



一德期货【焦炭】周报 2019-9-9

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. 第二轮提降基本完成，但因钢厂限产力度一般，第三轮提降大多仍在观望。

2. 河北钢厂焦炭库存小幅回落，华东地区微增，焦炭需求仍在高位。

焦炭主力合约基差走势图

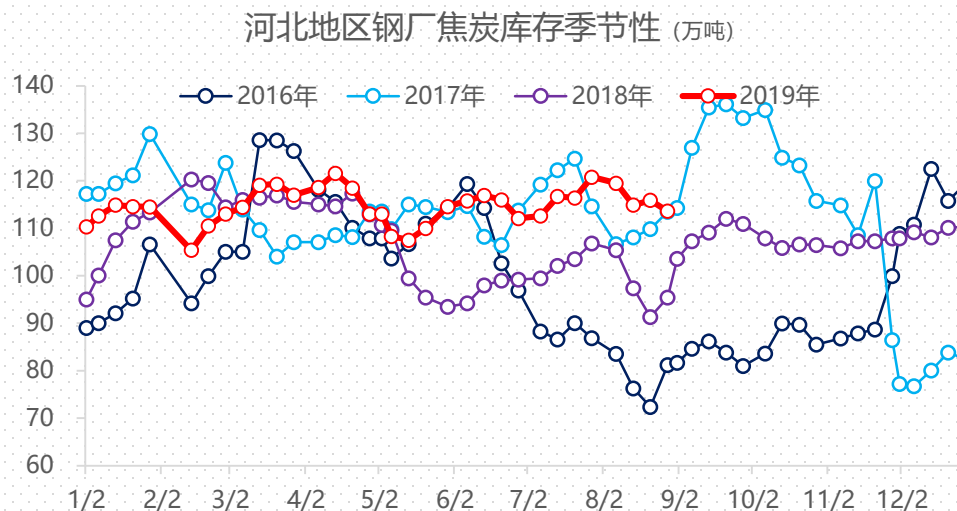
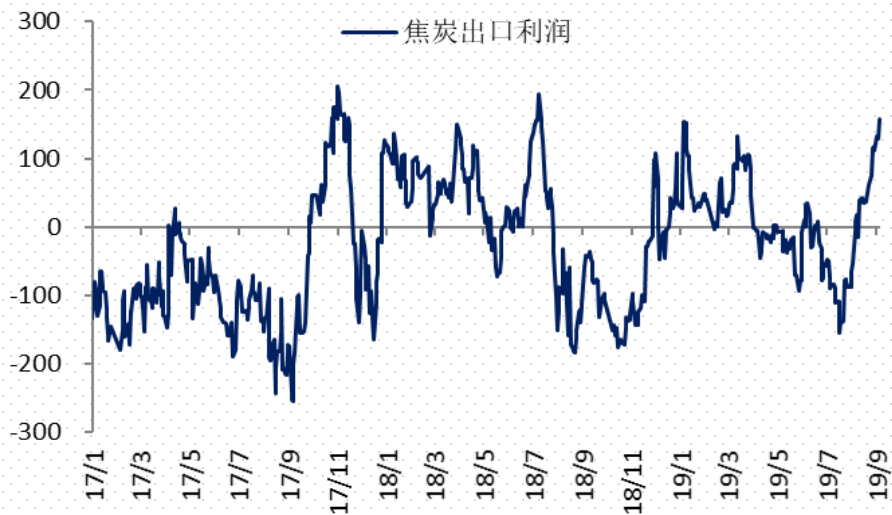


近期唐山焦炭价格调整回顾

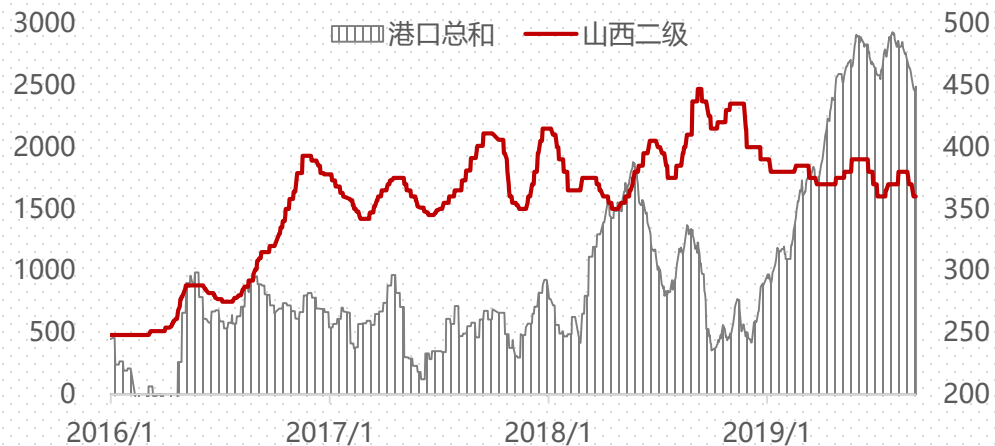
日期	累计	幅度	准一唐山到厂
20190425	涨1轮	100	2000
20190510	涨2轮	100	2100
20190523	涨3轮	100	2200
20190607	提涨4轮	未接受	2200
20190619	降1轮	-100	2100
20190626	降2轮	-100	2000
20190701	降3轮	-100	1900
20190723	涨1轮	+100	2000
20190814	涨2轮	+100	2100
20190826	降1轮	-100	2000
20190902	降2轮	-100	1900

数据来源：钢联、一德期货

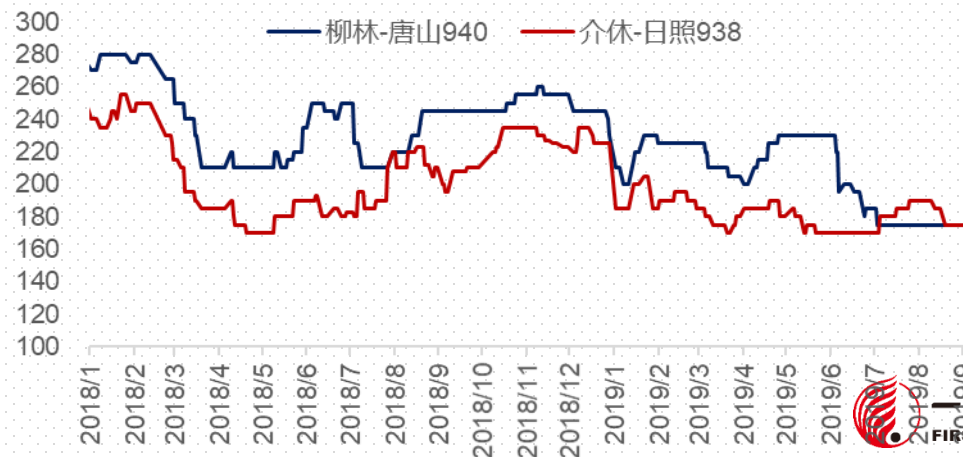
煤焦市场回顾



港口焦炭总库存与山西二级走势对比



山西发往部分地区运费



► 煤焦驱动事件分析

可能发生的驱动性事件	影响评估	备注
库存或即将被动积累	当期市场需求情况较为稳定，然后期钢厂仍将面临限产，焦炭需求或减弱。港口方面采购意愿不足，焦炭库存焦企库存或继续被动积累。	利空焦炭



PART 2

策略及建议

▶ 单边



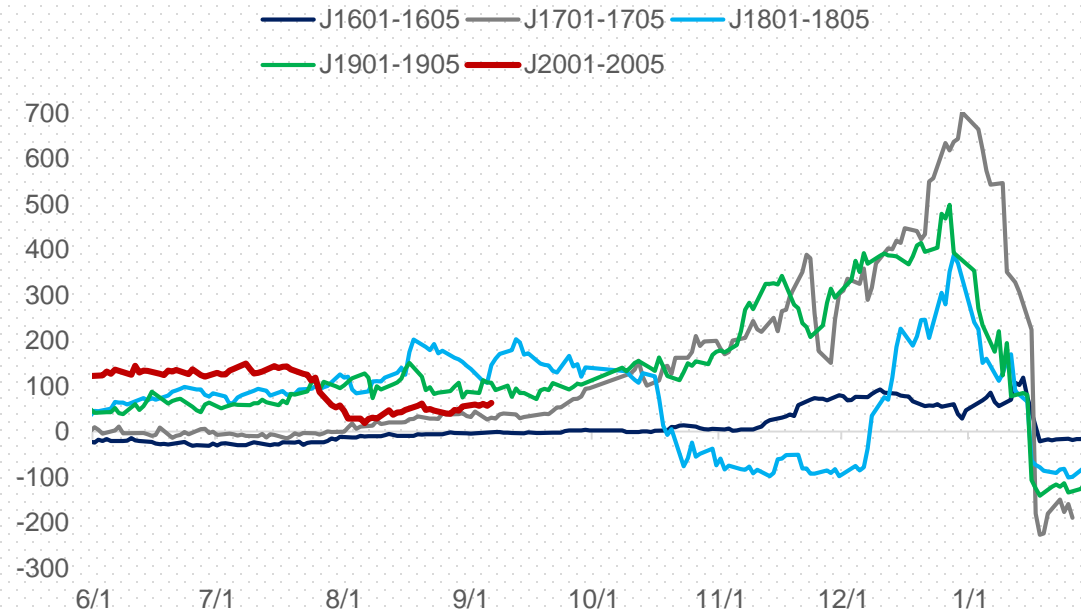
策略

关注点

中期偏弱

1. 近期钢厂限产，钢价旺季回升，对煤焦钢整体有一定支撑；2. 下旬钢厂限产力度增加，焦炭用量减少，焦企或被动补库。
风险点：山西地区环保力度出现增强。

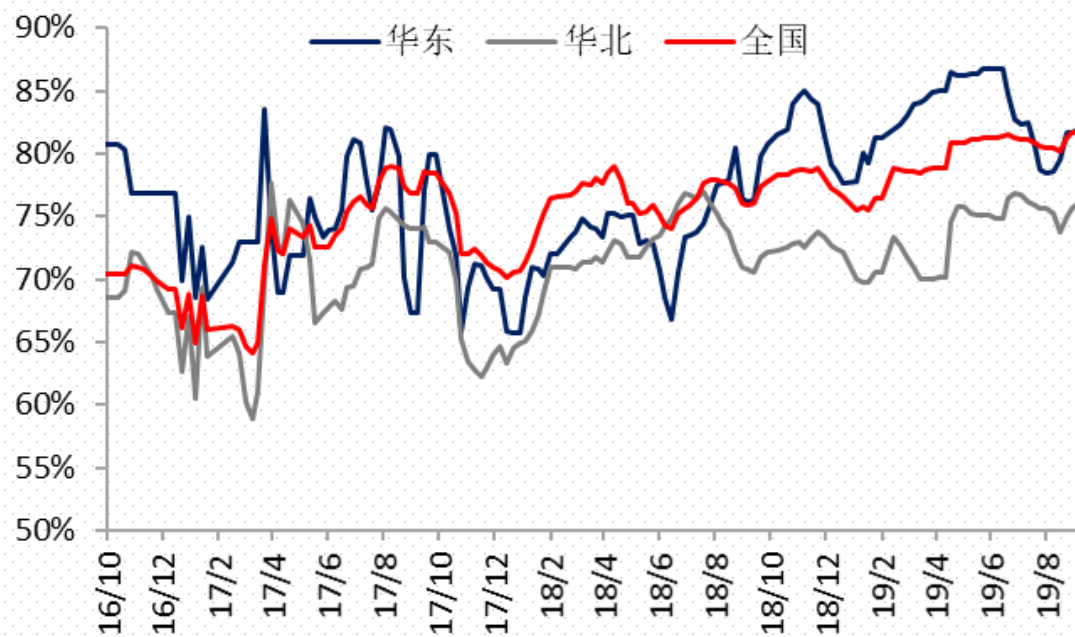
近远月价差



策略	关注点
正套短线持有	1. 终端钢材进入旺季，需求尚可，对煤焦有所支撑。2. 但下旬钢厂限产，焦炭价格仍面临压力。 正套短期仍可持有，关注煤焦现货供需变化。

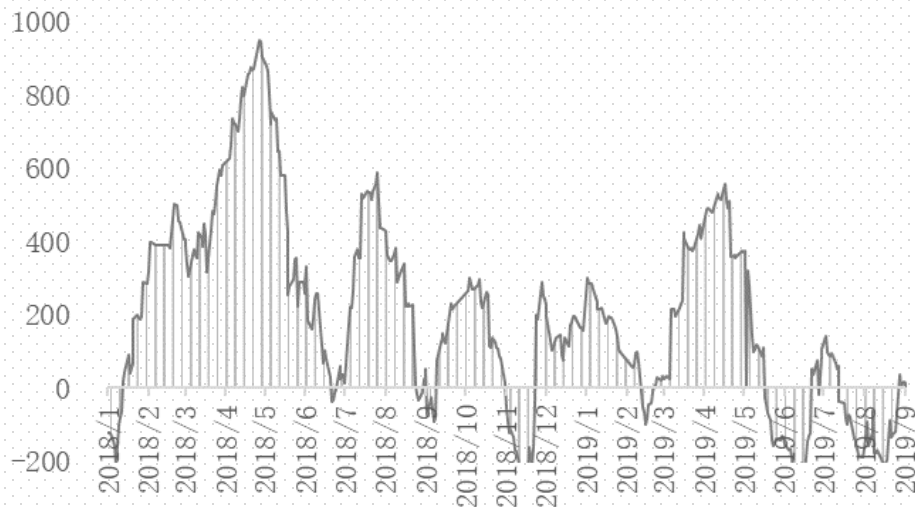
► 焦化利润及钢厂利润

华东、华北及全国焦企开工率走势图(卓创)

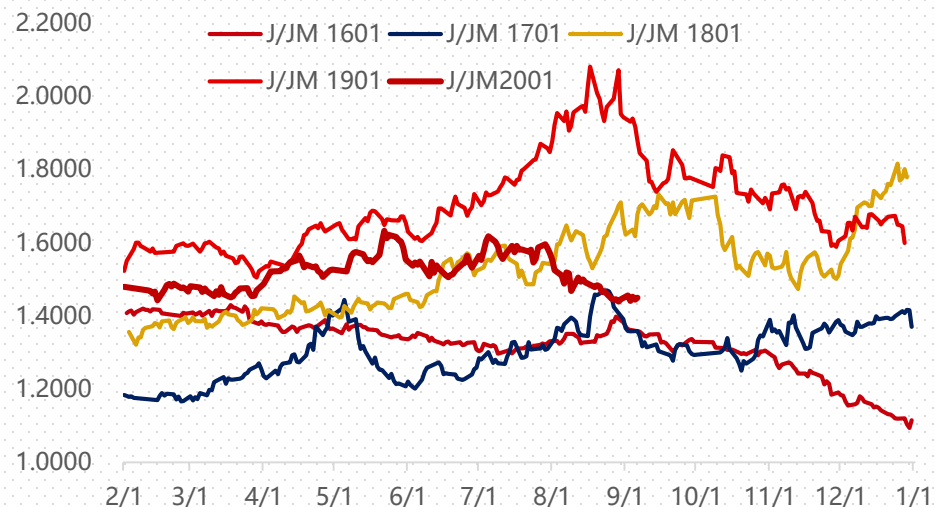


► 焦化利润及钢厂利润

螺纹-焦炭现货利润差



J/JM 01合约走势图



策略

短线做多焦化利润

关注点

钢市上涨对焦炭价格形成支撑，且焦煤价格出现下跌，焦化利润短期有回升空间。但仍需关注下旬限产后焦炭库存积累情况，利润回升空间有限。

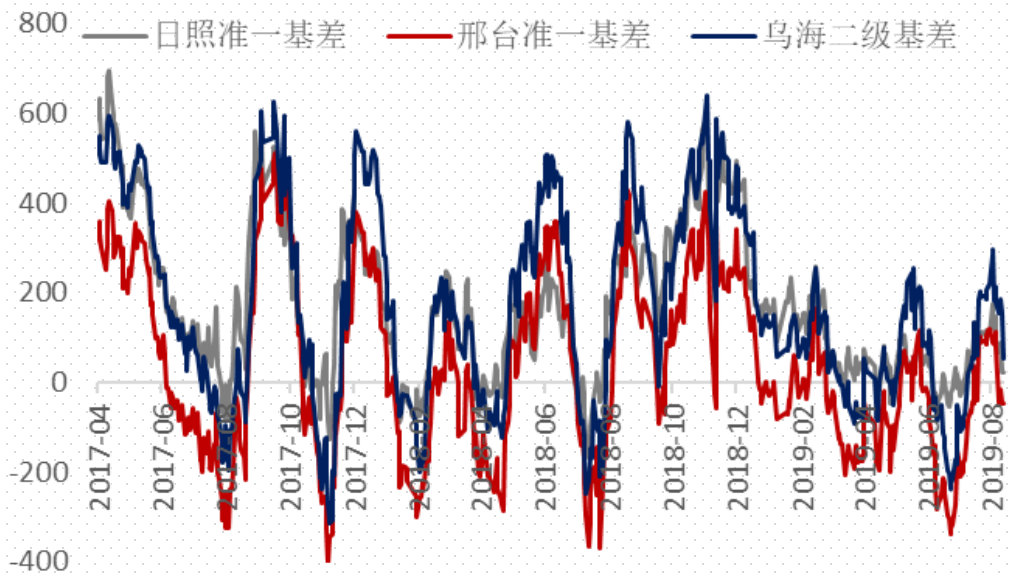


PART 3

基差及价差

基差

各地焦炭仓单基差

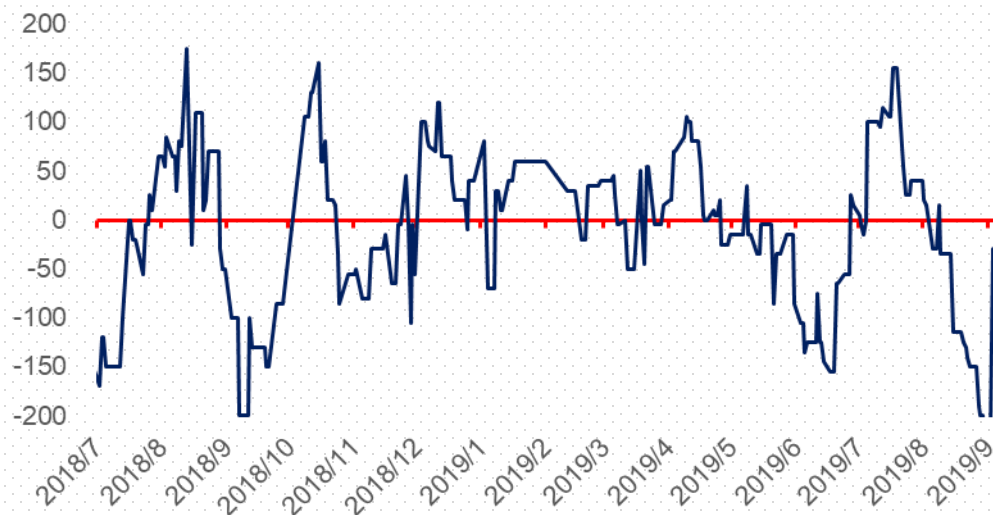


地区	现货价格	仓单成本	基差 (主力合约)	偏离度
日照港准一现汇	1830.00	1971.5	53.5	2.7%
邢台准一厂库	1790.00	1870.0	-48.0	-2.6%
唐山准一厂库	1900.00	1980.0	62.0	3.1%
吕梁准一现汇	1700.00	2013.5	95.5	4.7%
内蒙古二级现汇	1490.00	1920.0	2.0	0.1%

数据来源：卓创资讯、钢联

▶ 价差

港口贸易利润走势图



港口——产地利润有所回升，但仍未达到贸易商盈利空间。港口贸易商近期大多保持观望，采购意愿不足。

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
1830	1700	200	-70	1942



PART 4

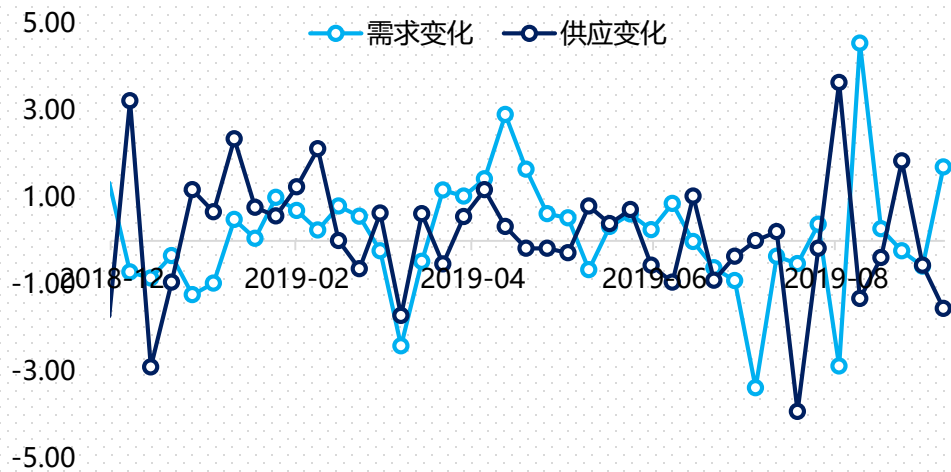
周度焦炭供需

本周焦炭供需情况

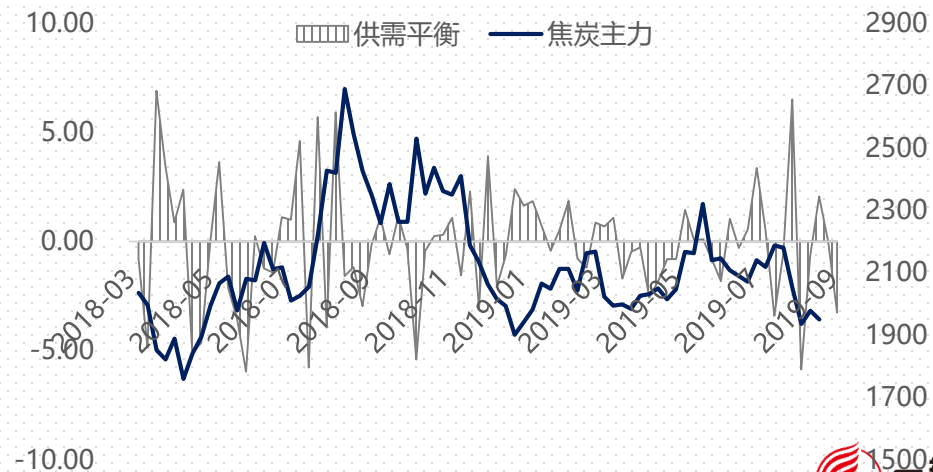
	全国焦企开工率 (钢联)	全国铁水产量 (钢联)	焦炭铁水需求变化 (万吨)	焦炭供应变化 (万吨)	供需情况
本周	79.26%	229.5	1.69	-1.56	边际略有好转
下周预测	79.5%	231.5	-0.21	0.39	边际转弱

数据来源：卓创资讯、钢联

焦炭周内日度供需平衡 (钢联数据)

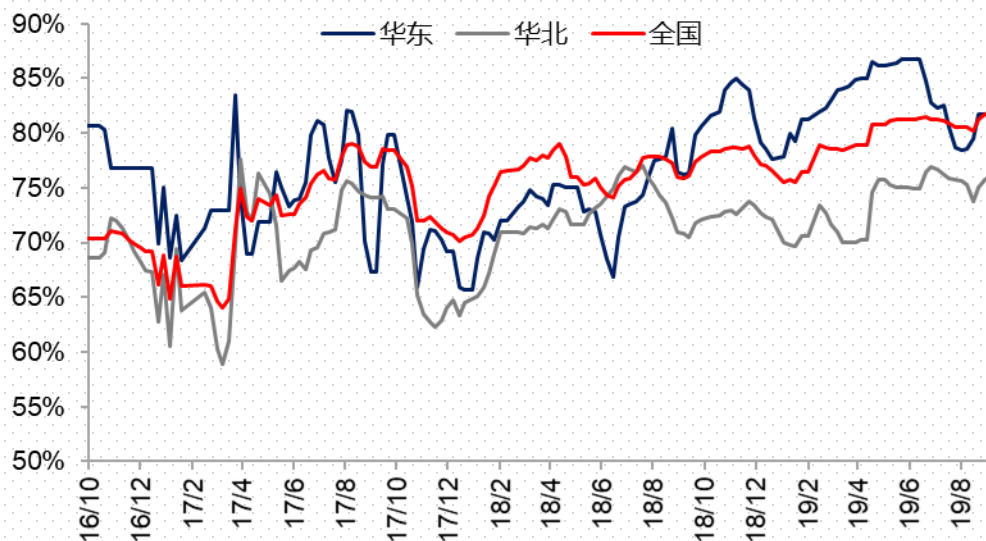


焦炭主力合约与供需差走势图

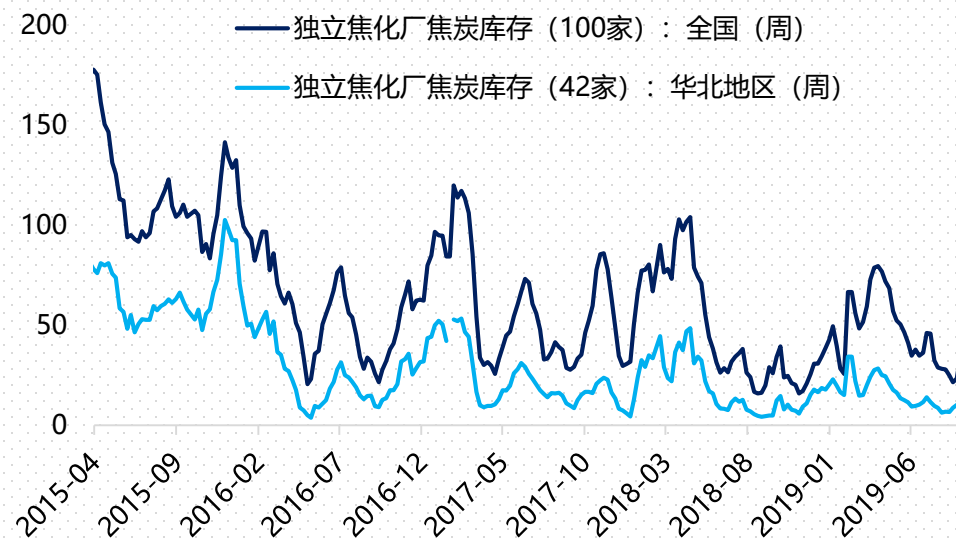


本周焦炭供需情况

华东、华北及全国焦企开工率走势图(卓创)



独立焦企焦炭库存走势图

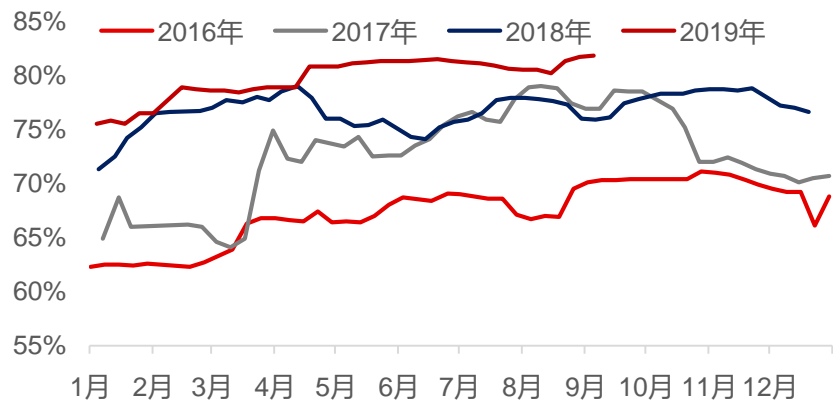


数据来源: 卓创资讯、钢联、汾渭能源

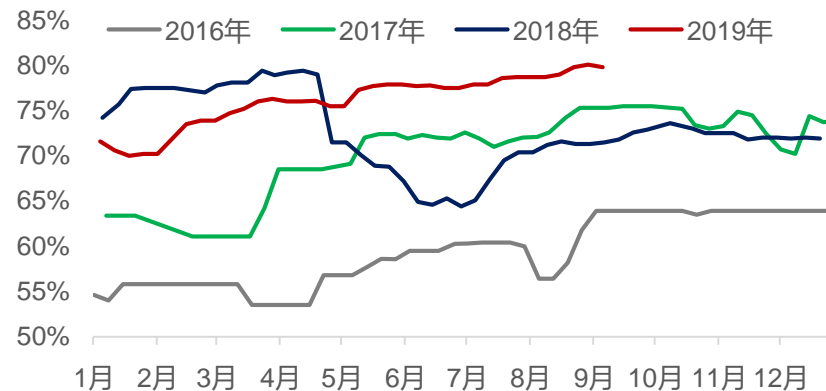
卓创资讯数据显示, 本周焦企开工率81.8%, 较上周+0.1%。在库存方面, 钢联数据焦炭库存明显回升, 全国焦企焦炭库存35.71万吨, 降8.5万吨。

本周焦炭供需情况

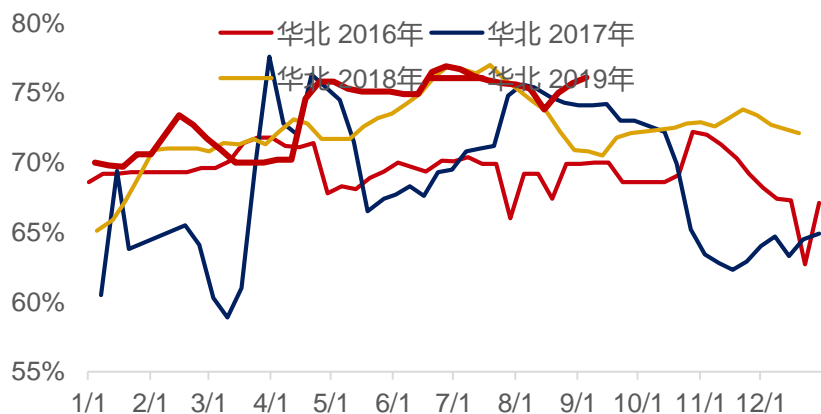
全国独立焦企开工率(卓创)



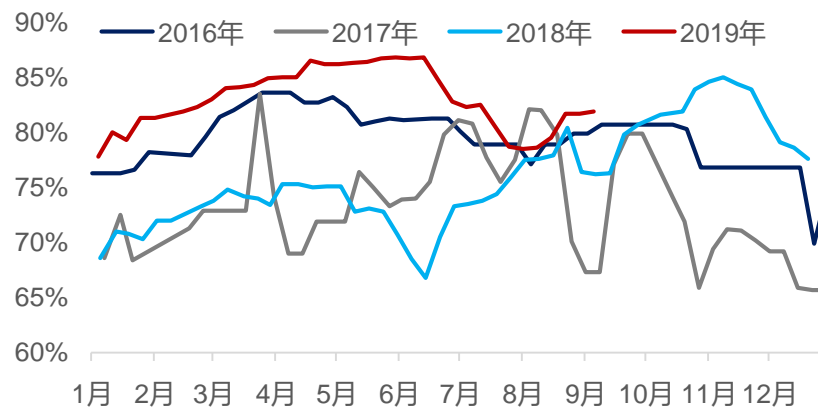
西北独立焦企开工率(卓创)



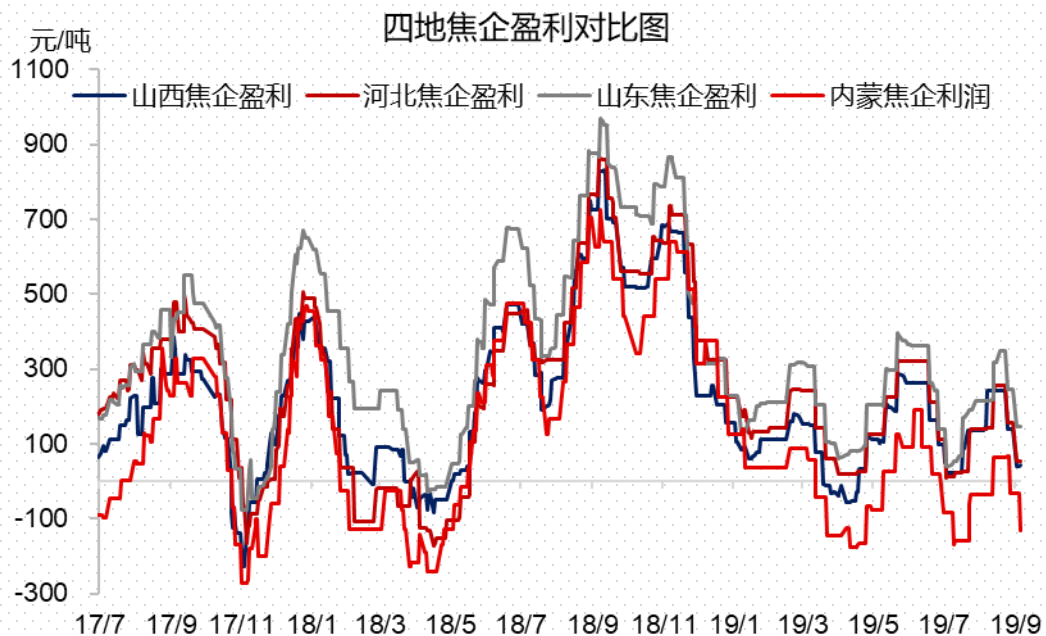
华北独立焦企开工率(卓创)



华东独立焦企开工率(卓创)



本周焦炭供需情况



地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	42
河北地区	54
山东地区	146
内蒙古	-131

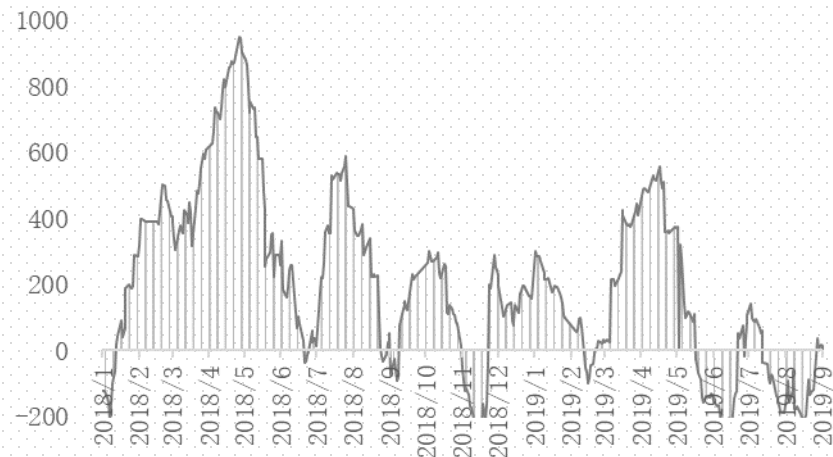
备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

本周焦炭供需情况

山西焦企利润与盘面利润对比



螺纹-焦炭现货利润差

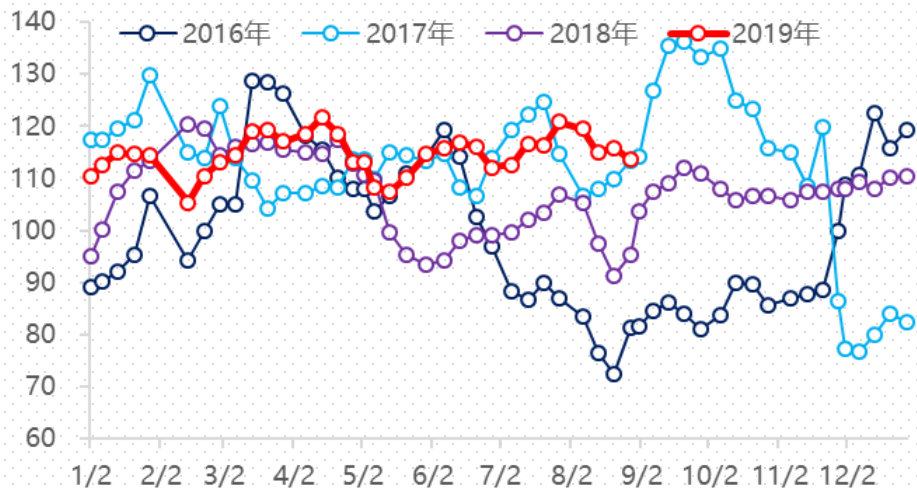


焦炭-矿石现货入炉成本

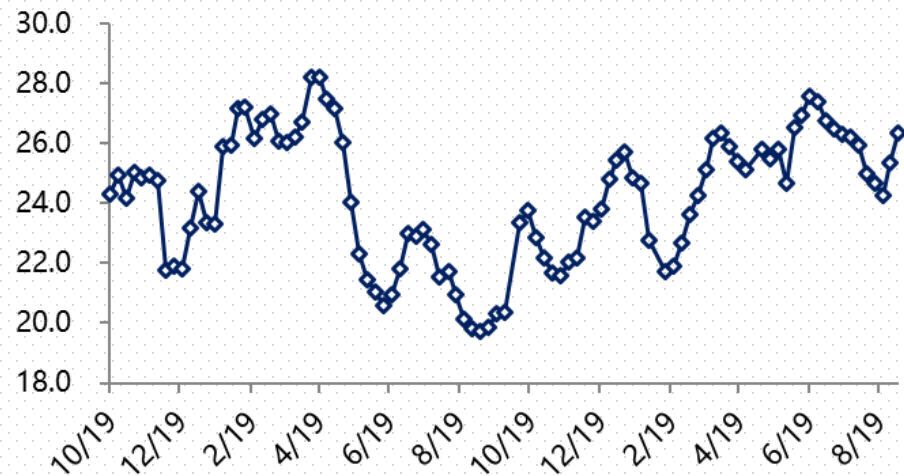


本周焦炭供需情况

河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



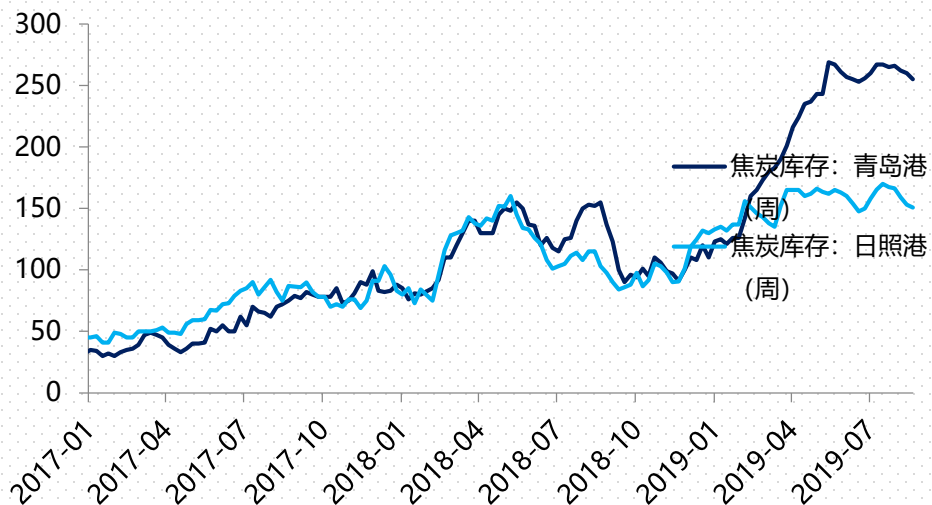
华东钢厂焦炭库存可用天数 (含山东 天)



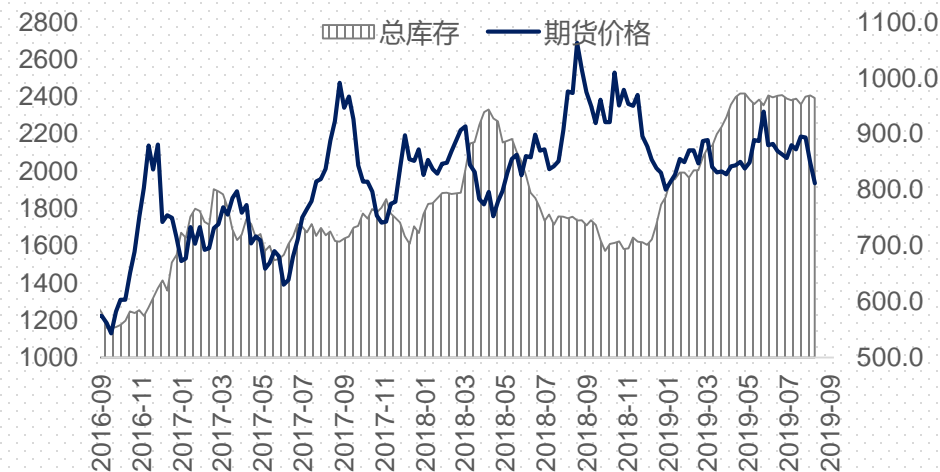
地区	库存数量 万吨	可用天数	上周库存 万吨
华北钢厂	113.6	14.4	115.9
华东钢厂	182.2	26.3	175.6

本周焦炭供需情况

主要港口焦炭库存走势图



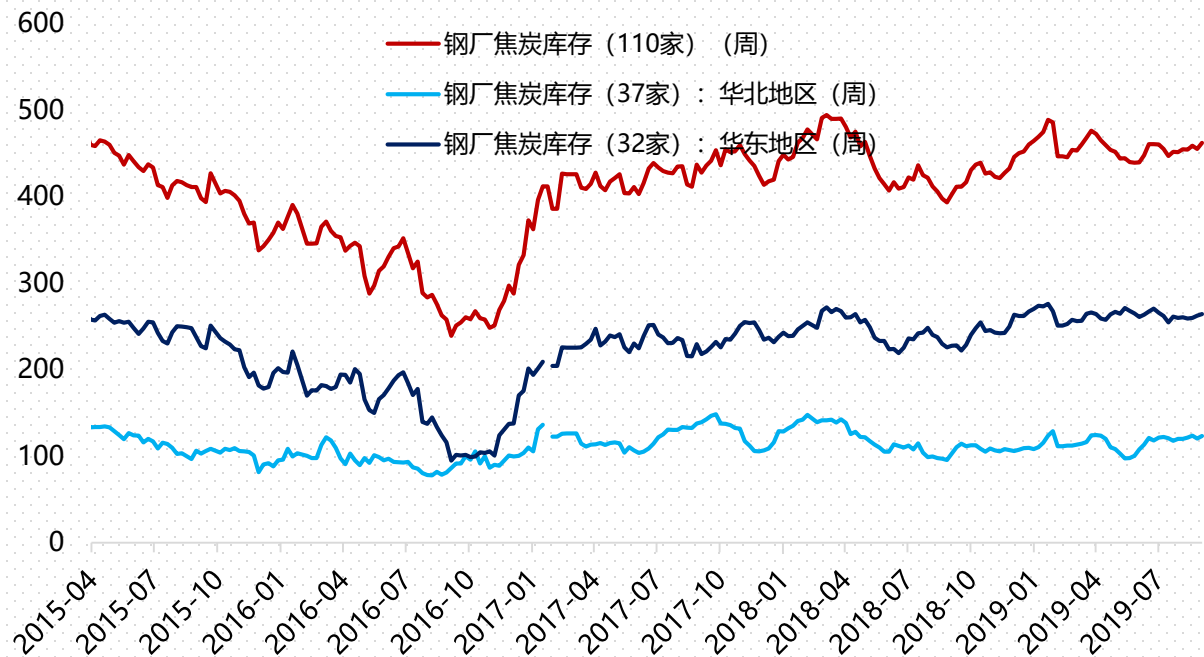
总库存及期货价格对比



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	150.7	153
董家口	255	260

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462.26万吨, 较上周-7万吨。**

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365