



一德期货【煤焦】周报 2022-05-15

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 | 线上竞拍成交情况持续走弱，流拍现象仍未缓解。煤价整体延续跌势，且降价范围逐步扩大。本周港口现货报价也出现了回落，其中俄罗斯煤k4现货报价2900-2950元/吨左右，周环比下跌100元/吨左右；京唐港准一线现货报价3400元/吨左右，周环比下跌150元/吨左右，但由于港口一二线优质焦煤可售资源已十分有限，部分贸易商挺价意愿较强。 |
| 进口煤 | 蒙古煤本周日均通关317车，环比上周减8车，周初口岸通关降至250车左右，近两日通关车数再度回升至350车以上，后期通车量将有所增加，策克口岸也有望恢复通关。 |
| 产地煤矿 | 汾渭数据本周煤矿开工增长至99.9%，运输恢复后，煤矿出货得到缓解，开工有所增加。 |
| 焦钢博弈 | 第二轮提降200元/吨落地，市场仍有提降预期，预计下周落地第三轮。 |
| 焦企开工 | 近期焦企利润尚可，开工较高，部分焦企处于盈亏平衡，若3轮落地后会出现亏损，影响生产积极性。 |
| 钢厂复产 | 本周钢联铁水上升至238.18万吨/日，环比上升1.44万吨/日。 |
| 政策面 | 发改委多次召开会议落实煤炭保供稳价，政策风险仍在。 |

▶ 本周关注与观点

焦炭第二轮提降落地，市场仍有提降预期，港口贸易商恐高，积极出货。但三轮落地后焦化利润将亏损，影响焦企生产积极性，贸易商将在三轮落地后有询货抄底意向。焦煤竞拍情绪继续转弱，流拍现象仍未缓解。关注焦煤竞拍，以及港口焦炭集港意愿，届时双焦有望止跌企稳。当前的焦煤供应可满足230万吨/日的铁水+70-80万吨/月的焦炭出口需求，当前小幅累库有前期在途货源集中到货，以及隐性库存释放原因，目前隐性库存基本出清，焦煤供应对应铁水基本达到平衡，下周贸易商及下游若入场大量采购，煤焦价格有望企稳。但长期来看，随着煤炭保供增量逐渐释放，以及进口量增加，供需缺口将逐渐缩小。

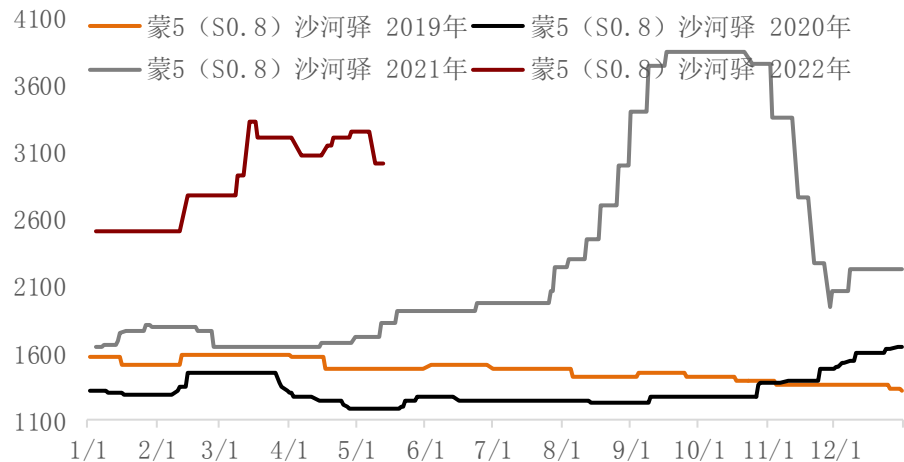


PART 2

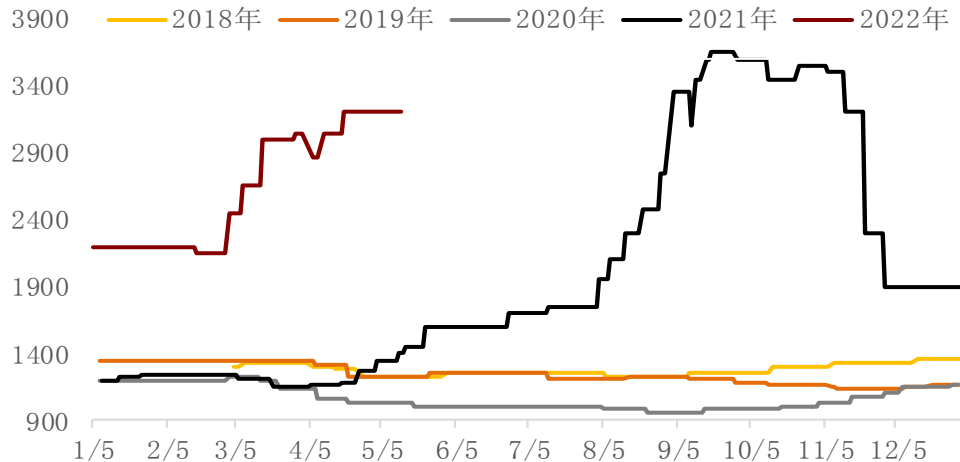
煤焦市场回顾

焦煤价格

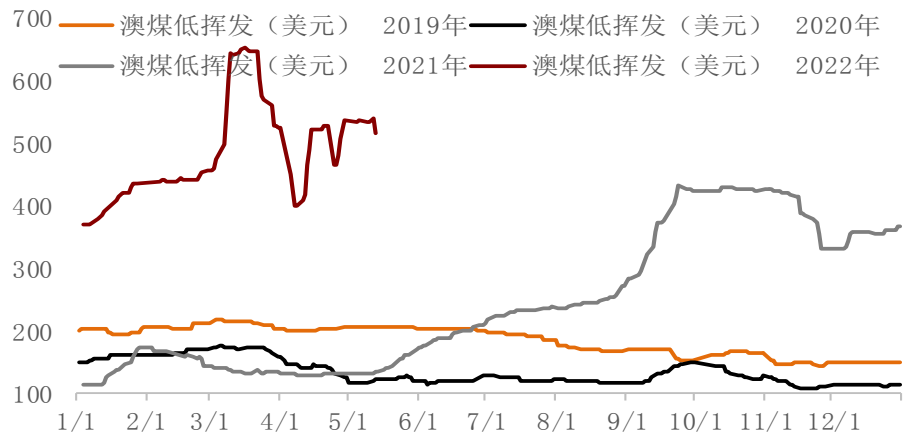
蒙5沙河驿自提价格



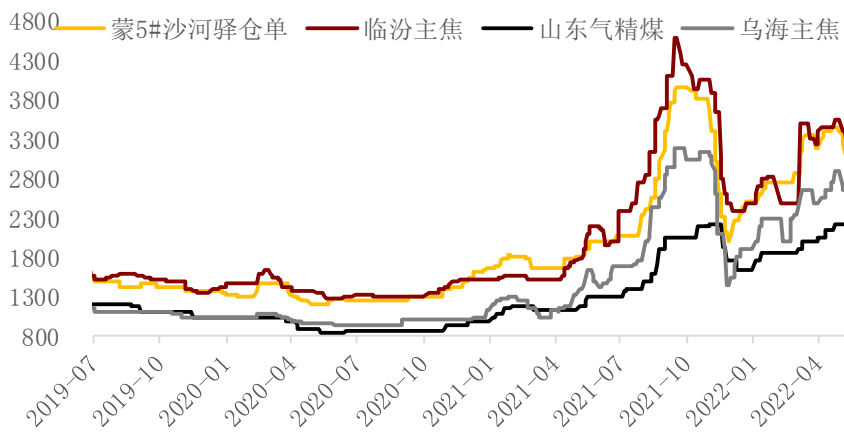
吕梁中硫主焦价格走势



澳煤低挥发价格 (美元)

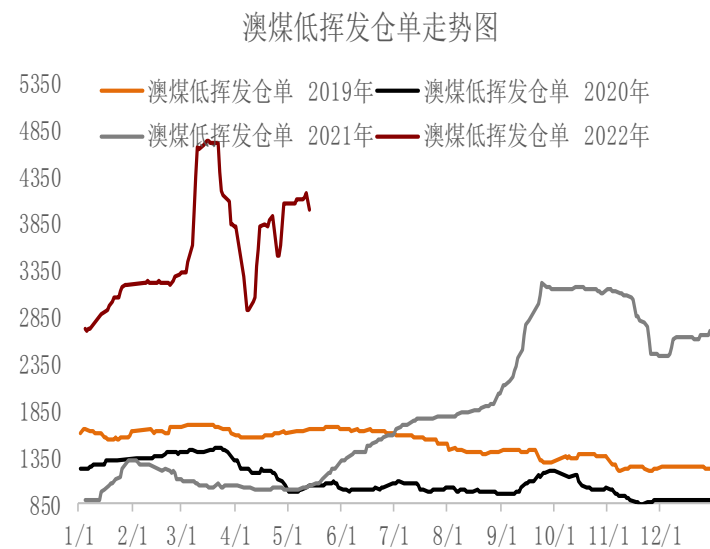
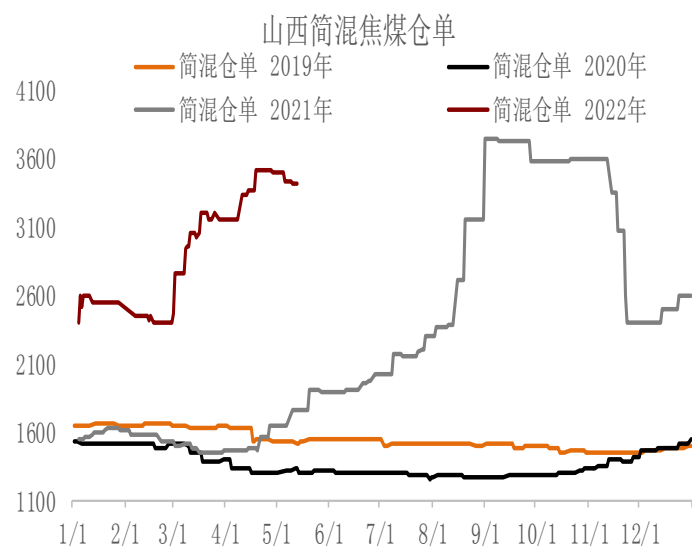
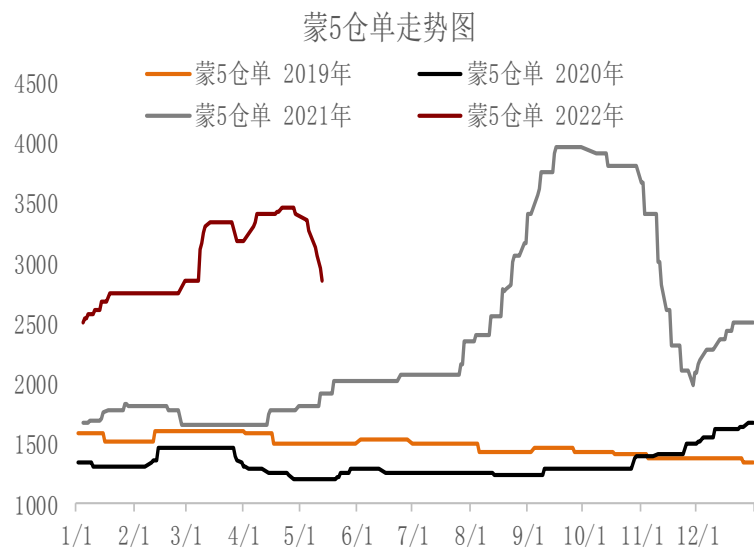


主产区焦煤价格走势



数据来源：钢联、一德期货

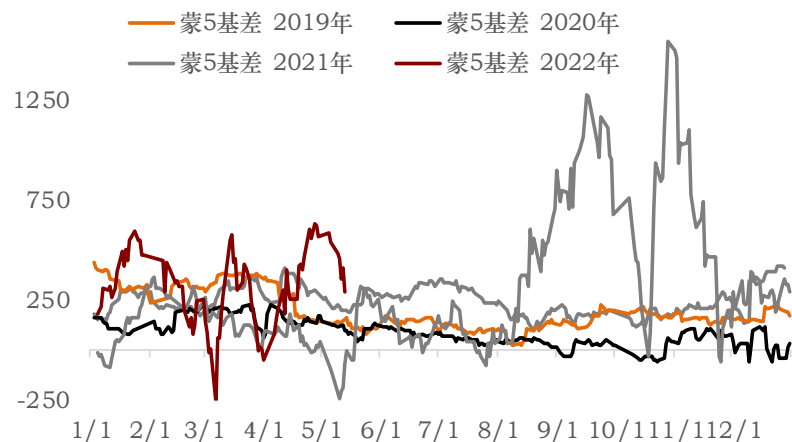
焦煤仓单及基差



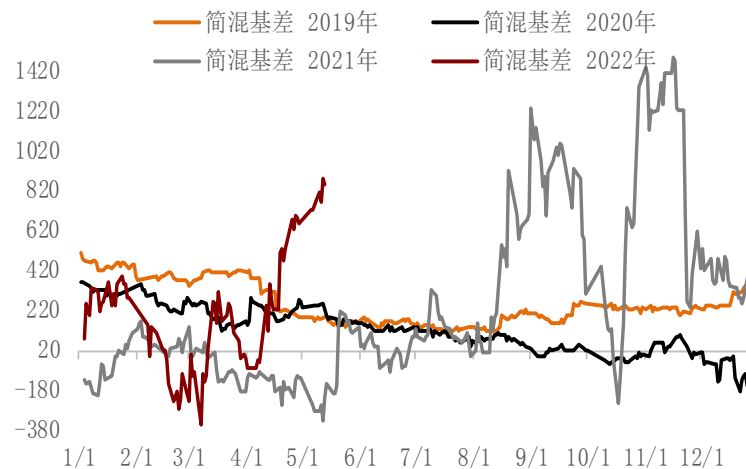
| 地区 | 现货价格 | 仓单成本 | 基差 |
|---------|------|------|-------|
| 蒙煤 | 2850 | 2865 | +291 |
| 山西简混 | 3200 | 3418 | +844 |
| 澳煤 (美元) | 516 | 4007 | +1433 |

焦煤仓单及基差

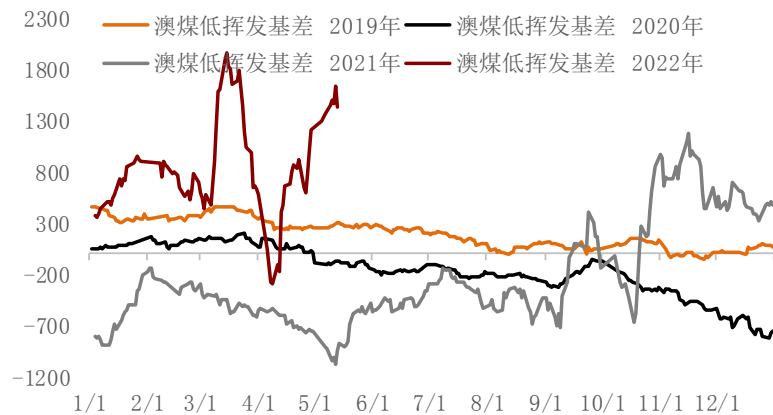
蒙5#基差季节性走势图



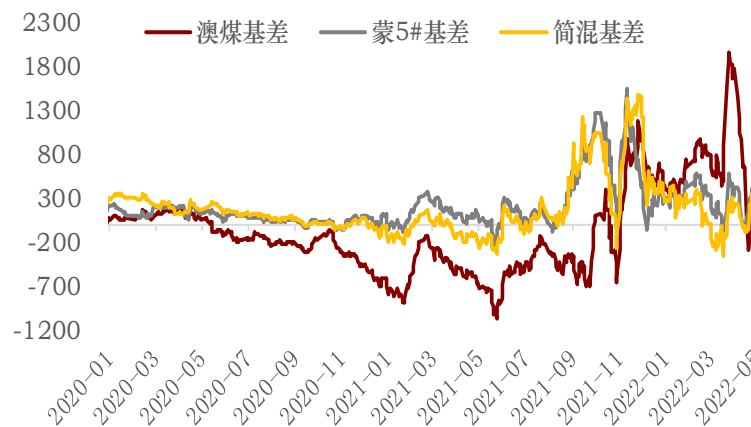
山西简混焦煤基差



澳煤基差季节性走势图

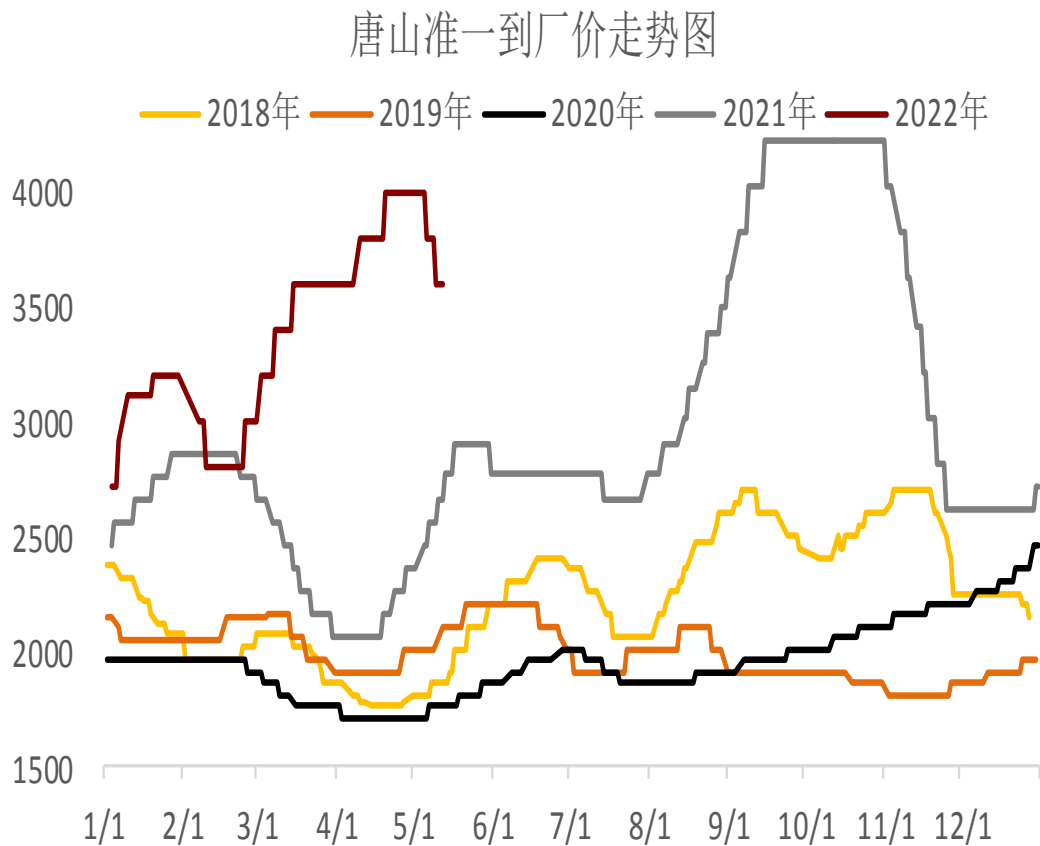


主要焦煤品种基差走势图



数据来源：钢联

焦炭价格——第二轮提降200元/吨落地



数据来源：钢联、一德期货

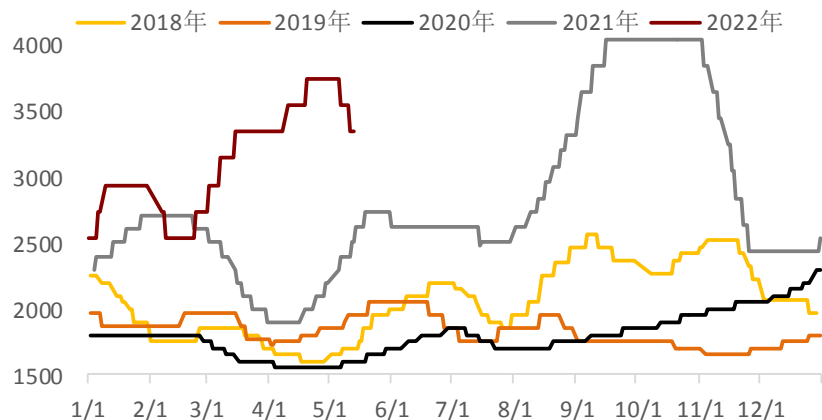
近期唐山焦炭价格调整回顾

| 日期 | 累计 | 幅度 | 准一唐山到厂 |
|----------|-----|------|--------|
| 20220110 | 涨3轮 | +200 | 3200 |
| 20220201 | 跌1轮 | -200 | 3000 |
| 20220210 | 跌2轮 | -200 | 2800 |
| 20220224 | 涨1轮 | +200 | 3000 |
| 20220303 | 涨2轮 | +200 | 3200 |
| 20220309 | 涨3轮 | +200 | 3400 |
| 20220316 | 涨4轮 | +200 | 3600 |
| 20220410 | 涨5轮 | +200 | 3800 |
| 20220421 | 涨6轮 | +200 | 4000 |
| 20220507 | 跌1轮 | -200 | 3800 |
| 20220511 | 跌2轮 | -200 | 3600 |

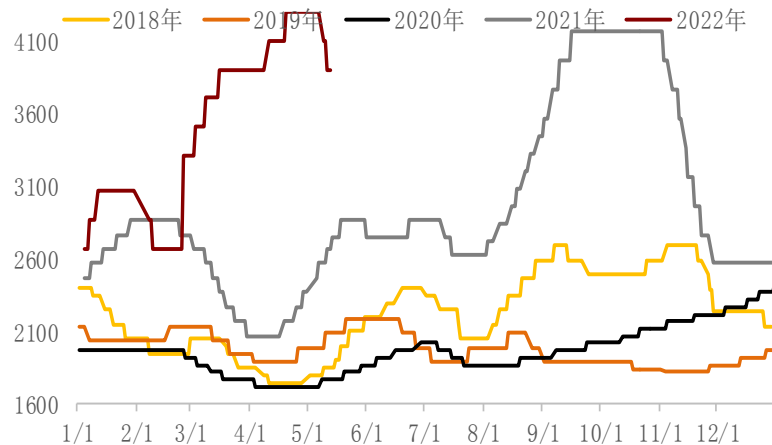
数据来源：钢联、一德期货

焦炭价格

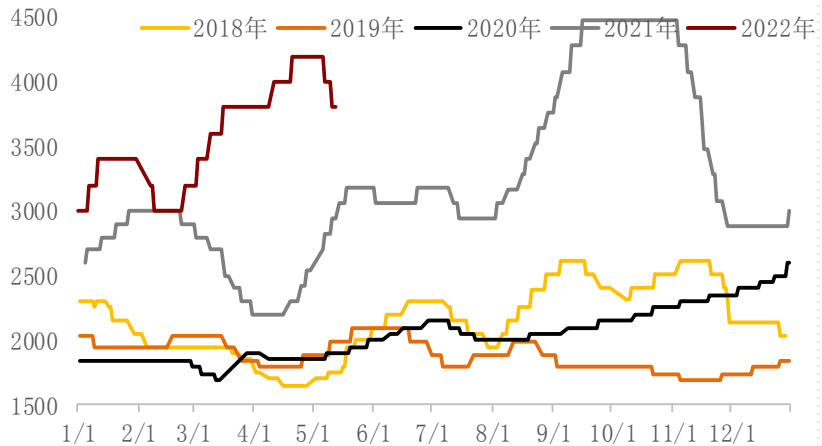
吕梁准一出厂走势图



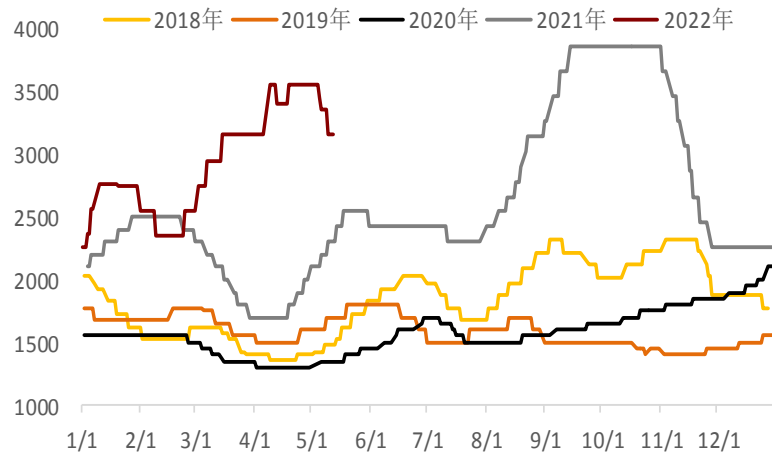
山东准一价格走势图



邢台准一焦炭价格走势图

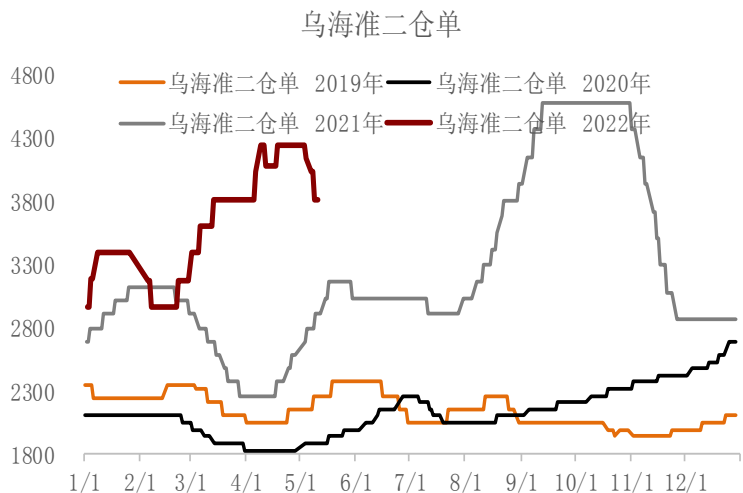
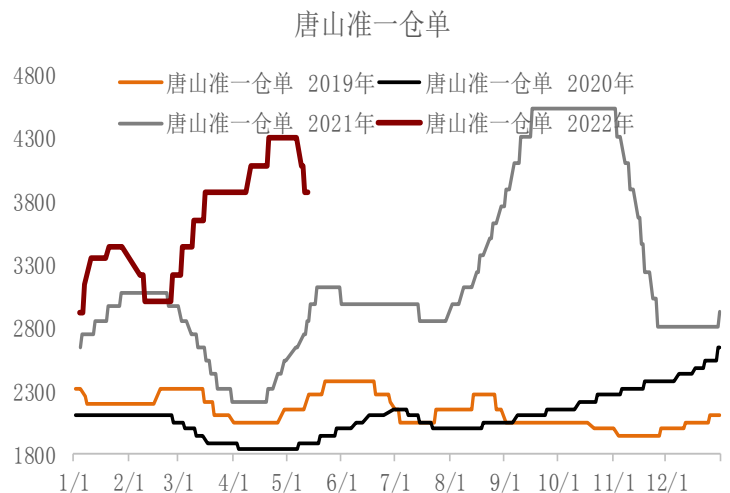
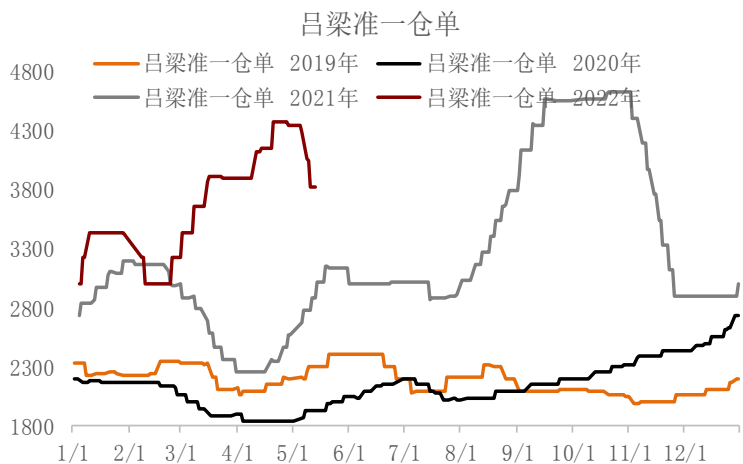
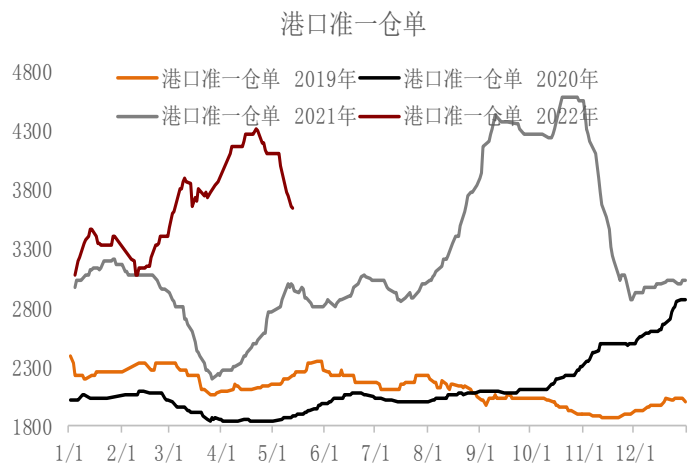


乌海准二出厂价走势图



数据来源：钢联、一德期货

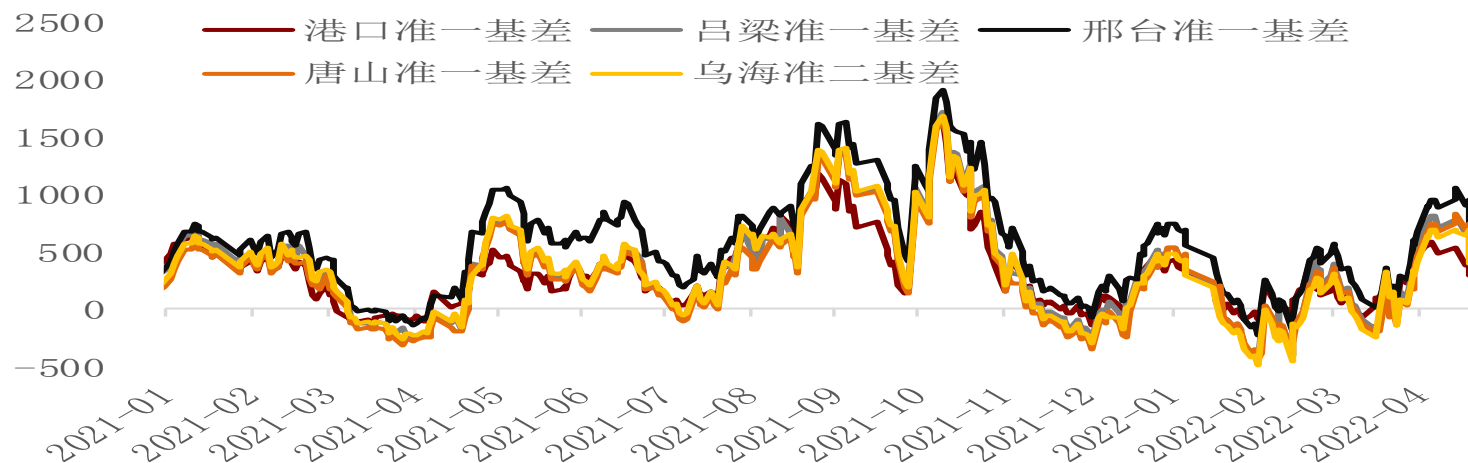
焦炭仓单



数据来源：钢联、一德期货

焦炭基差——期盘大跌，贴水幅度较大。贸易商恐高甩货，买方采购不积极，港口采购基本停滞

各地焦炭基差走势图

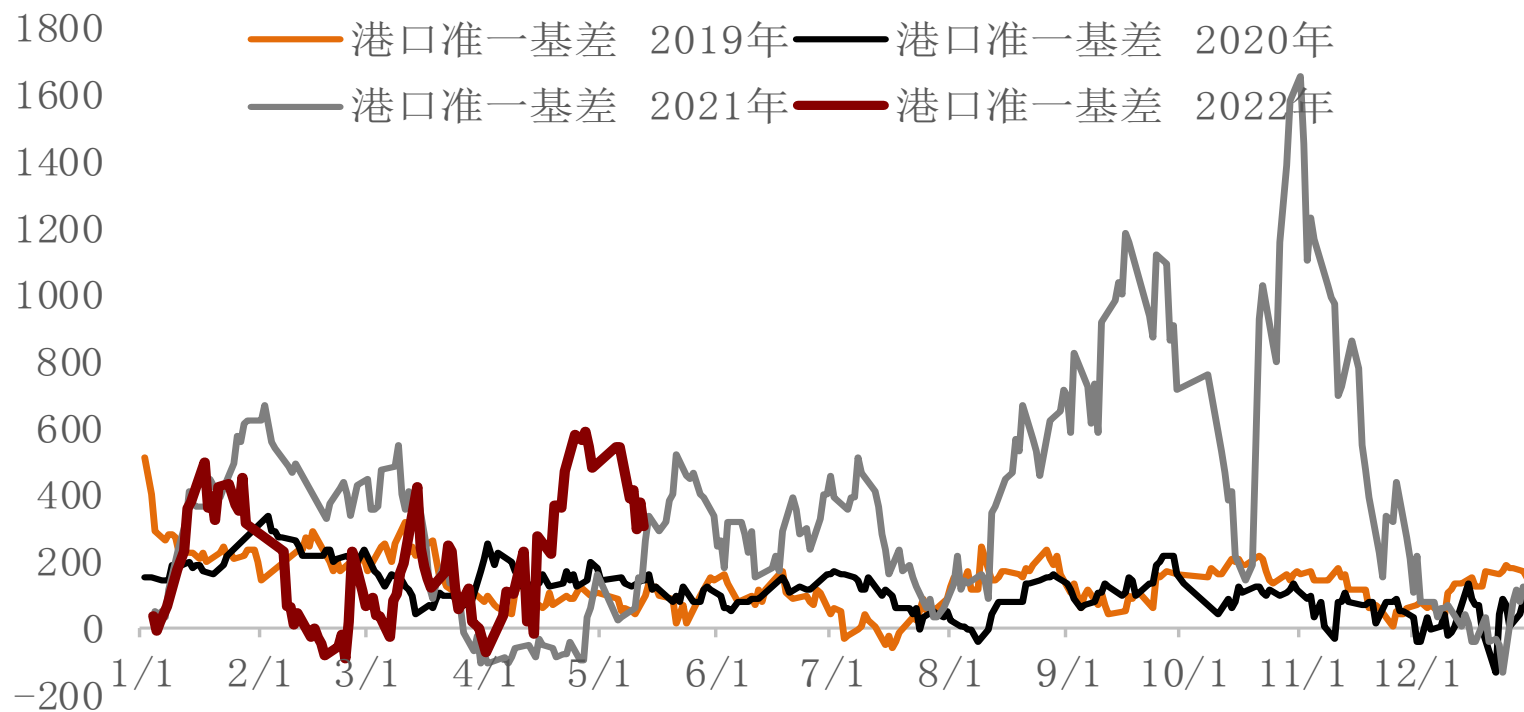


| 地区 | 现货价格 | 仓单成本 | 基差 |
|--------|------|------|------|
| 港口准一 | 3370 | 3644 | +304 |
| 吕梁准一现汇 | 3340 | 3826 | +486 |
| 唐山准一厂库 | 3600 | 3871 | +531 |
| 乌海准二现汇 | 3160 | 3823 | +483 |

数据来源：钢联

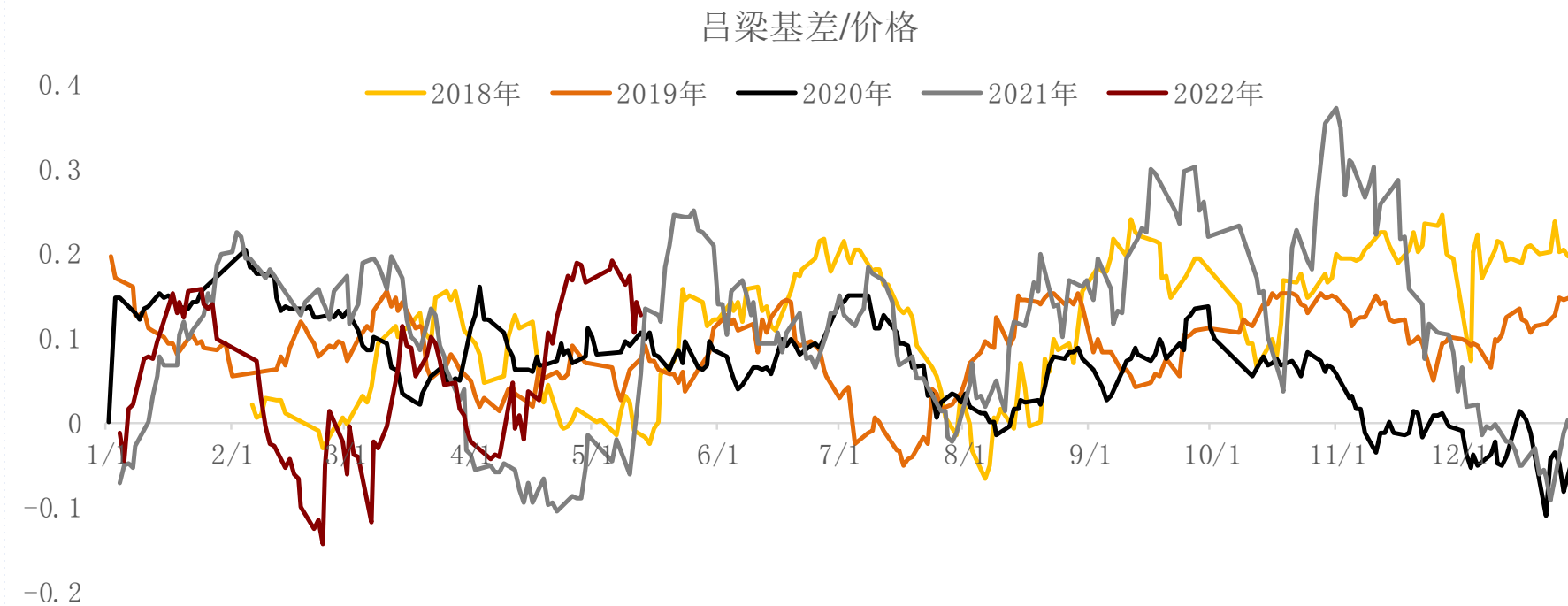
焦炭基差

港口准一基差



数据来源：钢联

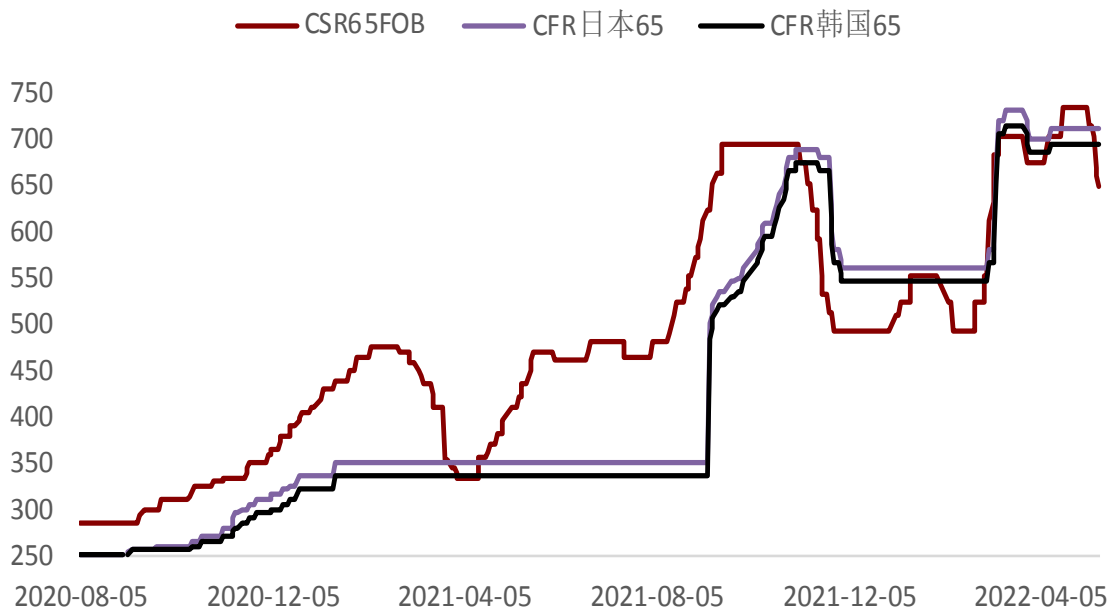
焦炭基差



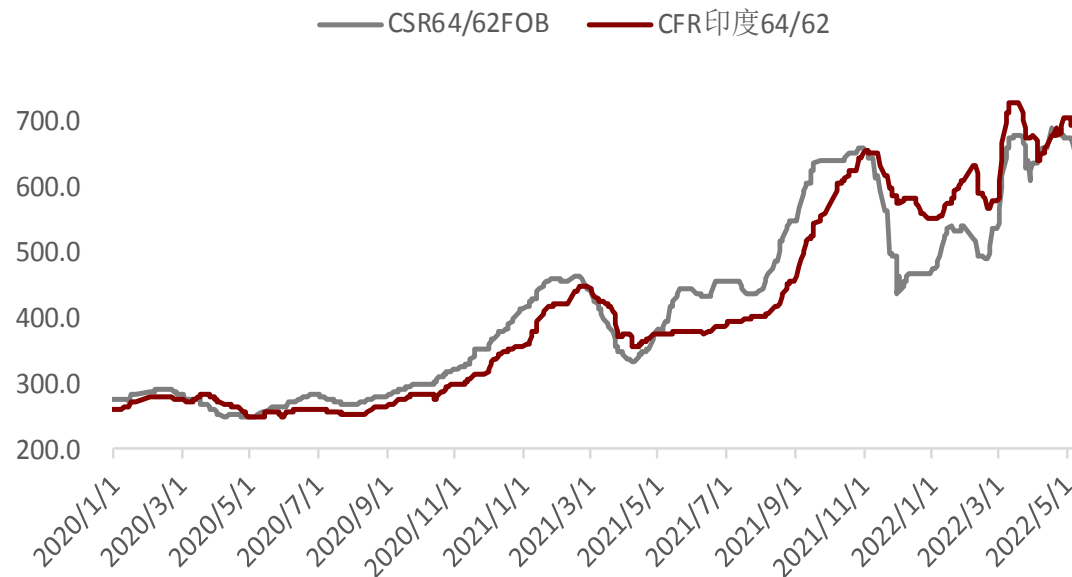
数据来源：钢联

焦炭进出口价格

焦炭出口价格与日韩进口价格



焦炭出口价格与印度CFR走势图

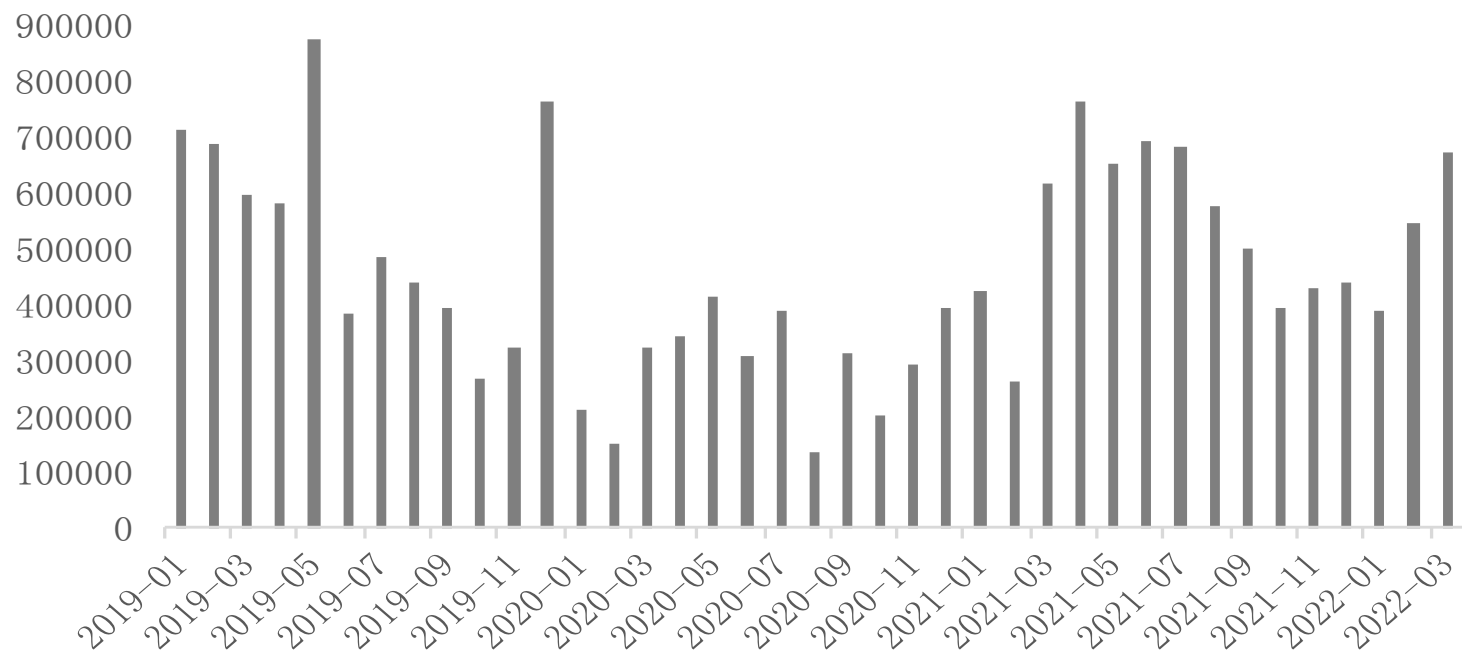


| 地区 | 本周价格 | 上周价格 |
|----------|------|------|
| CSR65FOB | 650 | 713 |
| CFR日本65 | 710 | 710 |
| CFR韩国65 | 695 | 695 |

数据来源：钢联

▶ 焦炭进出口数量——3月出口67万吨，预计4月出口90-100万吨

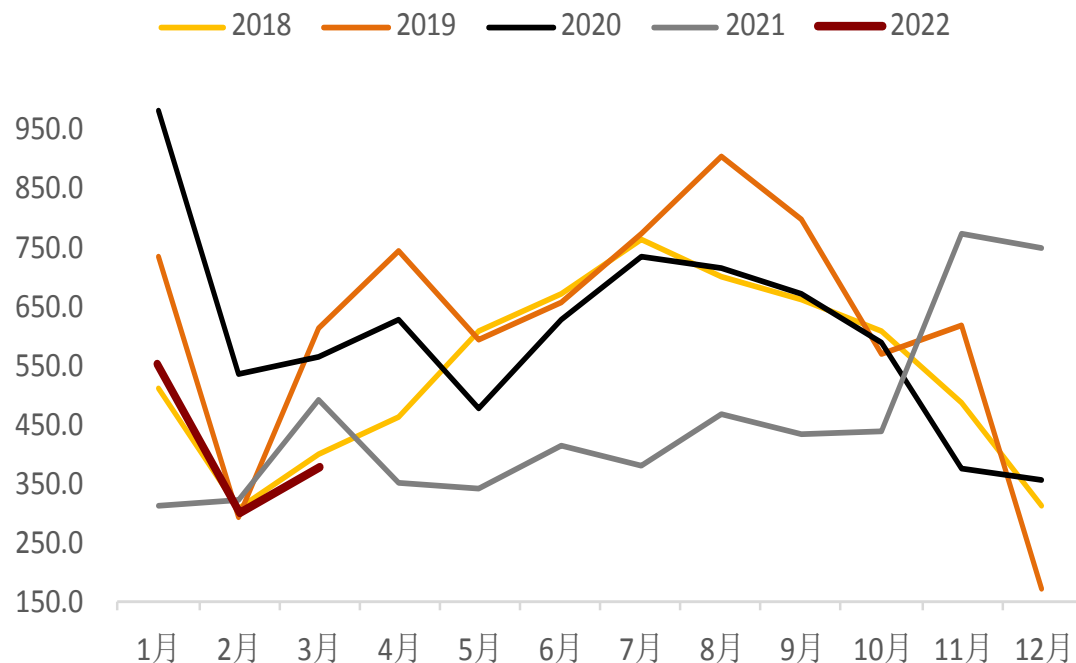
月度焦炭出口数量走势图



数据来源：钢联

焦煤进口数量——3月进口焦煤376.2万吨，同比减少23.3%，后期增量仍在蒙煤和俄罗斯煤

进口炼焦煤合计数量

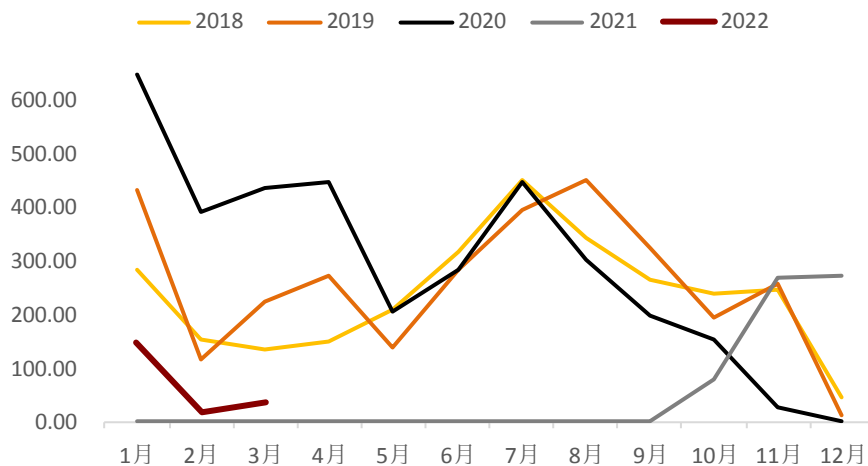


| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 同比 |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 1月 | 511.4 | 736.9 | 981.3 | 312.2 | 551.1 | 76.5% |
| 2月 | 306.4 | 291.0 | 534.2 | 322.7 | 298.7 | -7.4% |
| 3月 | 400.9 | 613.6 | 563.7 | 490.5 | 376.2 | -23.3% |
| 4月 | 461.1 | 742.6 | 628.2 | 348.3 | #N/A | #N/A |
| 5月 | 606.4 | 591.7 | 478.6 | 341.2 | #N/A | #N/A |
| 6月 | 672.1 | 655.0 | 625.6 | 413.4 | #N/A | #N/A |
| 7月 | 761.4 | 774.8 | 736.8 | 377.1 | #N/A | #N/A |
| 8月 | 699.7 | 906.7 | 717.2 | 468.3 | #N/A | #N/A |
| 9月 | 660.6 | 796.5 | 671.8 | 434.6 | #N/A | #N/A |
| 10月 | 608.5 | 569.7 | 589.7 | 438.4 | #N/A | #N/A |
| 11月 | 488.6 | 617.6 | 372.2 | 774.2 | #N/A | #N/A |
| 12月 | 312.8 | 169.7 | 357.0 | 748.8 | #N/A | #N/A |

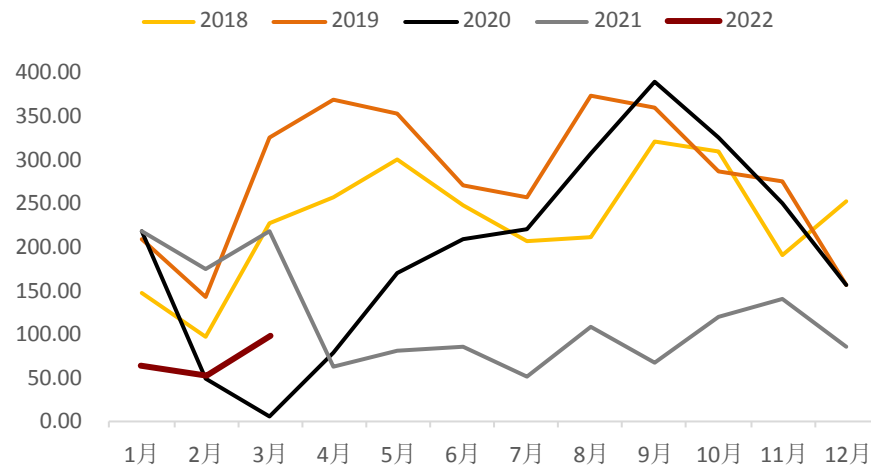
数据来源：钢联

焦煤进口数量

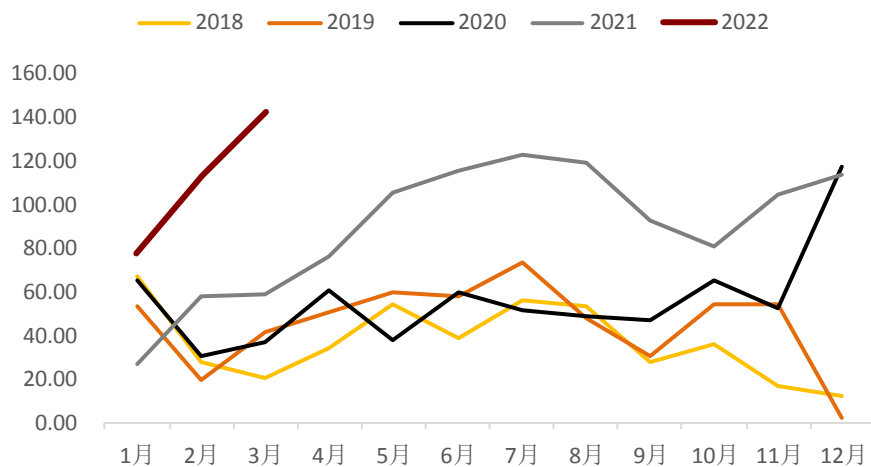
澳大利亚→中国



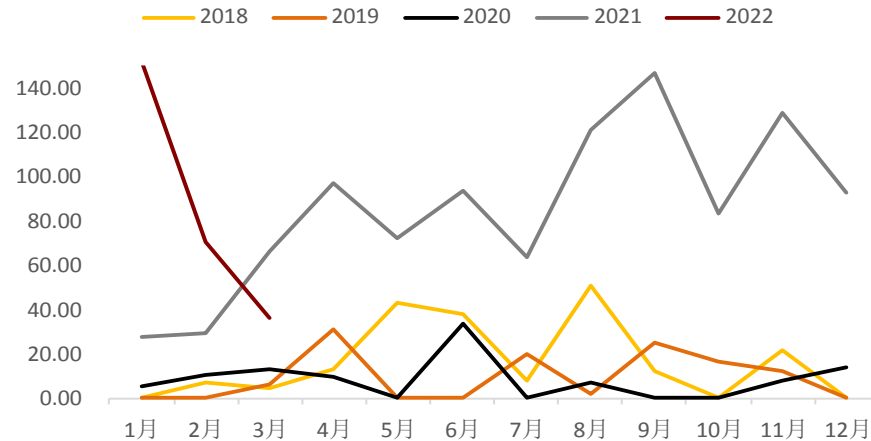
蒙古→中国



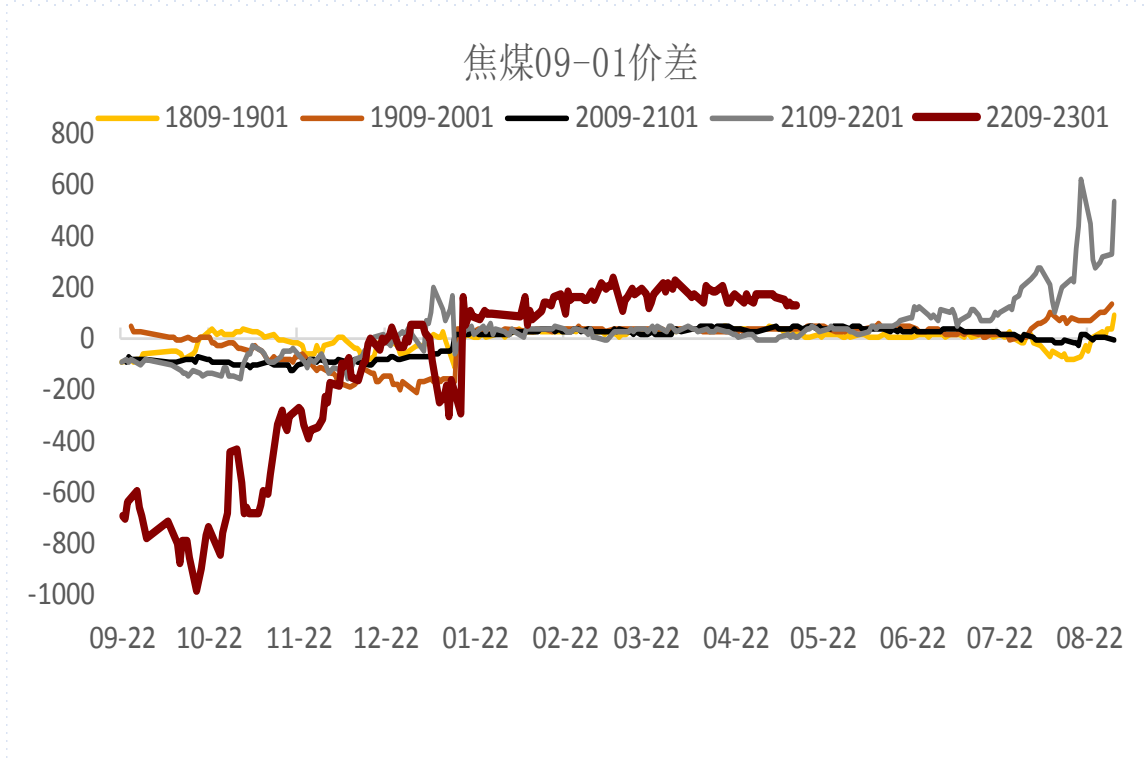
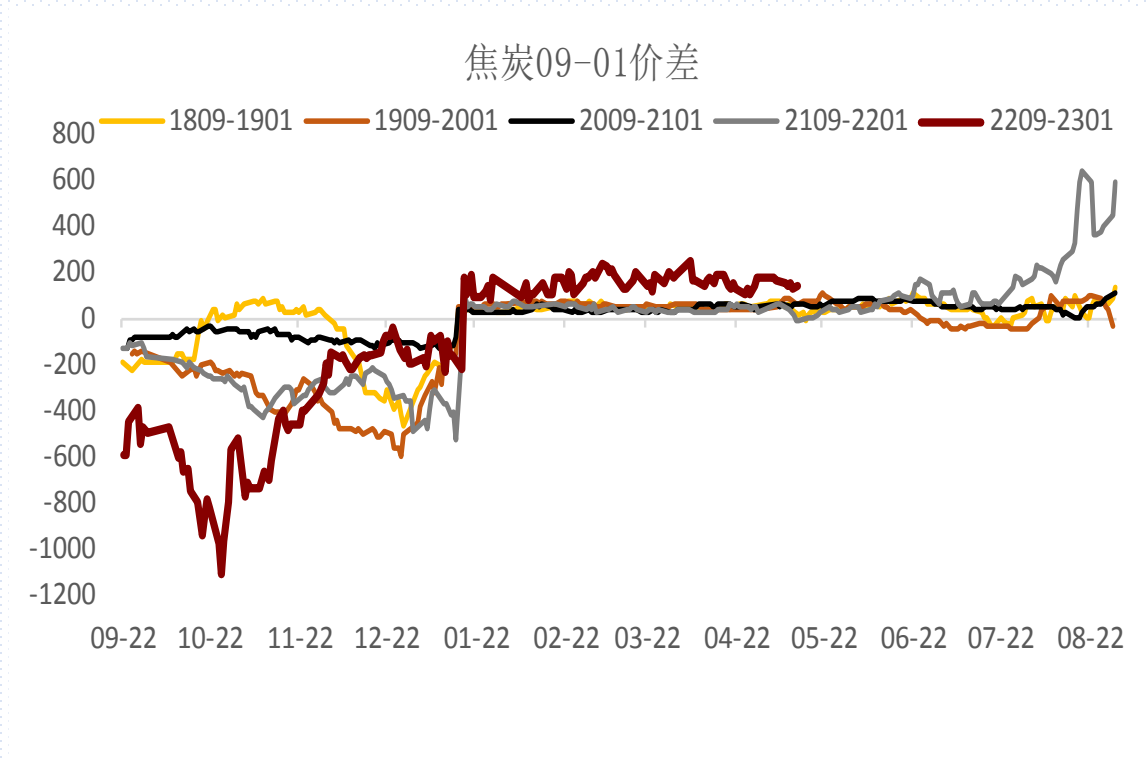
俄罗斯→中国



美国→中国

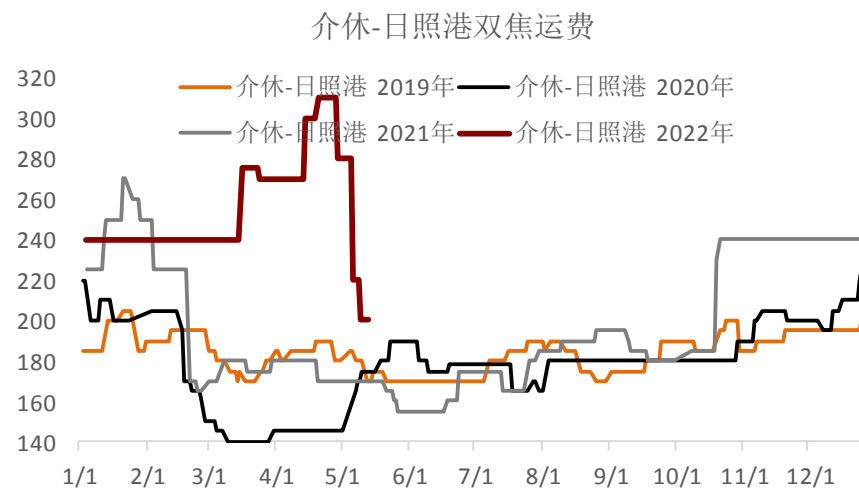
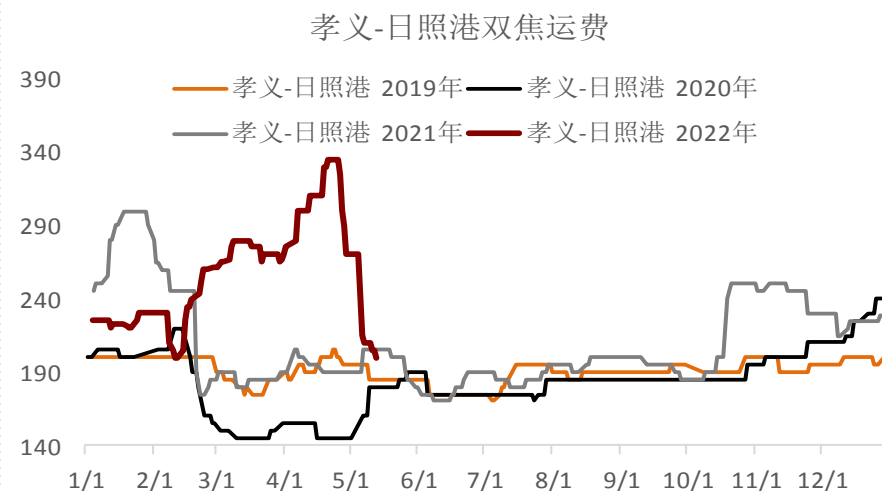
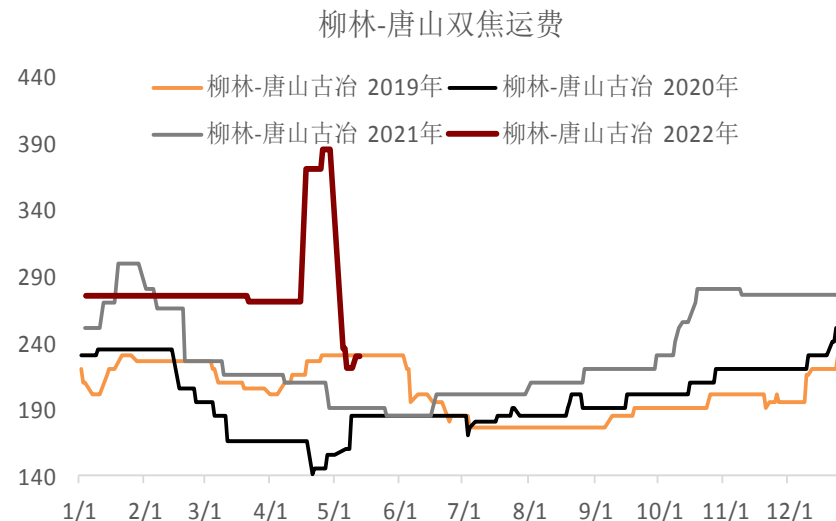


▶ 价差



数据来源：同花顺

运输有所好转，运费价格回落



数据来源：钢联、一德期货

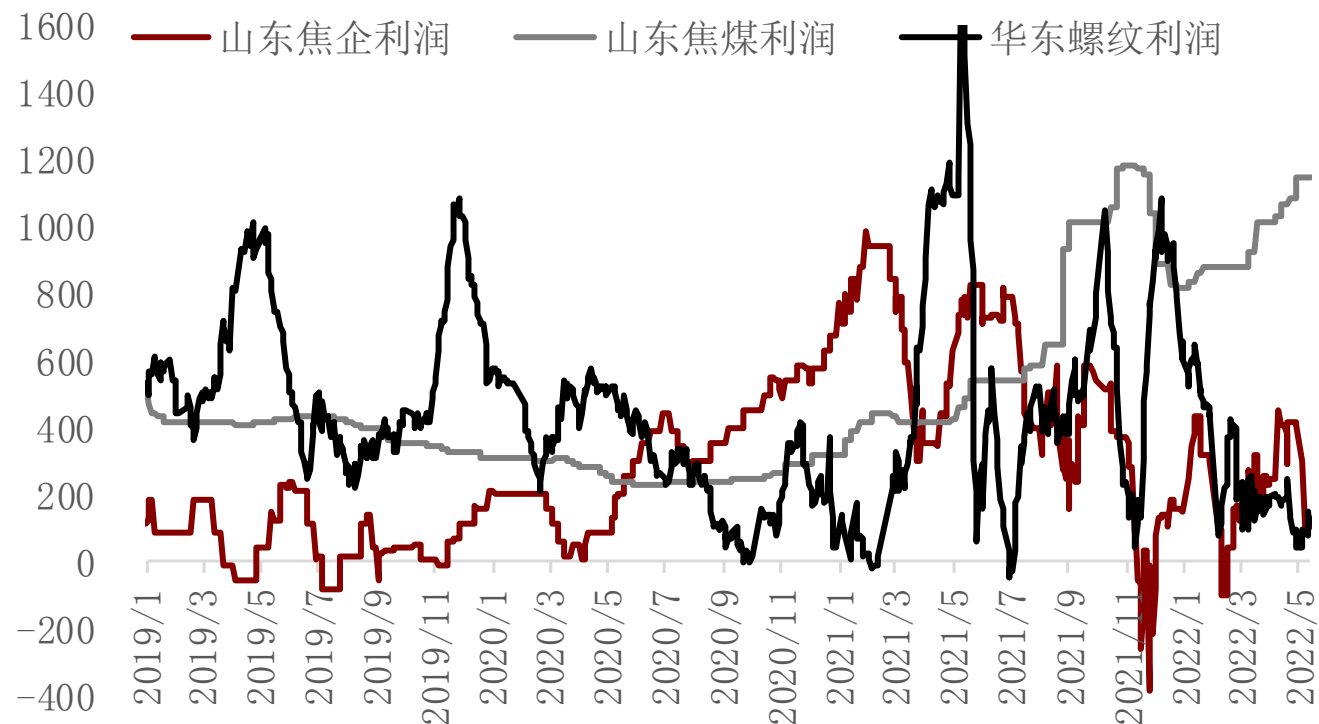


PART 3

利润

▶ 产业链利润对比——上下游利润分布不均

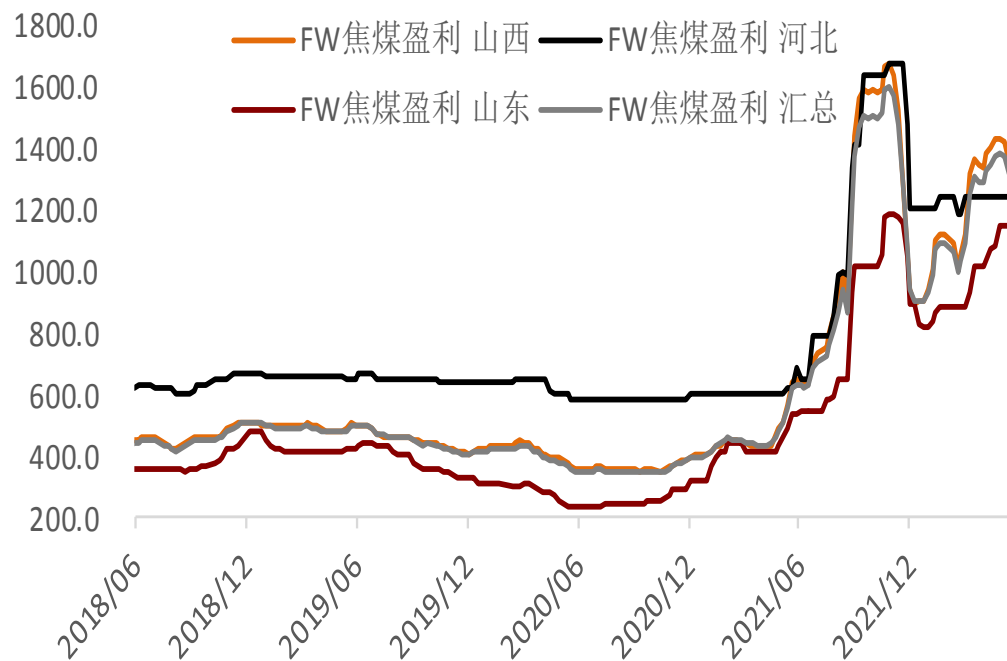
华东煤焦钢利润对比



| 产地 | 利润 |
|-------|------|
| 华东焦煤 | 1150 |
| 华东焦企 | 103 |
| 华东螺纹钢 | 110 |

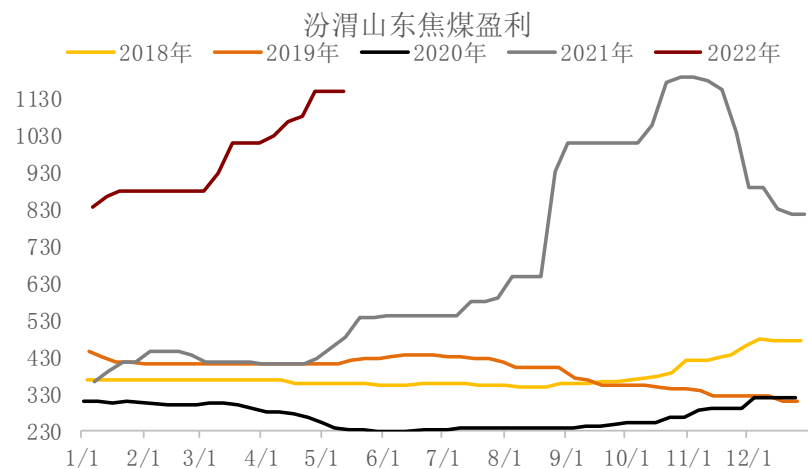
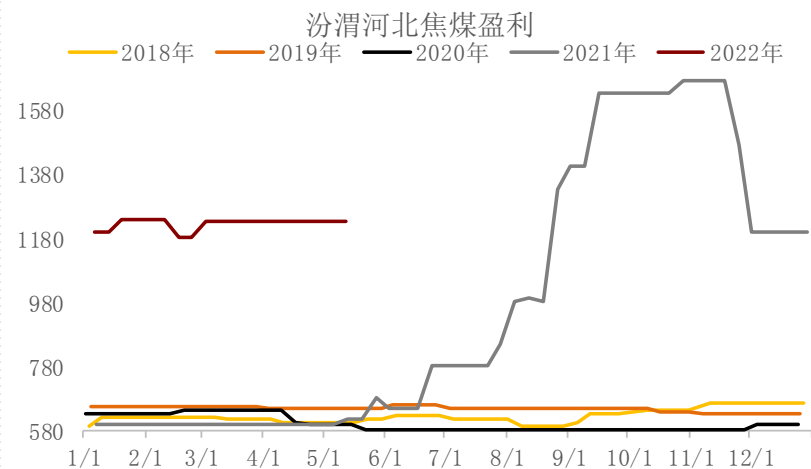
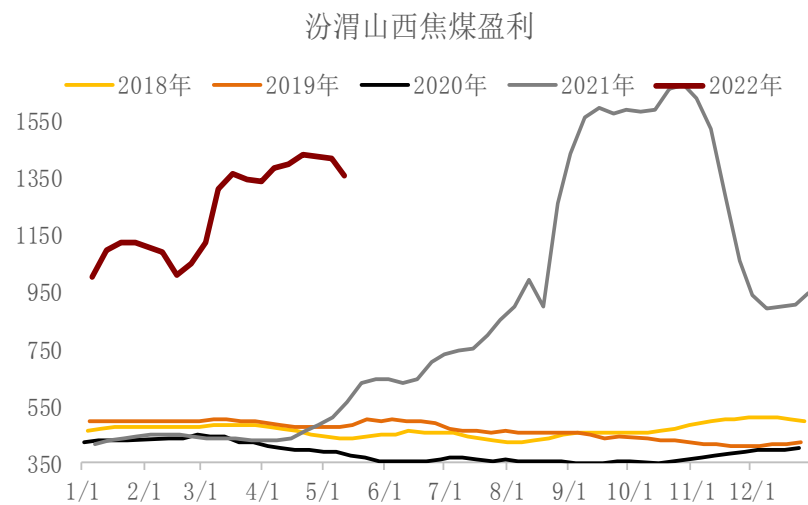
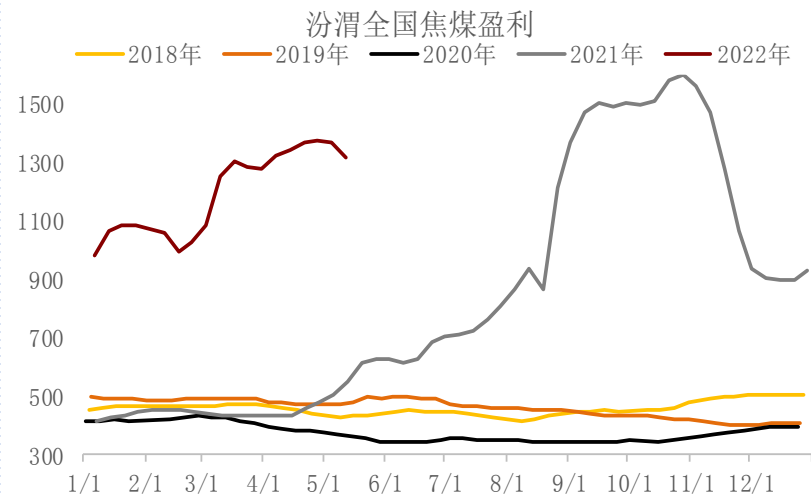
► 煤矿利润——仍处于高位

汾渭各地煤矿利润走势图



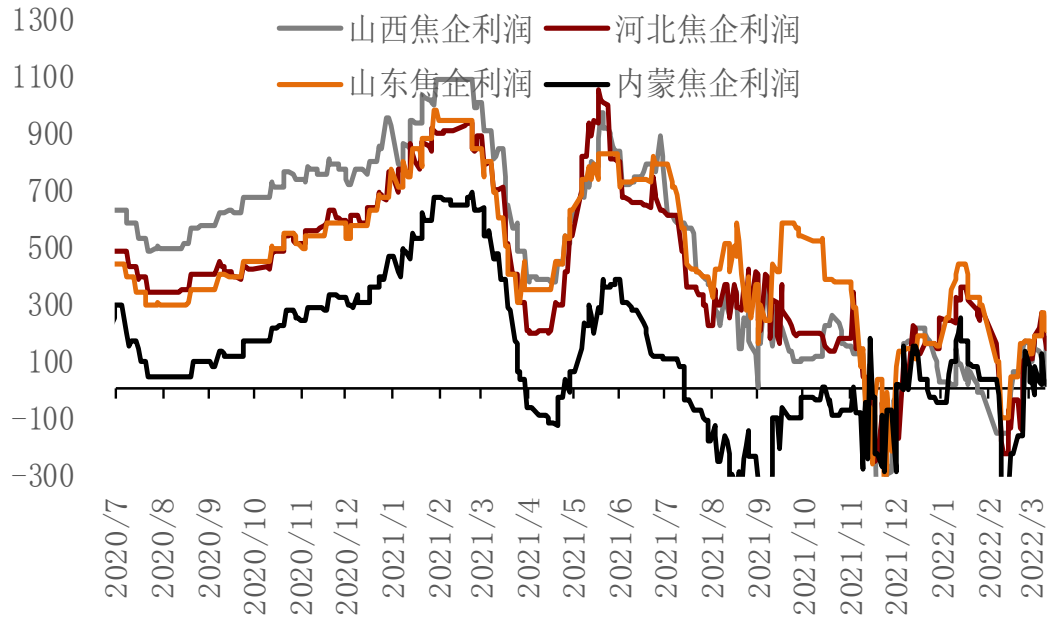
| 地区 | 煤矿利润 (元/吨) | 周环比 | 去年同比 |
|------|------------|--------|---------|
| 山西地区 | 1355 | -4.57% | 141.57% |
| 河北地区 | 1237 | 0.00% | 100.00% |
| 山东地区 | 1150 | 0.00% | 136.71% |
| 汇总 | 1319 | -3.83% | 139.17% |

煤矿利润



焦企利润水平下降，部分企业库存利润盈亏平衡

四地焦企利润走势图



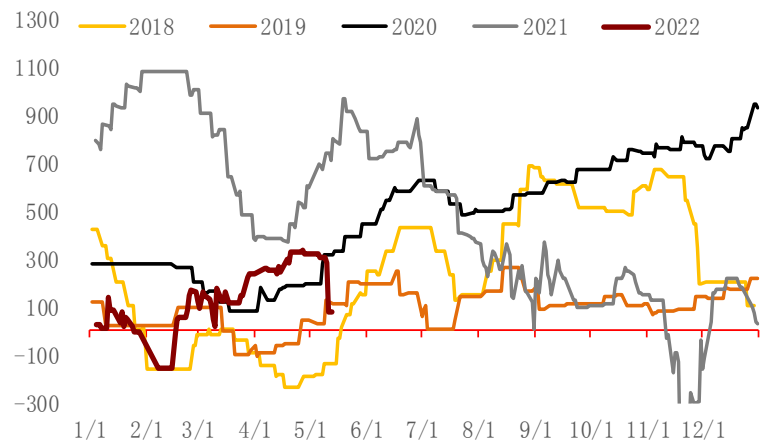
| 地区 | 含化产盈利 (元/吨) |
|------|-------------|
| 山西地区 | 81 |
| 河北地区 | 42 |
| 山东地区 | 103 |
| 内蒙地区 | 15 |

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。

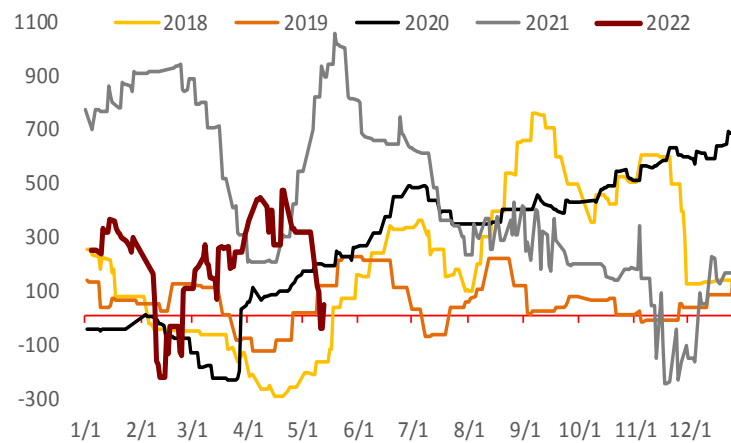
数据来源：钢联、汾渭

焦企利润走势

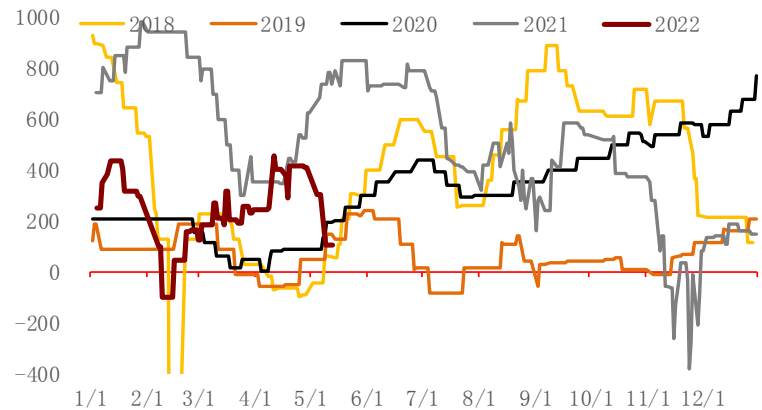
山西焦企利润走势图



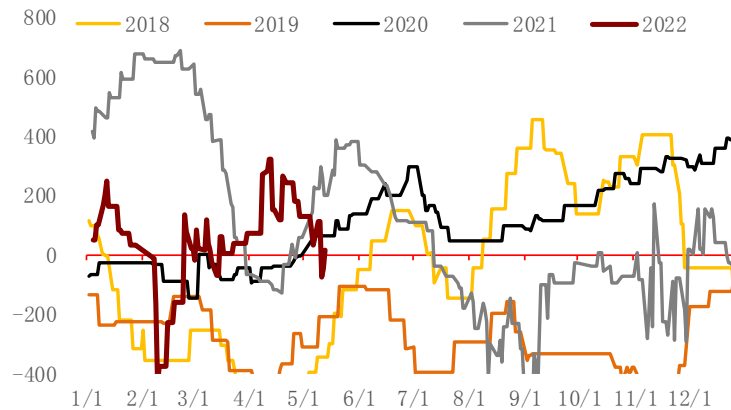
河北焦企利润走势图



山东焦企利润走势图



内蒙焦企利润走势图

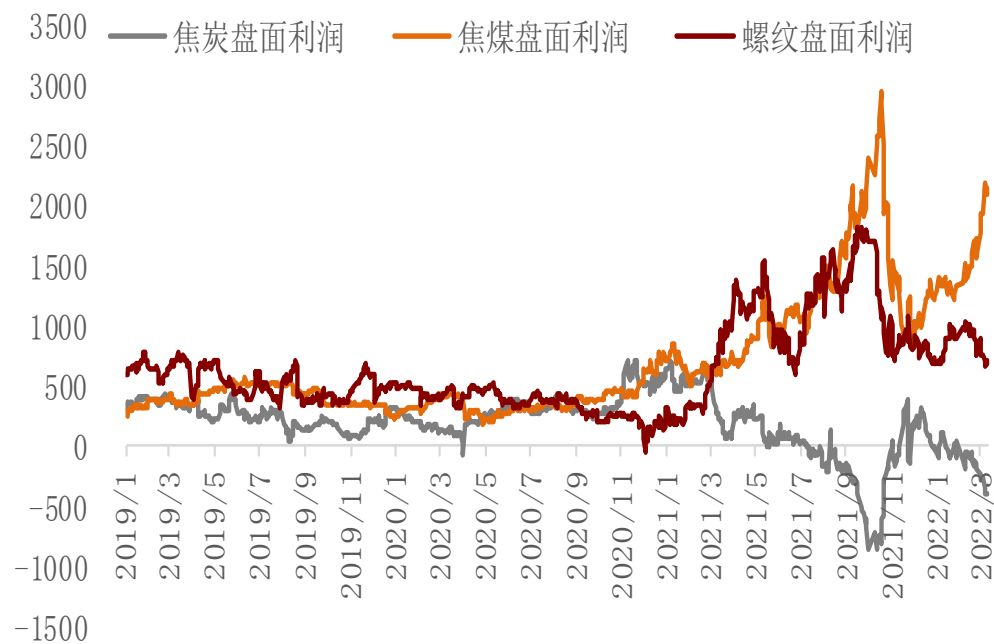


▶ 产业链利润走势

煤焦钢利润对比

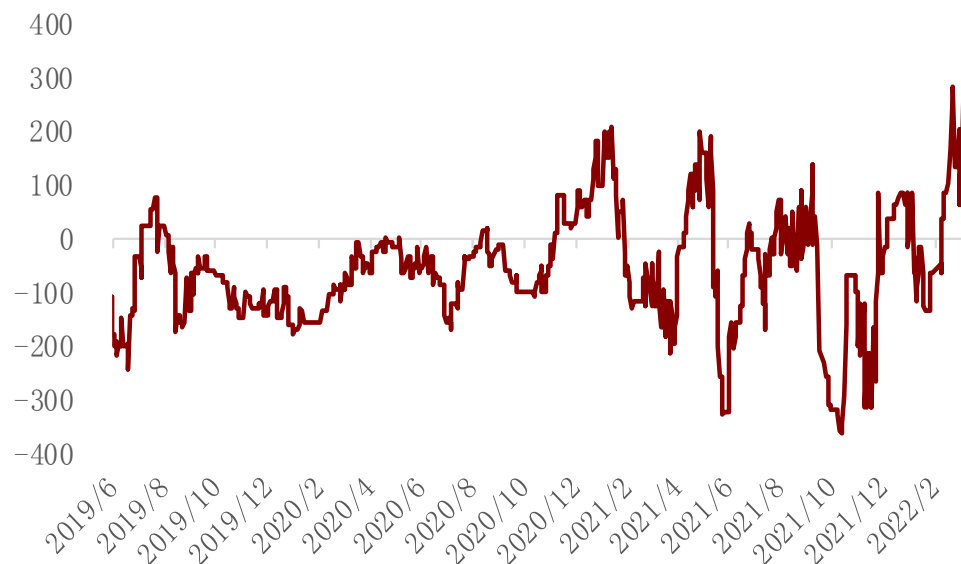


黑色盘面利润走势图



▶ 贸易利润

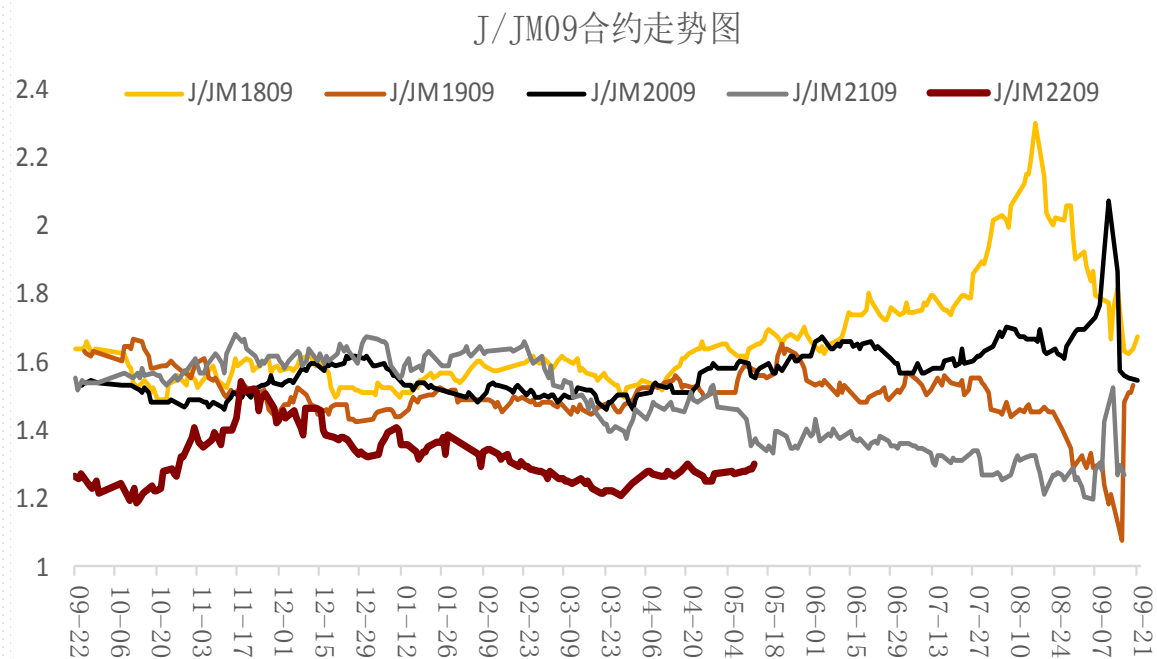
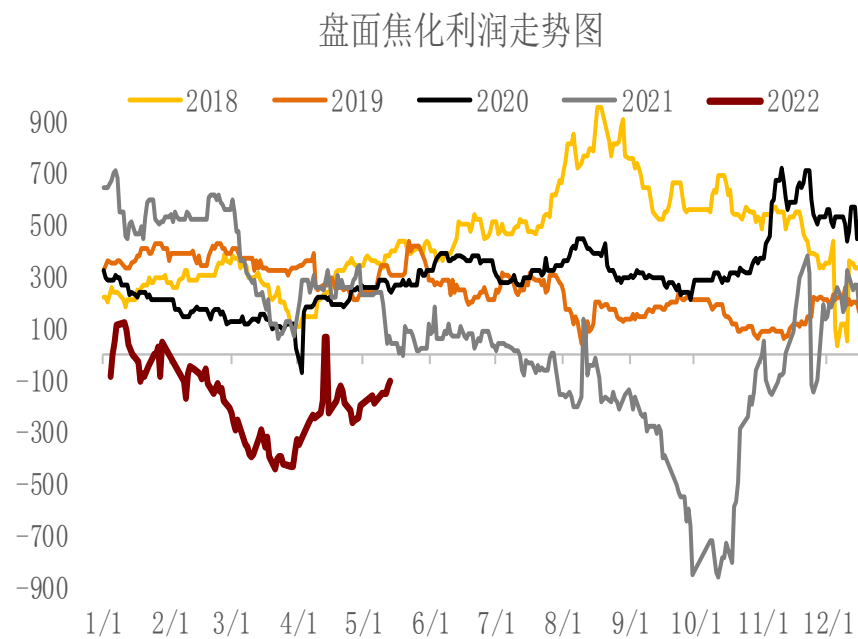
港口准一贸易利润



| 港口准一 | 吕梁准一 | 运费 | 港口贸易利润 | 当前准一仓单成本 |
|------|------|-----|--------|----------|
| 3370 | 3340 | 230 | -200 | 3644 |

数据来源：钢联、一德期货

▶ 盘面焦化利润



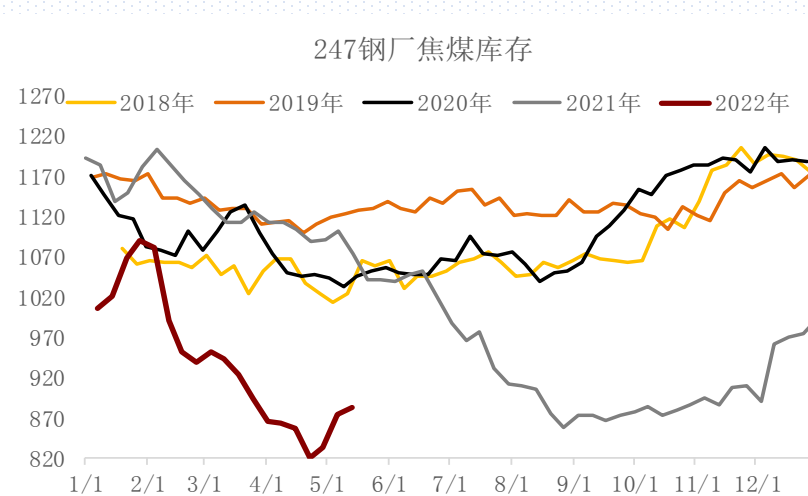
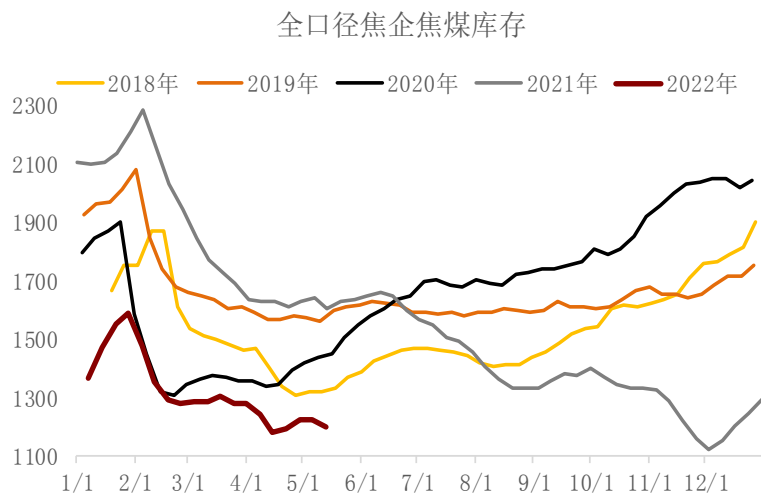
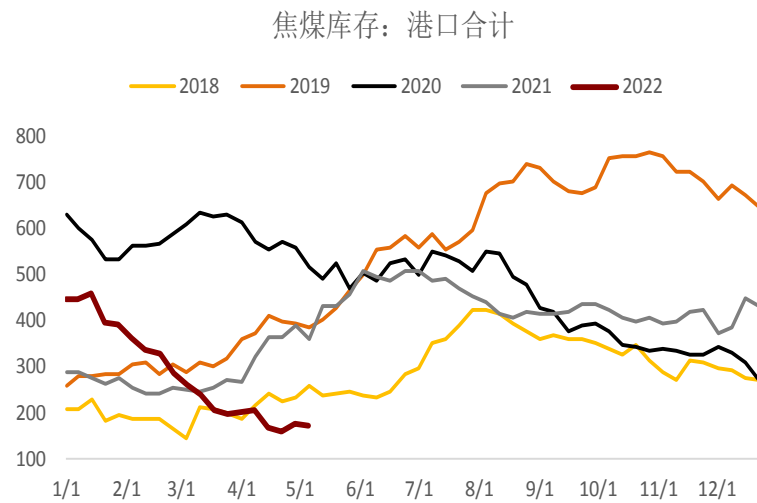
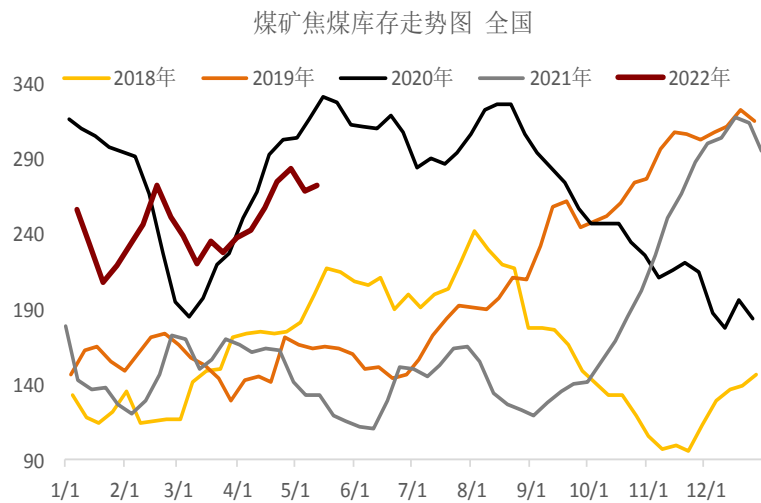
数据来源：同花顺、一德期货



PART 4

周度煤焦供需数据

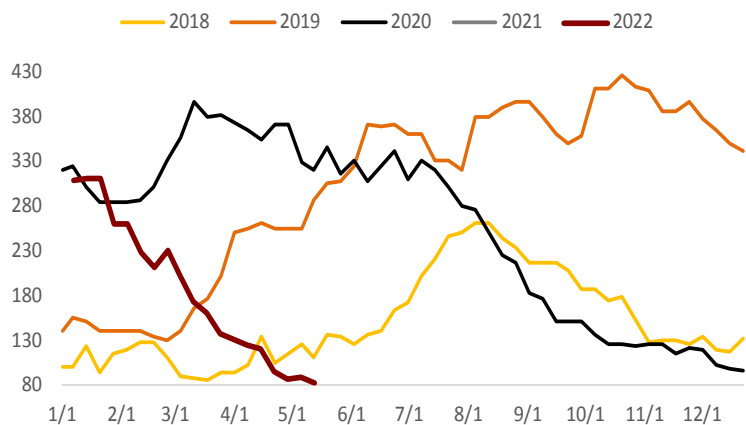
炼焦煤库存——焦企采购意愿较低，等待价格进一步回落



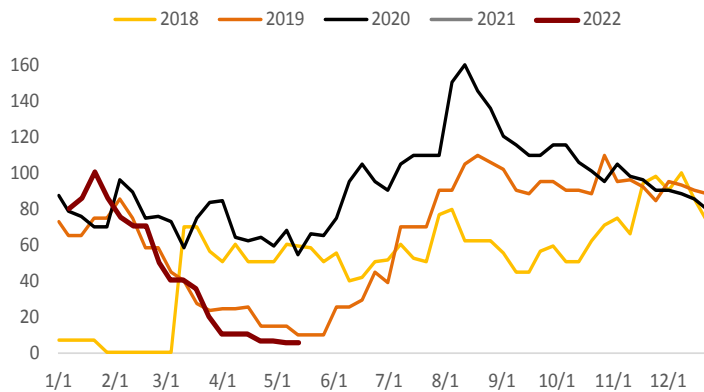
数据来源：钢联

港口焦煤库存

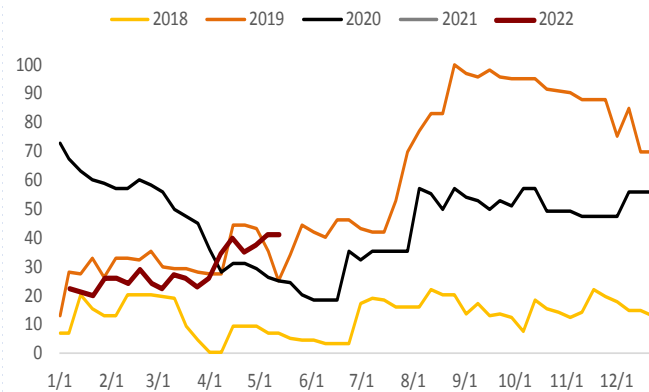
焦煤库存：京唐港



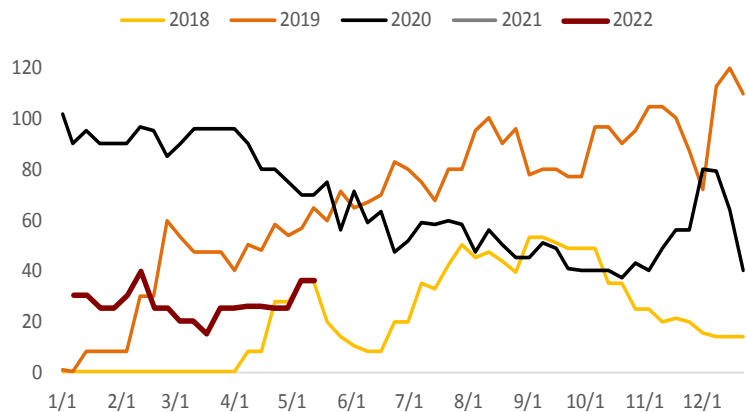
焦煤库存：青岛港



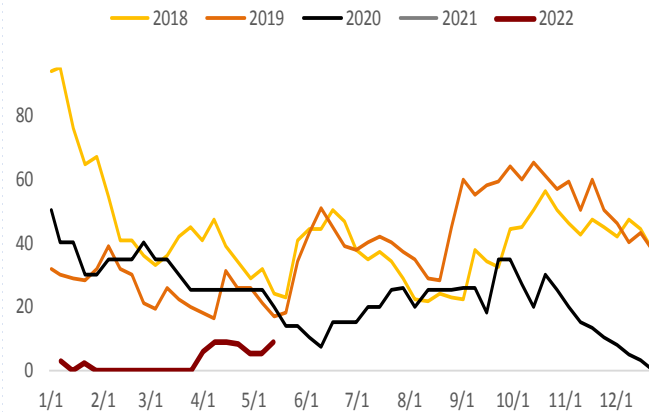
焦煤库存：日照港



焦煤库存：连云港

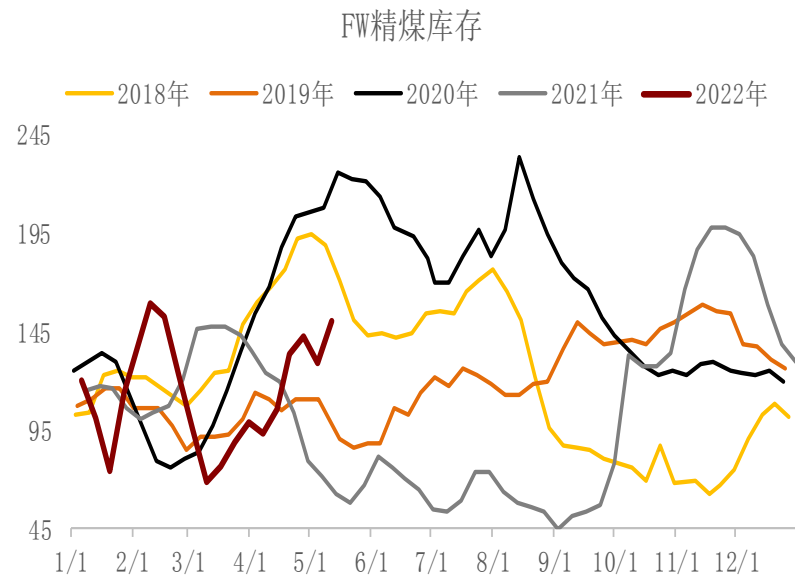
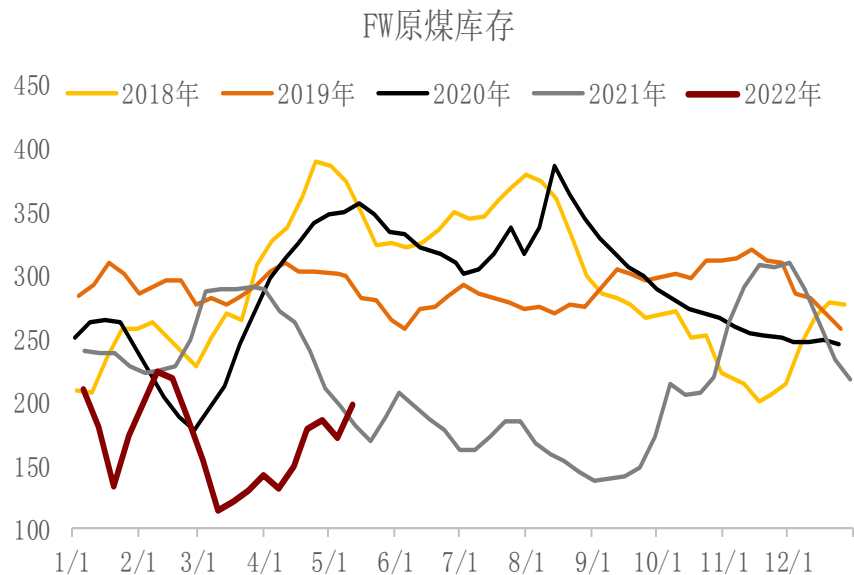


焦煤库存：湛江港



| 地区 | 港口焦煤 | 周环比 | 去年同比 |
|-----|--------|--------|---------|
| 京唐港 | 81.00 | -6.90% | -70.00% |
| 青岛港 | 5.00 | 0.00% | -70.00% |
| 日照港 | 41.00 | 0.00% | -33.87% |
| 连云港 | 36.00 | 0.00% | 20.00% |
| 湛江港 | 9.00 | 80.00% | 0.00% |
| 合计 | 172.00 | -1.15% | -60.19% |

▶ 炼焦煤库存——下游采购意愿较低，煤矿库存累积

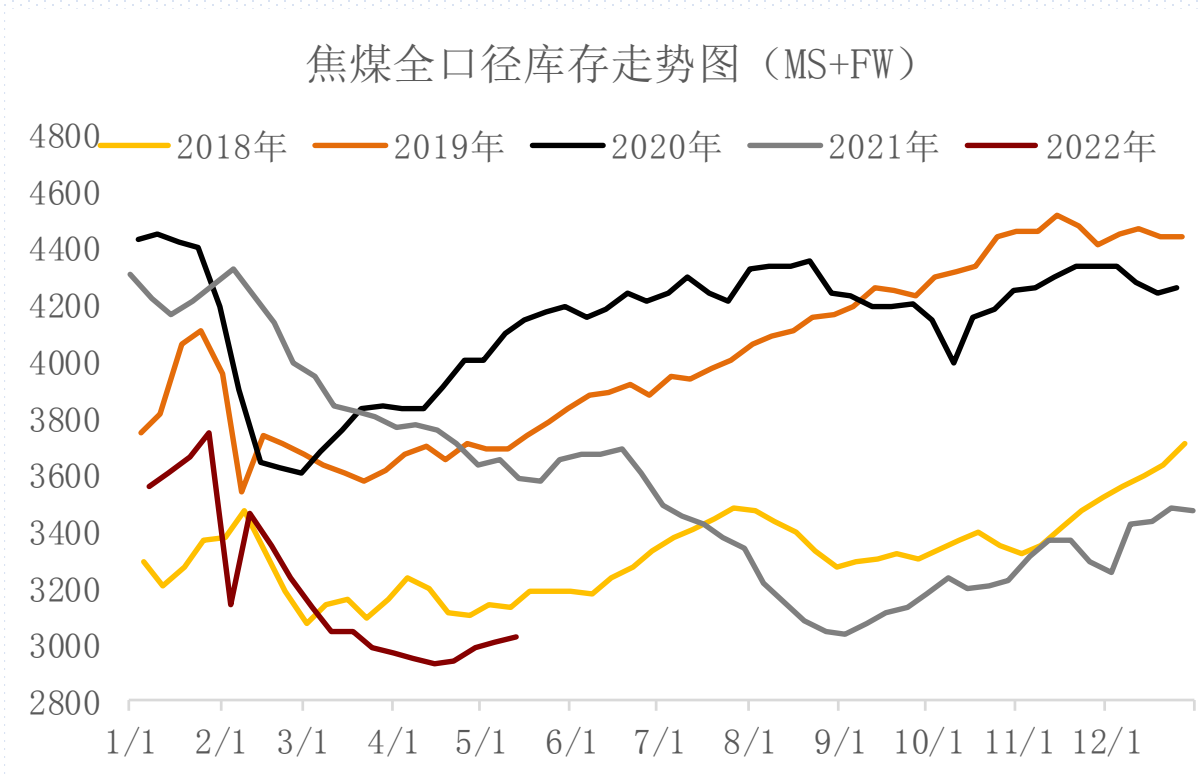


| 地区 | 原煤库存 | 周环比 | 去年同比 |
|------|--------|--------|---------|
| 山西地区 | 98.22 | 38.75% | -22.60% |
| 河北地区 | 20.20 | 23.17% | -29.69% |
| 山东地区 | 79.64 | -4.93% | 216.79% |
| 汇总 | 198.06 | 15.85% | 9.56% |

| 地区 | 精煤库存 | 周环比 | 去年同比 |
|------|--------|--------|---------|
| 山西地区 | 82.82 | 35.43% | 117.53% |
| 河北地区 | 10.40 | 46.89% | 25.15% |
| 山东地区 | 57.26 | -5.39% | 250.00% |
| 汇总 | 150.48 | 16.87% | 139.84% |

数据来源：汾渭

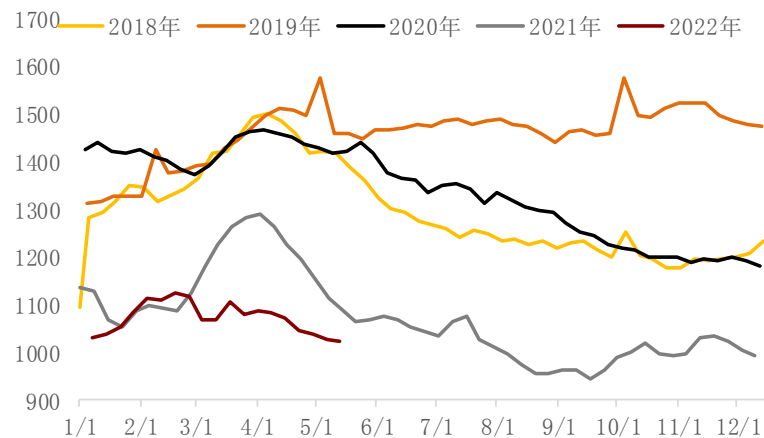
▶ 炼焦煤库存——全口径库存小幅累积



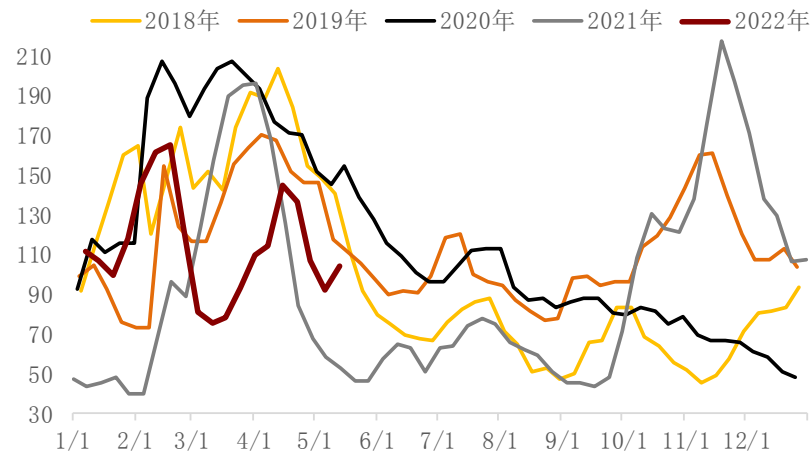
数据来源：钢联、汾渭

焦炭库存：全口径库存小幅下滑，钢厂在价格下跌过程中补库意愿较低，焦企库存累积，港口因出口装船较多库存下滑较快

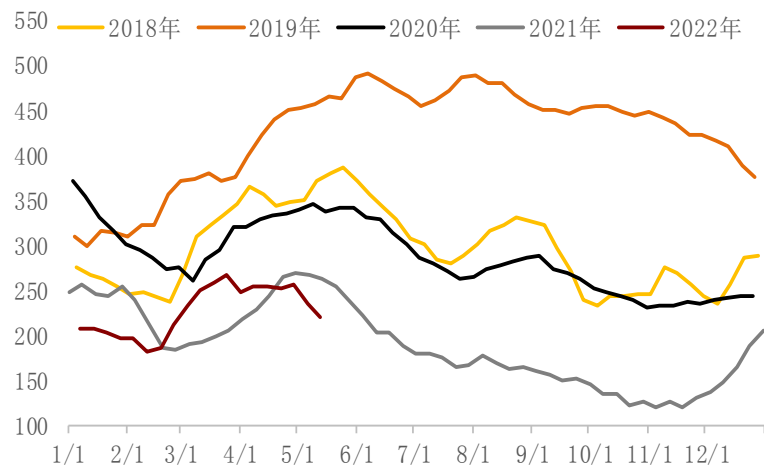
钢联焦炭库存走势图（加权）



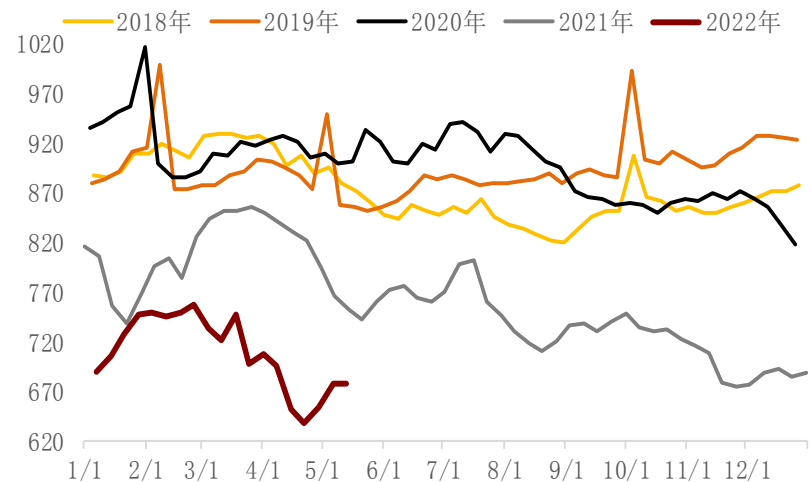
全口径焦企焦炭库存



四港总库存走势图

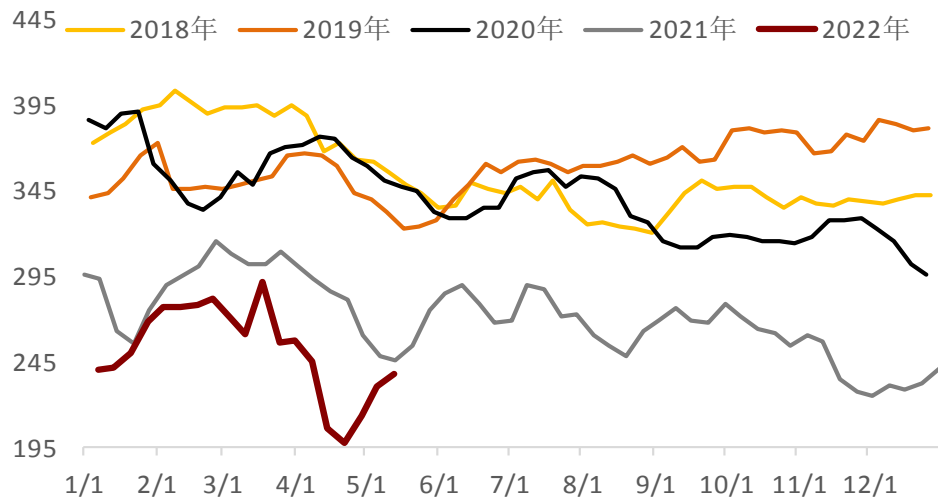


247钢厂焦炭库存

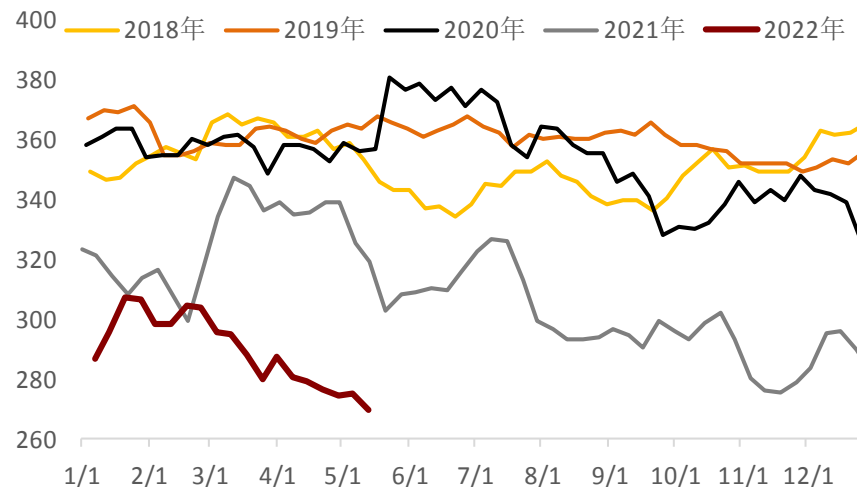


▶ 价格下跌过程中，钢厂补库意愿较低

华北钢厂焦炭库存走势图

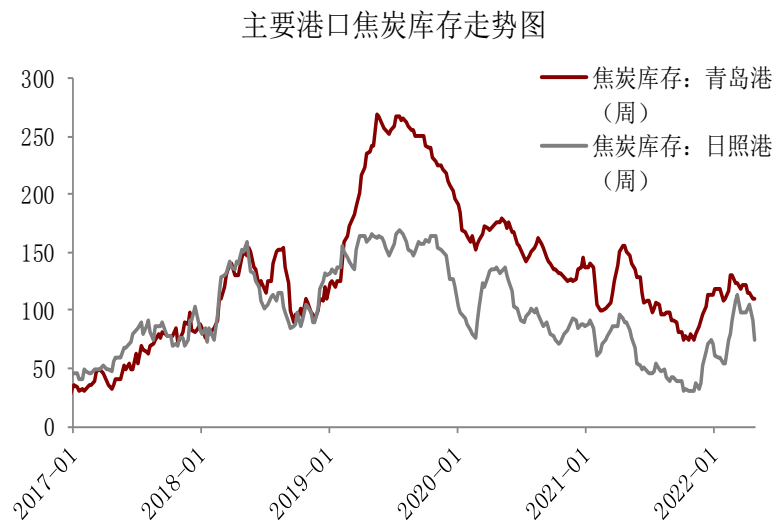


华东钢厂焦炭库存走势图



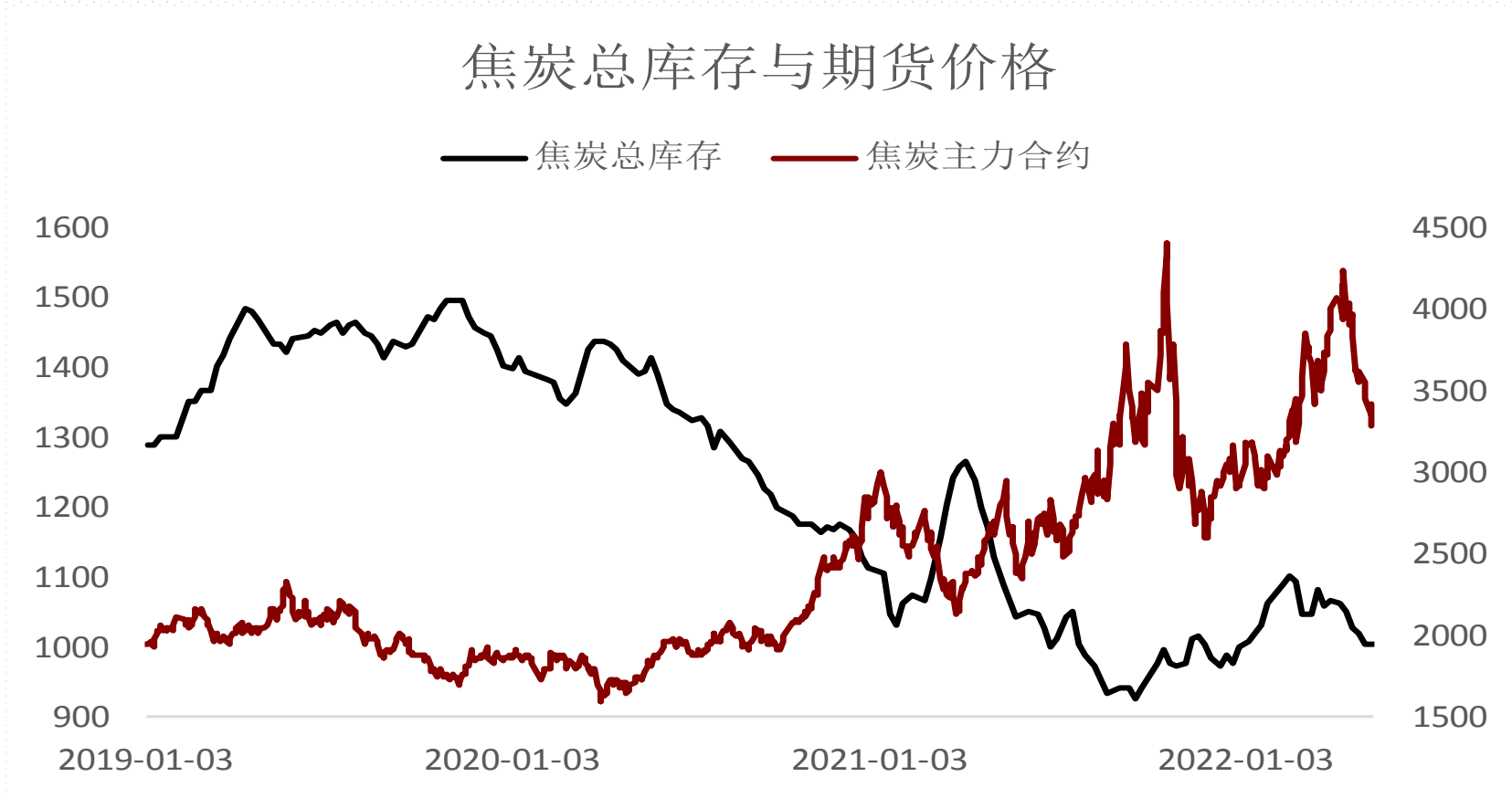
| 地区 | 库存数量 万吨 | 上周库存 万吨 |
|------|---------|---------|
| 华北钢厂 | 237.68 | 230.4 |
| 华东钢厂 | 269.48 | 274.9 |

焦炭库存——港口库存下滑，出口装船增加

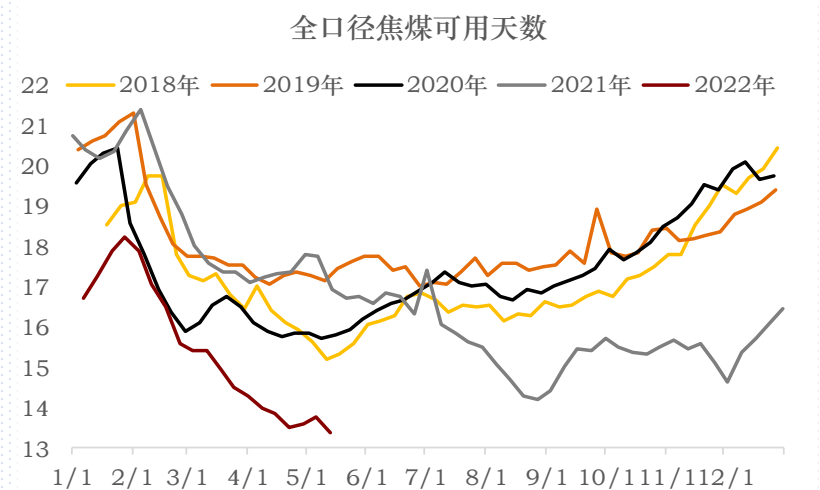
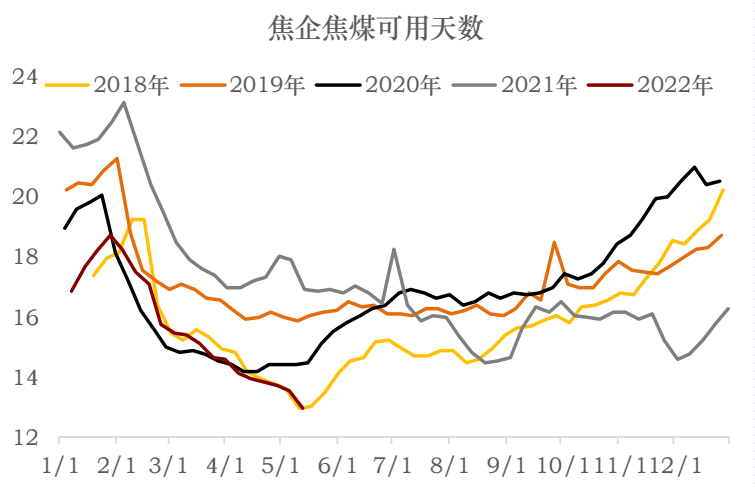
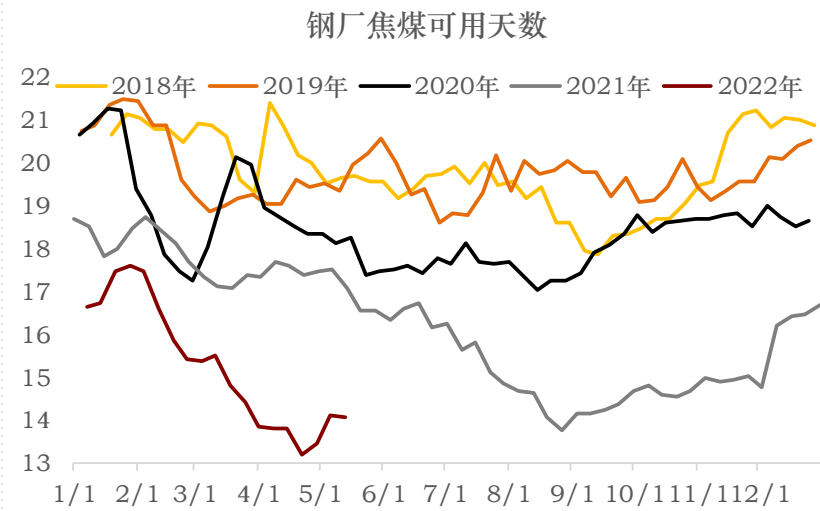
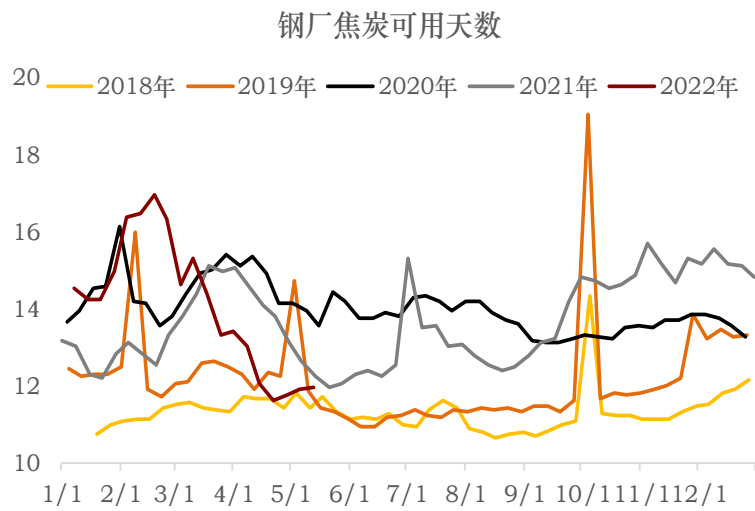


| 地区 | 库存数量 万吨 | 上周库存 万吨 |
|-----|---------|---------|
| 日照港 | 75 | 92 |
| 青岛港 | 110 | 110 |

焦炭总库存与期货价格

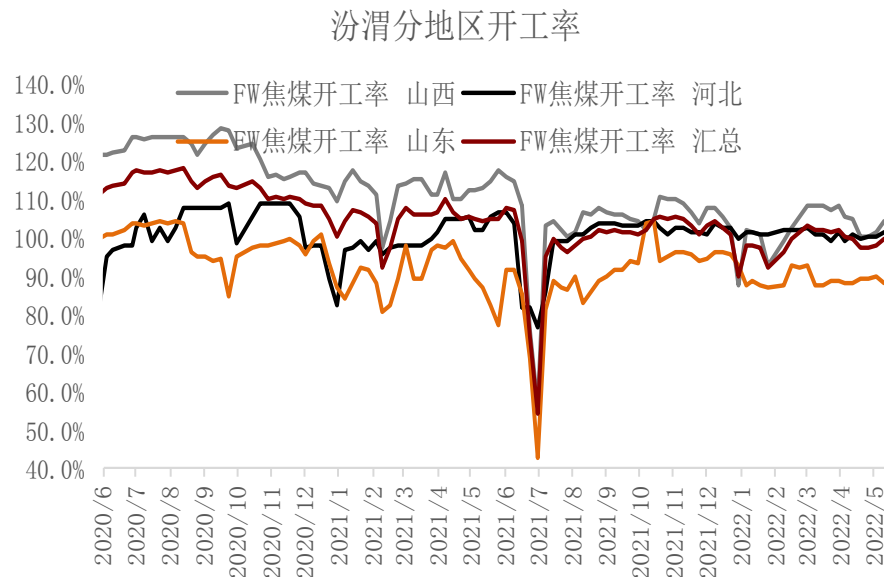
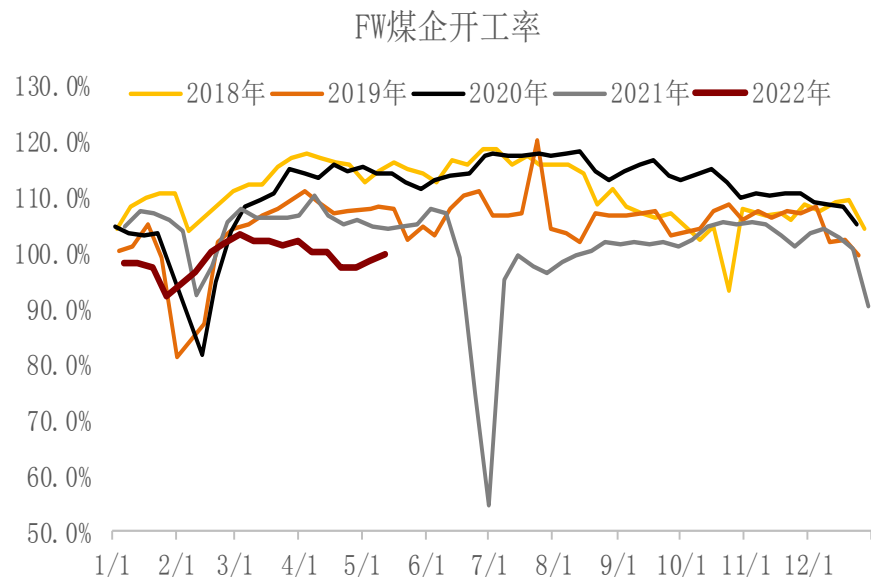


焦煤可用天数仍偏低



数据来源：钢联、一德期货

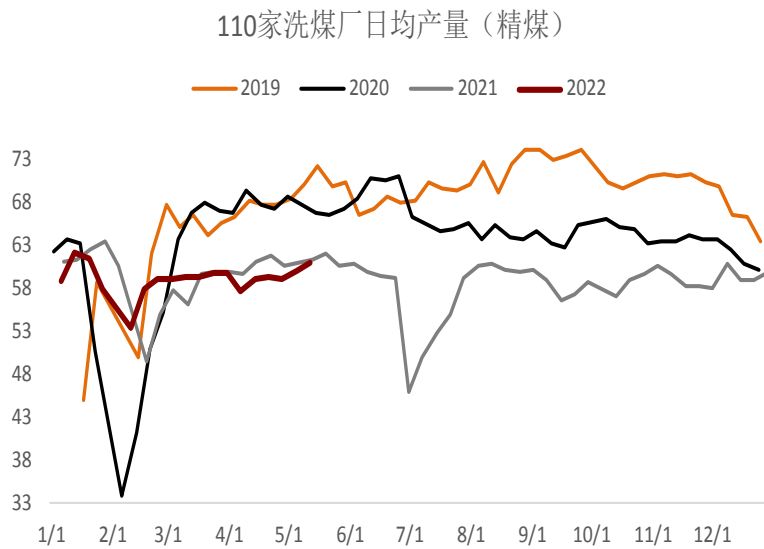
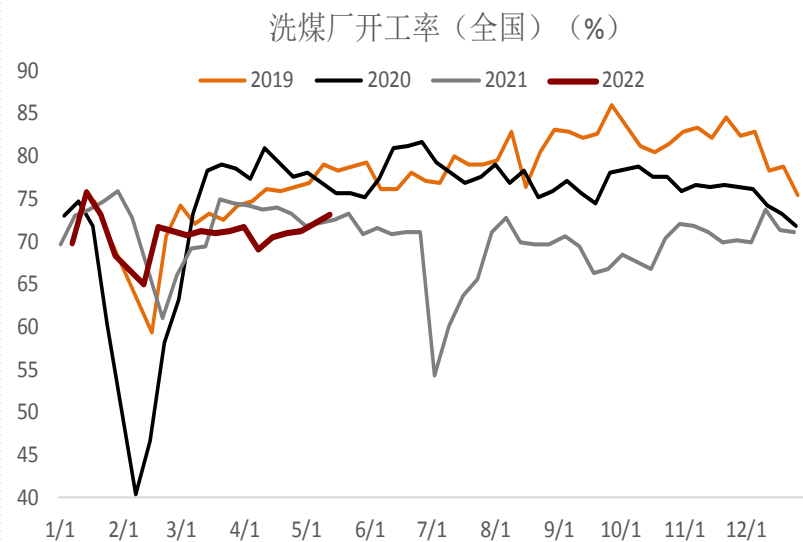
焦煤开工增长



| 地区 | 焦煤开工率 | 周环比 | 去年同比 |
|------|--------|--------|--------|
| 山西地区 | 104.7% | 2.81% | -8.27% |
| 河北地区 | 101.7% | 1.05% | -0.78% |
| 山东地区 | 88.2% | -1.67% | 1.02% |
| 汇总 | 99.9% | 1.41% | -4.69% |

数据来源：汾渭、一德期货

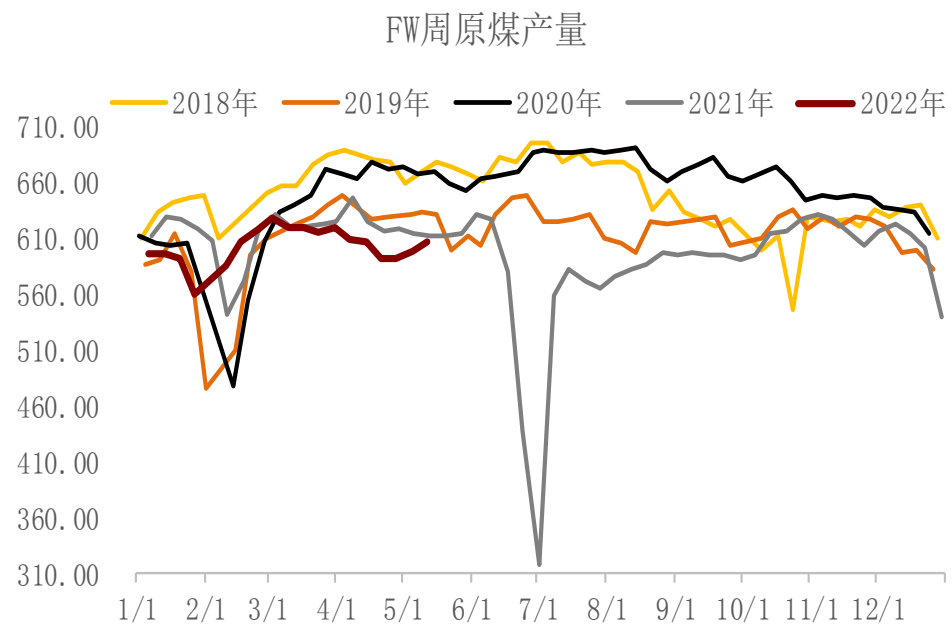
煤企开工



| 地区 | 洗煤厂开工率 | 周环比 | 去年同比 |
|----|--------|-------|-------|
| 全国 | 73.07% | 0.87% | 0.61% |

数据来源：钢联、一德期货

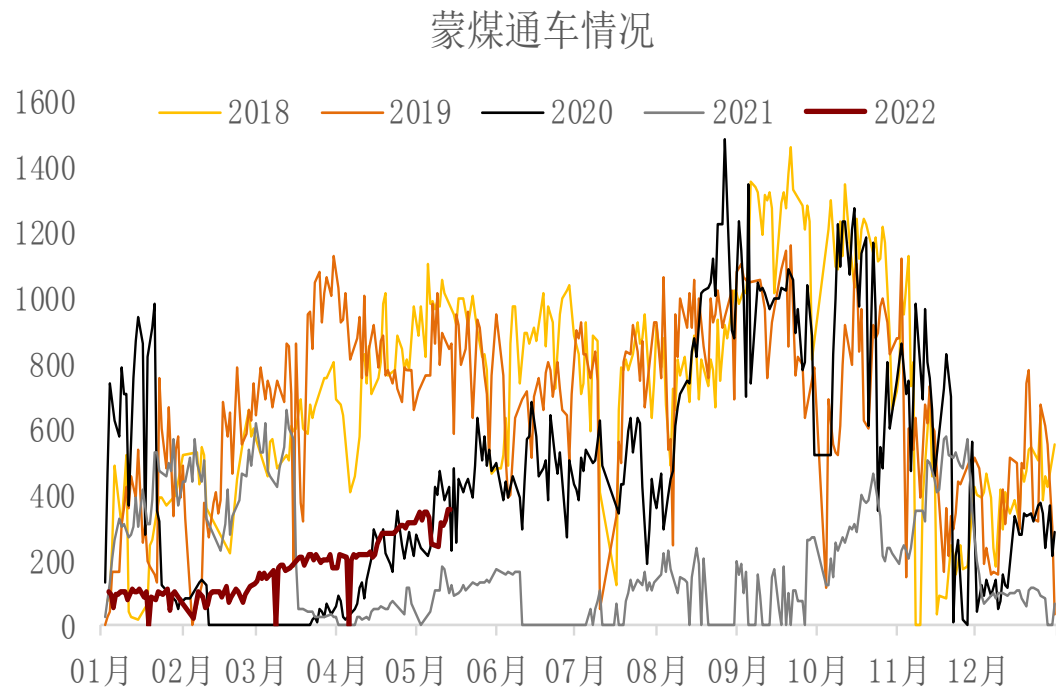
煤企开工



| 地区 | 周度原煤产量 | 周环比 | 去年同比 |
|------|--------|--------|--------|
| 山西地区 | 399.69 | 2.76% | -1.66% |
| 河北地区 | 59.30 | 1.04% | -0.76% |
| 山东地区 | 147.70 | -1.86% | 1.16% |
| 汇总 | 606.69 | 1.43% | -0.90% |

数据来源：汾渭、一德期货

▶ 蒙古煤进口情况

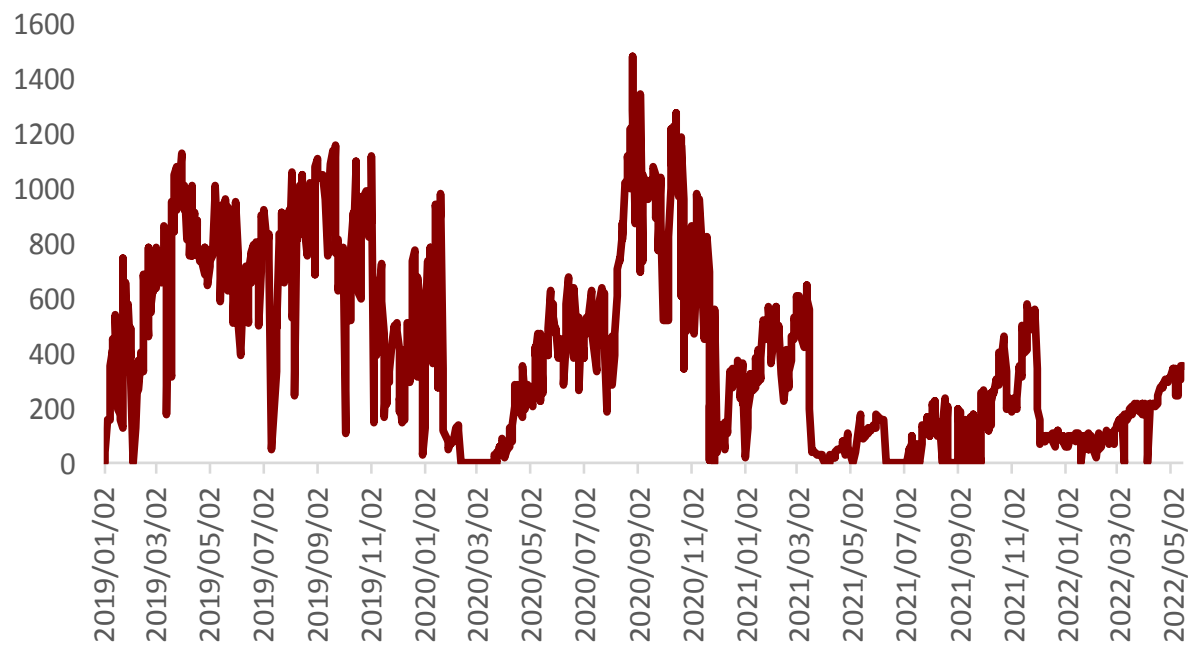


蒙古煤本周日均通关317车，环比上周减8车，周初口岸通关降至250车左右，近两日通关车数再度回升至300车以上，后期通车量将有所增加，策克口岸也有望恢复通关。

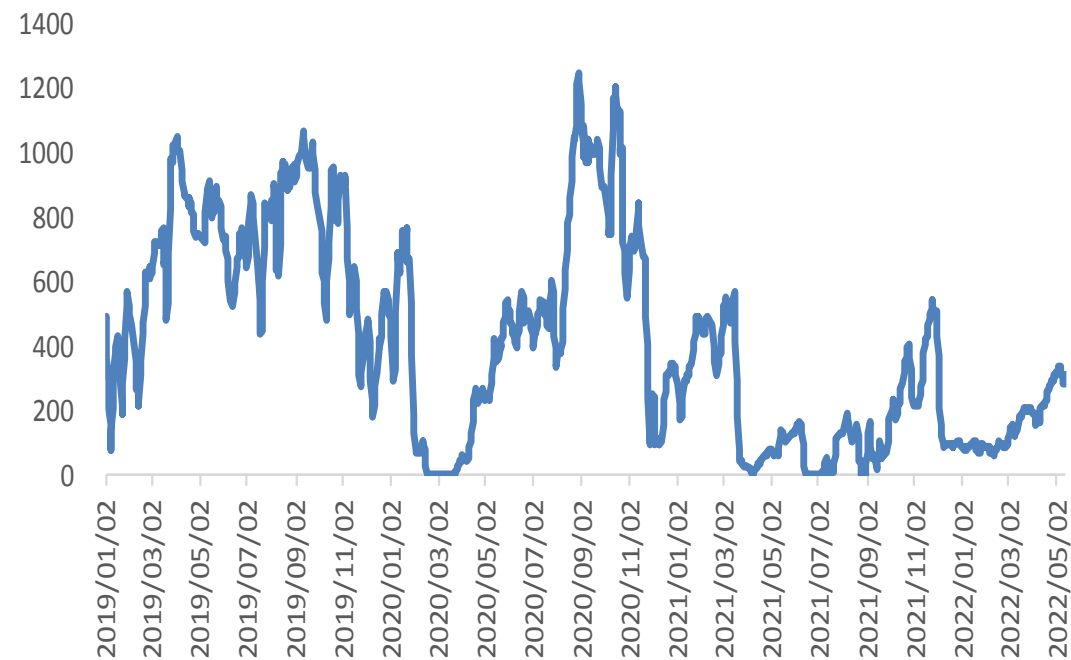
数据来源：一德期货

▶ 蒙古煤进口情况

蒙煤通车

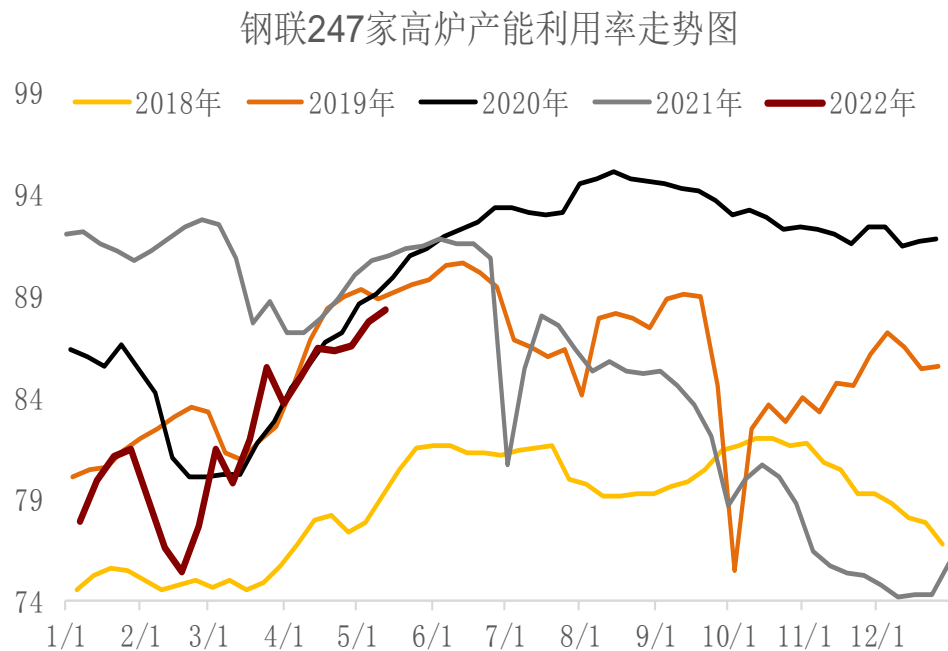
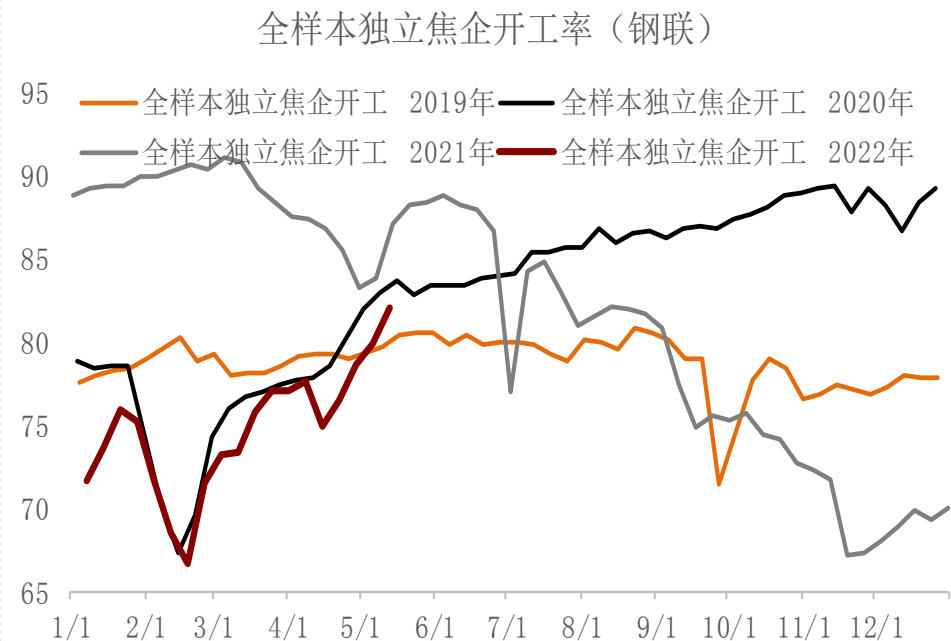


蒙煤通车（5日平均）



数据来源：一德期货

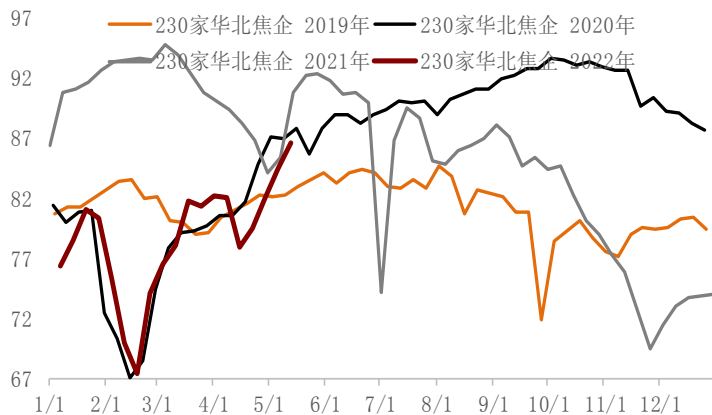
本周焦炭供需情况——焦企、钢厂到货有所缓解，开工有所上升



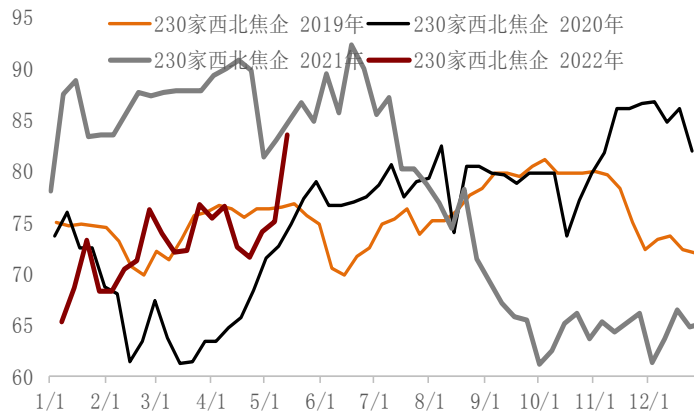
数据来源：钢联、一德期货

焦企开工

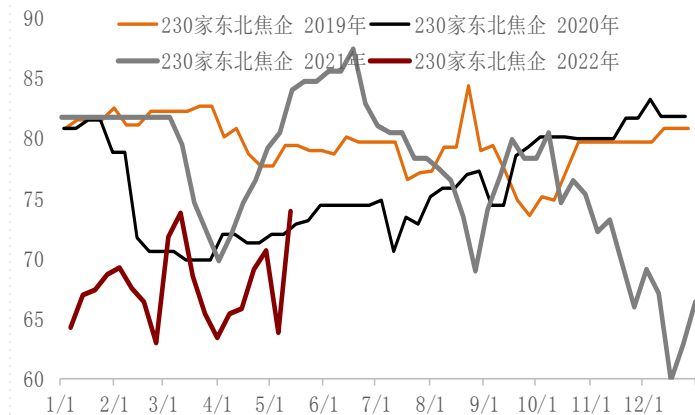
230家华北焦企开工率



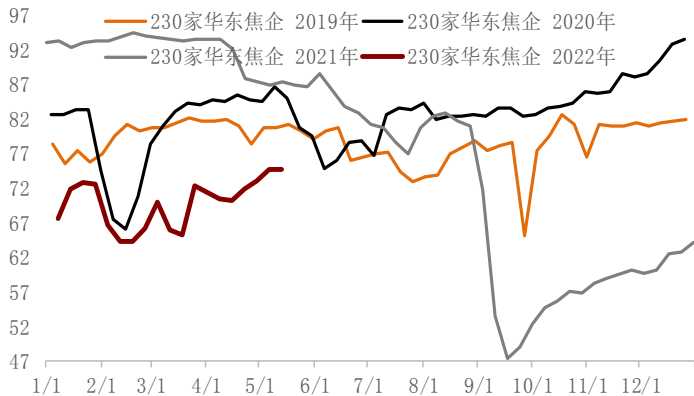
230家西北焦企开工率



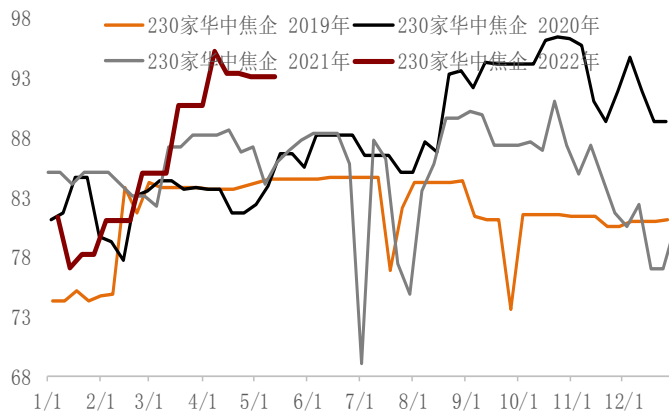
230家东北焦企开工率



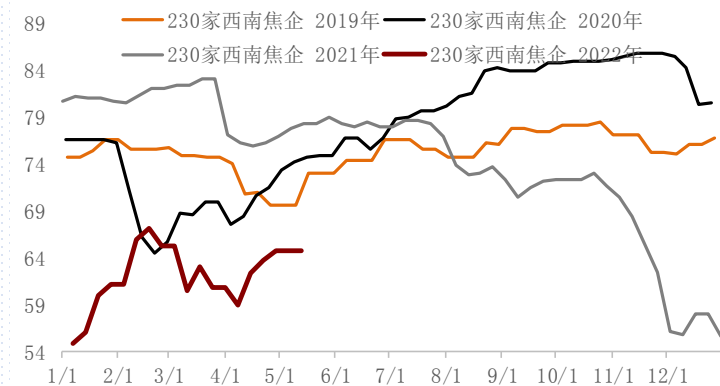
230家华东焦企开工率



230家华中样本开工率

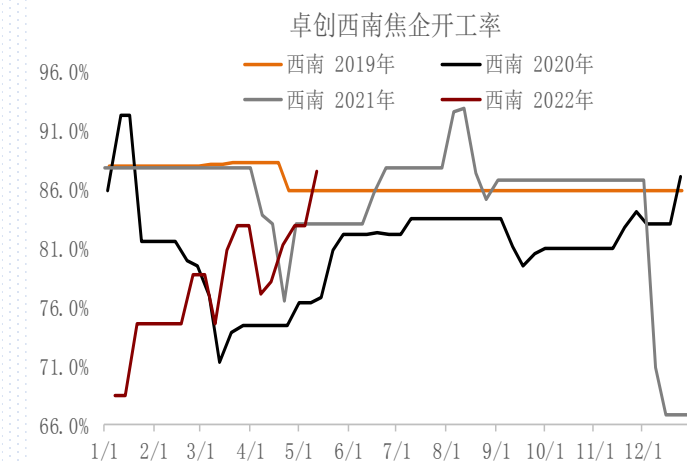
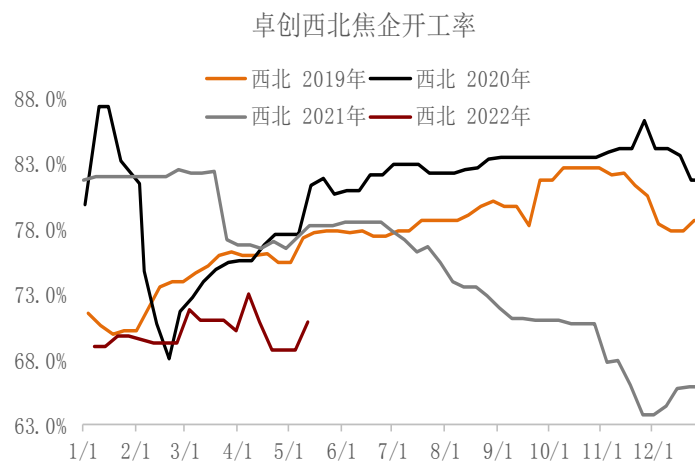
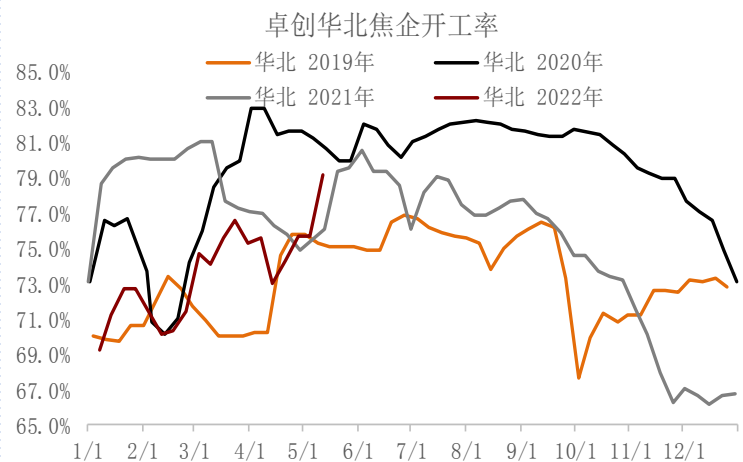
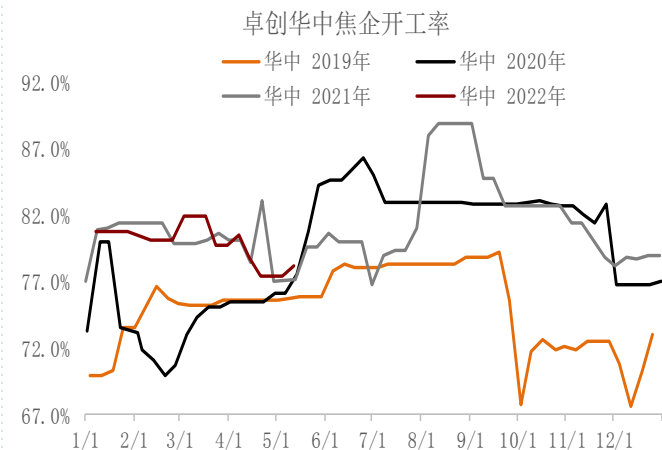
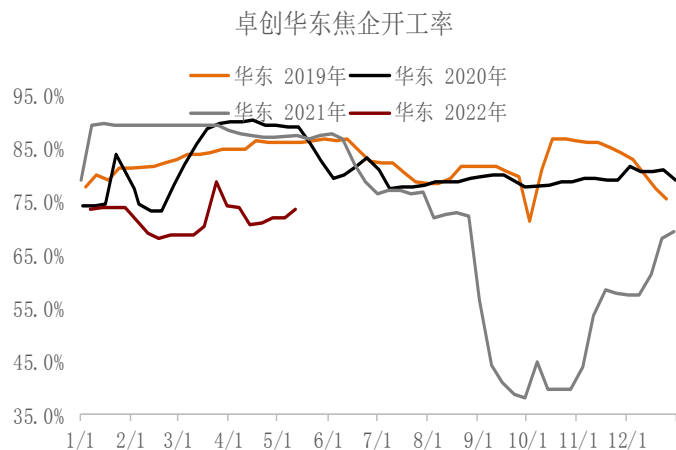
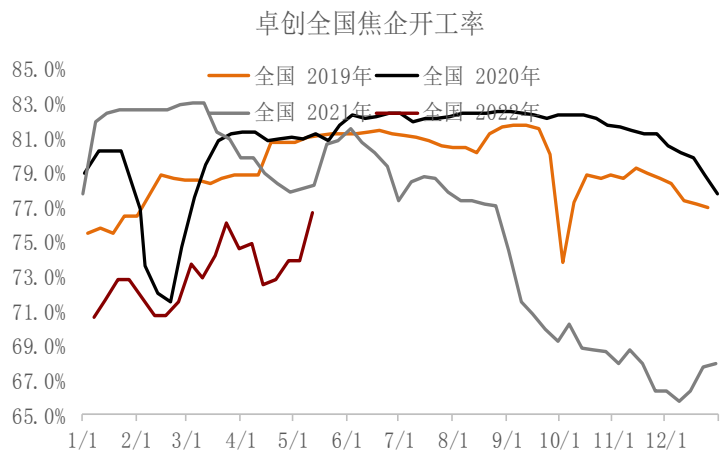


230家西南焦企开工率



数据来源：钢联、一德期货

卓创开工

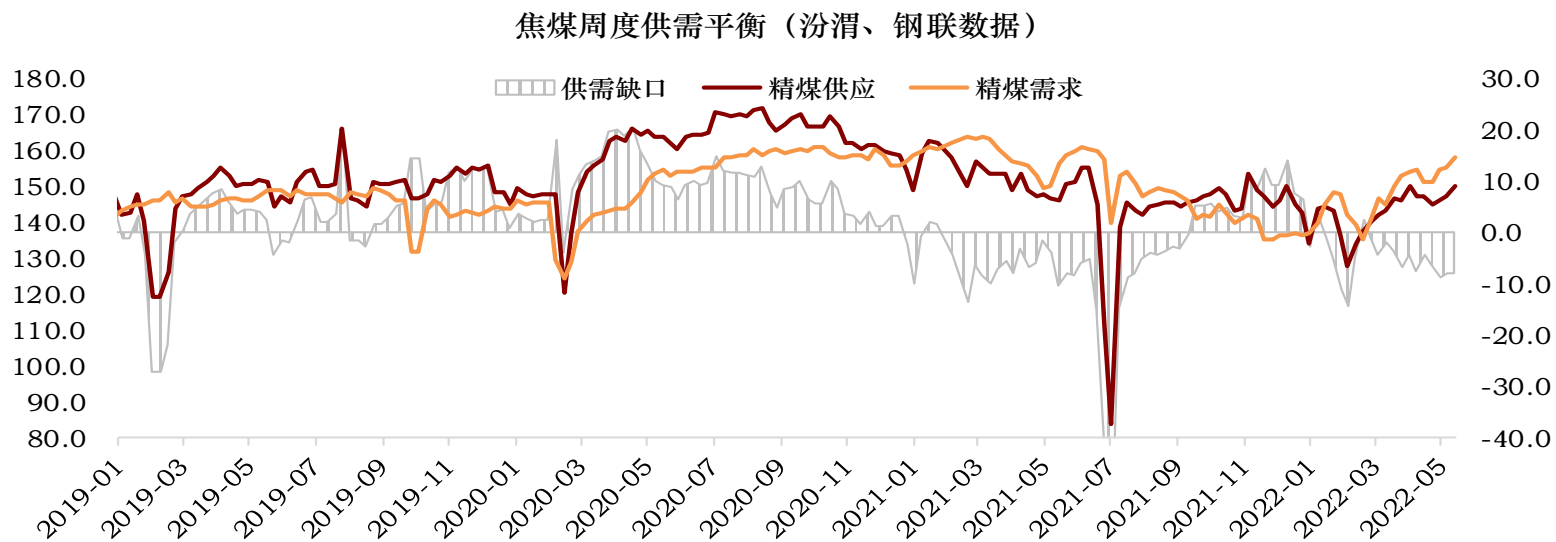


数据来源：卓创、一德期货

焦煤供需情况——平衡表对应焦煤仍有缺口，目前表观平衡主要为集中到货及隐性库存集中释放，前期隐性库存已接近出清，若下游补库情绪渐起，叠加贸易囤货投机，焦煤供应仍偏紧

| 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 |
|-----------|-------|----------|-------|-------|-------|-------|------|
| 2022/4/15 | 74.96 | 100.09% | 134.1 | 13.0 | 147.1 | 151.4 | -4.3 |
| 2022/4/22 | 76.56 | 97.37% | 131.9 | 13.0 | 144.9 | 151.2 | -6.3 |
| 2022/4/29 | 78.65 | 97.41% | 132.0 | 14.0 | 146.0 | 154.5 | -8.6 |
| 2022/5/6 | 79.97 | 98.45% | 133.4 | 14.0 | 147.4 | 155.1 | -7.8 |
| 2022/5/13 | 82.03 | 99.86% | 135.3 | 15.0 | 150.3 | 158.1 | -7.8 |

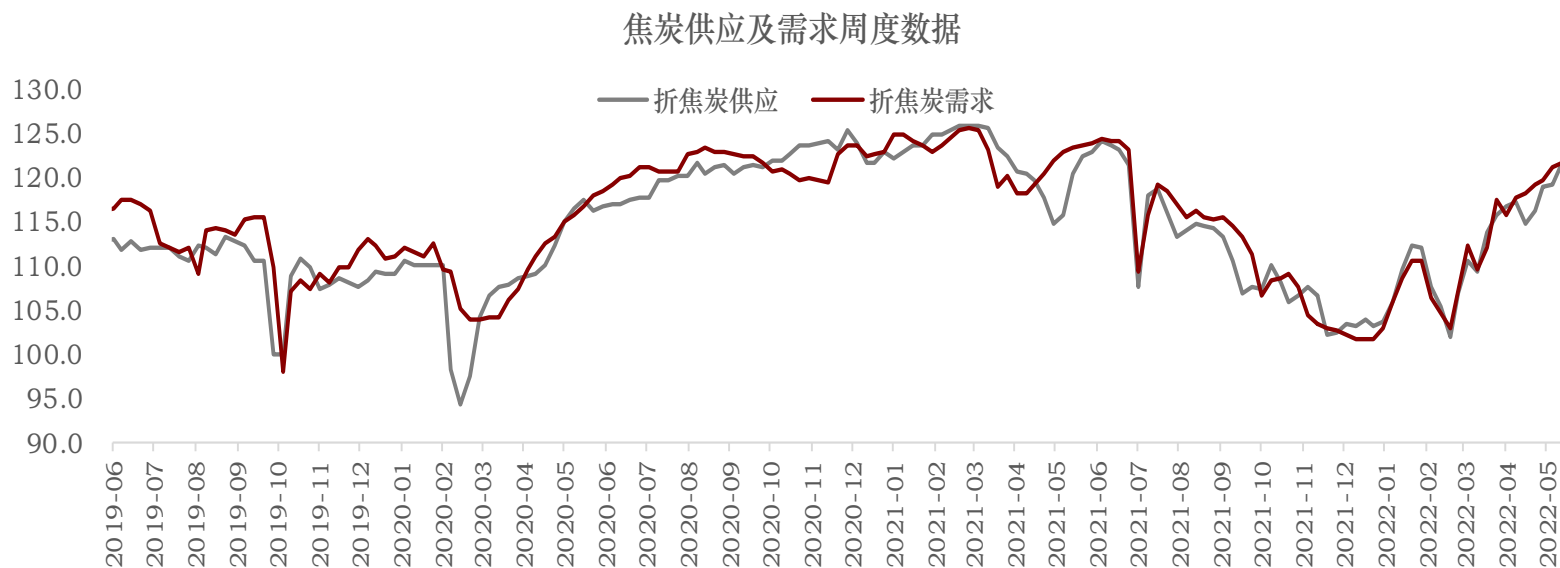
数据来源：汾渭、钢联数据



▶ 焦炭供需情况——供应回升，出口及国内需求强势，焦炭维持紧平衡，若后期出口需求回落，焦炭将偏向小幅过剩

| 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 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| 2022/4/15 | 86.4 | 75.0 | 114.7 | 116.3 | 2.0 | -3.6 |
| 2022/4/22 | 86.4 | 76.6 | 116.3 | 116.2 | 2.9 | -2.8 |
| 2022/4/29 | 86.6 | 78.7 | 118.9 | 116.5 | 3.3 | -0.9 |
| 2022/5/6 | 87.8 | 80.0 | 119.3 | 118.1 | 3.0 | -1.8 |
| 2022/5/13 | 88.3 | 82.0 | 121.6 | 118.8 | 3.0 | -0.2 |

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