



2019年2月焦炭月报

一德期货黑色事业部

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、焦炭市场矛盾及信息

目录二、策略及建议

目录三、基差及价差

目录四、月度焦炭供需数据

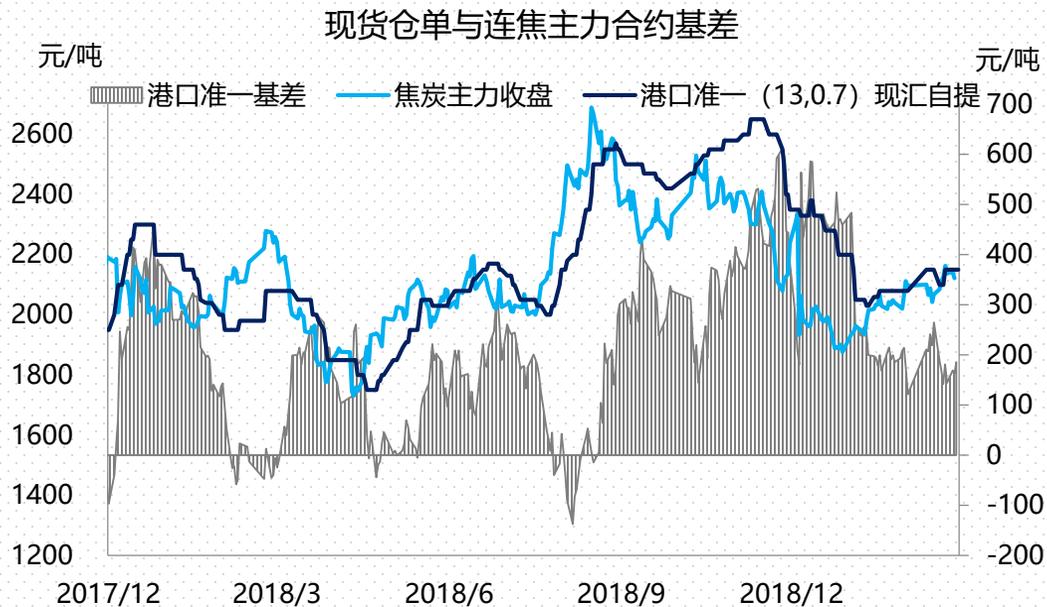


PART 1

煤焦市场回顾

焦炭市场回顾

1. 主产区上涨一轮，第二轮探涨延后；
2. 焦炭库存始终处于高位，供应压力增加；
3. 贸易商暂无操作意愿，港口高位成交不畅。



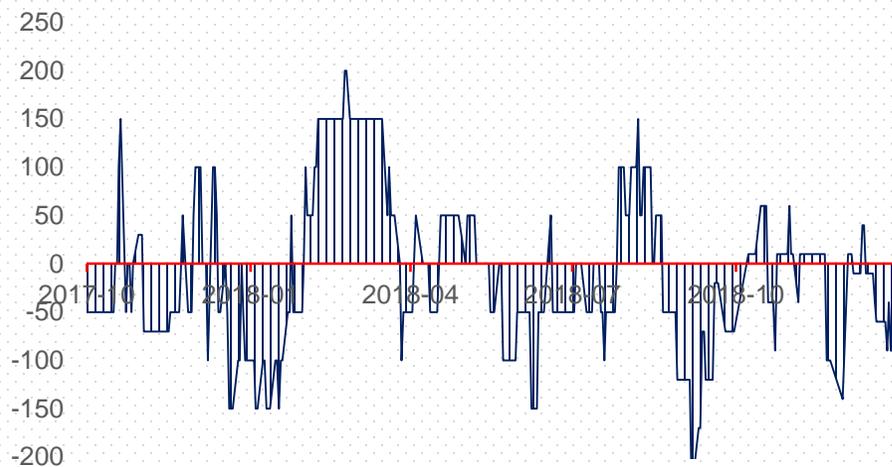
近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
20181017	涨1-2轮	+100	2500
20181023	涨2-3轮	+100	2550
20181101	涨3轮	+100	2700
20181120	跌1轮	-100	2600
20181123	跌2轮	-100	2500
20181126	跌3轮	-100	2400
20181128	跌4轮	-150	2250
20181207	提涨1轮	未执行	2250
20181224	提降1轮	-100	2150
20190105	部分降1轮	-100	2050
20190213	涨1轮	+100	2150

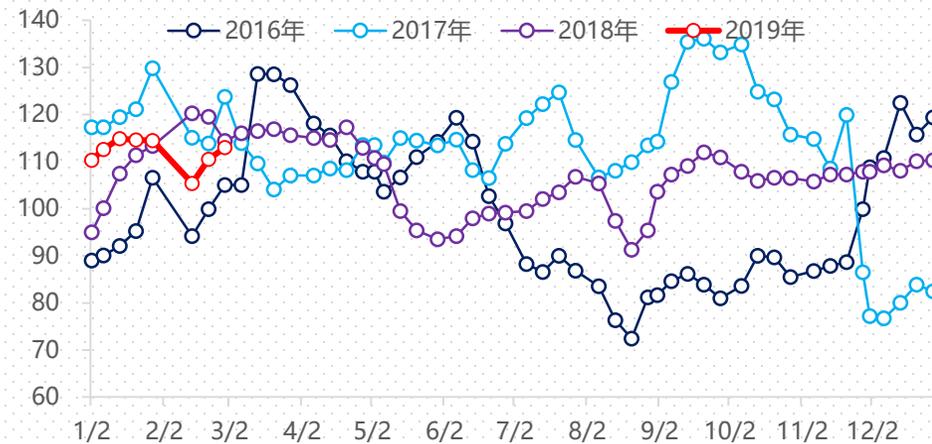
数据来源：钢联、一德期货

焦炭市场回顾

港口-产区准一级焦贸易利润



河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



总库存及期货价格对比



螺纹-焦炭盘面利润差



数据来源：钢联、一德期货

▶ 下月驱动事件汇总

可能发生的驱动性事件	影响评估	备注
关注螺纹及焦炭利润对比	目前华东地区焦化现货盈利能力已超过螺纹，且高炉复产面临环保压力，焦化利润在供应没有有效减少之前，或继续压制焦化利润。	
近月去库压力增加	焦炭近月高开工率继续导致高库存压力，近月价格上涨难度增加。	
关注进口煤供应情况	关注近期澳洲煤炭进口及通关问题对焦煤供应形成的影响。	



PART 2

策略及建议

▶ 单边



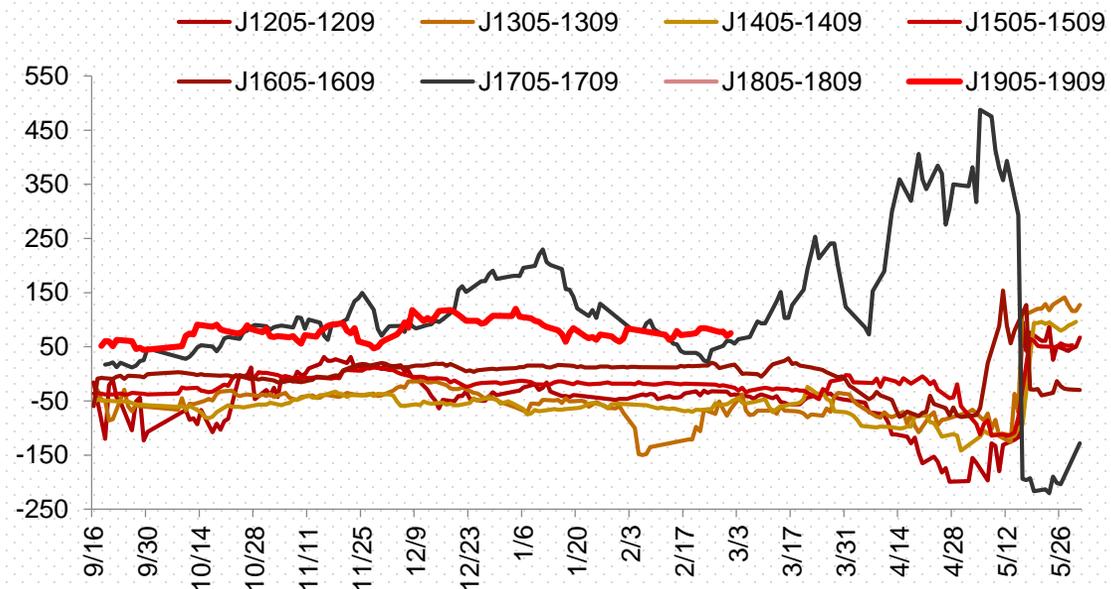
策略

先抑后扬

关注点

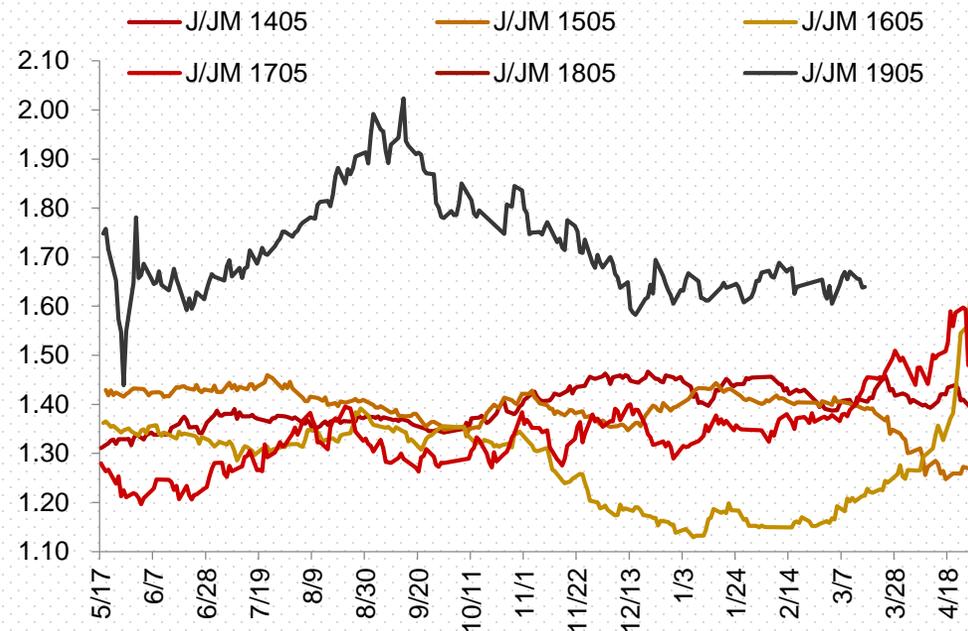
- 1.焦炭自身面临高库存压力, 2.终端成材需求恢复速度不快, 3.主产区供暖季结束后部分高炉或补限产, 需求提升空间有限。
- 但4月华北地区高炉或将集中复产, 或提升焦炭需求。

▶ 1-5价差



策略	关注点
5-9关注反套机会	1.螺纹库存去化速度或不快；2.焦企近月面临需求回落风险；3.短期仍有高库存制约。

► 焦化利润及钢厂利润



策略	关注点
焦化利润或回落	焦炭价格上涨乏力，但煤炭供应短期仍无缓解迹象。 进口焦煤消息面影响较大，或对进口煤市场心态形成支撑。

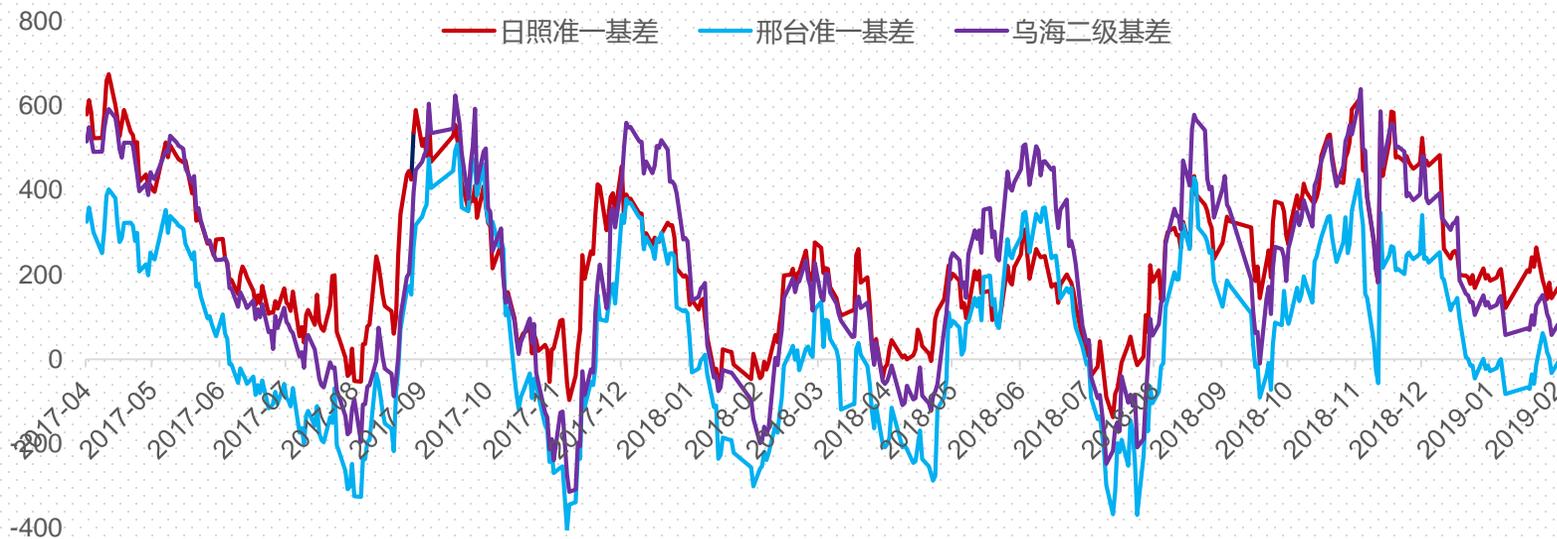


PART 3

基差及价差

基差

各地焦炭仓单基差

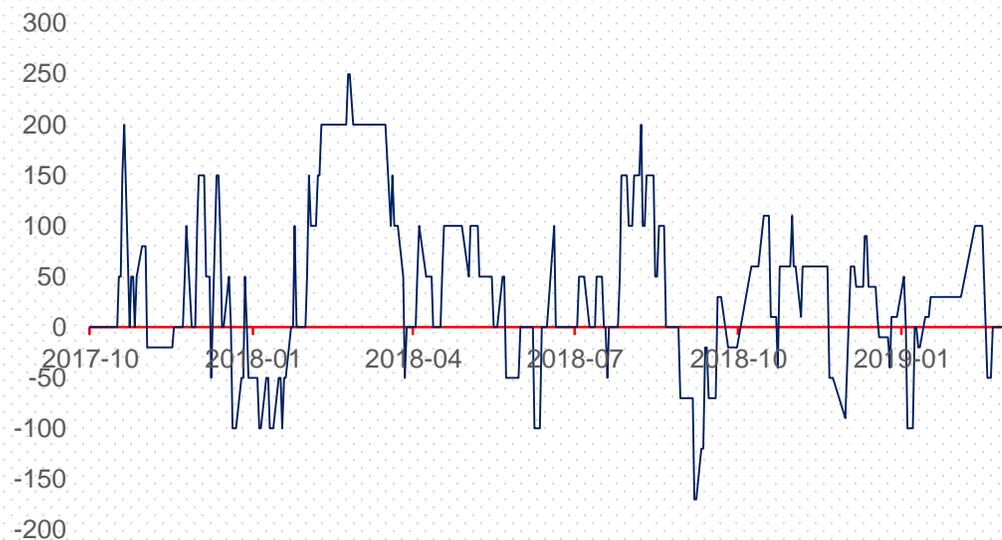


地区	现货价格	仓单成本	基差 (J1905)	较上周
日照港准一现汇	2150.00	2307.5	139.5	-5.0
邢台准一厂库	2050.00	2130.0	-38.0	-5.0
唐山准一厂库	2150.00	2230.0	62.0	-5.0
吕梁准一现汇	1970.00	2297.0	129.0	37.0
内蒙古二级现汇	1690.00	2120.0	-48.0	-155.0

数据来源：卓创资讯、钢联

▶ 价差

港口-产区准一级焦贸易利润



港口成交气氛一般，主产区上涨乏力，且库存高位，贸易商无囤货意愿，出货意向有所增强。

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
2150	1920	230	0	2308

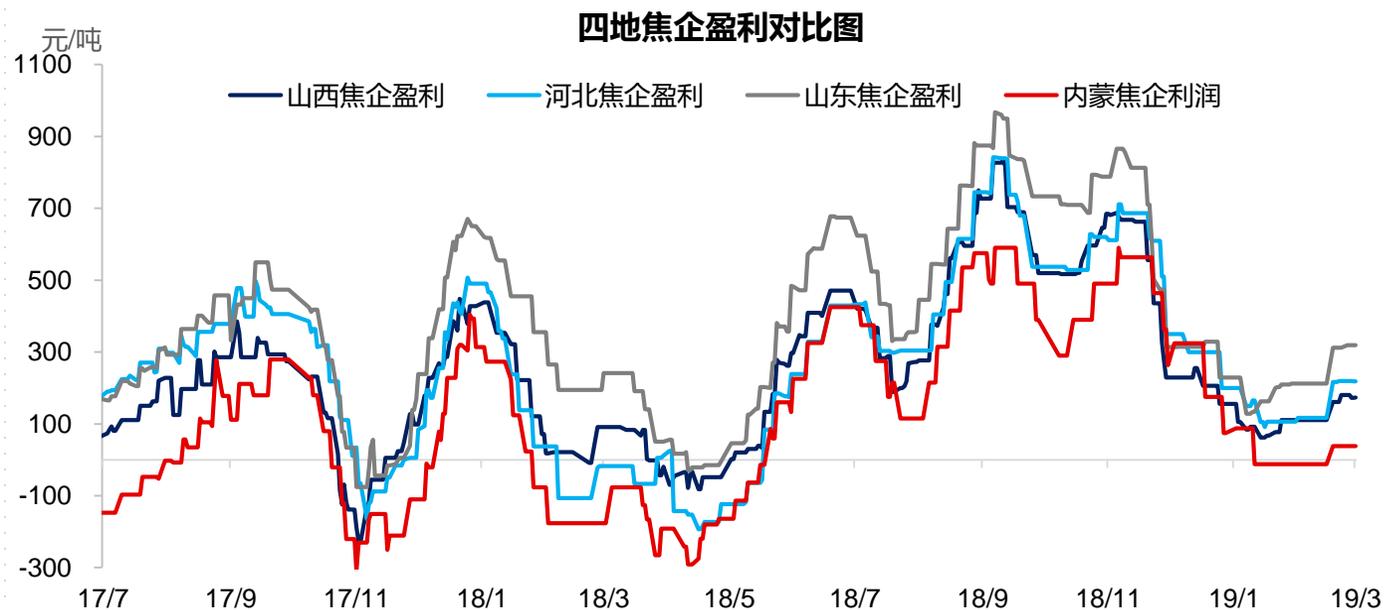


PART 4

月度焦炭供需

月度焦炭供需情况

利润大幅萎缩 供应保持高位



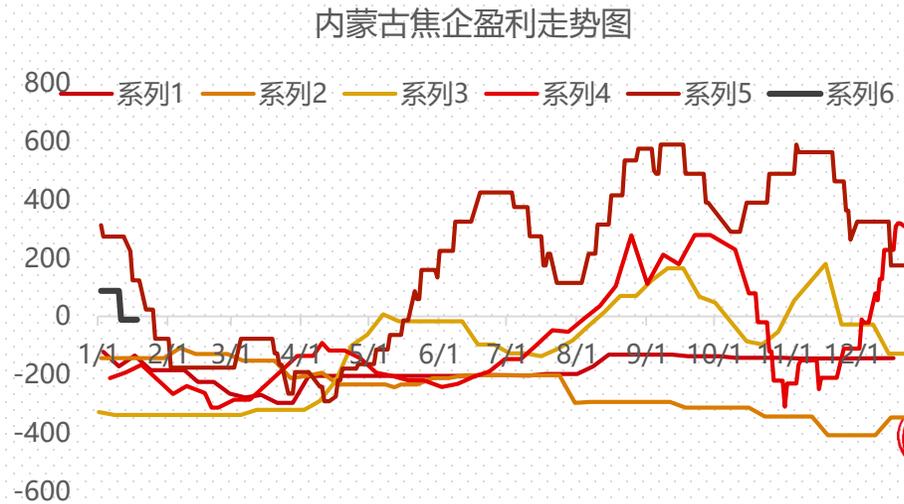
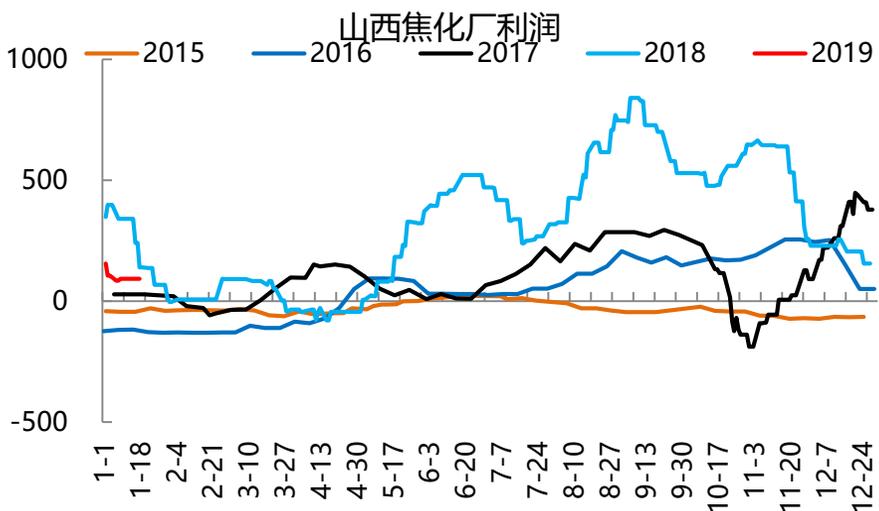
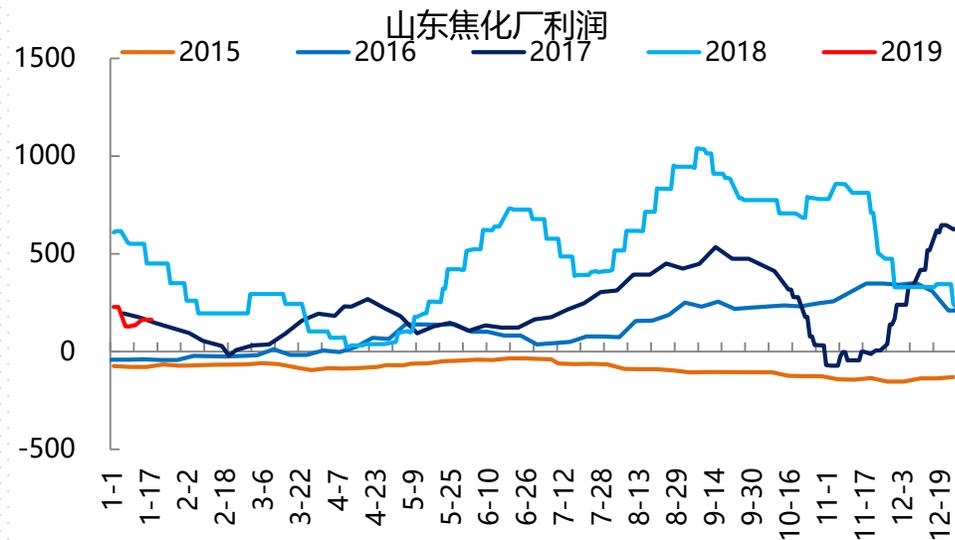
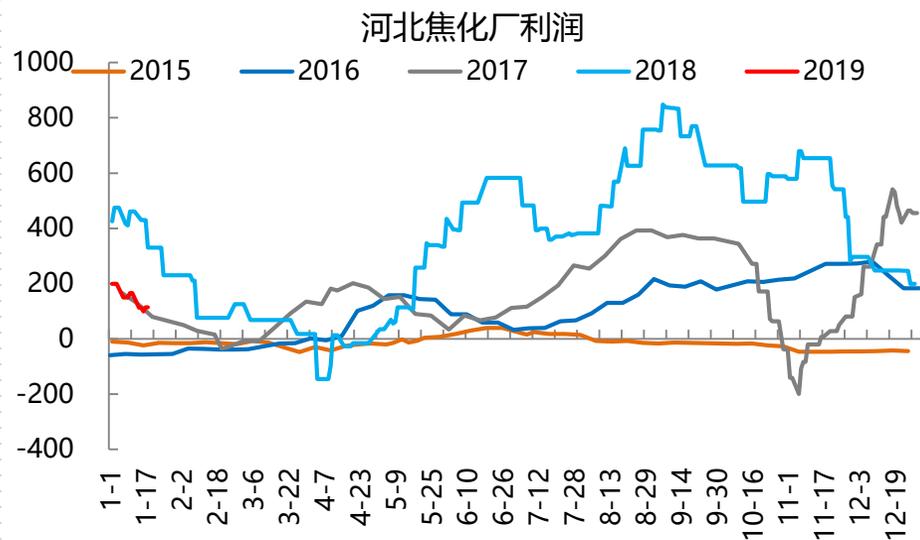
焦化利润高位，支撑焦企高开工率，导致焦炭库存压力较为明显。而钢厂利润已低于焦化，打压意愿增强。

日期	山西盈利 月均	河北盈利 月均	山东盈利 月均
2019/1	92	130	183
2019/2	148	180	277
增幅	56	50	94

数据来源：一德期货

月度焦炭供需情况

利润大幅萎缩 供应保持高位

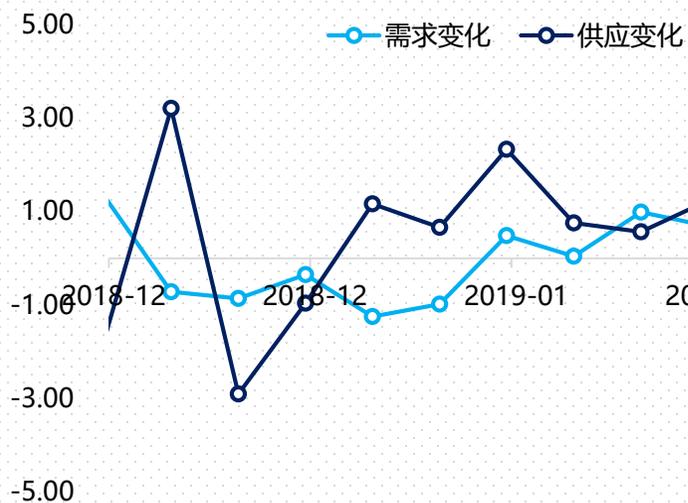


月末焦炭供需情况

全国焦企开工率 (钢联)	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/天)	供需差 万吨/日
80.72%	220.57	-1.1	-0.23	7.61	-8.48

数据来源：卓创资讯、钢联

焦炭周内日度供需平衡 (钢联数据)



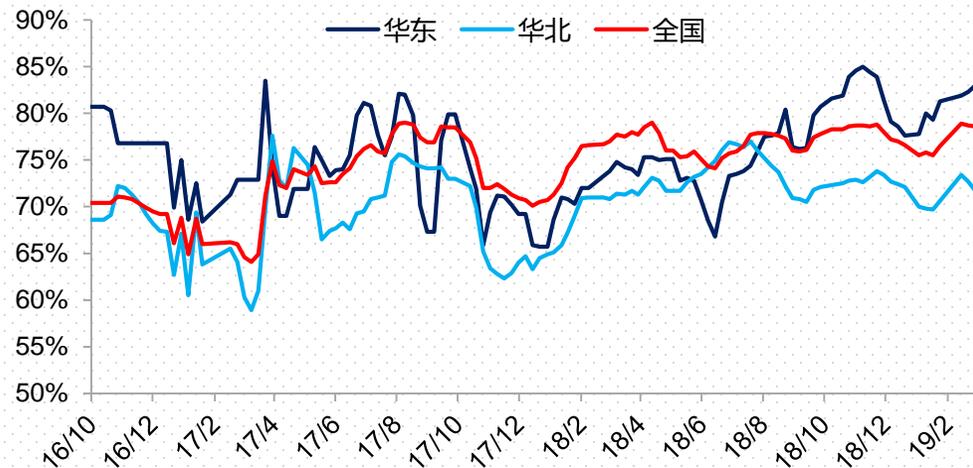
焦炭主力合约与供需差走势图



月度焦炭供需情况

利润大幅萎缩 供应保持高位

华东、华北及全国焦企开工率走势图



焦炭市场开工率因利润支撑，持续在高位。3月份局部地区或因环保任务难以完成，增加限产力度，但焦化预计开工率影响有限，仍将维持在相对高位。

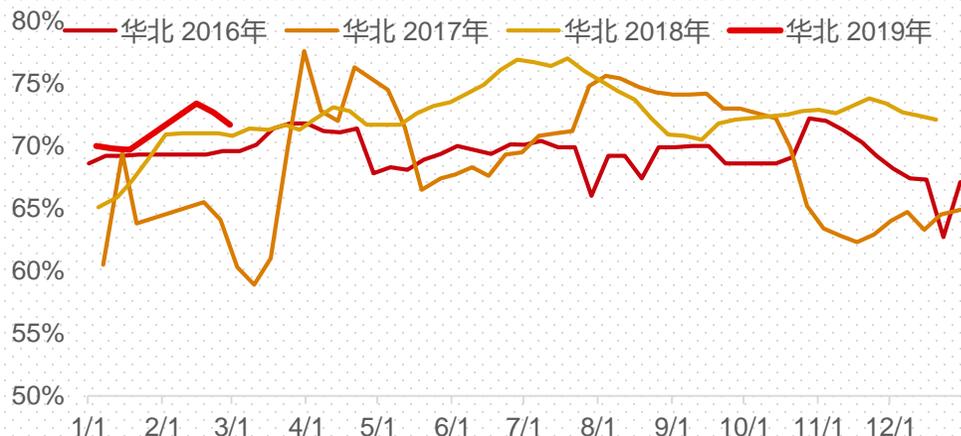
数据来源：卓创资讯

日期	华东	华北	东北	西北	西南	华南	全国
2019/1/24	81.3%	70.6%	84.2%	70.2%	88.0%	73.6%	76.5%
2019/2/14	81.9%	73.4%	85.0%	73.5%	88.0%	76.7%	78.9%
2019/2/21	82.3%	72.7%	85.0%	73.9%	88.0%	75.7%	78.7%
2019/2/28	83.0%	71.7%	85.0%	73.9%	88.0%	75.4%	78.6%

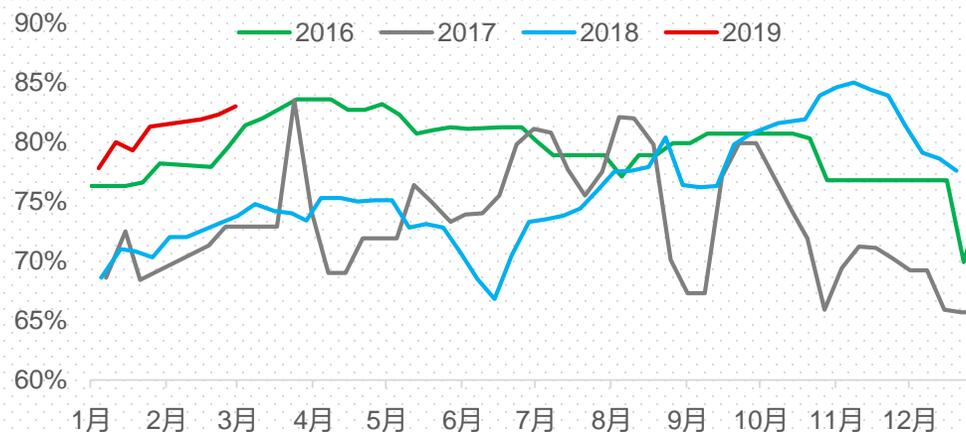
月度焦炭供需情况

利润大幅萎缩 供应保持高位

华北独立焦企开工率



华东独立焦企开工率



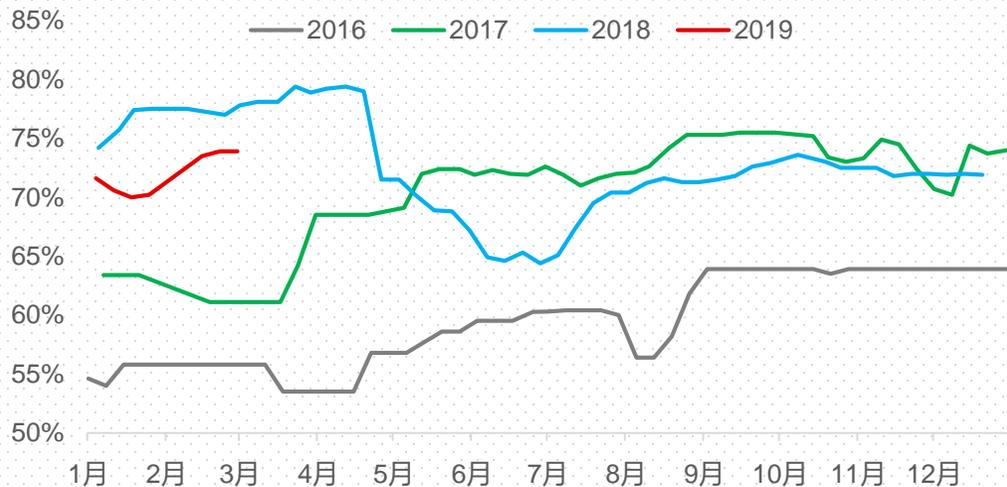
日期	华北	华东
2019/2	华北本月平均焦企开工率72.6%，较往年同期相比处于正常偏高水平。环保限产对于焦化生产影响暂时有限，焦企整体开工率高，供应+48.9万吨。	华东地区焦企本月平均开工率82.4%，同比往年处于偏高水平。焦企本身限产力度不高，且月末徐州地区焦企陆续恢复，全月焦炭供应较上月+22.9万吨。
2019/3	3月份华北地区可能会因环保目标难以完成，而提升限产力度，局部开工率可能下行，但空间不大。预计3月平均开工率72.2%，焦炭供应-7.5万吨。	华东山东地区3月份预计开工率变化不大，焦企因利润支撑保持较高生产积极性。预计3月平均开工率83%，供应+3.9万吨。

数据来源：卓创资讯

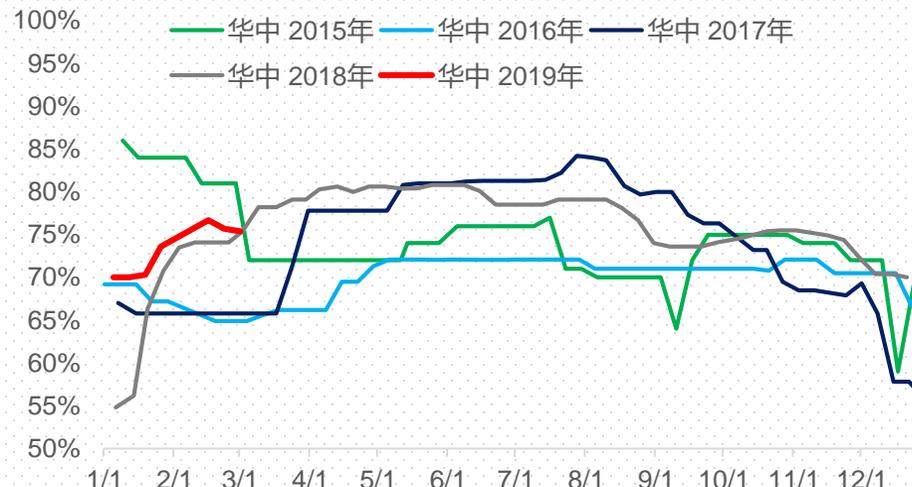
月度焦炭供需情况

利润大幅萎缩 供应保持高位

西北独立焦企开工率



华中焦企开工率季节性走势图



日期	西北	华中
2019/2	西北本月平均焦企开工率73.8%，较往年同期相比处于正常水平。西北地区本月生产正常，波动不大，月焦炭供应环比+23.1万吨。	华中地区焦企本月平均开工率75.9%，同比处于中等水平，焦企利润支撑，开工率较高。焦炭供应量月环比+22.1万吨左右。
2019/3	3月份西北内蒙古地区主要关注利润对于焦企开工率的影响，环保影响预计不大。预计3月平均开工率74%，焦炭供应+1.4万吨。	华中河南地区主要关注点也在环保方面，关注3月份是否有趋紧可能。预计3月平均开工率75.5%，供应-1.8万吨。

数据来源：卓创资讯



▶ 月度焦炭供需情况

利润大幅萎缩 供应保持高位 |

地区	产能	本月开工率	上月开工率	供应差值 (万吨/月)
华北	22568.0	72.6	70.0	48.9
华东	9807.0	82.4	79.6	22.9
西北	8666.0	73.8	70.6	23.1
华中	5406.0	75.9	71.0	22.1
总计				117

地区	产能	本月开工率	预计下月	供应差值 (万吨/月)
华北	22568.0	72.6	72.2	-7.5
华东	9807.0	82.4	83.0	4.9
西北	8666.0	73.8	74.0	1.4
华中	5406.0	75.9	75.5	-1.8
总计				-3.0

数据来源：卓创资讯 一德期货

▶ 月度焦炭供需情况

利润大幅萎缩 供应保持高位

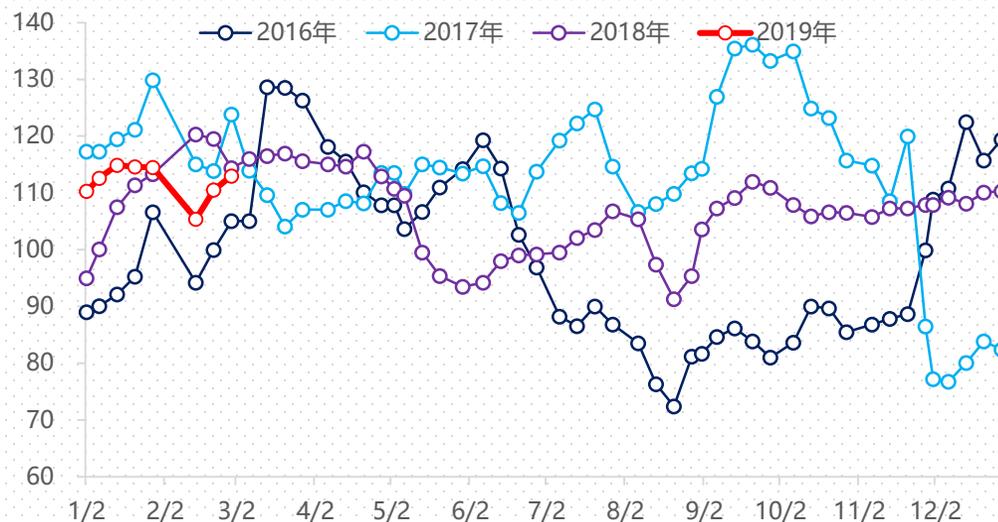
检修月供应影响（19.3.1统计）				
	铁水	螺纹	热卷	其他
2019年2月	48.22	53.0	13.0	17.2
2019年3月	81.7	69.4	77.4	22.0

焦炭3月供应变化 万吨	3月铁水供应减量（限产+检修）	铁水焦炭需求减量 万吨	供需差 万吨
-3	33.5	-17	-14

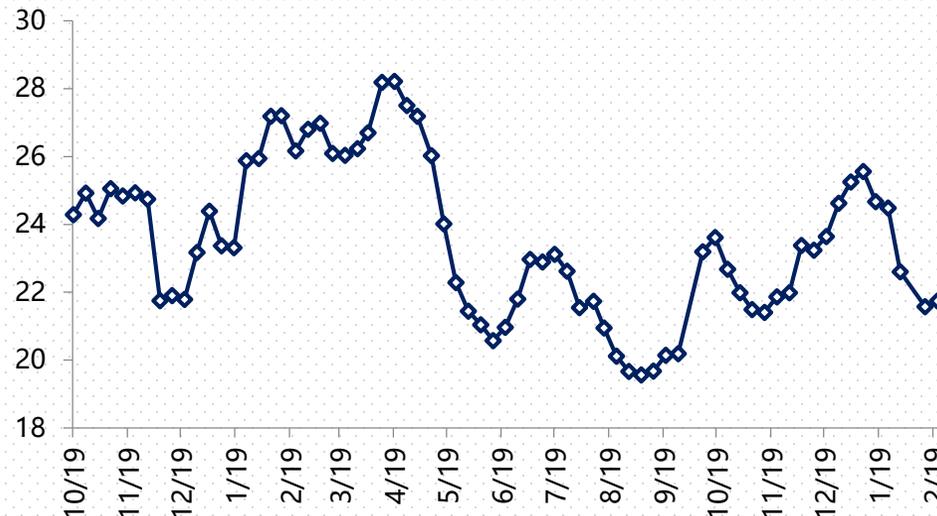
月度焦炭供需情况

库存整体下行

河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



华东钢厂焦炭库存可用天数 (含山东 天)



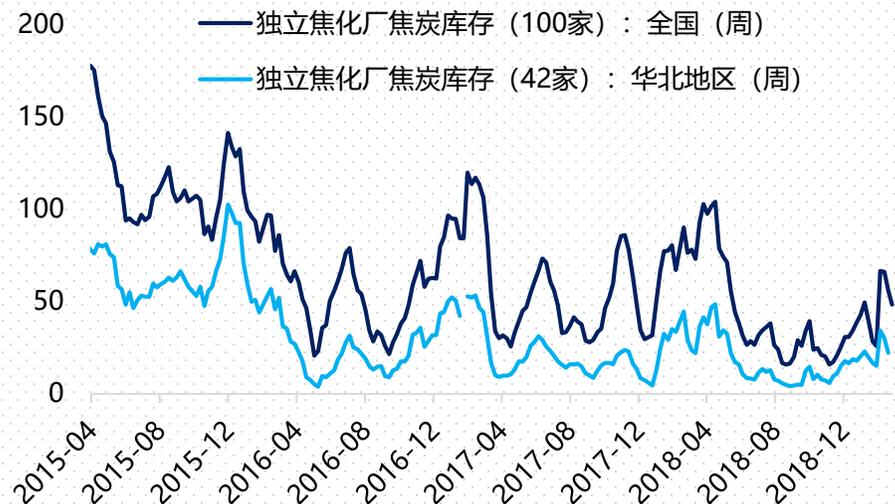
项目	河北钢厂焦炭库存	华东钢厂焦炭库存	说明
上月末	114.5万吨	132万吨	节后钢厂库存回落，但补库速度较快，库存回升明显。
本月末	113万吨	130.7万吨	

数据来源：一德期货

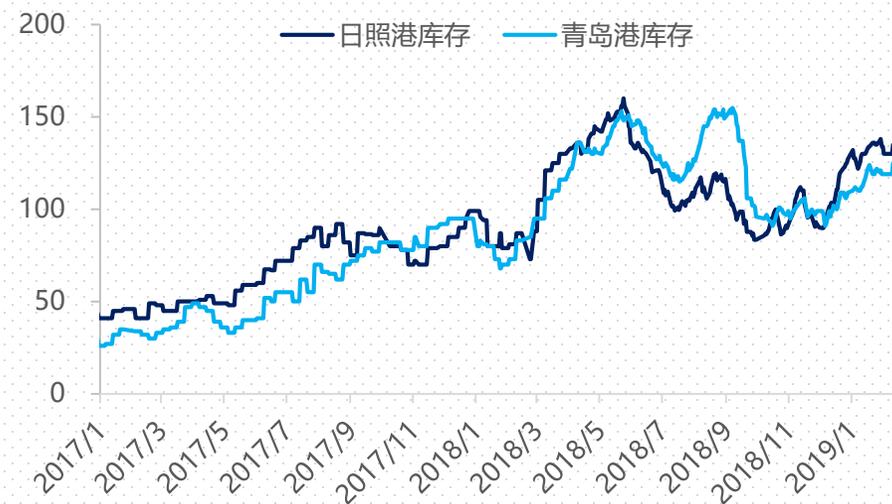
月度焦炭供需情况

库存整体下行

独立焦企焦炭库存走势图



山东主要港口焦炭库存走势图



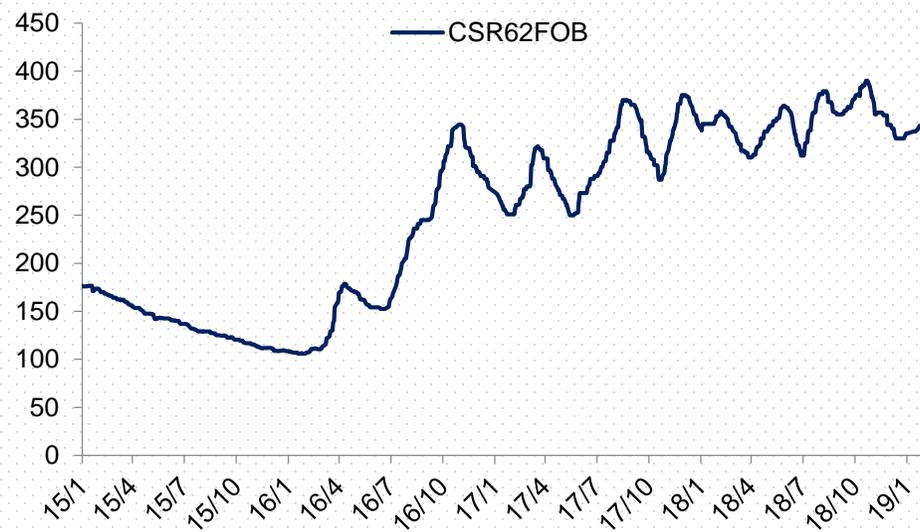
项目	100家焦企焦炭库存	110家钢厂焦炭库存	日照港库存	青岛港库存
上月末	25.8	486	132	121
本月末	48.3	454.3	151	153

数据来源：钢联、找焦

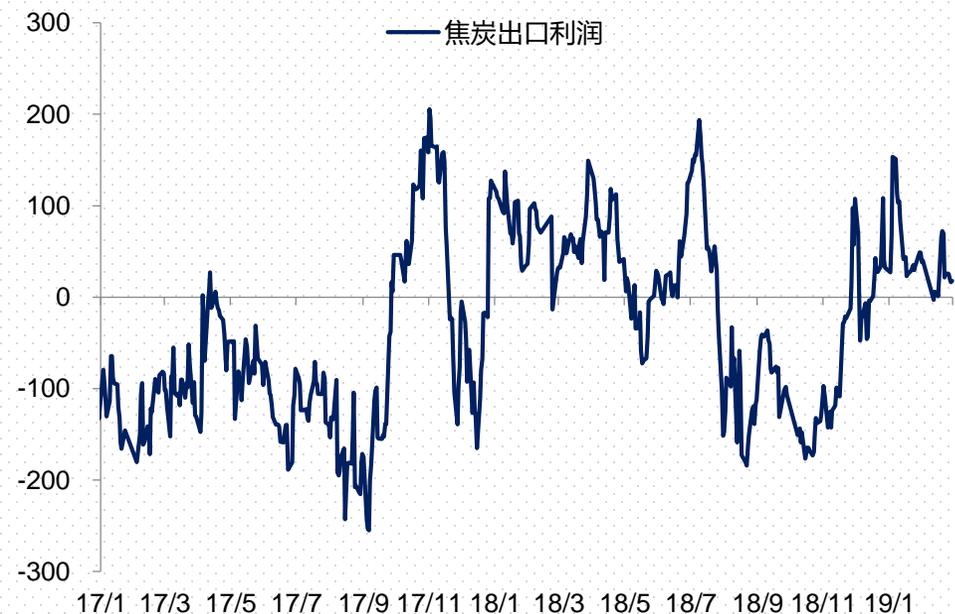
月度焦炭供需情况

出口有所增加 但利润不足

进口焦炭价格走势图

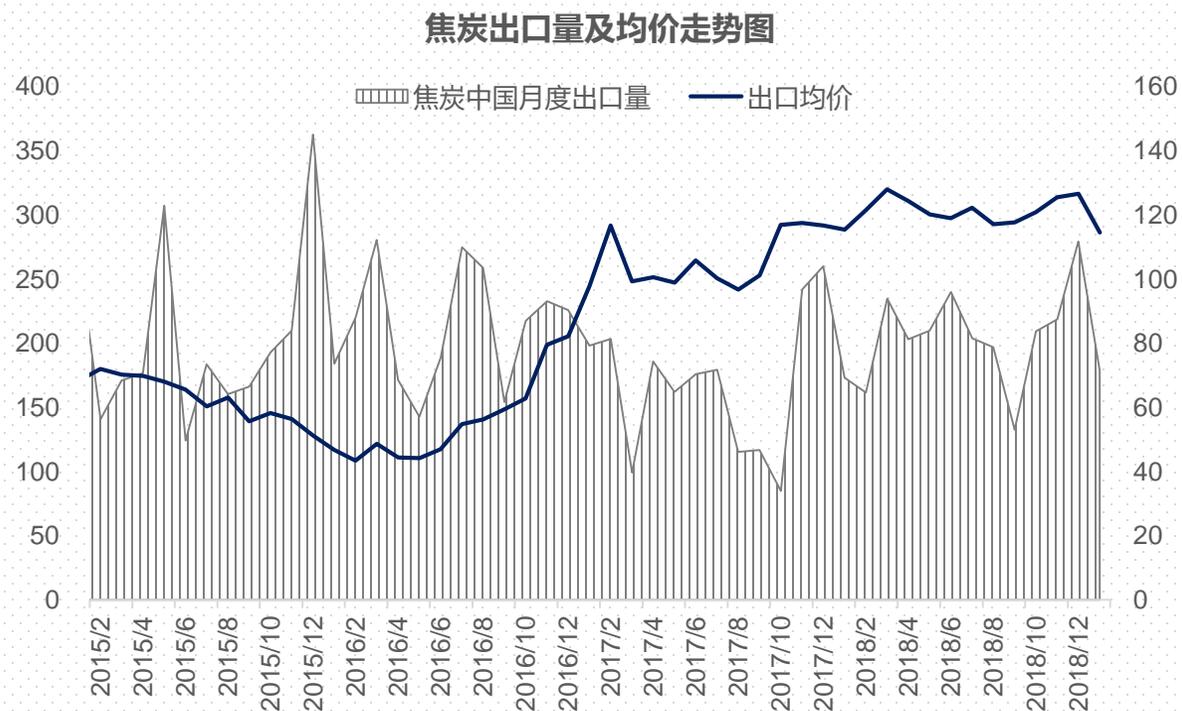


焦炭出口利润



月度焦炭供需情况

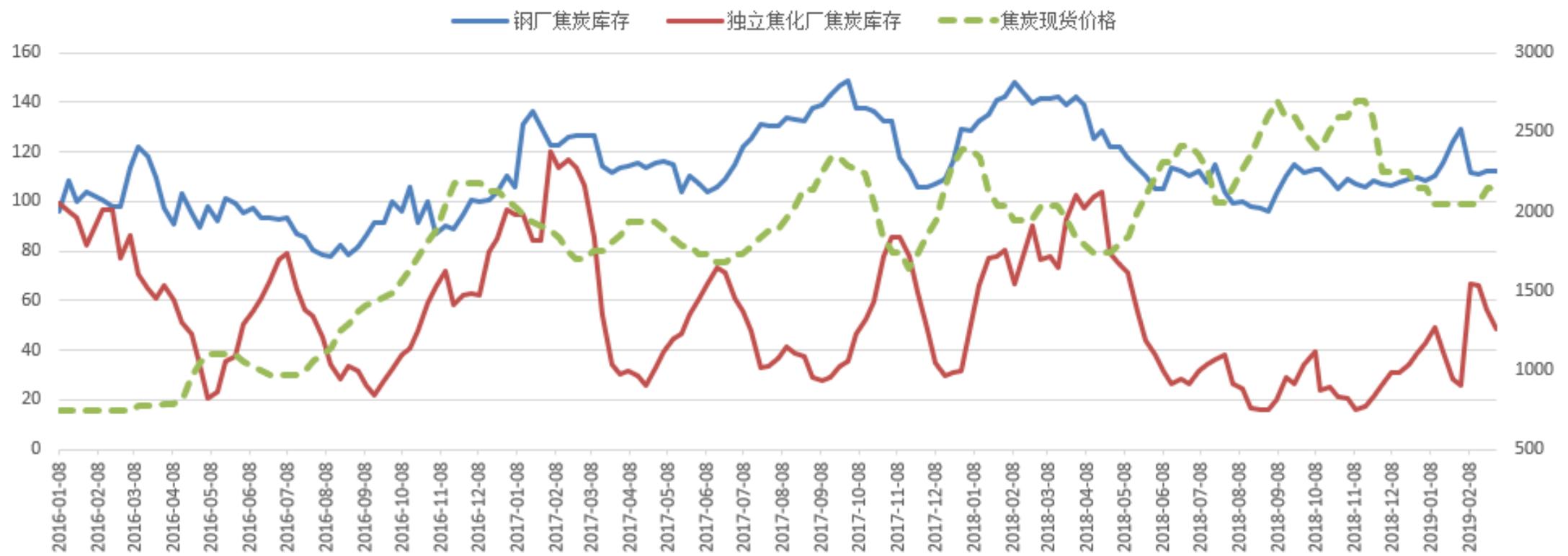
出口有所增加 但利润不足



日照港2月份焦炭集港约80万吨，2月份焦炭装船约63.5万吨（较1月-44.5），其中内贸40万吨（较1月-31），外贸23.5万吨（较1月-13.5）。

董家口2月份焦炭集港约60万吨，2月份焦炭装船共27万吨（较1月-33），其中内贸10万吨（较1月-15），外贸17万吨（较1月-18）。

焦炭总结



数据来源：钢联、一德期货

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365