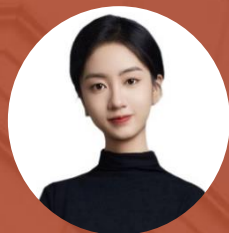


一德黑色·煤焦周报

正反馈持续，双焦震荡偏强



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：2024-04-21

品种	类型	策略	合约	驱动	估值	入场	止损	止盈	周期
焦煤	回调买入	单边	JM2409	★	中性	1750附近	1700附近	1850附近	短期
焦炭	回调买入	单边	J2409	★	中性	2250附近	2200附近	2350附近	短期

核 心 逻 辑

本周，双焦盘面继续强势反弹，且煤焦现货快速跟涨，焦煤现货周环比上涨约100-300元/吨，焦炭首轮提涨全面落地，第二轮提涨部分落地，预计下周全面落地并有第三轮提涨预期。钢厂利润环比收缩，但点对点仍有100-300左右利润，钢材库存持续去化，后期复产预计加快，对于煤焦需求边际转好，基本面继续改善，正反馈走强。目前，双焦供给水平偏低，库存水平偏低，基本面偏好。五一前下游仍处于阶段性补库周期，价格易涨难跌。

风险点：钢材需求超预期下滑，高价格刺激碳元素供给快速恢复。

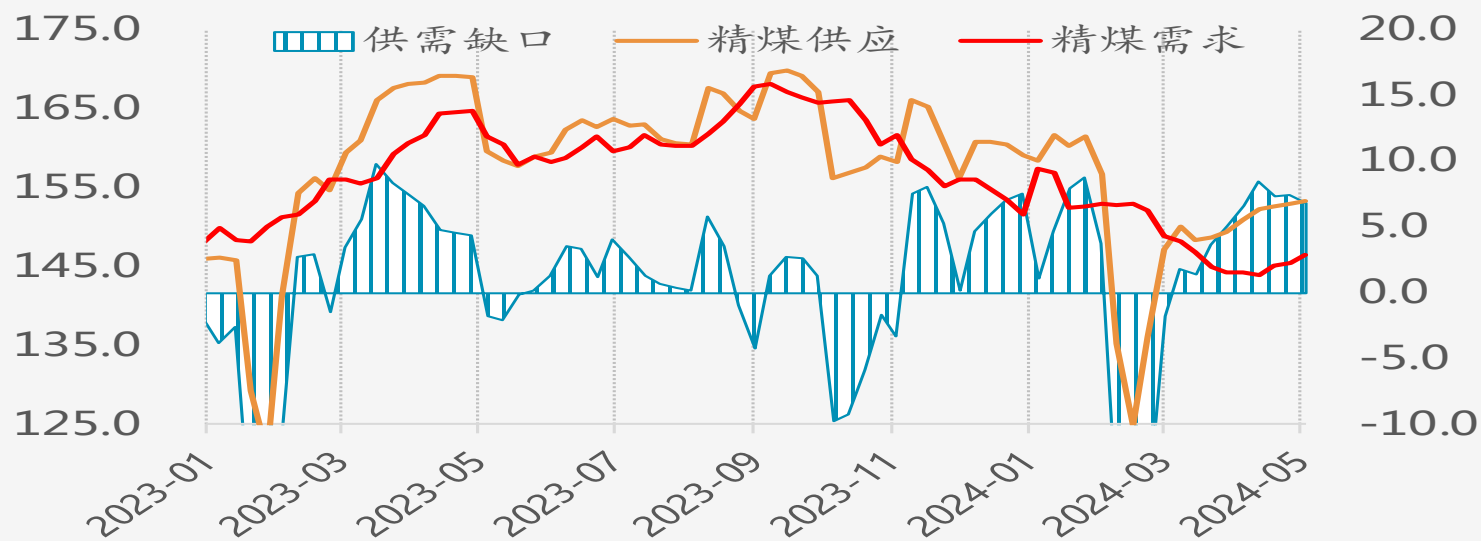
焦炭要素评估

供应	独立焦化+钢厂自有焦化周度日均产量106.3万吨，环比回升0.99万吨。
需求	本周钢联铁水226.22万吨/日，环比回升1.47万吨/日。同比下降19.66万吨/日，同比降幅收窄。
价格	焦炭首轮提涨100元/吨落地，个别焦企提涨第二轮100元/吨，预计下周落地。
库存	钢材需求有所恢复，钢厂刚需增加，适当补库但投机需求入场分流焦炭产量，焦企库存去化，钢厂库存下降。港口库存微降。加权库存较上周有所下滑。
利润	焦炭首轮提涨落地后，焦煤价格上涨幅度超过焦炭，即时利润下滑，库存利润有所好转，平均亏损在50-100元/吨附近。
基差	孝义准一至港口焦炭，基差-313元/吨，周环比缩小13元/吨。

焦煤要素评估

国内市场	<p>本周大样本煤矿开工85.28%，环比上周回升0.07%；同比下降14.41%；小样本煤矿开工83.45%，环比上周回升0.17%；前期部分事故停产煤矿有复产情况，叠加市场转好，煤矿产量环比有所增加。价格方面，本周煤价偏强，部分煤种大幅上涨100-300元/吨。线上竞拍大幅回暖，流拍率回落至3.7%附近，成交价较上期环比上涨200-300元/吨。</p>
蒙煤市场	<p>甘其毛都口岸本周日均通关1159车，环比上周回升124车。监管区库存有所回落，但仍处于历史较高水平。焦炭首轮提涨落地，且后续仍有提涨预期，市场看涨热情较高，贸易商及终端均有拿货，蒙煤价格上涨至现汇1330-1370元/吨，环比上涨100-120元/吨。短盘运费50元/吨，周环比回升5元/吨。</p>
海运煤市场	<p>本周海运煤市场情绪大幅回暖，印度市场为后季风季节做准备，有一定补库需求。澳洲中挥发主焦远期最新成交价FOB252.33美金，环比大幅上涨25.33美金，最新成交折合国内到港含税价约2259元/吨，与国内相似煤种价格相比仍倒挂。港口现货方面，情绪较好，成交增多，其中北方港口俄罗斯煤低灰k4部分现货报价1850元/吨左右，周环比上涨250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320-350元/吨左右。</p>
库存	<p>下游焦企及钢厂采购意愿均有增加，洗煤厂及上游煤矿库存大幅去化。加权库存环比增加。</p>
基差	<p>以最便宜交割品蒙煤计算，基差-189元/吨，周环比扩大48元/吨。</p>

供需：焦煤周度供需平衡（单位：万吨）

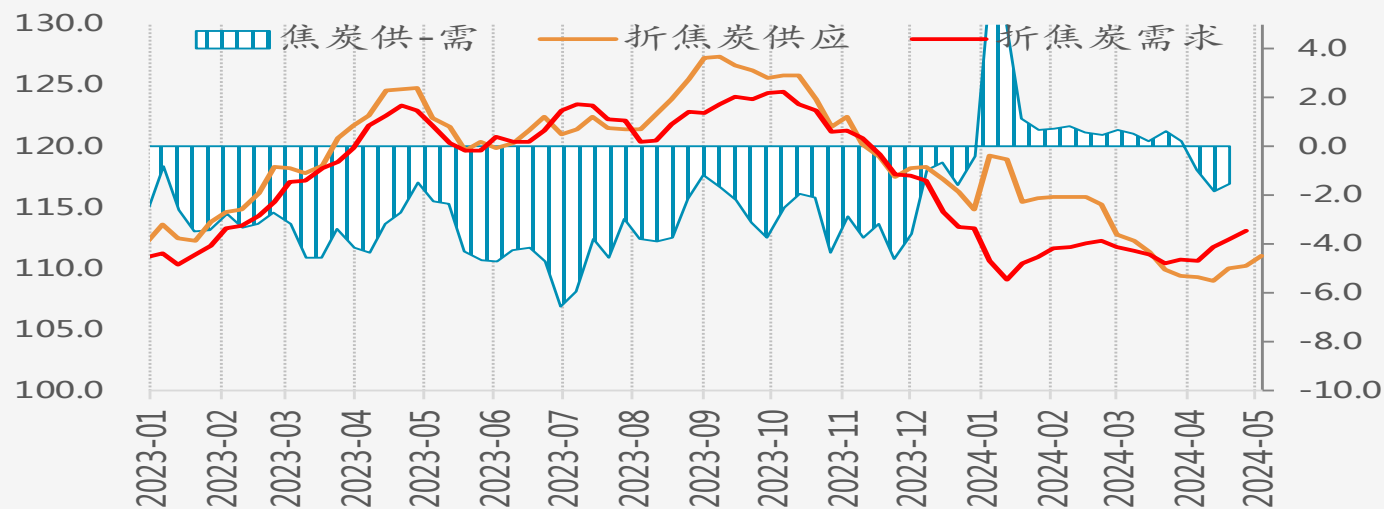


供需：焦煤供需平衡表（单位：万吨）

日期	煤企开工率	煤炭产量	进口	保供	精煤供应	焦煤可满足铁水	钢联铁水	焦煤供需差	焦煤日均库存变化
2024/4/5	82.39%	125.0	28	2	151.0	225.6	223.6	1.3	17.0
2024/4/12	83.28%	126.3	28	2	152.3	227.7	224.8	1.9	-3.8
2024/4/19	83.45%	126.6	28	2	152.6	228.0	226.2	1.2	-14.1
2024/4/26	83.70%	127.0	28	2	153.0	228.6	#N/A	#N/A	#N/A
2024/5/3	84.00%	127.4	28	2	153.4	229.3	#N/A	#N/A	#N/A

注：近一个月以来，投机环节入场增多，隐性库存较大，导致显性库存去化较多，供需差与库存变化出现劈叉。

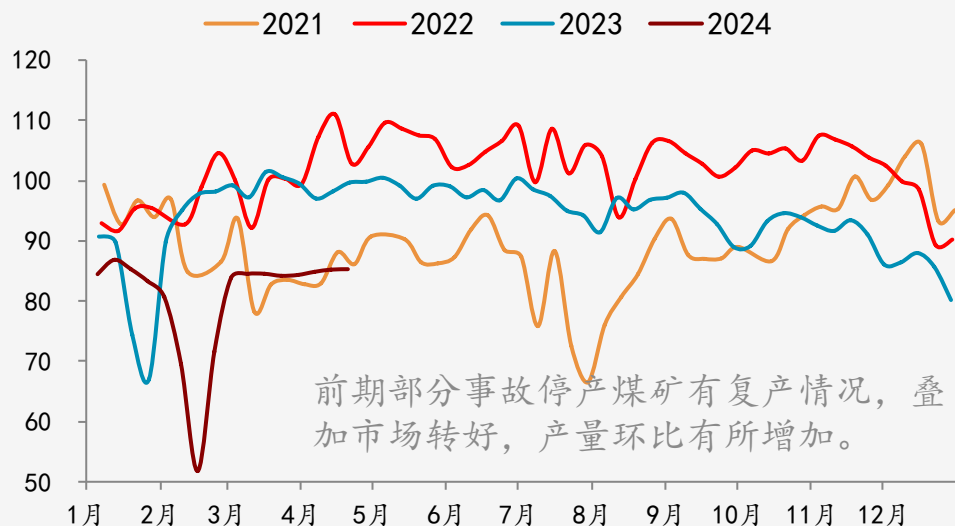
供需：焦炭供应及需求周度数据（单位：万吨）



供需：焦炭供需平衡表（单位：万吨）

日期	焦炭开工率	焦炭产量	出口量	进口量	焦炭供应	焦炭可满足铁水	钢联铁水	焦炭供需差	焦炭日均库存变化
2024/4/5	69.4	109.3	2.3	0.0	107.1	221.6	223.6	-0.9	-0.5
2024/4/12	69.2	109.0	2.3	0.0	106.7	221.0	224.8	-1.8	1.7
2024/4/19	69.9	110.0	2.3	0.0	107.7	223.1	226.2	-1.5	-2.2
2024/4/26	70.0	110.2	2.3	0.0	108.0	223.5	#N/A	#N/A	#N/A
2024/5/3	70.5	111.0	2.3	0.0	108.8	225.2	#N/A	#N/A	#N/A

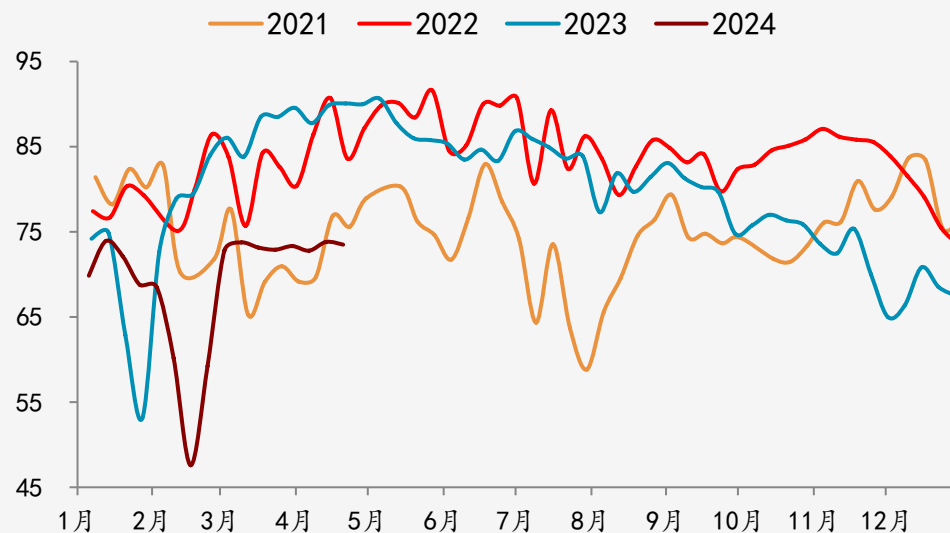
供给：523家煤矿开工率（单位：%）



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	83.56%	0.18%	-11.43%
河北地区	90.34%	0.12%	-1.10%
山东地区	76.86%	-0.50%	-1.86%
内蒙地区	103.12%	-0.58%	-1.11%
陕西地区	103.71%	4.71%	-40.67%
汇总	85.28%	0.07%	-14.41%

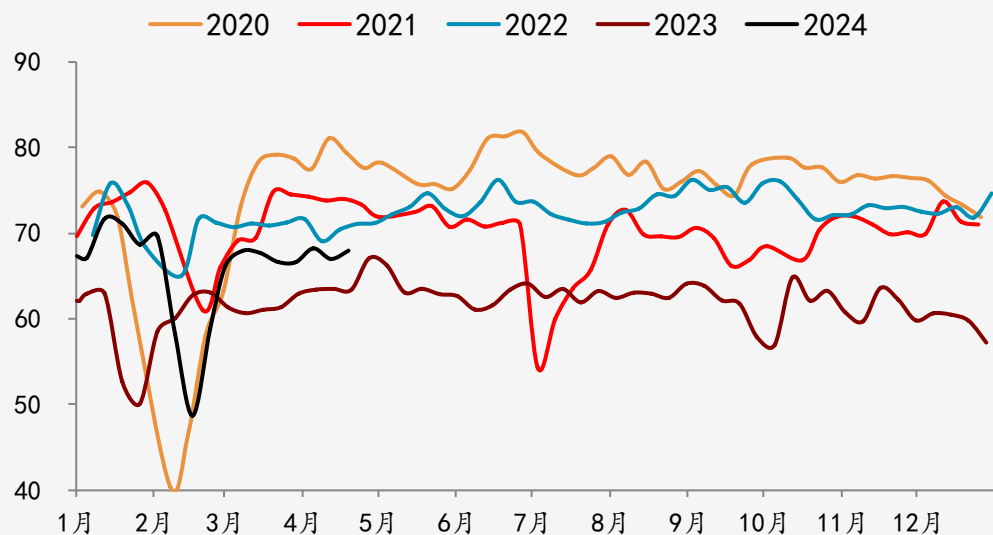
供给：523家煤矿精煤日均产量（单位：万吨）



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	523.66	0.21%	-12.04%
河北地区	57.49	0.14%	-1.20%
山东地区	140.38	-0.64%	-2.36%
内蒙地区	54.03	-0.55%	-1.06%
陕西地区	17.60	4.76%	-28.16%
汇总	840.21	0.20%	-9.68%

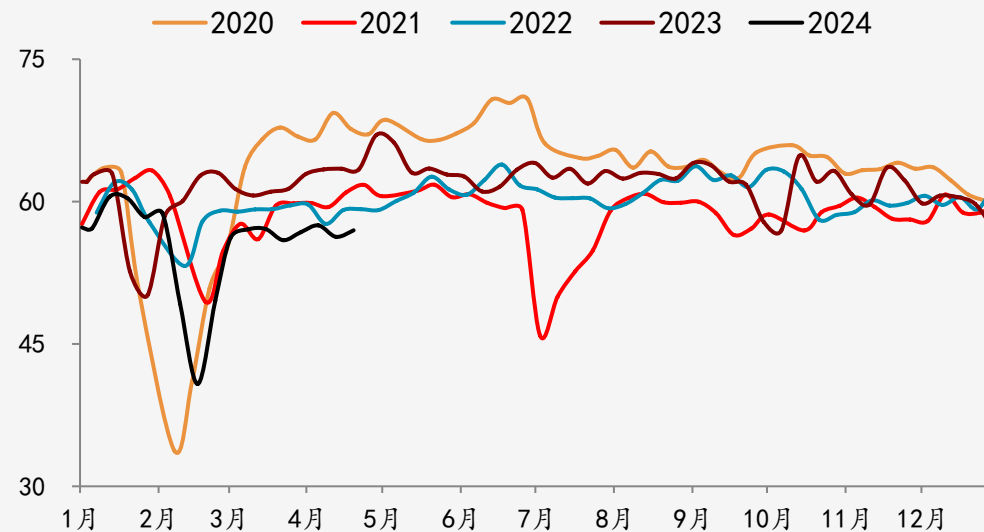
供给：洗煤厂开工率（全国）（单位：%）



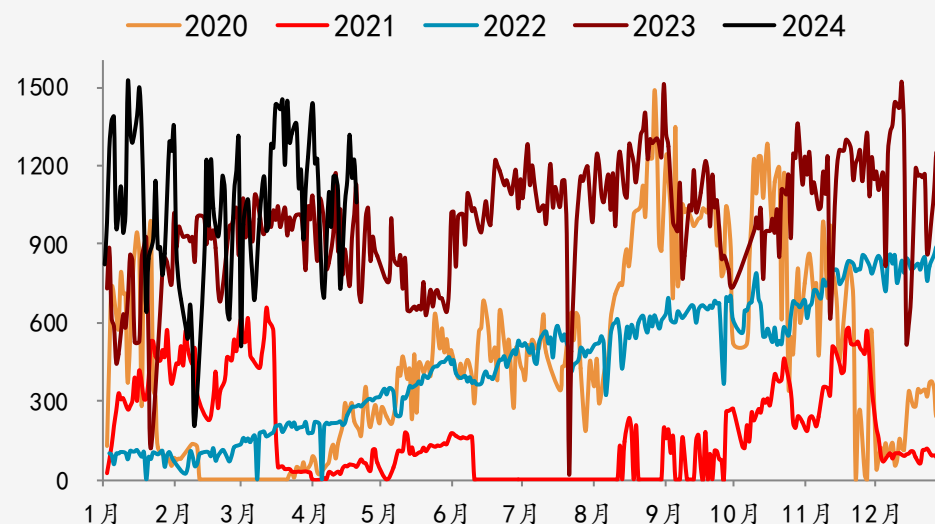
供给：洗煤厂开工率（单位：%）

地区	洗煤厂开工率	周环比	去年同比
全国	67.91%	0.98%	-9.45%

供给：110家洗煤厂日均产量（精煤）（单位：万吨）

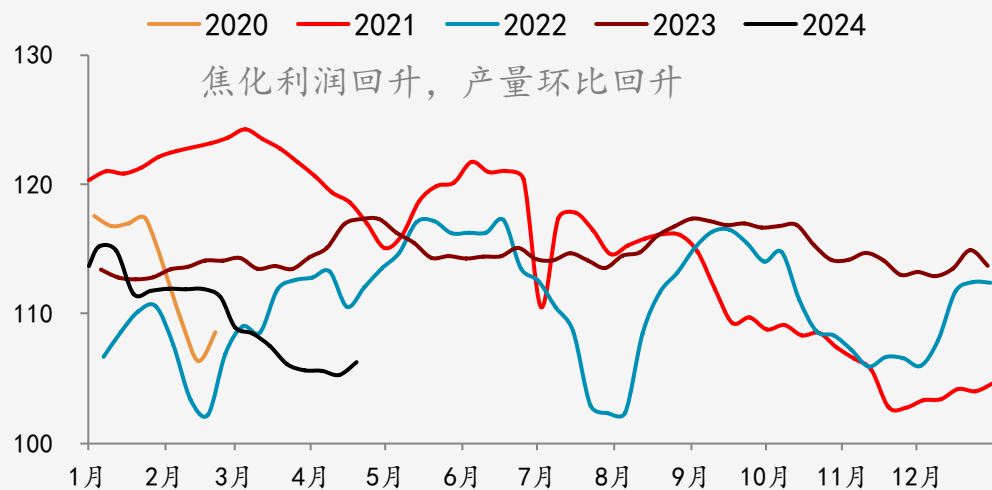


供给：蒙煤通关车数（甘其毛都口岸）（单位：车数）

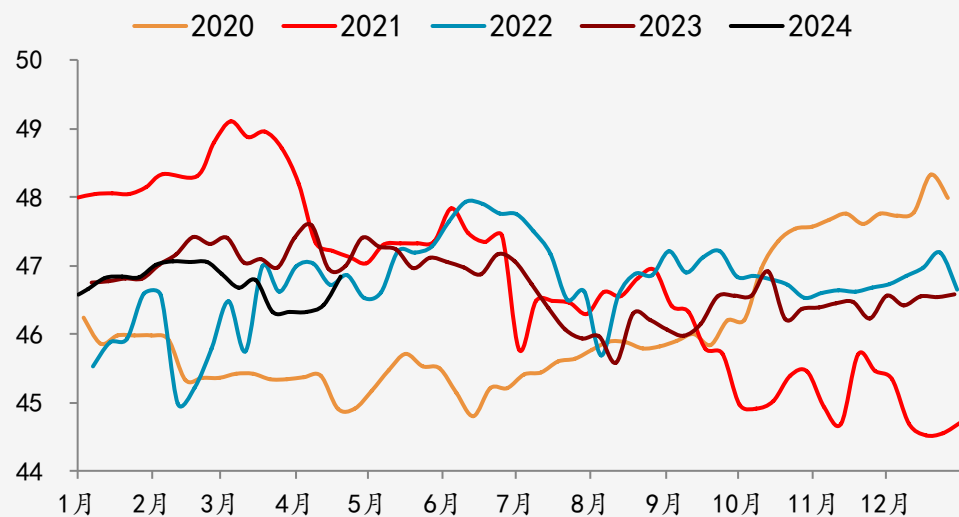


甘其毛都口岸本周日均通关1159车，环比上周回升124车。

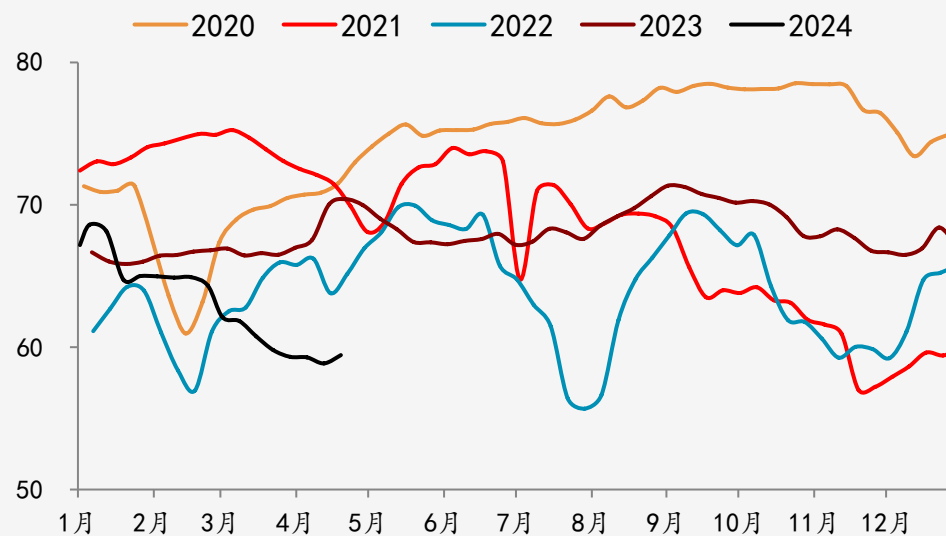
供给：独立+钢厂自有焦化日均产量（单位：万吨）



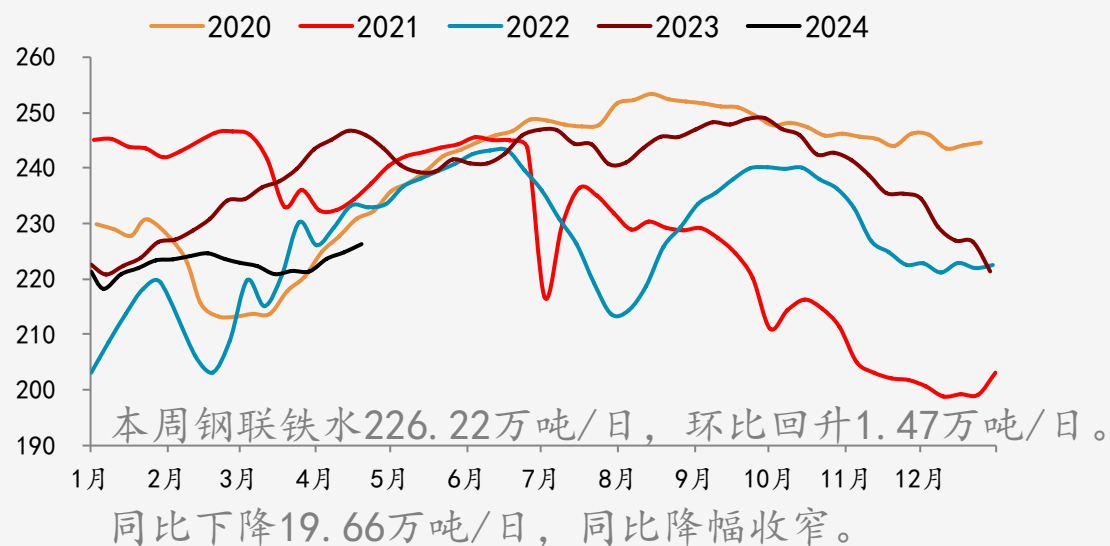
供给：全样本钢厂自有焦化日均产量



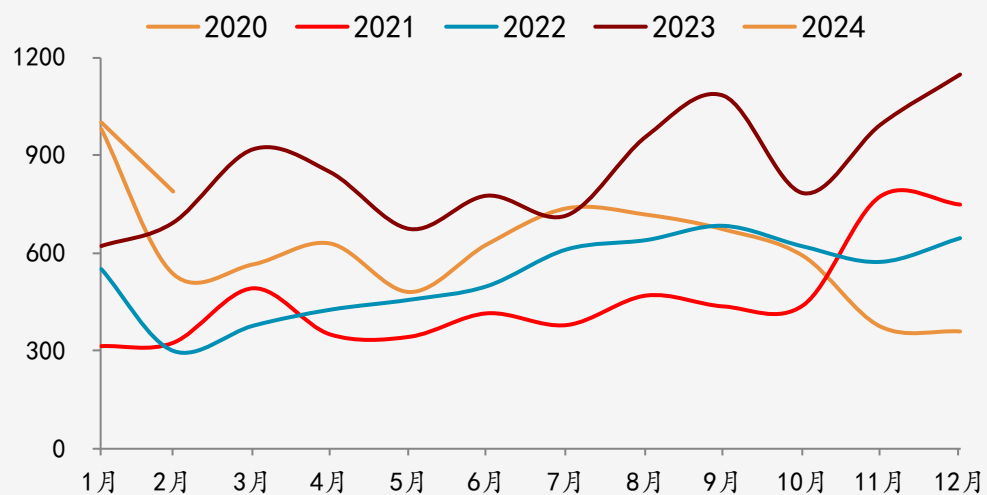
供给：全样本独立焦企日均产量



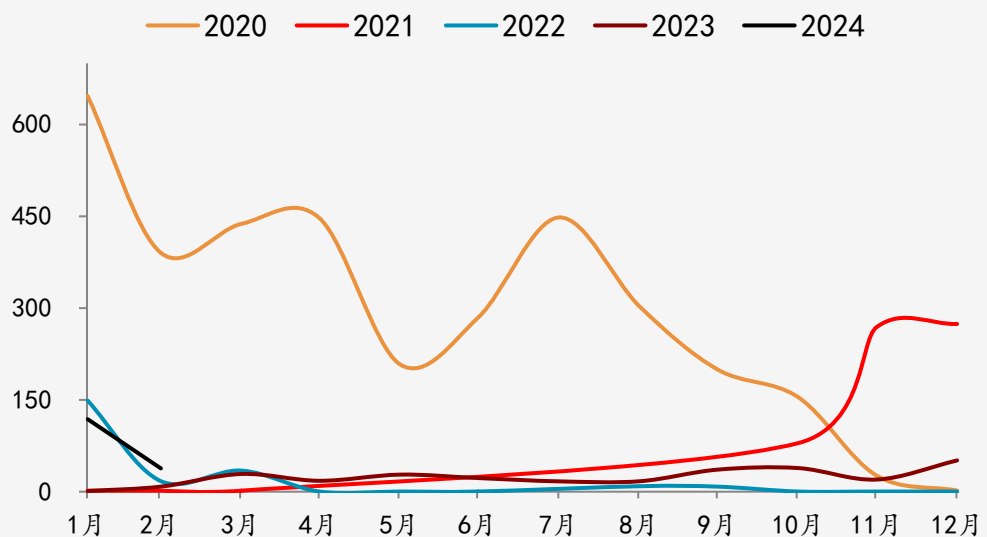
需求：铁水日均产量（单位：万吨）



供给：进口炼焦煤合计数量（单位：万吨）



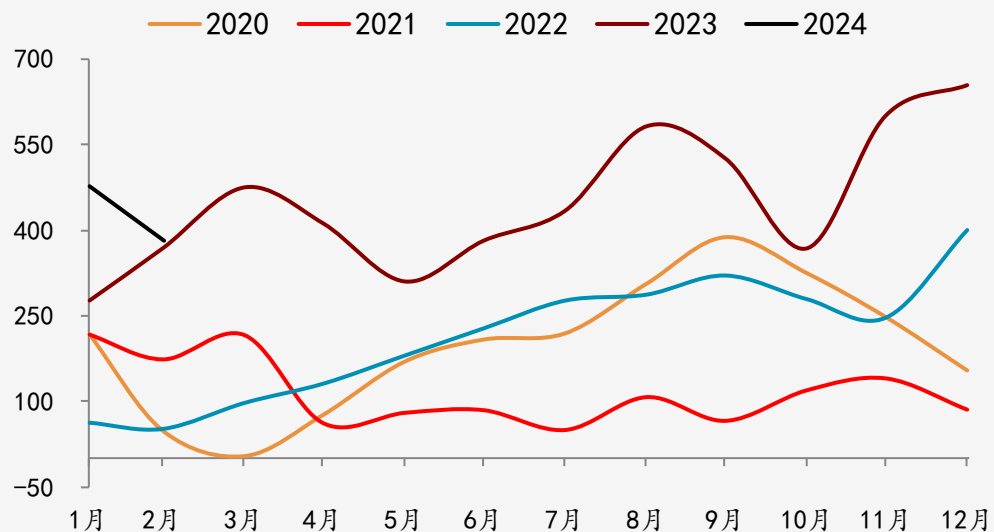
供给：炼焦煤进口：澳大利亚→中国（单位：万吨）



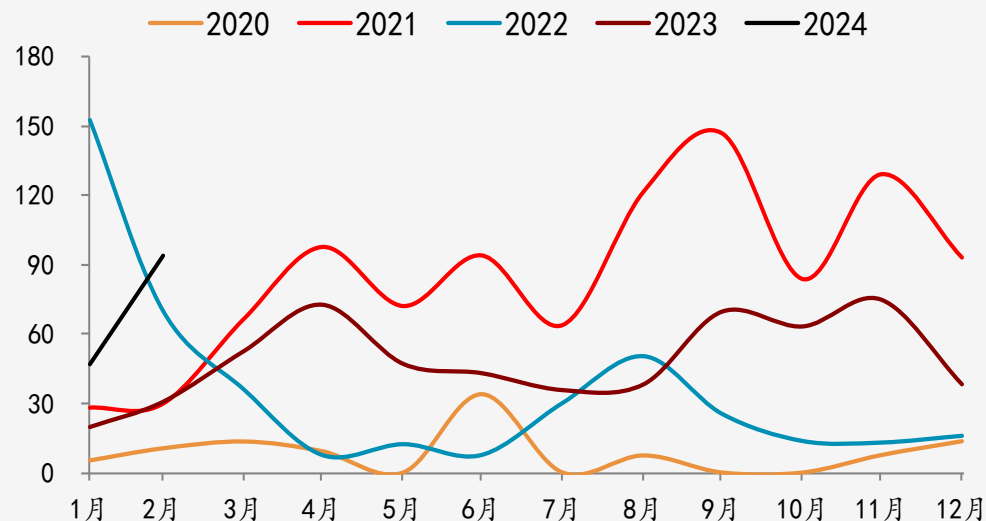
供给：进口炼焦煤合计数量（单位：万吨）

	进口数量合计						同比
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
1月	737	981	312	551	619	1002	12.35%
2月	291	534	323	299	691	787	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%

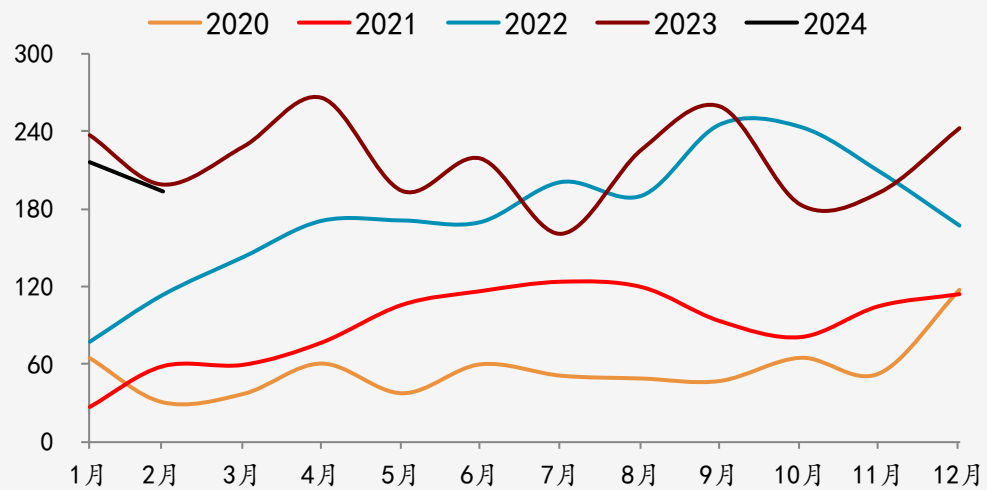
供给：炼焦煤进口：蒙古→中国（单位：万吨）



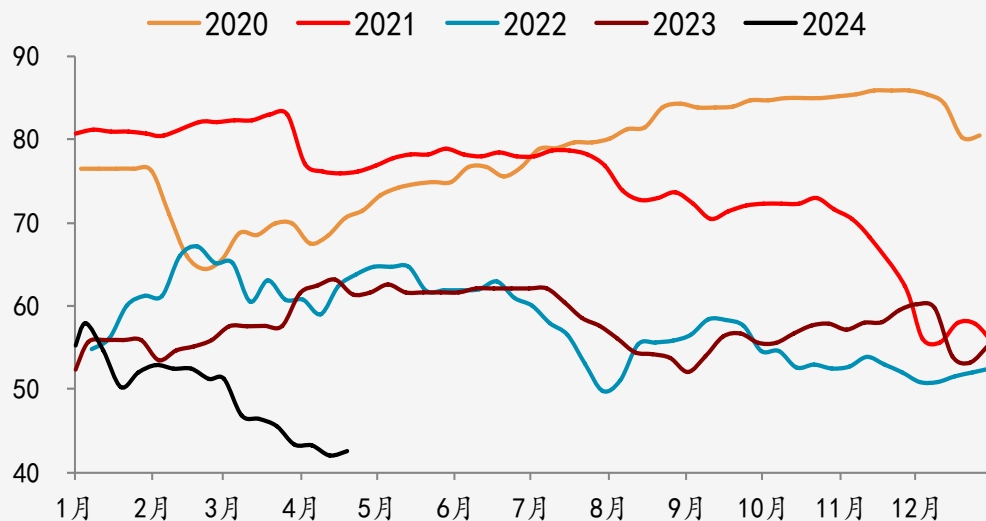
供给：炼焦煤进口：美国→中国（单位：万吨）



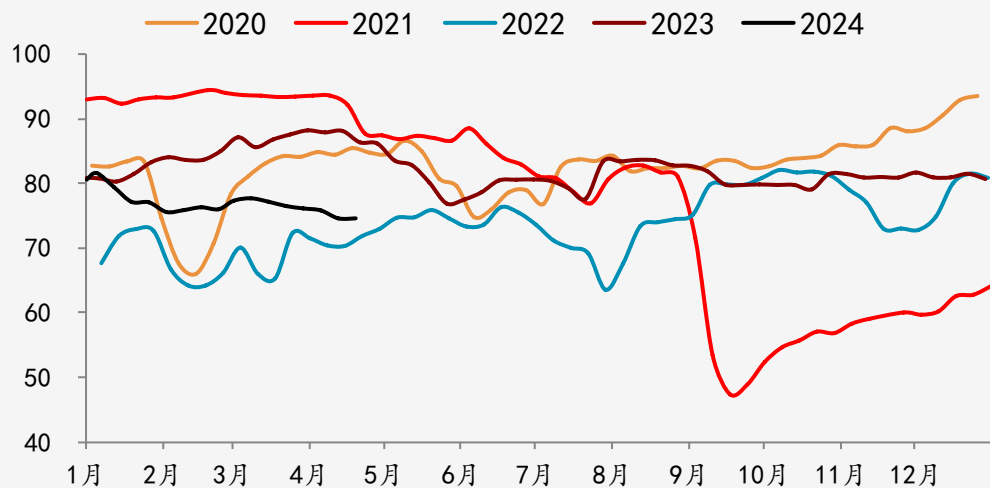
供给：炼焦煤进口：俄罗斯→中国（单位：万吨）



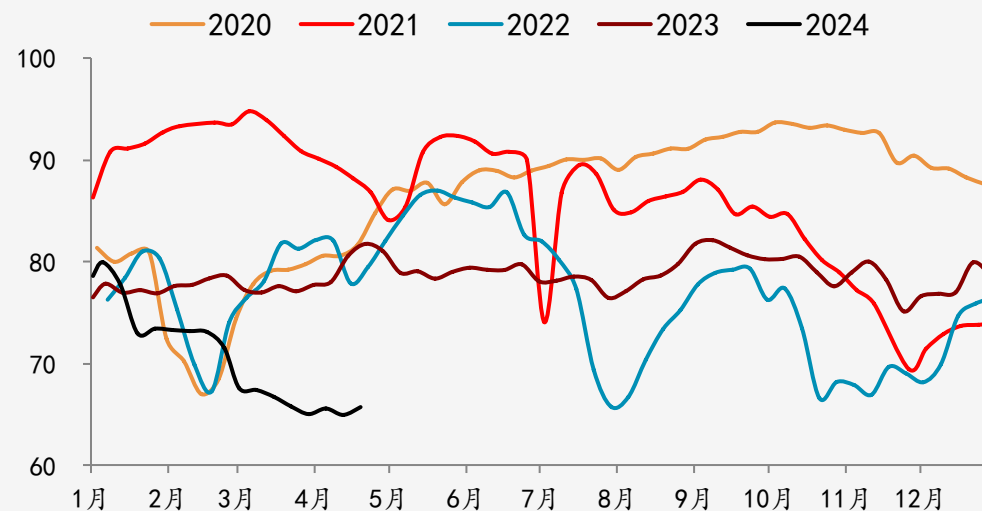
供给：230家西南焦企开工率（单位：%）



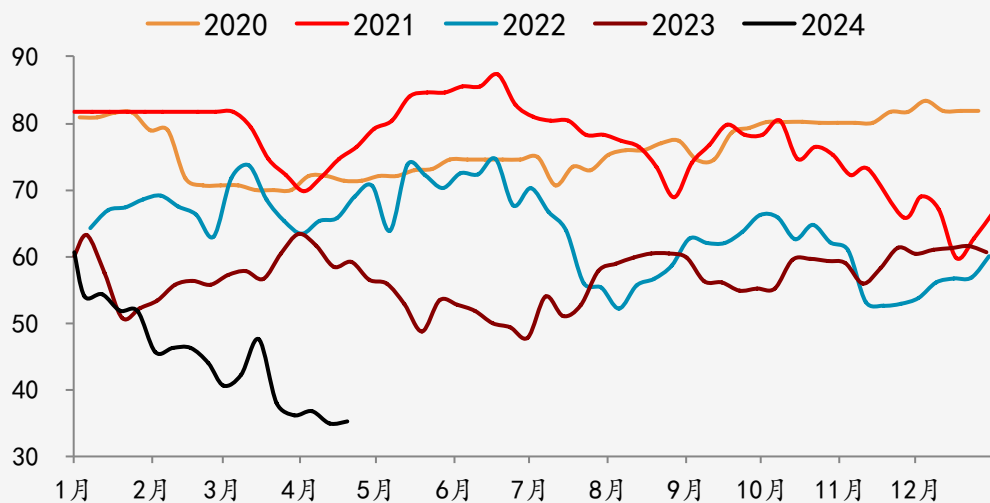
供给：230家华东焦企开工率（单位：%）



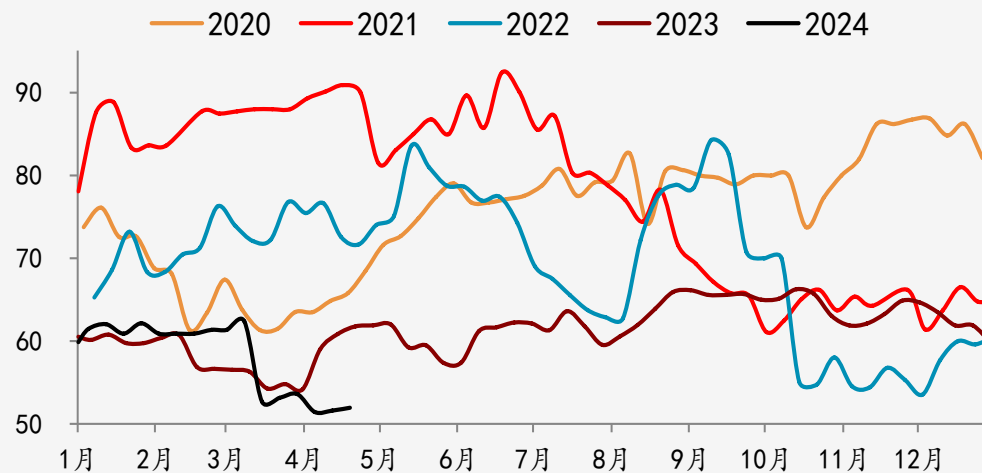
供给：230家华北焦企开工率（单位：%）



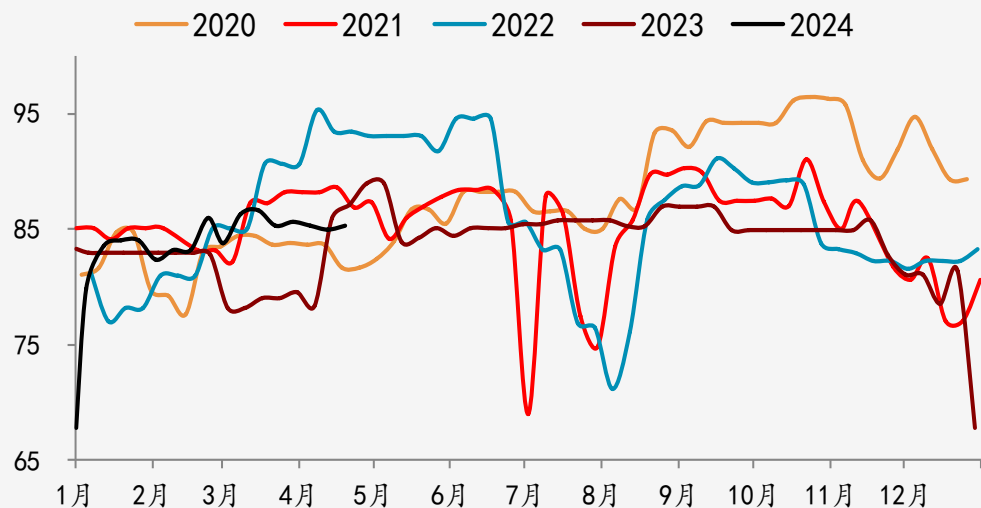
供给：230家东北焦企开工率（单位：%）



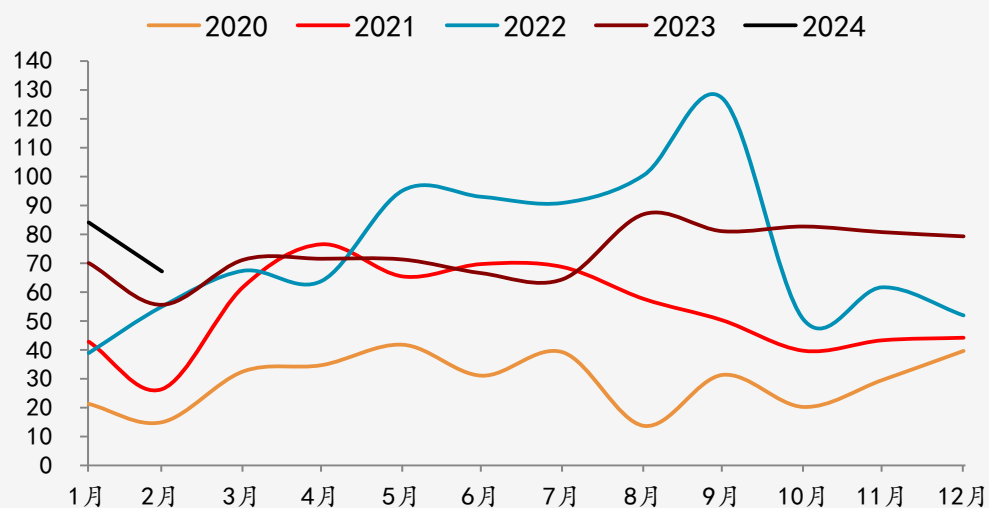
供给：230家西北焦企开工率（单位：%）



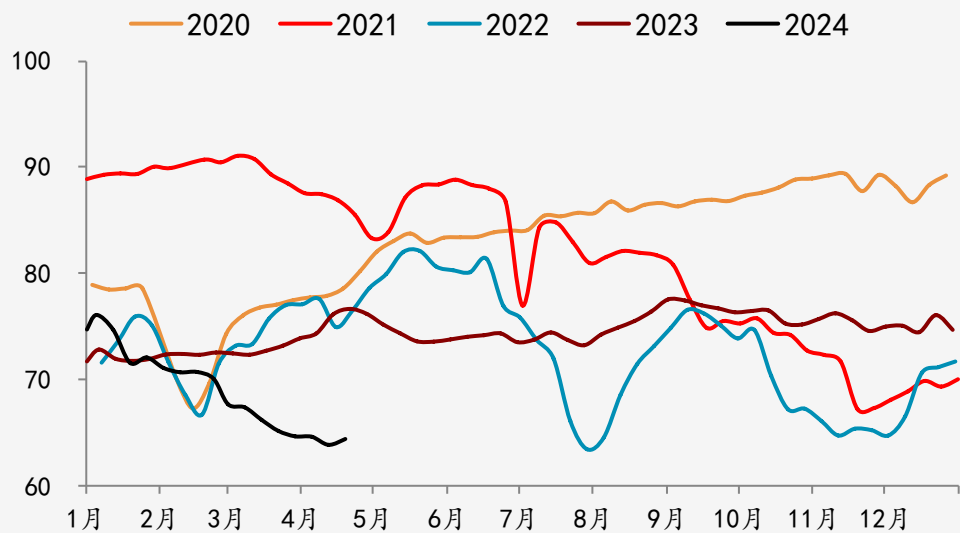
供给：230家华中样本开工率（单位：%）



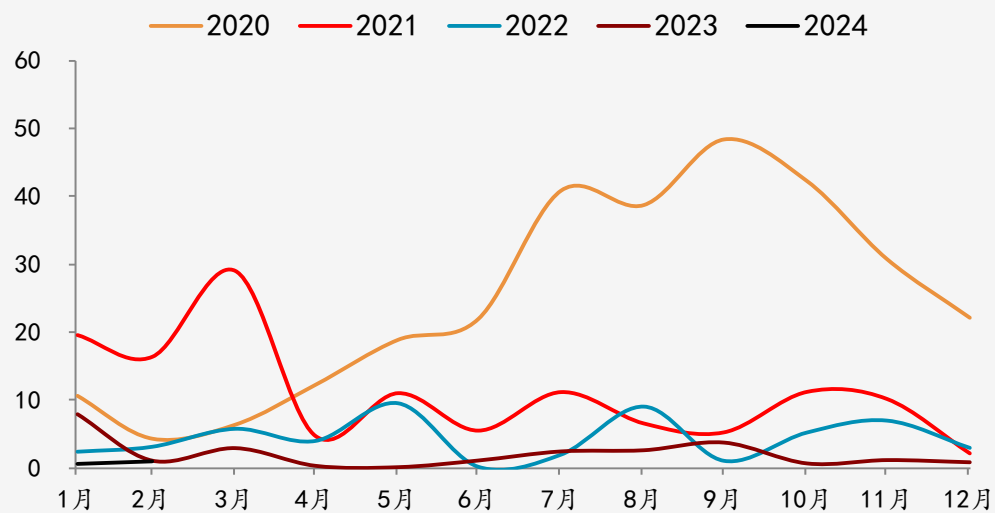
需求：焦炭出口季节性走势图（单位：万吨）



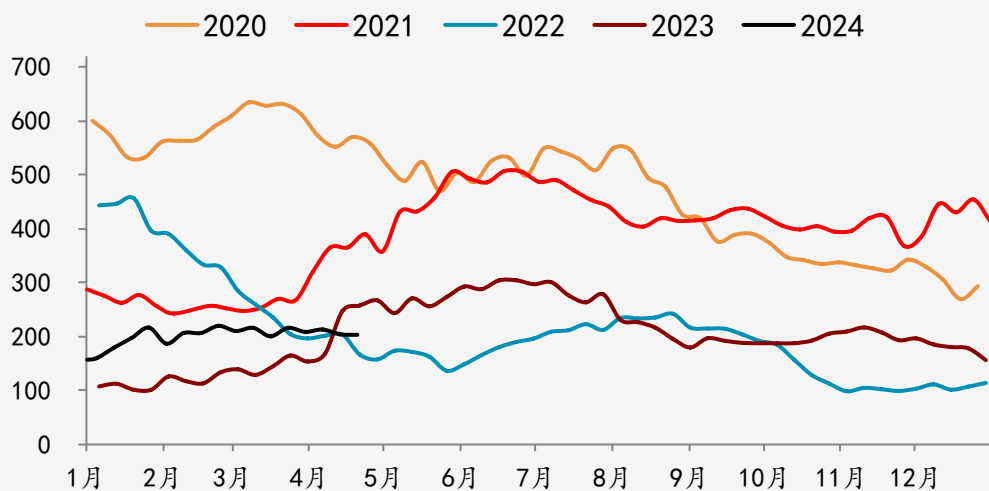
供给：全样本独立焦企开工率（钢联）（单位：%）



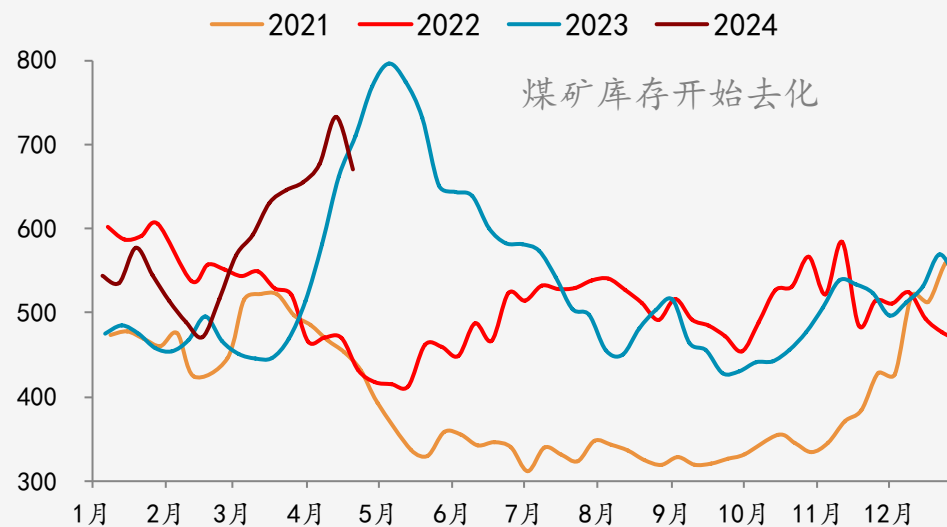
供给：焦炭进口季节性走势图（单位：万吨）



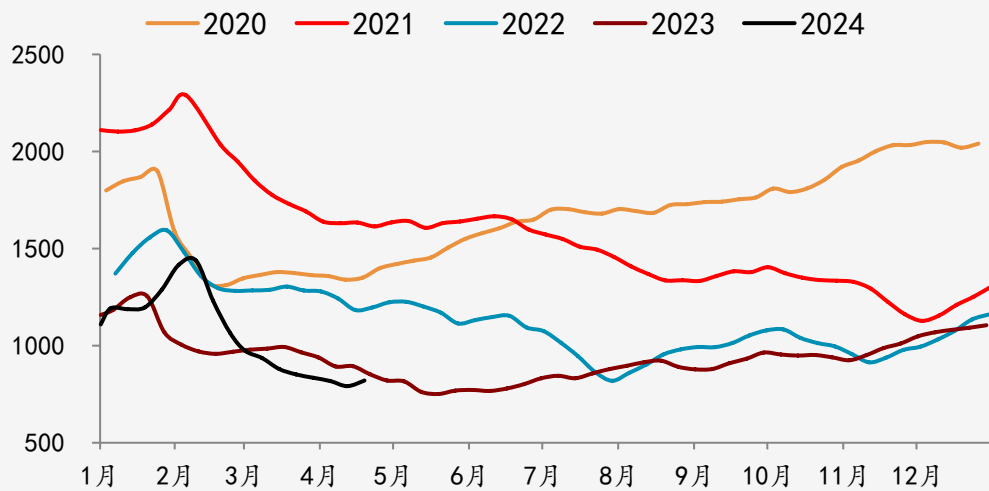
库存：港口焦煤库存合计（单位：万吨）



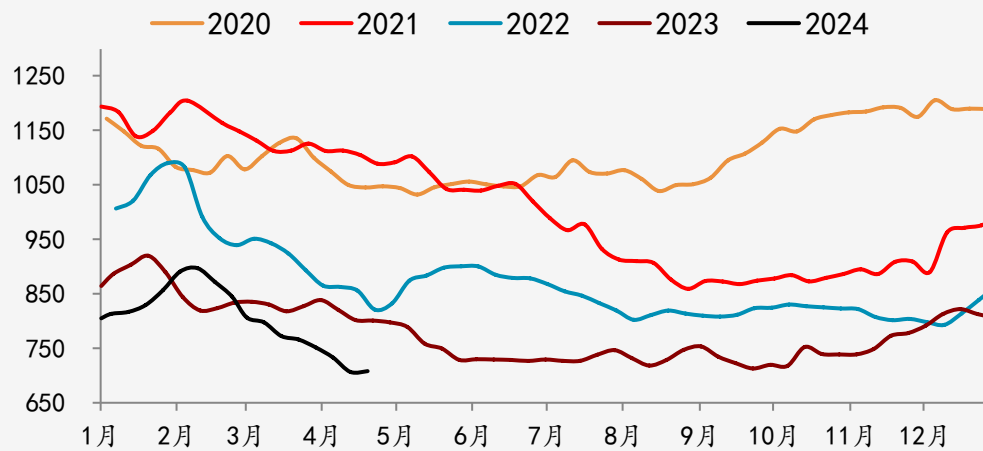
库存：523家煤矿库存(原煤+精煤)（单位：万吨）



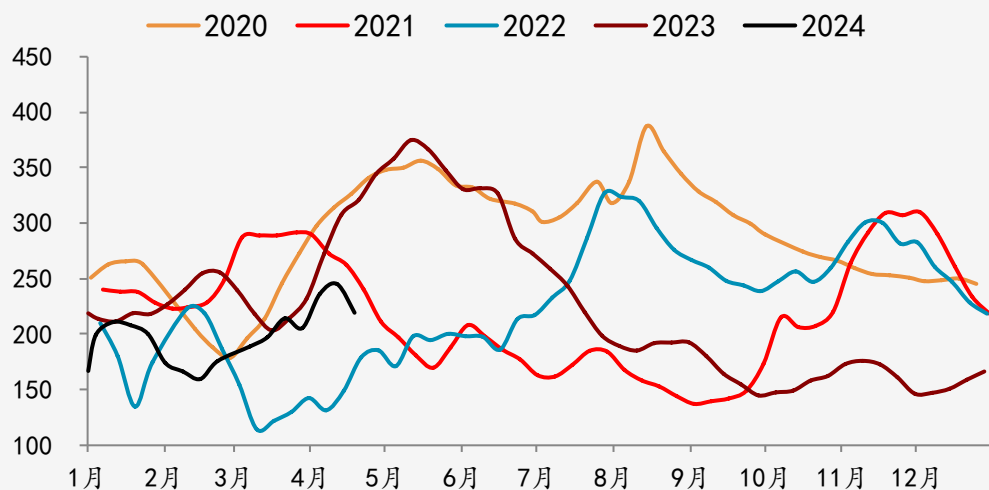
库存：全口径焦企焦煤库存（单位：万吨）



库存：247钢厂焦煤库存（单位：万吨）



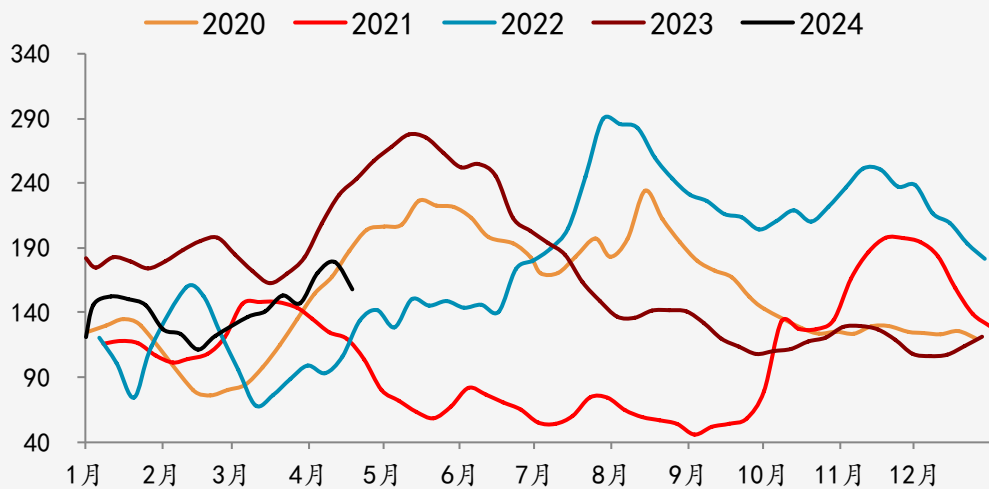
库存：原煤库存（小样本）（单位：万吨）



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	72.7	-16.12%	-45.04%
河北地区	46.9	-6.00%	2.72%
山东地区	99.0	-8.26%	-30.63%
汇总	218.6	-10.58%	-31.83%

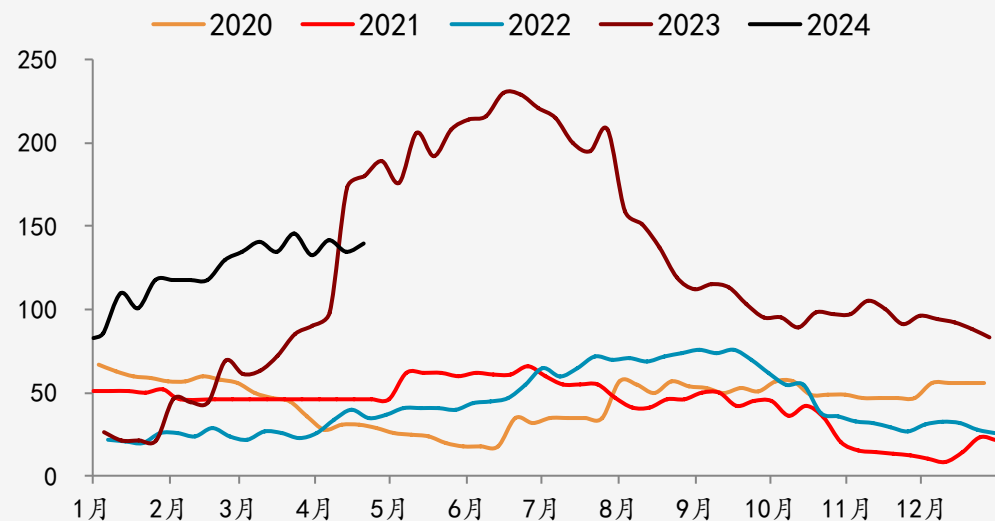
库存：精煤库存（小样本）（单位：万吨）



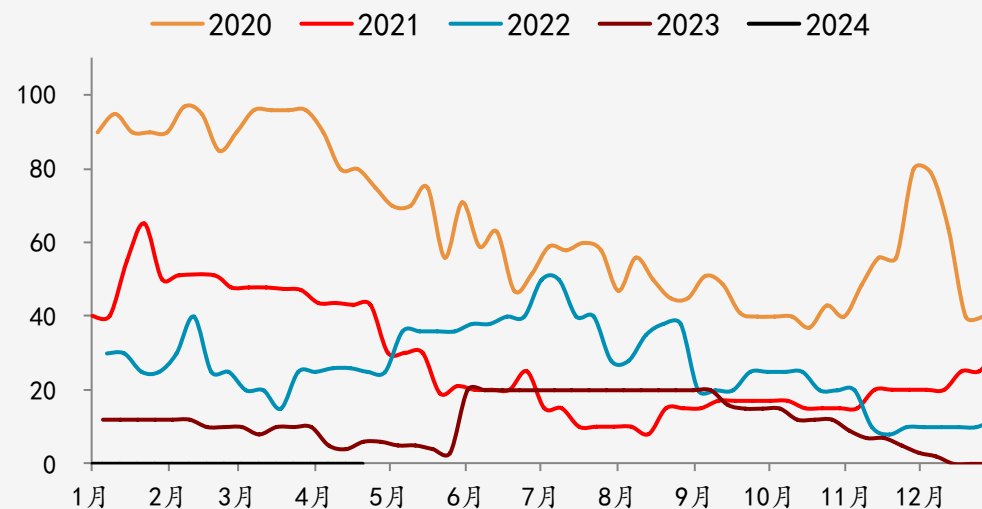
库存：精煤库存（单位：万吨）

地区	精煤库存	周环比	去年同比
山西地区	49.7	-19.61%	-50.41%
河北地区	25.6	-9.08%	-5.91%
山东地区	82.4	-7.16%	-28.82%
汇总	157.7	-11.77%	-35.16%

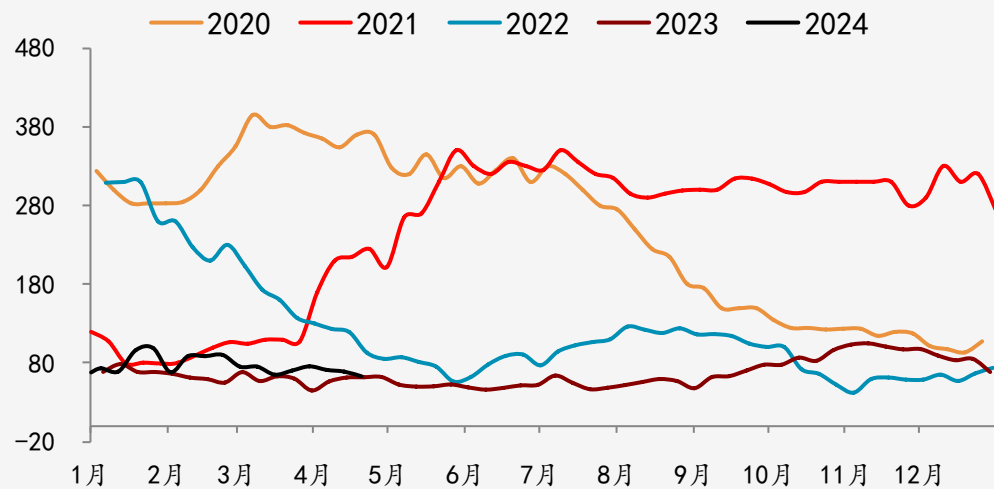
库存：日照港焦煤库存（单位：万吨）



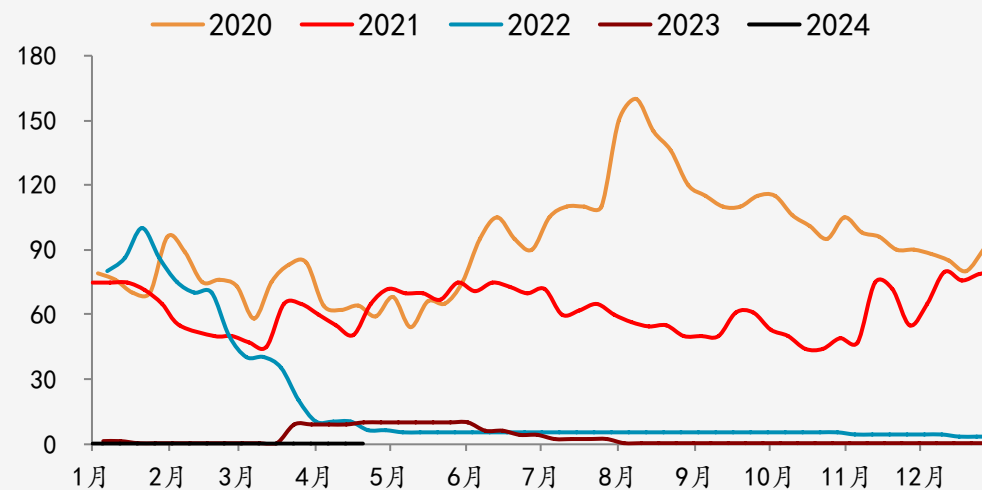
库存：连云港焦煤库存（单位：万吨）



库存：京唐港焦煤库存（单位：万吨）



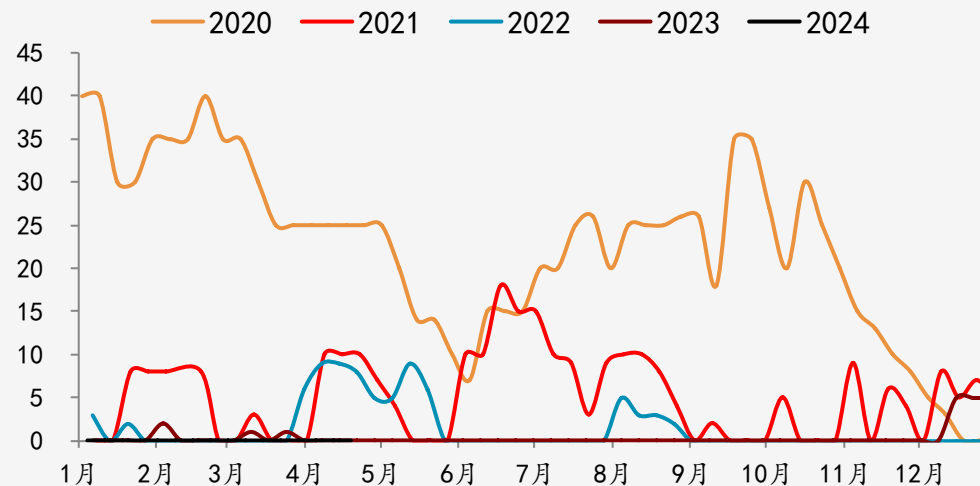
库存：青岛港焦煤库存（单位：万吨）



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	62.85	-8.67%	2.80%
青岛港	0	-	2.80%
日照港	140	3.70%	-22.22%
连云港	0	-	-100.00%
湛江港	0	0.00%	0.00%
合计	202.85	-0.48%	-21.11%

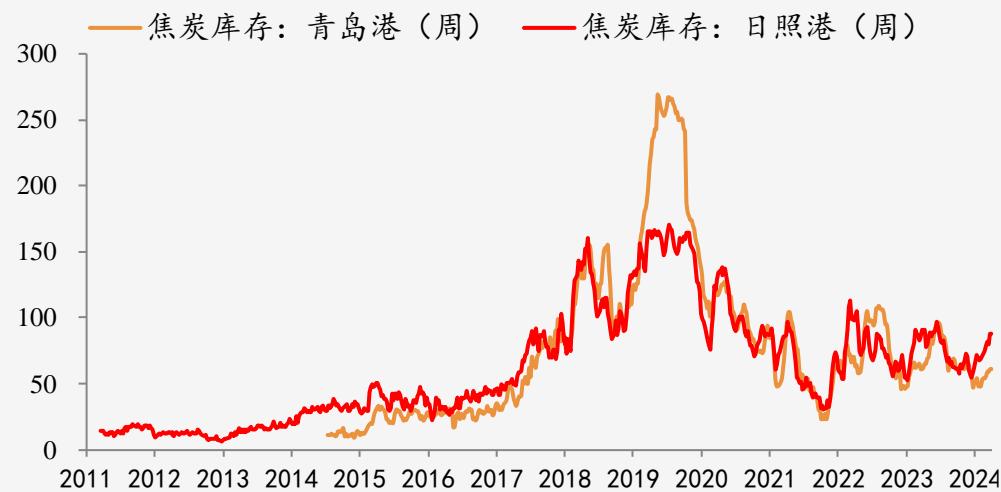
库存：湛江港焦煤库存（单位：万吨）



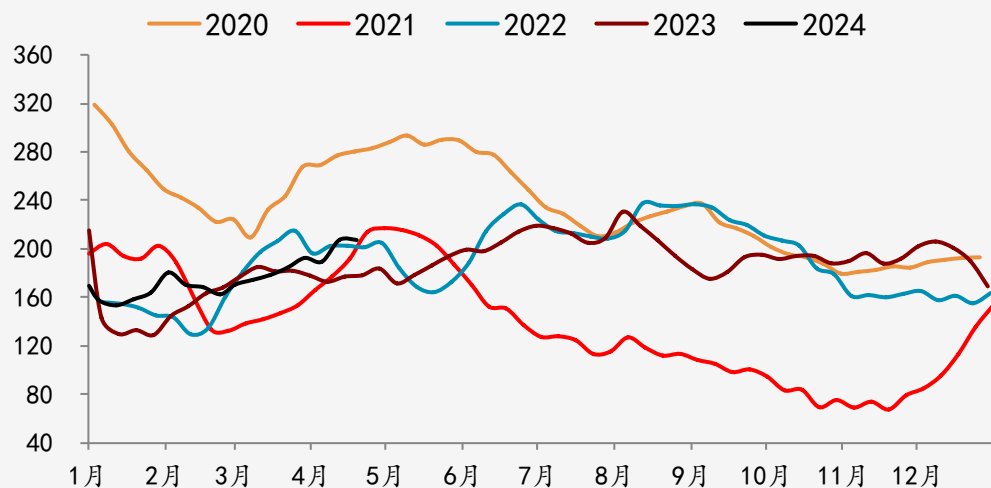
库存：山东两港焦炭库存（单位：万吨）

地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	88	88
青岛港	61	61

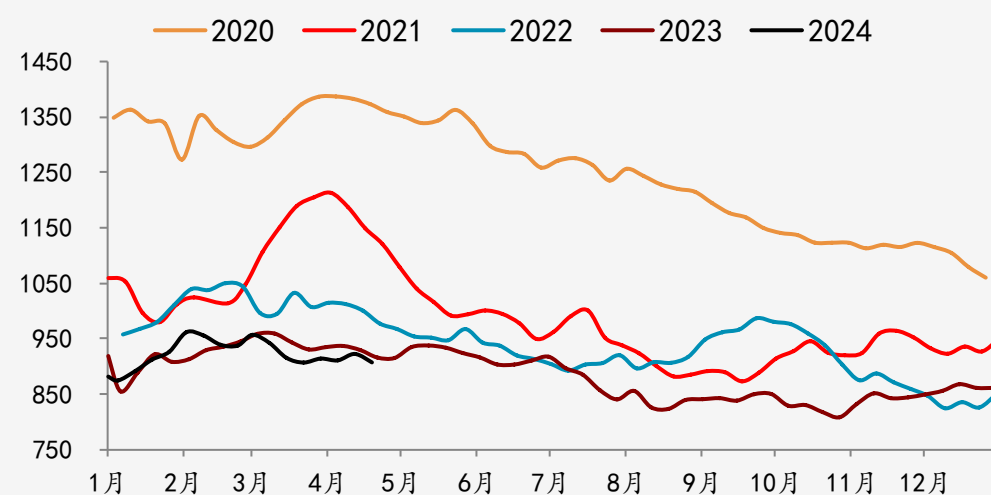
库存：主要港口焦炭库存走势图（单位：万吨）



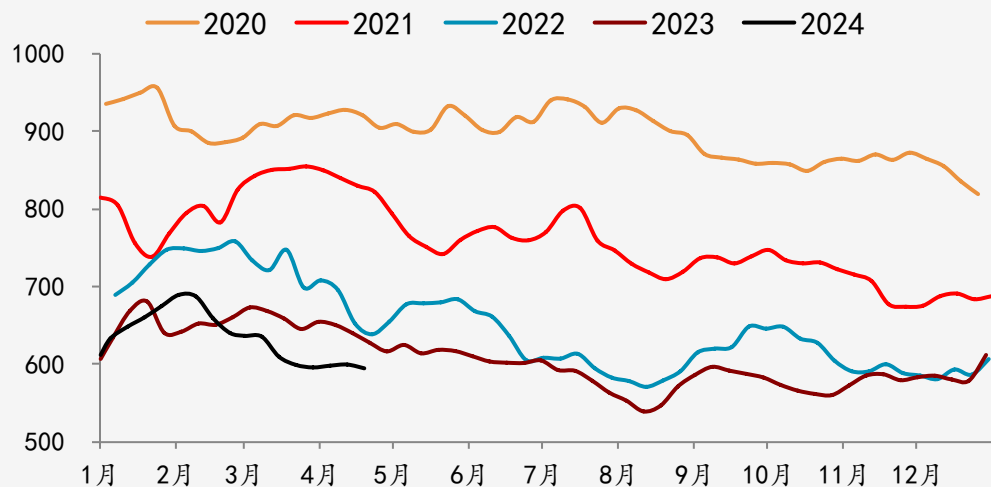
库存：焦炭库存：港口合计（单位：万吨）



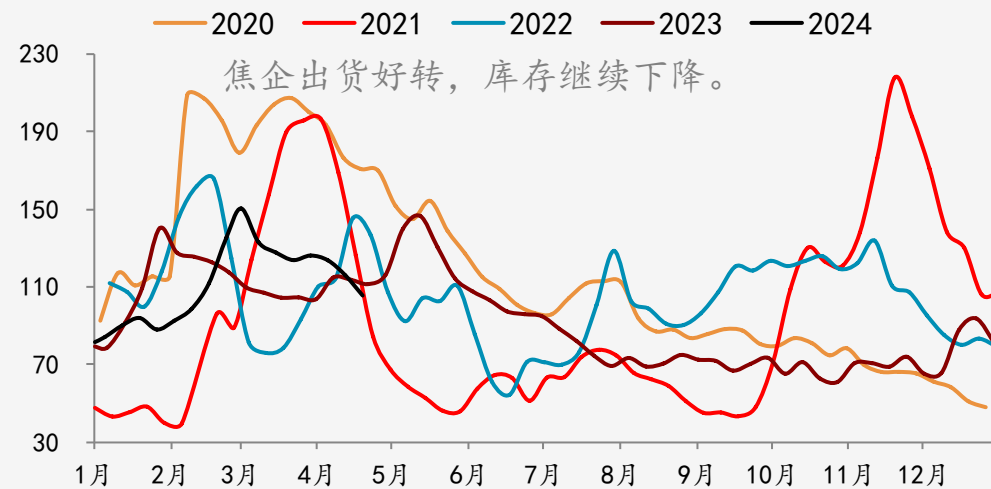
库存：钢联焦炭库存走势图（加权）（单位：万吨）



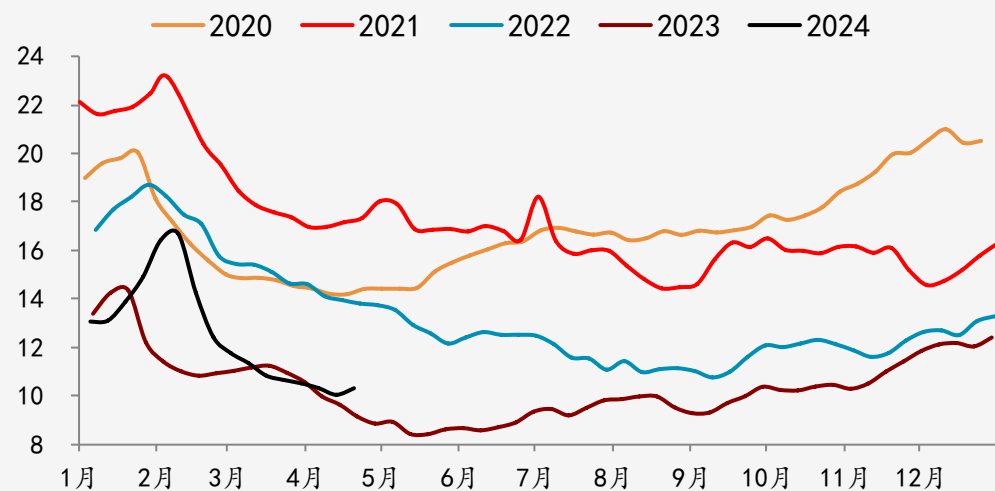
库存：247钢厂焦炭库存（单位：万吨）



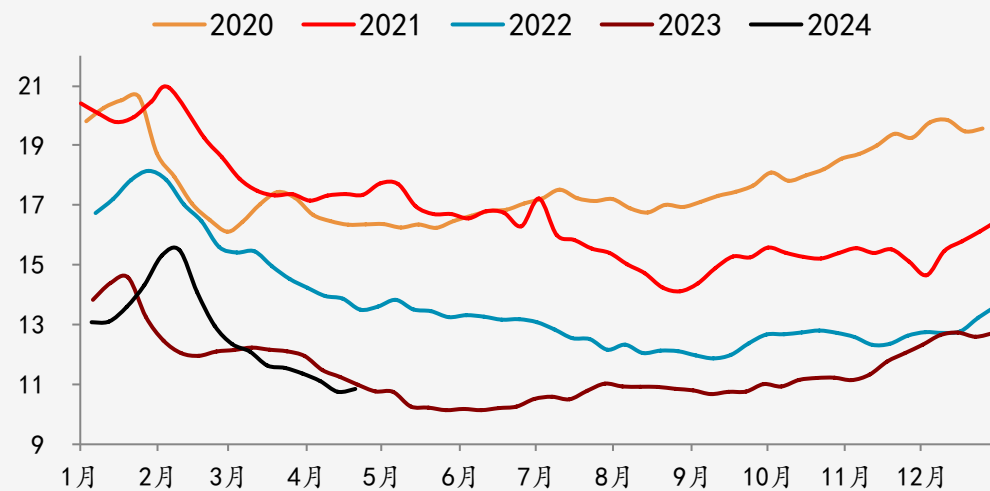
库存：全口径焦企焦炭库存（单位：万吨）



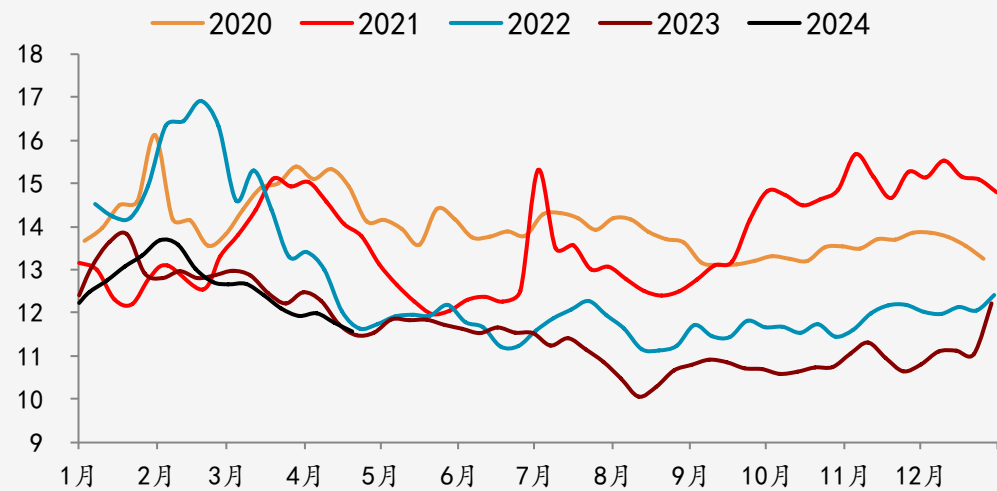
库存：焦企焦煤可用天数（单位：天）



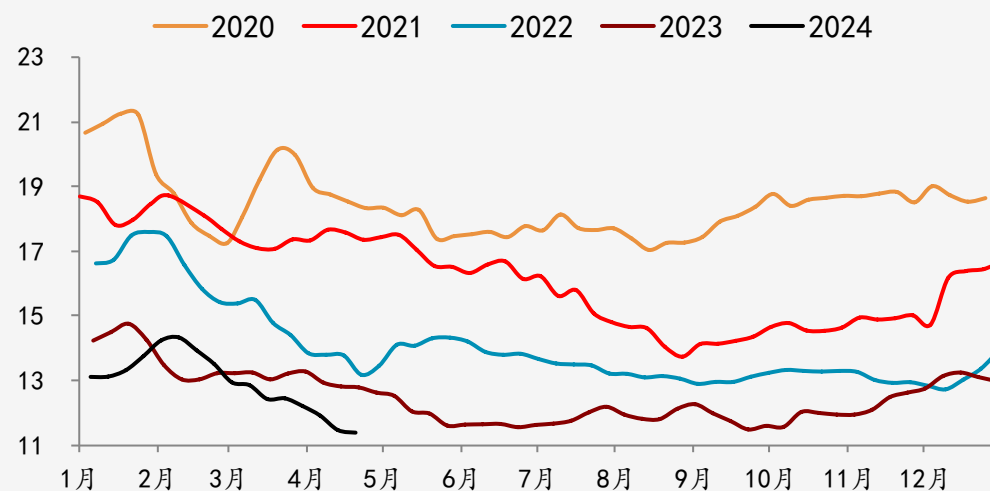
库存：全口径焦煤可用天数（单位：天）



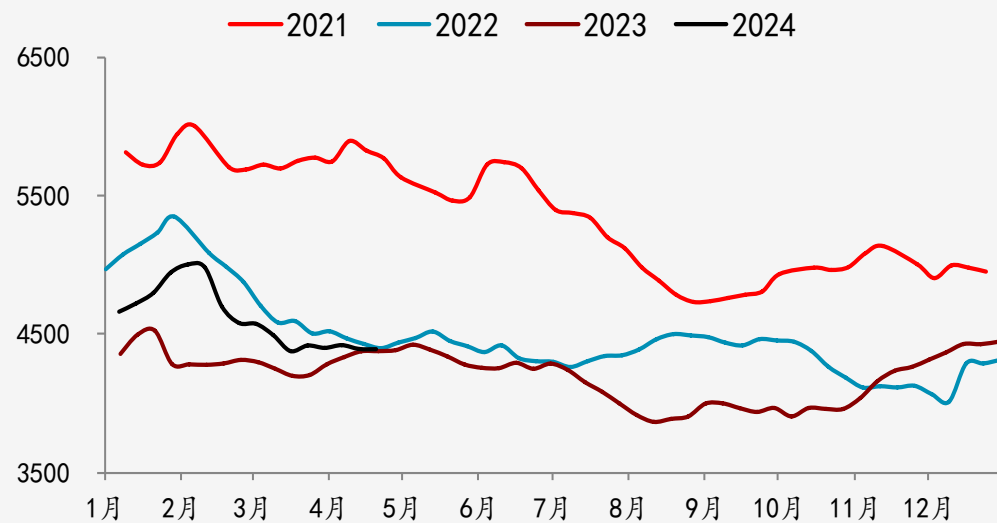
库存：钢厂焦炭可用天数（单位：天）



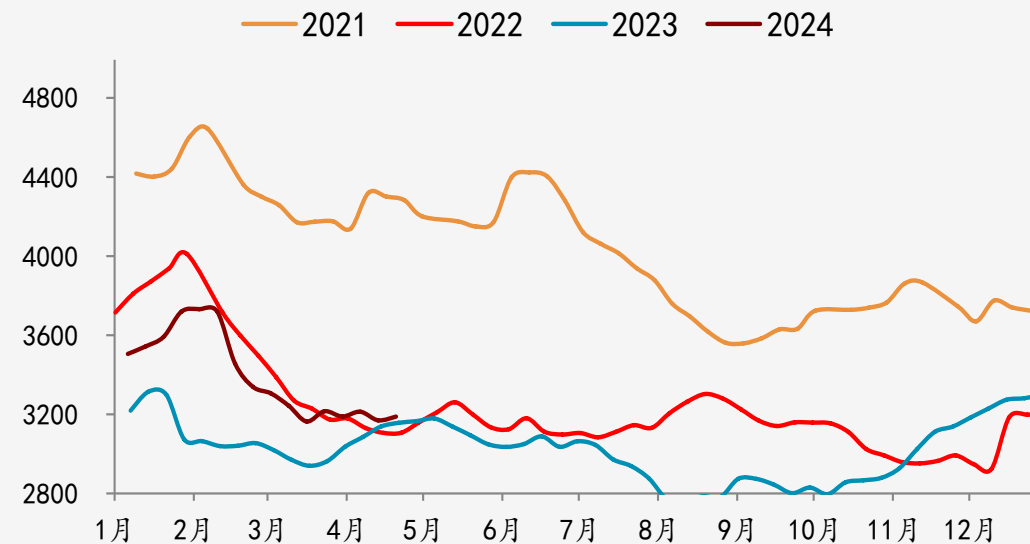
库存：钢厂焦煤可用天数（单位：天）



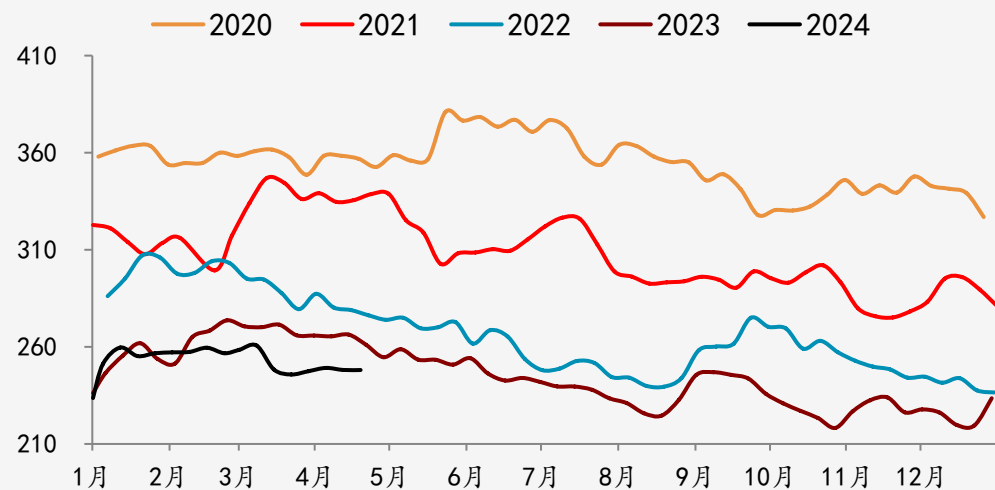
库存：碳元素库存季节性（含288口岸）（单位：万吨）



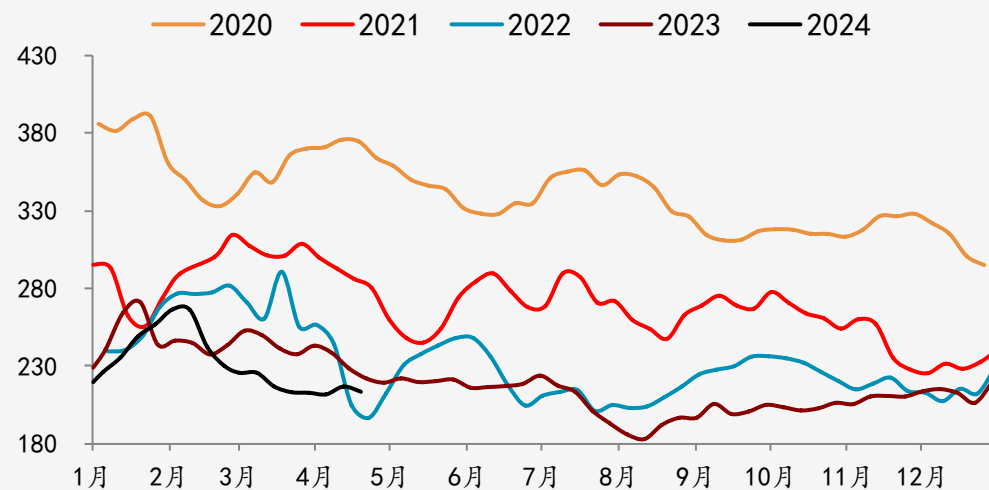
库存：焦煤全口径库存走势图（含288口岸）（单位：万吨）



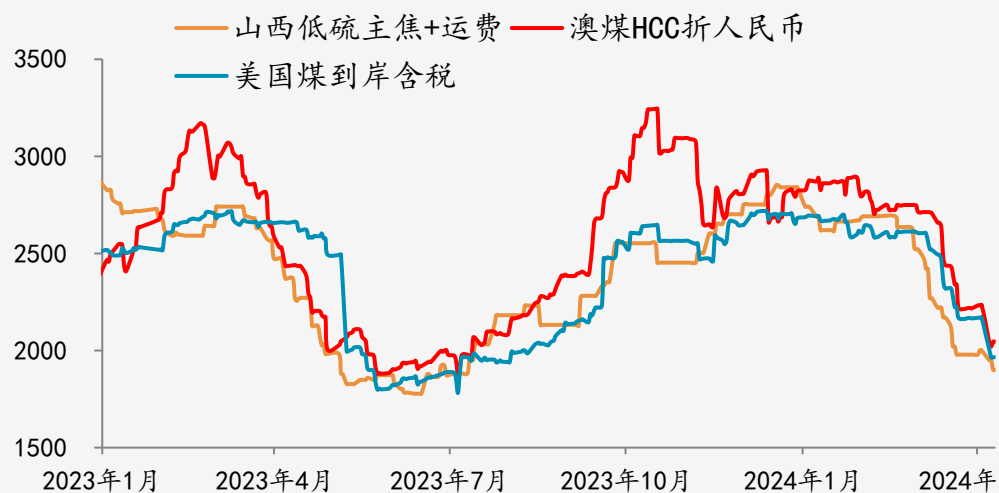
库存：华东钢厂焦炭库存走势图（单位：万吨）



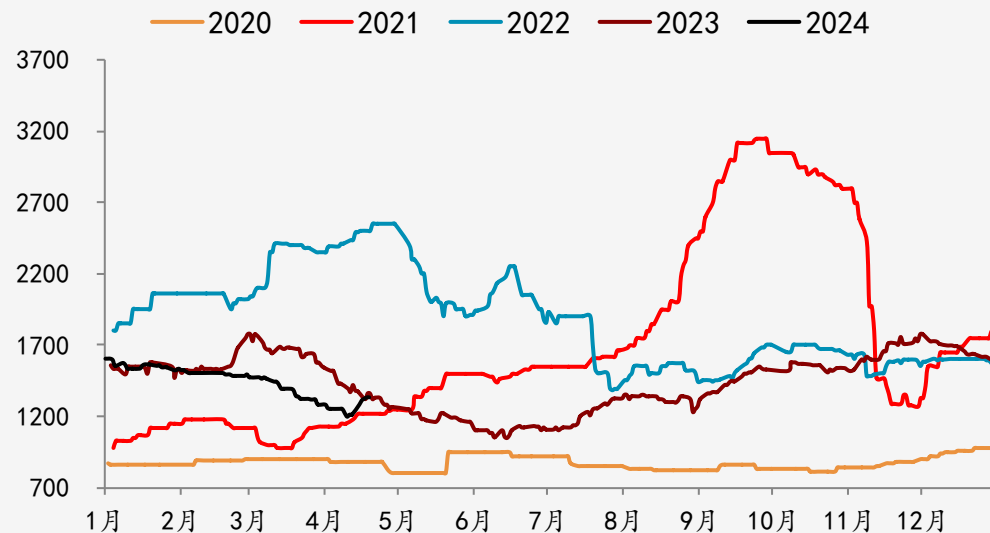
库存：华北钢厂焦炭库存走势图（单位：万吨）



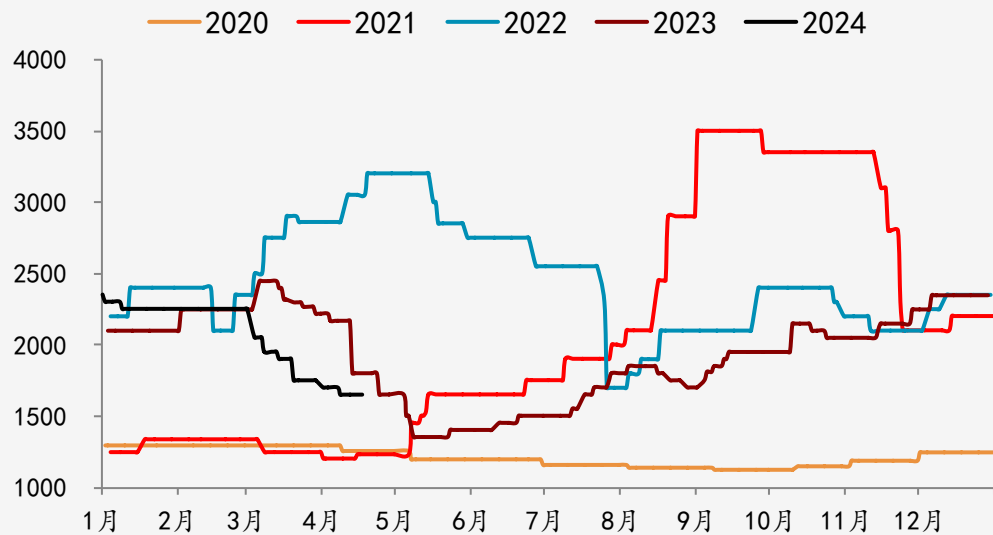
价格：海内外煤价走势对比（单位：元/吨）



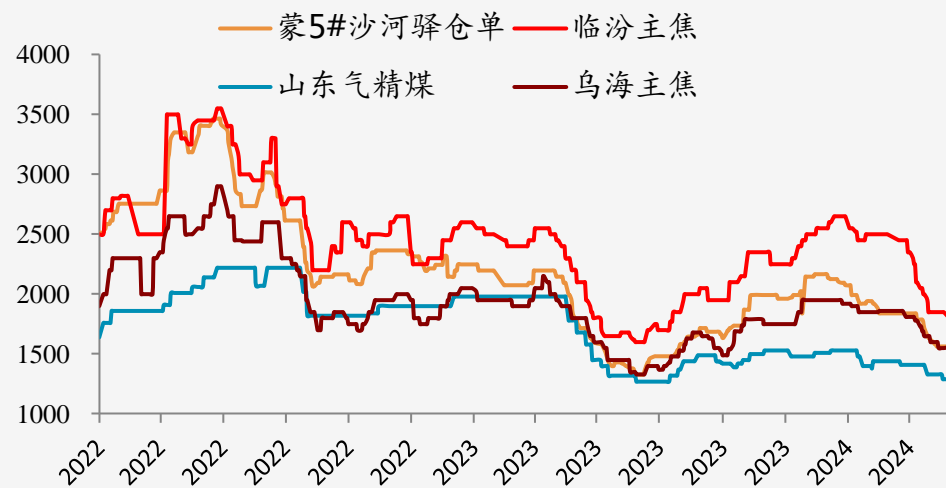
价格：蒙5口岸焦煤价格（单位：元/吨）



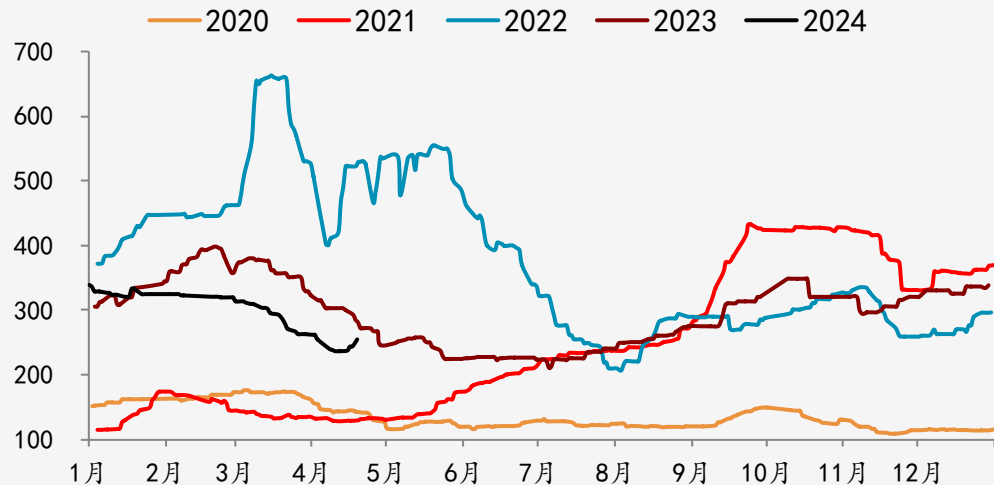
价格：吕梁中硫主焦价格走势图（单位：元/吨）



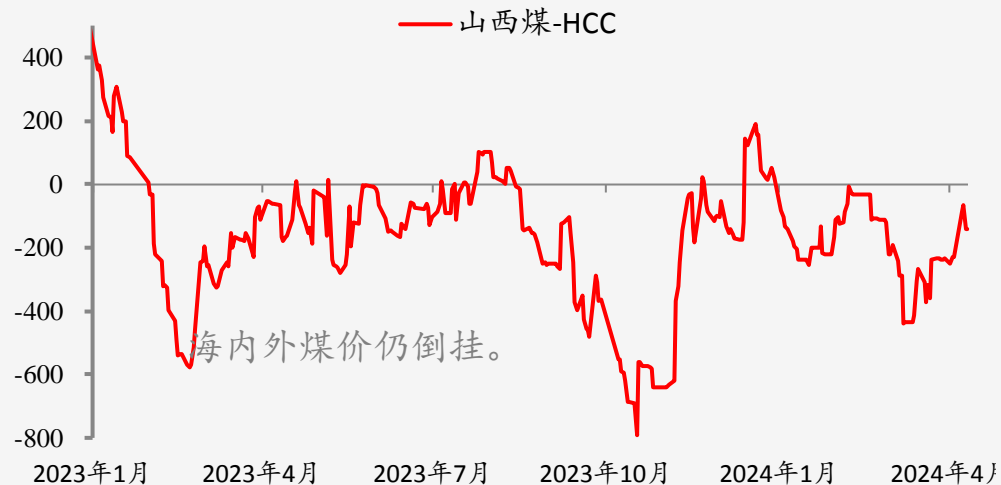
价格：主产区焦煤价格走势图（单位：元/吨）



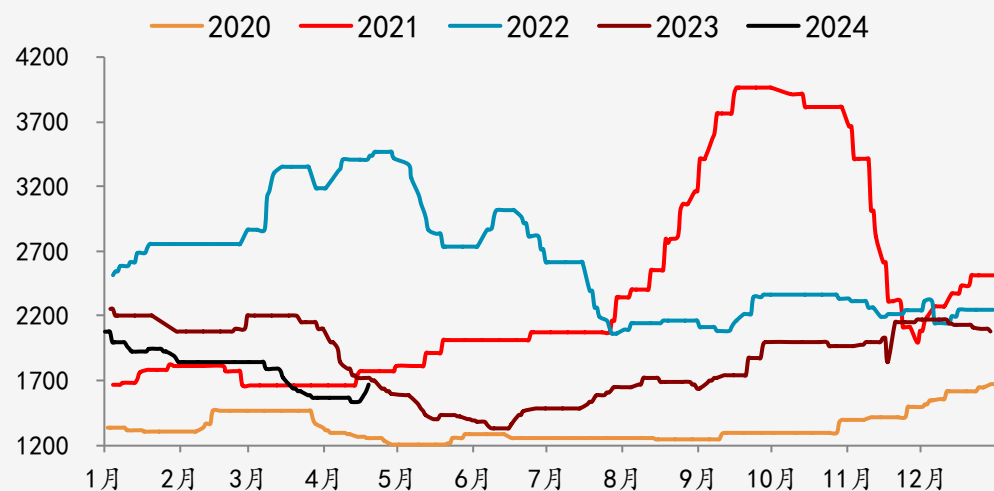
价格：澳煤低挥发价格（单位：美元/吨）



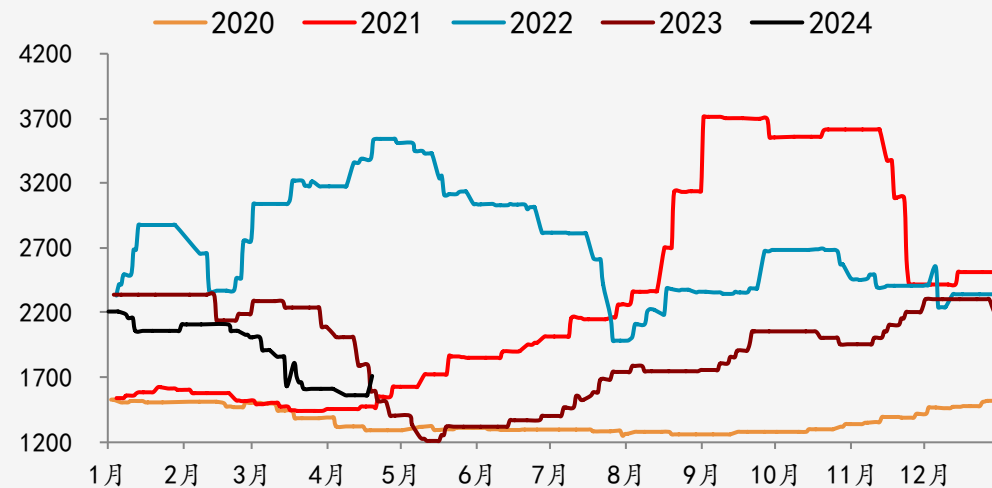
价格：山西煤-HCC（单位：元/吨）



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）

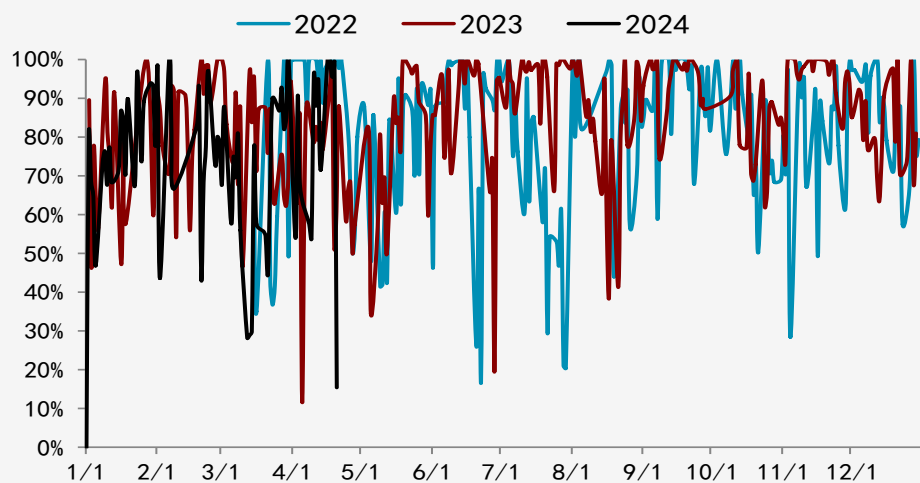


价格：主焦煤价格（单位：元/吨）

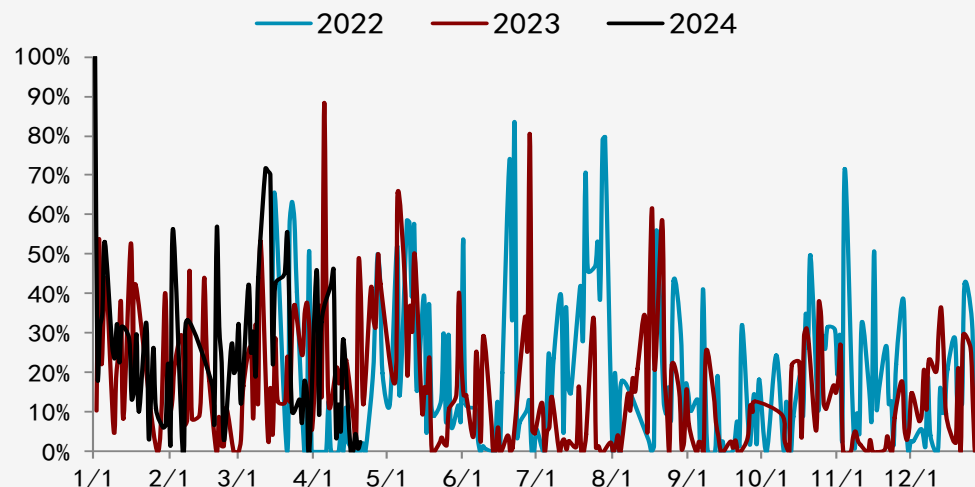
分类	产地	煤矿	A	V	S	G	CSR	价格	周环比	去年同比
低硫	安泽	玉华	9	18	0.5	88	68	1750	0	-200
	安泽	玉和泰	9	18	0.5	88	70	1750	0	-200
	灵石	德广宇	10.5	20	0.8	80	60	1850	+100	-50
	沁源	康伟	8.5	18	0.5	83	65	1900	+150	-70
	中阳	梗阳	10.5	22	0.8	90	70	1900	0	-50
	柳林	下山茆	12	25	1	85	70	1800	+50	-150
	柳林	兴无	9.5	24	0.8	85	65	2420	0	+360
中硫	柳林	寨崖底	9.5	24	1.3	75	65	1930	+330	+150
	柳林	哪哈沟	10.5	19	1.2	78	65	1709	+204	-
	柳林	下山茆	12	25	1	85	70	1800	+50	-150
	介休	凯嘉	10.5	25	1.3	80	65	1700	+50	-100
	灵石	德广宇	10	25	1.3	80	60	1750	+100	0
高硫	孝义	离柳	10.5	25	3	85	70	1722	+311	+255
	灵石	永泰	10.5	26	1.7	95	60	1850	+200	+100

本周煤价偏强，部分煤种大幅上涨100-300元/吨。

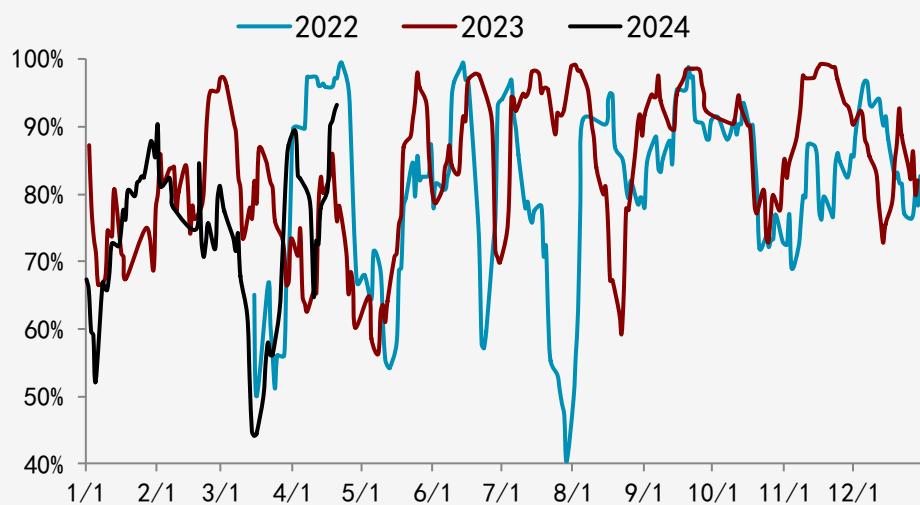
价格：焦煤竞拍成交率（单位：%）



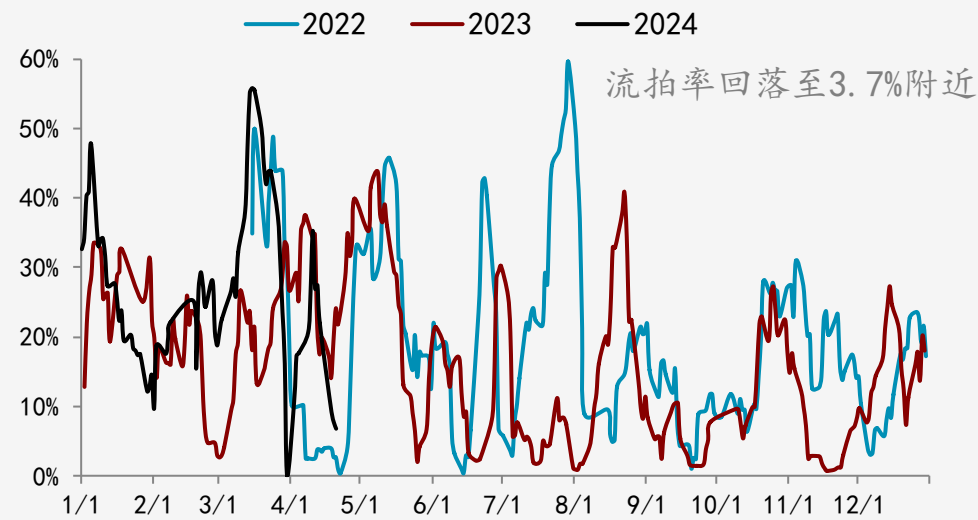
价格：焦煤竞拍流拍率（单位：%）



价格：焦煤竞拍成交率5日平均（单位：%）



价格：焦煤竞拍流拍率5日平均（单位：%）

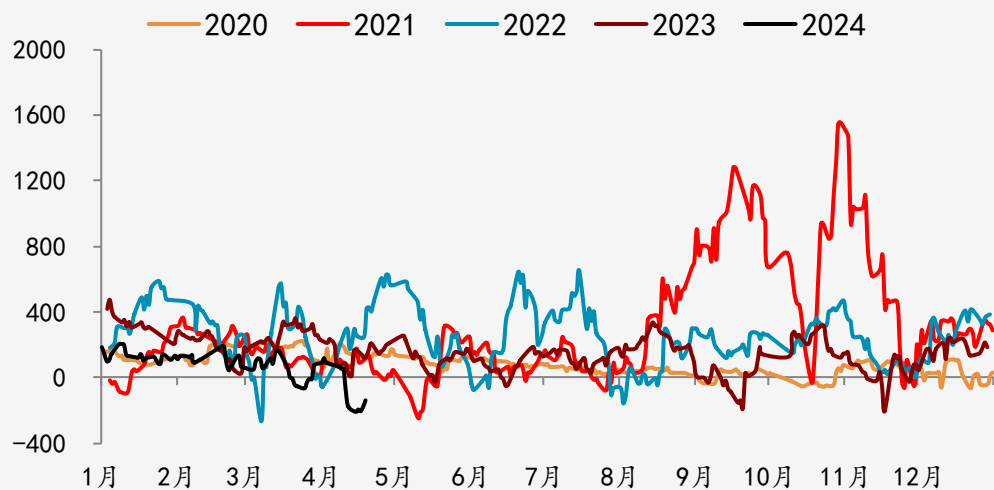


价格：主产地煤价、仓单及基差（单位：元/吨）

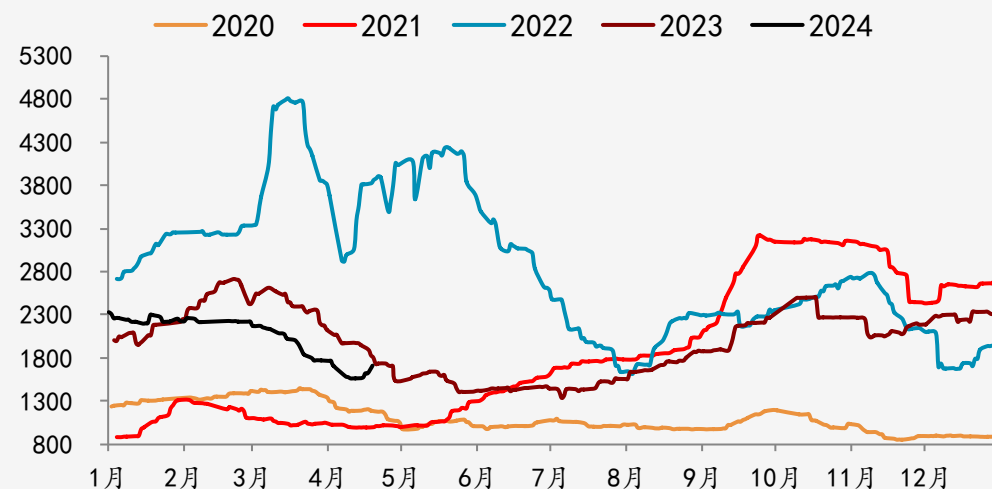
地区	现货价格	仓单成本	基差
蒙5#沙河驿精煤	1830	1666	-137
蒙5#口岸原煤	1330	1614	-189
蒙3#口岸精煤	1550	1580	-223
山西简混	1750	1705	-98
澳煤（美元）	255	1706	-97

基差走弱，盘面升水现货

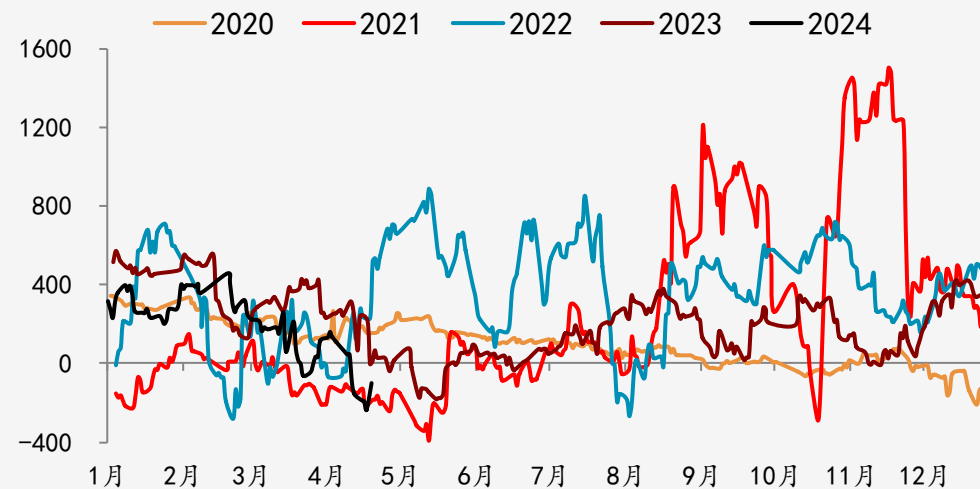
价格：蒙煤基差季节性走势图（单位：元/吨）



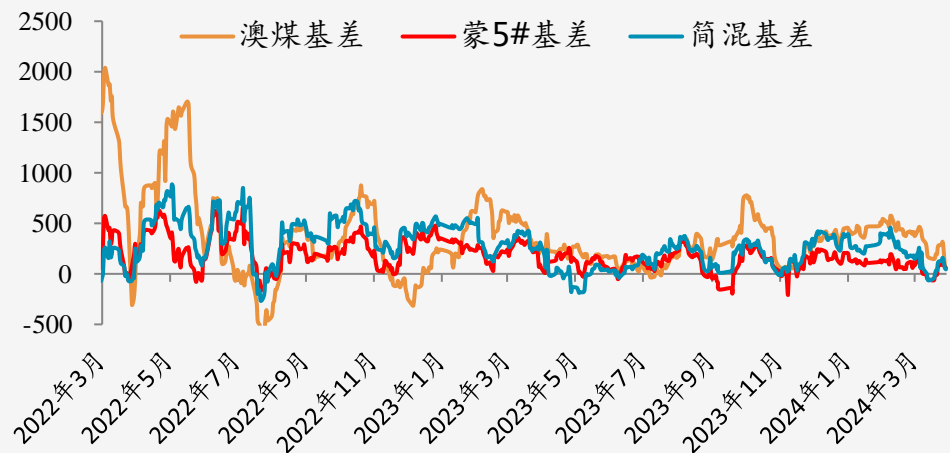
价格：澳煤低挥发仓单走势图（单位：元/吨）



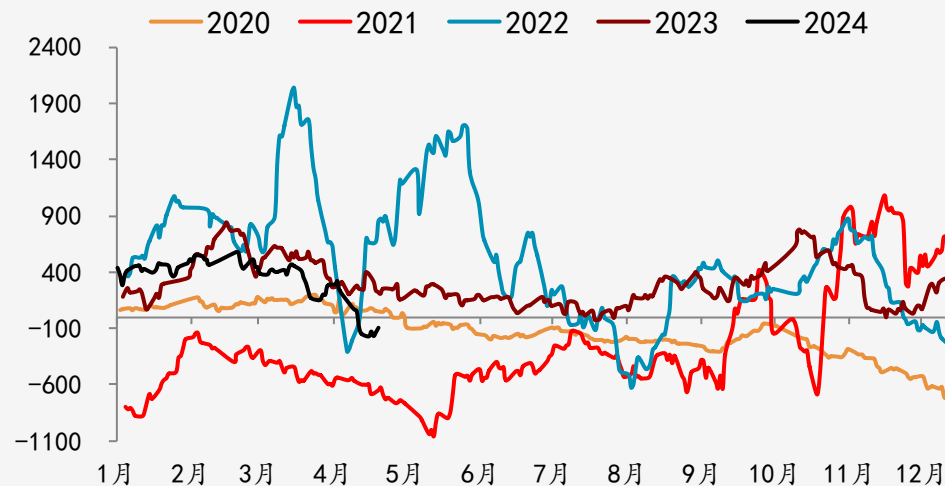
价格：山西简混焦煤基差（单位：元/吨）



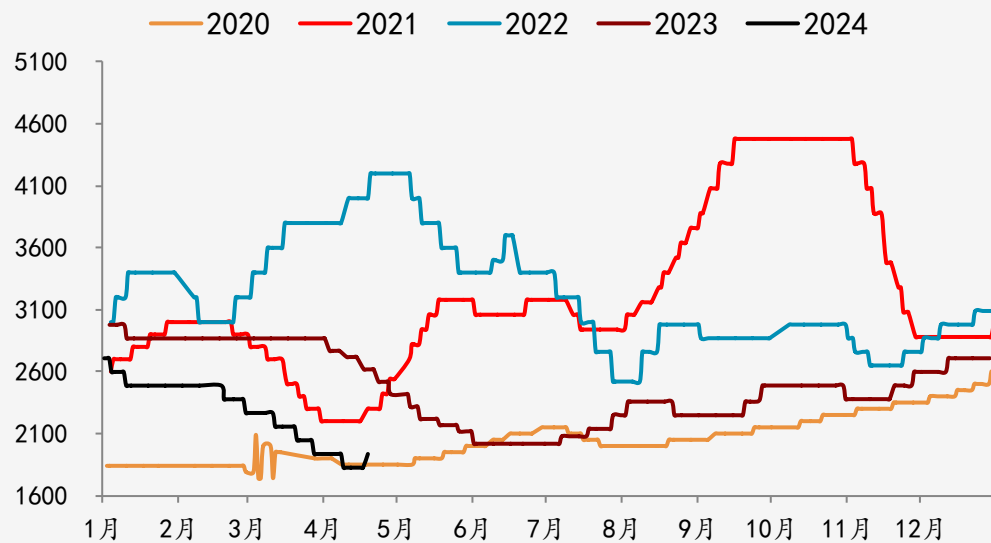
价格：主要焦煤品种基差走势图（单位：元/吨）



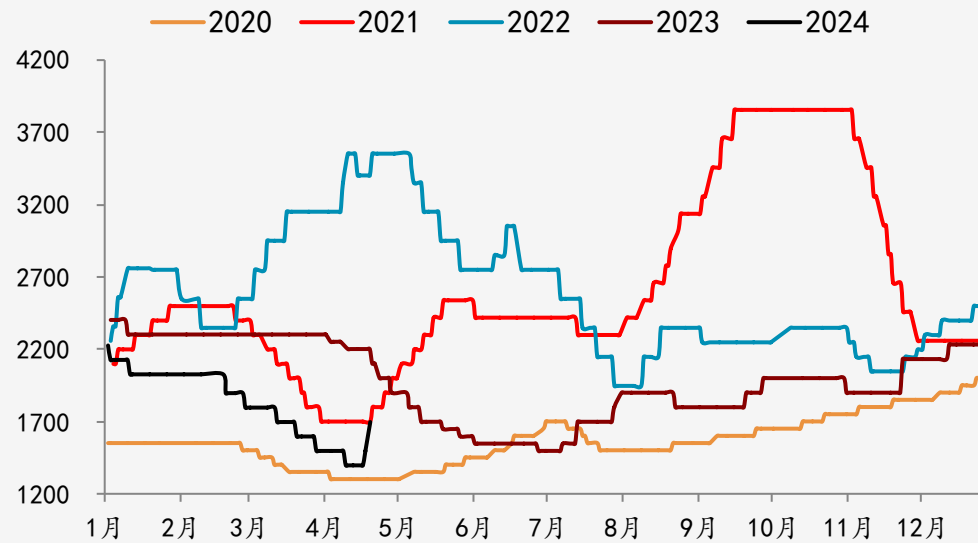
价格：澳煤基差季节性走势图（单位：元/吨）



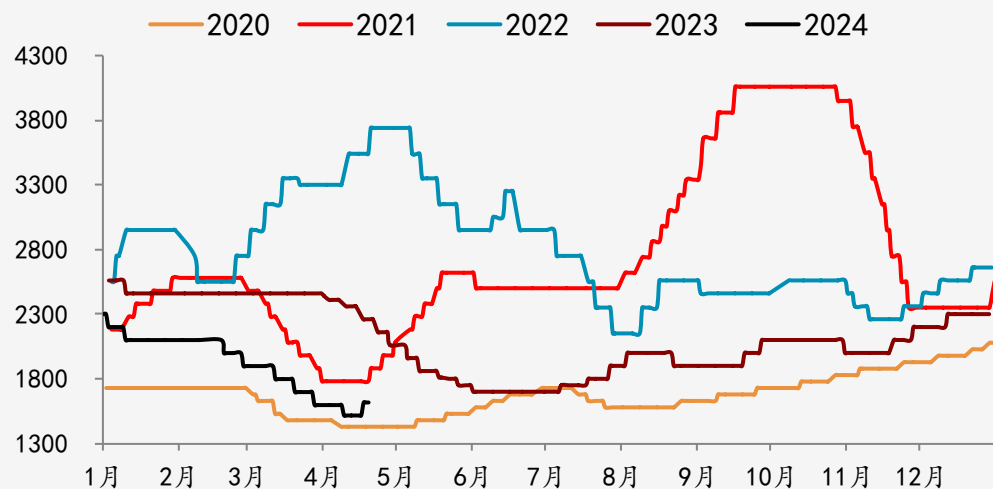
价格：邢台准一焦炭价格走势图（单位：元/吨）



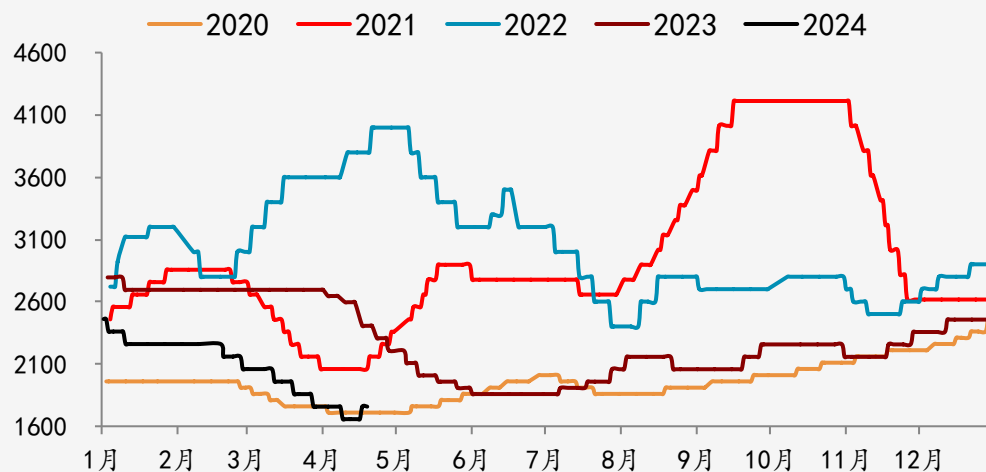
价格：乌海准二出厂价走势图（单位：元/吨）



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）



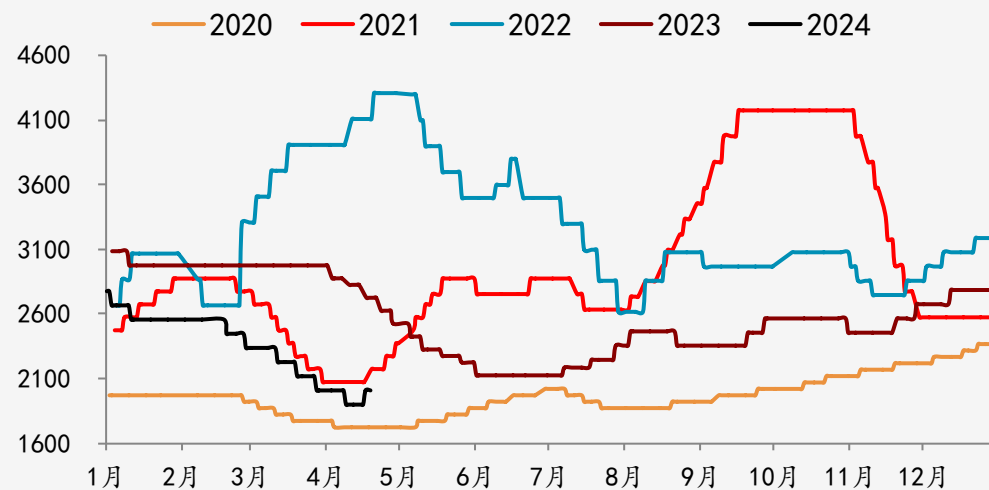
价格：焦炭价格变化（单位元/吨）

日期	累计	幅度	准一唐山到厂价
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
20240227	降4轮	-100	2060
20240312	降5轮	-100	1960
20240320	降6轮	-100	1860
20240329	降7轮	-100	1760
20240409	降8轮	-100	1660
20240417	涨1轮	+100	1760

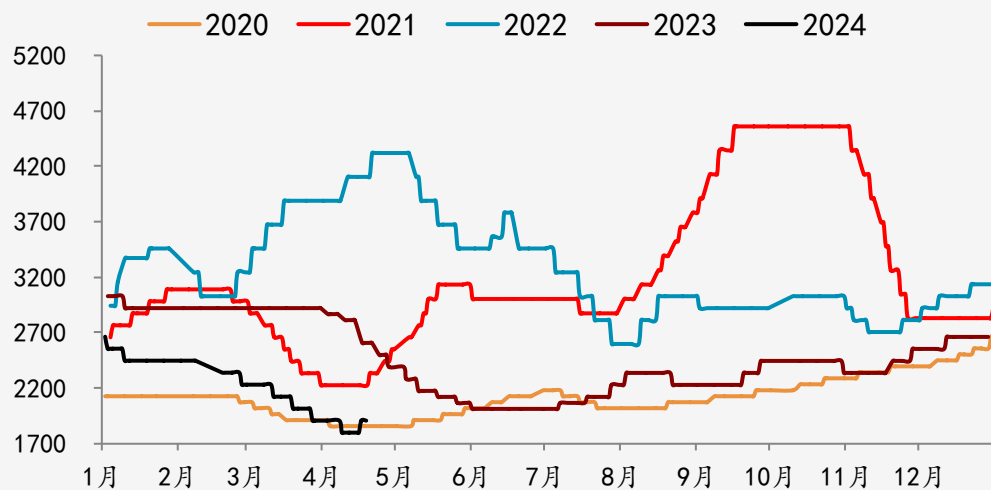
价格：主产地焦炭价格、仓单及基差（单位：元/吨）

地区	现货价格	仓单成本	基差
港口准一	1980	2176	-132
吕梁准一现汇	1620	1995	-313
唐山准一厂库	1760	1903	-405
乌海准二现汇	1701	2254	-54

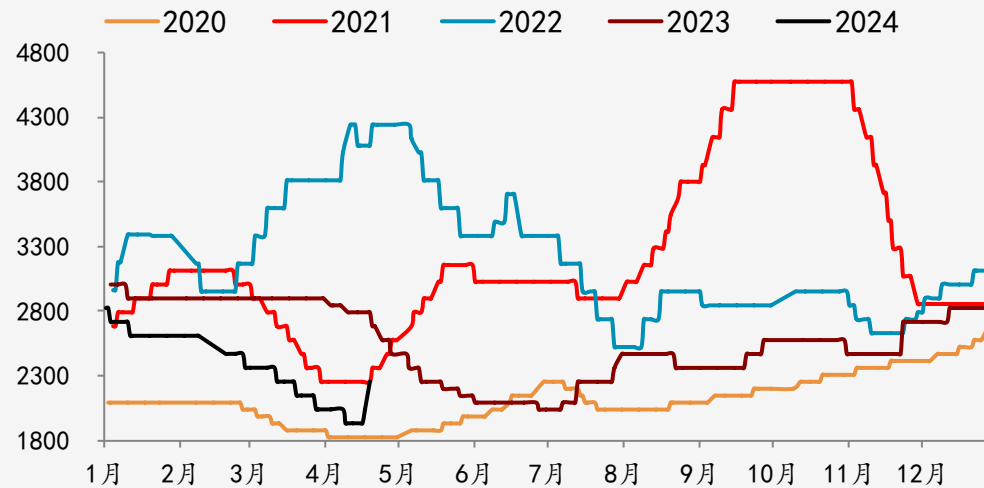
价格：山东准一价格走势图（单位：元/吨）



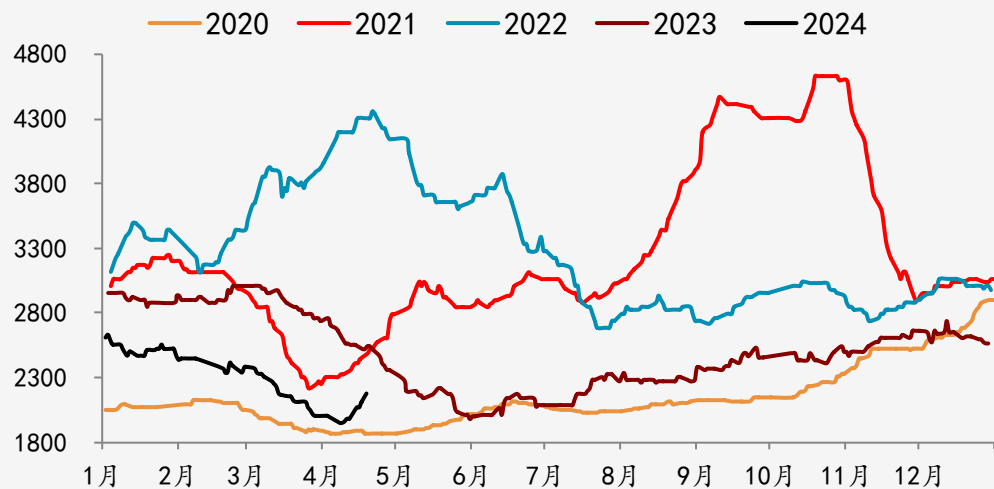
价格：唐山准一仓单（单位：元/吨）



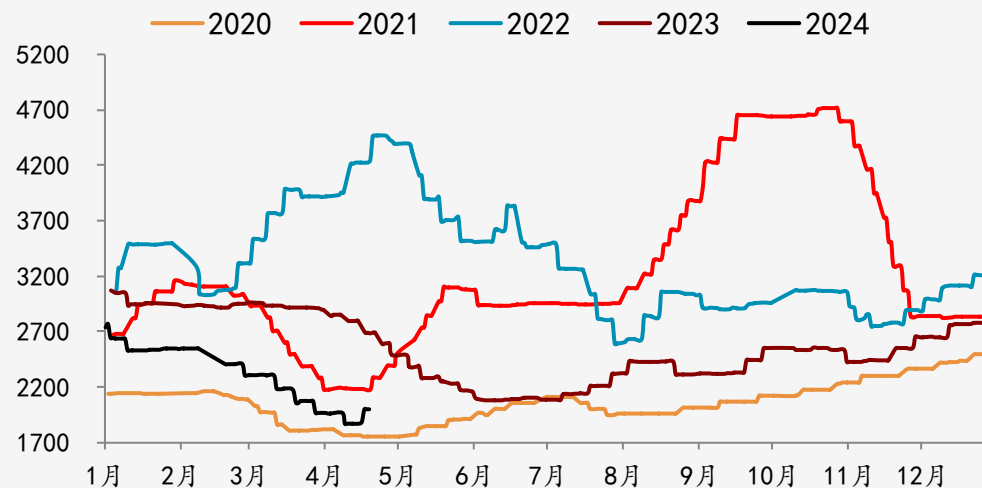
价格：乌海准二仓单（单位：元/吨）



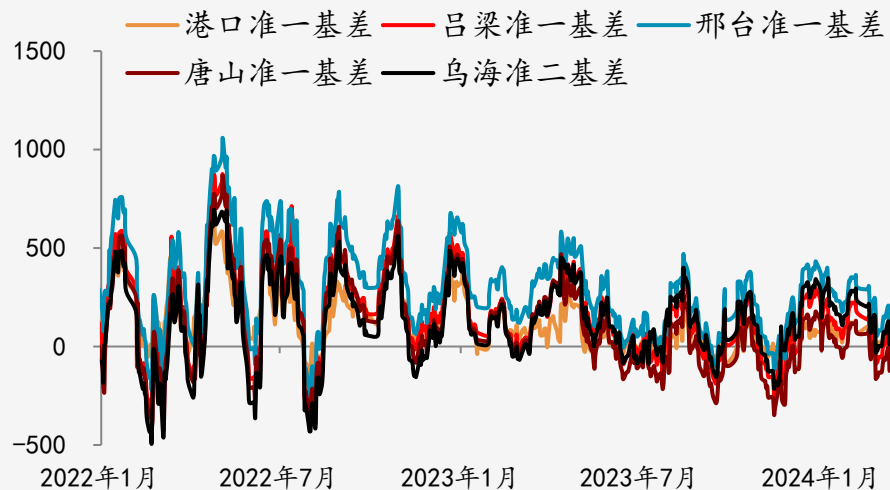
价格：港口准一仓单（单位：元/吨）



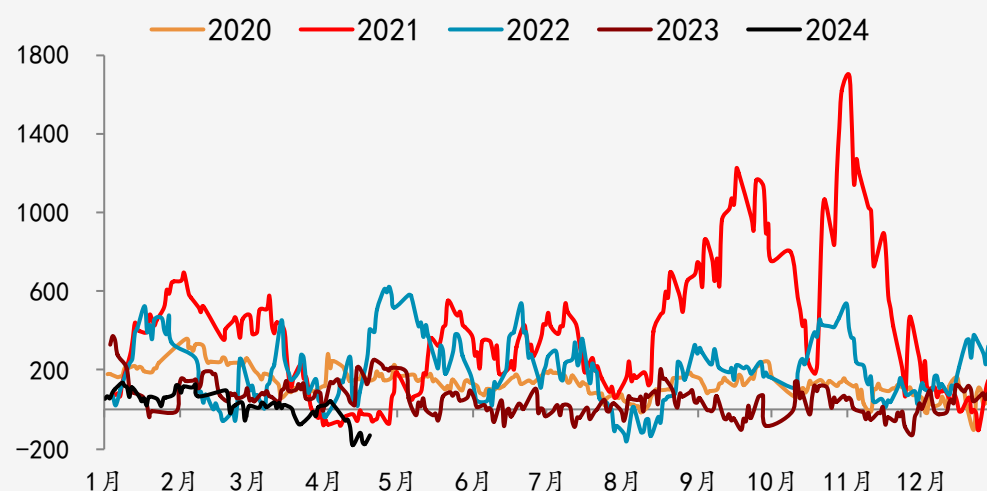
价格：吕梁准一仓单（单位：元/吨）



价格：各地焦炭基差走势图（单位：元/吨）

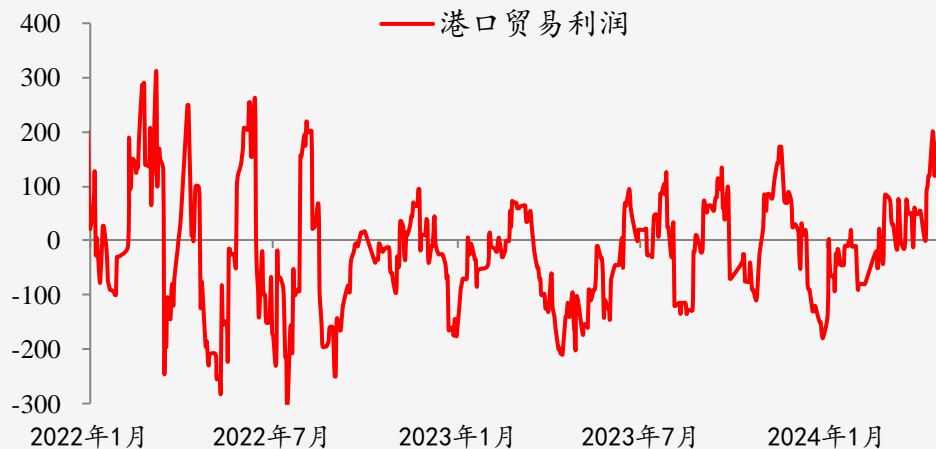


价格：港口准一基差（单位：元/吨）



资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

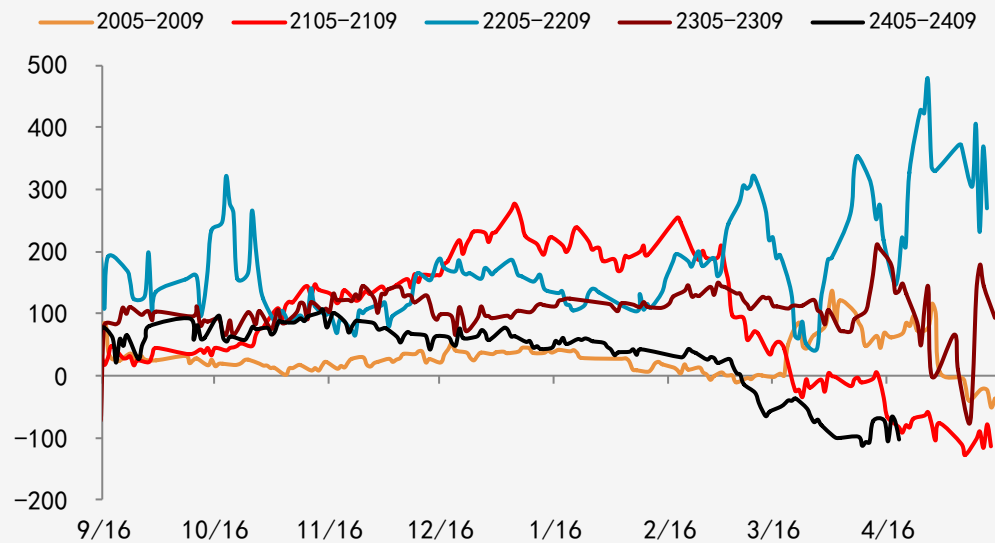
价格：港口准一贸易利润（单位：元/吨）



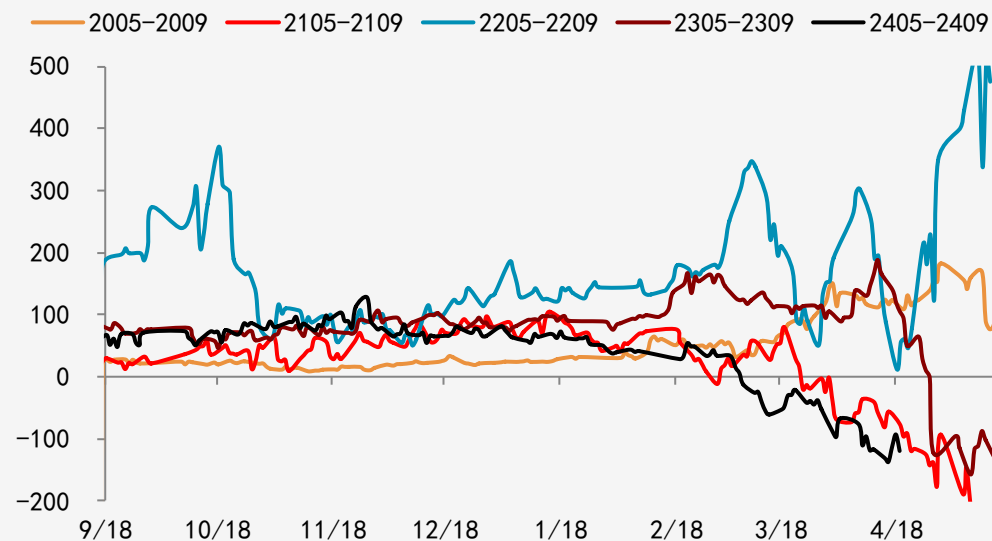
价格：港口贸易利润（单位：元/吨）

港口准一	吕梁准一	运费	港口贸易利润	当前准一仓单成本
1980	1620	180	180	2176

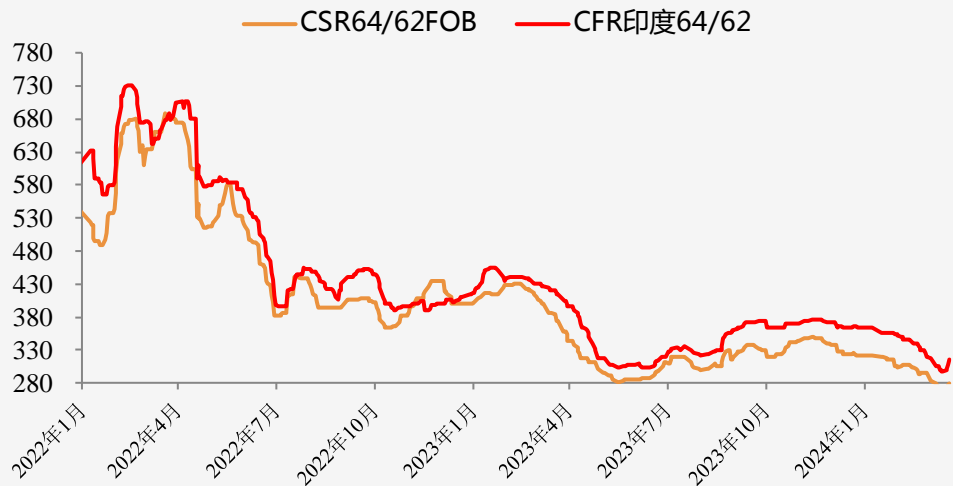
价格：焦炭05-09价差（单位：元/吨）



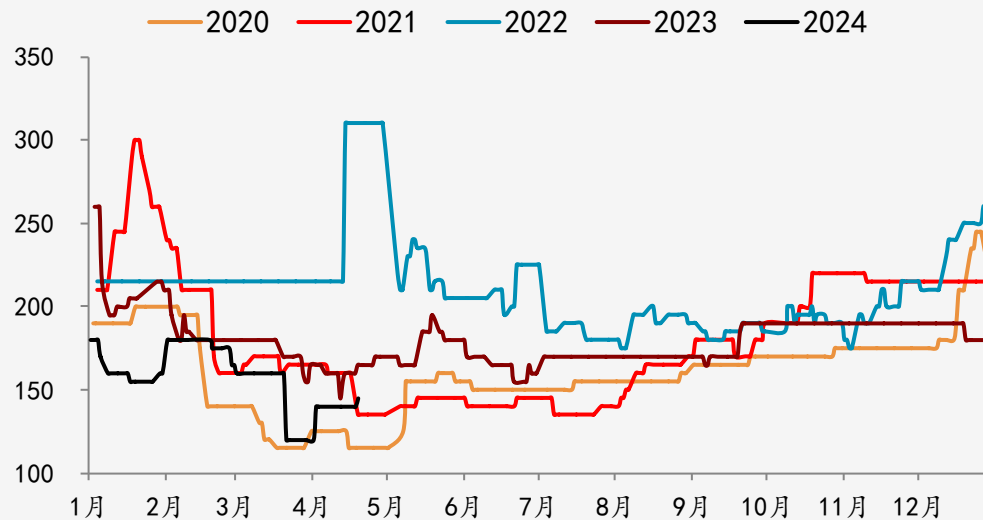
价格：焦煤05-09价差（单位：元/吨）



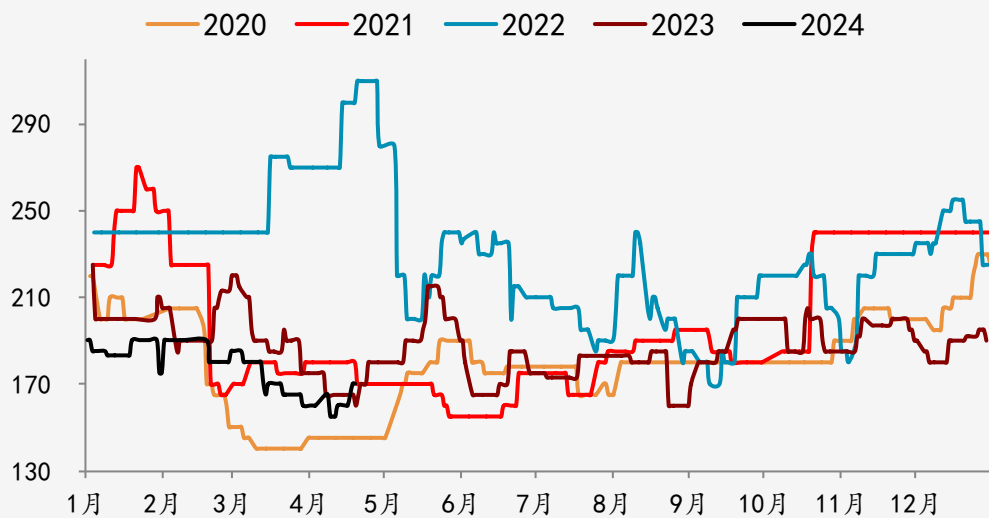
价格：焦炭出口价格与印度 CFR 走势图（单位：元/吨）



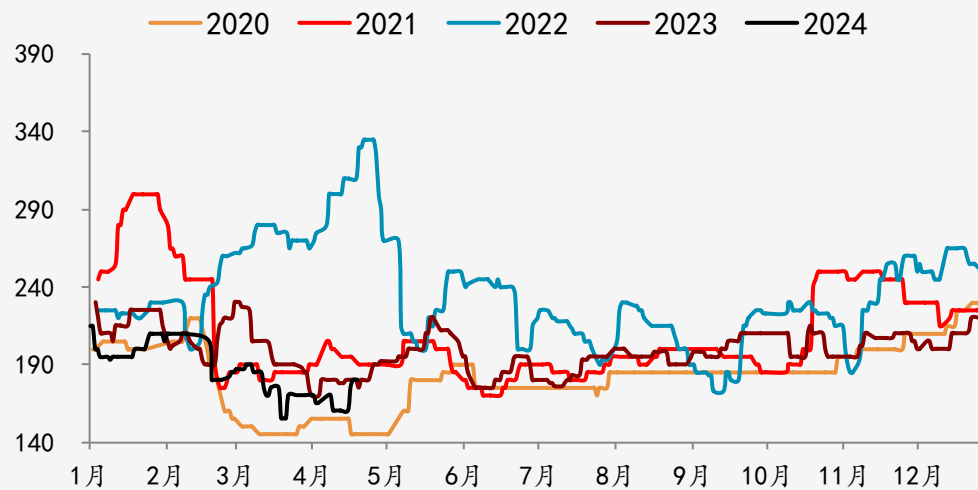
价格：介休-唐山双焦运费（单位：元/吨）



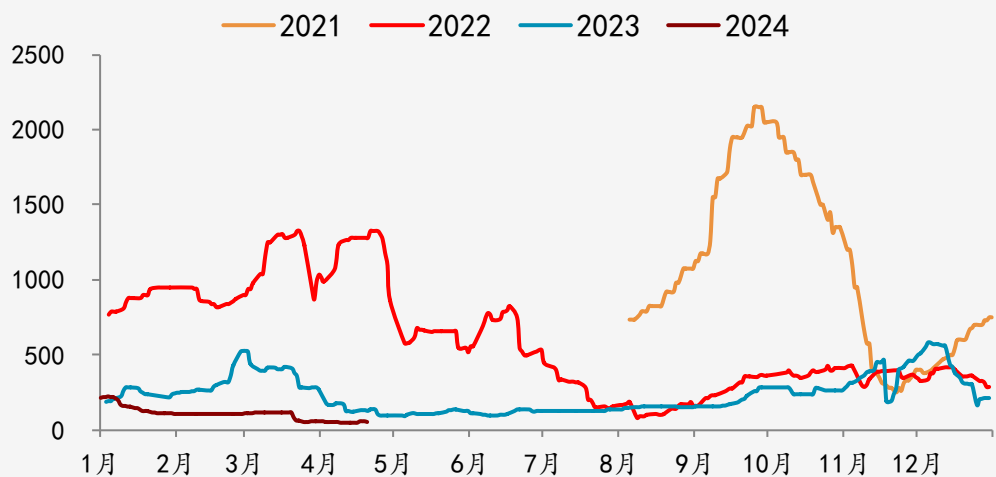
价格：介休-日照港双焦运费（单位：元/吨）



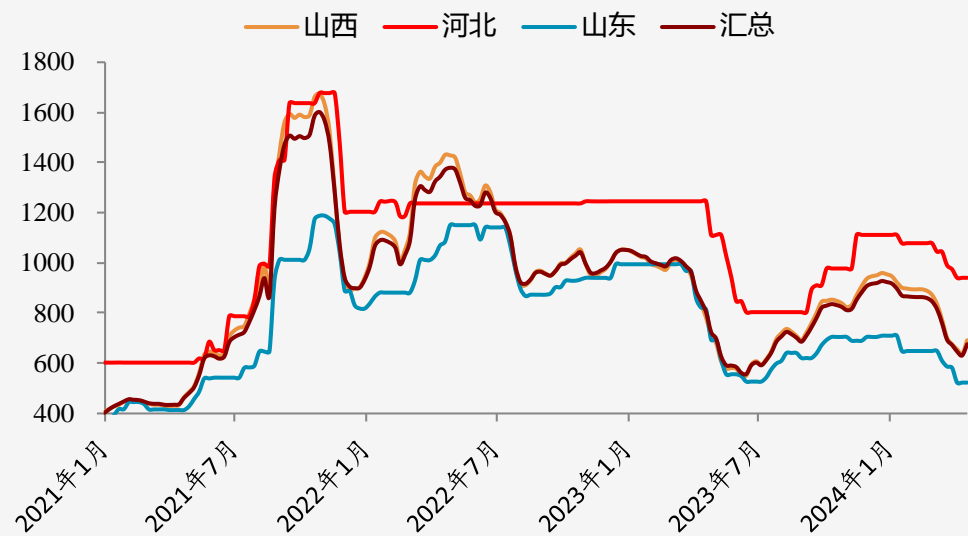
价格：孝义-日照港双焦运费（单位：元/吨）



价格：短盘运费：查干哈达→甘其毛都口岸（单位：元/吨）



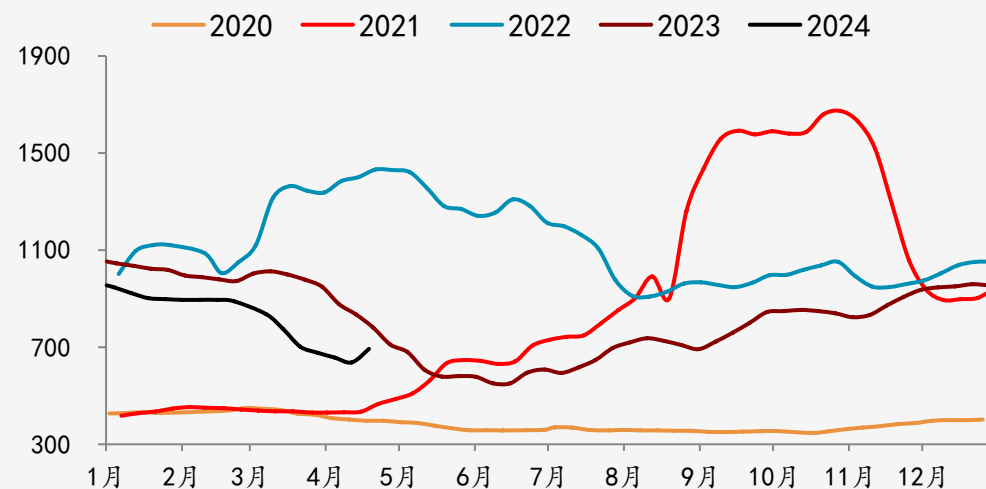
价格：各地煤矿利润走势图（单位：元/吨）



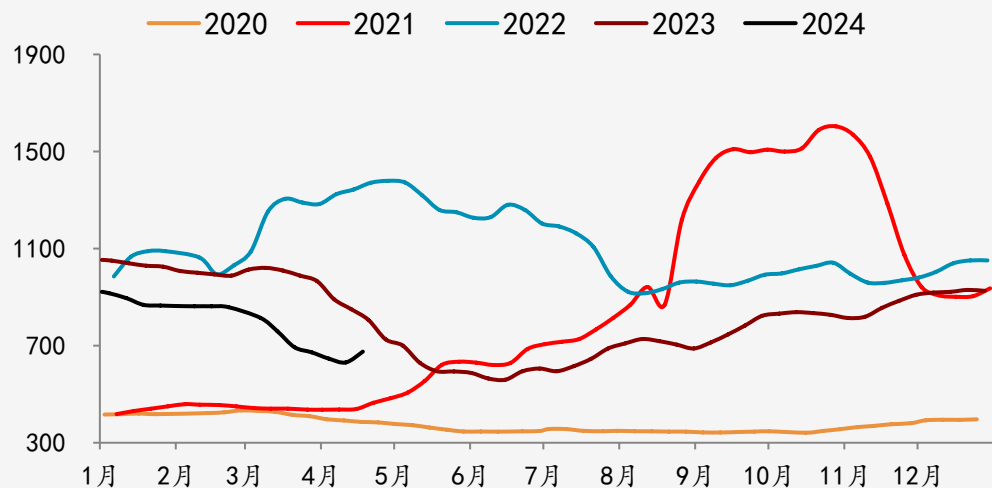
价格：煤矿利润（单位：元/吨）

地区	煤矿利润 (元/吨)	周环比	去年同比
山西地区	691	8.82%	-11.41%
河北地区	940	0.00%	-24.50%
山东地区	522	0.00%	-35.79%
汇总	675	7.14%	-15.94%

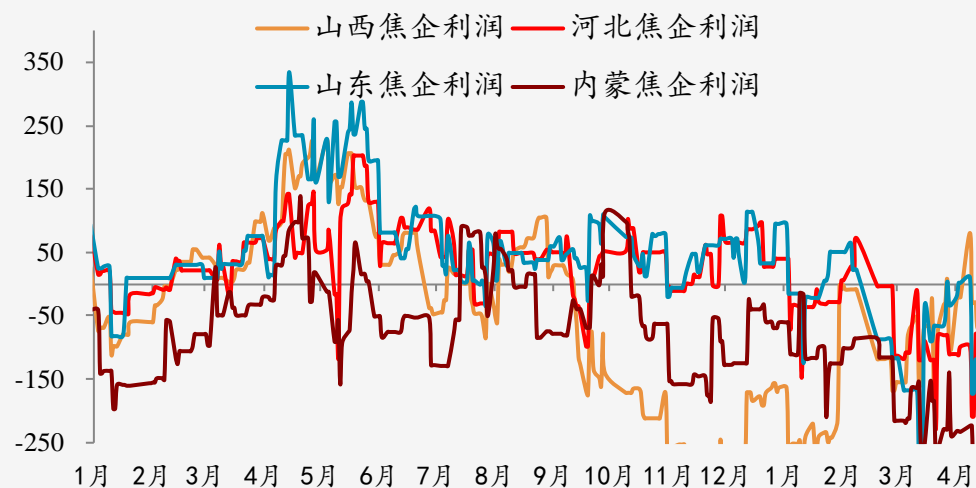
价格：山西焦煤盈利（单位：元/吨）



价格：全国焦煤盈利（单位：元/吨）



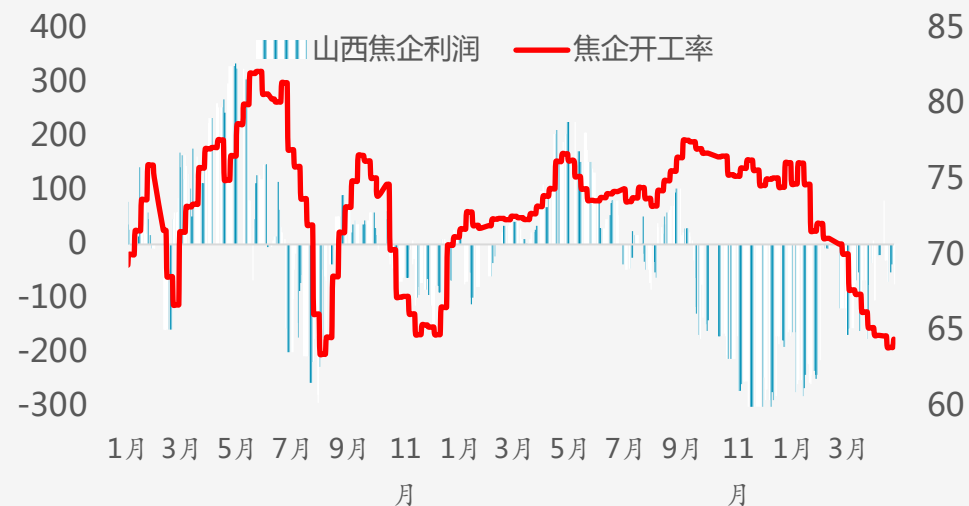
价格：四地焦企利润走势图（单位：元/吨）



价格：主产地焦化利润（单位：元/吨）

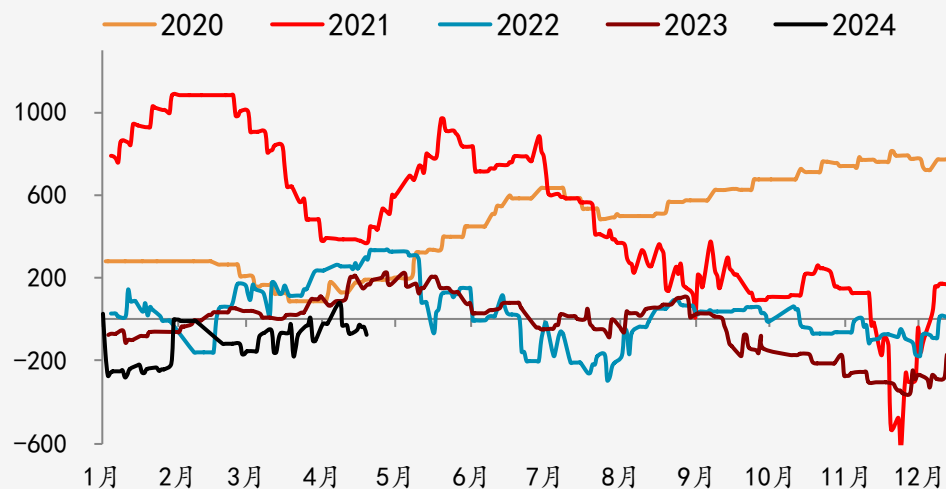
地区	含化产盈利（元/吨）
山西地区	-76
河北地区	-59
山东地区	-56
内蒙地区	-91

价格：焦企开工率与利润走势图（单位：元/吨）

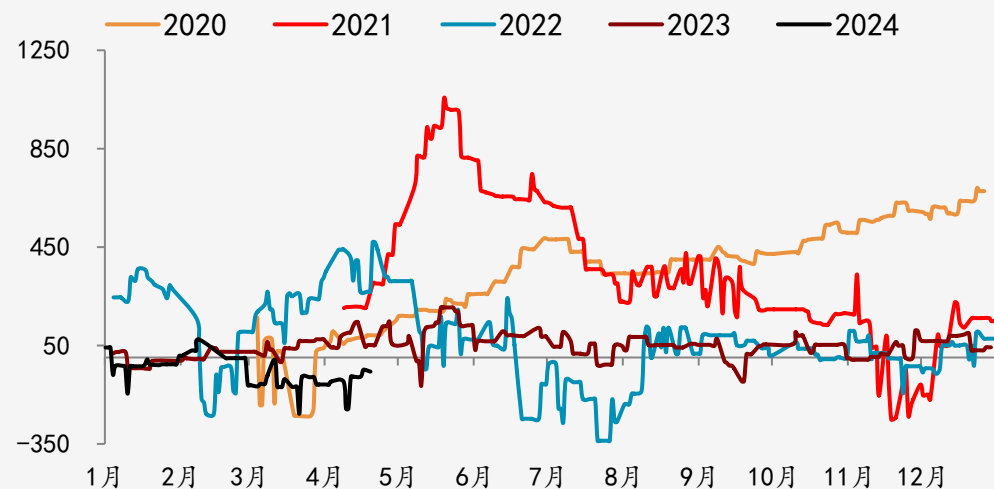


备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

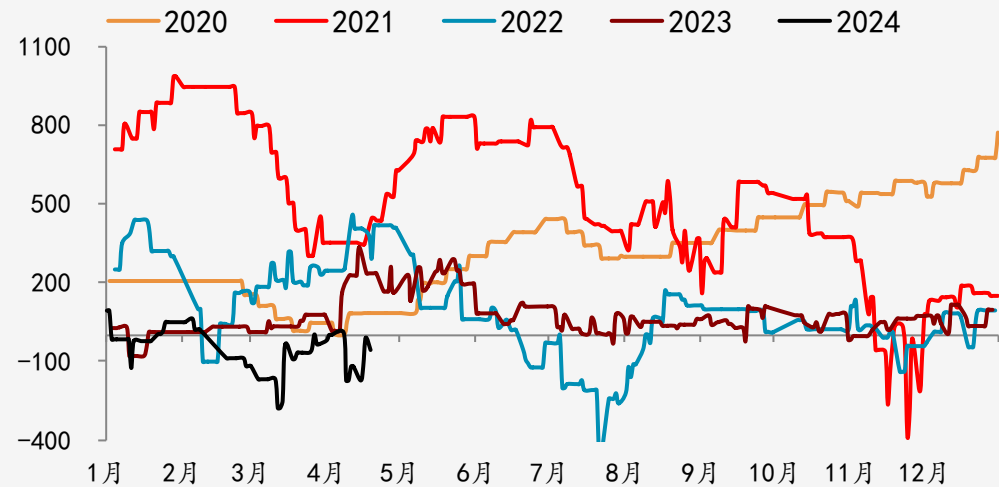
价格：山西焦企利润走势图（单位：元/吨）



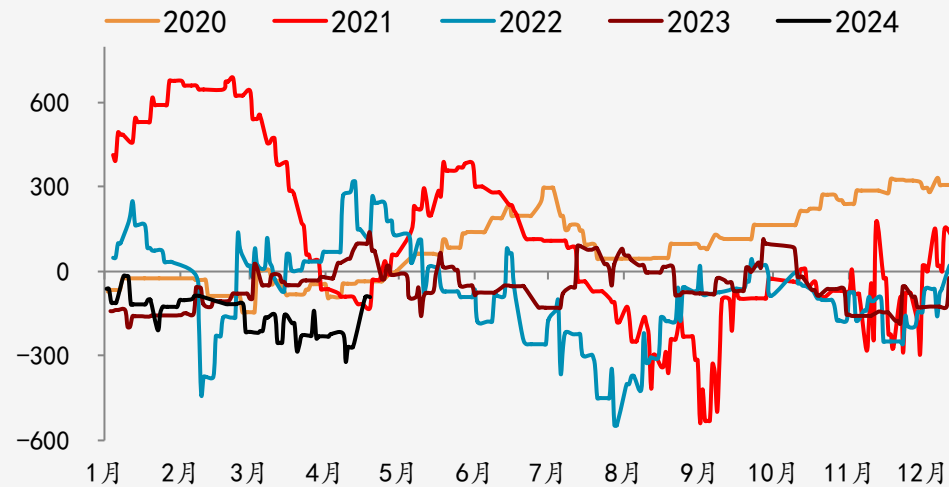
价格：河北焦企利润走势图（单位：元/吨）



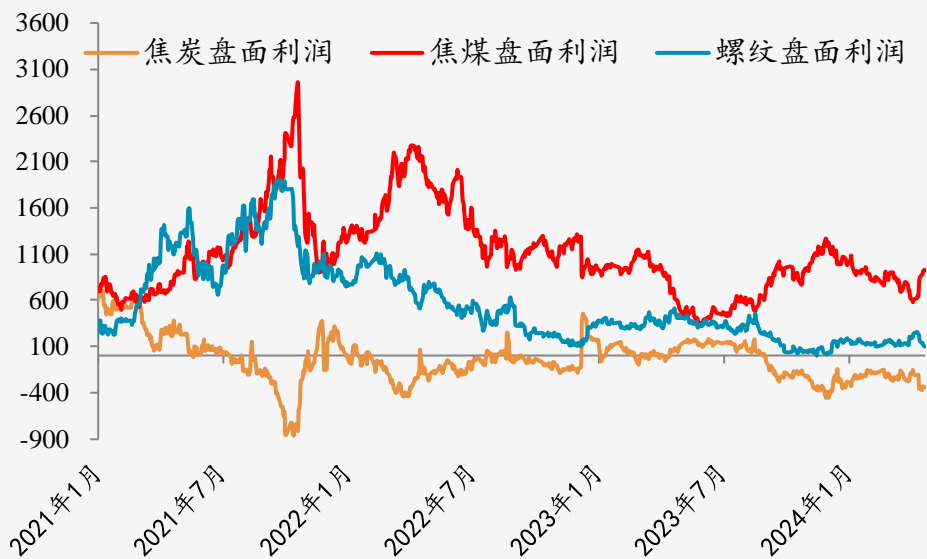
价格：山东焦企利润走势图（单位：元/吨）



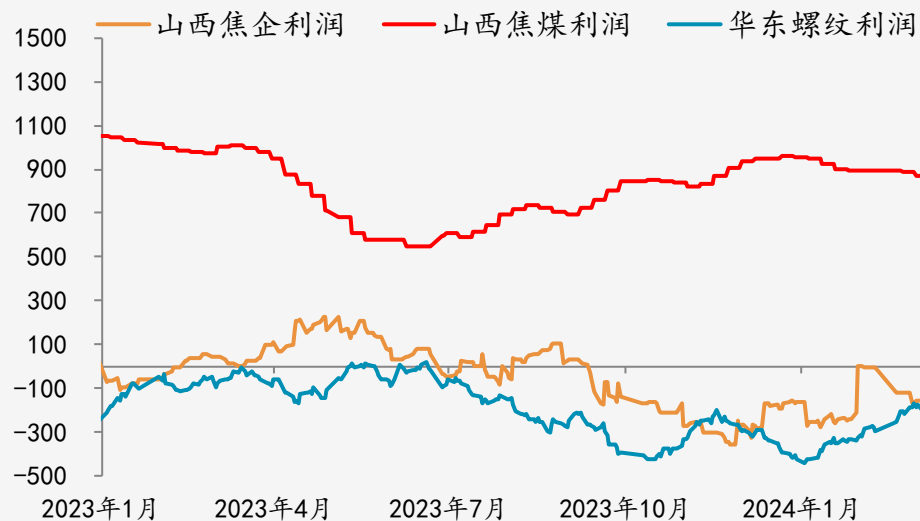
价格：内蒙焦企利润走势图（单位：元/吨）



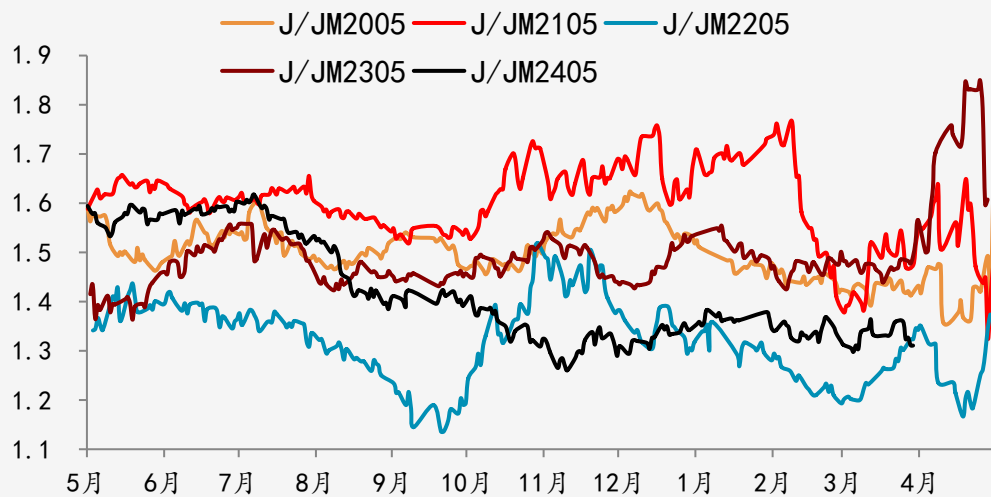
价格：黑色盘面利润走势图（单位：元/吨）



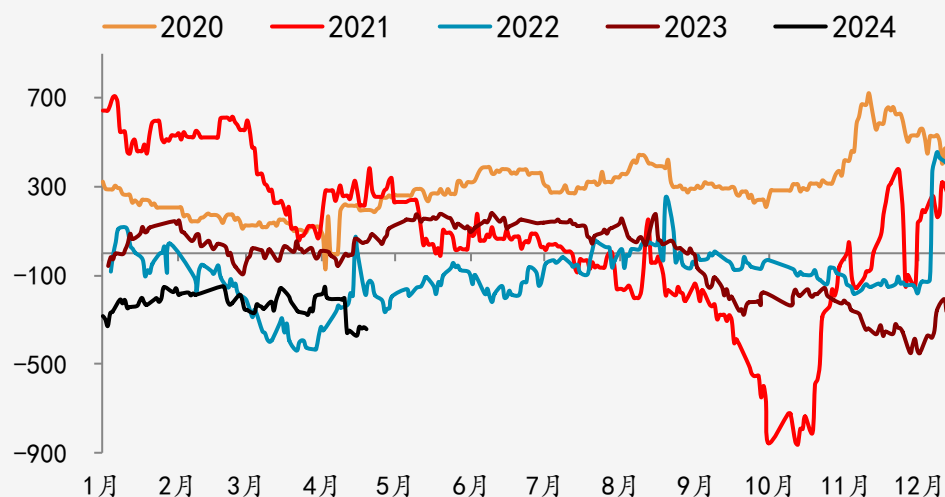
价格：煤焦钢利润对比走势图（单位：元/吨）



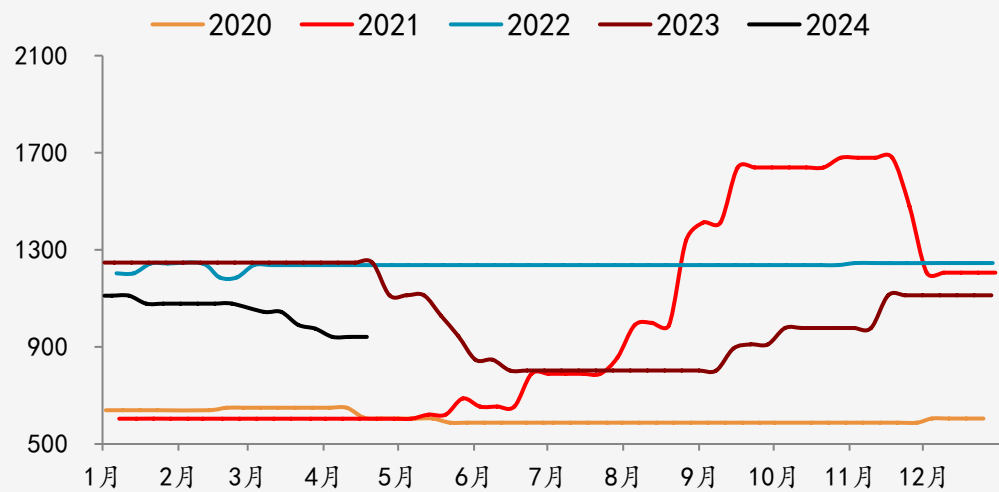
价格：J/JM05合约走势图（单位：元/吨）



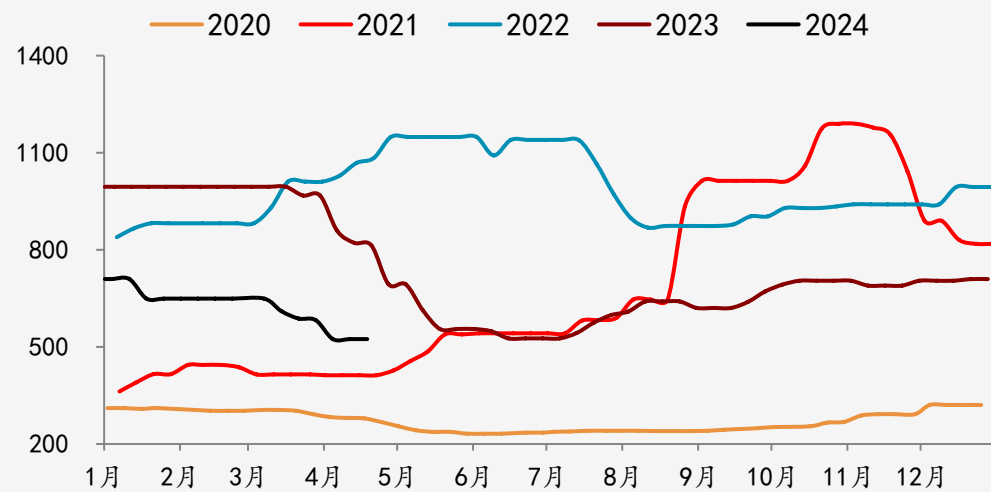
价格：盘面焦化利润走势图（单位：元/吨）



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