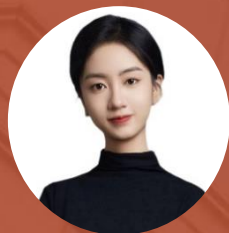


一德黑色·煤焦周报

累库超预期，节后风险犹存



撰写人：赵晴

从业号：F03087073

投询号：Z0019543

邮箱：zhaoqingtj@foxmail.com



审核人：韩业军

从业号：F0273312

投询号：Z0003142

邮箱：hanyejun1987@163.com



期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

黑色事业部

报告制作日期：2024-02-04

品种	类型	策略	合约	驱动	估值	入场	止损	止盈	周期
焦煤	单边	做空	jm2405	★★	中性	1850以上	1920以上	1700以下	短期
焦炭	单边	做空	j2405	★★	中性	2400~2450	2520~2550	2250~2300	短期

核 心 逻 辑

本周煤焦供减需增，碳元素总库存有所下滑。供应端，煤矿产量春节前季节性下滑，放假时间较往年稍有延长，但整体变化不大。需求端，高炉铁水虽有小幅回升，但钢厂仍亏损，复产积极性不高，需求仍偏弱。冬储方面，煤焦补库速度较快，库存水平不低，下游焦煤及焦炭库存水平已高于去年同期。若节后钢材需求恢复偏慢，铁水复产进度不快，则煤焦下游企业存在主动去库预期。参考节后煤焦供给约匹配铁水约230-235万吨/日，而2月铁水回升至230万吨/日的可能性不高，节后存负反馈预期，可逢高空配。节前建议多单回避，空单轻仓操作。

风险点：钢材需求好转超预期，煤矿供应出现问题，宏观政策利好超预期。

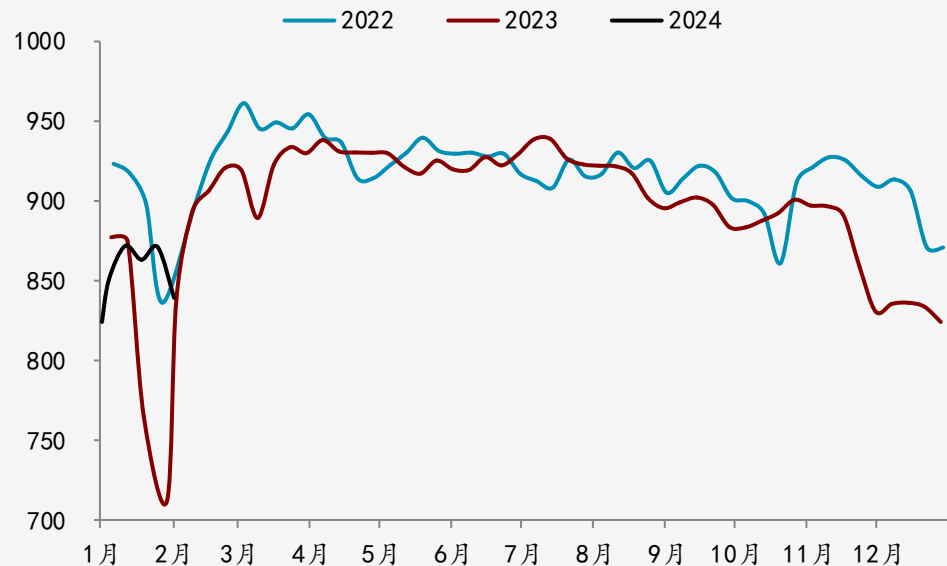
焦炭要素评估

供应	独立焦化+钢厂自有焦化周度日均产量111.96万吨，环比回升0.16万吨。
需求	前期部分停产高炉复产，但复产幅度较小，本周钢联铁水223.48万吨/日，环比回升0.19万吨/日。 钢材成交疲软，钢厂仍亏损，铁水产量仍偏低，后续复产空间不大。
价格	焦炭第二轮提降100元/吨全面落地后暂稳，累跌200元/吨。春节前后仍有提降第三轮预期。
库存	焦企小幅复产，钢厂补库较快，有控制到货行为，影响焦企亦有不同程度累库，加权库存较上周有所回升。
利润	焦炭价格持稳，原料煤价格涨跌互现，多数焦企仍亏损。
基差	孝义准一至港口焦炭，基差+192元/吨，环比扩大132元/吨。

焦煤要素评估

国内市场	本周大样本煤矿开工83.35%，环比上周下降3.15%；产地煤矿本周陆续放假，产量明显下降。价格方面，本周煤价走势平稳，个别煤种价格小幅波动。市场成交情况一般，线上竞拍情绪趋稳。
蒙煤市场	甘其毛都口岸本周日均通关1037车，环比上周回升123车。下游采购积极性仍不佳，口岸贸易商及洗煤厂陆续放假休市，询盘问货较少，成交冷清。短盘运费105元/吨，周环比下降5元/吨。口岸蒙5原煤报价下滑至1500-1520元/吨，周环比小幅下跌。
海运煤市场	本周市场情绪略有转弱，市场报还盘差距较大，暂无成交。进口利润仍倒挂。 港口现货方面，情绪仍偏弱，港口部分煤种继续回调，其中京唐港俄罗斯煤低灰k4部分现货报价2300元/吨左右，部分报价小幅下调50元/吨左右，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，周环比基本持平，部分报价小幅下调50元/吨左右。
库存	煤矿产量下滑，下游冬储补库需求仍在，煤矿库存下降，下游焦企及钢厂库存环比大幅增加。港口及口岸库存大幅下滑。加权库存环比小幅下降。
基差	以最便宜交割品蒙煤计算，基差+139元/吨，环比扩大46元/吨。

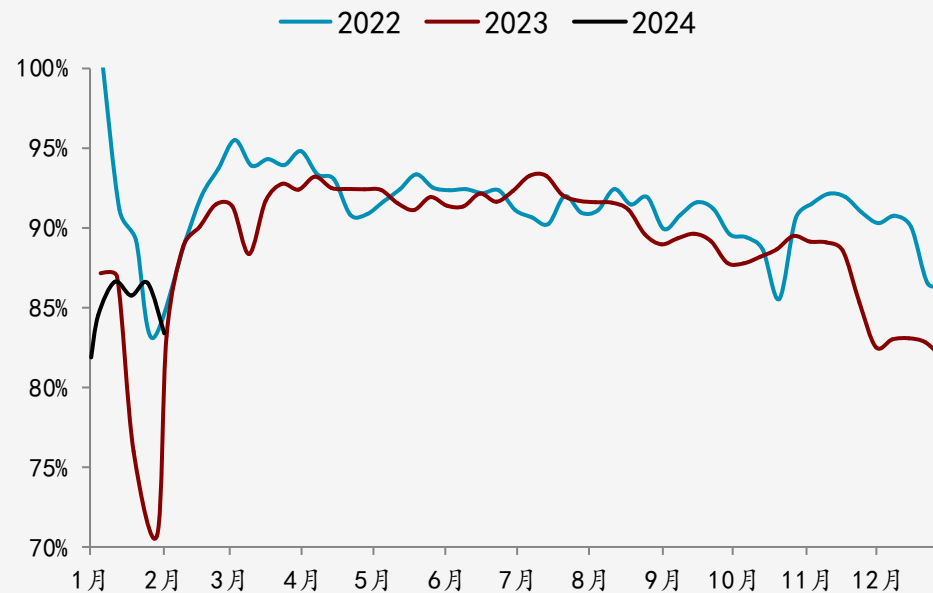
供给：本周原煤产量（大样本）（单位：万吨）



供给：煤矿开工率（单位：%）

地区	焦煤开工率	周环比	去年同比
山西地区	85.71%	-2.80%	1.23%
河北地区	92.23%	-2.83%	5.33%
山东地区	76.05%	-0.27%	-2.38%
内蒙地区	91.80%	-12.43%	0.09%
陕西地区	97.11%	-11.79%	26.40%
汇总	83.35%	-3.15%	0.15%

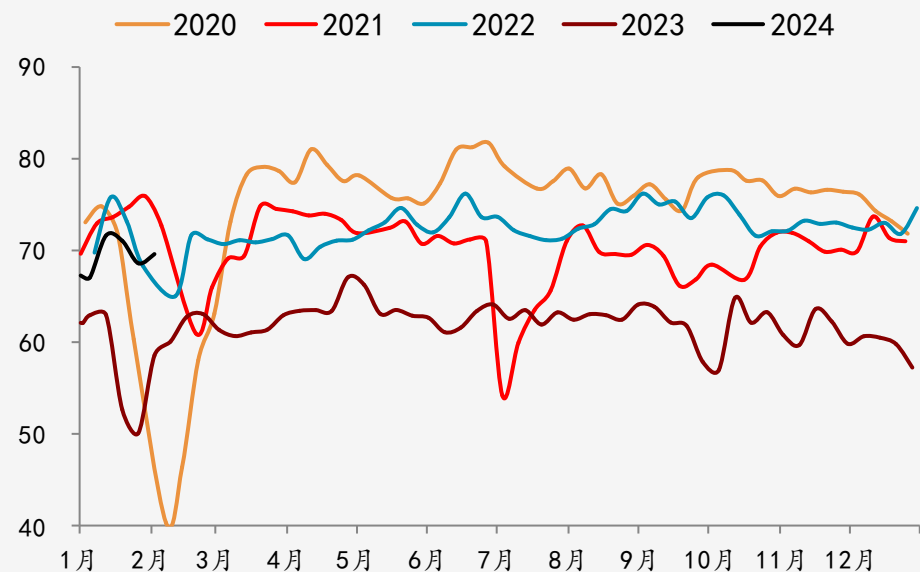
供给：焦煤产能利用率（大样本）（单位：%）



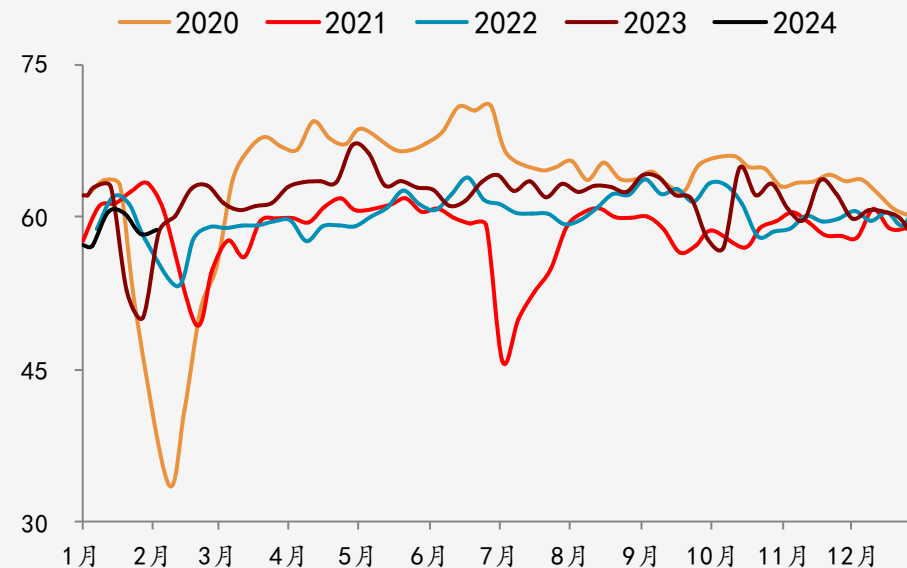
供给：煤矿产量（单位：万吨）

地区	周原煤产量	周环比	去年同比
山西地区	537.14	-3.17%	1.45%
河北地区	58.69	-2.98%	6.13%
山东地区	138.89	-0.36%	-3.04%
内蒙地区	48.10	-11.92%	0.10%
陕西地区	16.48	-10.82%	37.33%
汇总	839.21	-3.64%	0.18%

供给：洗煤厂开工率（全国）（单位：%）



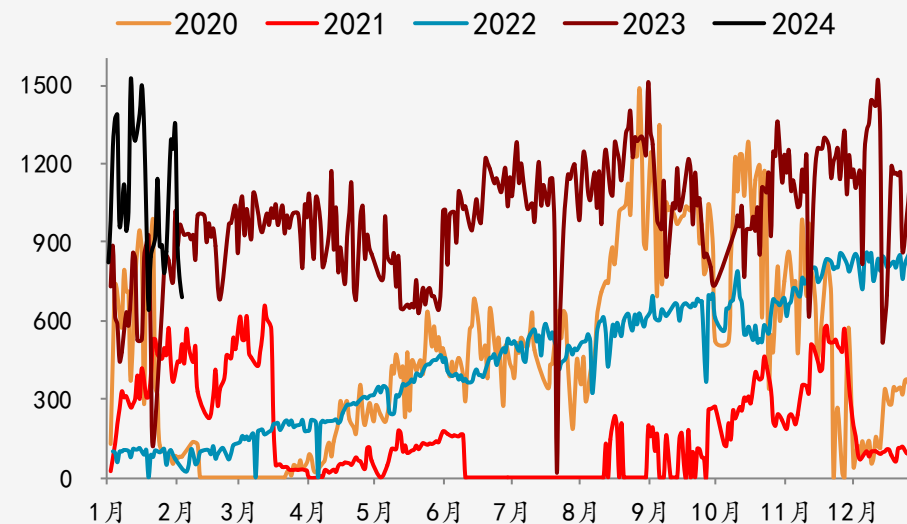
供给：110家洗煤厂日均产量（精煤）（单位：万吨）



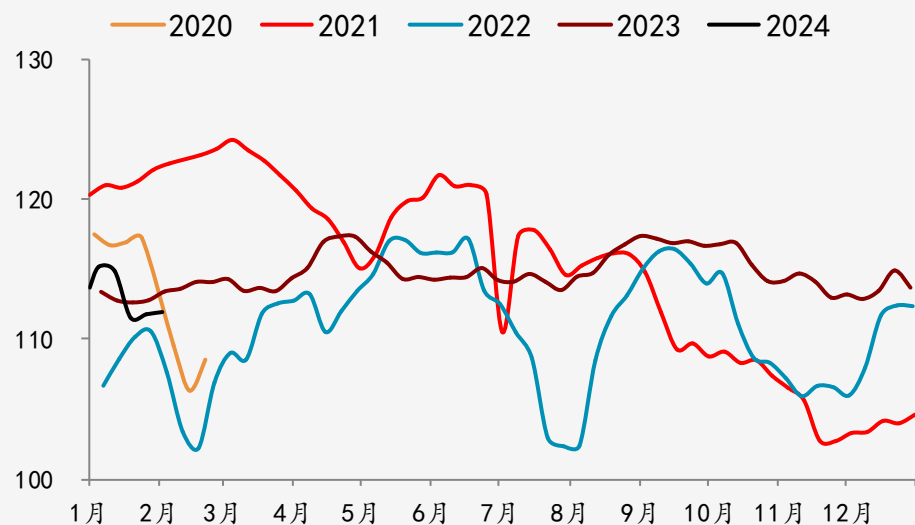
供给：洗煤厂开工率（单位：%）

地区	洗煤厂开工率	周环比	去年同比
全国	69.61%	1.01%	-0.80%

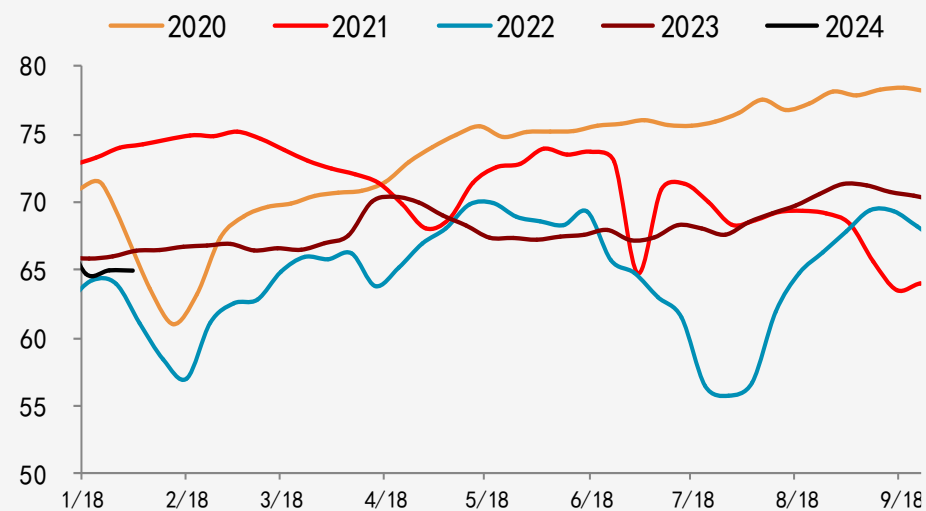
供给：蒙煤通关车数（甘其毛都口岸）（单位：车数）



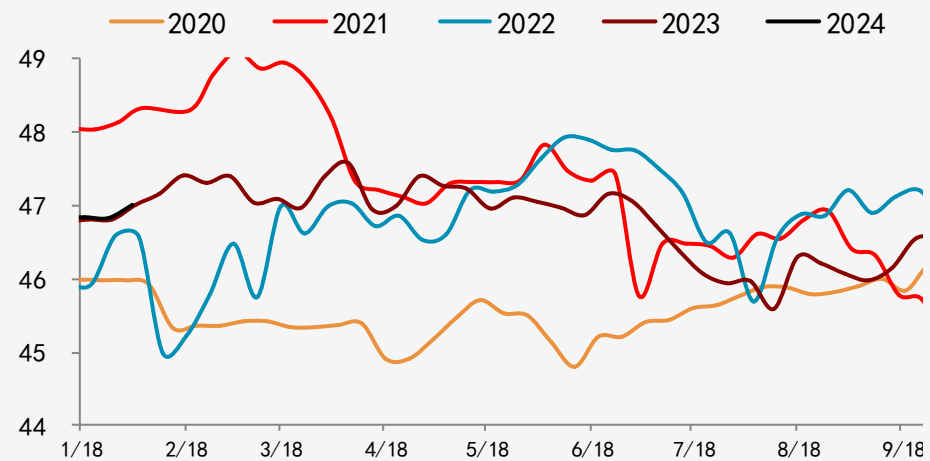
供给：独立+钢厂自有焦化日均产量（单位：万吨）



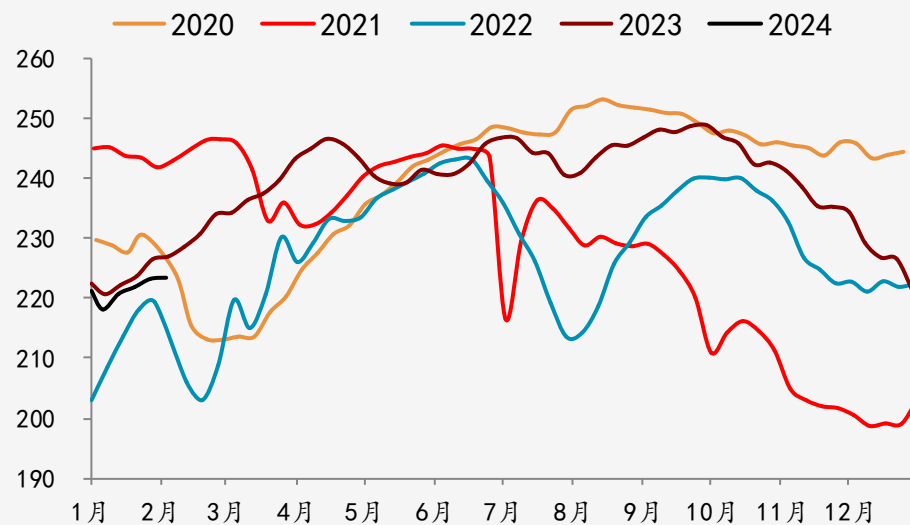
供给：全样本独立焦企日均产量



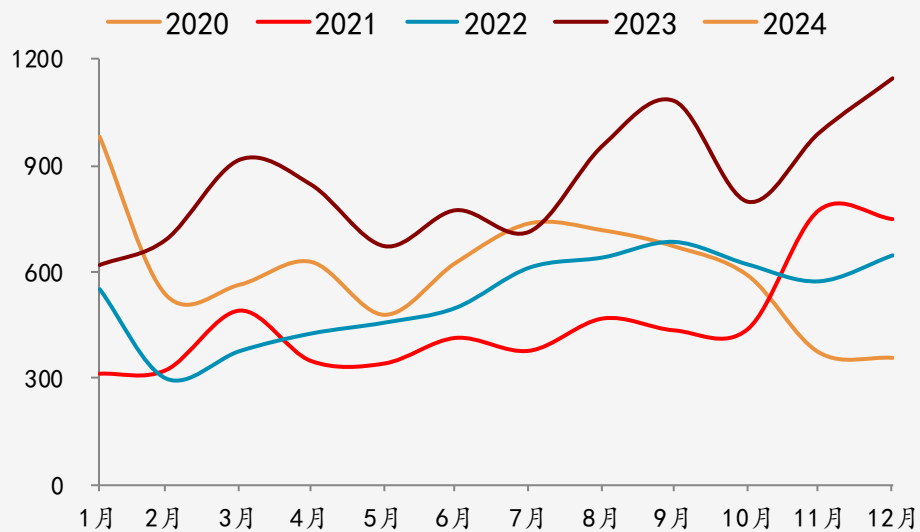
供给：全样本钢厂自有焦化日均产量



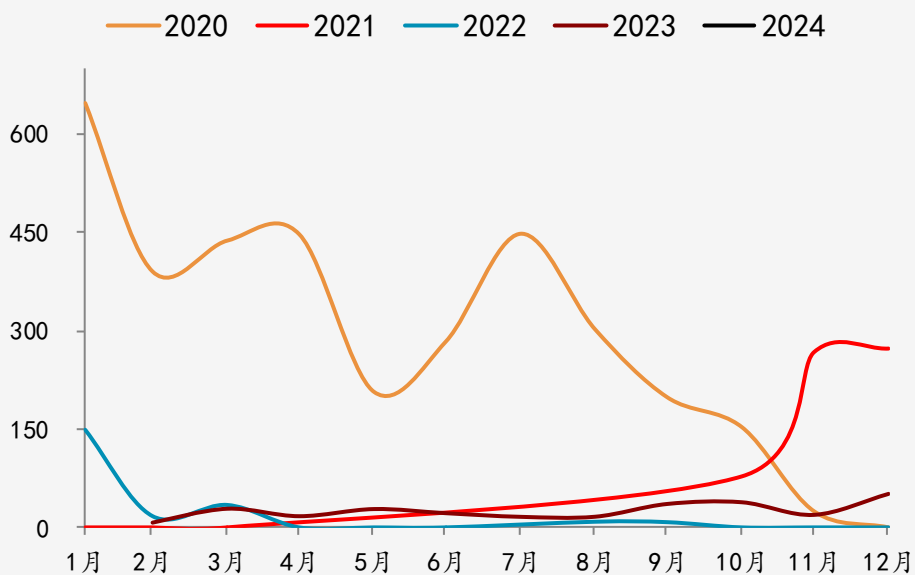
需求：铁水日均产量（单位：万吨）



供给：进口炼焦煤合计数量（单位：万吨）



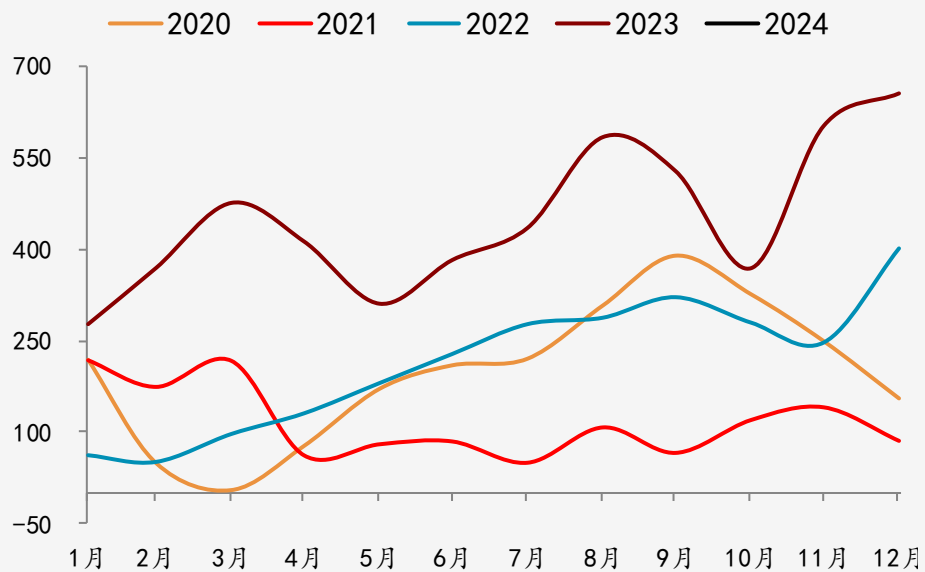
供给：炼焦煤进口：澳大利亚→中国（单位：万吨）



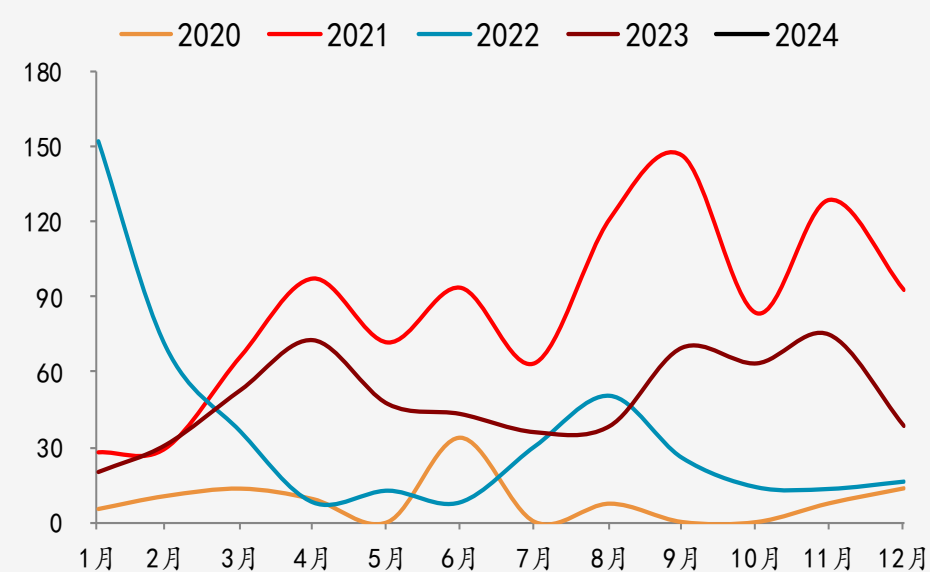
供给：进口炼焦煤合计数量（单位：万吨）

	进口数量合计						同比
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
1月	737	981	312	551	619	#N/A	12.35%
2月	291	534	323	299	691	#N/A	131.45%
3月	614	564	491	376	917	#N/A	143.63%
4月	743	628	348	426	846	#N/A	98.85%
5月	592	479	341	457	672	#N/A	47.30%
6月	655	626	413	498	774	#N/A	55.32%
7月	775	737	377	612	713	#N/A	16.59%
8月	907	717	468	641	957	#N/A	49.44%
9月	797	672	435	684	1082	#N/A	58.15%
10月	570	590	438	621	798	#N/A	28.54%
11月	618	372	774	573	992	#N/A	73.12%
12月	170	357	749	646	1146	#N/A	77.33%

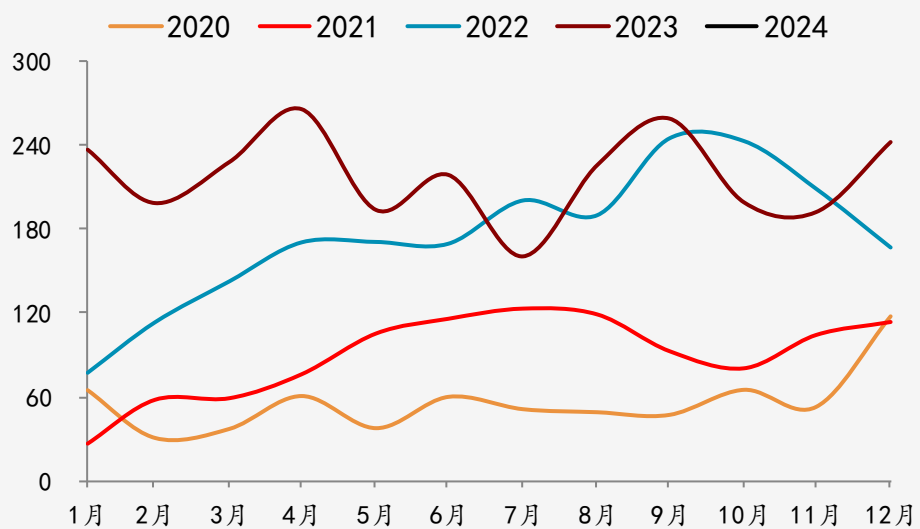
供给：炼焦煤进口：蒙古→中国（单位：万吨）



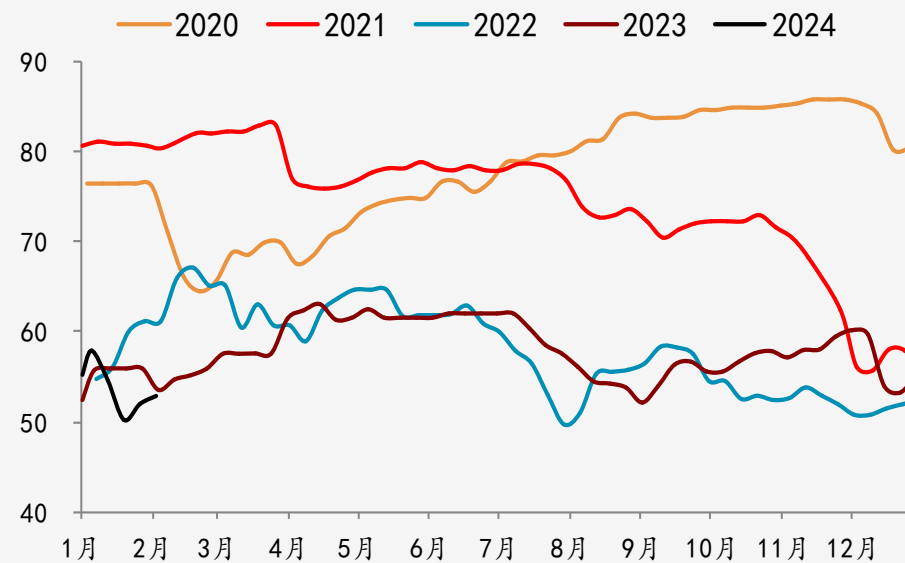
供给：炼焦煤进口：美国→中国（单位：万吨）



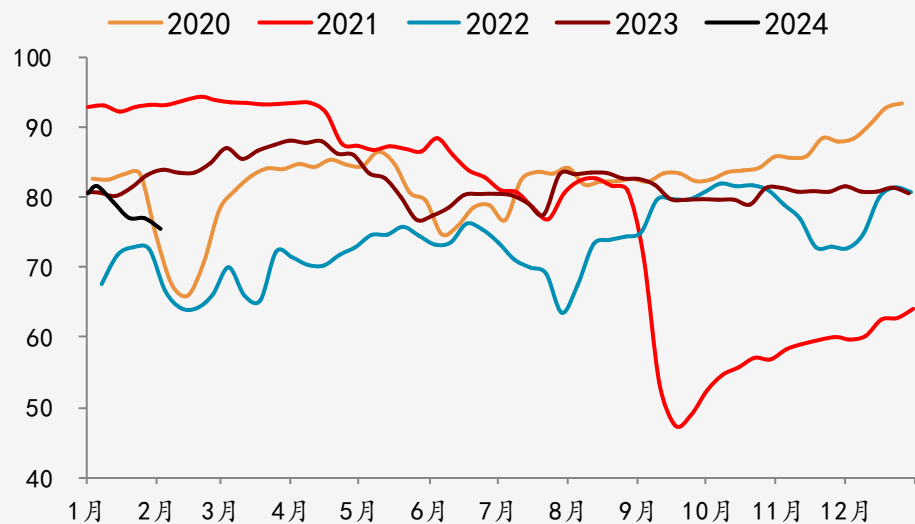
供给：炼焦煤进口：俄罗斯→中国（单位：万吨）



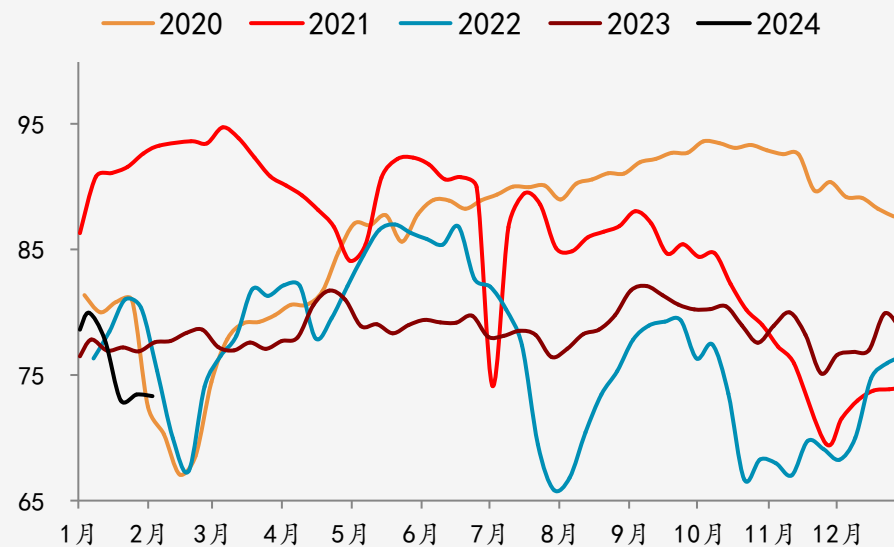
供给：230家西南焦企开工率（单位：%）



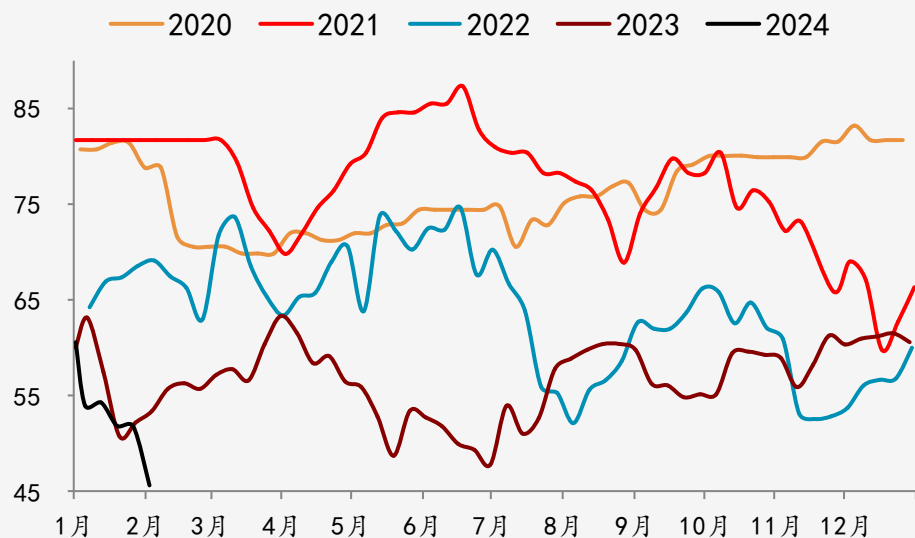
供给：230家华东焦企开工率（单位：%）



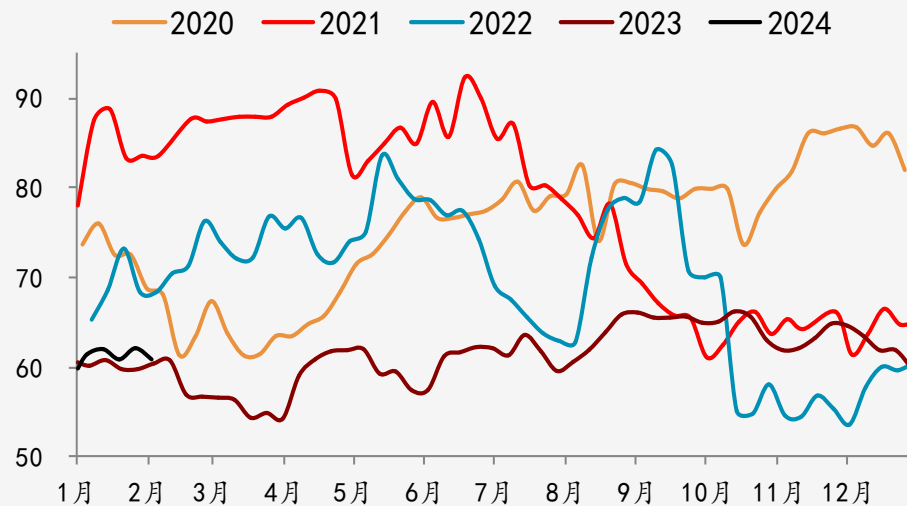
供给：230家华北焦企开工率（单位：%）



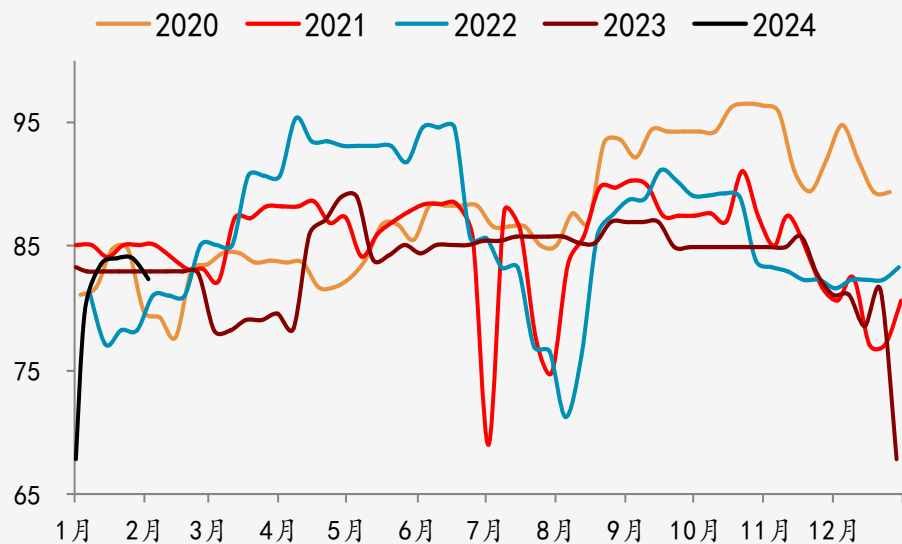
供给：230家东北焦企开工率（单位：%）



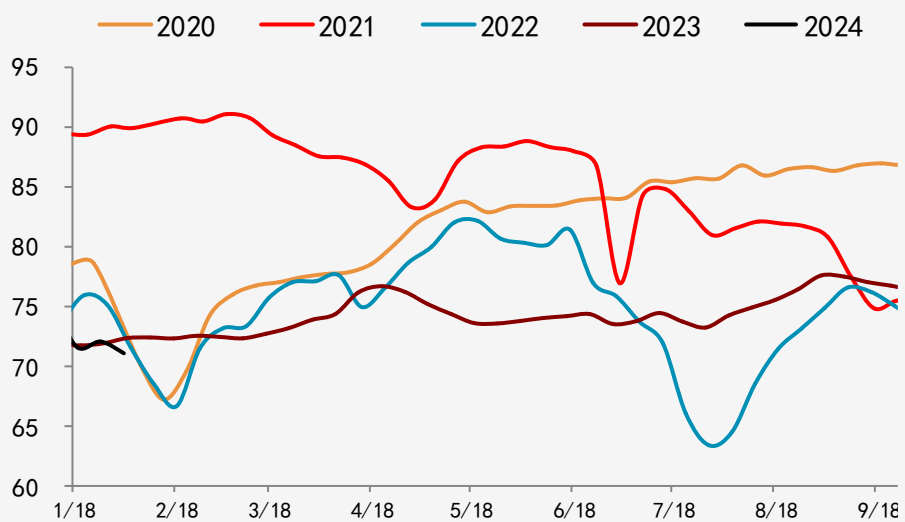
供给：230家西北焦企开工率（单位：%）



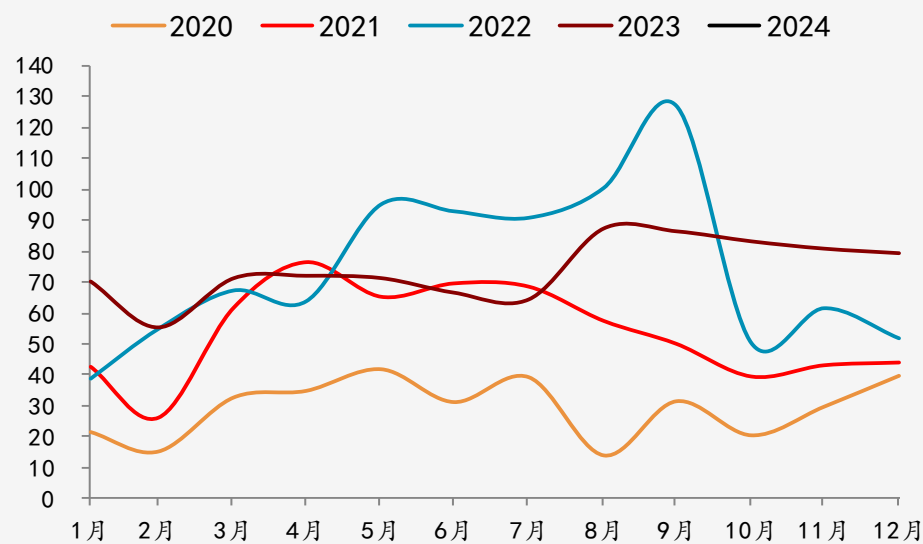
供给：230家华中样本开工率（单位：%）



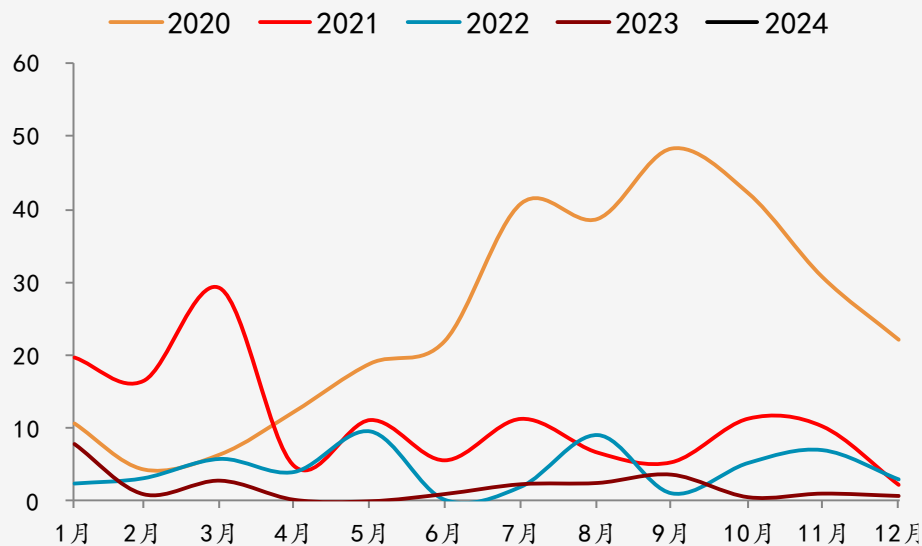
供给：全样本独立焦企开工率（钢联）（单位：%）



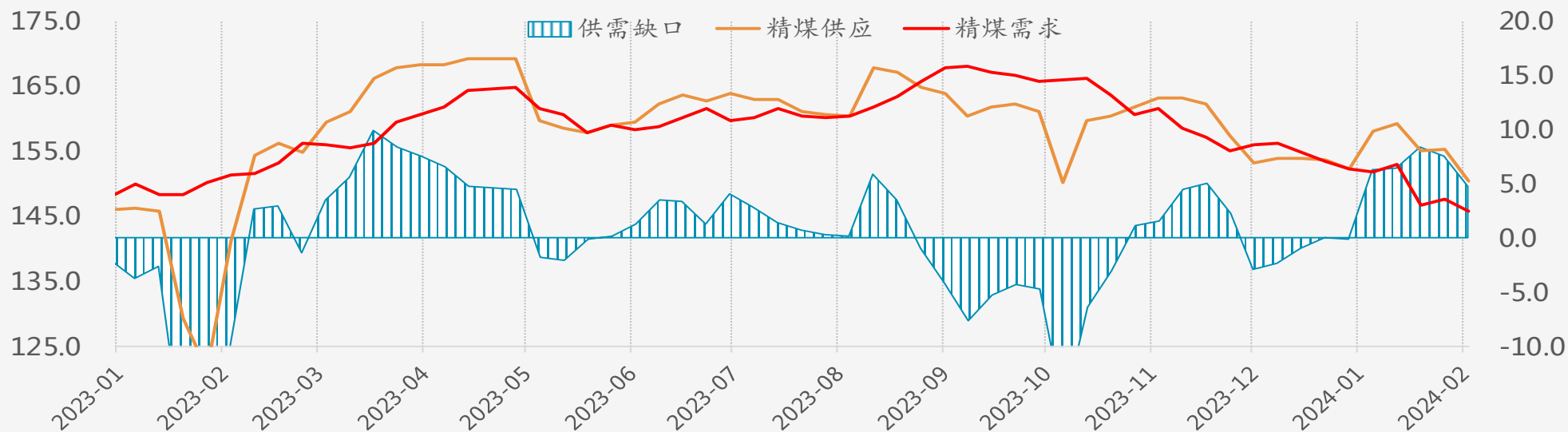
需求：焦炭出口季节性走势图（单位：万吨）



供给：焦炭进口季节性走势图（单位：万吨）



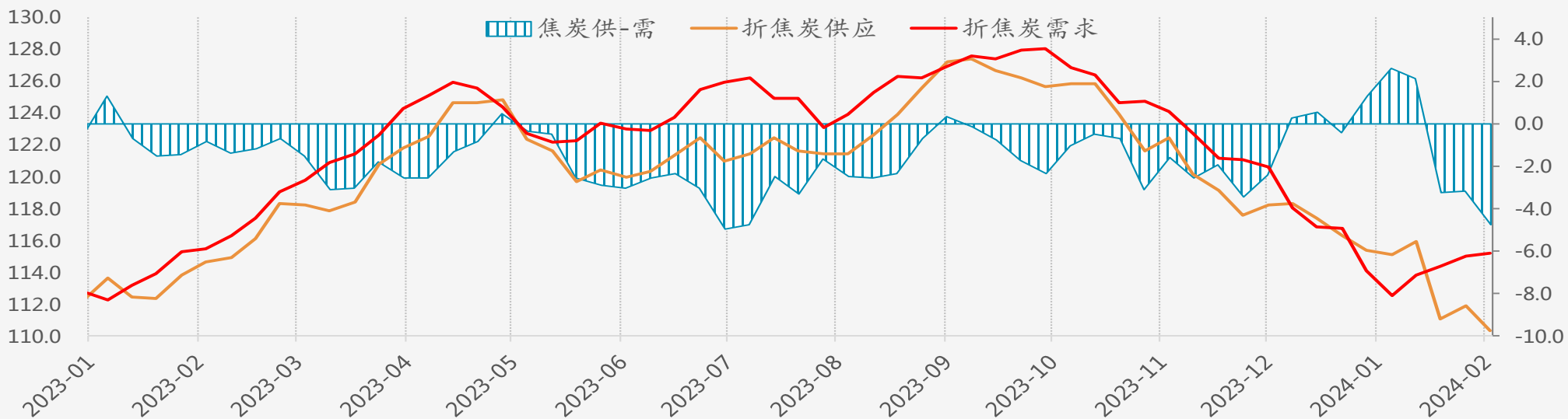
供需：焦煤周度供需平衡（单位：万吨）



供需：焦煤供需平衡表（单位：万吨）

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
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
2024/2/2	71.1	83.35%	126	27	3	150	146	4.8

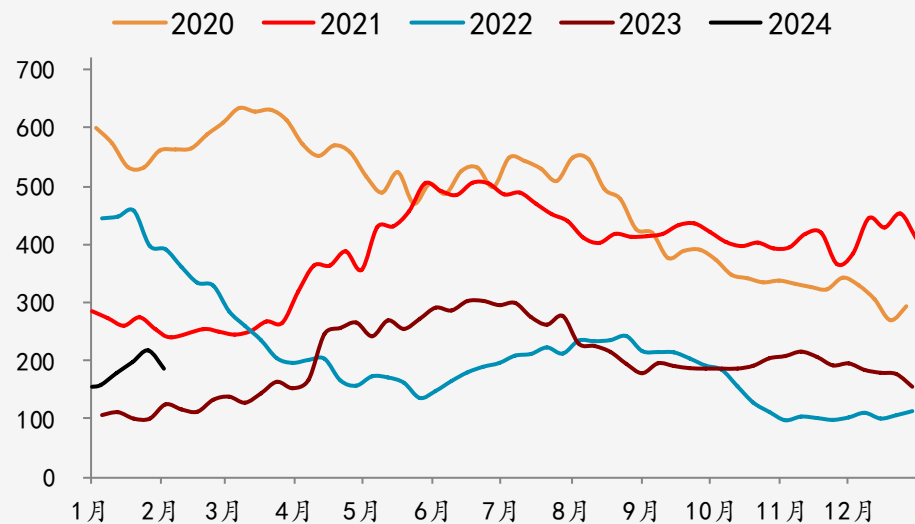
供需：焦炭供应及需求周度数据（单位：万吨）



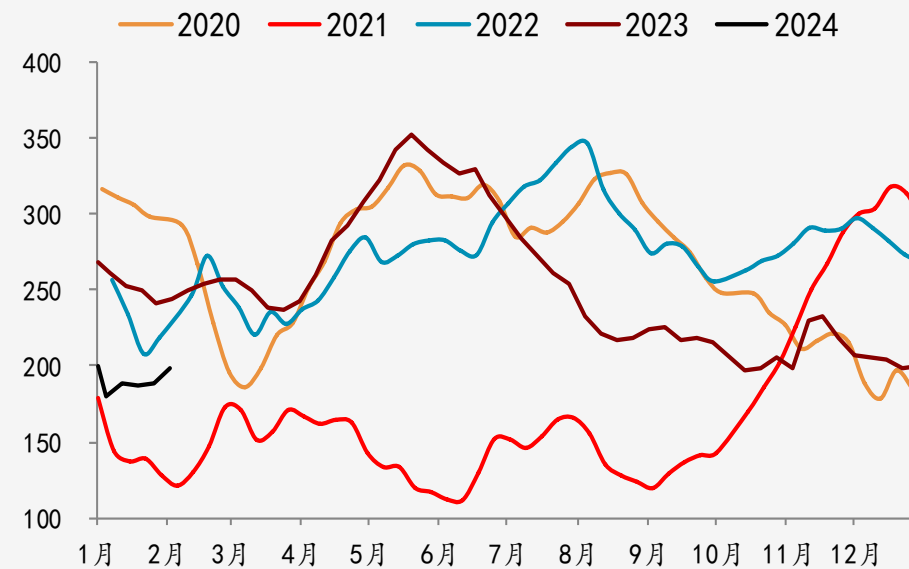
供需：焦炭供需平衡表（单位：万吨）

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
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
2024/2/2	83.6	71.1	110.3	112.5	2.7	-4.8

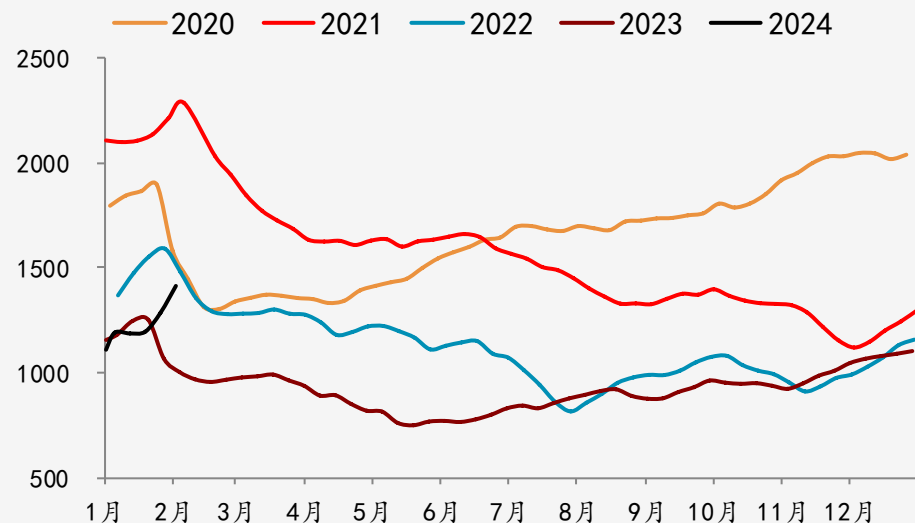
库存：港口焦煤库存合计（单位：万吨）



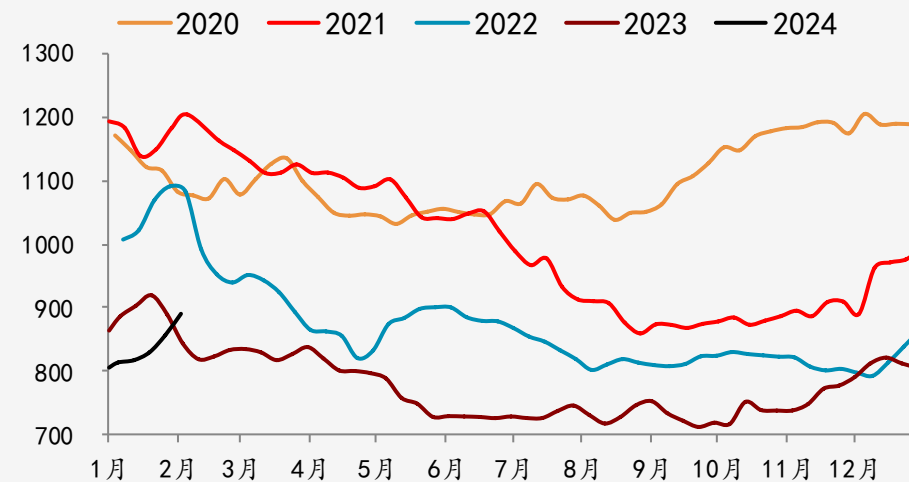
库存：全国煤矿焦煤库存走势图（单位：万吨）



库存：全口径焦企焦煤库存（单位：万吨）

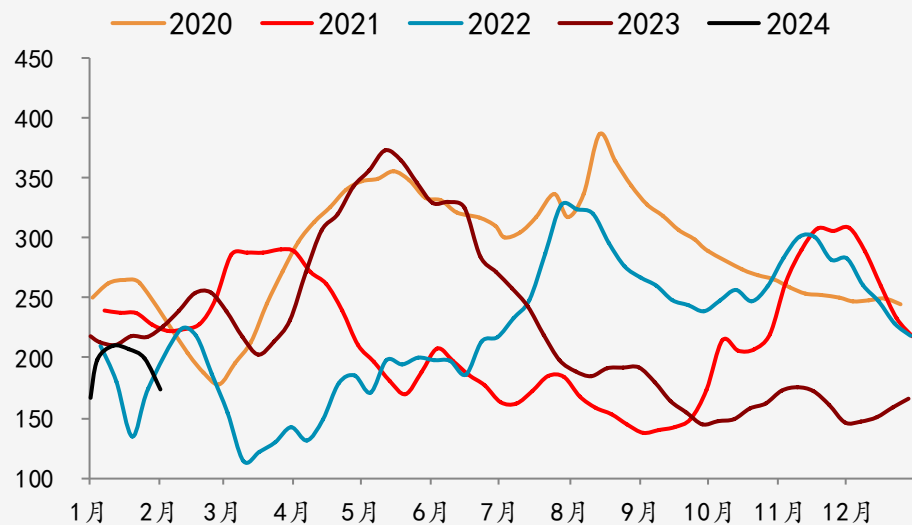


库存：247钢厂焦煤库存（单位：万吨）



资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

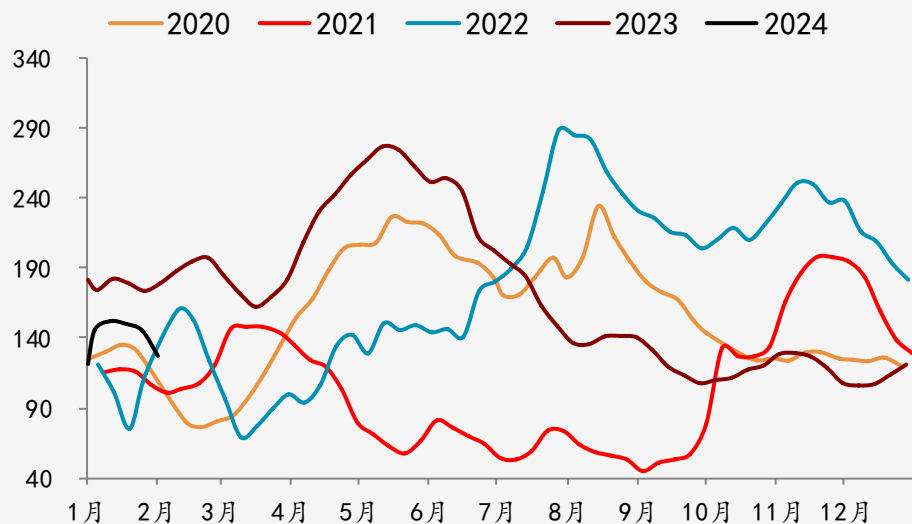
库存：原煤库存（单位：万吨）



库存：原煤库存（单位：万吨）

地区	原煤库存	周环比	去年同比
山西地区	67.9	-8.50%	14.47%
河北地区	32.3	-0.40%	28.25%
山东地区	73.0	-21.32%	-48.66%
汇总	173.2	-13.15%	-23.60%

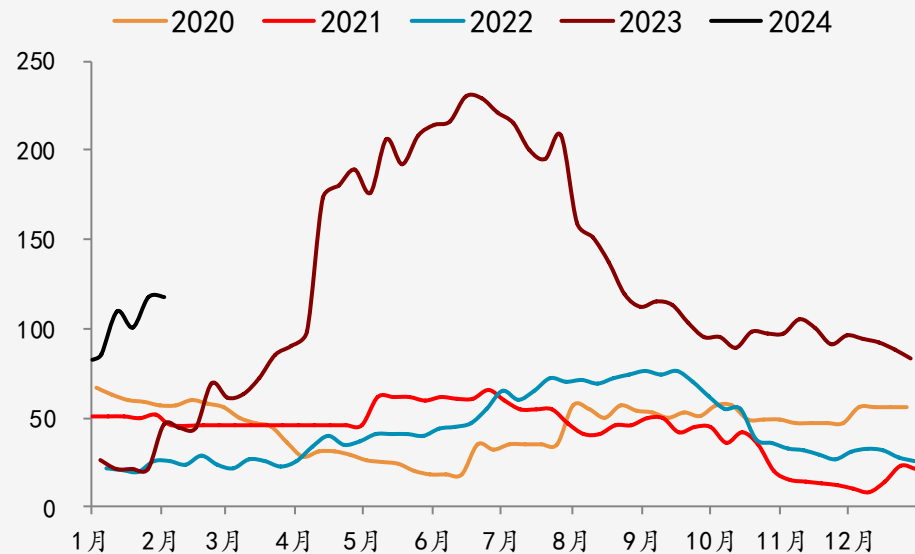
库存：精煤库存（单位：万吨）



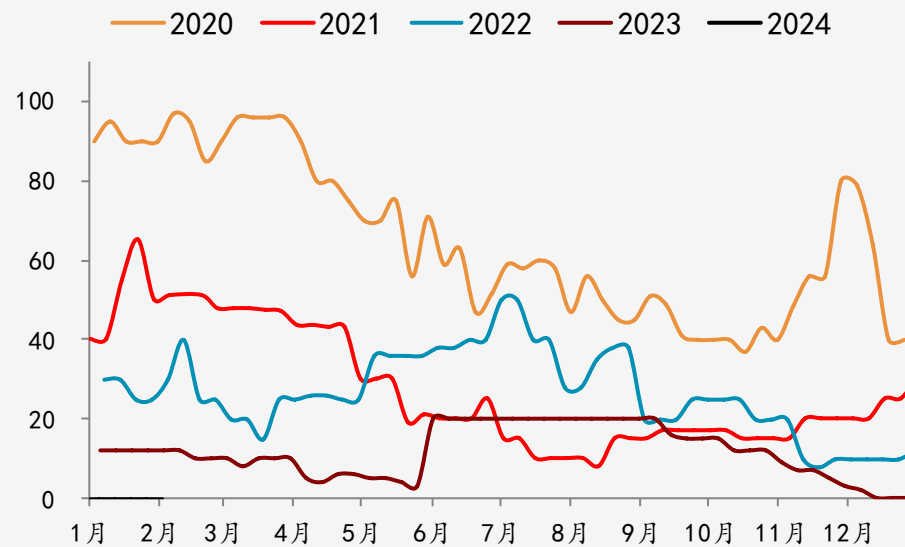
库存：精煤库存（单位：万吨）

地区	精煤库存	周环比	去年同比
山西地区	48.6	-7.50%	-3.38%
河北地区	15.3	-0.78%	32.10%
山东地区	62.9	-18.79%	-46.47%
汇总	126.8	-12.80%	-29.32%

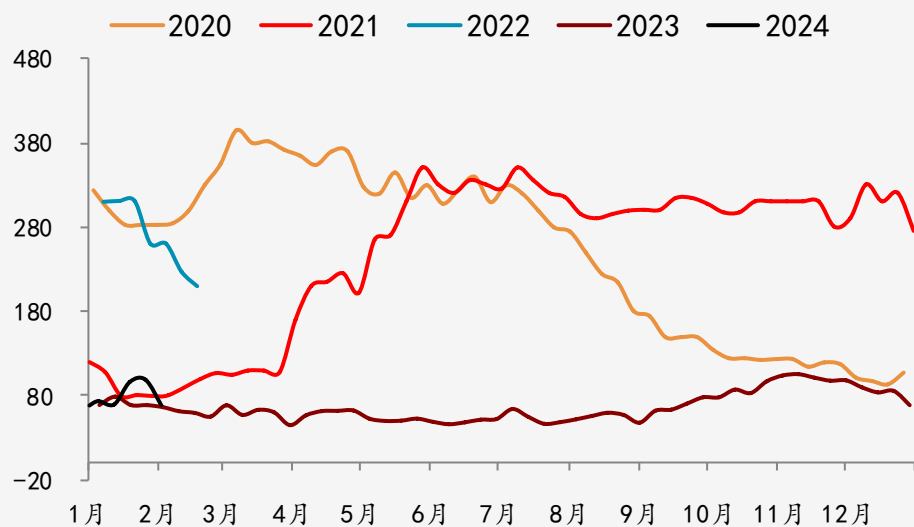
库存：日照港焦煤库存（单位：万吨）



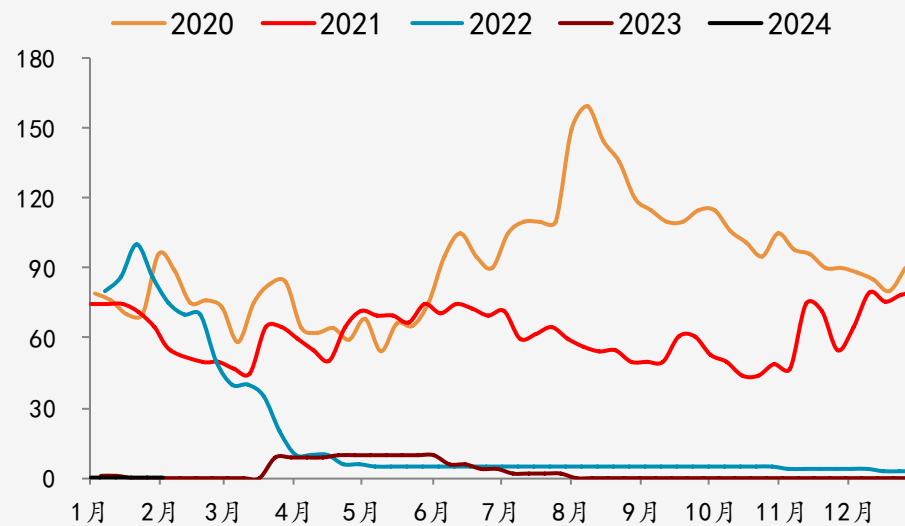
库存：连云港焦煤库存（单位：万吨）



库存：京唐港焦煤库存（单位：万吨）



库存：青岛港焦煤库存（单位：万吨）



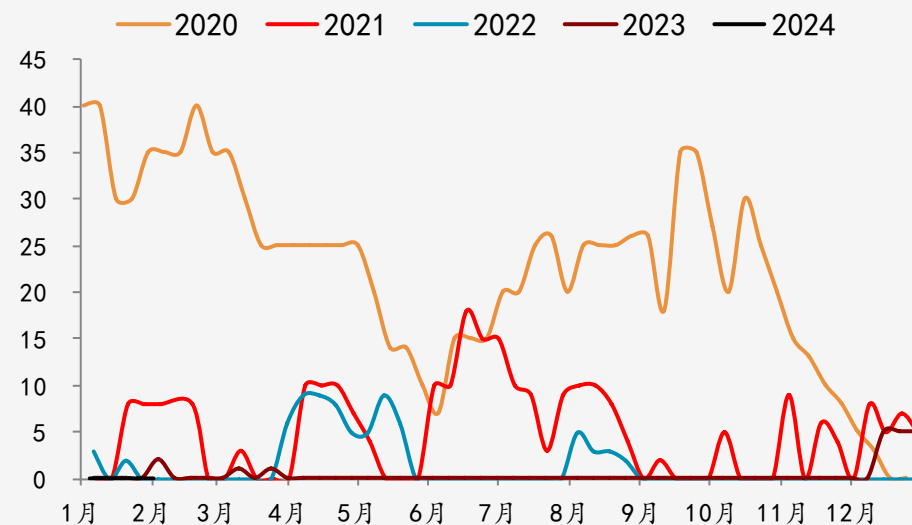
库存：港口焦煤库存（单位：万吨）

地区	港口焦煤	周环比	去年同比
京唐港	68.02	-30.99%	3.93%
青岛港	0	#DIV/0!	3.93%
日照港	118	0.00%	156.52%
连云港	0	#DIV/0!	-100.00%
湛江港	0	0.00%	-100.00%
合计	186.02	-14.11%	48.28%

库存：山东两港焦炭库存（单位：万吨）

地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	72	67
青岛港	54	51.5

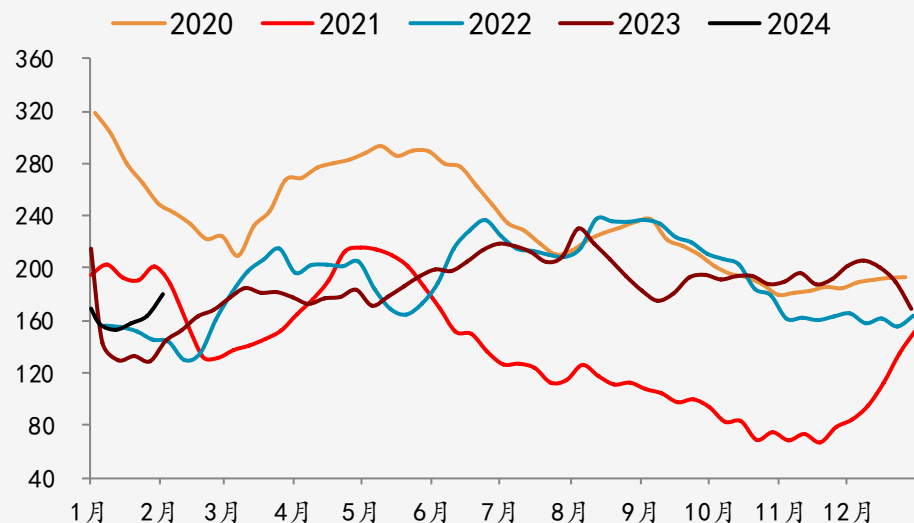
库存：湛江港焦煤库存（单位：万吨）



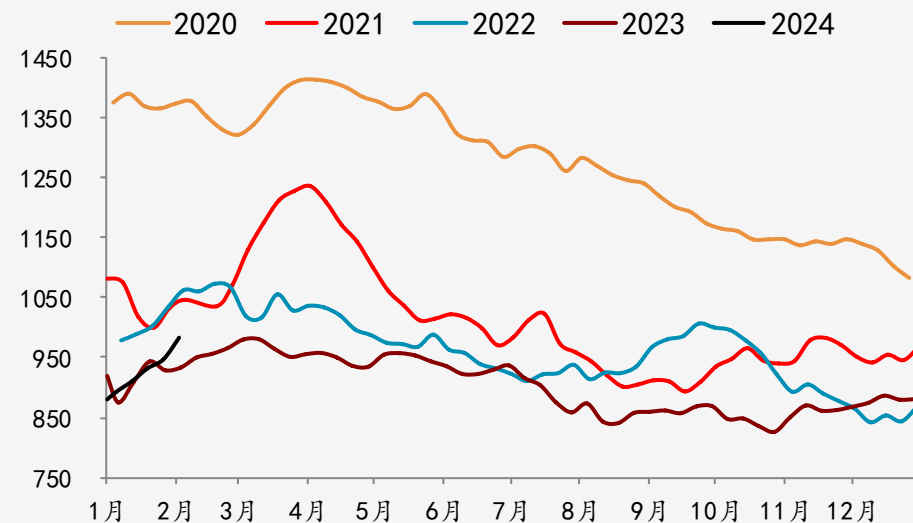
库存：主要港口焦炭库存走势图（单位：万吨）



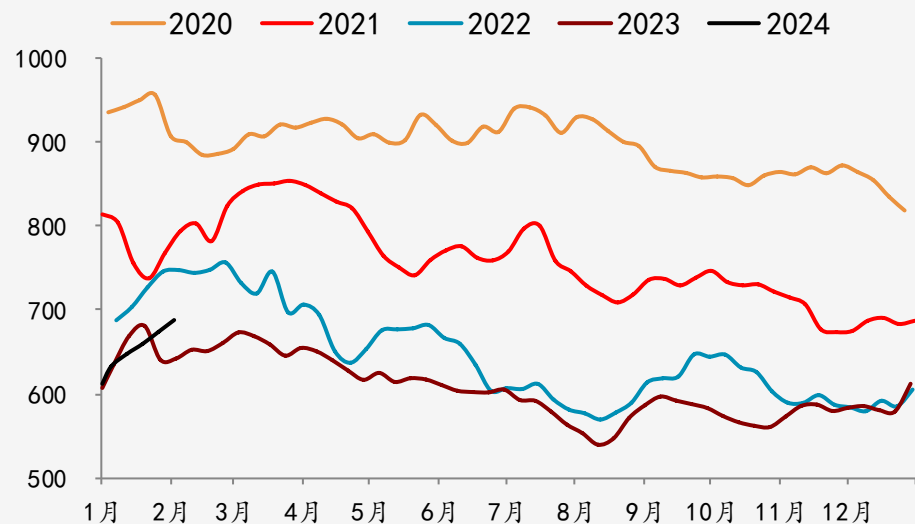
库存：焦炭库存：港口合计（单位：万吨）



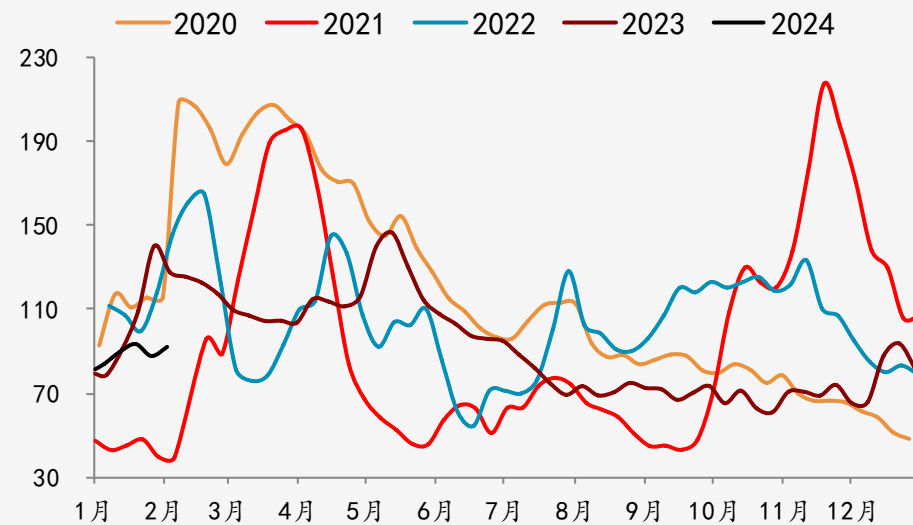
库存：钢联焦炭库存走势图（加权）（单位：万吨）



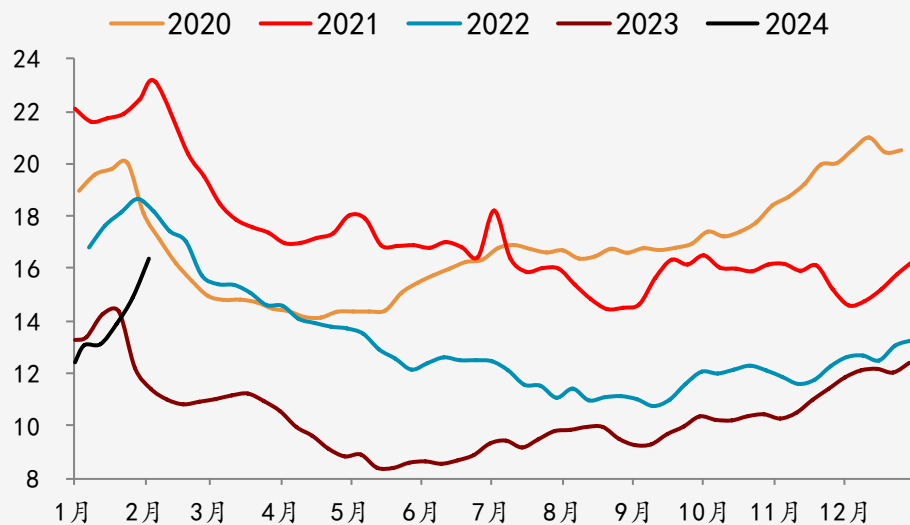
库存：247钢厂焦炭库存（单位：万吨）



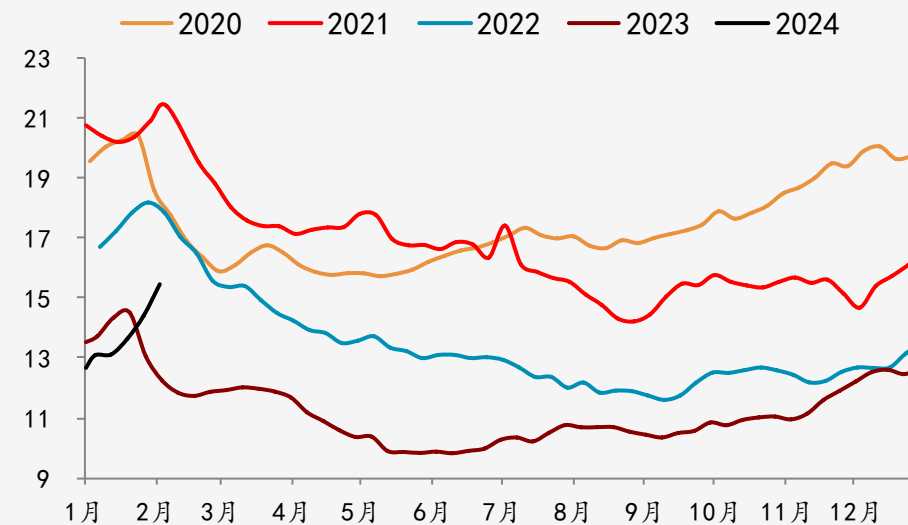
库存：全口径焦企焦炭库存（单位：万吨）



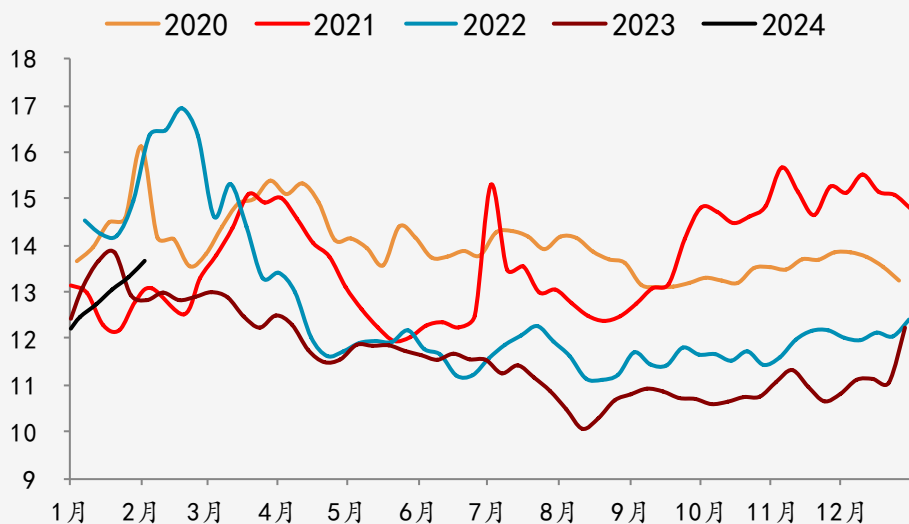
库存：焦企焦煤可用天数（单位：天）



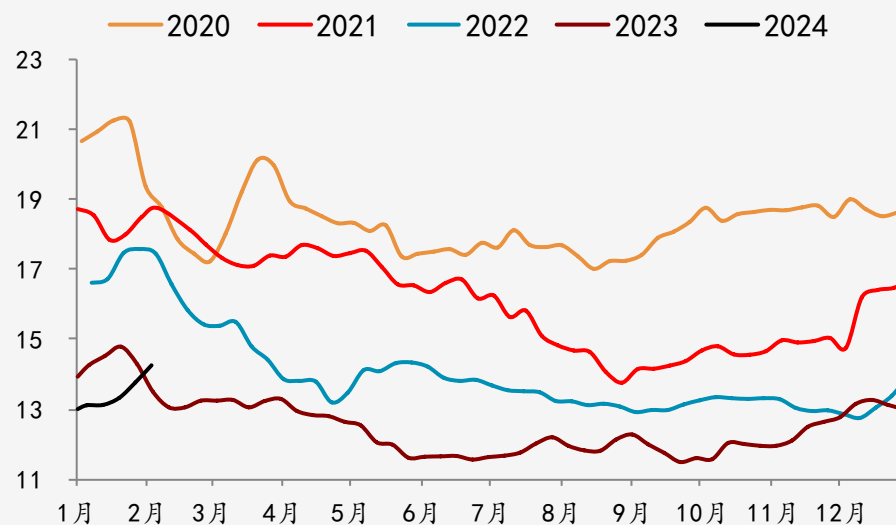
库存：全口径焦煤可用天数（单位：天）



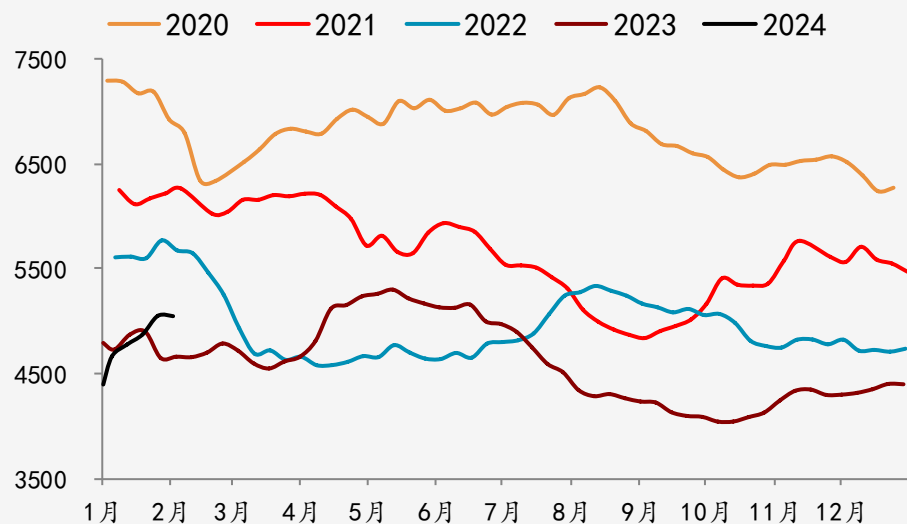
库存：钢厂焦炭可用天数（单位：天）



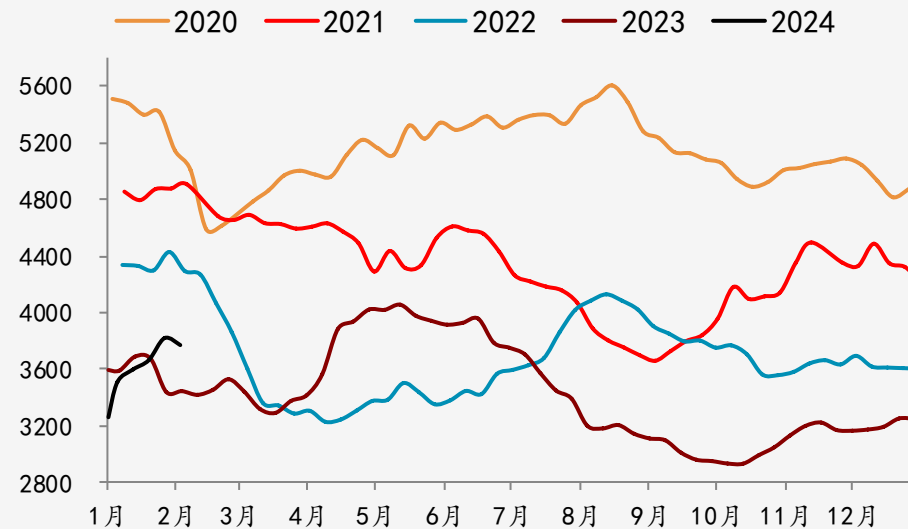
库存：钢厂焦煤可用天数（单位：天）



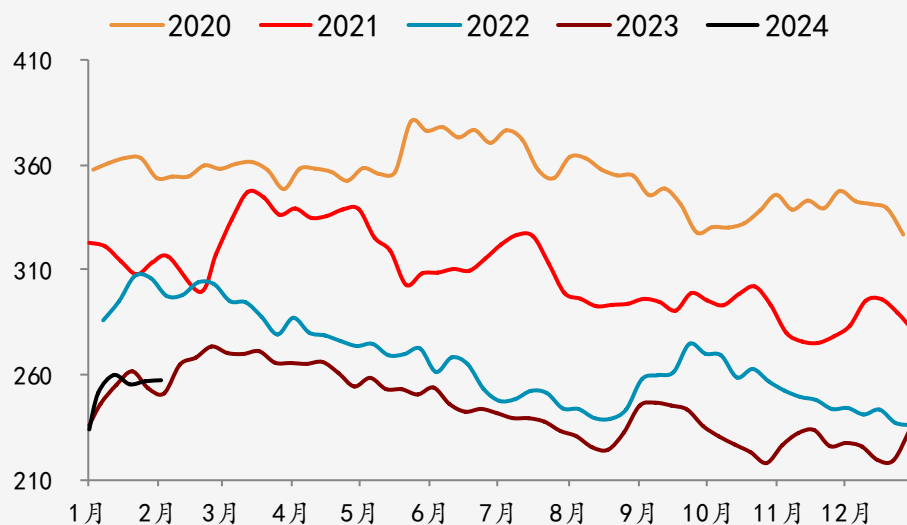
库存：碳元素库存季节性（含288口岸）（单位：万吨）



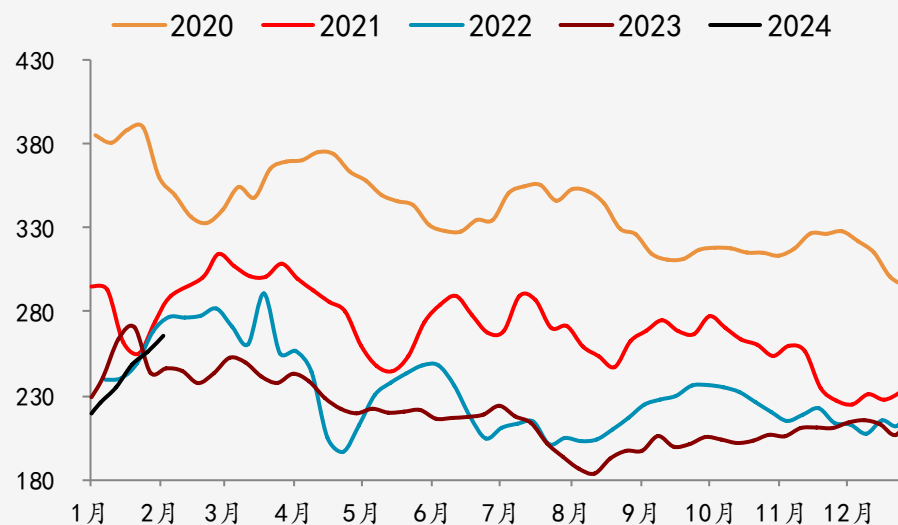
库存：焦煤全口径库存走势图（含288口岸）（单位：万吨）



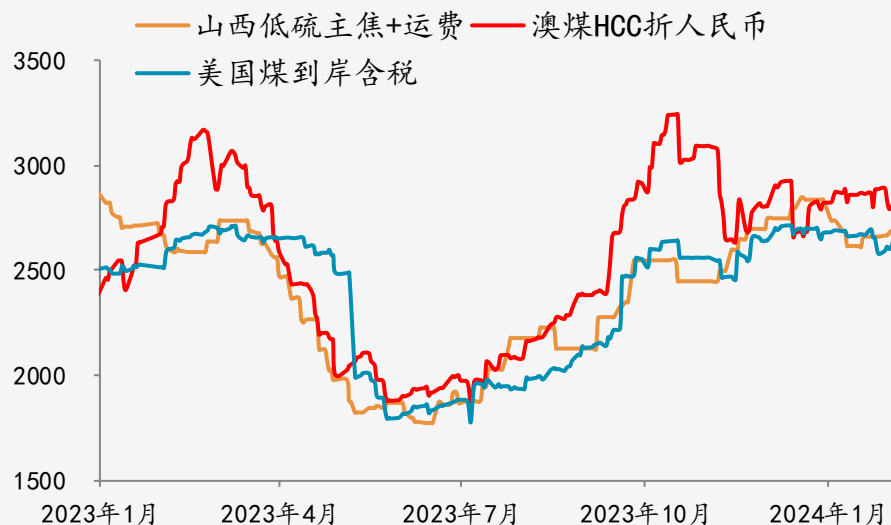
库存：华东钢厂焦炭库存走势图（单位：万吨）



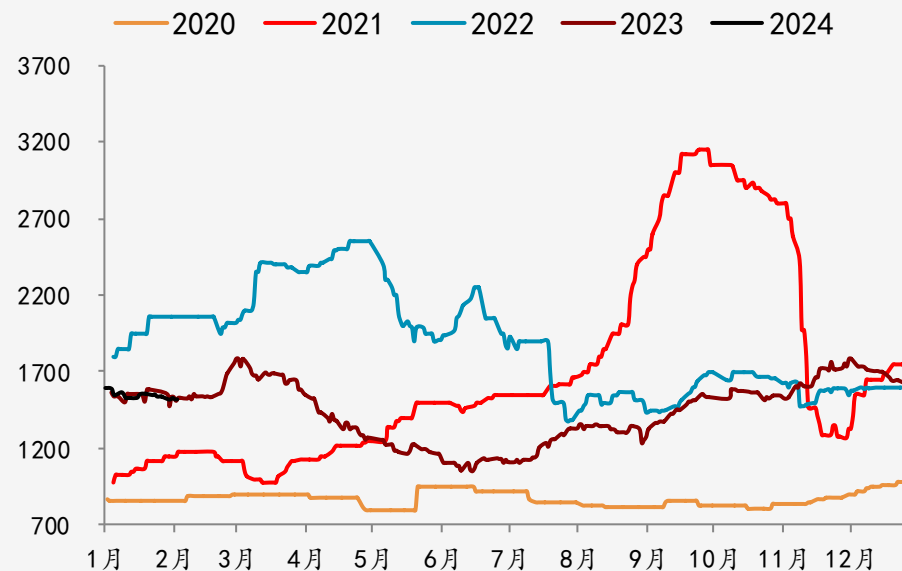
库存：华北钢厂焦炭库存走势图（单位：万吨）



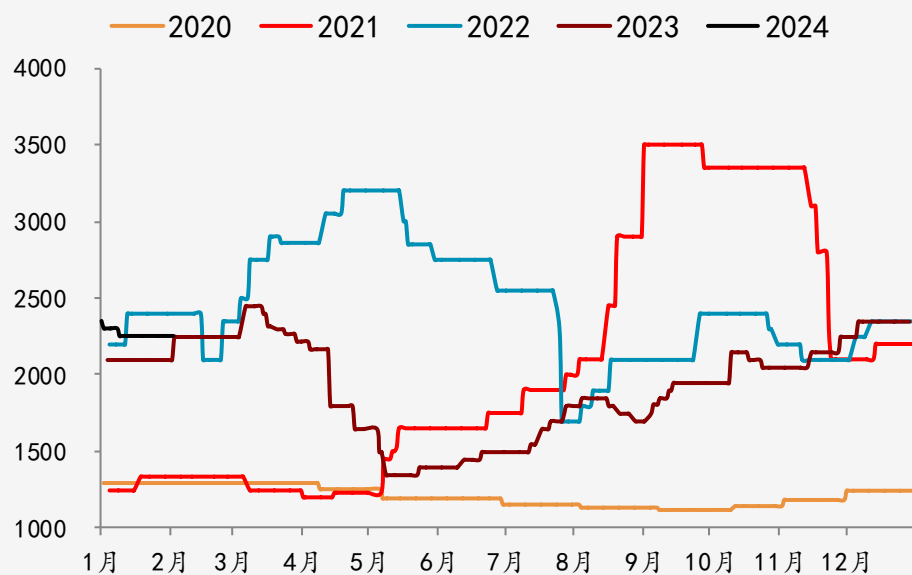
价格：海内外煤价走势对比（单位：元/吨）



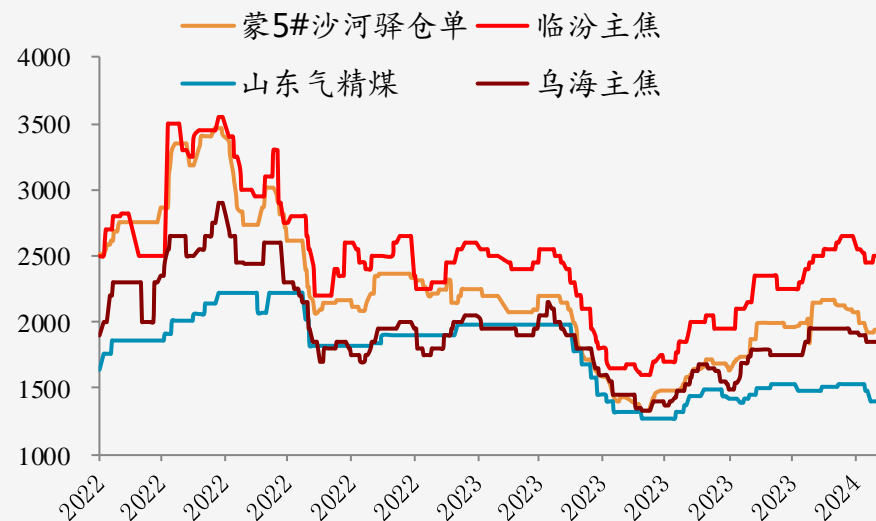
价格：蒙5口岸焦煤价格（单位：元/吨）



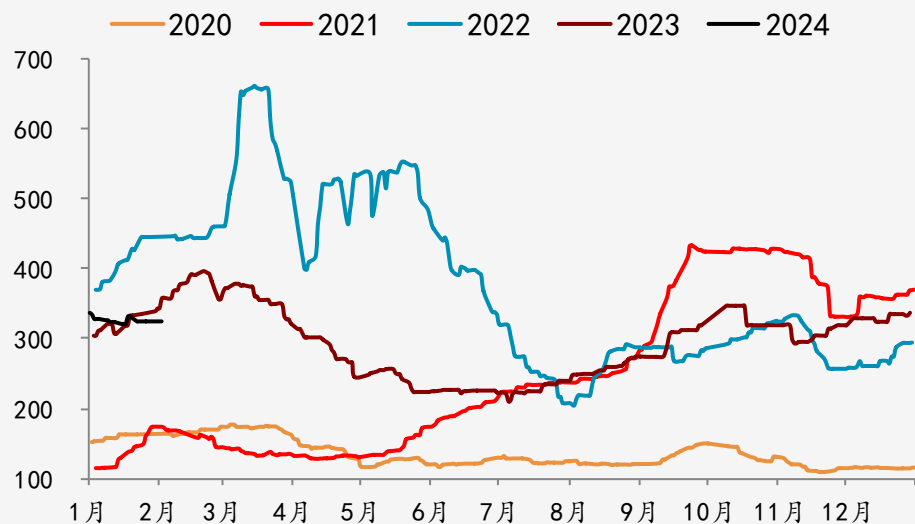
价格：吕梁中硫主焦价格走势图（单位：元/吨）



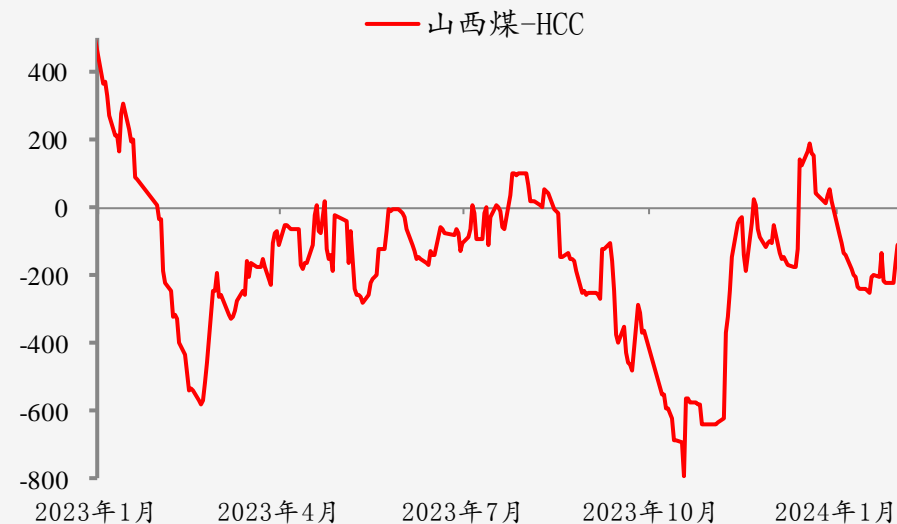
价格：主产区焦煤价格走势图（单位：元/吨）



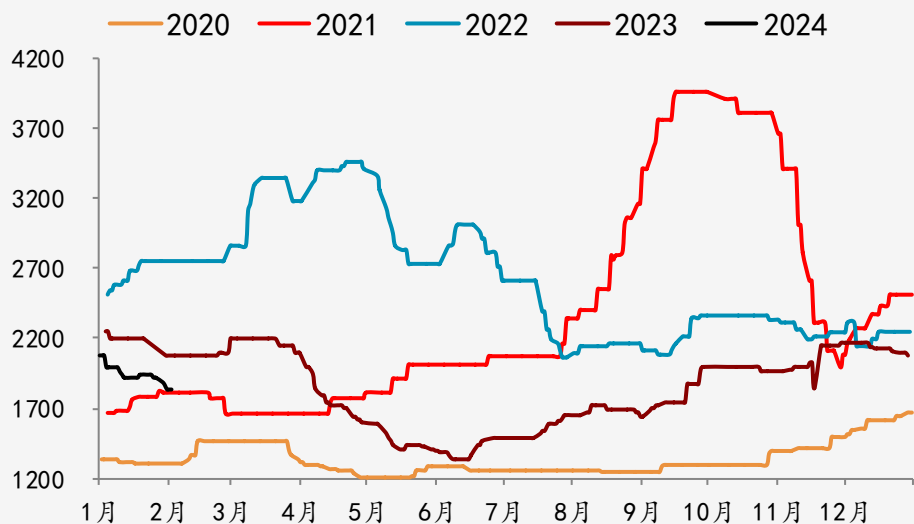
价格：澳煤低挥发价格（单位：美元/吨）



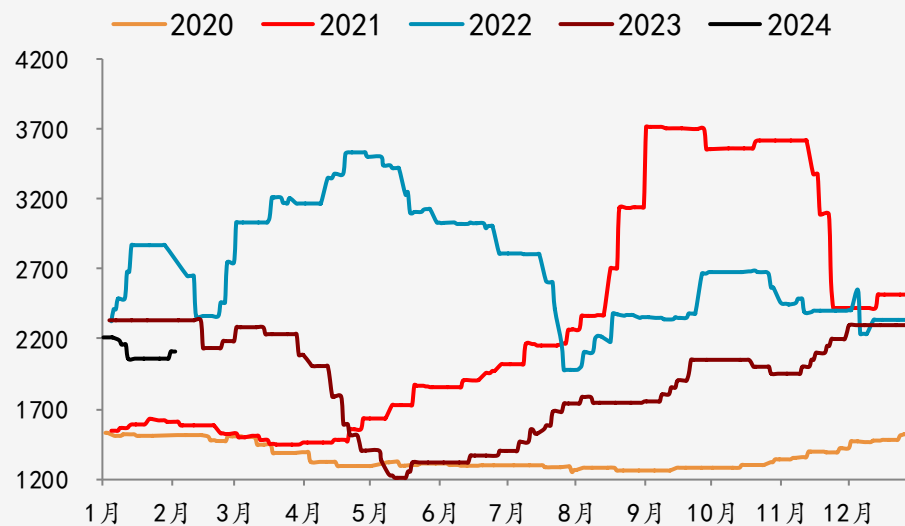
价格：山西煤-HCC（单位：元/吨）



价格：蒙煤仓单走势图（单位：元/吨）



价格：山西简混焦煤仓单（单位：元/吨）



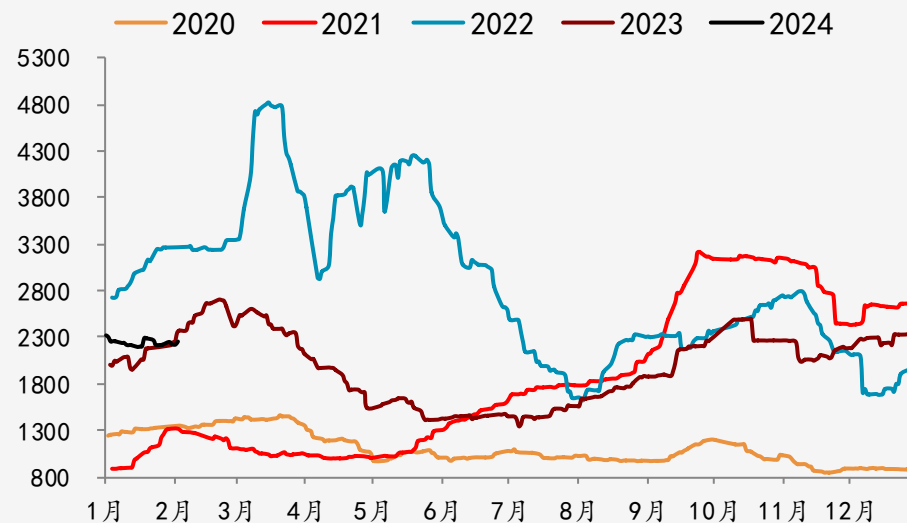
价格：主焦煤价格（单位：元/吨）

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	+100
	安泽	玉和泰	9	18	0.5	88	70	2500	0	+100
	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	0	+50
	中阳	梗阳	10.5	22	0.8	90	70	2400	0	+50
	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	0	0
	柳林	哪哈沟	10.5	19	1.2	78	65	2062	0	-
	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	0
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	2000	-99	-228
	灵石	永泰	10.5	26	1.7	95	60	2250	+50	-50

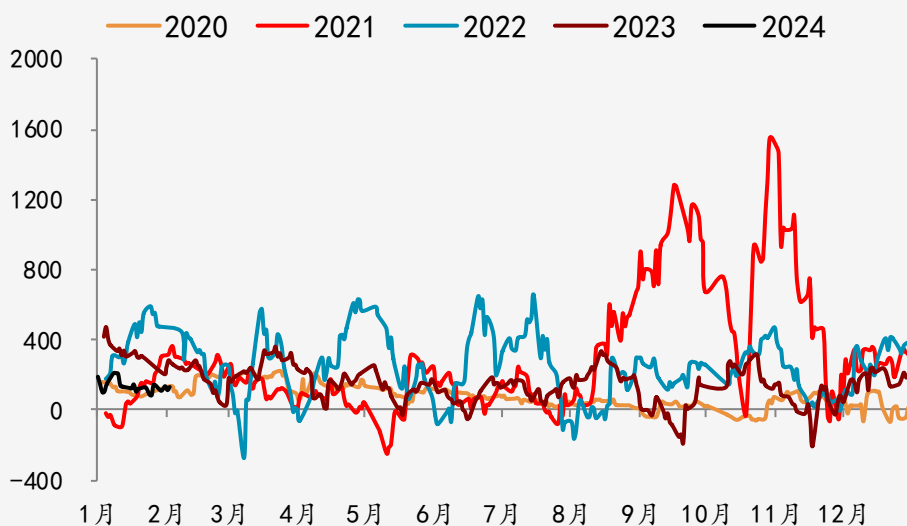
价格：主产地煤价、仓单及基差（单位：元/吨）

地区	现货价格	仓单成本	基差
蒙5#沙河驿精煤	2000	1839	+131
蒙5#口岸原煤	1520	1847	+139
蒙3#口岸精煤	1720	1750	+42
山西简混	2150	2105	+397
澳煤（美元）	324	2254	+545

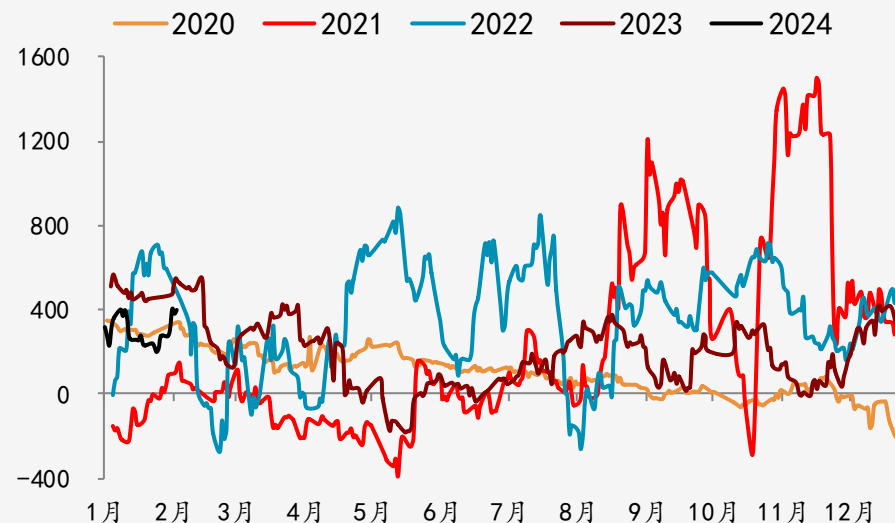
价格：澳煤低挥发仓单走势图（单位：元/吨）



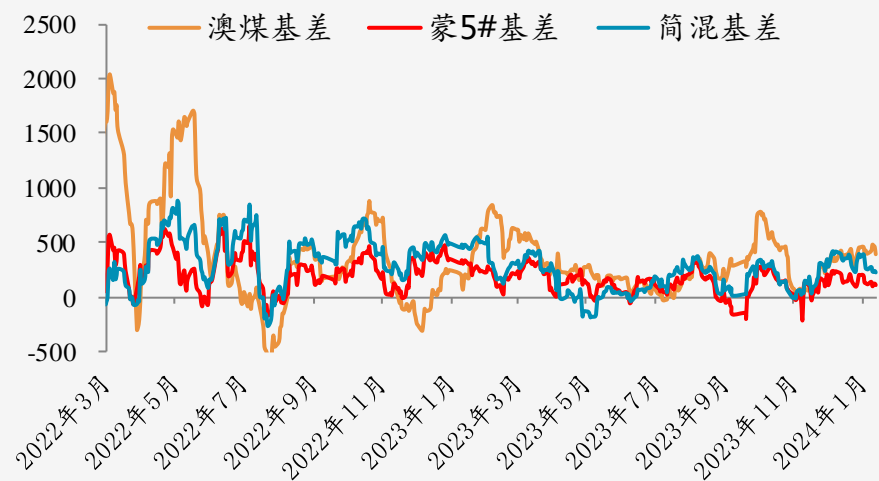
价格：蒙煤基差季节性走势图（单位：元/吨）



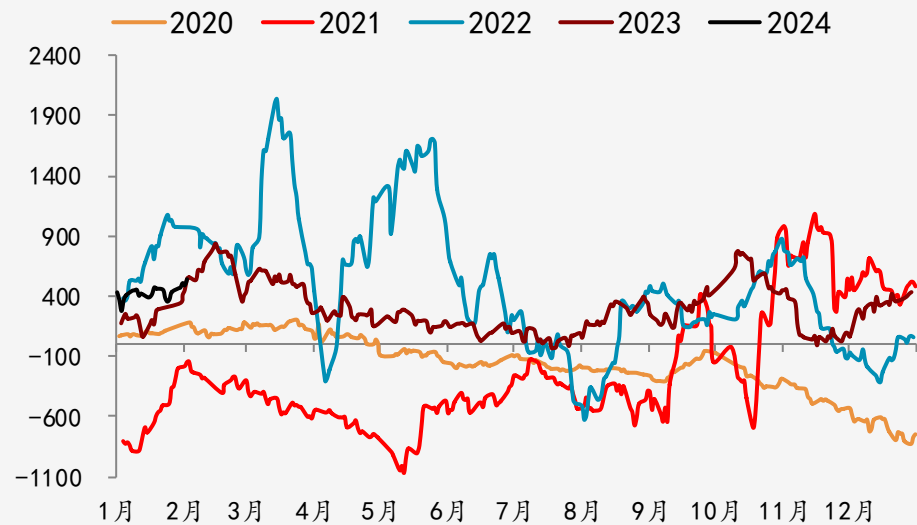
价格：山西简混焦煤基差（单位：元/吨）



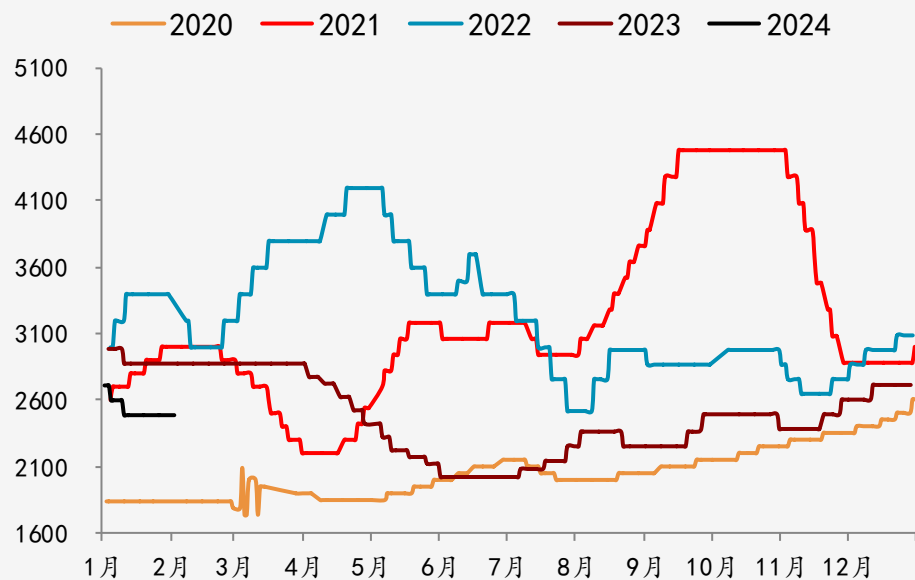
价格：主要焦煤品种基差走势图（单位：元/吨）



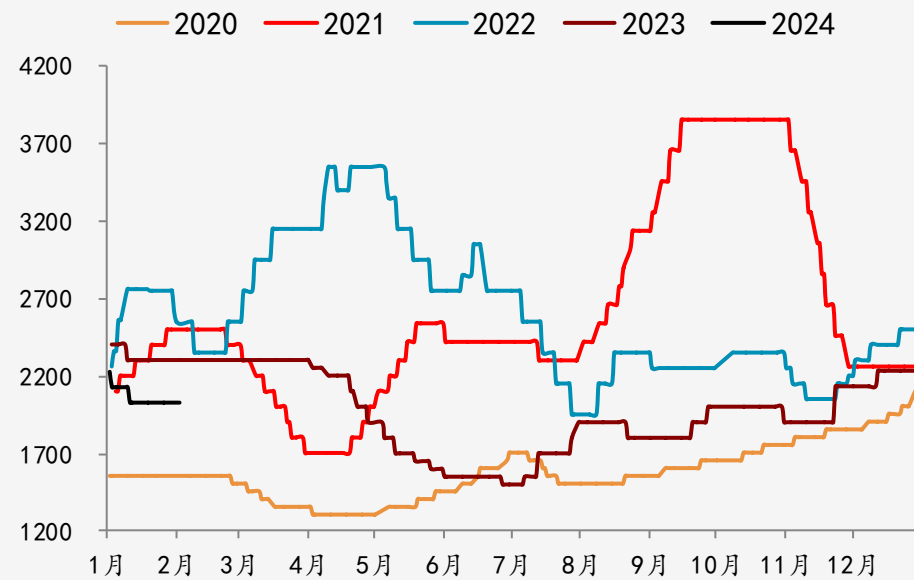
价格：澳煤基差季节性走势图（单位：元/吨）



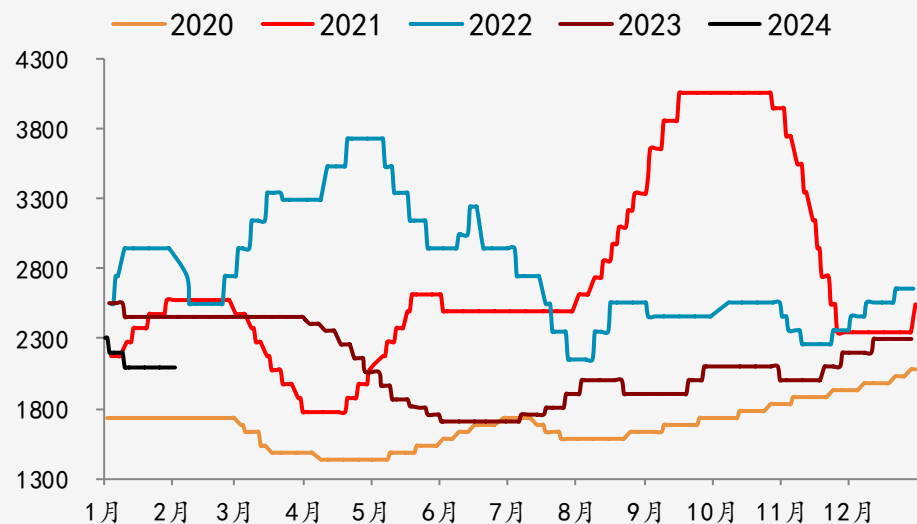
价格：邢台准一焦炭价格走势图（单位：元/吨）



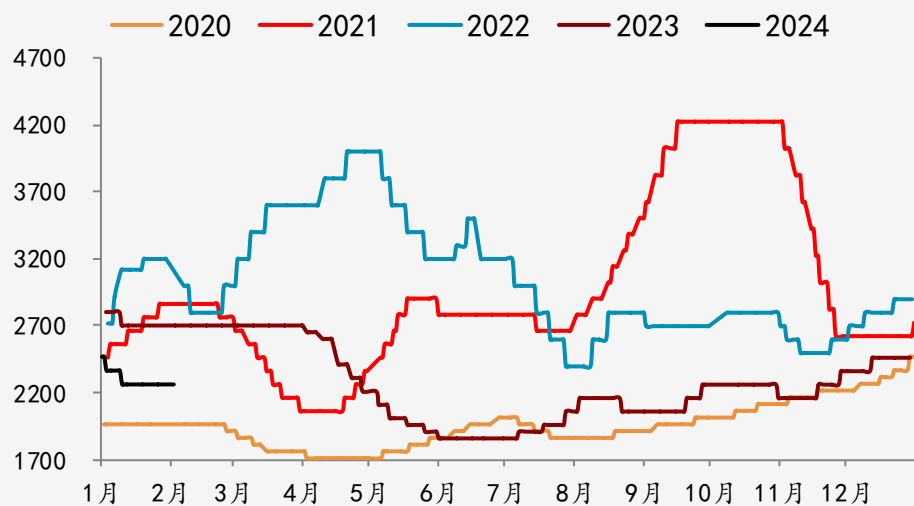
价格：乌海准二出厂价走势图（单位：元/吨）



价格：吕梁准一出厂走势图（单位：元/吨）



价格：唐山准一到厂价走势图（单位：元/吨）



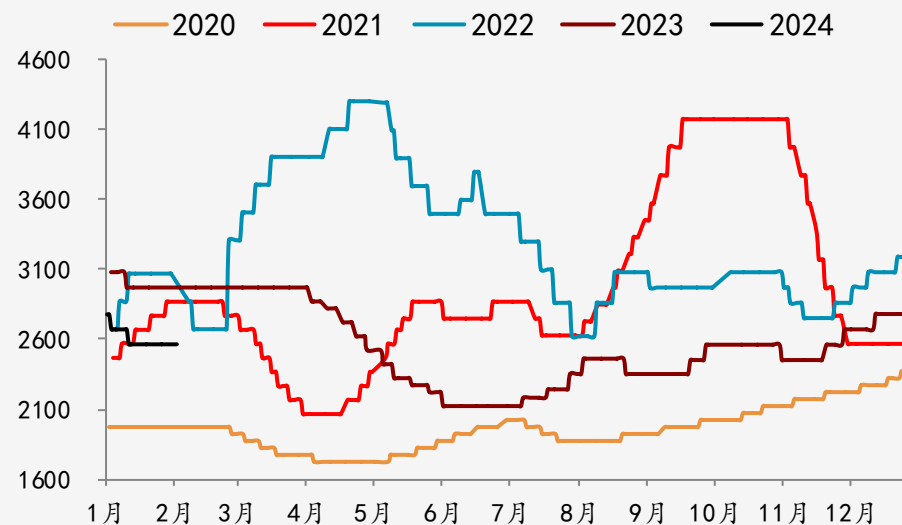
价格：焦炭价格变化（单位元/吨）

日期	累计	幅度	准一唐山到厂价
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

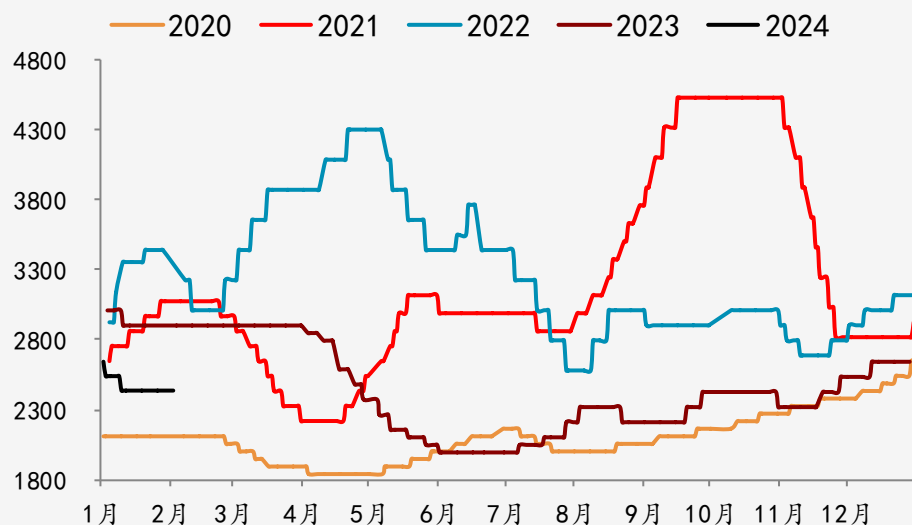
价格：主产地焦炭价格、仓单及基差（单位：元/吨）

地区	现货价格	仓单成本	基差
港口准一	2230	2428	100
吕梁准一现汇	2100	2520	192
唐山准一厂库	2260	2430	102
乌海准二现汇	2031	2609	281

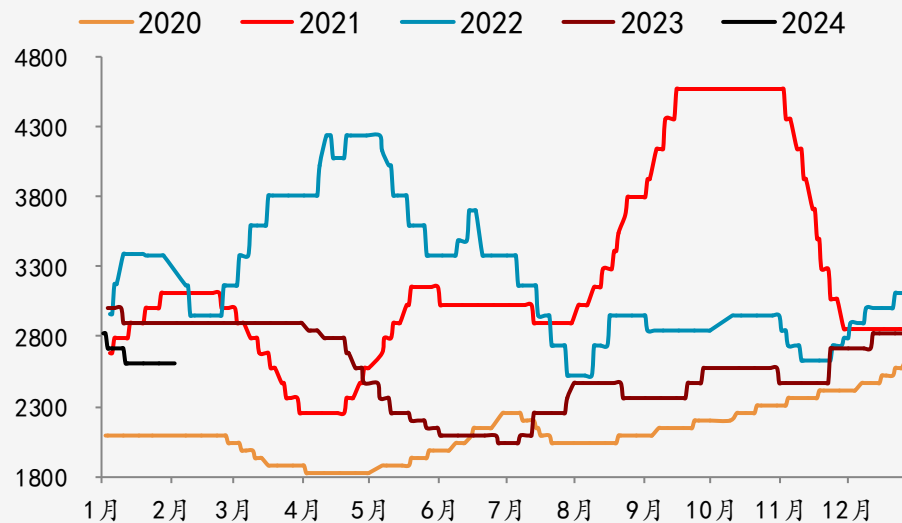
价格：山东准一价格走势图（单位：元/吨）



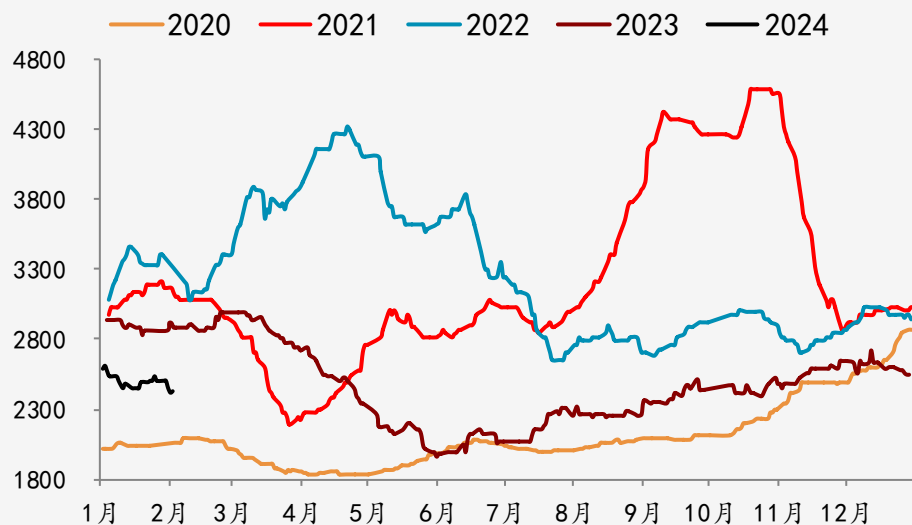
价格：唐山准一仓单（单位：元/吨）



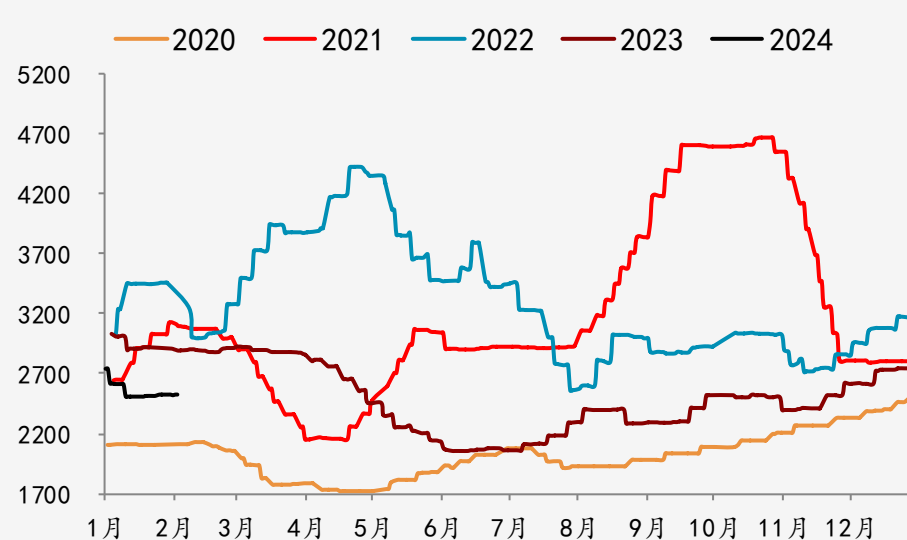
价格：乌海准二仓单（单位：元/吨）



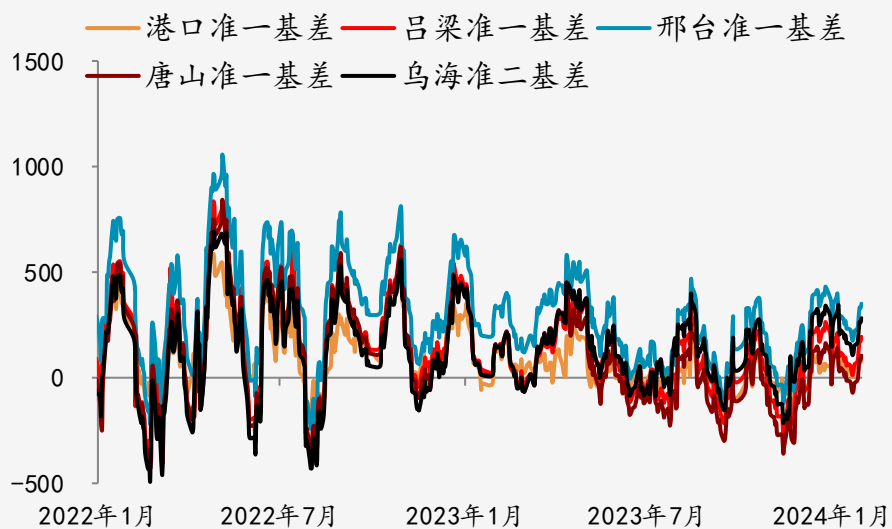
价格：港口准一仓单（单位：元/吨）



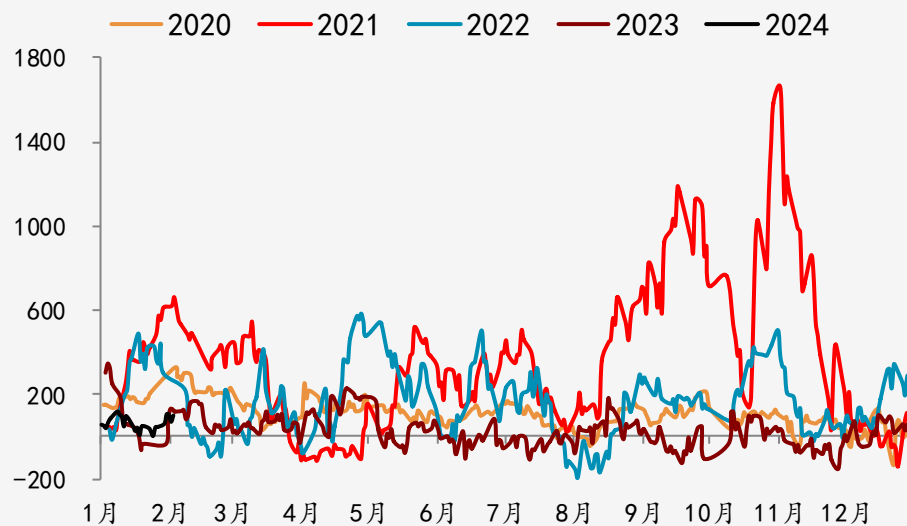
价格：吕梁准一仓单（单位：元/吨）



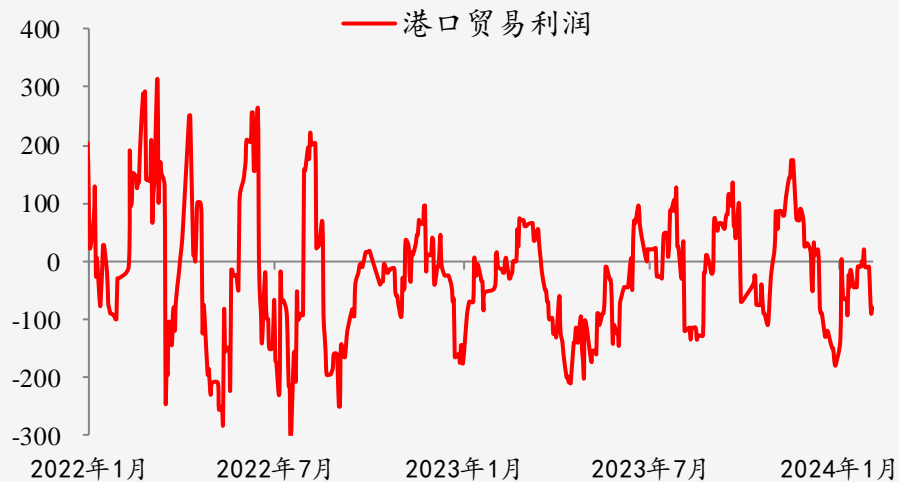
价格：各地焦炭基差走势图（单位：元/吨）



价格：港口准一基差（单位：元/吨）



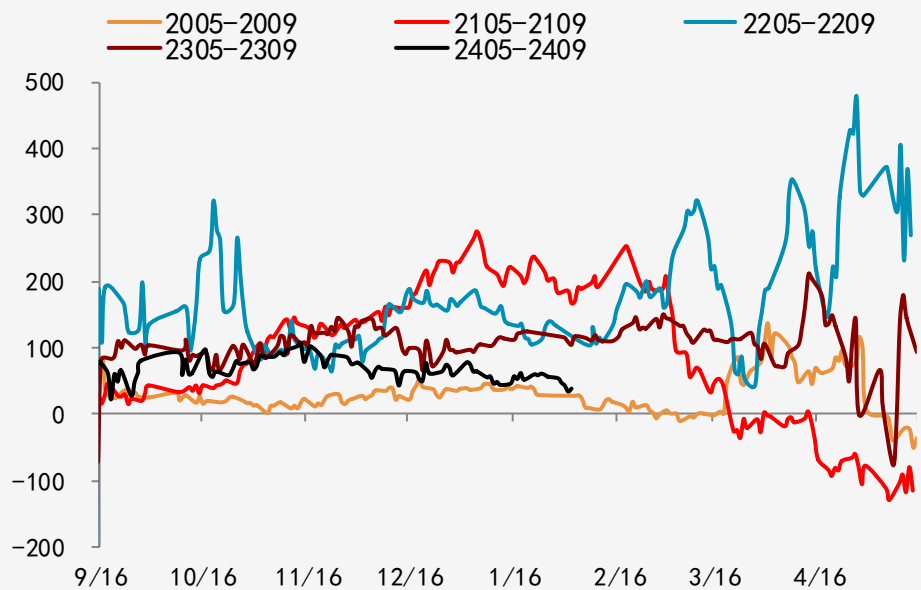
价格：港口准一贸易利润（单位：元/吨）



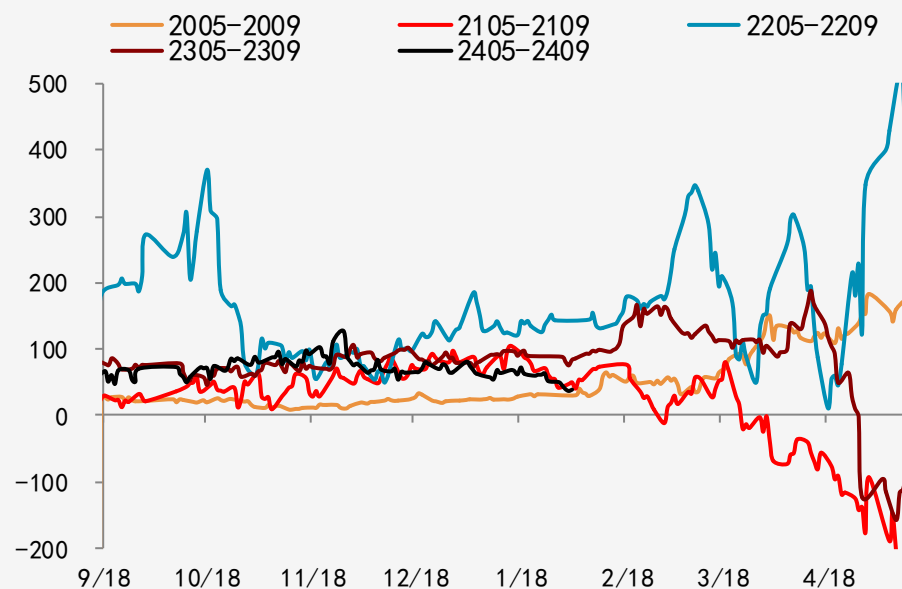
价格：港口贸易利润（单位：元/吨）



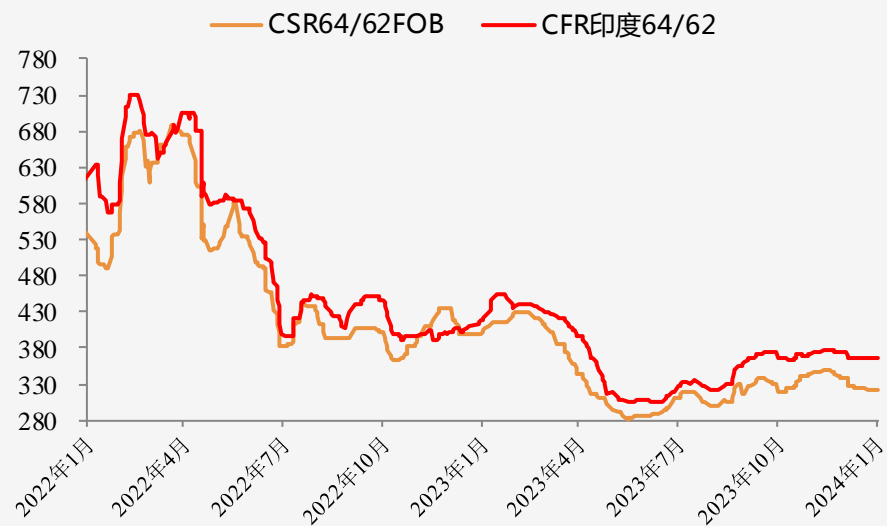
价格：焦炭05-09价差（单位：元/吨）



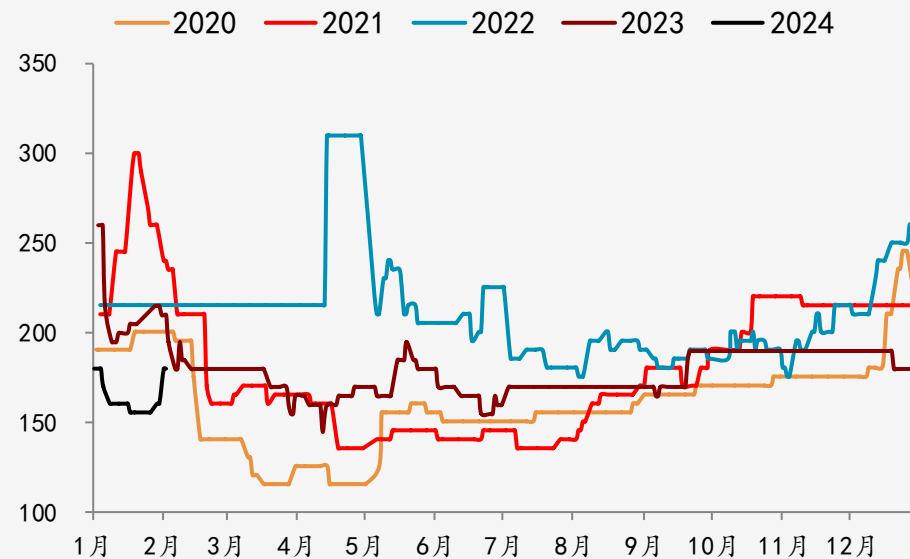
价格：焦煤05-09价差（单位：元/吨）



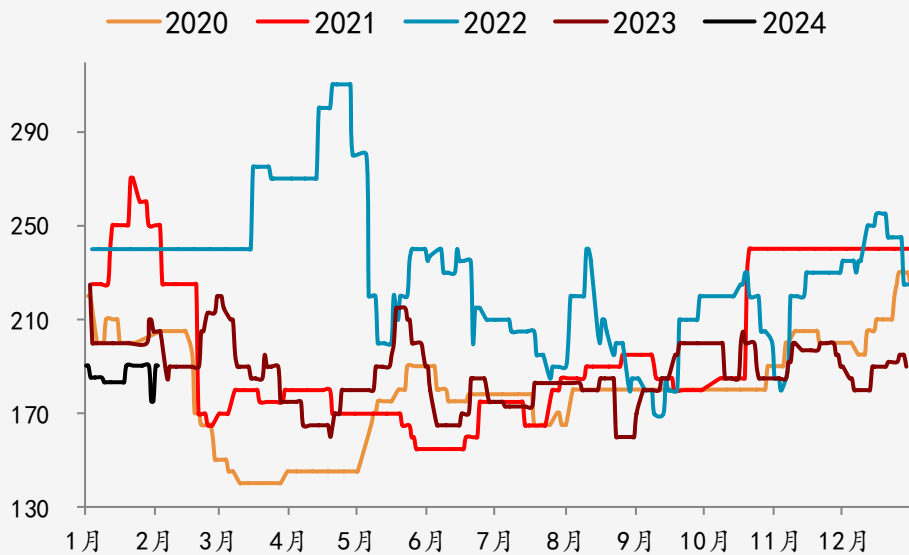
价格：焦炭出口价格与印度 CFR 走势图（单位：元/吨）



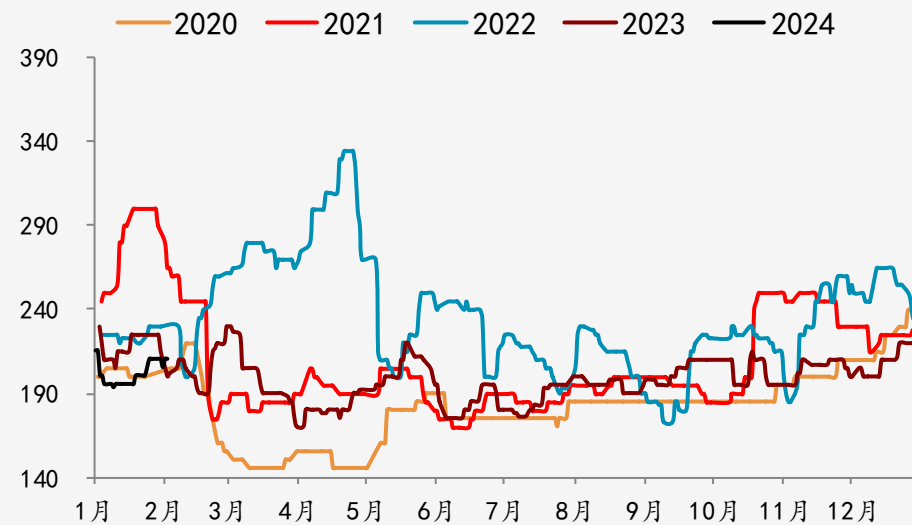
价格：介休-唐山双焦运费（单位：元/吨）



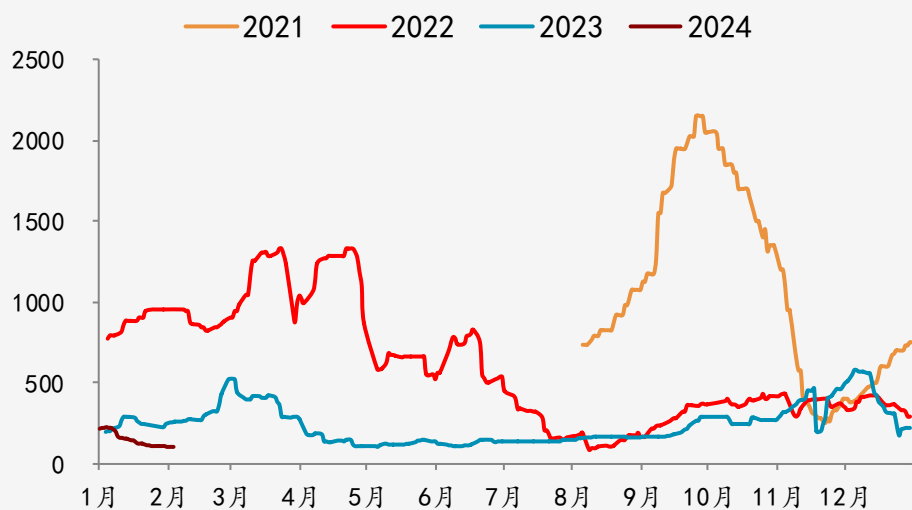
价格：介休-日照港双焦运费（单位：元/吨）



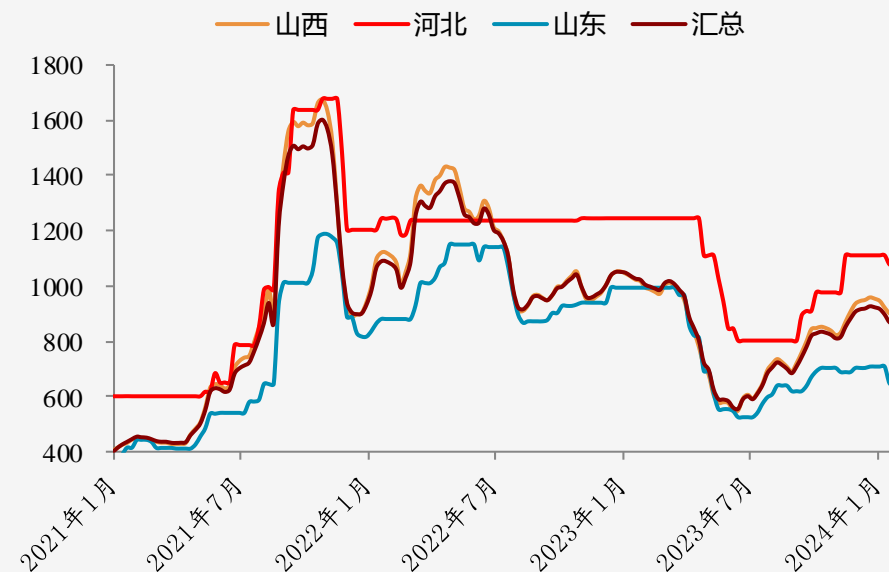
价格：孝义-日照港双焦运费（单位：元/吨）



价格：短盘运费：查干哈达→甘其毛都口岸（单位：元/吨）



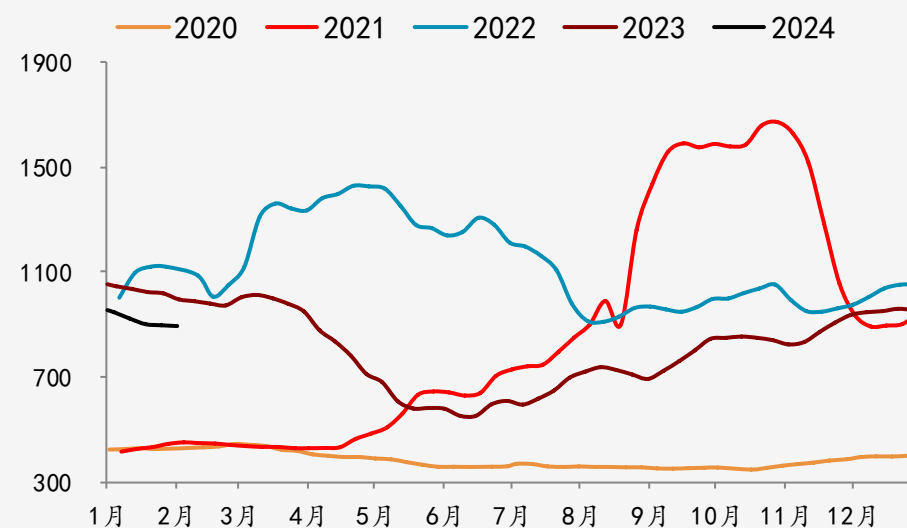
价格：各地煤矿利润走势图（单位：元/吨）



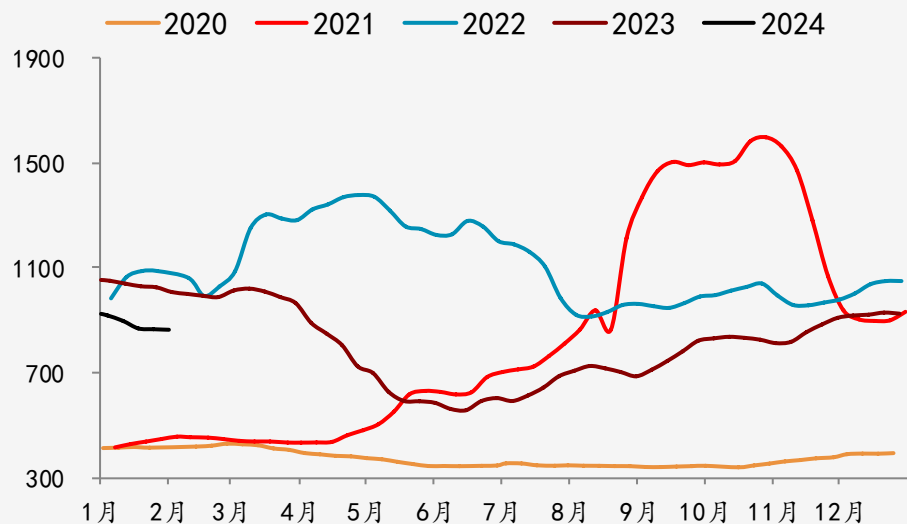
价格：煤矿利润（单位：元/吨）

地区	煤矿利润	周环比	去年同比
山西地区	894	-0.33%	-10.15%
河北地区	1078	0.00%	-13.41%
山东地区	648	0.00%	-34.81%
汇总	864	-0.23%	-14.03%

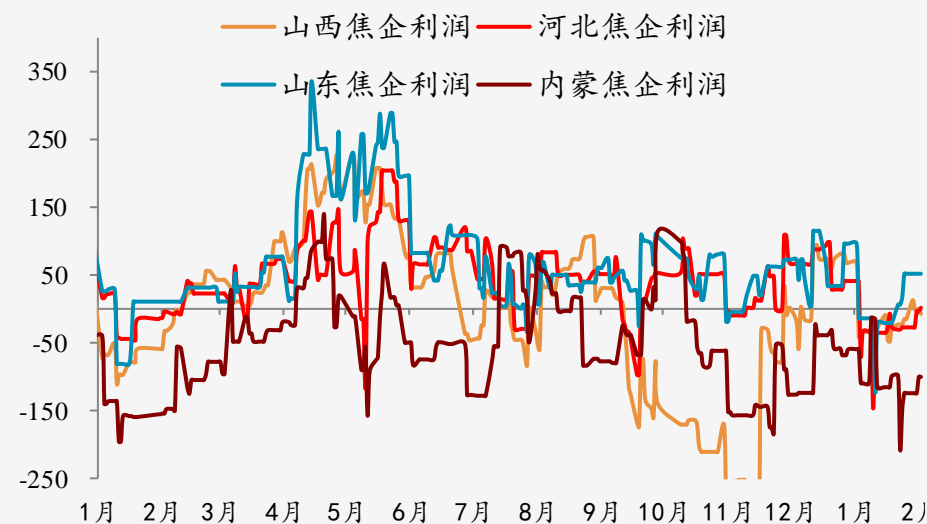
价格：山西焦煤盈利（单位：元/吨）



价格：全国焦煤盈利（单位：元/吨）



价格：四地焦企利润走势图（单位：元/吨）

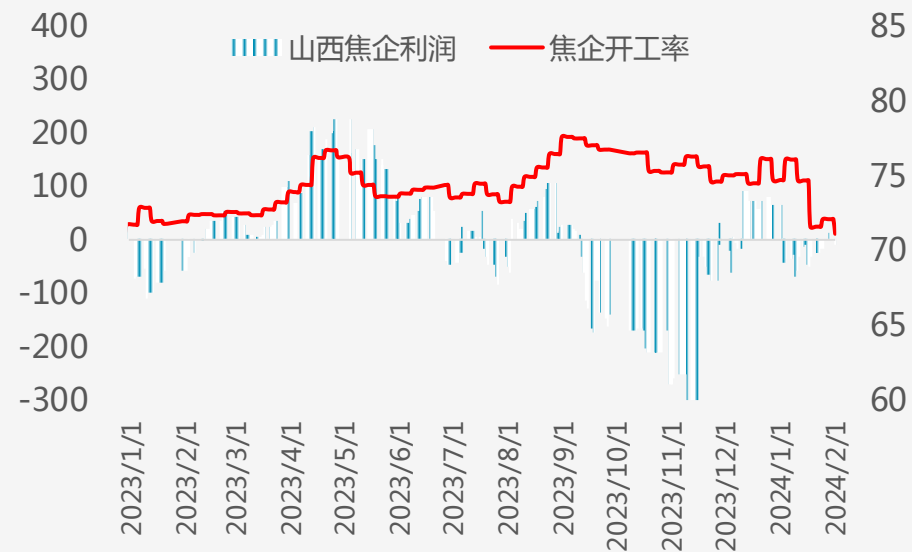


价格：主产地焦化利润（单位：元/吨）

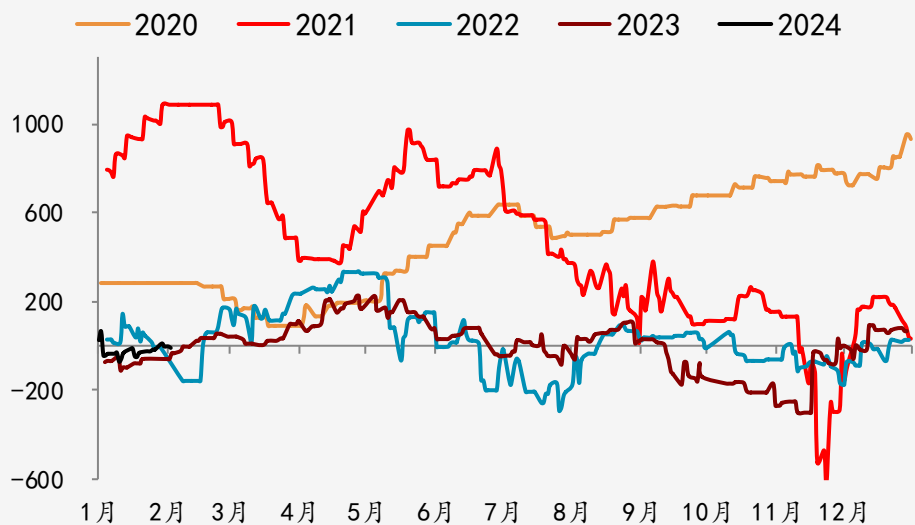
地区	含化产盈利（元/吨）
山西地区	-9
河北地区	0
山东地区	50
内蒙地区	-102

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。

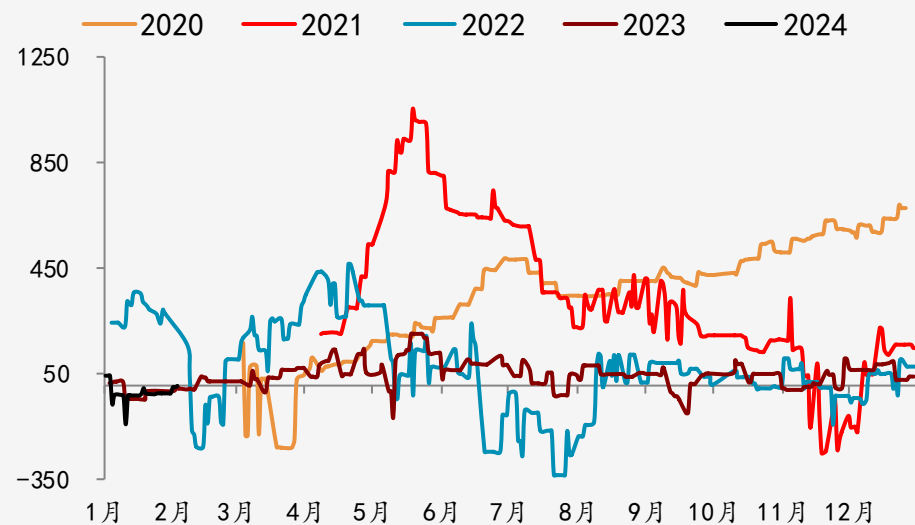
价格：焦企开工率与利润走势图（单位：元/吨）



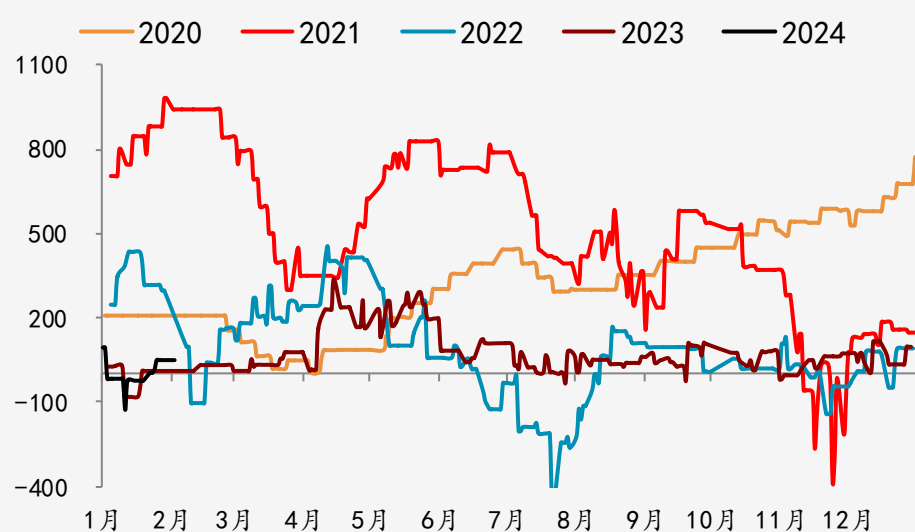
价格：山西焦企利润走势图（单位：元/吨）



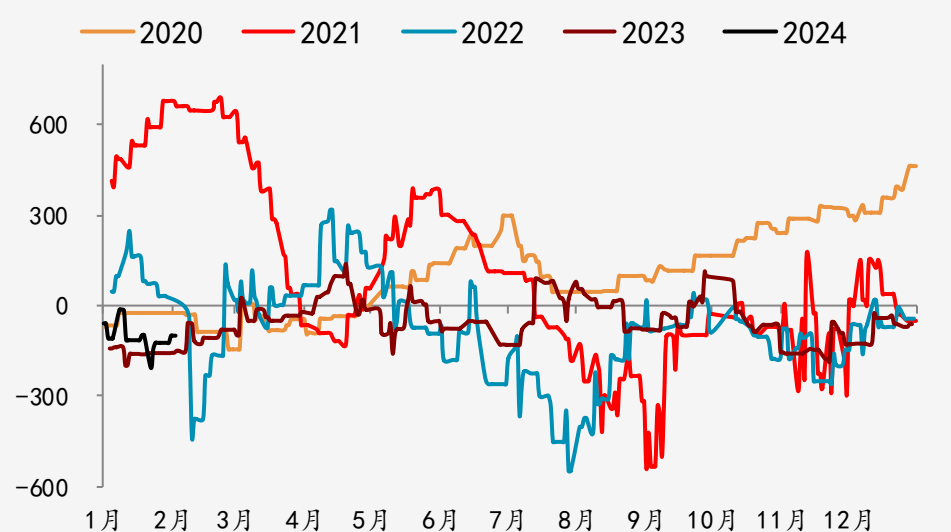
价格：河北焦企利润走势图（单位：元/吨）



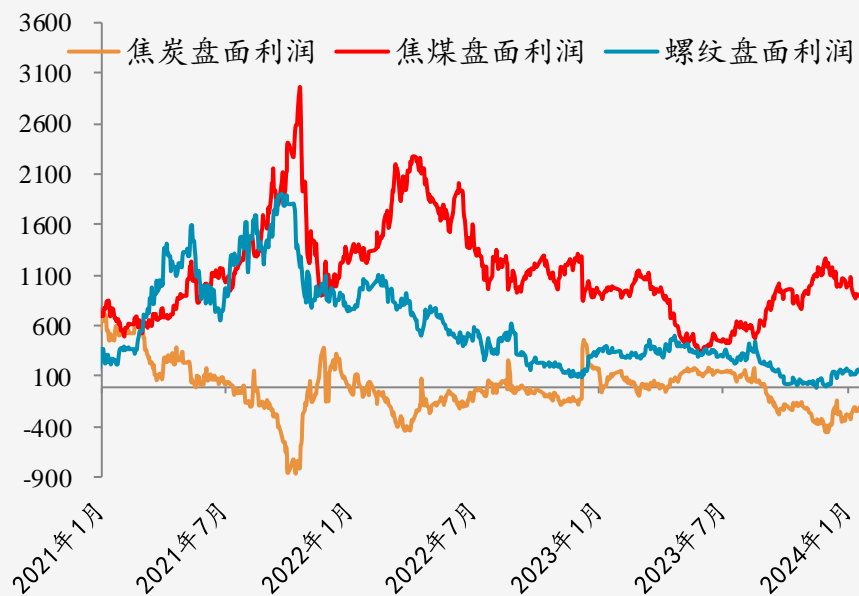
价格：山东焦企利润走势图（单位：元/吨）



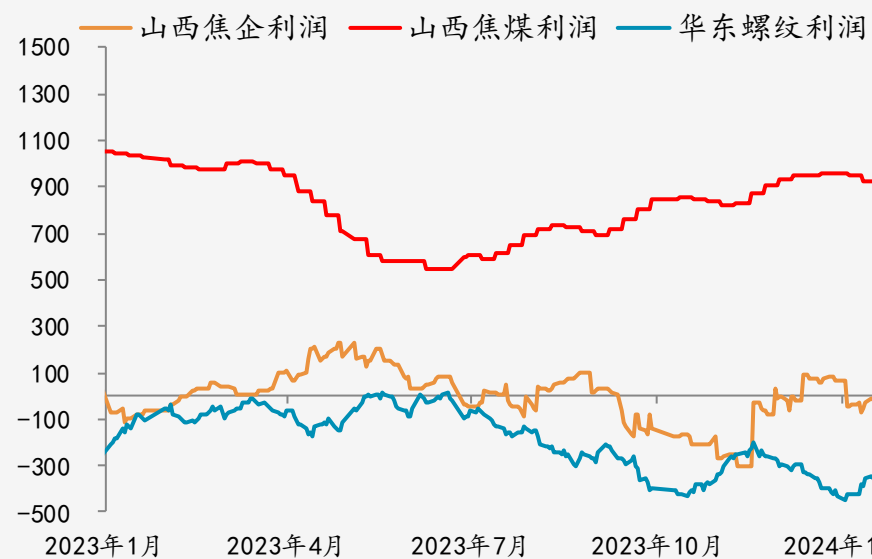
价格：内蒙焦企利润走势图（单位：元/吨）



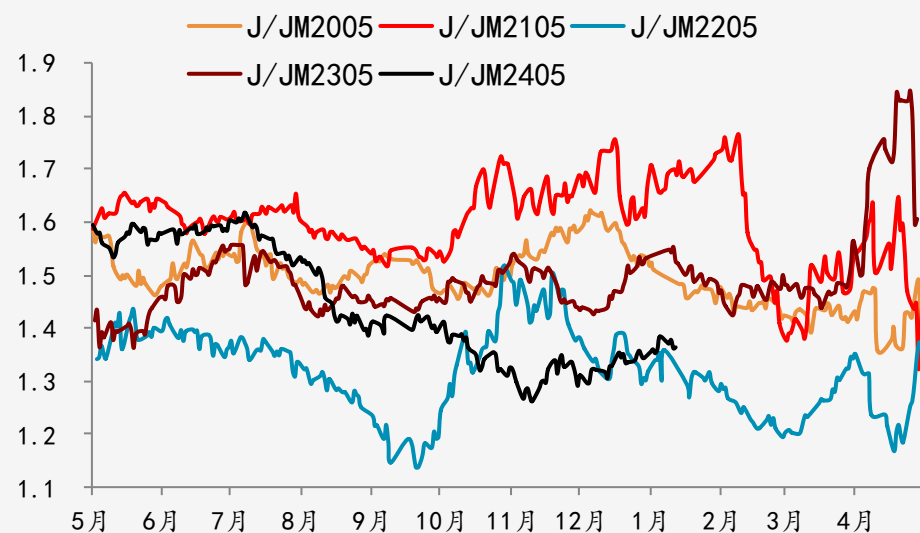
价格：黑色盘面利润走势图（单位：元/吨）



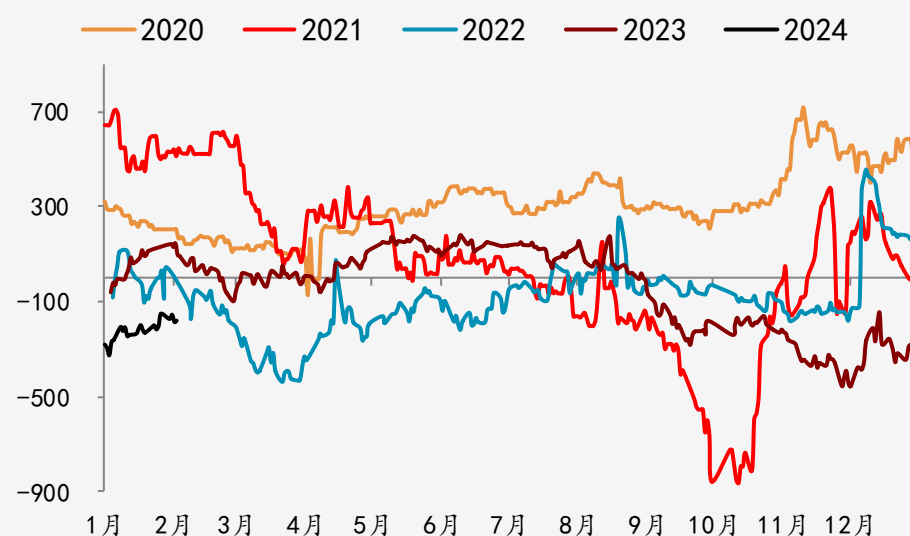
价格：煤焦钢利润对比走势图（单位：元/吨）



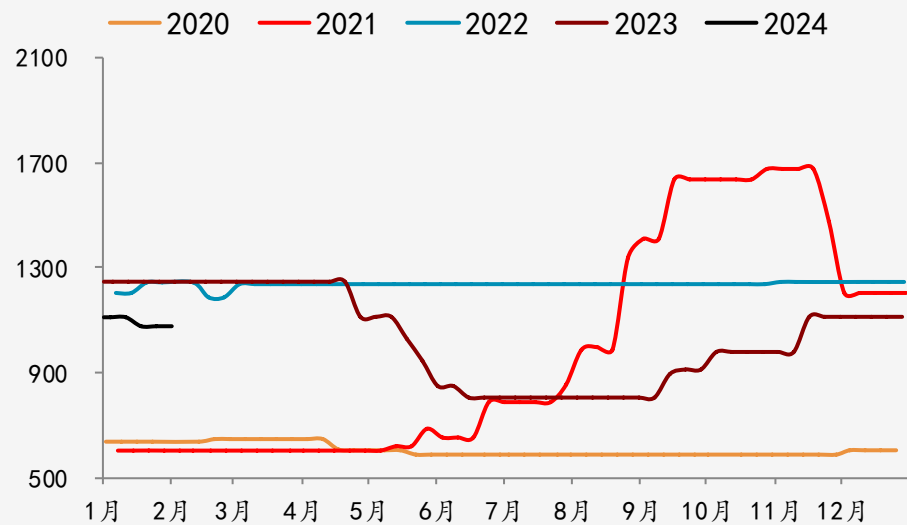
价格：J/JM05合约走势图（单位：元/吨）



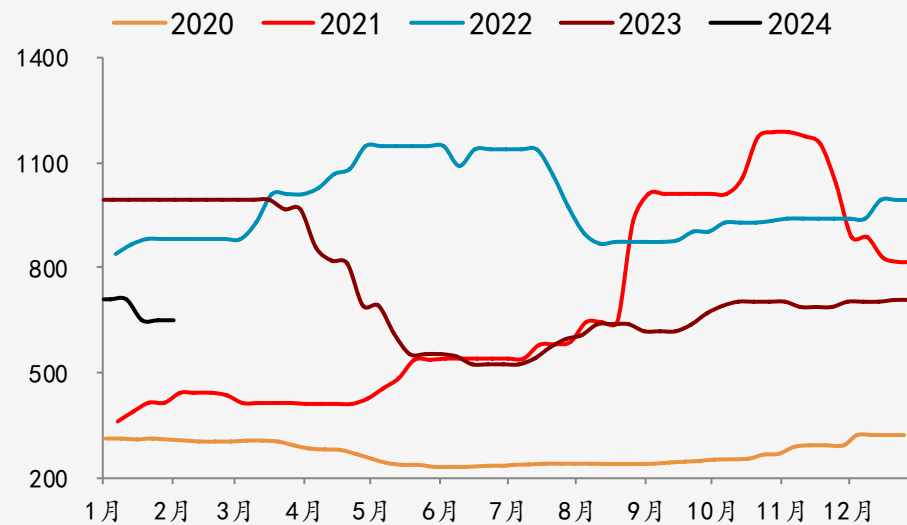
价格：盘面焦化利润走势图（单位：元/吨）



价格：河北焦煤盈利（单位：元/吨）



价格：山东焦煤盈利（单位：元/吨）





公众号一键阅读
你随身携带的智囊团

企业微信重磅上线
加个好友云相见

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