



2018年9月第1周【煤焦】周报

一德期货黑色事业部

FIRST FUTURES

 一德期货有限公司
FIRST FUTURES CO.,LTD.

一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、煤焦市场矛盾及信息

目录二、周度煤焦供需数据

目录三、基差及价差

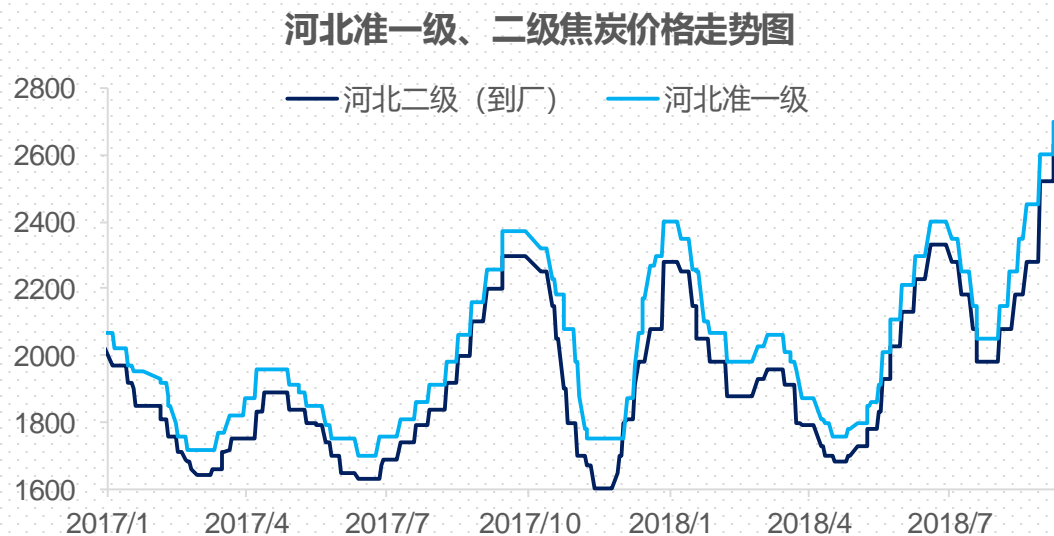
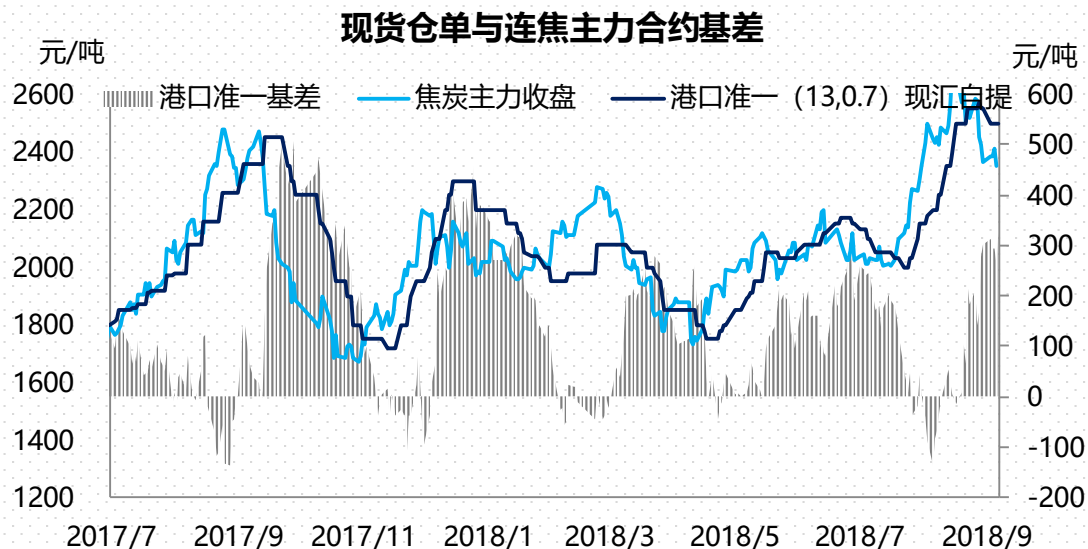
目录四、策略及建议



PART 1

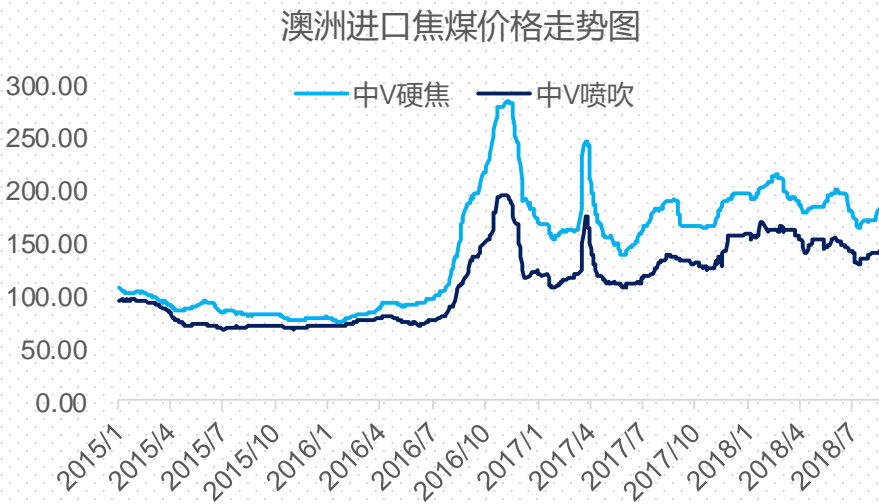
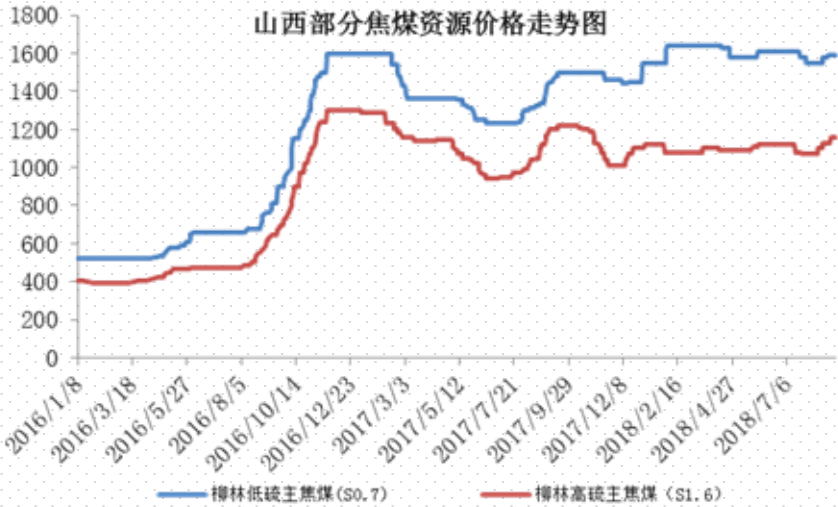
煤焦市场回顾

煤焦市场回顾



1.主产区价格上涨100: 主产区焦炭价格上涨100元/吨, 累计6轮上涨, 650元/吨上下。**2.焦炭询货气氛不一:** (1) 钢厂库存水平有所回升, 但整体仍不高, 有补库需要 (2) 贸易商询货意愿略有下滑, 主要在于港口焦炭价格倒挂 (3) 焦企大多仍出售远期货, 场内库存低位。**3.环保限产影响一般:** 山西及河北地区环保限产力度一般, 焦企开工率降幅有限。**4.市场上涨预期减弱:** 主产区焦企及部分钢厂认为焦炭上涨结束, 后期将进入下跌行情。

煤焦市场回顾



本周炼焦煤市场价格波动放缓，价格上调多以补涨为主，幅度多在50元/吨左右，一些前期上行比较充分的资源，价格已经处于高位，临汾低硫主焦煤近期成交已经接近1700元/吨，其他地区很难跟进，所以多数高位资源以企稳观望为主。当前煤企整体销售情况良好，前期库存全部消化，包括一些高硫资源和配煤资源，去库存也比较明显，部分煤企近期产量已经全部订出，厂里已经没有现货资源。

进口方面，受国内资源价格上行和汇率趋于稳定等因素带动，进口煤资源价格也有小幅提升，不过目前通关限制明显，加上前期库存有一定累积，所以目前进口焦煤价格涨幅还比较有限。蒙古方面，近期由于开始直通，通关车数开始回升至1000车以上水平，但是同时单车变为长盘69吨，相比前期短盘85吨，单车总量是减的，所以整体通关量上变化并不大，而且由于政策的不确定性，短期车数难有进一步突破。下游用户近期采购积极性不错，当地价格暂时还未调整，但如果近期需求可以延续的话，有计划上调价格。

品种	指标	价格	涨跌	价格类型
山西长治瘦精煤	A9.5 V11-16 S0.5 G20	1220	-	地销承兑车板挂牌价
河北邯郸主焦煤	A10 V28 S0.8 G90	1510	+30	地销车板含税承兑价
山东济宁气精煤	A9 S0.7 G60	1000	-	车板含税承兑价
山西吕梁主焦煤	A9.5 V20 S0.6 G88	1610	+10	车板承兑含税价
山西临汾主焦煤	A10.5 S0.5 V18-22 G85 Y16	1680	+60	车板承兑含税价
山西介休主焦煤	A10.5 V25 S1.5 G80 Y14	1200	+50	车板承兑含税价

行情预测

炼焦煤：在期货方面，由于近期现货和运费价格都有提涨，所以整体仓单成本也是上移的，所以近期的反弹应该视为对前期估值偏低的修复，毕竟冬季煤价还是易涨难跌，所以近期走势偏强。操作上，目前状态基本平水，继续追多意义不大，建议逐步平多，目前价格做空没有驱动，所以目前价格建议观望为主。

焦炭：焦炭供应情况暂时持稳，但河北地区部分钢厂限产力度增加，叠加中间商需求减弱，焦炭到货量后期或逐步提升，焦炭市场供需平衡逐渐逆转，价格存在企稳或下跌可能。预计9月份焦炭市场或出现3轮左右下跌行情，幅度300元/吨附近。

▶ 本月驱动事件汇总

可能发生的驱动性事件	影响评估	备注
唐山地区供暖继续限产提前	利空焦炭	
山西地区环保检查力度一般	利空焦炭	



PART 2

周度煤焦供需

▶ 近期关注重点

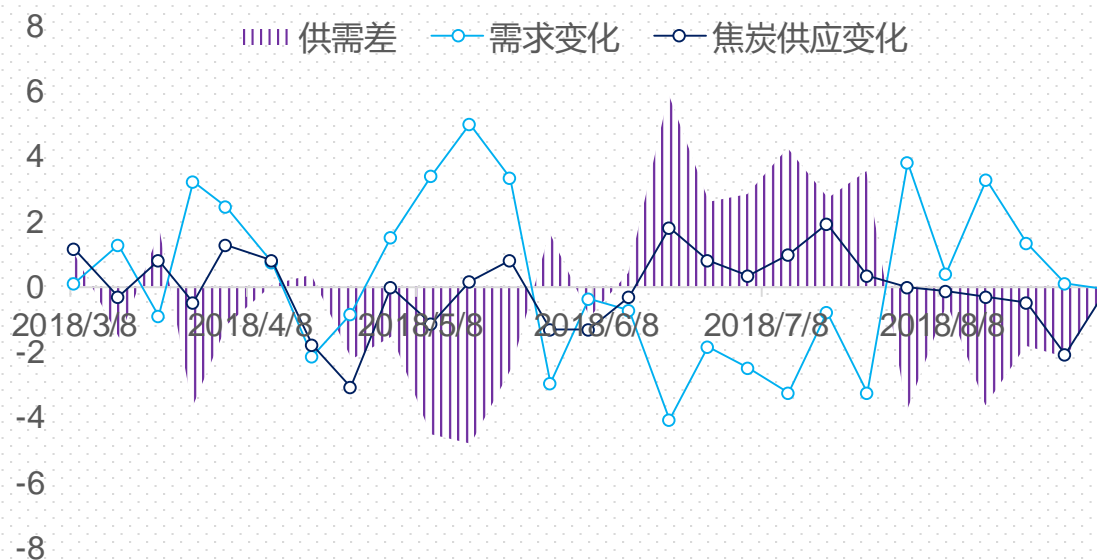
| 焦炭将进入下跌行情 焦煤相对偏强

1. 中间商需求减弱，焦炭流入钢厂
2. 钢厂限产力度预计增加
3. 本周焦炭供需平衡为 -0.1

本周焦炭供需情况

全国焦企开工率 (卓创)	全国铁水产量 (钢联)	焦炭供应变化 (万吨)	焦炭需求变化 (万吨)	焦炭库存变化 (万吨)	供需差 万吨/日
75.9%	222.6	-0.2	-0.07	-0.5	-0.1

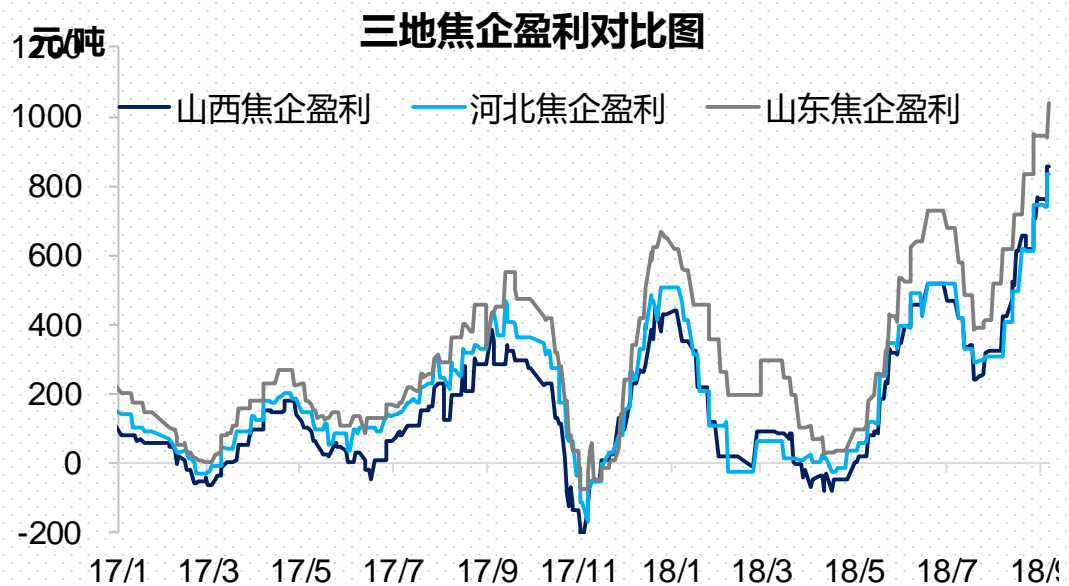
焦炭周度供需平衡 (万吨/日)



数据来源: 卓创资讯、钢联

焦炭供需将趋紧

高盈利继续支撑高开工率

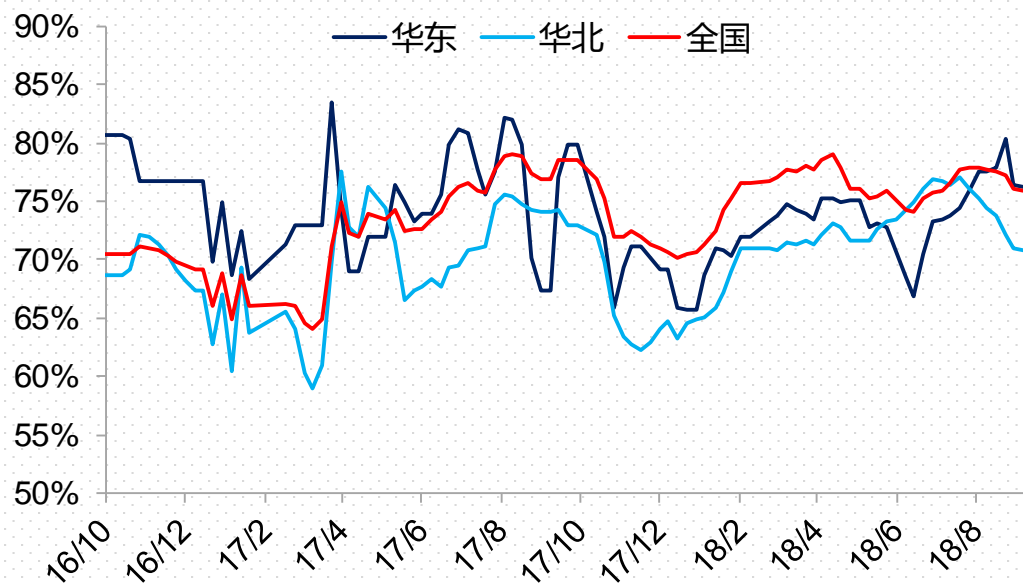


地区	含化产盈利 (元/吨)	说明
山东地区	1039	
山西地区	855	煤炭成本上升, 预计将在下周影响焦炭生产成本, 利润或有所下行。
河北地区	836	

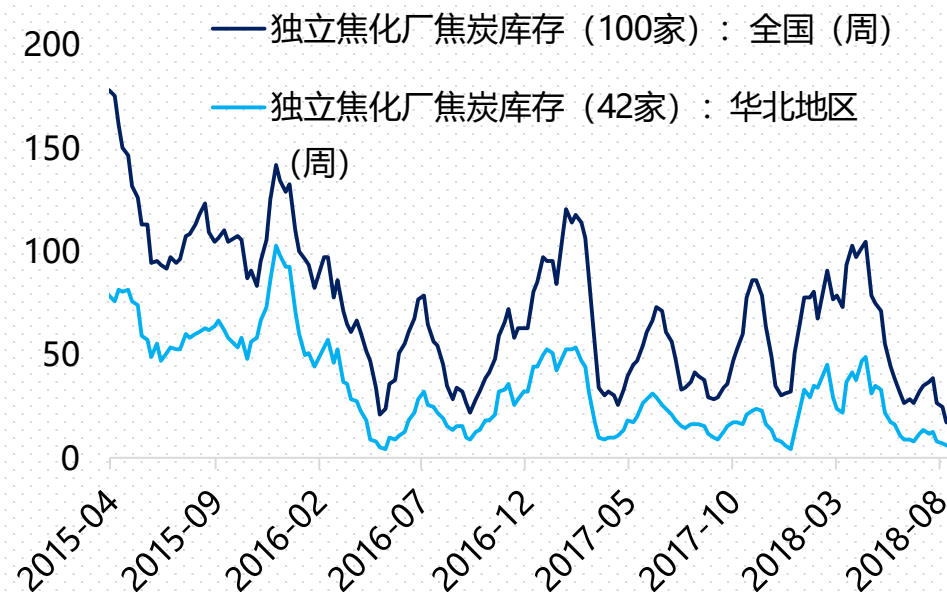
备注: 上述盈利为当地焦企盈利平均情况, 焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、甲醇、粗苯、煤焦油等, 不包含甲醇、天然气等, 利润滞后原料7天。

焦炭供需将趋紧

华东、华北及全国焦企开工率走势图



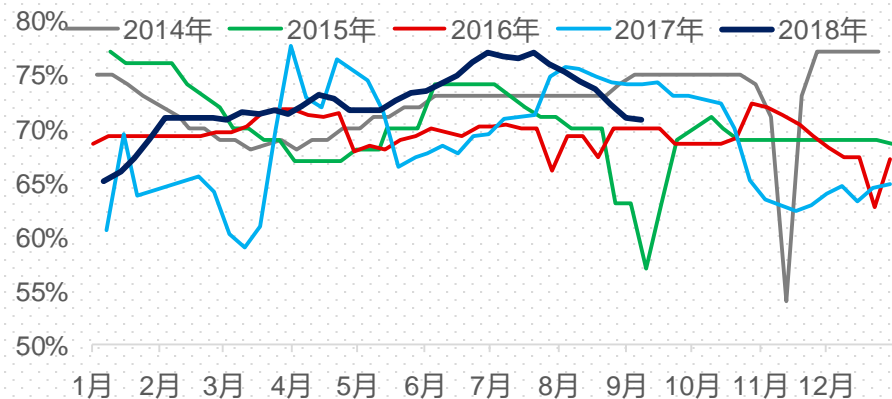
独立焦企焦炭库存走势图



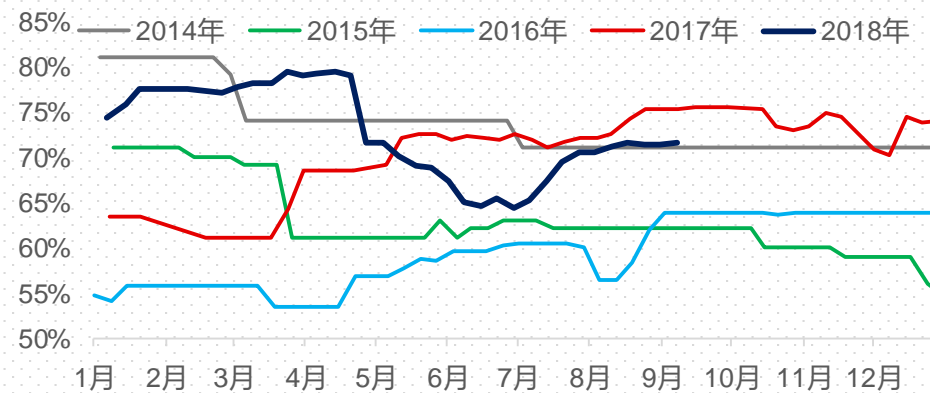
卓创资讯数据显示，本周焦企开工率75.9%，降0.1%。在库存方面，钢联数据焦炭库存出现回升，全国焦企焦炭库存增3.7万吨至19.9万吨。

▶ 周度煤焦供需情况

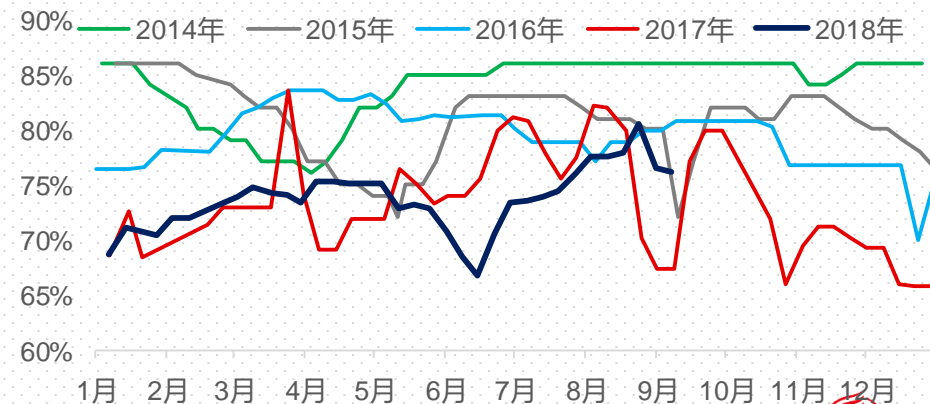
华北独立焦企开工率



西北独立焦企开工率

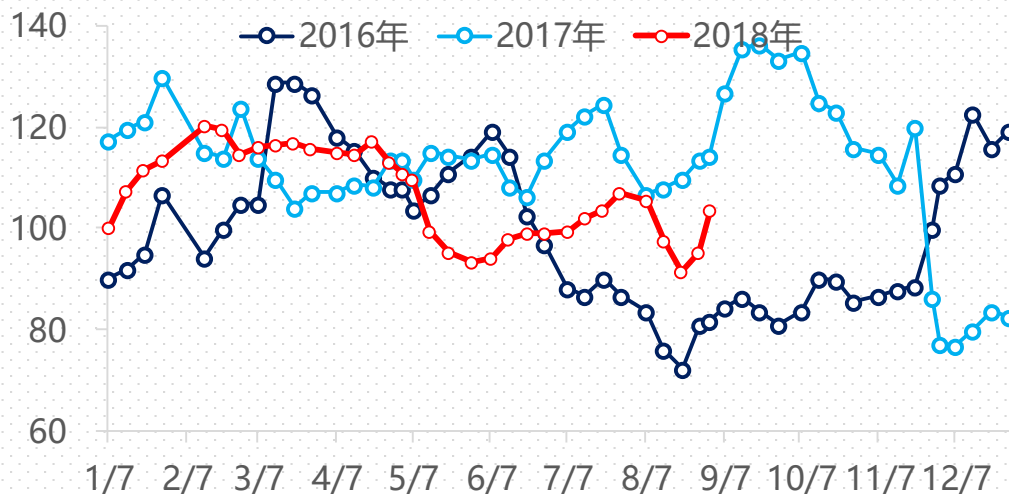


华东独立焦企开工率



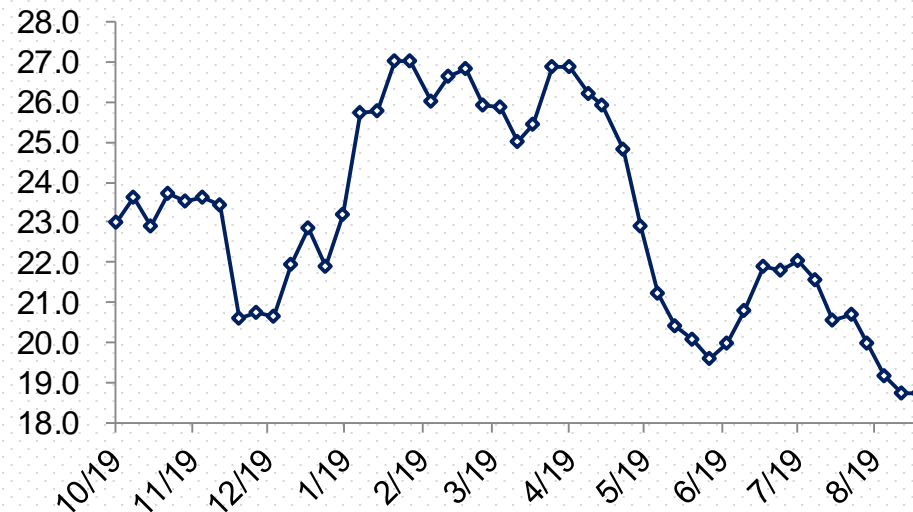
▶ 周度煤焦供需情况

河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



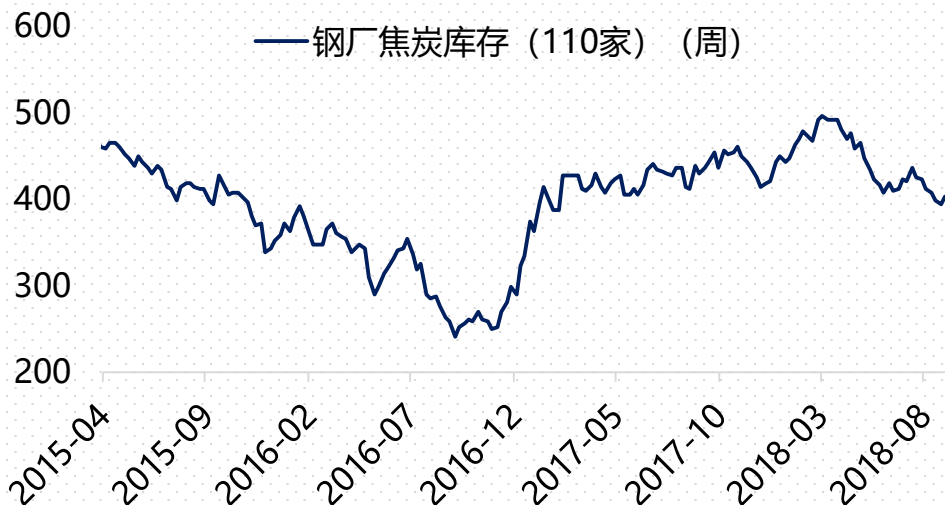
国内华北地区钢厂焦炭库存本周小幅回升，河北钢厂焦炭库存**103.6万吨**，可用12.2天；华东地区钢厂焦炭库存**降0.1万吨至118.9万吨**，可用18.7天。

华东钢厂焦炭库存可用天数 (含山东 天)



▶ 周度煤焦供需情况

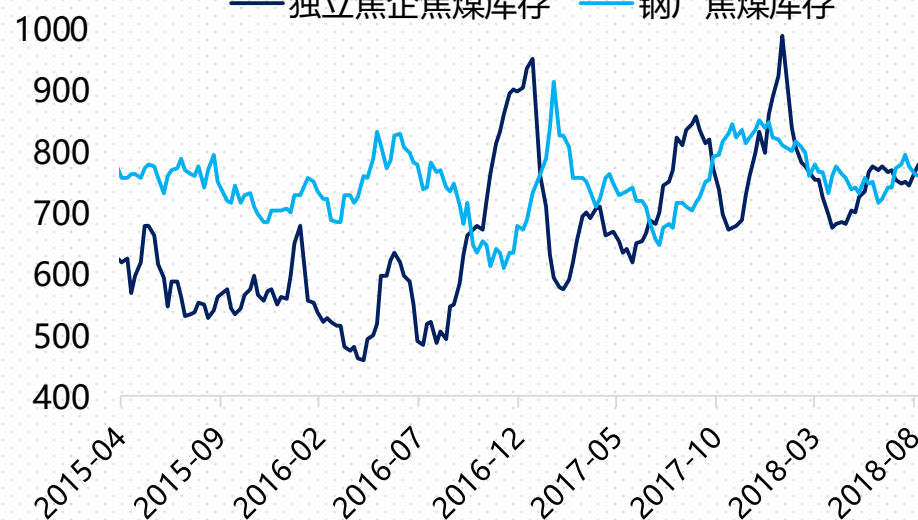
主产区钢厂焦炭库存走势图



钢联数据显示，国内钢厂焦炭库存数量本周回落，**总库存量402.96万吨，增9万吨**。焦煤库存方面，本周焦企及钢厂焦煤库存下降，**钢厂焦煤库存759.02万吨，降11万吨**。

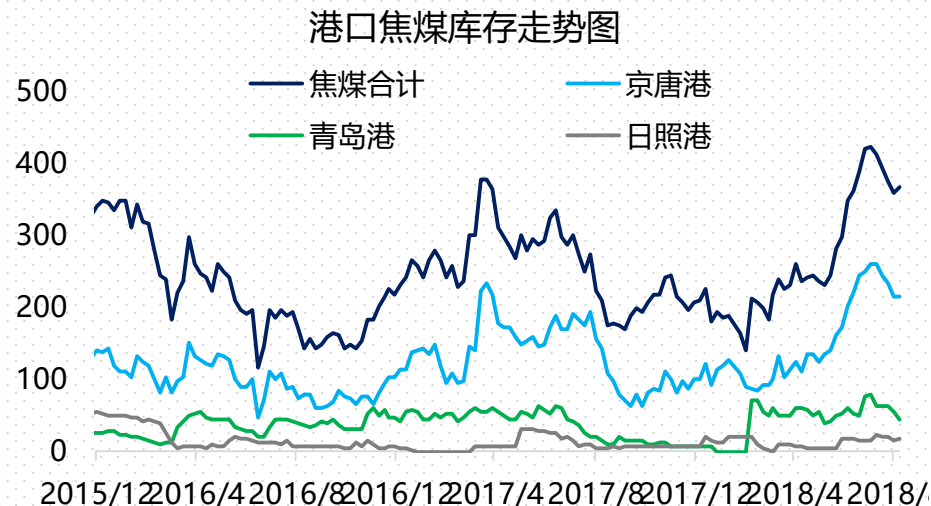
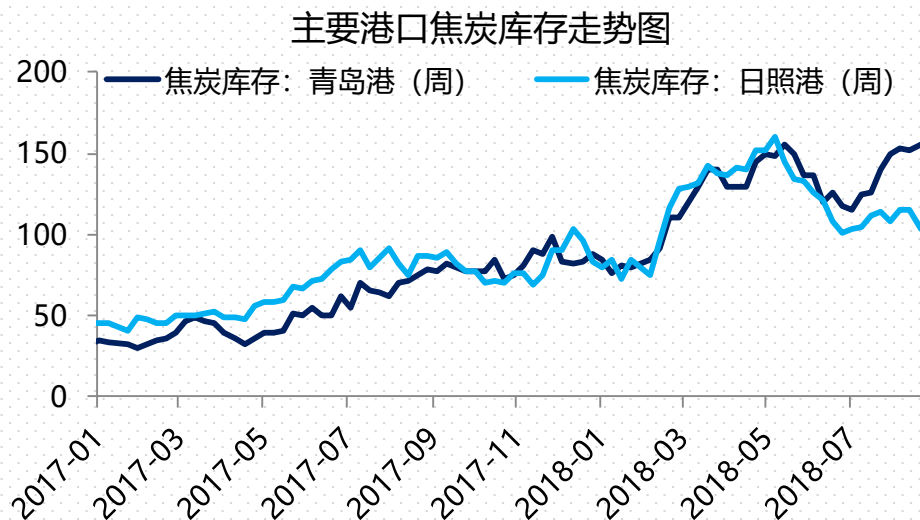
数据来源：钢联

钢厂及焦企焦煤库存



▶ 周度煤焦供需情况

焦煤供应趋于宽松



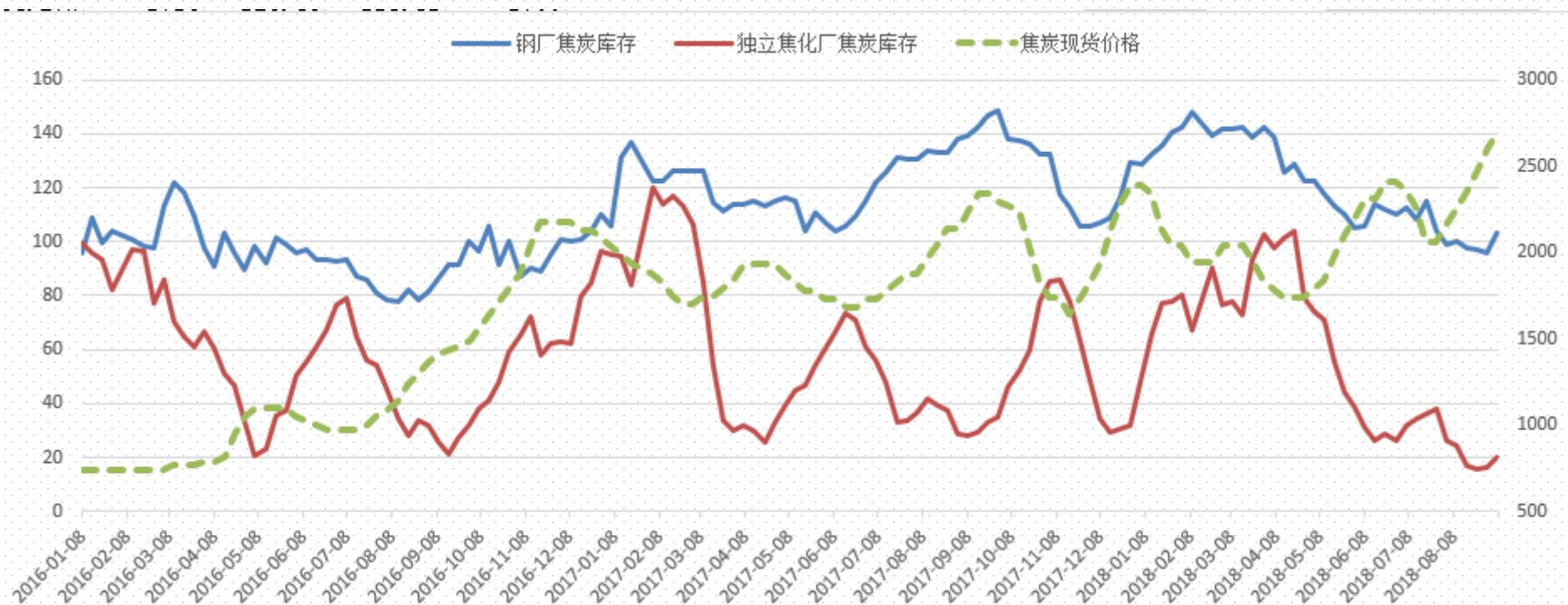
港口焦炭库存水平本周小幅上涨，其中日照港焦炭库存降12万吨至103万吨，董家口焦炭库存增3万吨至155万吨。

焦煤库存水平略有回落，总量较上周降9万吨至367.86万吨，焦煤供应相对宽松。

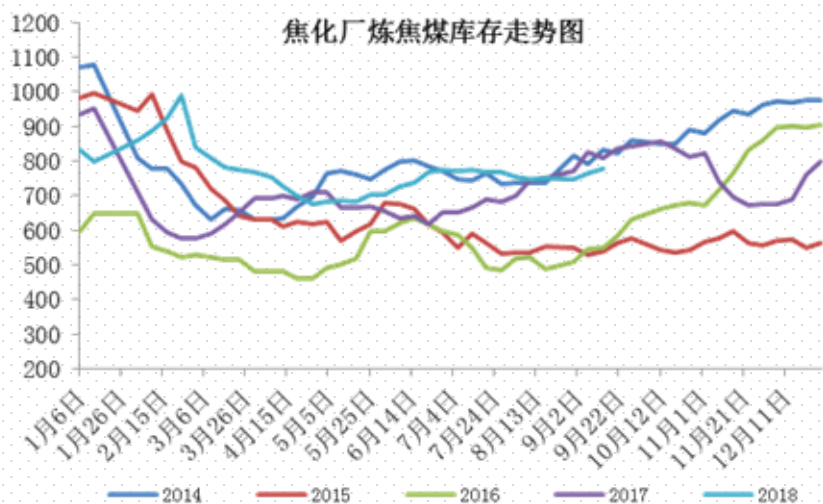
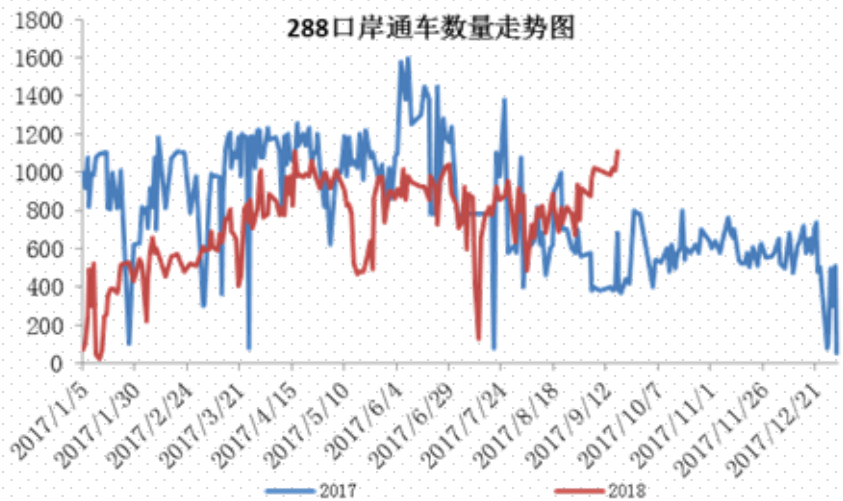
焦炭小结

市场补货气氛略有减弱，焦炭供应短时供需偏紧。下周钢厂方面需求提升空间不大，焦炭上涨空间或将缩小。

环保限产目前对于产量的影响暂未大范围出现，仍以市场预期为主。



▶ 周度煤焦供需情况



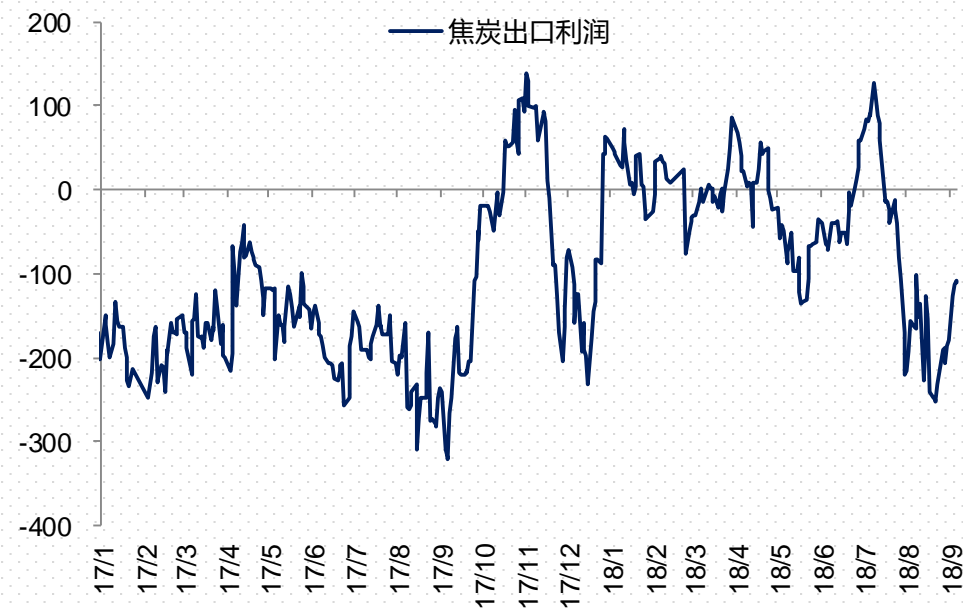
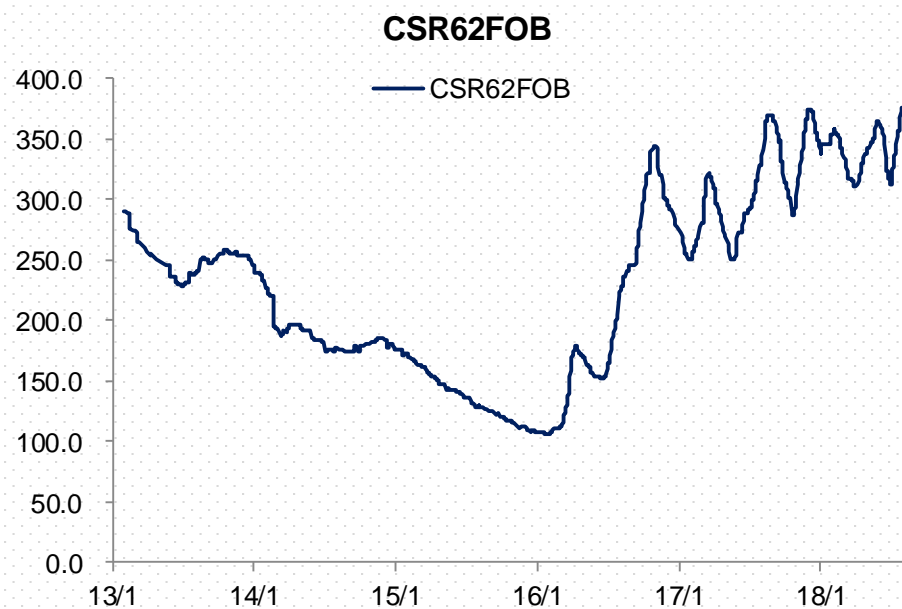
数据来源：钢联

供应：近期山西地区由于环保等原因，山西地区整体供应有一定收缩，一是大量中小独立洗煤厂由于环保关停，二是由于环保问题，煤矿在生产上多少有所收敛，加上凌志集团井下停止作业，当地中高硫高粘结资源供应偏紧。其他地区煤企生产基本正常，但是据悉未来在国企层面可能要严查超产，具体情况还有待观察。由于山西地区环保影响要持续到明年4月份，环保和突发事件对生产造成的影响还会持续下行，加上12月份煤矿还有保安全任务，所以说炼焦煤供应上已经基本到顶，向下弹性有限。

需求：近期焦炭价格大幅拉涨后，焦化厂利润高企，企业生产积极性很强，虽有一定限产压制，但焦化厂补库意愿很强，尤其是高位刚需下，焦化厂补库进展一直较慢。前期弱势行情下，下游用户多以去库存为主，随着焦炭价格反弹，集中补库导致了短期的需大于求。需求对近期炼焦煤的需求支撑是非常明显的。

▶ 周度煤焦供需情况

出口情况 |

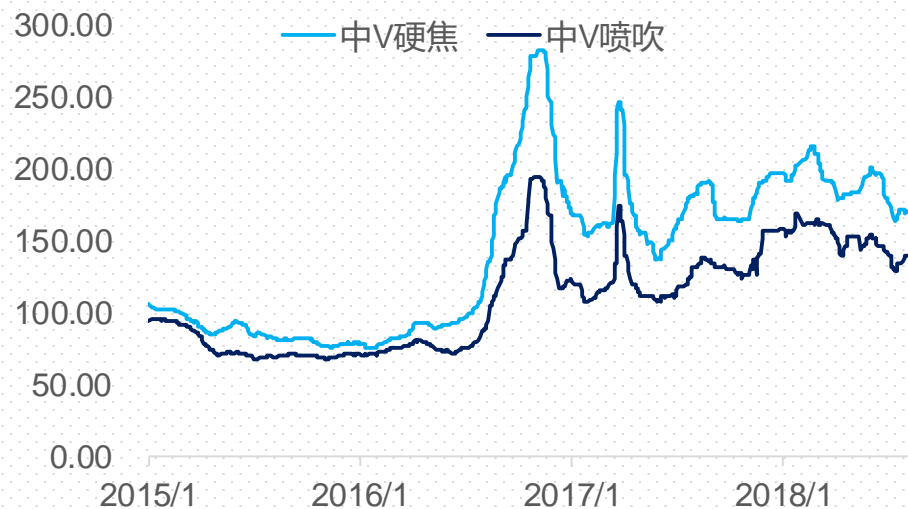


数据来源：钢联

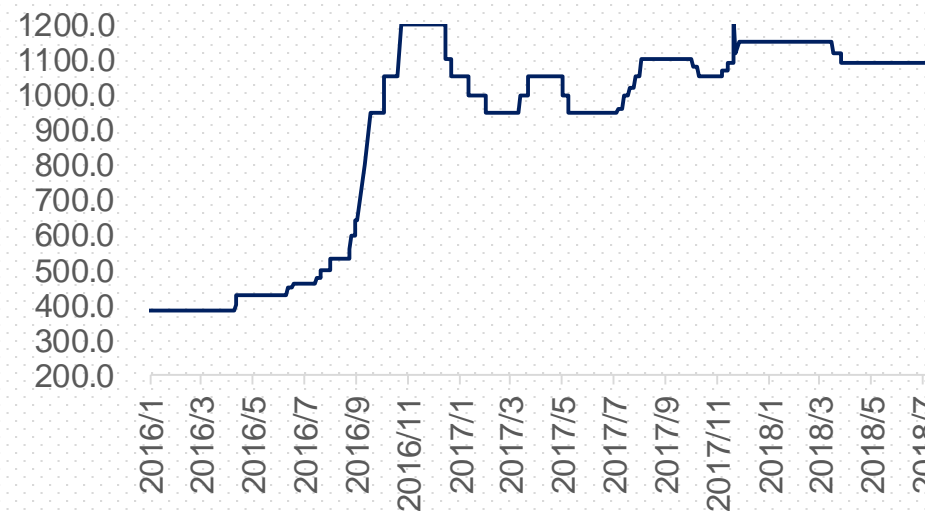
▶ 周度煤焦供需情况

进口情况 |

澳洲进口焦煤价格走势



甘其毛道焦煤提货价



数据来源：钢联

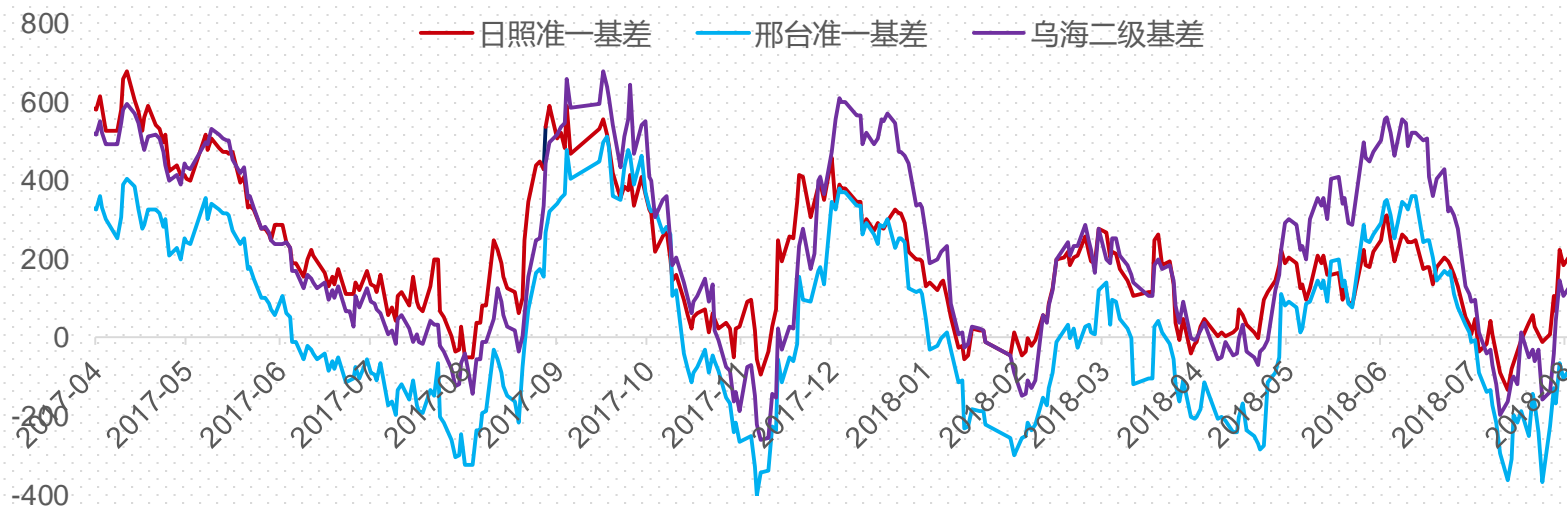


PART 3

基差及价差

基差

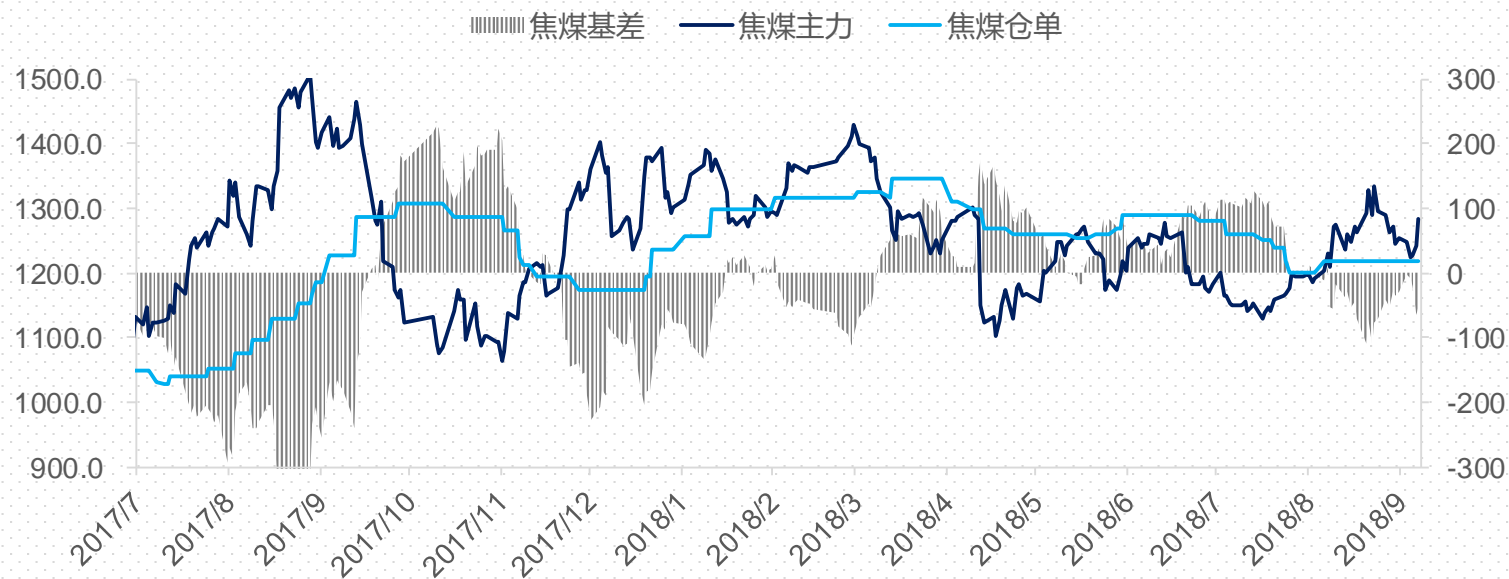
各地焦炭仓单基差



地区	现货价格	仓单成本	基差 (J1809)	较上周
日照港准一现汇	2500.00	2675.0	325.5	24.0
邢台准一厂库	2590.00	2670.0	320.5	176.5
唐山准一厂库	2700.00	2780.0	430.5	176.5
吕梁准一现汇	2530.00	2864.0	514.5	171.0
内蒙古二级现汇	2440.00	2870.0	520.5	176.5

数据来源：卓创资讯、钢联

基差

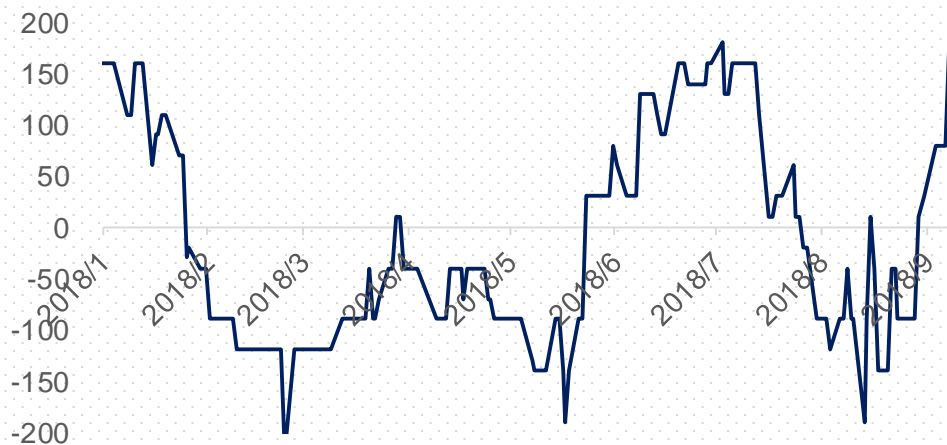


地区	仓单成本	09基差
澳洲中挥发	1457	174
蒙古煤	1520	237
山西单一煤	1550	267
山西简混	1320	37

数据来源：一德期货

▶ 价差

山西准一到港与港口准一价差



港口焦炭盈利空间相对有限。
价格高位，贸易商囤货意向减弱。

港口焦炭现汇	吕梁准一现汇	运费+入库	贸易商利润	当前准一仓单成本
2500	2450	250	-200	2675



PART 4

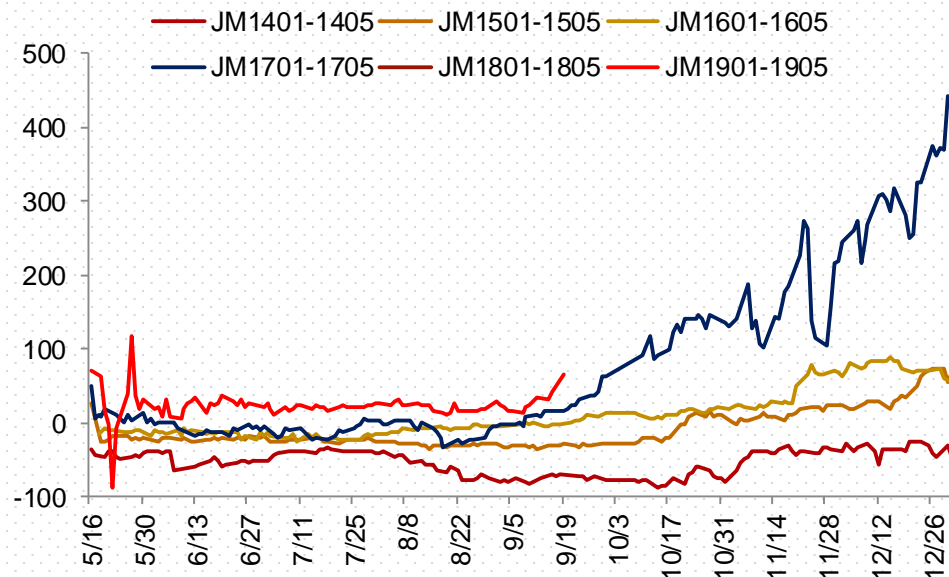
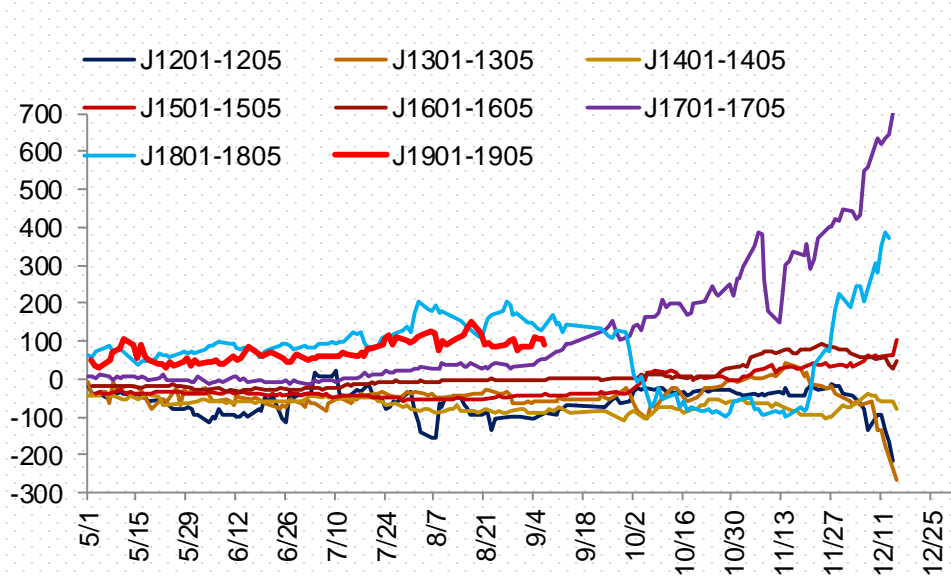
策略及建议

▶ 单边



现货有偏弱预期，市场限产消息频繁但力度低于往年；而另一方面，焦炭盘面贴水300元/吨，幅度相对较大，焦炭及焦煤走势僵持，周内或继续维持震荡行情。下游螺纹限产消息坐实，但力度可能不及预期，或对钢材盘面支撑一般，对焦炭提振有限。

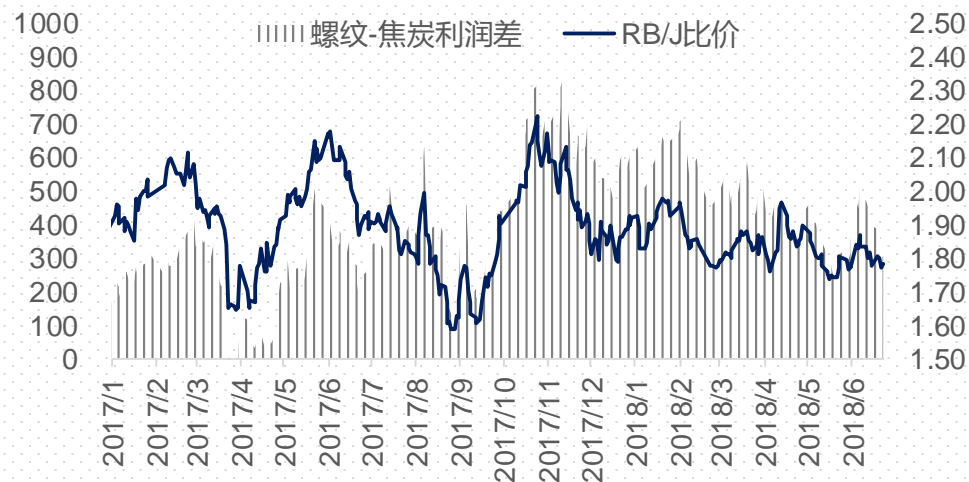
▶ 1-5价差



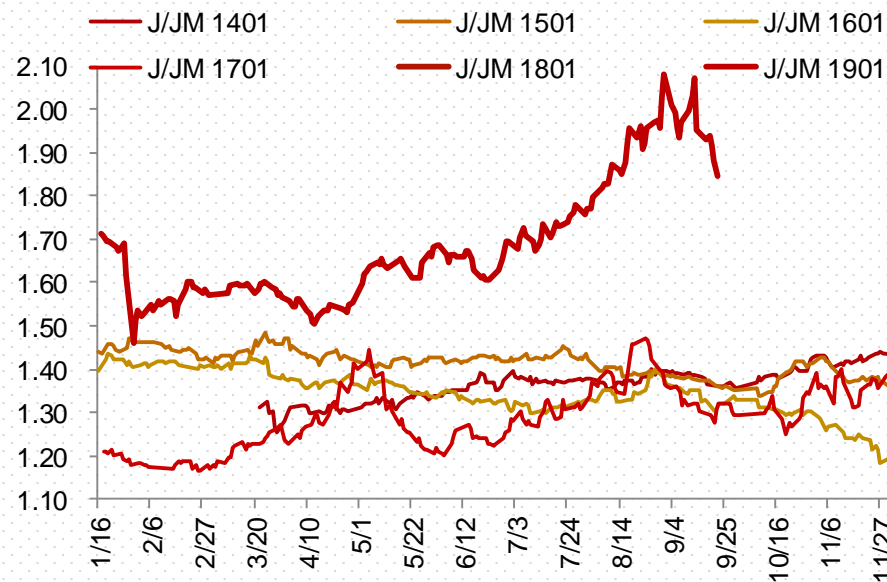
焦炭及焦煤1-5价差目前均处于相对偏低水平，可等待基差扩大。

► 焦化利润及钢厂利润

螺纹-焦炭利润差

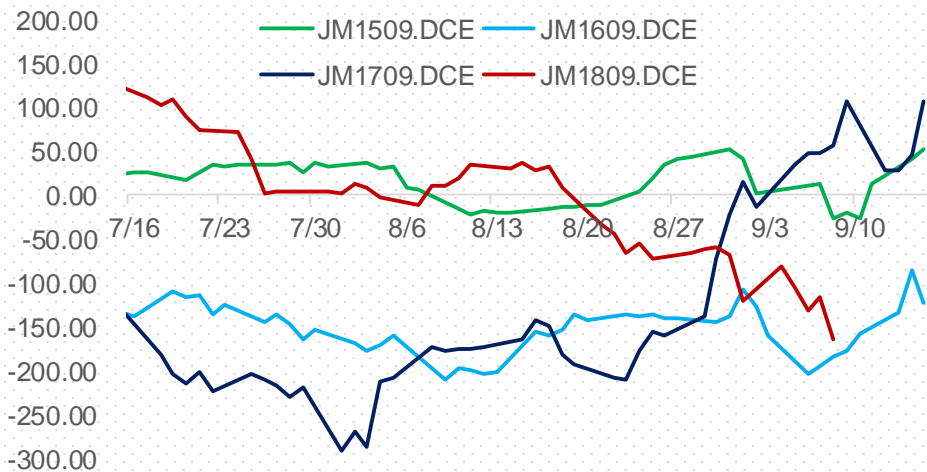


唐山等地钢厂限产加剧，焦炭库存水平提高，部分地区焦炭价格下跌，焦化利润回落。但由于市场大多已提前反应，后期利润下行速度或放缓，可周内少量减仓或继续观望。

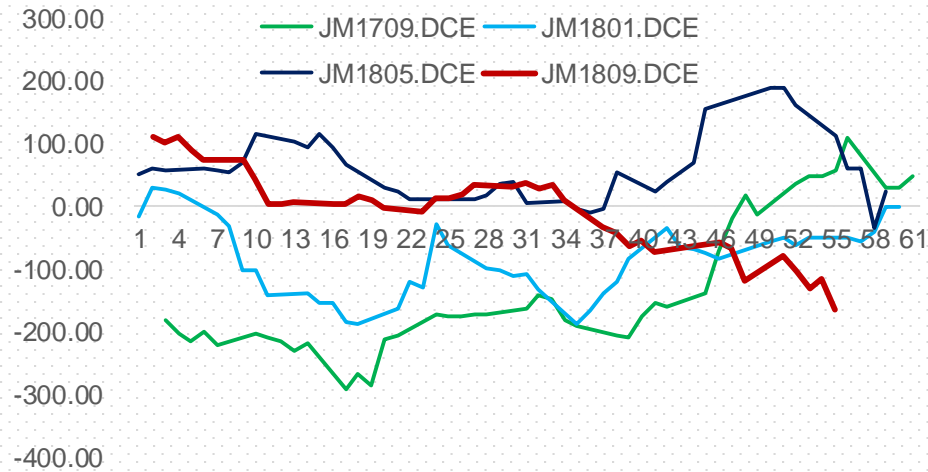


交割前监测

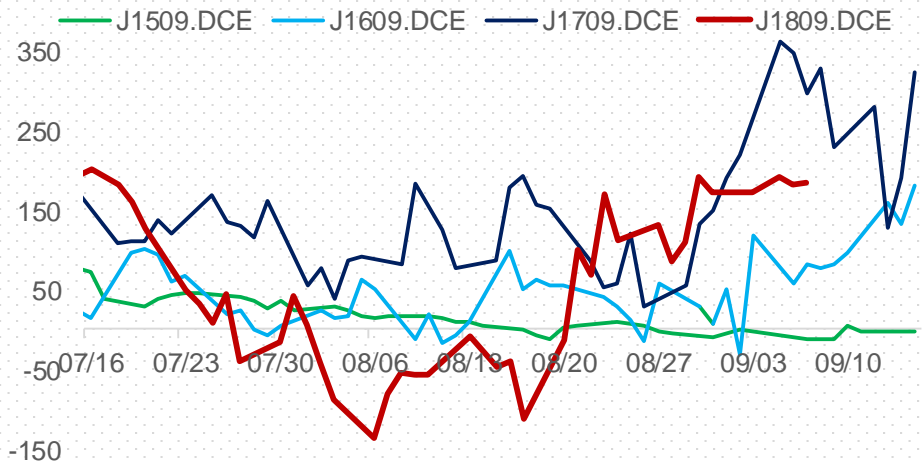
JM09交割前基差走势图



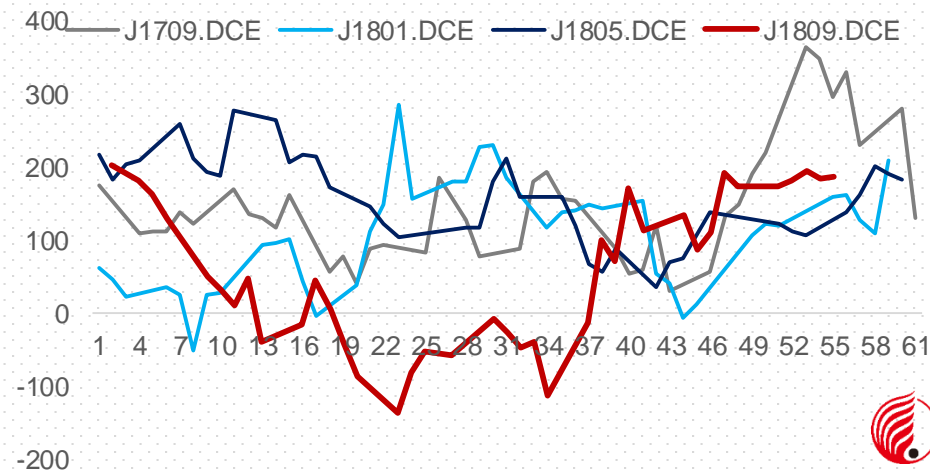
JM交割前60日基差走势图



J09交割前基差走势图



J交割前60日基差走势图



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365