

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10月15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	本周煤焦市场偏稳运行，产地煤价涨跌互现，骨架煤种多持稳或小幅上涨，配焦煤价格小幅下跌。临汾乡宁部分主焦及瘦焦价格下跌80-100元/吨，受当地4.3m焦炉淘汰影响较大。线上竞拍涨跌互现，受期货盘面走弱及焦钢企业利润不佳影响，下游对高价煤接受乏力。
进口煤	蒙古煤甘其毛都口岸本周日均通关956车，环比上周回升141车，下游询盘及成交较为冷清，贸易商报价有所松动，多观望为主，蒙5原煤价格降至现汇1520-1550元/吨左右，周环比持稳。进口海运煤方面偏强运行，当前澳煤供应仍偏紧，海外刚需支撑，周内澳洲准一线焦煤远期成交FOB369美金，周环比上涨9美金，折合国内到港约3200元/吨，国内进口利润倒挂幅度加大。俄罗斯矿山挺价意愿较强，报价走高。港口现货方面，下游企业盈利不佳，对高价煤接受意愿不强，港口部分报价有所松动，其中京唐港俄罗斯煤低灰k4部分现货报价1900-1950元/吨左右，部分报价下调30-50元/吨，俄罗斯伊娜琳部分报价1710-1740元/吨左右，部分报价下调10-40元/吨。
产地煤矿	本周大样本煤矿开工88.15%，环比上周小幅回升0.41%，前期停减产的煤矿有所复产，供应有所恢复。
焦钢博弈	焦企全面提涨第三轮100元/吨，钢厂暂无回应。
焦企开工	焦企利润回升，有小幅提产现象。
钢厂复产	本周钢联铁水回落至245.95万吨/日，环比回落1.06万吨/日。

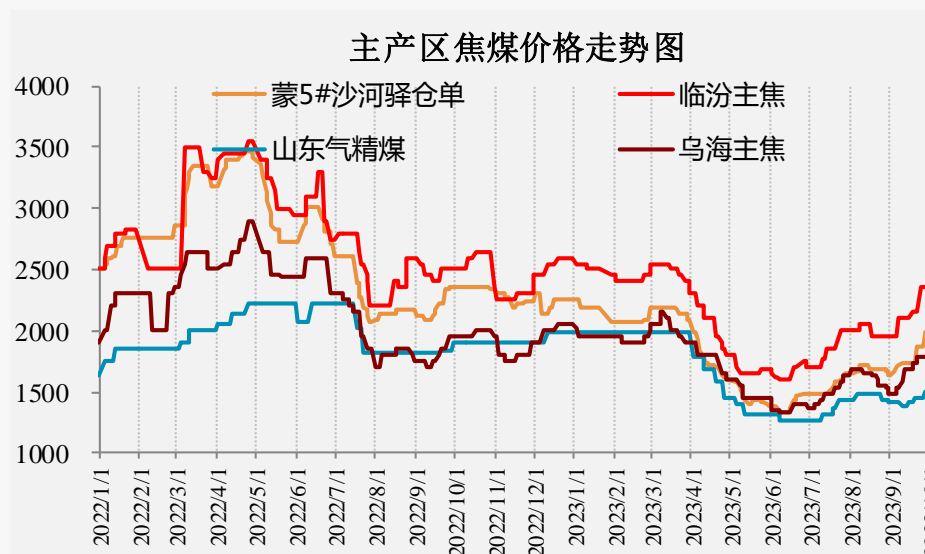
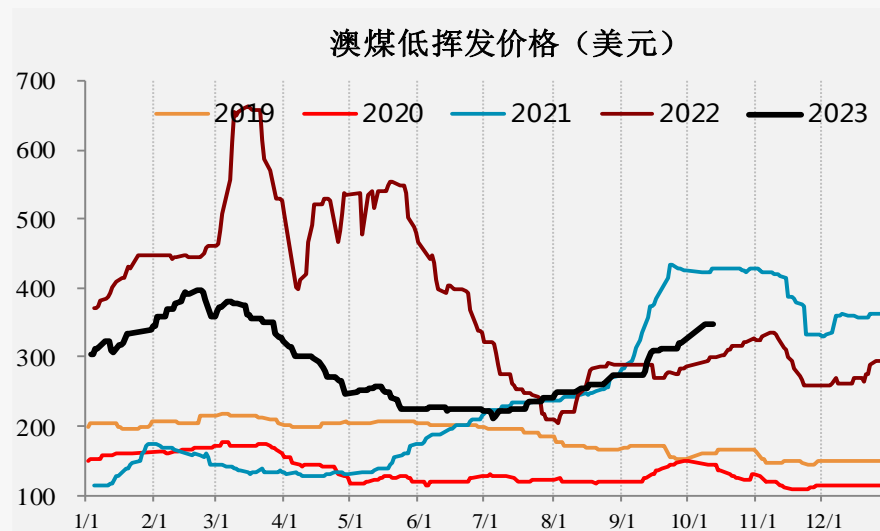
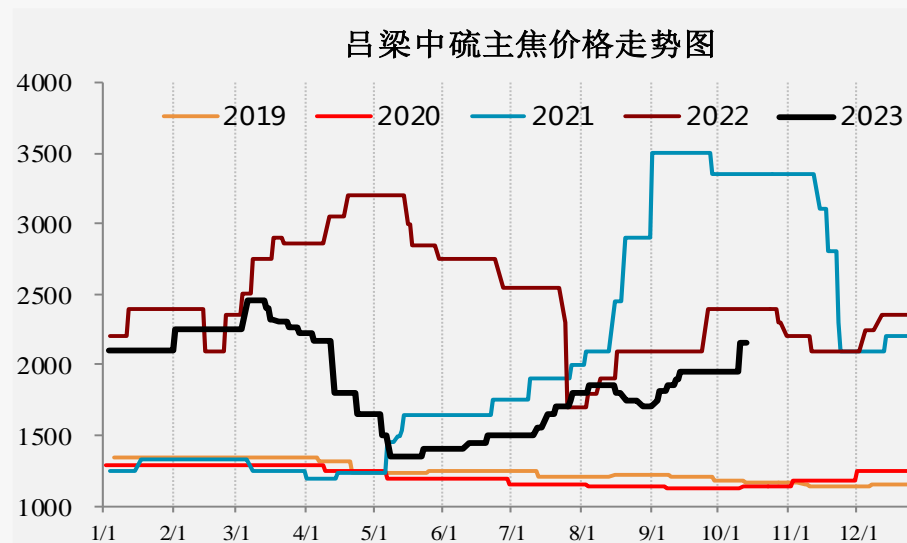
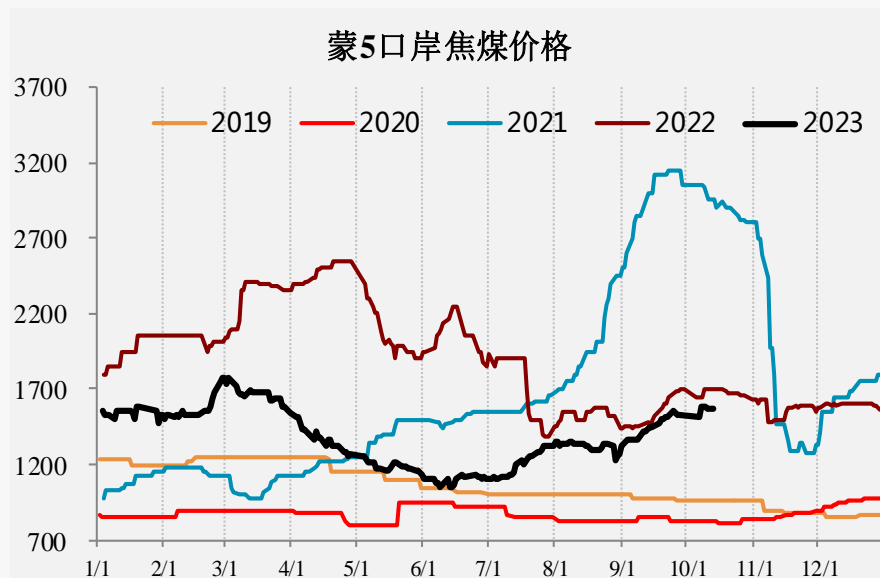
节后煤焦市场偏稳运行，前期停减产煤矿有部分恢复，但复产速度偏慢。蒙煤通关亦有所恢复，期现贸易商有出货行为，增加焦煤供应。焦企提涨第三轮100元/吨，但钢厂盈利不佳，对提涨较为抵触。关注山西地区10月20日4.3米焦炉集中淘汰情况，将对焦炭产生短期供需错配影响。铁水产量高位回落，但仍处于高位，煤焦静态仍有一定缺口。

10月需警惕旺季钢材需求不及预期形成负反馈，当前来看，钢厂已陆续有减产动作，但减产幅度暂不大，观察旺季钢材需求兑现情况。11月中旬前后煤焦冬储补库亦有上涨驱动，本轮回调深度或有限，操作上逢低做多为主。

02

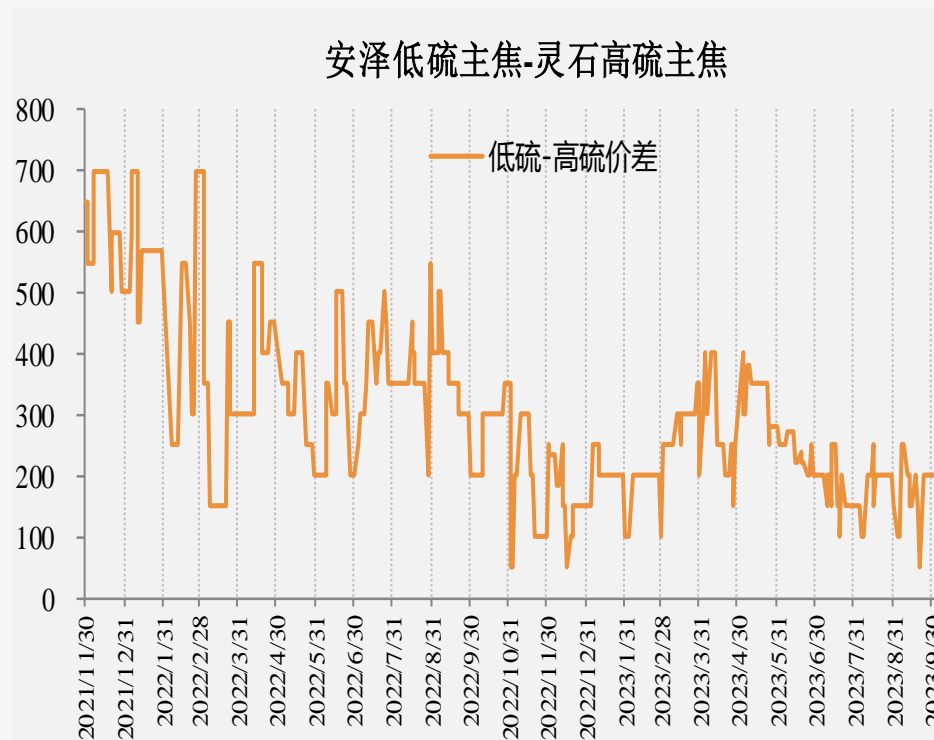
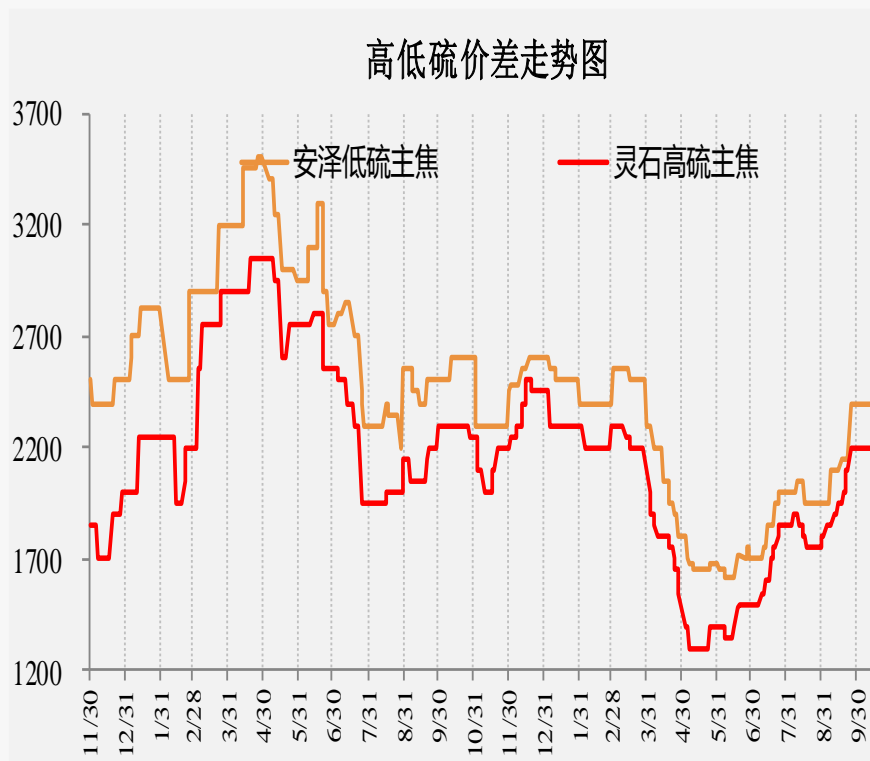
煤焦市场回顾

【焦煤价格】国内市场情绪暂稳，蒙煤价格仍在高位；海运煤价格持续偏强。



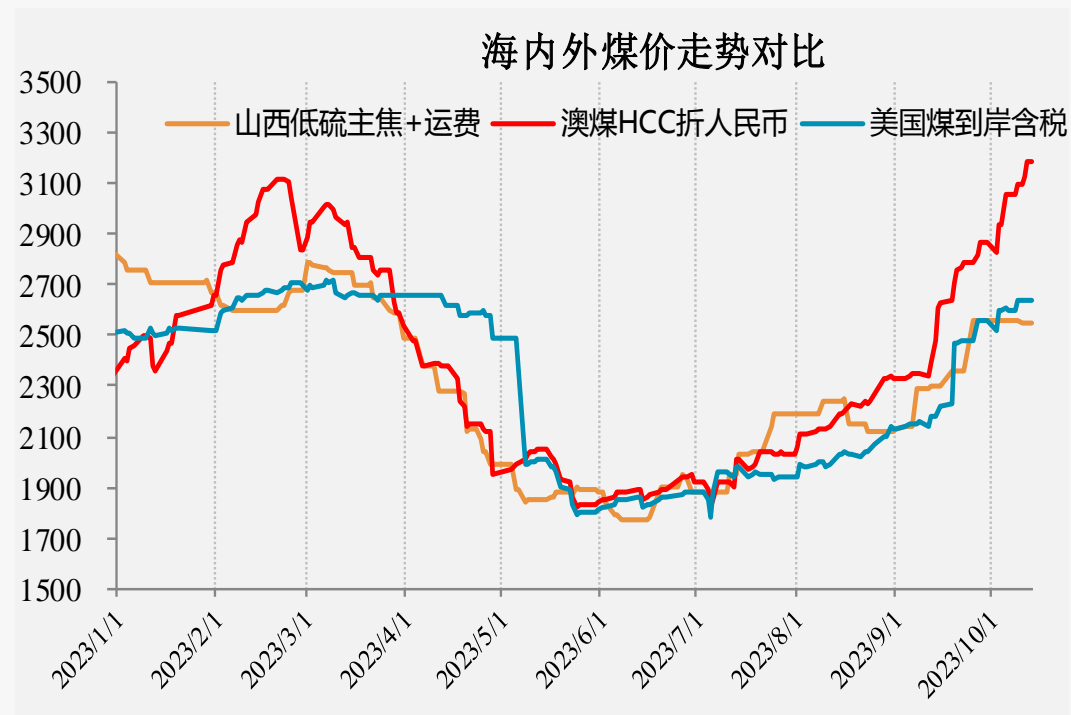
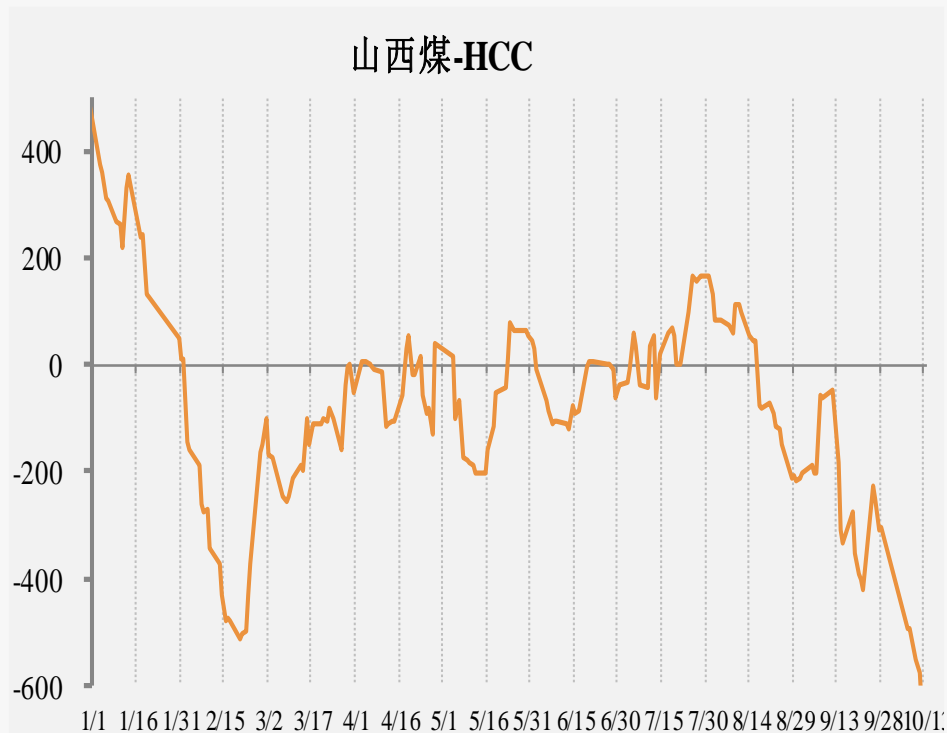
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤价格】



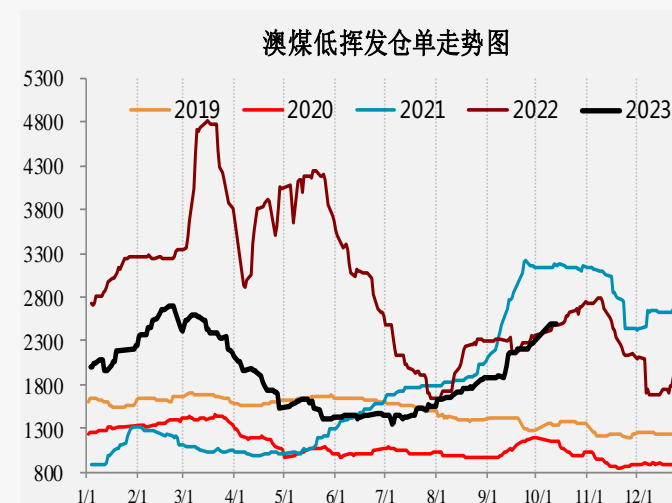
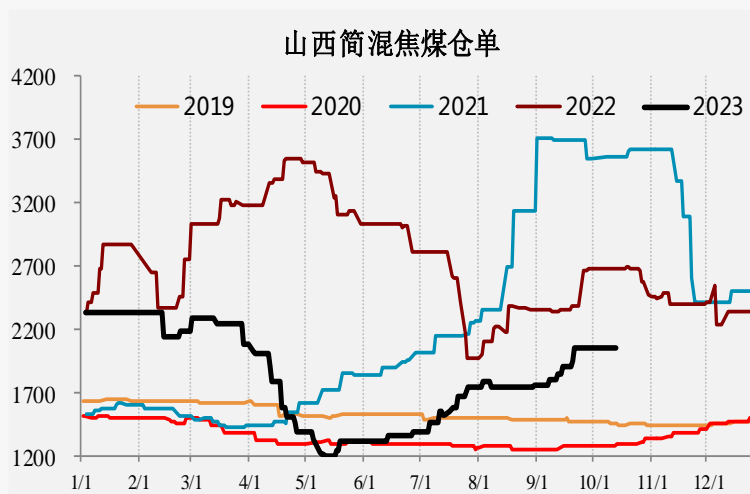
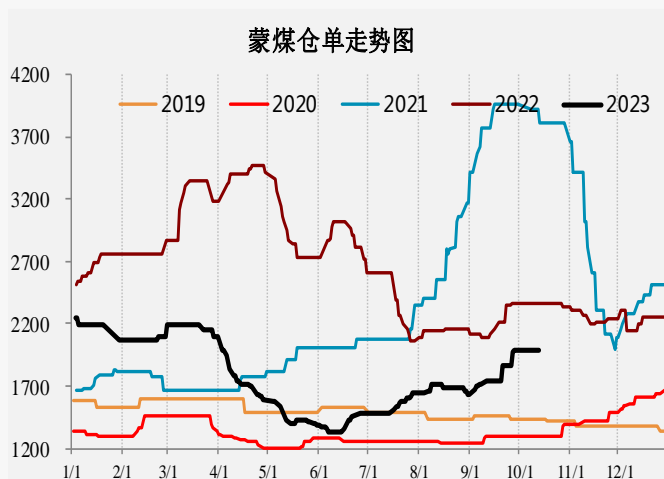
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤价格】 海运煤进口利润倒挂程度仍较大



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

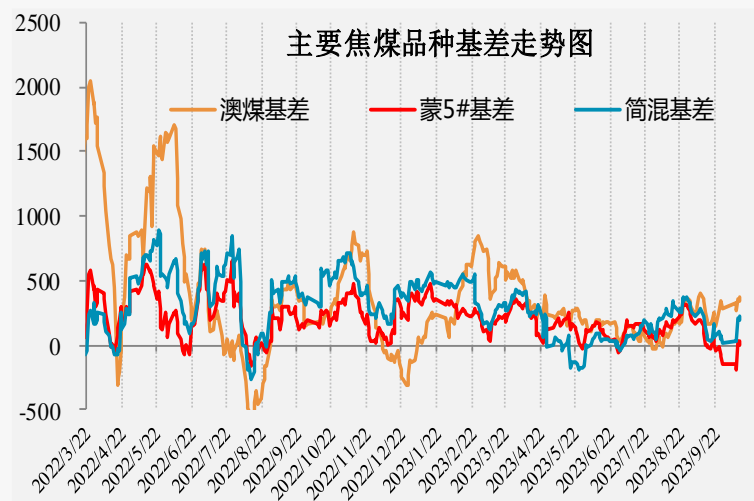
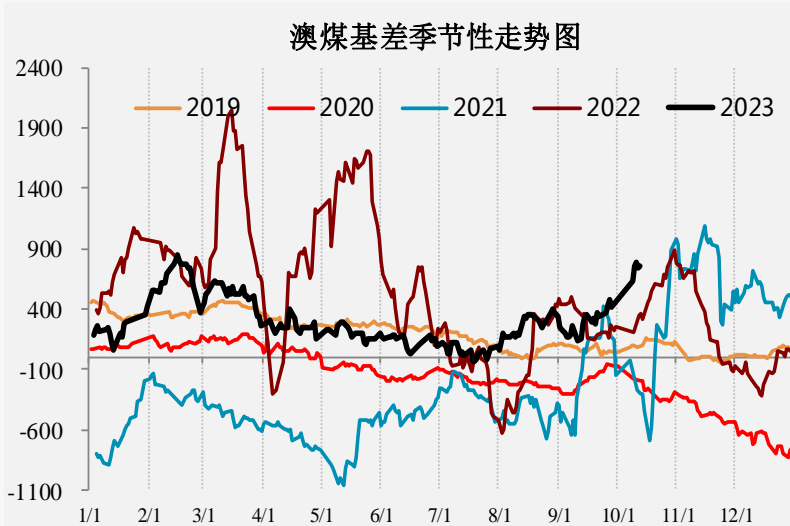
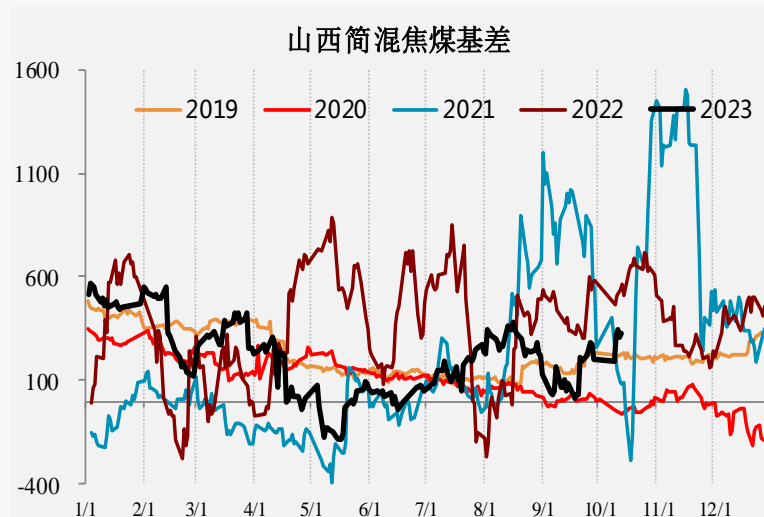
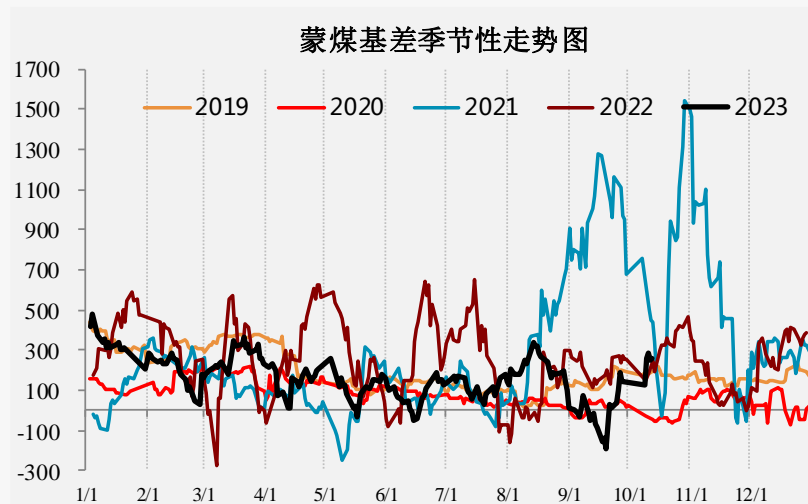
【焦煤仓单及基差】



地区	现货价格	仓单成本	基差
蒙5#沙河驿精煤	2150	1993	+261
蒙5#口岸原煤	1570	1916	+184
蒙3#口岸精煤	1850	1880	+149
山西简混	2100	2055	+324
澳煤 (美元)	348	2493	+761

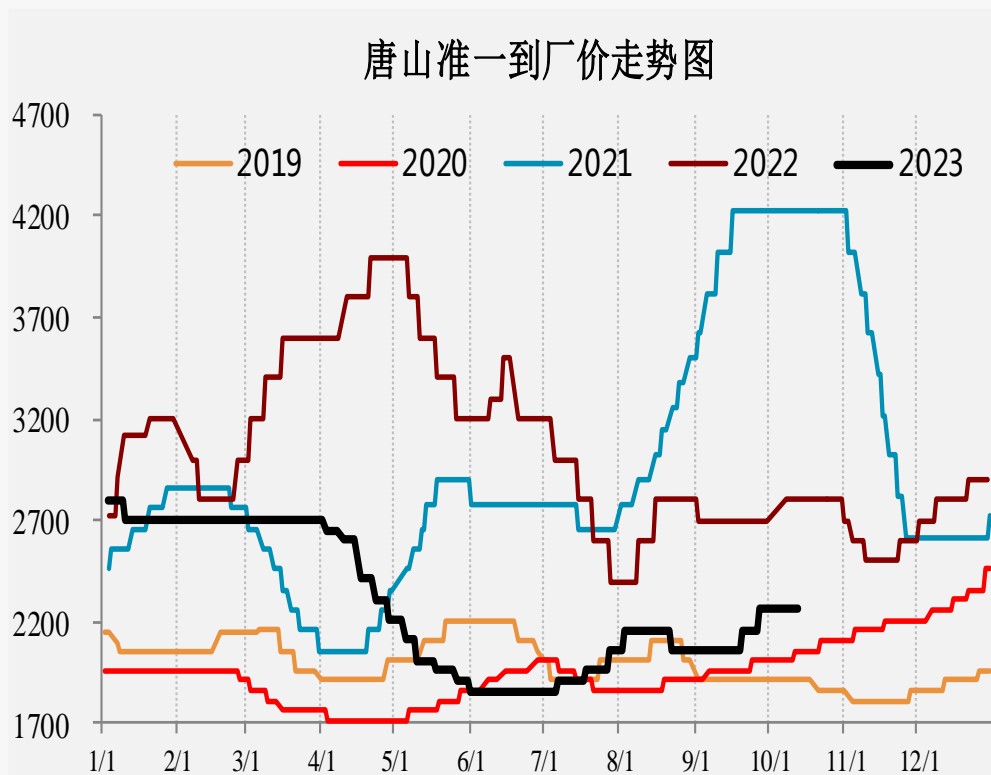
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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】焦企全面提涨第三轮100元/吨，钢厂暂无回应。



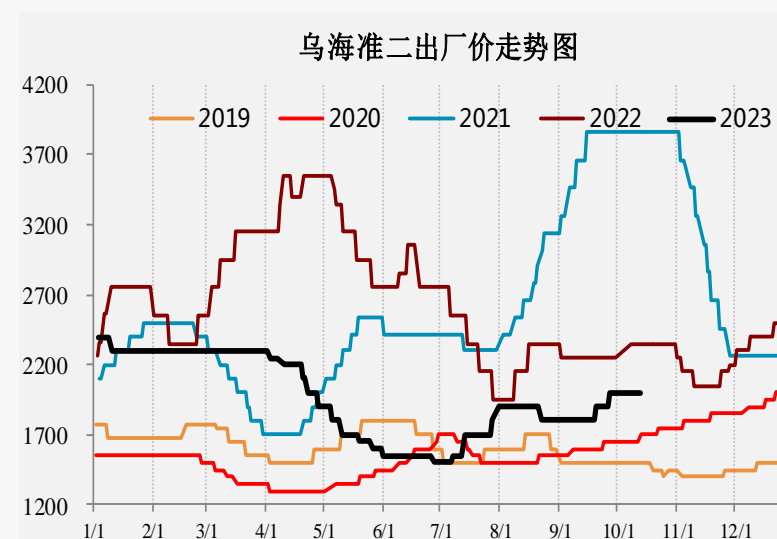
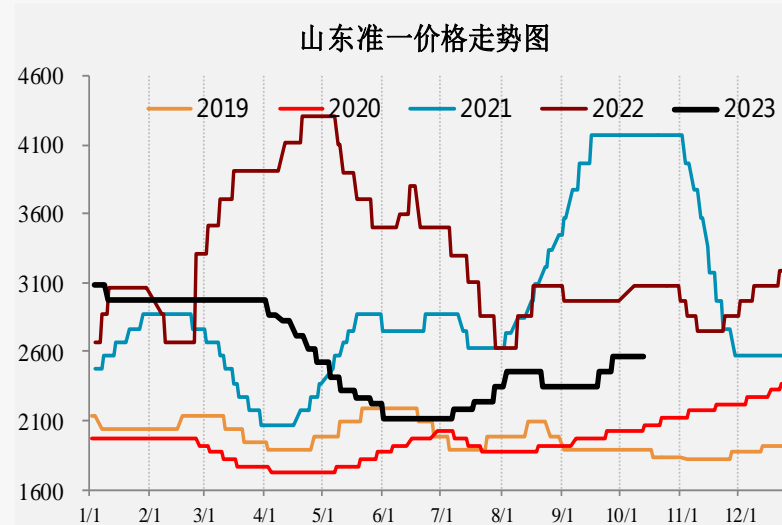
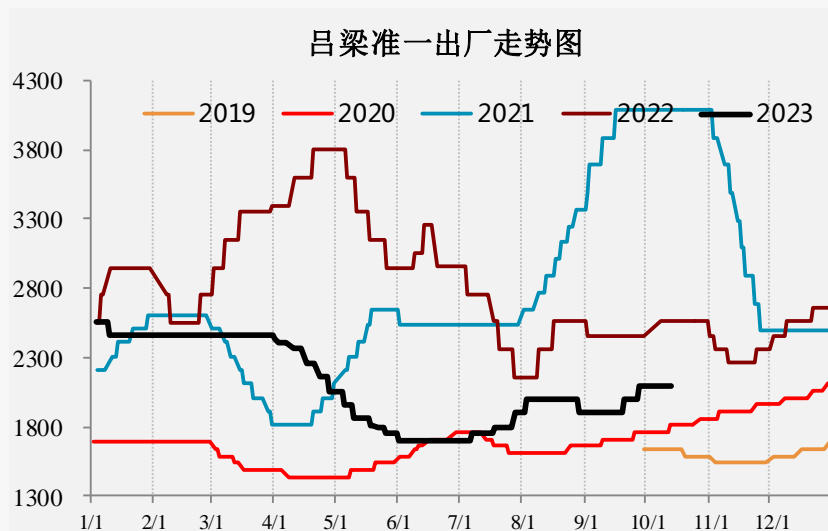
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
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
20230920	涨1轮	+100	2160
20230927	涨2轮	+100	2260

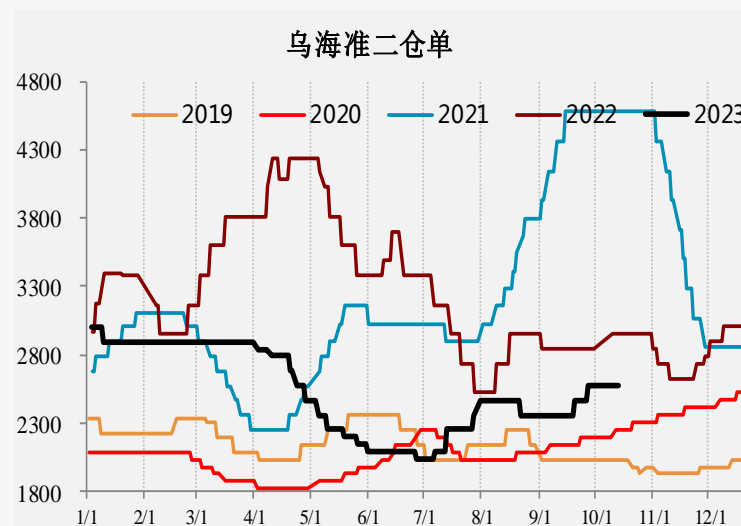
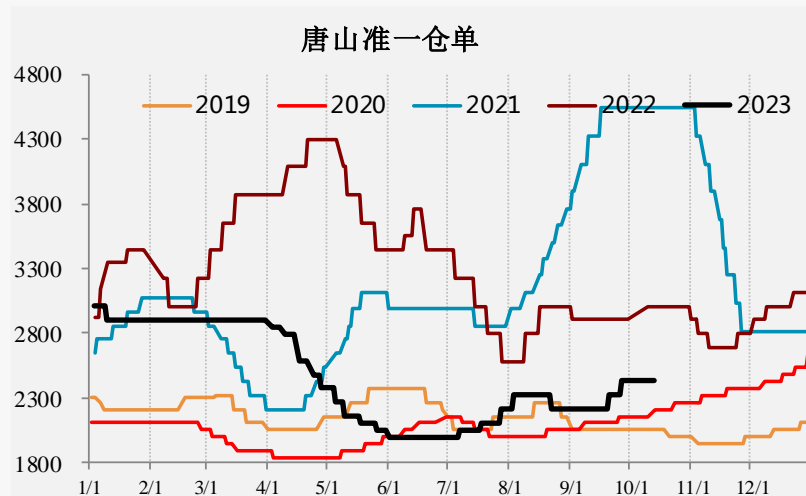
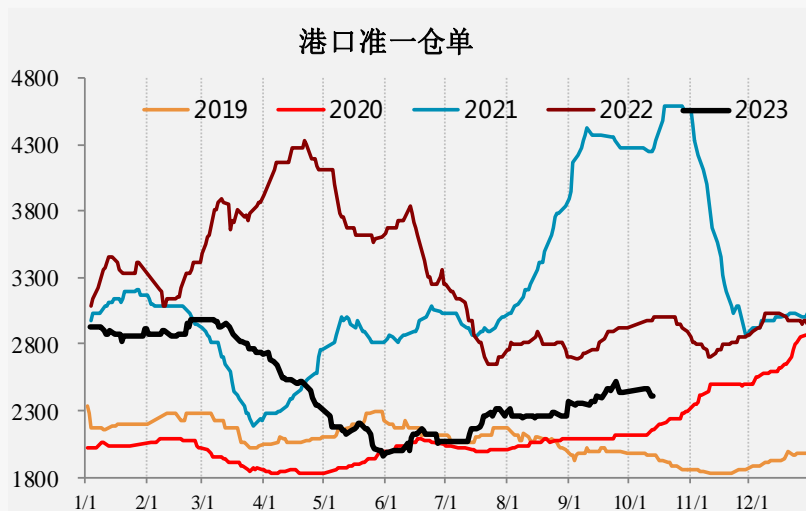
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭价格】



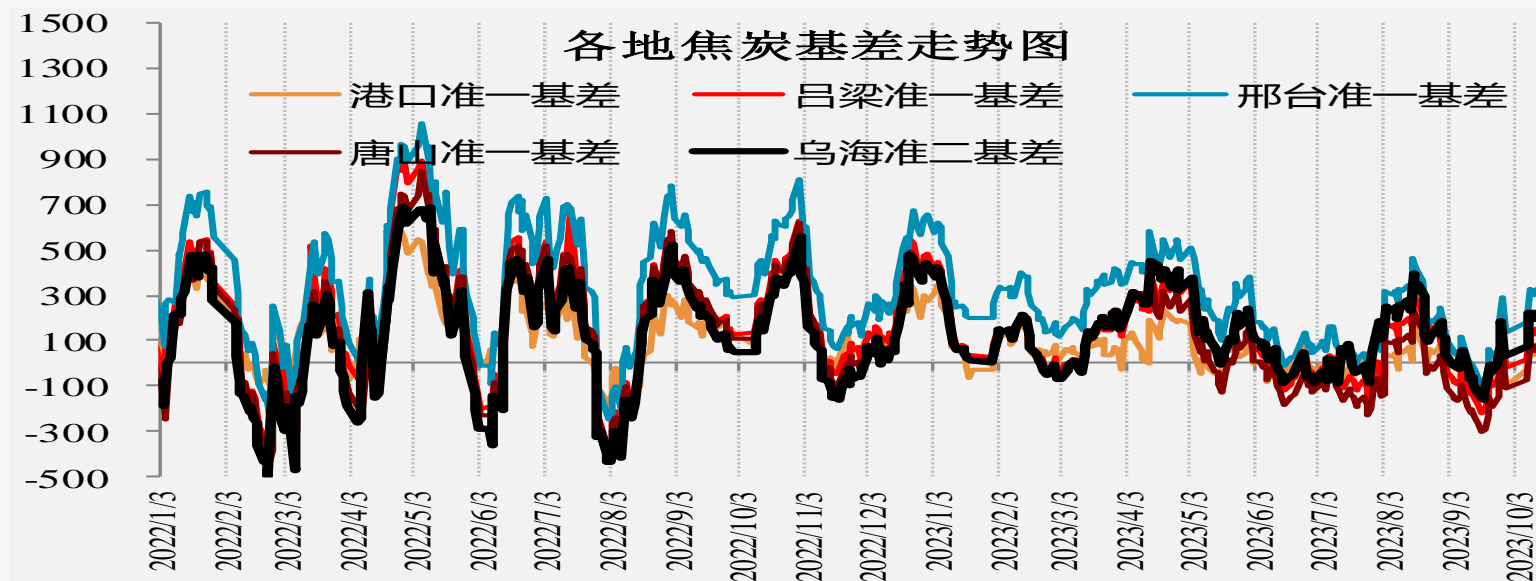
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭仓单】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

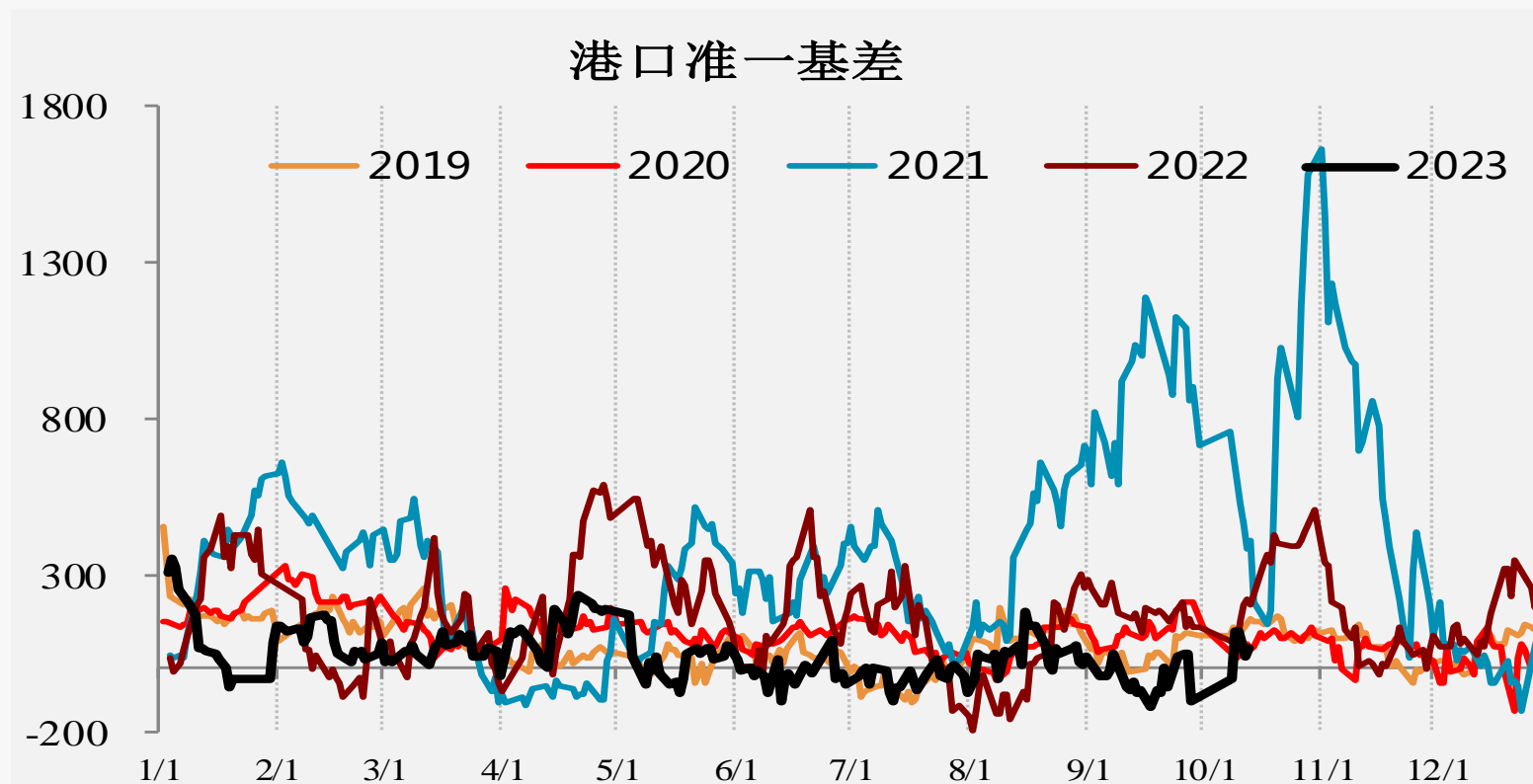
【焦炭基差】



地区	现货价格	仓单成本	基差
港口准一	2220	2417	+65
吕梁准一现汇	2100	2502	+150
唐山准一厂库	2260	2430	+78
乌海准二现汇	2000	2575	+223

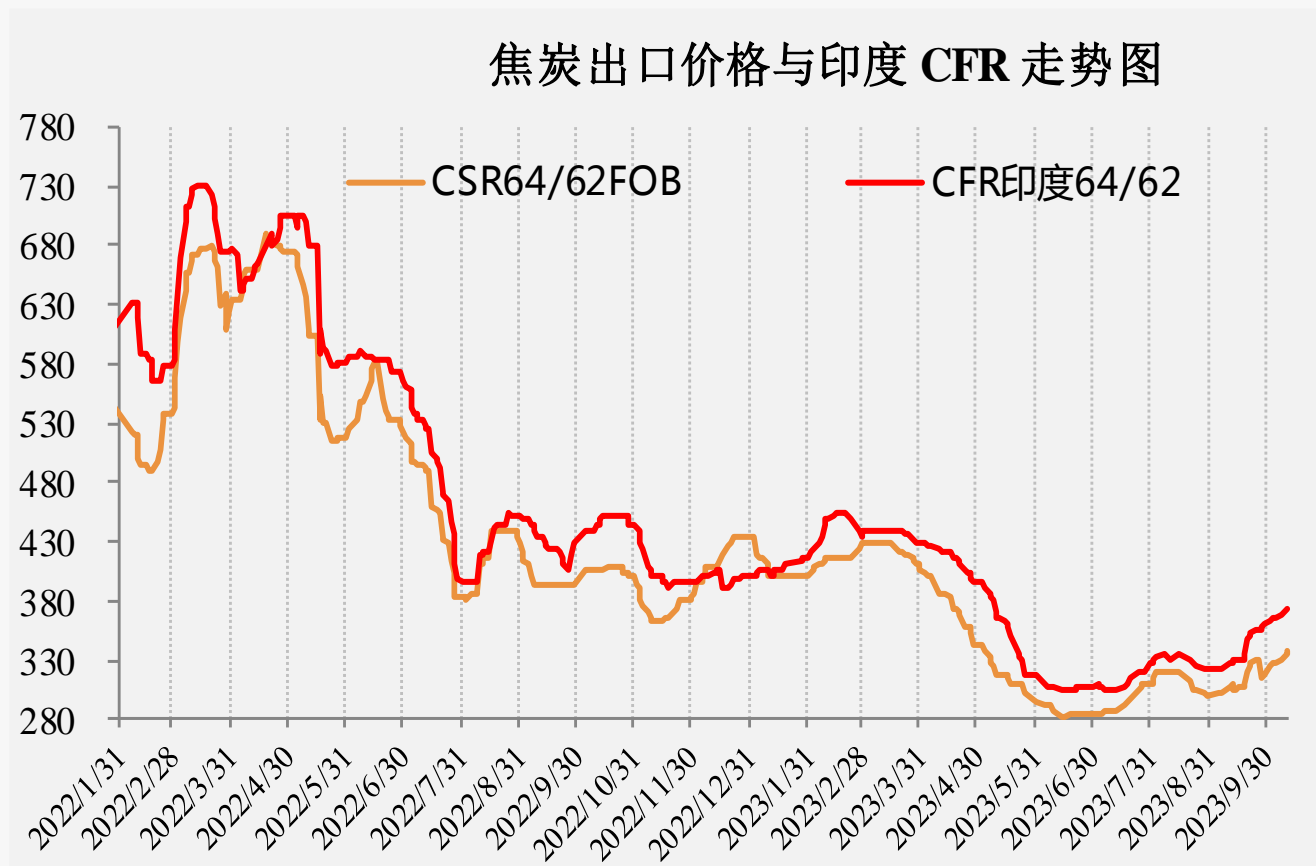
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭基差】



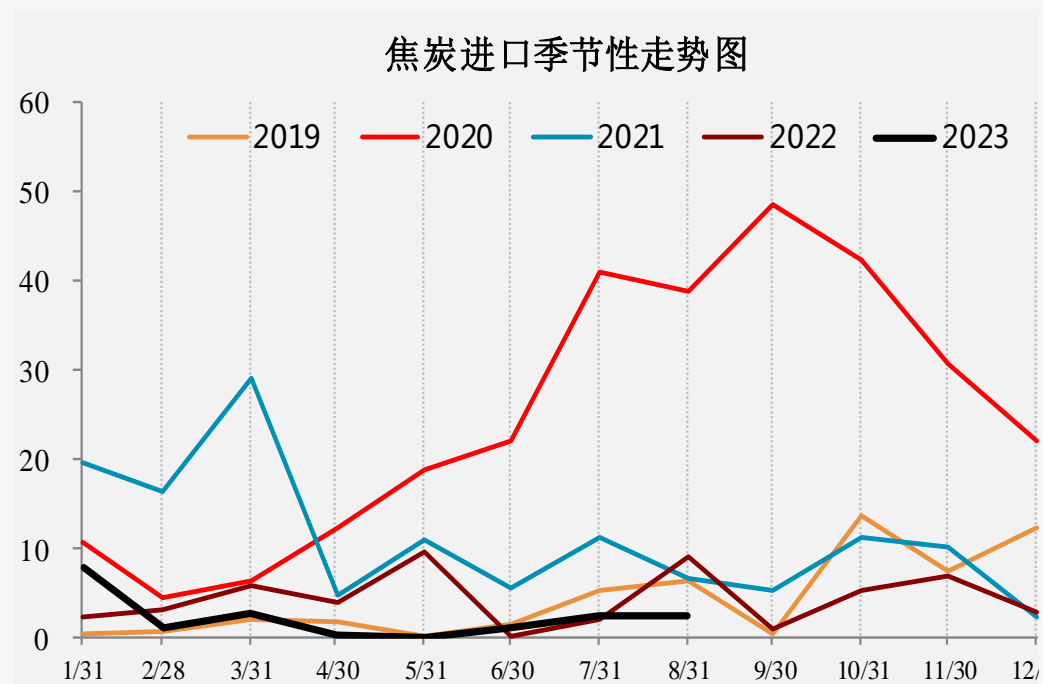
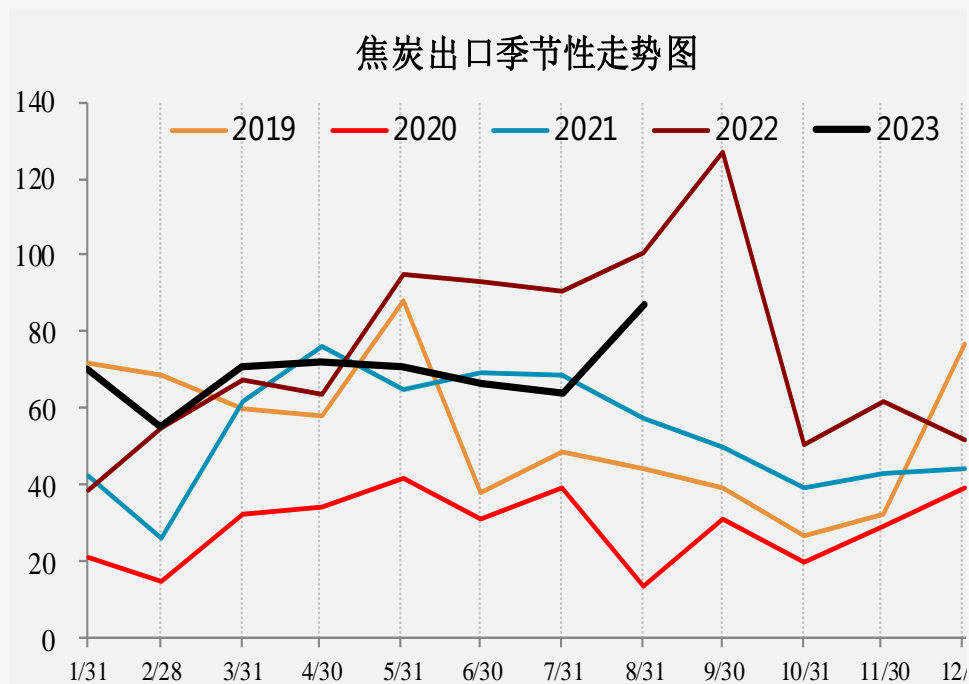
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭进出口价格】



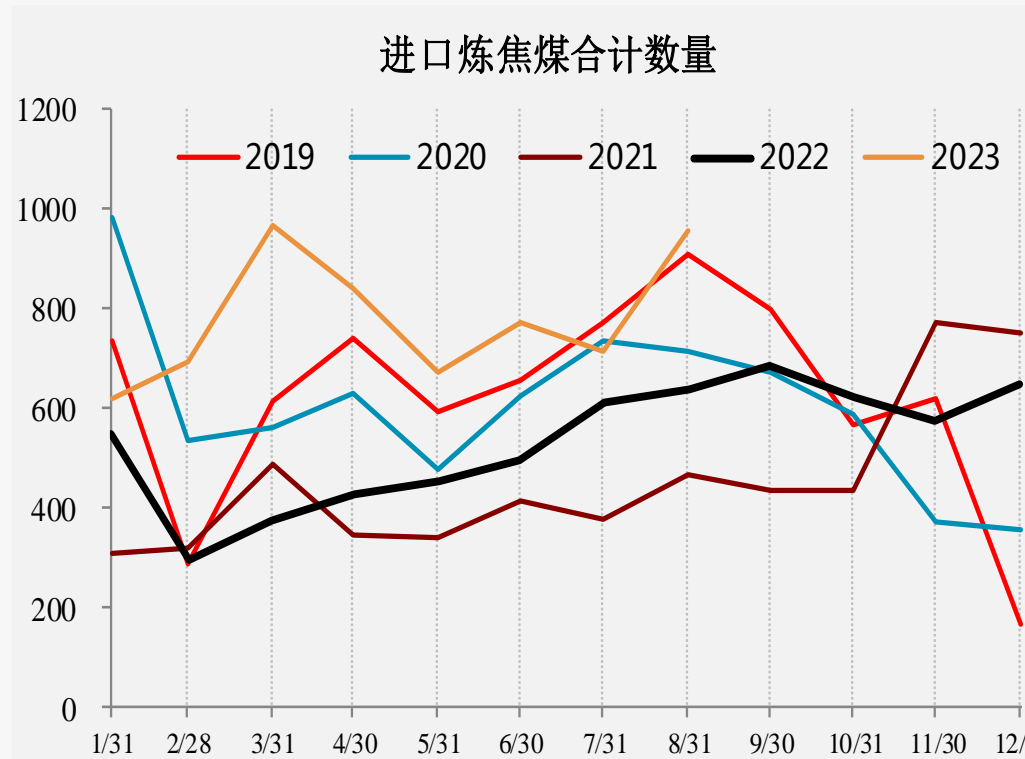
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭出口】8月出口87.11万吨，进口2.51万吨。净出口环比回升，近期接单积极性有所提高。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

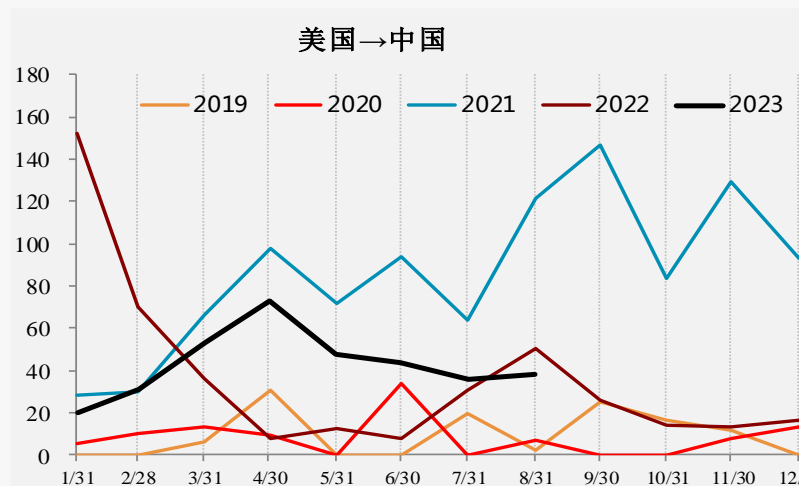
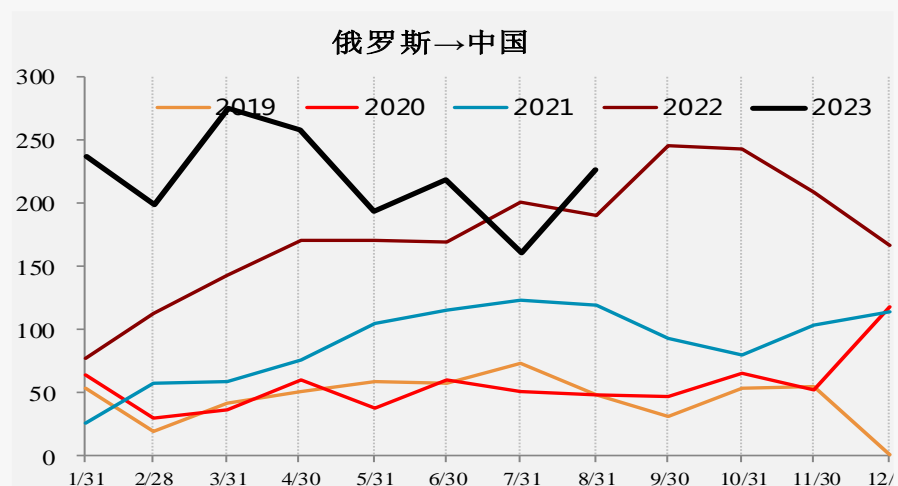
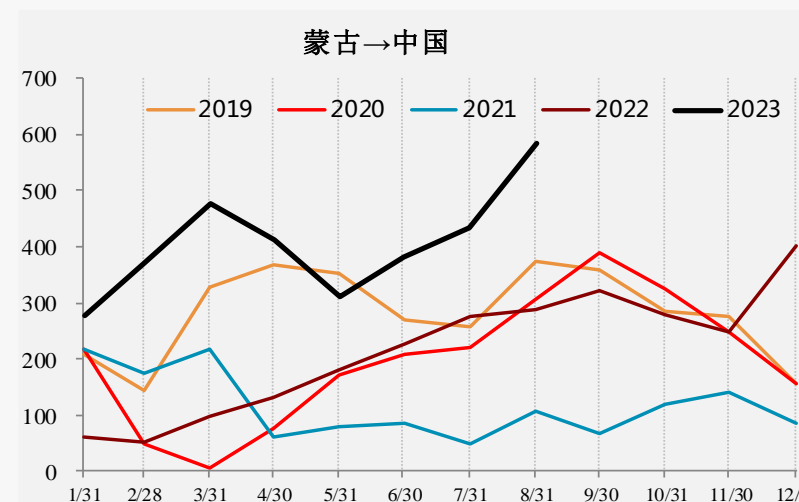
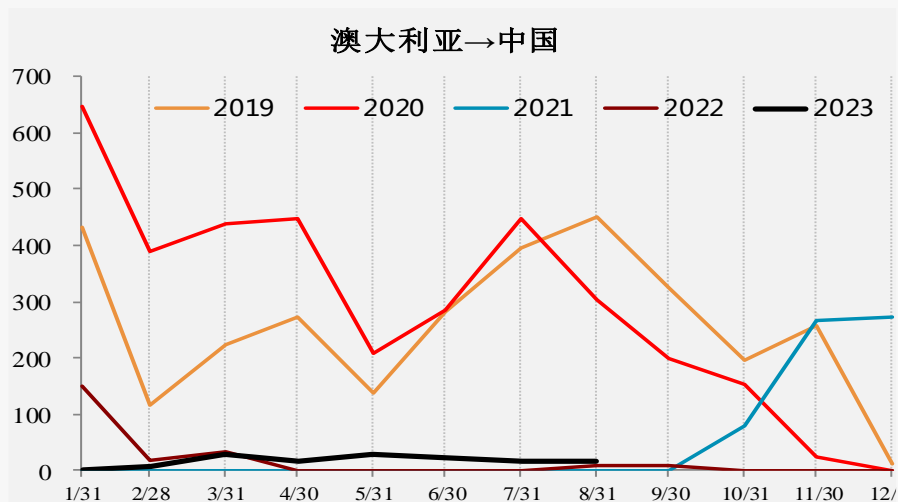
【焦煤进口数量】 8月进口焦煤957万吨，同比增加49.44%,后期增量仍在蒙煤及俄罗斯煤



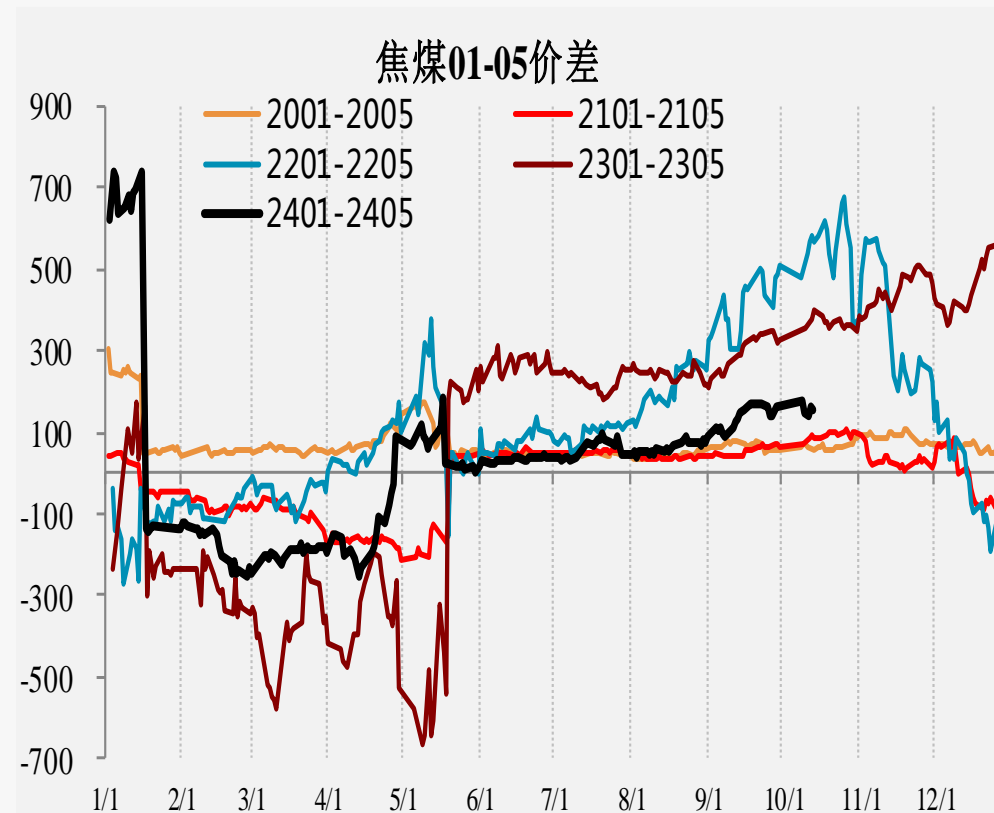
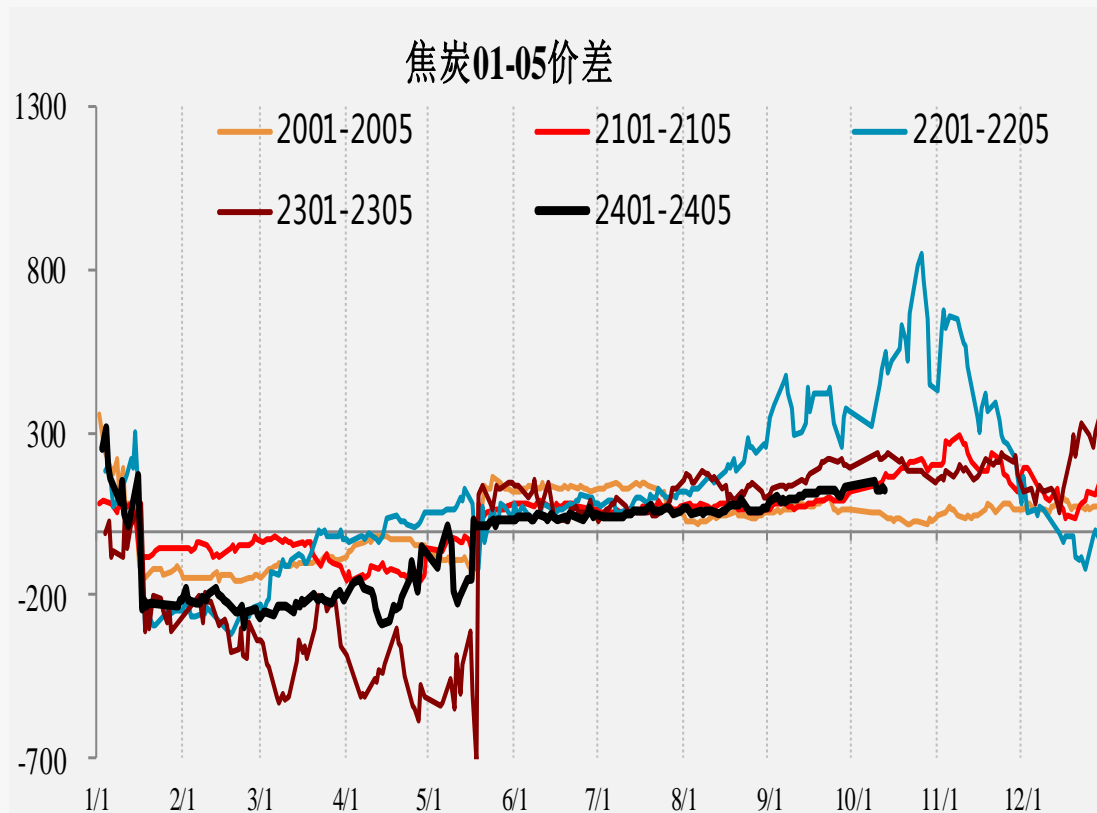
	进口数量合计					同比
	2019	2020	2021	2022	2023	
1月	737	981	312	551	620	12.44%
2月	291	534	323	299	691	131.49%
3月	614	564	491	376	965	156.42%
4月	743	628	348	426	839	97.03%
5月	592	479	341	457	672	47.30%
6月	655	626	413	498	775	55.43%
7月	775	737	377	612	713	16.59%
8月	907	717	468	641	957	49.44%
9月	797	672	435	684	#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】

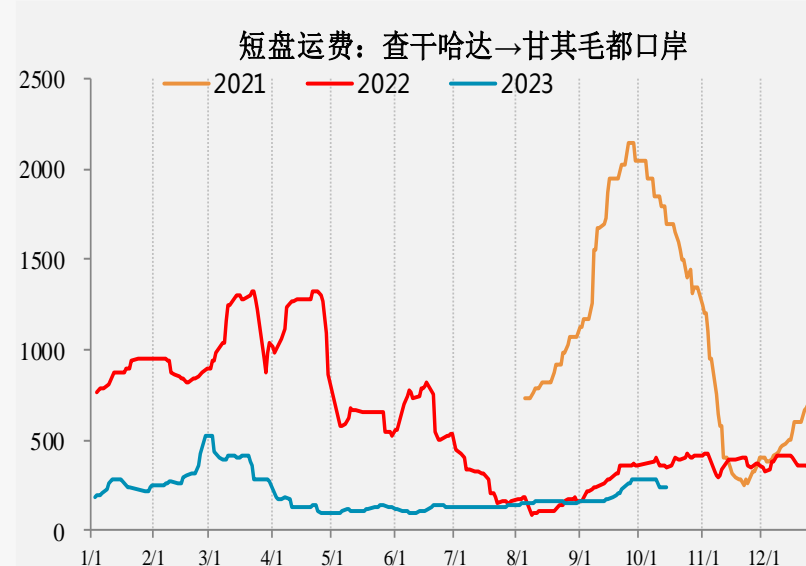
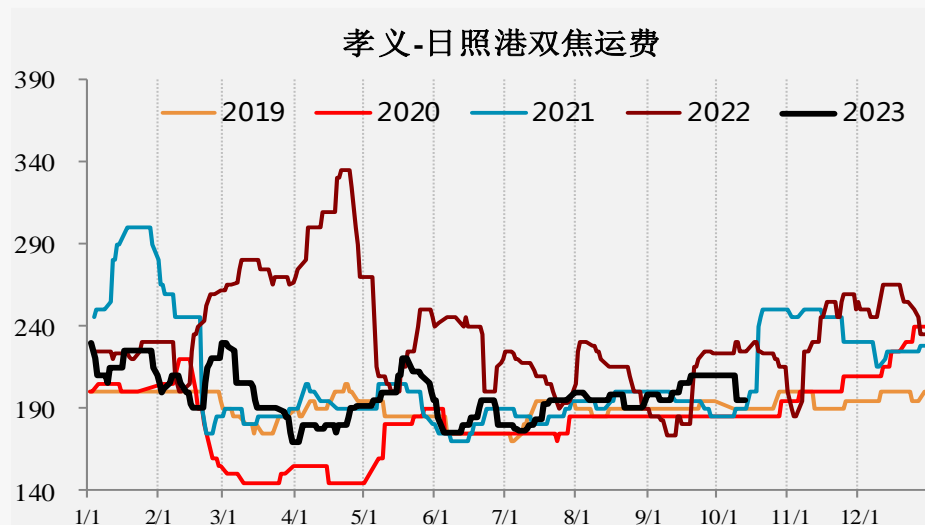
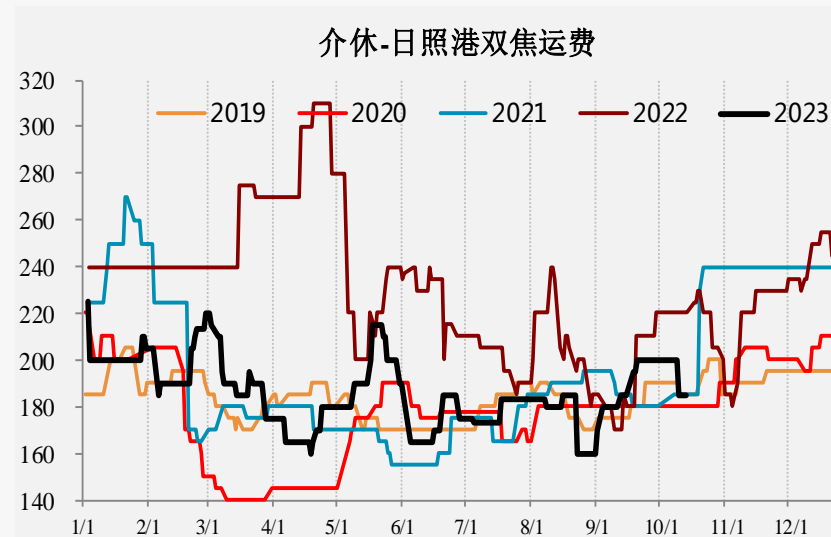
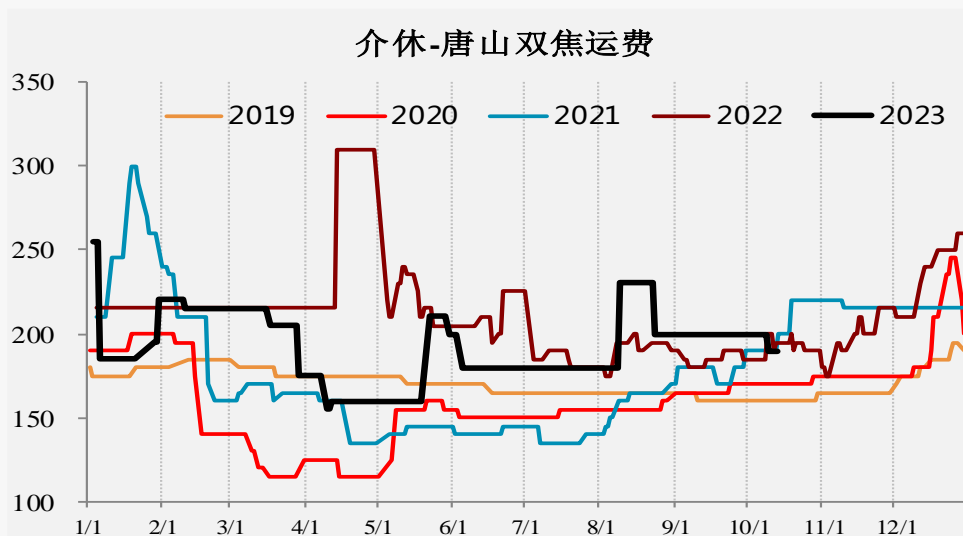


【价差】



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10-15元/吨。短盘运费周环比回落45元/吨至240元/吨。

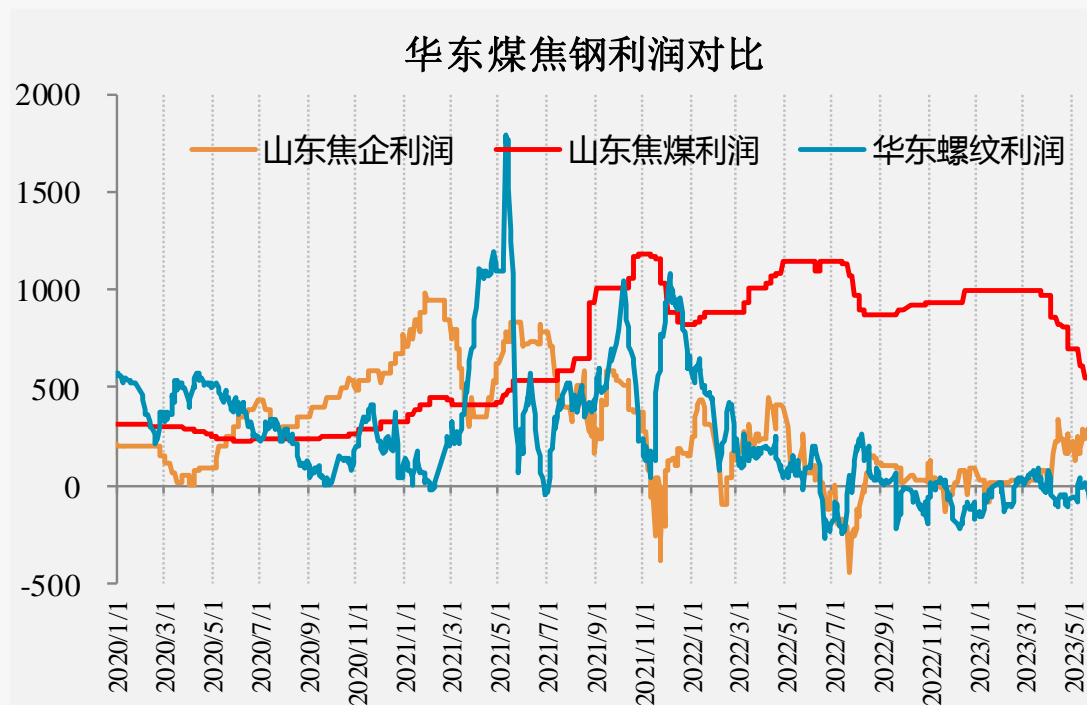


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

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	704
华东焦企	46
华东螺纹钢	-311

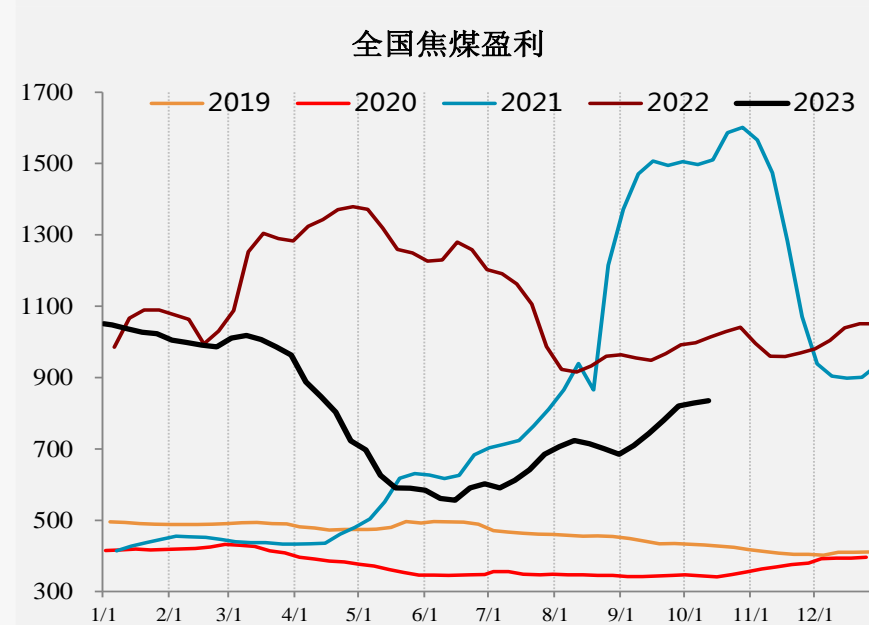
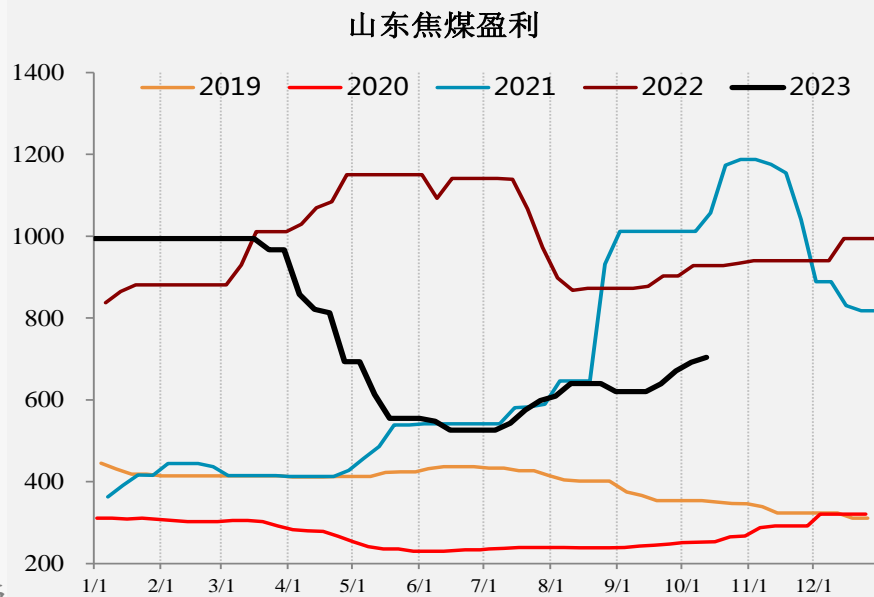
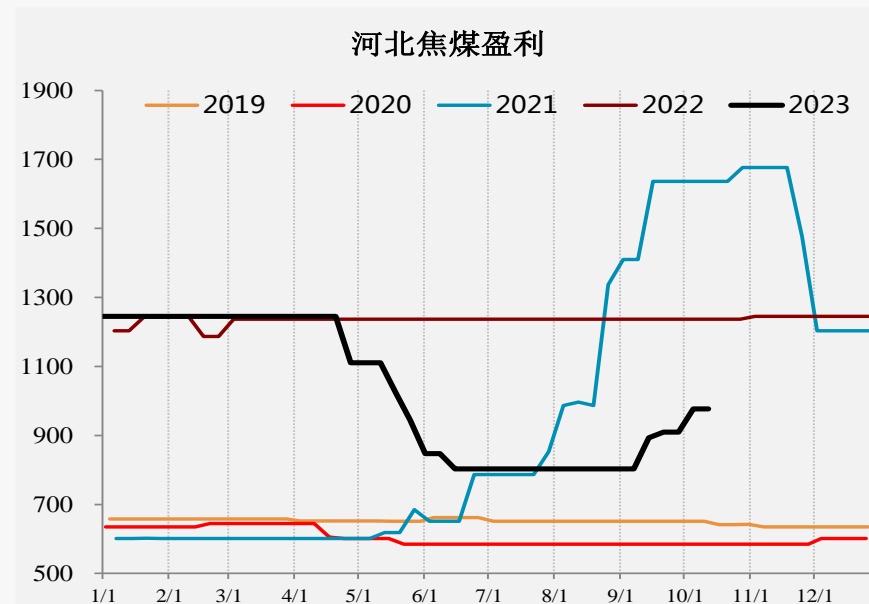
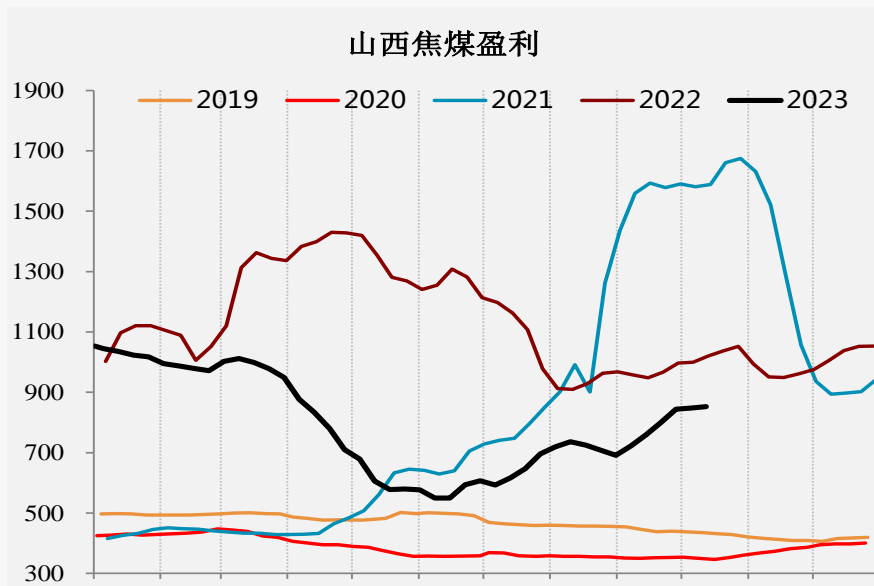
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【煤矿利润】仍处于高位水平



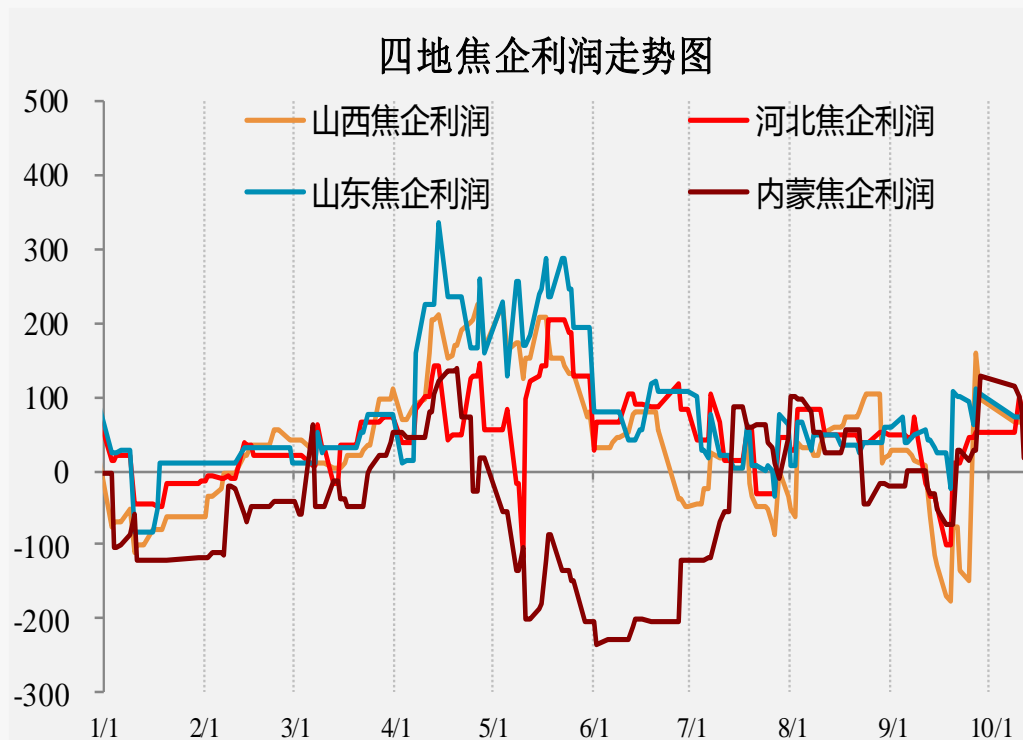
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【煤矿利润】有所回升



数据来源：一德期货

【焦企利润】 焦企利润有所回升

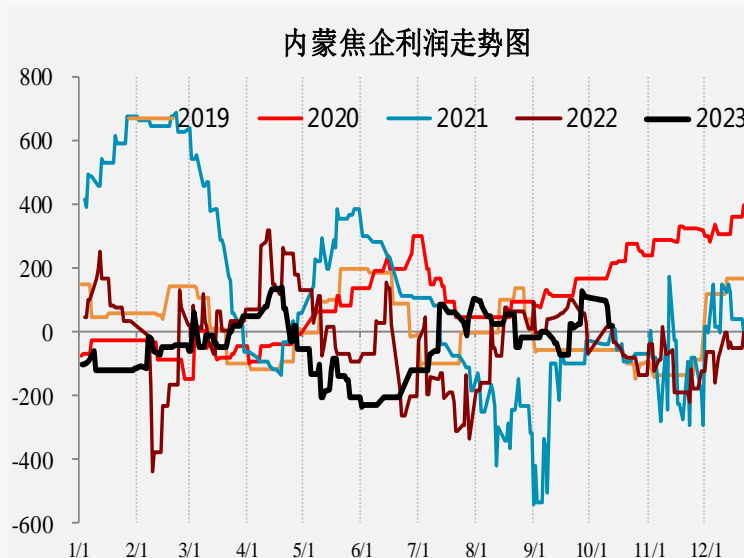
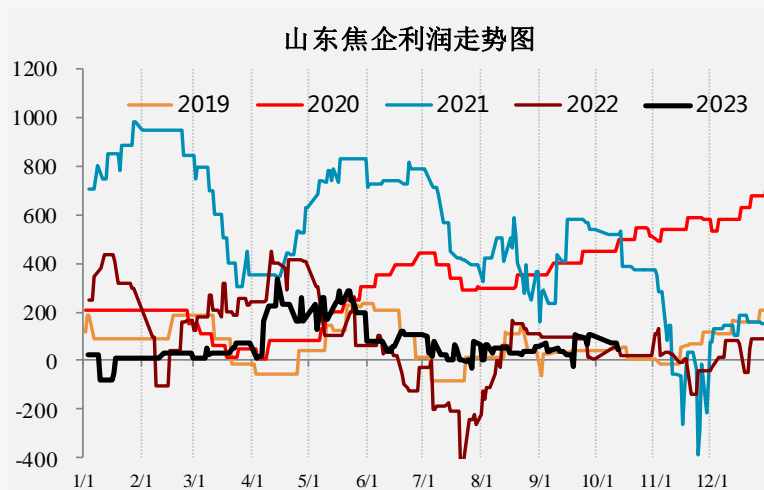
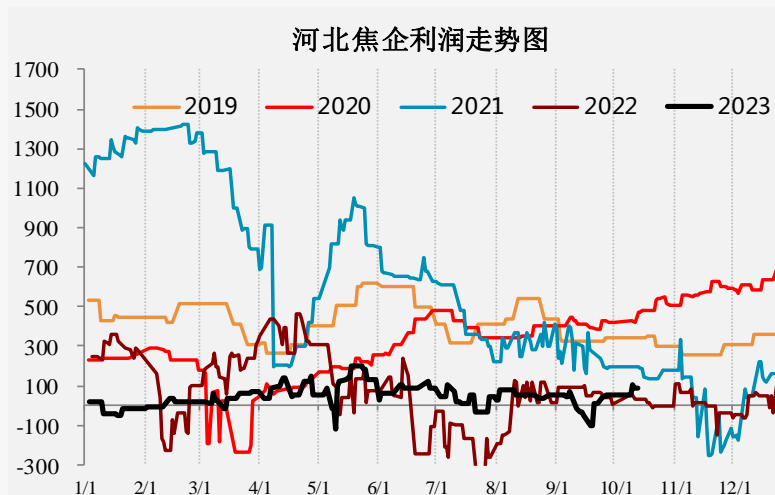
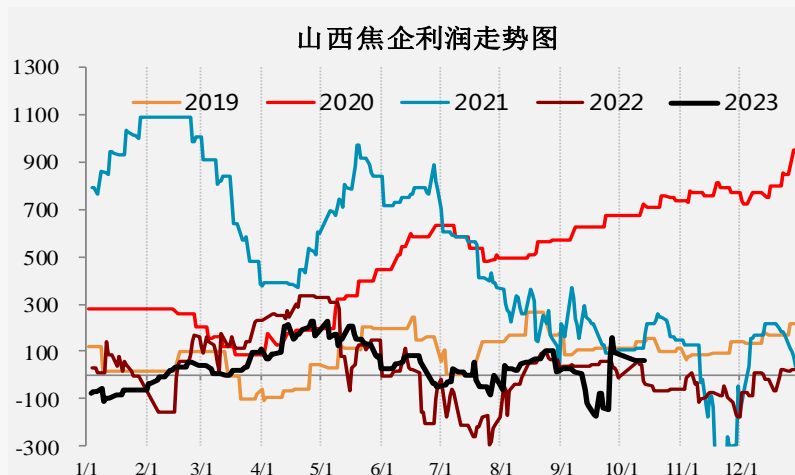


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	65
河北地区	88
山东地区	46
内蒙地区	17

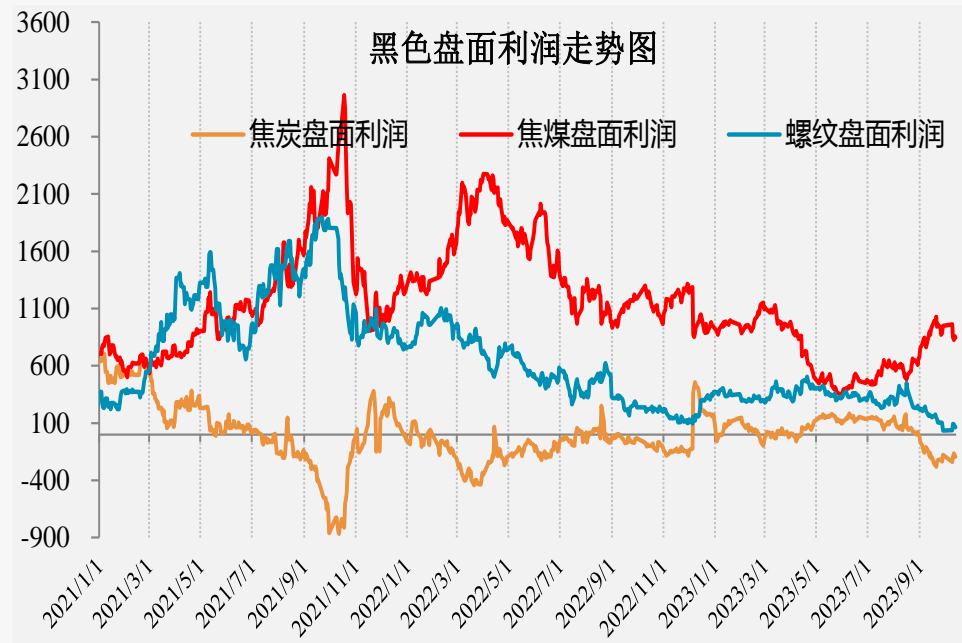
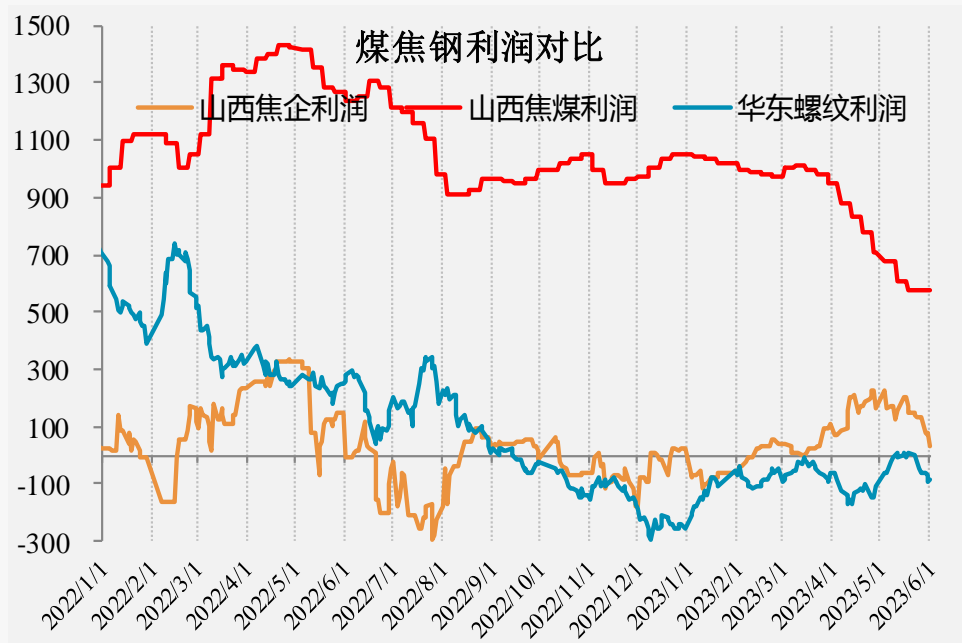
备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

【焦企利润】



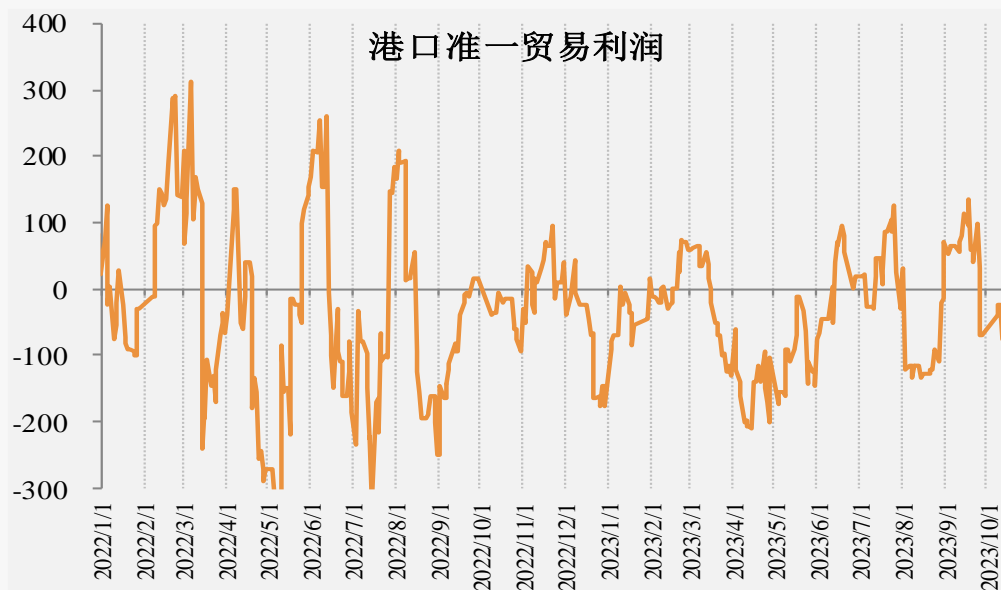
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【产业链利润】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

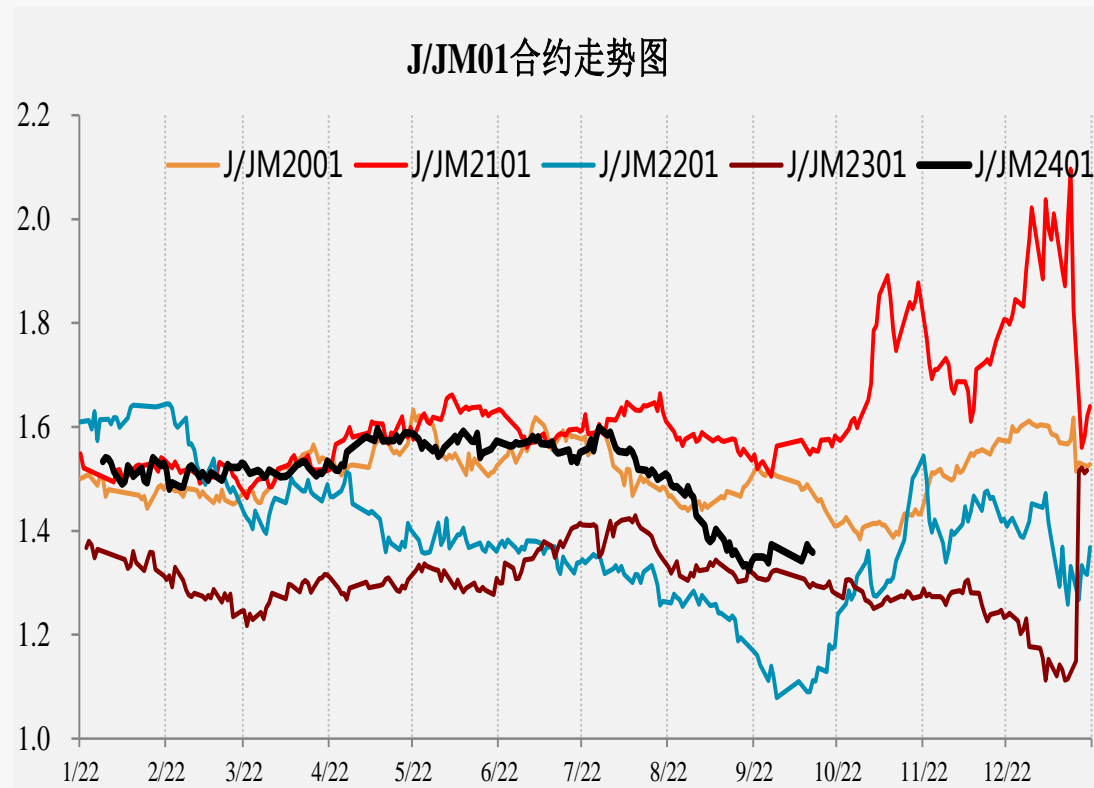
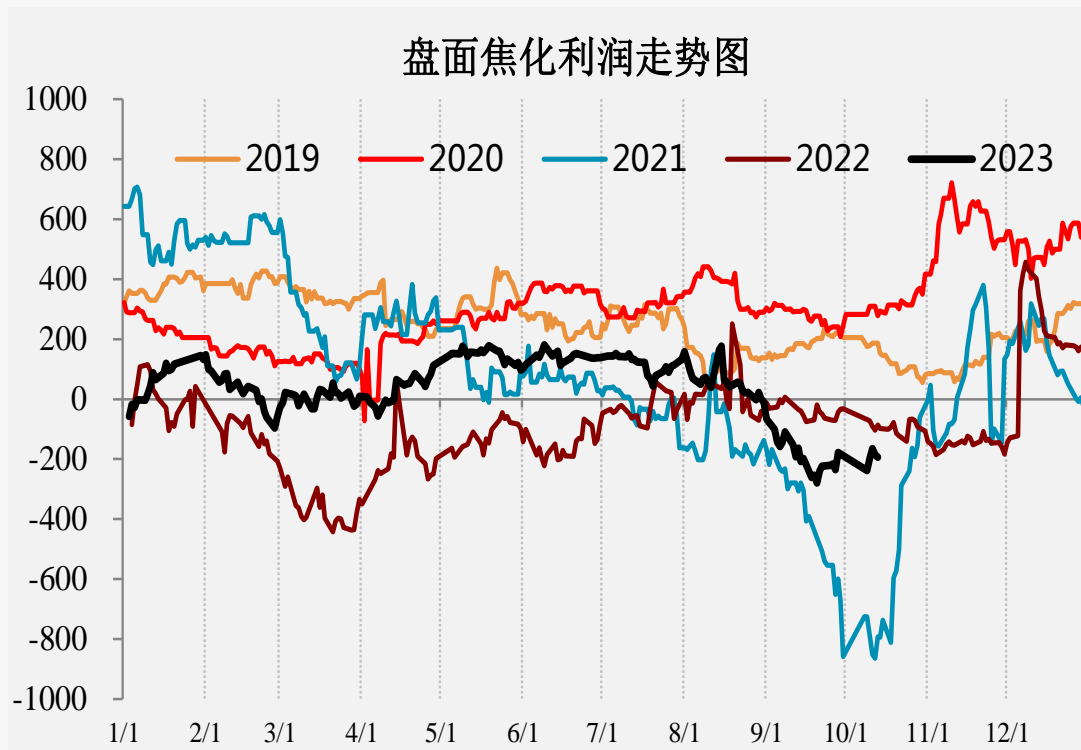
【贸易利润】倒挂



港口准一	吕梁准一	运费	港口贸易利润	当前准一仓单成本
2220	2100	0	-75	2417

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【盘面焦化利润】

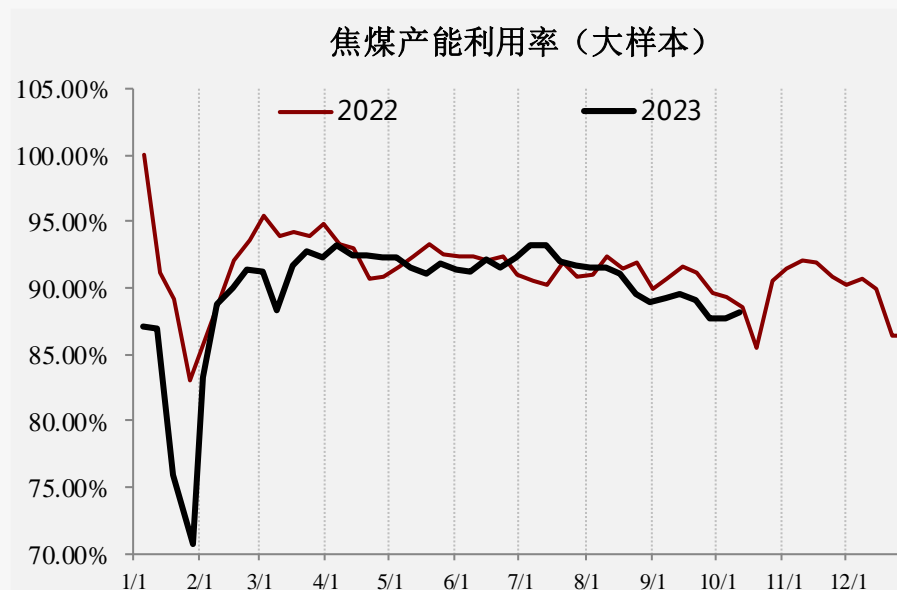
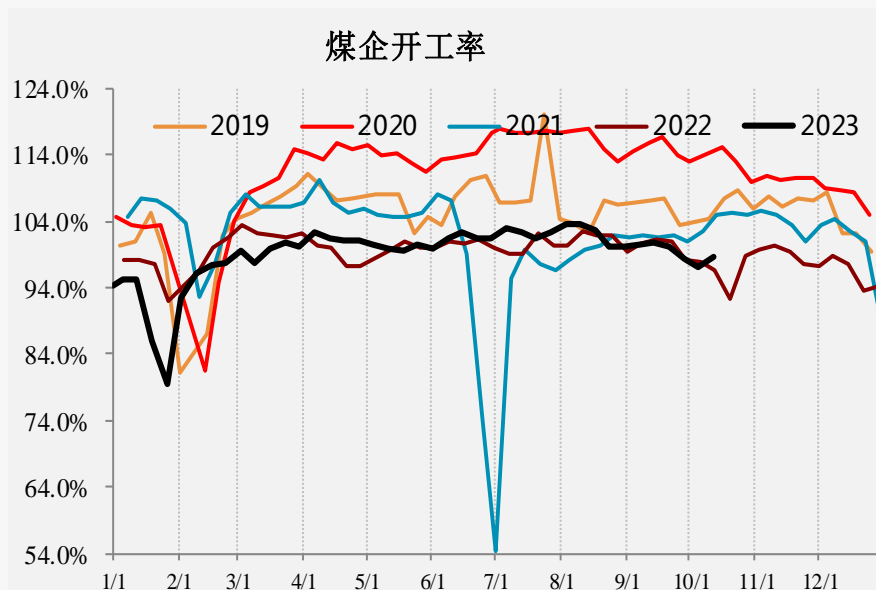


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

04

周度煤焦供需数据

【焦煤开工】本周大样本煤矿开工88.15%，环比上周小幅回升0.41%，前期停减产的煤矿有所复产，供应有所恢复。

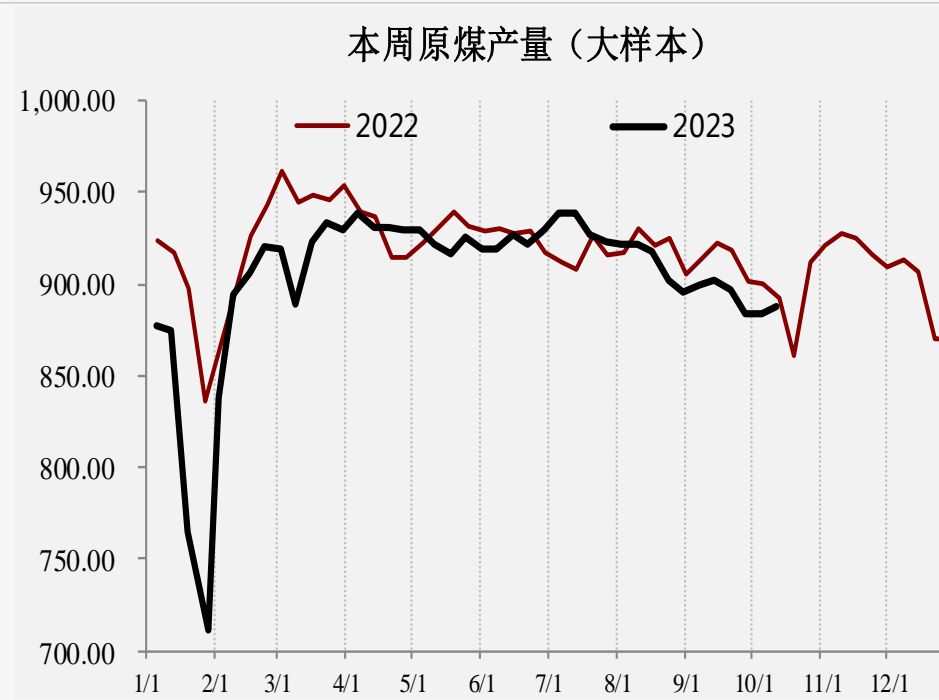
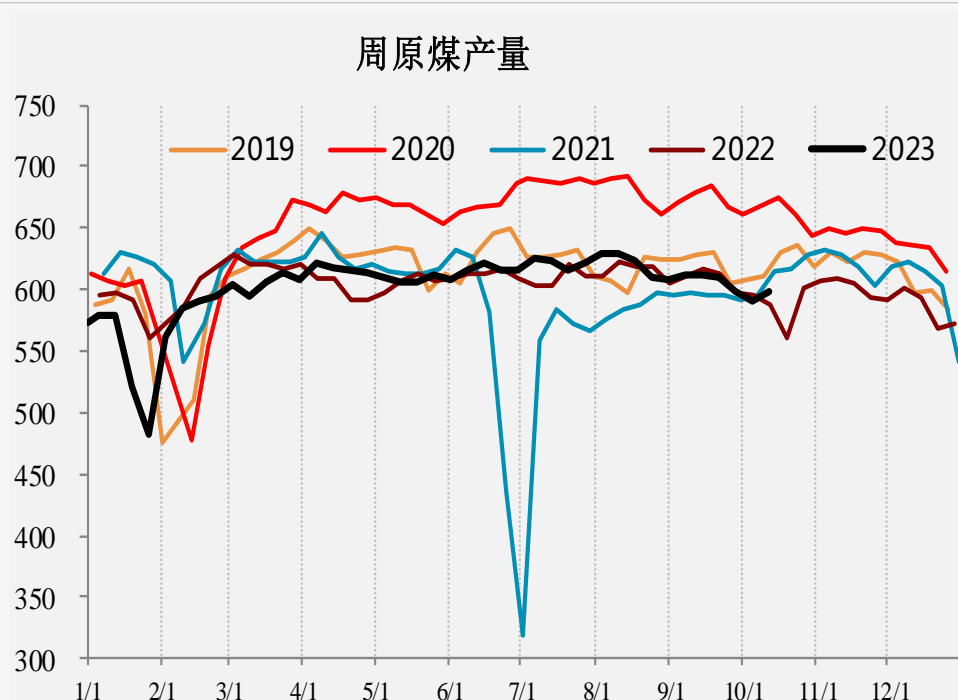


地区	焦煤开工率	周环比	去年同比
山西地区	91.68%	1.47%	2.76%
河北地区	88.82%	-1.41%	0.35%
山东地区	74.52%	-2.19%	-6.95%
内蒙地区	104.46%	0.86%	-4.52%
陕西地区	116.68%	-0.12%	10.02%
汇总	88.15%	0.41%	-0.45%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



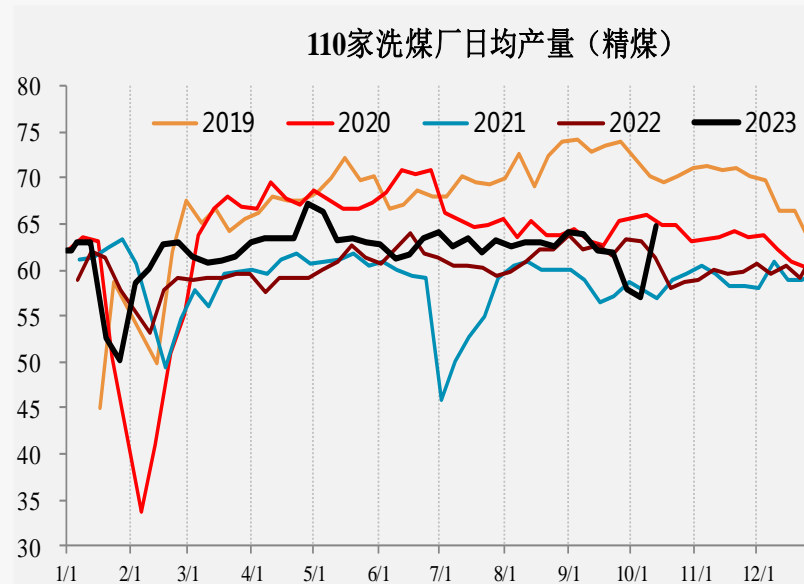
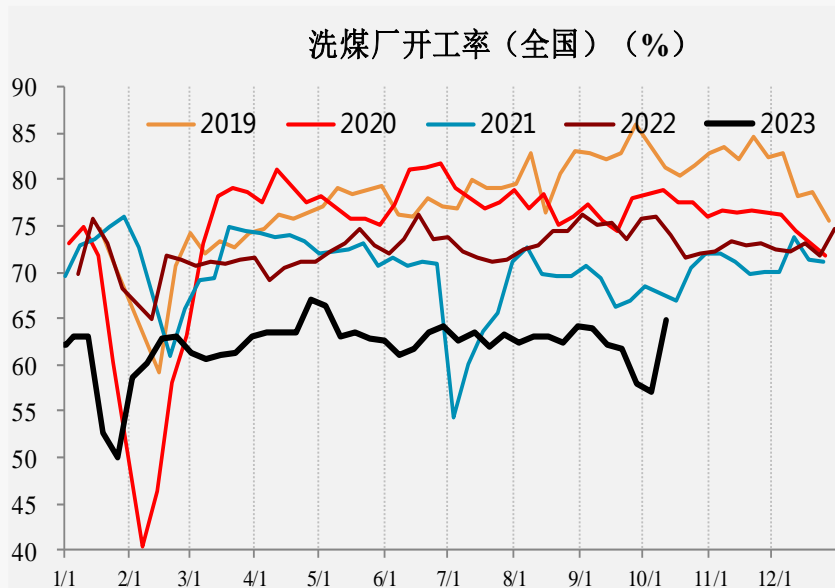
【煤企开工】



地区	周原煤产量	周环比	去年同比
山西地区	574.58	1.63%	3.11%
河北地区	56.52	-1.57%	0.39%
山东地区	136.10	-2.86%	-8.53%
内蒙地区	54.73	0.83%	-4.15%
陕西地区	19.80	-0.10%	9.39%
汇总	887.54	0.47%	-0.50%



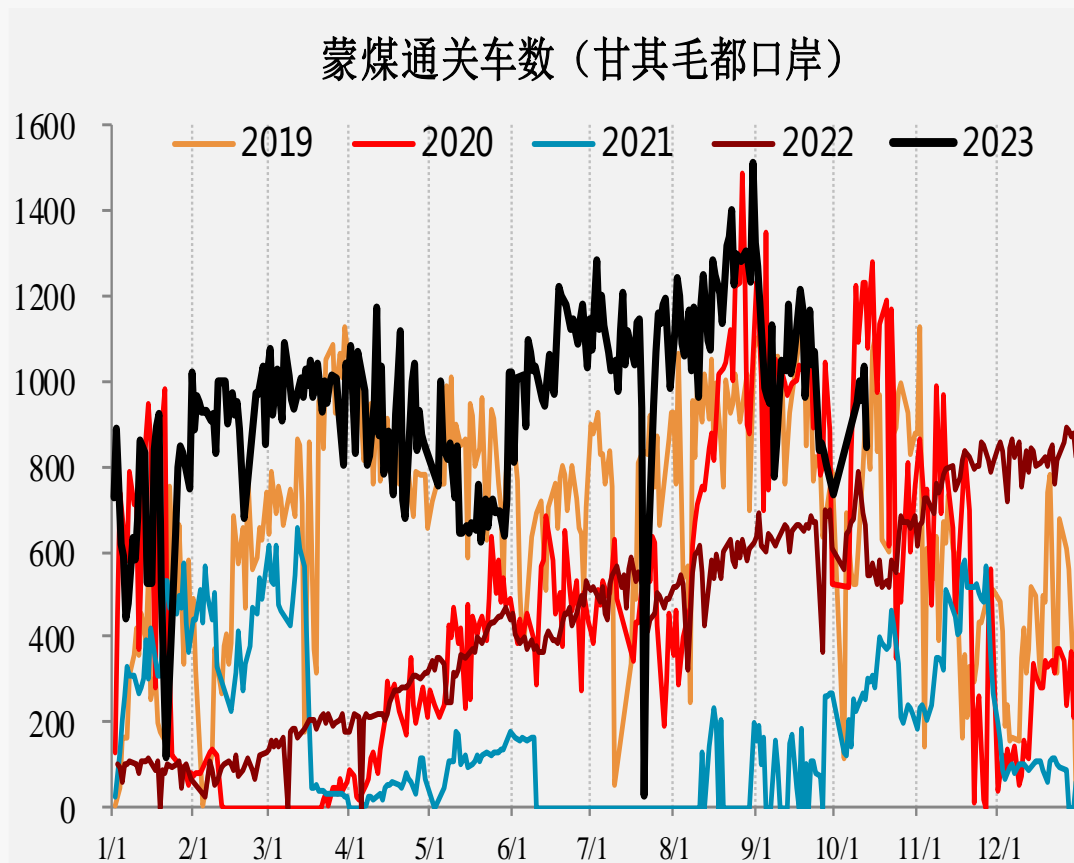
【煤企开工】



地区	洗煤厂开工率	周环比	去年同比
全国	75.99%	5.72%	2.10%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

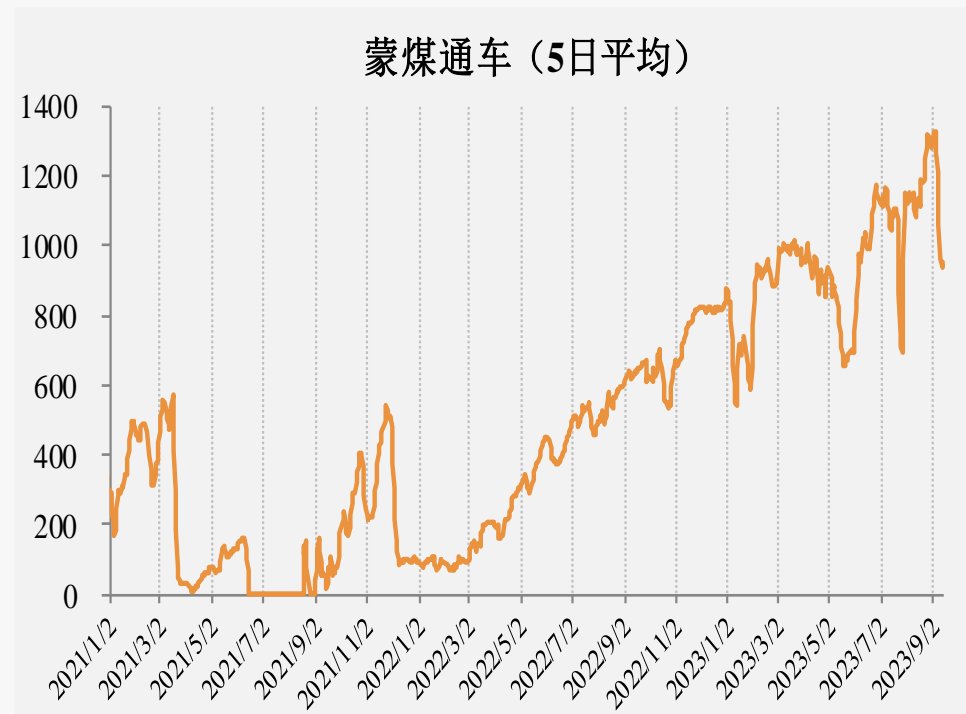
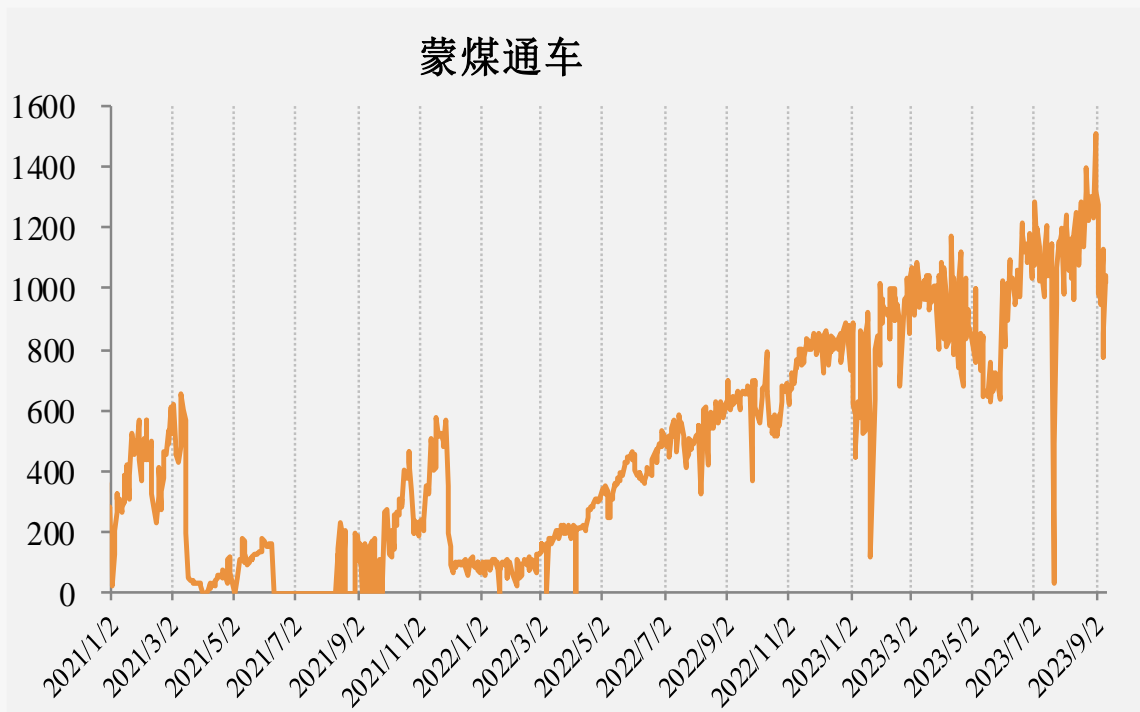
【蒙古煤进口情况】



蒙古煤甘其毛都口岸本周日均通关956车，环比上周回升141车，下游询盘及成交较为冷清，贸易商报价有所松动，多观望为主，蒙5原煤价格降至现汇1520-1550元/吨左右，周环比持稳。

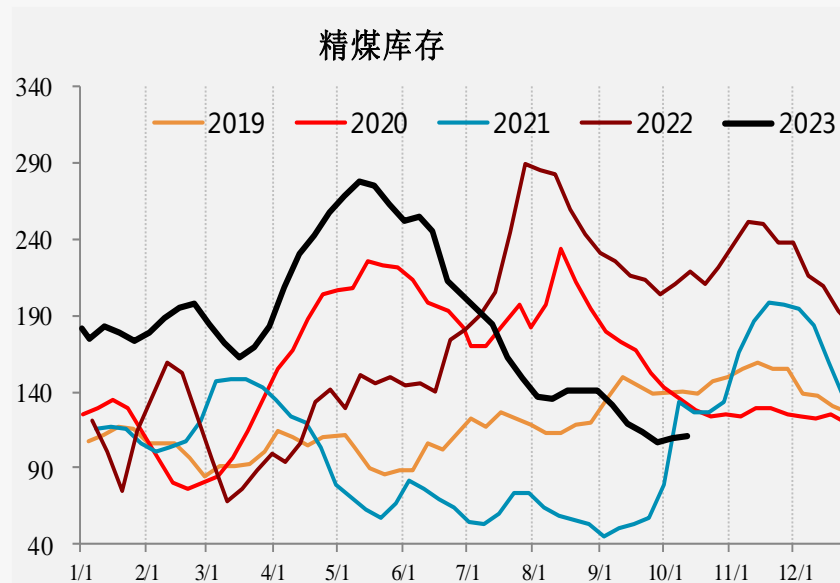
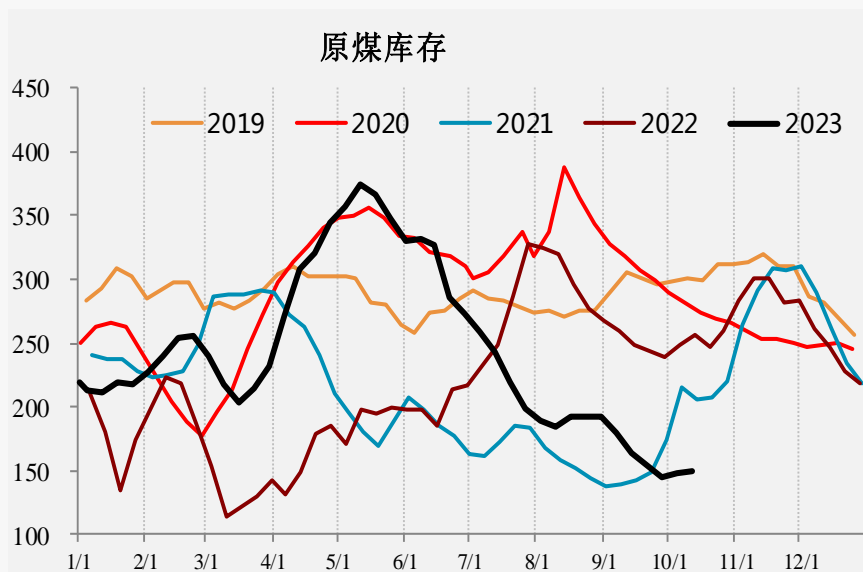
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【蒙古煤进口情况】9月288口岸日均通车1003车，环比8月减少209车/日。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【炼焦煤库存】节后下游采购情绪放缓，煤矿库存有所累积，但总体压力不大。



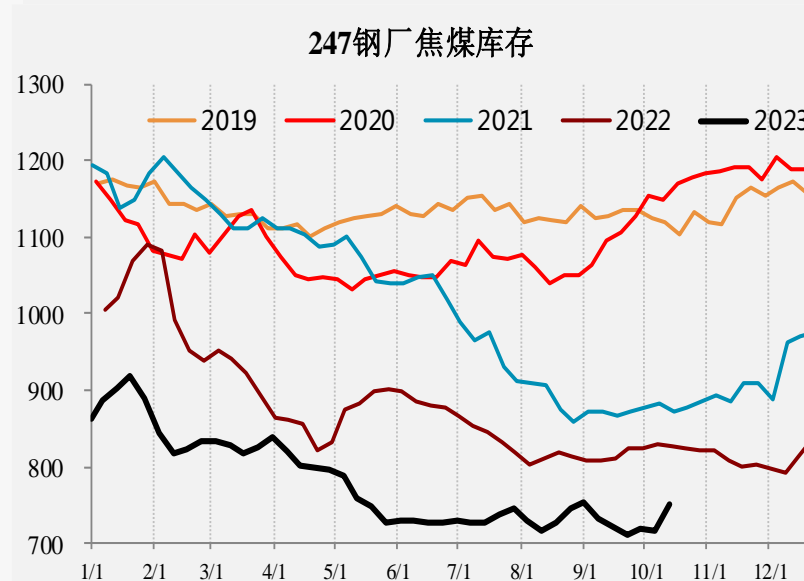
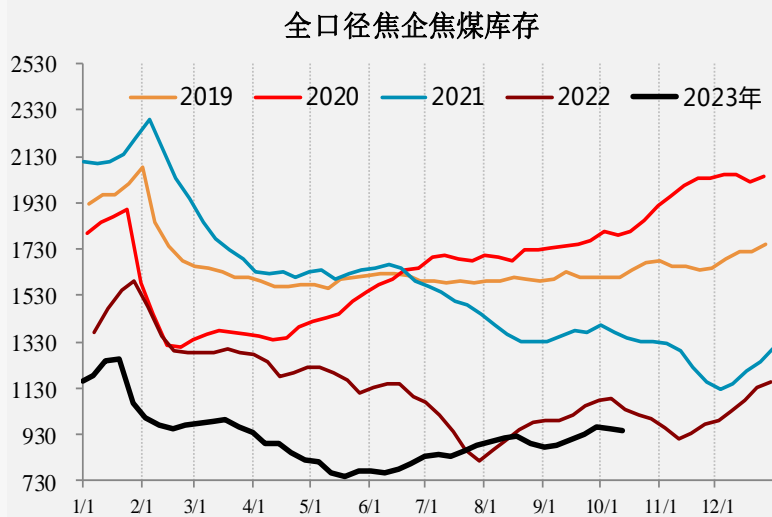
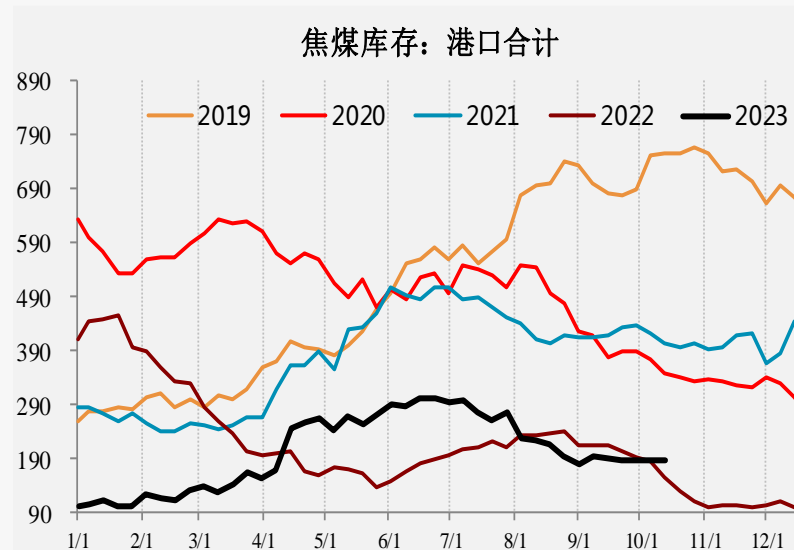
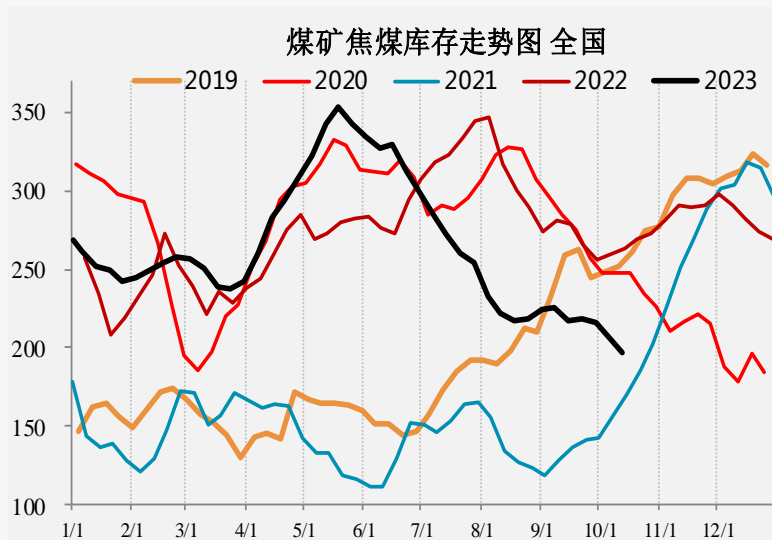
地区	原煤库存	周环比	去年同比
山西地区	58.04	6.87%	-34.07%
河北地区	28.97	-5.79%	18.00%
山东地区	61.9	-0.48%	-57.04%
汇总	148.91	1.12%	-41.99%

地区	精煤库存	周环比	去年同比
山西地区	40.16	8.16%	-55.32%
河北地区	14.76	-7.52%	-1.60%
山东地区	56.40	-0.35%	-50.57%
汇总	111.32	1.49%	-49.17%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



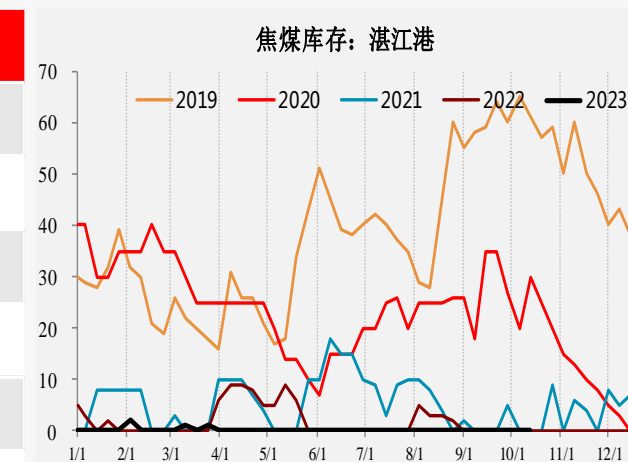
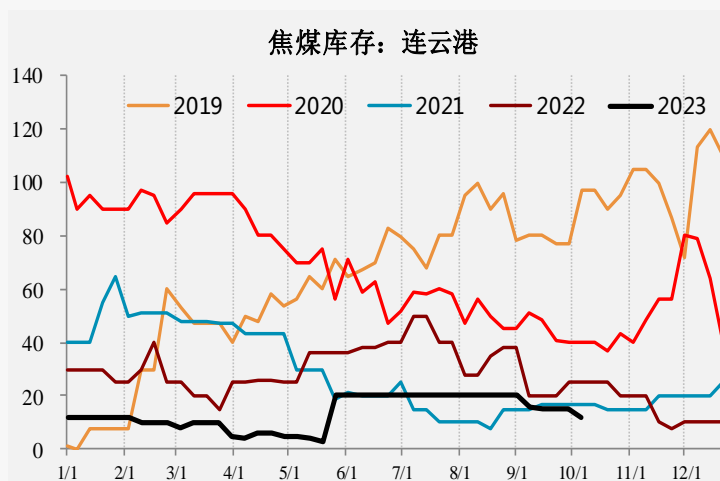
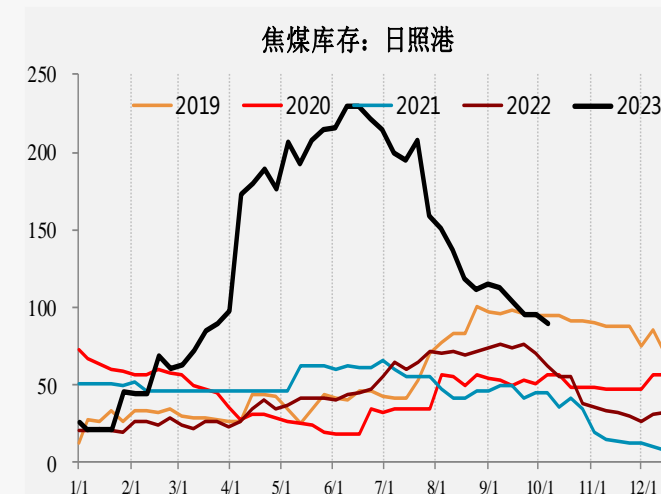
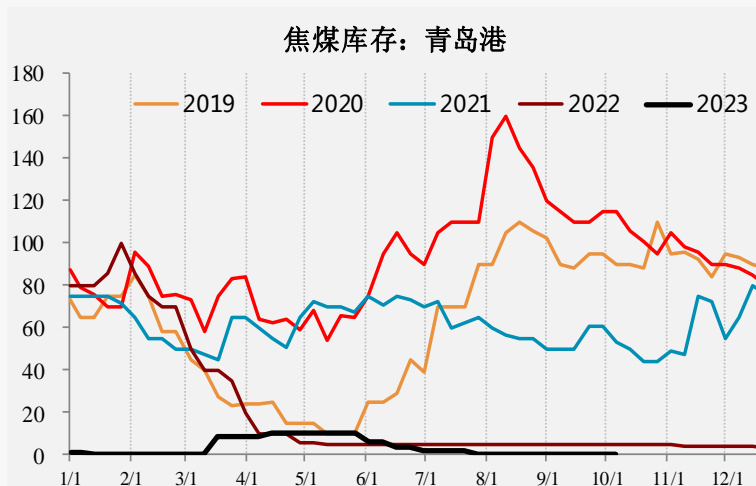
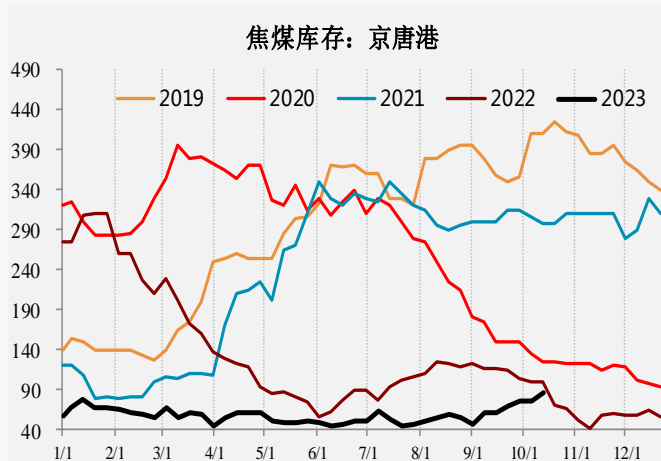
【炼焦煤库存】节后下游焦钢企业盈利不佳，采购情绪放缓



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



【港口焦煤库存】

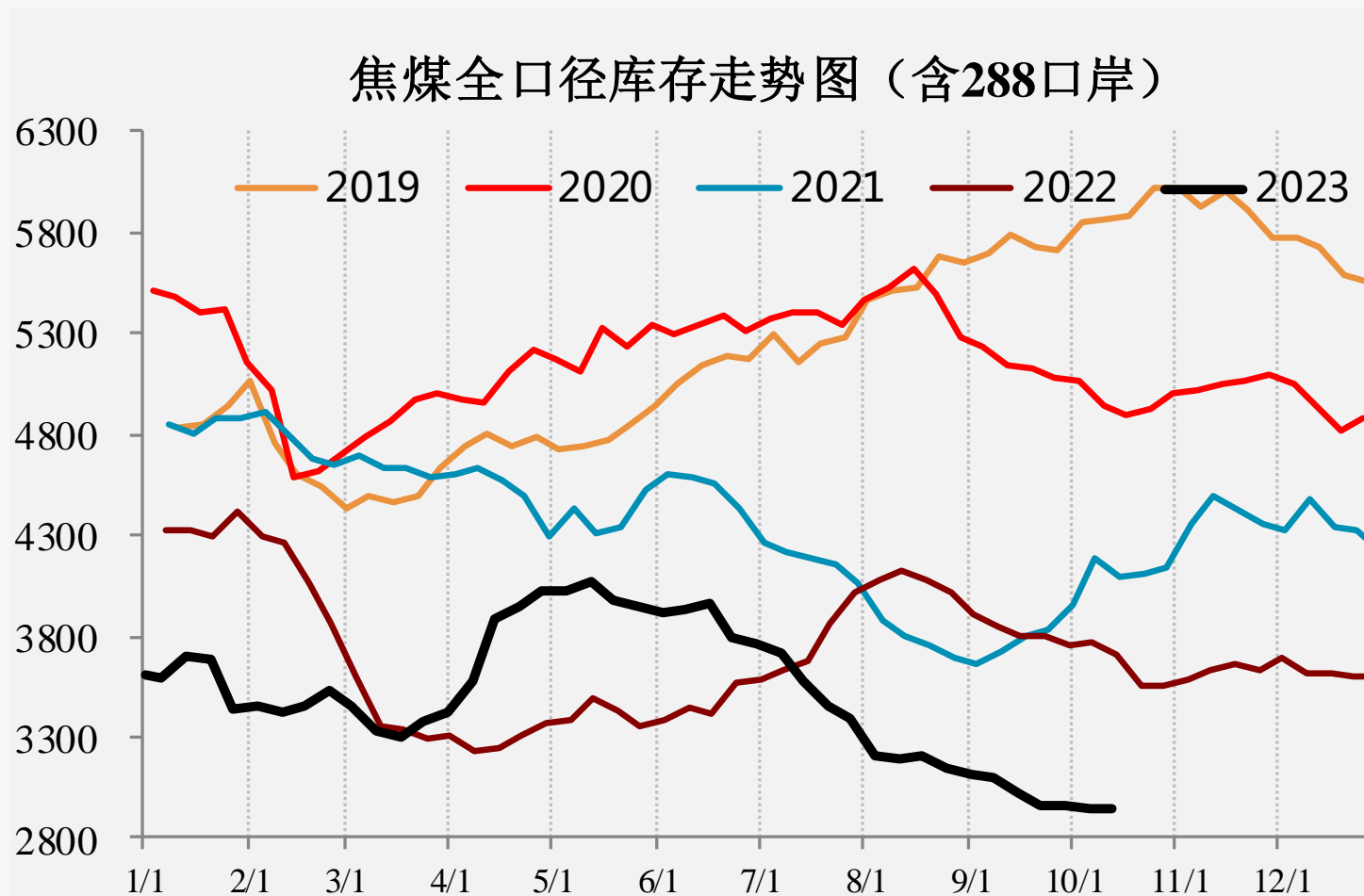


地区	港口焦煤	周环比	去年同比
京唐港	86.13	11.71%	20.08%
青岛港	0	#DIV/0!	20.08%
日照港	89	-6.32%	61.82%
连云港	12	-20.00%	-52.00%
湛江港	0	0.00%	0.00%
合计	187.13	0.02%	19.40%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

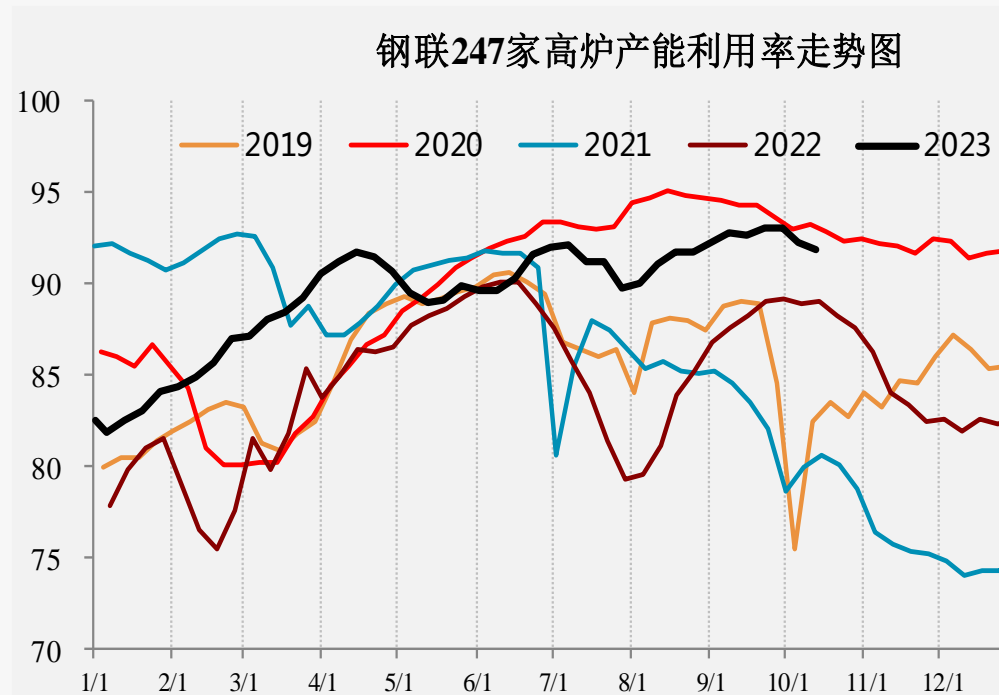
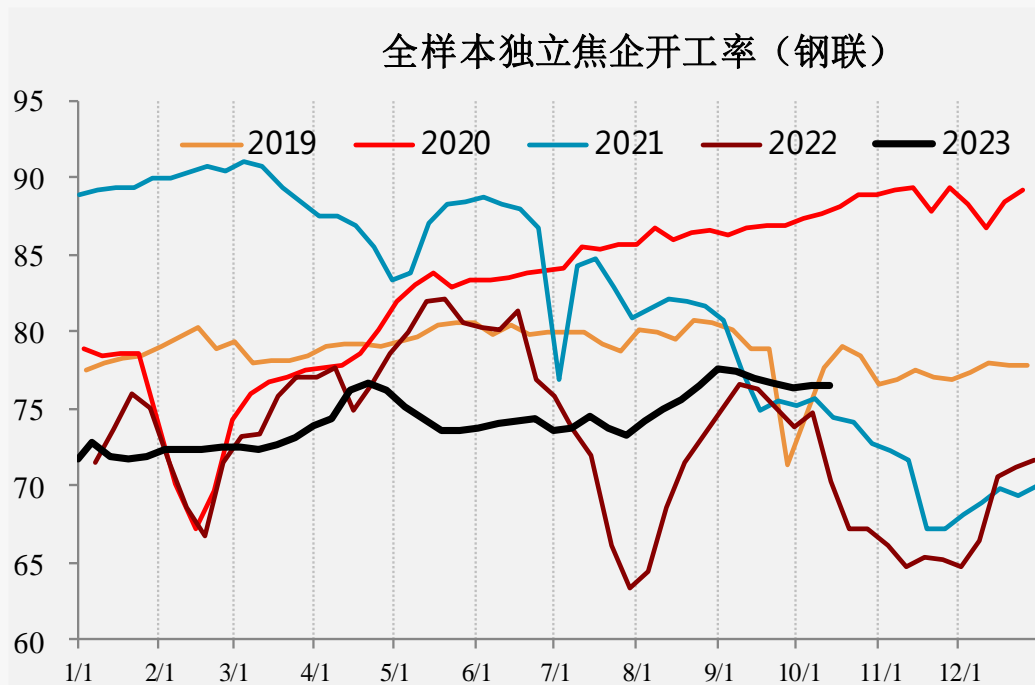


【炼焦煤库存】焦煤全口径库存略有回落



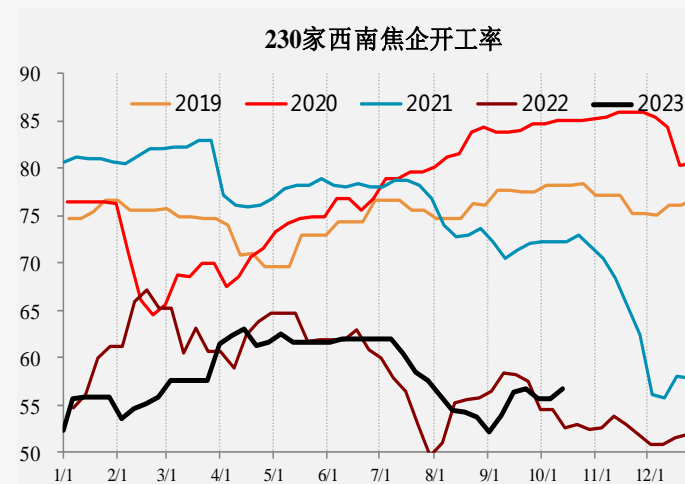
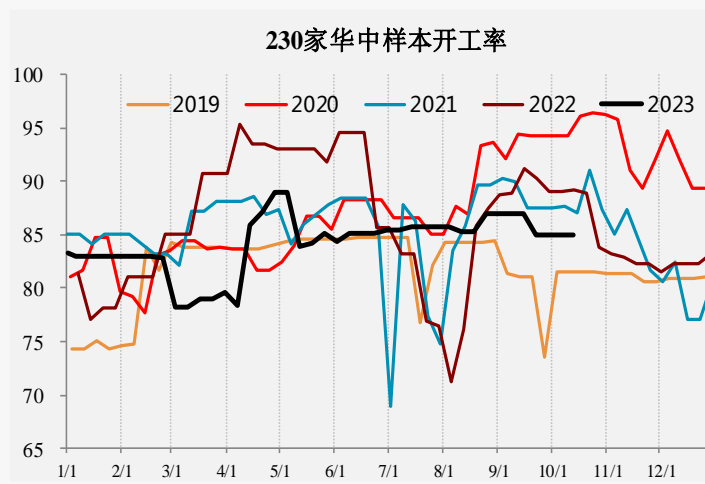
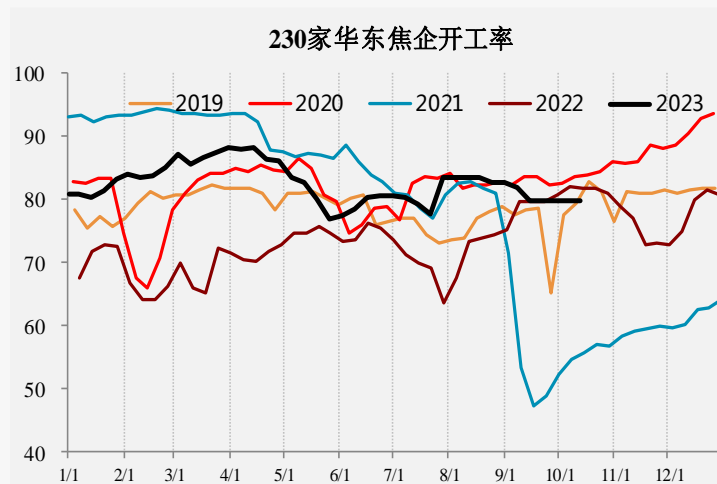
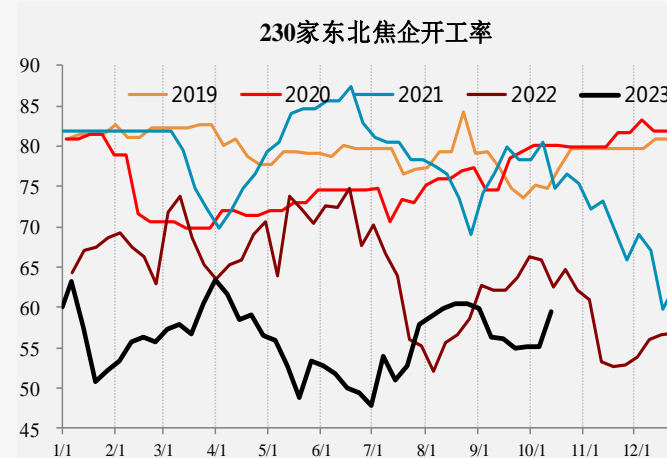
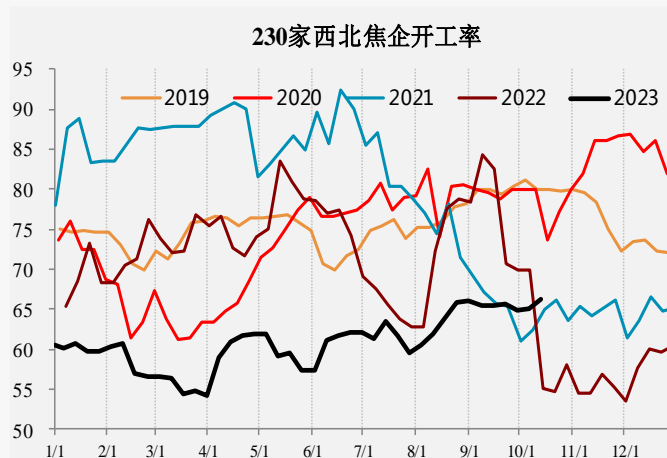
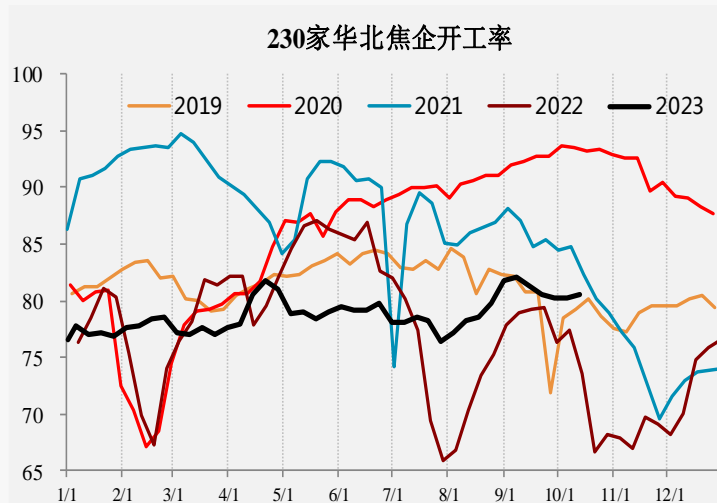
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【本周焦炭供需情况】 供增需减



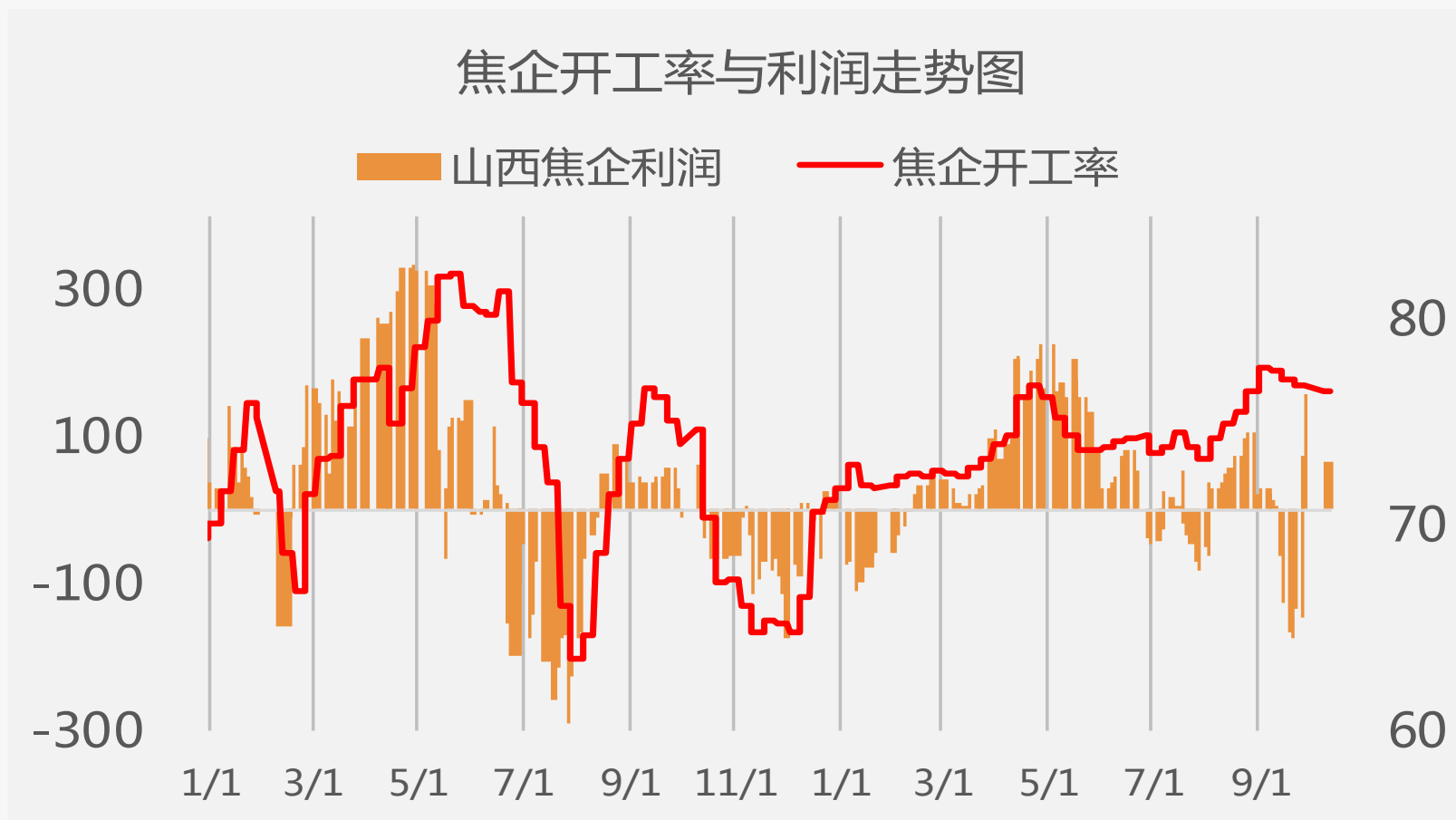
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企开工】焦企利润回升，有小幅提产现象



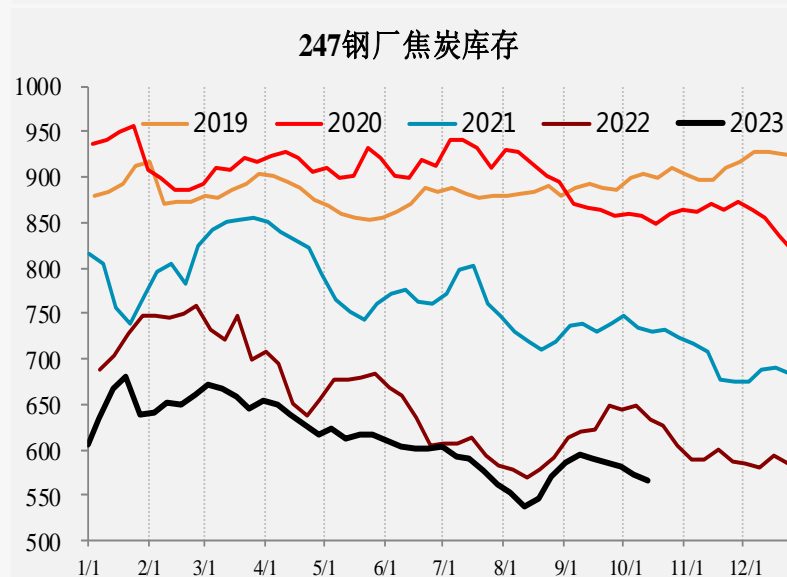
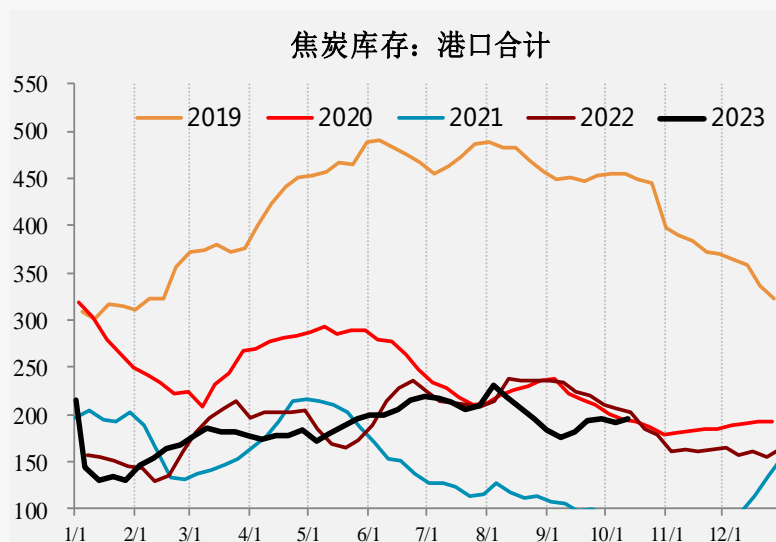
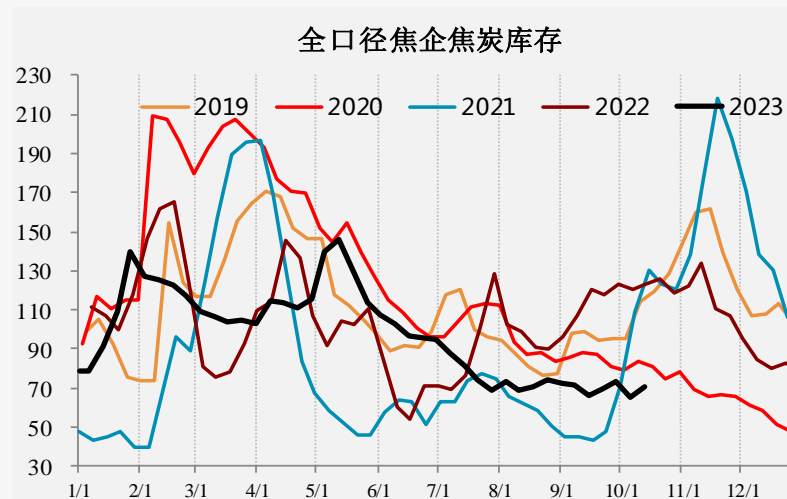
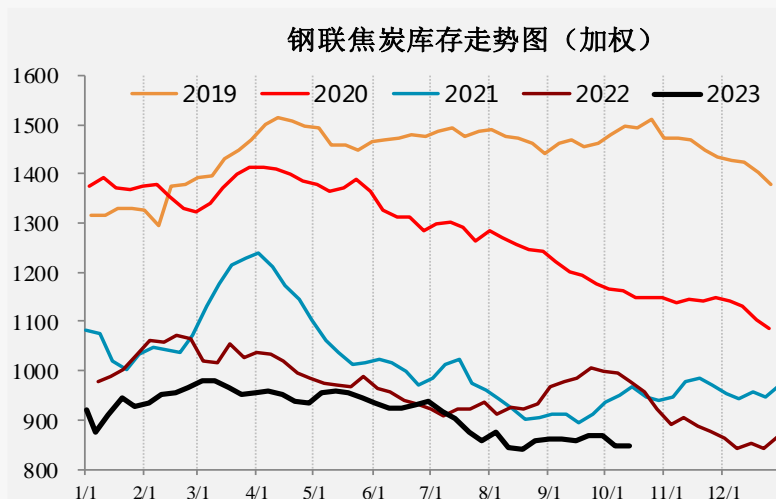
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企开工与利润走势图】



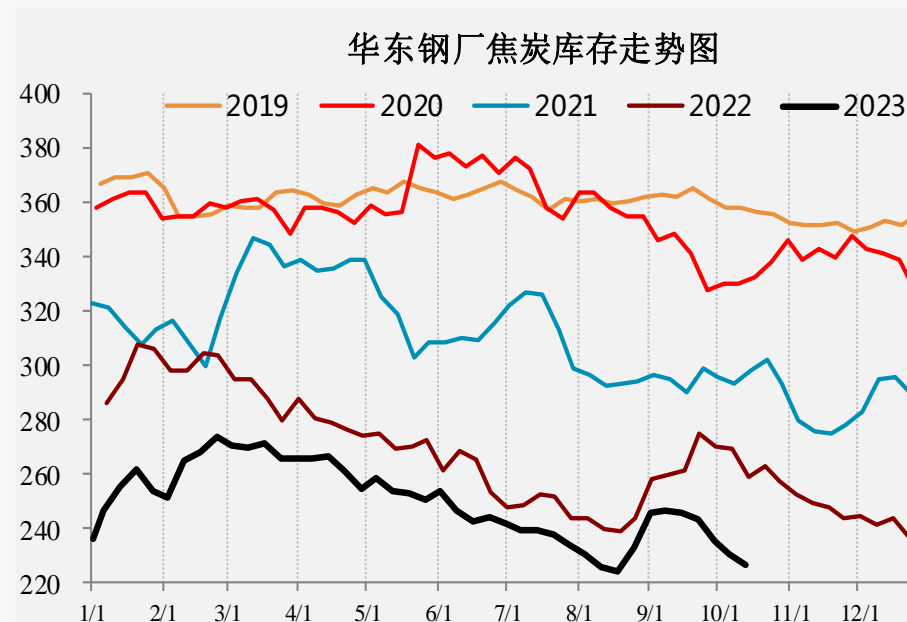
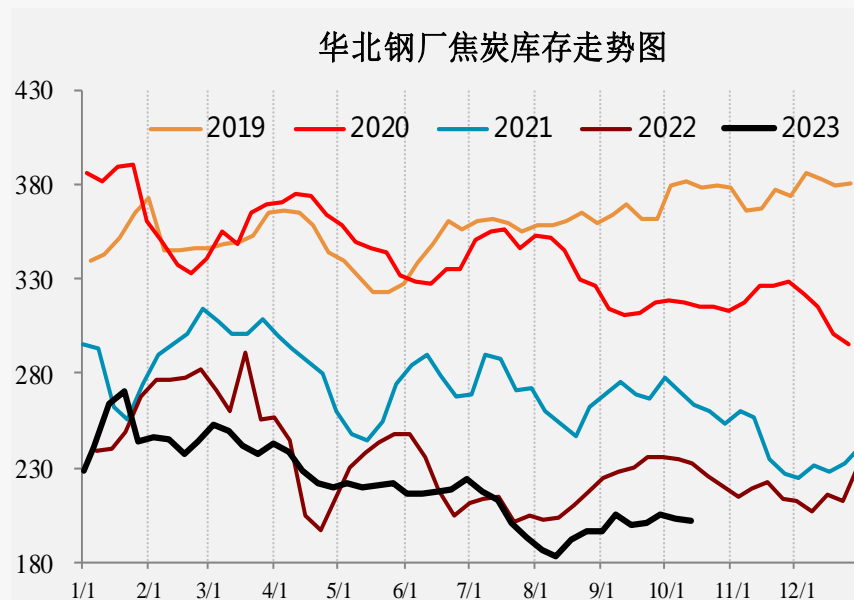
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭库存】钢厂开工有所下滑，采购积极性转弱，影响焦企库存小幅累积



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

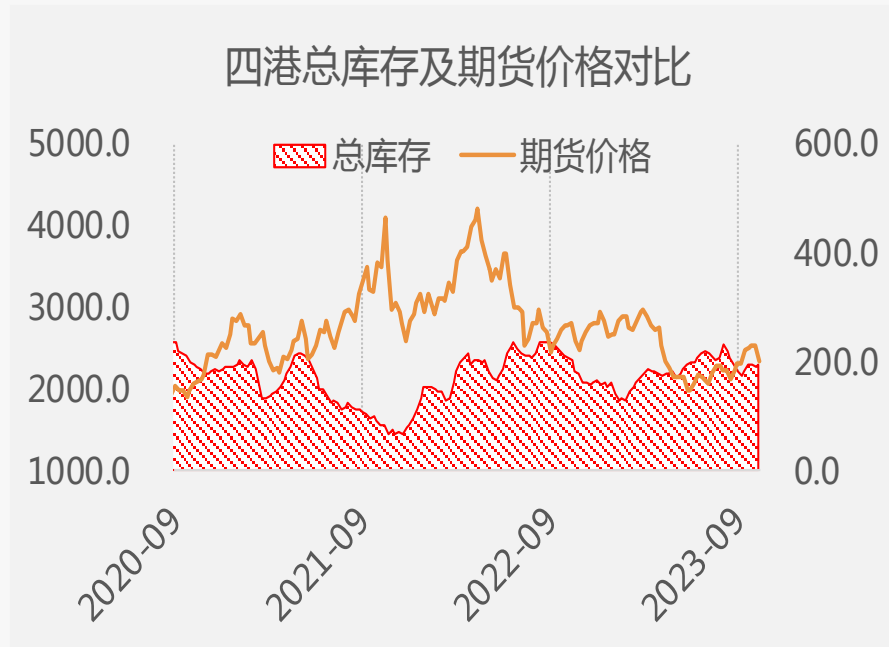
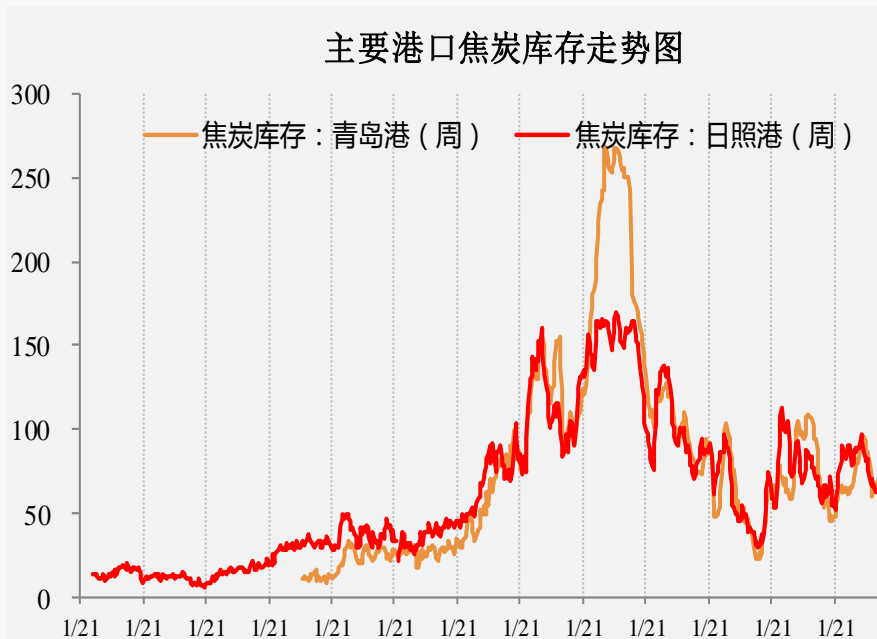
【钢厂焦炭库存】



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
华北钢厂	201.48	203.52
华东钢厂	227.01	230.89

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

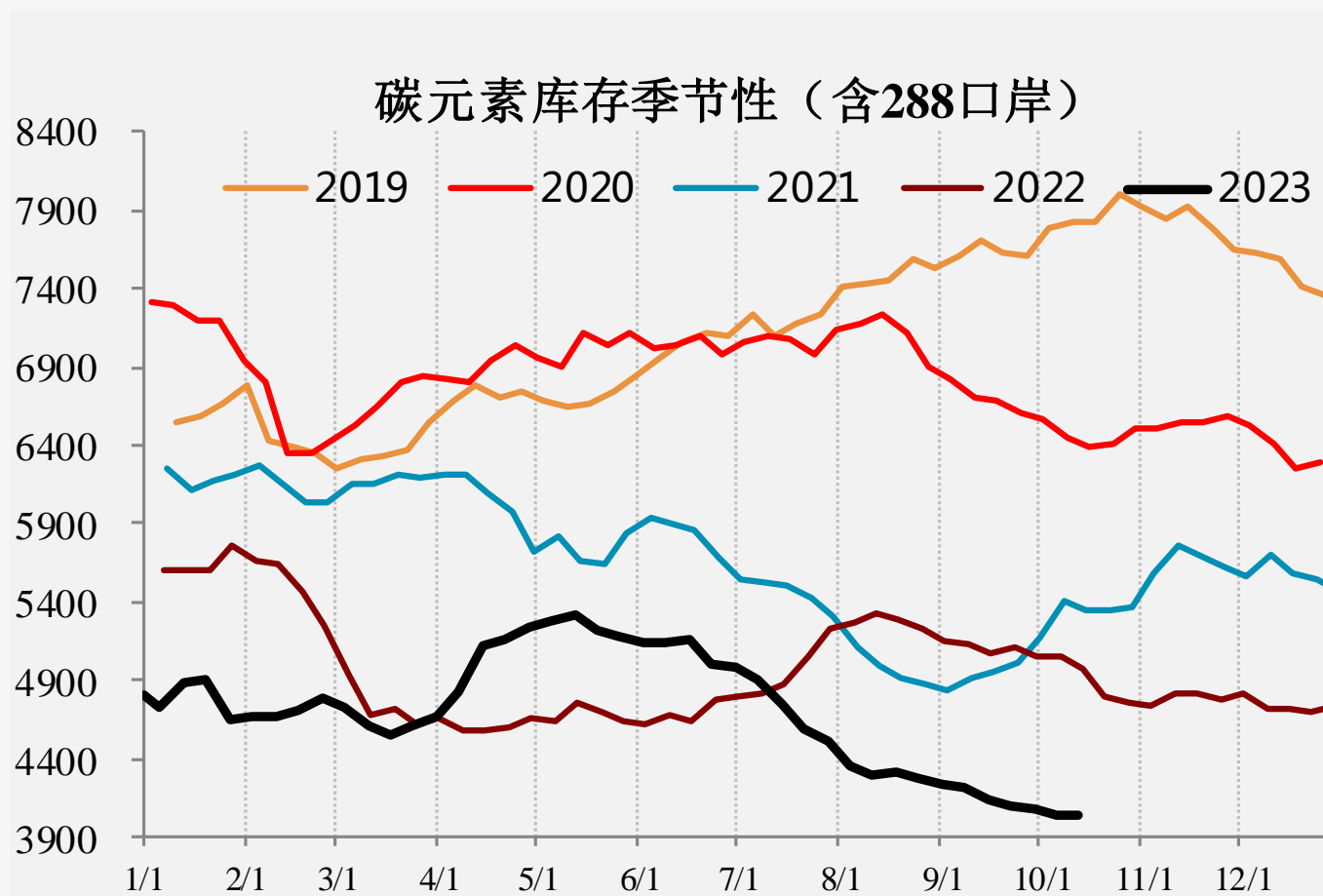
【焦炭库存】



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	62	62
青岛港	61	67

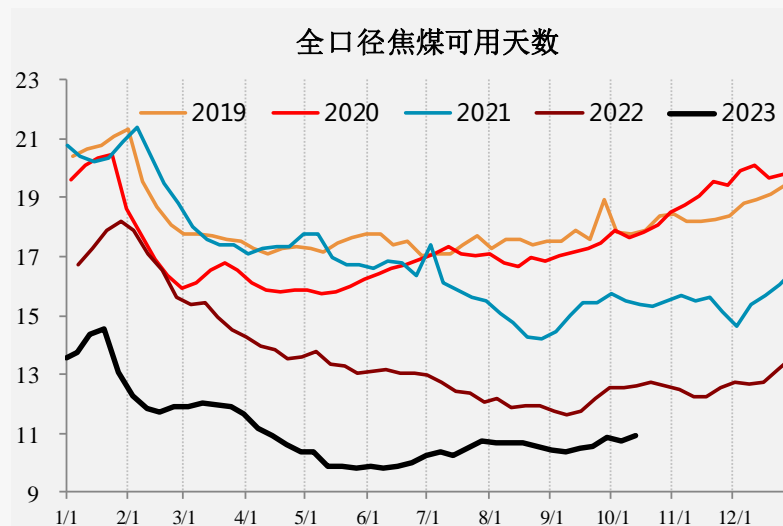
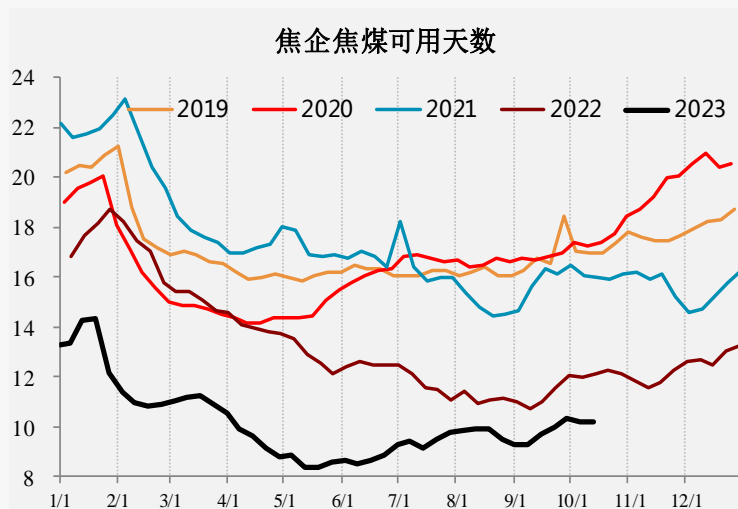
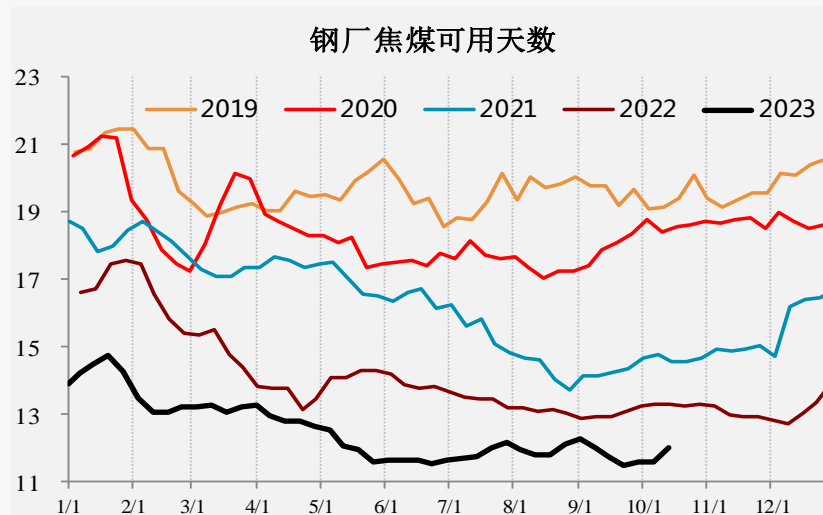
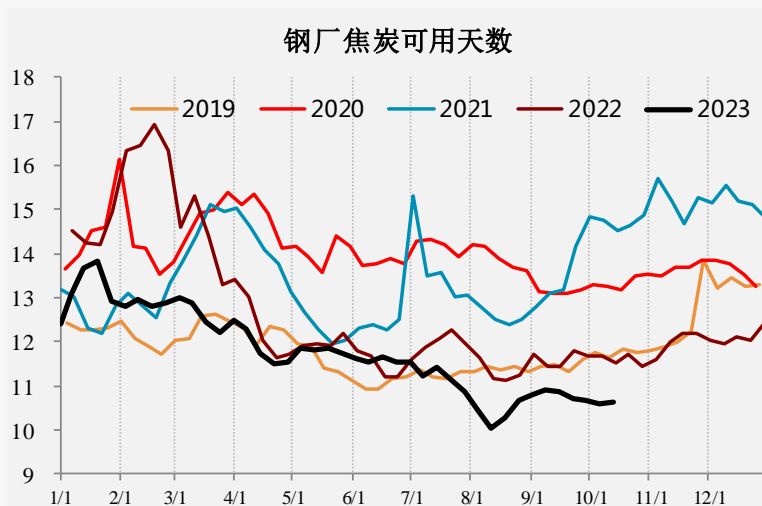
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【碳元素库存】小幅累积



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

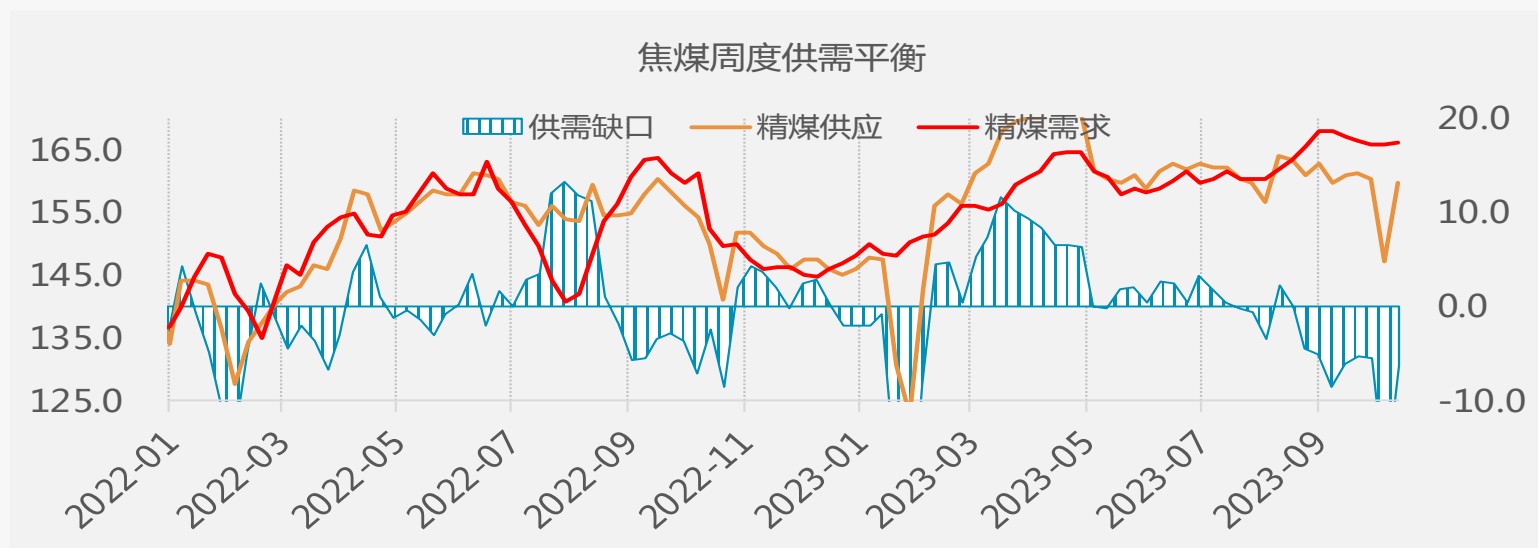


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤供需情况】供需双增，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
2023/9/15	77.0	89.59%	135	28	2	161	167	-6.1
2023/9/22	76.8	89.13%	134	29	2	161	167	-5.2
2023/9/29	76.4	87.76%	132	30	2	160	166	-5.5
2023/10/6	76.5	87.74%	132	17	2	147	166	-18.8
2023/10/13	76.6	88.15%	133	29	2	160	166	-6.3

数据来源：钢联资讯、
一德期货黑色事业部

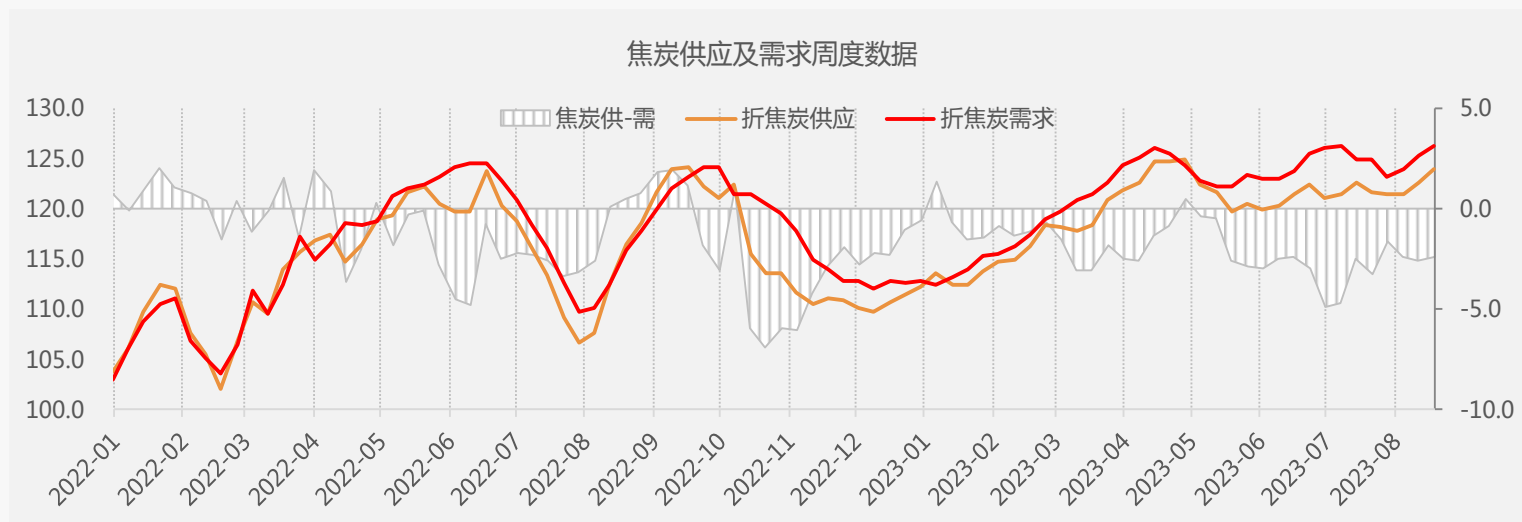


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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
2023/9/15	92.7	77.0	126.7	124.7	2.7	-0.8
2023/9/22	93.0	76.8	126.2	125.2	2.7	-1.7
2023/9/29	93.1	76.4	125.6	125.3	2.7	-2.4
2023/10/6	92.3	76.5	125.8	124.2	2.7	-1.2
2023/10/13	91.9	76.6	125.9	123.7	2.7	-0.6

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

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