



# 一德期货【焦炭】周报 2019-5-17

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、策略及建议

目录三、基差及价差

目录四、周度煤焦供需数据

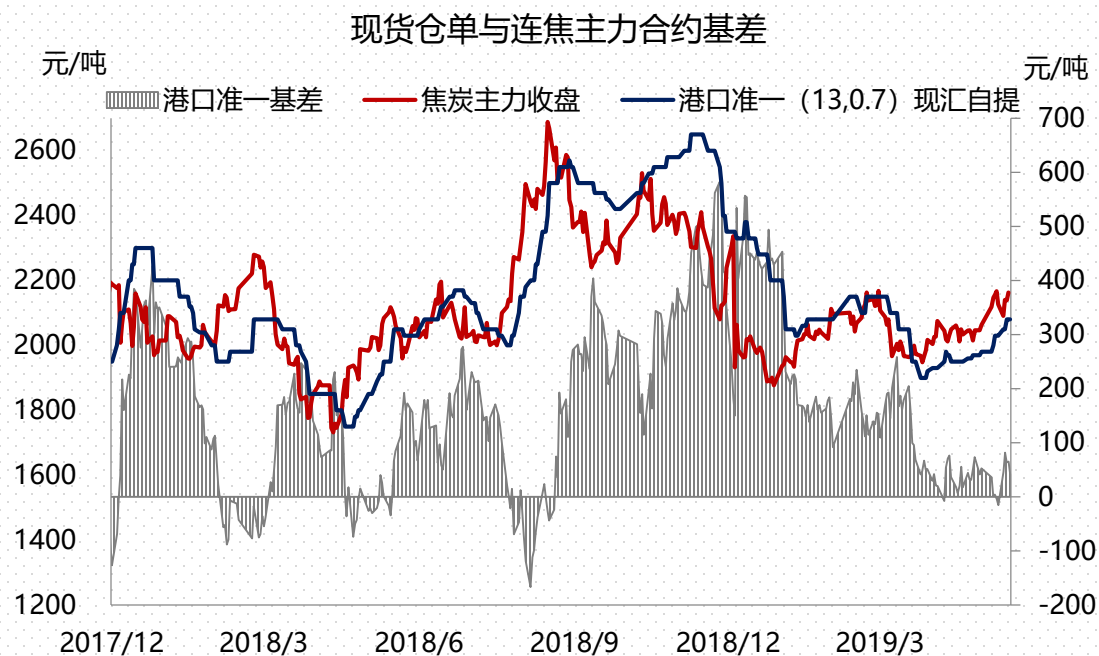


PART 1

焦炭市场回顾

# 煤焦市场回顾

- 1.部分焦企提出第三轮上涨。
- 2.钢厂采购意愿较高，港口及钢厂仍有囤货意愿。
- 3.环保限产预期增强，支撑市场心态。



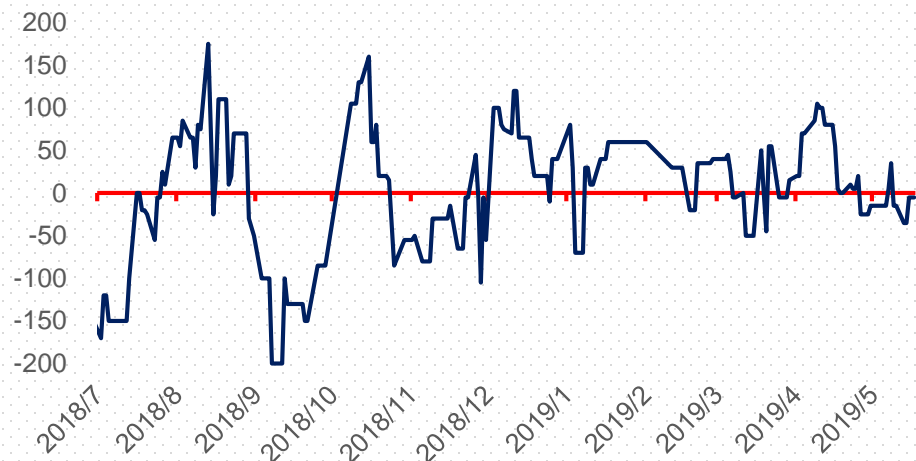
## 近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
20181126	跌3轮	-100	2400
20181128	跌4轮	-150	2250
20181207	提涨1轮	未执行	2250
20181224	降1轮	-100	2150
20190105	部分降1轮	-100	2050
20190213	涨1轮	100	2150
20190312	跌1轮	-100	2050
20190319	跌2轮	-100	1950
20190329	跌3轮	-50	1900
20190425	涨1轮	100	2000
20190510	涨2轮	100	2100

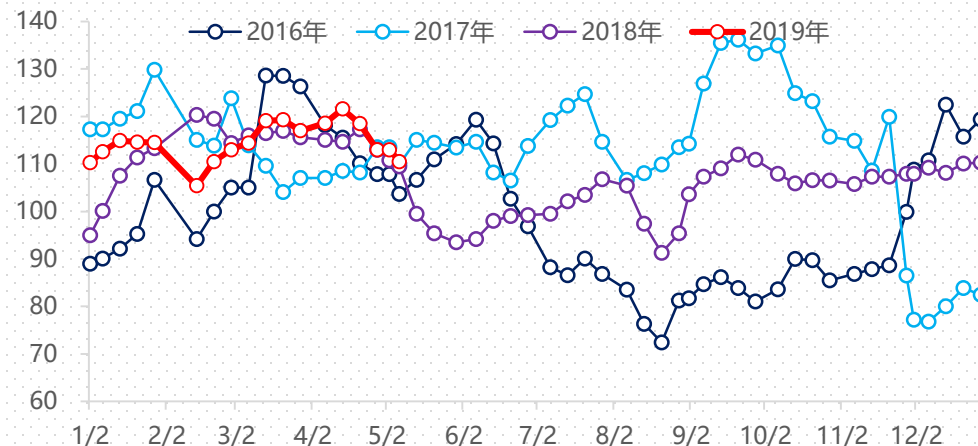
数据来源：钢联、一德期货

# 煤焦市场回顾

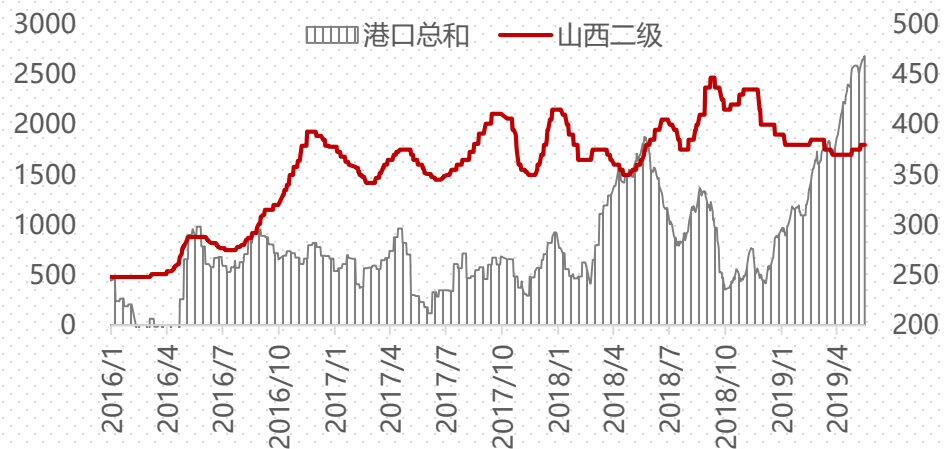
### 港口贸易利润走势图



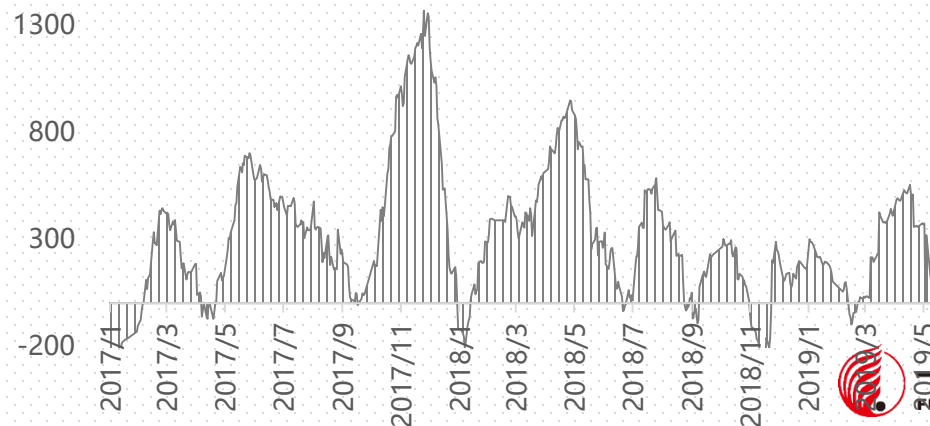
### 河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



### 港口焦炭总和与山西二级走势对比



### 螺纹-焦炭现货利润差



## ► 煤焦驱动事件分析

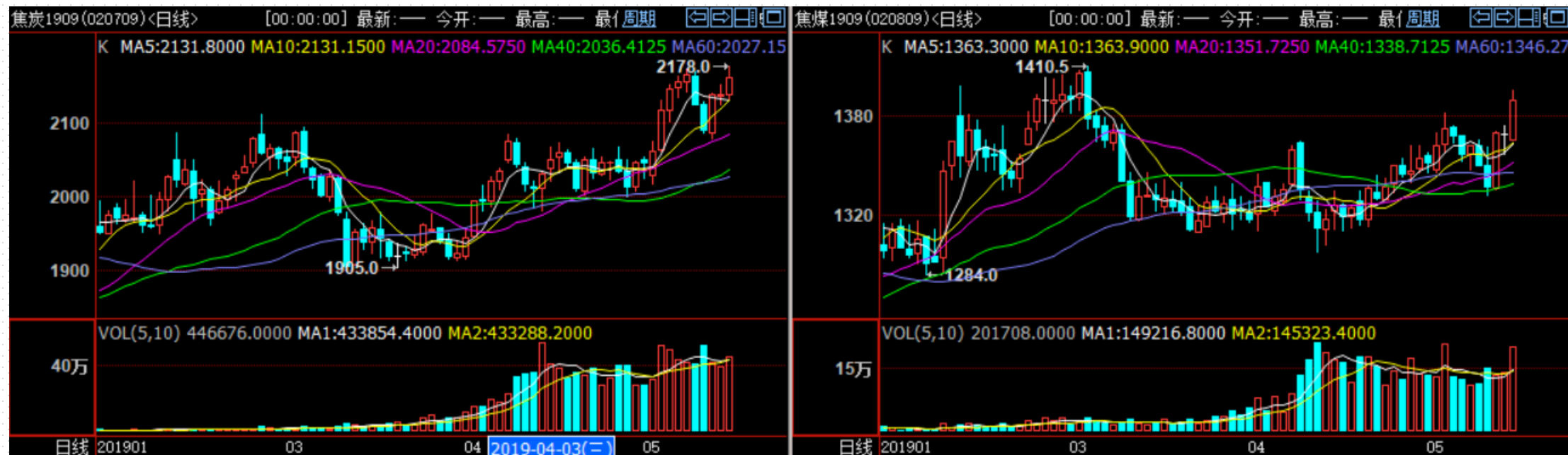
可能发生的驱动性事件	影响评估	备注
继续关注环保风险	继续关注山西及陕西地区环保政策的公布情况，目前国内焦企开工率基本位于顶点，环保严格讲降低焦炭供应	支撑焦炭
关注钢材利润变化	若钢厂利润持续下滑，焦炭价格将受制约。	



PART 2

策略及建议

# ▶ 单边



## 策略

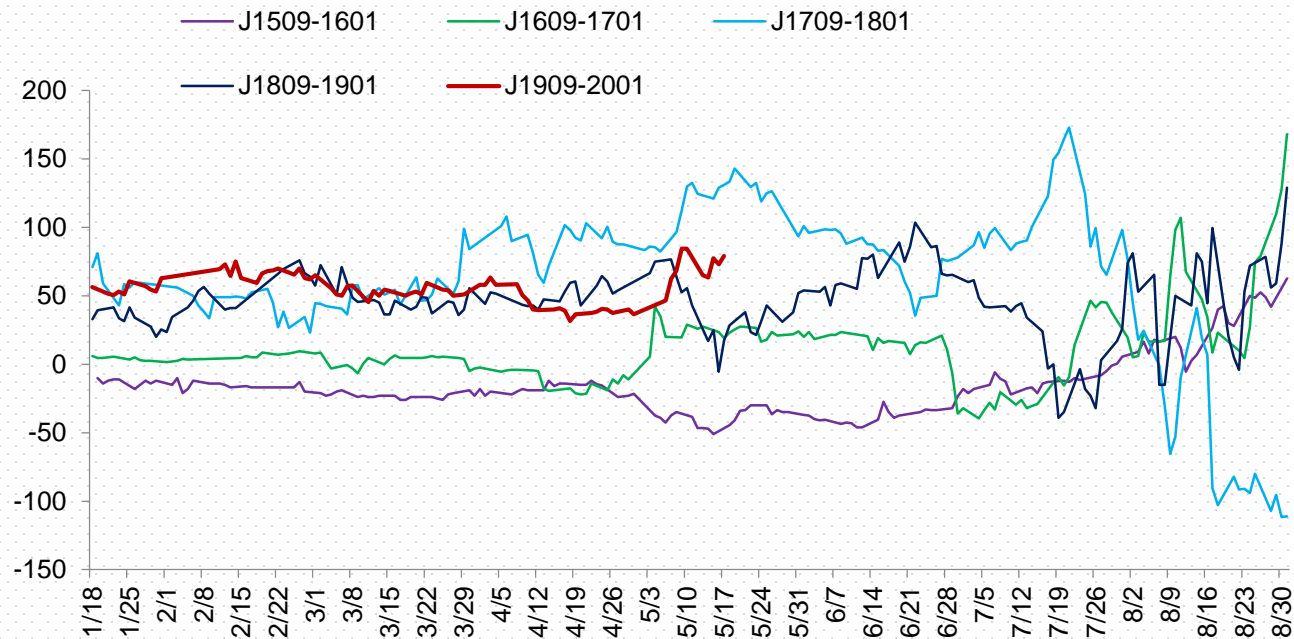
短期支撑持续

## 关注点

1.环保情绪影响持续，政策落地前，或持续存在支撑；2.第三轮提涨陆续进行，市场情绪较好；3.但现货价格跟进速度不快，盘面拉涨至高位后抛盘面机会将增加。继续关注2200-2250附近压力。



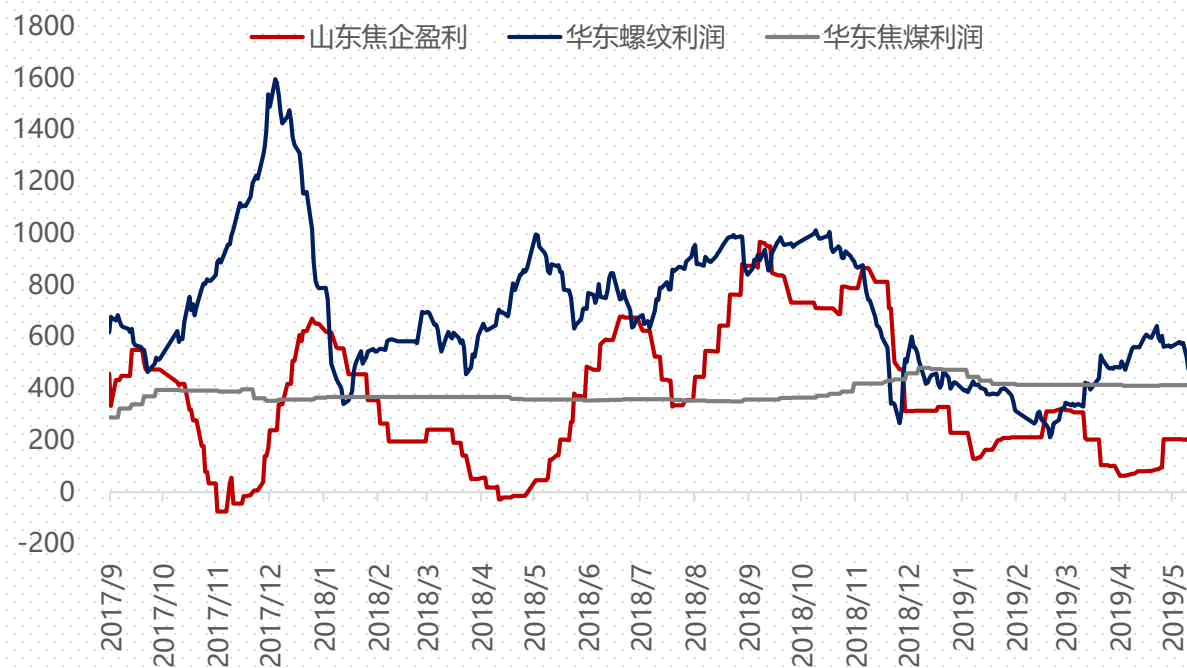
# 近远月价差



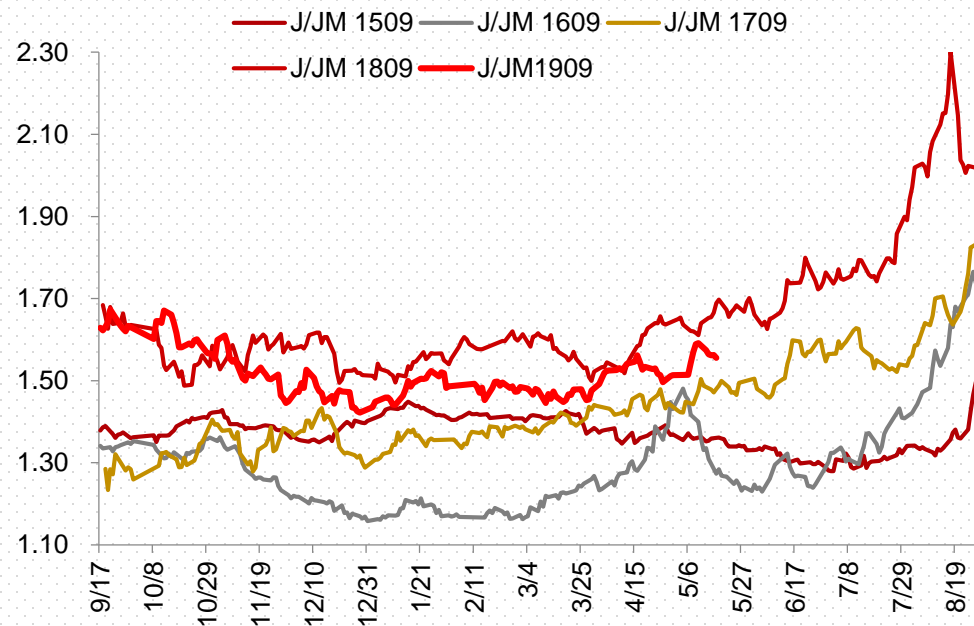
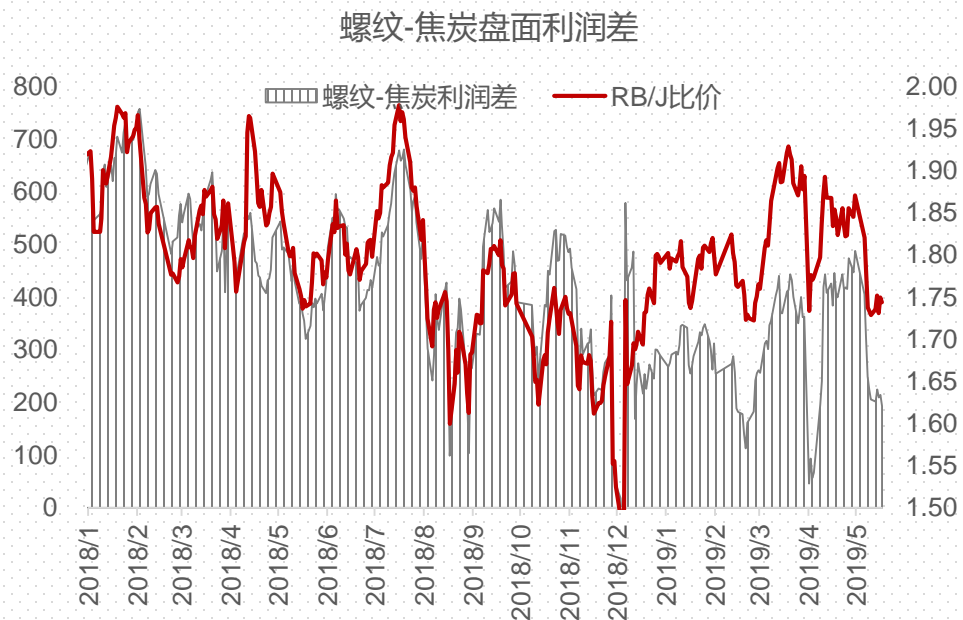
策略	关注点
价差震荡 暂时观望	<p>1.环保落地前市场分歧仍较为明显，价差继续区间震荡。2.在无进一步消息支撑下，焦炭预计第三轮后价格将达到相对高点。</p> <p>入场时机：推迟到第三轮焦炭上涨提出后或环保政策落地后</p>

# ► 焦化利润及钢厂利润

华东煤焦钢利润走势图



# ► 焦化利润及钢厂利润



策略	关注点
做空煤焦比价可持有至环保政策落地前	此前比价已在高位，继续上行支撑减弱，且焦煤上涨情绪启动，焦化利润承压。

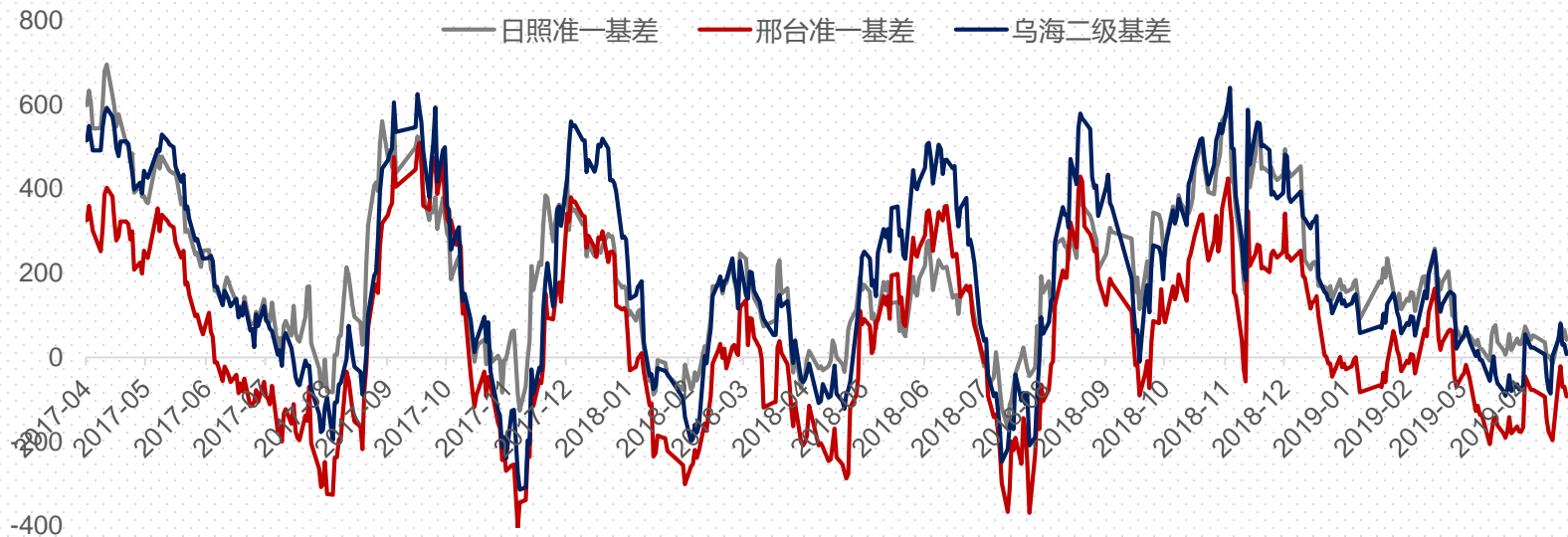


PART 3

基差及价差

# 基差

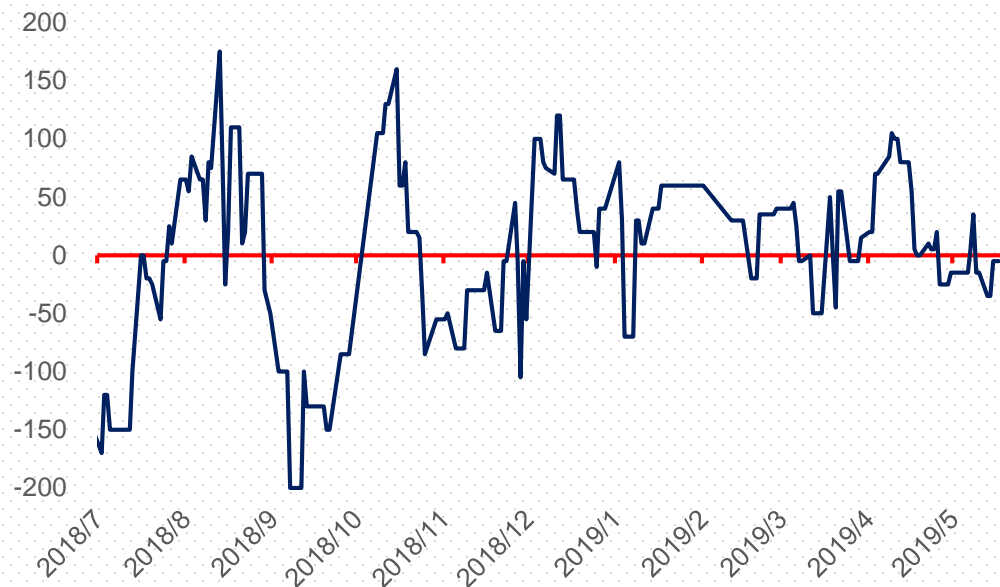
各地焦炭仓单基差



地区	现货价格	仓单成本	基差 (J1909)	偏离度
日照港准一现汇	2081.00	2235.1	72.6	3.2%
邢台准一厂库	1990.00	2070.0	-92.5	-4.5%
唐山准一厂库	2100.00	2180.0	17.5	0.8%
吕梁准一现汇	1900.00	2223.5	61.0	2.7%
内蒙古二级现汇	1690.00	2120.0	-42.5	-2.0%

# ▶ 价差

港口贸易利润走势图



港口-产区焦炭贸易流向贸易利润较小，且港口库存压力增加，短期焦炭继续流向港口的难度增加。

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
2080	1900	210	-30	2080



PART 4

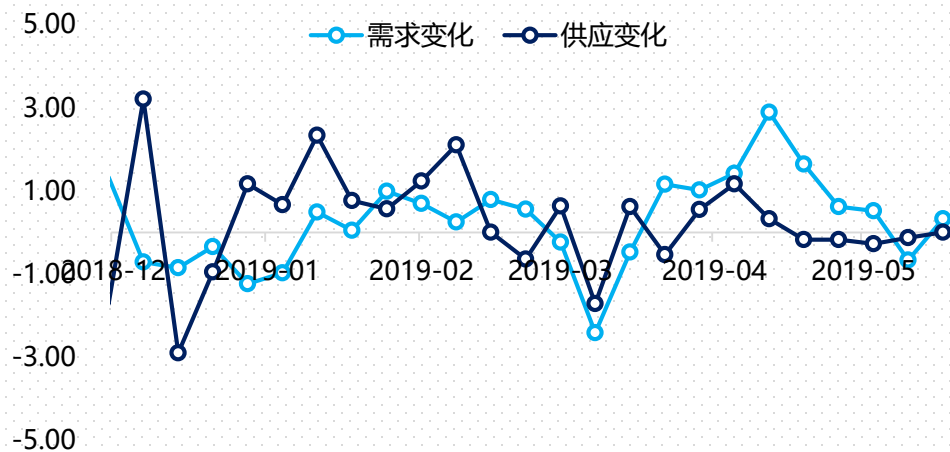
周度焦炭供需

# 本周焦炭供需情况

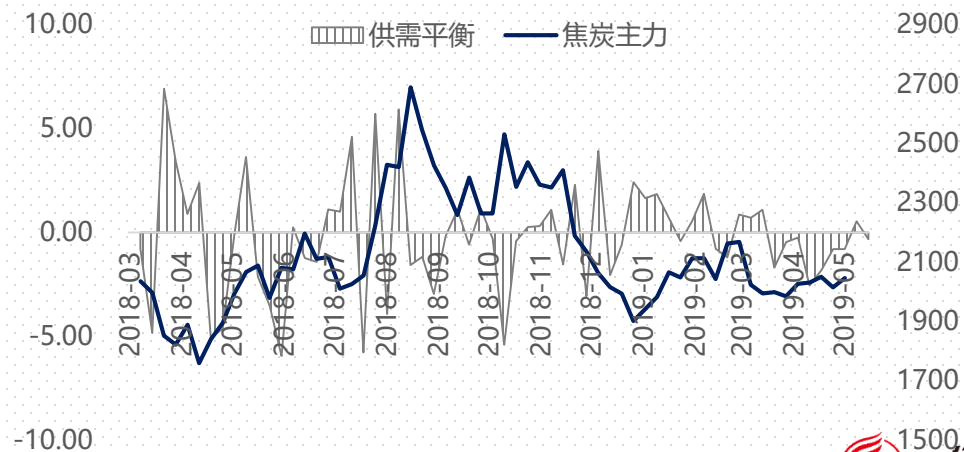
	全国焦企开工率 (钢联)	全国铁水产量 (钢联)	焦炭铁水需求变化 (万吨)	焦炭供应变化 (万吨)	供需情况
本周	80.5%	234.02	0.32	0	去库继续进行
下周预测	80.5%	233	-0.46	0	去库或放缓

数据来源：卓创资讯、钢联

焦炭周内日度供需平衡 (钢联数据)



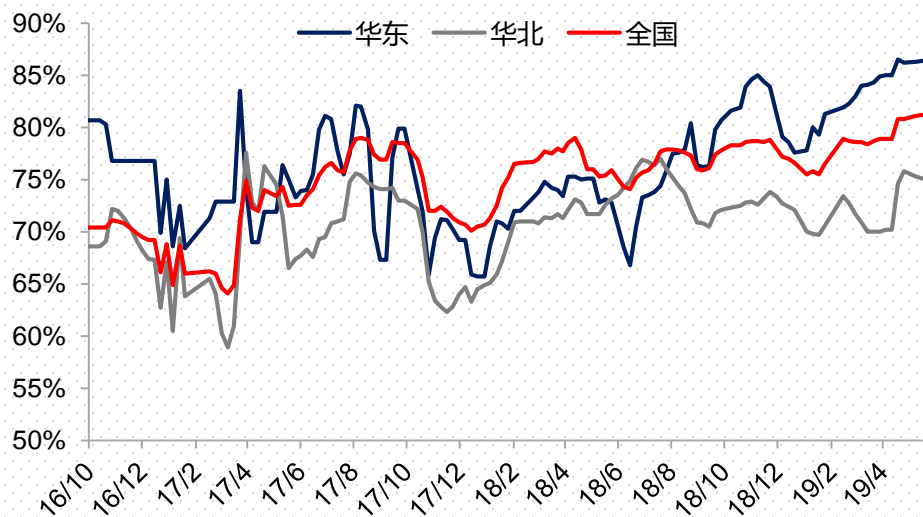
焦炭主力合约与供需差走势图





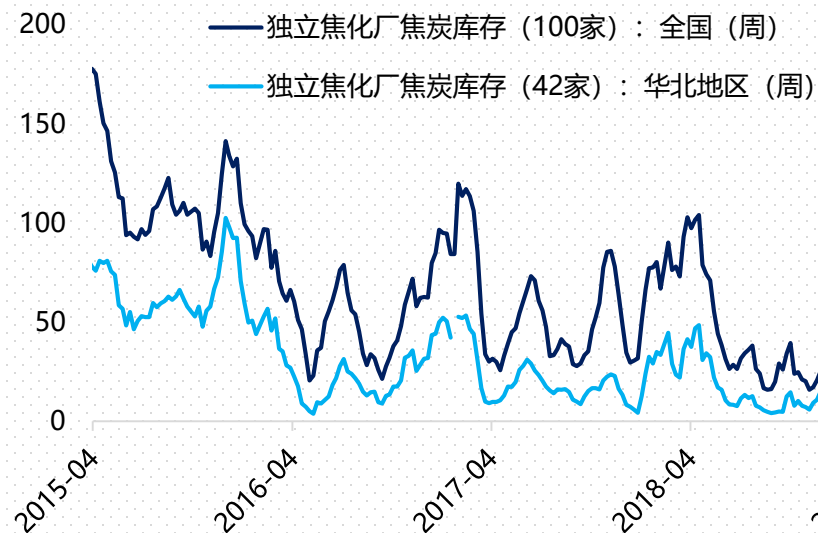
# 本周焦炭供需情况

华东、华北及全国焦企开工率走势图(卓创)



数据来源：卓创资讯、钢联、汾渭能源

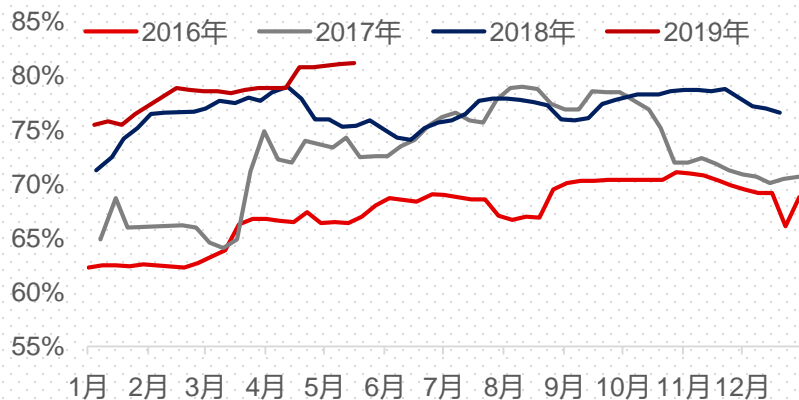
独立焦企焦炭库存走势图



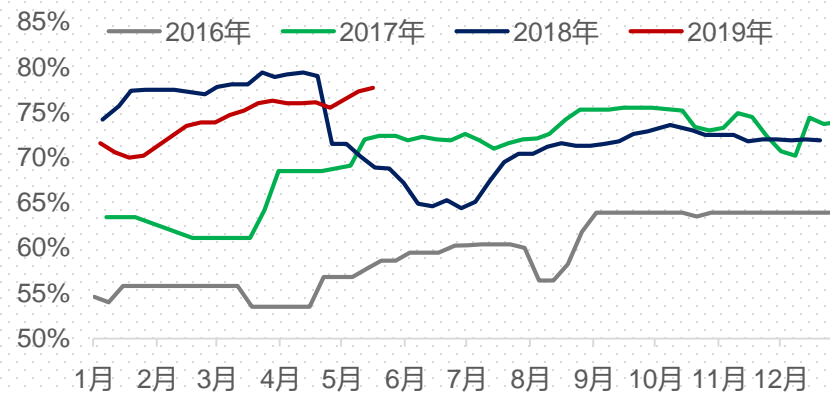
卓创资讯数据显示，本周焦企开工率81.2%，较上周增加0.1%。在库存方面，钢联数据焦炭库存暂稳，全国焦企焦炭库存50.1万吨，降2万吨。

# 本周焦炭供需情况

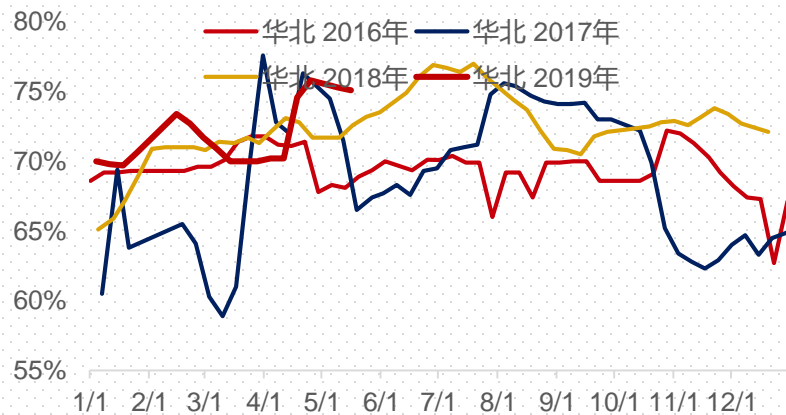
### 全国独立焦企开工率(卓创)



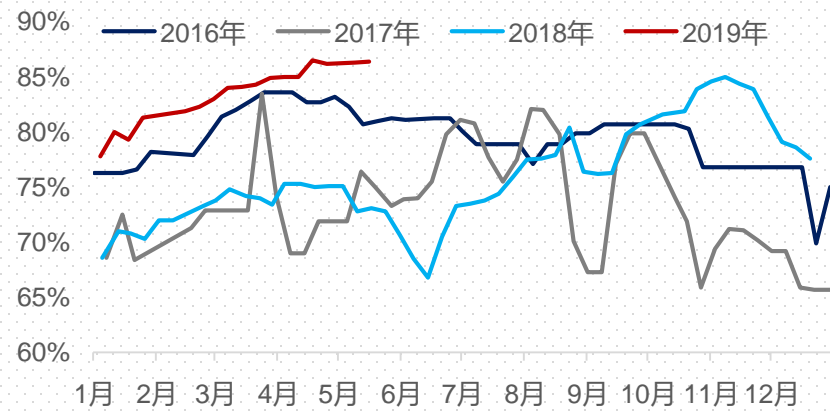
### 西北独立焦企开工率(卓创)



### 华北独立焦企开工率(卓创)

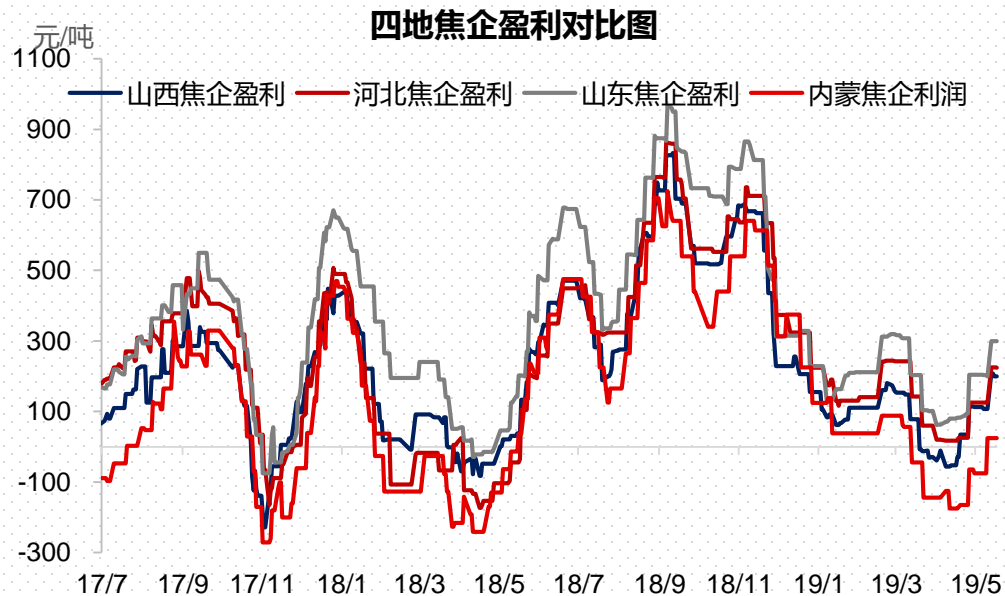


### 华东独立焦企开工率(卓创)



# 本周焦炭供需情况

高盈利继续支撑高开工率



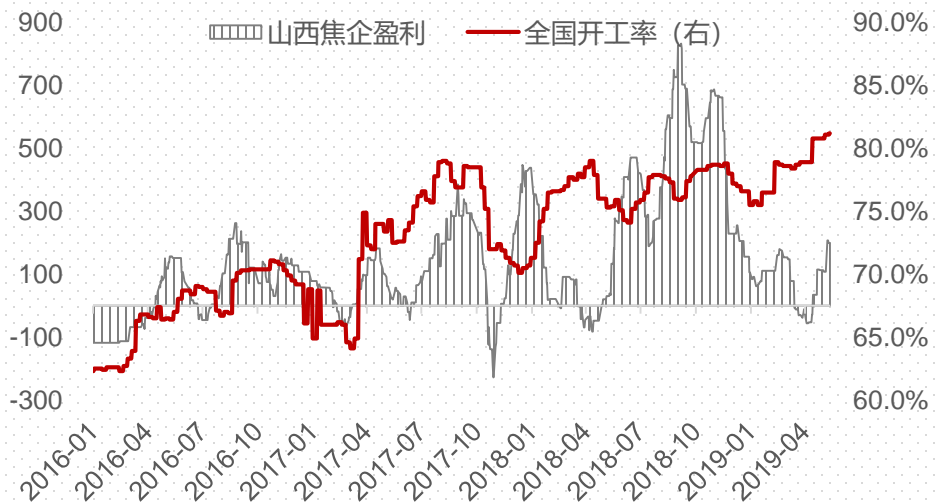
地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	200
河北地区	224
山东地区	299
内蒙古	25

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。

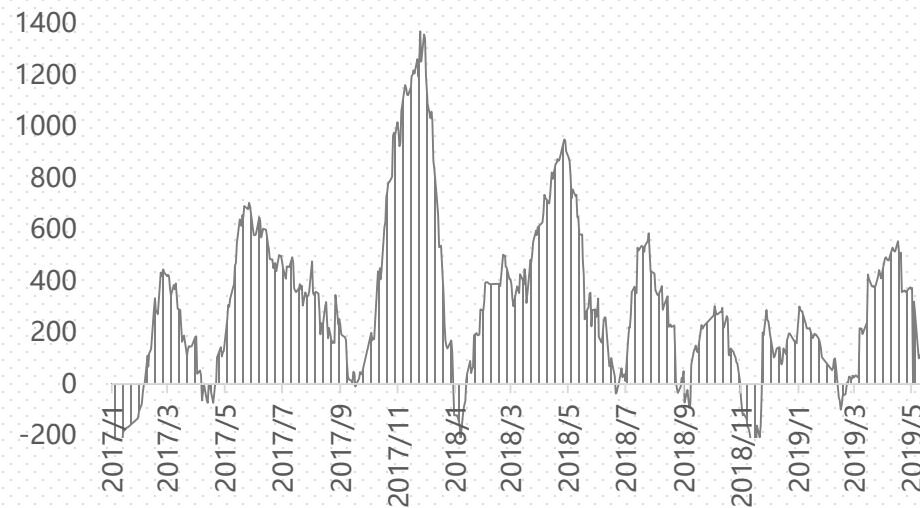
# 本周焦炭供需情况

例如继续支撑高开工率 |

### 焦企开工率与利润走势图

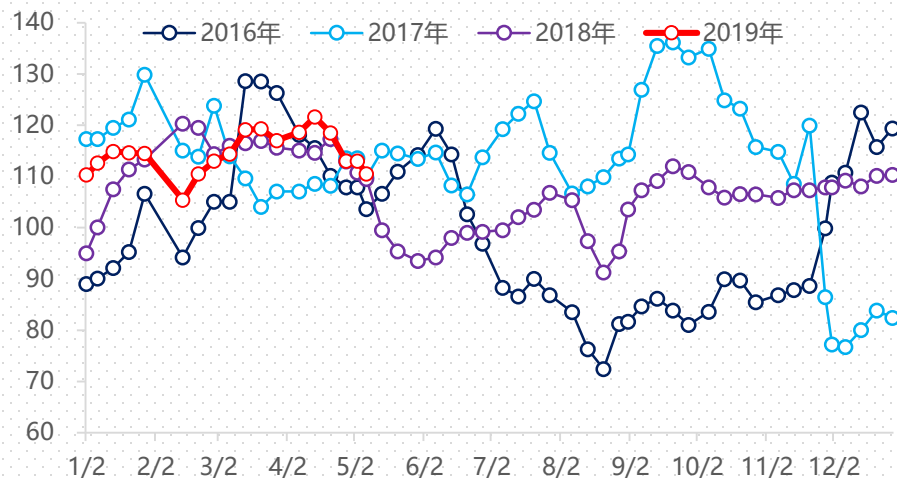


### 螺纹-焦炭现货利润差

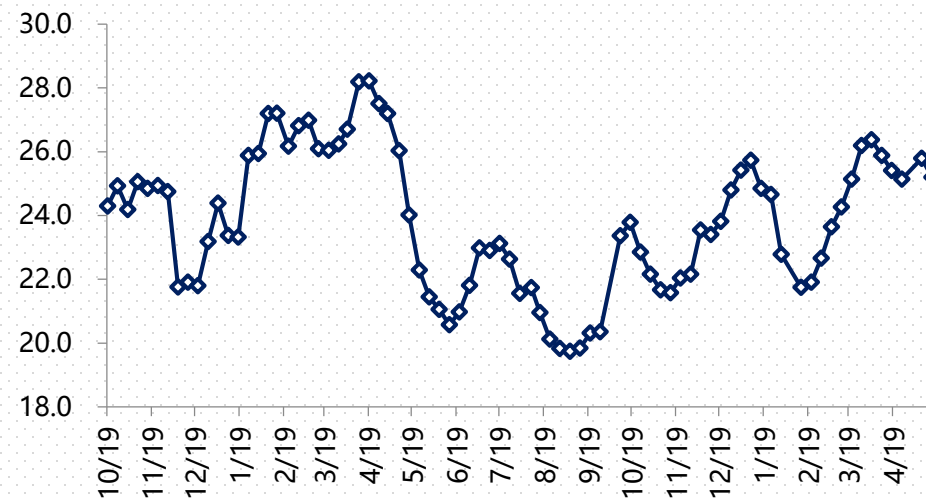


# ▶ 本周焦炭供需情况

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)

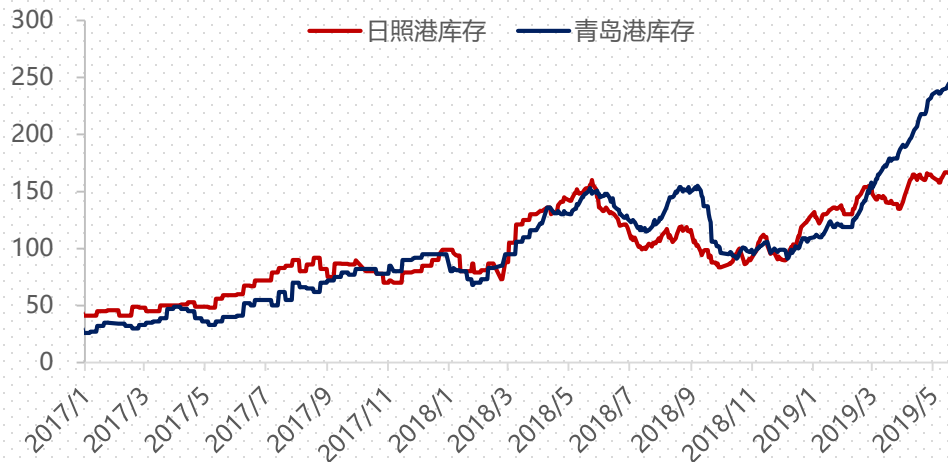


地区	库存数量 万吨	可用天数	上周库存 万吨
华北钢厂	110.5	12	113
华东钢厂	167.5	25.2	169.6

数据来源：一德期货

# 本周焦炭供需情况

山东主要港口焦炭库存走势图



总库存及期货价格对比

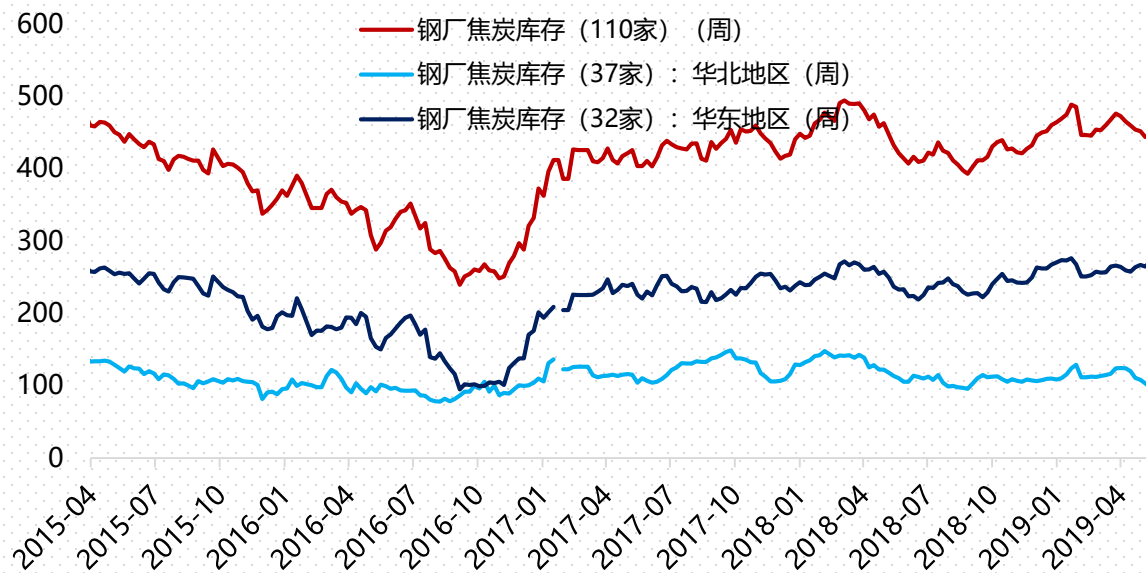


地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	166	160
董家口	245	238

数据来源：找焦、wind

# ▶ 本周焦炭供需情况

主产区钢厂焦炭库存走势图



钢联数据显示，国内钢厂焦炭**库存量444.48吨，稳定。**

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365