



# 2019年8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

# 煤焦市场回顾

1.本月焦炭上涨1-2轮，月末下跌一轮，另有一轮提降，焦炭市场上涨后快速走弱。

2.钢厂环保及利润影响，采购积极性有所减弱；港口利润倒挂，贸易商放缓采购，焦炭回落至焦企。

焦炭主力合约基差走势图



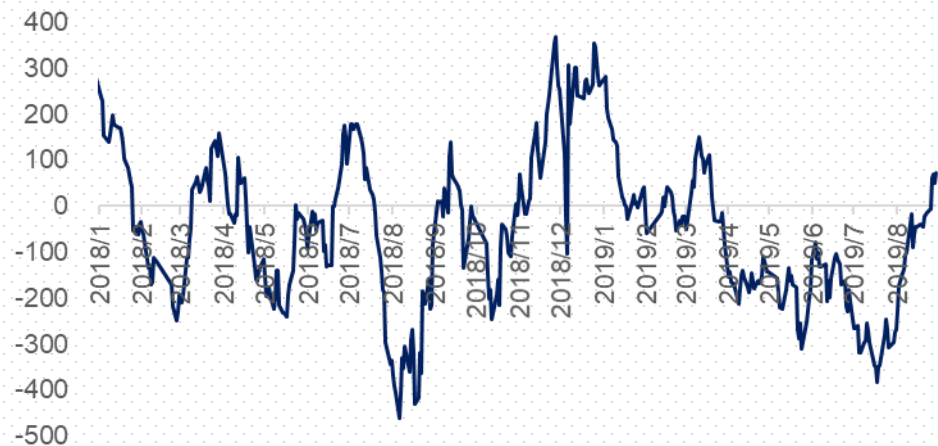
## 近期唐山焦炭价格调整回顾

| 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   |

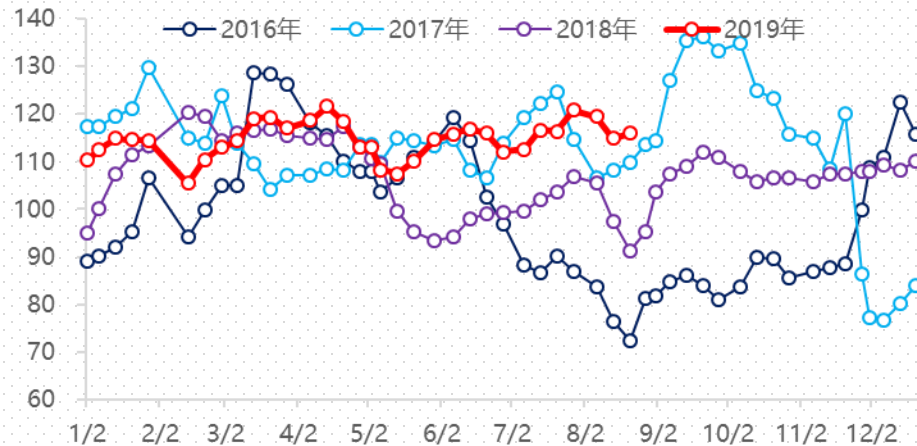
数据来源：钢联、一德期货

# 焦炭市场回顾

### 焦炭出口-盘面



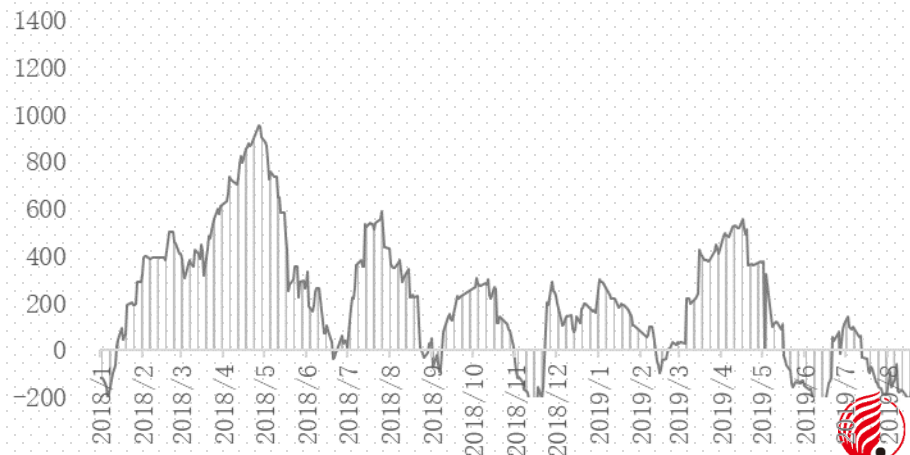
### 河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



### 港口焦炭总库存与山西二级走势对比



### 螺纹-焦炭现货利润差



## ▶ 下月驱动事件汇总

| 可能发生的驱动性事件        | 影响评估                                                            | 备注   |
|-------------------|-----------------------------------------------------------------|------|
| 终端需求尚可 但中长期仍有放缓可能 | 钢材需求情况短期表现尚可，且河北限产力度一般，对焦炭有一定需求支撑。但终端需求中长期仍有转弱预期，长期来看煤焦高位仍面临压力。 | 利空焦炭 |
| 关注焦炭去库情况          | 两港焦炭库存已回落至420万吨以下，预计9月中旬或回落至400万吨以下。届时焦炭现货将进入阶段性低点，关注贸易商补库情况。   | 支撑焦炭 |
|                   |                                                                 |      |



PART 2

策略及建议

# ▶ 单边



策略

关注点

先扬后抑

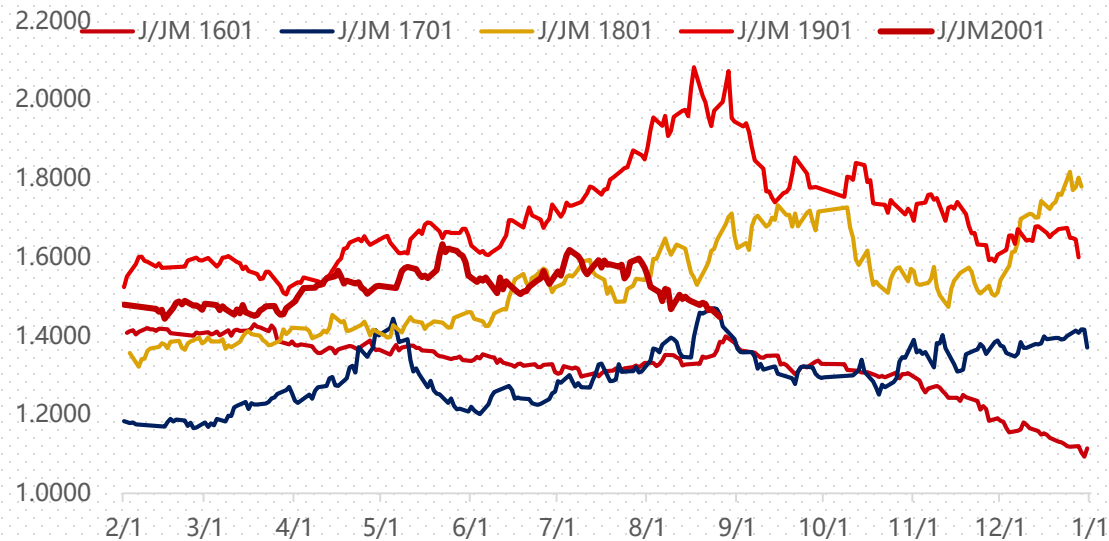
1. 盘面基本已经反应3-4次下跌预期，存在回调预期，且河北限产力度一般；2. 焦化利润始终没有触及亏损，焦企供应保持高位；3. 终端需求中长期依然存在下行预期，反弹后市场仍有下行压力。





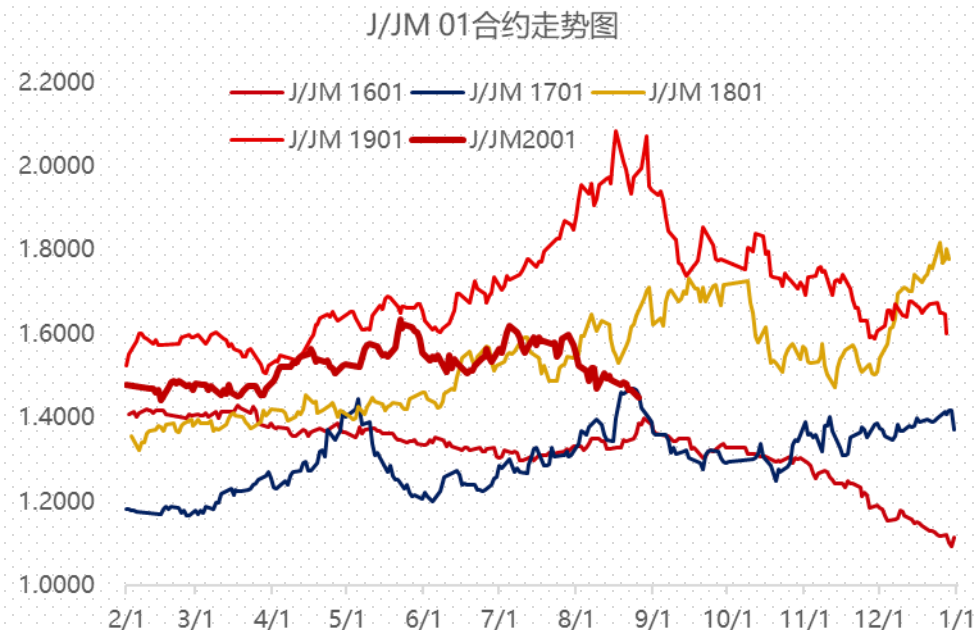
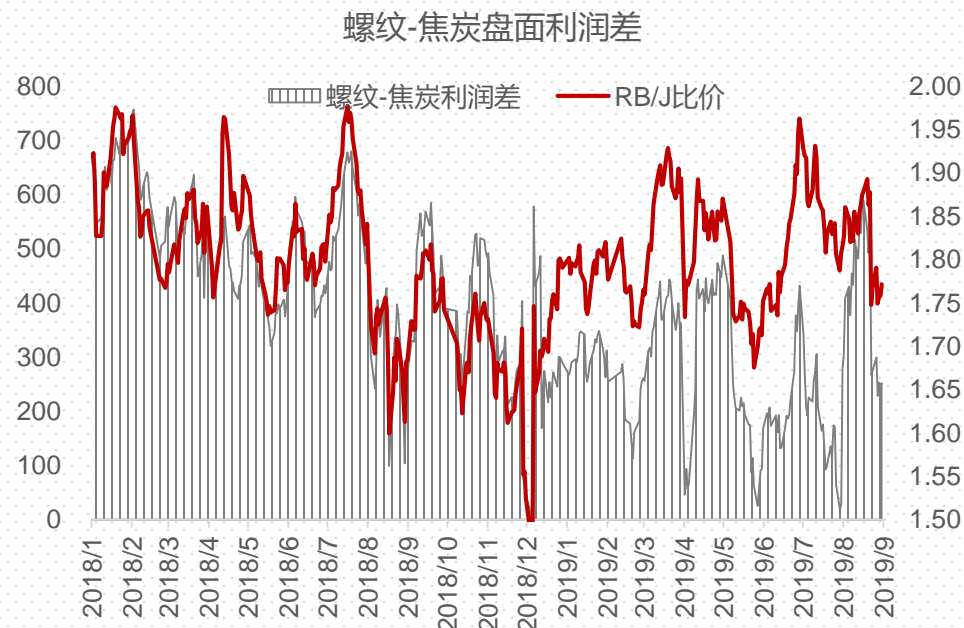
# ▶ 9-1价差

J/JM 01合约走势图



| 策略        | 关注点                                                                                                    |
|-----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 正套仅月初短期持有 | 1.市场近期情绪或有好转，近月存在走强空间；2.市场情绪整体仍相对偏弱，01合约强度有限。<br>目前来看，正套仅限短期持有。但反套空间也相对有限，关注01-05若有平水机会，或为后期正套长期持有入场点。 |

# ► 焦化利润及钢厂利润



| 策略        | 关注点                                                                                                      |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 中长期做空焦化利润 | 1.山西地区焦炭环保预期始终不及预期，焦企开工率出现回升；2. 焦煤成本支撑较强，难有较大幅度的下跌空间。3.焦炭中长线预期仍偏弱，短线利润回升后仍有下行空间。<br>风险点：焦化企业环保及产能淘汰突然严格。 |

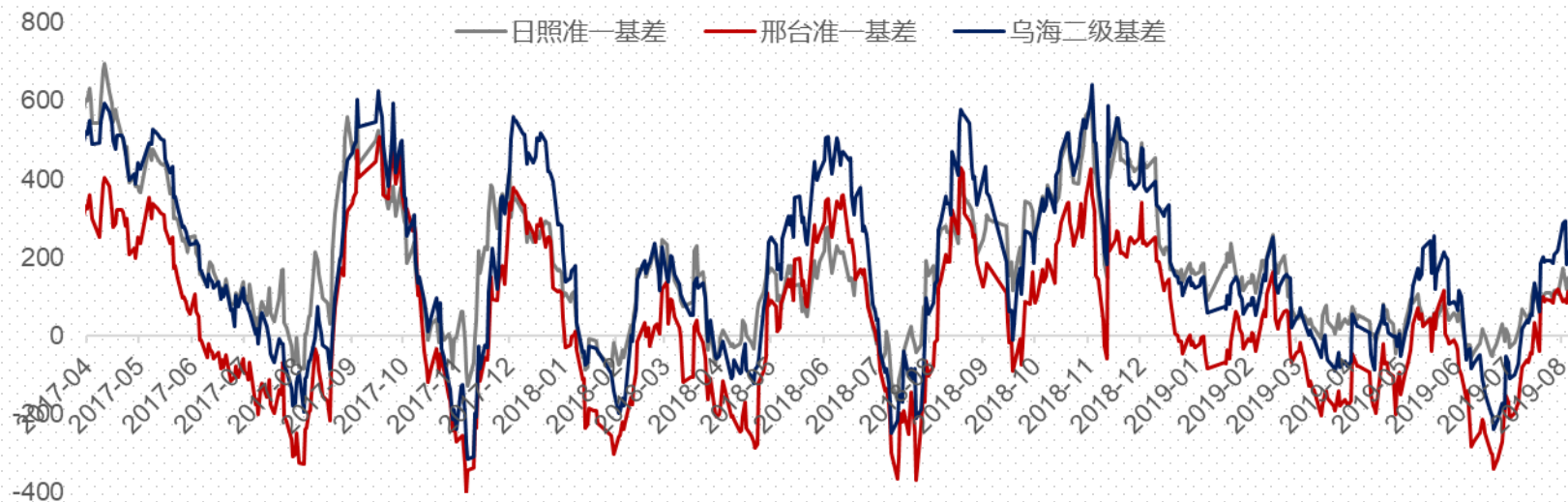


PART 3

基差及价差

# 基差

各地焦炭仓单基差

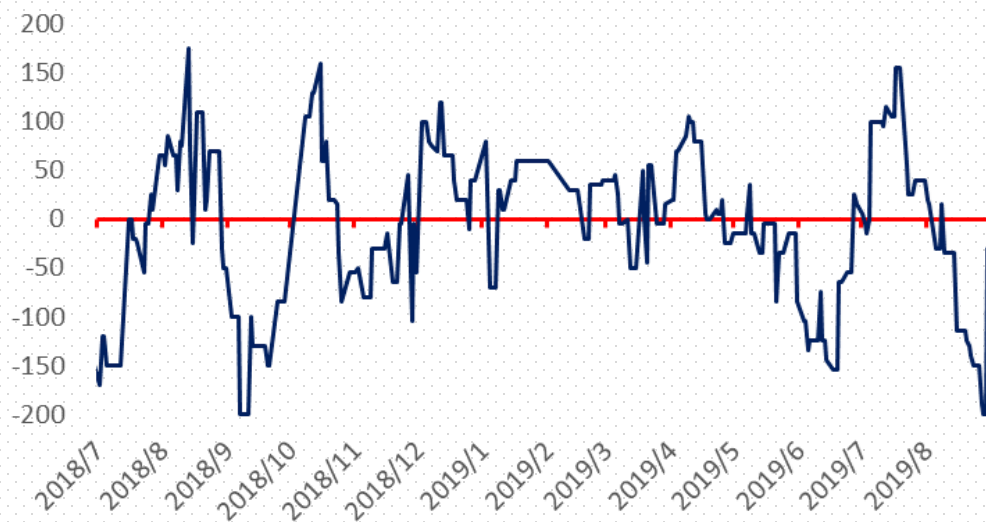


| 地区      | 现货价格    | 仓单成本   | 基差 (J1909) | 偏离度   |
|---------|---------|--------|------------|-------|
| 日照港准一现汇 | 1870.00 | 1934   | 147.0      | 6.7%  |
| 邢台准一厂库  | 1890.00 | 1970.0 | 112.5      | 5.7%  |
| 唐山准一厂库  | 2000.00 | 2080.0 | 222.5      | 10.7% |
| 吕梁准一现汇  | 1800.00 | 2118.5 | 261.0      | 12.3% |
| 内蒙古二级现汇 | 1590.00 | 2020.0 | 162.5      | 8.0%  |

数据来源：卓创资讯、钢联

# ▶ 价差

港口贸易利润走势图



盘面下跌，现货上涨，港口——产地利润消失，贸易商接货气氛后期将减弱。目前港口成交情况一般，但低价货源走货速度尚可。

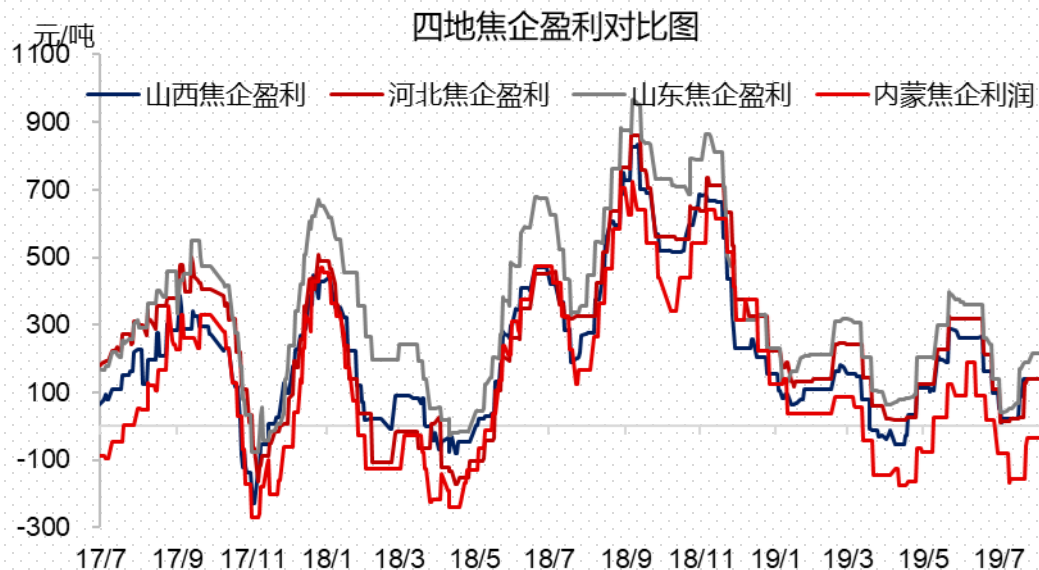
| 港口焦炭现汇 | 吕梁准一现汇 | 运费+入库 | 贸易商利润 | 当前准一仓单成本 |
|--------|--------|-------|-------|----------|
| 1870   | 1800   | 200   | -130  | 1984     |



PART 4

月度焦炭供需

# ▶ 月度焦炭供需情况



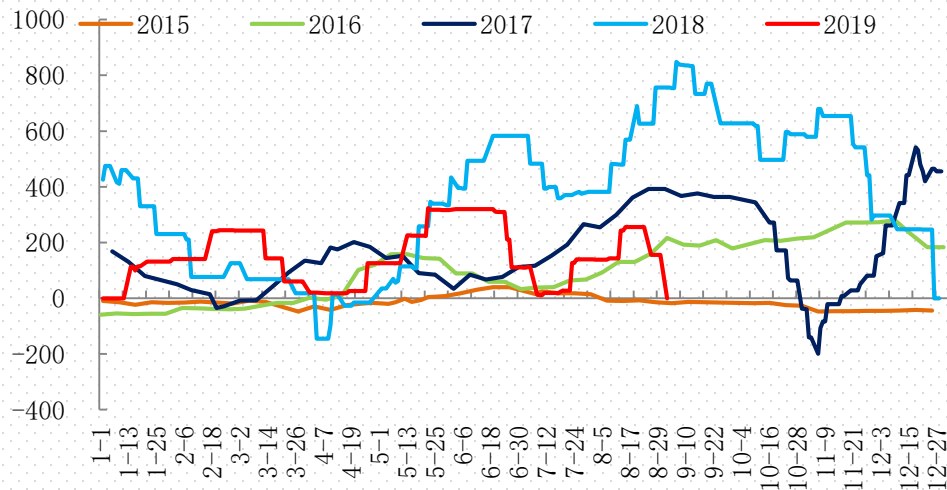
焦化利润出现萎缩，但依然在盈利空间之上，焦炭整体开工率预计将保持高位。

| 日期     | 山西盈利 月均 | 河北盈利 月均 | 山东盈利 月均 |
|--------|---------|---------|---------|
| 2019/7 | 74      | 62      | 121     |
| 2019/8 | 195     | 190     | 267     |
| 增幅     | +111    | +128    | +146    |

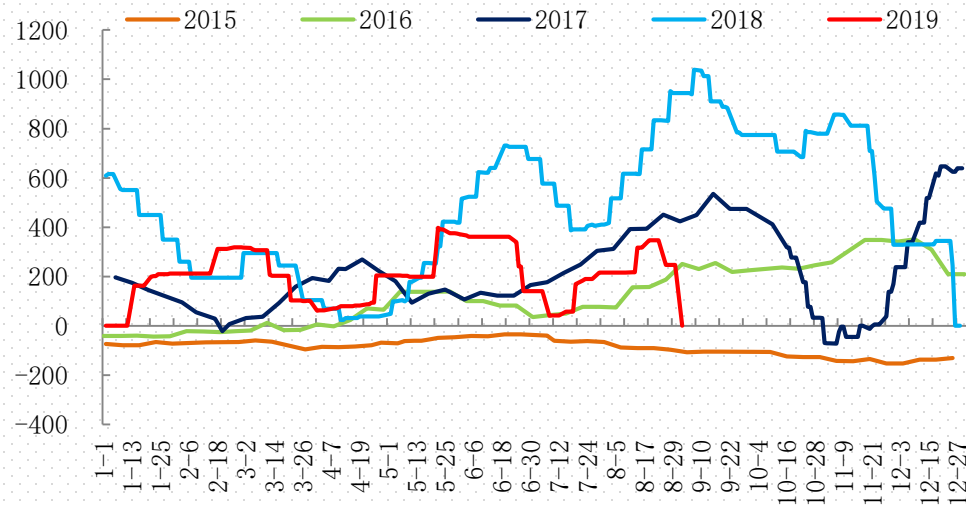
数据来源：一德期货

# 月度焦炭供需情况

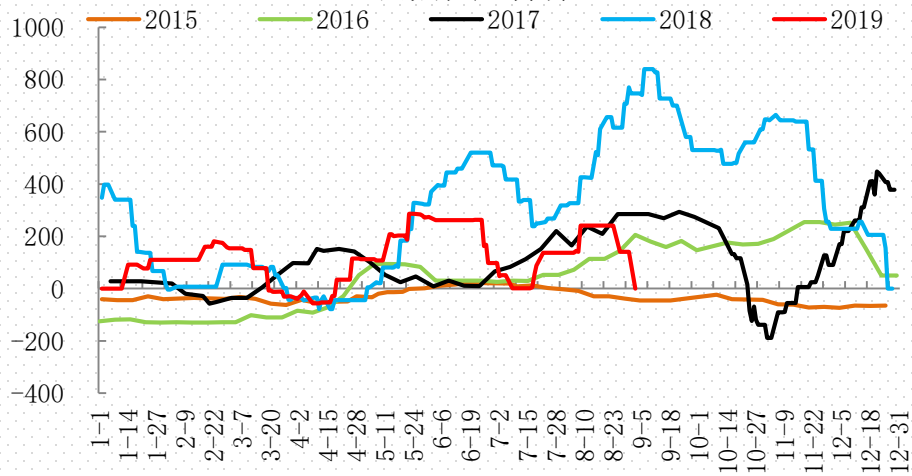
### 河北焦化厂利润



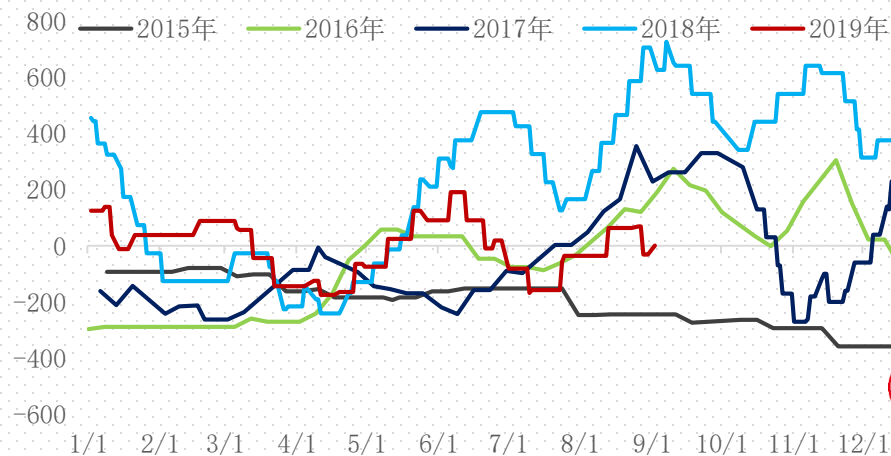
### 山东焦化厂利润



### 山西焦化厂利润



### 内蒙古焦企盈利走势图



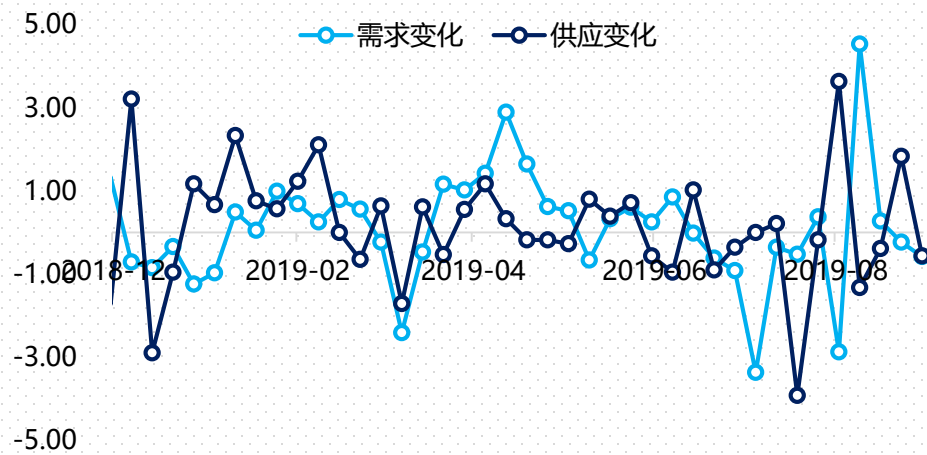


# 月末焦炭供需情况

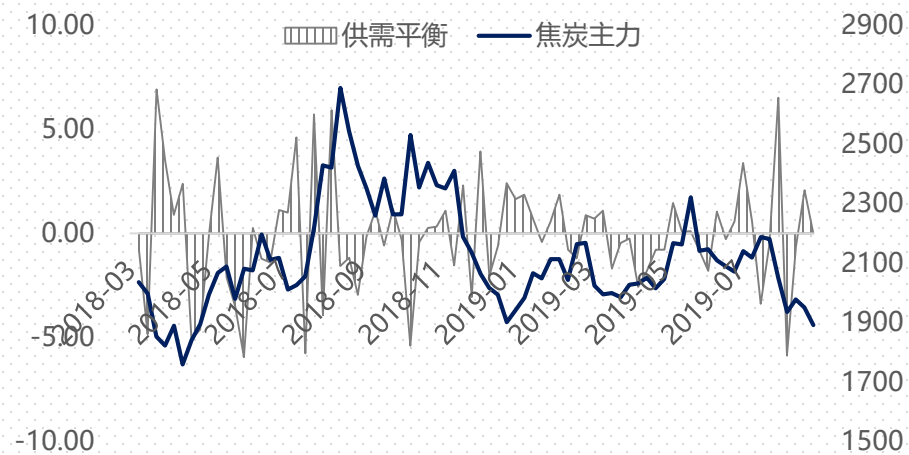
| 全国焦企开工率 (钢联) | 全国铁水产量 (钢联) | 焦炭供应变化 (万吨) | 焦炭需求变化 (万吨) | 供需情况   |
|--------------|-------------|-------------|-------------|--------|
| 80.22%       | 228.2       | -0.59       | -0.57       | 供需边际转弱 |

数据来源：卓创资讯、钢联

焦炭周内日度供需平衡 (钢联数据)



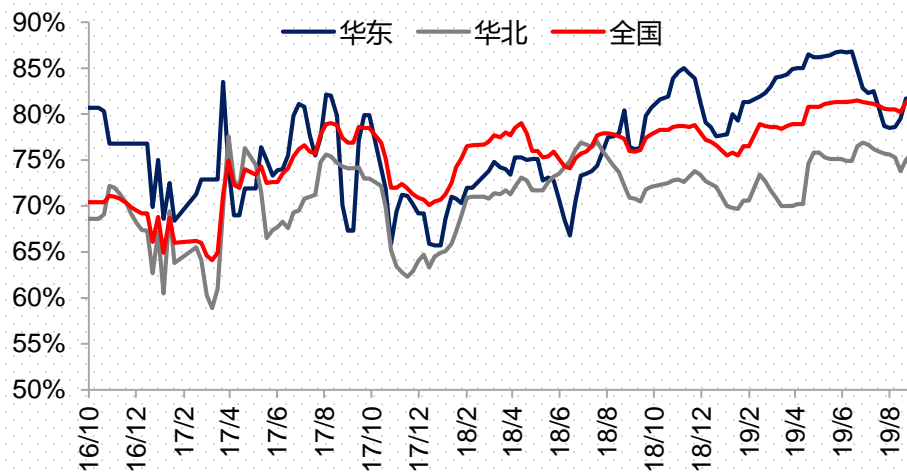
焦炭主力合约与供需差走势图



# 月度焦炭供需情况

供应及需求均小幅回落

华东、华北及全国焦企开工率走势图(卓创)



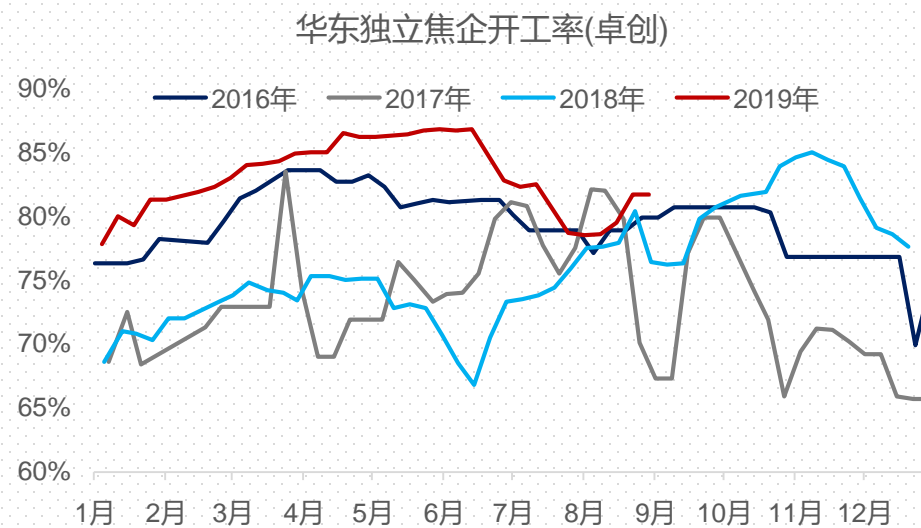
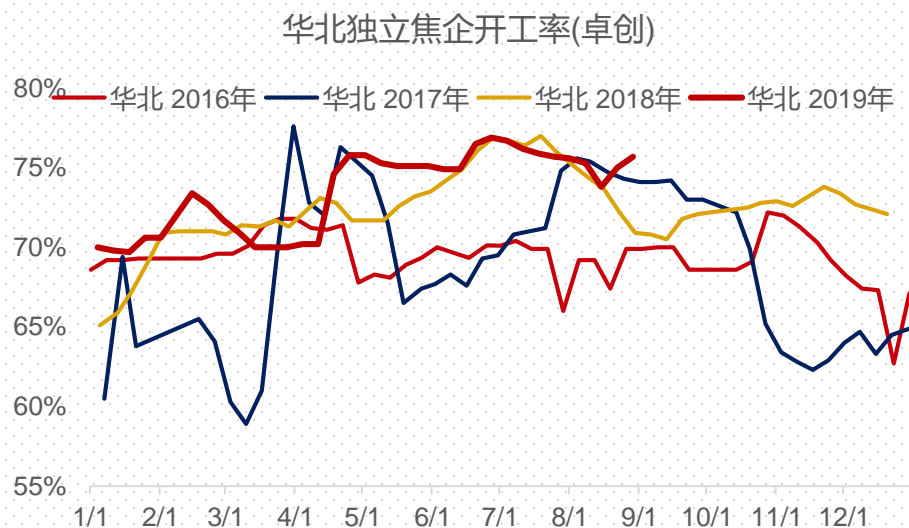
焦炭市场开工率因利润支撑，持续在高位。环保限产对局部焦企开工有所影响，但力度有限。

数据来源：卓创资讯

| 日期        | 华东    | 华北    | 东北    | 西北    | 西南    | 华南    | 全国    |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2019/8/1  | 78.5% | 75.6% | 82.0% | 78.7% | 86.0% | 78.4% | 80.5% |
| 2019/8/8  | 78.6% | 75.3% | 85.0% | 78.7% | 86.0% | 78.4% | 80.5% |
| 2019/8/15 | 79.5% | 73.8% | 85.0% | 79.0% | 86.0% | 78.4% | 80.2% |
| 2019/8/22 | 81.7% | 75.0% | 85.0% | 79.8% | 86.0% | 78.4% | 81.3% |
| 2019/8/29 | 81.7% | 75.7% | 85.8% | 80.1% | 86.0% | 78.8% | 81.7% |

# 月度焦炭供需情况

供应及需求均小幅回落



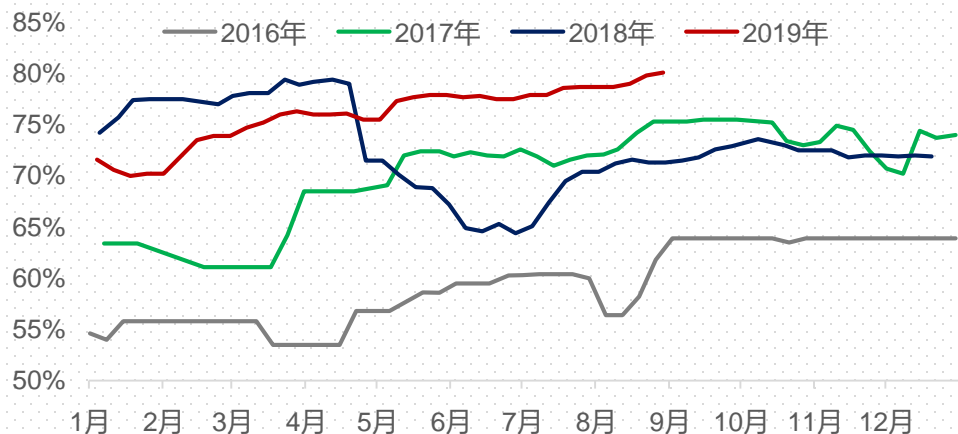
| 日期     | 华北                                                               | 华东                                                         |
|--------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 2019/8 | 华北本月平均焦企开工率75.1%，较往年同期相比处于正常水平。当地开工整体处于高水平，仅局部因环保限产，全月供应-16.9万吨。 | 华东地区焦企本月平均开工率80%，临沂等地仍有一定限产，但整体开工率月末时有所回升。全月焦炭供应较上月-4.1万吨。 |
| 2019/9 | 9月份的关注重点依然是环保，或造成部分地区供应减量，但影响相对有限。预计9月平均开工率74%，焦炭供应-20.7万吨。      | 华东山东地区9月份预计开工率波动不大，个别地区或小幅限产。预计9月平均开工率80.3%，供应+10.6万吨。     |

数据来源：卓创资讯

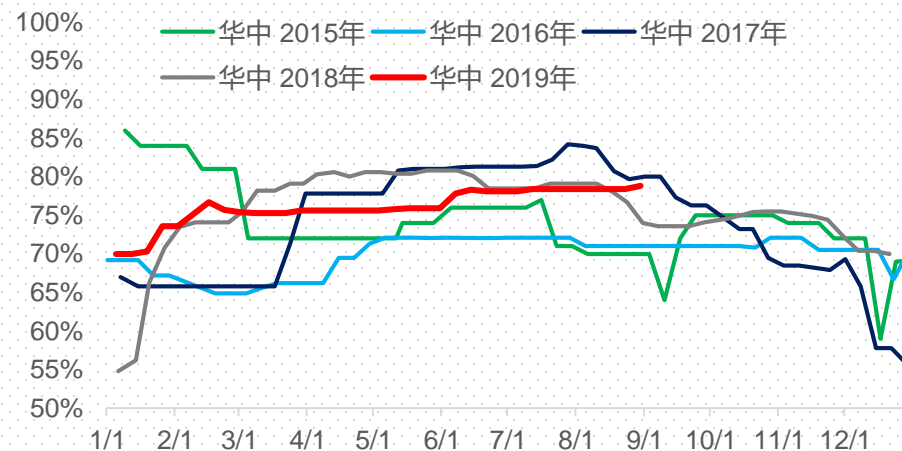
# 月度焦炭供需情况

供应及需求均小幅回落

西北独立焦企开工率(卓创)



华中焦企开工率季节性走势图



| 日期     | 西北                                                                  | 华中                                                            |
|--------|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| 2019/8 | 西北本月平均焦企开工率79.3%，较往年同期相比处于偏高水平。西北地区焦企生产稳定，基本无环保压力，月焦炭供应环比+6.4万吨。    | 华中地区焦企本月平均开工率79.3%，环比略有回升，当地焦企盈利平稳，开工率稳定。焦炭供应量月环比+4.5万吨左右。    |
| 2019/9 | 下月西北内蒙古地区依然重点关注利润及原料供应对于焦企开工率的影响，环保影响预计仍不大。预计9月平均开工率79%，焦炭供应-2.2万吨。 | 华中河南地区9月份重点在于环保，安阳等地已提前发出环保政策，关注焦企执行情况。预计9月平均开工率-1.4%，供应基本平稳。 |

数据来源：卓创资讯



## ▶ 月度焦炭供需情况

供应及需求均小幅回落 |

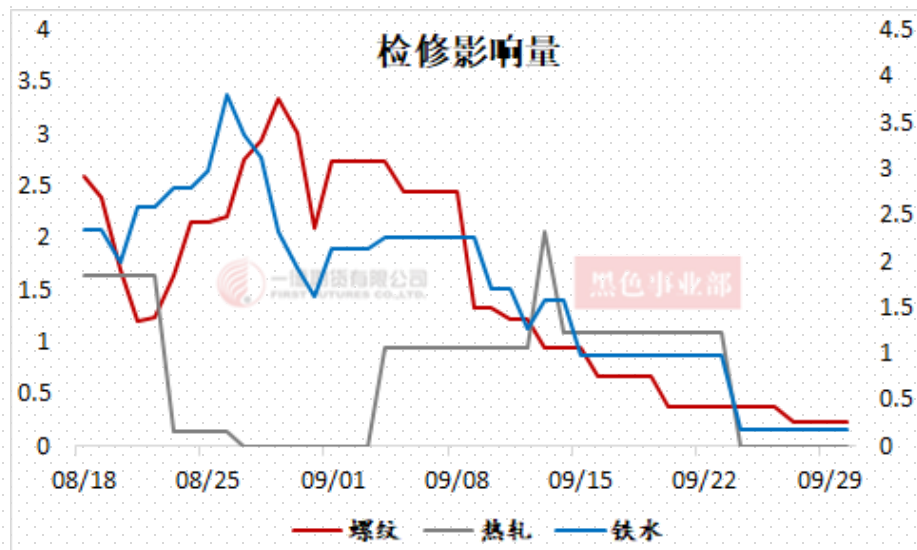
| 地区 | 产能      | 本月开工率 | 上月开工率 | 供应差值 (万吨/月) |
|----|---------|-------|-------|-------------|
| 华北 | 22568.0 | 75.1  | 76.0  | -16.9       |
| 华东 | 9807.0  | 80.0  | 80.5  | -4.1        |
| 西北 | 8666.0  | 79.3  | 78.4  | 6.5         |
| 华中 | 5406.0  | 79.3  | 78.3  | 4.5         |
| 总计 |         |       |       | -2.5        |

| 地区 | 产能      | 本月开工率 | 预计下月 | 供应差值 (万吨/月)  |
|----|---------|-------|------|--------------|
| 华北 | 22568.0 | 75.1  | 74.0 | -20.7        |
| 华东 | 9807.0  | 80.0  | 81.3 | 10.6         |
| 西北 | 8666.0  | 79.3  | 79.0 | -2.2         |
| 华中 | 5406.0  | 79.3  | 79.0 | -1.4         |
| 总计 |         |       |      | <b>-13.6</b> |

数据来源：卓创资讯 一德期货

# ▶ 月度焦炭供需情况

供应及需求均小幅回落 |



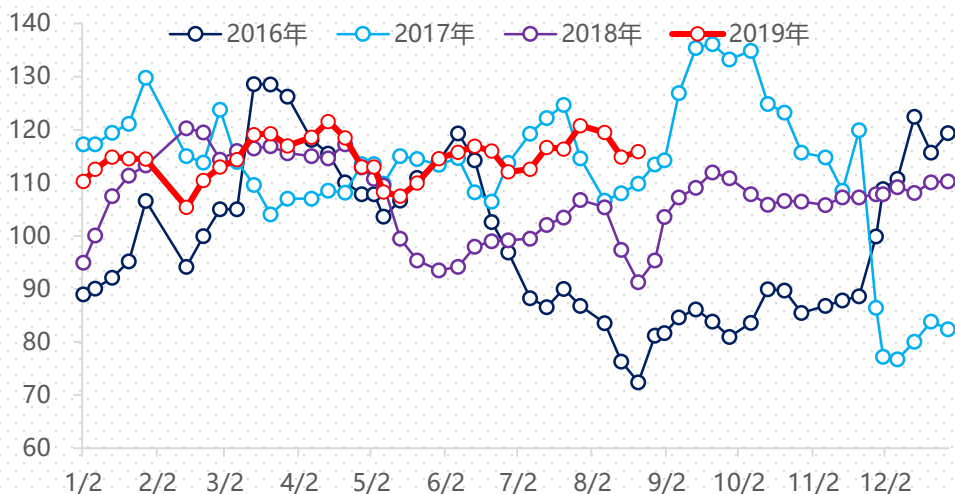
| 焦炭9月供应变化 万吨 | 9月铁水供应量变化(检修) | 铁水焦炭需求量变化 万吨 | 供需差 万吨 |
|-------------|---------------|--------------|--------|
| -13.6       | -37.9         | -19          | +5.4   |

数据来源：钢联 卓创资讯 一德期货

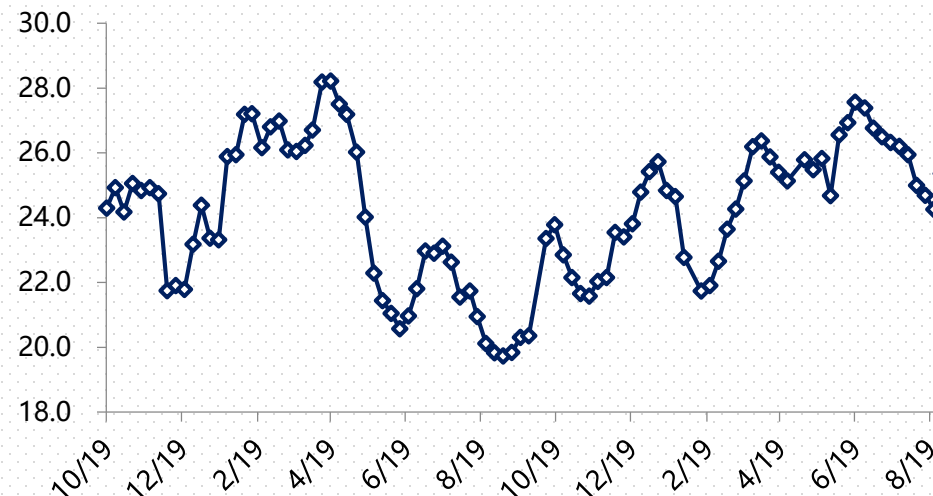
# 月度焦炭供需情况

库存小幅回落

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)



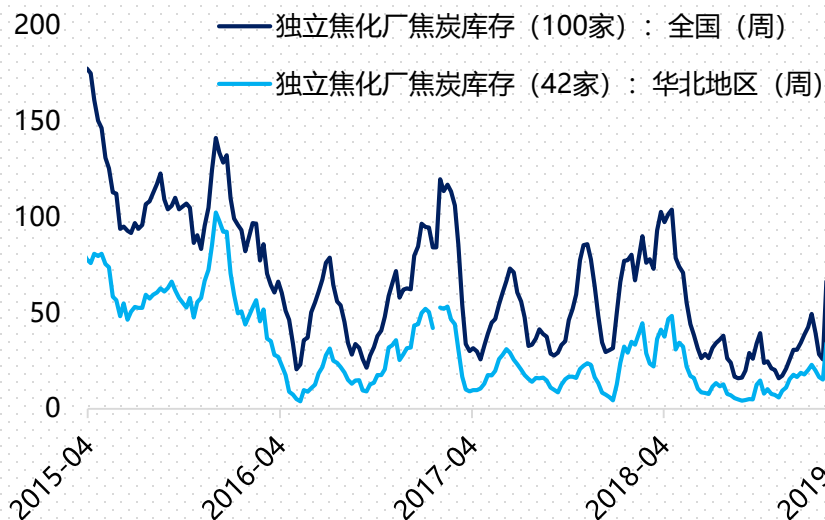
| 项目  | 河北钢厂焦炭库存 | 华东钢厂焦炭库存 | 说明                                                      |
|-----|----------|----------|---------------------------------------------------------|
| 上月末 | 115.9万吨  | 175.6万吨  | 港口库存本月整体下滑，钢厂因降价预期，主动放缓焦炭采购。华东钢厂则因降价预期下，焦企送货积极性增加，库存回升。 |
| 本月末 | 120.8万吨  | 175.5万吨  |                                                         |

数据来源：一德期货

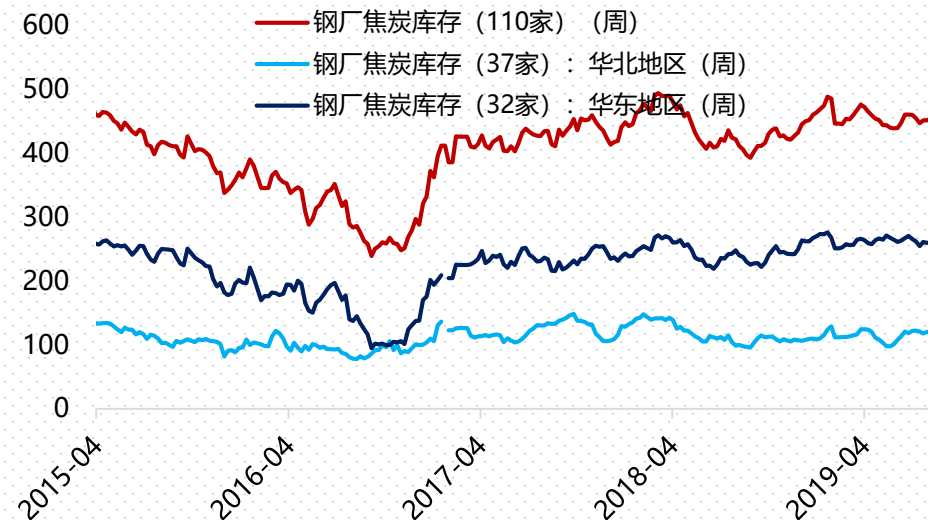
# 月度焦炭供需情况

库存小幅回落

独立焦企焦炭库存走势图



主产区钢厂焦炭库存走势图



| 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 | 28.3       | 451.72     | 170   | 267   |
| 本月末 | 23.24      | 455.17     | 153   | 260   |

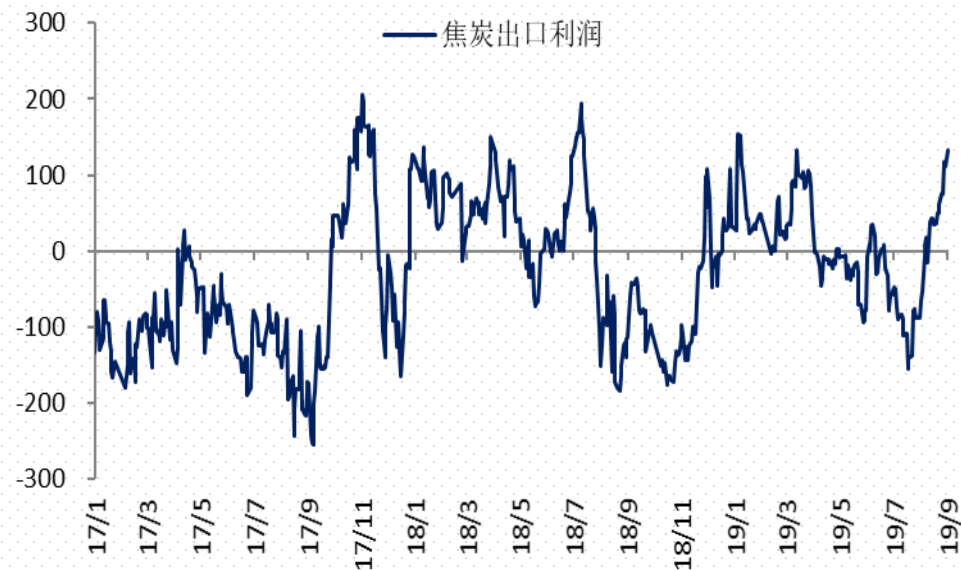
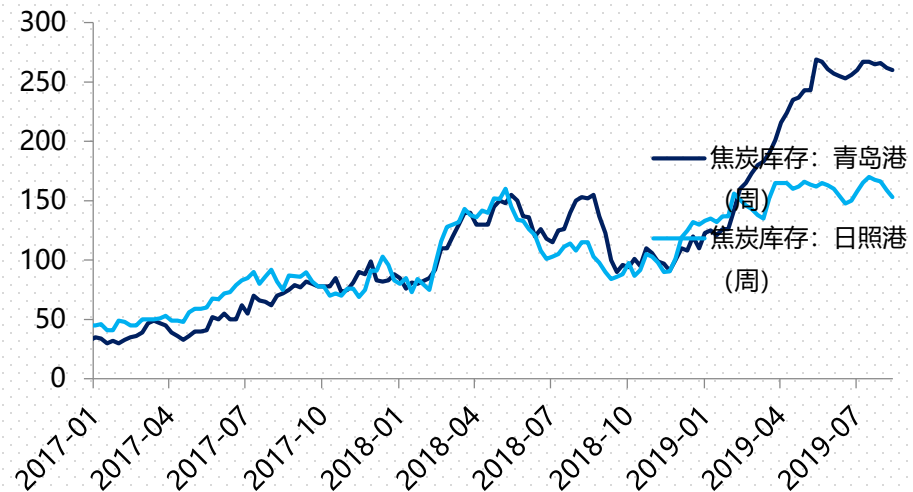
数据来源：钢联、找焦



# 月度焦炭供需情况

出口较为一般 利润略有回升

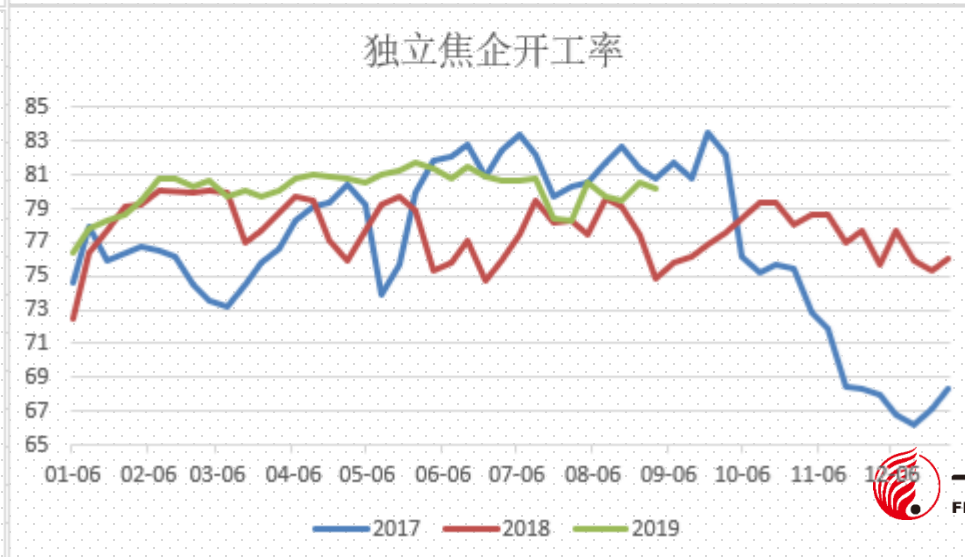
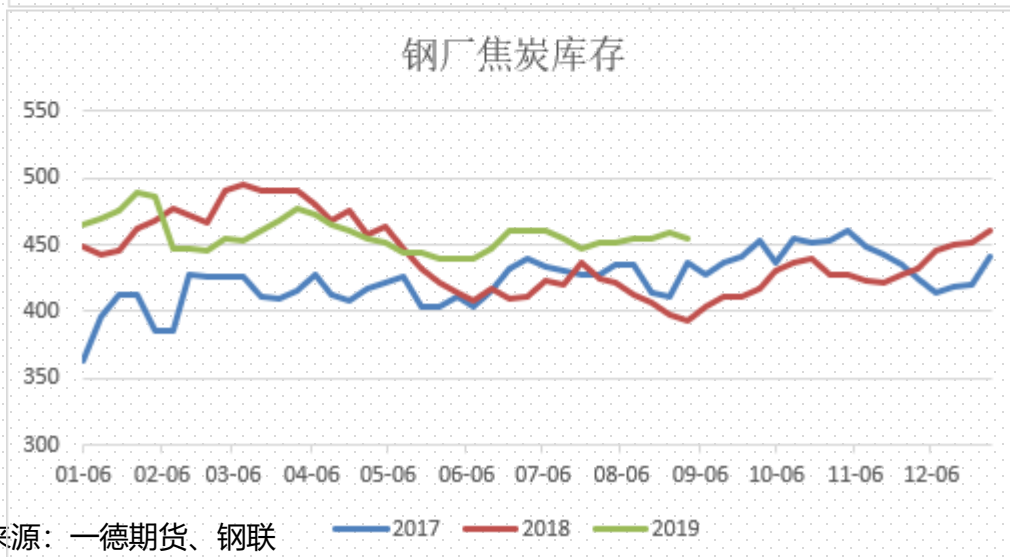
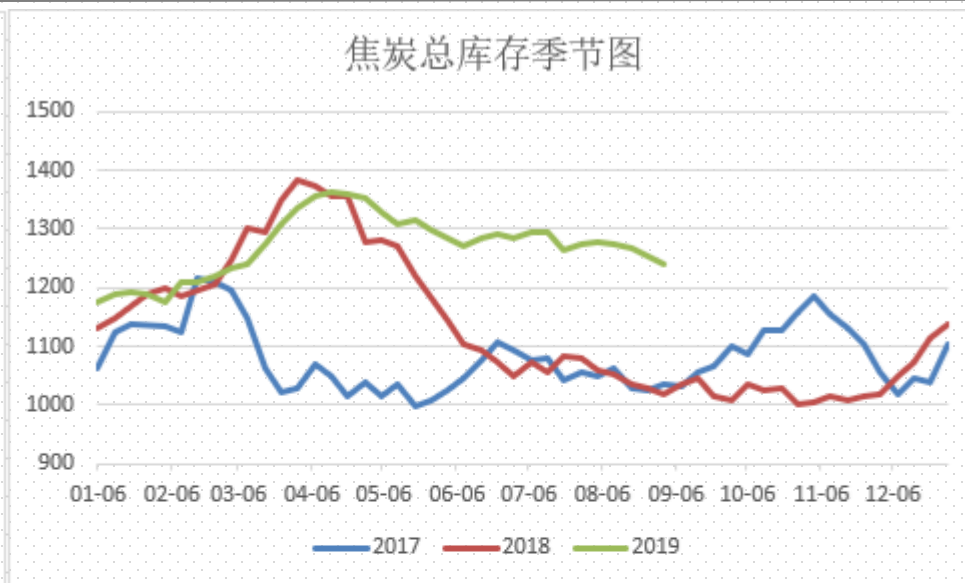
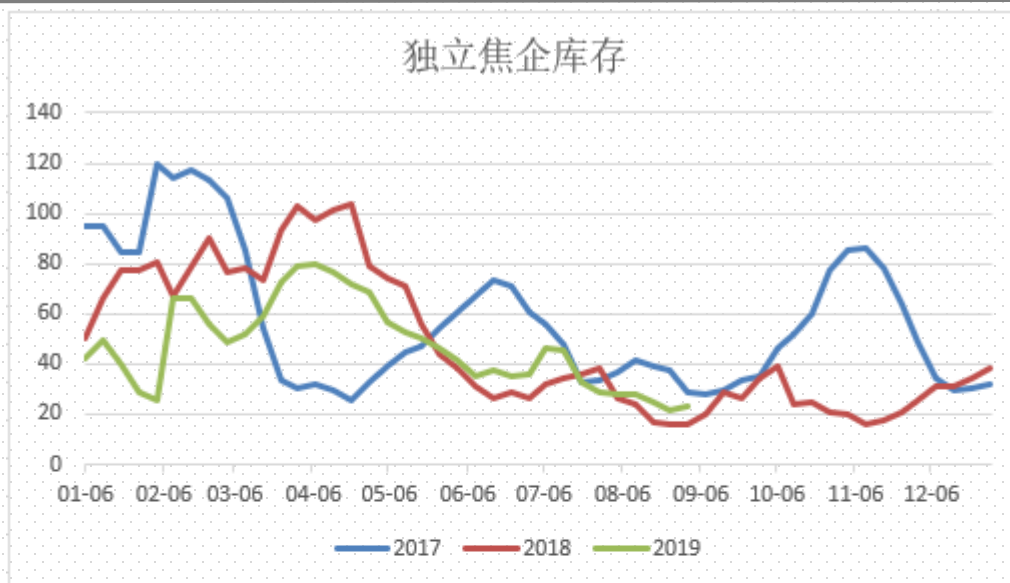
主要港口焦炭库存走势图



数据来源：一德期货、钢联

# 月度焦炭供需情况

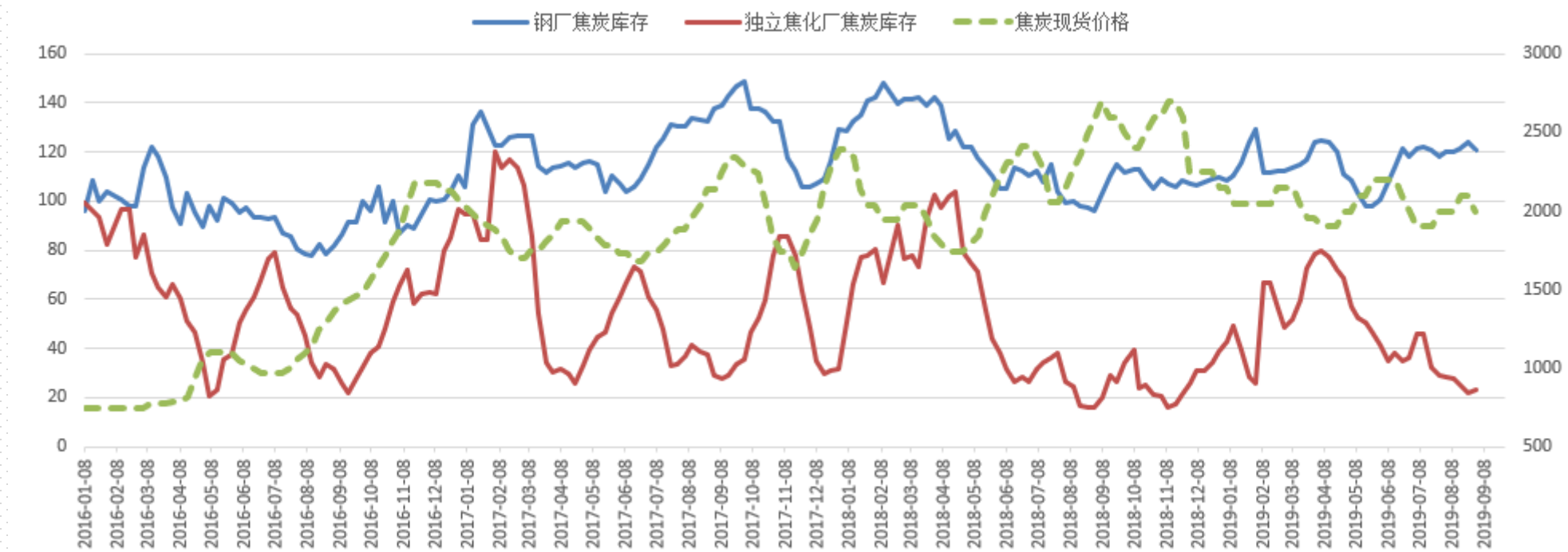
出口较为一般 且利润不足 |



数据来源：一德期货、钢联

# 月度焦炭供需情况

部分钢联煤焦相关数据 |



数据来源：一德期货、钢联



一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365