

# 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

2024年01月28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 周度煤焦供需数据
- 03 利润分析
- 04 煤焦市场回顾

01

# 本周关注与观点

---

## 【焦煤本周关注与观点】

国内市场：本周大样本煤矿开工86.50%，环比上周回升0.78%；除事故煤矿外，河南平顶山其他煤矿陆续复产，供给有所增加；但临近春节，部分煤矿有降低负荷现象，预计下周主产地煤矿陆续放假，供给将有所收缩。价格方面，本周煤价涨跌互现，部分煤种延续下跌50-100元/吨，部分煤种企稳反弹50-100元/吨。安泽低硫主焦价格暂稳在2500元/吨。线上竞拍有所好转，竞拍流拍率有所下滑，成交价格有所回升。

蒙煤市场：受近日口岸降雪影响，通关有所下滑。甘其毛都口岸本周日均通关923车，环比上周下滑195车。下游采购积极性一般。短盘运费110元/吨，周环比下降15元/吨。口岸蒙5原煤报价偏稳在1530-1560元/吨，周环比持平。

海运煤市场：考虑到海外供应及运输影响，矿山挺价意愿较强，周内澳洲准一线远期成交价为CFR350/355美金，周环比基本持平，折算国内到港价2890/2930元/吨左右，与国内相比倒挂幅度仍较大。港口现货方面，部分下游企业刚需小单补库，成交水平仍一般，报价偏稳。其中京唐港俄罗斯煤低灰k4部分现货报价2300-2350元/吨左右，周环比基本持平，港口可售资源仍较少；俄罗斯伊娜琳部分报价1700-1800元/吨左右，部分报价小幅波动。

库存：节前最后一波补库持续进行，煤矿出货好转，库存有所下滑，下游焦企及钢厂库存环比增加。加权库存环比回升。

## 【焦炭本周关注与观点】

焦炭价格：焦炭第二轮提降100元/吨全面落地后暂稳，累跌200元/吨。考虑到近日焦企减产明显，钢厂节前提降第三轮预期转弱。

焦企利润：煤价多有企稳，部分有所反弹，焦企利润进一步下行，多数亏损。

焦企开工：独立焦化+钢厂自有焦化周度日均产量 111.8万吨，环比回升0.24万吨。近日主产地利润仍亏损，复产积极性不强。

钢厂开工：前期部分检修的高炉复产，本周钢联铁水223.29万吨/日，环比回升1.38万吨/日。

库存：节前下游仍在补库过程中，焦企出货好转，钢厂补库较快，叠加日耗仍在低位，库存继续增加，加权库存较上周有所回升。

## 【简评】

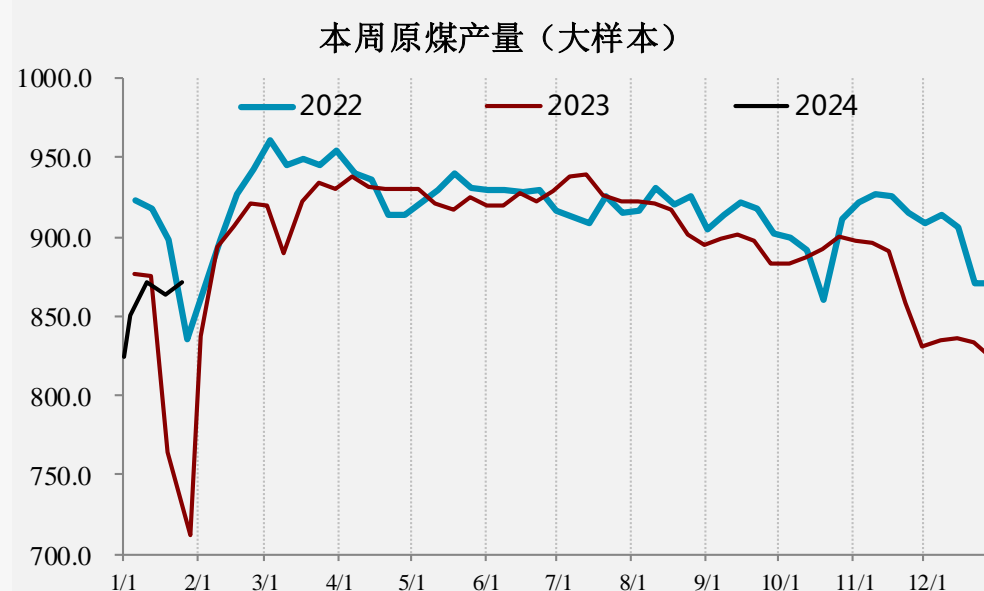
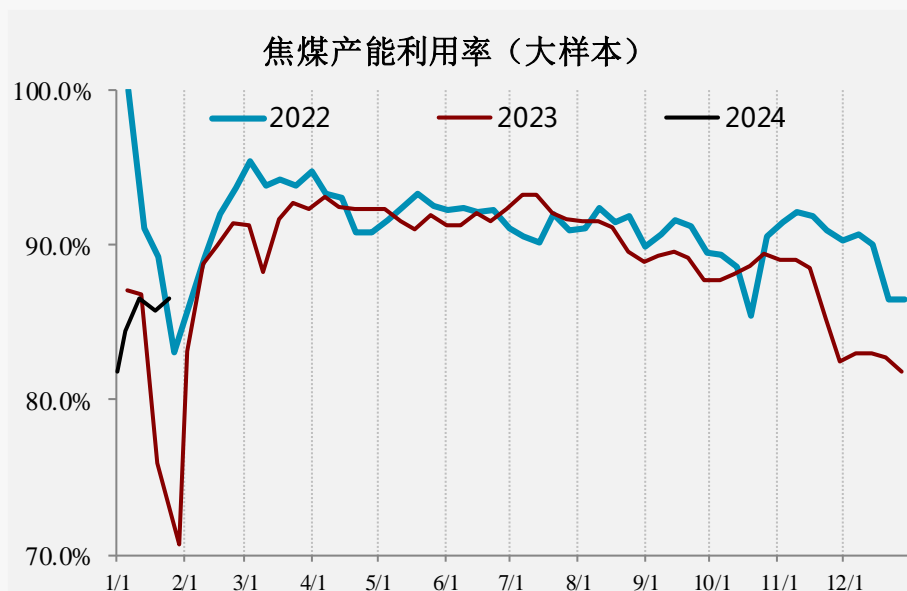
本周煤焦供需双增，价格有所企稳。供应端，河南平顶山除事故煤矿外，其他煤矿有所复产，但临近年底，煤矿开始有放假计划，部分降低负荷，预计下周供应转降。需求端，高炉铁水继续小幅回升，但钢厂复产积极性不高，需求仍偏弱。冬储方面，**焦煤焦炭补库接近尾声，补库速度较快，贸易商出货为主，后期补库压力不大。**节前驱动不足，价格区间震荡为主，参考2405合约焦煤1750-1850，焦炭2350-2550。关注焦煤及焦炭5-9正套机会，入场点位参考50附近。

02

# 周度煤焦供需数据

---

# 【焦煤开工】



地区	焦煤开工率	周环比	去年同比
山西地区	88.51%	0.47%	18.29%
河北地区	95.06%	2.90%	19.32%
山东地区	76.32%	0.06%	0.87%
内蒙地区	104.23%	-1.35%	33.99%
陕西地区	108.90%	-1.59%	67.65%
汇总	86.50%	0.78%	15.80%

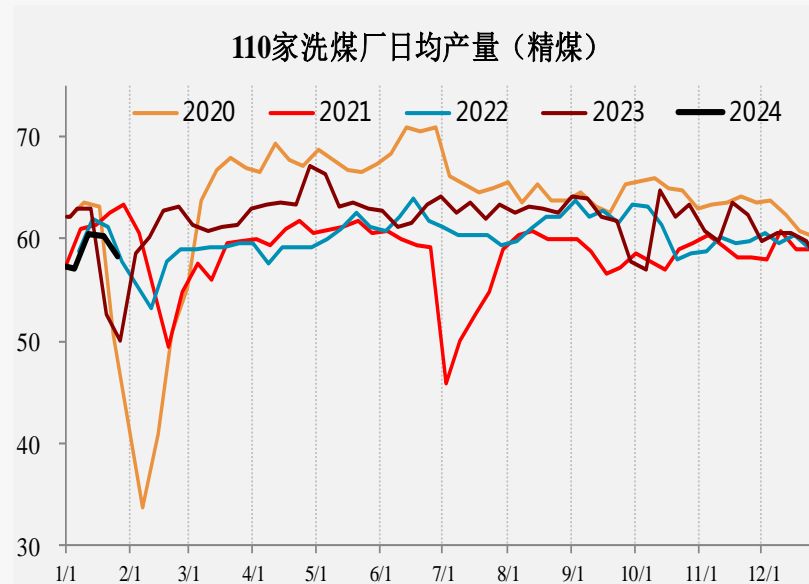
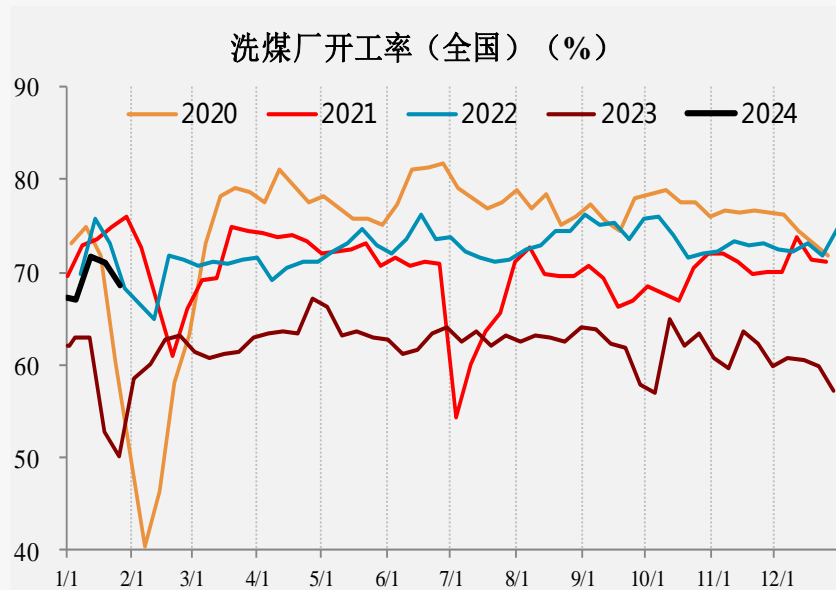
地区	周原煤产量	周环比	去年同比
山西地区	554.72	0.54%	26.05%
河北地区	60.49	3.14%	25.50%
山东地区	139.39	0.08%	1.15%
内蒙地区	54.61	-1.28%	48.40%
陕西地区	18.48	-1.44%	164.00%
汇总	870.92	0.91%	22.34%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



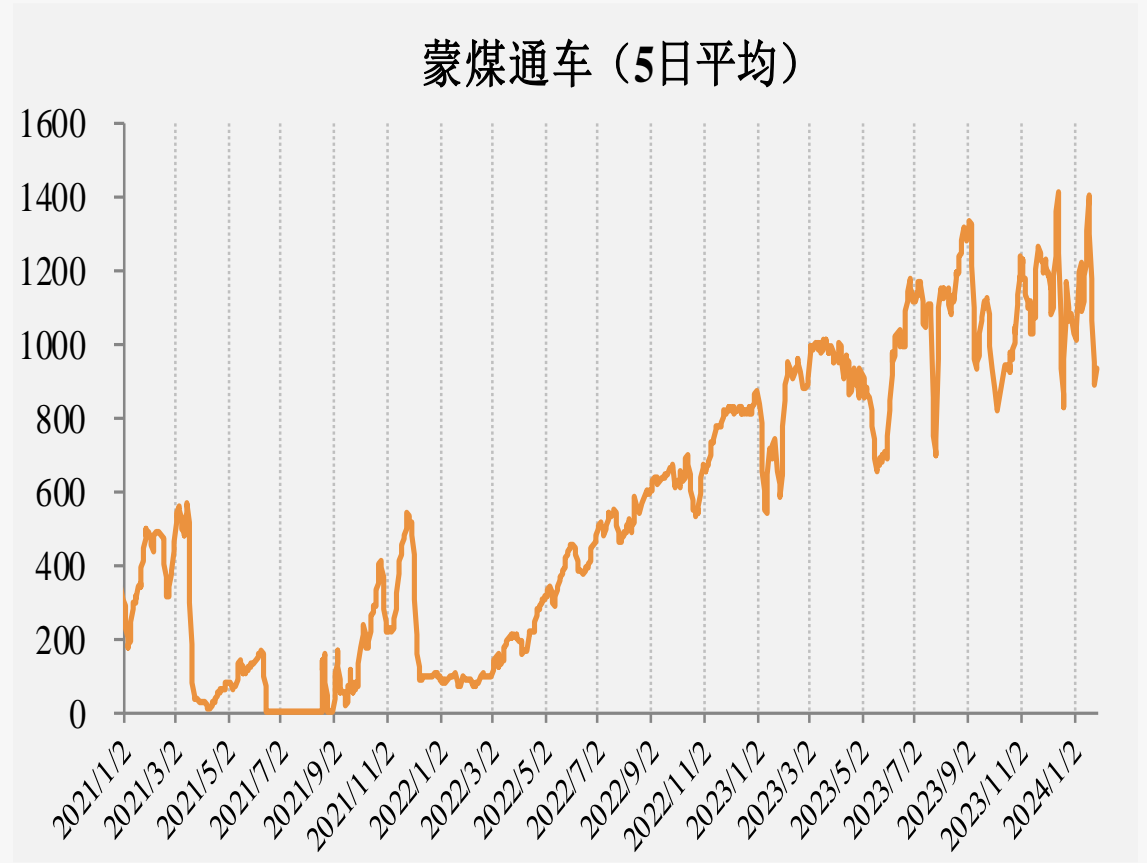
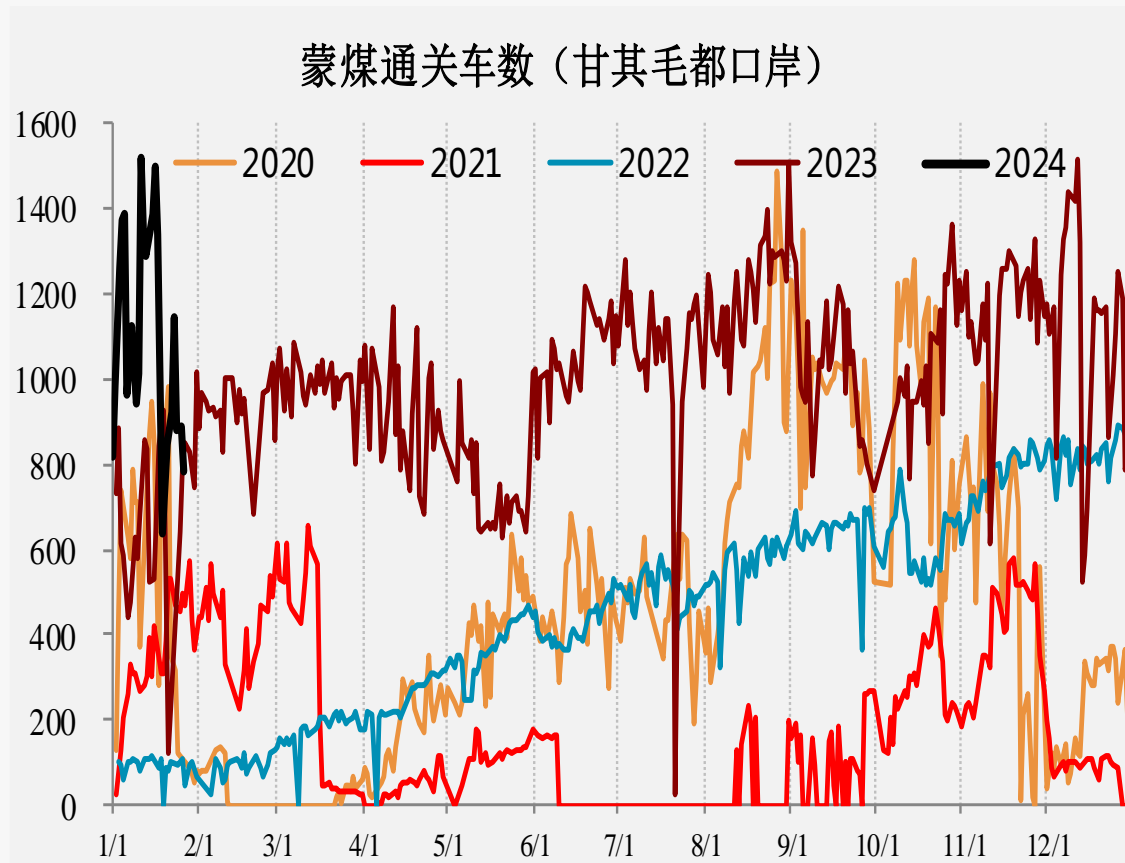


# 【煤企开工】



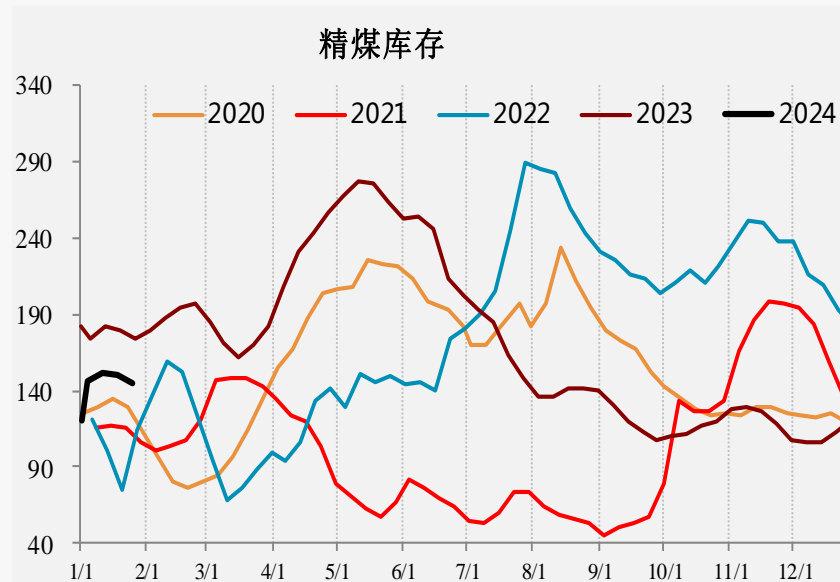
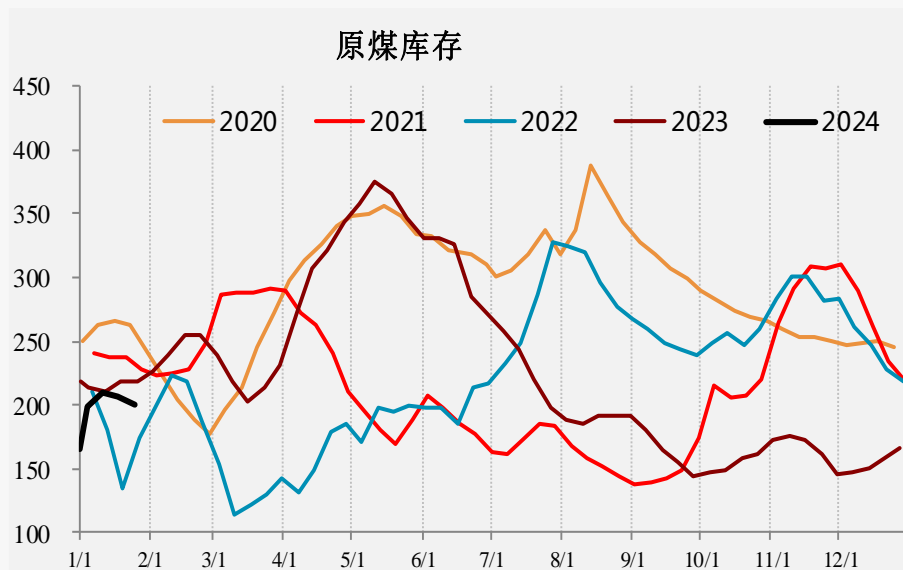
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

## 【蒙古煤进口情况】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

# 【炼焦煤库存】



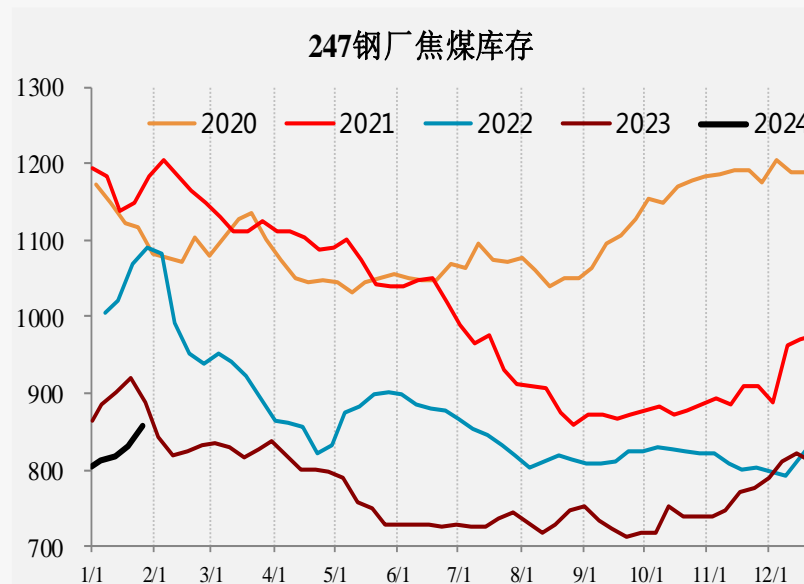
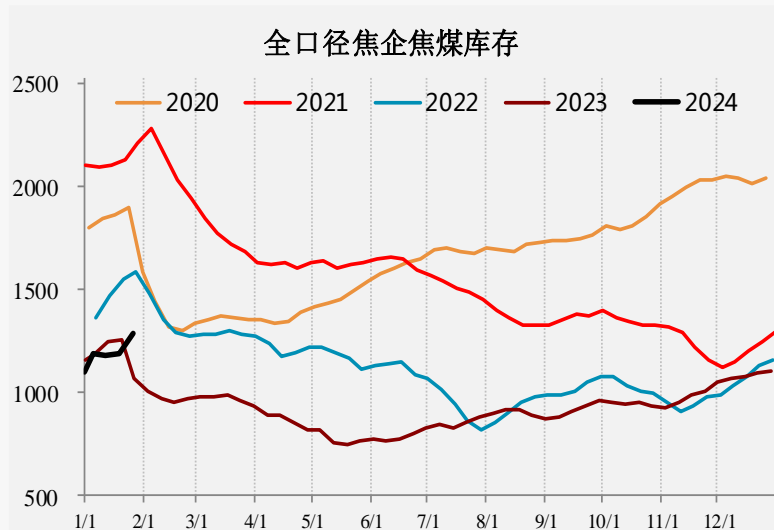
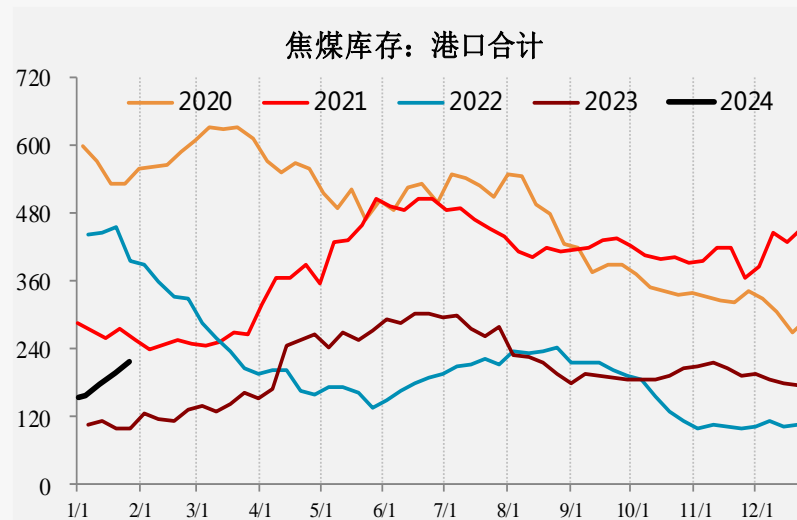
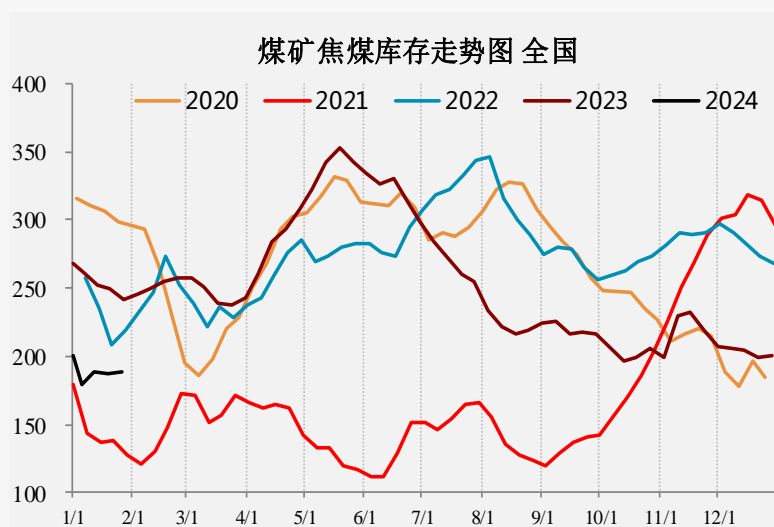
地区	原煤库存	周环比	去年同比
山西地区	74.3	-7.74%	44.65%
河北地区	32.4	9.12%	46.45%
山东地区	92.8	-4.49%	-35.75%
汇总	199.4	-3.80%	-8.45%

地区	精煤库存	周环比	去年同比
山西地区	52.5	-5.57%	11.16%
河北地区	15.4	13.71%	21.21%
山东地区	77.5	-4.28%	-31.94%
汇总	145.4	-3.13%	-16.33%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



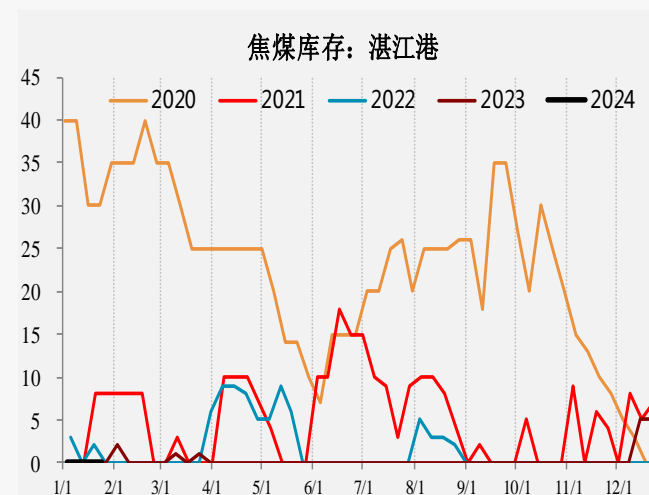
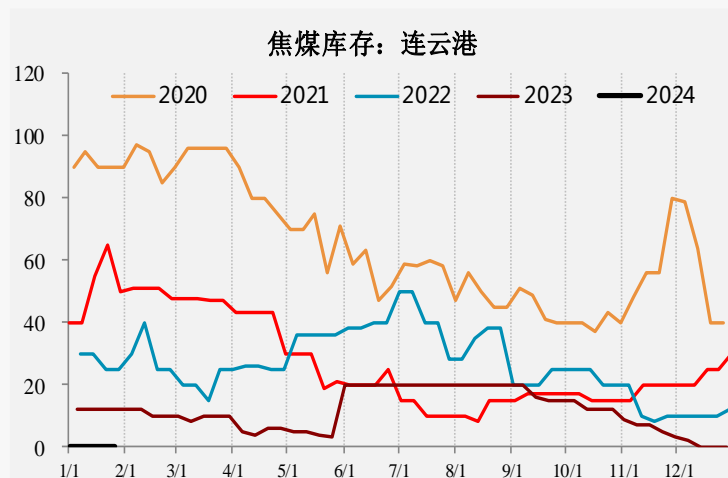
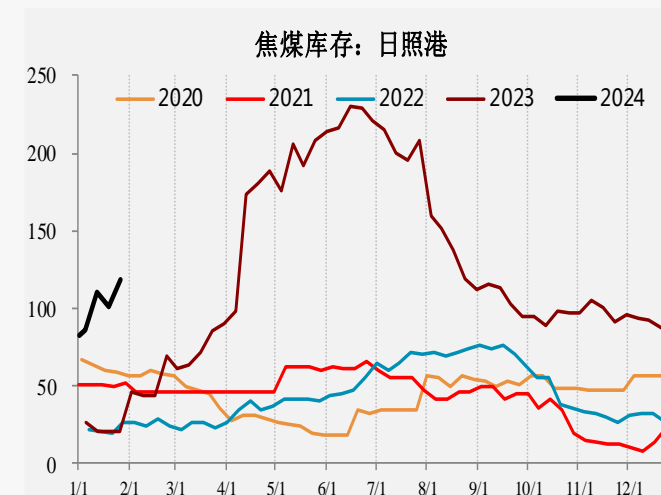
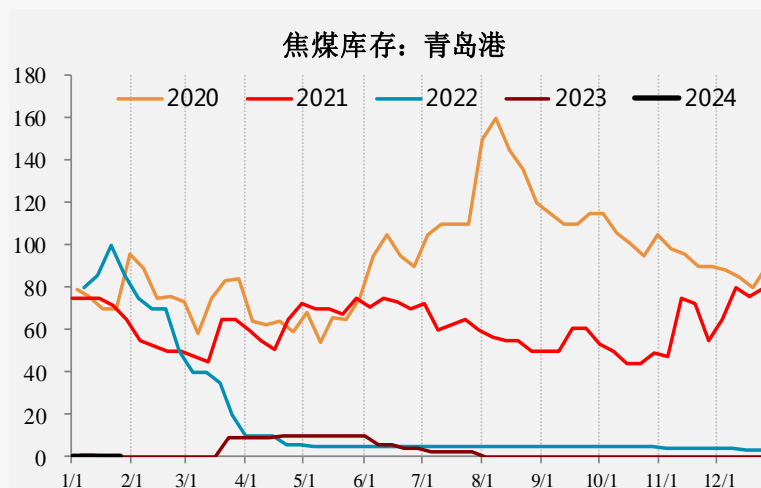
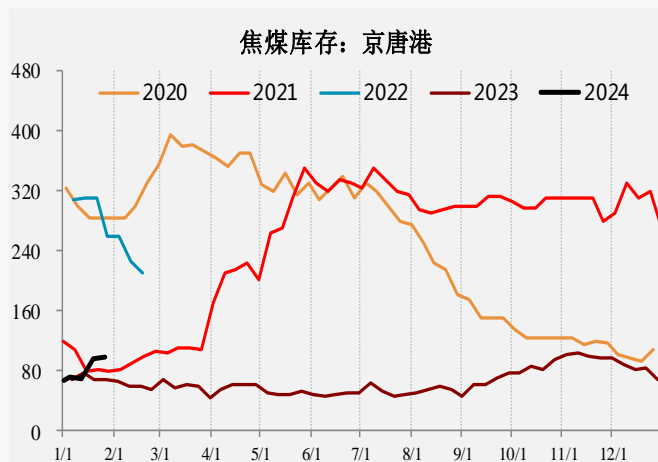
# 【炼焦煤库存】



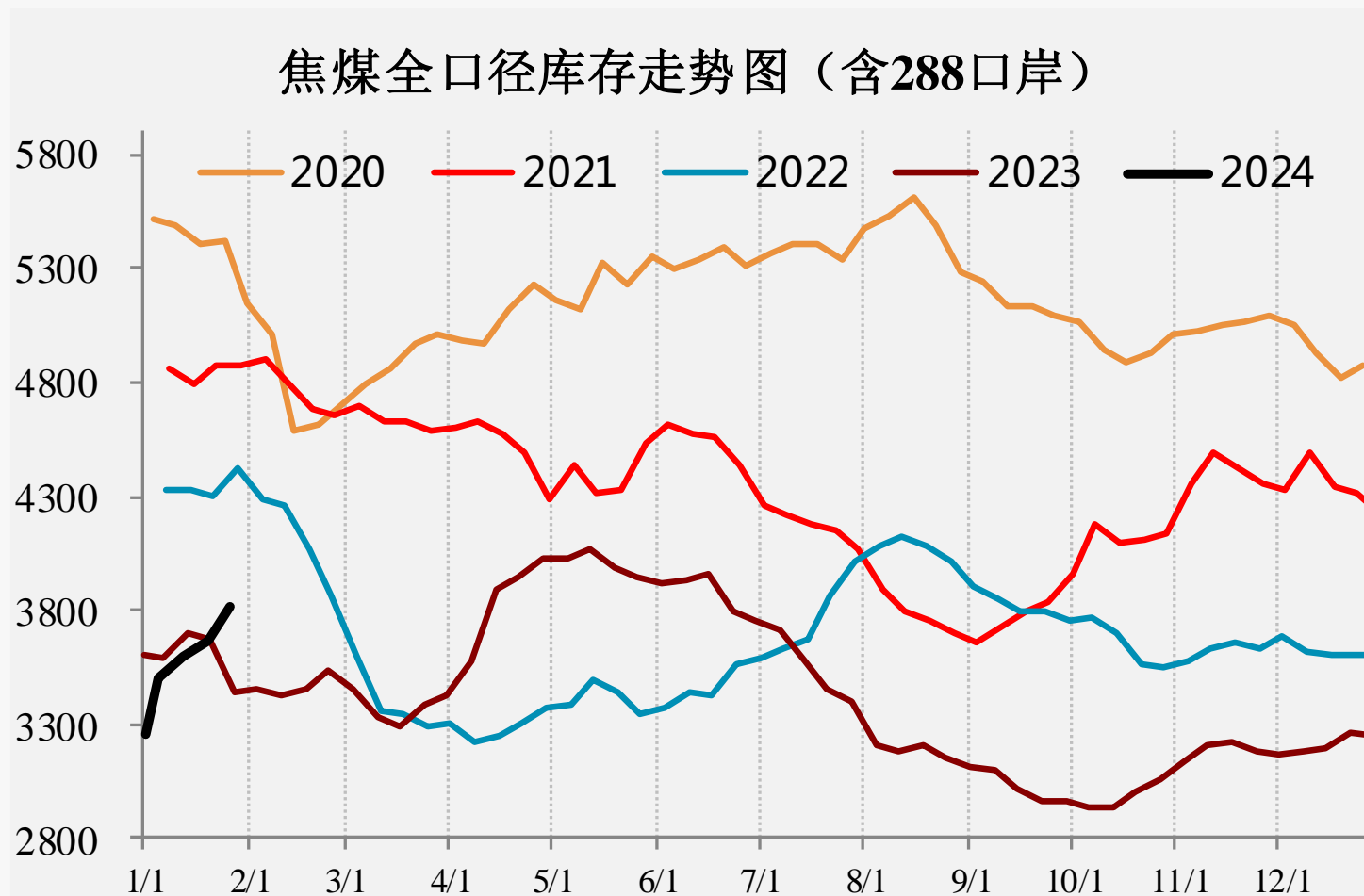
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



# 【港口焦煤库存】

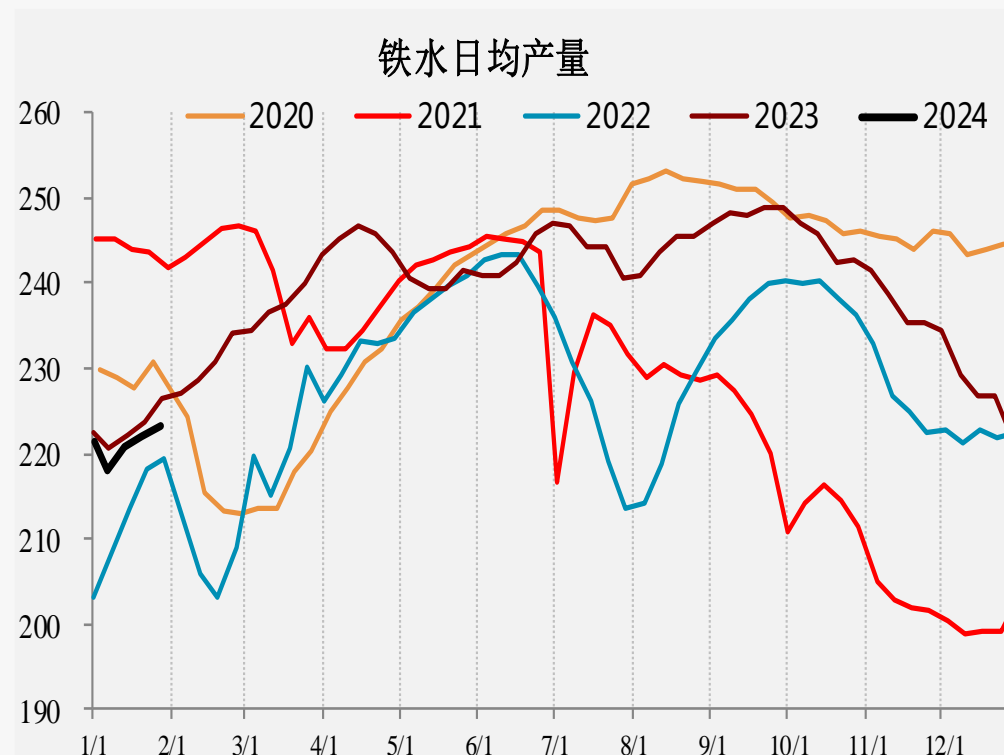
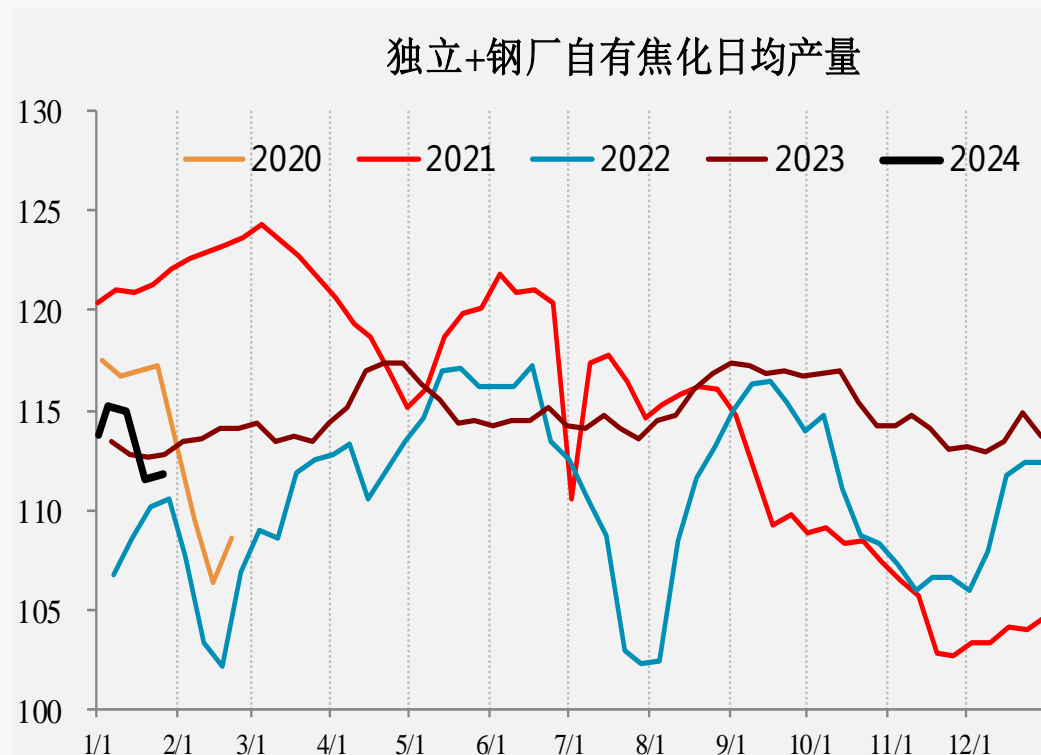


## 【炼焦煤库存】



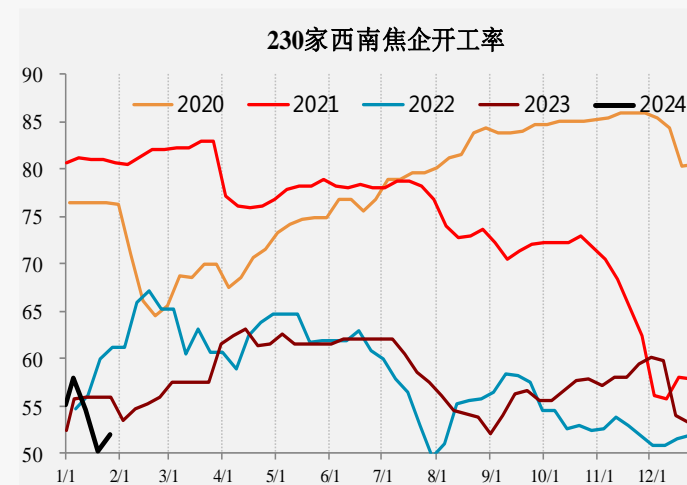
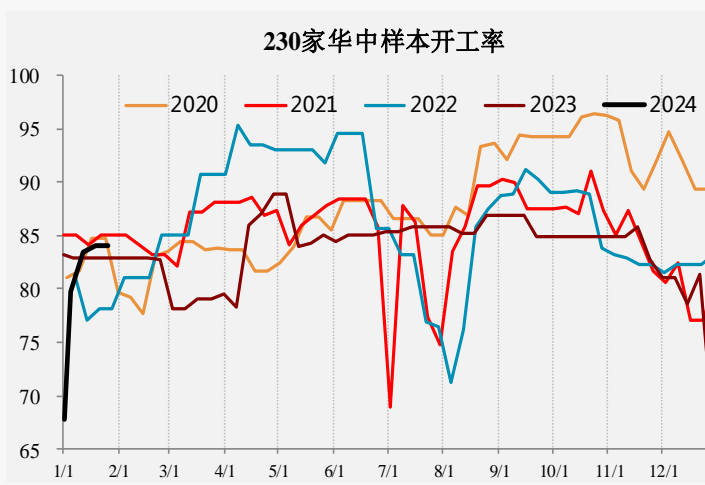
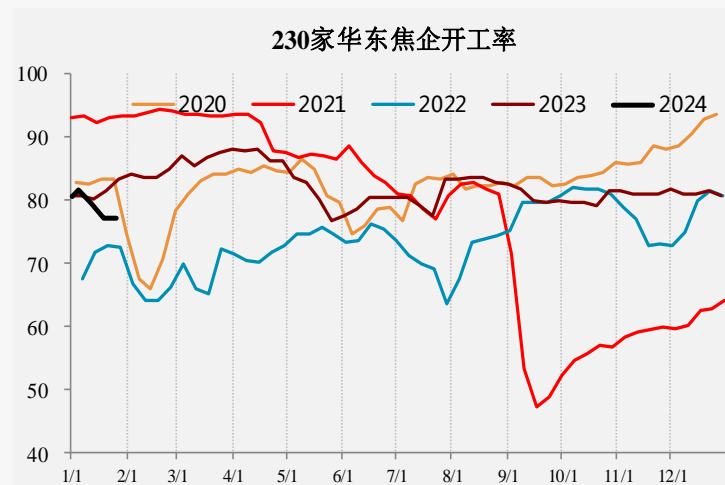
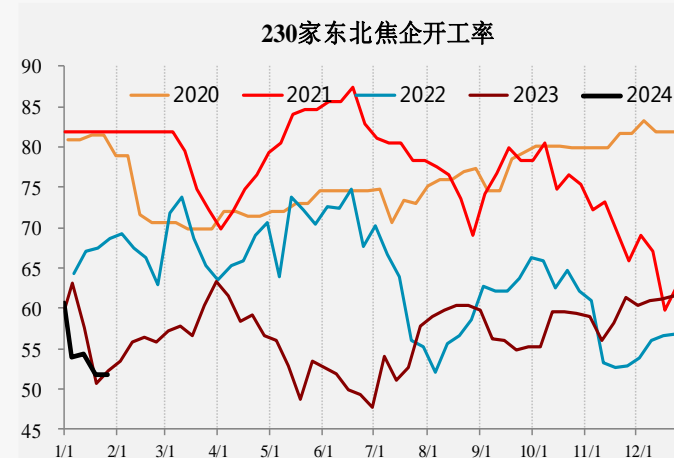
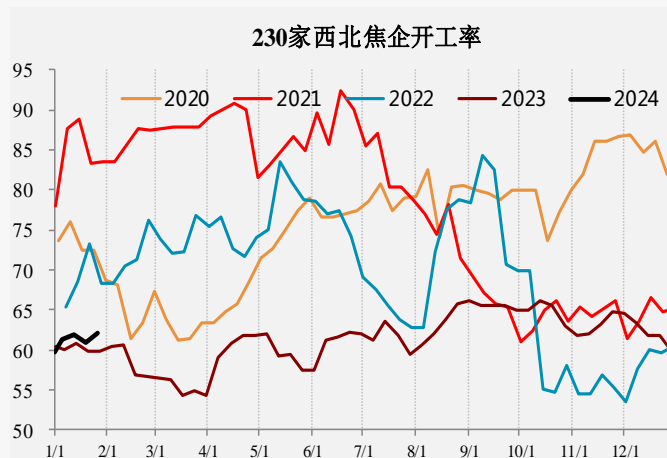
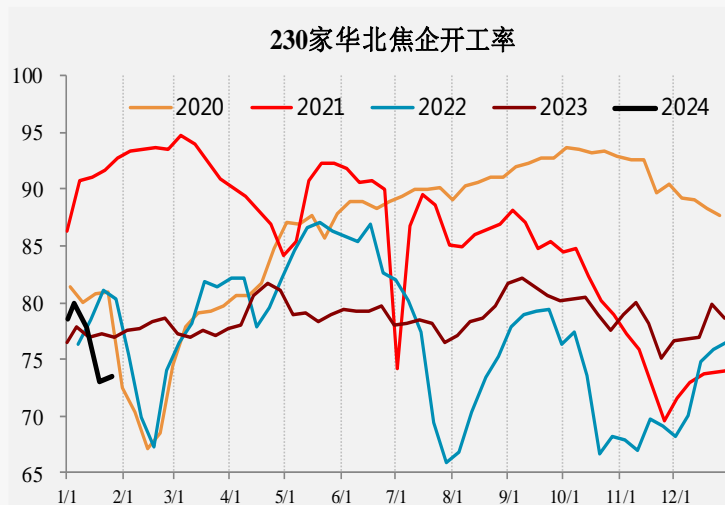
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

## 【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

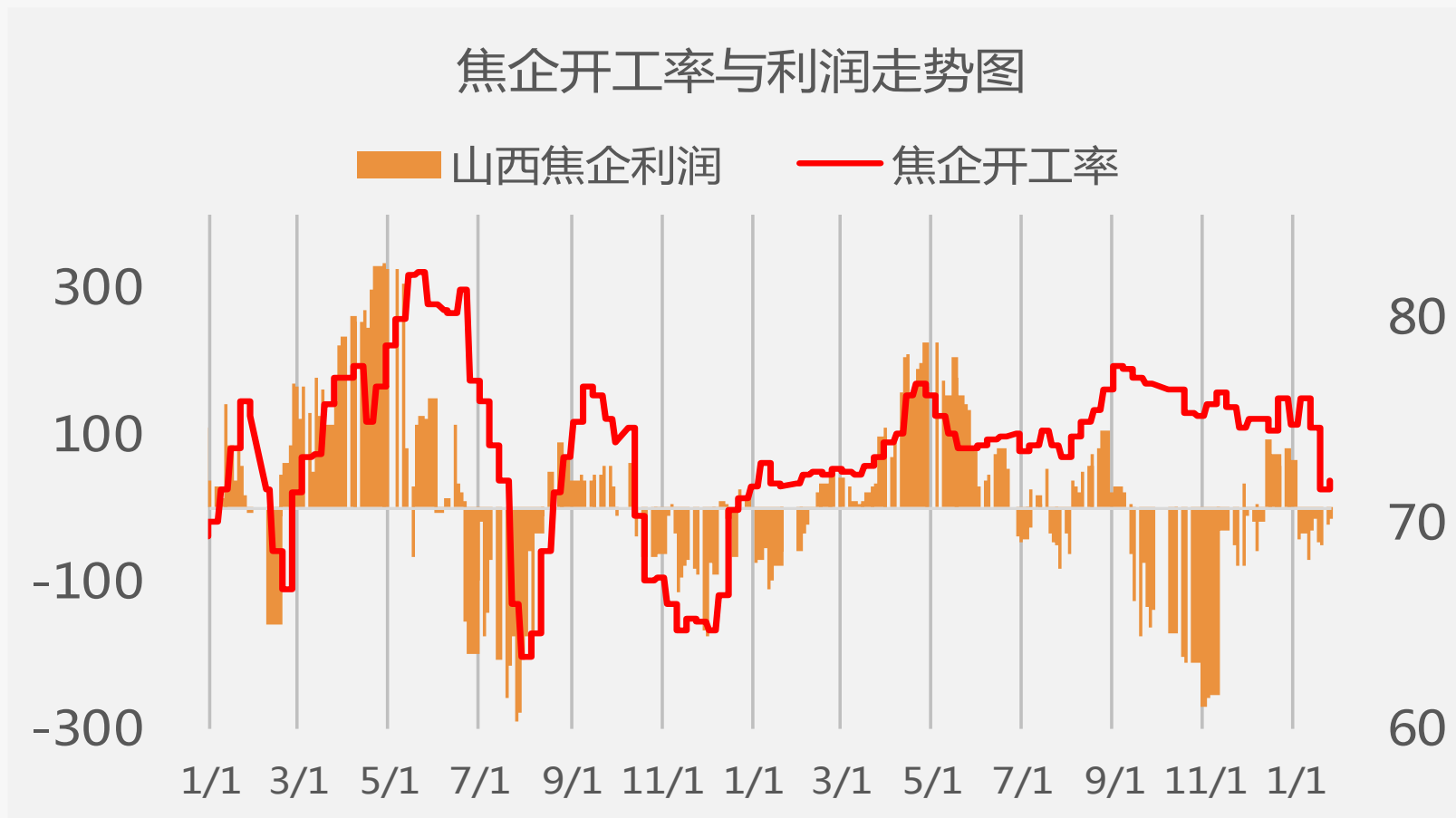
# 【焦企开工】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

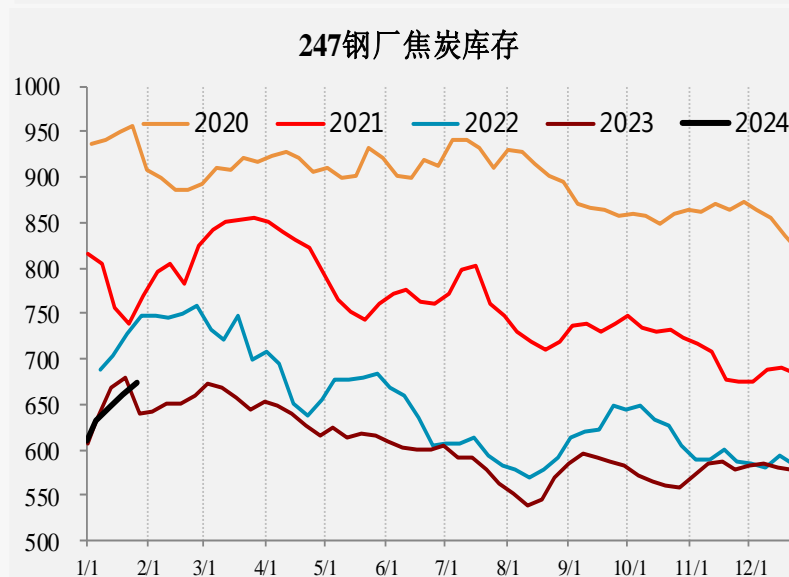
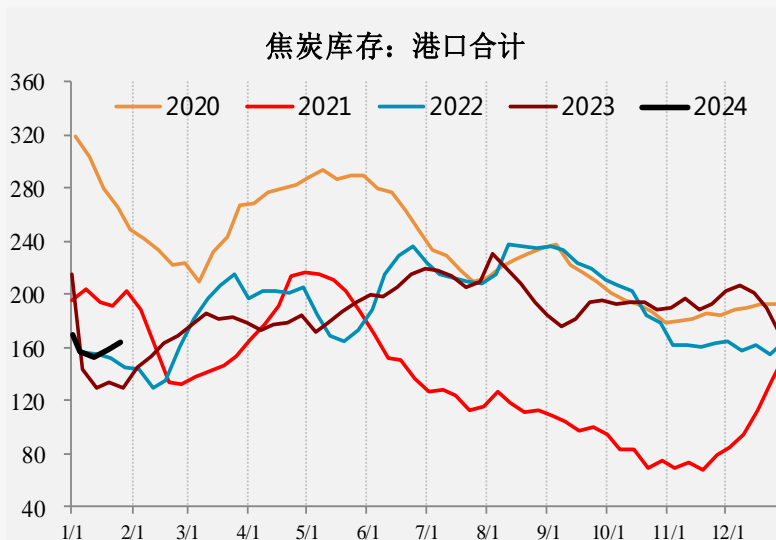
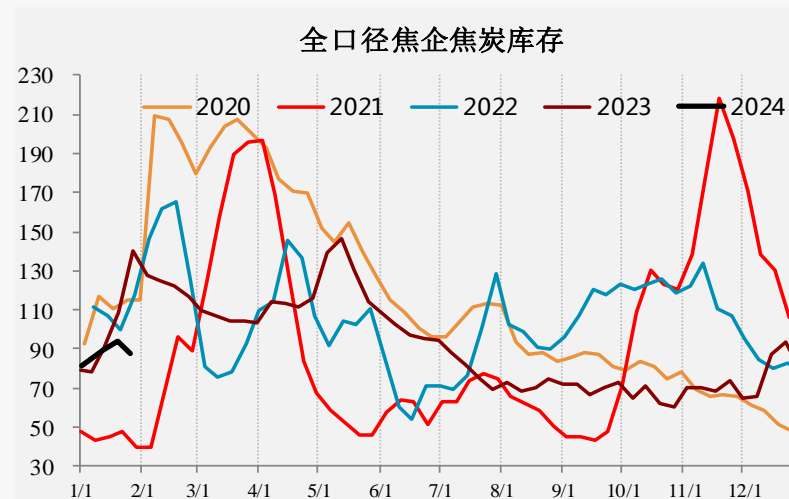
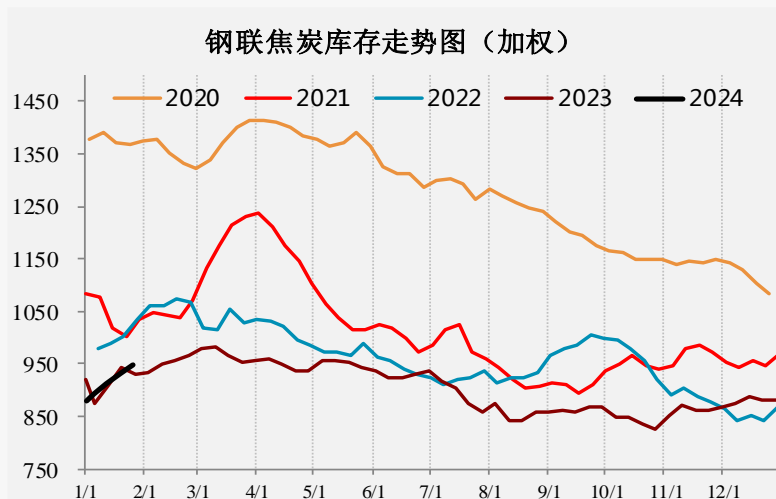


## 【焦企开工与利润走势图】



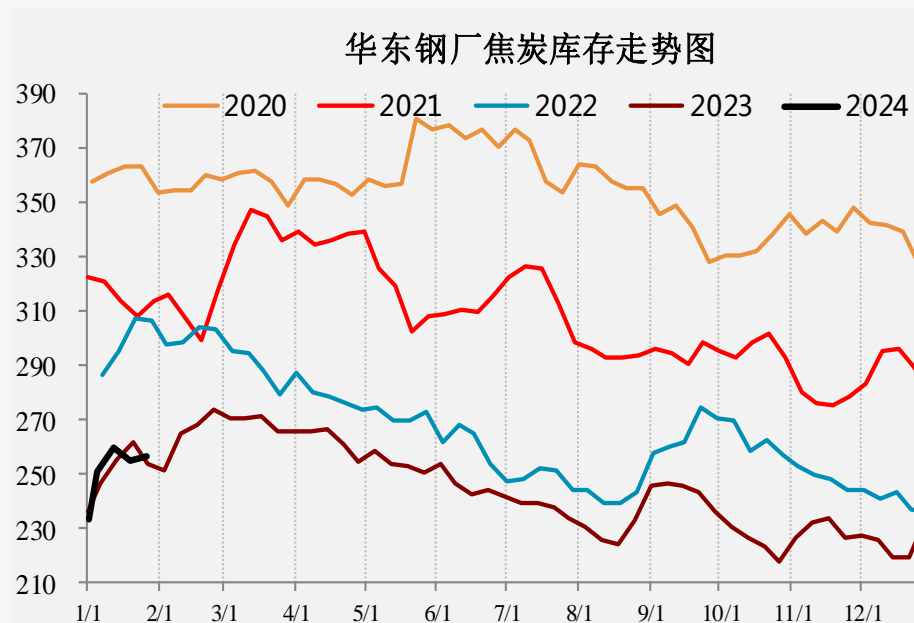
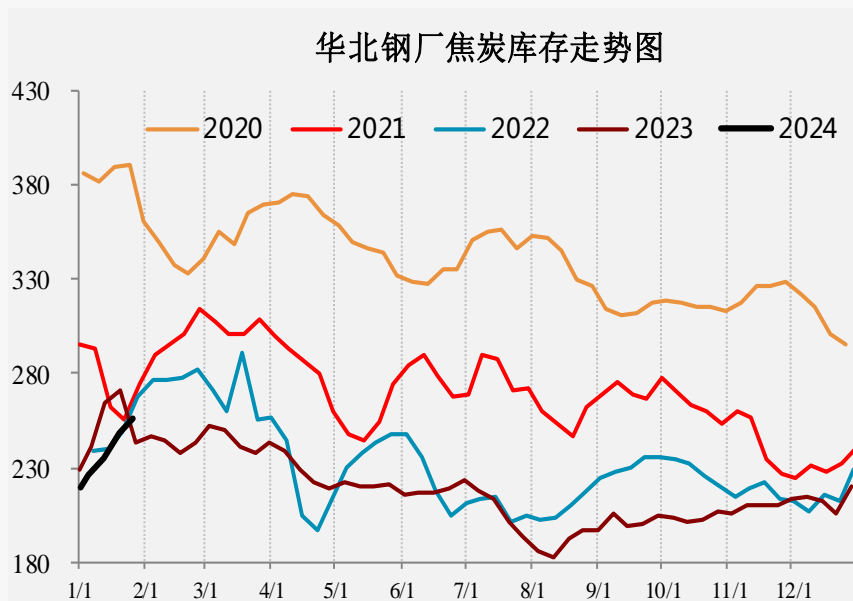
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

# 【焦炭库存】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

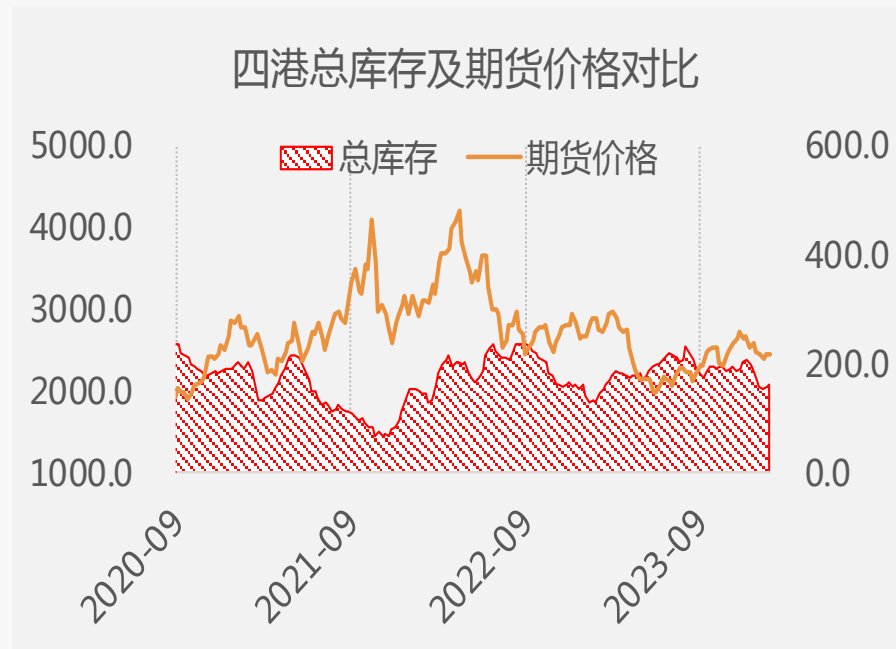
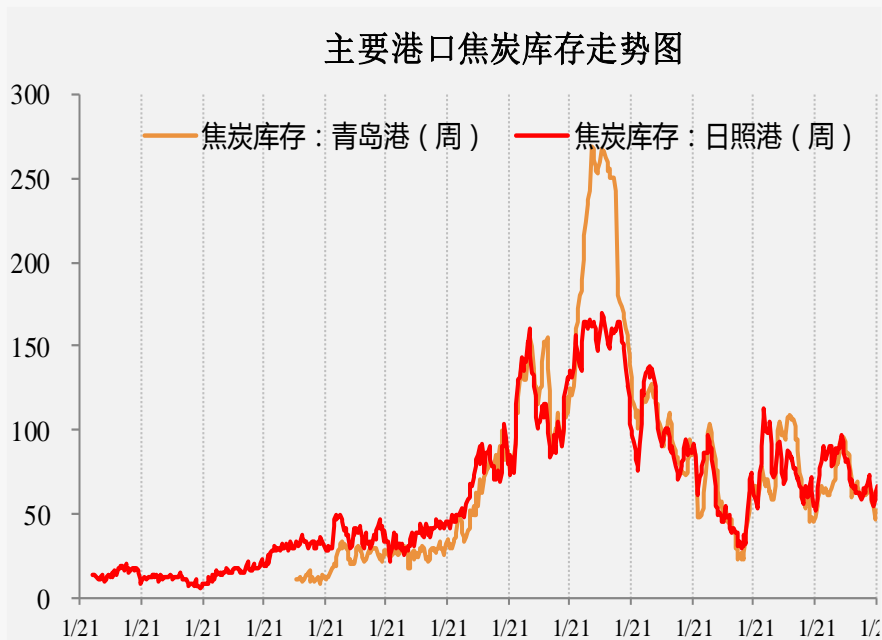
# 【钢厂焦炭库存】



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
华北钢厂	256.62	248.93
华东钢厂	256.77	255.29

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

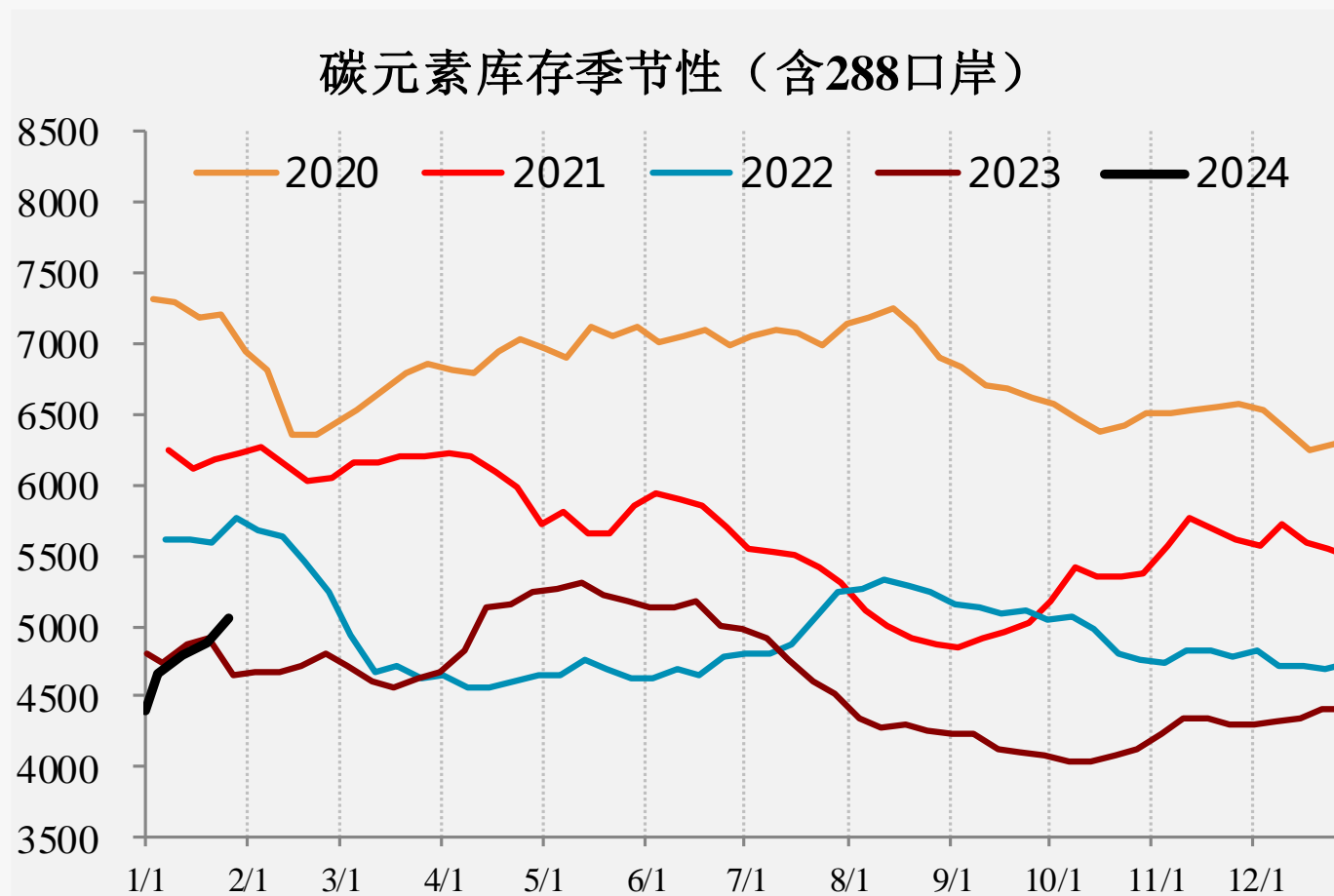
# 【焦炭库存】



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	67	62
青岛港	51.5	51

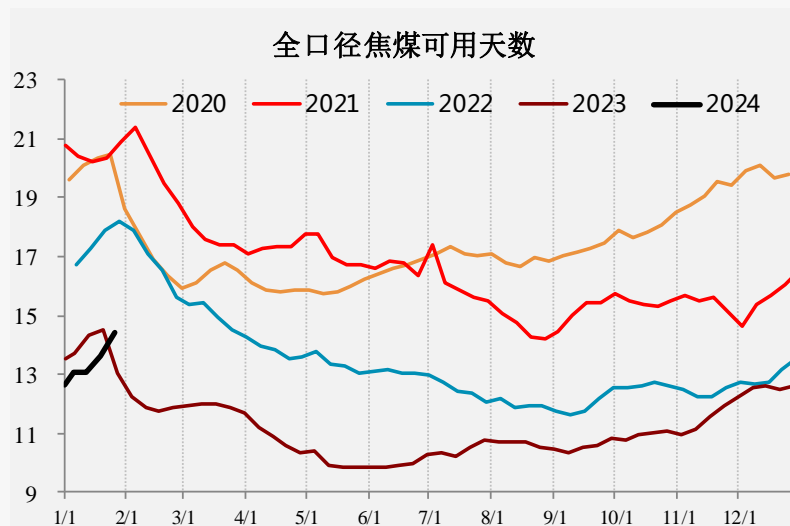
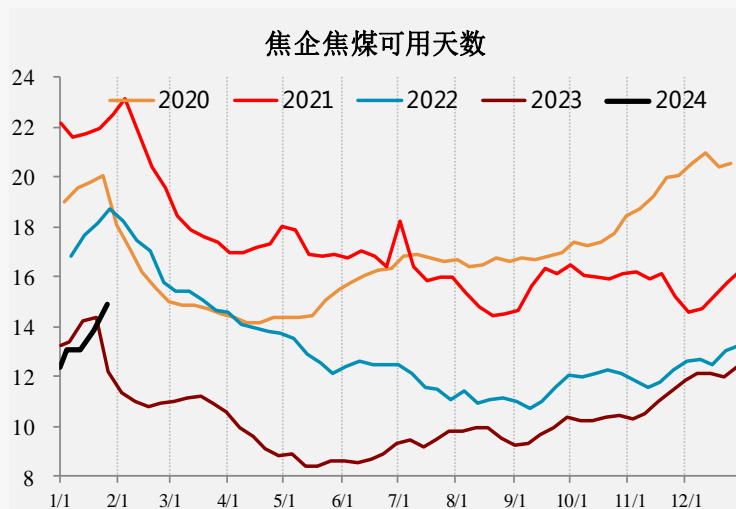
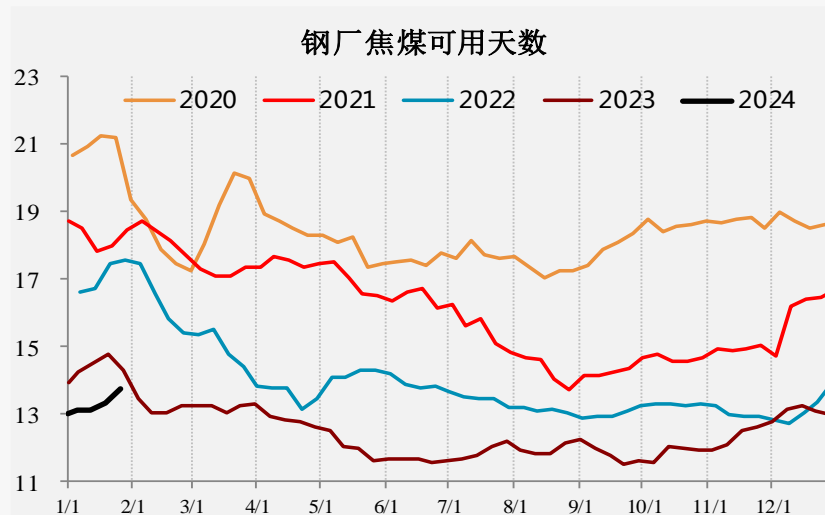
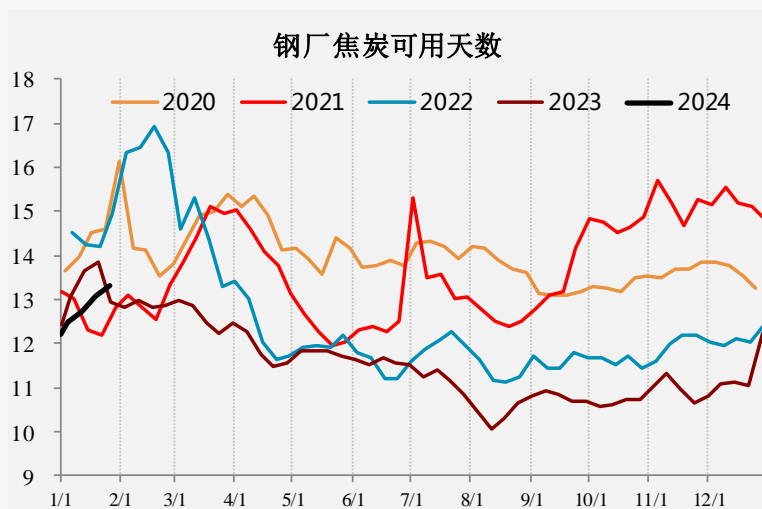
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

## 【碳元素库存】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

# 【可用天数】

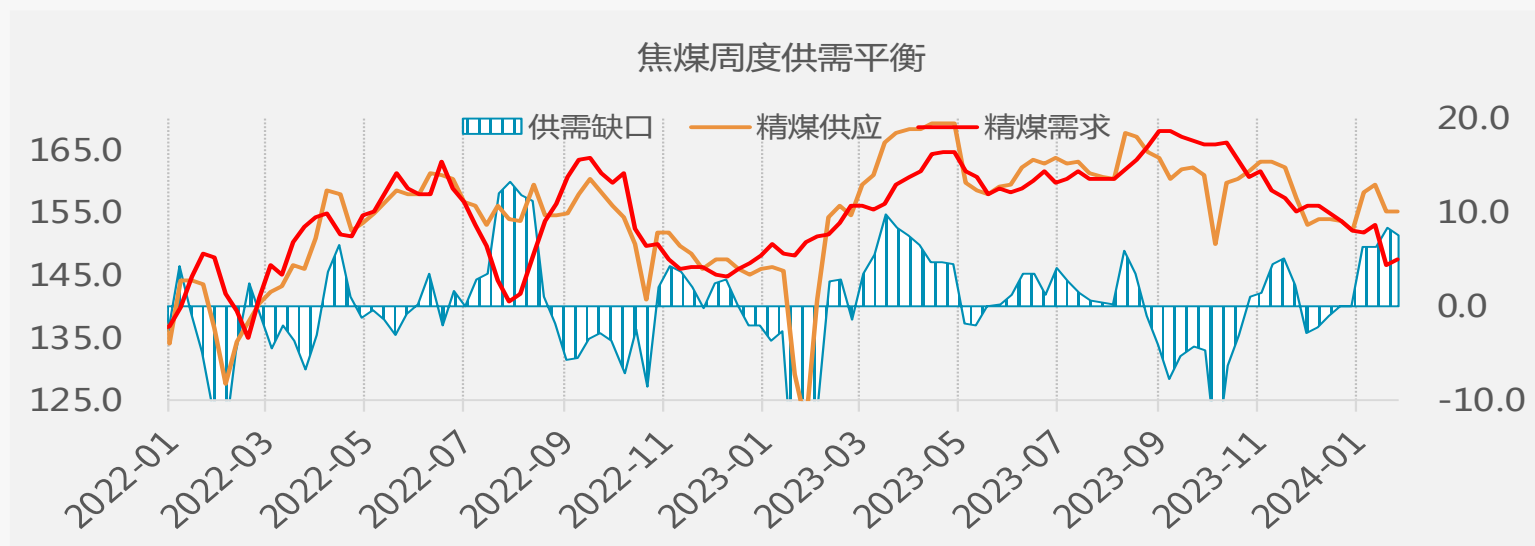


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

## 【焦煤供需情况】

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
2023/12/29	74.7	81.84%	124	30	2	152	152	-0.1
2024/1/5	76.1	84.50%	128	32	2	158	152	6.3
2024/1/12	74.7	86.58%	131	30	2	159	153	6.4
2024/1/19	71.6	85.72%	130	28	3	155	147	8.4
2024/1/26	72.1	86.50%	131	27	3	155	148	7.6

数据来源：钢联资讯、  
一德期货黑色事业部

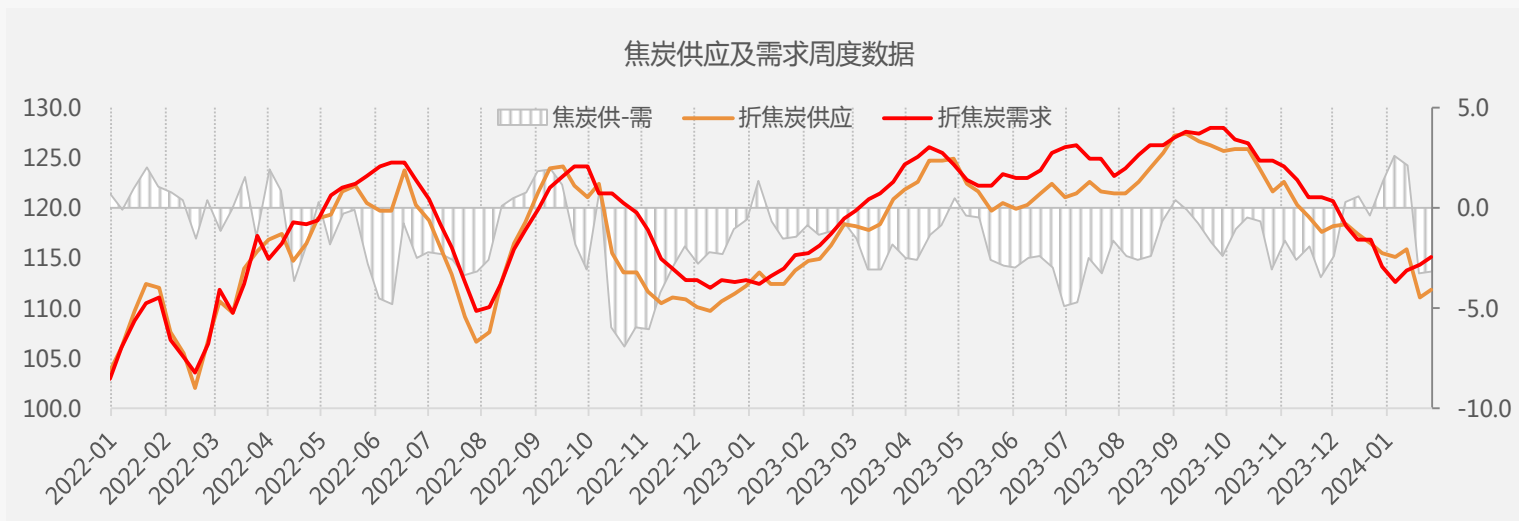


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

## 【焦炭供需情况】

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
2023/12/29	82.8	74.7	115.3	111.4	2.7	1.3
2024/1/5	81.6	76.1	115.1	109.8	2.7	2.6
2024/1/12	82.6	74.7	115.9	111.1	2.7	2.1
2024/1/19	83.0	71.6	111.1	111.7	2.7	-3.3
2024/1/26	83.5	72.1	111.9	112.4	2.7	-3.2

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



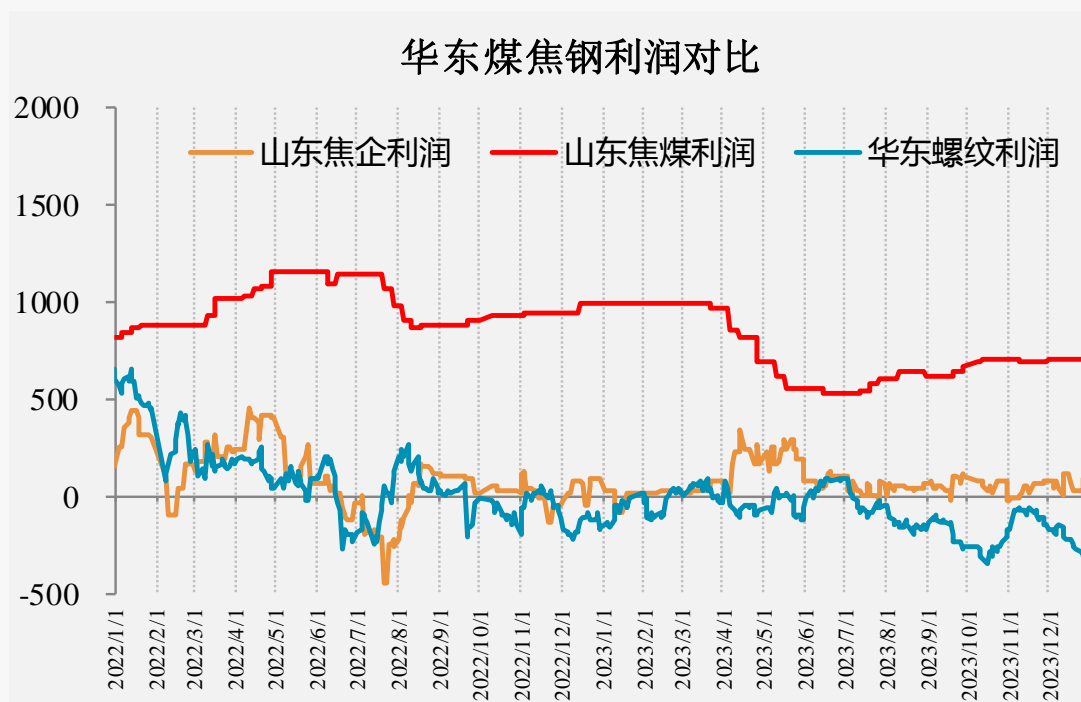


03

# 利润分析

---

## 【产业链利润对比】



产地	利润
华东焦煤	648
华东焦企	50
华东螺纹	-240

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

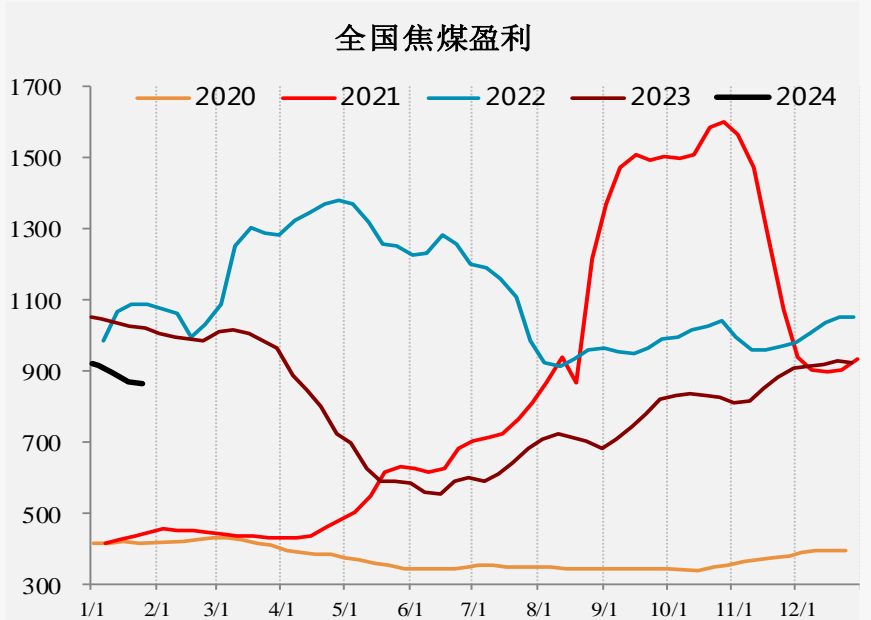
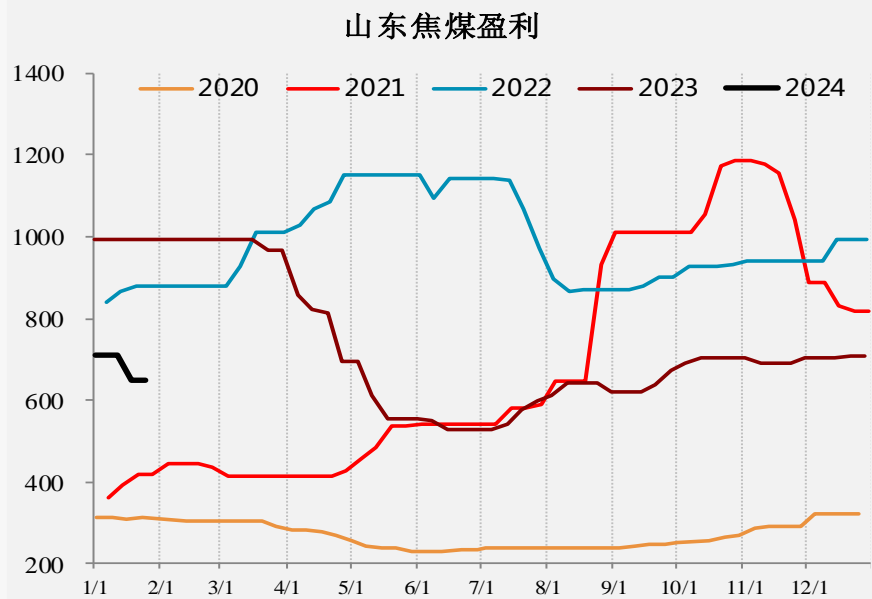
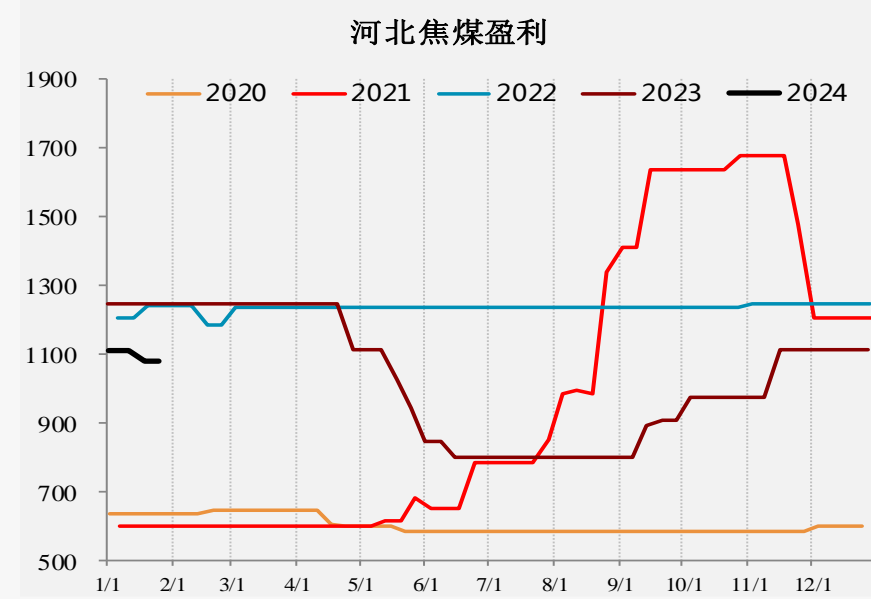
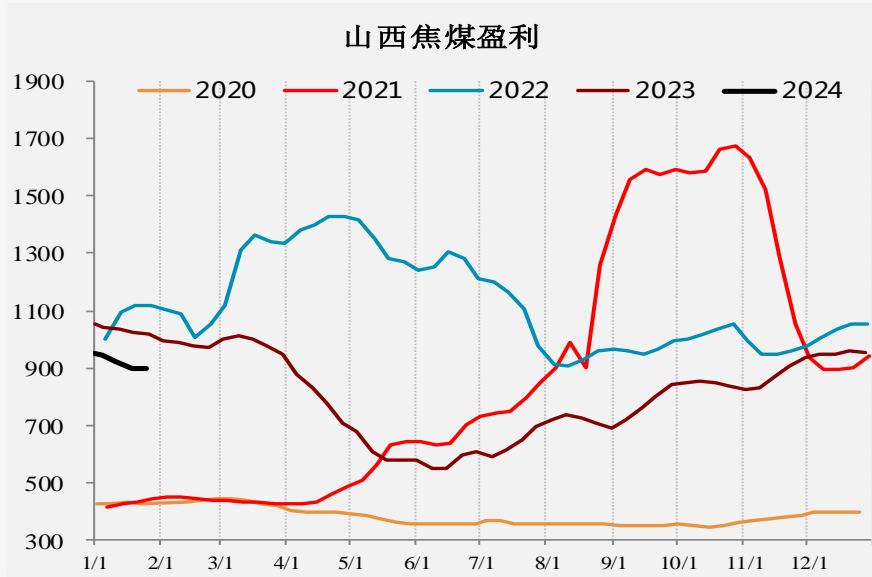
## 【煤矿利润】



地区	煤矿利润 (元/吨)	周环比	去年同比
山西地区	897	-0.44%	-11.89%
河北地区	1078	0.00%	-13.41%
山东地区	648	0.00%	-34.81%
汇总	866	-0.35%	-15.35%

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

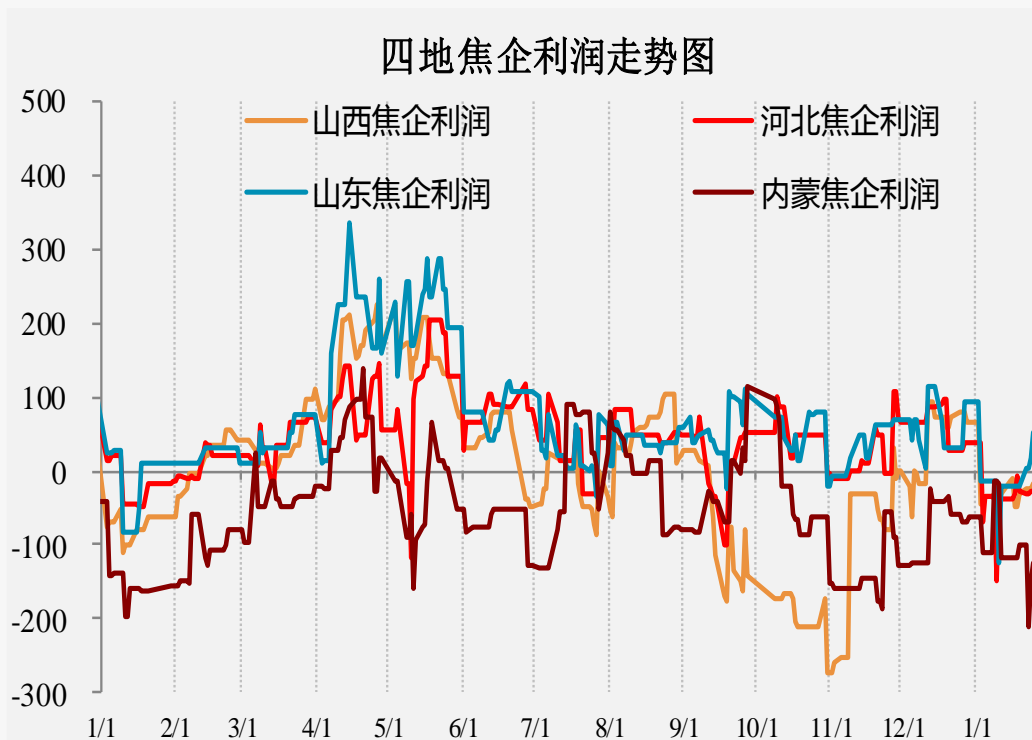
# 【煤矿利润】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



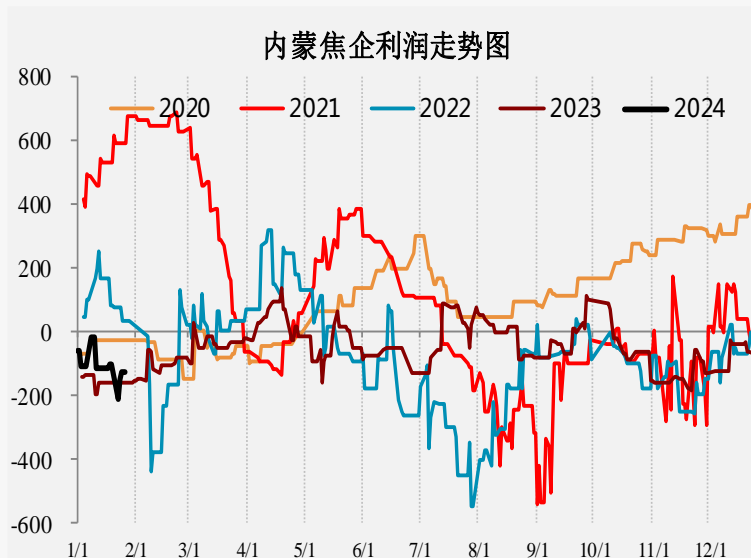
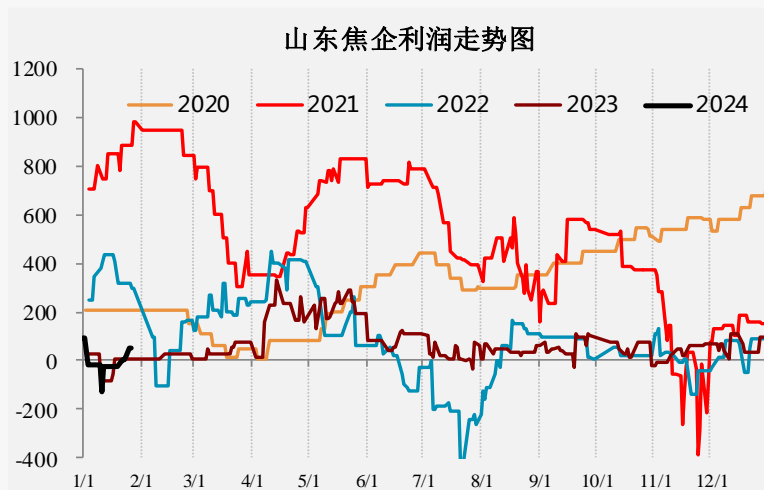
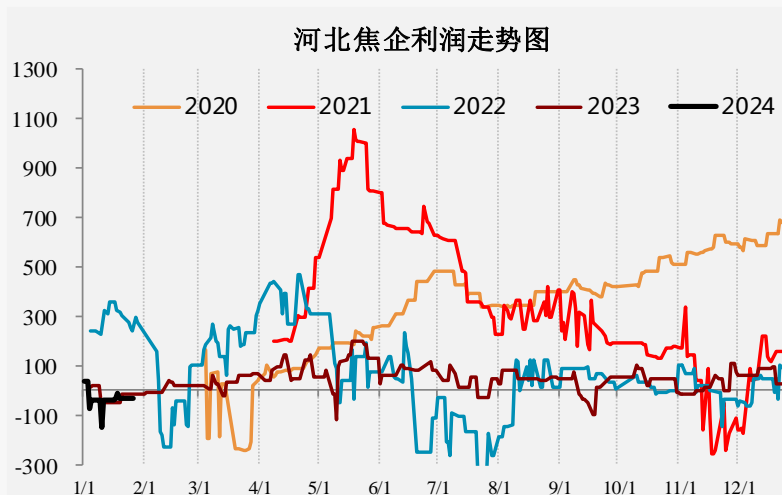
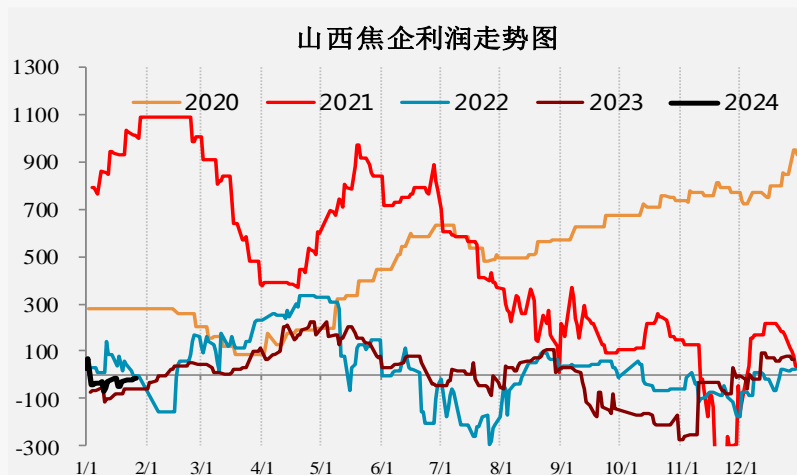
## 【焦企利润】



地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	-16
河北地区	-29
山东地区	50
内蒙地区	-126

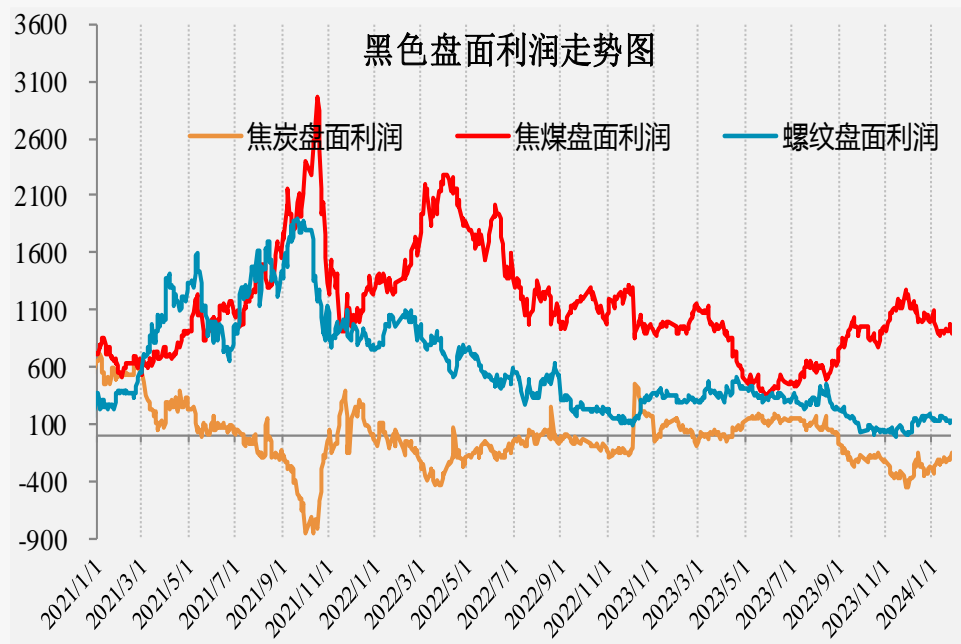
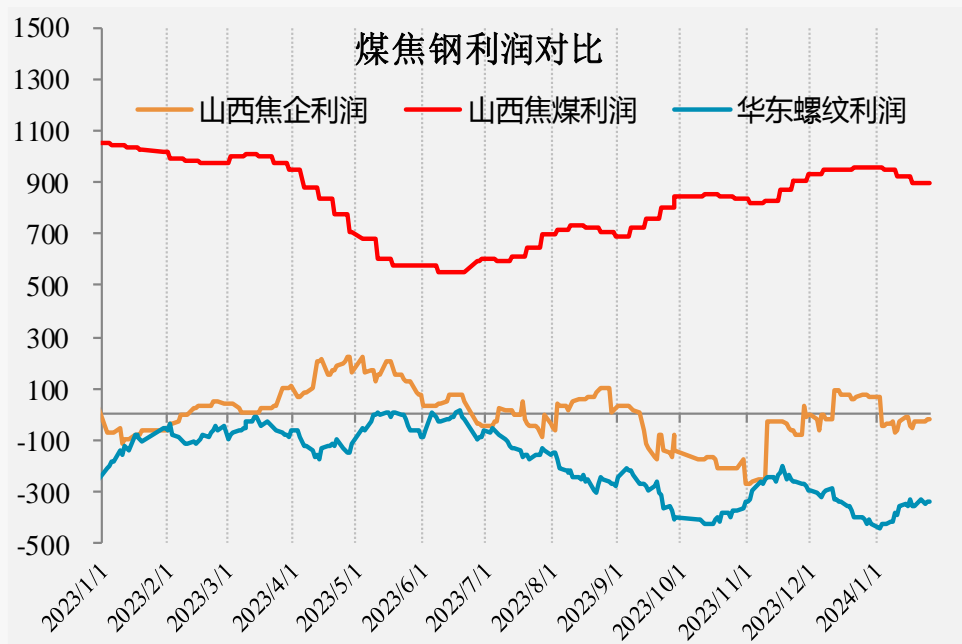
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

# 【焦企利润】



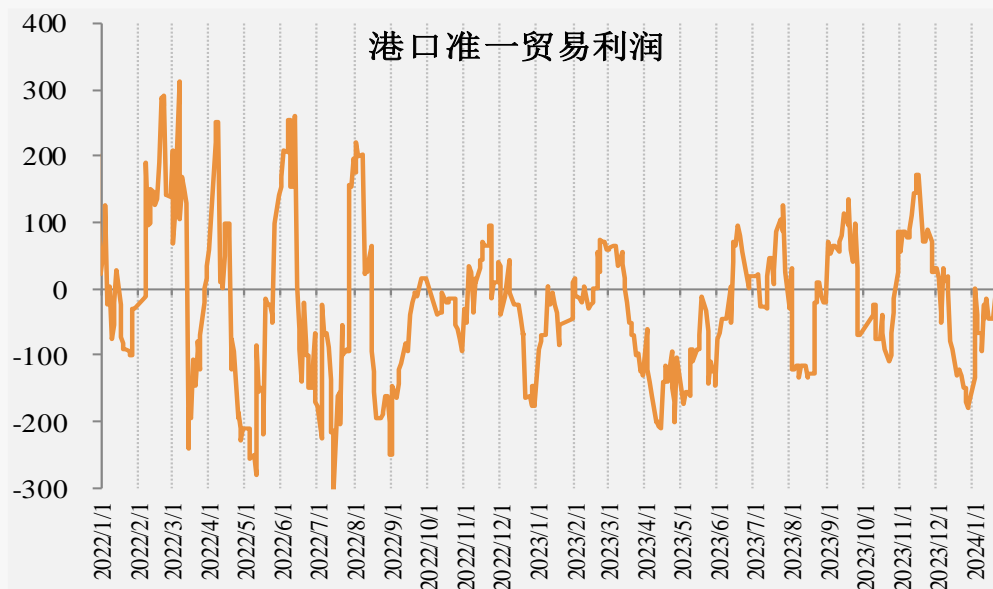
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

# 【产业链利润】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

## 【贸易利润】

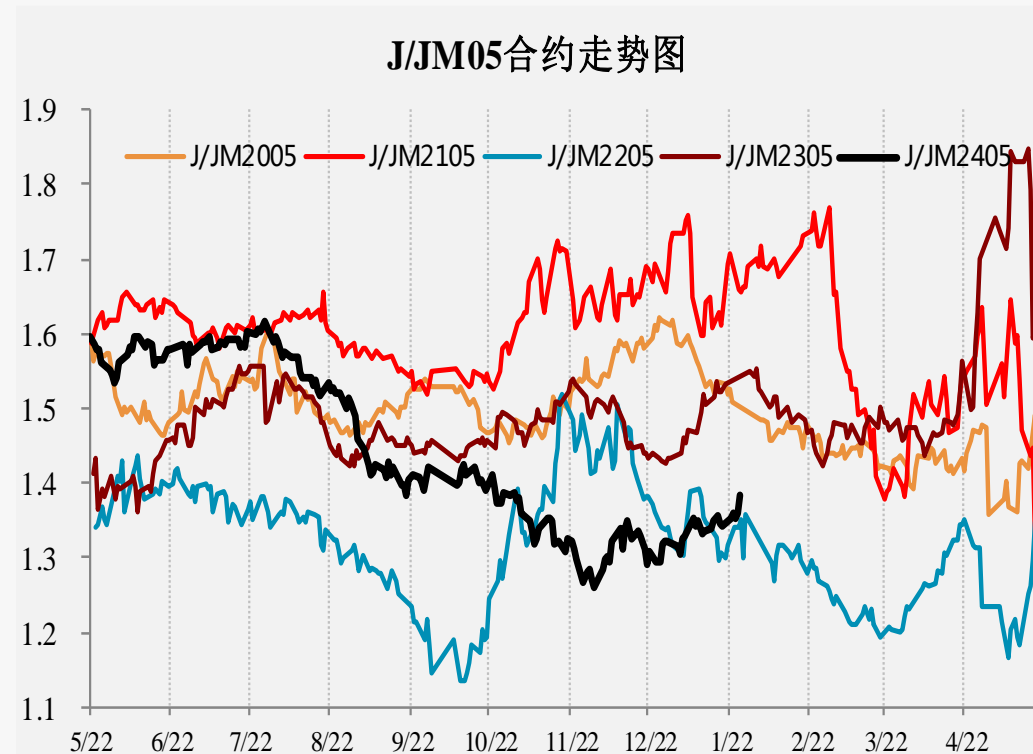
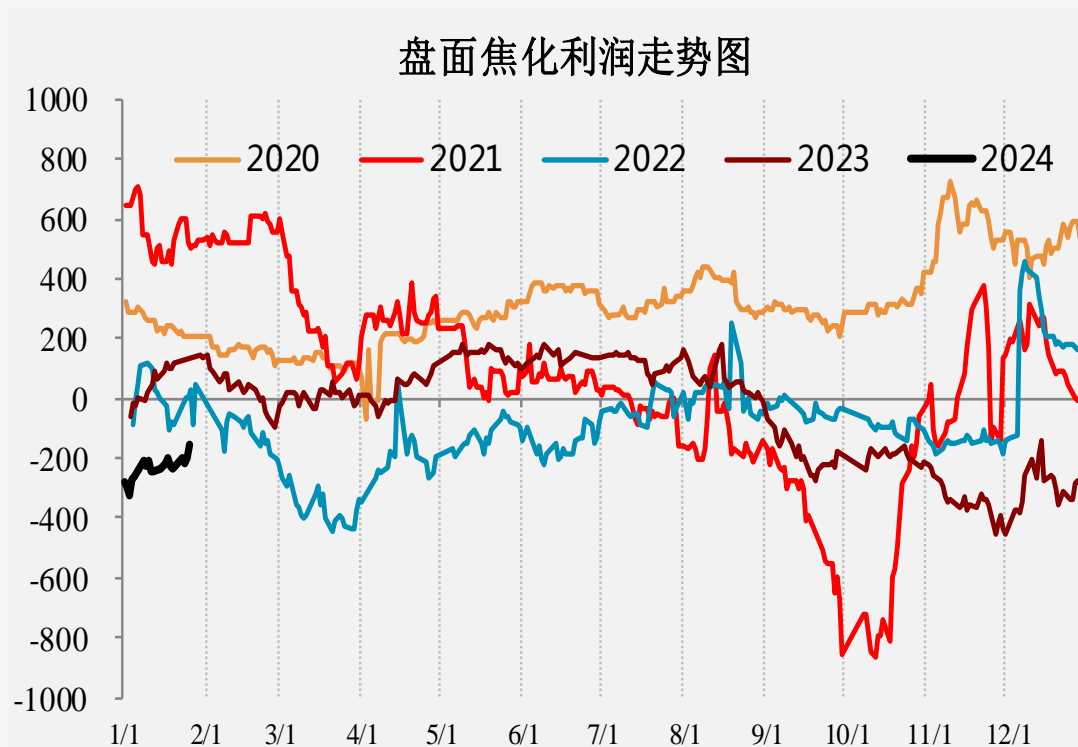


港口准一	吕梁准一	运费	港口贸易利润	当前准一仓单成本
2300	2100	210	-10	2503

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



## 【盘面焦化利润】



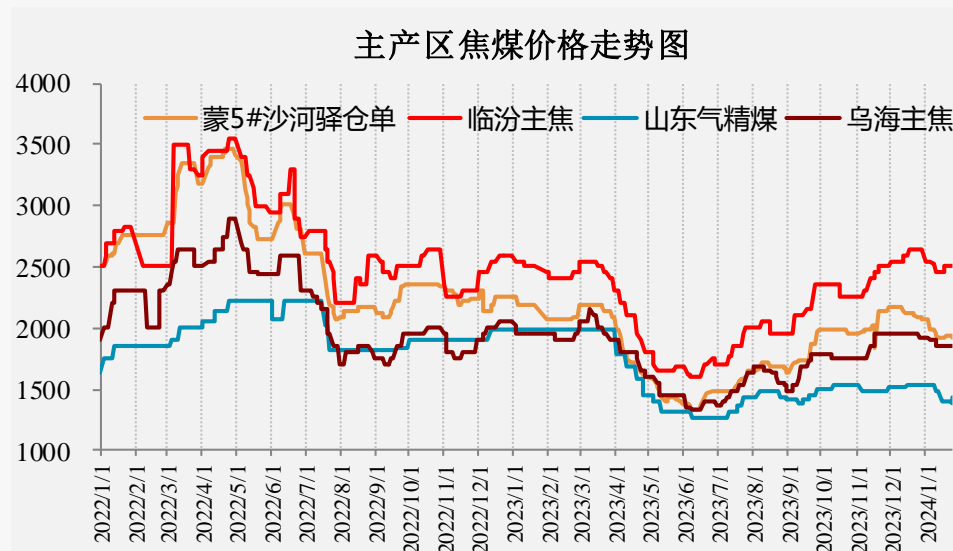
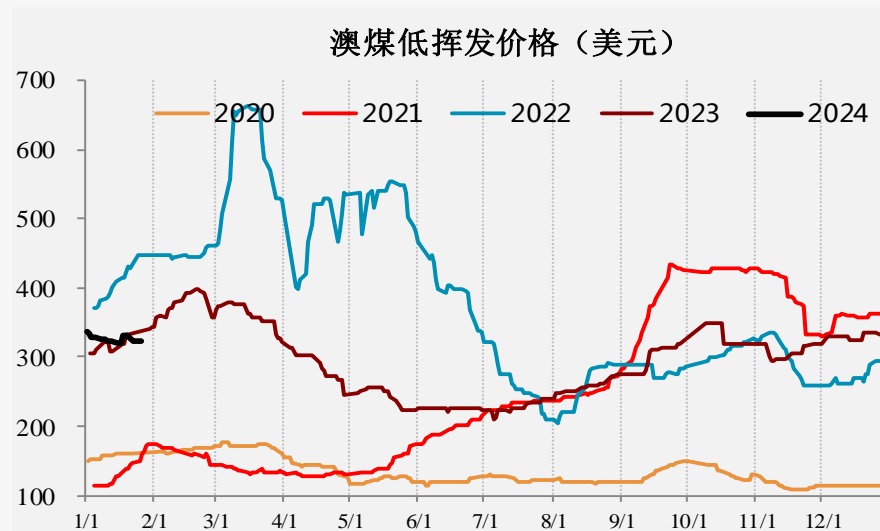
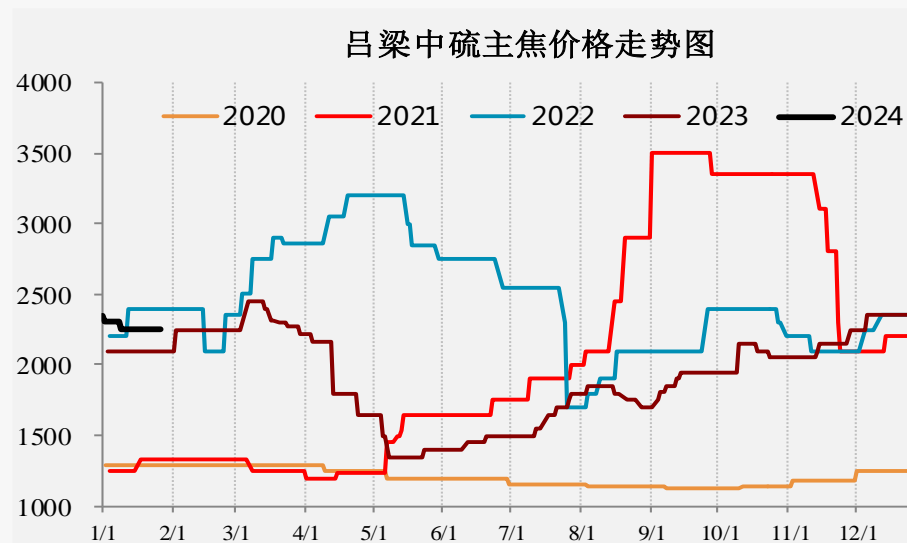
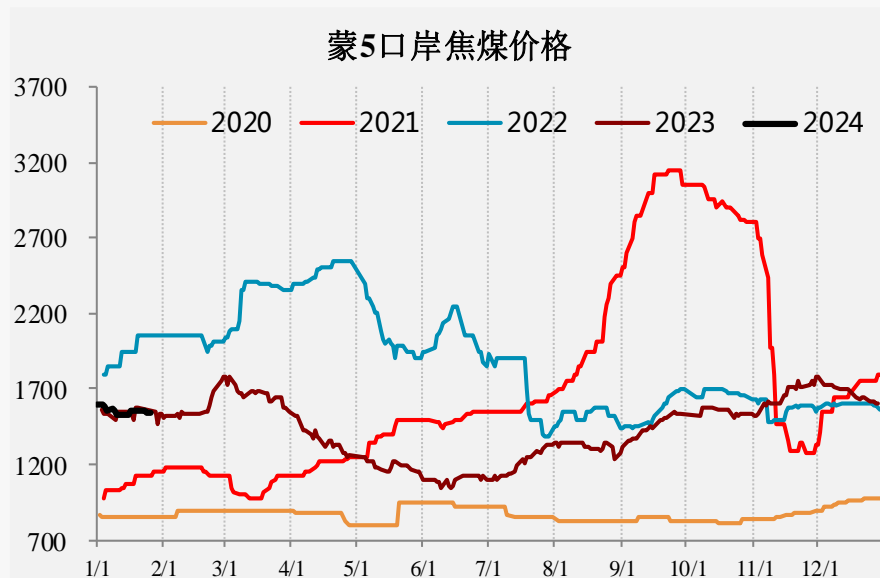
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

04

# 煤焦市场回顾

---

# 【焦煤价格】

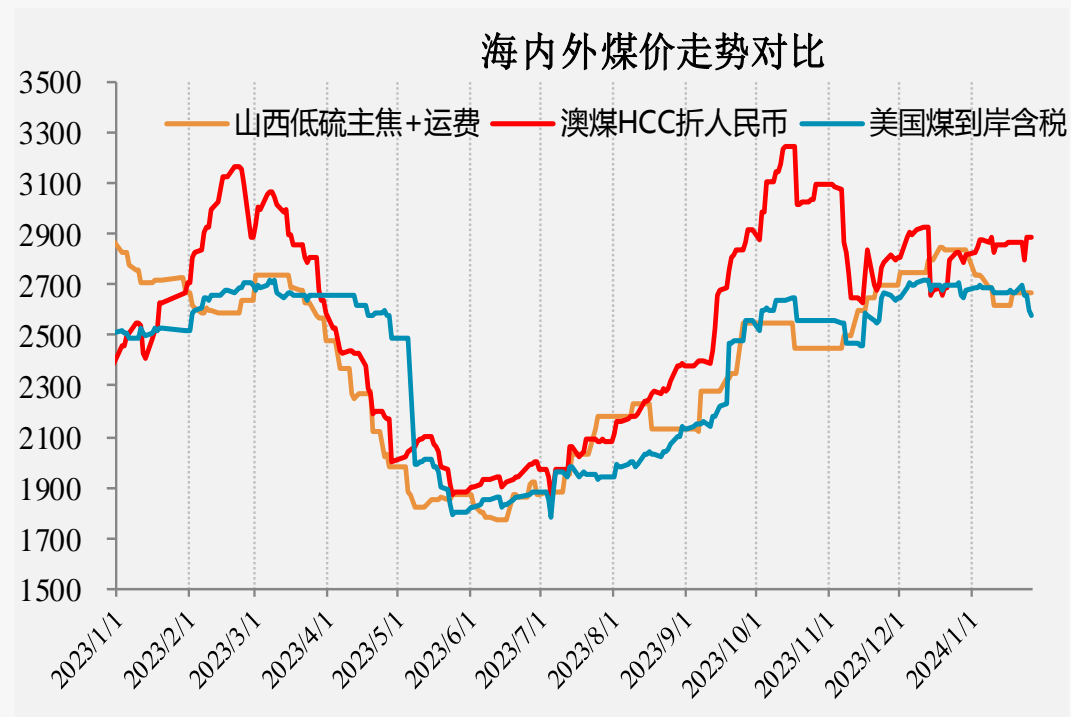
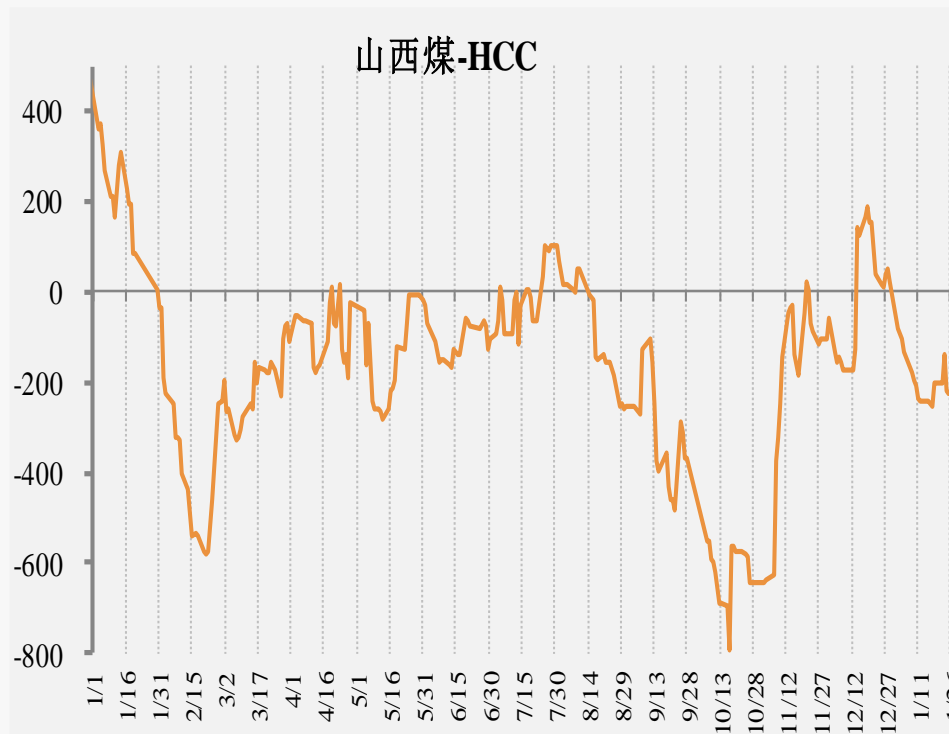


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

## 【主焦煤价格】

分类	产地	煤矿	A	V	S	G	CSR	价格	周环比	去年同比
低硫	安泽	玉华	9	18	0.5	88	68	2500	0	0
	安泽	玉和泰	9	18	0.5	88	70	2500	0	0
	灵石	德广宇	10.5	20	0.8	80	60	2300	0	-200
	沁源	康伟	8.5	18	0.5	83	65	2500	-20	-50
	中阳	梗阳	10.5	22	0.8	90	70	2400	0	+100
	柳林	下山茆	12	25	1	85	70	2200	0	-200
	柳林	兴无	9.5	24	0.8	85	65	2420	0	+70
中硫	柳林	寨崖底	9.5	24	1.3	75	65	2150	-60	0
	柳林	哪哈沟	10.5	19	1.2	78	65	2062	+87	-
	柳林	下山茆	12	25	1	85	70	2200	0	-200
	介休	凯嘉	10.5	25	1.3	80	65	2250	0	+150
高硫	灵石	德广宇	10	25	1.3	80	60	2150	0	-200
	孝义	离柳	10.5	25	3	85	70	2099	+23	-129
	灵石	永泰	10.5	26	1.7	95	60	2200	0	-100

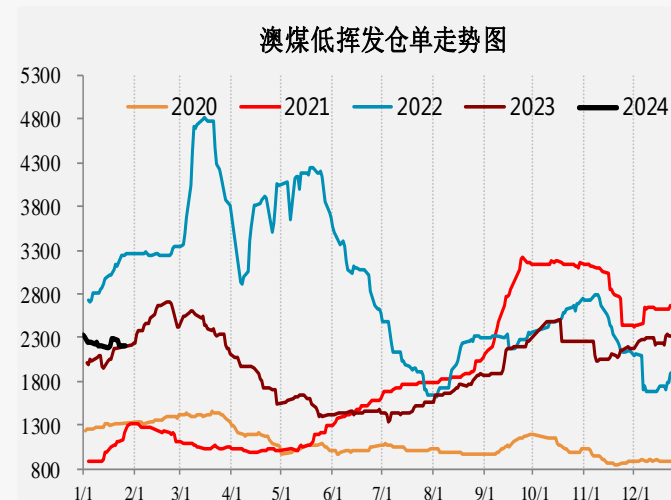
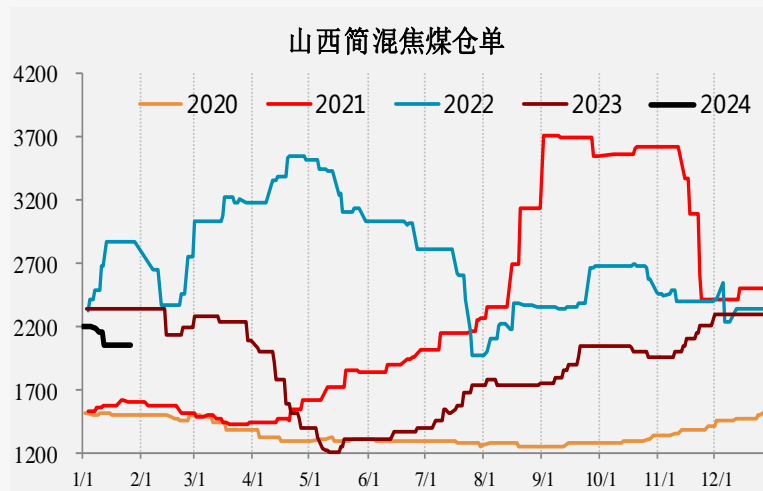
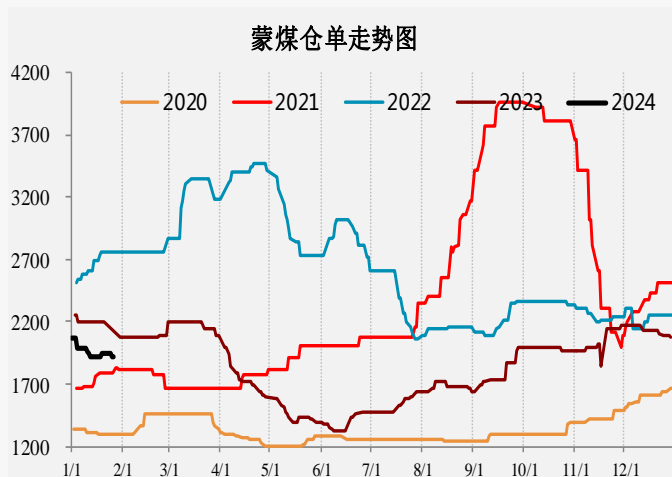
# 【焦煤价格】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



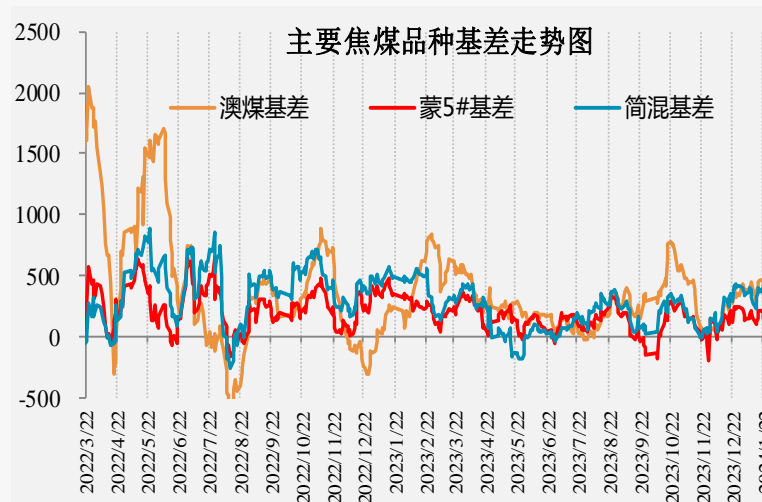
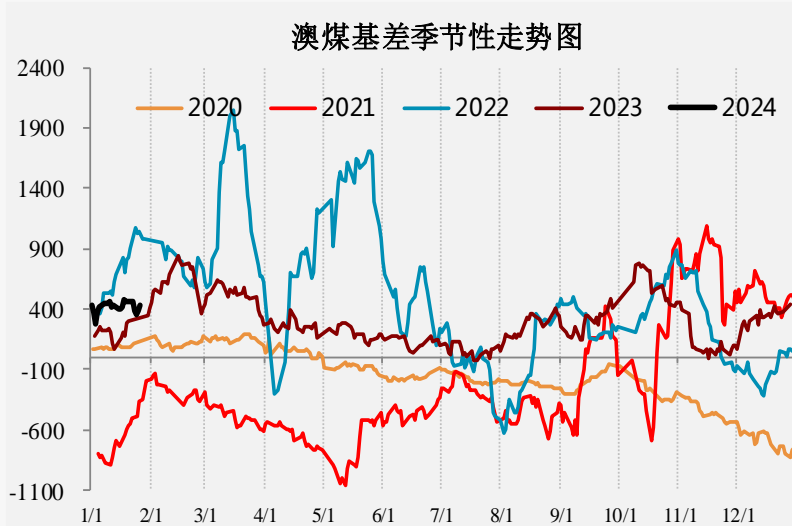
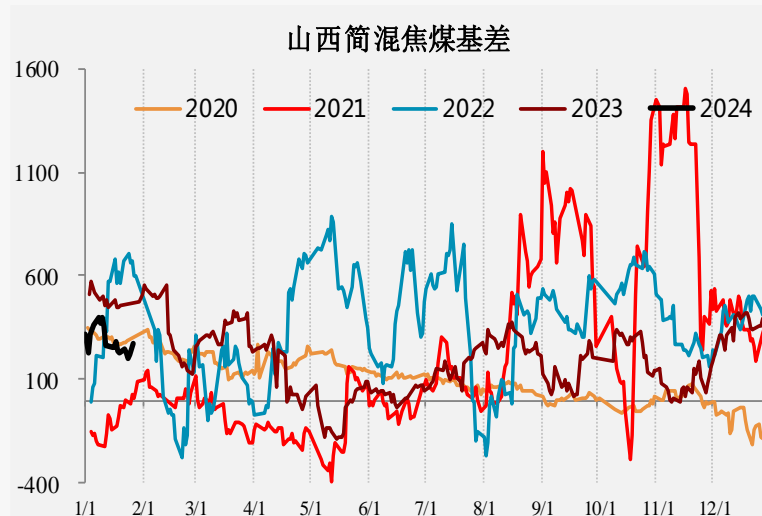
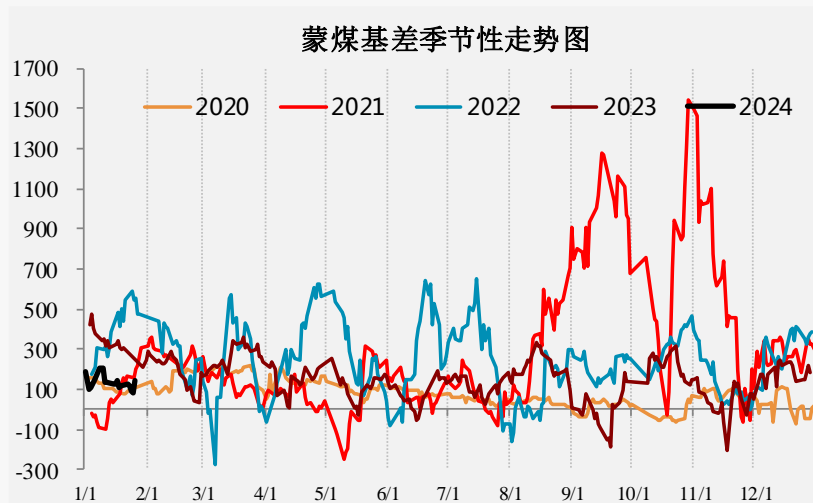
# 【焦煤仓单及基差】



地区	现货价格	仓单成本	基差
蒙5#沙河驿精煤	2080	1921	+143
蒙5#口岸原煤	1540	1881	+102
蒙3#口岸精煤	1750	1780	+2
山西简混	2100	2055	+277
澳煤 (美元)	324	2216	+438

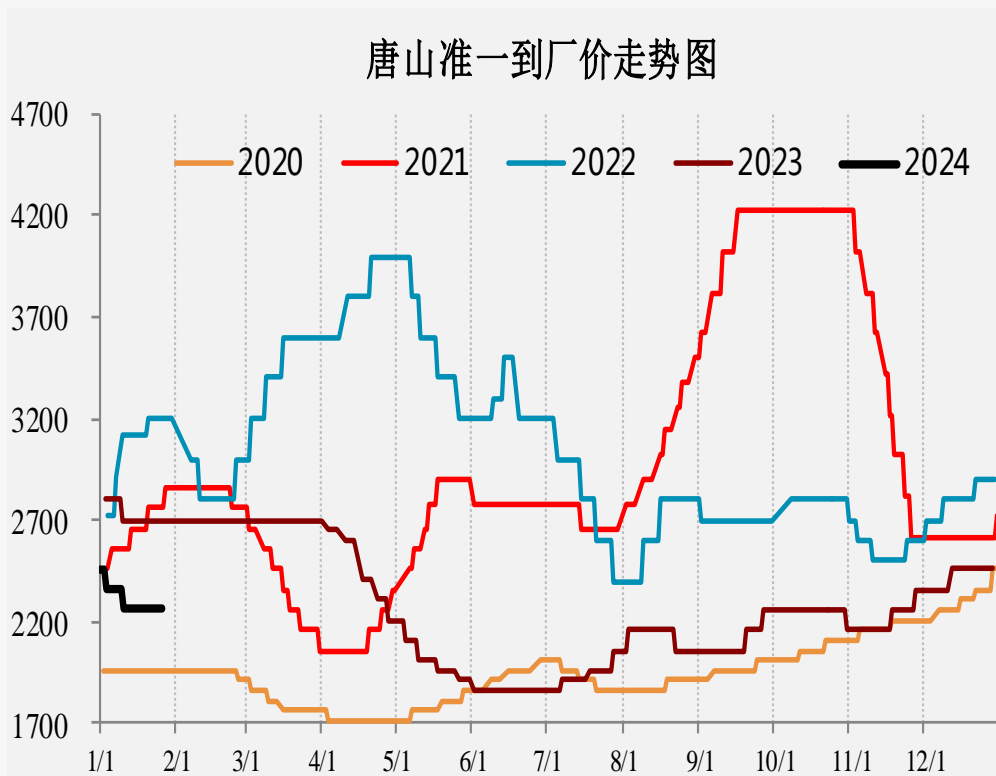
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

# 【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】



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

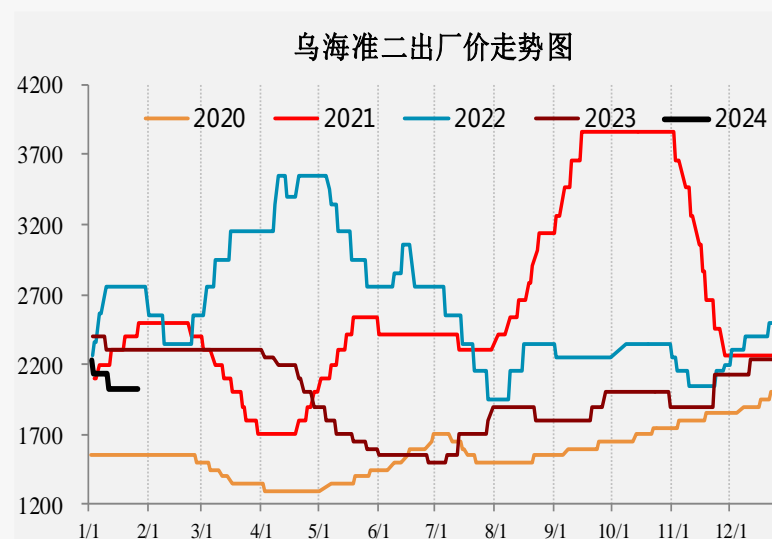
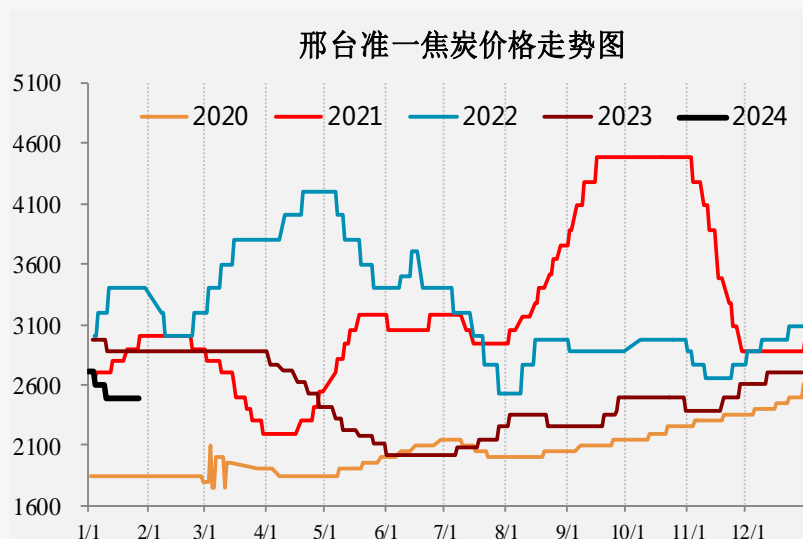
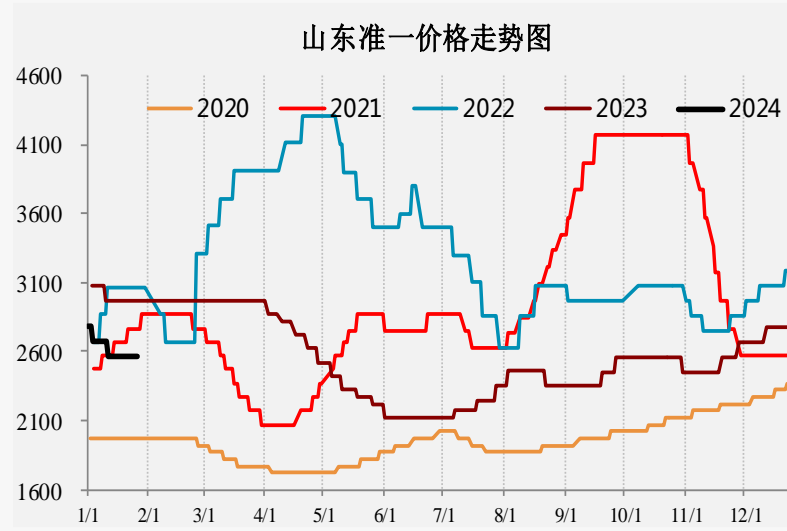
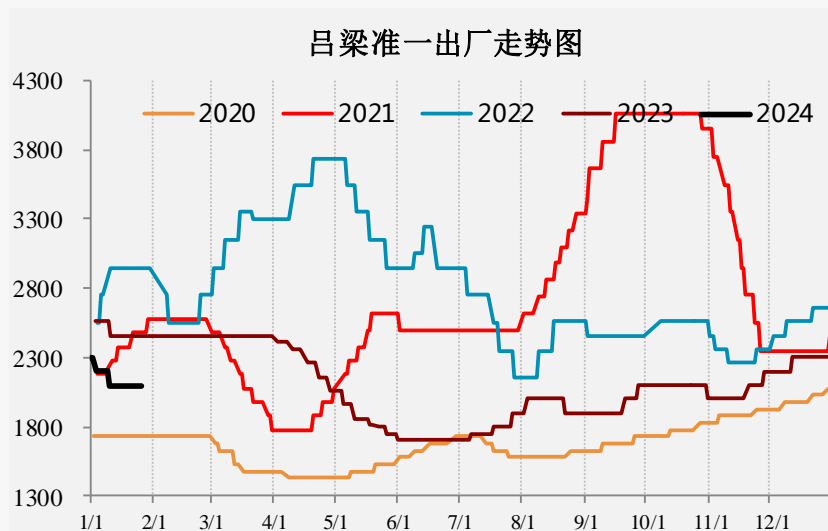
日期	累计	幅度	准一唐山到厂
20230728	涨3轮	100	2060
20230803	涨4轮	100	2160
20230822	降1轮	-100	2060
20230920	涨1轮	100	2160
20230927	涨2轮	100	2260
20231031	降1轮	-100	2160
20231118	涨1轮	100	2260
20231128	涨2轮	100	2360
20231212	涨3轮	100	2460
20240103	降1轮	-100	2360
20240110	降2轮	-100	2260

数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部



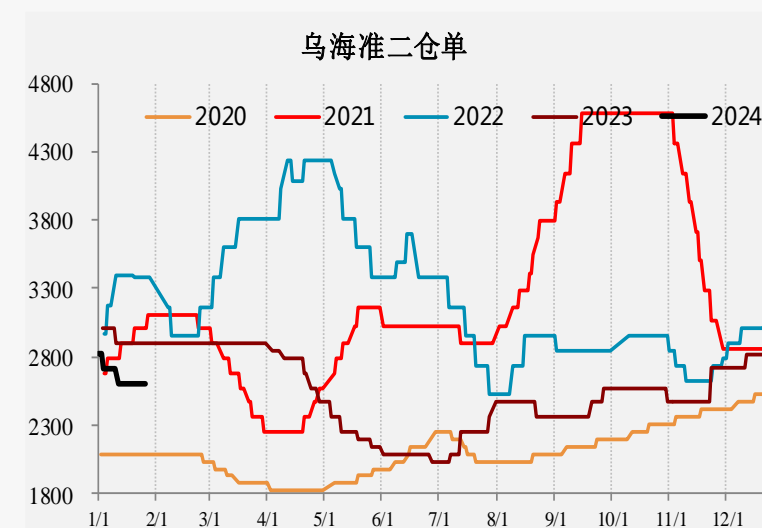
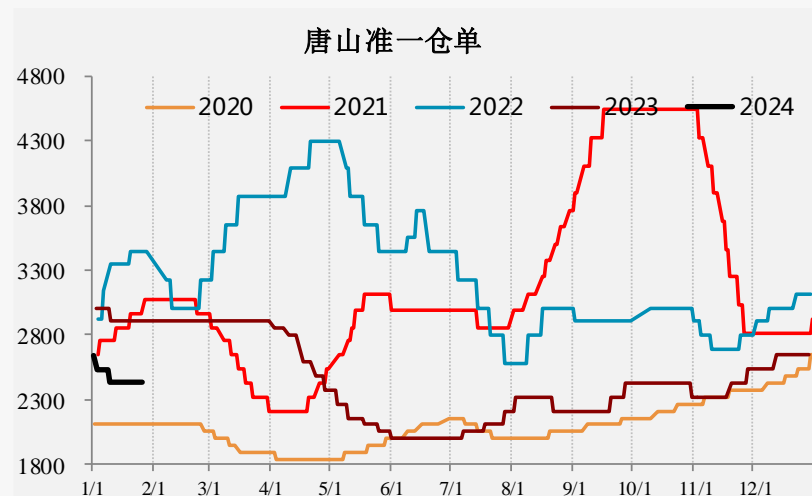
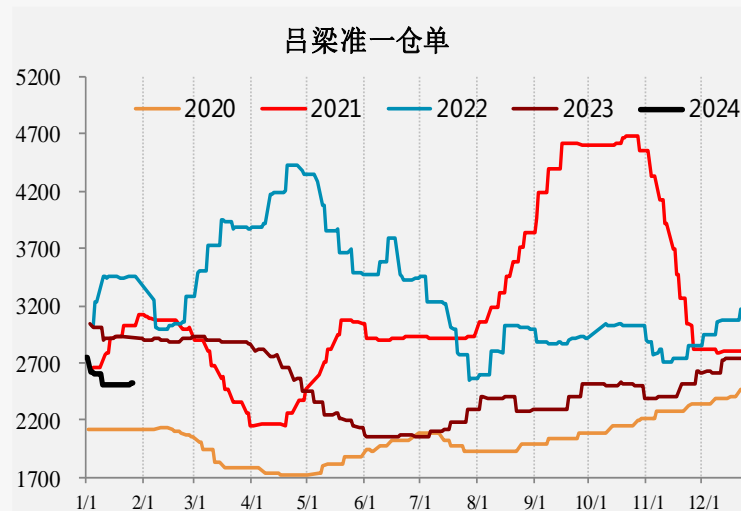
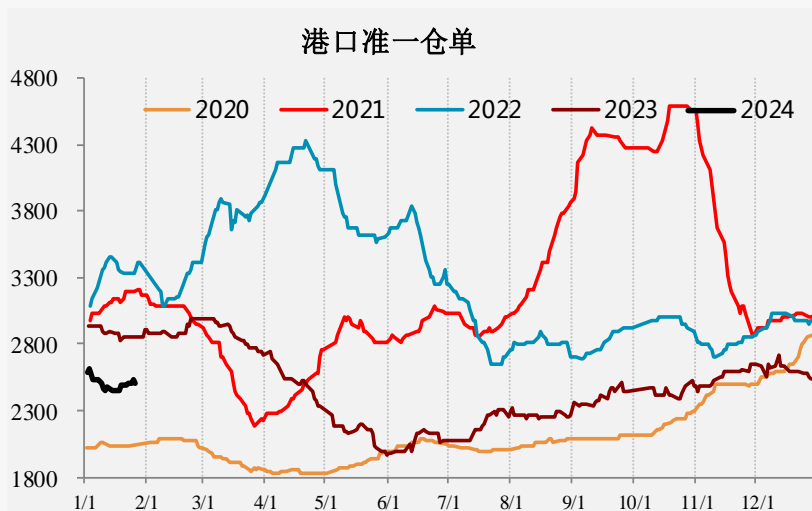


# 【焦炭价格】



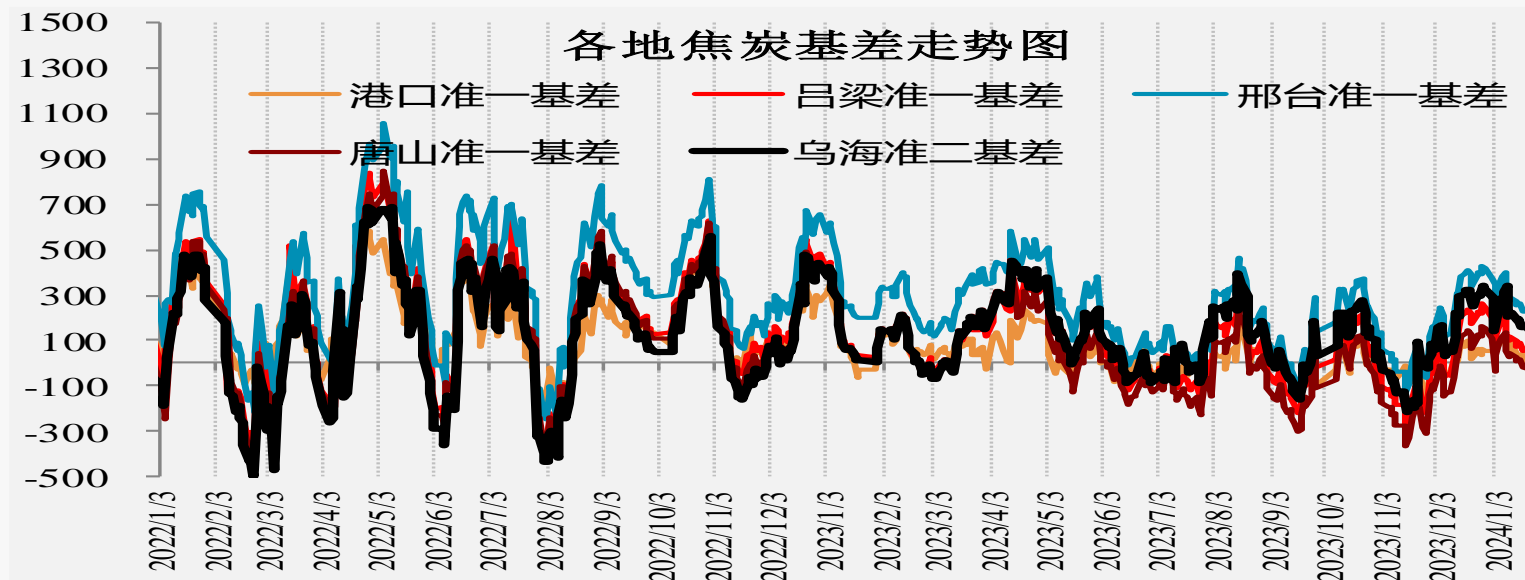
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

# 【焦炭仓单】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

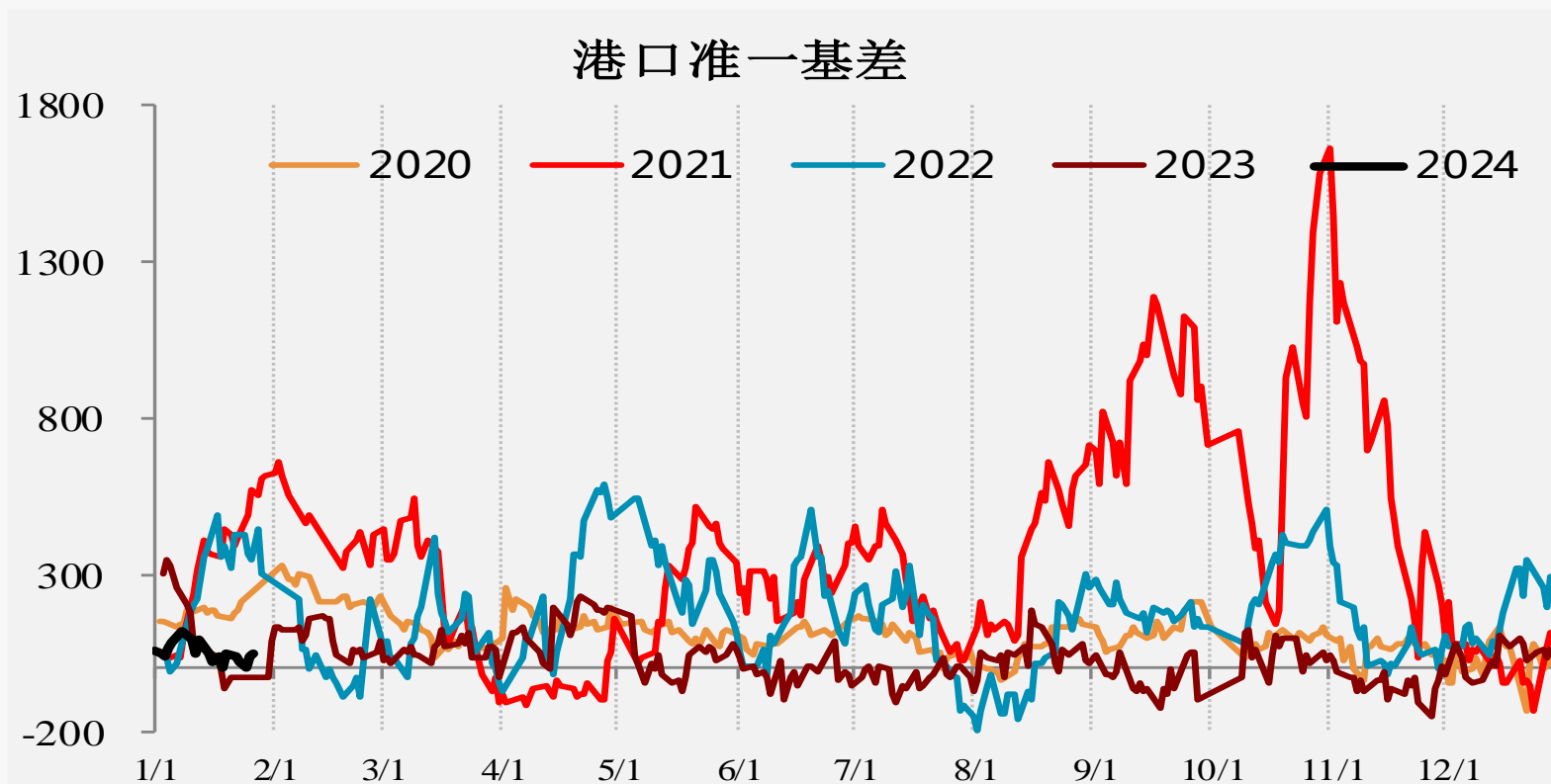
## 【焦炭基差】



地区	现货价格	仓单成本	基差
港口准一	2300	2503	44
吕梁准一现汇	2100	2520	60
唐山准一厂库	2260	2430	-29
乌海准二现汇	2031	2609	149

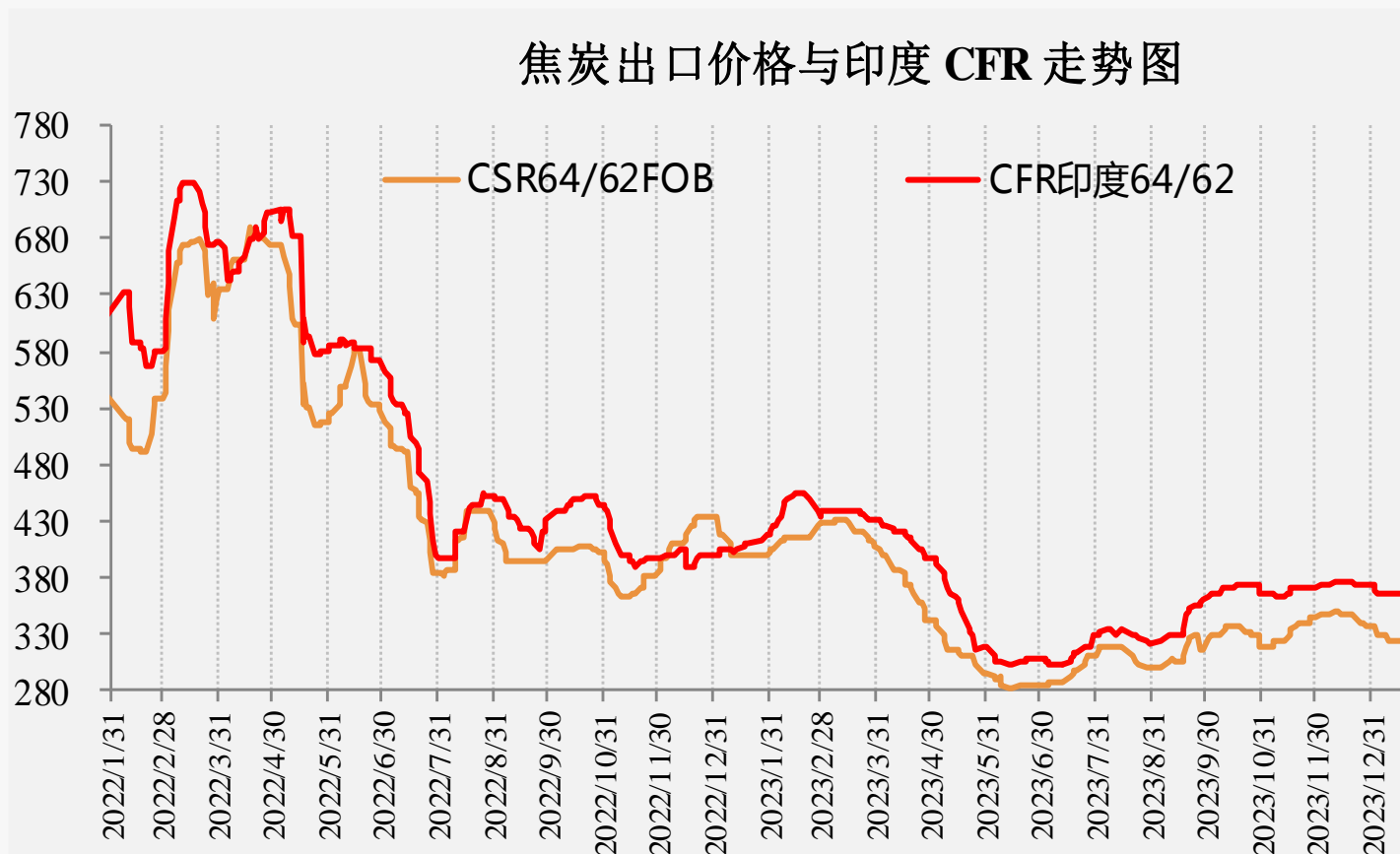
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

## 【焦炭基差】



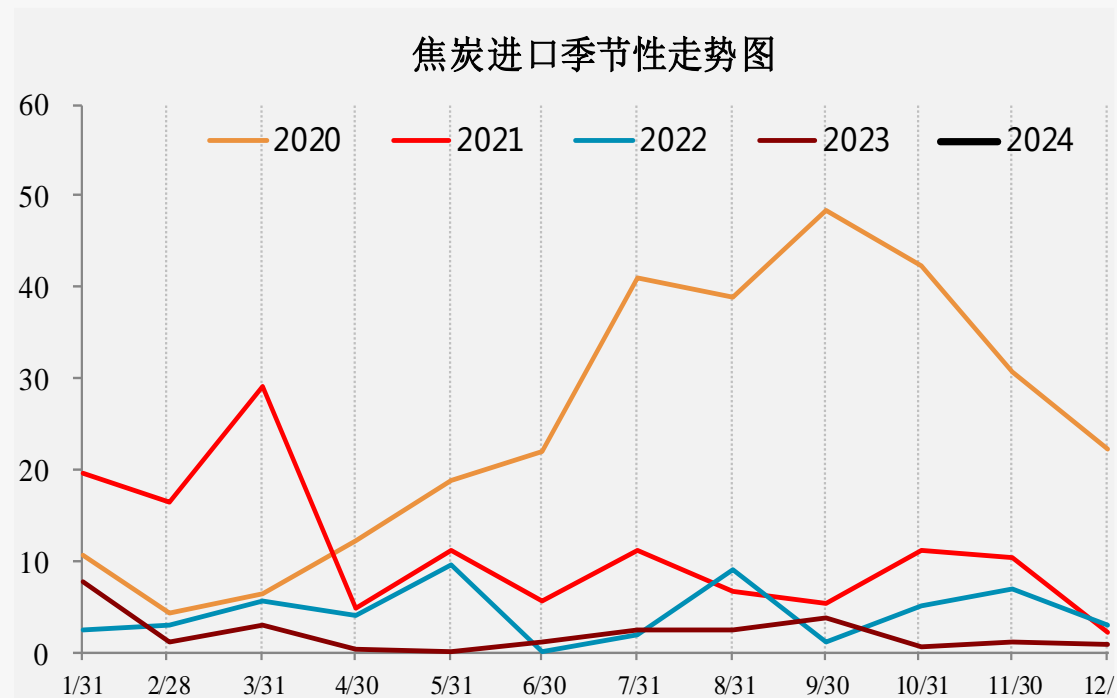
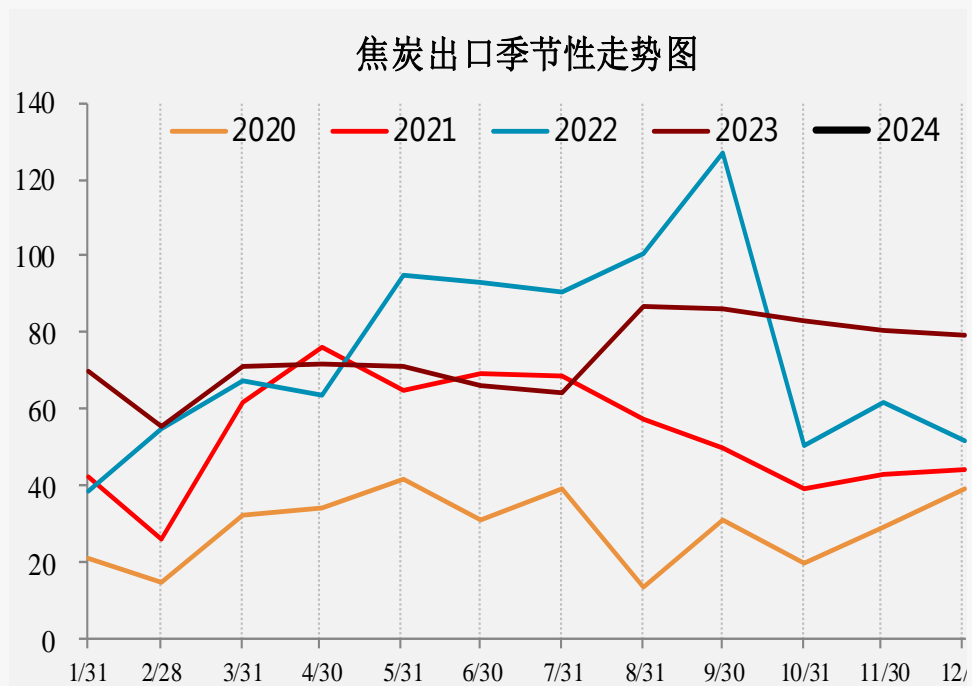
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

## 【焦炭进出口价格】



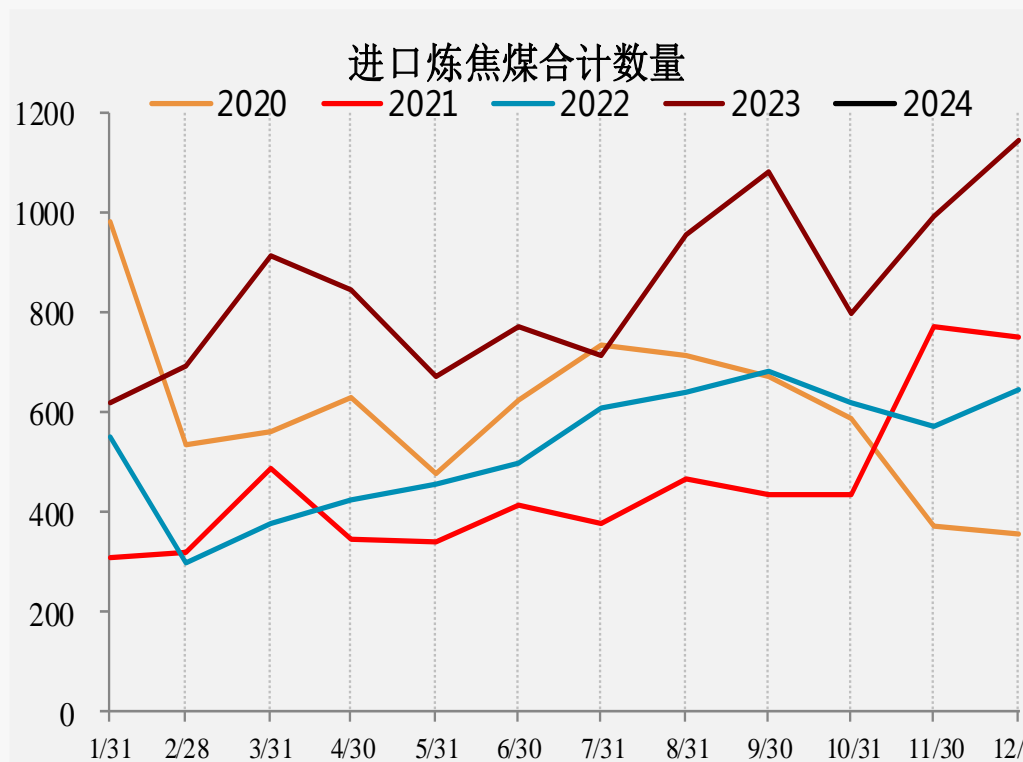
数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

## 【焦炭出口】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

# 【焦煤进口数量】

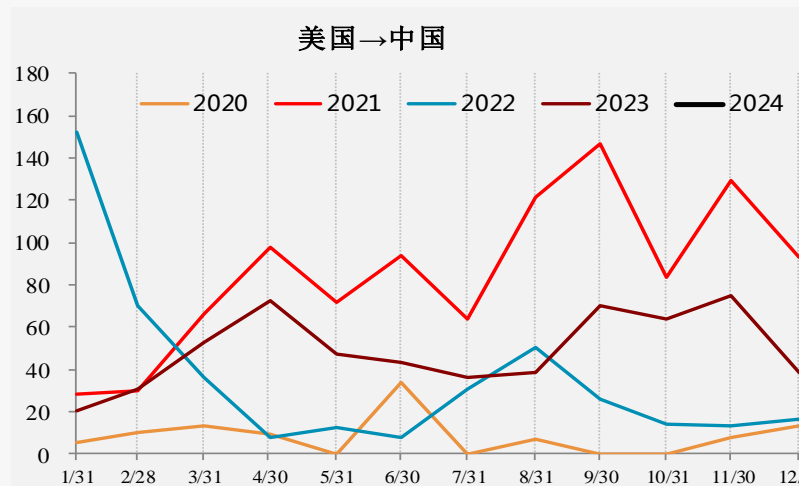
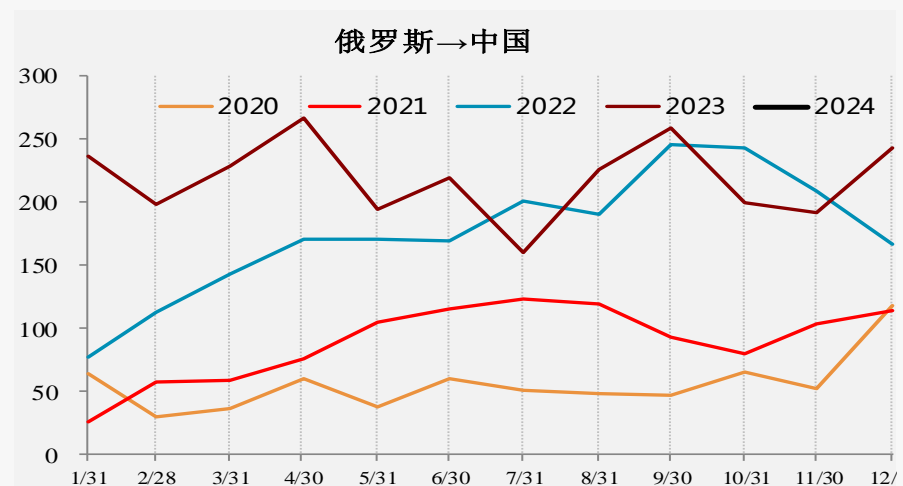
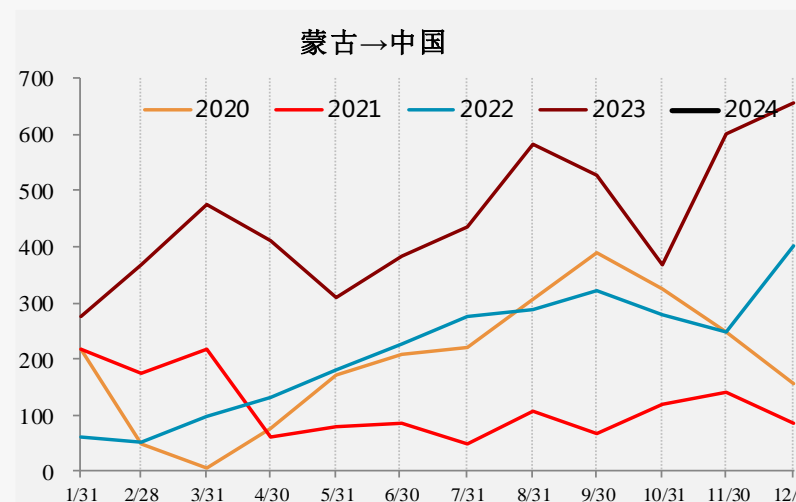
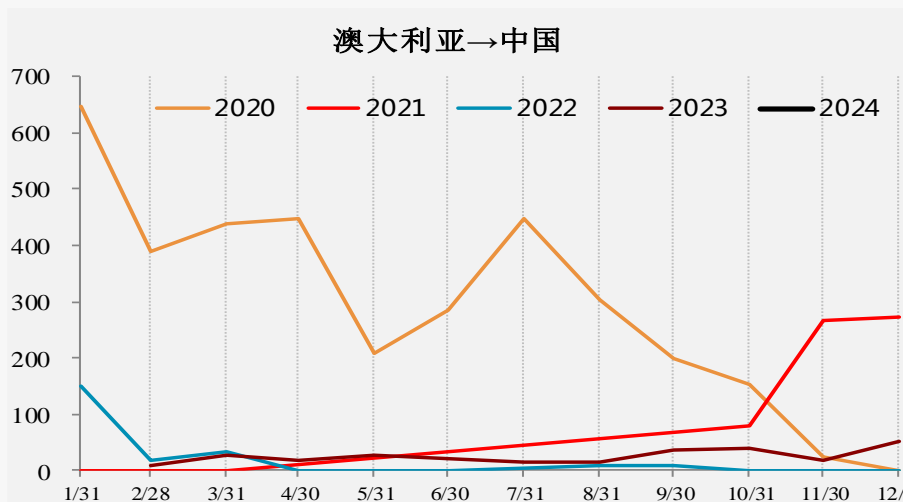


数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

	进口数量合计					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1月	737	981	312	551	619	#N/A
2月	291	534	323	299	691	#N/A
3月	614	564	491	376	917	#N/A
4月	743	628	348	426	846	#N/A
5月	592	479	341	457	672	#N/A
6月	655	626	413	498	774	#N/A
7月	775	737	377	612	713	#N/A
8月	907	717	468	641	957	#N/A
9月	797	672	435	684	1082	#N/A
10月	570	590	438	621	798	#N/A
11月	618	372	774	573	992	#N/A
12月	170	357	749	646	1146	#N/A

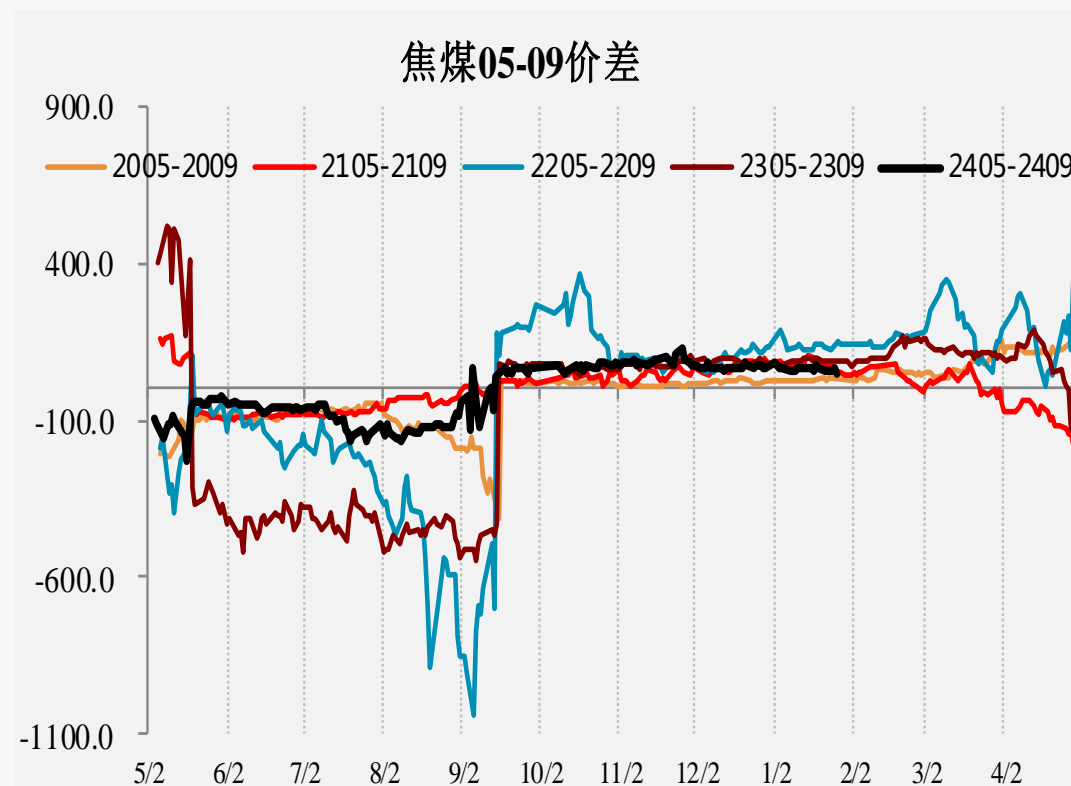
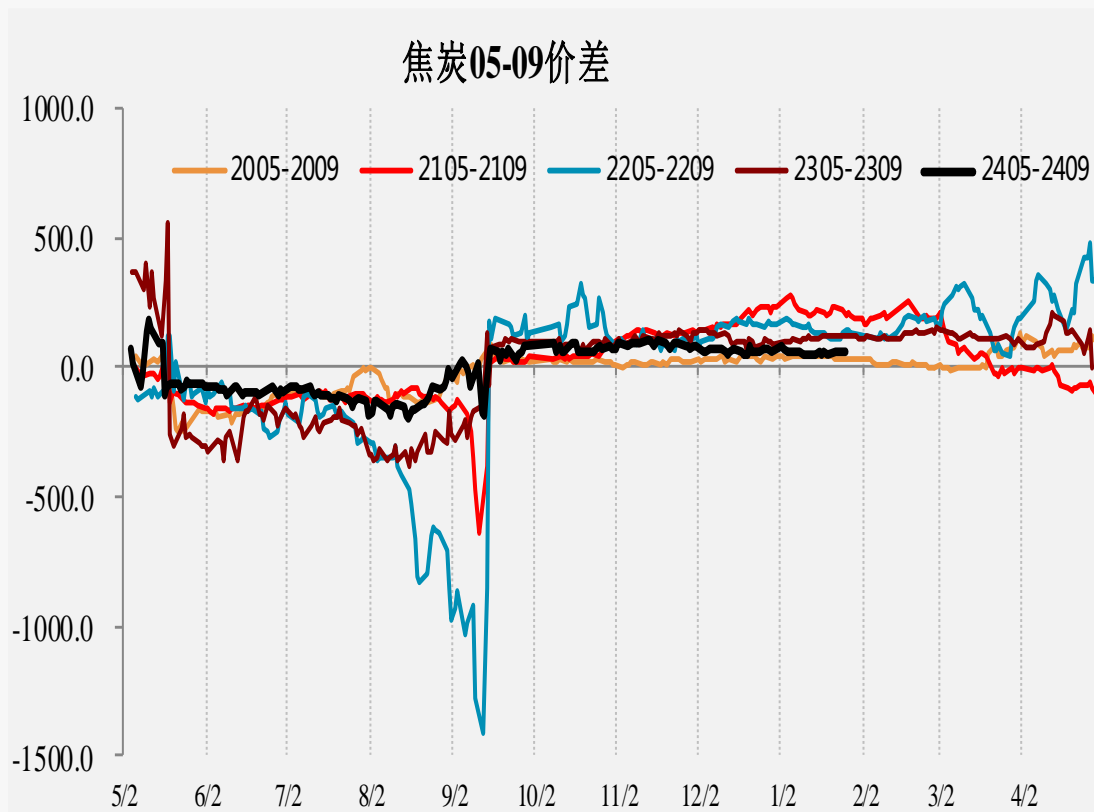


# 【焦煤进口数量】



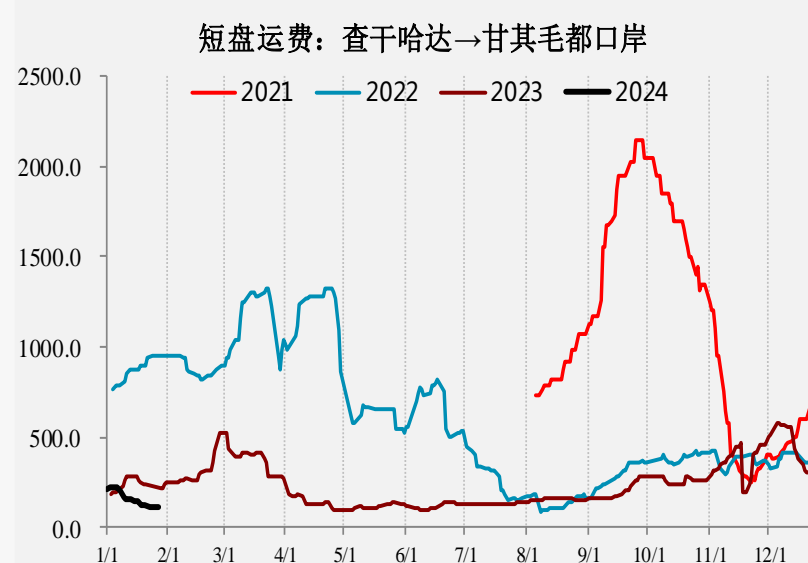
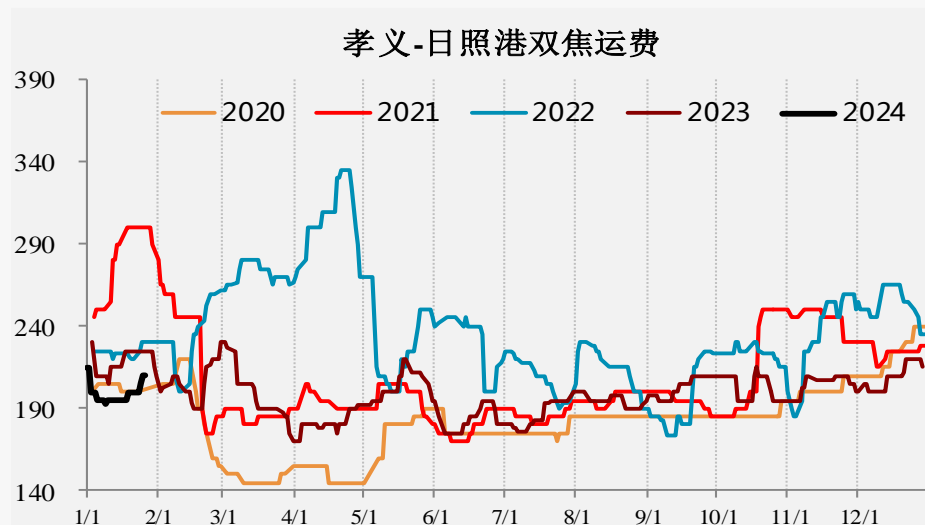
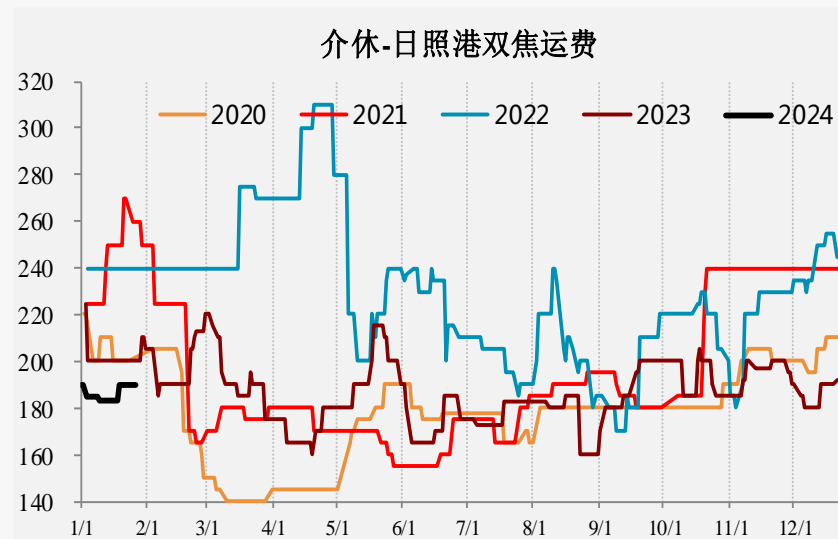
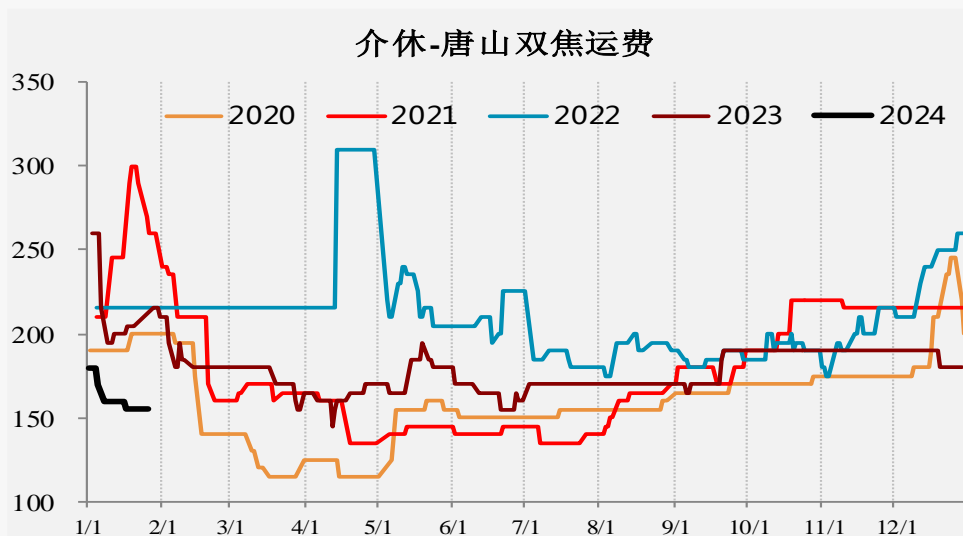


# 【价差】



数据来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

# 【运费】



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](http://www.ydqh.com.cn)