

一德黑色·煤焦周报

需求不及预期，煤焦难有支撑



撰写人：赵晴

从业号：F03087073

投询号：Z0019543

邮 箱：zhaqingtj@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：2024-03-10

品种	类型	策略	合约	驱动	估值	入场	止损	止盈	周期
焦煤	单边	逢高做空	jm2405	★★	中性	1750以上	1830以上	1620附近	短期
焦炭	单边	逢高做空	j2405	★★	中性	2350以上	2420以上	2230附近	短期

核 心 逻 辑

维持上周观点，“近期来看，下游弱需求成为核心矛盾，焦企及钢厂利润不佳，已出现明显减产。当前铁水产出下，焦煤并未出现紧张情况，近期减产消息影响消退，评估3月焦煤-铁水平衡点约在225-230万吨/日附近。”

不同的是，近一周以来刚需及情绪再度走弱，本周钢联铁水222.25万吨/日，环比下降0.61万吨/日。钢材销售不佳，预计两会后下游需求及铁水复产也将放缓，而煤矿两会后预计复产加快，原料价格进一步承压。近一周安泽低硫主焦环比下滑300元/吨，也反映了市场悲观情绪。从估值角度来看，当前价格已处于中性偏低水平，但做多驱动不足，需求恢复偏慢，需等待需求明显恢复信号。

风险点：钢材需求好转超预期，煤矿复产不及预期。

焦炭要素评估

供应	独立焦化+钢厂自有焦化周度日均产量108.51万吨，环比下降0.47万吨。
需求	本周钢联铁水222.25万吨/日，环比下降0.61万吨/日。
价格	焦炭提降第四轮100元/吨落地执行，下周钢厂有提降第五轮预期，预计落地可能性较大。
库存	钢材需求恢复缓慢，钢厂复产压力较大，铁水下滑，焦炭刚需承压，部分期现贸易商拿货，但钢厂库存处于中位偏高水平，补库不积极，焦企库存有所下滑，但出货压力仍较大，加权库存较上周有所下滑。
利润	焦炭第四轮提降落地后价格暂稳，焦煤补跌，利润有所扩大，点对点有小幅亏损甚至不亏，库存煤仍有100左右亏损。
基差	孝义准一至港口焦炭，基差-16元/吨，周环比扩大67元/吨。

焦煤要素评估

国内市场

本周大样本煤矿开工84.51%，环比上周回升0.68%；产地煤矿陆续复工复产，部分煤矿受两会影响，产能利用率有所下滑。价格方面，本周煤矿签单不佳，部分煤种价格小幅下调50-250元/吨。年后煤价累积下调50-400元/吨不等。线上竞拍情绪不佳，成交多数下跌。

蒙煤市场

甘其毛都口岸本周日均通关888车，环比上周下滑141车，国际妇女节闭关1日。口岸市场成交不交，库存压力较大，通关数有所下滑。口岸蒙5原煤报价回落至1450-1500元/吨，周环比小幅回落约30元/吨。短盘运费115元/吨，周环比回升5元/吨。

海运煤市场

本周市场情绪仍偏转弱，澳洲远期最新成交价FOB304美金，环比下降3美金，最新成交折合国内到港价约2640元/吨，因国内煤价大幅走弱，与国内相似煤种价格相比倒挂严重。港口现货方面，情绪偏弱，成交较少，部分品牌报价继续下跌20-40元/吨，其中唐山港口俄罗斯煤低灰k4部分现货报价2150-2200元/吨左右，周环比基本持平，部分报价小幅波动；俄罗斯伊娜琳部分报价1700-1780元/吨左右，周环比下跌30-50元/吨。

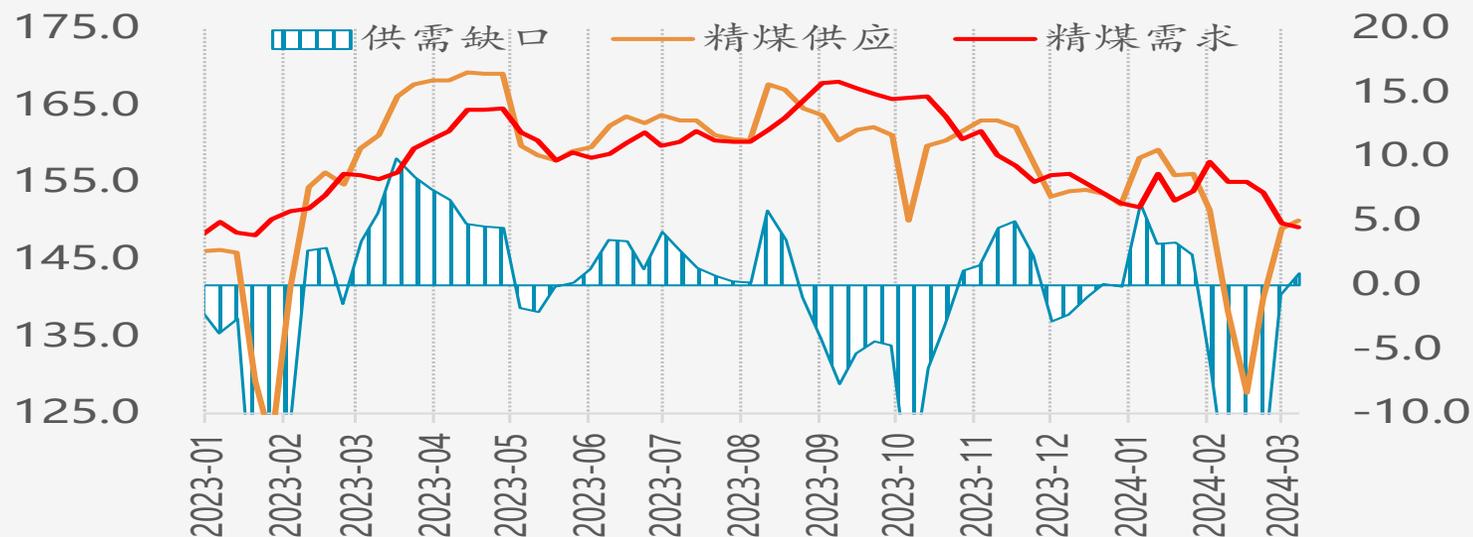
库存

煤矿库存累积，下游采购意愿不佳，下游焦钢企业库存环比下滑。加权库存环比下降。

基差

以最便宜交割品蒙煤计算，基差+69元/吨，周环比缩小71元/吨。

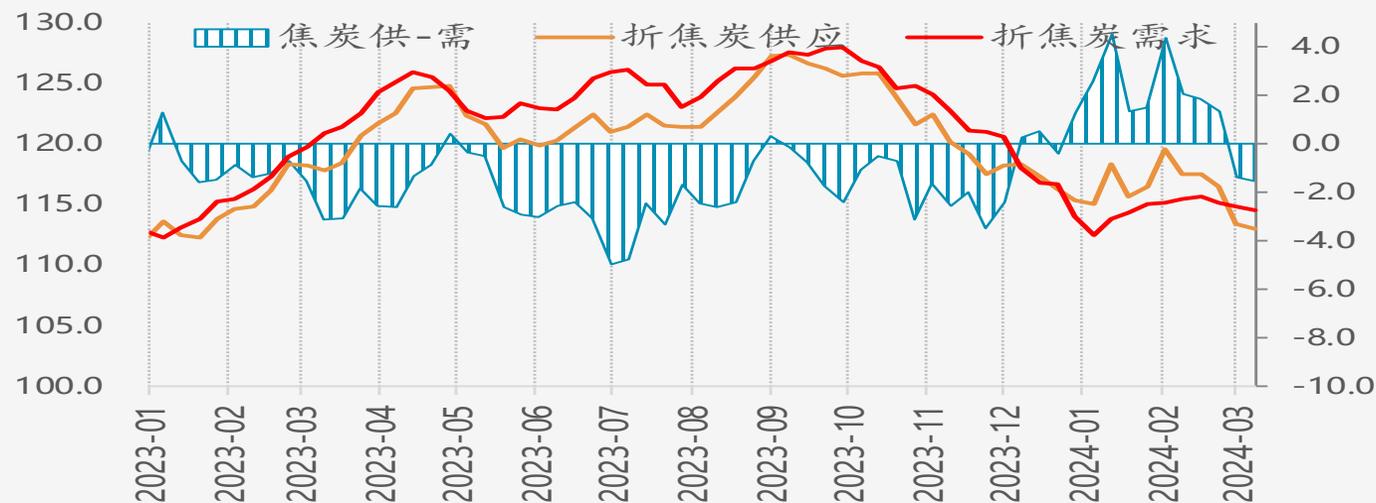
供需：焦煤周度供需平衡（单位：万吨）



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
2024/2/9	70.7	72.52%	110	30	2	138	155	-17.1
2024/2/16	70.7	65.73%	100	30	2	128	155	-27.5
2024/2/23	70.1	73.18%	111	31	2	140	154	-13.8
2024/3/1	67.7	80.45%	122	29	2	149	150	-0.7
2024/3/8	67.4	81.78%	124	28	2	150	149	0.9

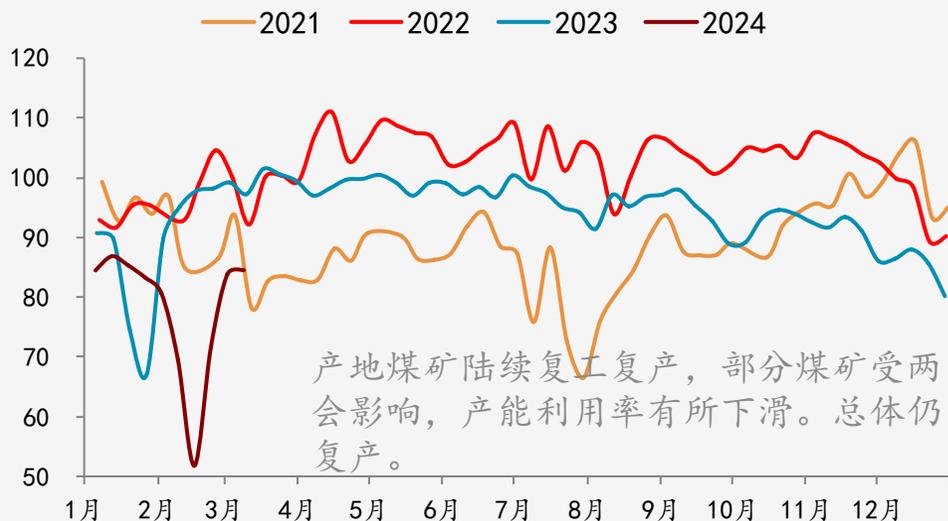
供需：焦炭供应及需求周度数据（单位：万吨）



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
2024/2/9	83.8	70.7	117.5	112.8	2.7	2.1
2024/2/16	84.0	70.7	117.5	113.0	2.7	1.9
2024/2/23	83.6	70.1	116.5	112.5	2.7	1.3
2024/3/1	83.3	67.7	113.4	112.2	2.7	-1.4
2024/3/8	83.1	67.4	113.0	111.8	2.7	-1.5

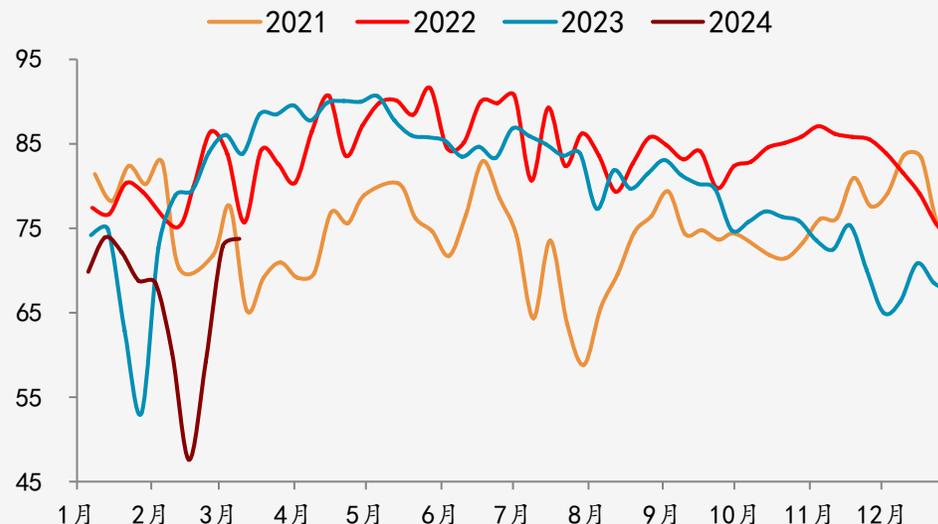
供给：523家煤矿开工率（单位：%）



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	82.38%	1.91%	-8.19%
河北地区	88.47%	-0.41%	3.77%
山东地区	76.15%	-1.64%	-4.99%
内蒙地区	95.72%	3.53%	7.87%
陕西地区	99.59%	8.84%	-21.21%
汇总	84.51%	0.68%	-12.75%

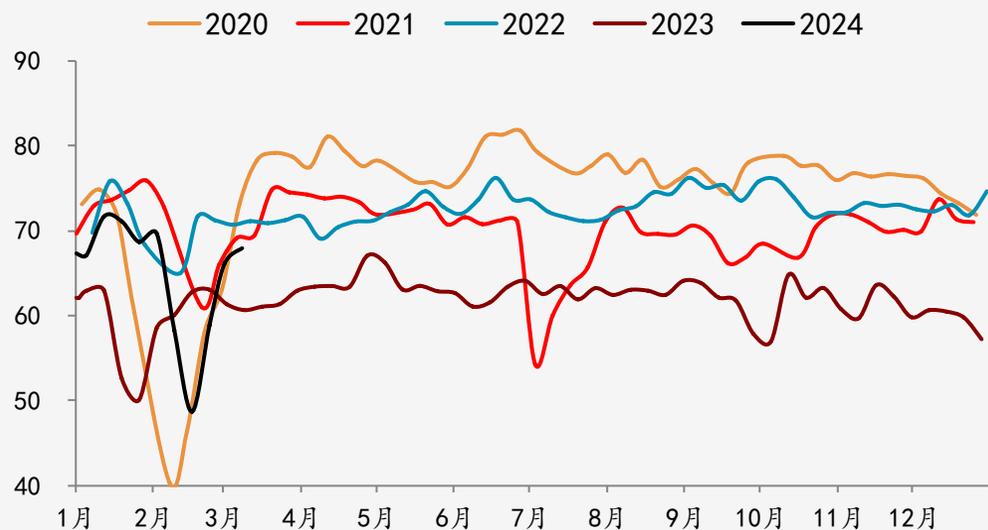
供给：523家煤矿精煤日均产量（单位：万吨）



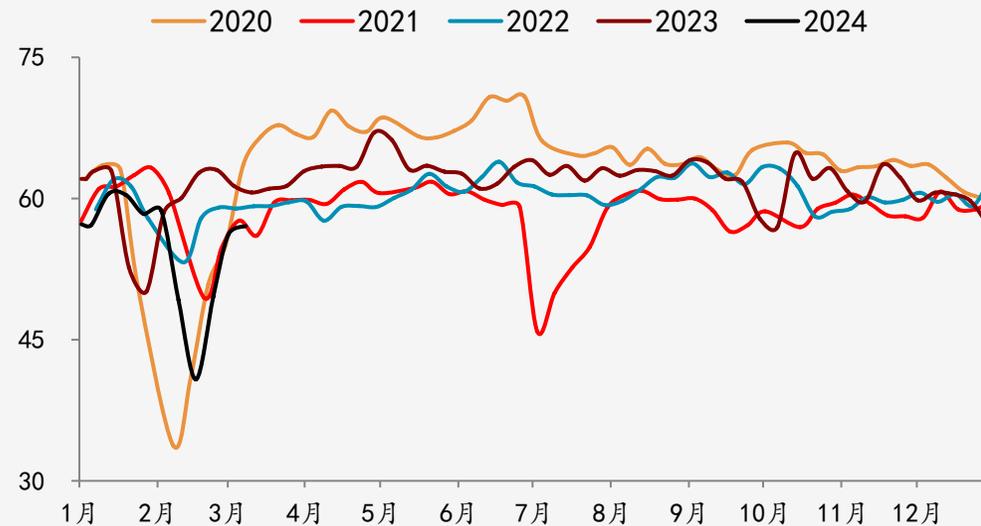
供给：煤矿产量（单位：万吨）

地区	周原煤产量	周环比	去年同比
山西地区	516.27	2.37%	-9.04%
河北地区	56.30	-0.46%	4.45%
山东地区	139.08	-2.11%	-6.15%
内蒙地区	50.15	3.83%	8.95%
陕西地区	16.90	9.74%	-17.56%
汇总	823.35	1.65%	-7.41%

供给：洗煤厂开工率（全国）（单位：%）



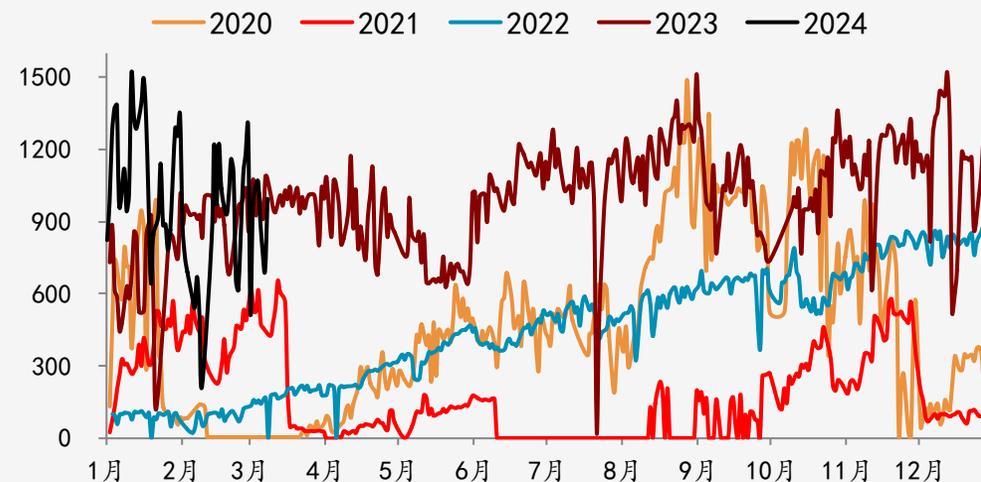
供给：110家洗煤厂日均产量（精煤）（单位：万吨）



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	634.79%	-1.04%	-33.08%

供给：蒙煤通关车数（甘其毛都口岸）（单位：车数）

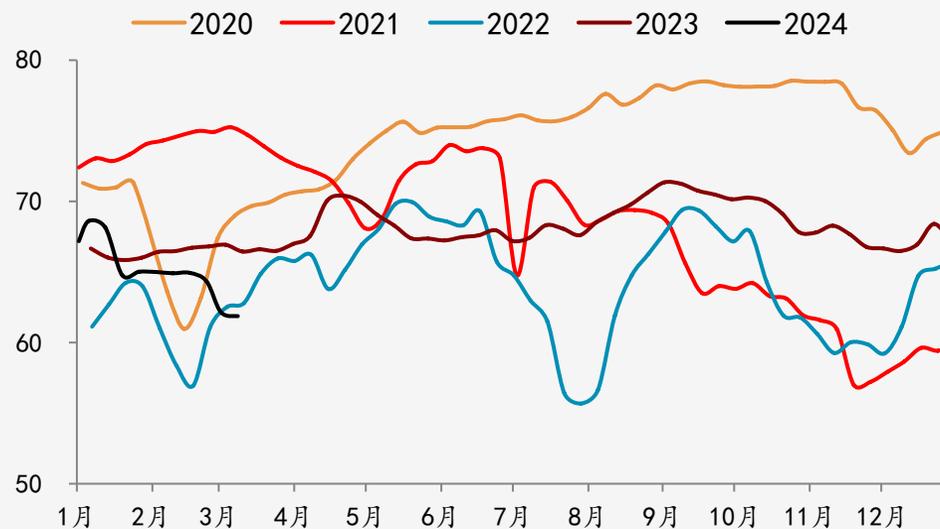


甘其毛都口岸本周日均通关888车，环比上周下滑141车，国际妇女节闭关1日。

供给：独立+钢厂自有焦化日均产量（单位：万吨）



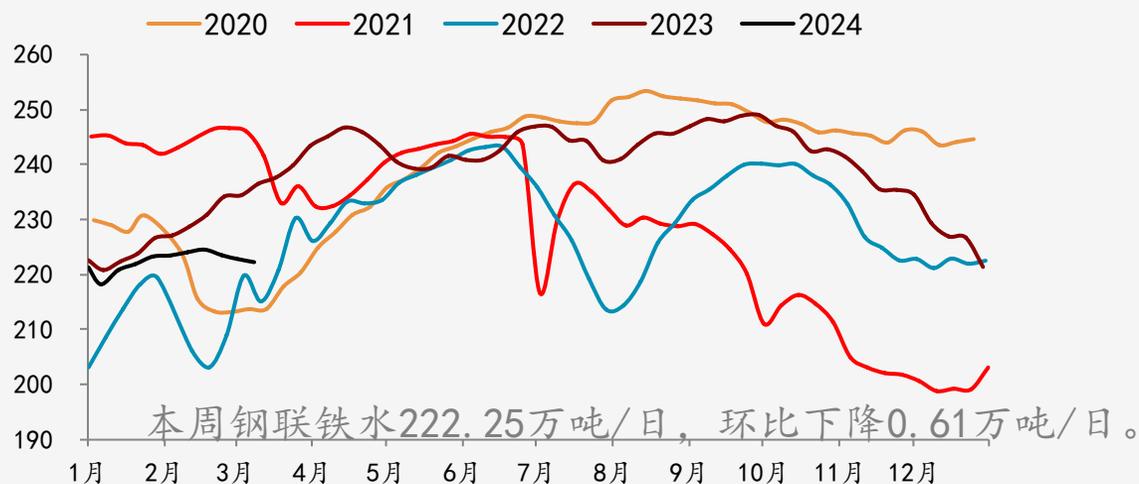
供给：全样本独立焦企日均产量



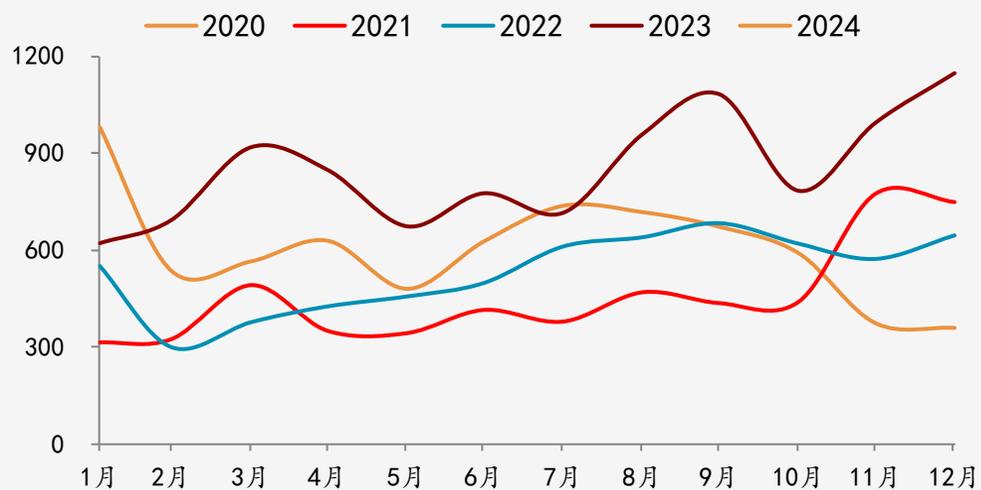
供给：全样本钢厂自有焦化日均产量



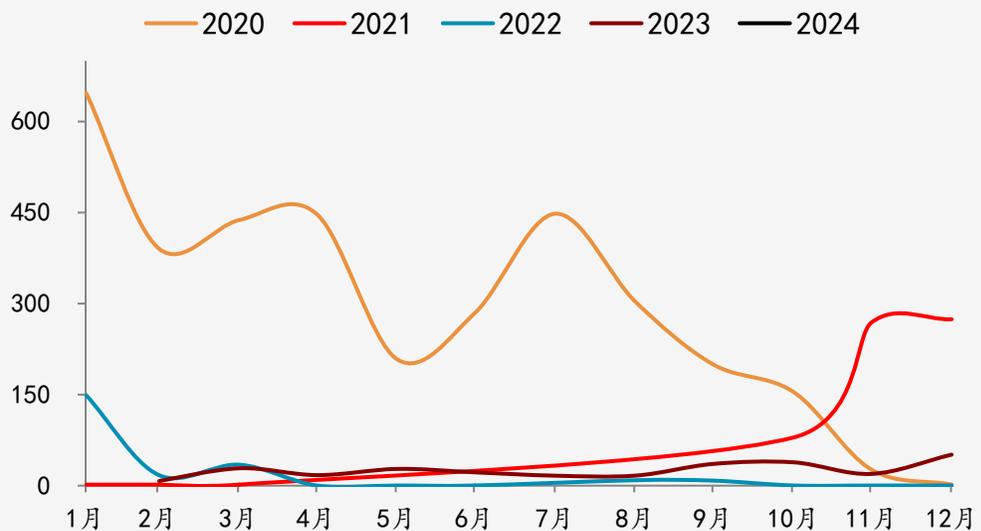
需求：铁水日均产量（单位：万吨）



供给：进口炼焦煤合计数量（单位：万吨）



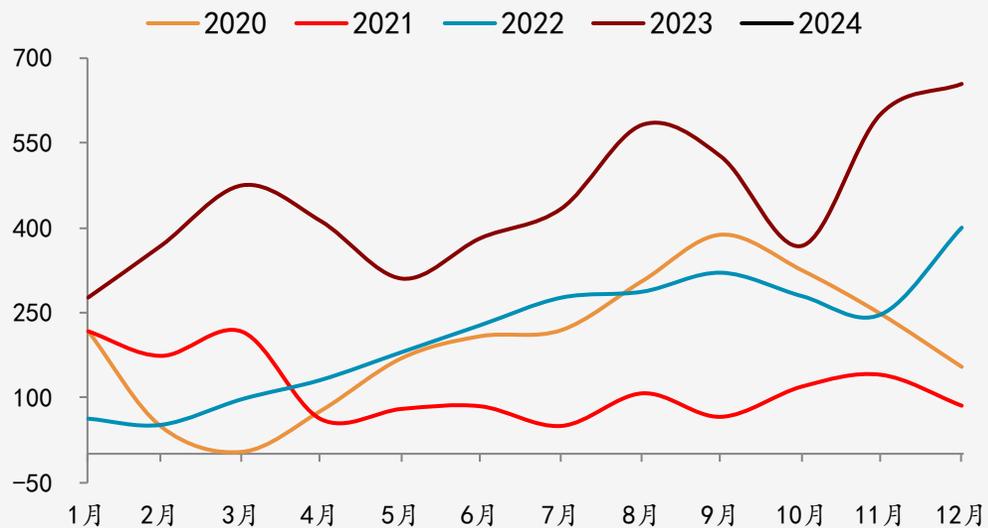
供给：炼焦煤进口：澳大利亚→中国（单位：万吨）



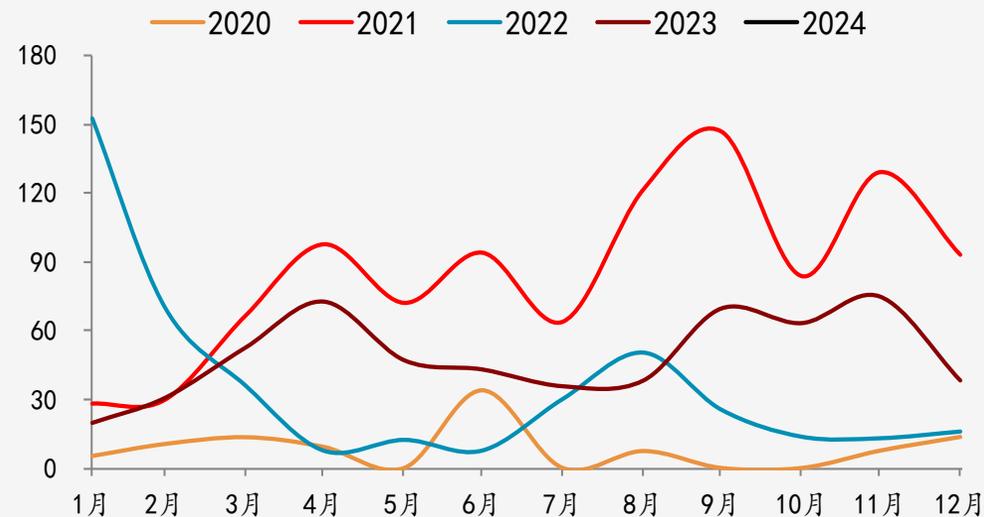
供给：进口炼焦煤合计数量（单位：万吨）

	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	143.61%
4月	743	628	348	426	846	#N/A	98.85%
5月	592	479	341	457	672	#N/A	47.10%
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	49.35%
9月	797	672	435	684	1081	#N/A	57.95%
10月	570	590	438	621	782	#N/A	25.92%
11月	618	372	774	573	992	#N/A	73.05%
12月	170	357	749	646	1146	#N/A	77.33%

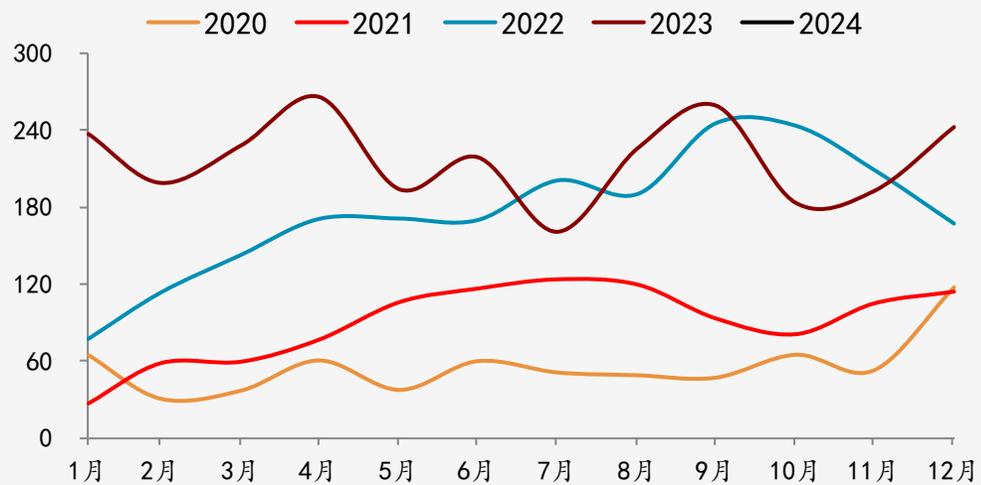
供给：炼焦煤进口：蒙古→中国（单位：万吨）



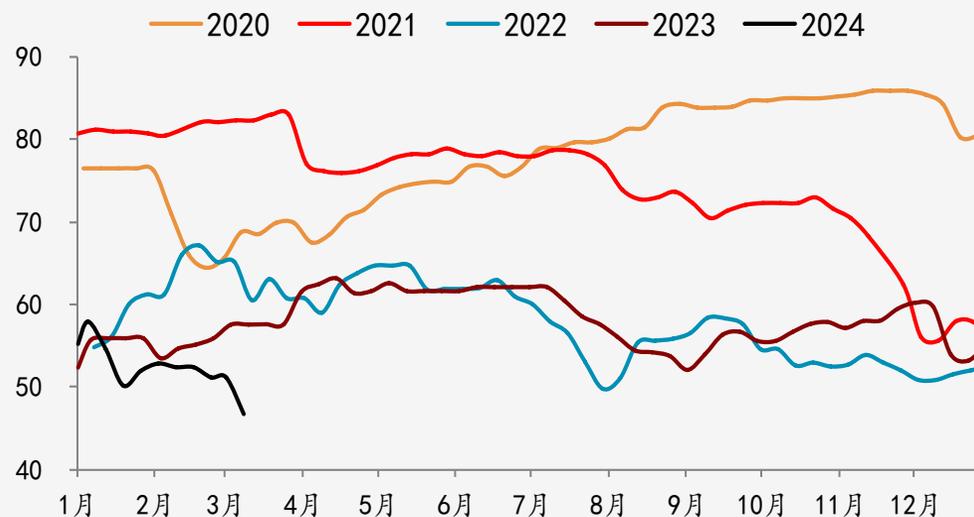
供给：炼焦煤进口：美国→中国（单位：万吨）



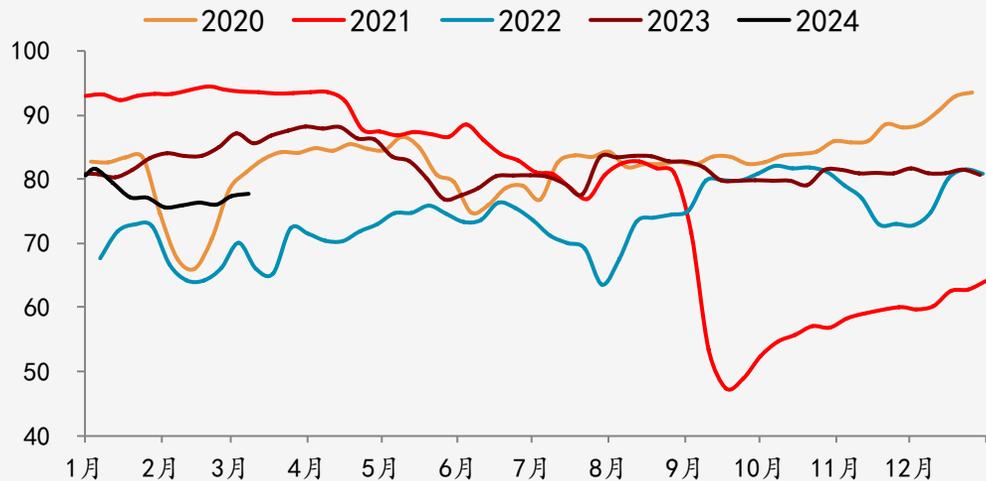
供给：炼焦煤进口：俄罗斯→中国（单位：万吨）



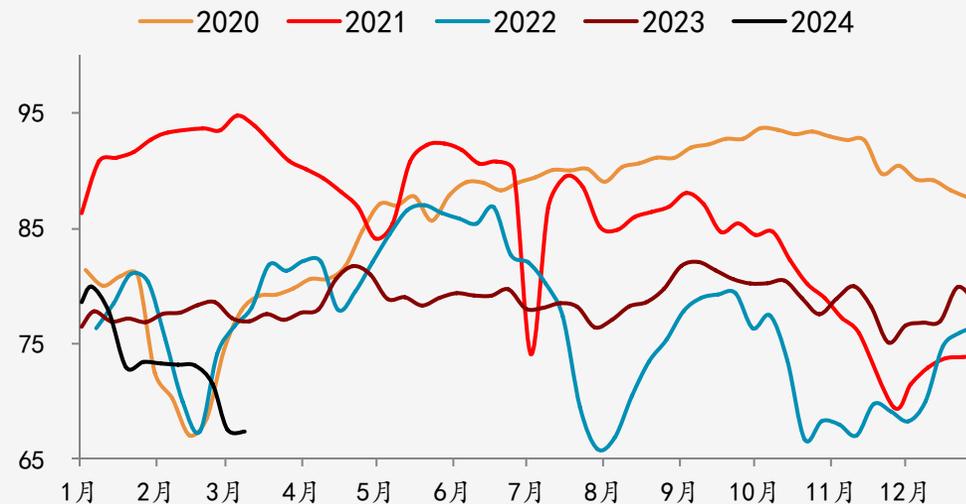
供给：230家西南焦企开工率（单位：%）



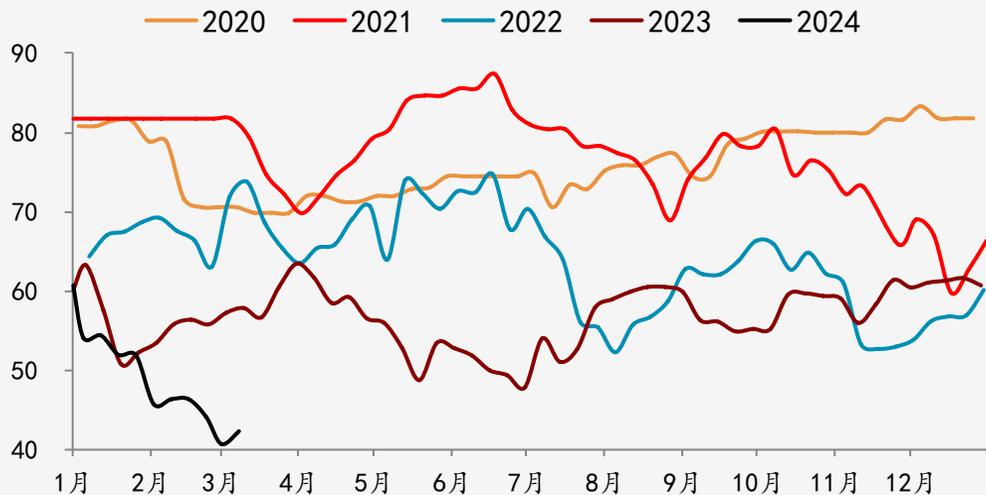
供给：230家华东焦企开工率（单位：%）



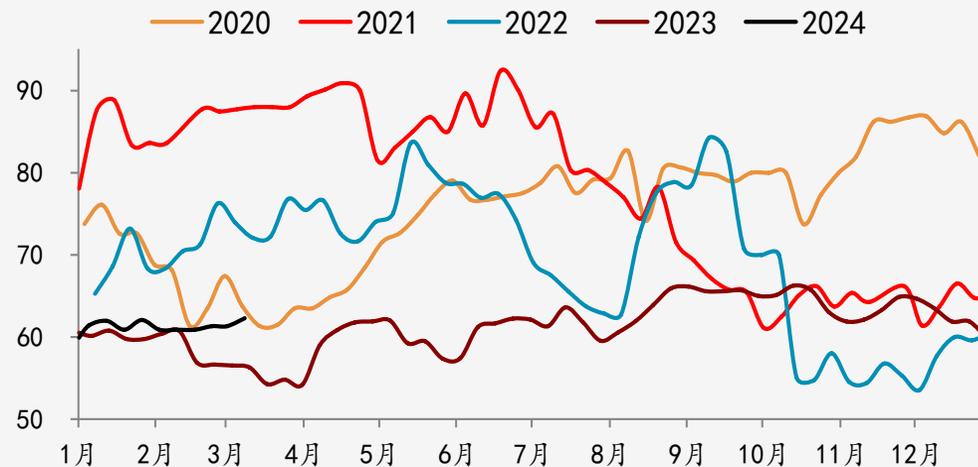
供给：230家华北焦企开工率（单位：%）



供给：230家东北焦企开工率（单位：%）

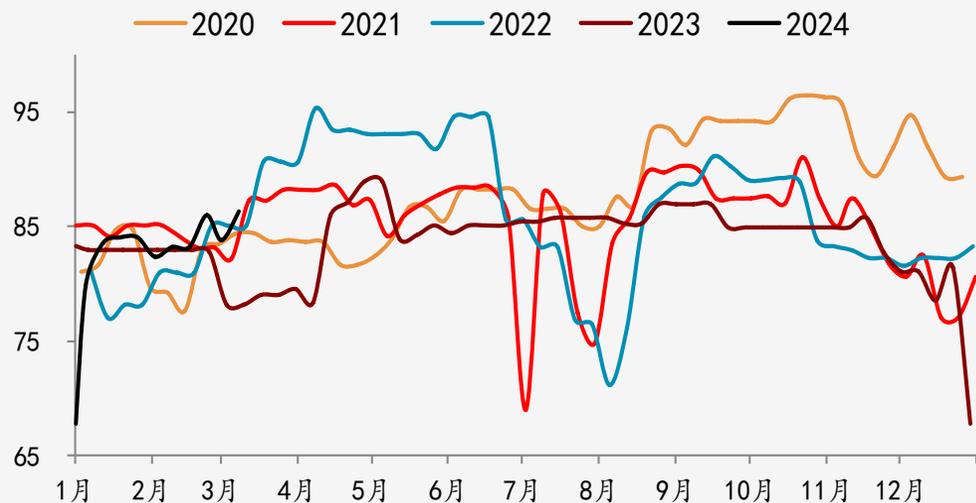


供给：230家西北焦企开工率（单位：%）

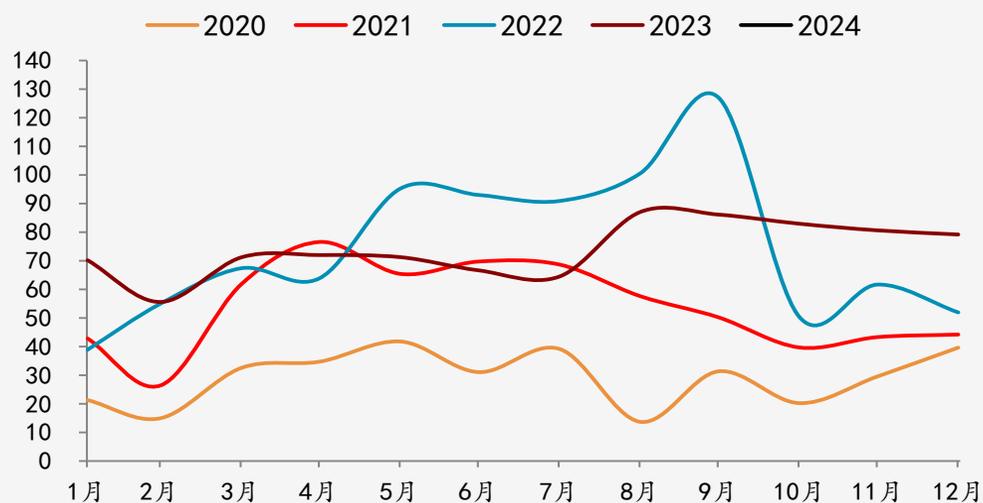


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

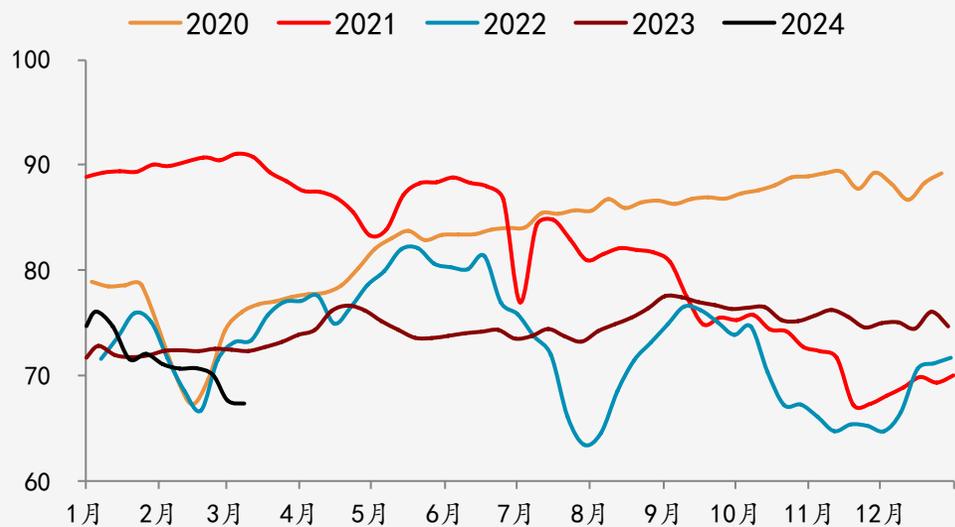
供给：230家华中样本开工率（单位：%）



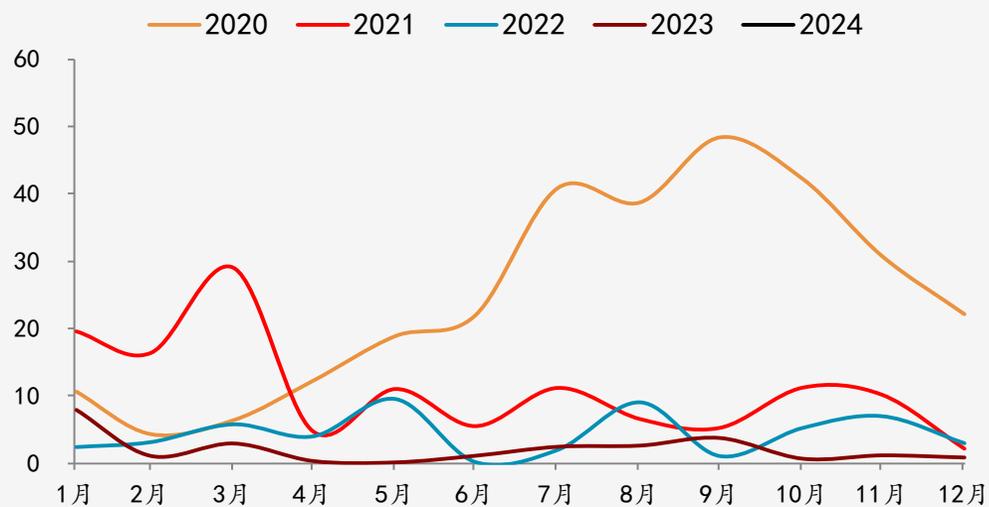
需求：焦炭出口季节性走势图（单位：万吨）



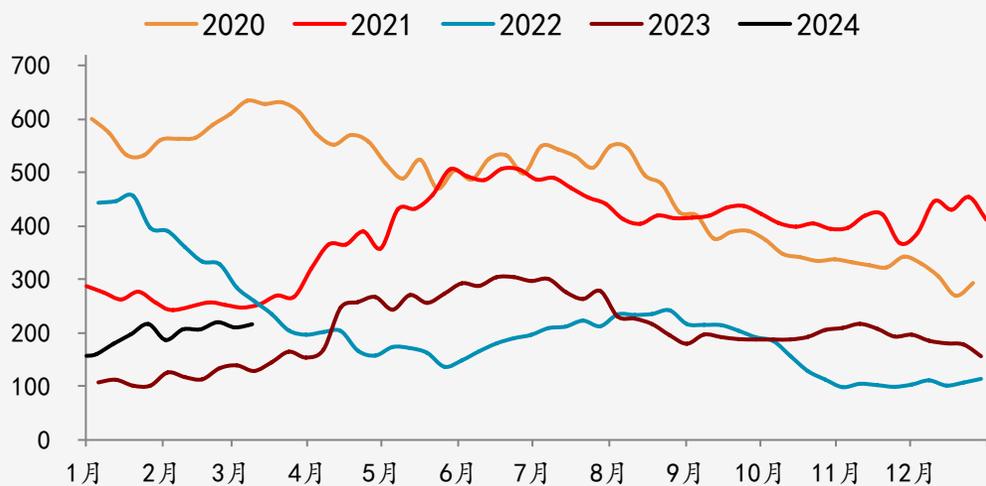
供给：全样本独立焦企开工率（钢联）（单位：%）



供给：焦炭进口季节性走势图（单位：万吨）



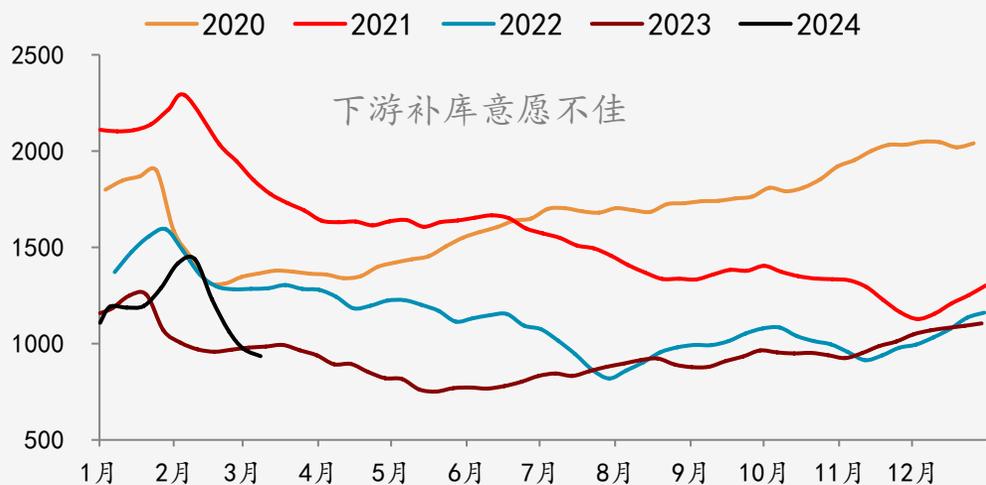
库存：港口焦煤库存合计（单位：万吨）



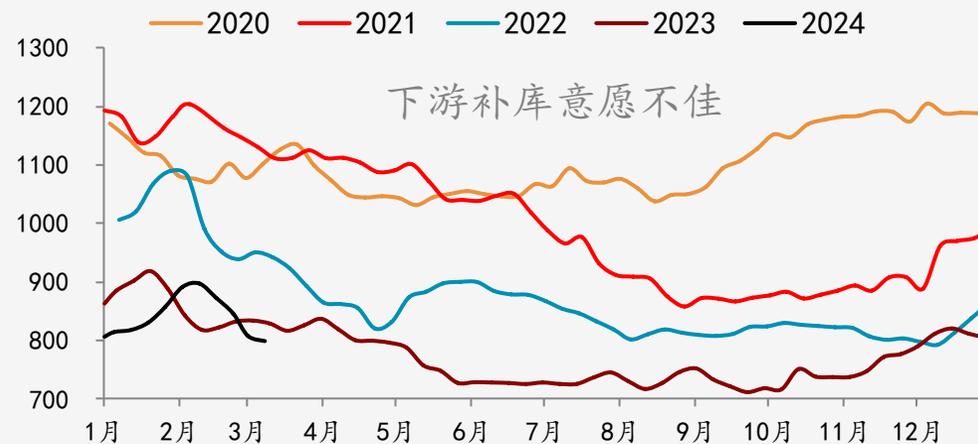
库存：523家煤矿库存(原煤+精煤)（单位：万吨）



库存：全口径焦企焦煤库存（单位：万吨）

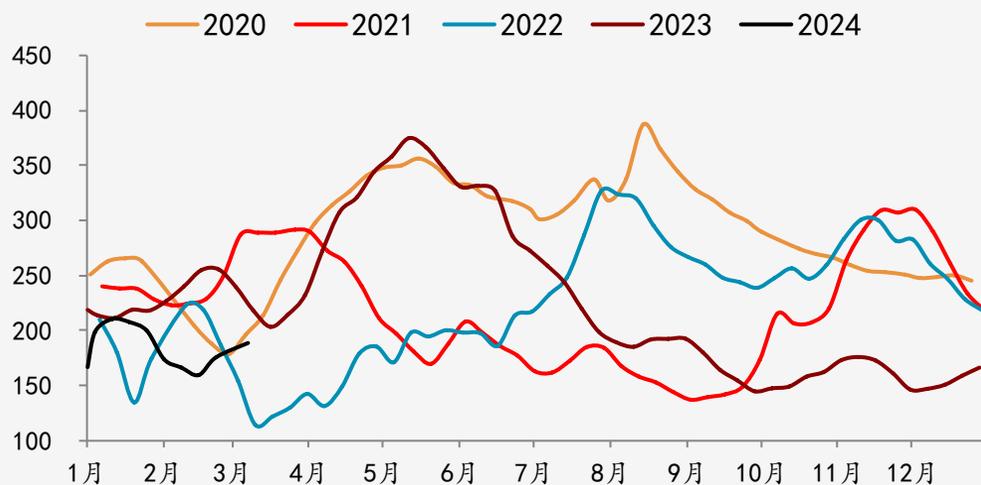


库存：247钢厂焦煤库存（单位：万吨）



资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

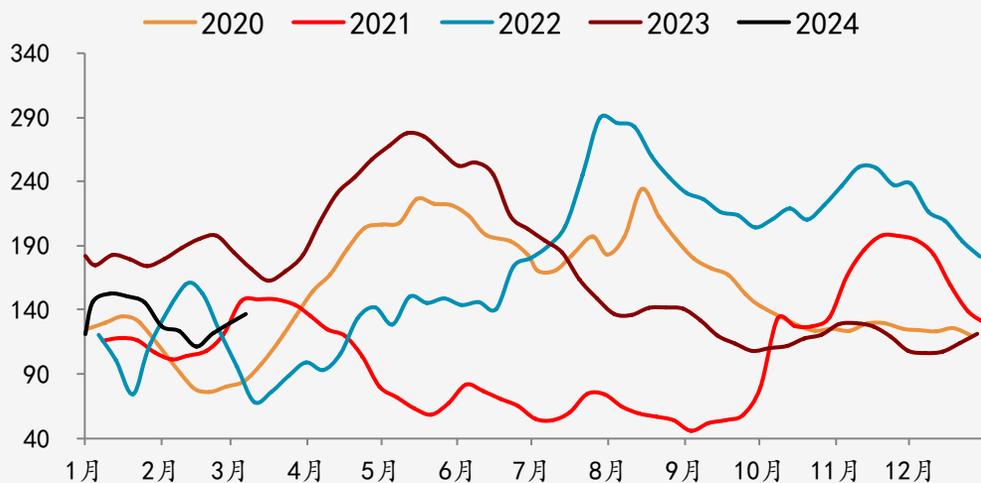
库存：原煤库存（单位：万吨）



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	78.6	-1.49%	15.96%
河北地区	33.0	-1.31%	40.84%
山东地区	76.6	1.97%	-39.61%
汇总	188.2	-0.08%	-13.68%

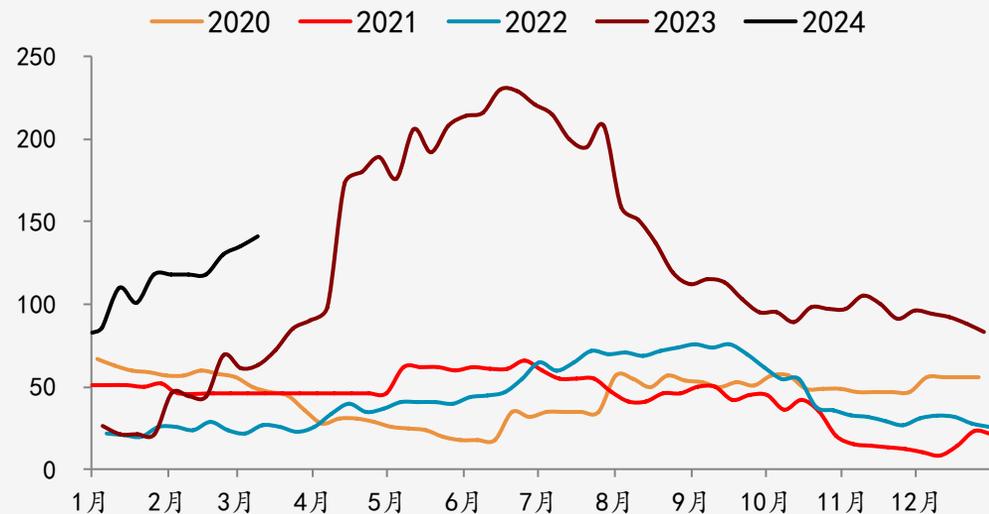
库存：精煤库存（单位：万吨）



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	58.0	2.86%	5.82%
河北地区	15.5	-2.34%	15.19%
山东地区	62.9	1.73%	-39.27%
汇总	136.4	1.72%	-20.63%

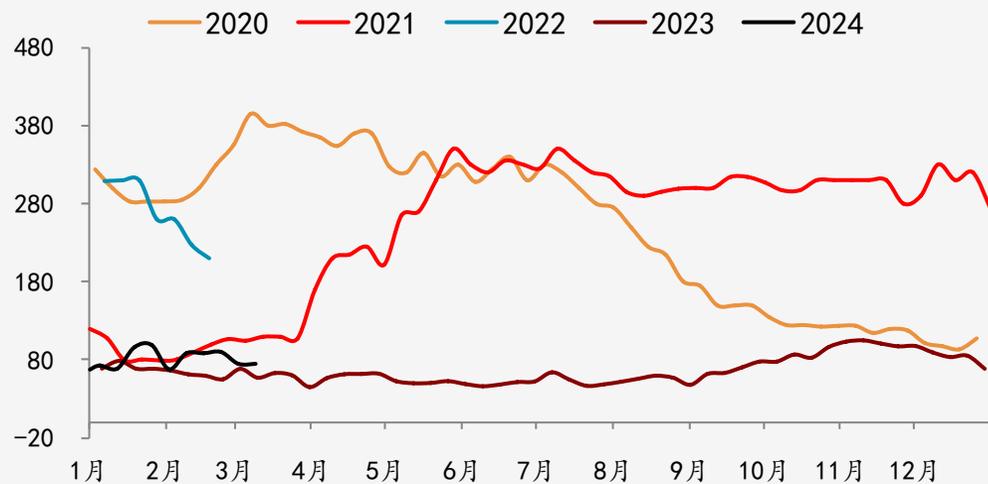
库存：日照港焦煤库存（单位：万吨）



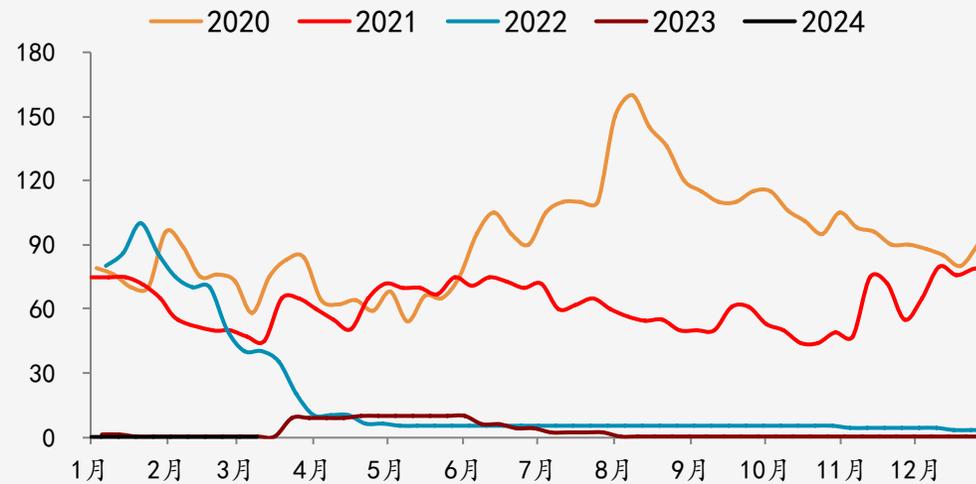
库存：连云港焦煤库存（单位：万吨）



库存：京唐港焦煤库存（单位：万吨）



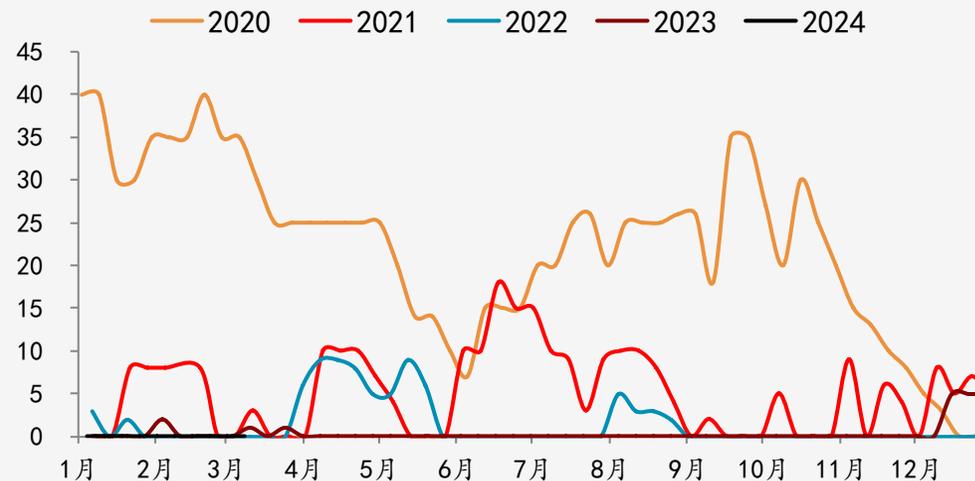
库存：青岛港焦煤库存（单位：万吨）



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	75.07	0.00%	33.27%
青岛港	0	#DIV/0!	33.27%
日照港	141	4.44%	123.81%
连云港	0	#DIV/0!	-100.00%
湛江港	0	0.00%	-100.00%
合计	216.07	2.86%	68.37%

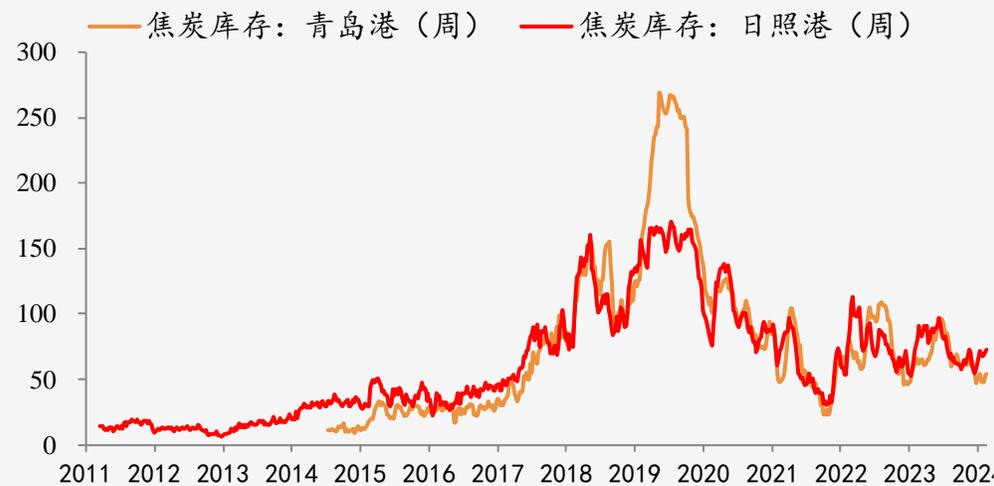
库存：湛江港焦煤库存（单位：万吨）



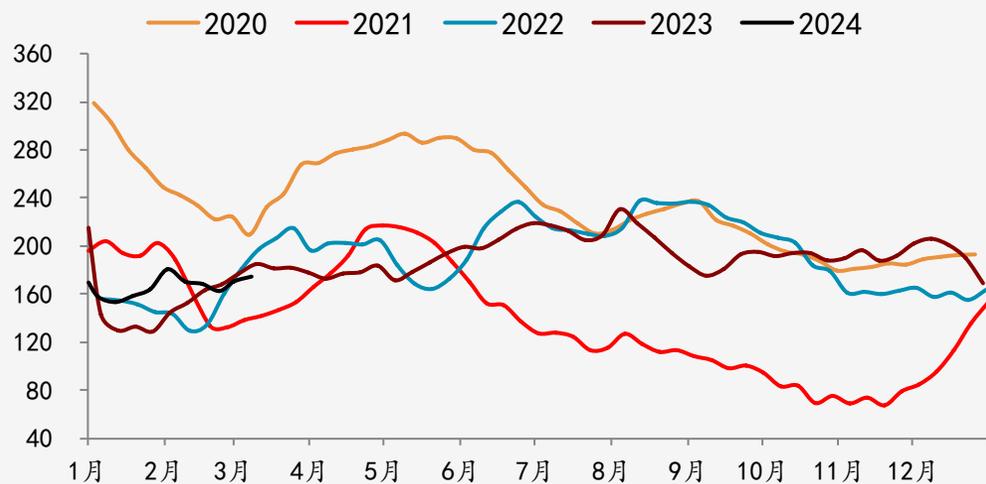
库存：山东两港焦炭库存（单位：万吨）

地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	73	71
青岛港	54	53

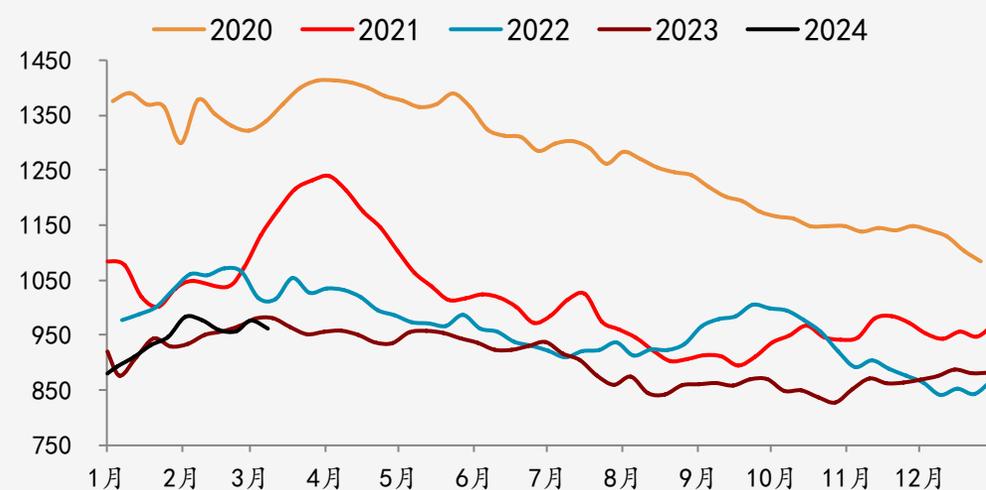
库存：主要港口焦炭库存走势图（单位：万吨）



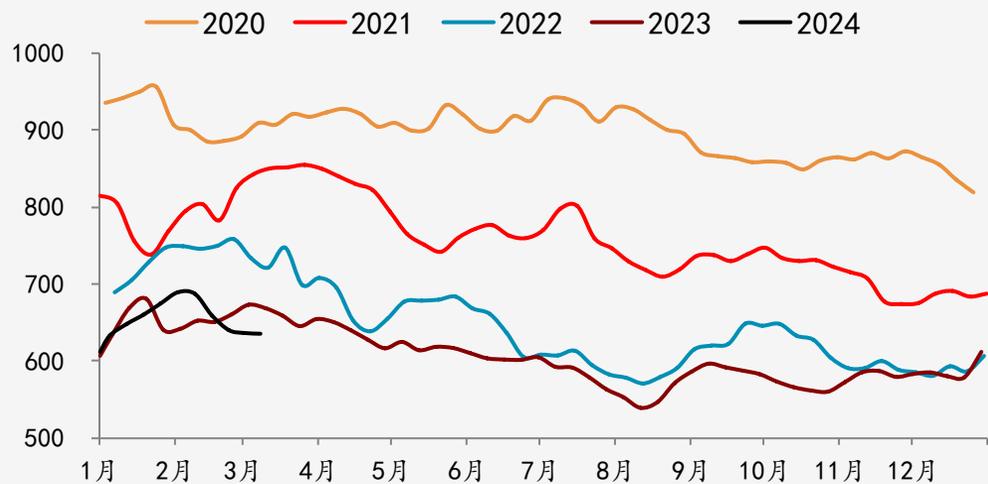
库存：焦炭库存：港口合计（单位：万吨）



库存：钢联焦炭库存走势图（加权）（单位：万吨）



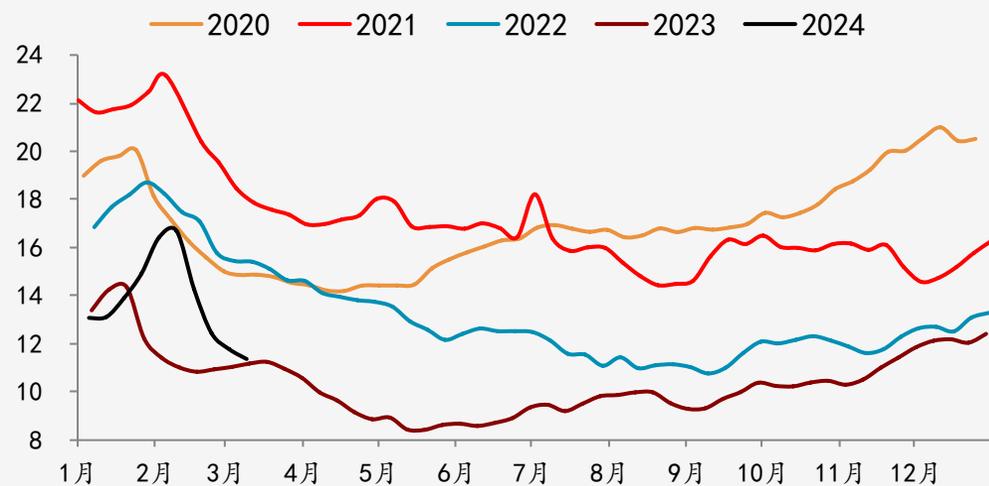
库存：247钢厂焦炭库存（单位：万吨）



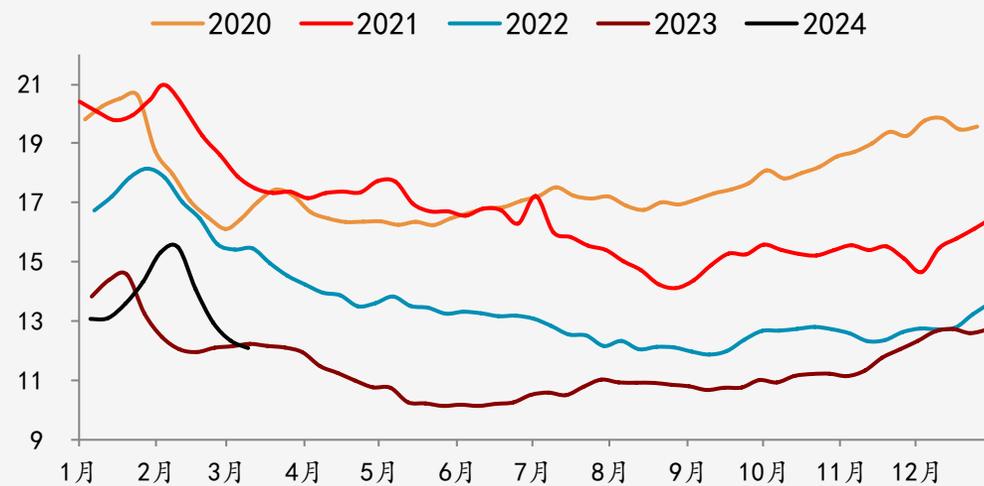
库存：全口径焦企焦炭库存（单位：万吨）



库存：焦企焦煤可用天数（单位：天）



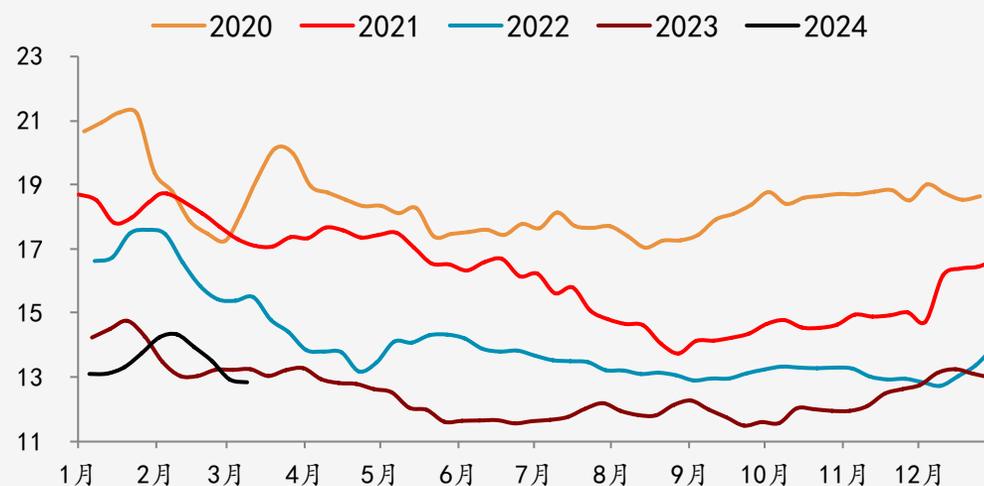
库存：全口径焦煤可用天数（单位：天）



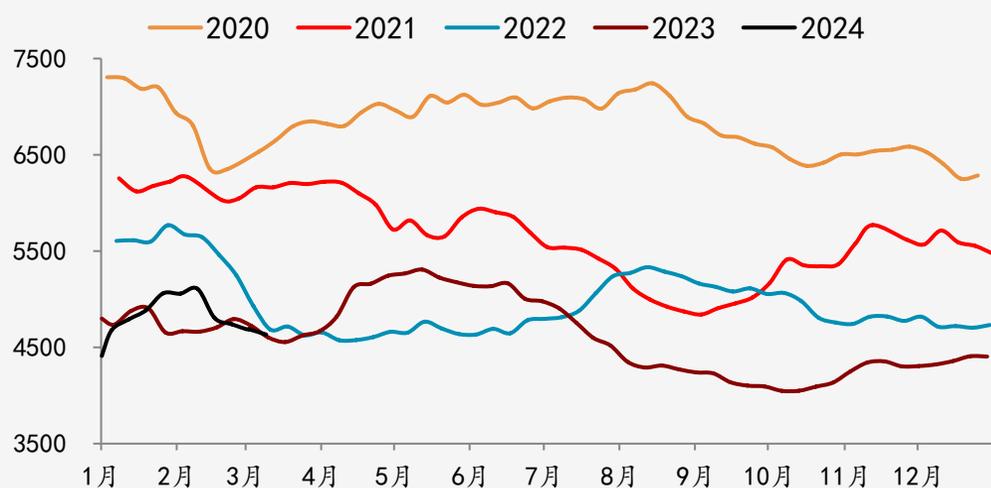
库存：钢厂焦炭可用天数（单位：天）



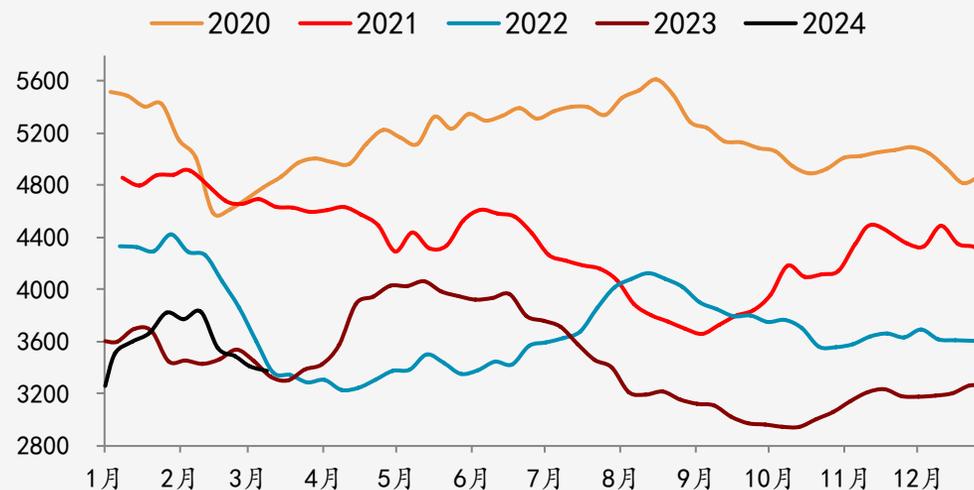
库存：钢厂焦煤可用天数（单位：天）



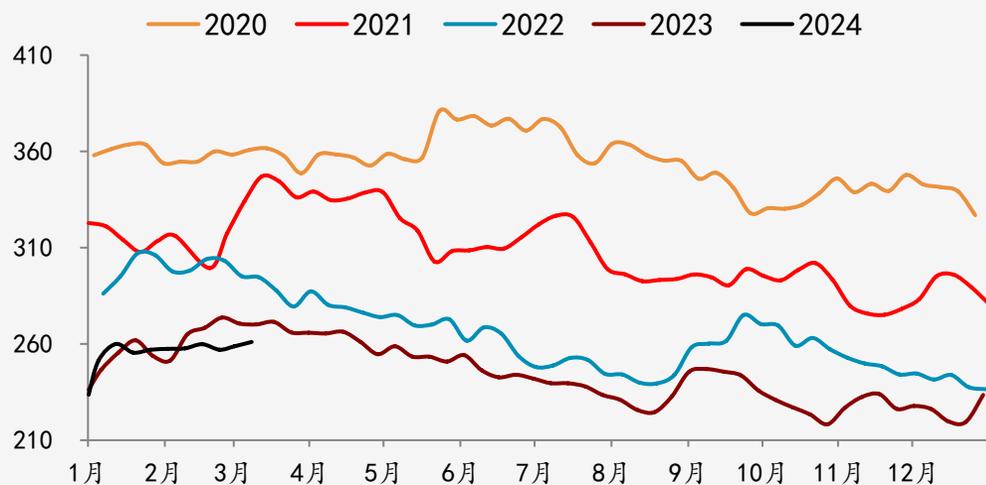
库存：碳元素库存季节性（含288口岸）（单位：万吨）



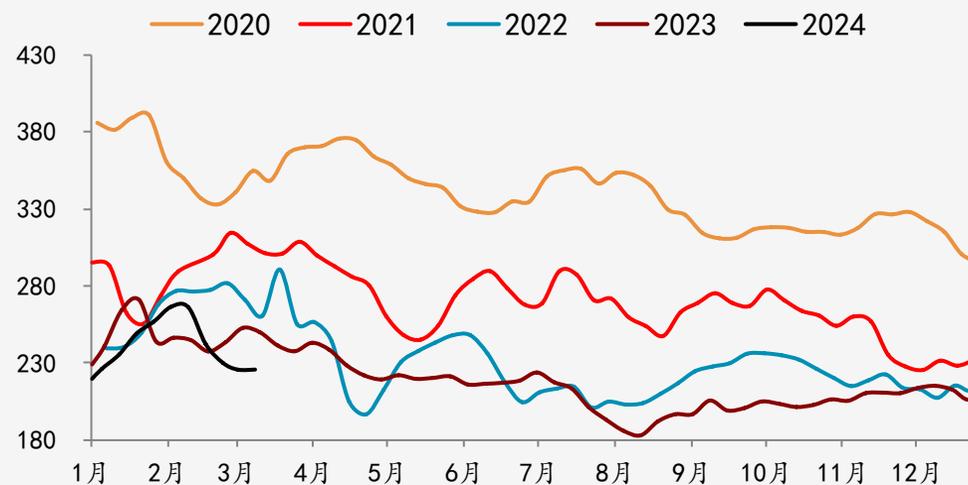
库存：焦煤全口径库存走势图（含288口岸）（单位：万吨）



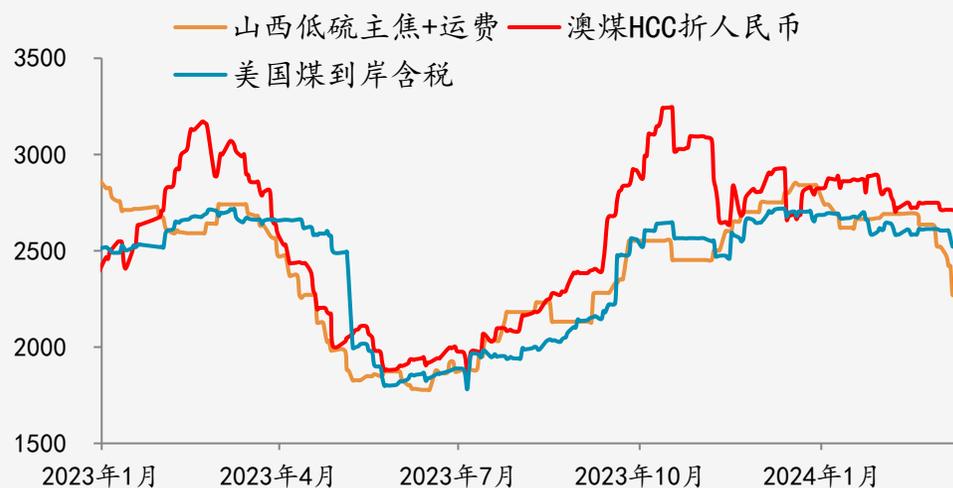
库存：华东钢厂焦炭库存走势图（单位：万吨）



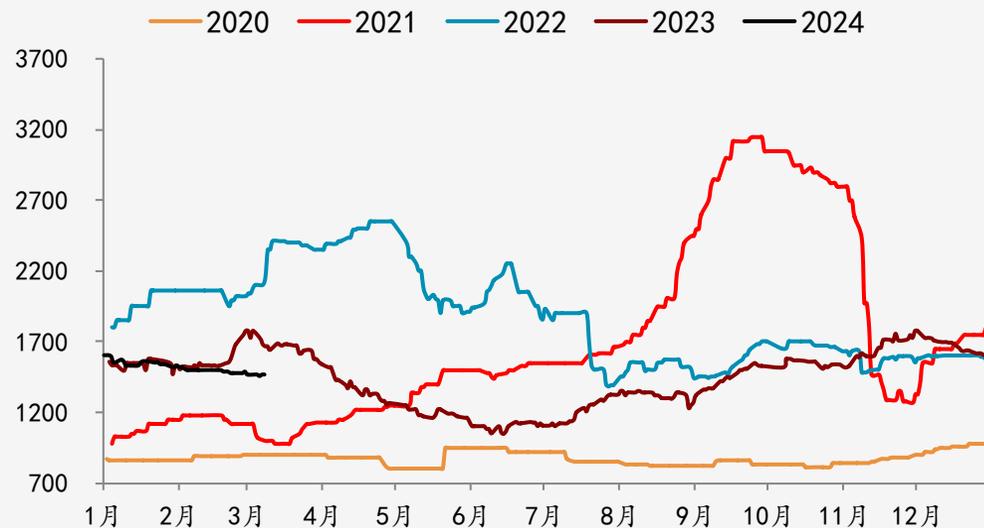
库存：华北钢厂焦炭库存走势图（单位：万吨）



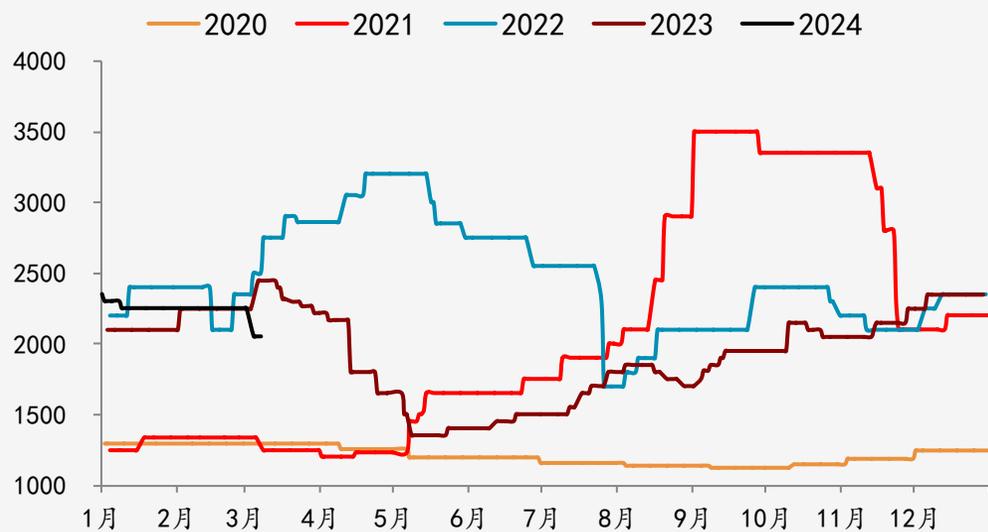
价格：海内外煤价走势对比（单位：元/吨）



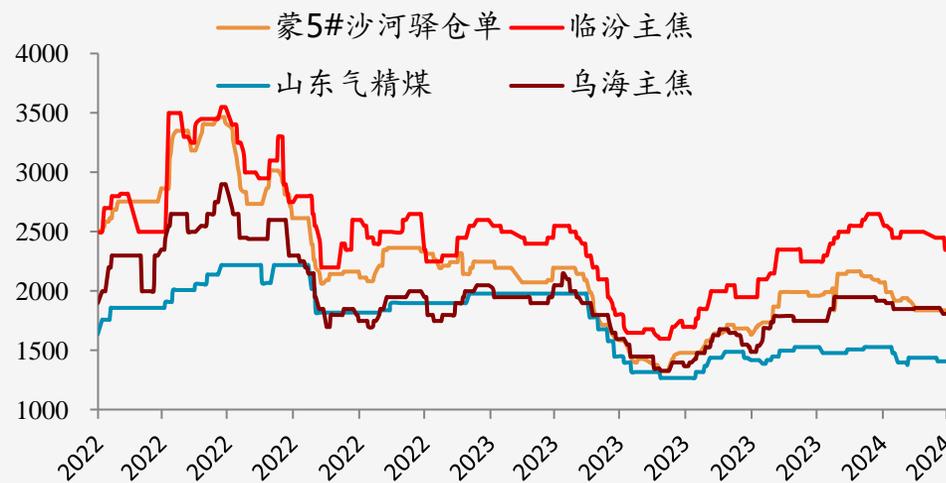
价格：蒙5口岸焦煤价格（单位：元/吨）



价格：吕梁中硫主焦价格走势图（单位：元/吨）



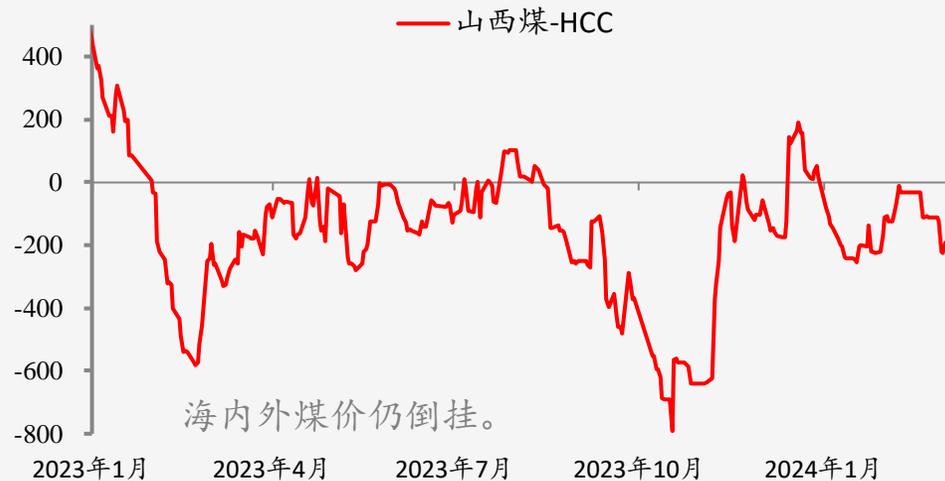
价格：主产区焦煤价格走势图（单位：元/吨）



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	2050	-300	-500
	安泽	玉和泰	9	18	0.5	88	70	2500	0	-50
	灵石	德广宇	10.5	20	0.8	80	60	2150	-100	-350
	沁源	康伟	8.5	18	0.5	83	65	2350	0	-150
	中阳	梗阳	10.5	22	0.8	90	70	2400	0	-50
	柳林	下山茆	12	25	1	85	70	2050	0	-200
	柳林	兴无	9.5	24	0.8	85	65	2420	0	-30
中硫	柳林	寨崖底	9.5	24	1.3	75	65	2105	-45	-145
	柳林	哪哈沟	10.5	19	1.2	78	65	1801	0	-
	柳林	下山茆	12	25	1	85	70	2050	0	-200
	介休	凯嘉	10.5	25	1.3	80	65	2050	-200	-400
高硫	灵石	德广宇	10	25	1.3	80	60	2050	-50	-250
	孝义	离柳	10.5	25	3	85	70	1901	-40	-327
	灵石	永泰	10.5	26	1.7	95	60	2100	-100	-200

本周煤价下滑超预期，安泽低硫主焦下滑约300元/吨。

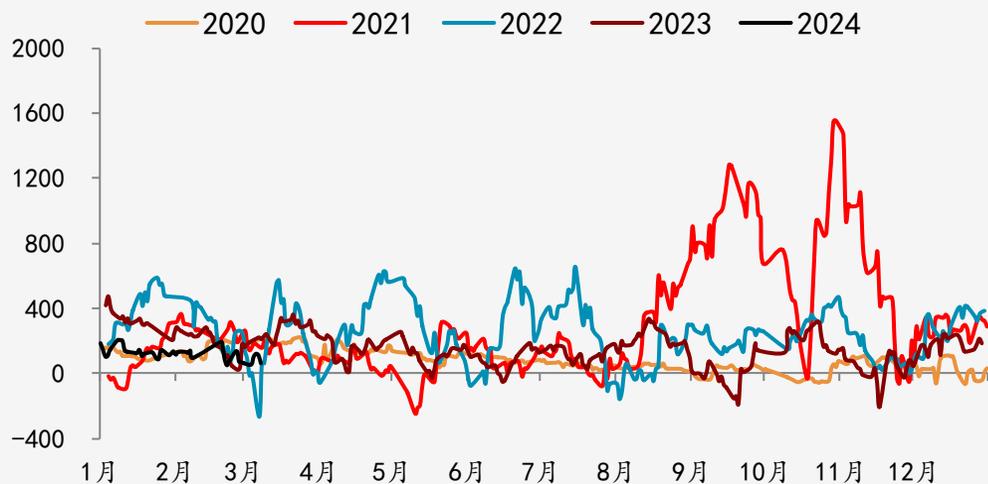
价格：主产地煤价、仓单及基差（单位：元/吨）

地区	现货价格	仓单成本	基差
蒙5#沙河驿精煤	1950	1788	+59
蒙5#口岸原煤	1470	1798	+69
蒙3#口岸精煤	1650	1680	-50
山西简混	1950	1905	+176
澳煤（美元）	309	2132	+402

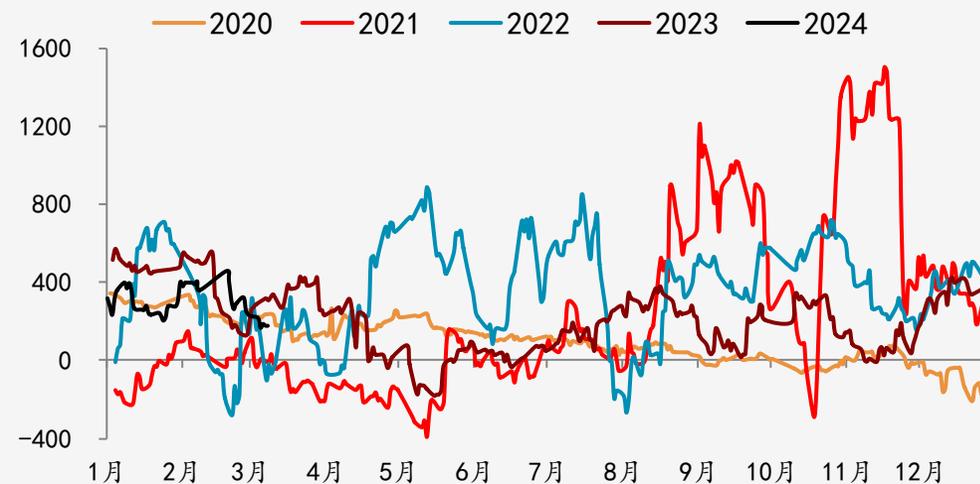
价格：澳煤低挥发仓单走势图（单位：元/吨）



价格：蒙煤基差季节性走势图（单位：元/吨）



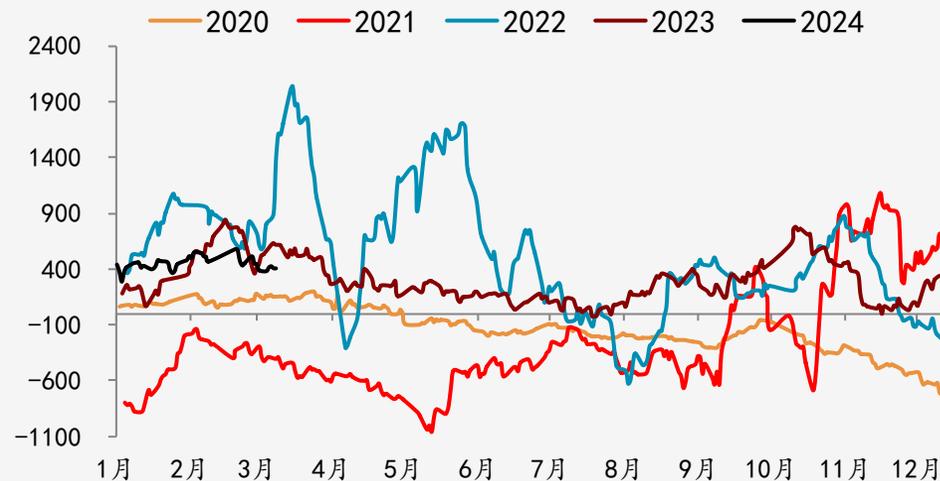
价格：山西简混焦煤基差（单位：元/吨）



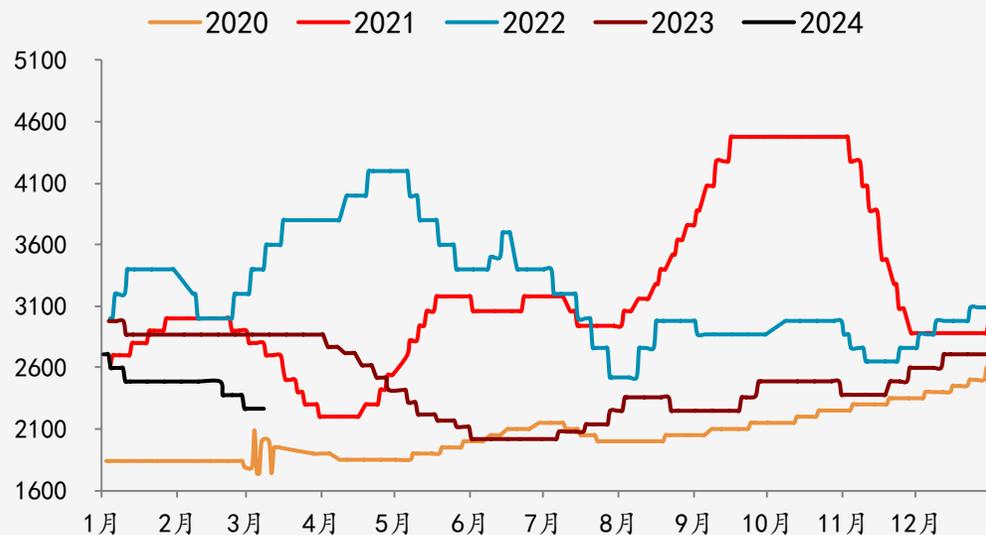
价格：主要焦煤品种基差走势图（单位：元/吨）



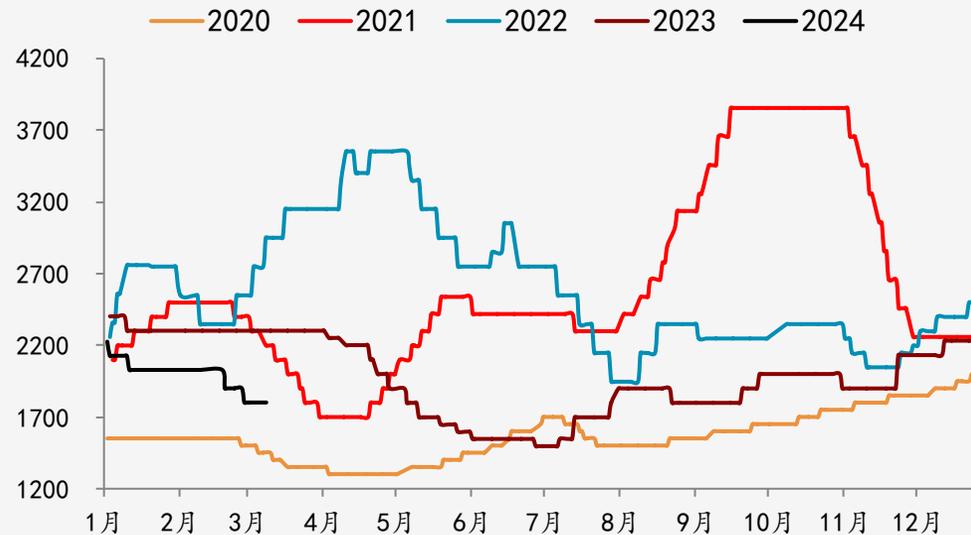
价格：澳煤基差季节性走势图（单位：元/吨）



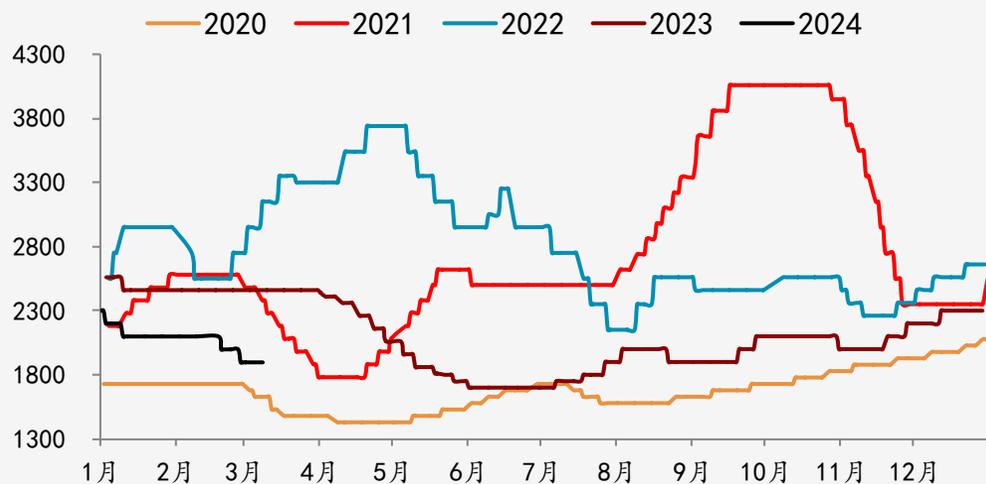
价格：邢台准一焦炭价格走势图（单位：元/吨）



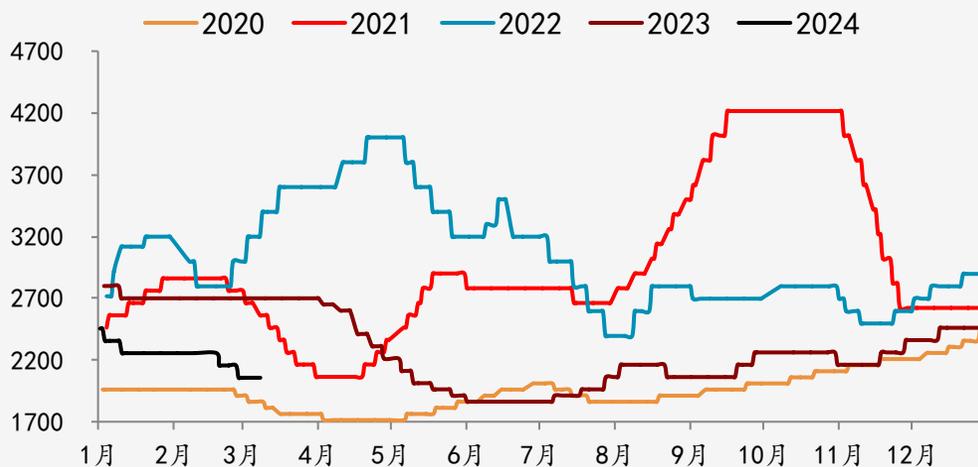
价格：乌海准二出厂价走势图（单位：元/吨）



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）



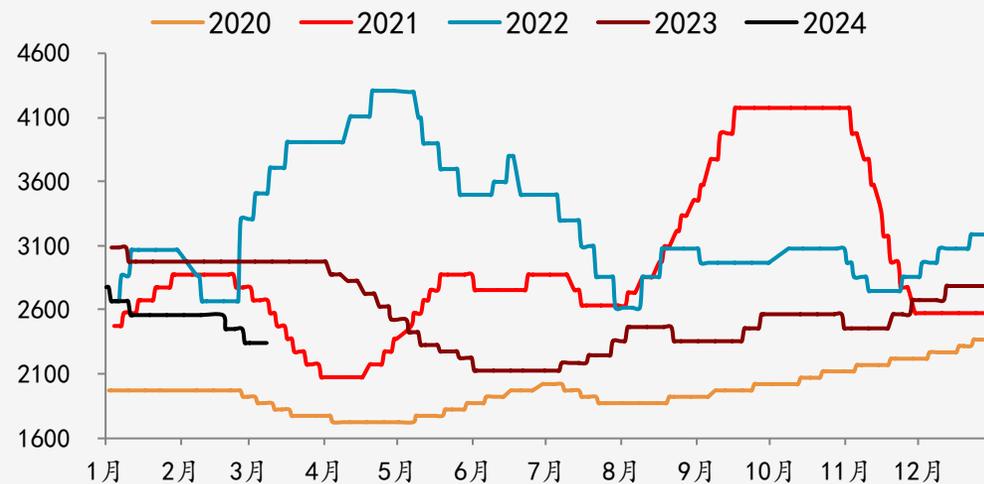
价格：焦炭价格变化（单位元/吨）

日期	累计	幅度	准一唐山到厂价
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
20240219	降3轮	-100	2160

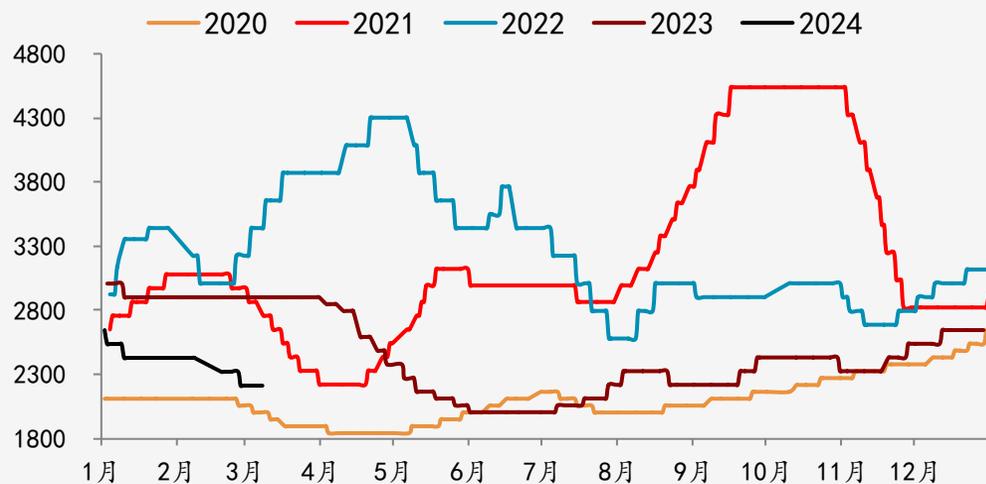
价格：主产地焦炭价格、仓单及基差（单位：元/吨）

地区	现货价格	仓单成本	基差
港口准一	2120	2310	18
吕梁准一现汇	1900	2276	-16
唐山准一厂库	2060	2215	-77
乌海准二现汇	1801	2361	69

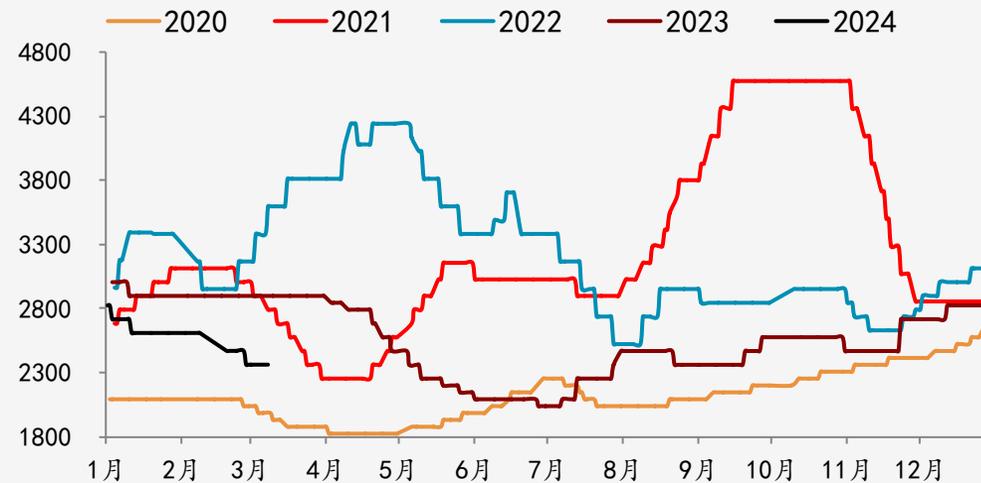
价格：山东准一价格走势图（单位：元/吨）



价格：唐山准一仓单（单位：元/吨）



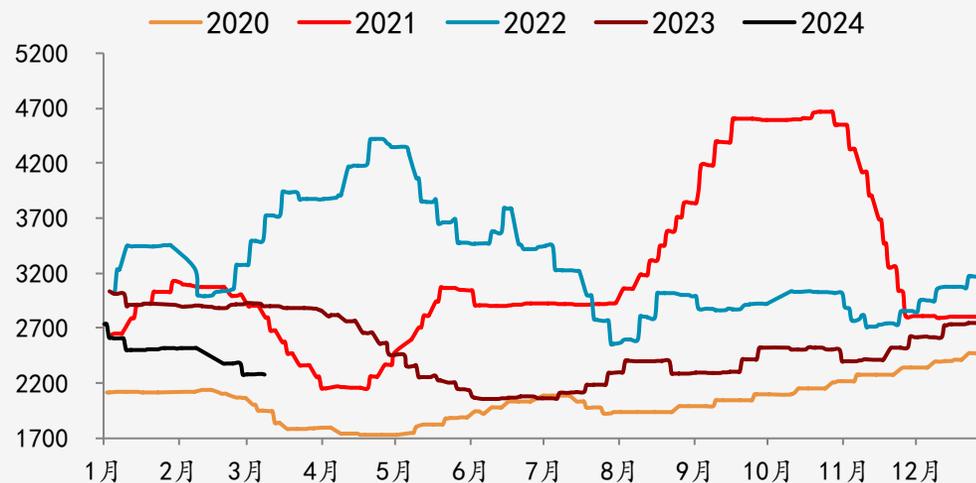
价格：乌海准二仓单（单位：元/吨）



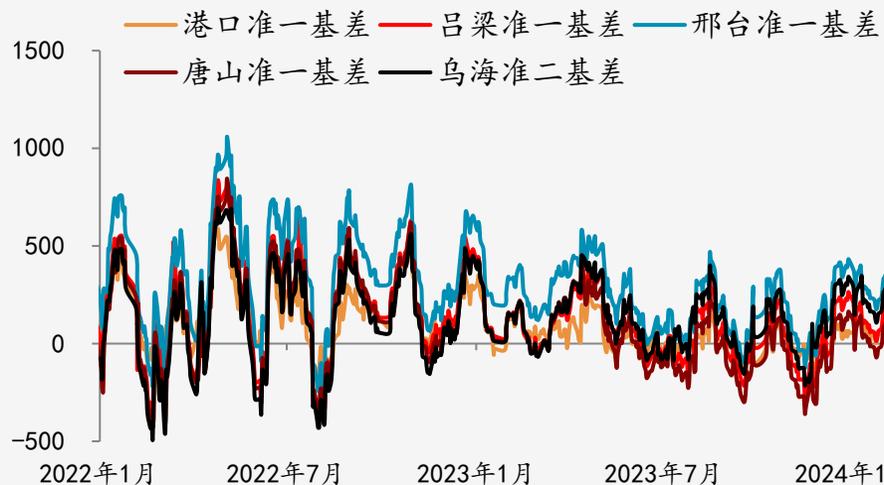
价格：港口准一仓单（单位：元/吨）



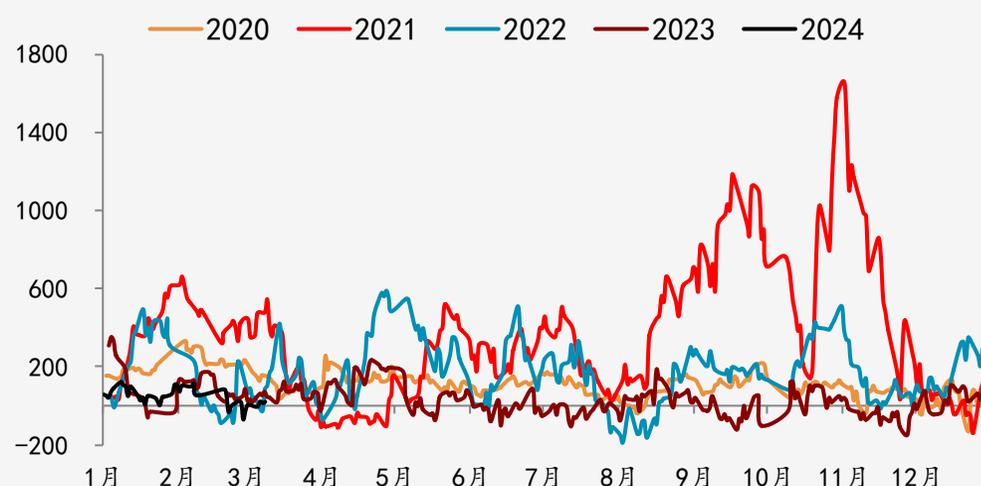
价格：吕梁准一仓单（单位：元/吨）



价格：各地焦炭基差走势图（单位：元/吨）

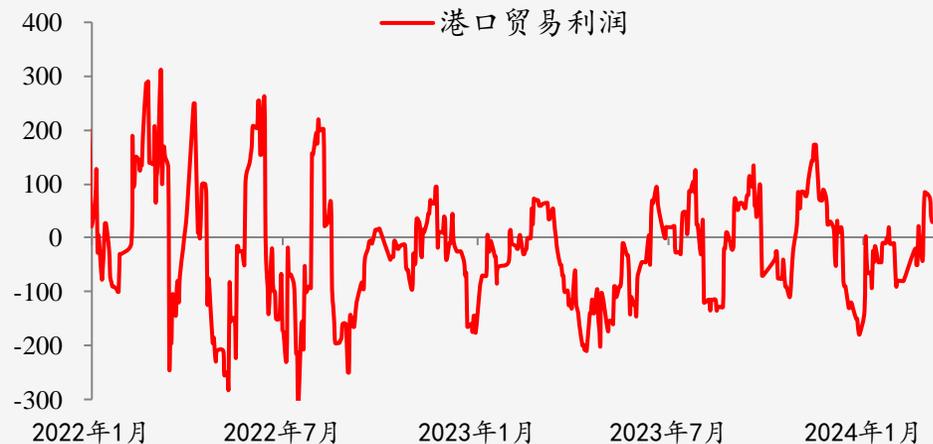


价格：港口准一基差（单位：元/吨）



资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

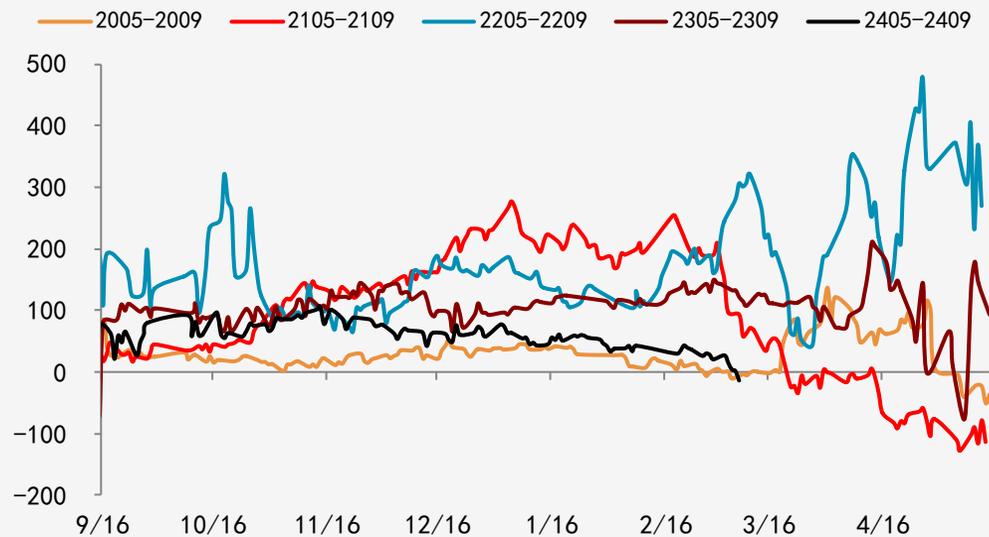
价格：港口准一贸易利润（单位：元/吨）



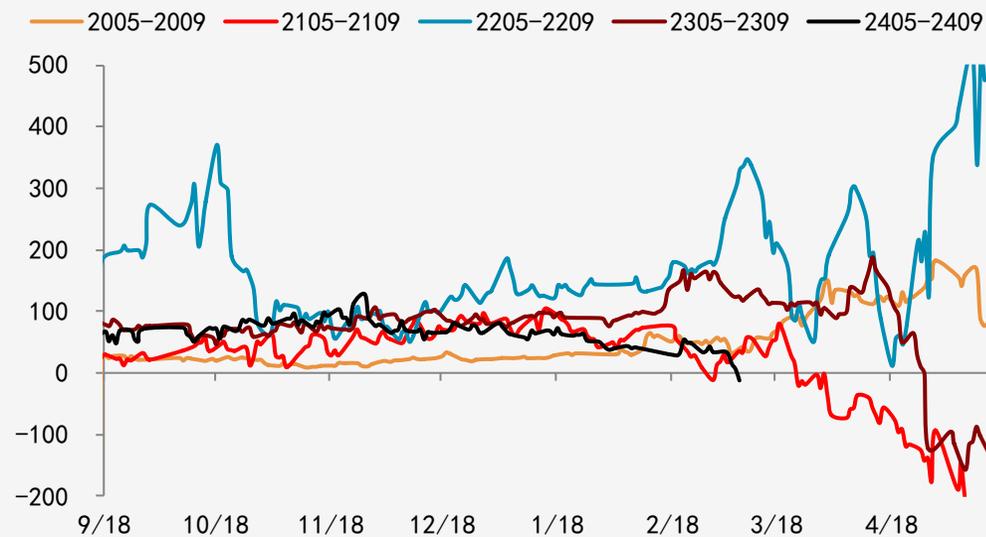
价格：港口贸易利润（单位：元/吨）



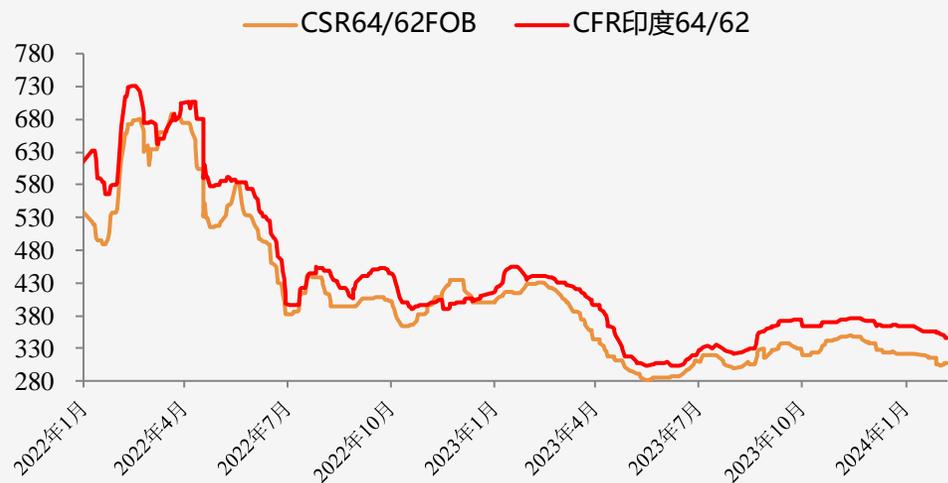
价格：焦炭05-09价差（单位：元/吨）



价格：焦煤05-09价差（单位：元/吨）



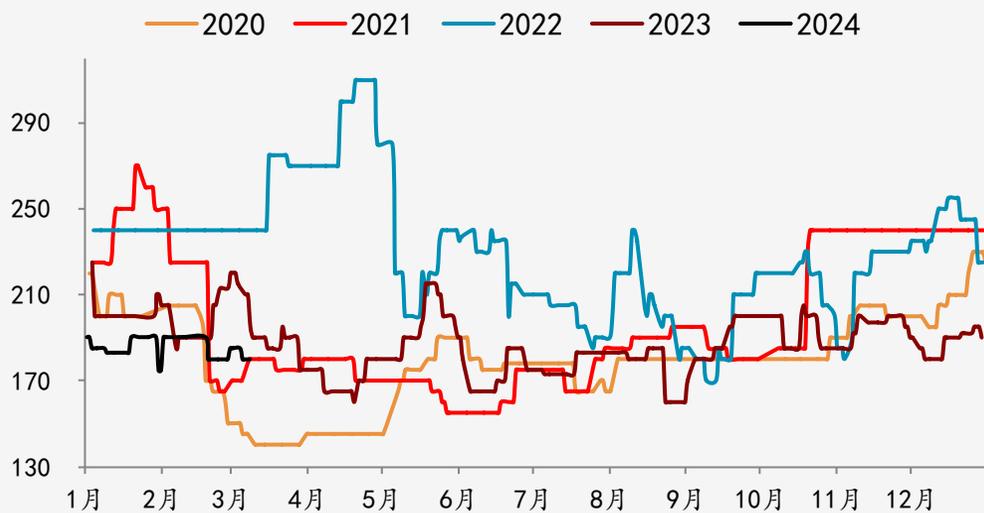
价格：焦炭出口价格与印度 CFR 走势图（单位：元/吨）



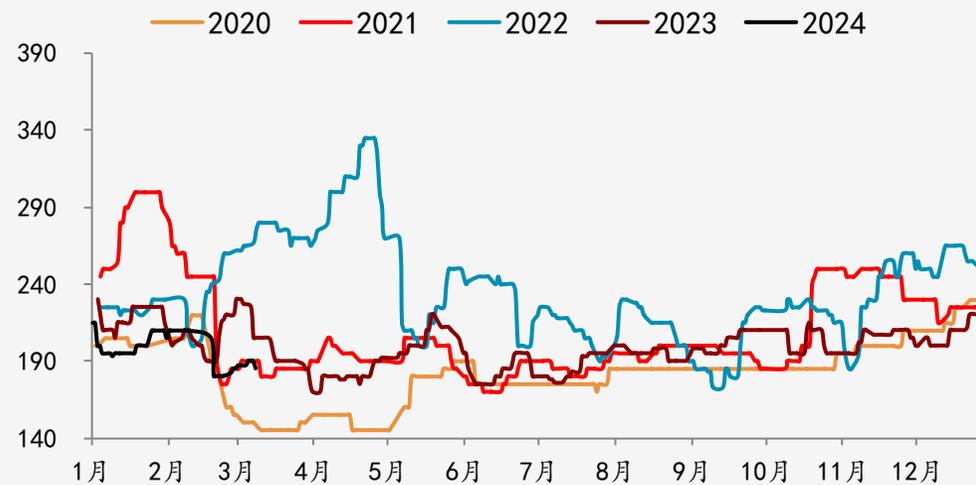
价格：介休-唐山双焦运费（单位：元/吨）



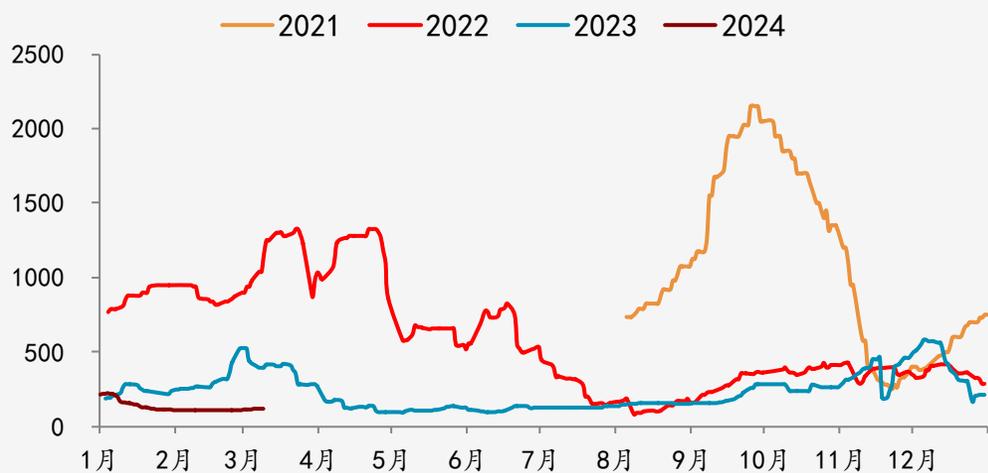
价格：介休-日照港双焦运费（单位：元/吨）



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）



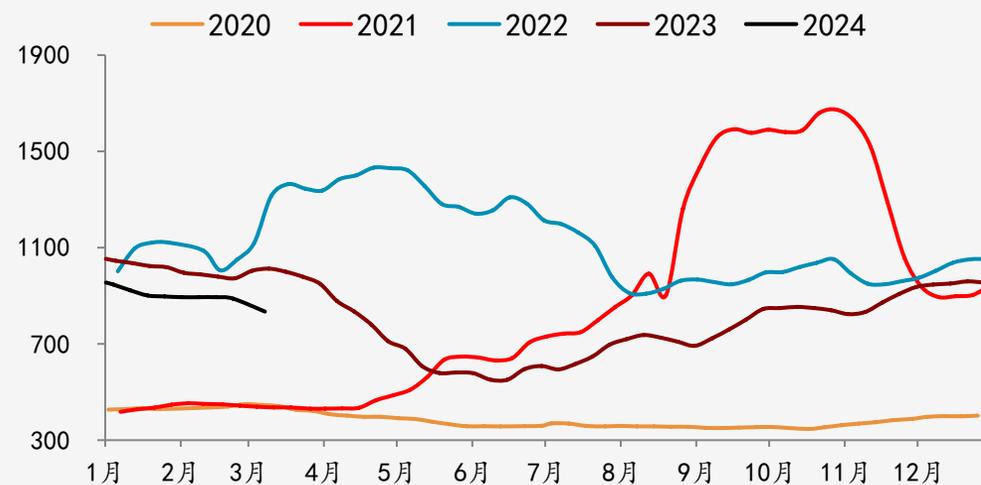
价格：各地煤矿利润走势图（单位：元/吨）



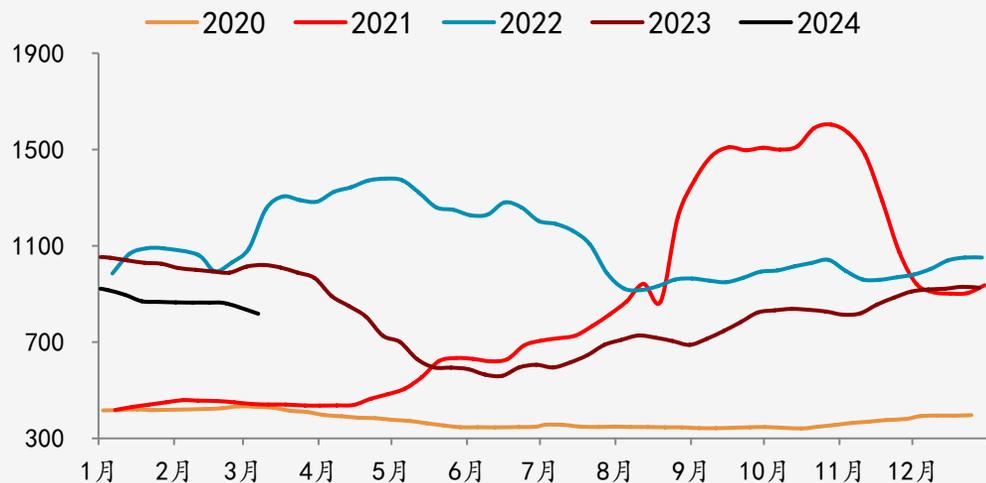
价格：煤矿利润（单位：元/吨）

地区	煤矿利润 (元/吨)	周环比	去年同比
山西地区	835	-4.24%	-17.49%
河北地区	1044	-3.15%	-16.14%
山东地区	648	0.00%	-34.81%
汇总	815	-3.66%	-19.94%

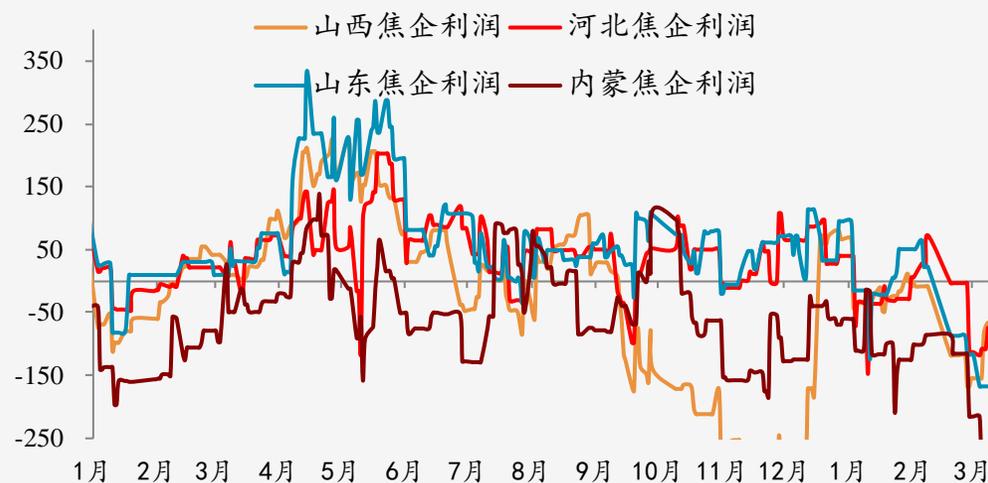
价格：山西焦煤盈利（单位：元/吨）



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	-67
河北地区	-75
山东地区	-168
内蒙地区	-265

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）



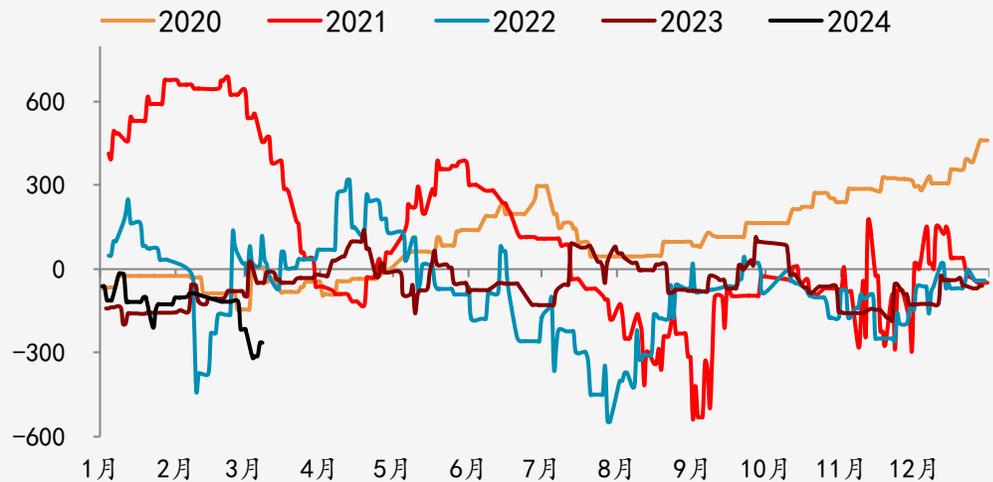
价格：河北焦企利润走势图（单位：元/吨）



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）



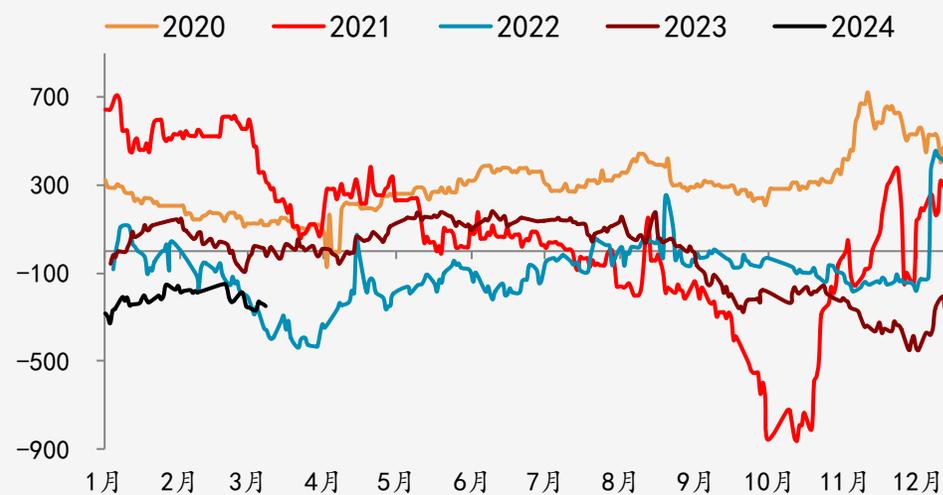
价格：煤焦钢利润对比走势图（单位：元/吨）



价格：J/JM05合约走势图（单位：元/吨）

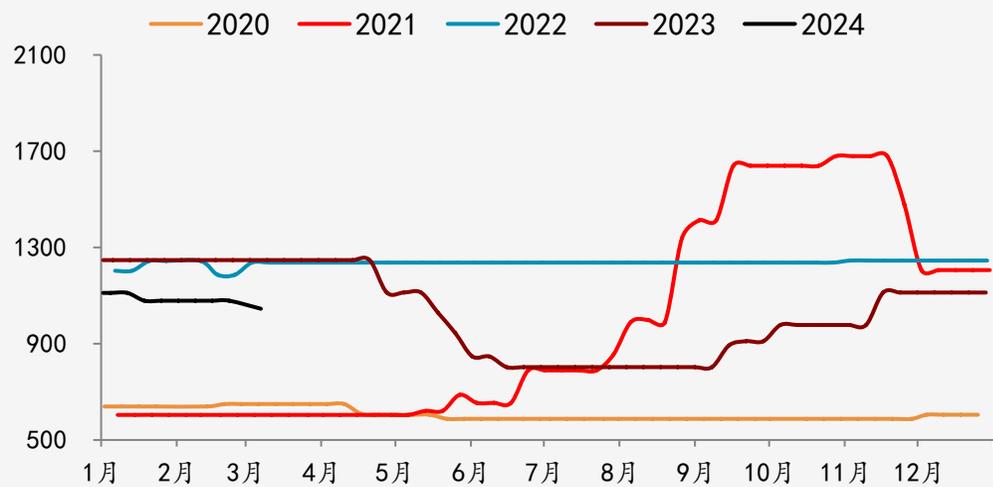


价格：盘面焦化利润走势图（单位：元/吨）

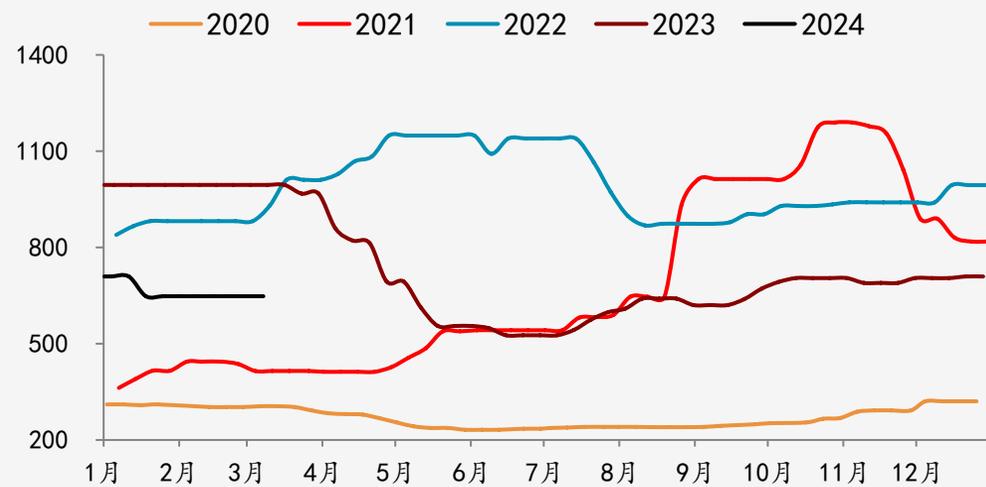


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

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