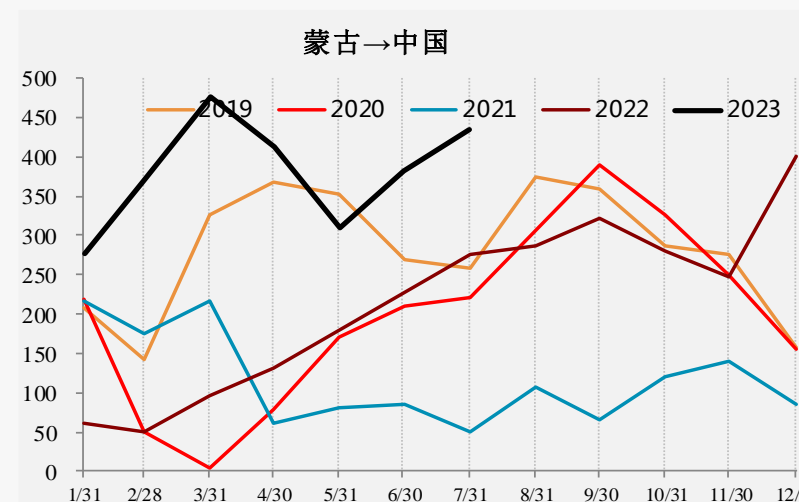
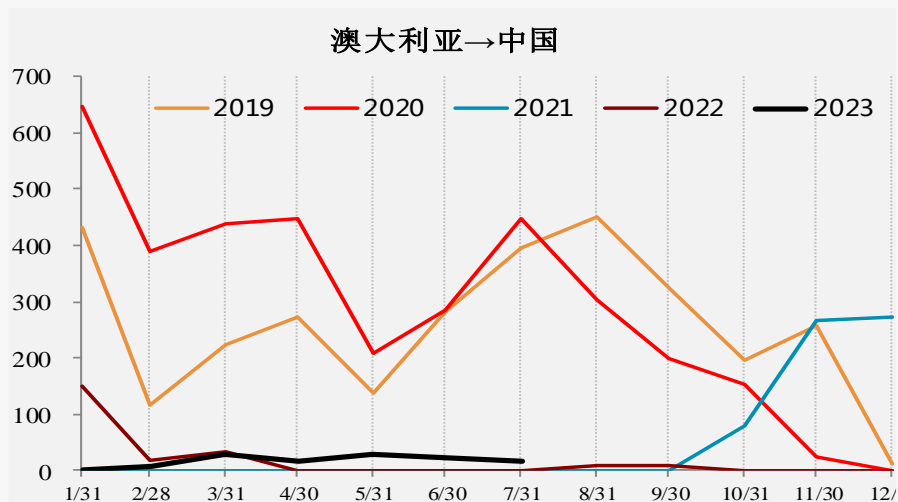
【焦煤进口数量】 7月进口焦煤713万吨，同比增加16.59%,后期增量仍在蒙煤及俄罗斯煤



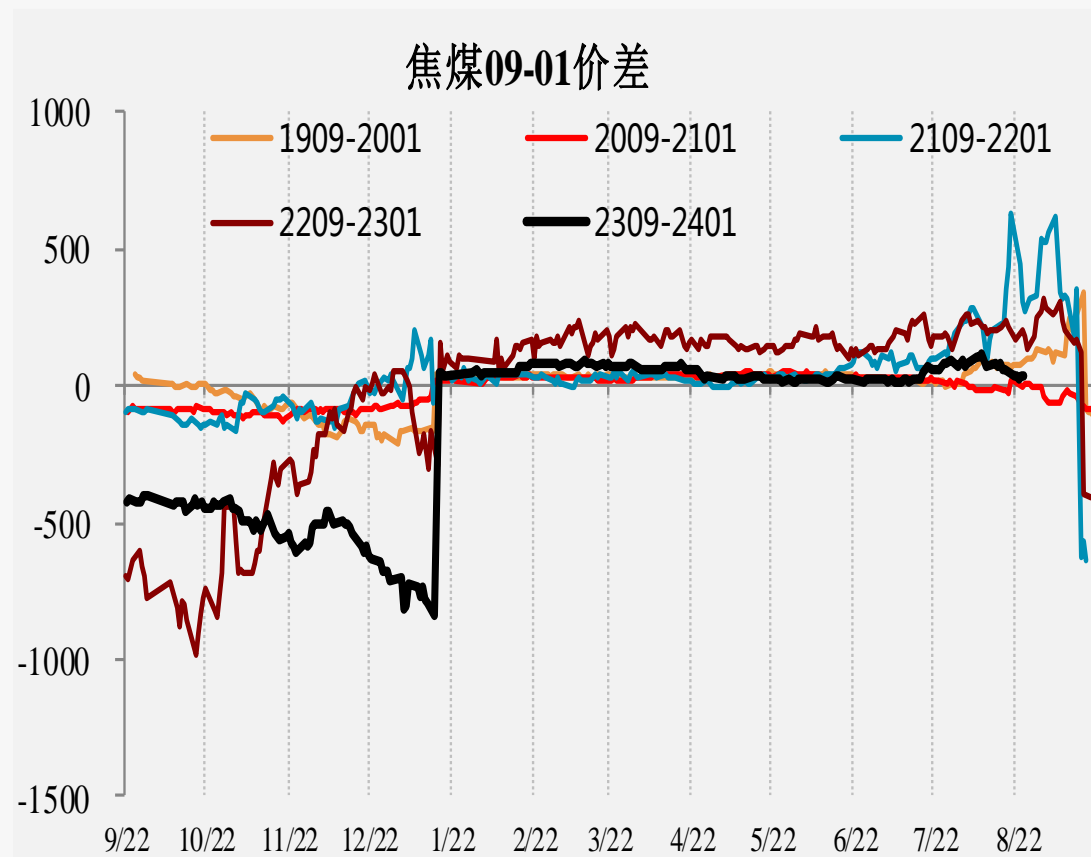
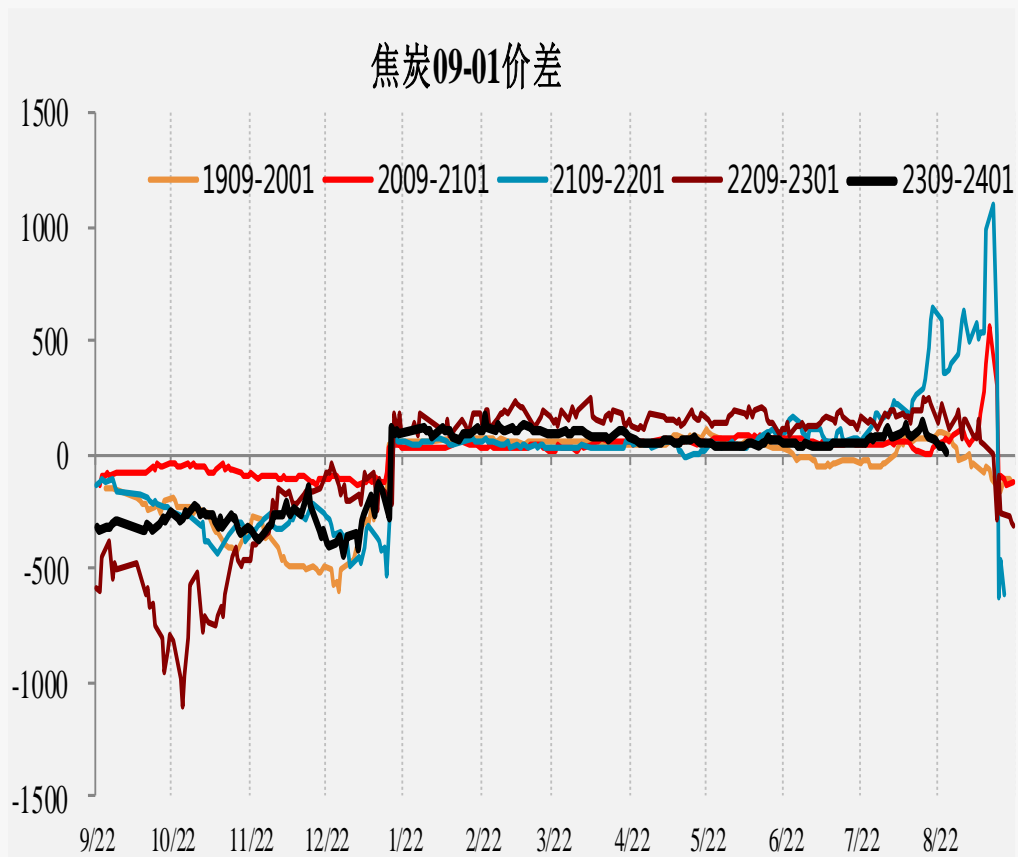
	进口数量合计					同比
	2019	2020	2021	2022	2023	
1月	737	981	312	551	620	12.44%
2月	291	534	323	299	691	131.49%
3月	614	564	491	376	965	156.42%
4月	743	628	348	426	839	97.03%
5月	592	479	341	457	672	47.30%
6月	655	626	413	498	775	55.43%
7月	775	737	377	612	713	16.59%
8月	907	717	468	641	#N/A	#N/A
9月	797	672	435	684	#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】

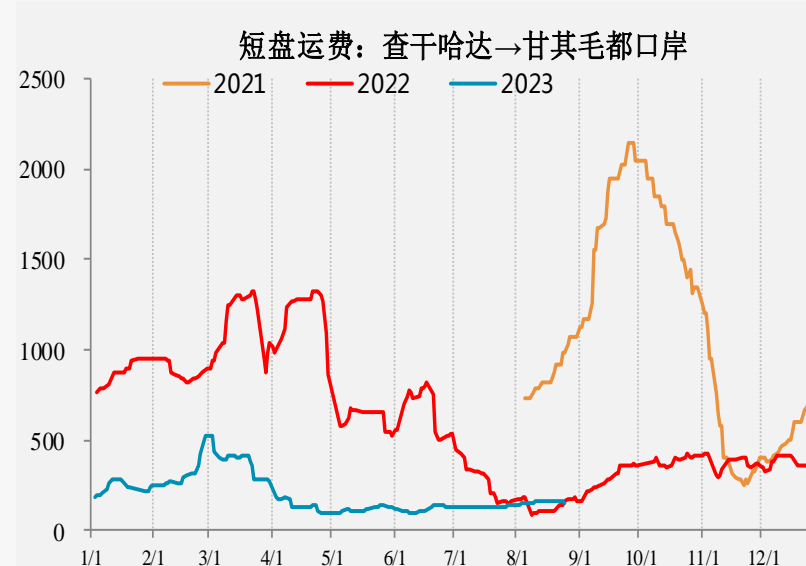
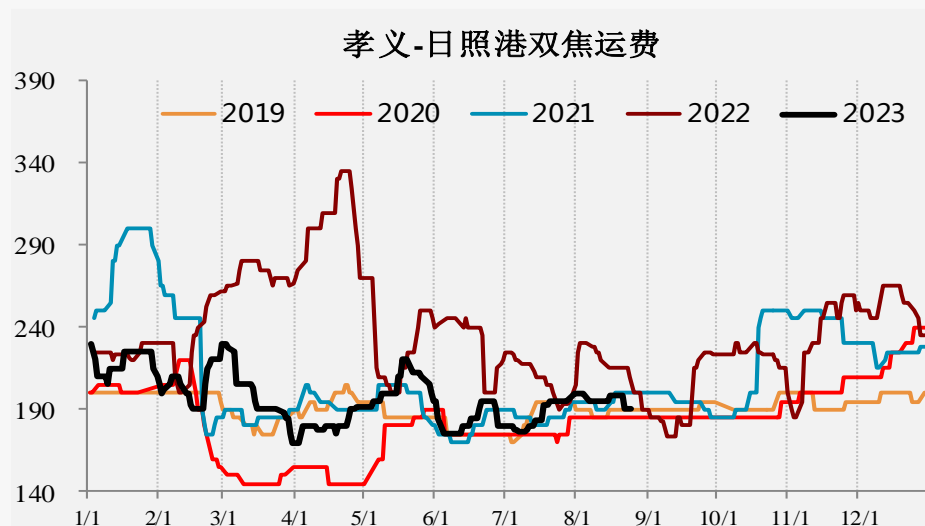
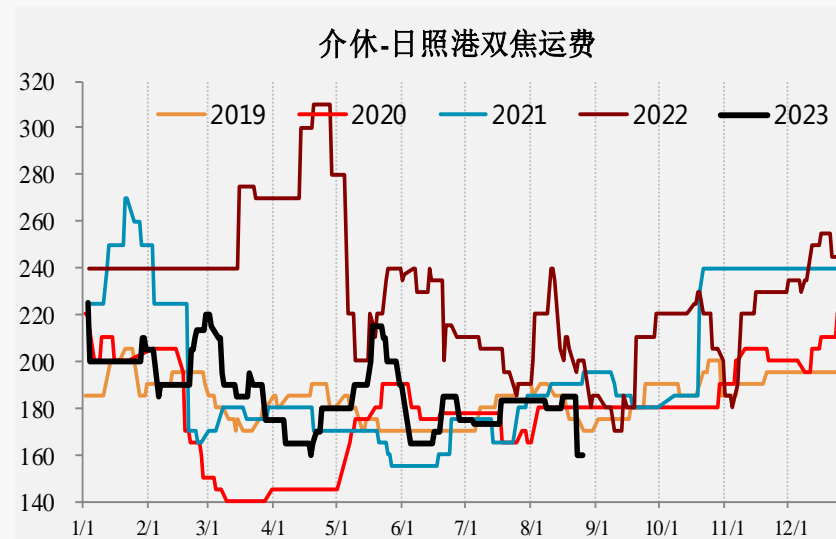
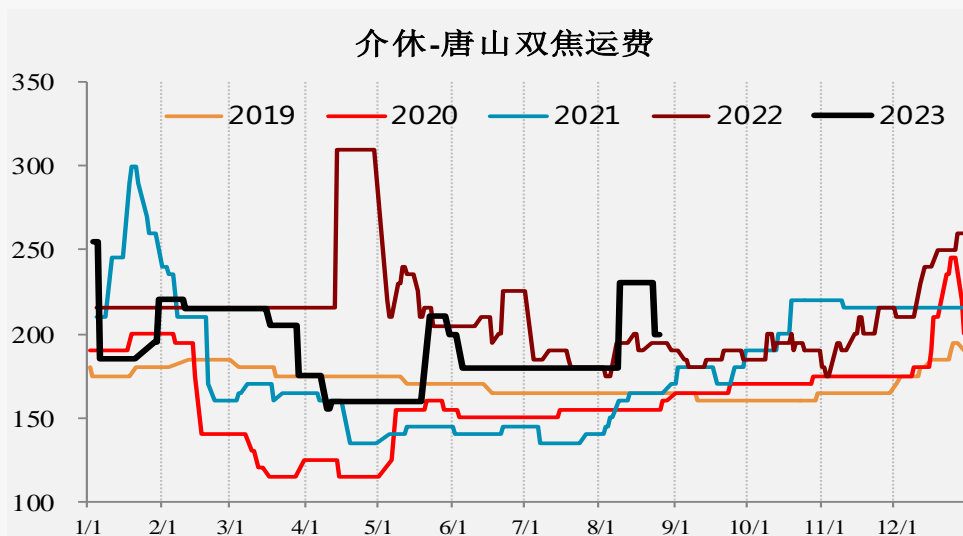


【价差】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【运费】发港口运费小幅回落。短盘运费周环比下滑5元/吨至在155元/吨。

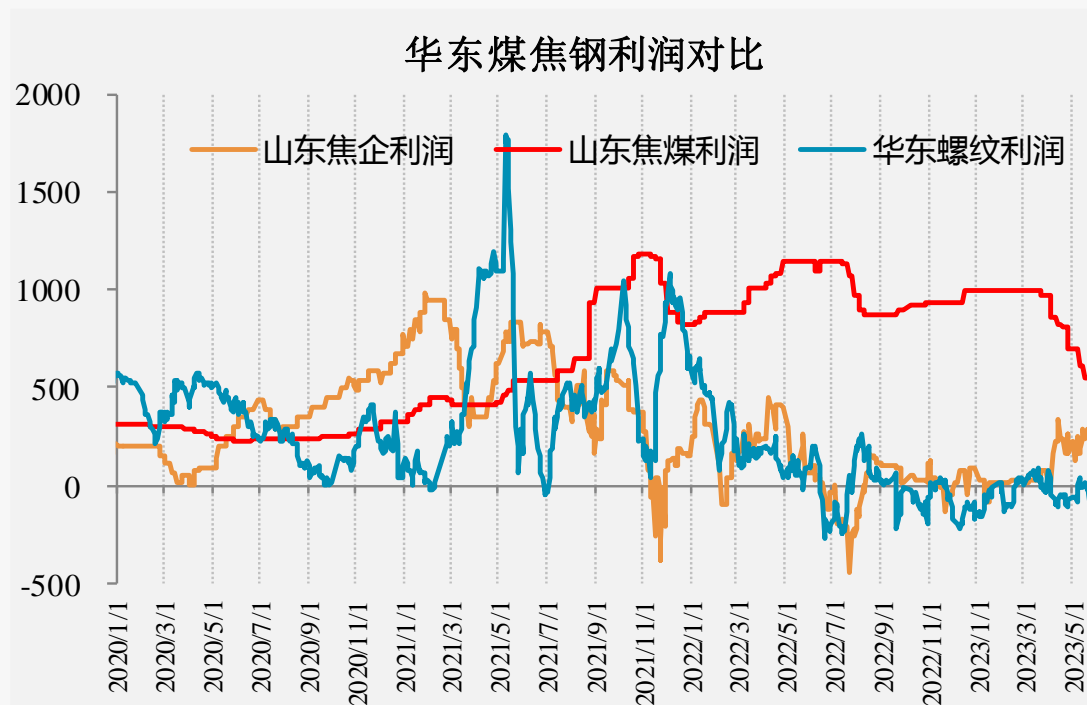


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

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



产地	利润
华东焦煤	640
华东焦企	38
华东螺纹钢	-146

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

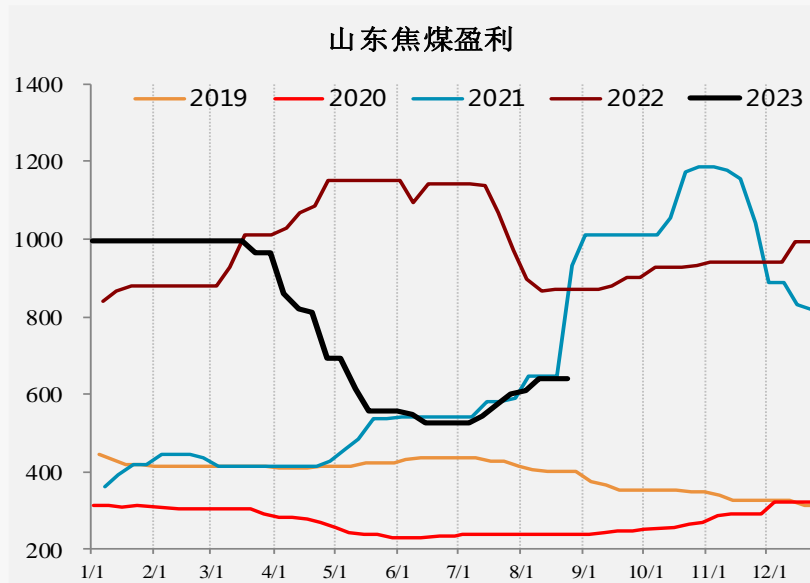
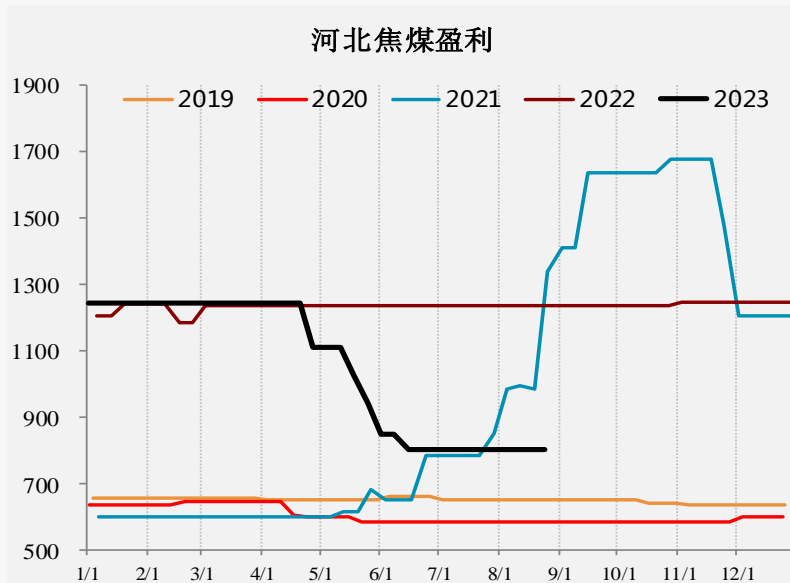
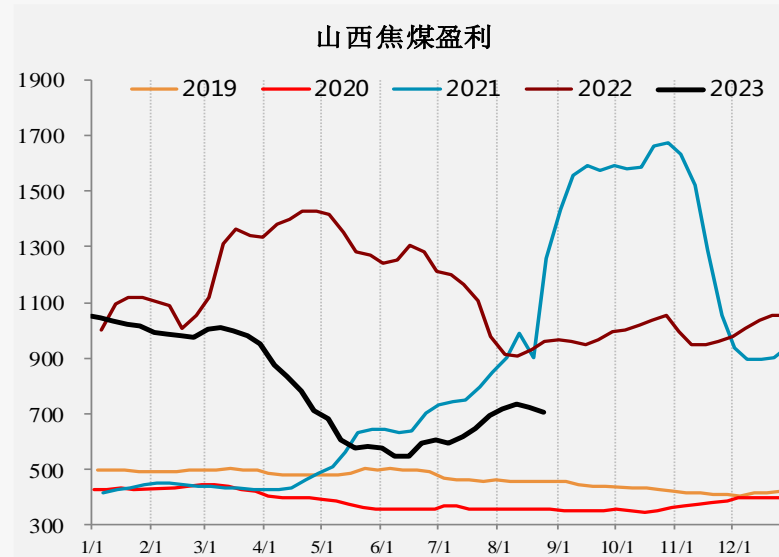
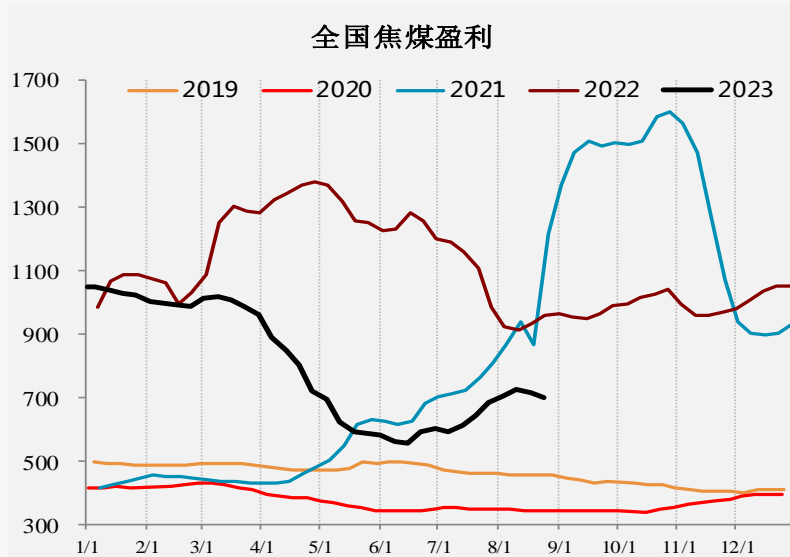
【煤矿利润】仍处于高位水平



地区	煤矿利润 (元/吨)	周环比	去年同比
山西地区	708	-2.34%	-26.48%
河北地区	803	0.00%	-35.07%
山东地区	640	0.00%	-26.65%
汇总	701	-1.96%	-26.95%

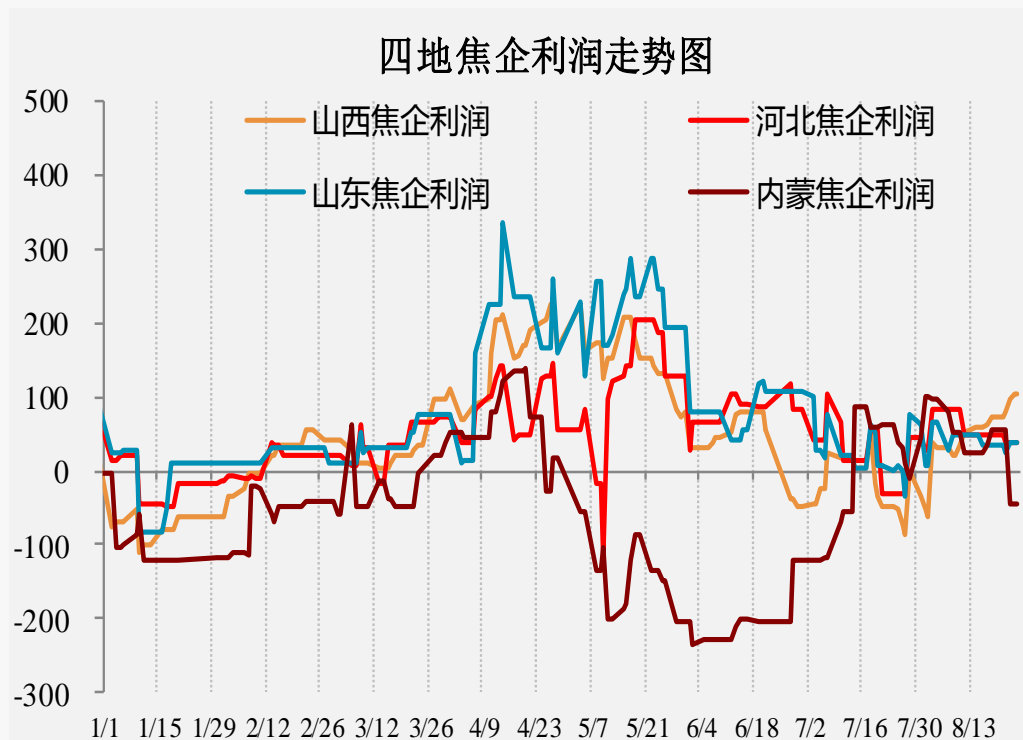
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【煤矿利润】有所回落



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

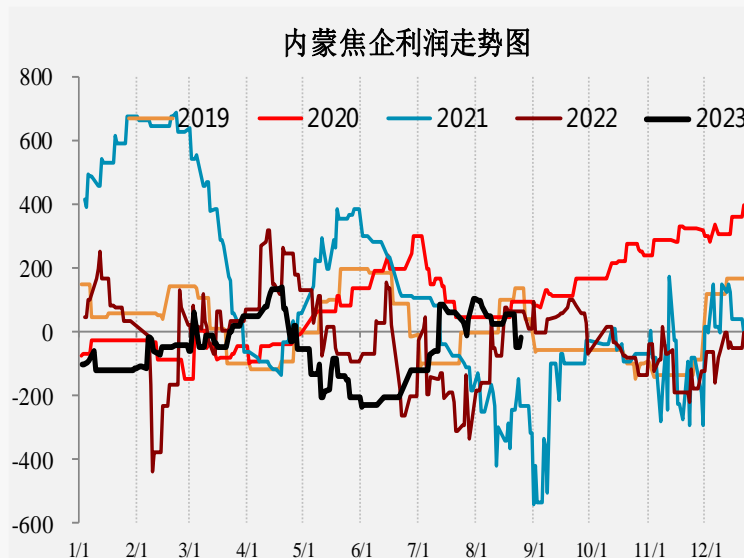
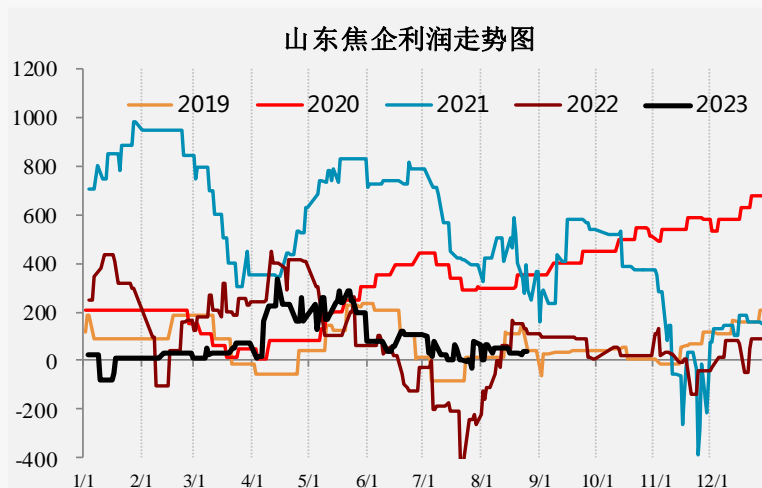
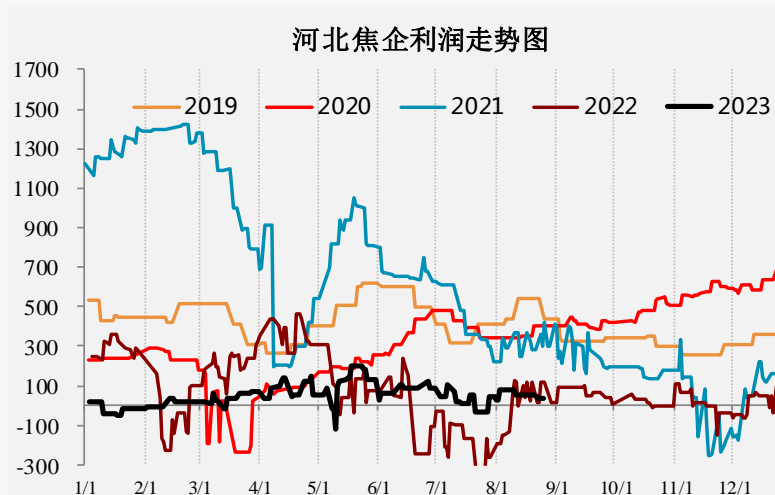
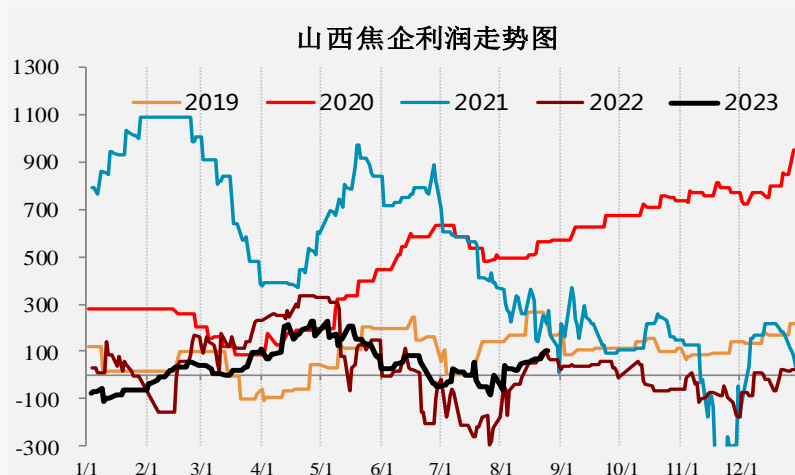


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	104
河北地区	39
山东地区	38
内蒙地区	-17

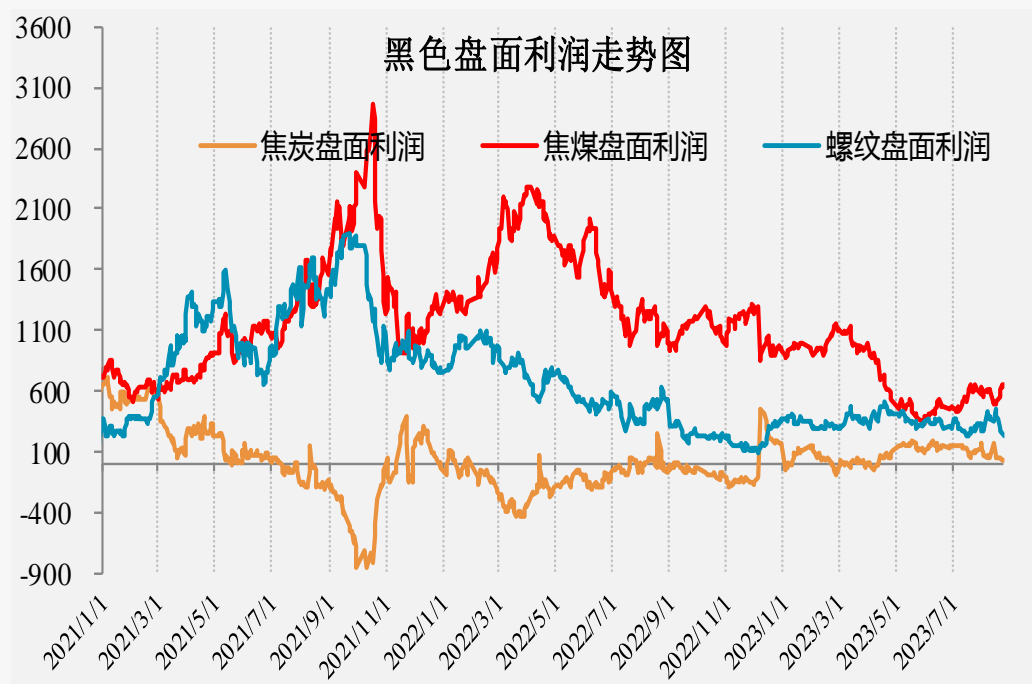
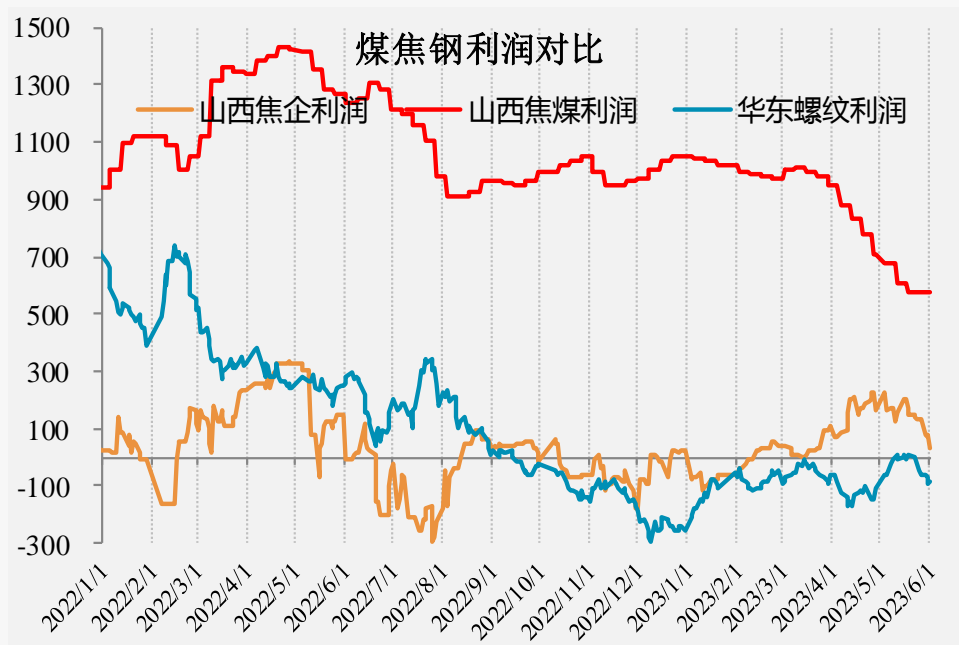
备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

【焦企利润】



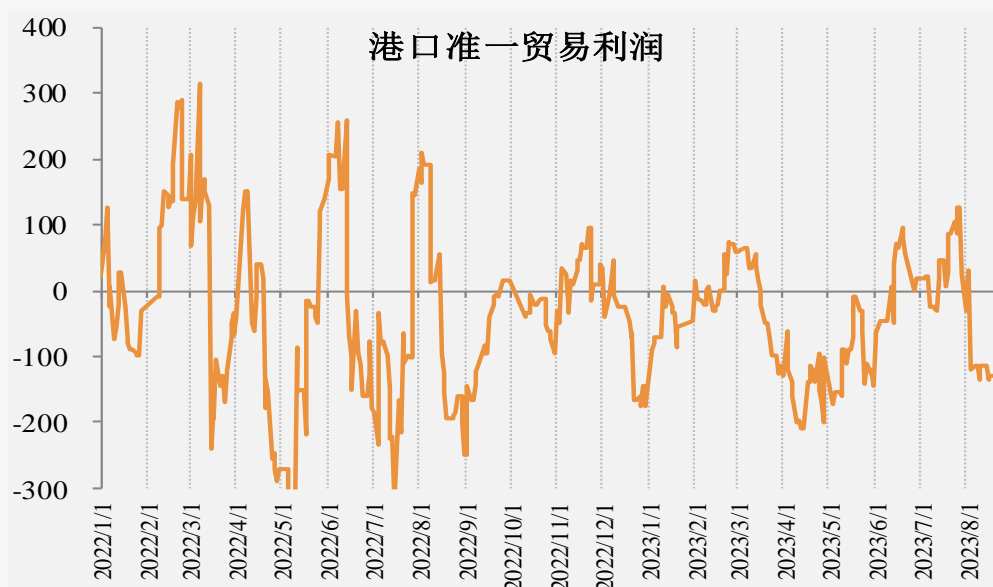
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【产业链利润】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

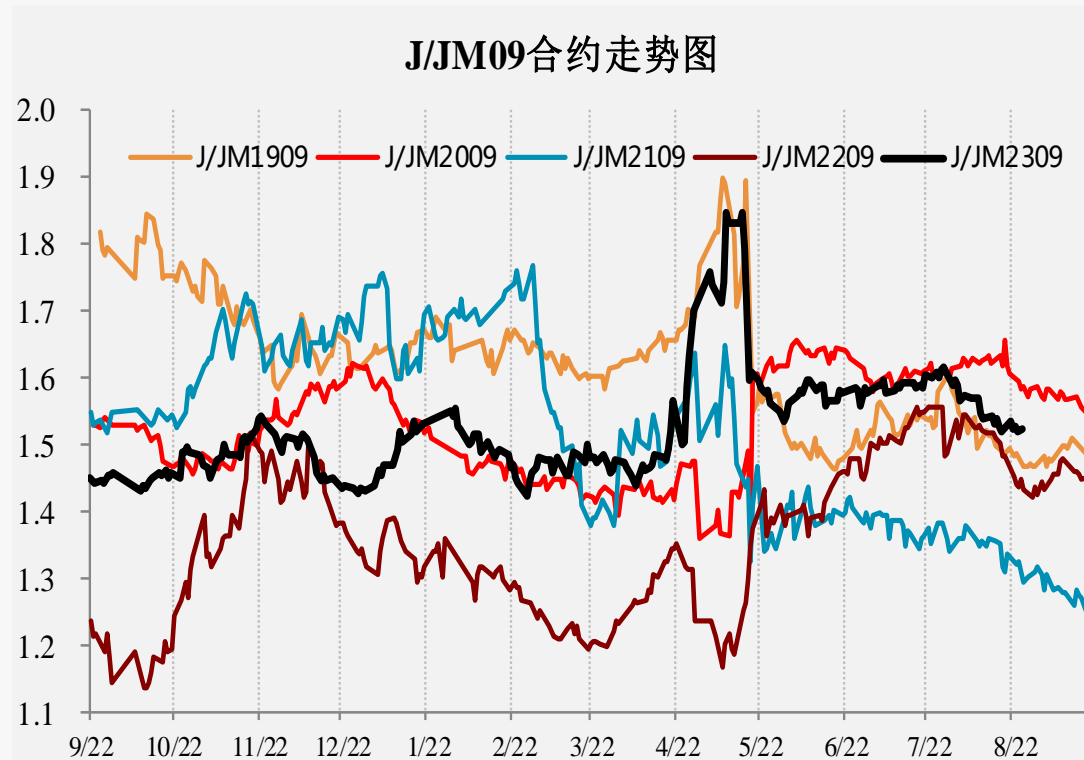
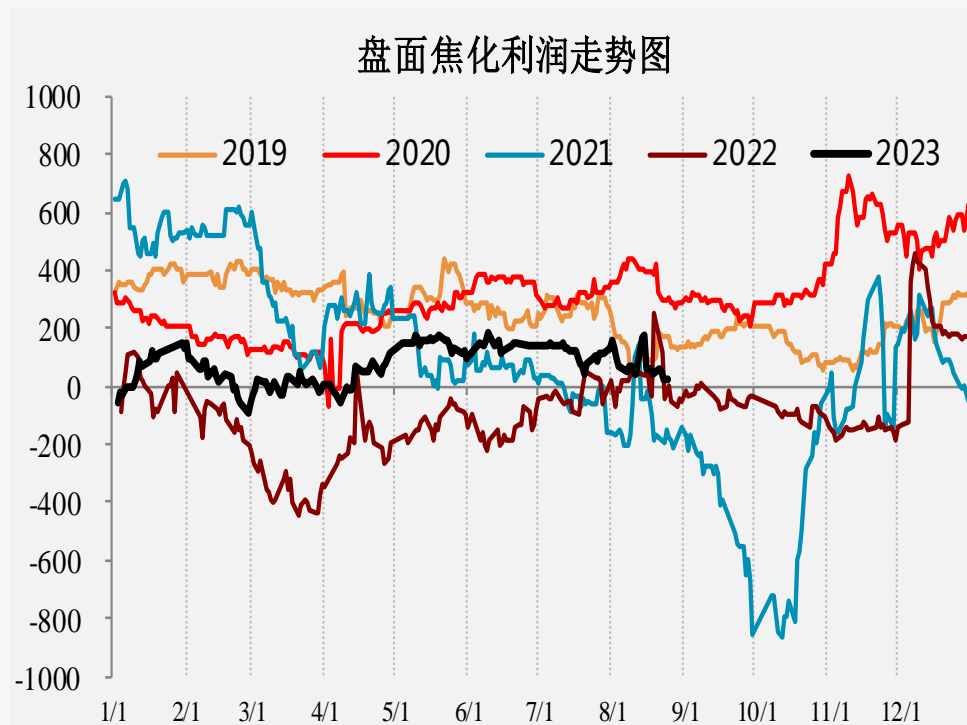
【贸易利润】倒挂



港口准一	吕梁准一	运费	港口贸易利润	当前准一仓单成本
2100	2000	190	-90	2288

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【盘面焦化利润】

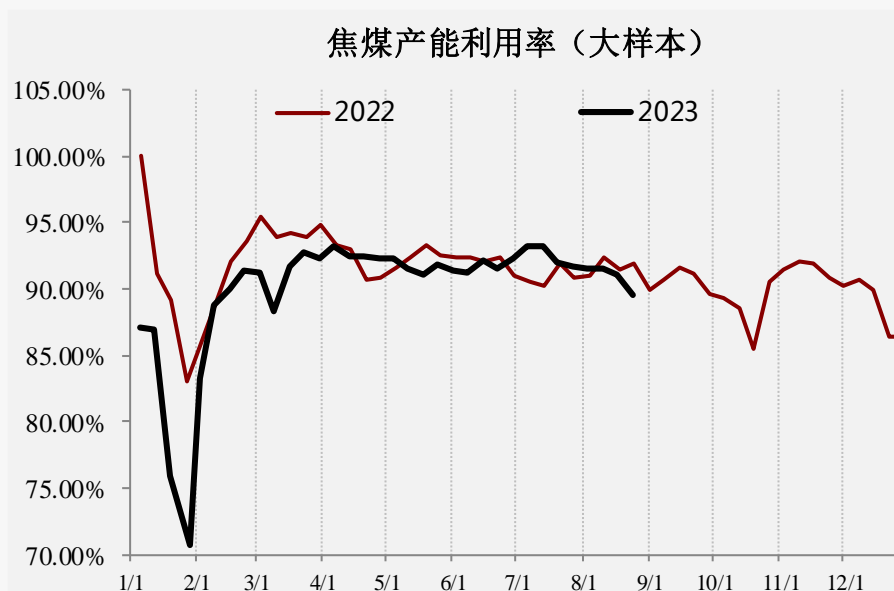
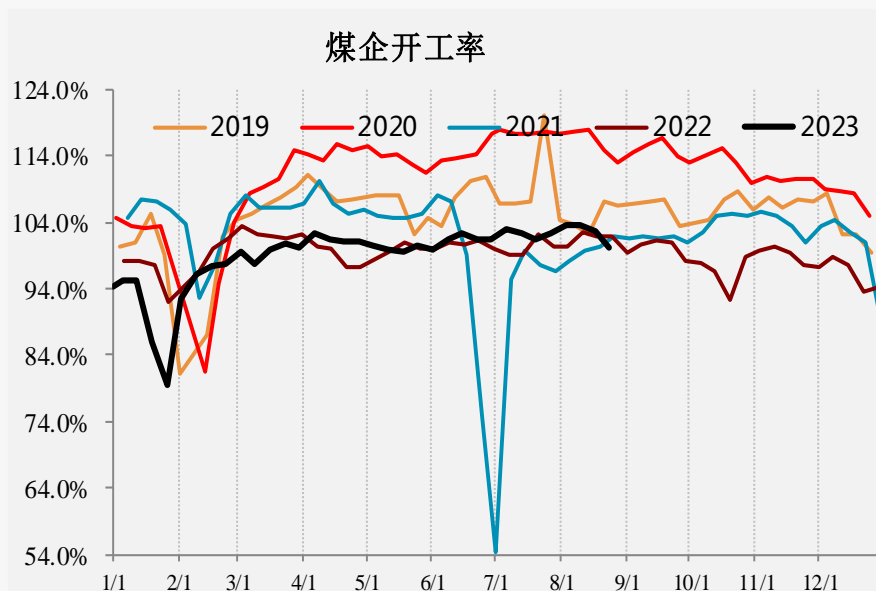


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

04

周度煤焦供需数据

【焦煤开工】本周大样本煤矿开工89.55%，环比上周小幅下滑1.55%。山西太原古交地区及晋中灵石地区受事故影响，有部分停产，产地供应小幅收紧。

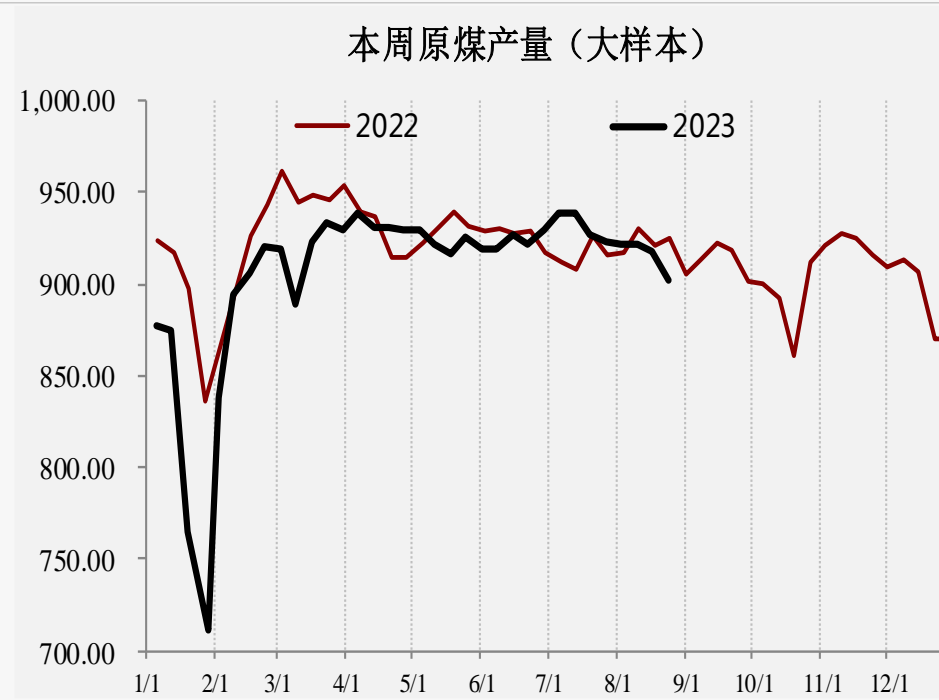
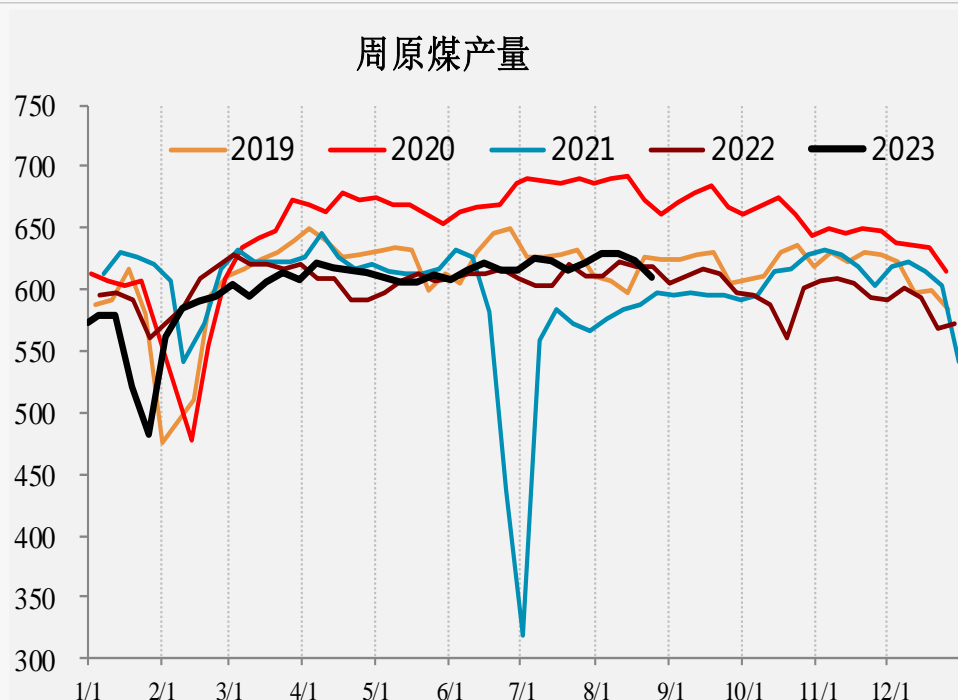


地区	焦煤开工率	周环比	去年同比
山西地区	92.94%	-2.28%	0.29%
河北地区	89.32%	-0.47%	-3.87%
山东地区	79.59%	-0.11%	-3.64%
内蒙地区	102.07%	1.24%	-6.68%
陕西地区	73.07%	-4.72%	-30.35%
汇总	89.55%	-1.55%	-2.34%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



【煤企开工】

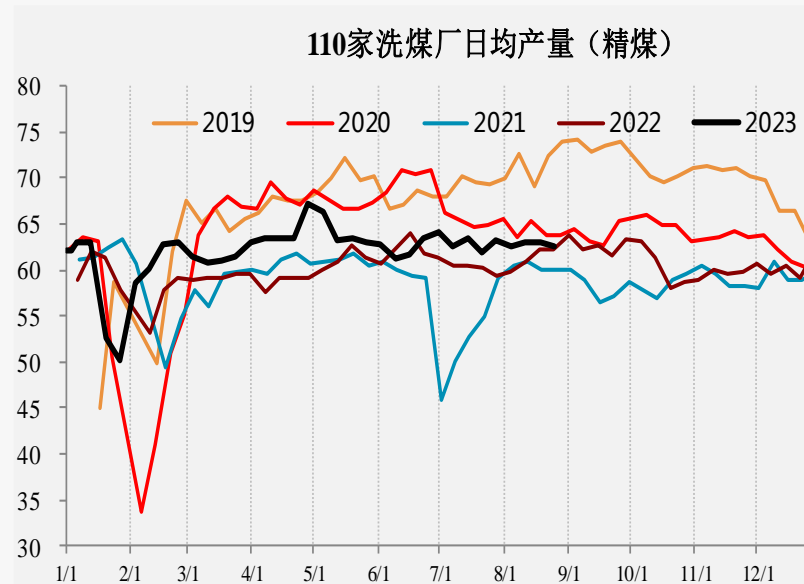
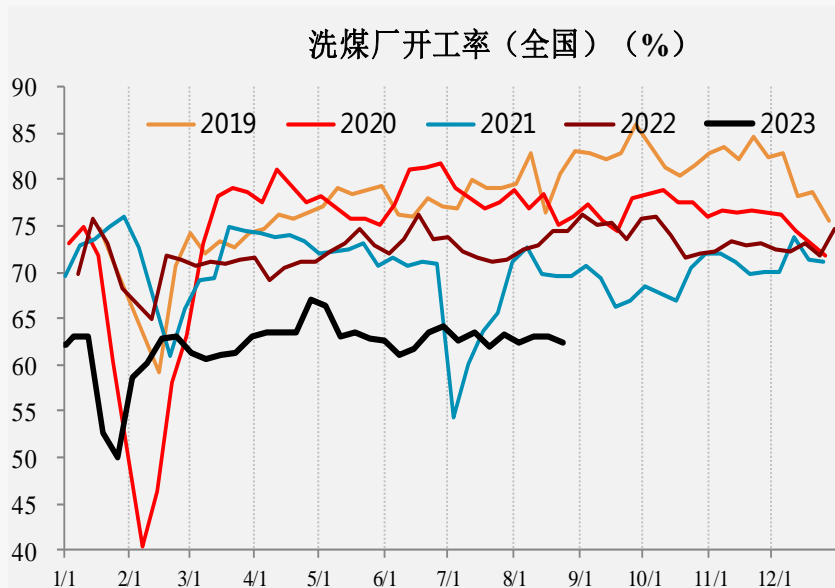


地区	周原煤产量	周环比	去年同比
山西地区	582.46	-2.39%	0.31%
河北地区	56.84	-0.53%	-4.15%
山东地区	145.36	-0.14%	-4.37%
内蒙地区	53.48	1.23%	-6.14%
陕西地区	12.40	-6.06%	-29.34%
汇总	901.64	-1.70%	-2.54%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



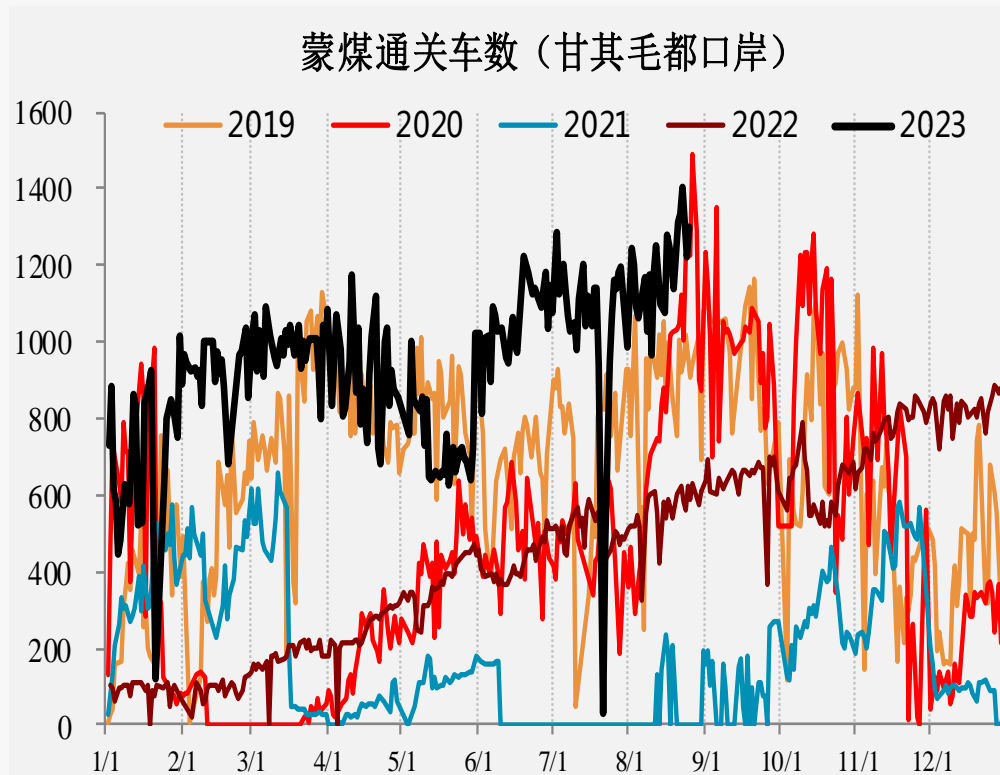
【煤企开工】



地区	洗煤厂开工率	周环比	去年同比
全国	74.72%	-1.15%	0.41%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

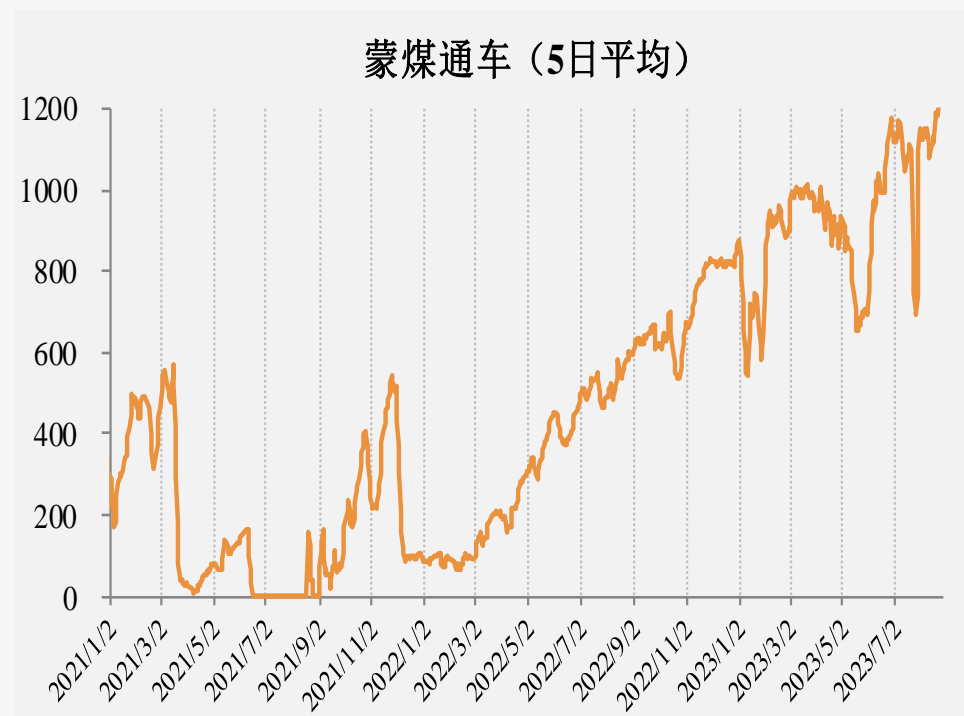
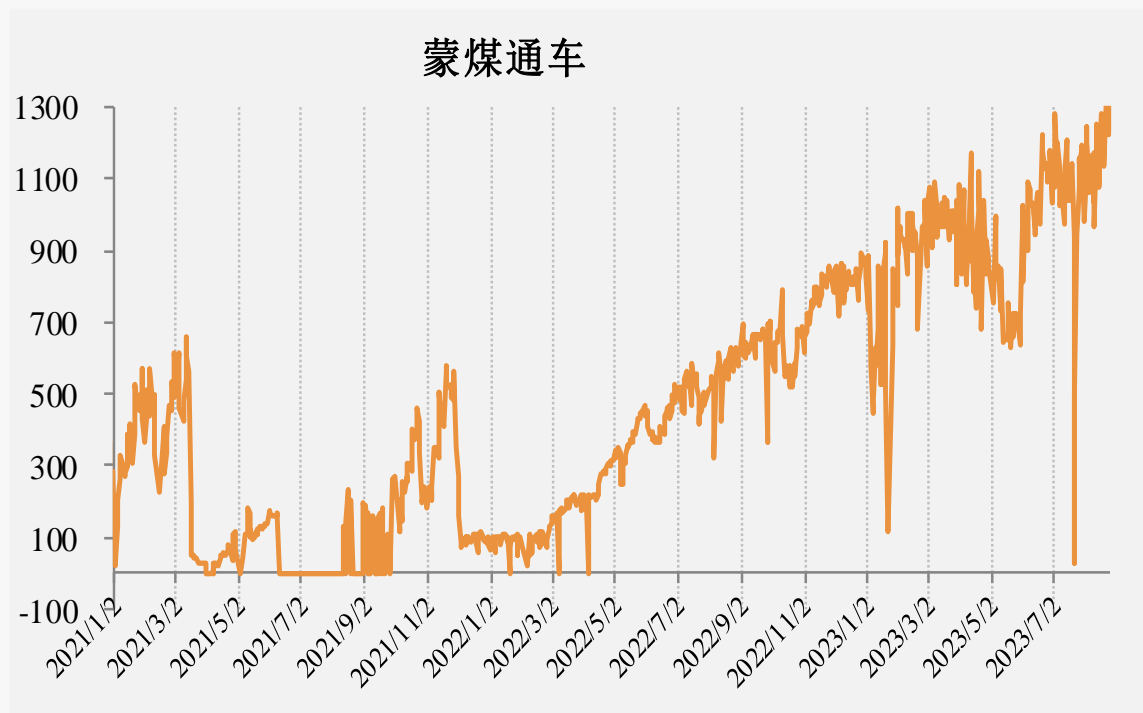
【蒙古煤进口情况】



蒙古煤甘其毛都口岸本周日均通关1311车，环比上周回升136车，通车水平再创年内新高。下游询盘及成交氛围回暖，采购意愿增加，报价开始上调，蒙5原煤成交价涨至1300-1350元/吨，周环比上涨约50元/吨。

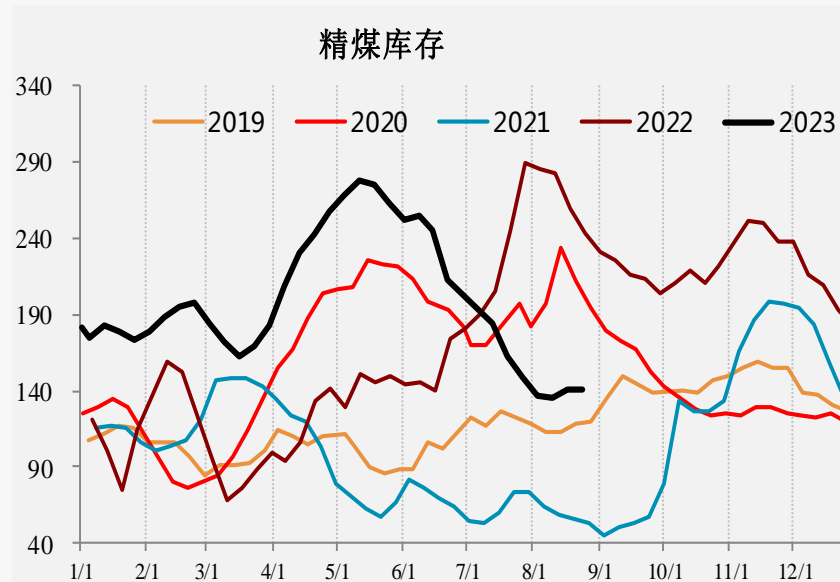
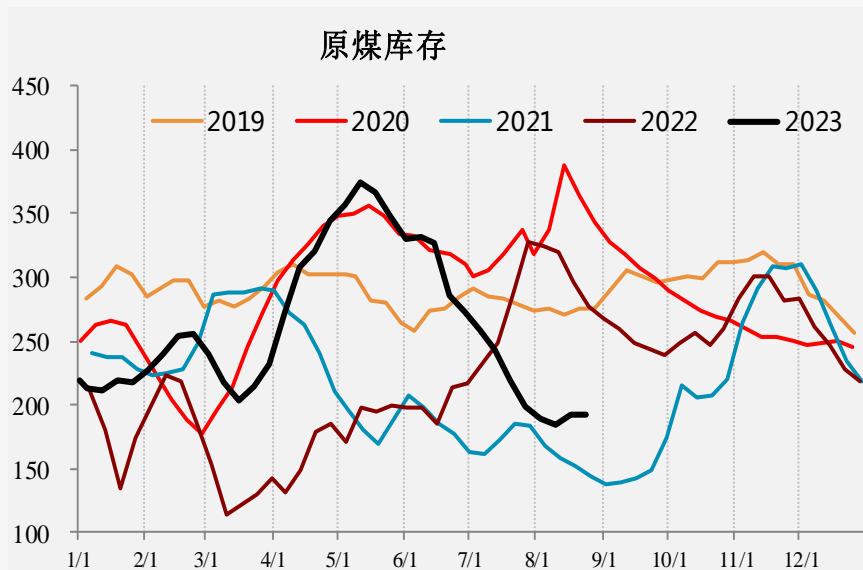
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【蒙古煤进口情况】7月288口岸日均通车1034车，环比6月减少22车/日。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【炼焦煤库存】市场情绪转弱，煤矿新签订单减少，下游采购热情减弱，库存小幅累积



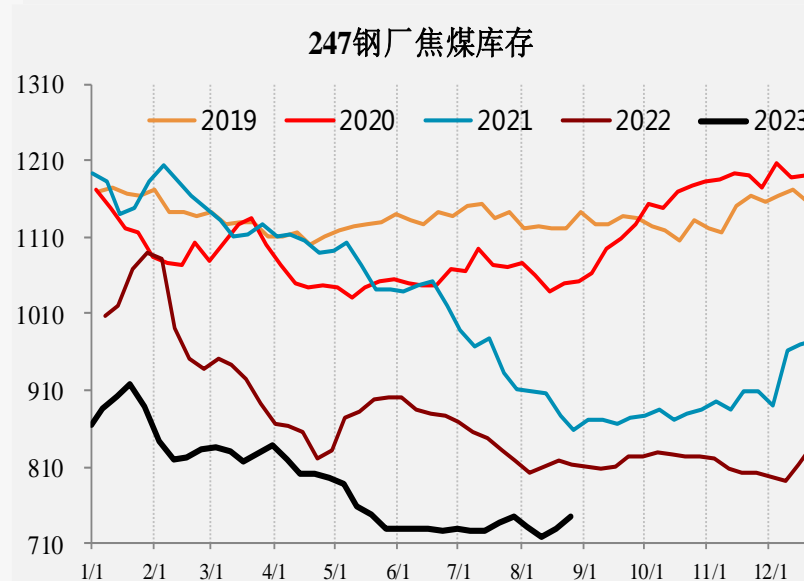
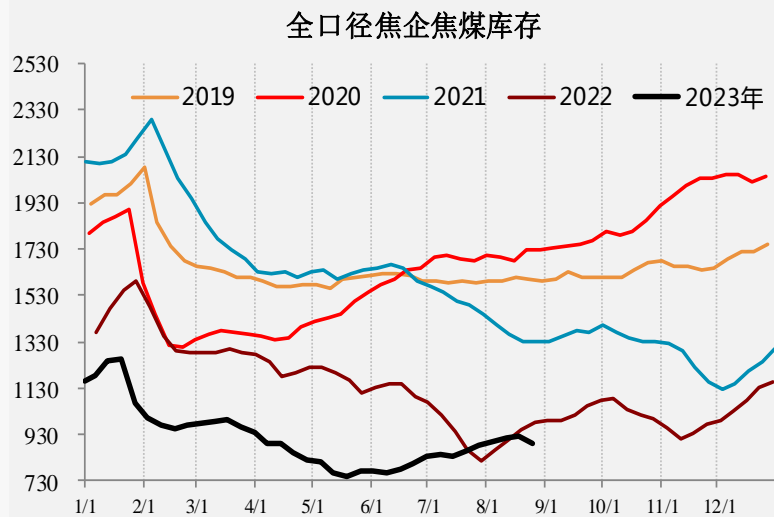
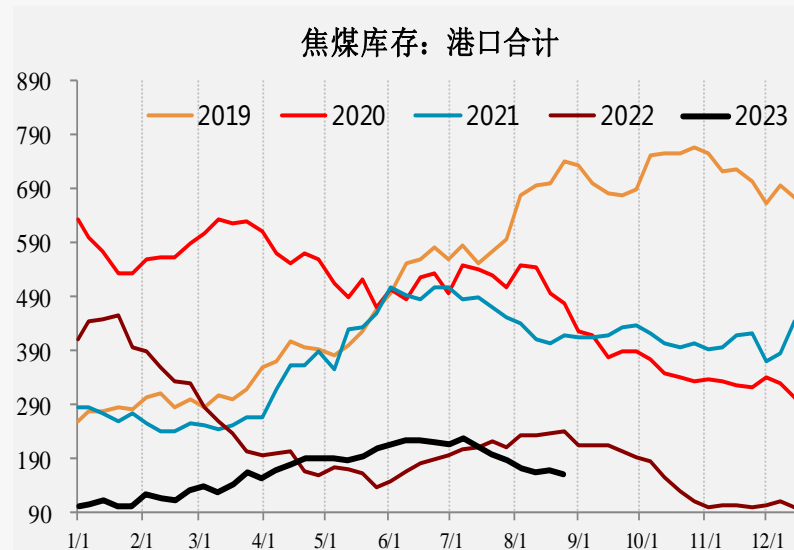
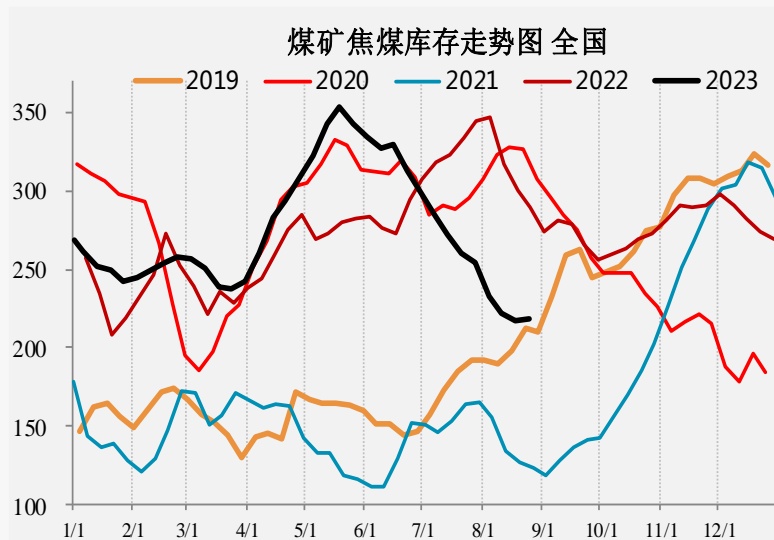
地区	原煤库存	周环比	去年同比
山西地区	84.38	5.54%	-5.34%
河北地区	36.34	-1.84%	13.10%
山东地区	71.4	-4.29%	-53.95%
汇总	192.12	0.29%	-30.47%

地区	精煤库存	周环比	去年同比
山西地区	57.62	4.12%	-39.46%
河北地区	19.70	-2.28%	-13.06%
山东地区	64.05	-2.29%	-49.06%
汇总	141.37	0.23%	-41.96%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



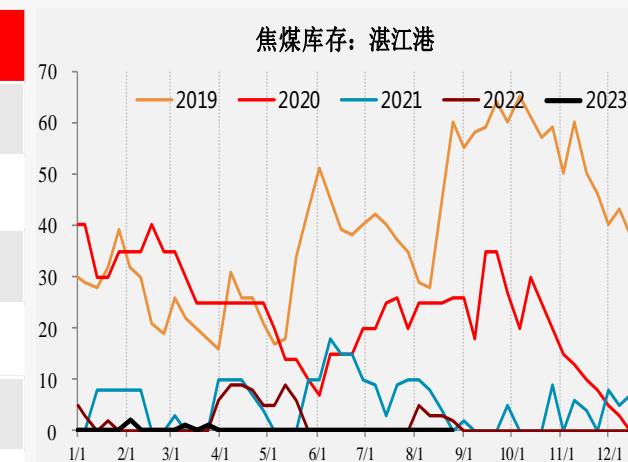
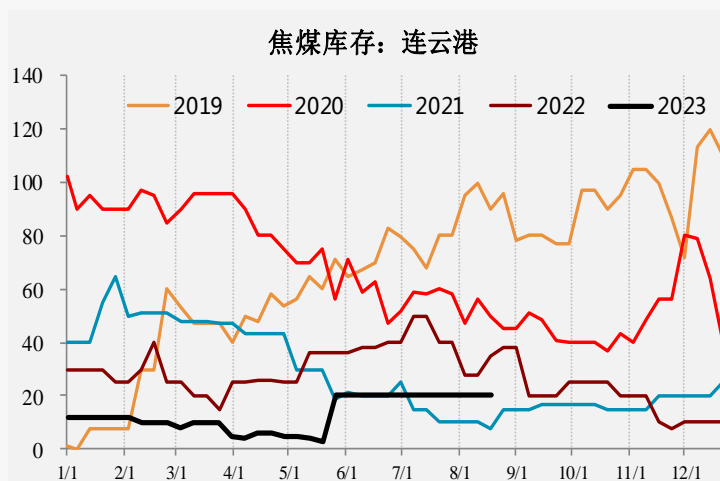
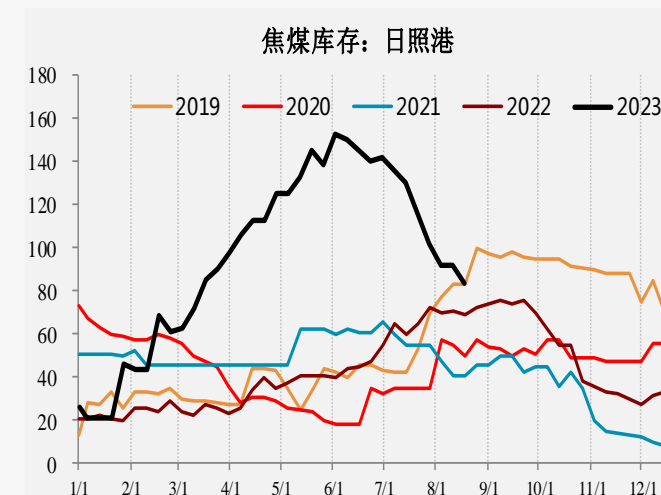
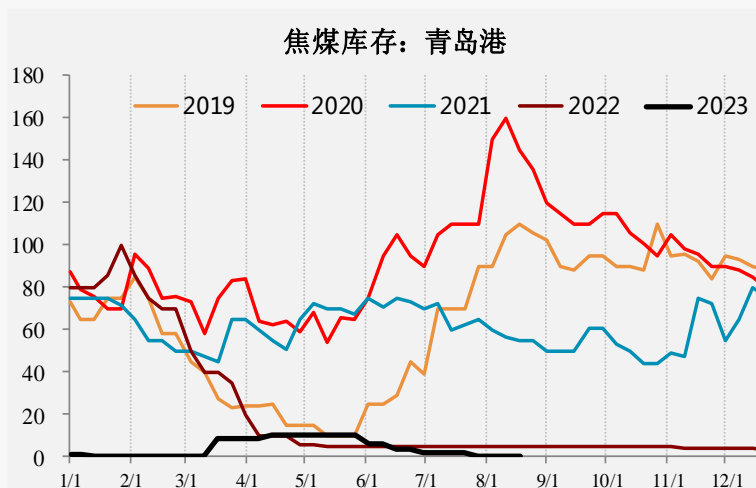
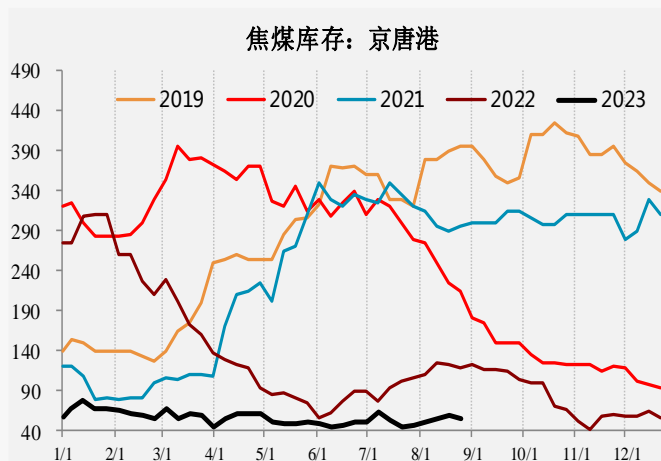
【炼焦煤库存】焦企采购积极性降低，下游按需采购，但仍有前期订单执行



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



【港口焦煤库存】

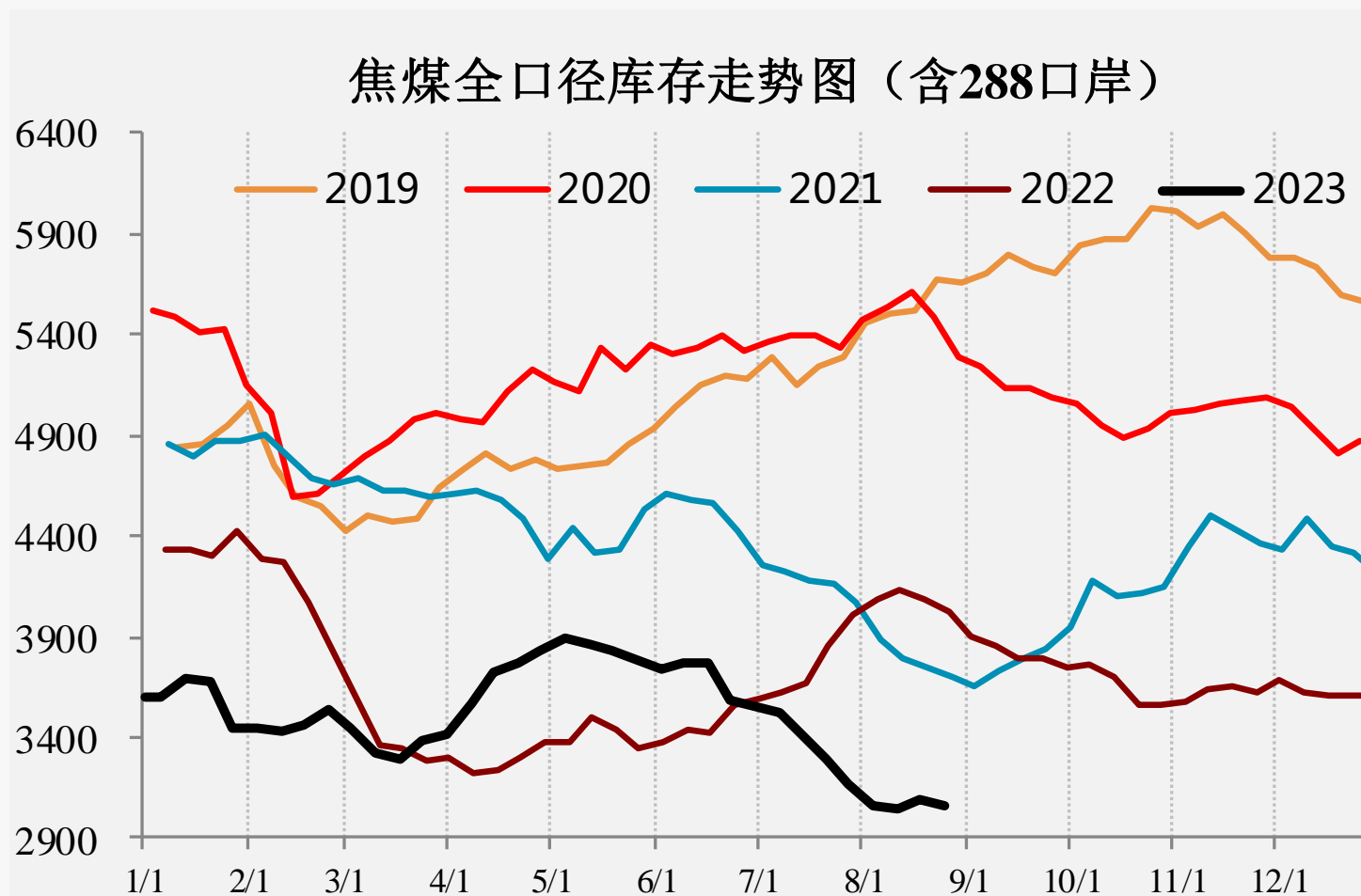


地区	港口焦煤	周环比	去年同比
京唐港	56.26	-4.40%	-54.54%
青岛港	0	#DIV/0!	-54.54%
日照港	84	-8.70%	13.51%
连云港	20	0.00%	-47.37%
湛江港	0	0.00%	-100.00%
合计	160.26	-6.20%	-33.98%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

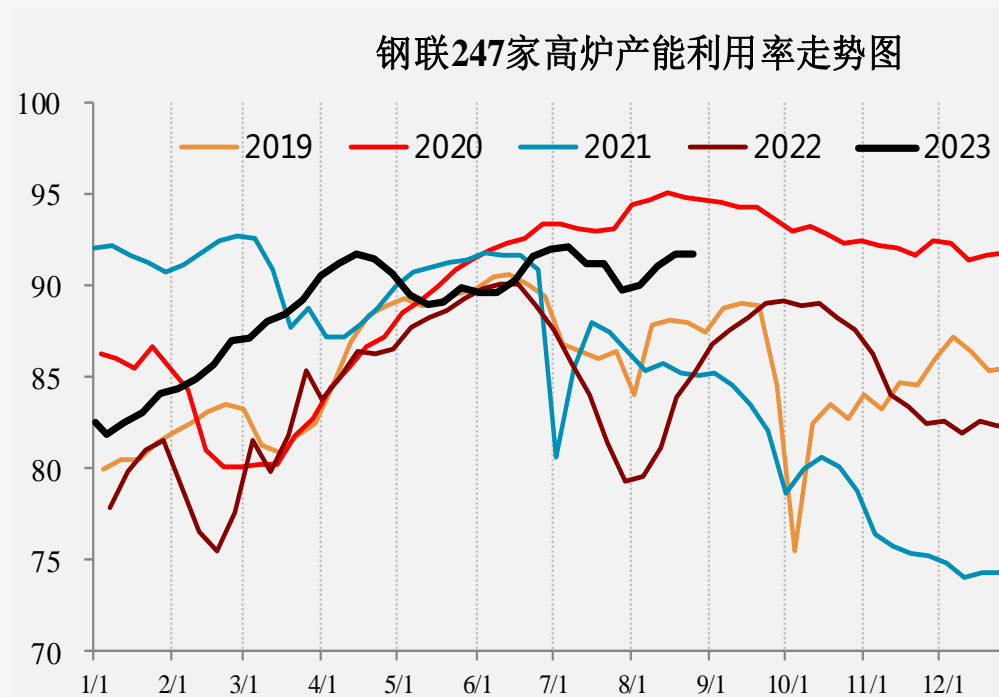
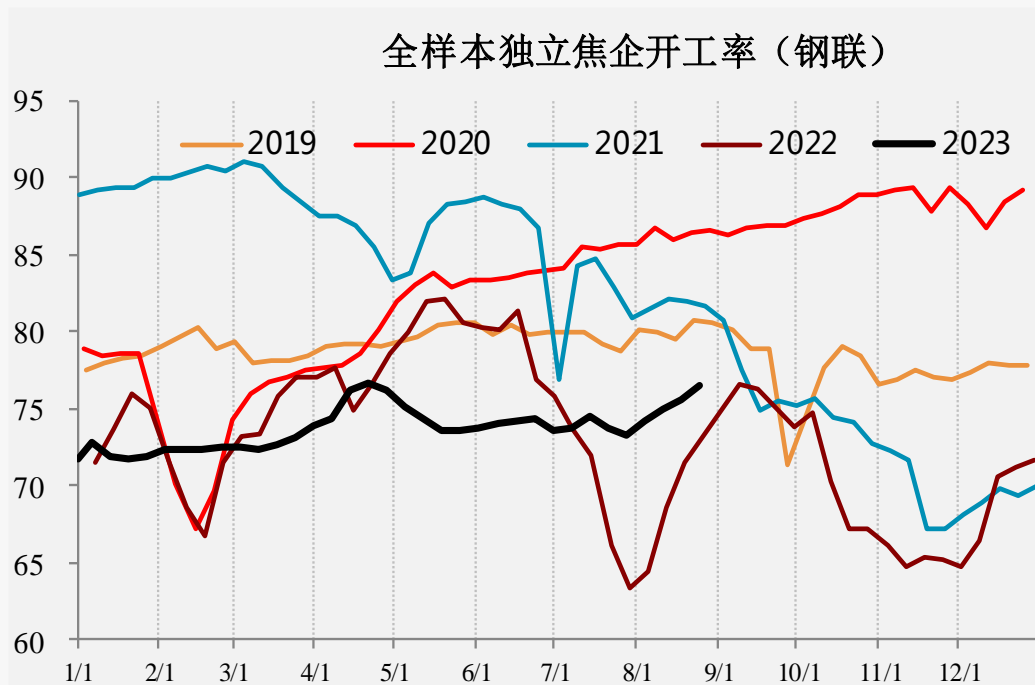


【炼焦煤库存】焦煤全口径库存有所回落



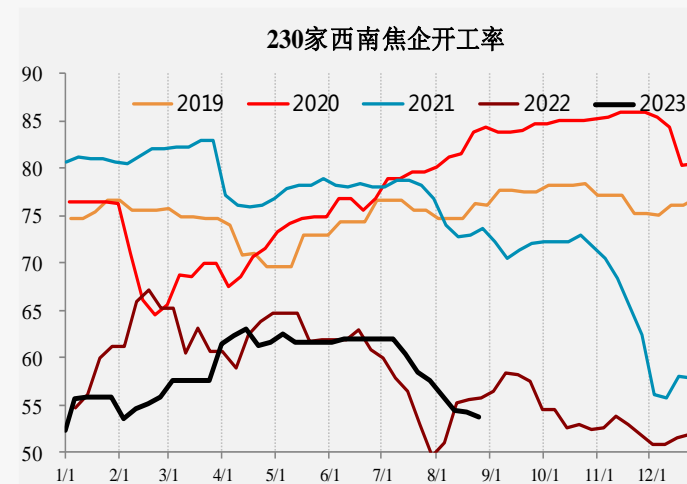
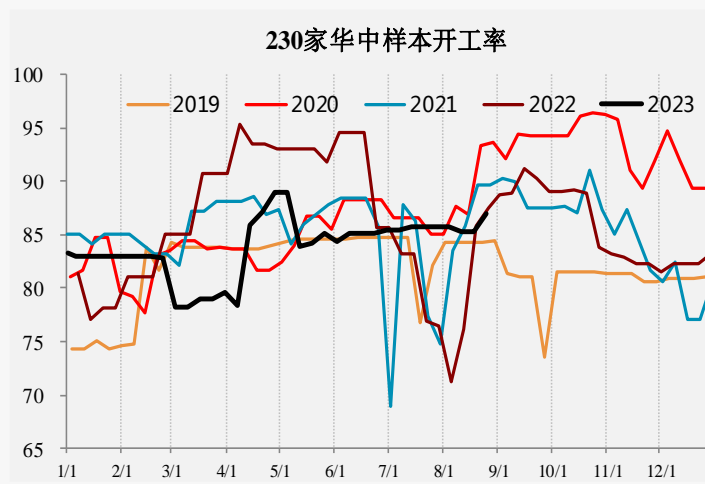
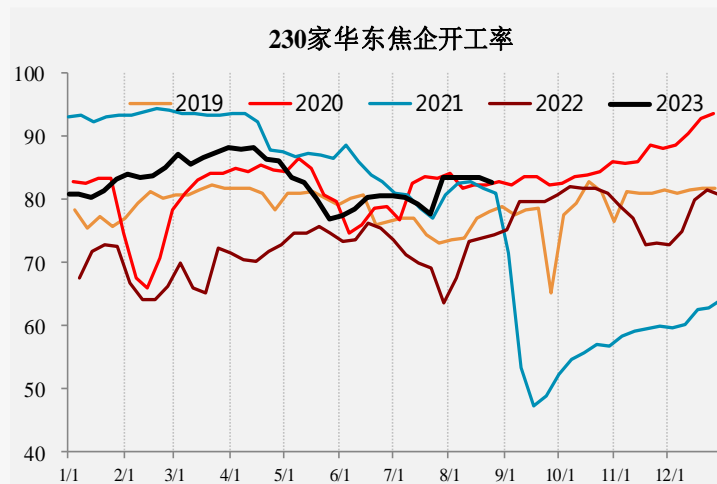
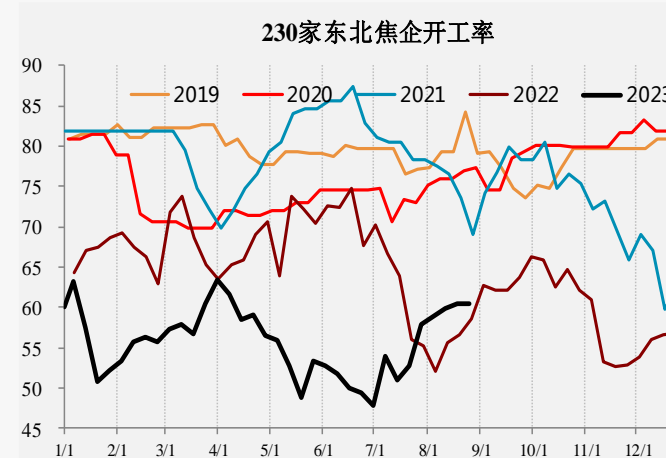
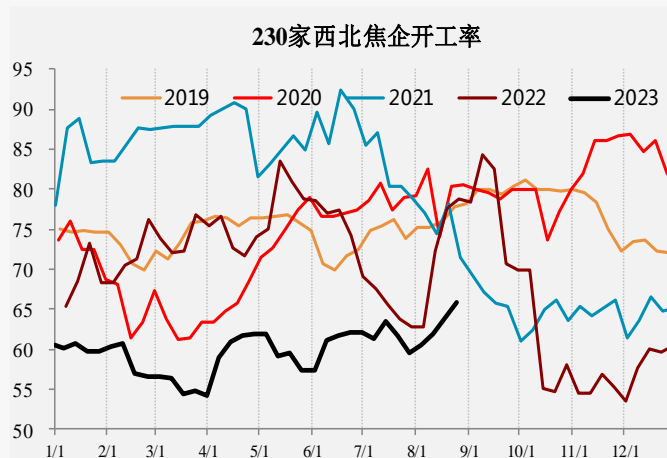
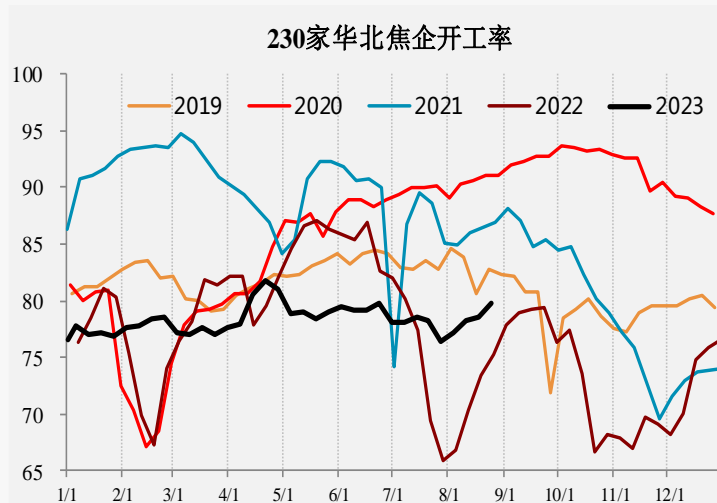
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【本周焦炭供需情况】 供增需减



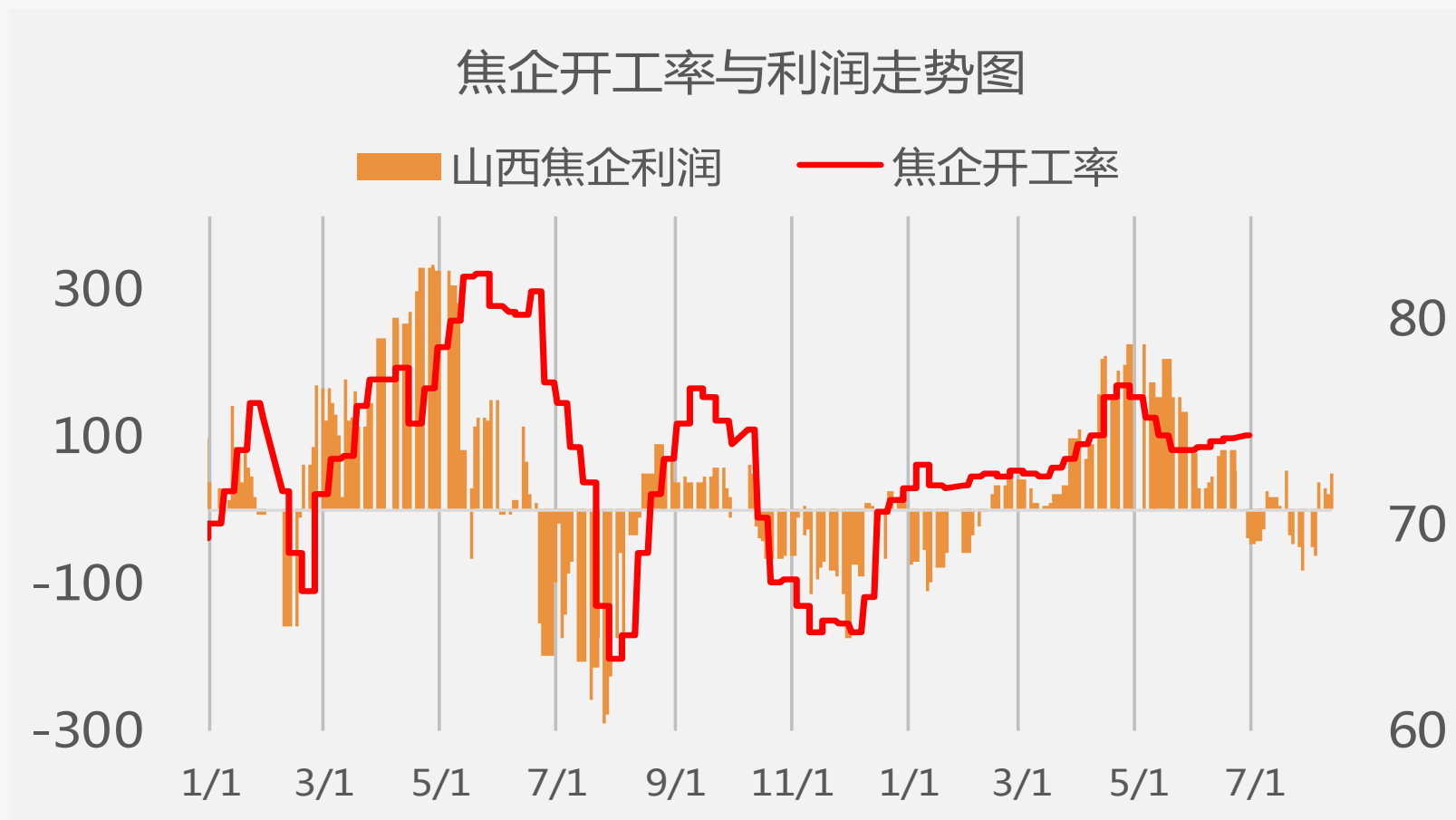
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企开工】首轮焦炭提降暂未完全落地，焦企利润维持，有提产现象。



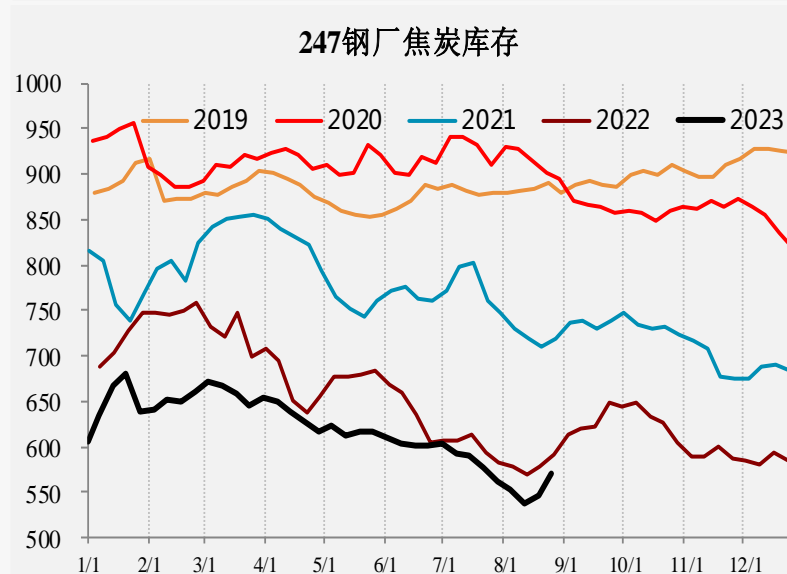
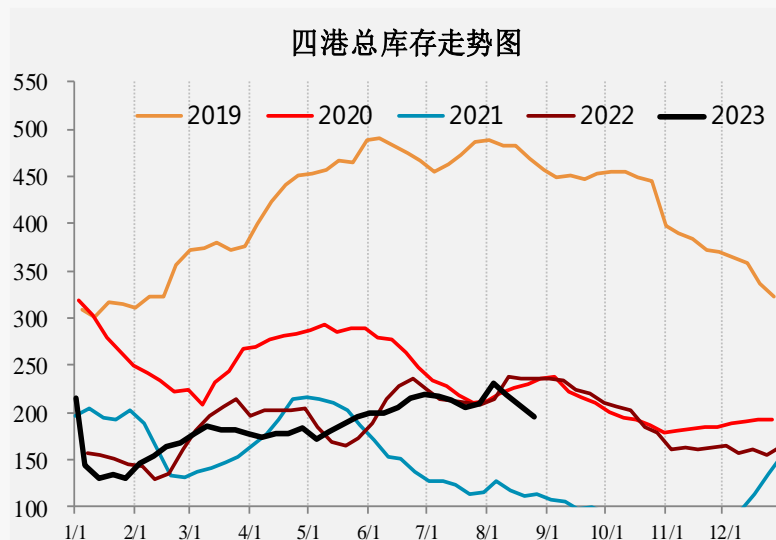
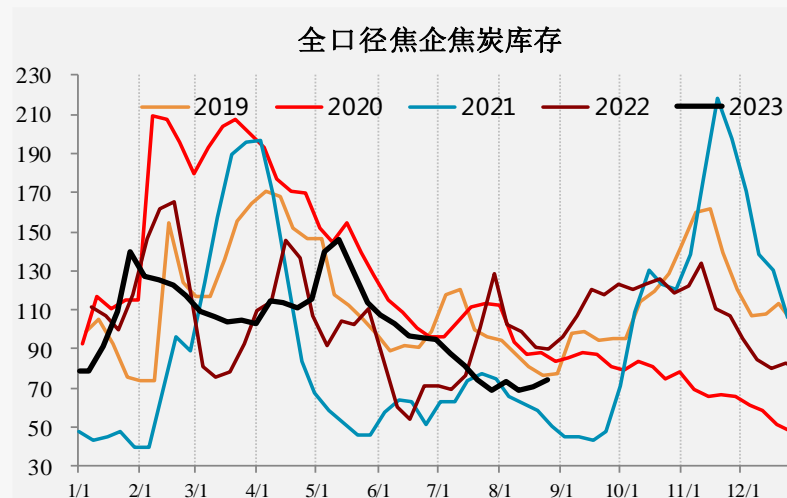
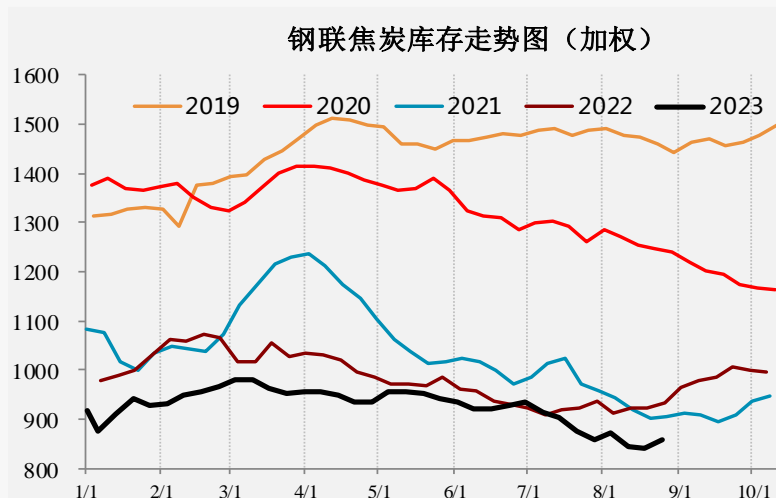
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企开工与利润走势图】



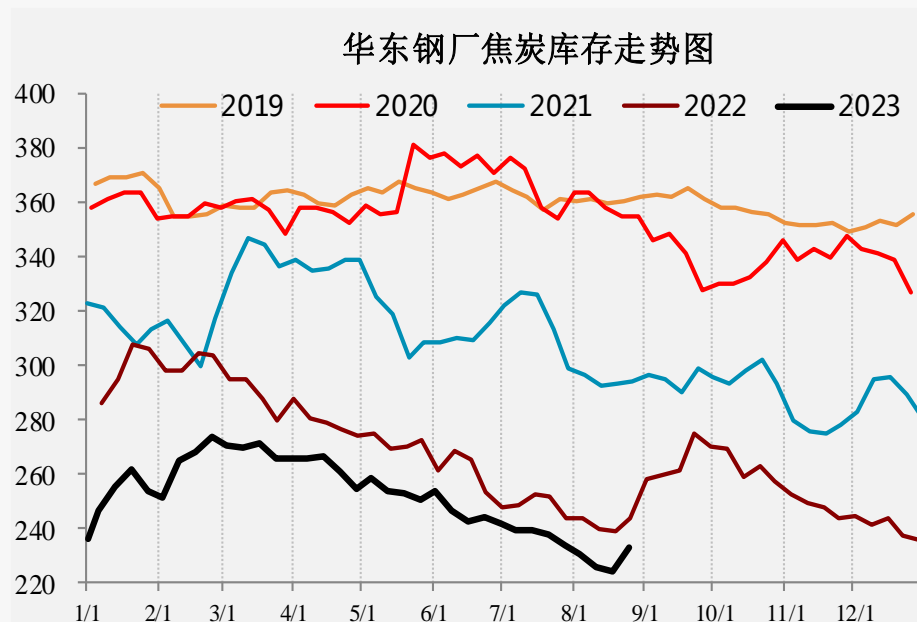
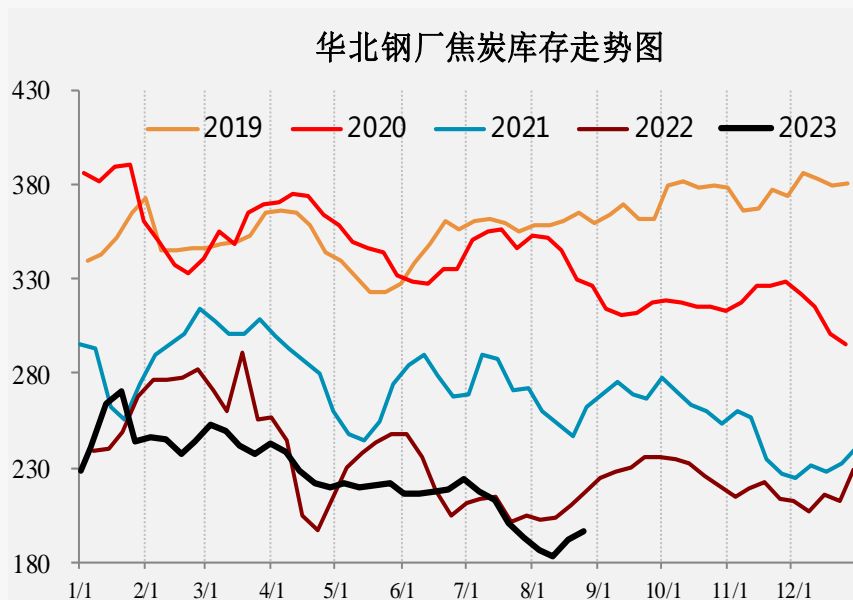
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭库存】钢厂焦炭库存有所回升，部分有控量行为，影响焦企库存有所累积。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

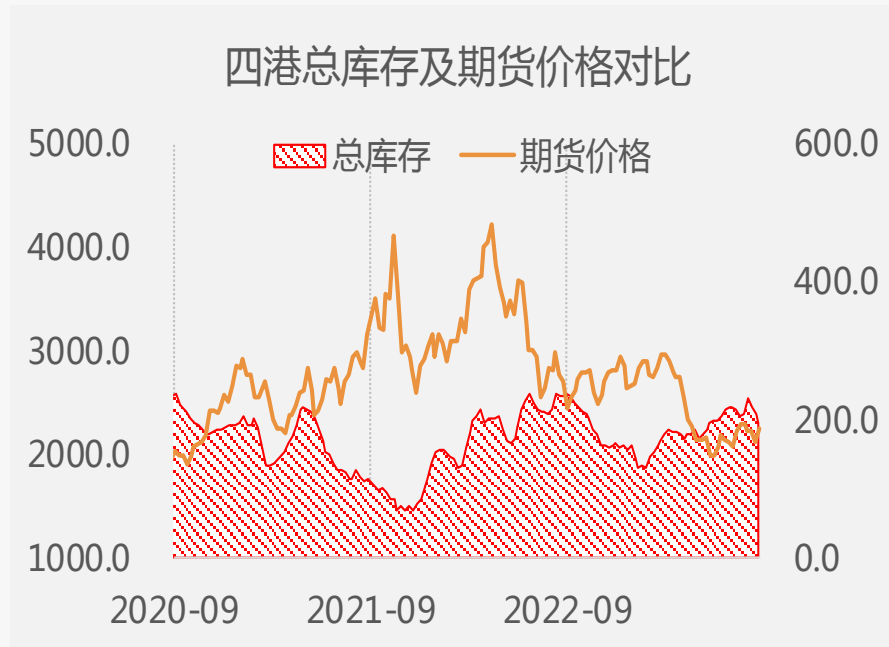
【钢厂焦炭库存】



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
华北钢厂	196.78	192.2
华东钢厂	232.69	224.55

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

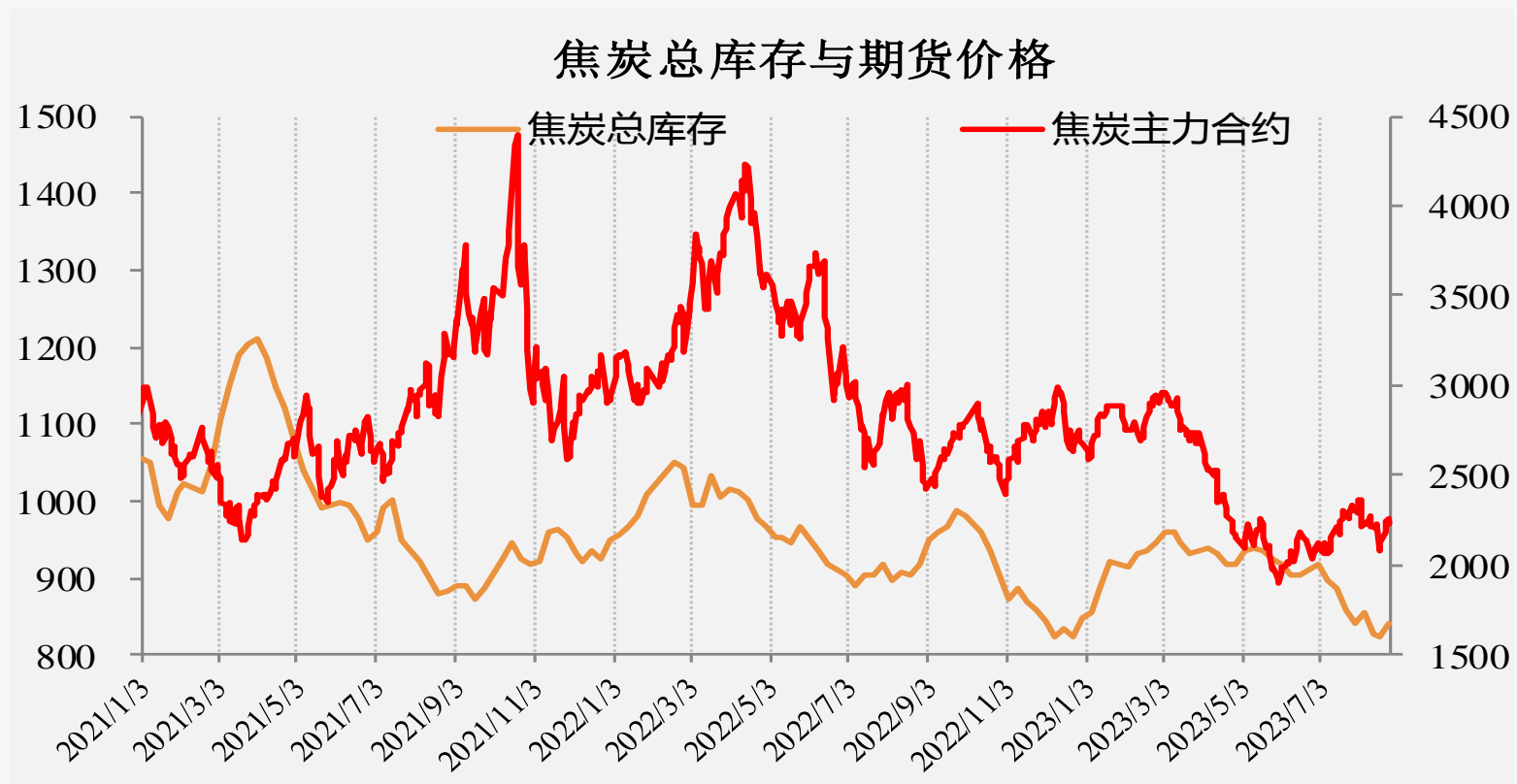
【焦炭库存】



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	67	71
青岛港	72	80

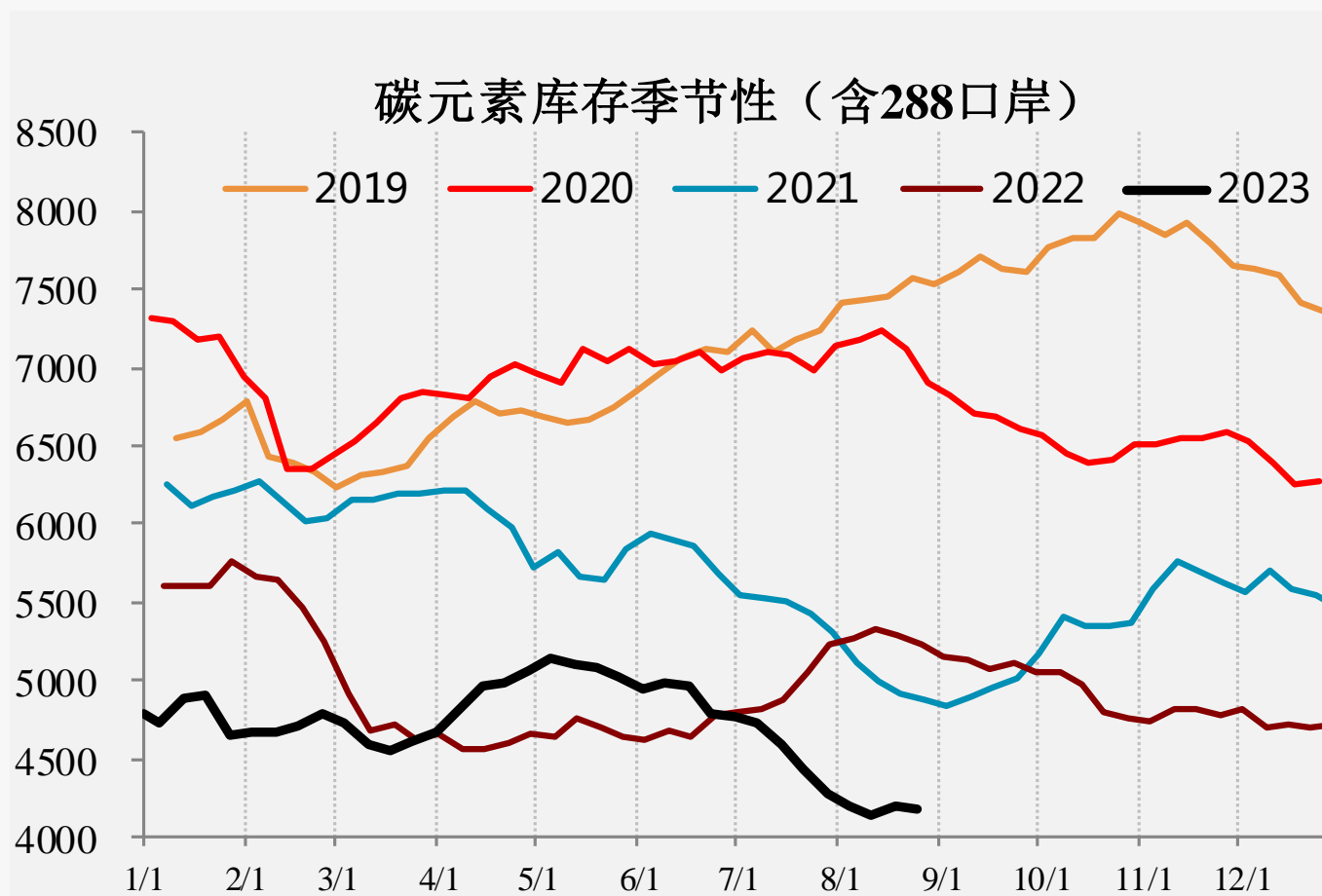
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭总库存与期货价格】



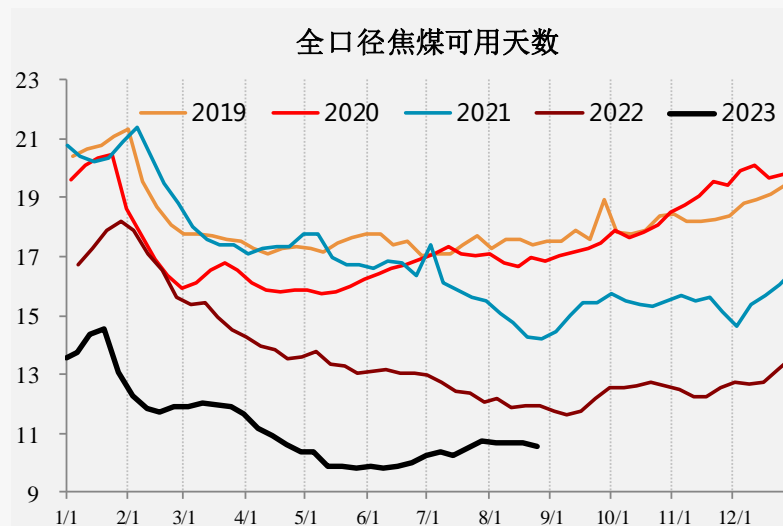
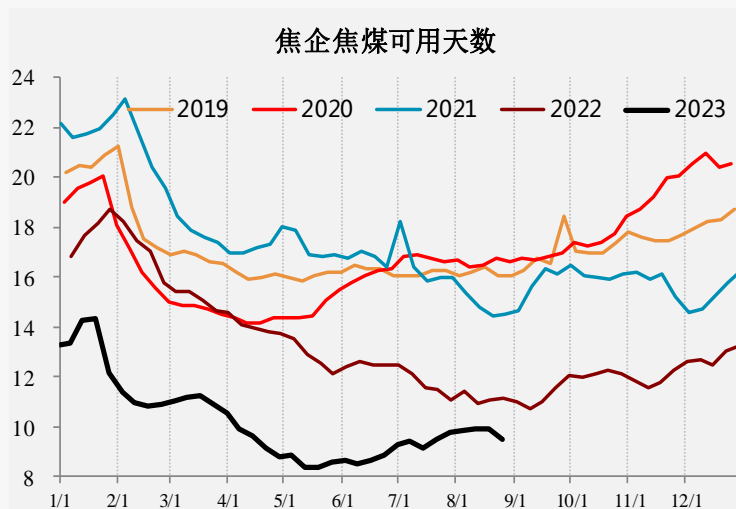
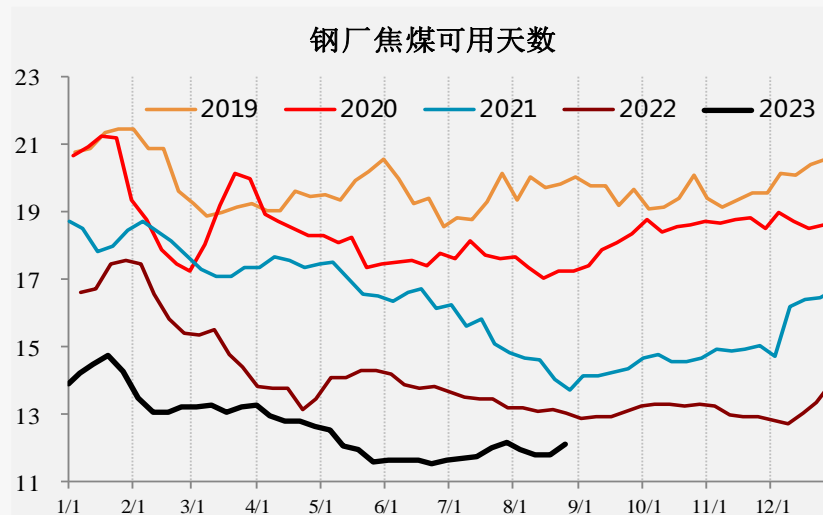
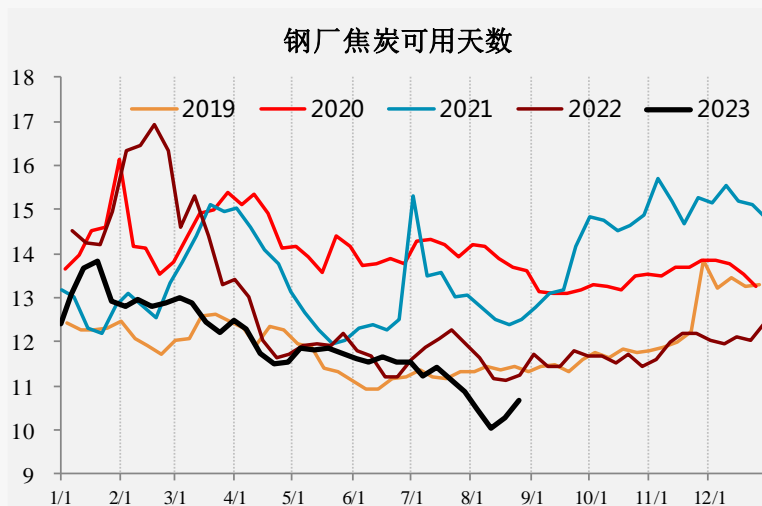
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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】焦煤焦炭可用天数仍偏低

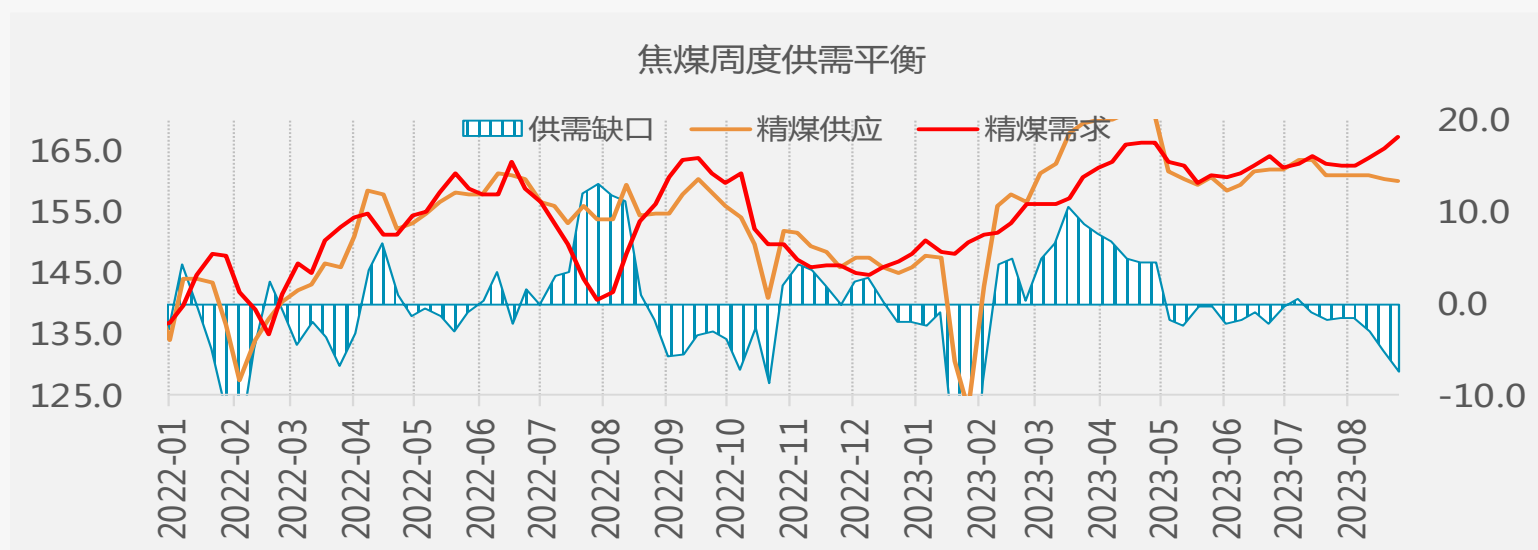


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤供需情况】 供减需增，焦煤供需缺口扩大

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
2023/7/28	73.3	91.66%	138	25	2	161	163	-1.5
2023/8/4	74.3	91.57%	138	25	2	161	163	-1.6
2023/8/11	74.9	91.54%	138	25	2	161	164	-3.1
2023/8/18	75.6	91.10%	137	25	2	160	165	-5.1
2023/8/25	76.5	89.55%	135	27	2	160	167	-7.3

数据来源：钢联资讯、
一德期货黑色事业部

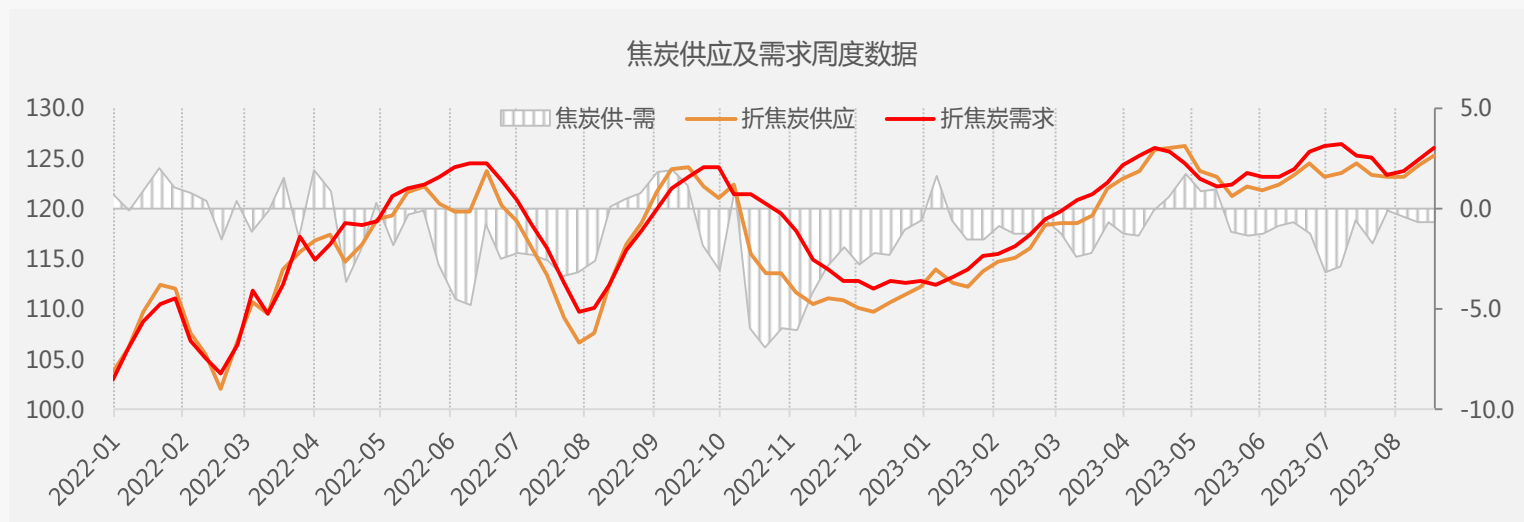


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭供需情况】 供增需减，焦炭供需缺口回补

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
2023/7/28	89.8	73.3	123.2	120.9	2.4	-0.1
2023/8/4	90.1	74.3	123.2	121.2	2.4	-0.4
2023/8/11	91.0	74.9	124.3	122.5	2.4	-0.7
2023/8/18	91.8	75.6	125.3	123.5	2.4	-0.7
2023/8/25	91.8	76.5	126.8	123.5	2.4	0.8

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