



# 一德期货【煤焦】周报 2021-11-28

一德期货黑色事业部

FIRST  
FUTURES



一诺千金·德厚载富

# CONTENTS

目录一、本周关注与观点

目录二、煤焦市场回顾

目录三、利润

目录四、周度煤焦供需数据



PART 1

本周关注与观点

## ▶ 本周关注与观点

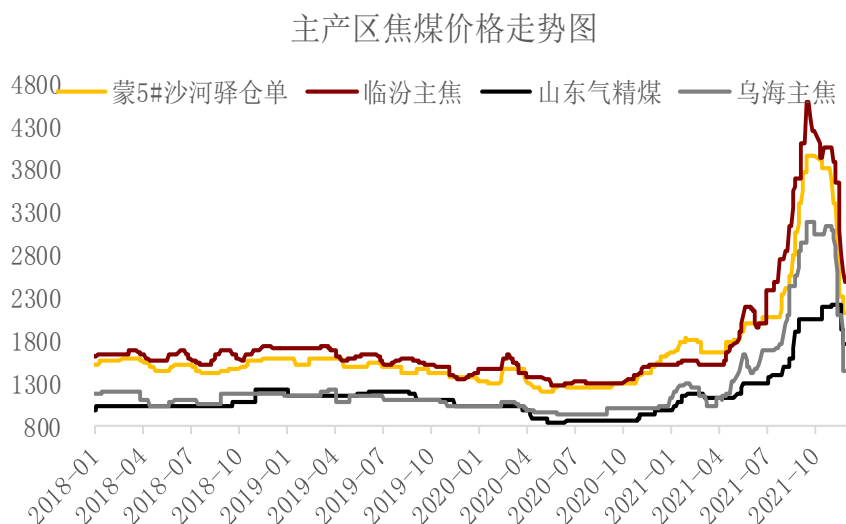
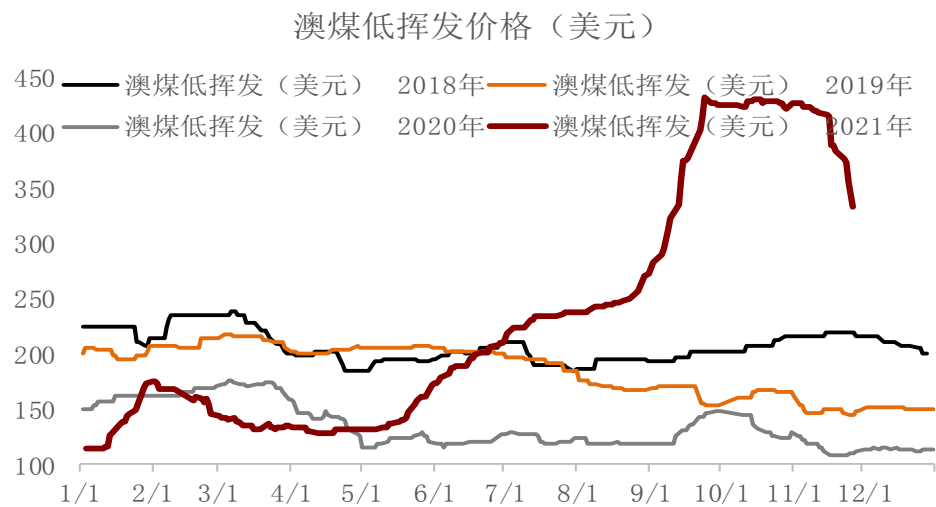
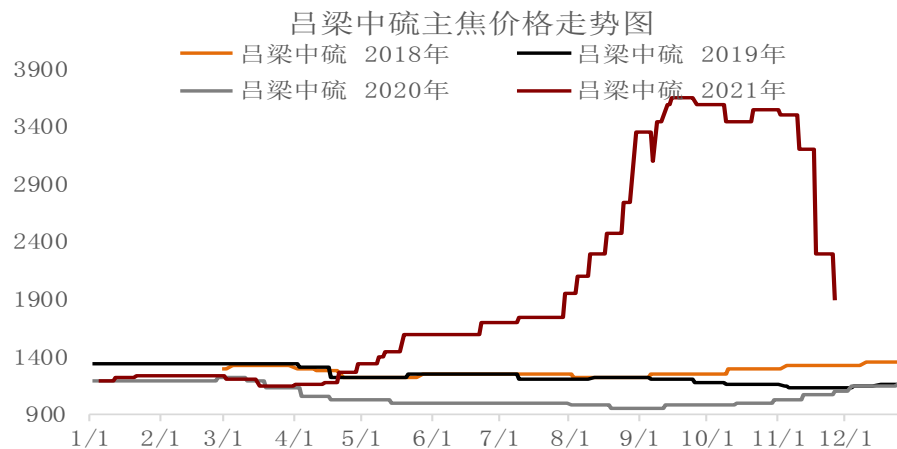
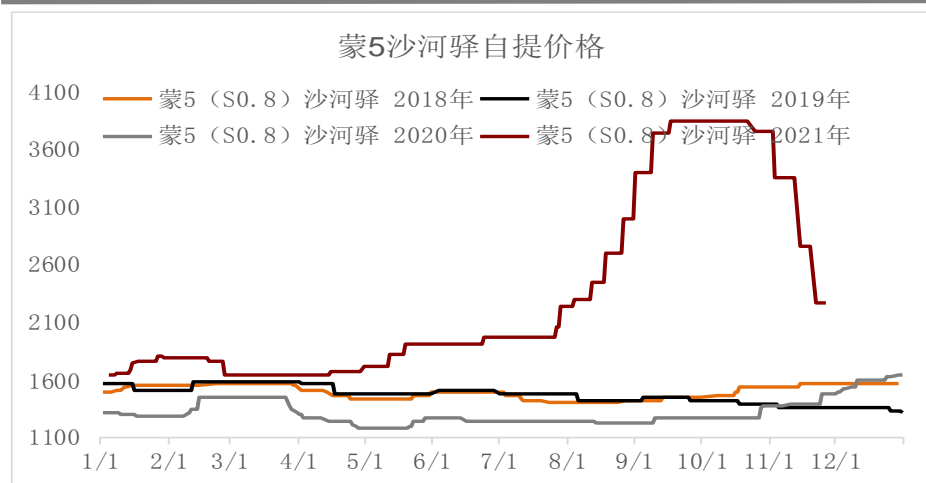
关键词	解读
价格	本周主产地煤价延续下跌趋势，山西吕梁柳林地区低硫主焦煤下调400元/吨至现汇价1900元/吨，吕梁地区部分低硫肥煤（S0.8 A11）价格降至现汇2000元/吨，太原古交低硫主焦煤（S0.5）降至承兑2200元/吨。
产地煤矿	多地焦炭第8轮提降落地，累跌1600元/吨。市场对后市分歧较大。
进口煤	库存压力下，煤矿持续减产，汾渭数据本周开工环比下跌2.25%。
焦企限产	滞港澳煤有放松预期。蒙煤日均通关514车。
钢厂复产	焦企亏损转好，但前期库存煤价格高，需要时间消化。山西地区焦企部分复产。
政策面	本周钢联铁水下滑至201.67万吨/天，12月预计小幅复产，但复产幅度不及预期。
疫情影响	发改委研究完善煤炭市场价格形成机制，一旦超出合理区间将及时调控，政策扰动仍在。
	警惕新的海外疫情蔓延引发系统系风险。



PART 2

煤焦市场回顾

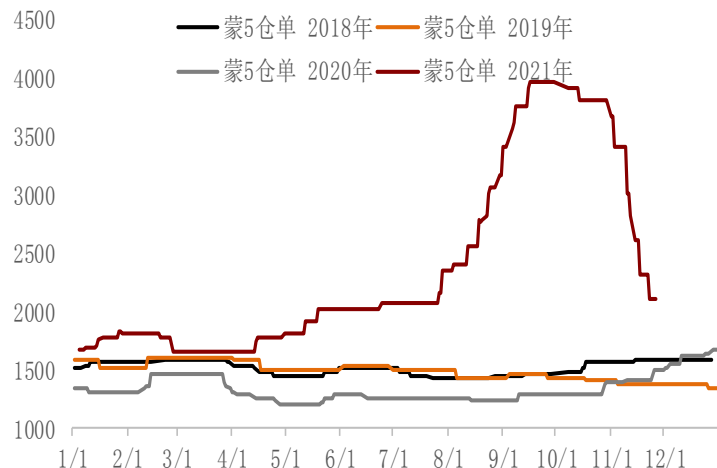
# 焦煤价格



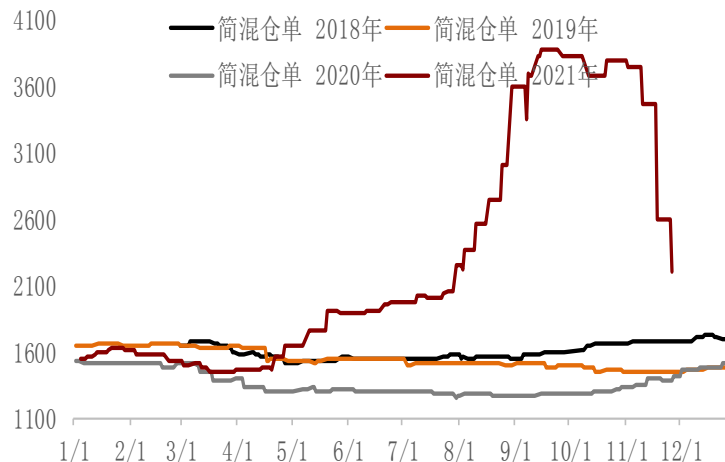
数据来源：钢联、一德期货

# 焦煤仓单及基差

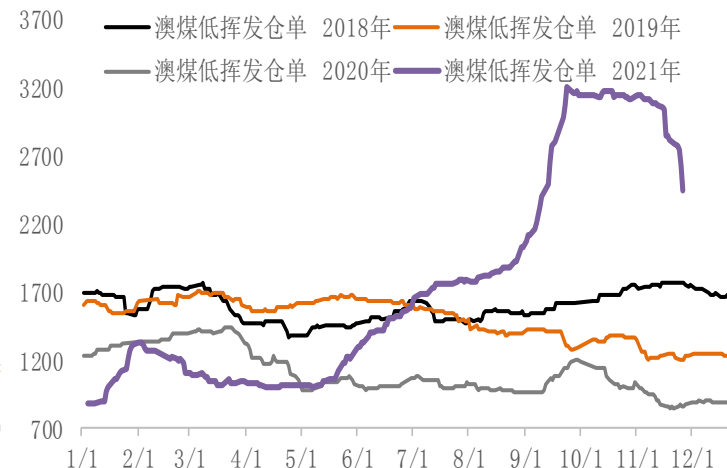
蒙5仓单走势图



山西简混焦煤仓单



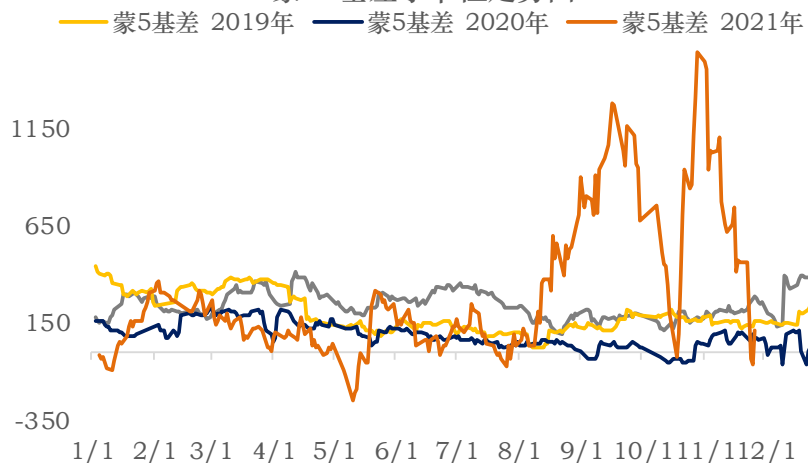
澳煤低挥发仓单走势图



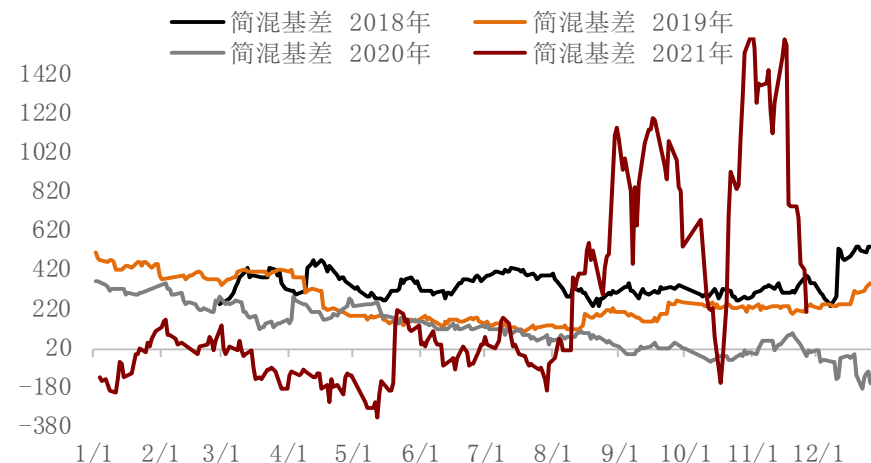
地区	现货价格	仓单成本	基差
蒙煤	2100	2115	+105
山西简混	1900	2208	+198
澳煤 (美元)	333	2454	+444

# 焦煤仓单及基差

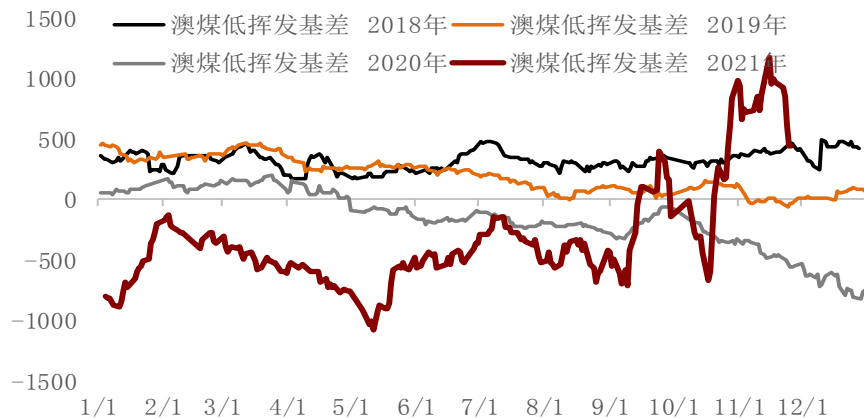
### 蒙5#基差季节性走势图



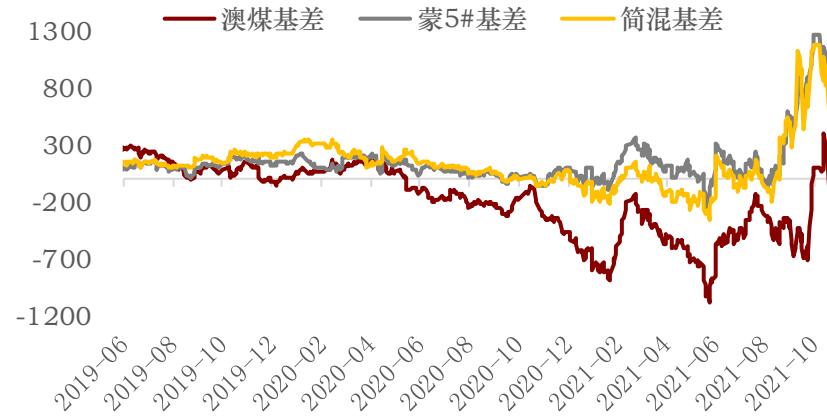
### 山西简混焦煤基差



### 澳煤基差季节性走势图



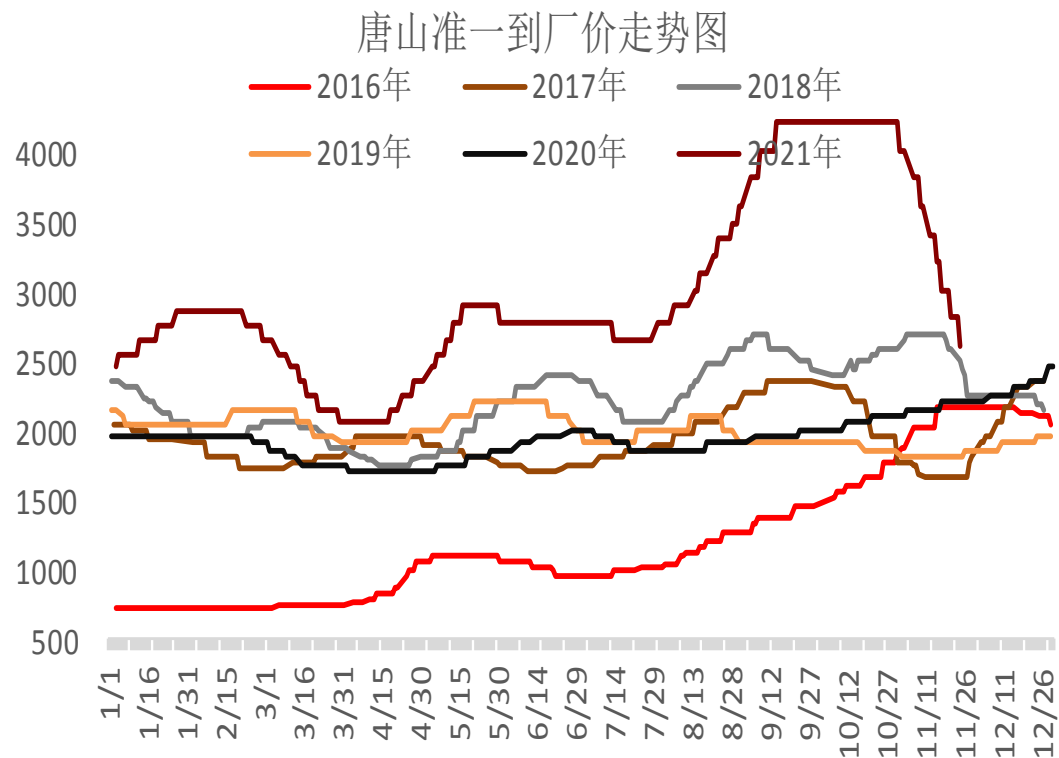
### 主要焦煤品种基差走势图



数据来源：钢联



# 焦炭价格



数据来源：钢联、一德期货

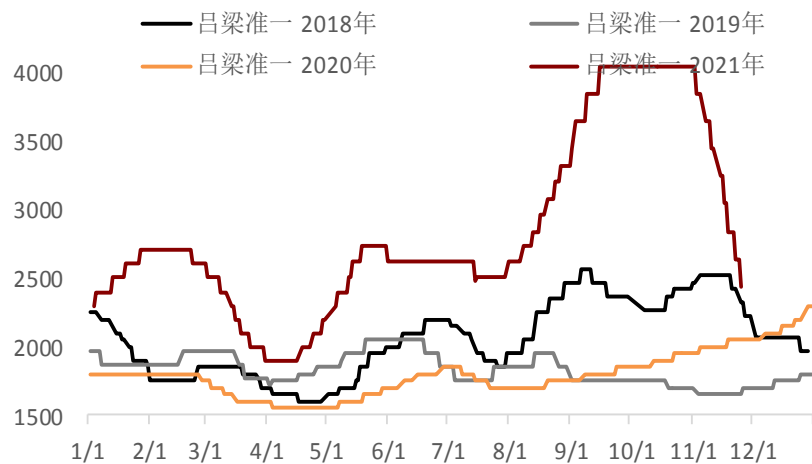
## 近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
20210906	涨9轮	+200	3820
20210910	涨10轮	+200	4020
20210916	涨11轮	+200	4220
20211103	跌1轮	-200	4020
20211108	跌2轮	-200	3820
20211111	跌3轮	-200	3620
20211115	跌4轮	-200	3420
20211117	跌5轮	-200	3220
20211119	跌6轮	-200	3020
20211123	跌7轮	-200	2820
20211126	跌8轮	-200	2620

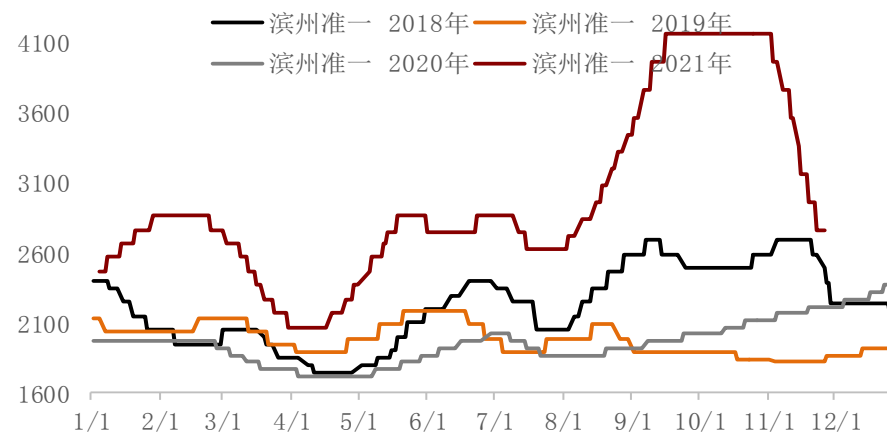
数据来源：钢联、一德期货

# 焦炭价格

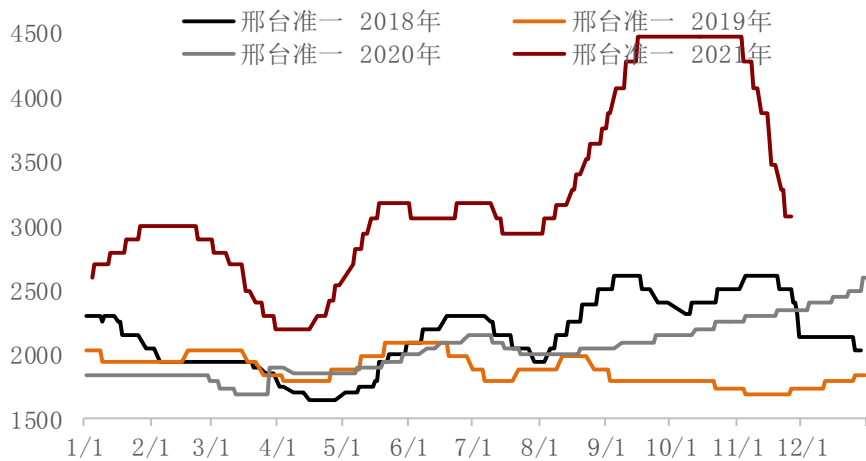
### 吕梁准一出厂走势图



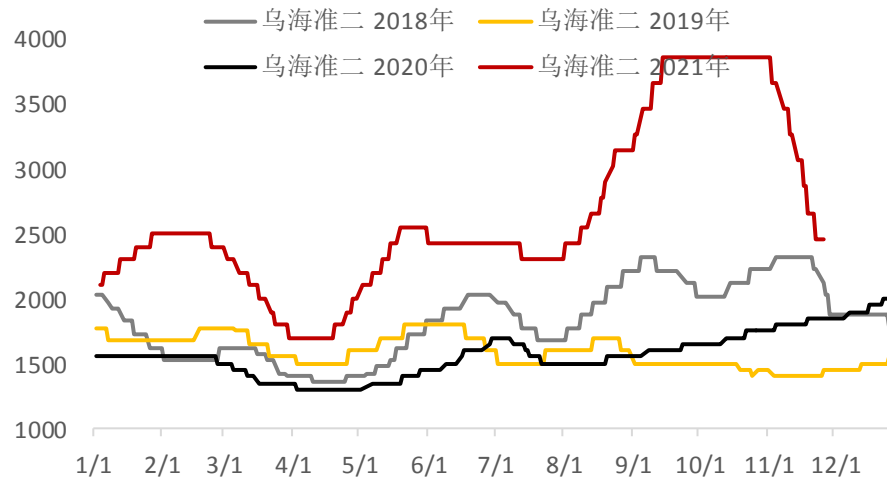
### 山东准一价格走势图



### 邢台准一焦炭价格走势图



### 乌海准二出厂价走势图



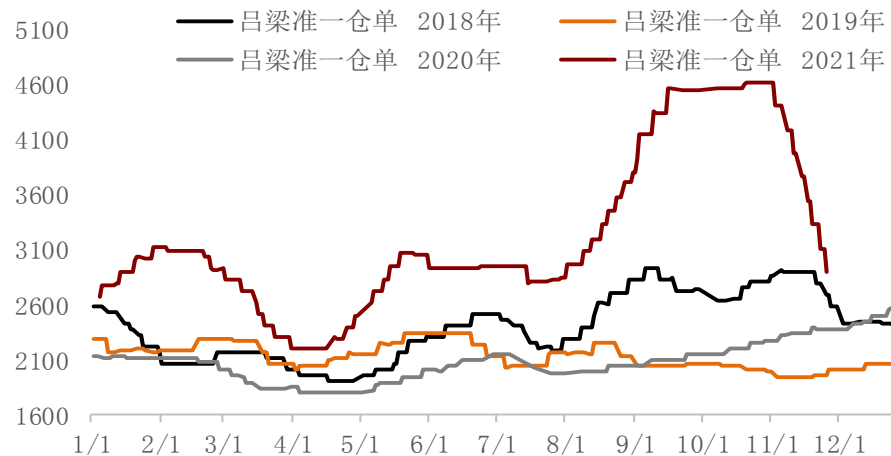
数据来源：钢联、一德期货

# 焦炭仓单

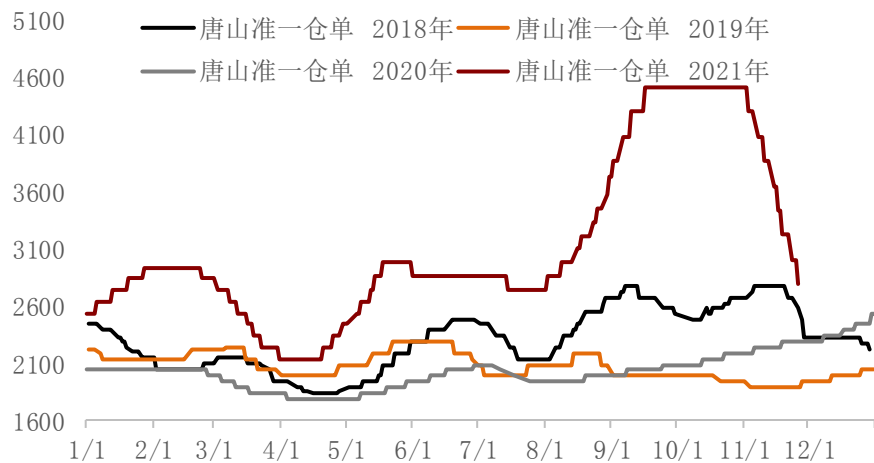
### 港口准一仓单



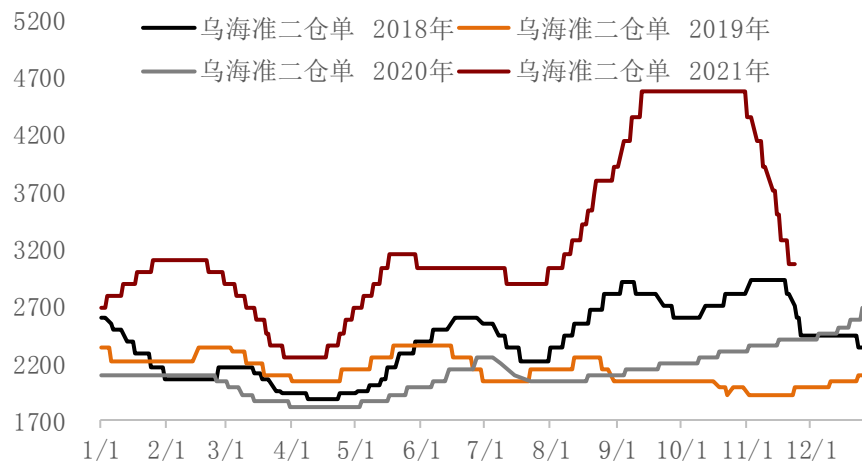
### 吕梁准一仓单



### 唐山准一仓单



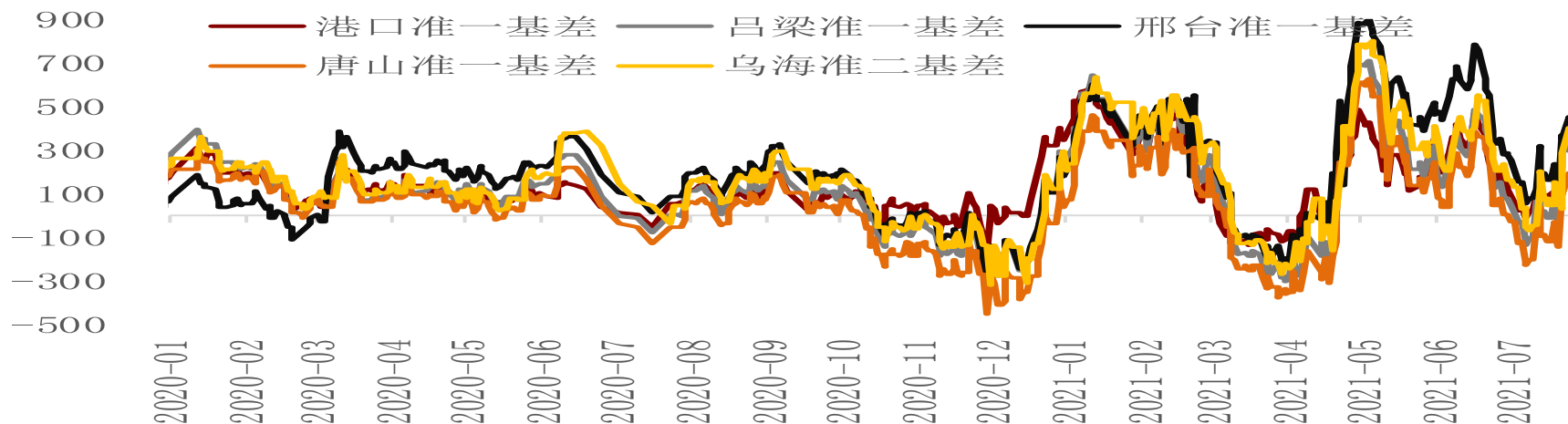
### 乌海准二仓单



数据来源：钢联、一德期货

# 焦炭基差——持续收窄

各地焦炭基差走势图



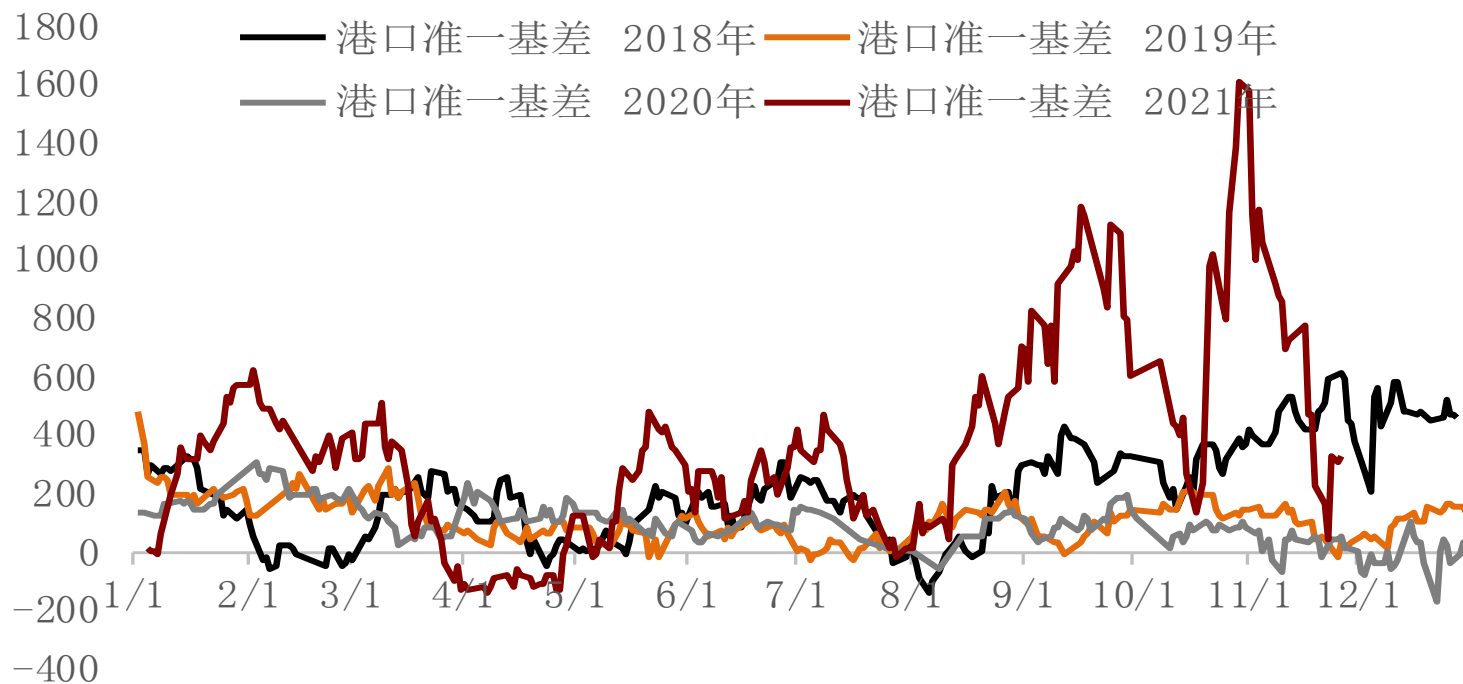
地区	现货价格	仓单成本	基差
港口准一	2700	2923	+330
吕梁准一现汇	2440	2902	+308
唐山准一厂库	2620	2796	+202
乌海准二现汇	2460	3070	+476

数据来源：钢联

注：仓单价格按焦炭2201新合约标准计算

# 焦炭基差

## 港口准一基差

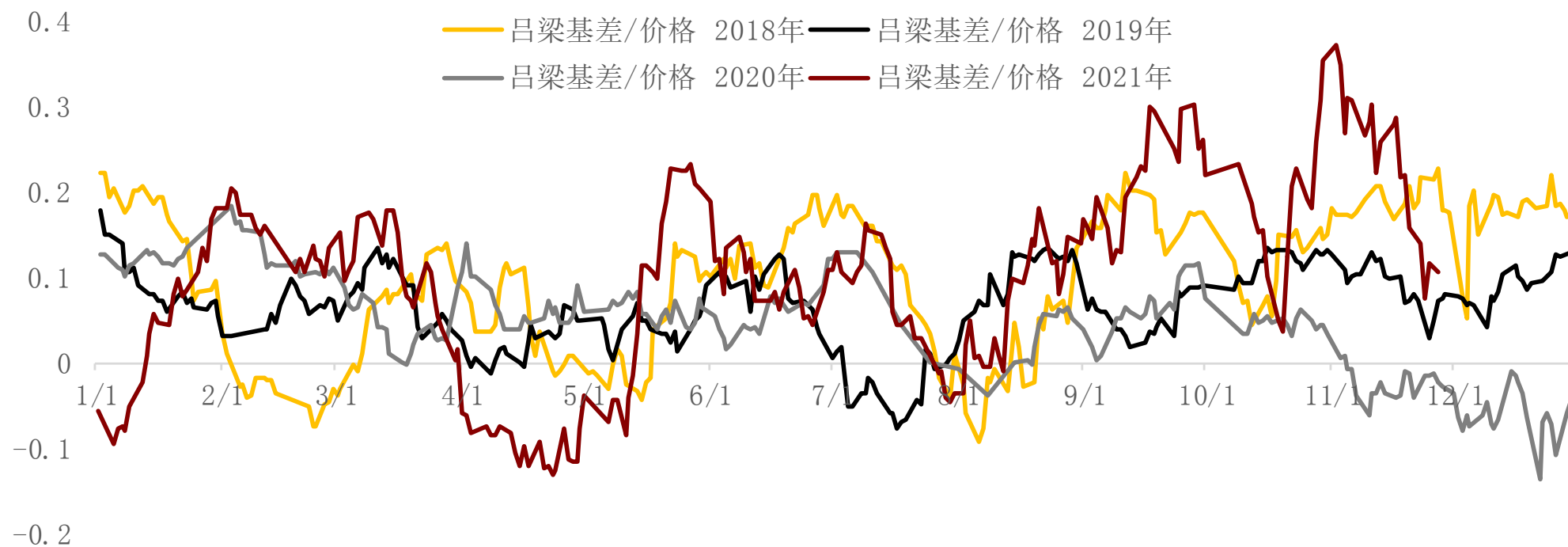


注：仓单价格按焦炭2201新合约标准计算

数据来源：钢联

# 焦炭基差

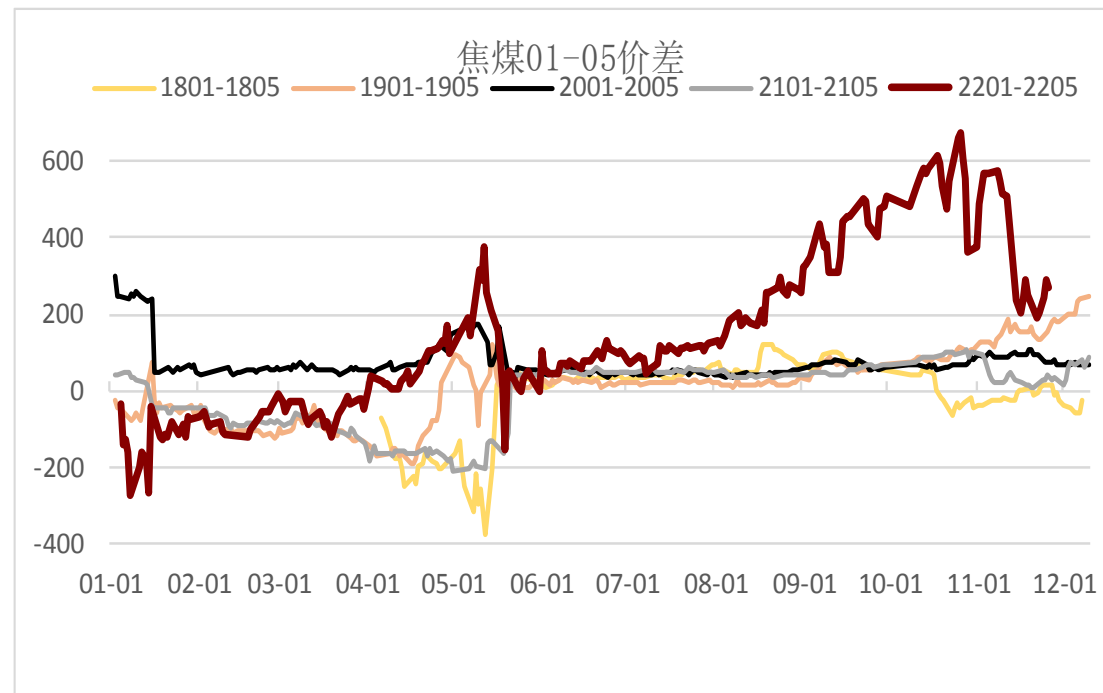
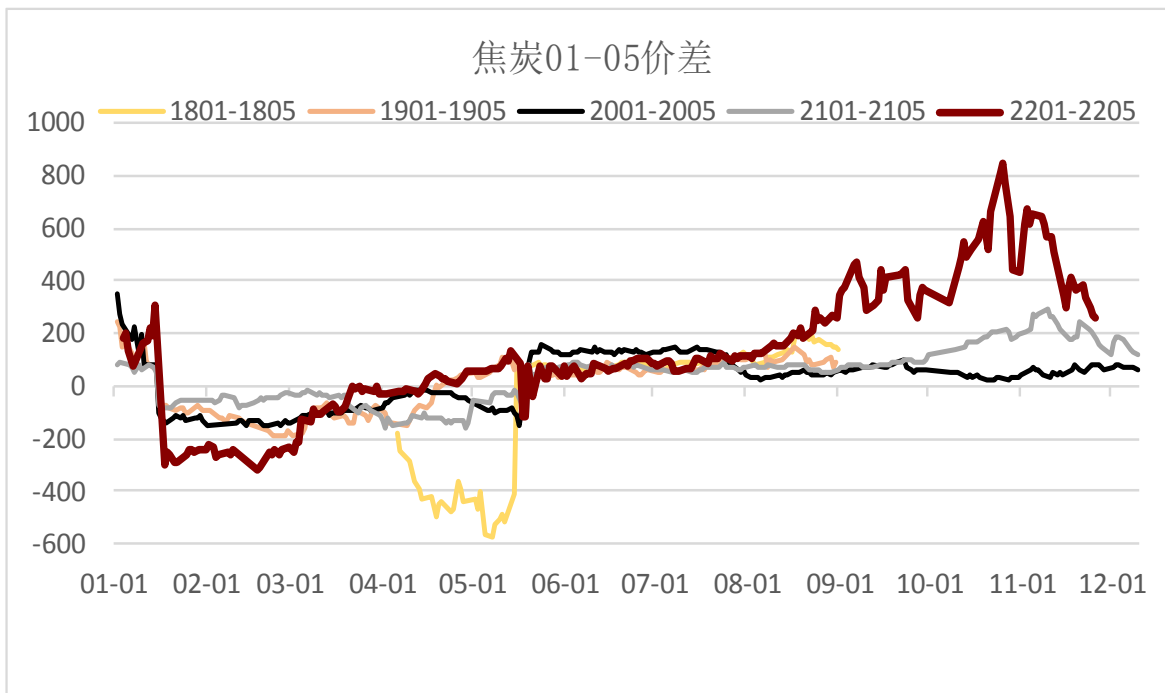
吕梁基差/价格



数据来源：钢联

注：仓单价格按焦炭2201新合约标准计算

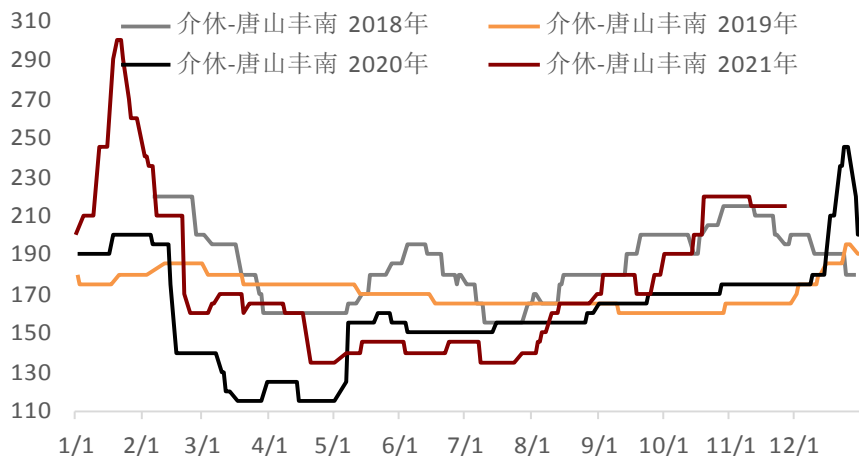
# ▶ 价差



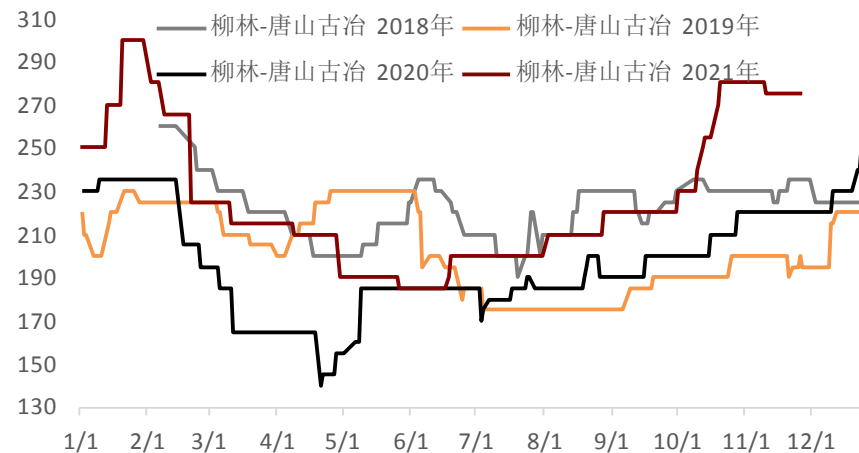
数据来源：同花顺

# 运费

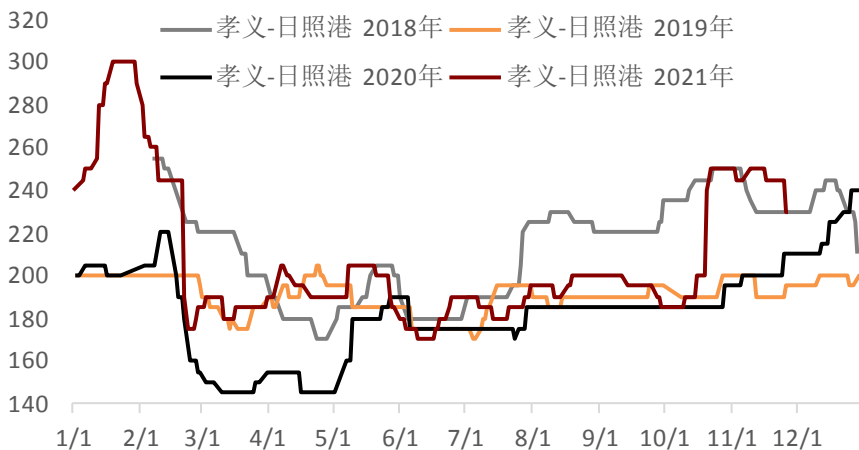
### 介休-唐山双焦运费



### 柳林-唐山双焦运费



### 孝义-日照港双焦运费



### 介休-日照港双焦运费



数据来源：钢联、一德期货



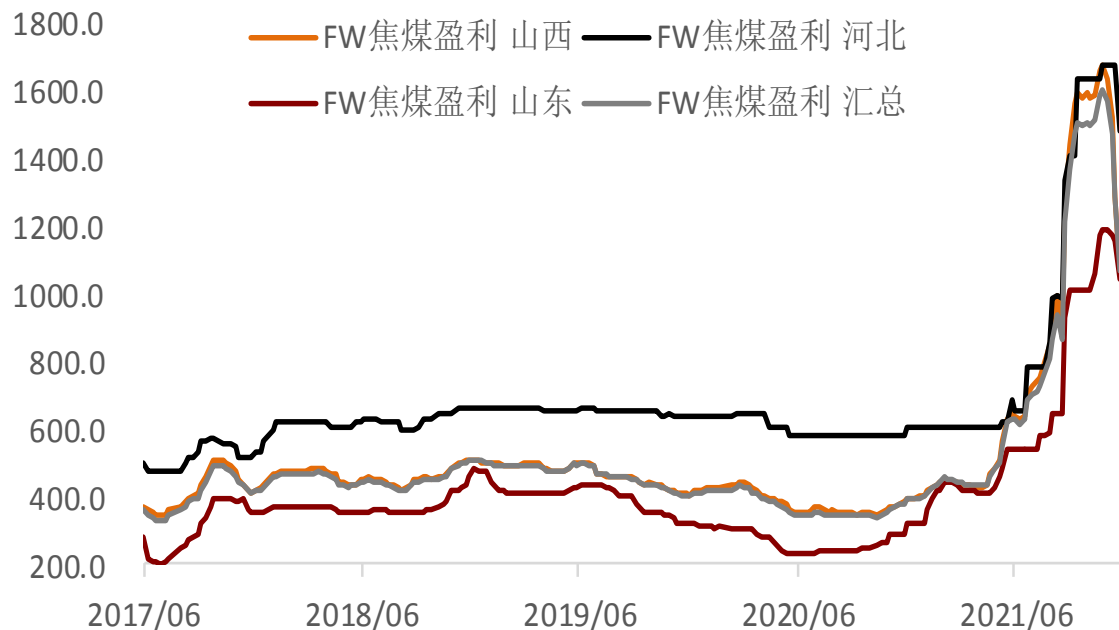


PART 3

利润

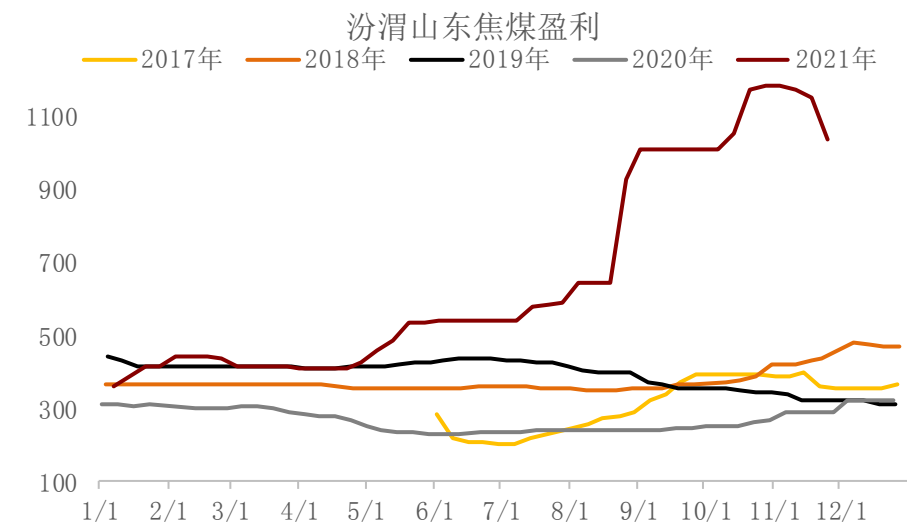
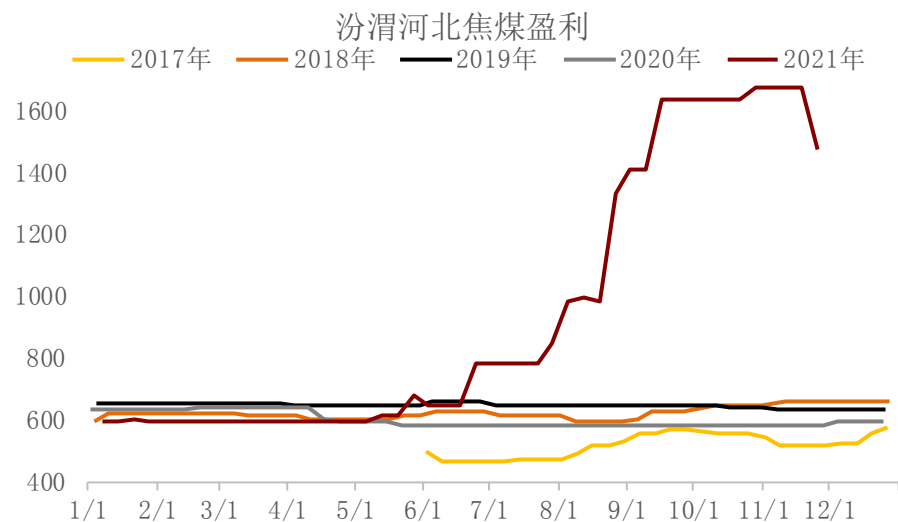
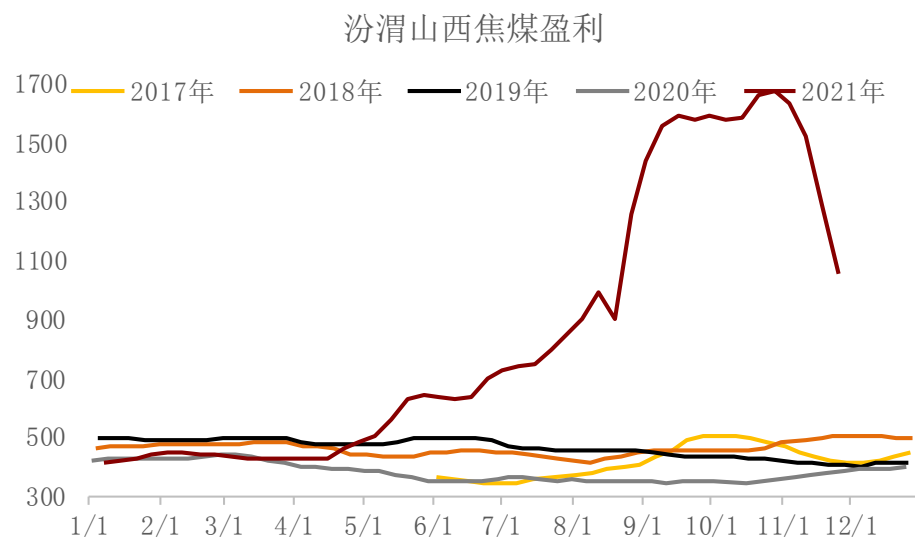
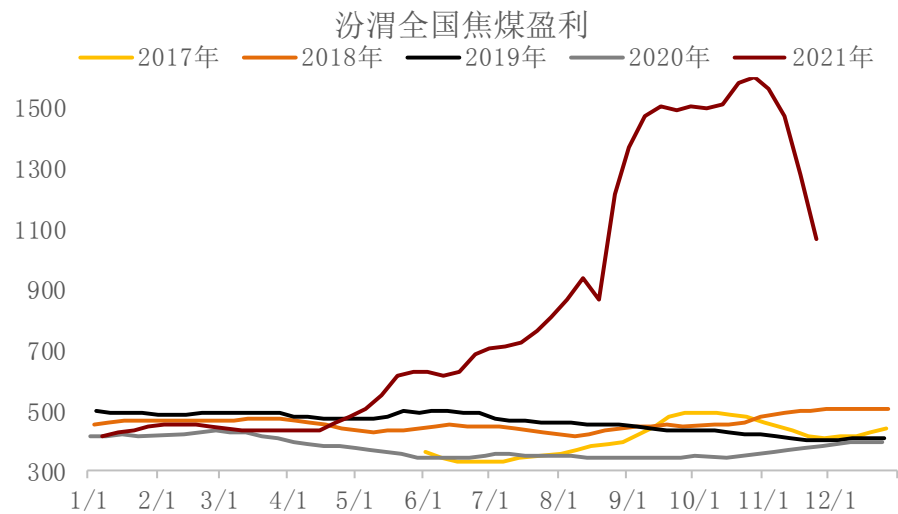
# ► 煤矿利润

汾渭各地煤矿利润走势图



地区	煤矿利润 (元/吨)	周环比	去年同比
山西地区	1057	-18.00%	173.10%
河北地区	1477	-11.93%	152.42%
山东地区	1041	-9.82%	256.86%
汇总	1070	-16.59%	181.60%

# 煤矿利润



数据来源: Wind、一德期货

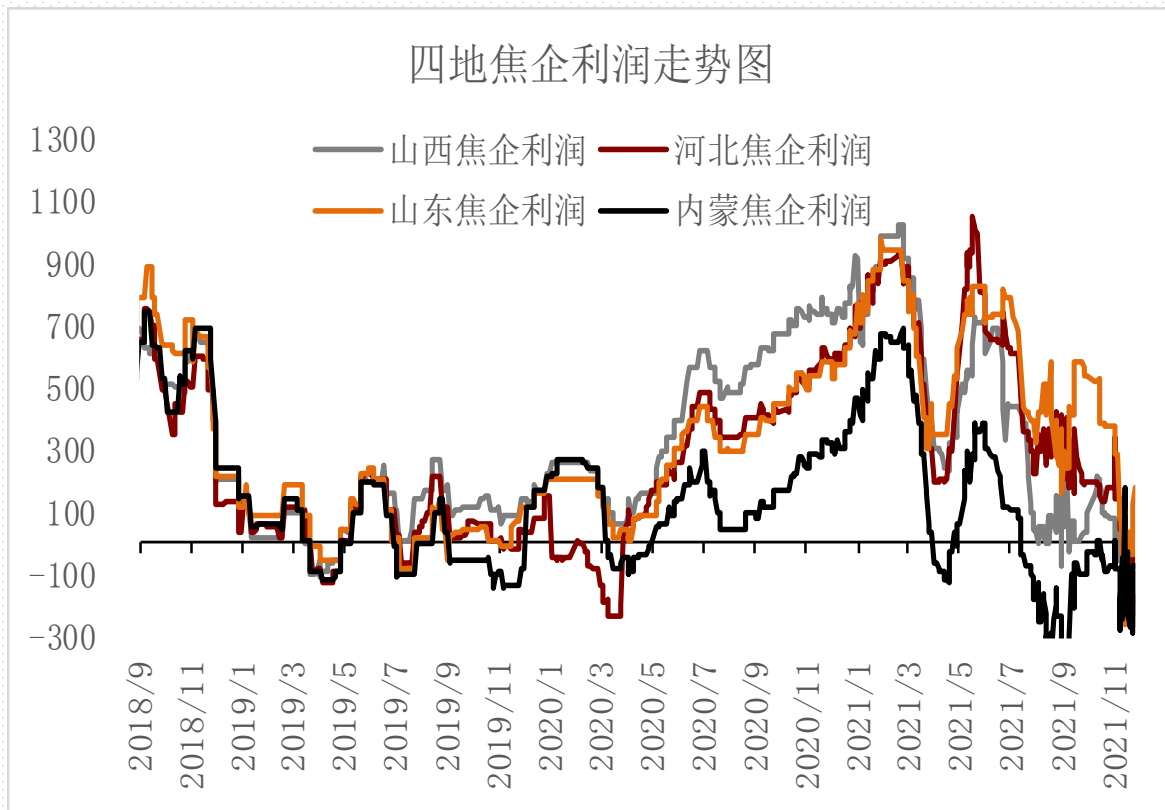
## ▶ 贸易利润



港口准一	吕梁准一	运费	港口贸易利润	当前准一仓单成本
2700	2440	275	-15	2923

注：仓单价格按焦炭2201新合约标准计算

# ▶ 焦企利润有所回补，前期高价煤逐渐消化中



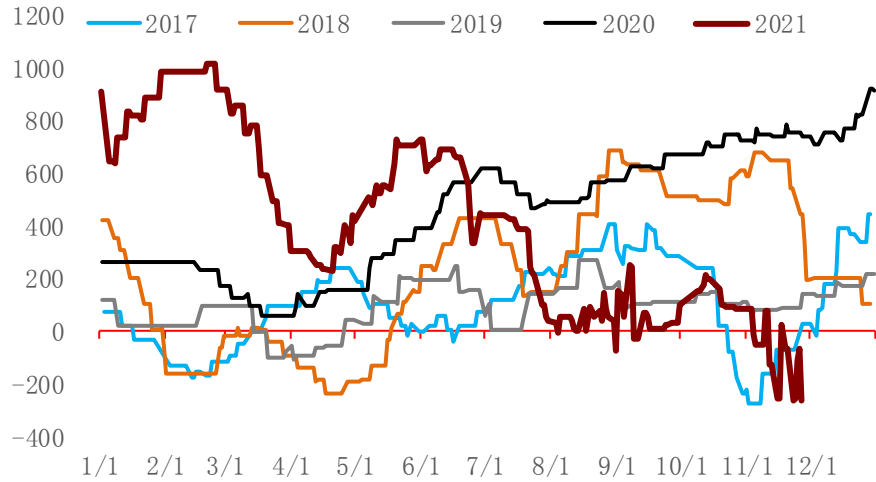
数据来源：钢联、汾渭

地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	-268
河北地区	-174
山东地区	-72
内蒙地区	-279

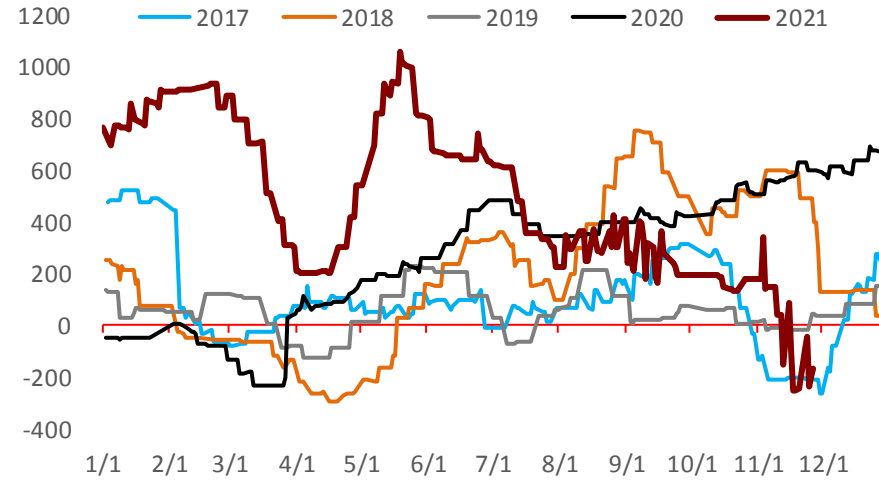
备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

# 焦企利润走势

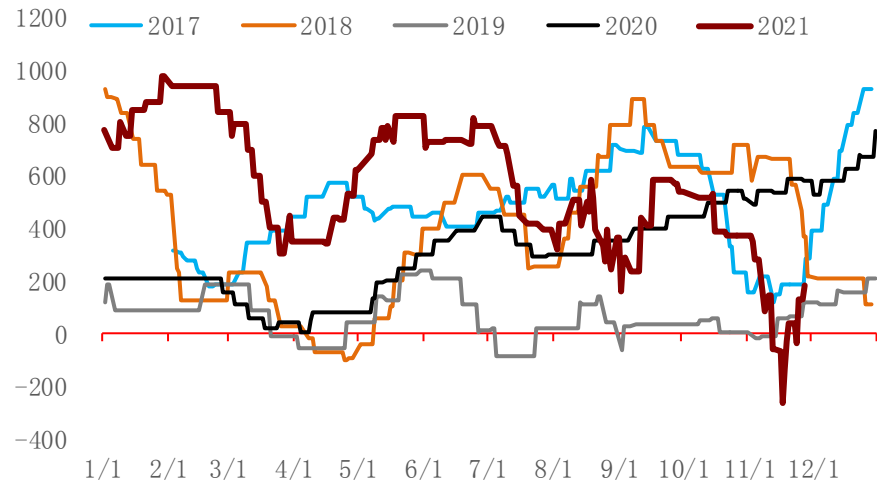
### 山西焦企利润走势图



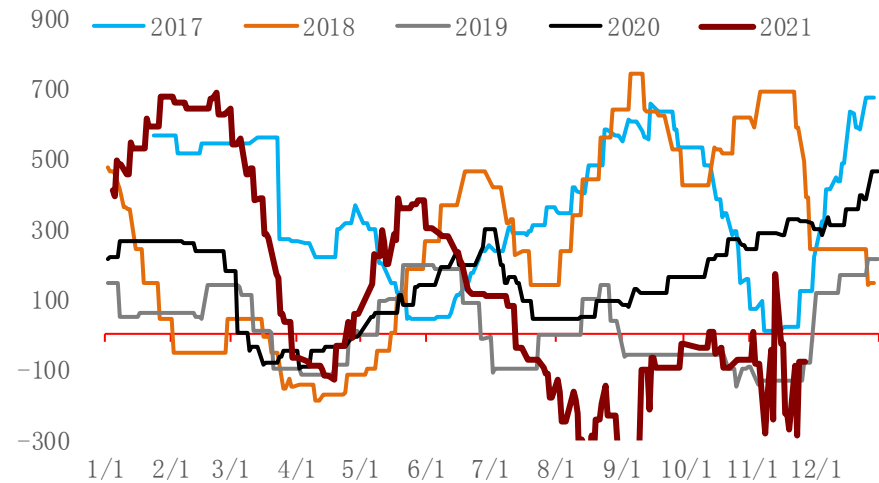
### 河北焦企利润走势图



### 山东焦企利润走势图



### 内蒙焦企利润走势图

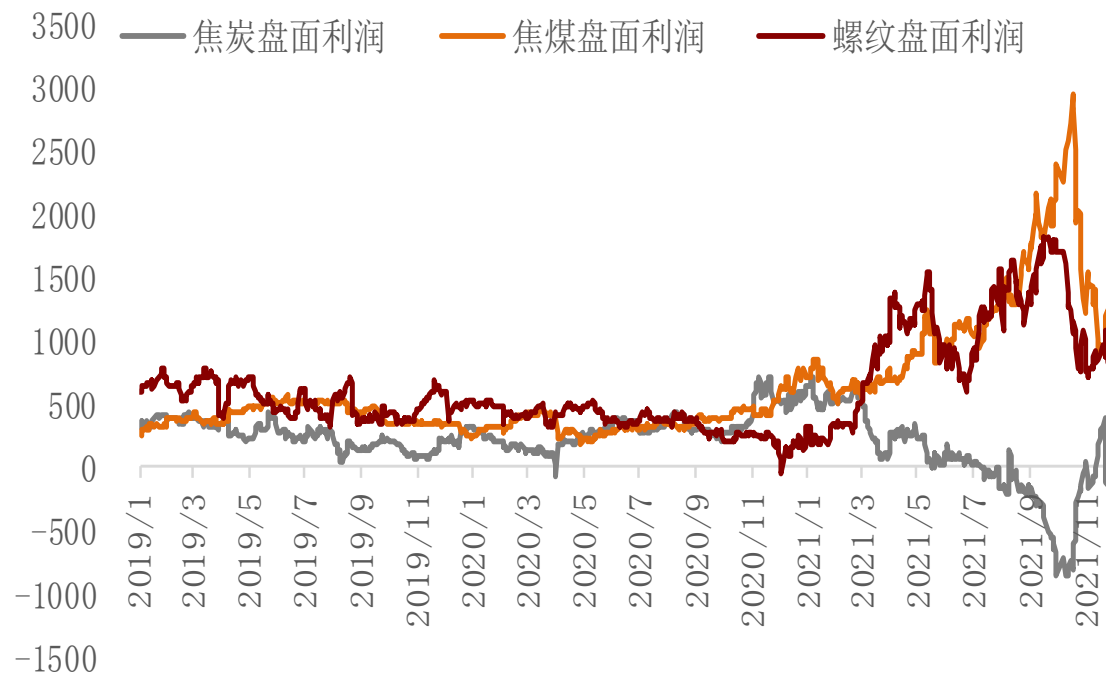


# ▶ 产业链利润走势

## 煤焦钢利润对比

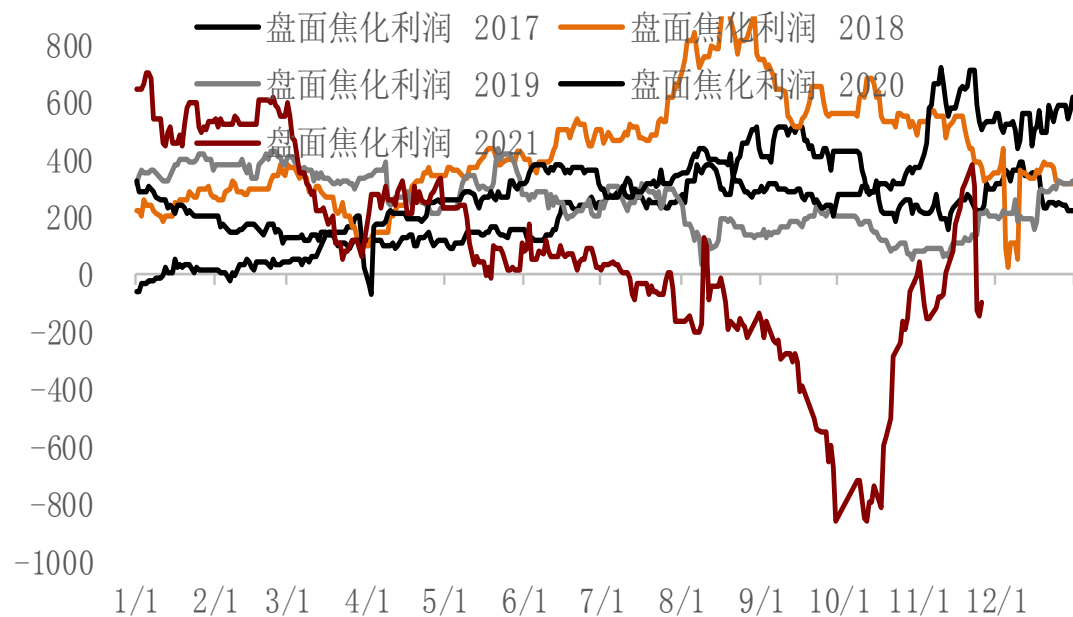


## 黑色盘面利润走势图

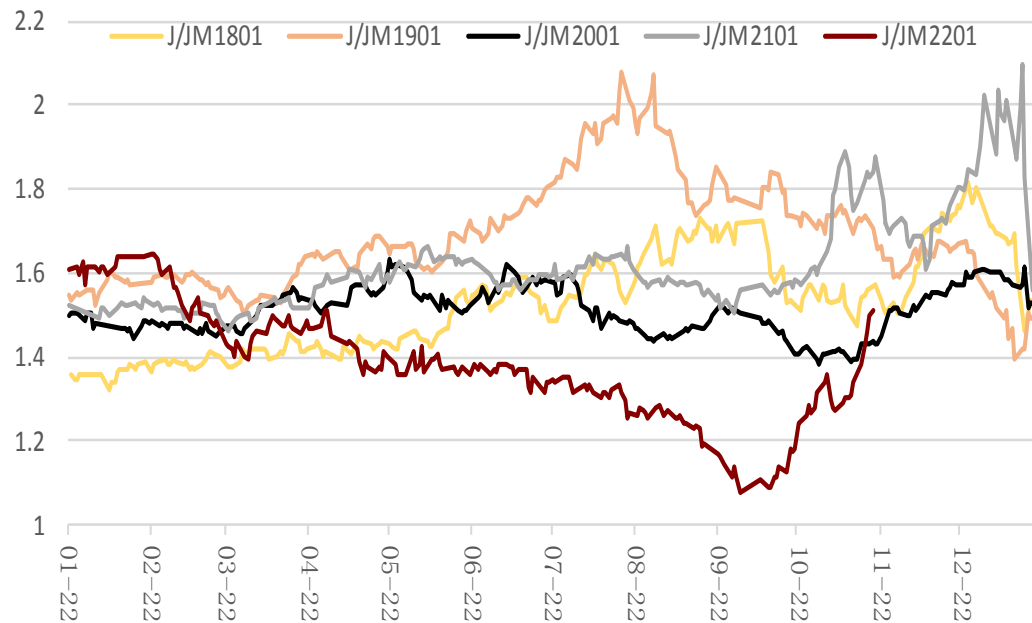


# ▶ 盘面焦化利润走势

盘面焦化利润走势图



J/JM01合约走势图





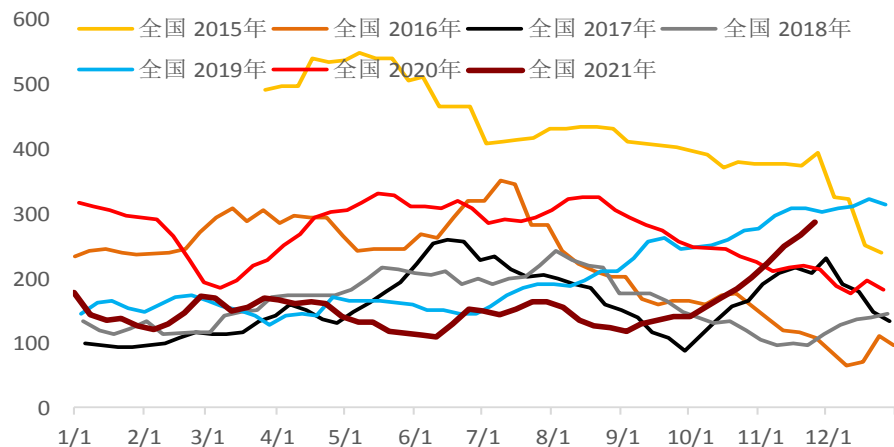


PART 4

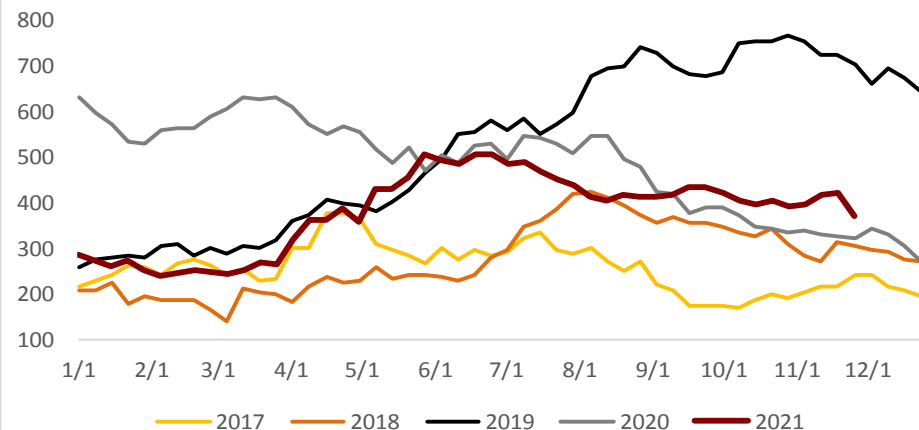
周度煤焦供需数据

# 炼焦煤库存：煤矿累库压力仍在，焦企控制到货，钢厂部分补库

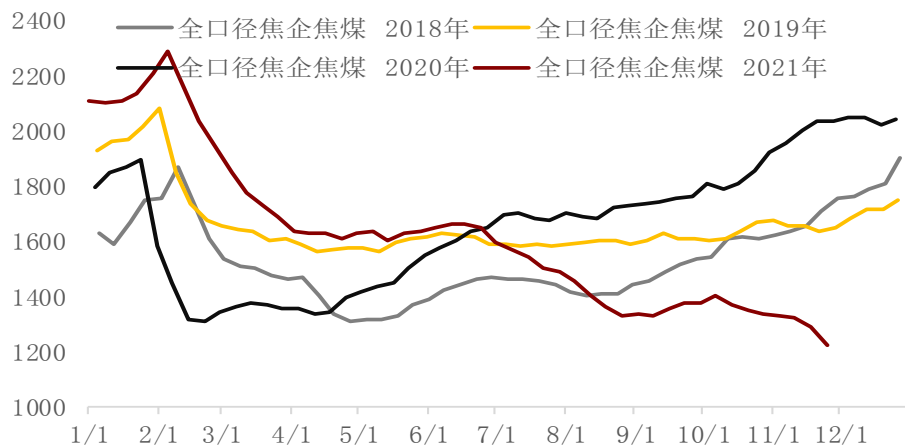
煤矿焦煤库存走势图 全国



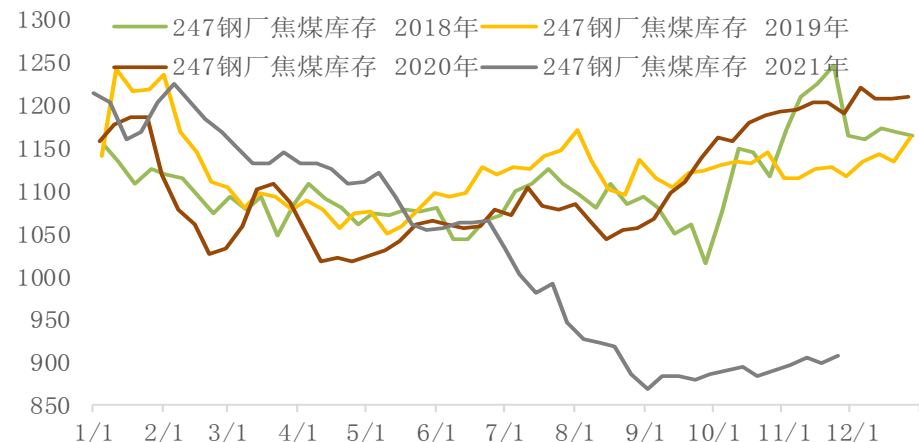
焦煤库存：港口合计



全口径焦企焦煤库存

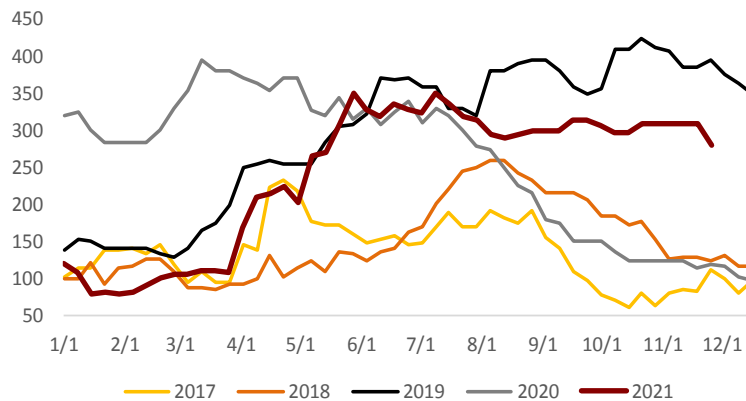


247钢厂焦煤库存

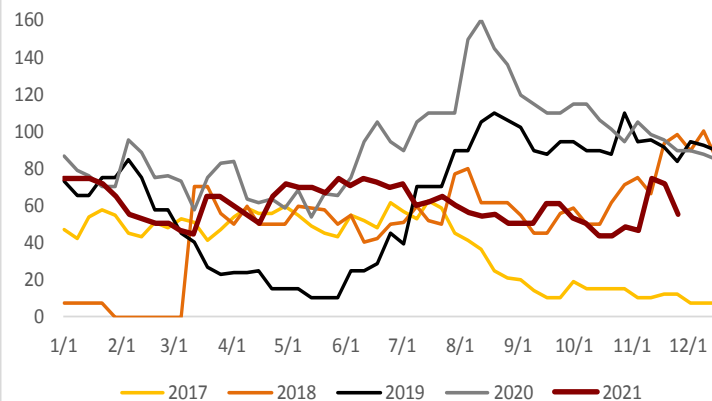


# 炼焦煤库存

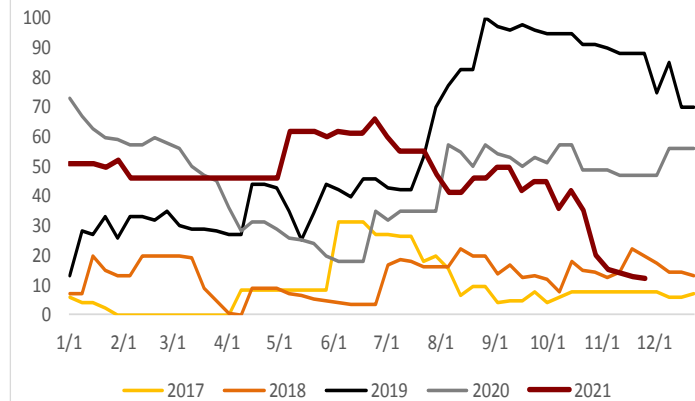
焦煤库存：京唐港



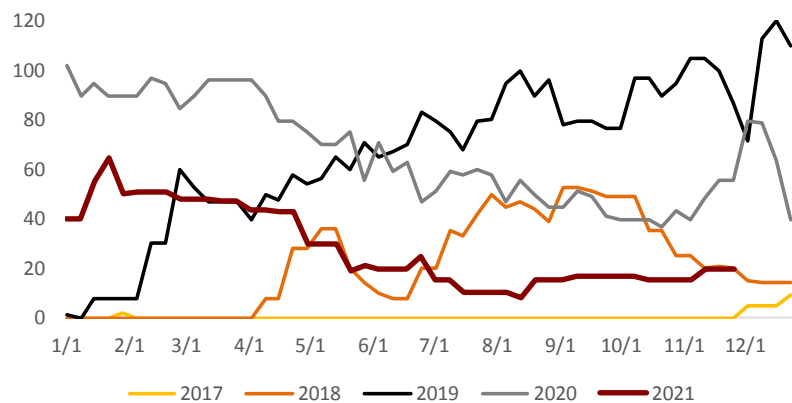
焦煤库存：青岛港



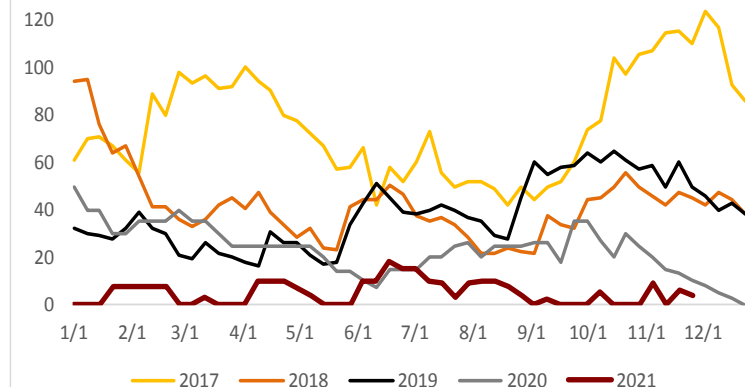
焦煤库存：日照港



焦煤库存：连云港



焦煤库存：湛江港

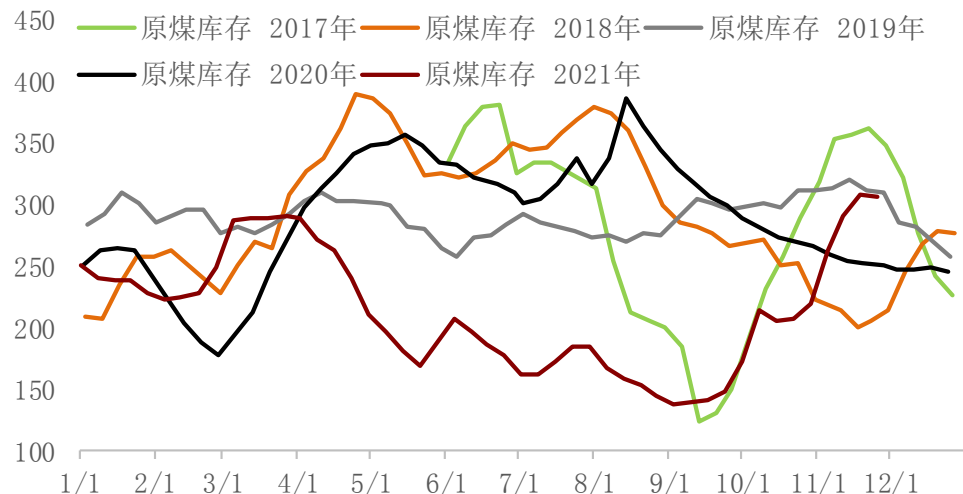


地区	港口焦煤	周环比	去年同比
京唐港	280.00	-9.68%	137.29%
青岛港	55.00	-23.61%	137.29%
日照港	12.00	-7.69%	-74.47%
连云港	20.00	0.00%	-75.00%
湛江港	4.00	-33.33%	-50.00%
合计	371.00	-11.88%	8.16%

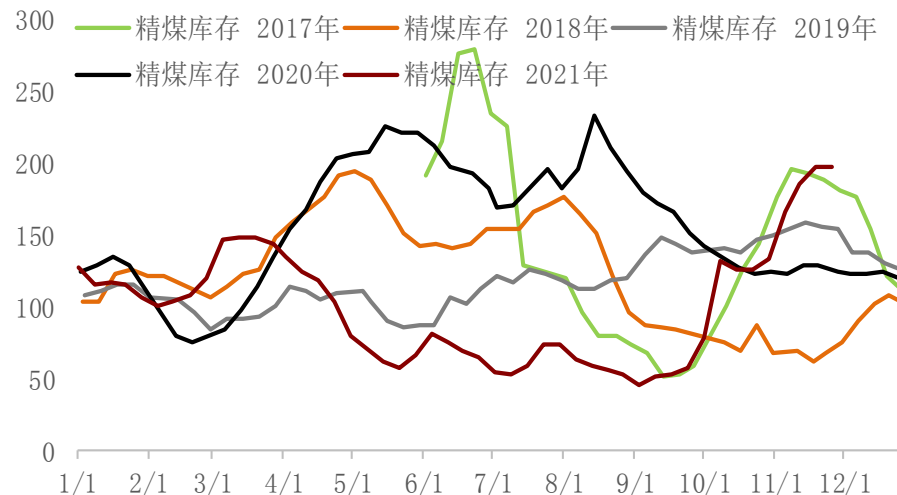
数据来源：钢联

# ▶ 炼焦煤库存——汾渭口径库存微降

FW原煤库存



FW精煤库存



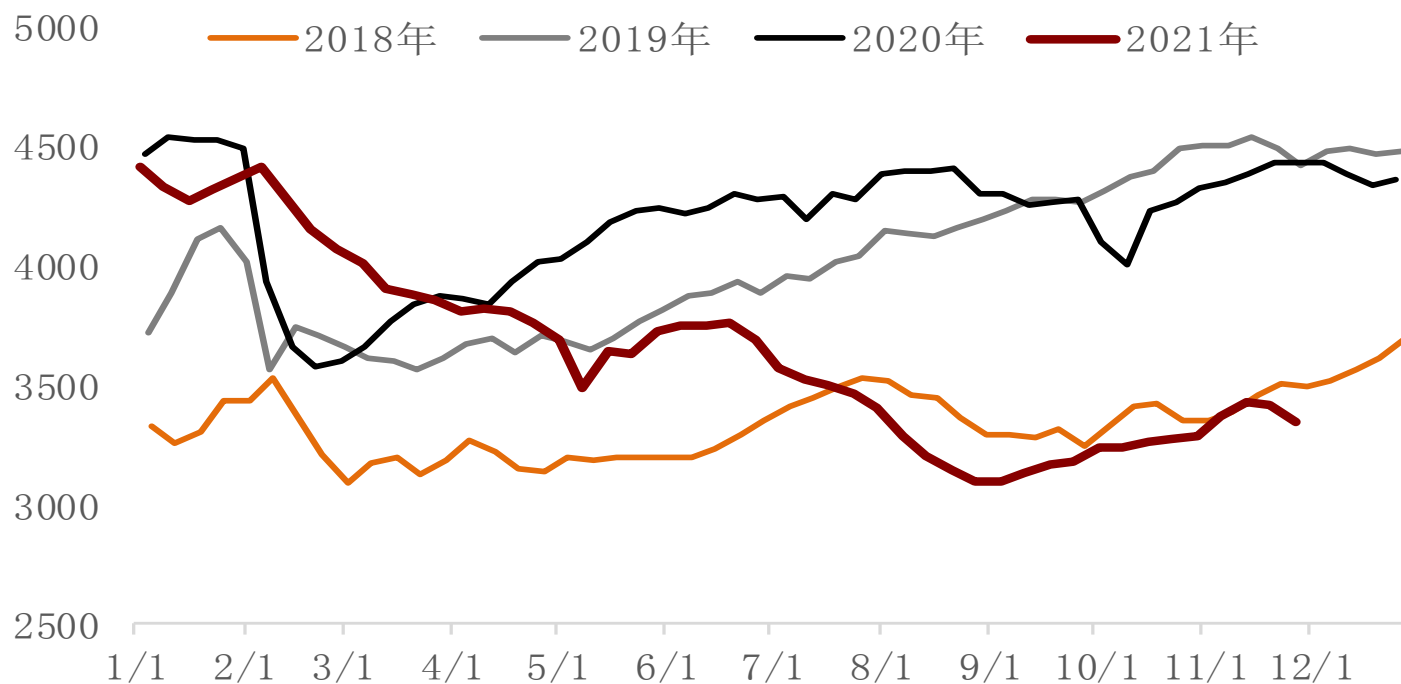
地区	原煤库存	周环比	去年同比
山西地区	117.82	-10.99%	-36.31%
河北地区	46.56	12.79%	20.94%
山东地区	142.55	5.40%	429.14%
汇总	306.93	-0.63%	22.56%

地区	精煤库存	周环比	去年同比
山西地区	77.43	-9.90%	-14.90%
河北地区	22.91	25.47%	45.92%
山东地区	97.20	3.85%	436.13%
汇总	197.54	-0.13%	58.26%

数据来源：汾渭

# ▶ 炼焦煤库存

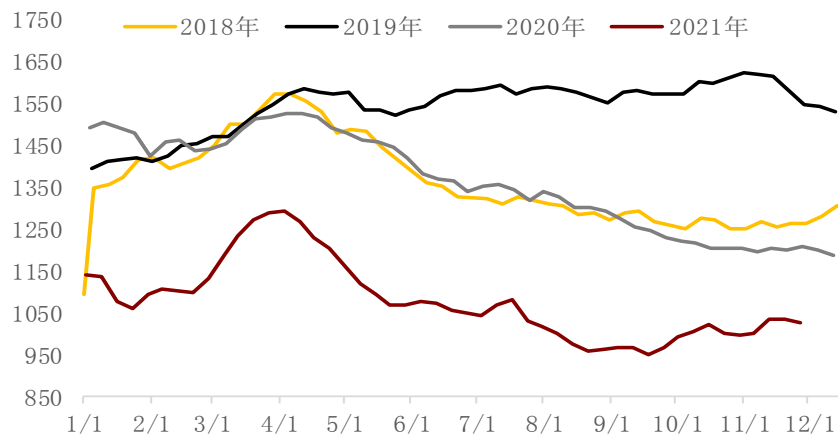
焦煤全口径库存走势图 (MS+FW)



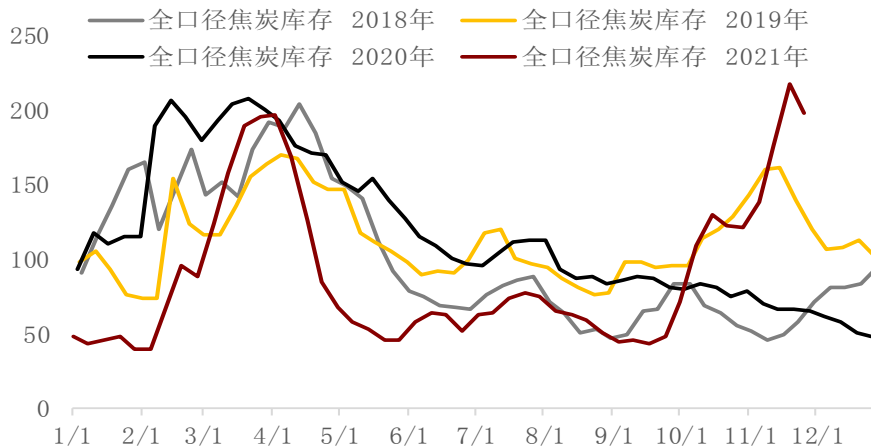
数据来源：钢联、汾渭

# 焦炭库存：部分贸易商入场，焦企库存去化，钢厂控制到货，部分库存流入表外。

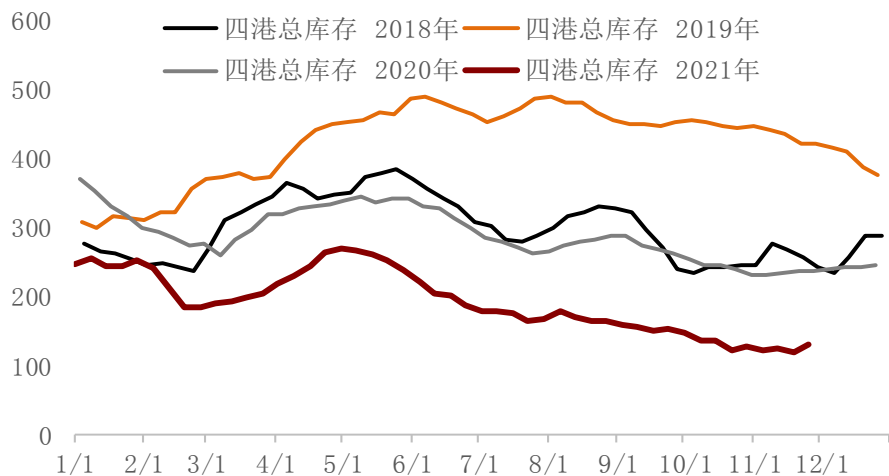
钢联焦炭库存走势图（加权）



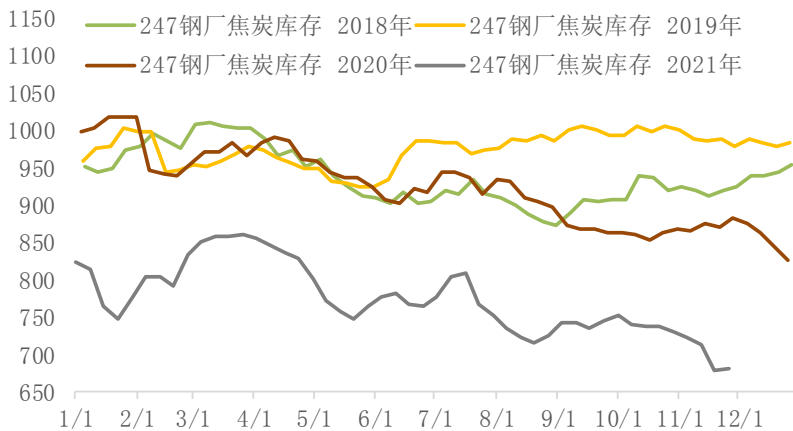
全口径焦企焦炭库存



四港总库存走势图

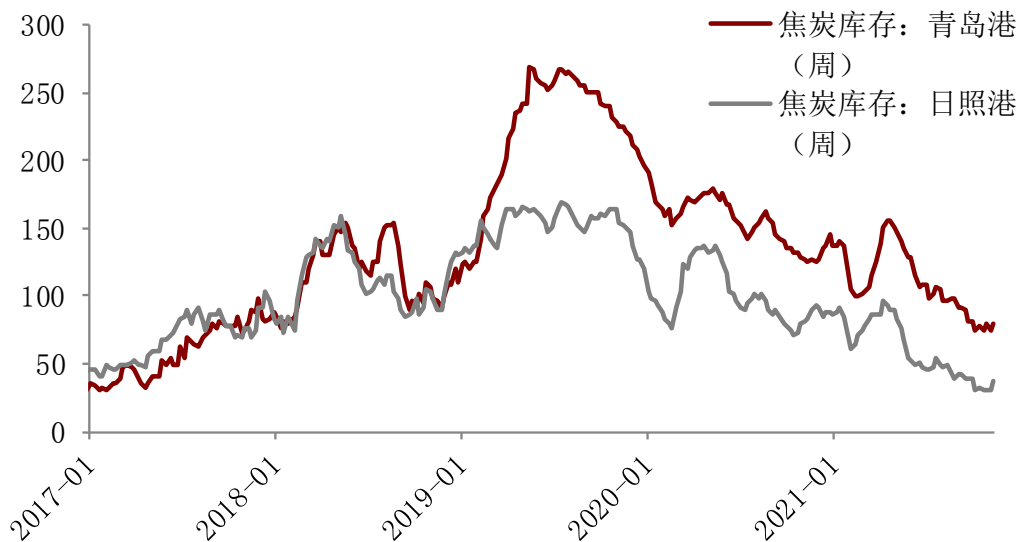


247钢厂焦炭库存

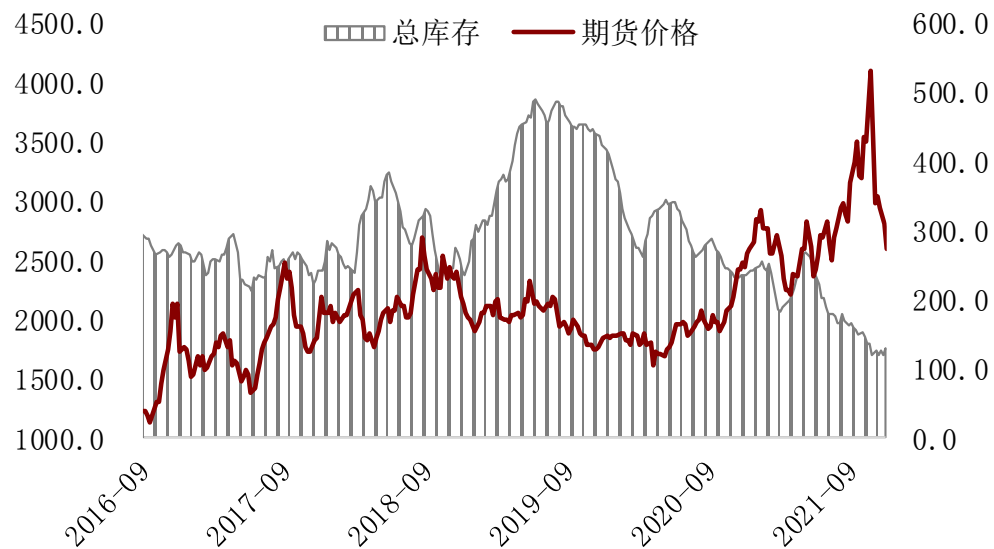


# 焦炭库存——港口库存低位起伏

主要港口焦炭库存走势图



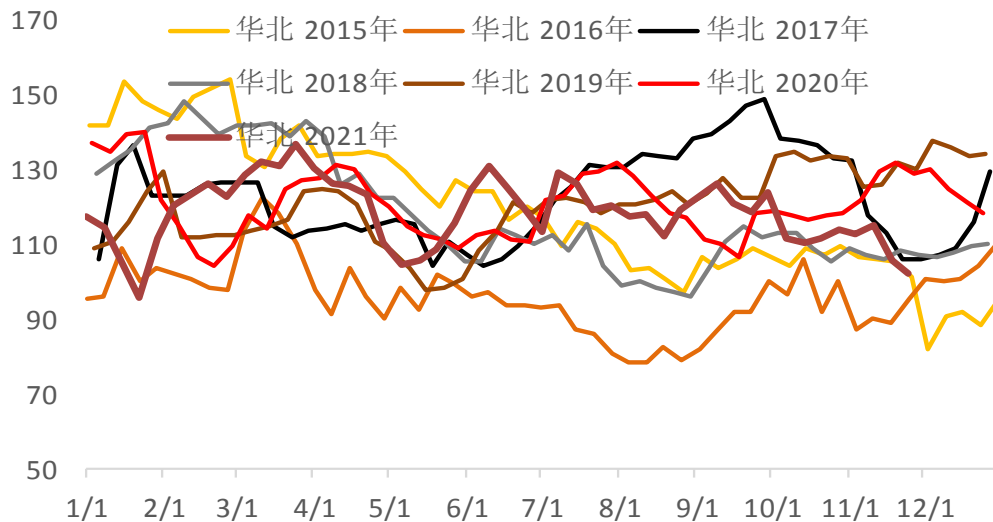
四港总库存及期货价格对比



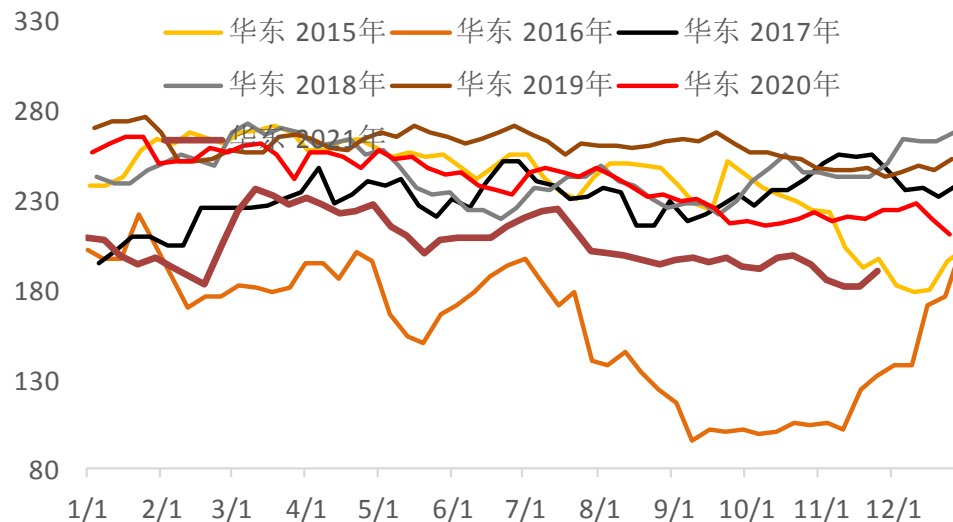
地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	37	31
青岛港	79	75

# 焦炭库存

华北钢厂焦炭库存走势图



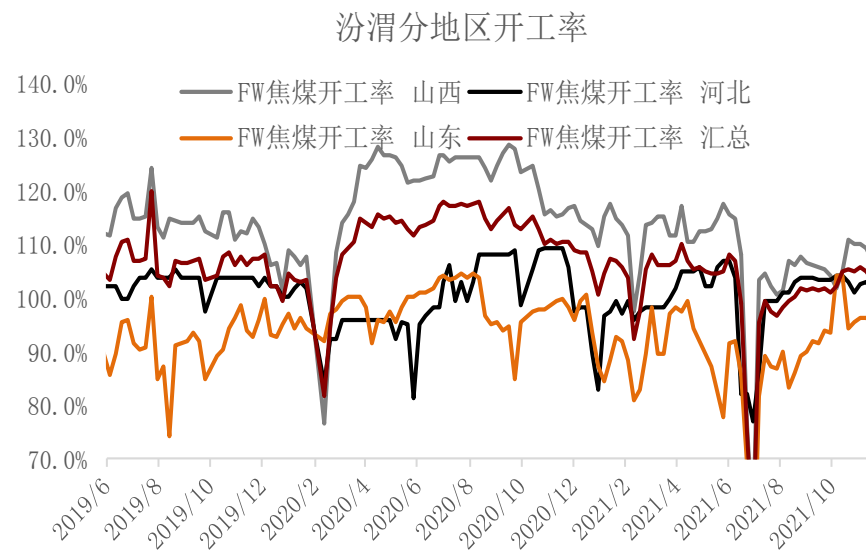
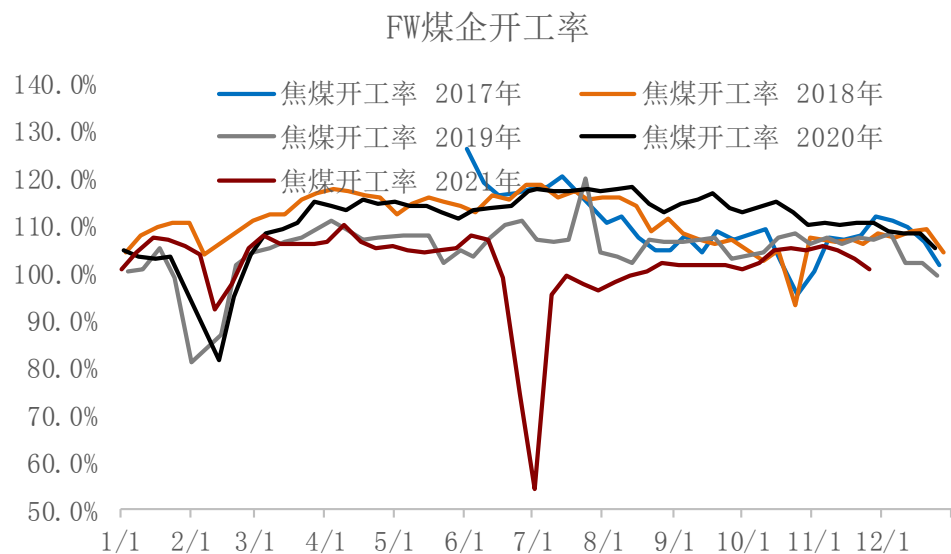
华东钢厂焦炭库存走势图



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
华北钢厂	101.88	105.71
华东钢厂	189.7	181.92



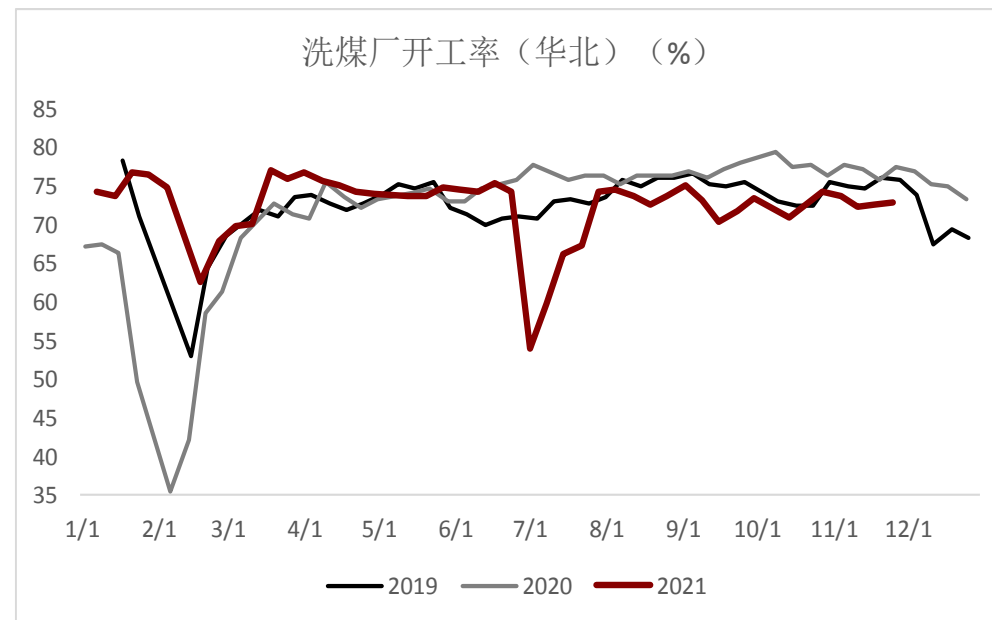
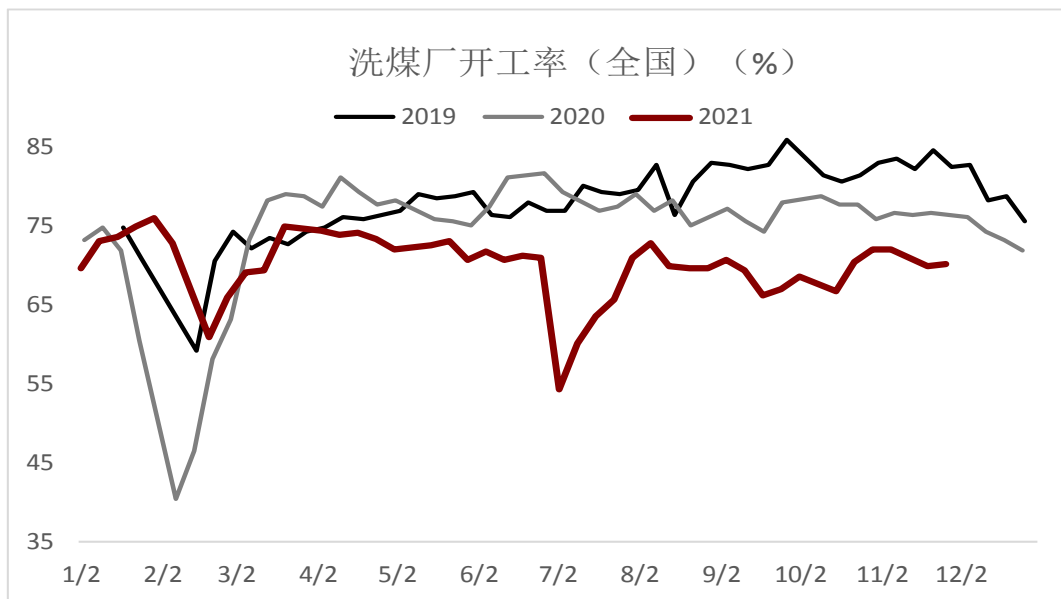
# 煤企开工——煤价下跌较快，累库压力下开工下滑



地区	焦煤开工率	周环比	去年同比
山西地区	103.8%	-2.97%	-11.28%
河北地区	101.9%	0.00%	-3.84%
山东地区	94.3%	-1.31%	-4.04%
汇总	101.0%	-2.25%	-8.67%

数据来源：汾渭、一德期货

# 煤企开工

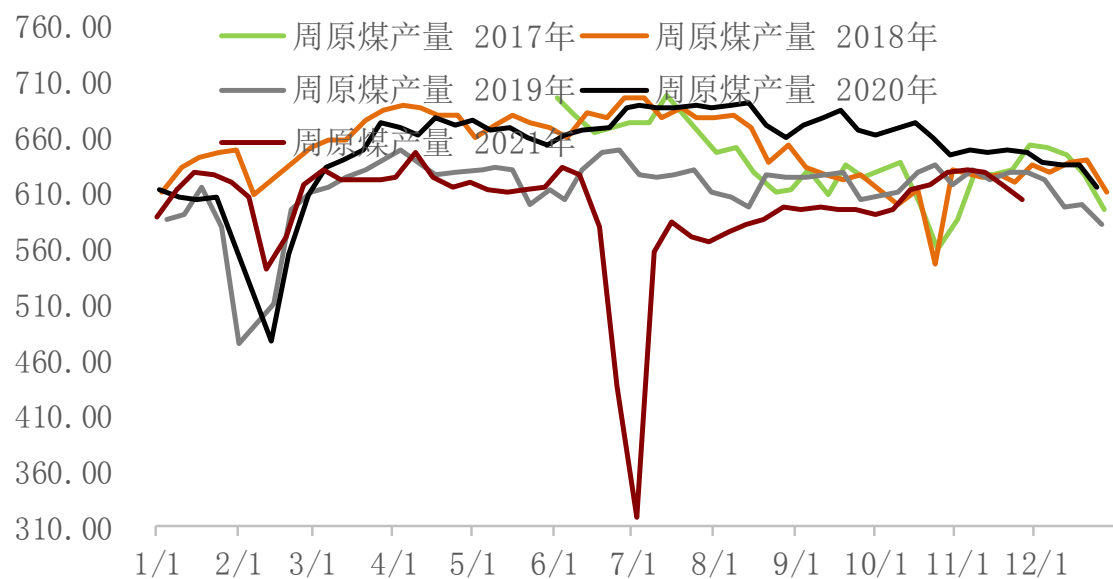


地区	洗煤厂开工率	周环比	去年同比
全国	70.09	0.31%	-8.26%
华北	73.09	0.37%	-5.79%

数据来源：钢联、一德期货

# 煤企开工

FW周原煤产量

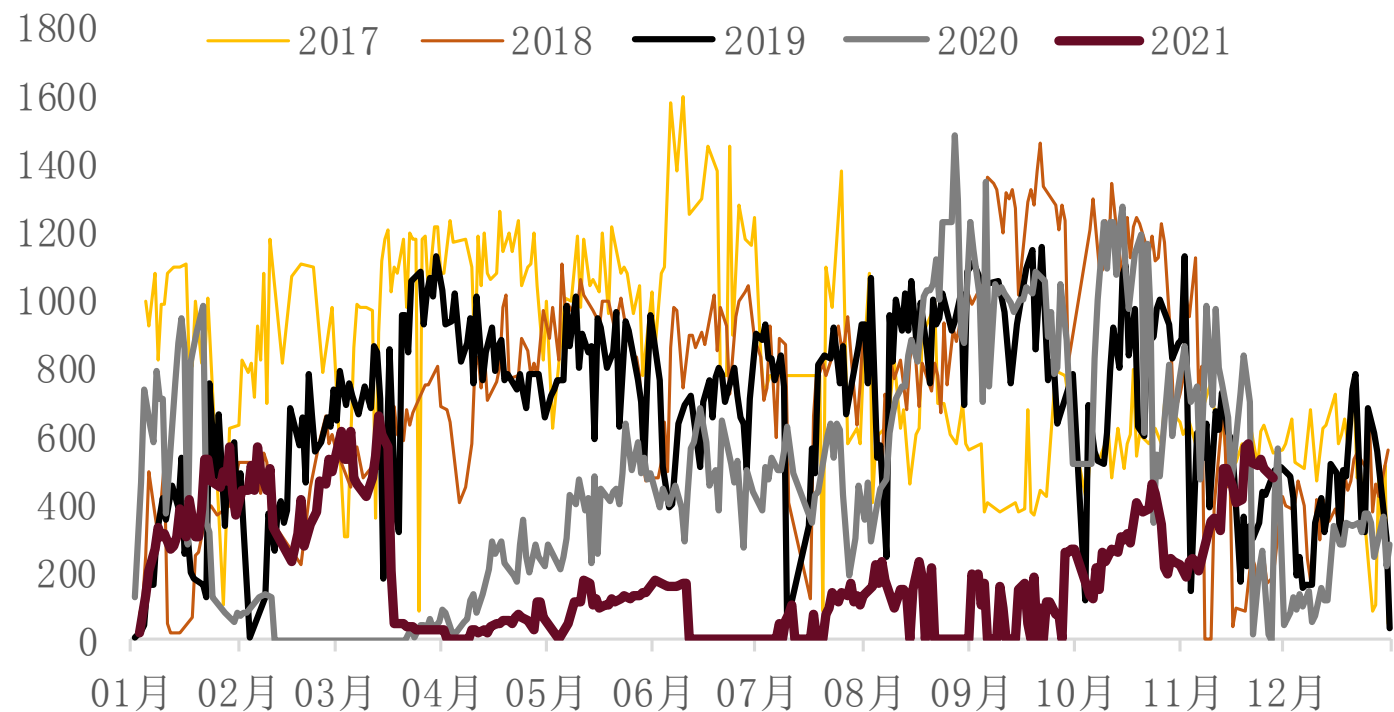


地区	周度原煤产量	周环比	去年同比
山西地区	386.48	-2.97%	-8.21%
河北地区	59.43	0.00%	-3.84%
山东地区	157.95	-1.31%	-4.04%
汇总	603.86	-2.25%	-6.73%

数据来源：汾渭、一德期货

## ▶ 蒙古煤进口情况——超预期恢复

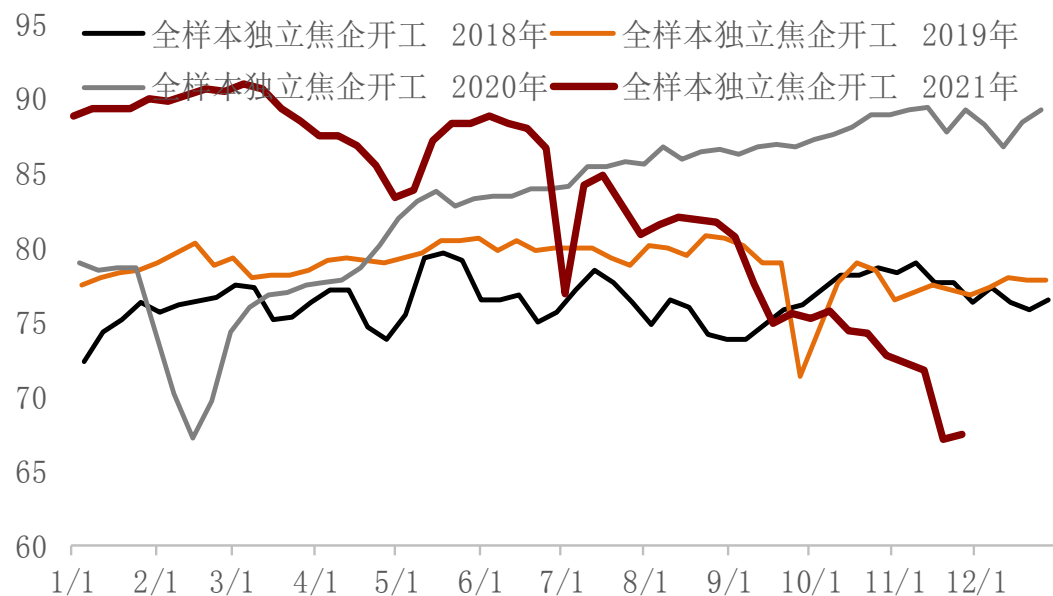
蒙煤通车情况



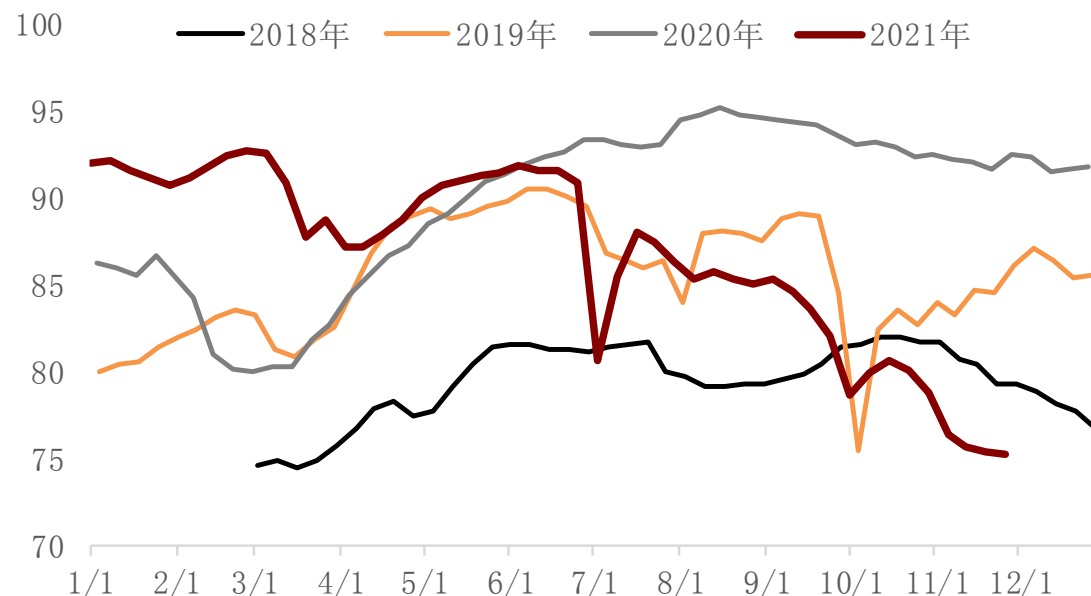
本周日均通关514车，环比增加25车。  
其中11月27日通关达566车。

# 本周焦炭供需情况

### 全样本独立焦企开工率（钢联）



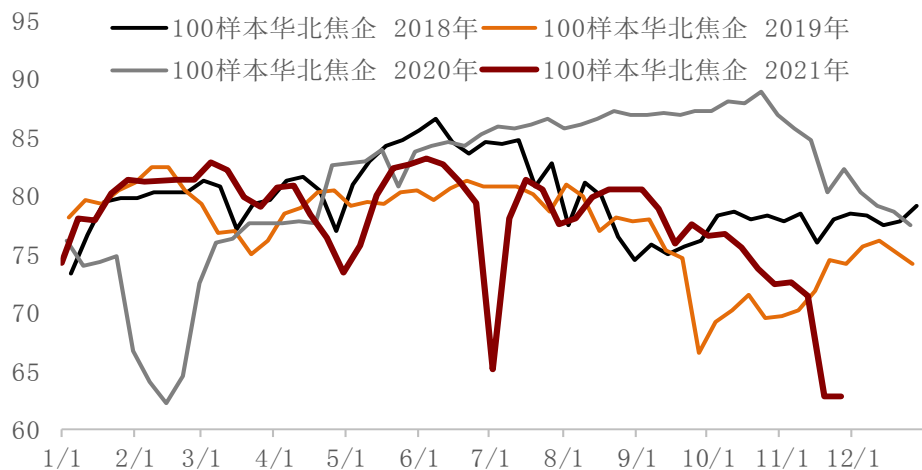
### 钢联247家高炉产能利用率走势图



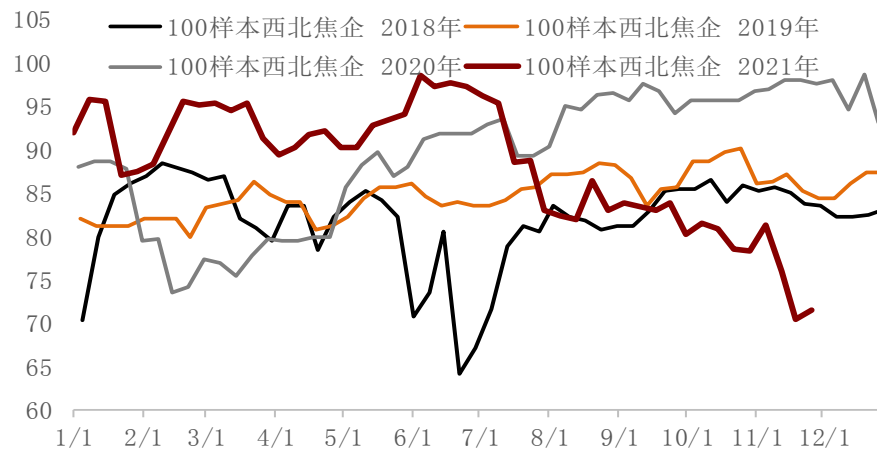
数据来源：钢联、一德期货

# ▶ 焦化利润有所好转，焦企部分提产

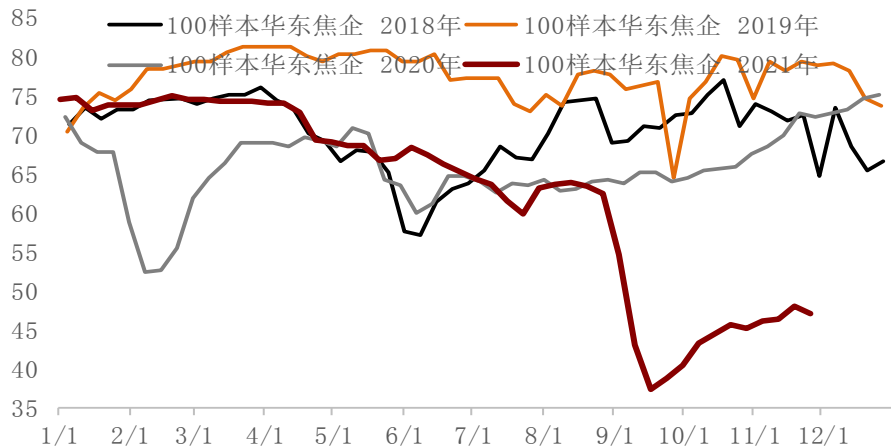
### 100样本华北焦企开工率



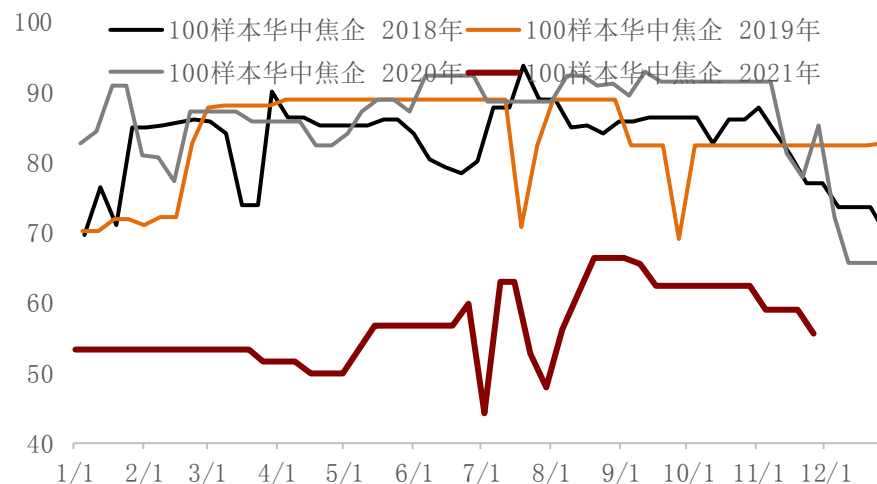
### 100样本西北焦企开工率



### 100样本华东焦企开工率

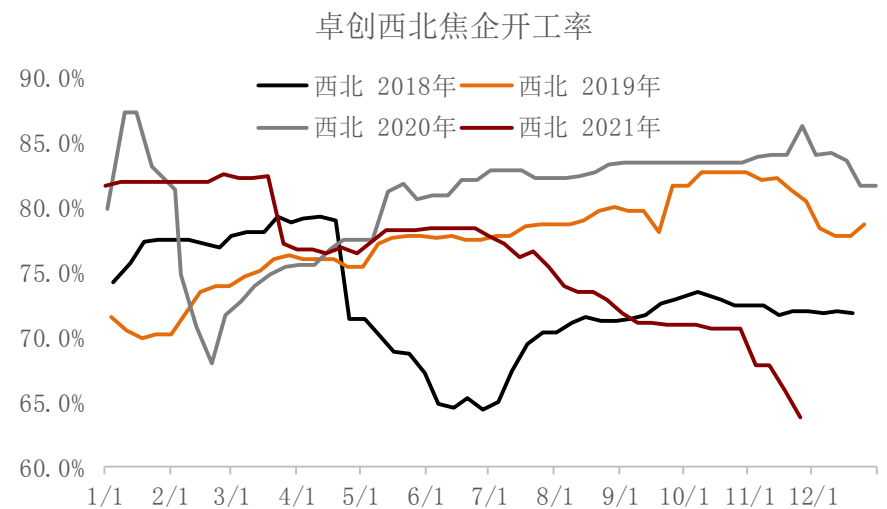
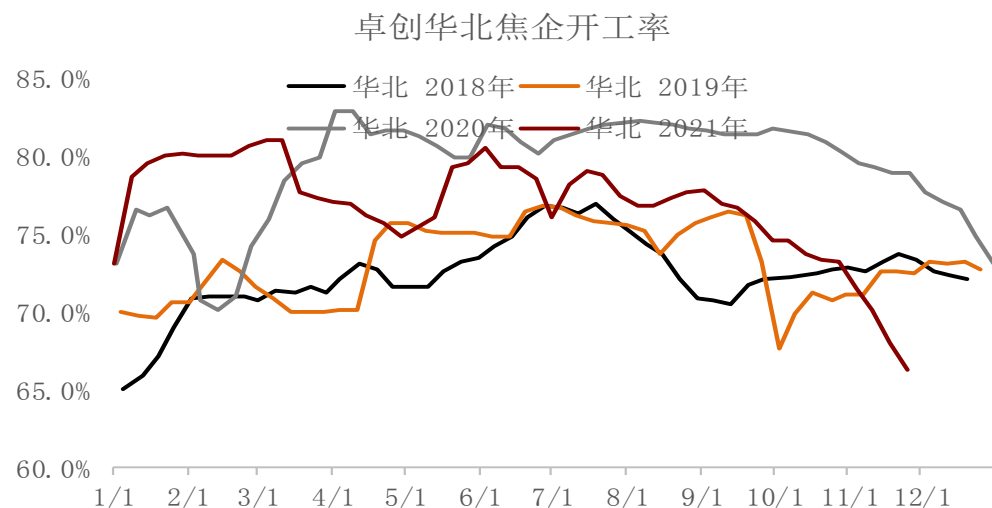
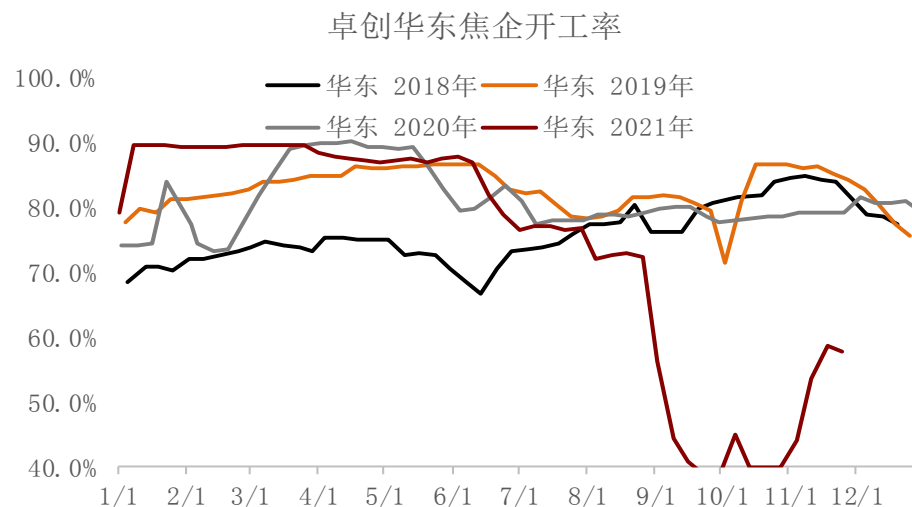
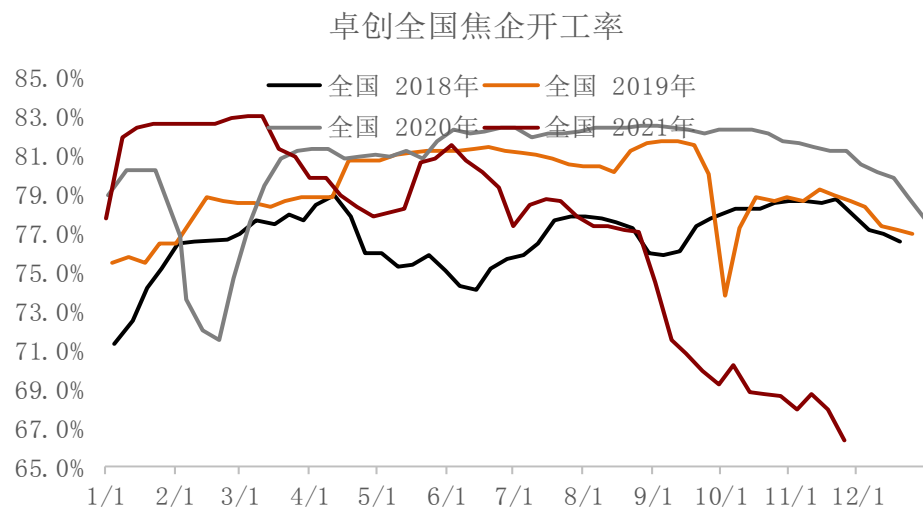


### 100样本华中样本开工率



数据来源：钢联、一德期货

# 卓创开工

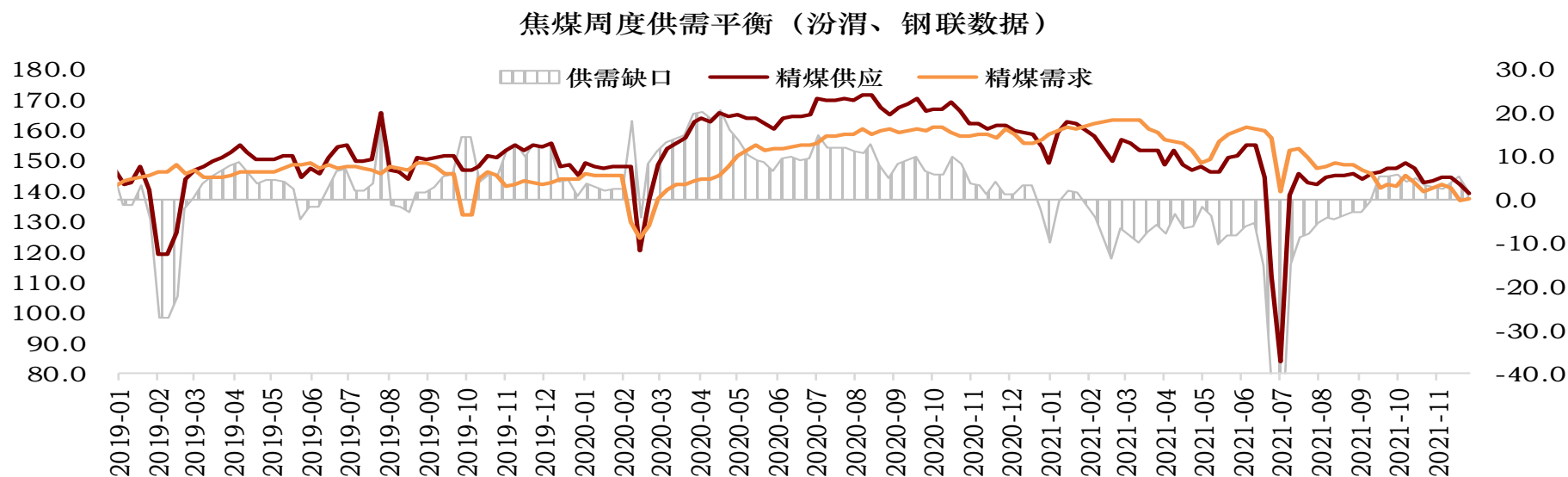


数据来源：卓创、一德期货

# ▶ 本周焦煤供需情况——供应下滑，过剩缓解

日期	焦炭日供应	煤矿开工（汾渭）	煤炭日供应	进口及其他	精煤供应	精煤需求	供需缺口
2021/10/29	72.71	105.08%	134.7	9.0	143.7	140.8	2.8
2021/11/5	72.31	105.63%	135.4	9.0	144.4	142.0	2.4
2021/11/12	71.81	105.10%	134.7	10.0	144.7	141.0	3.7
2021/11/19	67.19	103.31%	132.4	10.0	142.4	136.9	5.5
2021/11/26	67.44	100.98%	129.4	10.0	139.4	135.5	4.0

数据来源：汾渭、钢联数据

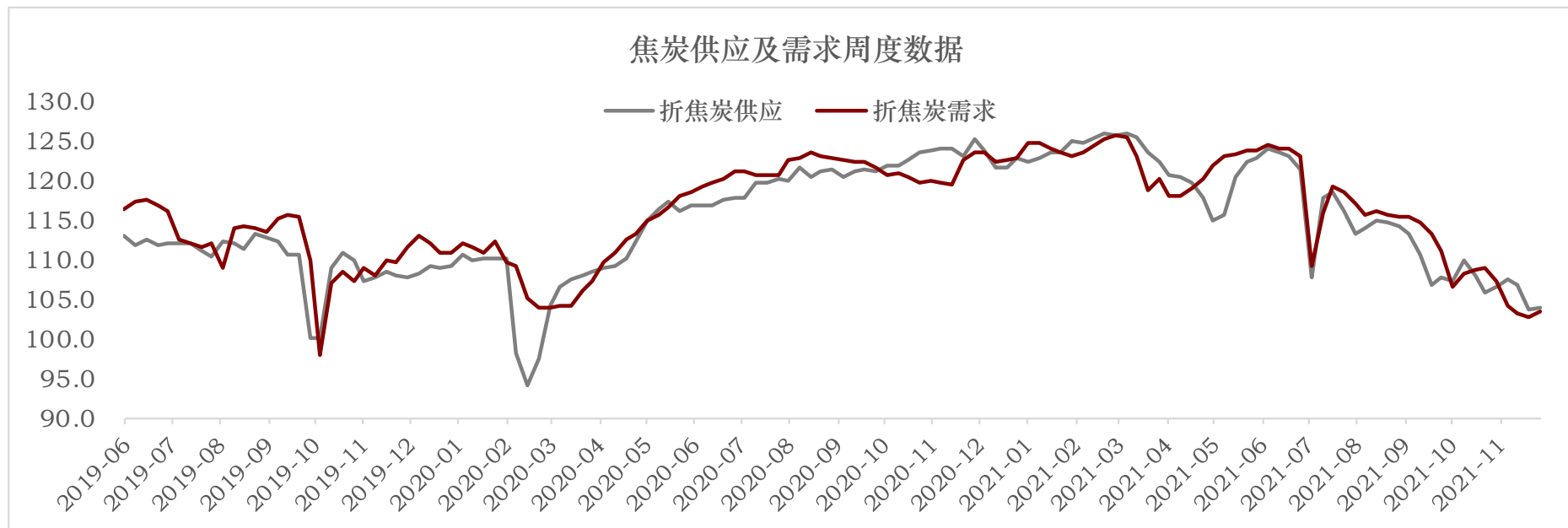




# 本周焦炭供需情况——供需双弱，焦炭维持紧平衡

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
2021/10/29	78.8	72.7	106.7	106.2	1.2	-0.7
2021/11/5	76.4	72.3	107.6	102.9	1.2	3.4
2021/11/12	75.7	71.8	106.8	102.0	1.2	3.7
2021/11/19	75.4	67.2	103.7	101.5	1.2	1.0
2021/11/26	75.2	67.4	104.1	101.3	2.2	0.5

数据来源：汾渭、钢联数据





## 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”）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。

一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。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。

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365