

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11月12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	本周煤焦市场偏强运行，产地煤价涨幅在0-150元/吨，下游采购积极性有所提升，中间环节贸易商及洗煤厂大量采购，煤矿出货好转，线上竞拍流拍率下滑，成交价溢价增多。
进口煤	蒙古煤甘其毛都口岸本周日均通关1031车，环比上周回落137车，随着期货盘面上涨，及国内产地煤价上涨，带动市场询盘及成交好转，蒙5原煤价格涨至现汇1600-1650元/吨，周环比上涨50-100元/吨左右。进口海运煤方面有所走弱，周内澳洲准一线焦煤远期报价FOB300美金，折合国内到港约2650元/吨，澳洲煤供应有所恢复，印度节日临近，需求有所放缓。港口现货方面，产地煤价走强，港口现货询价增多，其中京唐港俄罗斯煤低灰k4部分现货报价1950-2000元/吨左右，周环比上涨100-120元/吨左右；俄罗斯伊娜琳部分报价1700-1750元/吨左右，周环比上涨50-80元/吨左右。
产地煤矿	本周大样本煤矿开工89.05%，环比上周小幅回落0.05%，部分煤矿由于自身井下问题，有减产行为，加之前期停产煤矿复产进度缓慢，本周供应有所下滑。
焦钢博弈	本周部分焦化厂提涨首轮100元/吨，目前盘面升水现货约2轮，本轮落地可能性较大。
焦企开工	本周焦企利润环比持平，多数仍亏损。部分焦化厂有暗涨情况。Mysteel调研开工率环比小幅回升。
钢厂复产	本周钢联铁水回落至238.72万吨/日，环比回落2.68万吨/日。

【本周关注与观点】

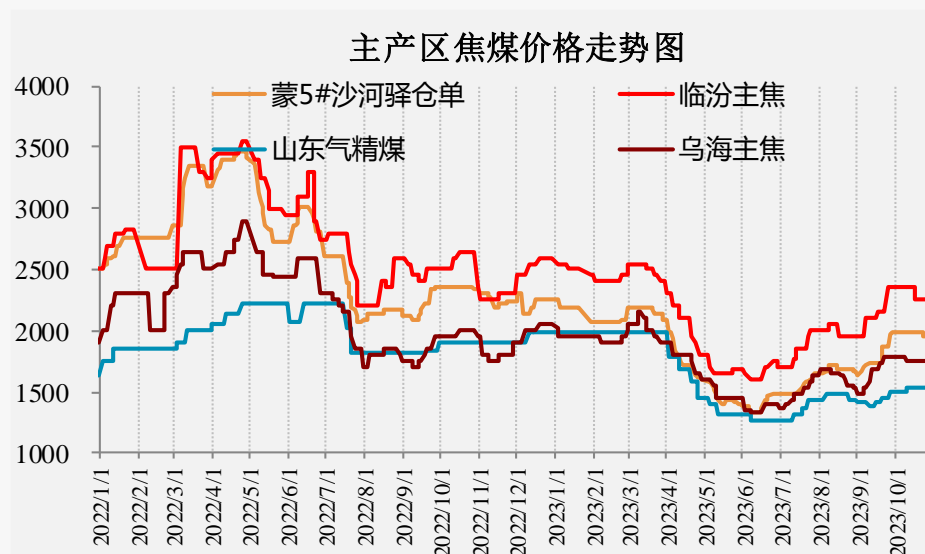
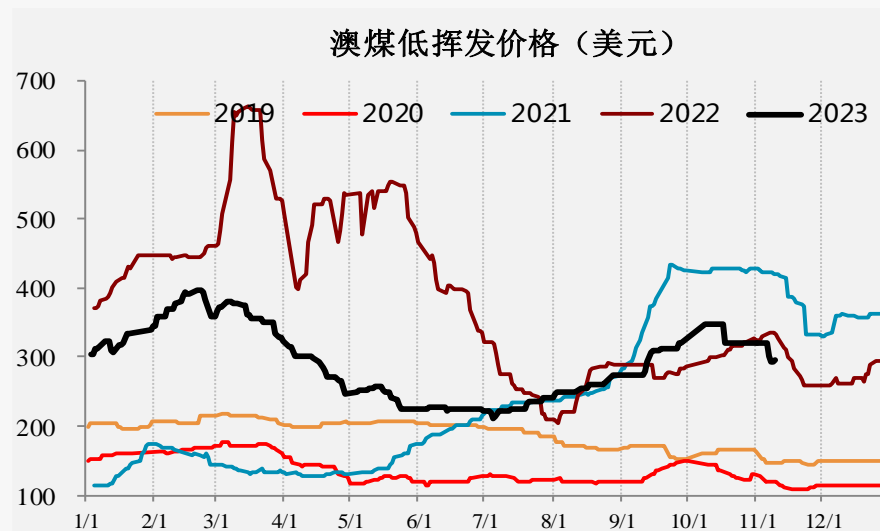
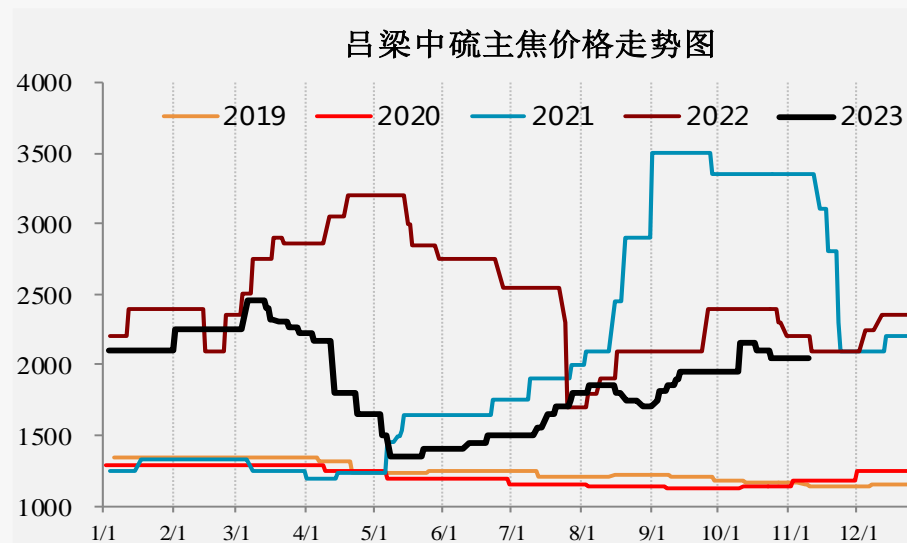
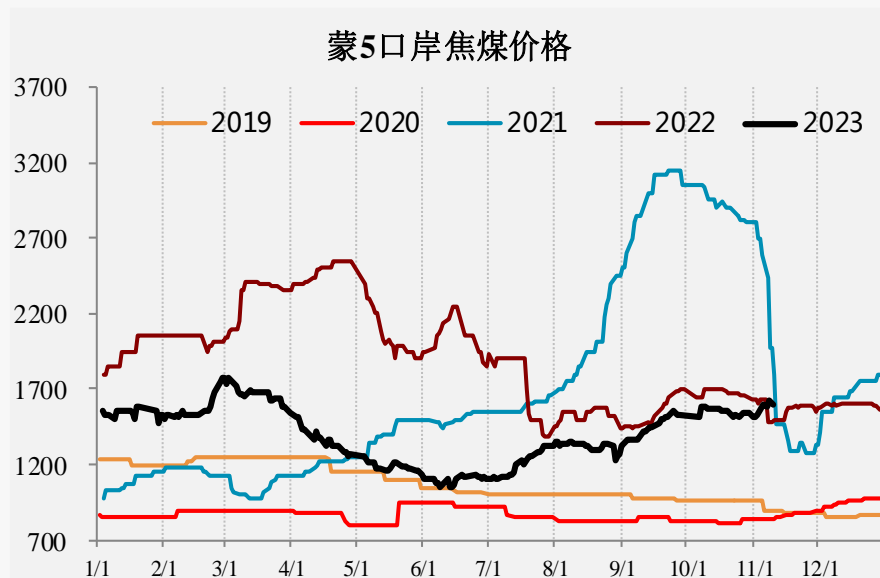
与上周预判一致，在宏观情绪叠加贸易商集中入场后，带动产地情绪，出现现货价格拐点，多数煤价止跌反弹。本周煤焦市场偏强运行，上周贸易商入场采购增多，而本周下游焦化厂及钢厂亦开始补库，市场情绪升温，冬储提前开启。部分煤矿由于井下原因有所减产，前期停减产煤矿有部分恢复，但复产进度缓慢，整体评估11-12月供应维持紧平衡。焦企提涨首轮，盘面已升水现货两轮，本次预计上涨幅度在2~3轮。钢厂利润修复后，后期有提产预期，煤焦需求存在支撑。

后期焦煤供应季节性下滑，而钢厂端铁水仍有复产预期，叠加低库存下原料冬储补库，现货及盘面价格仍有上涨驱动，操作上仍逢低做多为主。

02

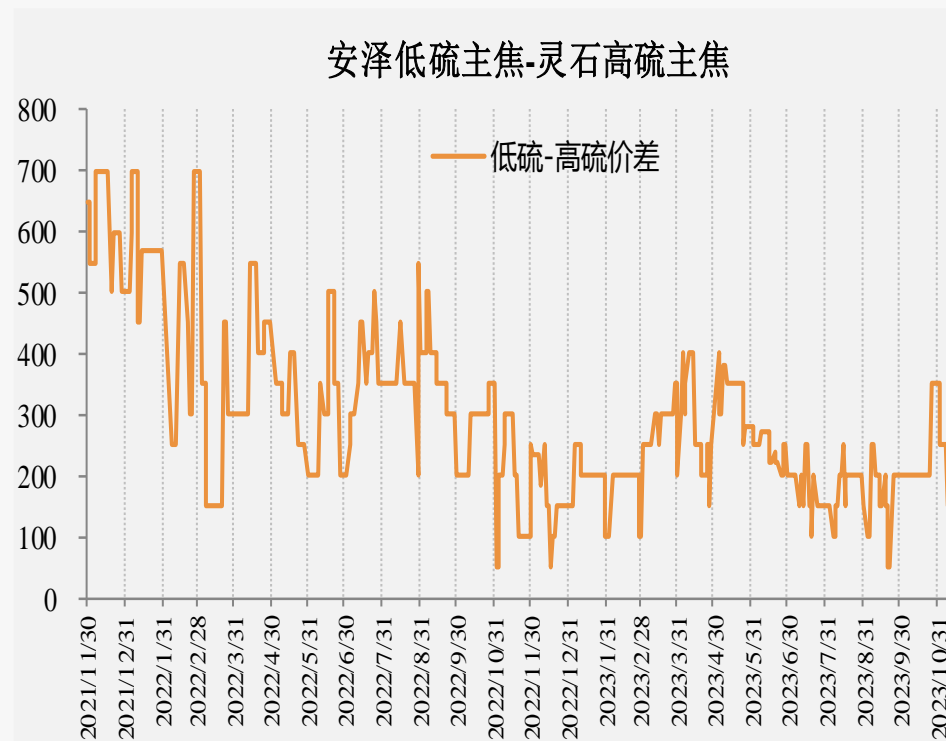
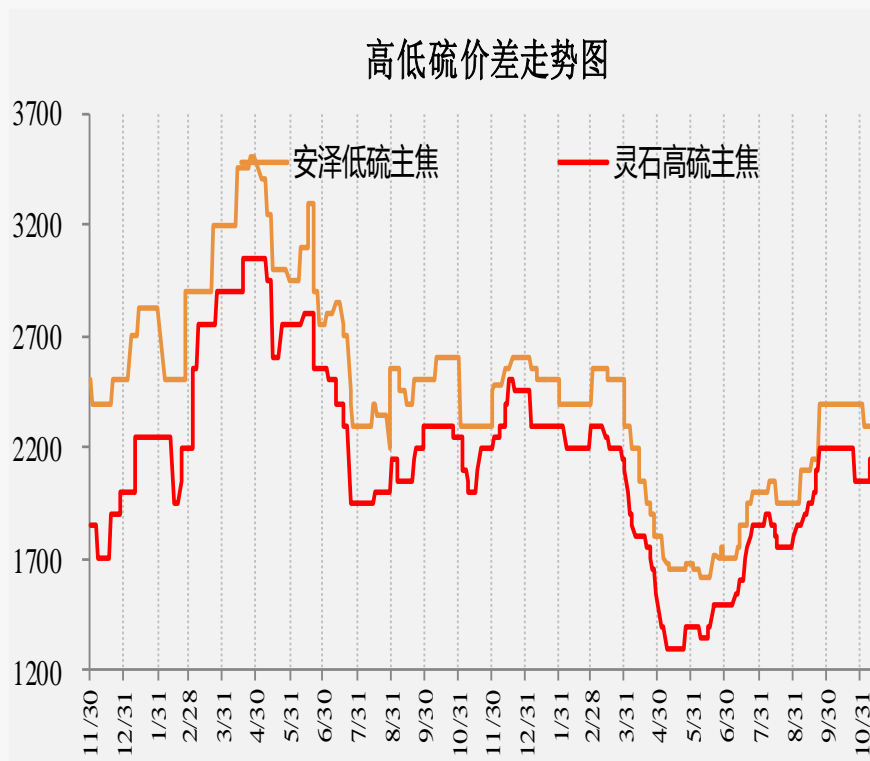
煤焦市场回顾

【焦煤价格】国内市场情绪偏强，蒙煤价格偏强运行；海运煤价格有所回落。



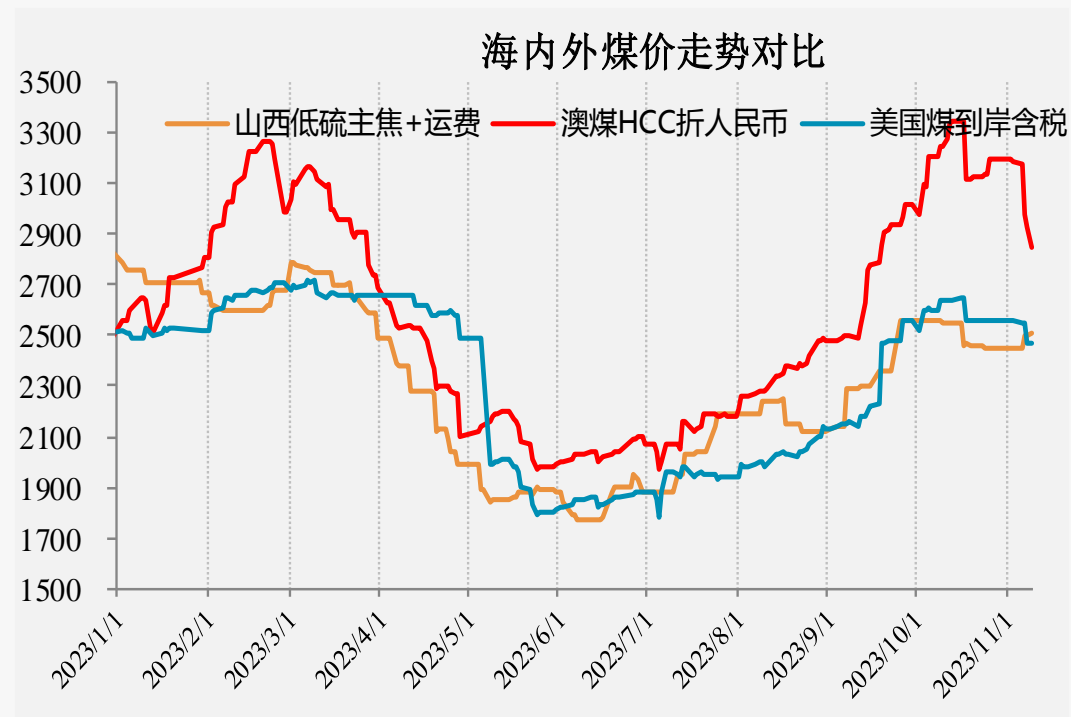
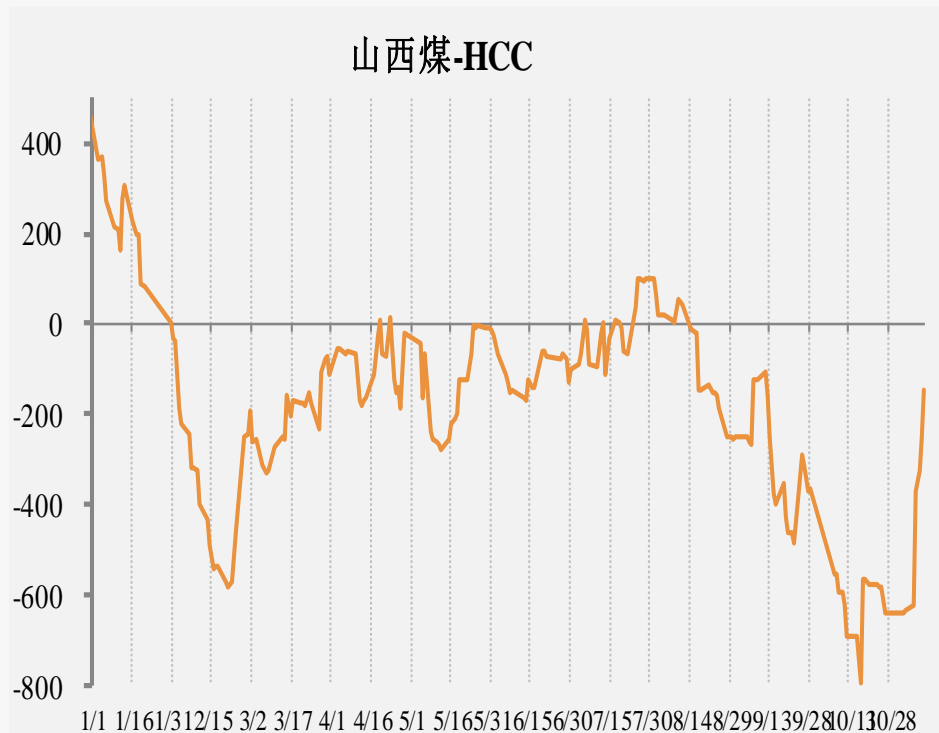
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤价格】



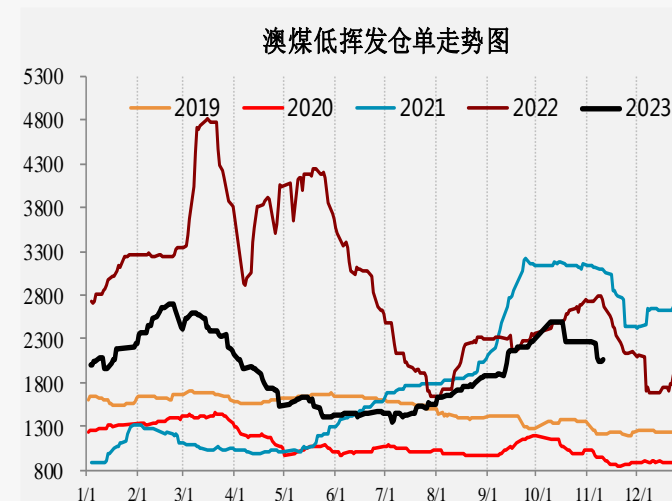
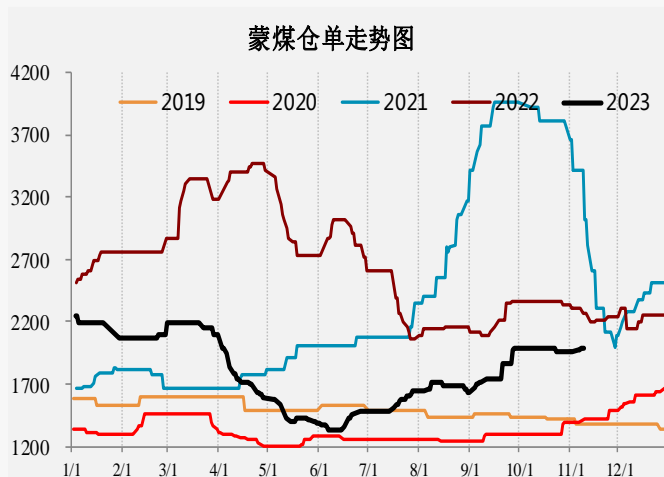
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦煤价格】 海运煤进口利润倒挂幅度缩小



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

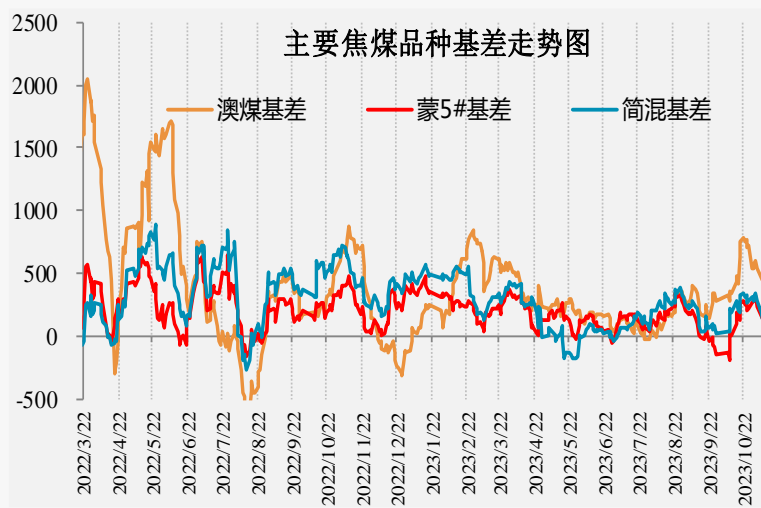
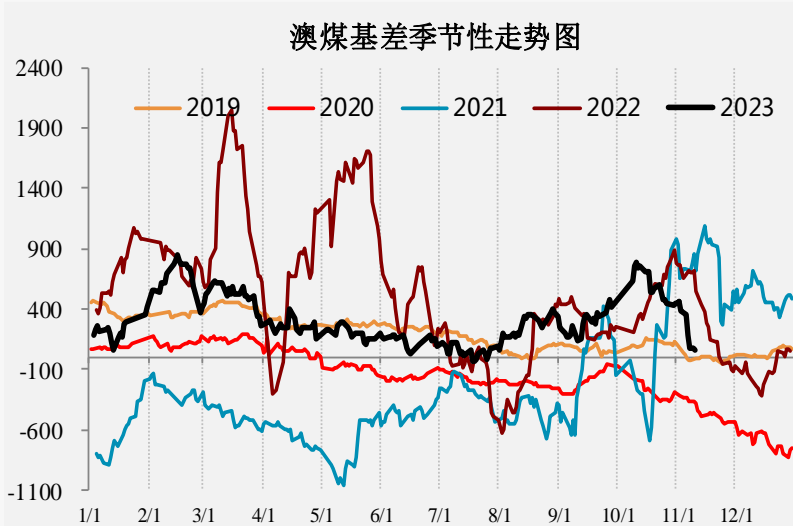
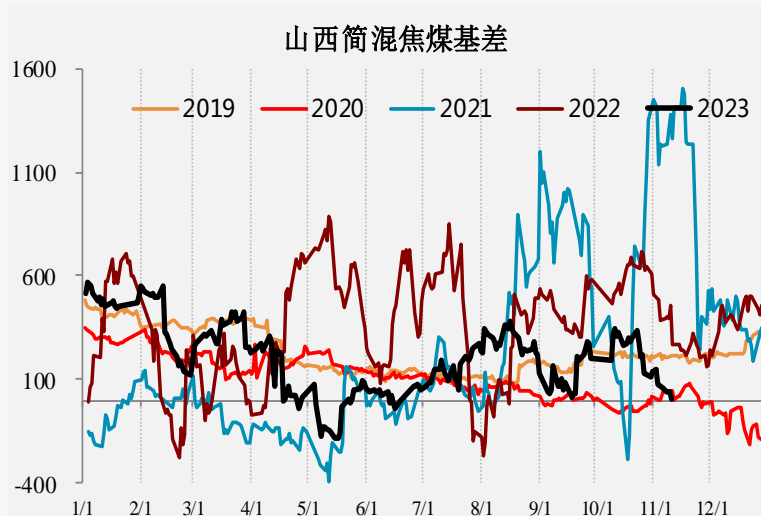
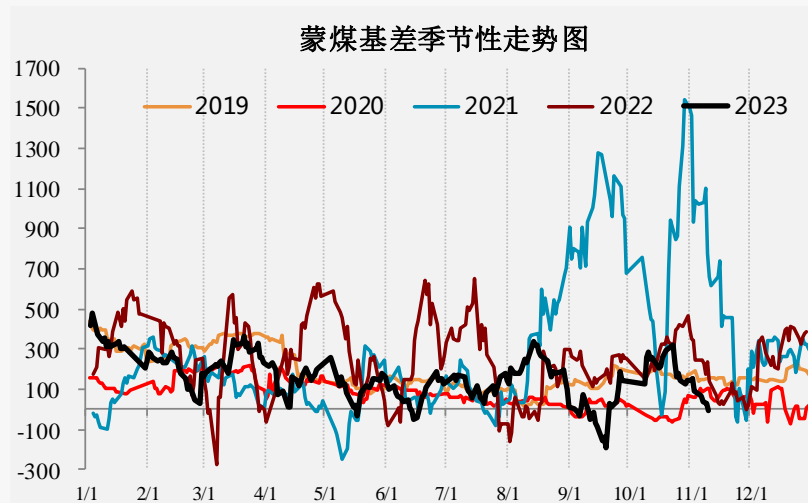
【焦煤仓单及基差】



地区	现货价格	仓单成本	基差
蒙5#沙河驿精煤	2150	1993	-6
蒙5#口岸原煤	1600	1951	-48
蒙3#口岸精煤	1850	1880	-119
山西简混	1956	2002	+3
澳煤 (美元)	296	2058	+59

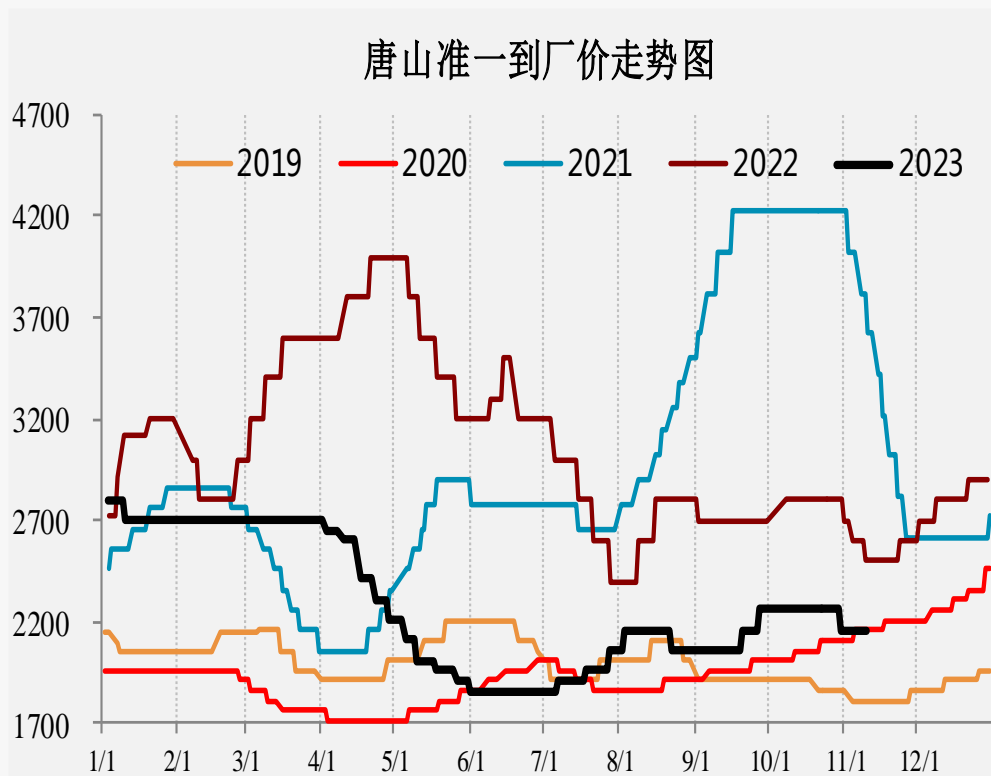
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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】本周部分焦化厂提涨首轮100元/吨，目前盘面升水现货约2轮，本轮落地可能性较大。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

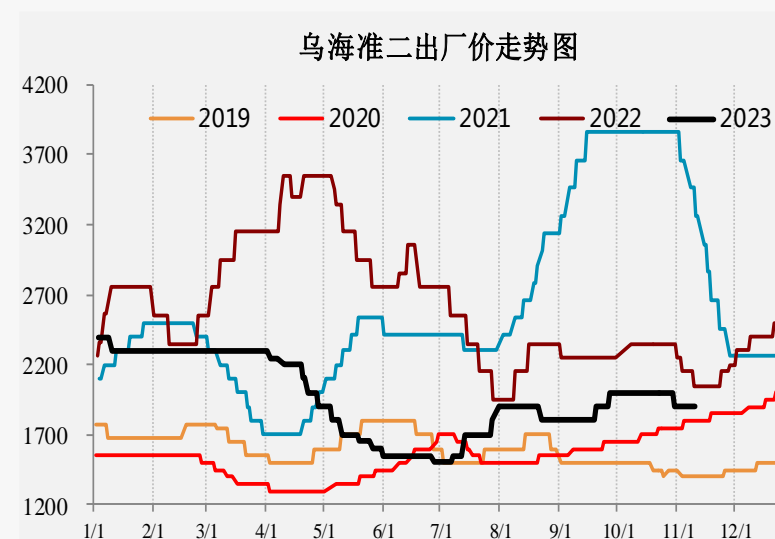
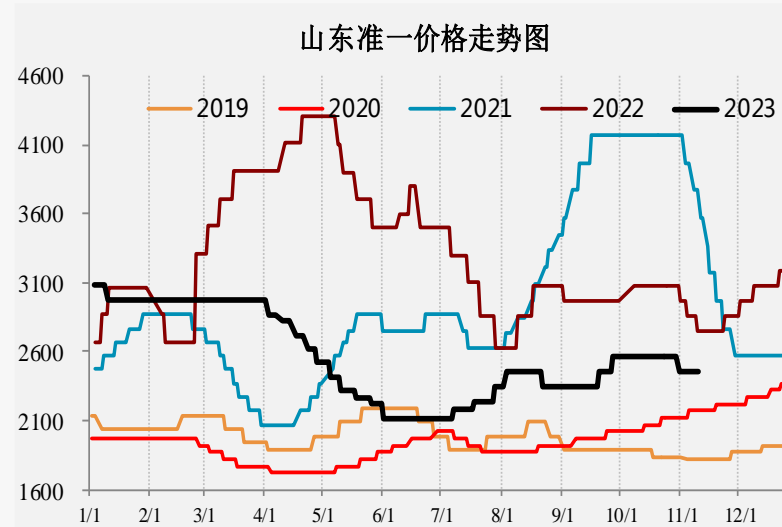
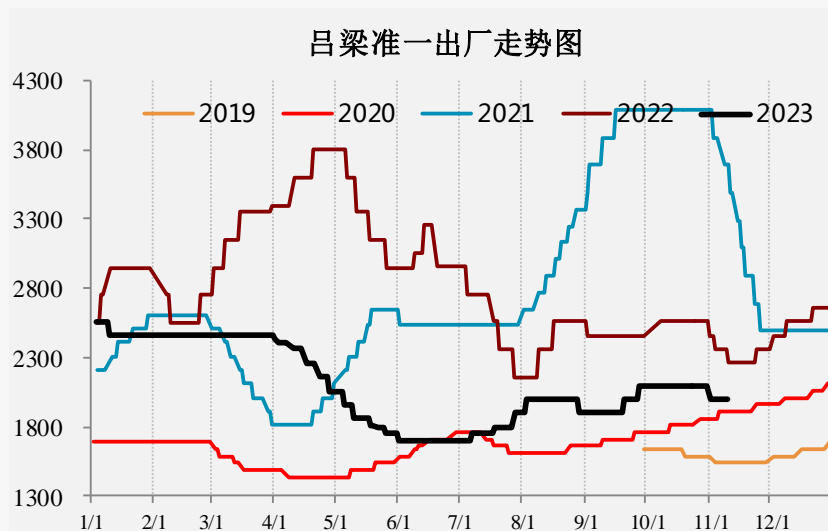
近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
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
20231031	降1轮	-100	2160

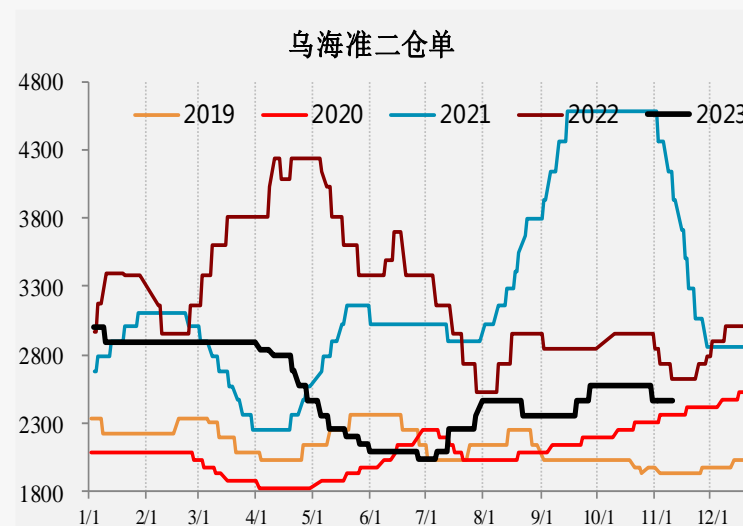
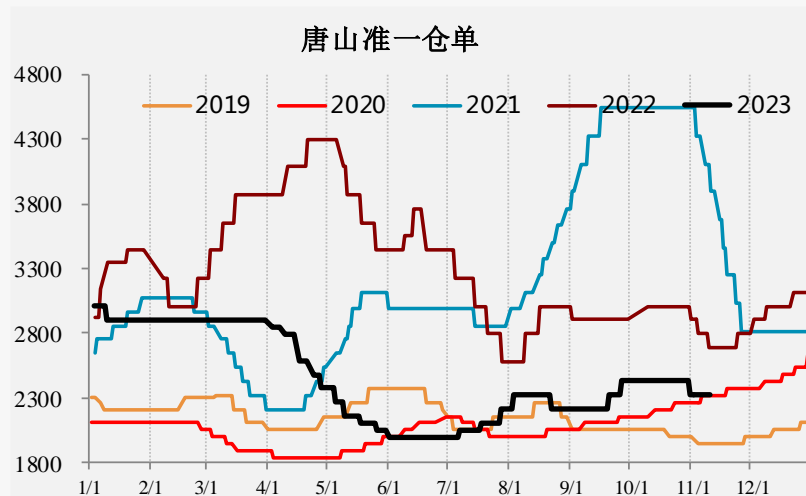
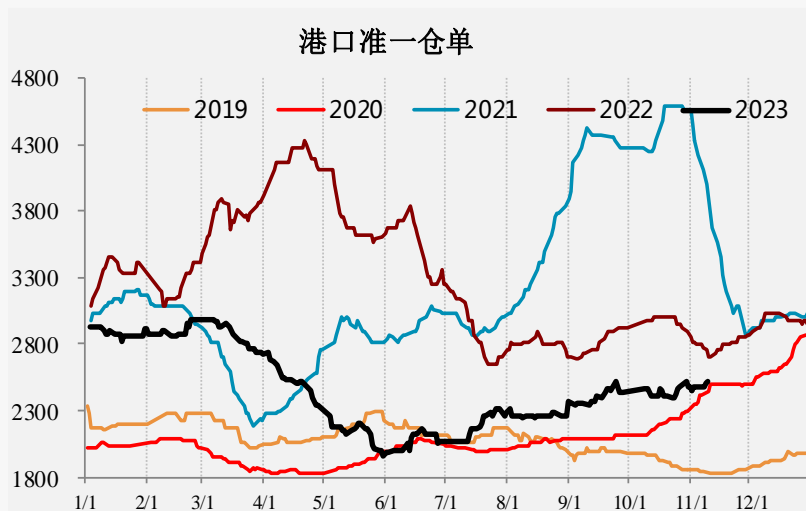
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



【焦炭价格】

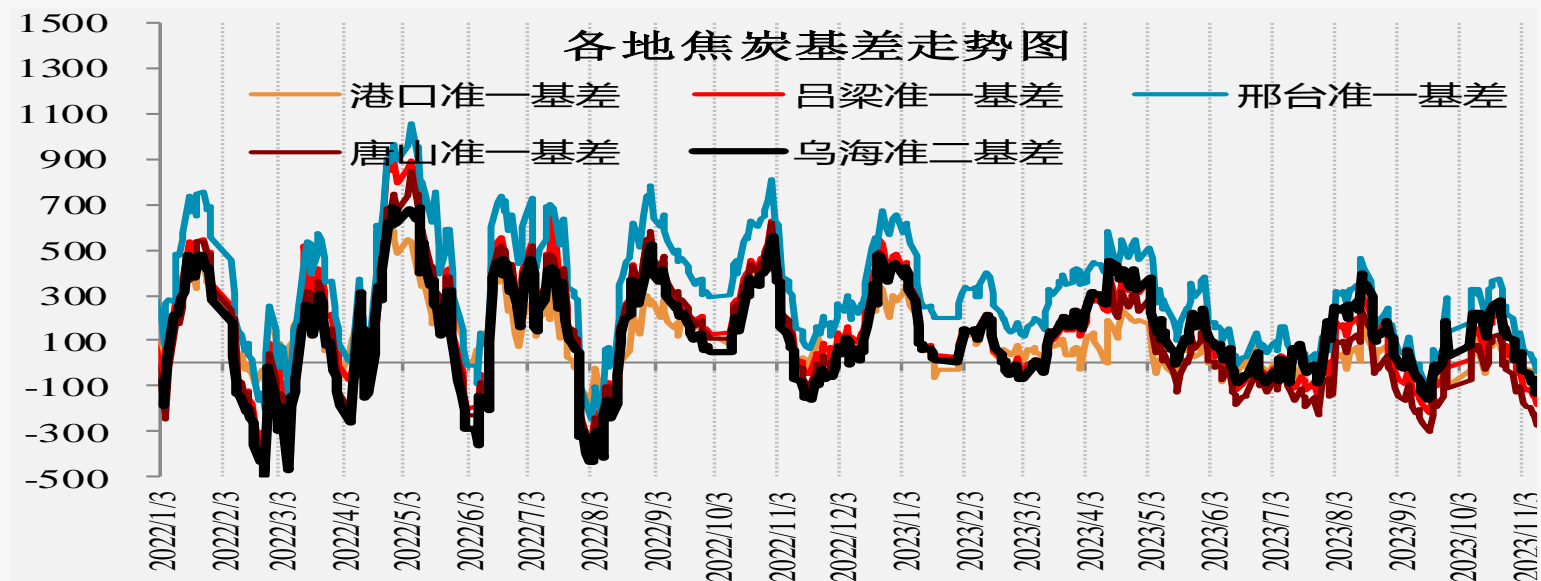


【焦炭仓单】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

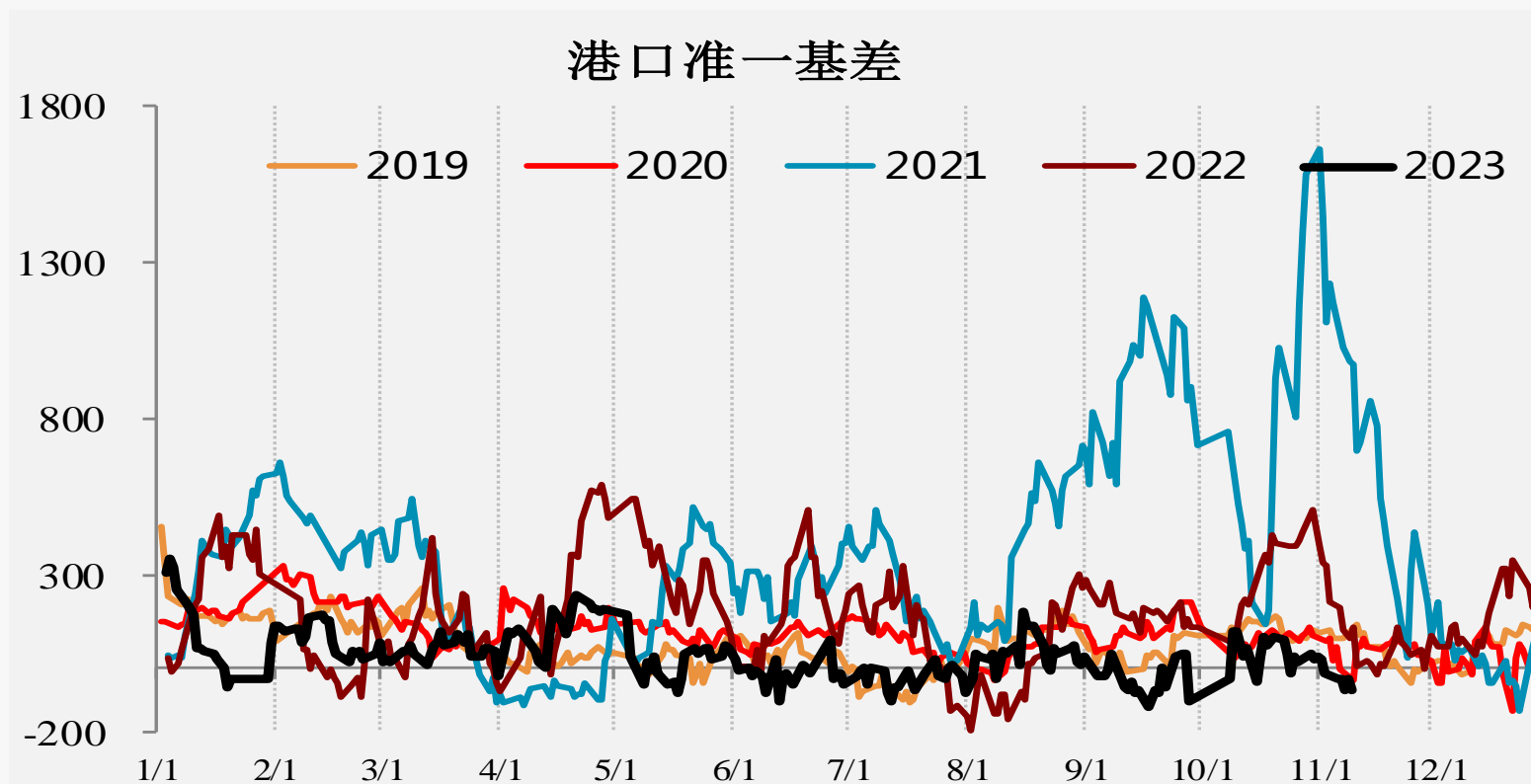
【焦炭基差】



地区	现货价格	仓单成本	基差
港口准一	2320	2525	-71
吕梁准一现汇	2000	2412	-184
唐山准一厂库	2160	2323	-273
乌海准二现汇	1900	2468	-128

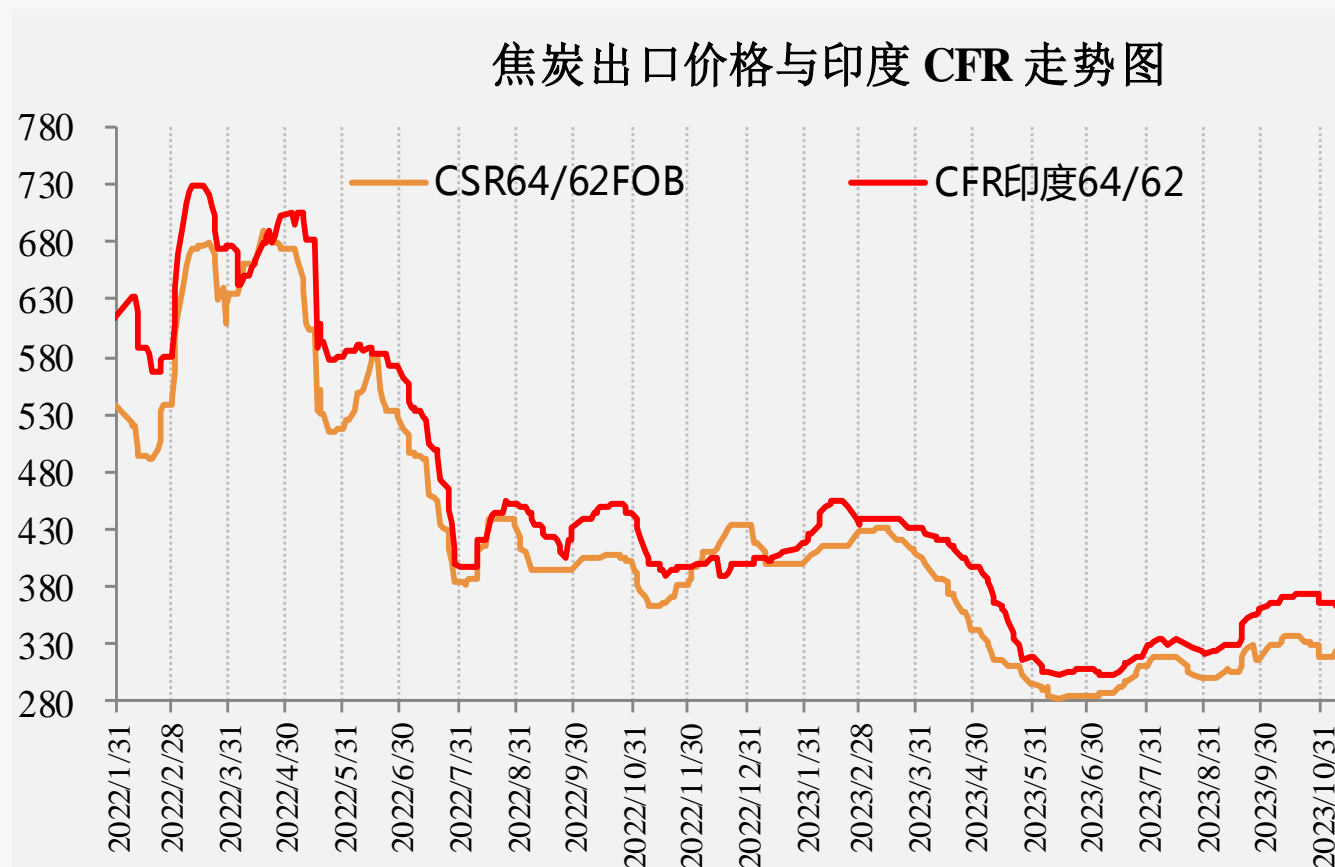
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭基差】



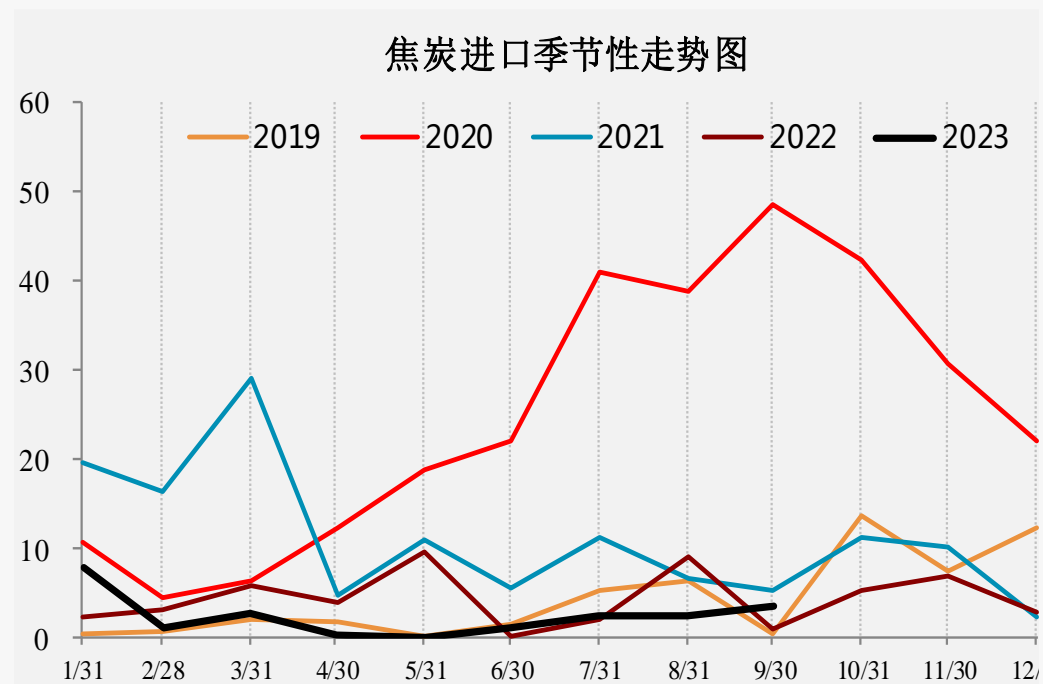
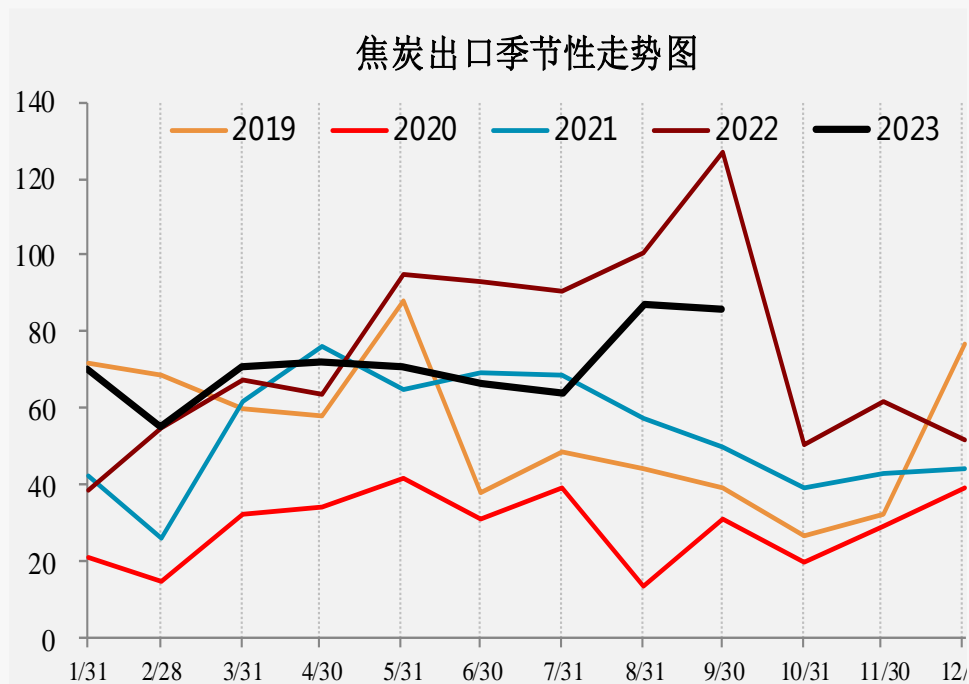
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭进出口价格】



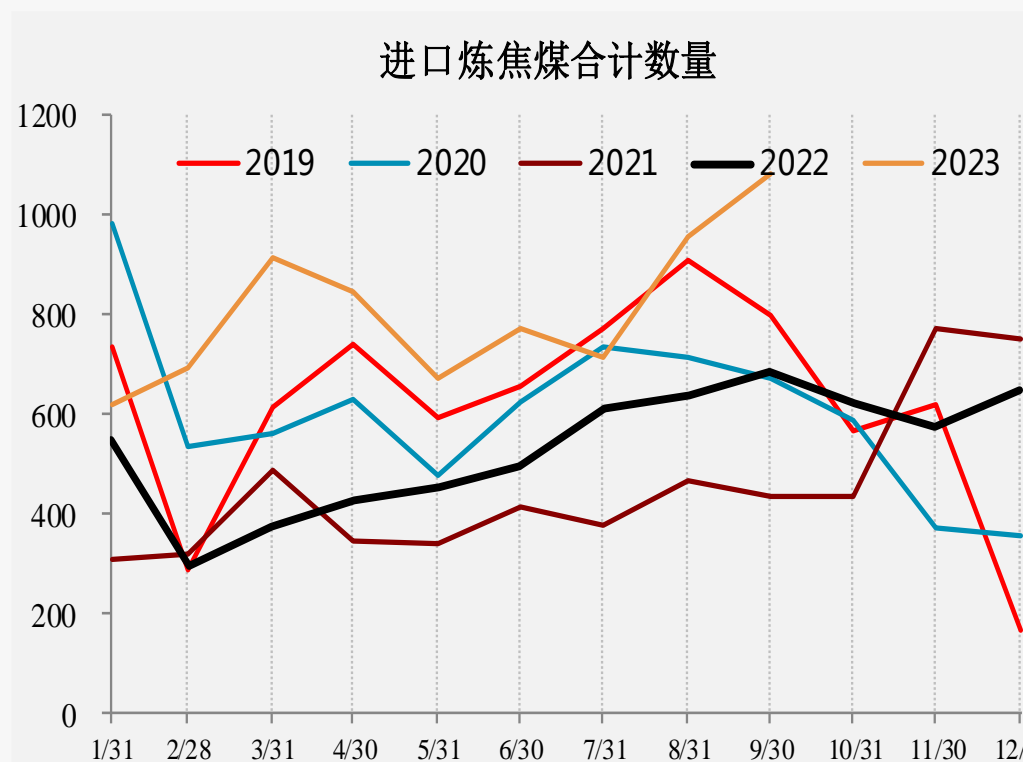
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭出口】9月出口86.20万吨，进口3.64万吨。近期出口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

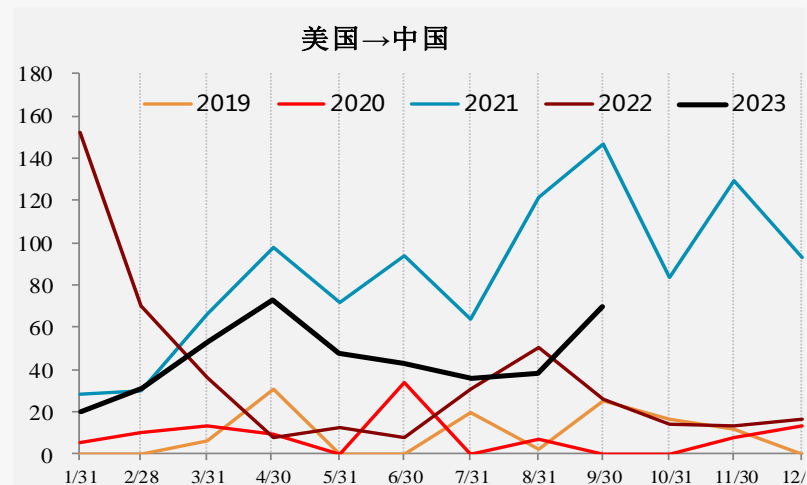
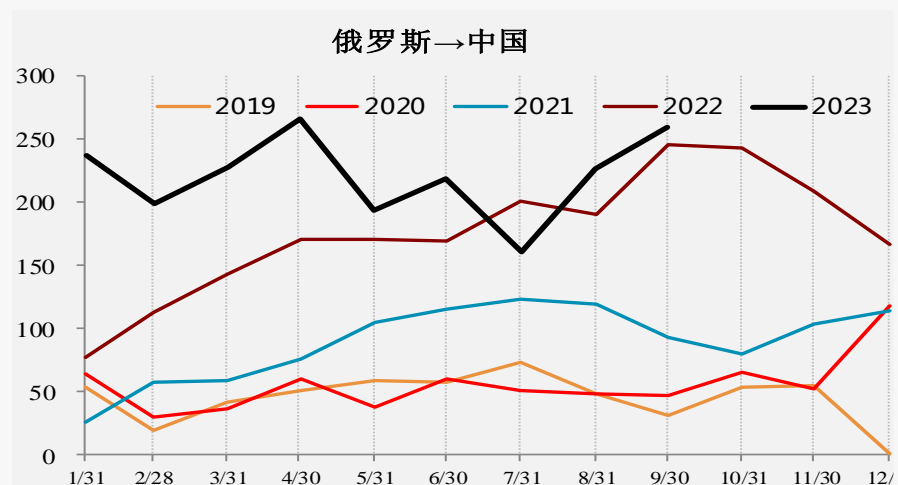
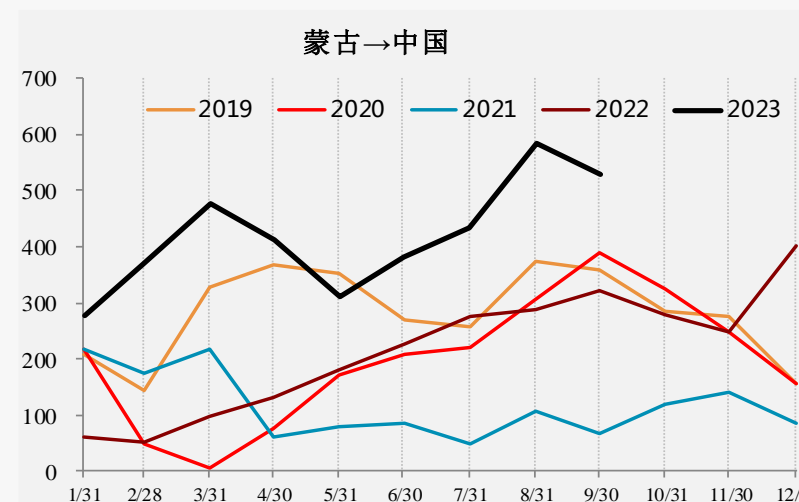
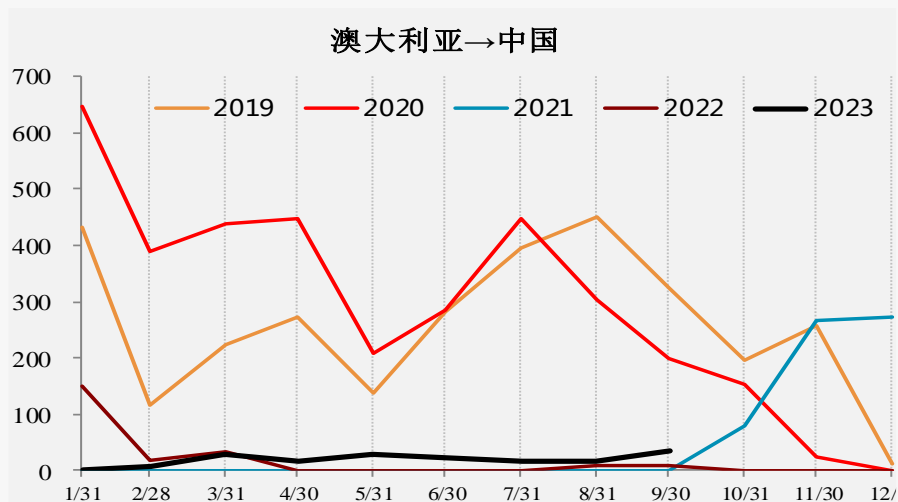
【焦煤进口数量】 9月进口焦煤1082万吨，同比增加58.15%,后期增量仍在蒙煤及俄罗斯煤



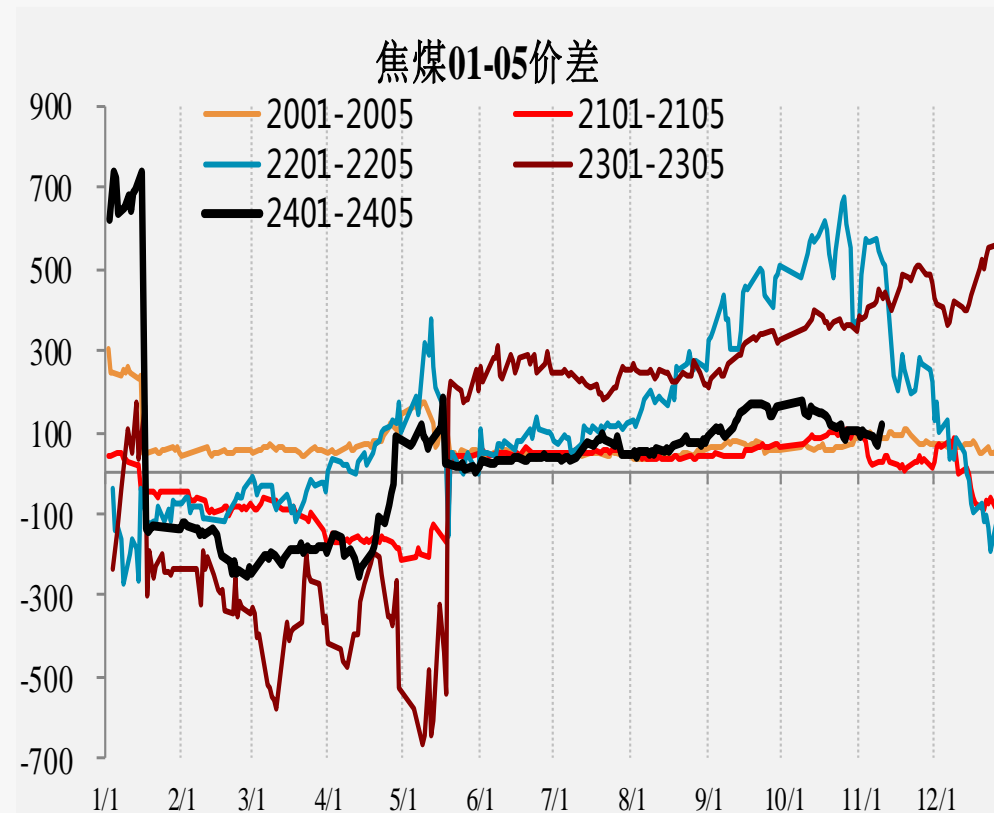
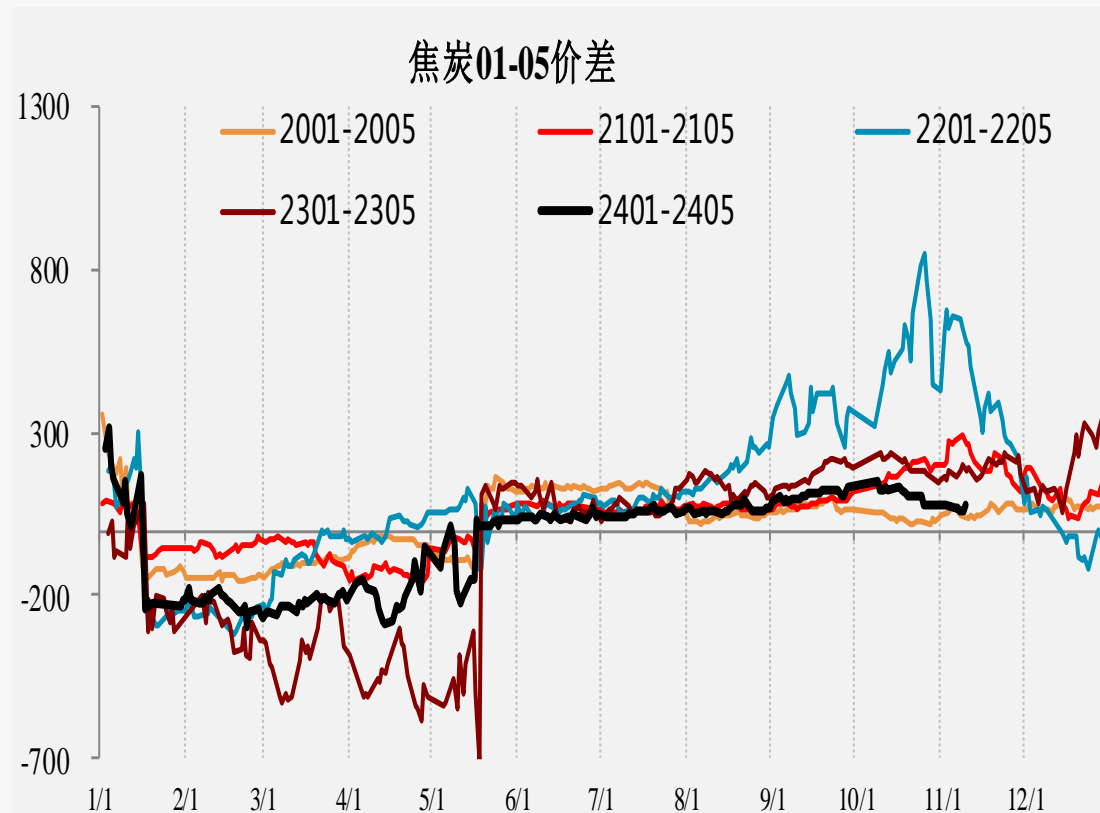
	进口数量合计					同比
	2019	2020	2021	2022	2023	
1月	737	981	312	551	619	12.35%
2月	291	534	323	299	691	131.45%
3月	614	564	491	376	917	143.63%
4月	743	628	348	426	846	98.85%
5月	592	479	341	457	672	47.30%
6月	655	626	413	498	774	55.32%
7月	775	737	377	612	713	16.59%
8月	907	717	468	641	957	49.44%
9月	797	672	435	684	1082	58.15%
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】

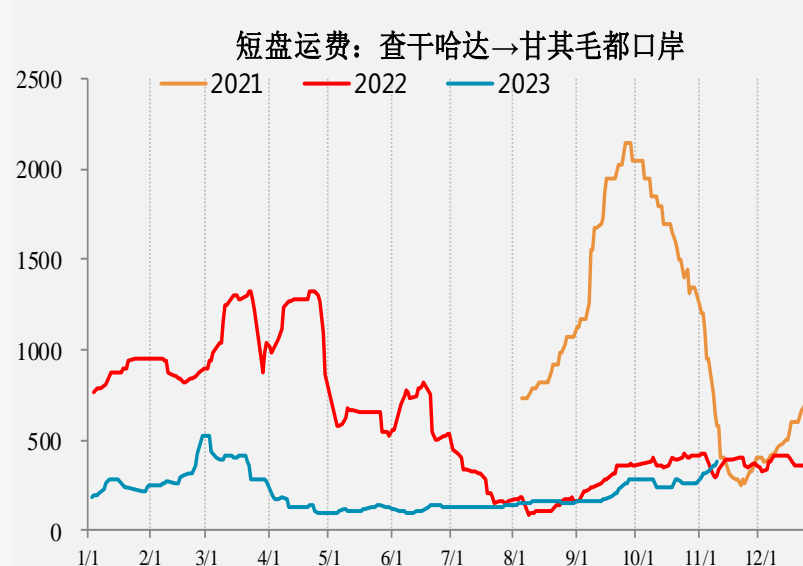
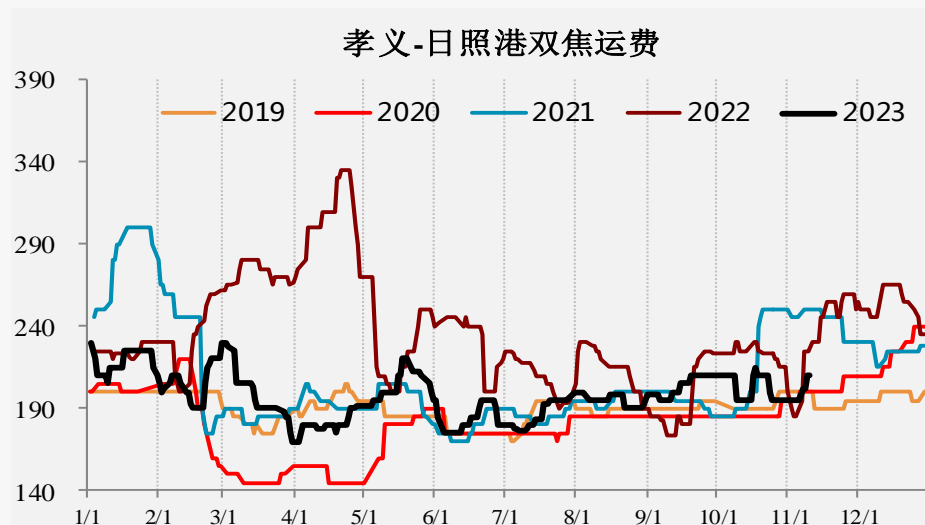
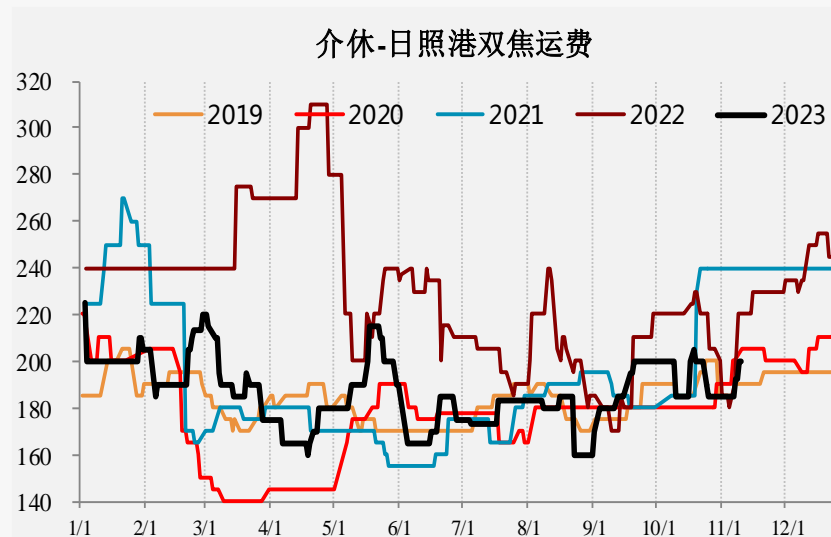


【价差】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【运费】发港口运费环比上涨0-15元/吨。短盘运费周环比回升70元/吨至385元/吨。

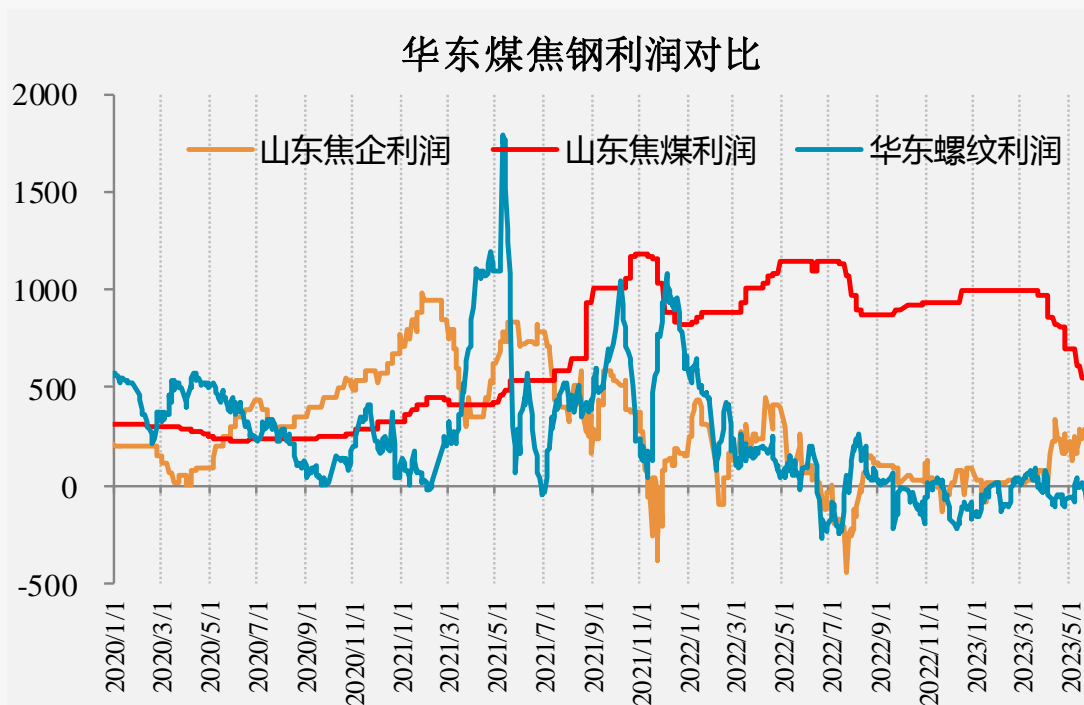


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

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

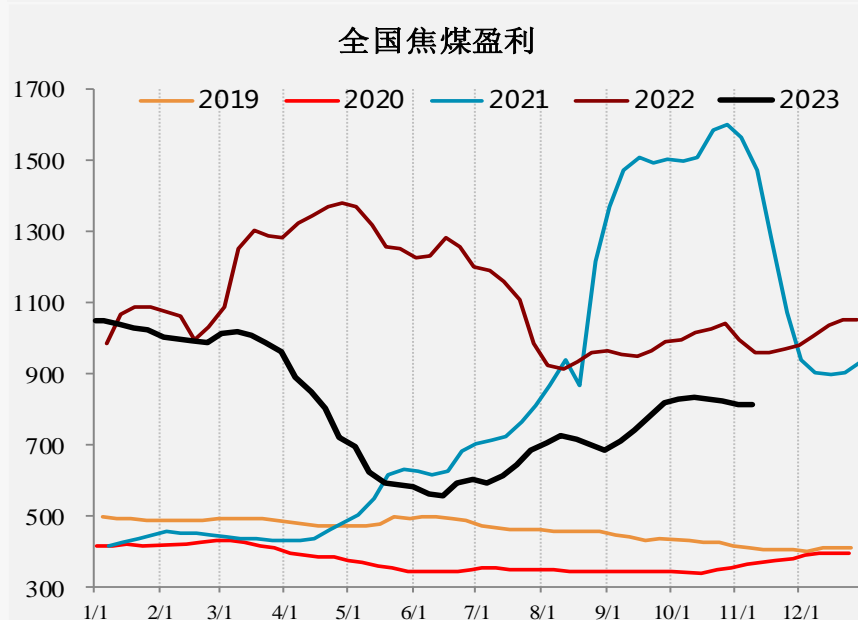
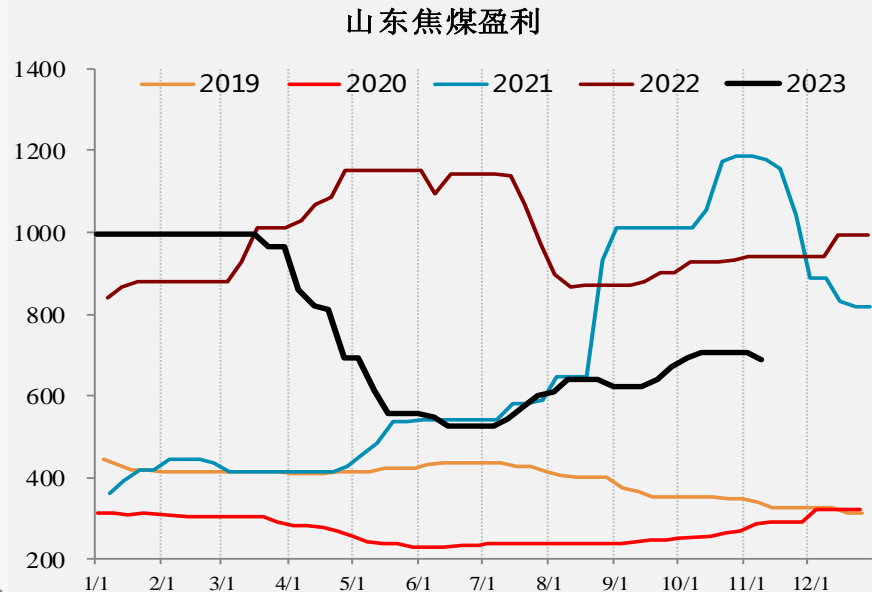
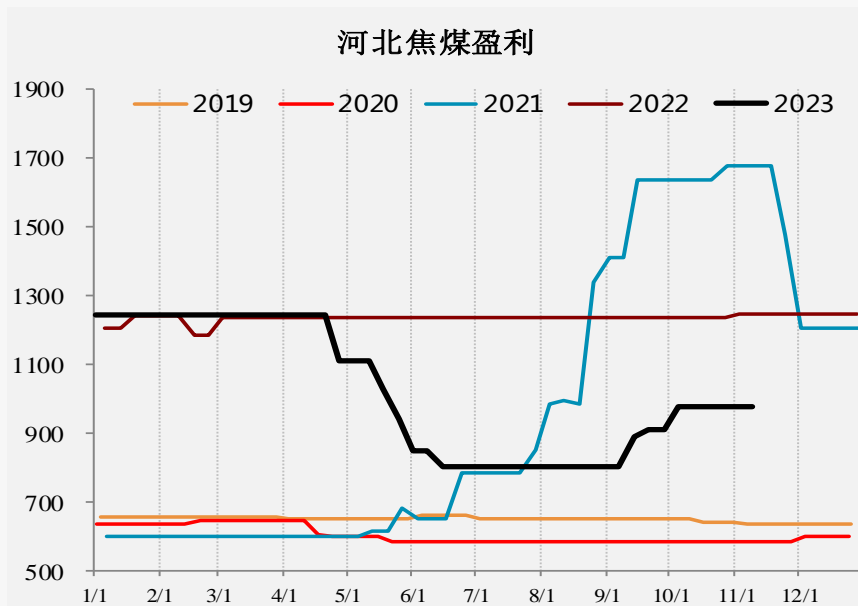
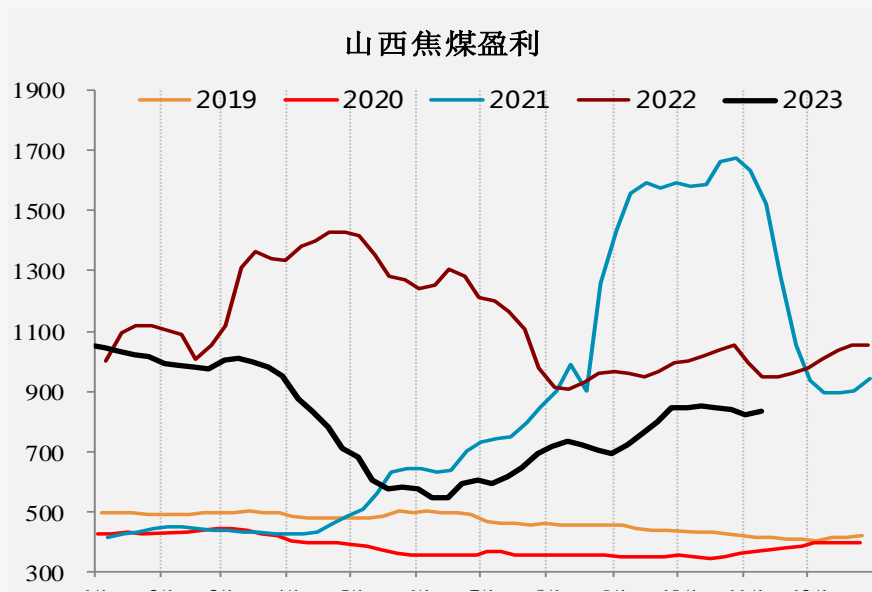
【煤矿利润】仍处于高位水平



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	832	1.09%	-12.51%
河北地区	977	0.00%	-21.53%
山东地区	689	-2.13%	-26.70%
汇总	816	0.62%	-15.00%

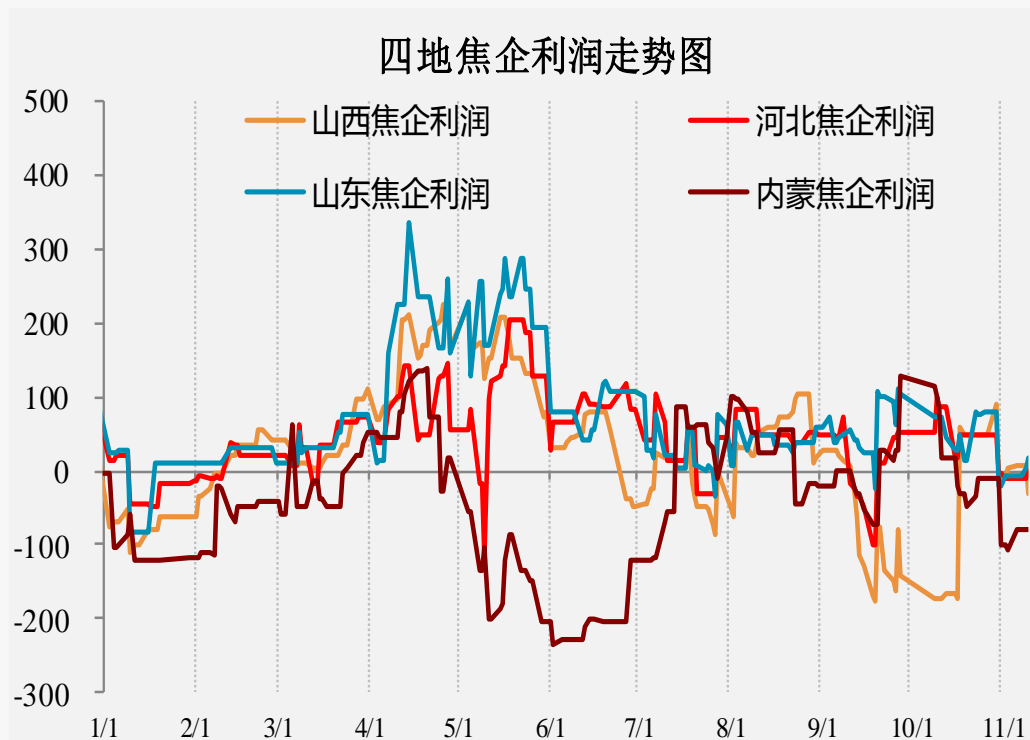
【煤矿利润】有所回升



数据来源：煤炭资源网、一德期货点价事业部



【焦企利润】焦企利润不佳

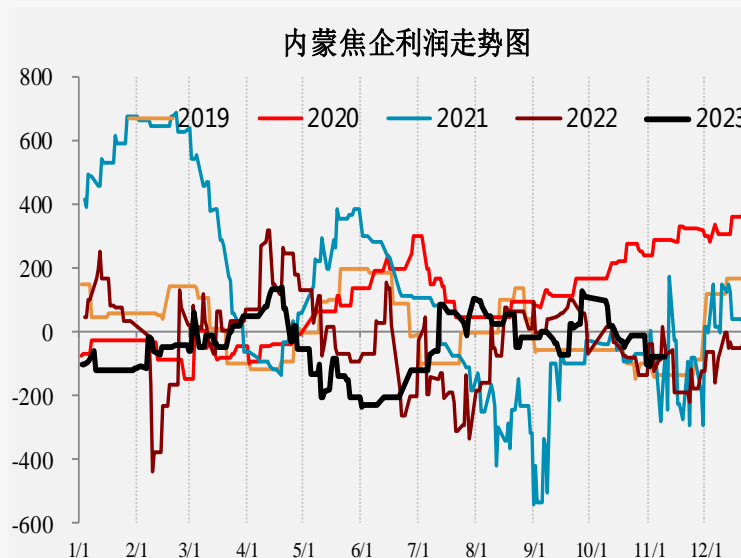
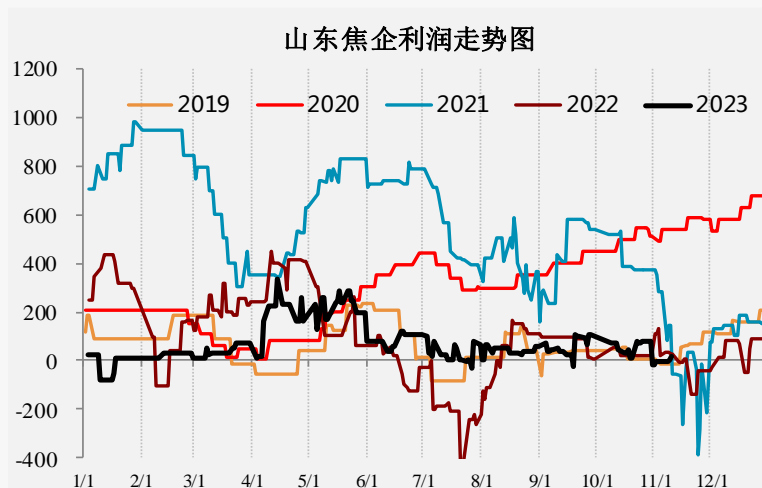
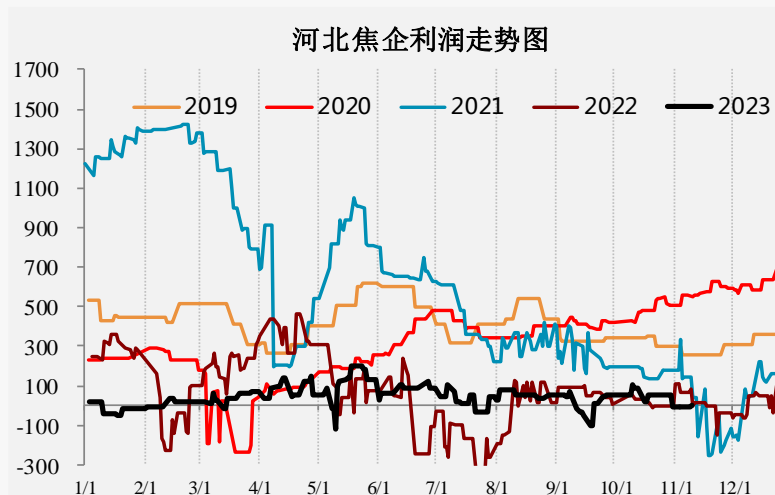
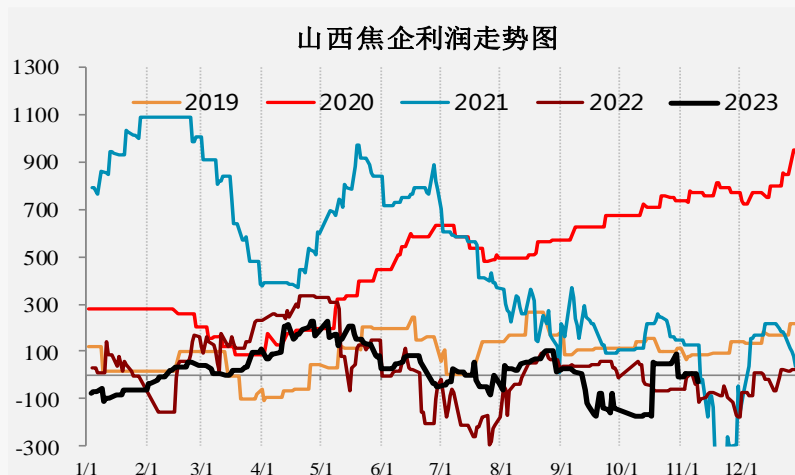


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	-31
河北地区	0
山东地区	19
内蒙地区	-80

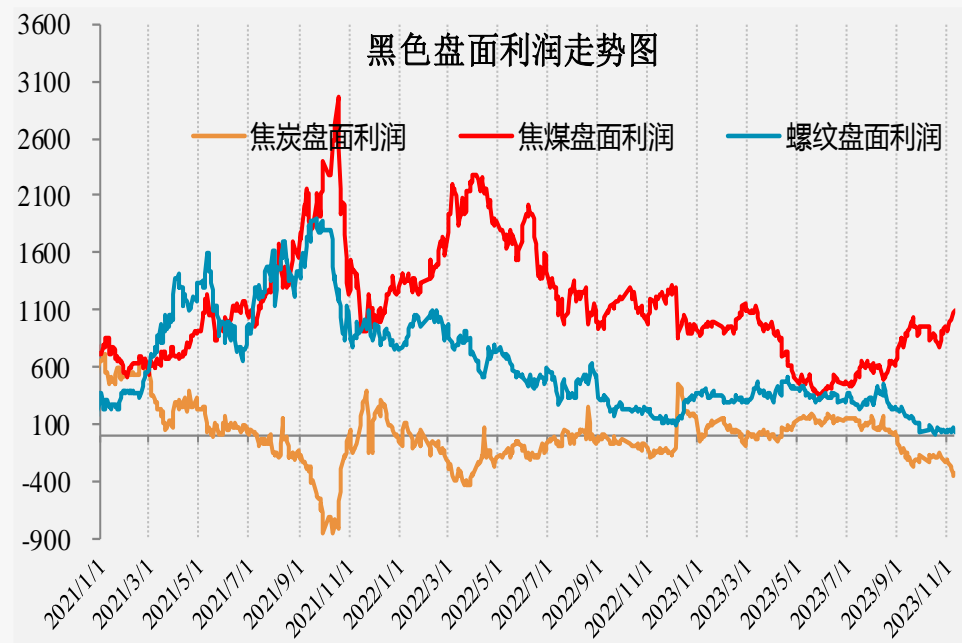
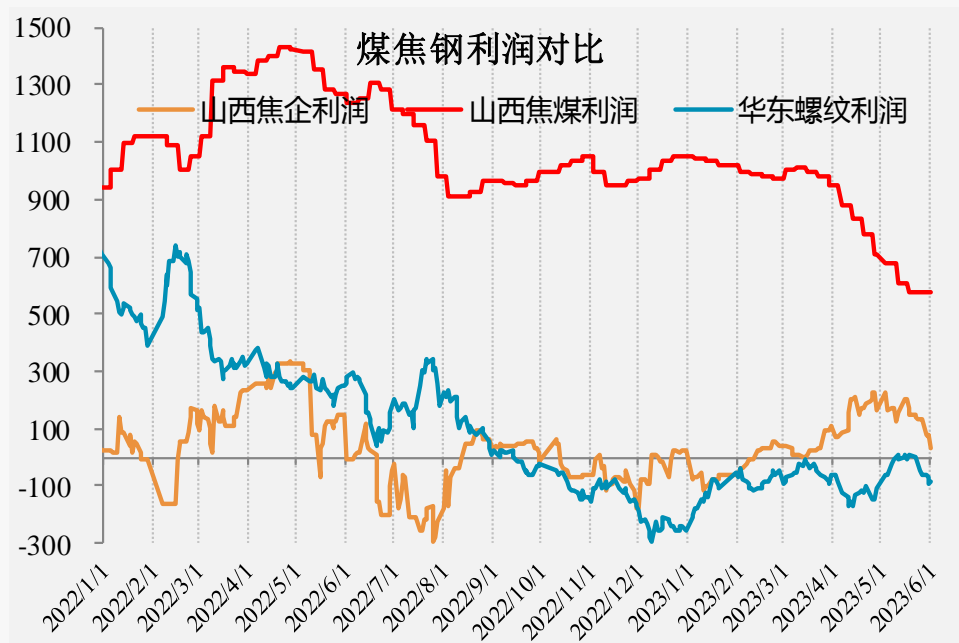
备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

【焦企利润】



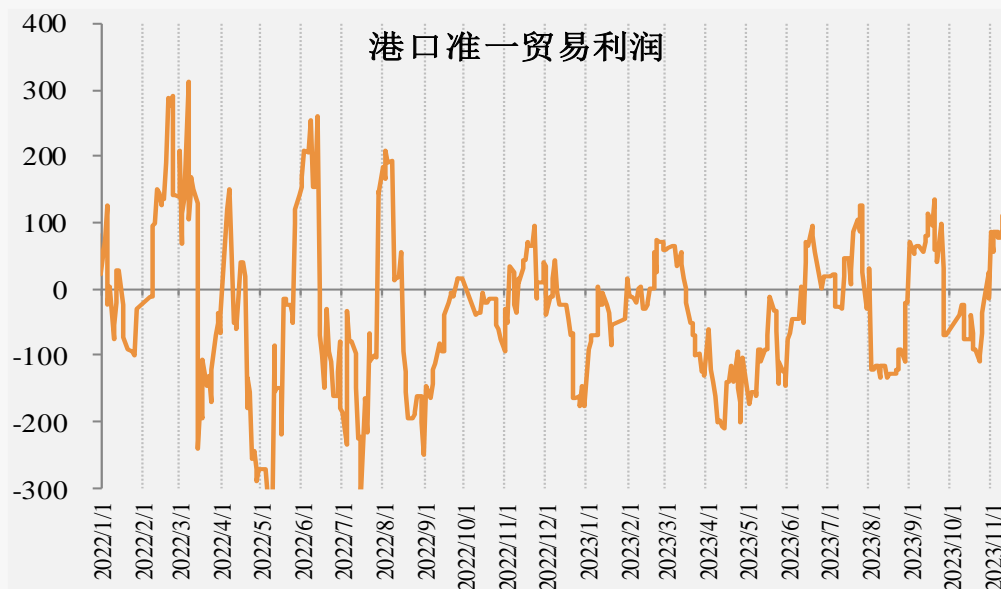
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【产业链利润】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

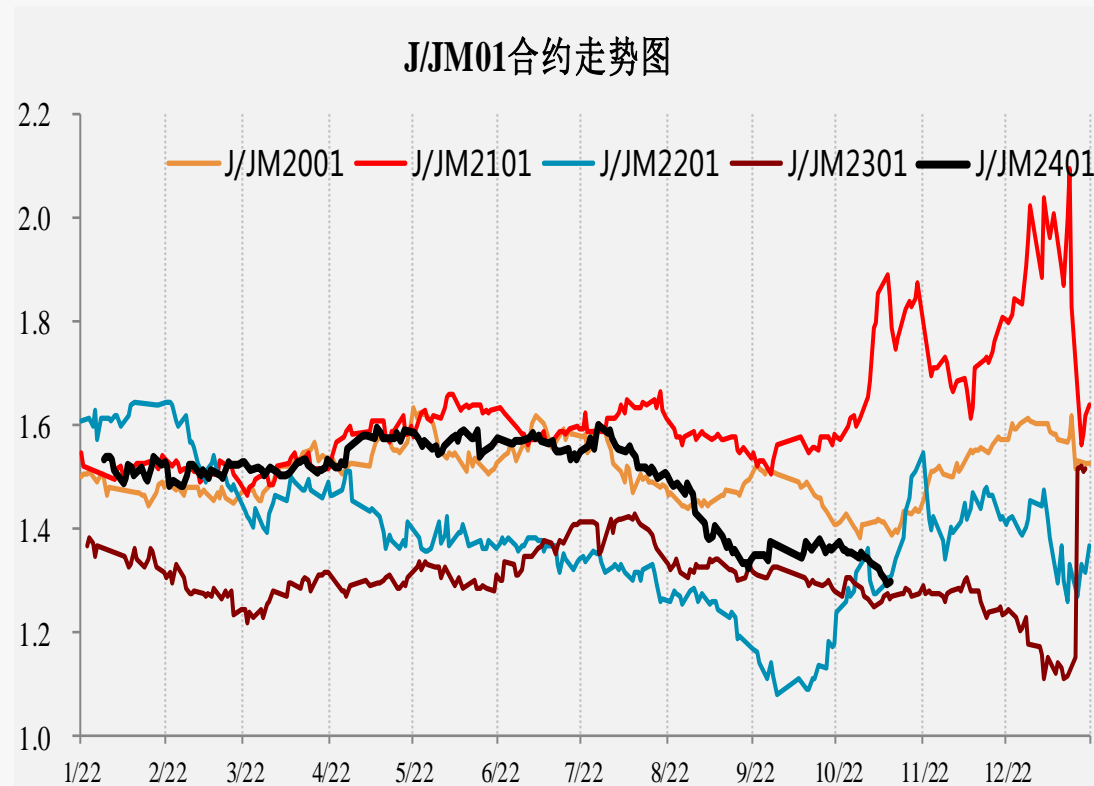
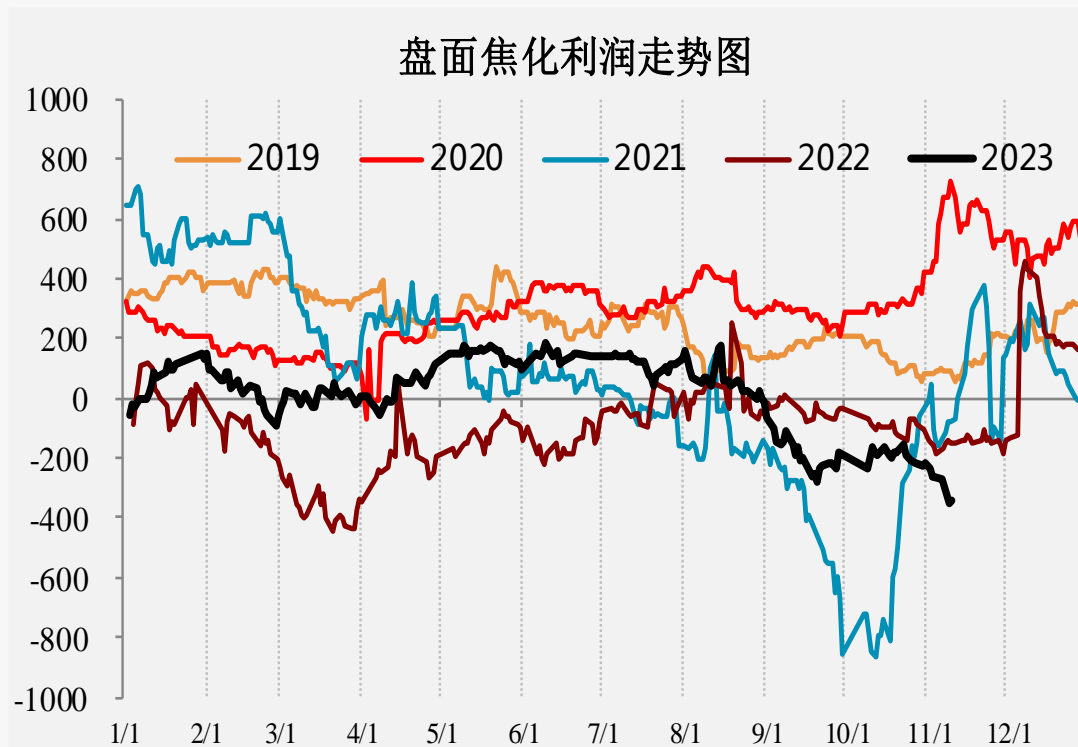
【贸易利润】回升



港口准一	吕梁准一	运费	港口贸易利润	当前准一仓单成本
2320	2000	210	110	2525

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【盘面焦化利润】

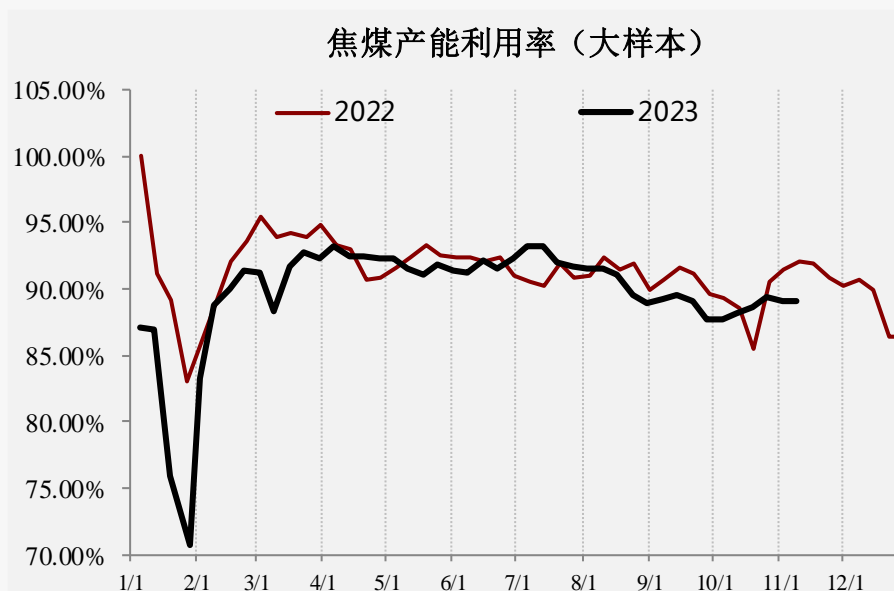
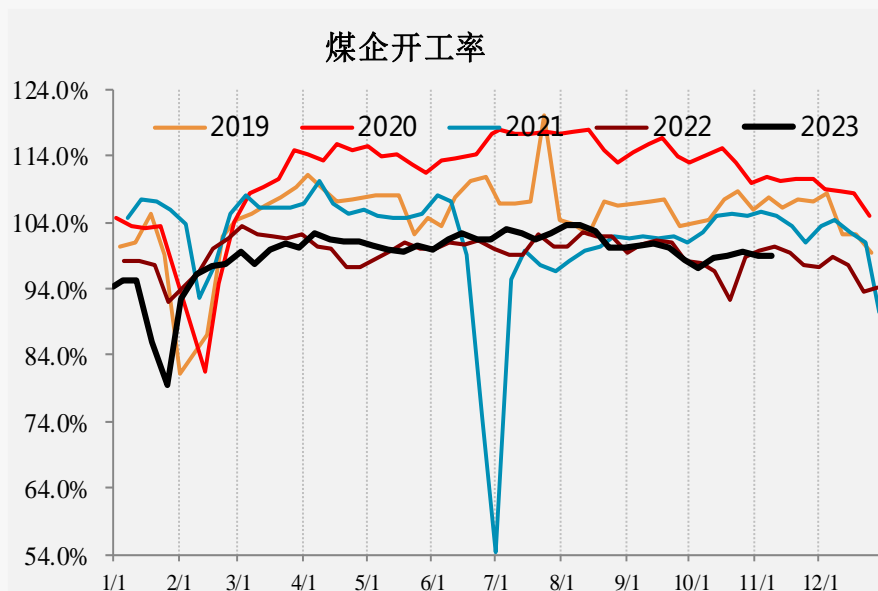


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

04

周度煤焦供需数据

【焦煤开工】本周大样本煤矿开工89.05%，环比上周小幅回落0.05%，部分煤矿由于自身井下问题，有减产行为，加之前期停产煤矿复产进度缓慢，本周供应有所下滑。

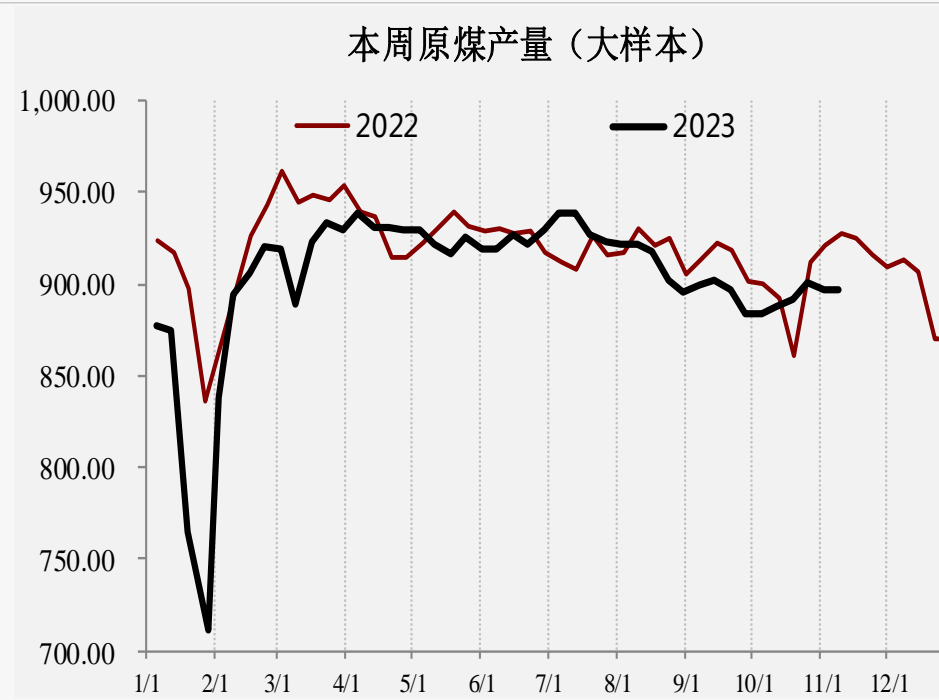
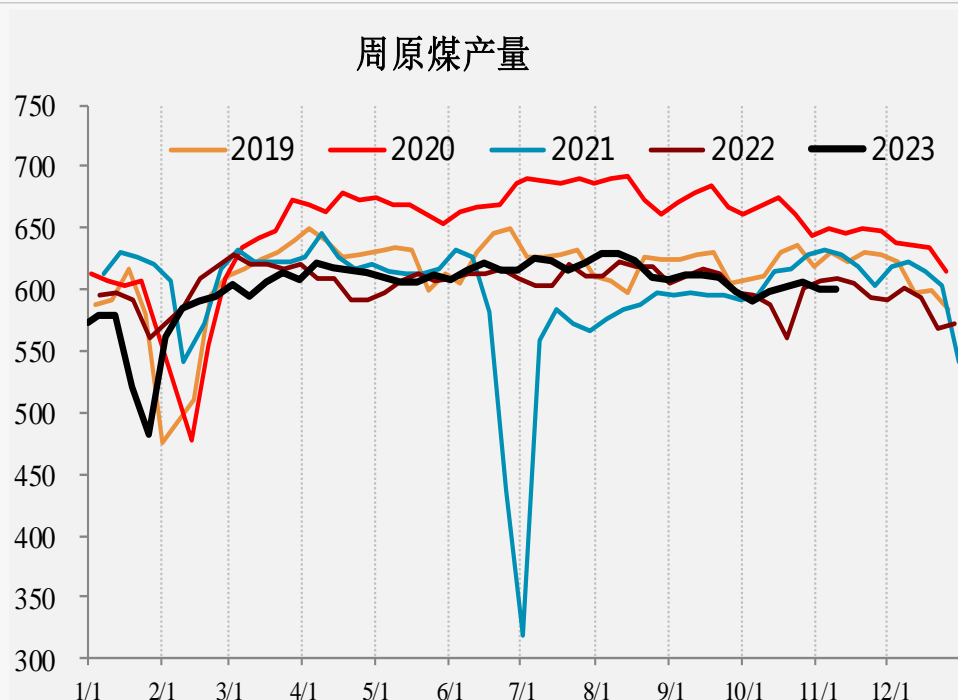


地区	焦煤开工率	周环比	去年同比
山西地区	93.10%	-0.07%	-0.92%
河北地区	88.82%	0.00%	-0.12%
山东地区	75.12%	0.33%	-7.23%
内蒙地区	102.89%	-0.86%	-8.57%
陕西地区	123.22%	2.12%	12.43%
汇总	89.05%	-0.05%	-3.05%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



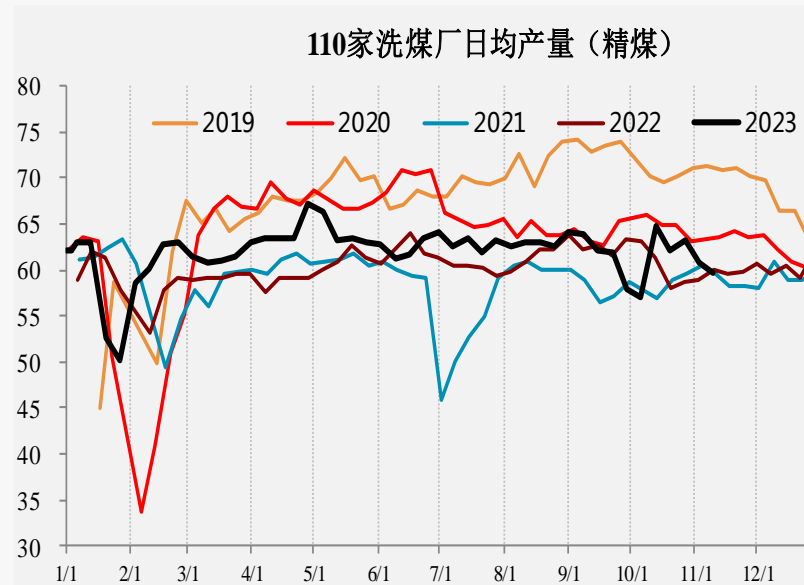
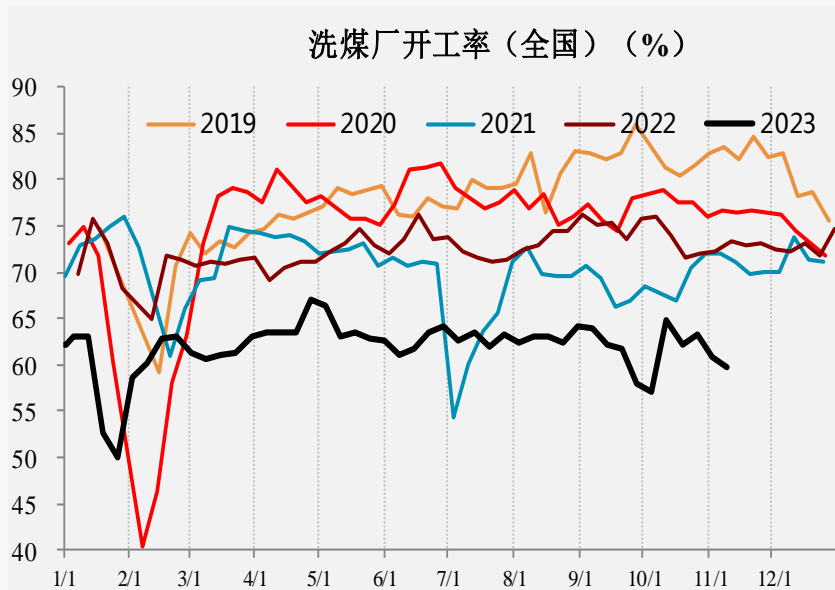
【煤企开工】



地区	周原煤产量	周环比	去年同比
山西地区	583.46	-0.08%	-0.98%
河北地区	56.52	0.00%	-0.14%
山东地区	137.20	0.44%	-8.78%
内蒙地区	53.91	-0.83%	-7.69%
陕西地区	20.91	1.75%	11.22%
汇总	896.60	-0.05%	-3.31%



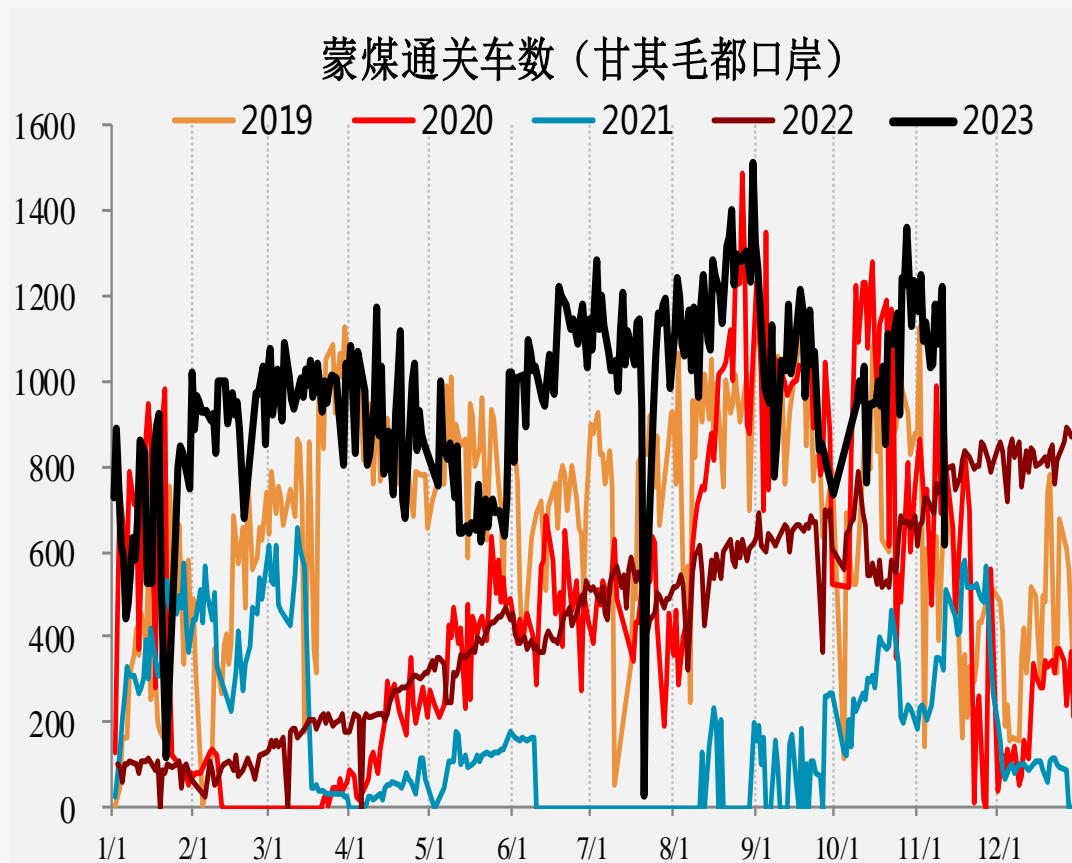
【煤企开工】



地区	洗煤厂开工率	周环比	去年同比
全国	70.53%	-1.74%	-2.71%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

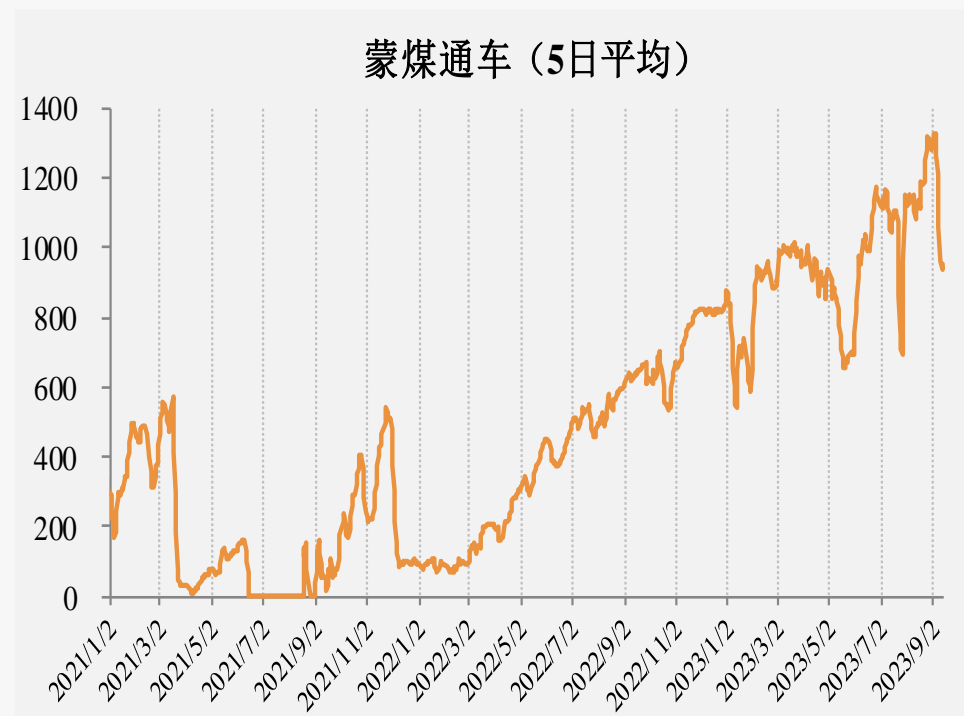
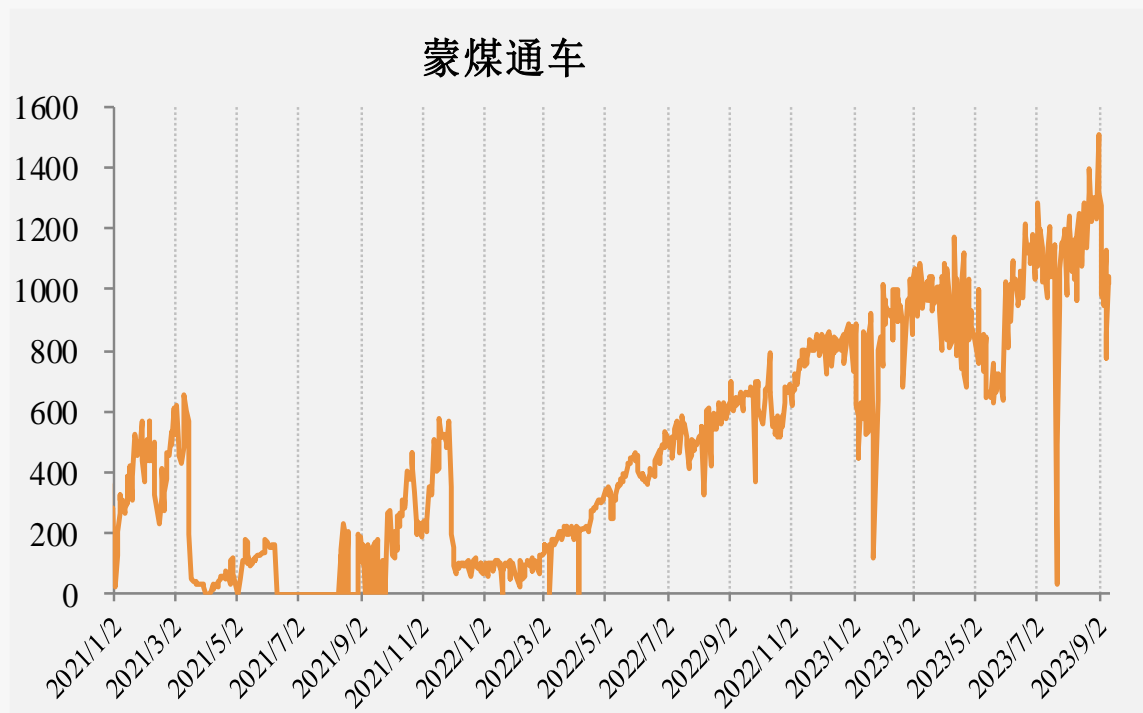
【蒙古煤进口情况】



蒙古煤甘其毛都口岸本周日均通关1031车，环比上周回落137车，随着期货盘面上涨，及国内产地煤价上涨，带动市场询盘及成交好转，蒙5原煤价格涨至现汇1600-1650元/吨，周环比上涨50-100元/吨左右。

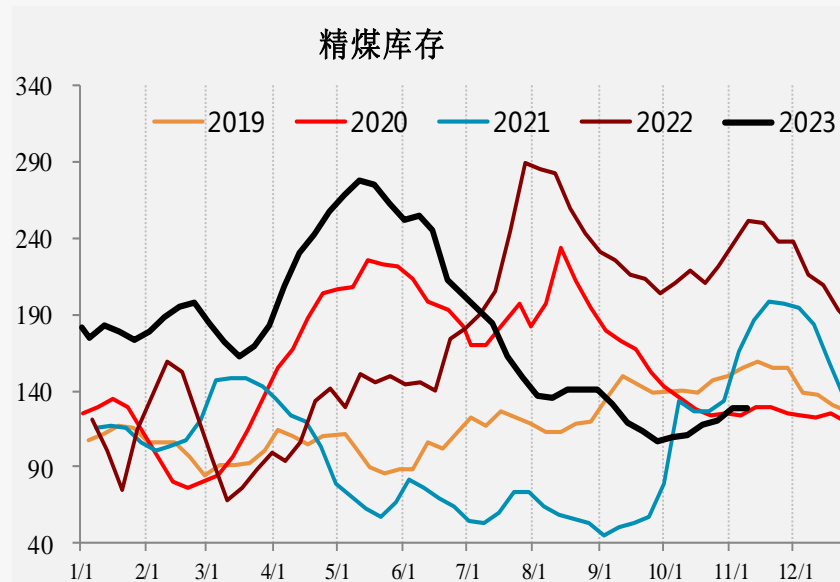
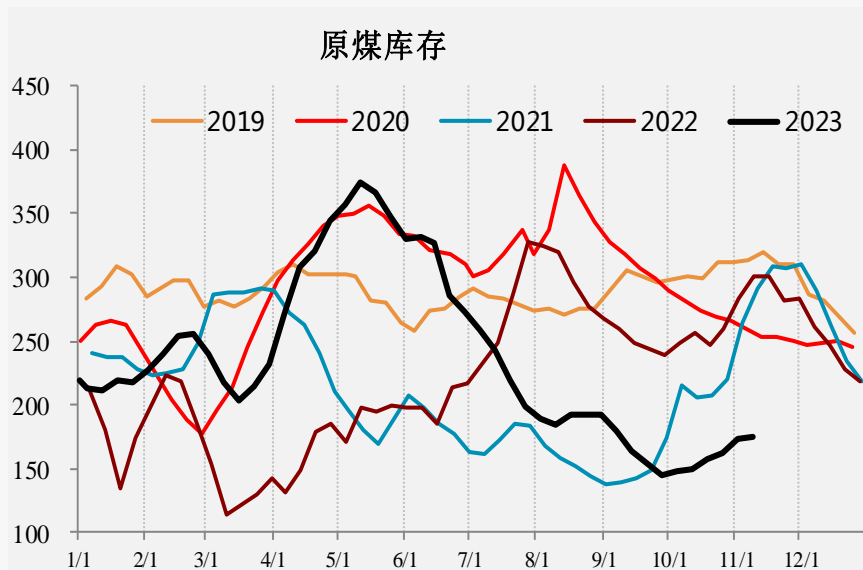
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【蒙古煤进口情况】 10月288口岸日均通车1045车，环比9月回升42车/日。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【炼焦煤库存】下游及中间环节采购积极性提升，煤矿出货好转，库存去化为主。山东地区由于增储任务影响，区域内库存有所增加。

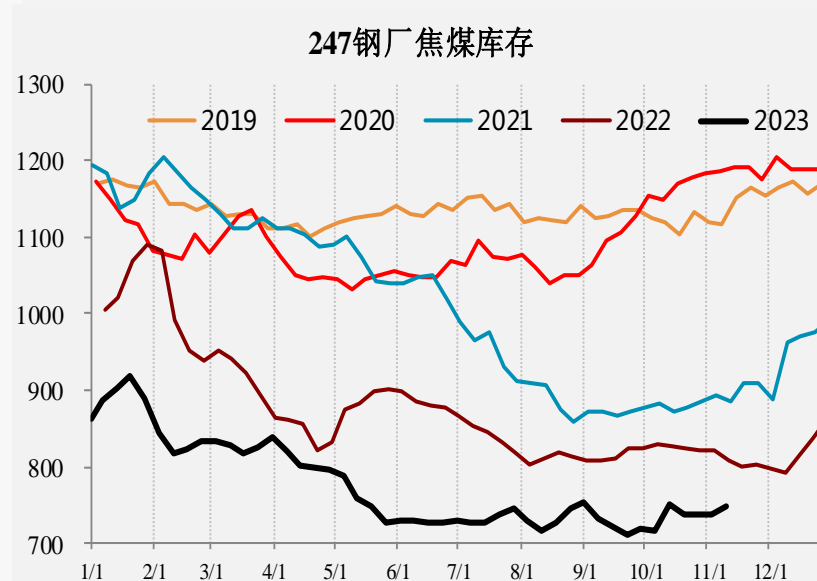
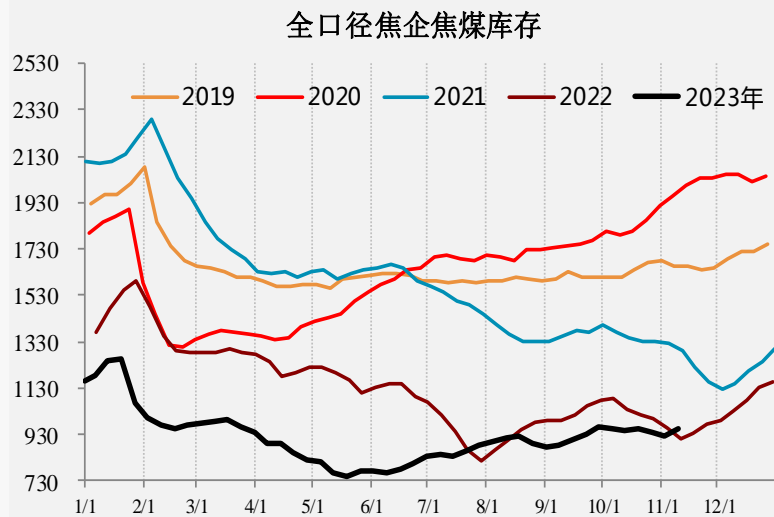
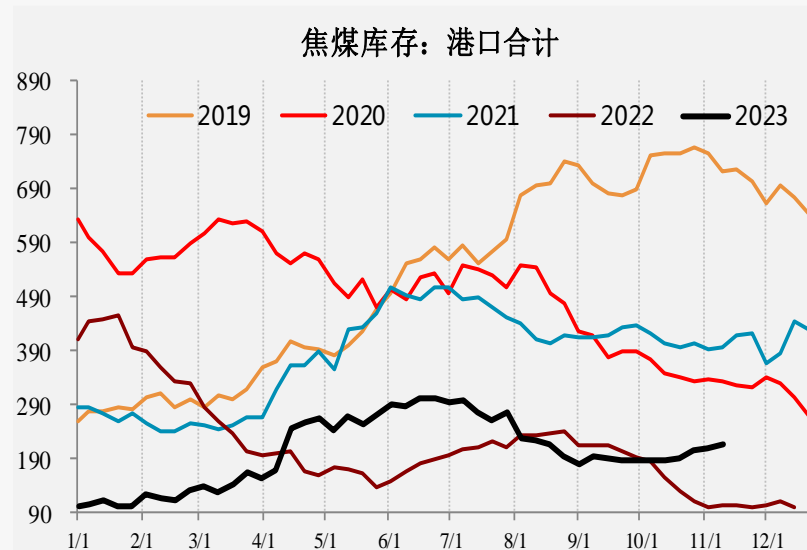
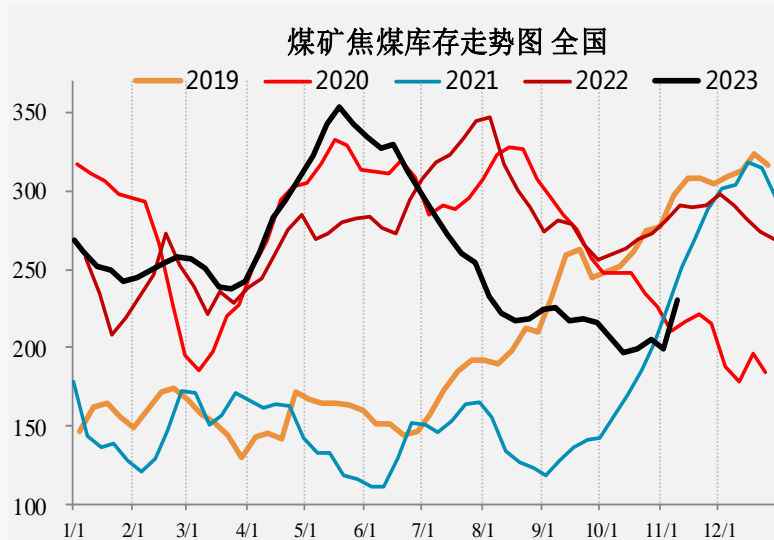


地区	原煤库存	周环比	去年同比
山西地区	66.39	-10.32%	-49.18%
河北地区	22.71	-8.90%	-3.77%
山东地区	86.55	17.28%	-41.04%
汇总	175.65	1.67%	-41.65%

地区	精煤库存	周环比	去年同比
山西地区	44.02	-12.43%	-63.86%
河北地区	10.60	-12.40%	-18.27%
山东地区	74.45	12.80%	-36.09%
汇总	129.07	0.55%	-48.63%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

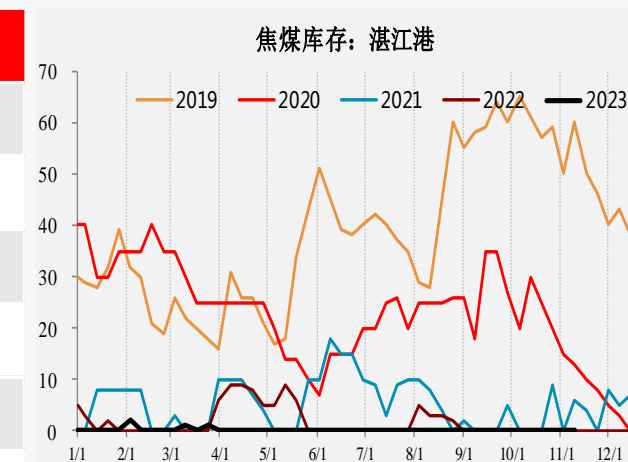
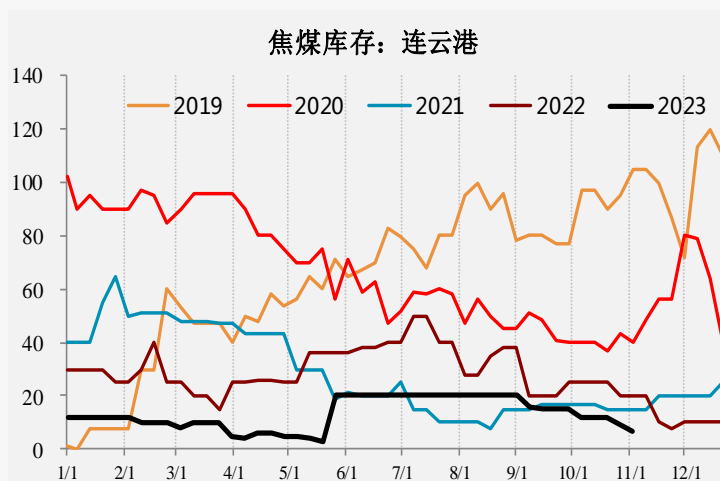
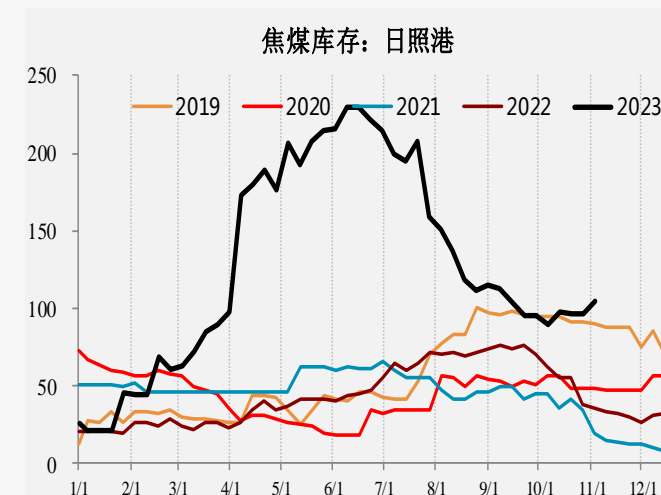
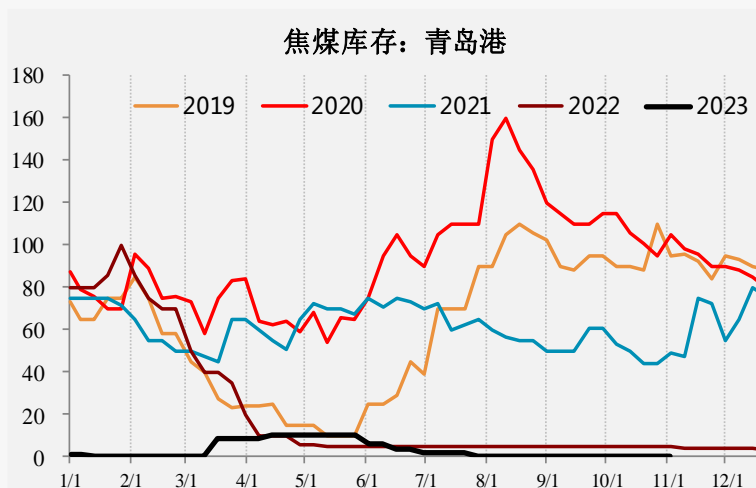
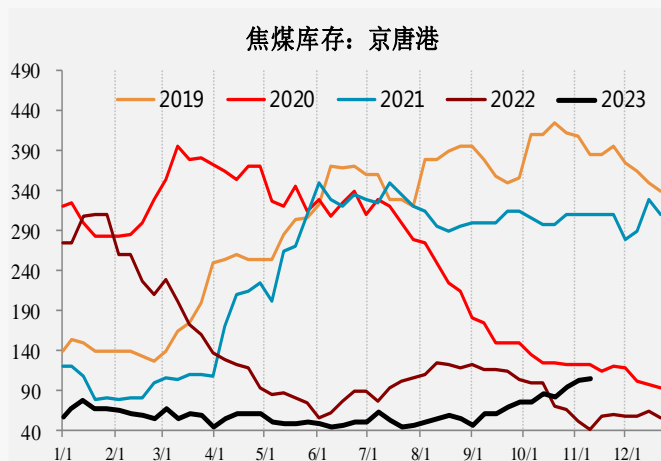
【炼焦煤库存】下游焦钢企业本周采购积极性增加



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



【港口焦煤库存】

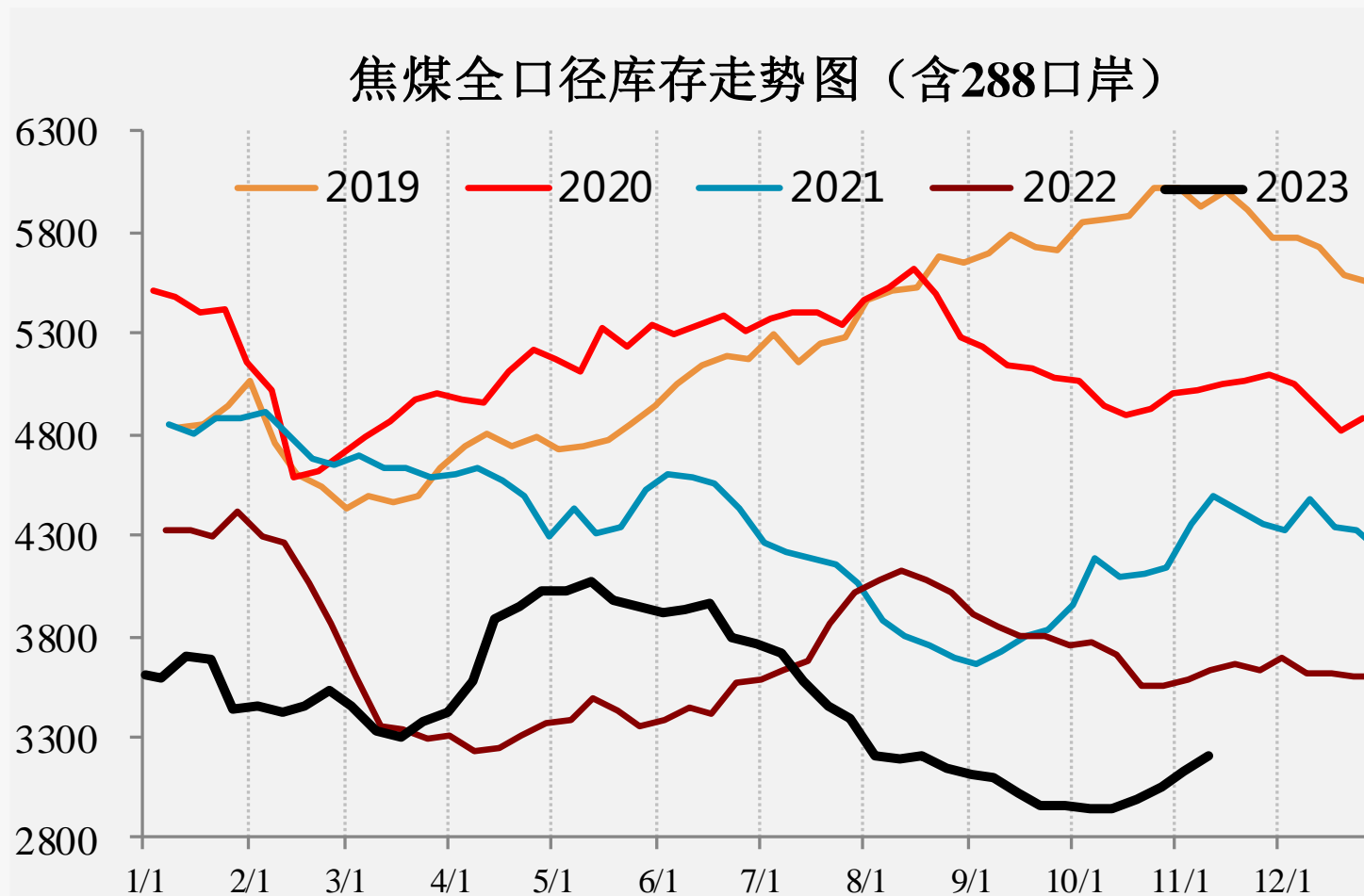


地区	港口焦煤	周环比	去年同比
京唐港	104.32	1.56%	76.28%
青岛港	0	#DIV/0!	76.28%
日照港	105	8.25%	228.13%
连云港	7	-22.22%	-30.00%
湛江港	0	0.00%	0.00%
合计	216.32	3.64%	105.67%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

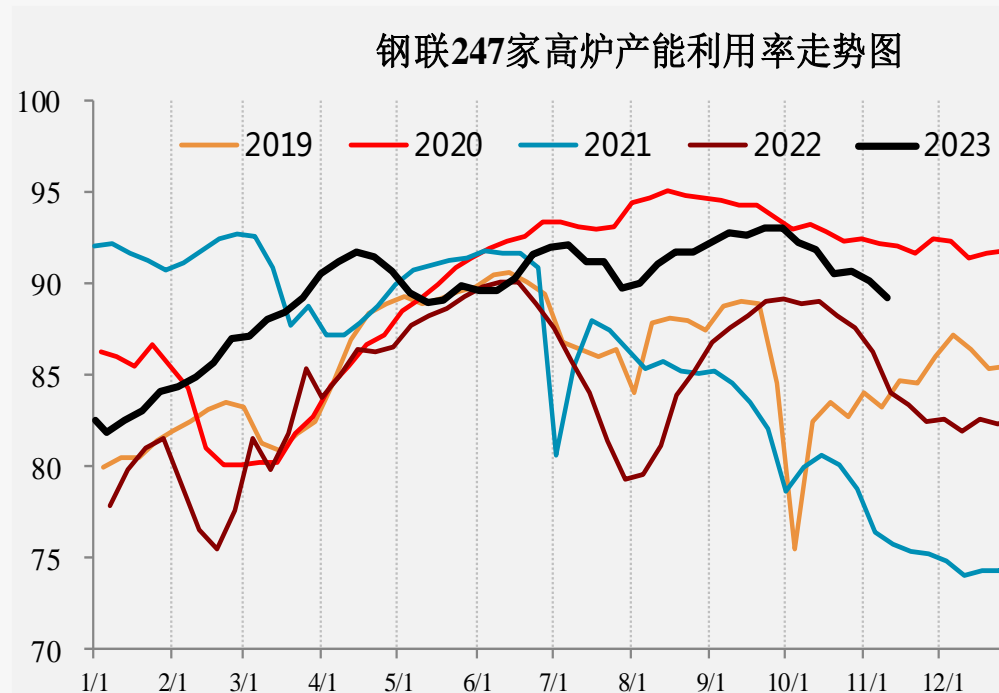
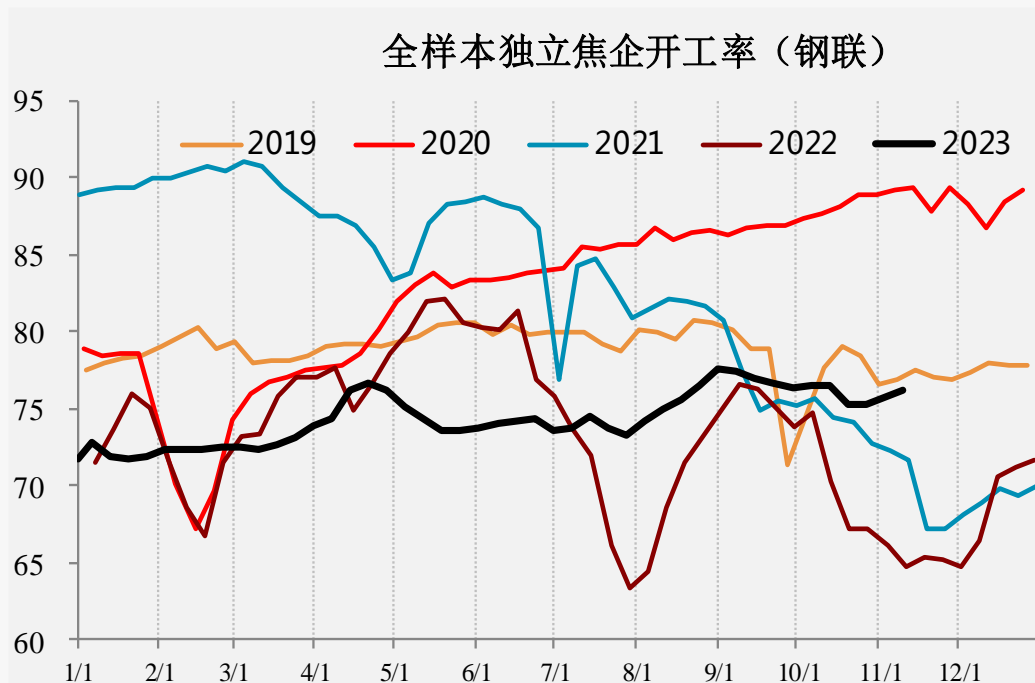


【炼焦煤库存】焦煤全口径库存继续回升



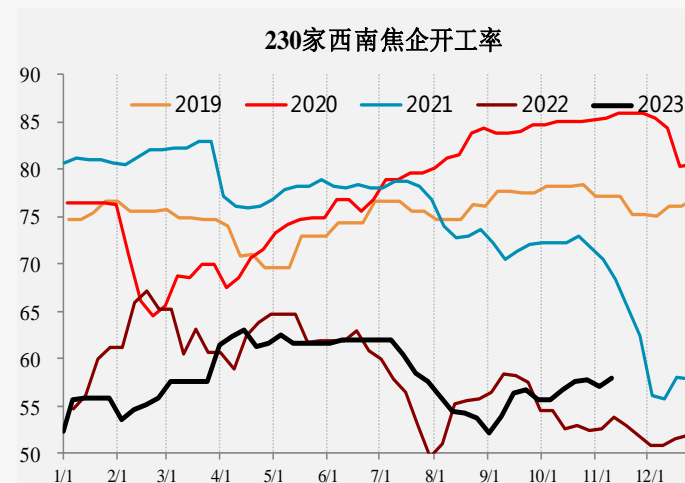
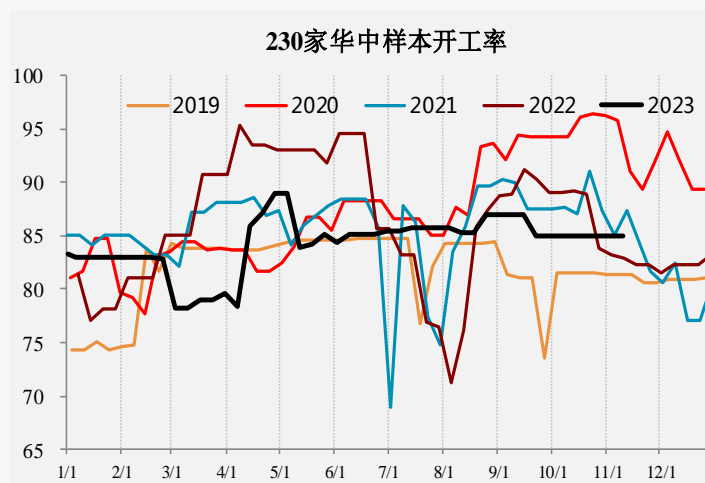
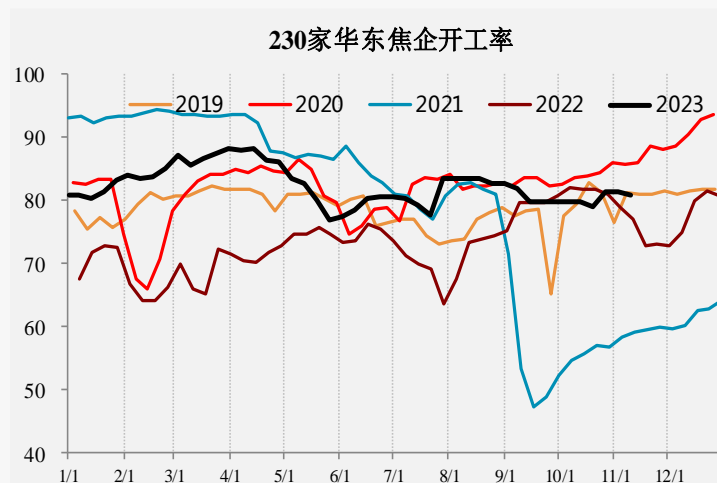
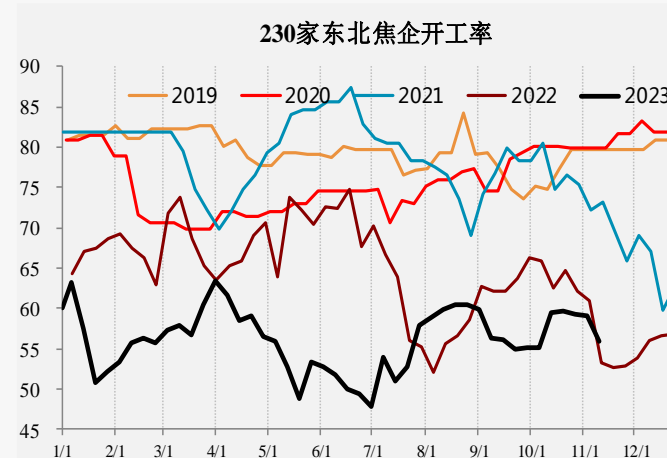
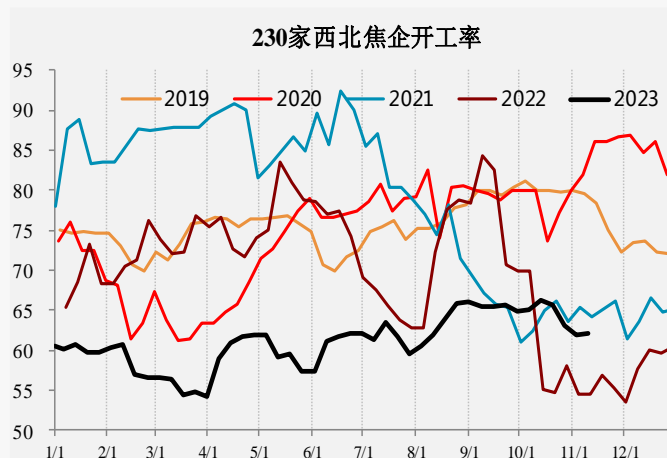
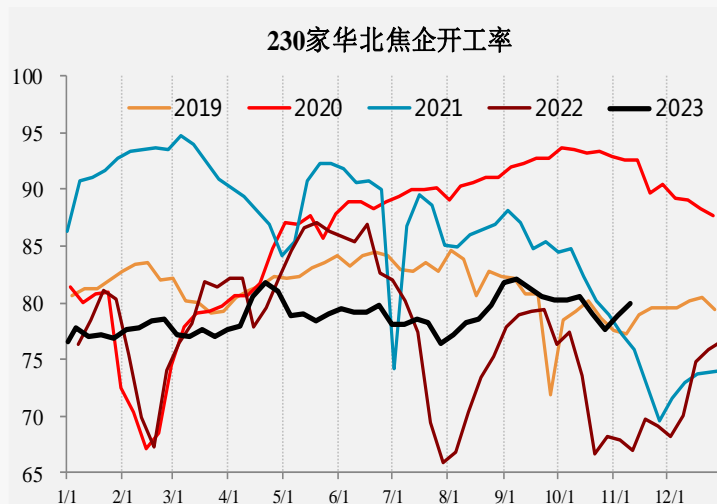
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【本周焦炭供需情况】



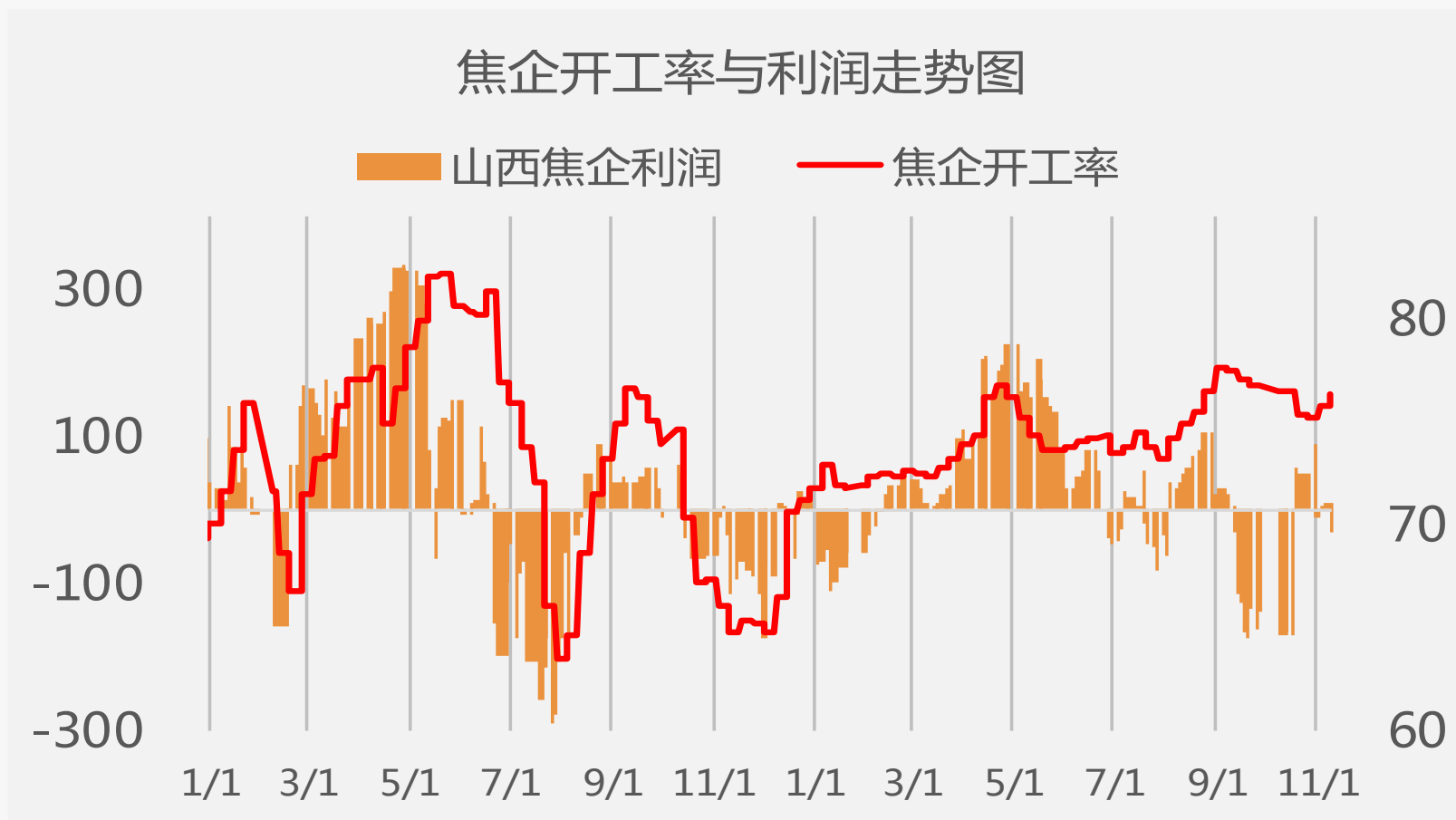
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企开工】本周焦企利润环比持平，多数仍亏损。部分焦化厂有暗涨情况。Mysteel调研开工率环比小幅回升。



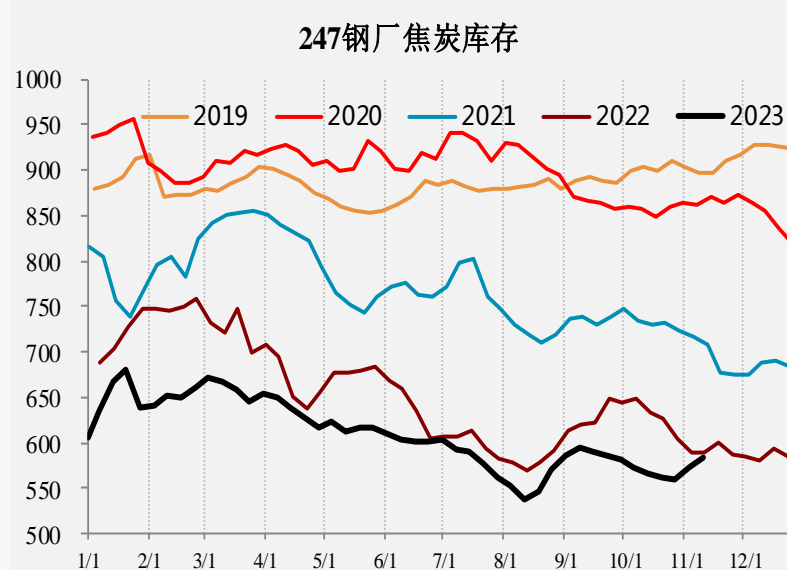
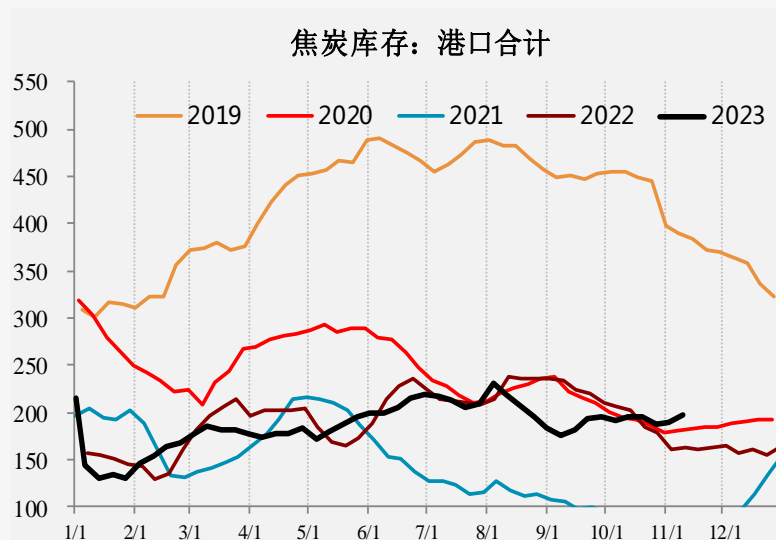
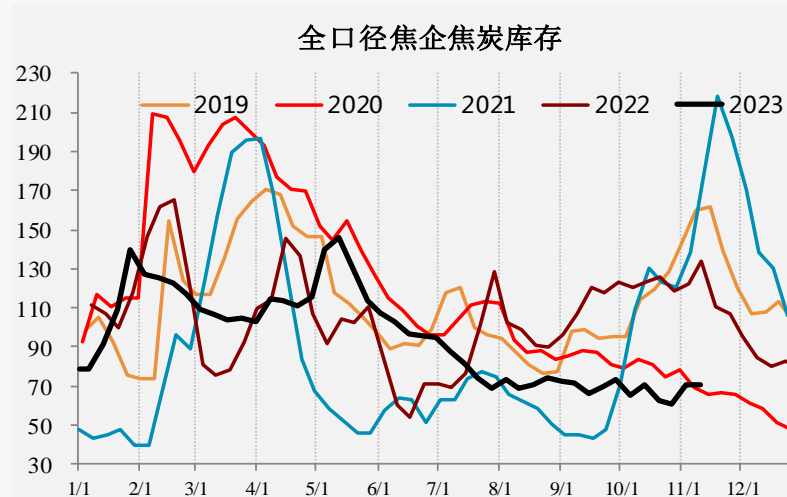
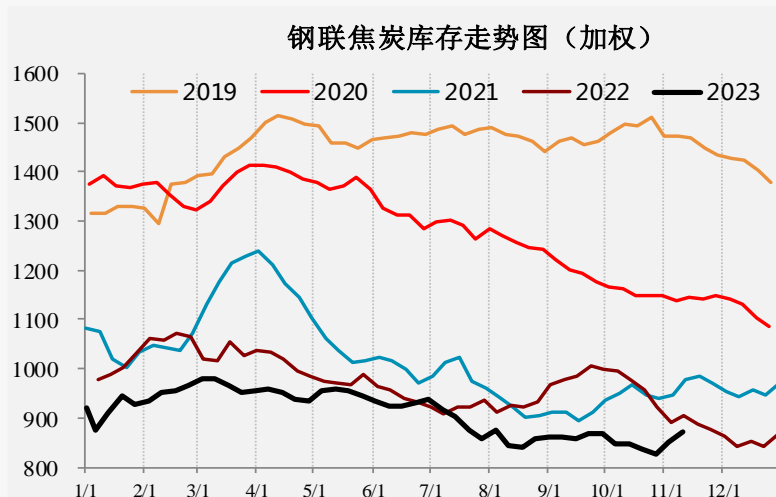
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦企开工与利润走势图】



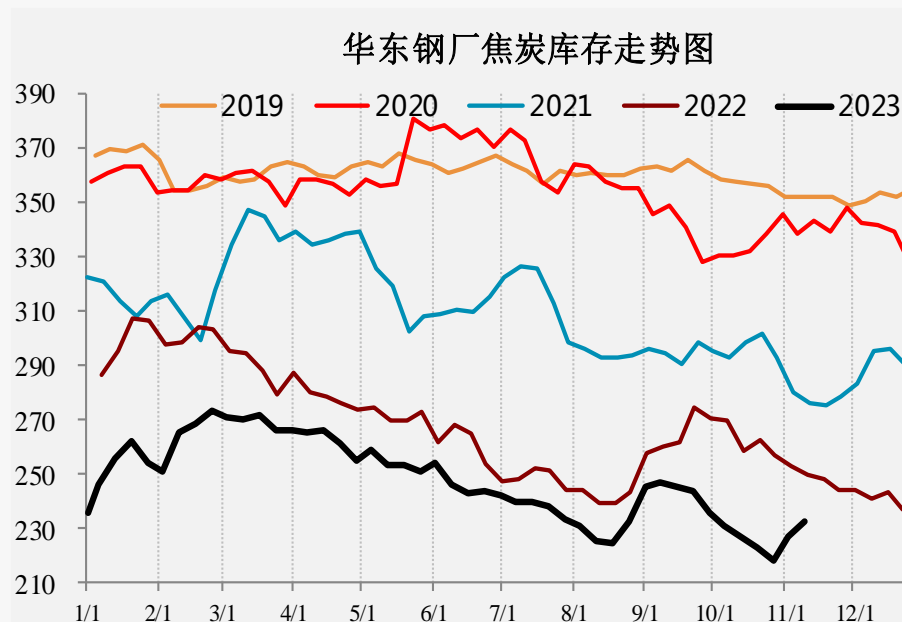
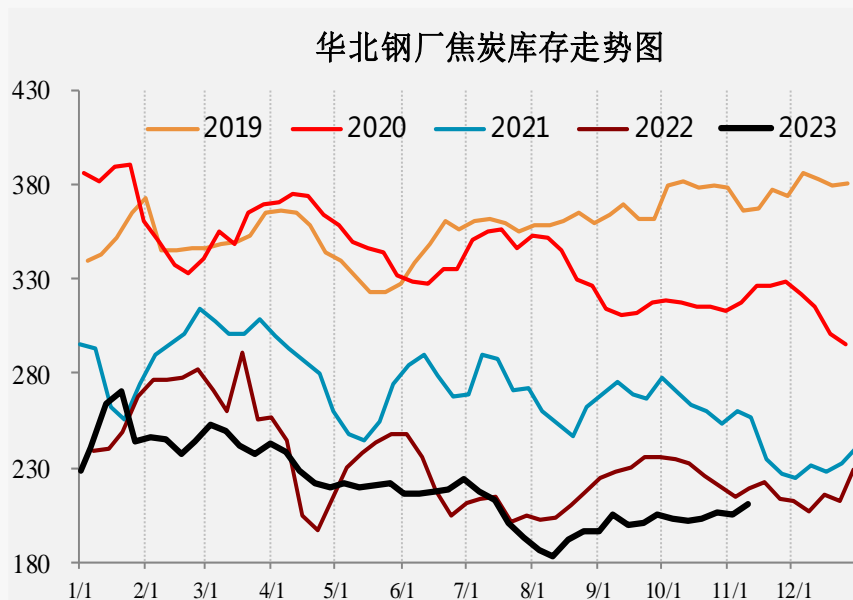
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭库存】钢厂利润回升，采购积极性提升，叠加中间环节入场，焦企出货好转，产地库存去化顺畅。



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

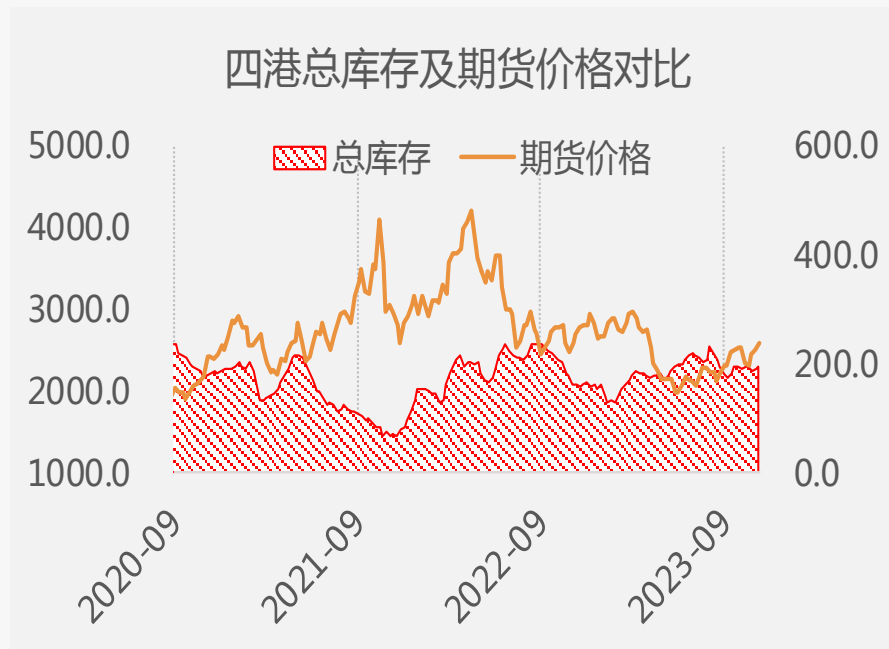
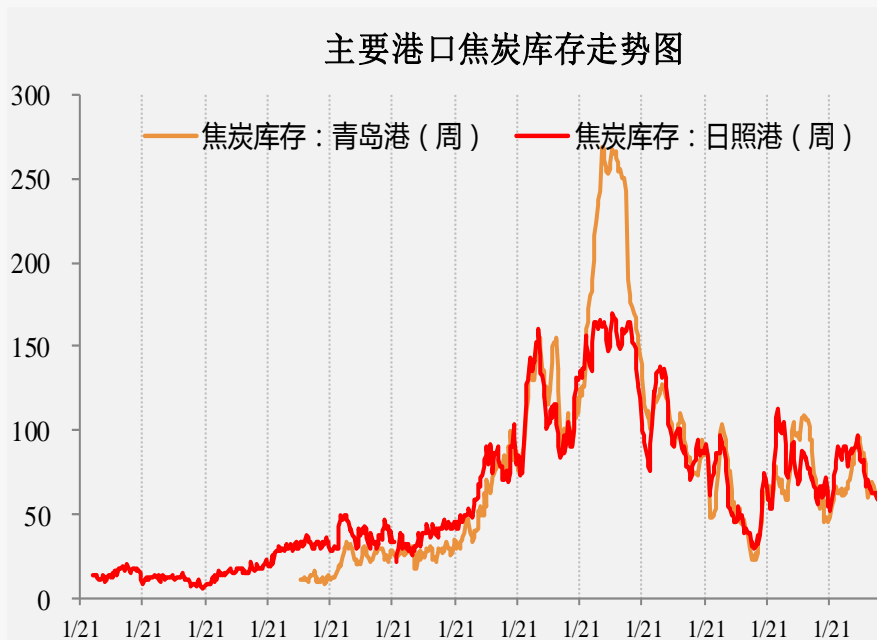
【钢厂焦炭库存】



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
华北钢厂	210.48	205.54
华东钢厂	232.46	226.76

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

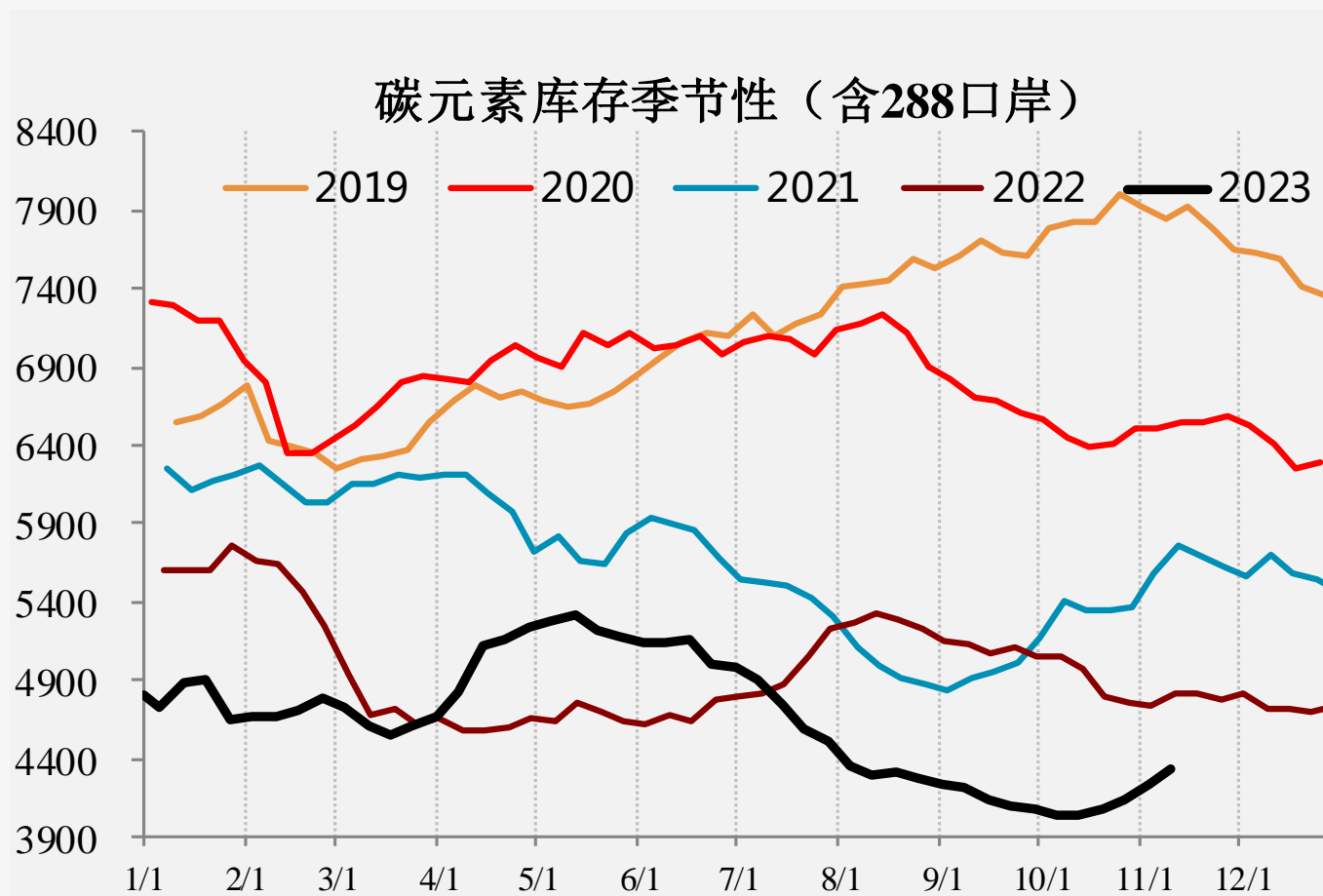
【焦炭库存】



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	65	61
青岛港	64.5	62

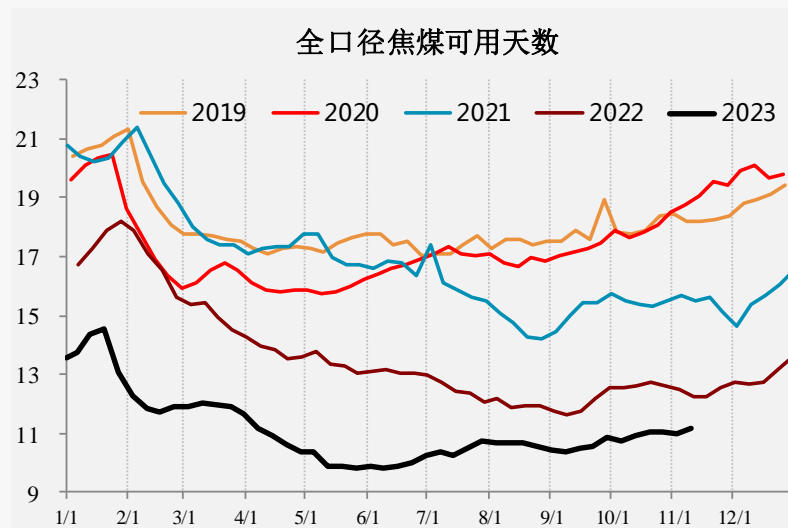
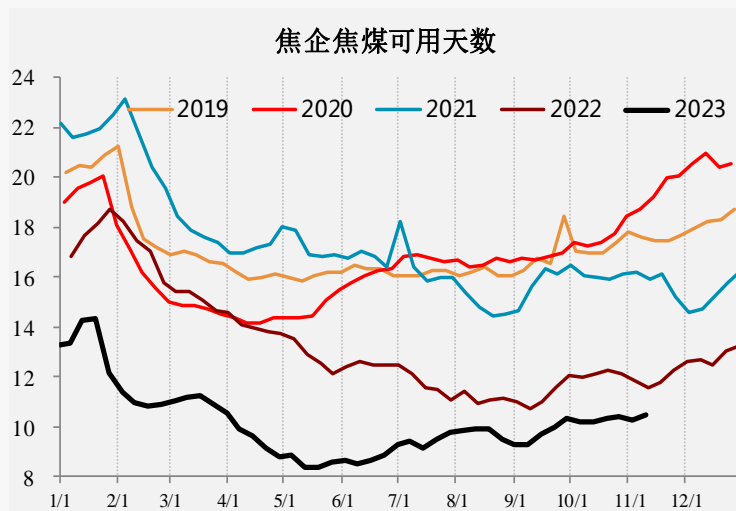
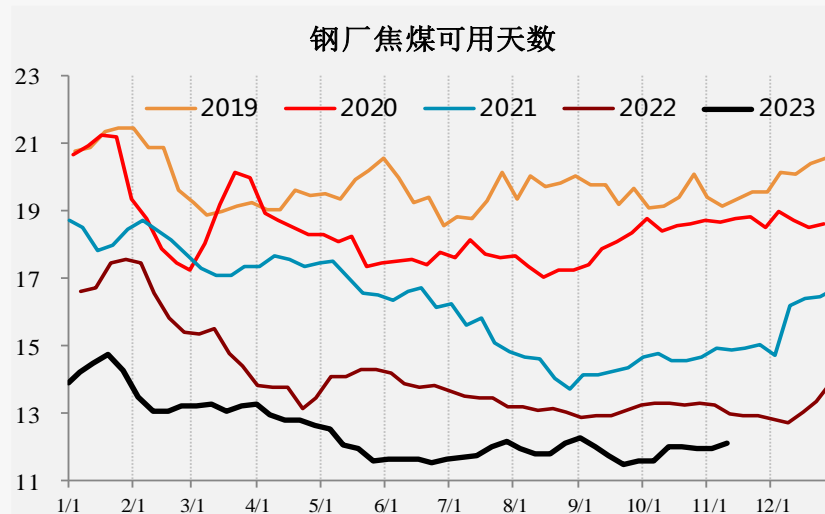
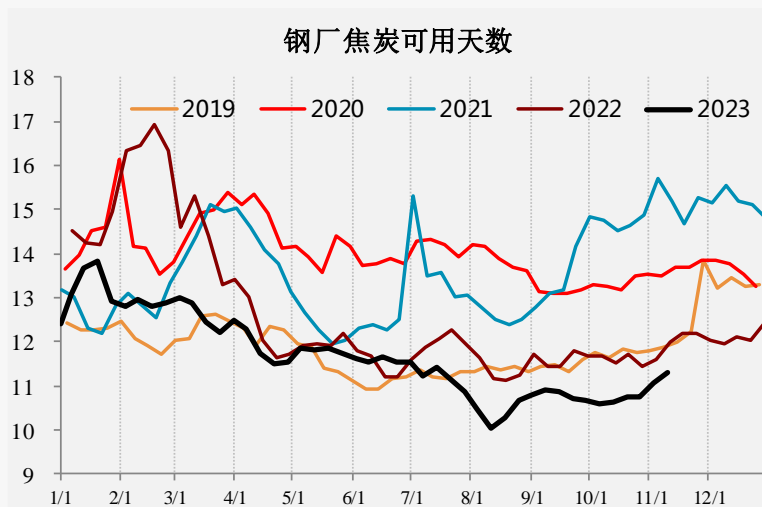
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【碳元素库存】继续累积



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

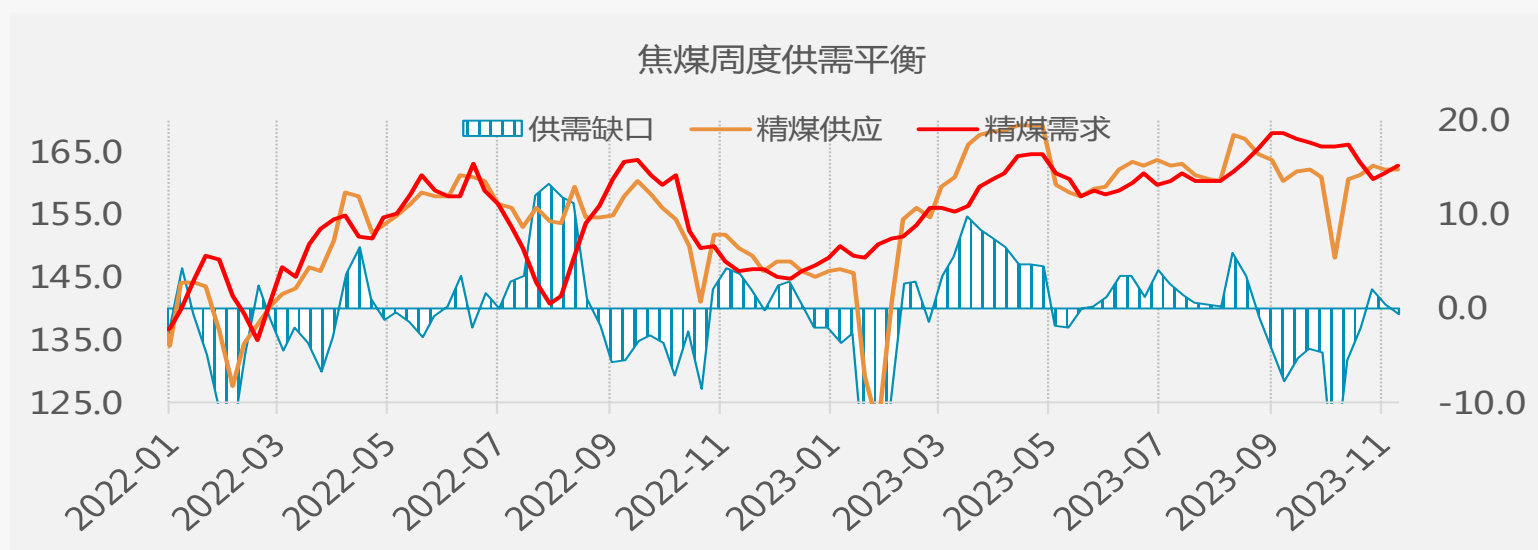


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【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
2023/10/13	76.6	88.15%	134	29	2	161	166	-5.4
2023/10/20	75.3	88.62%	134	29	2	161	164	-2.1
2023/10/27	75.2	89.45%	136	29	2	163	161	2.1
2023/11/3	75.7	89.10%	135	29	2	162	162	0.5
2023/11/10	76.3	89.05%	135	29	2	162	163	-0.7

数据来源：钢联资讯、
一德期货黑色事业部

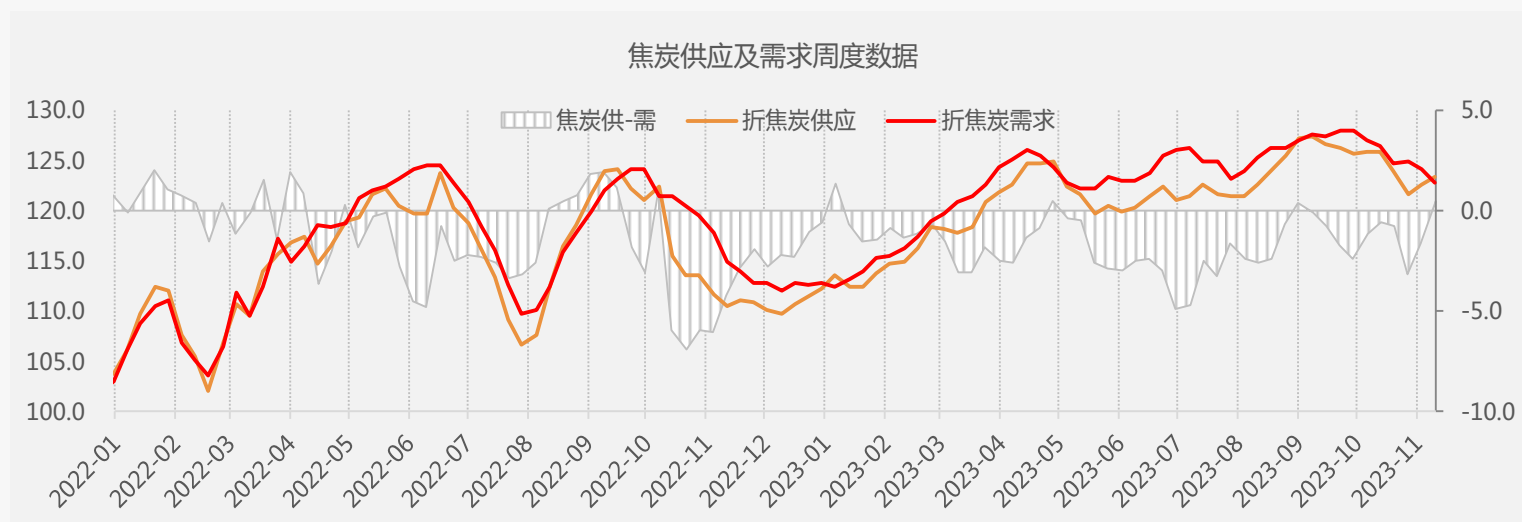


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

【焦炭供需情况】 供增需减，焦炭供需缺口缓解

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
2023/10/13	91.9	76.6	125.9	123.7	2.7	-0.6
2023/10/20	90.6	75.3	123.9	122.0	2.7	-0.8
2023/10/27	90.7	75.2	121.6	122.1	2.7	-3.2
2023/11/3	90.2	75.7	122.5	121.4	2.7	-1.7
2023/11/10	89.2	76.3	123.3	120.1	2.7	0.5

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