



一德期货【焦炭】周报 2019-8-23

一德期货黑色事业部

FIRST FUTURES



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. 市场观望居多，焦企出货积极。
2. 港口成交重心继续小幅下移，期现头寸集中离场，低位成交尚可。
3. 二青会后限产力度减弱，焦炭供应增加。

焦炭主力合约基差走势图



近期唐山焦炭价格调整回顾

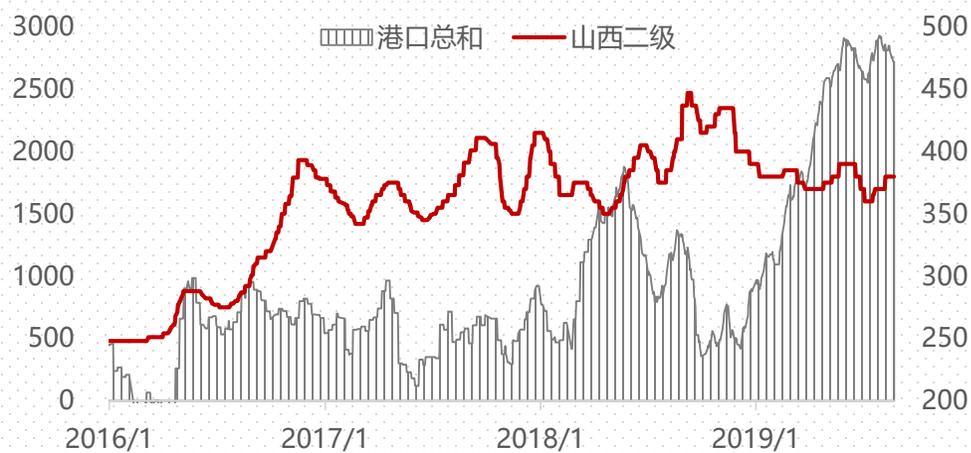
日期	累计	幅度	准一唐山到厂
20190319	跌2轮	-100	1950
20190329	跌3轮	-50	1900
20190425	涨1轮	100	2000
20190510	涨2轮	100	2100
20190523	涨3轮	100	2200
20190607	提涨4轮	未接受	2200
20190619	降1轮	-100	2100
20190626	降2轮	-100	2000
20190701	降3轮	-100	1900
20190723	涨1轮	+100	2000
20190814	涨2轮	+100	2100

数据来源：钢联、一德期货

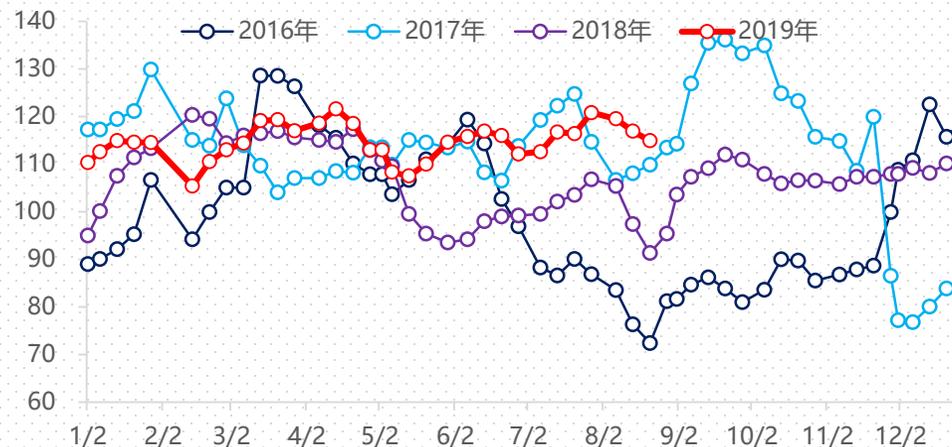
煤焦市场回顾



港口焦炭总和与山西二级走势对比



河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



山西发往部分地区运费



► 煤焦驱动事件分析

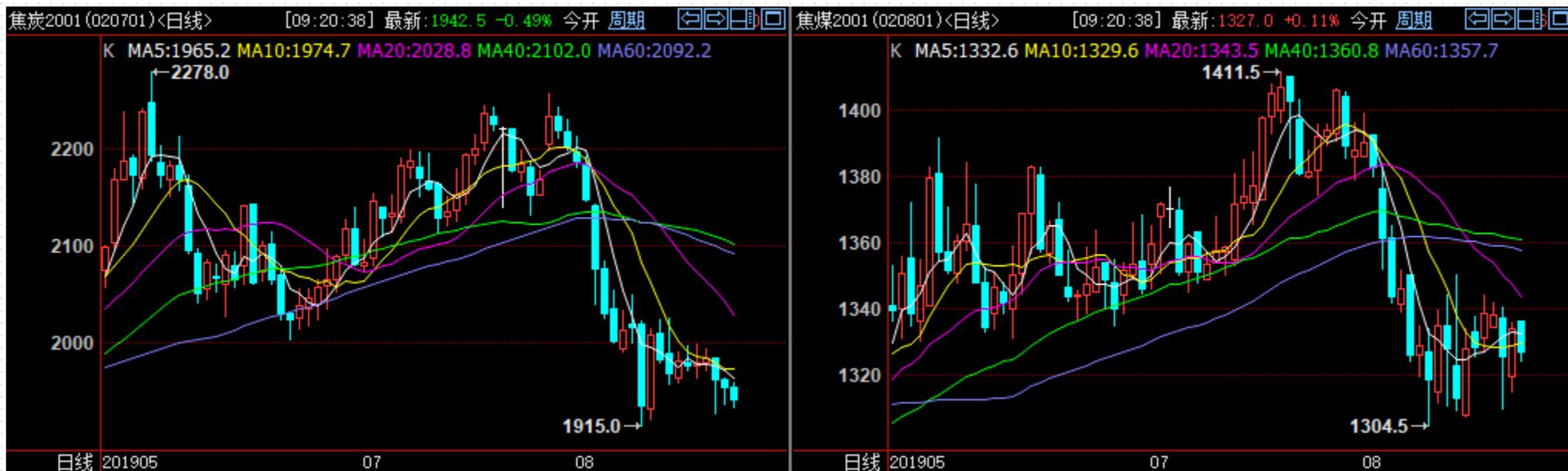
可能发生的驱动性事件	影响评估	备注
焦炭现货面临下跌	钢厂主动减量，港口需求不足，贸易商库存释放，焦炭或回流至焦企或钢厂，预计最早或于月末出现下跌。但盘面上已反应约3轮下跌，下行空间或缩小。	利空焦炭
继续关注产能淘汰及环保限产情况	重点关注山东、山西等地环保限产及产能淘汰进展。	



PART 2

策略及建议

▶ 单边



策略

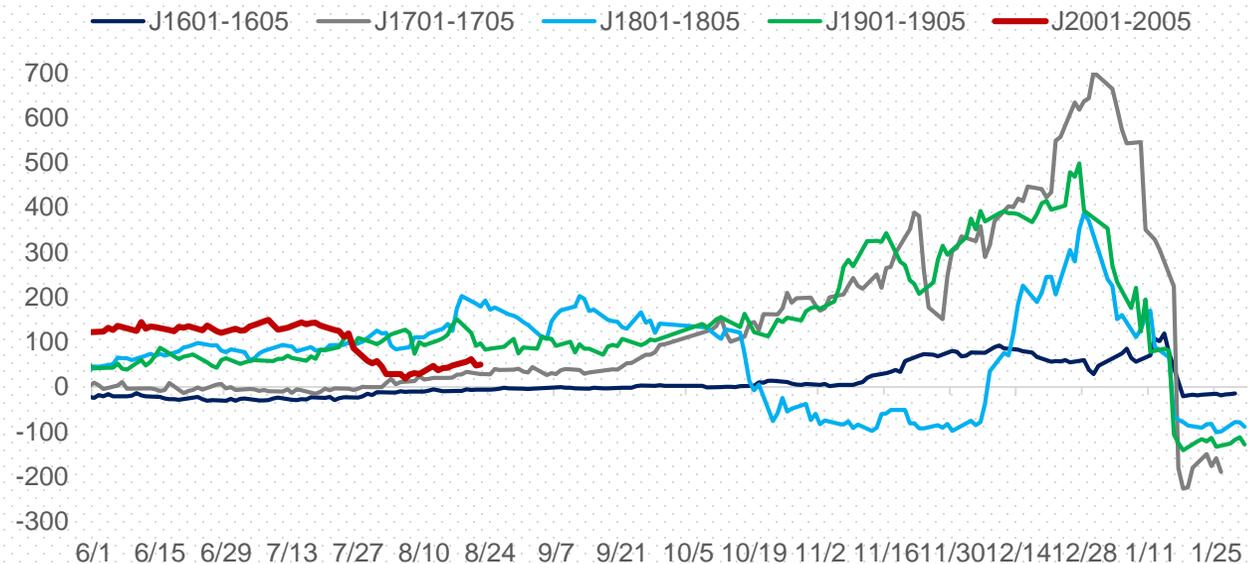
关注点

偏弱震荡

1.下游需求放缓，贸易商出库，焦炭需求或继续减弱；2.环保力度仍不足以让焦企明显减产；3.盘面已反应约2-3轮下跌，下方空间受限。

中期下方支撑暂时关注1850-1900附近。

近远月价差



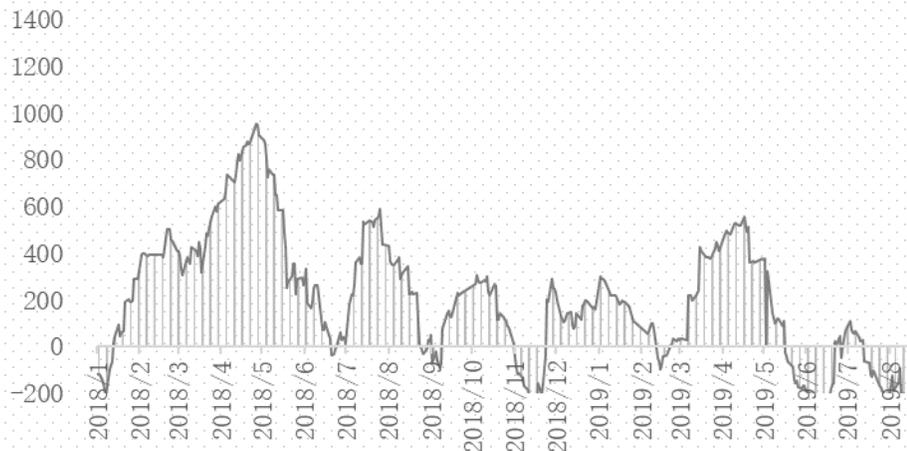
策略	关注点
择机正套入场	1.盘面已提前反应市场多伦下跌，情绪释放较为充分。2.钢市近期表现尚可，仍有一定支撑存在。 焦炭第一轮提降后，市场情绪释放完成，正套可择机入场。

▶ 焦化利润及钢厂利润

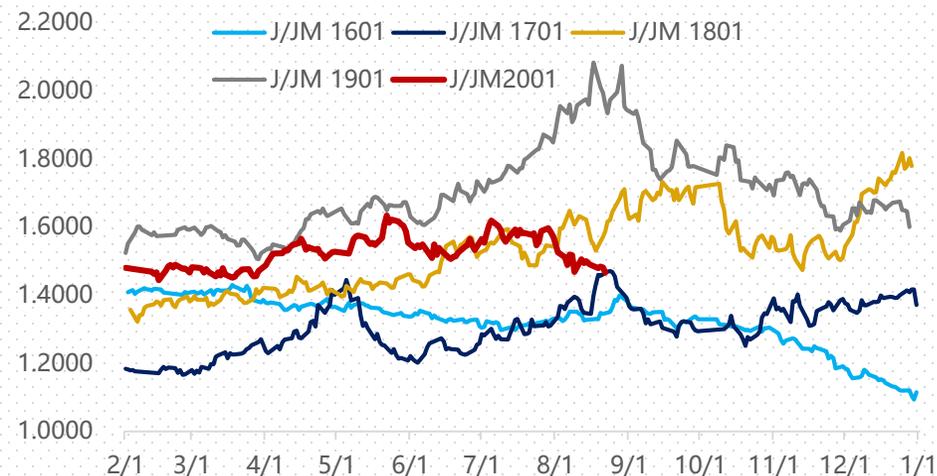


► 焦化利润及钢厂利润

螺纹-焦炭现货利润差



J/JM 01合约走势图



策略

等待做多焦化利润机会

关注点

焦炭上涨预期结束，但盘面已反应2-3轮下跌，底部有一定支撑；焦炭第一轮下跌开始后，市场情绪或将陆续释放。

可等待焦炭第一轮下跌落地后，择机入场。

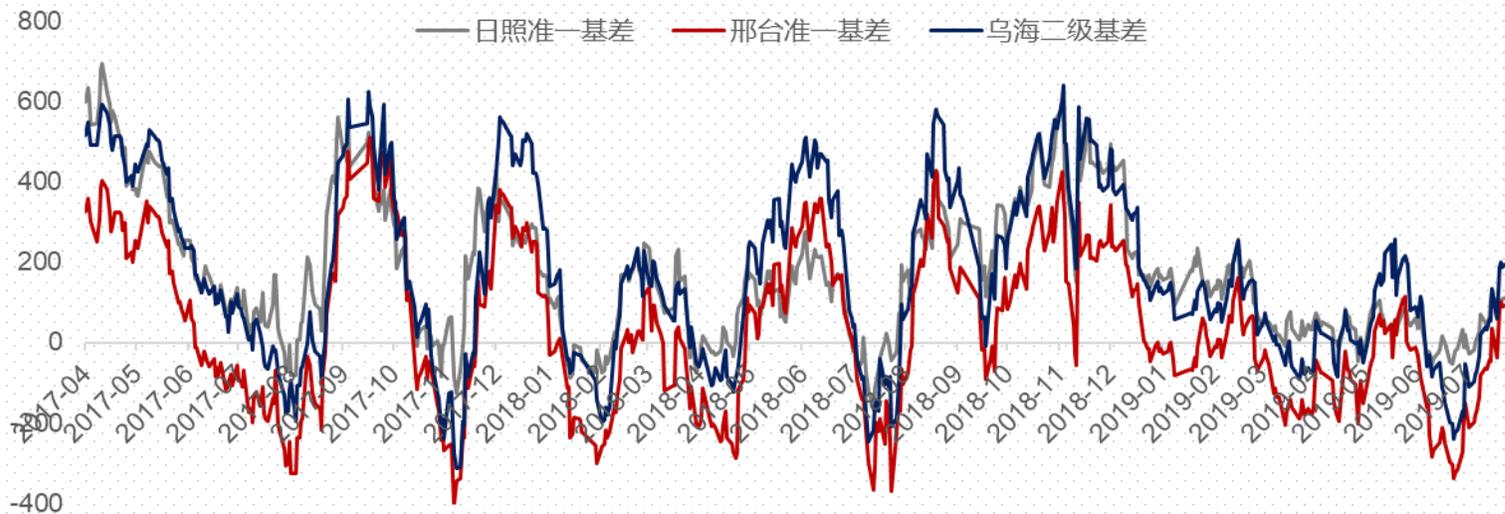


PART 3

基差及价差

基差

各地焦炭仓单基差

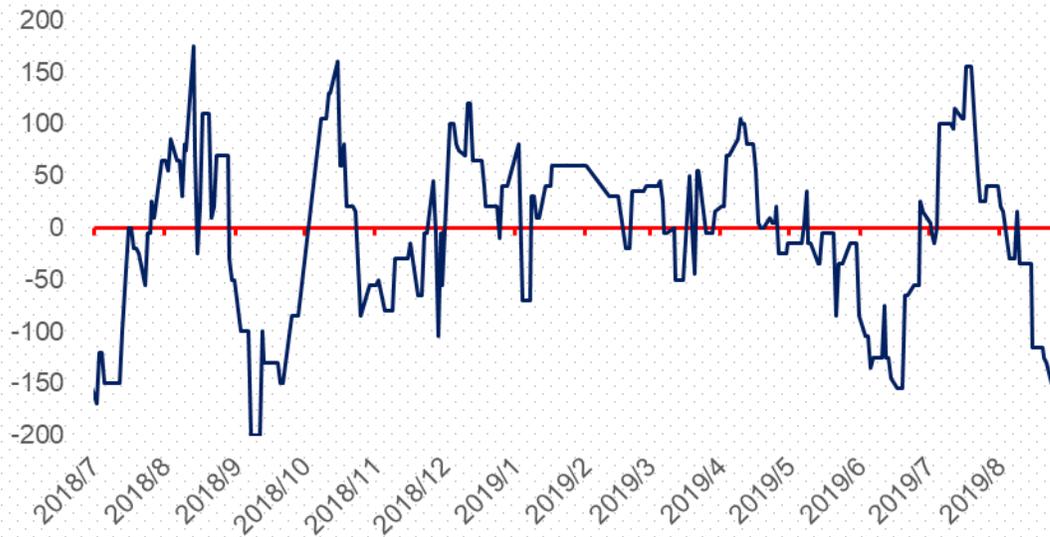


地区	现货价格	仓单成本	基差 (主力合约)	偏离度
日照港准一现汇	1940.00	2087.0	137.0	6.6%
邢台准一厂库	1990.00	2070.0	120.0	5.8%
唐山准一厂库	2100.00	2180.0	230.0	10.6%
吕梁准一现汇	1900.00	2223.5	273.5	12.3%
内蒙古二级现汇	1690.00	2120.0	170.0	8.0%

数据来源：卓创资讯、钢联

▶ 价差

港口贸易利润走势图



港口——产地利润有所缩小，贸易商基本停止从产区采购焦炭。而部分期现贸易商则积极出货，平仓出场。

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
1940	1900	200	-160	2057



PART 4

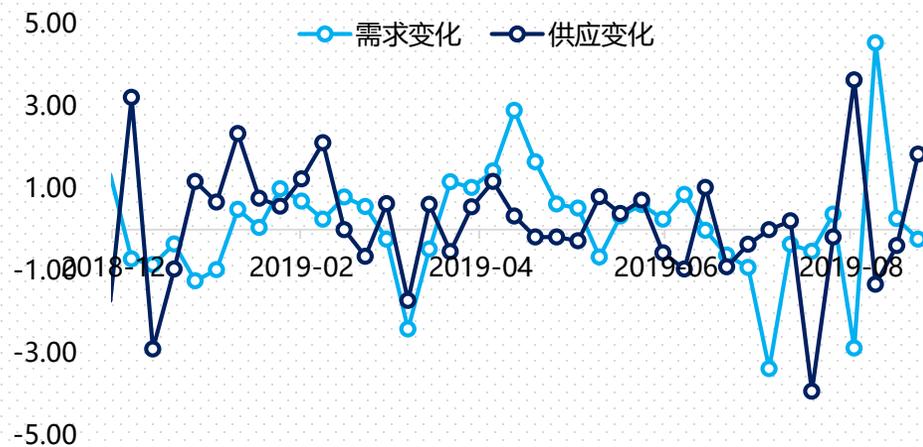
周度焦炭供需

本周焦炭供需情况

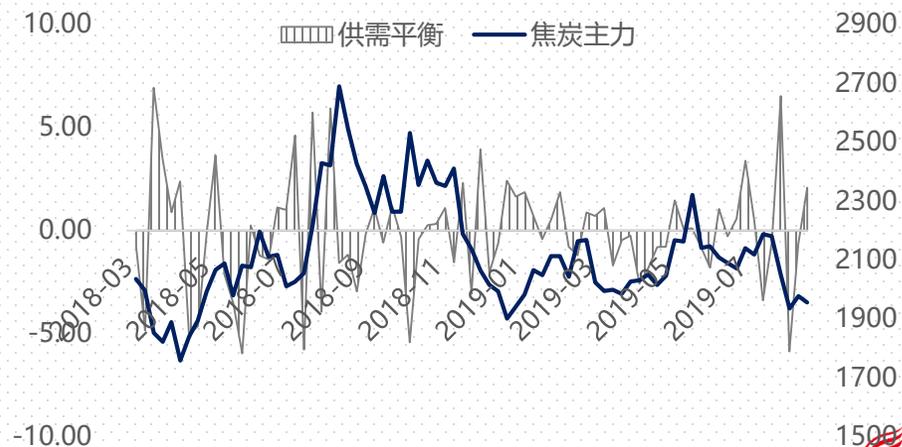
	全国焦企开工率 (钢联)	全国铁水产量 (钢联)	焦炭铁水需求变化 (万吨)	焦炭供应变化 (万吨)	供需情况
本周	80.57%	229.5	-0.23	1.83	供需好转中止
下周预测	81%	229.6	0.04	0.70	重新累库

数据来源：卓创资讯、钢联

焦炭周内日度供需平衡 (钢联数据)

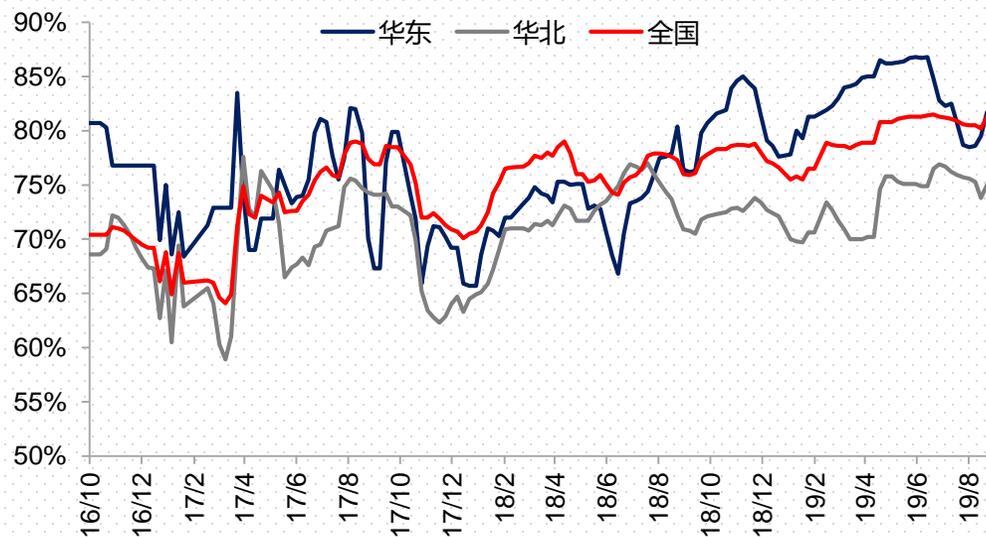


焦炭主力合约与供需差走势图



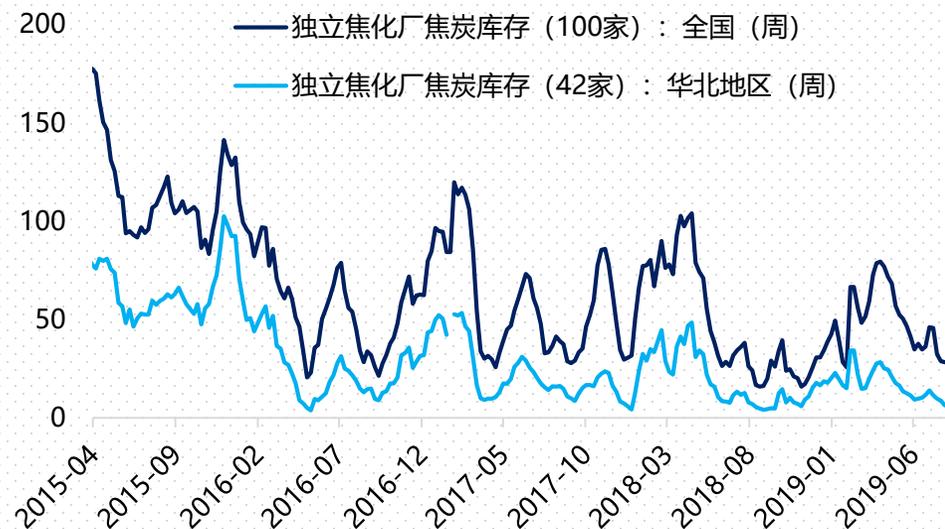
本周焦炭供需情况

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

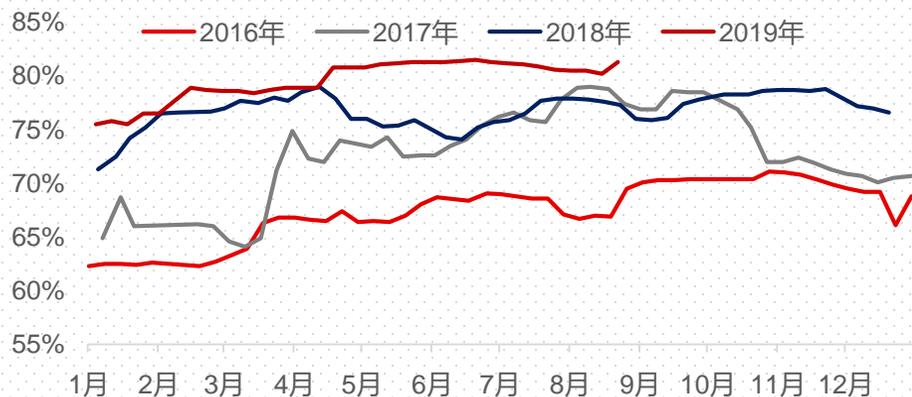
独立焦企焦炭库存走势图



卓创资讯数据显示，本周焦企开工率81.3%，较上周增1.1%。在库存方面，钢联数据焦炭库存暂稳，全国焦企焦炭库存21.6万吨，降3万吨，与其他平台数据存在冲突。

本周焦炭供需情况

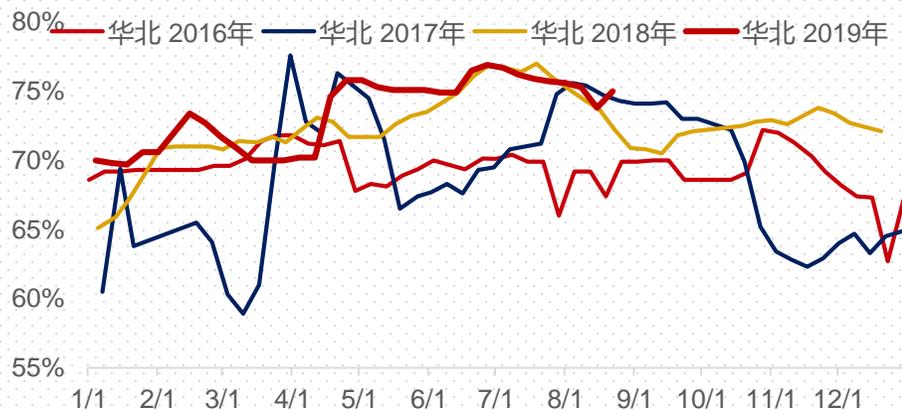
全国独立焦企开工率(卓创)



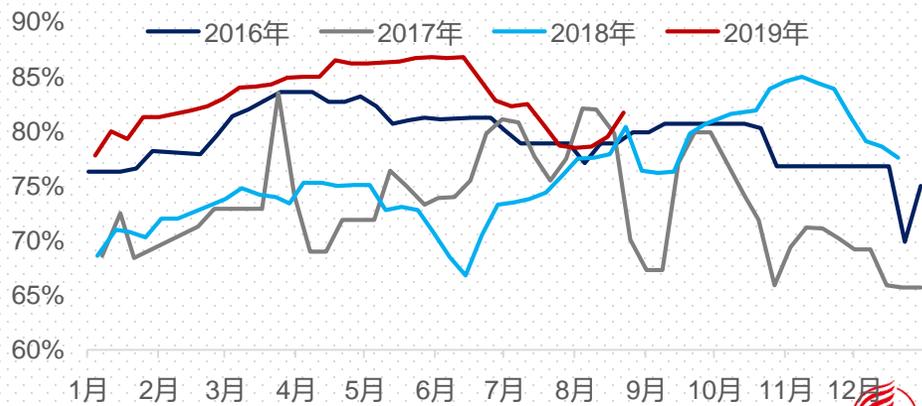
西北独立焦企开工率(卓创)



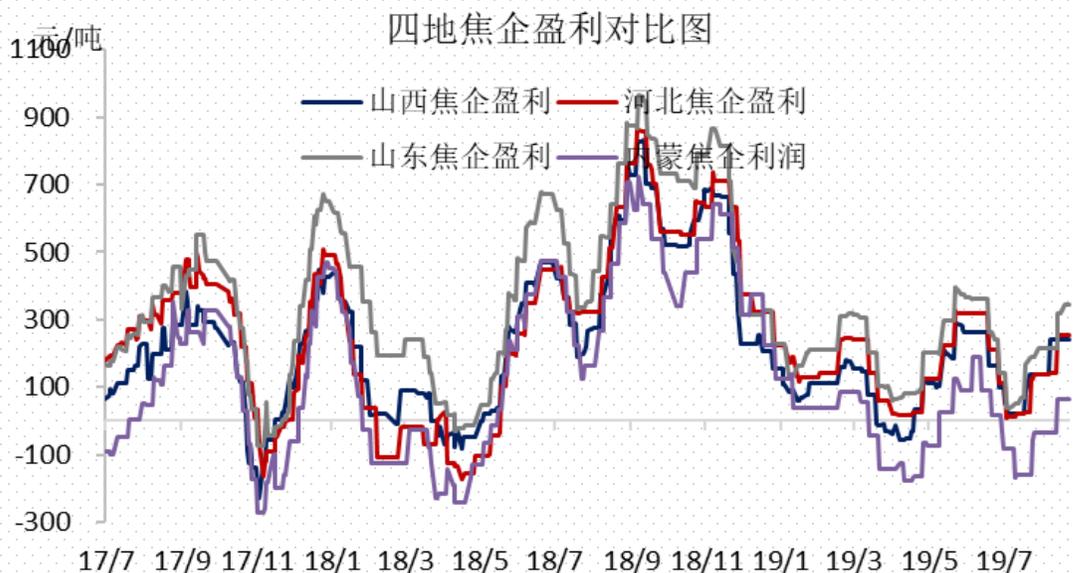
华北独立焦企开工率(卓创)



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	241
河北地区	256
山东地区	347
内蒙古	63

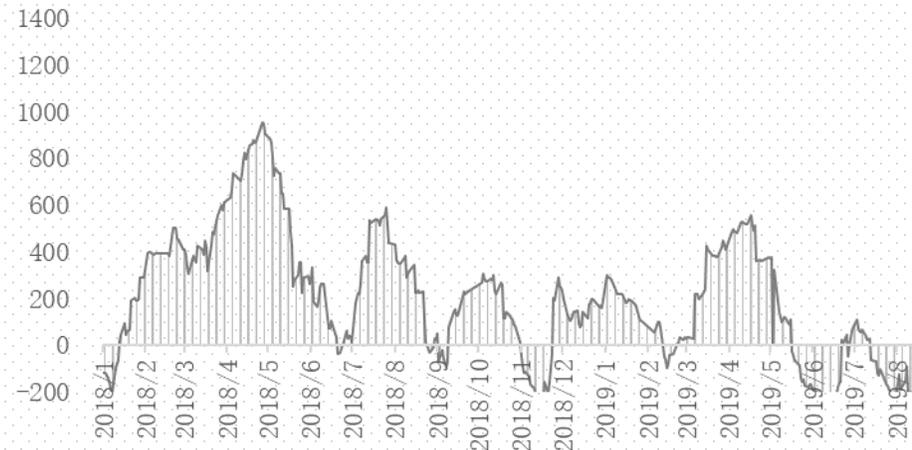
备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

本周焦炭供需情况

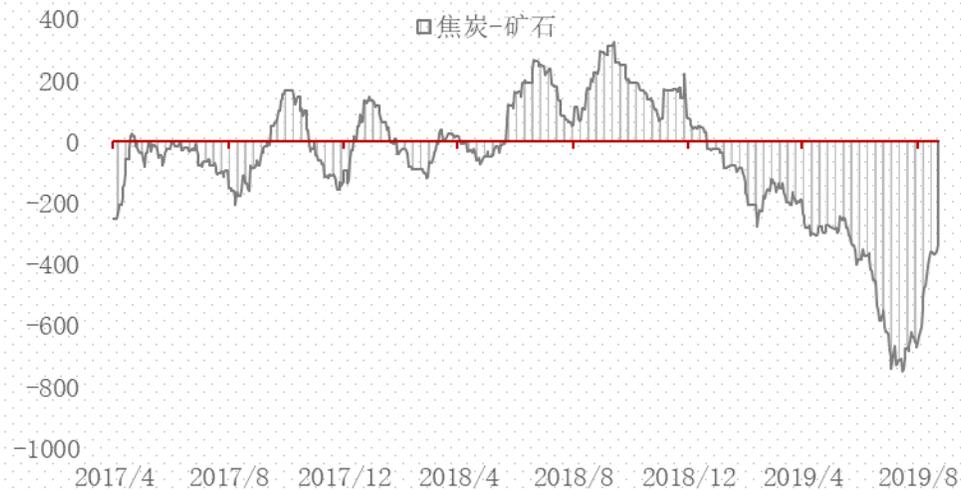
山西焦企利润与盘面利润对比



螺纹-焦炭现货利润差

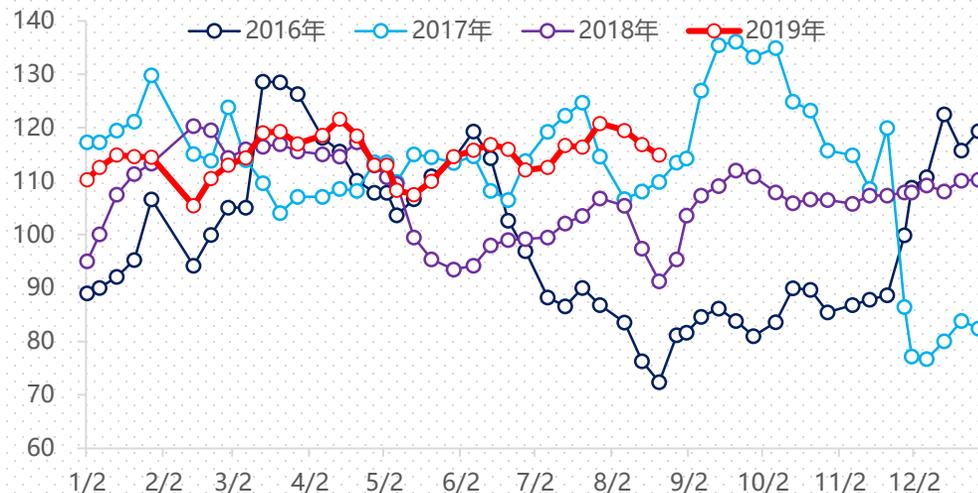


焦炭-矿石现货入炉成本

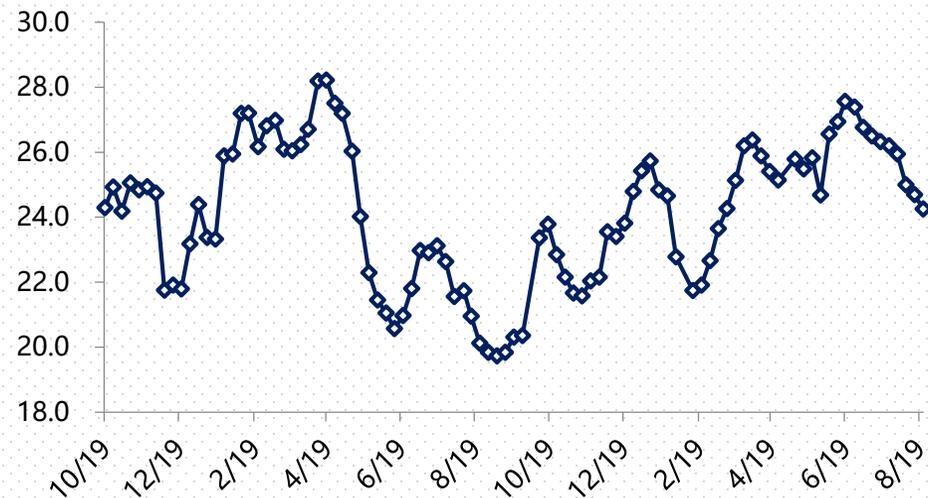


本周焦炭供需情况

河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



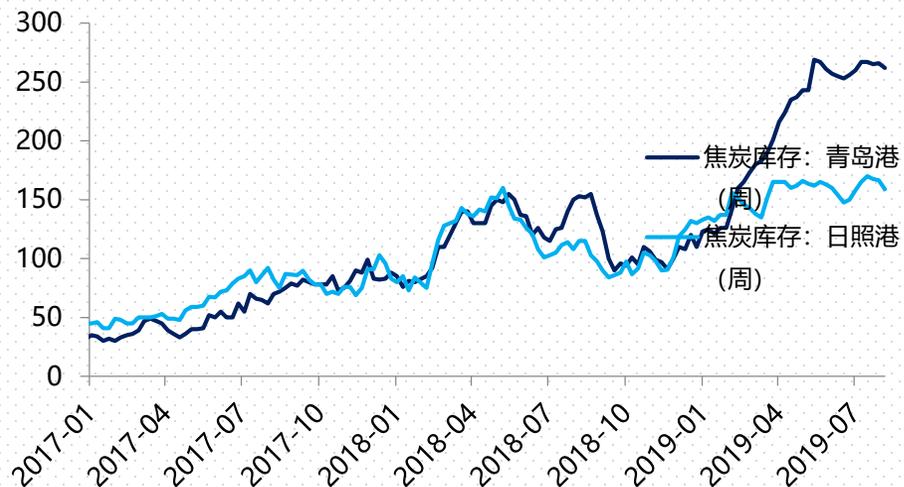
华东钢厂焦炭库存可用天数 (含山东 天)



地区	库存数量 万吨	可用天数	上周库存 万吨
华北钢厂	114.9	14.5	119.5
华东钢厂	168.3	24.3	172.1

▶ 本周焦炭供需情况

主要港口焦炭库存走势图



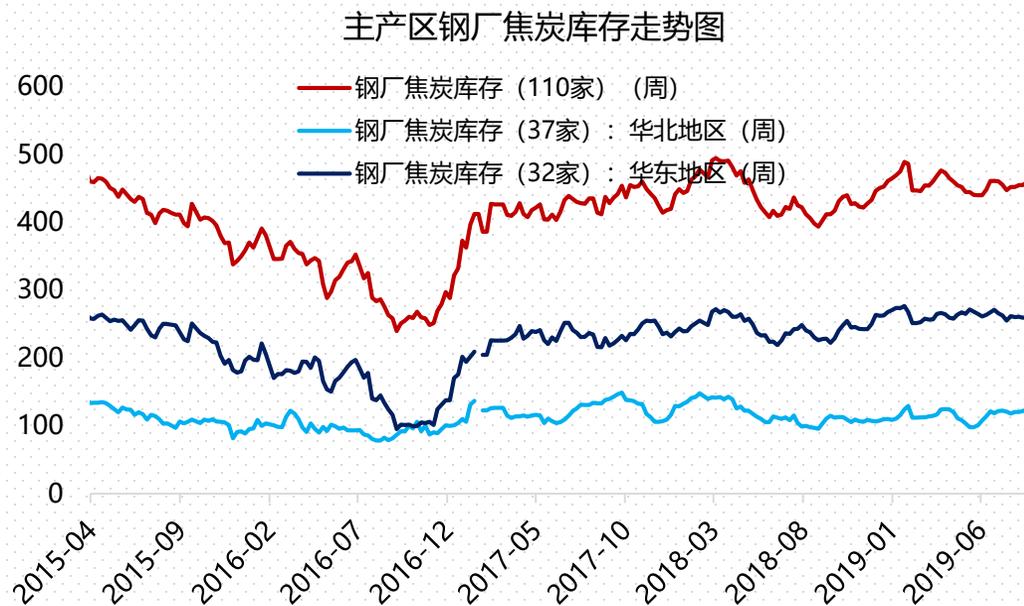
总库存及期货价格对比



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	159	166.4
董家口	264	266

数据来源：找焦、wind

▶ 本周焦炭供需情况



钢联数据显示，国内钢厂焦炭库存量458.95万吨，增4万吨，与其他平台数据有所冲突。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365