



2019年9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.本月焦炭月初上涨一轮，月中旬供需关系有所好转，焦企提涨一轮，暂未接受，市场僵持观望。
- 2.钢厂环保限产力度大于预期，焦企受环保影响相对较小，焦炭供应充足，价格支撑有限。

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
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
20190916	提涨1轮	暂未接受	1900

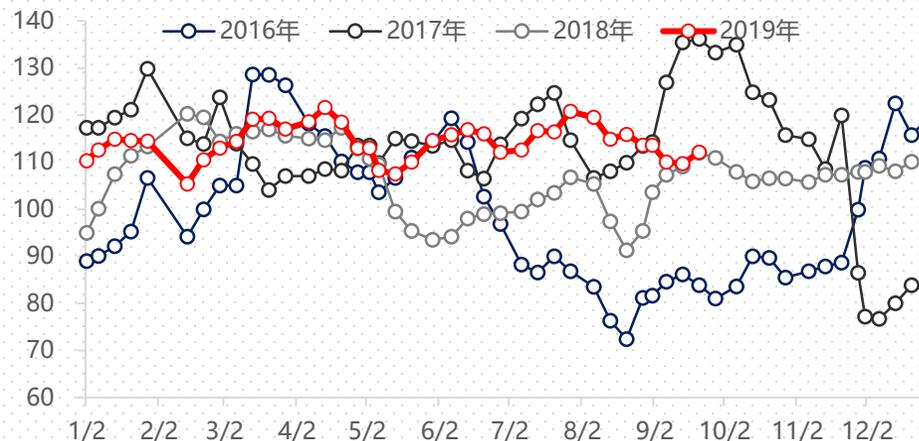
数据来源：钢联、一德期货

焦炭市场回顾

焦炭出口-盘面



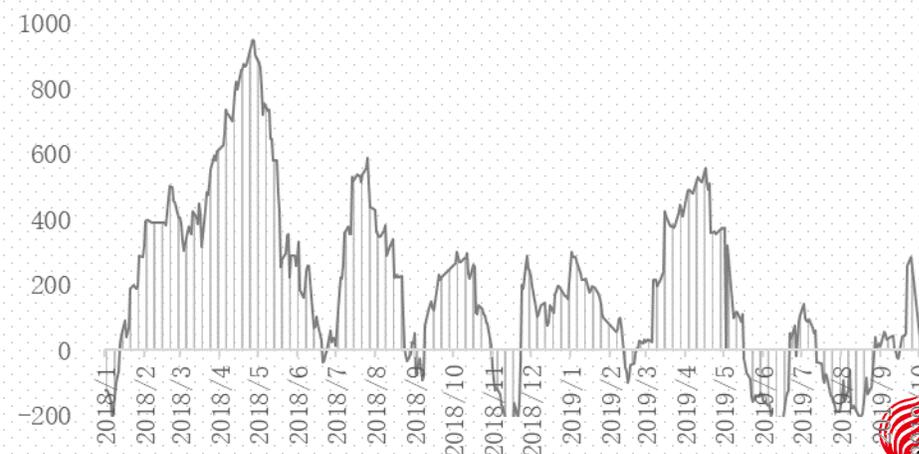
河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



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

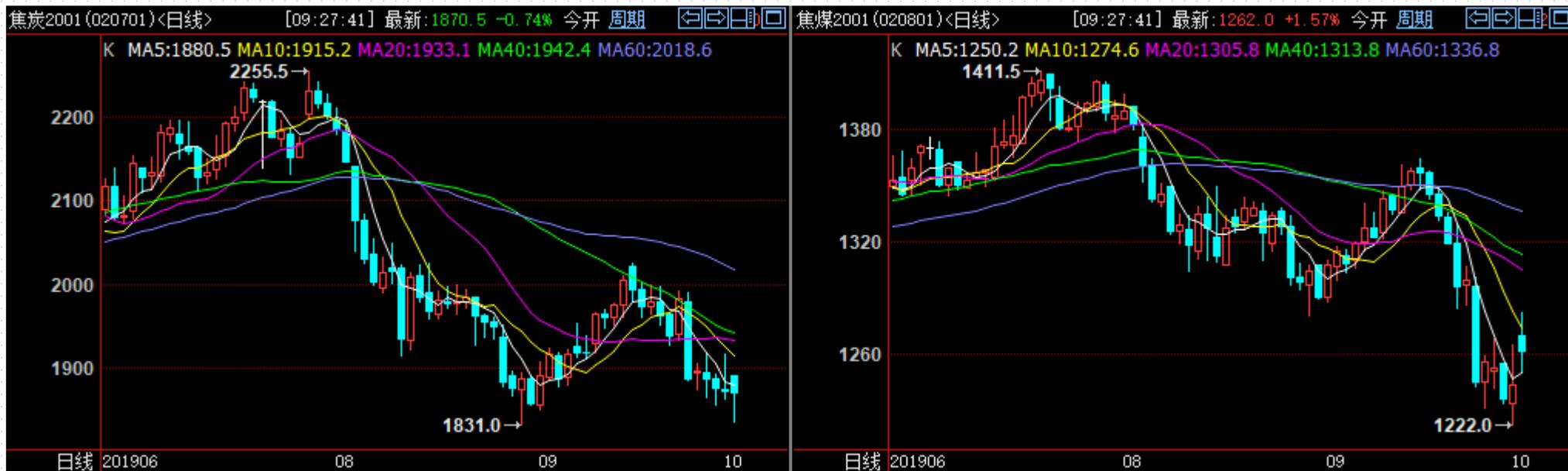
可能发生的驱动性事件	影响评估	备注
终端需求仍有偏空预期	尽管有供暖季限产，但终端需求仍有较强的偏空预期，且焦炭及焦煤供应预计保持高位，其价格支撑相对较弱。	利空焦炭



PART 2

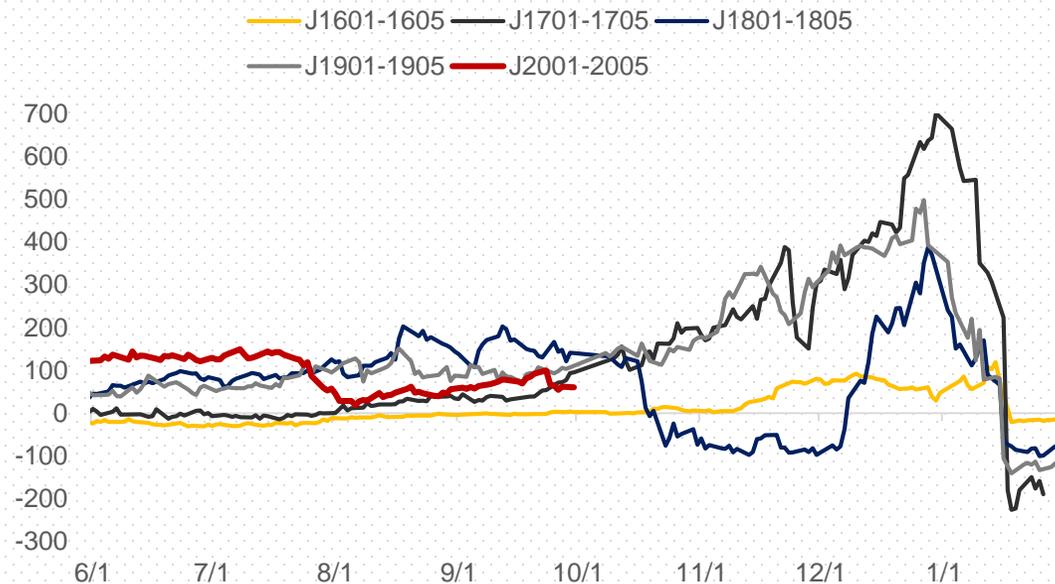
策略及建议

▶ 单边



策略	关注点
先扬后抑	1.节后钢厂存在补库需求, 进口焦煤节前价格超跌, 节后有一定补涨; 2.但焦企环保限产影响相对较小, 焦炭供应或维持高位; 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。

▶ 1-5价差



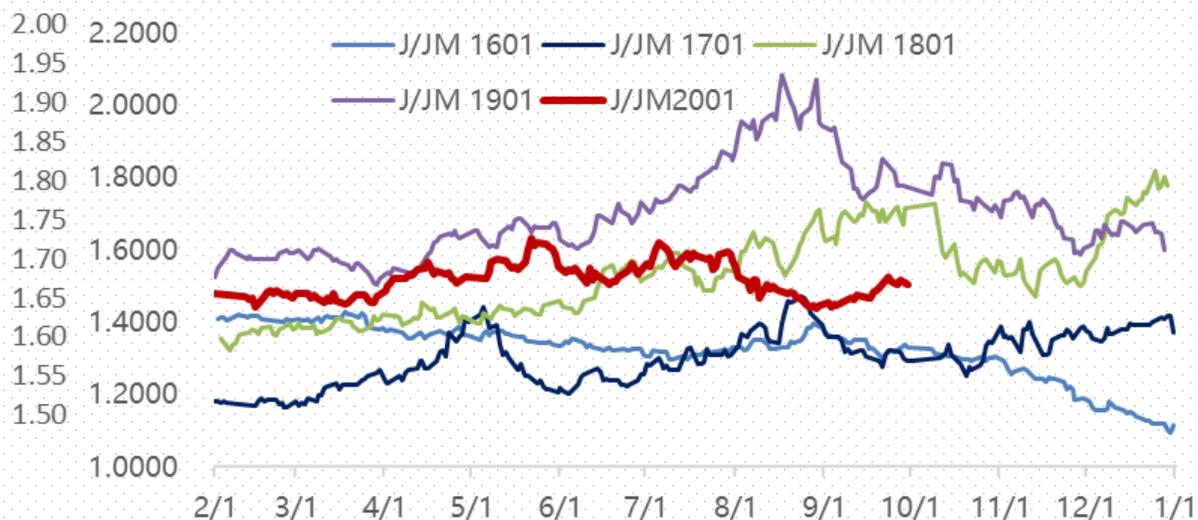
策略	关注点
中长期反套持有	1.钢厂供暖季限产导致焦炭需求回落；2. 明年产能淘汰延续，或导致远月情绪偏强。月初焦炭提涨后，市场预期实现，后期或将走钢厂限产且需求回落预期，焦炭近月将面临更大压力。

► 焦化利润及钢厂利润

螺纹-焦炭盘面利润差



J/JM 01合约走势图



策略

中长期做空焦化利润

关注点

1. 焦企开工率节前回落，叠加钢厂补库，短期市场有支撑；2. 根据往年经验，供暖季环保对于焦炭影响远小于钢材，焦炭供应过剩压力大。3. 焦煤整体下跌空间较为有限，支撑强于焦炭。

风险点：焦化企业环保及产能淘汰突然严格。

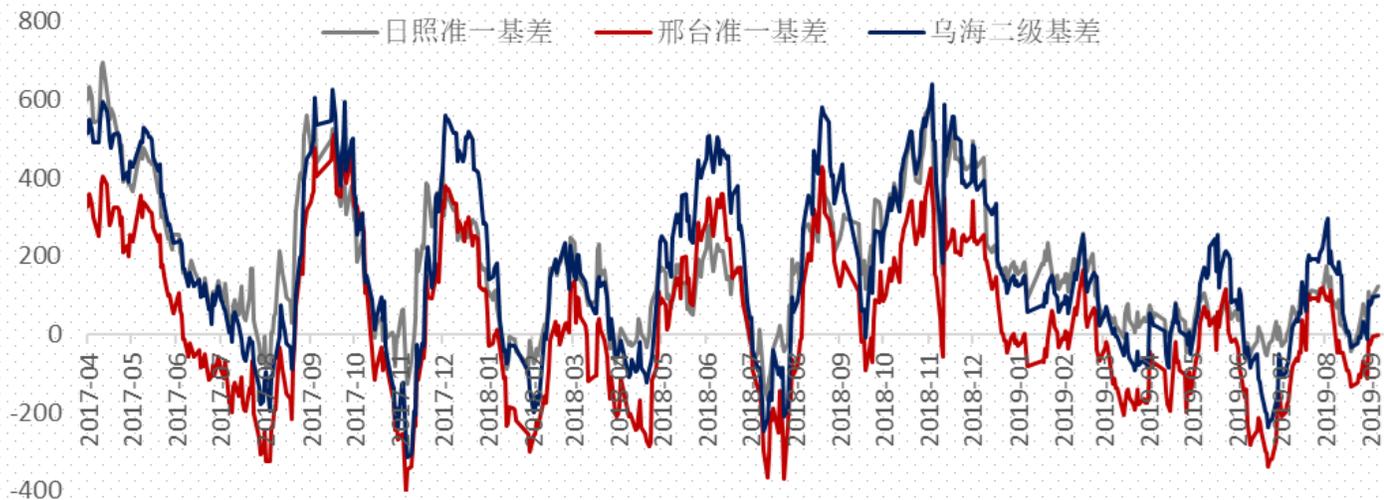


PART 3

基差及价差

基差

各地焦炭仓单基差

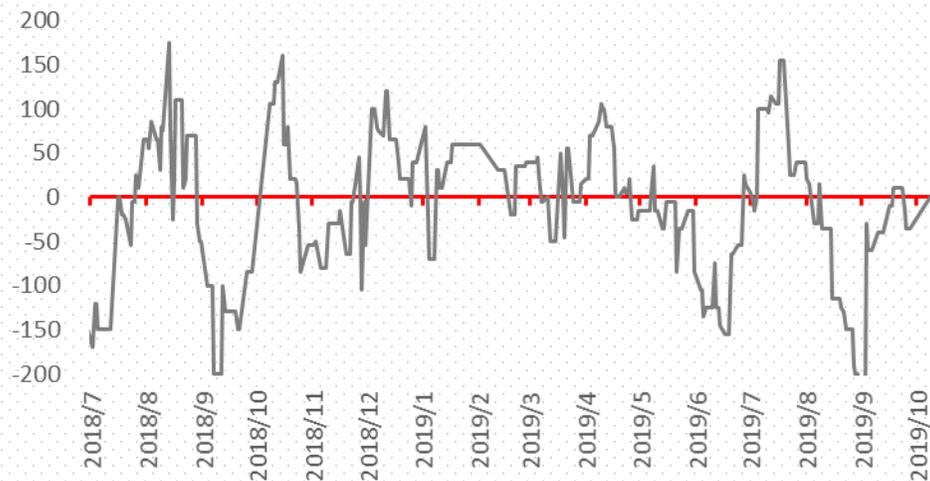


地区	现货价格	仓单成本	基差 (J1909)	偏离度
日照港准一现汇	1871.00	2014.6	134.6	6.7%
邢台准一厂库	1790.00	1870.0	-10.0	-0.5%
唐山准一厂库	1900.00	1980.0	100.0	5.1%
吕梁准一现汇	1700.00	2013.5	133.5	6.6%
内蒙古二级现汇	1490.00	1920.0	40.0	2.1%

数据来源：卓创资讯、钢联

▶ 价差

港口贸易利润走势图



港口——产地利润有所恢复，港口贸易商有探涨气氛，但利润并不明显，接货意愿整体一般。目前港口成交情况一般，但低价货源走货速度尚可。

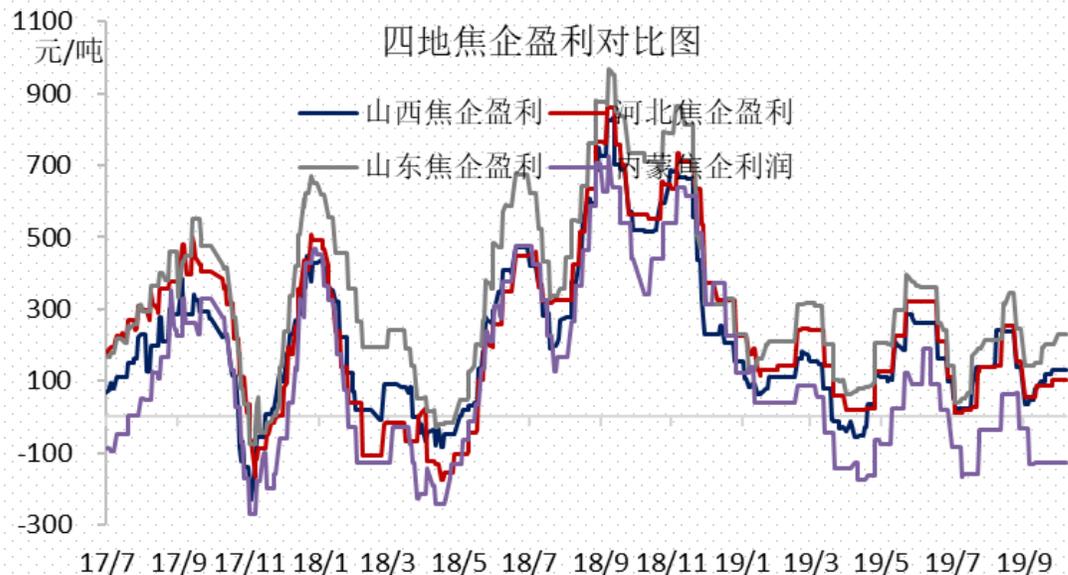
港口焦炭现汇	吕梁准一现汇	运费+入库	贸易商利润	当前准一仓单成本
1870	1700	200	-30	1984



PART 4

月度焦炭供需

▶ 月度焦炭供需情况



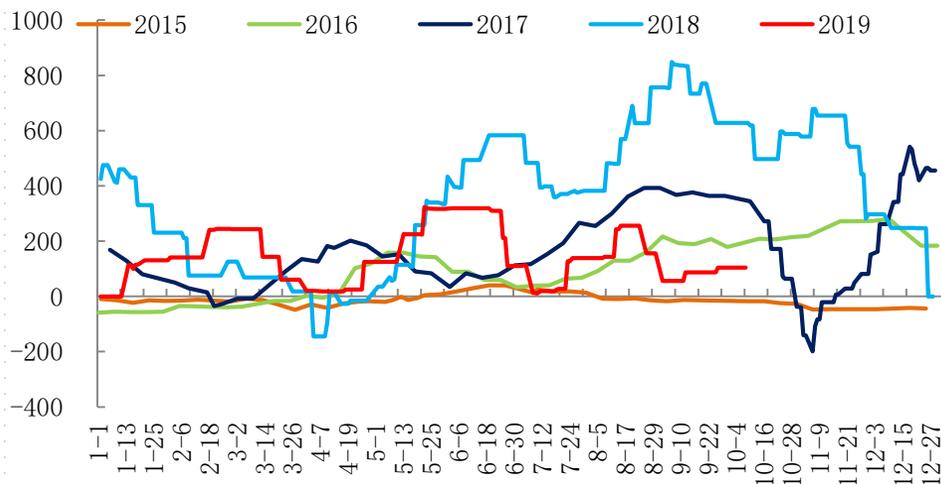
焦化利润略本月后期有所好转，但依然在盈利空间之上，焦炭整体开工率预计将保持高位。

日期	山西盈利 月均	河北盈利 月均	山东盈利 月均
2019/8	195	190	267
2019/9	89	78	178
增幅	-106	-112	-89

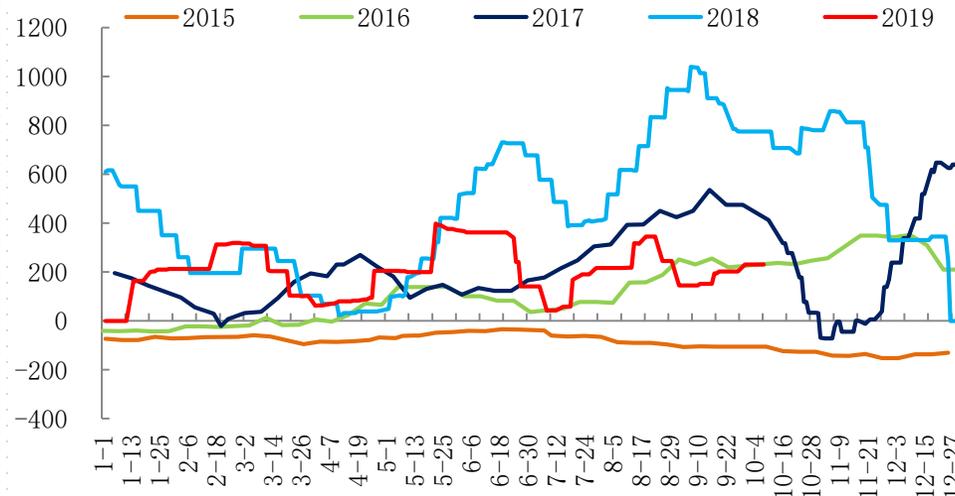
数据来源：一德期货

月度焦炭供需情况

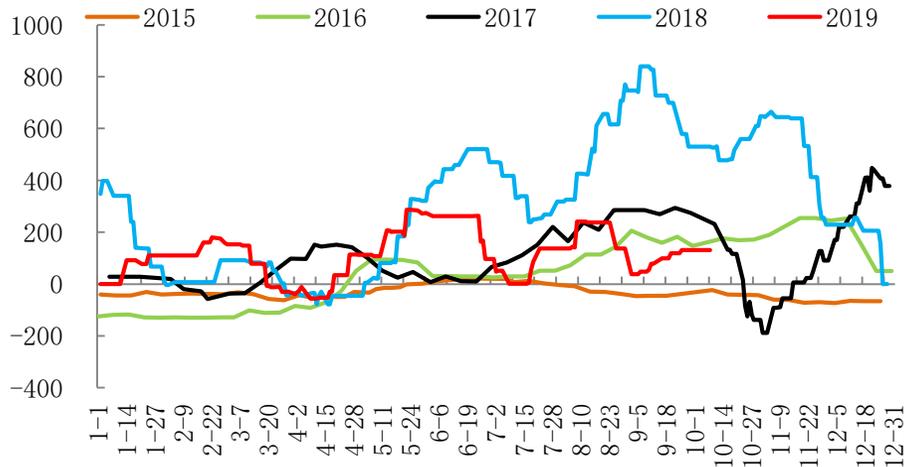
河北焦化厂利润



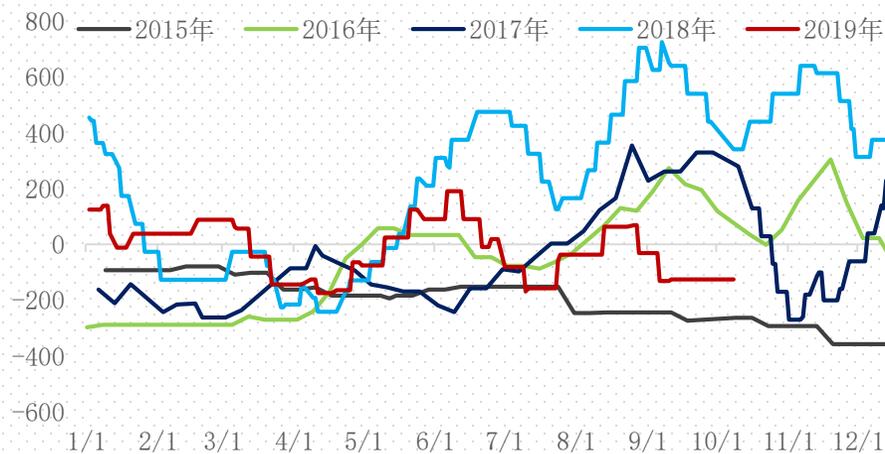
山东焦化厂利润



山西焦化厂利润



内蒙古焦企盈利走势图

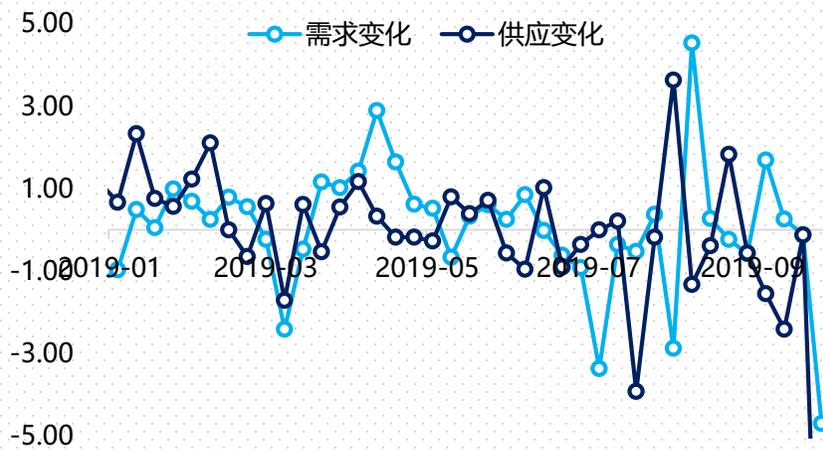


▶ 月末焦炭供需情况

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
69.98%	221.8	-12.5	-4.71	供需出现短时错配

数据来源：卓创资讯、钢联 **备注：本期数据钢联焦企开工率与其他数据源偏差较大，谨慎参考。**

焦炭周内日度供需平衡 (钢联数据)



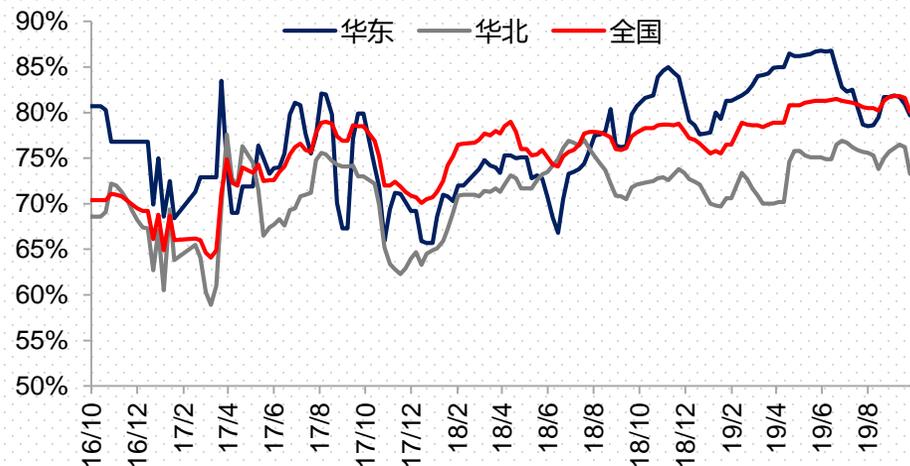
焦炭主力合约与供需差走势图



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。

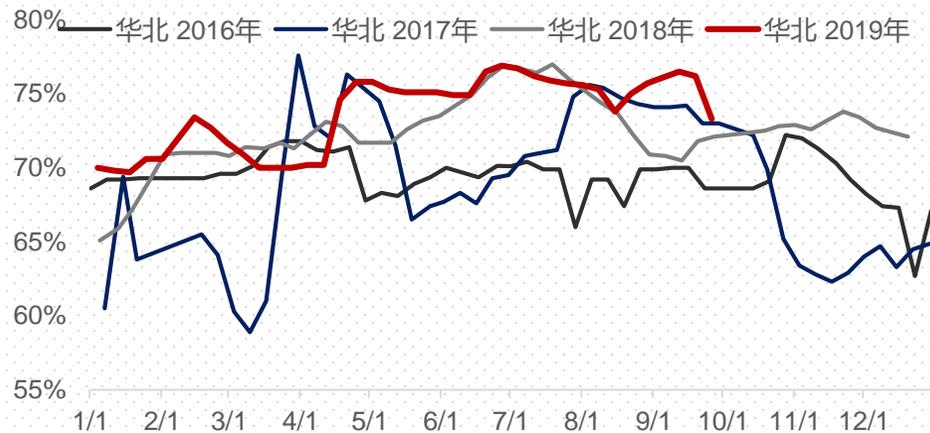
数据来源：卓创资讯

日期	华东	华北	东北	西北	西南	华南	全国
2019/9/5	81.9%	76.1%	85.8%	79.8%	86.0%	78.8%	81.8%
2019/9/12	81.7%	76.5%	85.8%	79.8%	86.0%	78.8%	81.8%
2019/9/19	80.9%	76.2%	84.8%	78.2%	86.0%	79.2%	81.6%
2019/9/26	79.7%	73.3%	83.7%	81.7%	86.0%	75.6%	80.1%

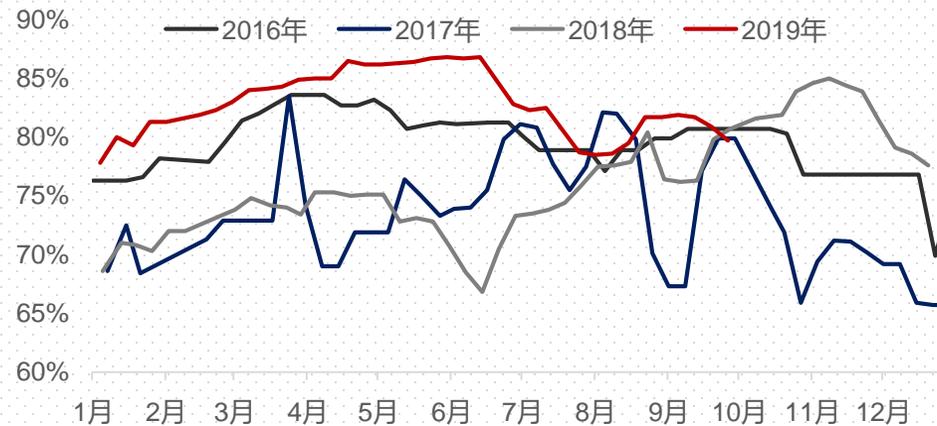
月度焦炭供需情况

供应及需求均小幅回落

华北独立焦企开工率(卓创)



华东独立焦企开工率(卓创)



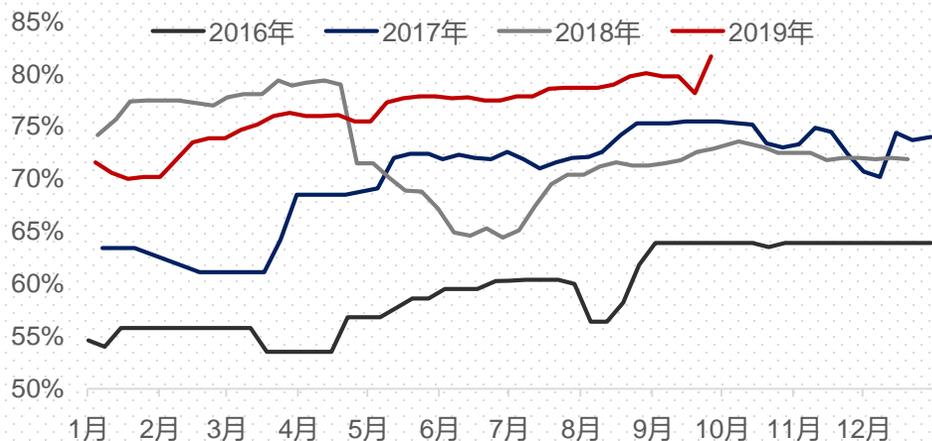
日期	华北	华东
2019/9	华北本月平均焦企开工率75.5%，较往年同期相比处于偏高状态。当地环保影响部分生产，但整体产量影响有限，全月供应+7.5万吨。	华东地区焦企本月平均开工率81.1%，与往年同期基本相仿。月末开工率受环保影响有所回落。全月焦炭供应较上月+9万吨。
2019/10	10月份的关注重点是供暖季限产，或造成部分地区供应减量，但根据往年经验，影响有限。预计10月平均开工率74%，焦炭供应-28.2万吨。	华东山东地区10月份预计开工率波动不大，个别地区或小幅限产。预计10月平均开工率79%，供应-17.2万吨。

数据来源：卓创资讯

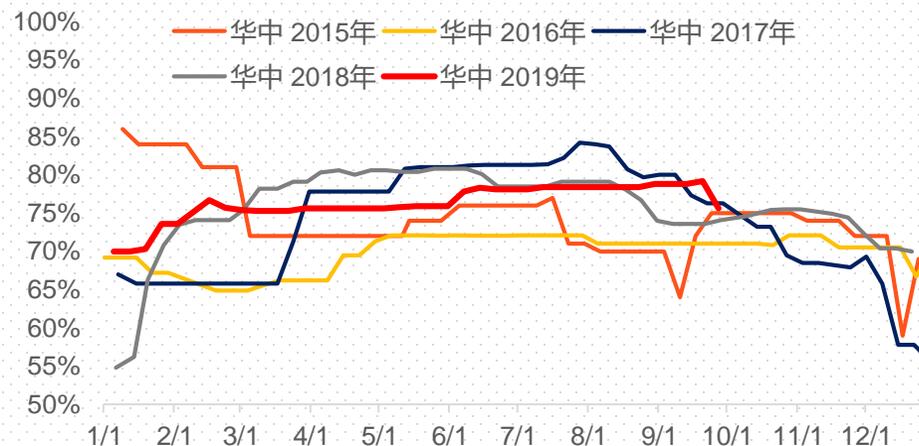
月度焦炭供需情况

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
2019/9	西北本月平均焦企开工率79.9%，较往年同期相比处于偏高水平。西北地区焦企生产稳定，受其他因素影响较小，月焦炭供应环比+4.3万吨。	华中地区焦企本月平均开工率78.1%，环比出现回落，主要受月内部分地区环保影响。焦炭供应量月环比-5.4万吨左右。
2019/10	下月西北内蒙古地区重点关注利润及需求方面，预计持续亏损及需求减弱或影响部分焦企开工率。预计10月平均开工率79%，焦炭供应-6.5万吨。	华中河南地区10月份重点在于环保，安阳、平顶山等地预计将有持续限产抽选。预计10月平均开工率76%，供应-9.5万吨。

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 |

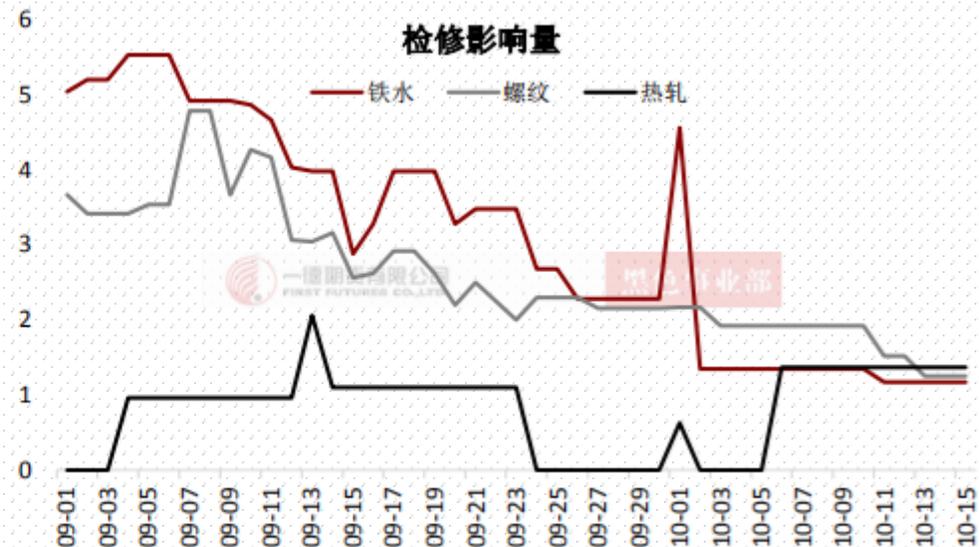
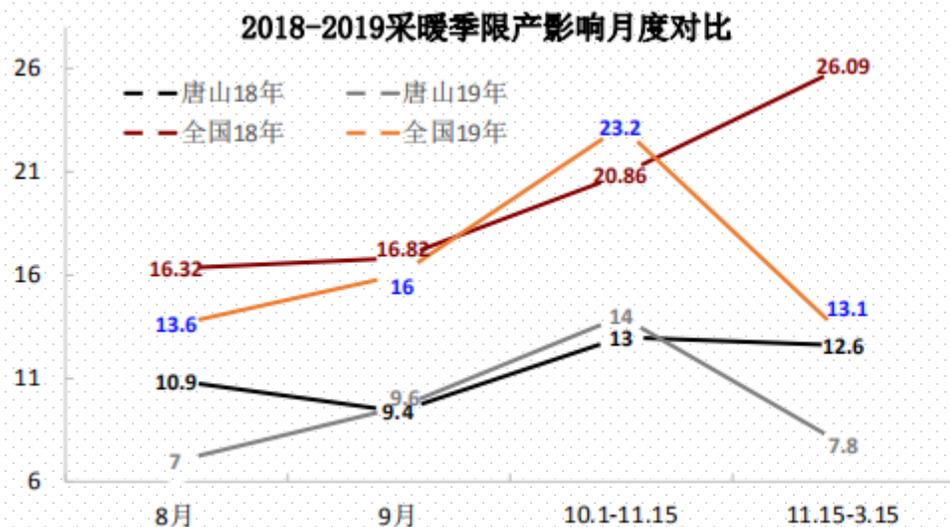
地区	产能	本月开工率	上月开工率	供应差值 (万吨/月)
华北	22568.0	75.5	75.1	7.5
华东	9807.0	81.1	80.0	9.0
西北	8666.0	79.9	79.3	4.3
华中	5406.0	78.1	79.3	-5.4
总计				15.4

地区	产能	本月开工率	预计下月	供应差值 (万吨/月)
华北	22568.0	75.5	74.0	-28.2
华东	9807.0	81.1	79.0	-17.2
西北	8666.0	79.9	79.0	-6.5
华中	5406.0	78.1	76.0	-9.5
总计				-61.3

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

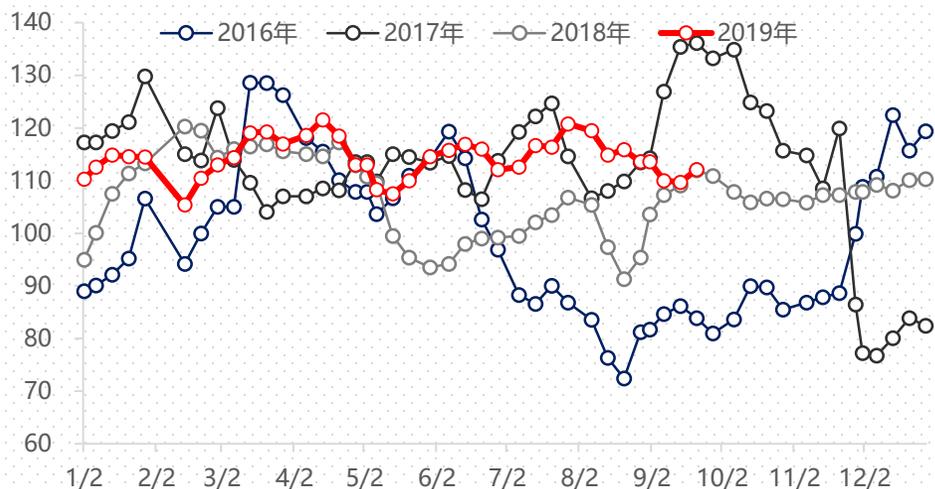


焦炭10月供应变化 万吨	10月铁水供应变化(检修及限产)	铁水焦炭需求量变化 万吨	供需差 万吨
-61.3	-147.3	-66.8	+7.5

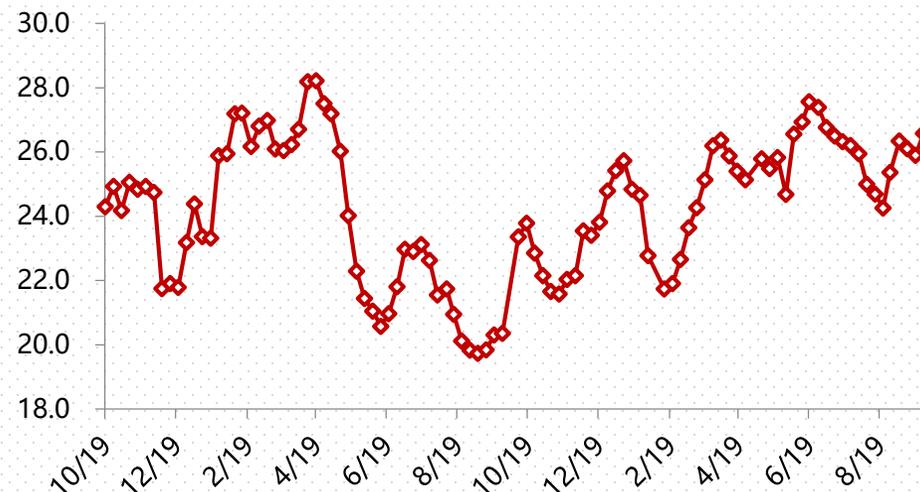
月度焦炭供需情况

库存有增有降

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)



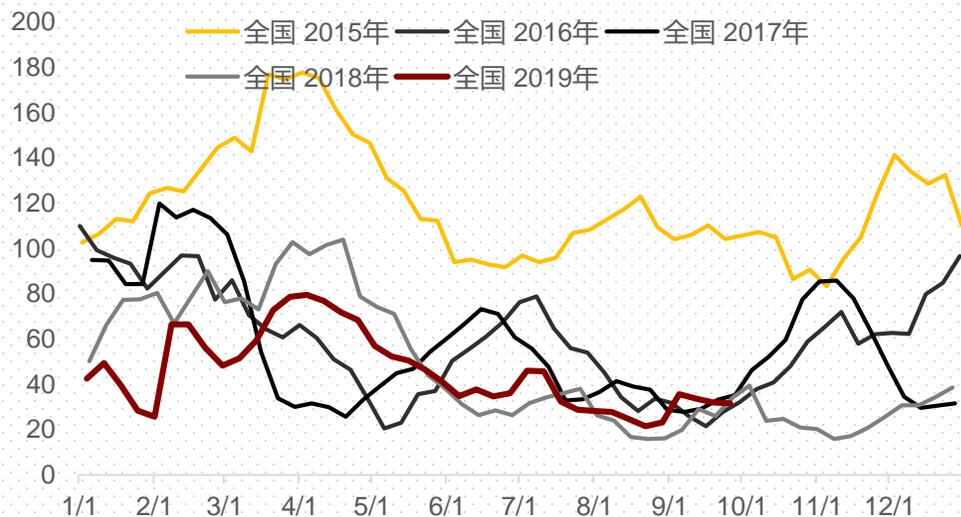
项目	河北钢厂焦炭库存	华东钢厂焦炭库存	说明
上月末	120.8万吨	175.5万吨	华北钢厂焦炭库存回落，钢厂限产预期较强，采购积极性不高。华东地区库存稳中小增，变化不大，目前采购正常。
本月末	112.1万吨	183.5万吨	

数据来源：一德期货

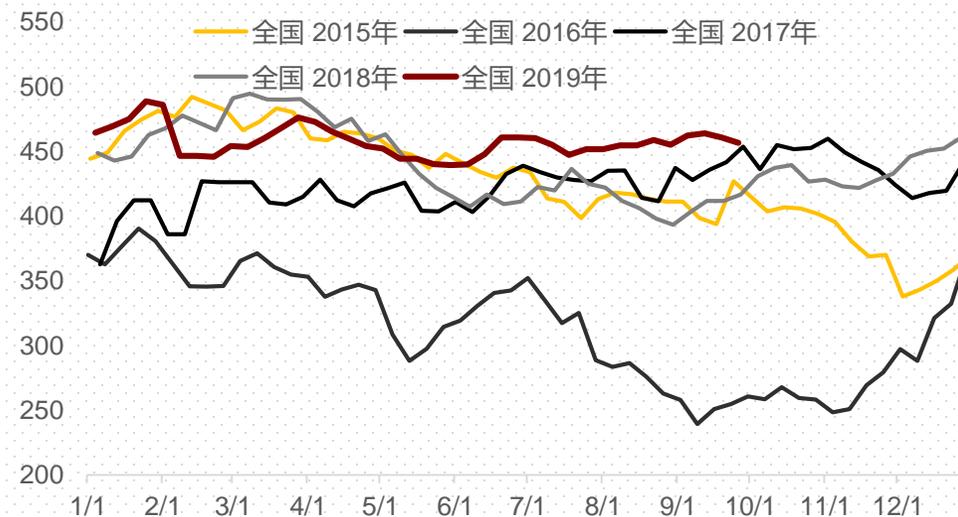
月度焦炭供需情况

库存有增有降

独立焦企焦炭库存 全国



全国钢厂焦炭库存走势图



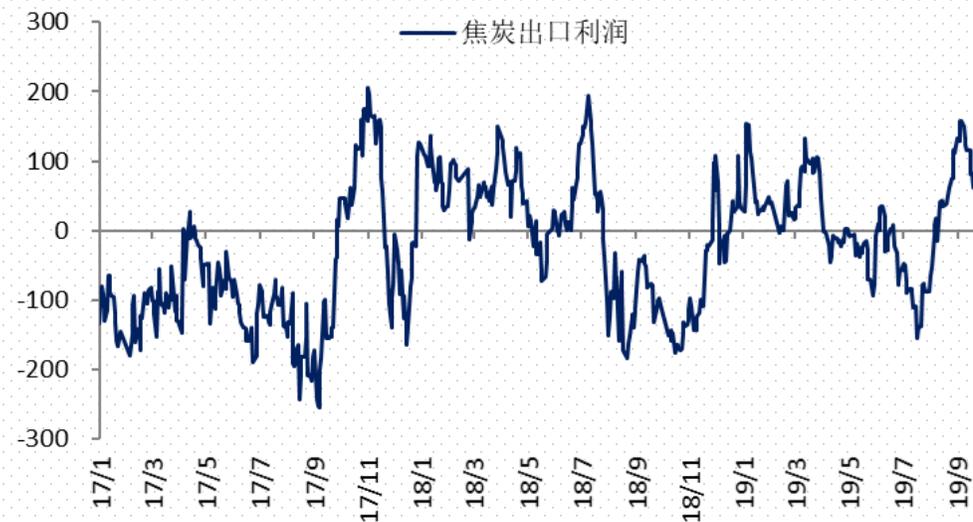
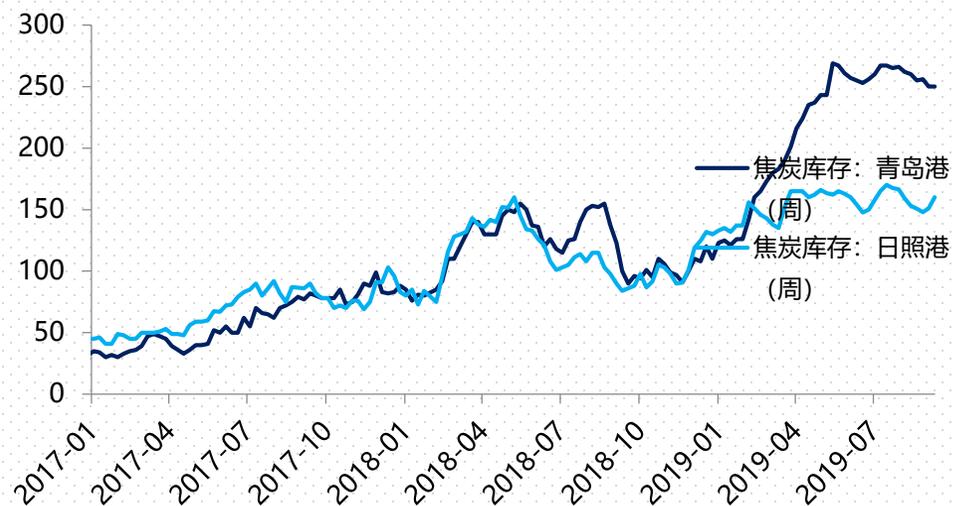
项目	100家焦企焦炭库存	110家钢厂焦炭库存	日照港库存	青岛港库存
上月末	23.24	455.17	153	260
本月末	31.58	456.75	160	250

数据来源：钢联、找焦

月度焦炭供需情况

出口较为一般 利润略有回落

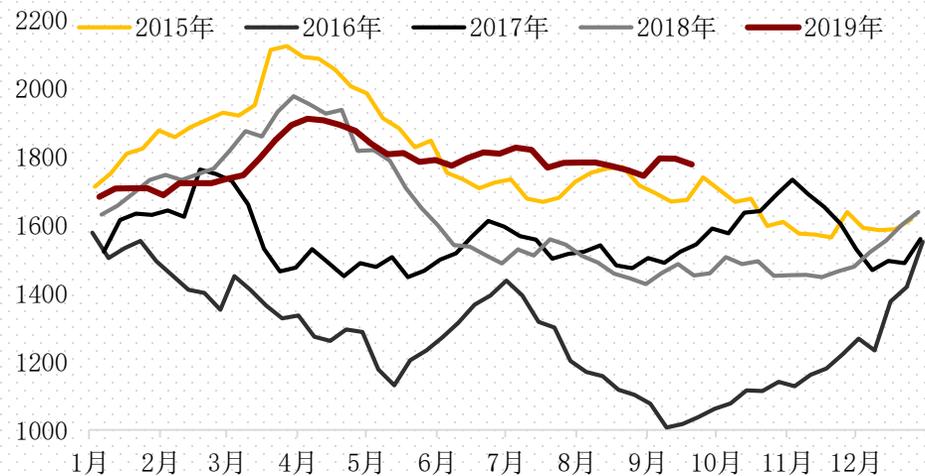
主要港口焦炭库存走势图



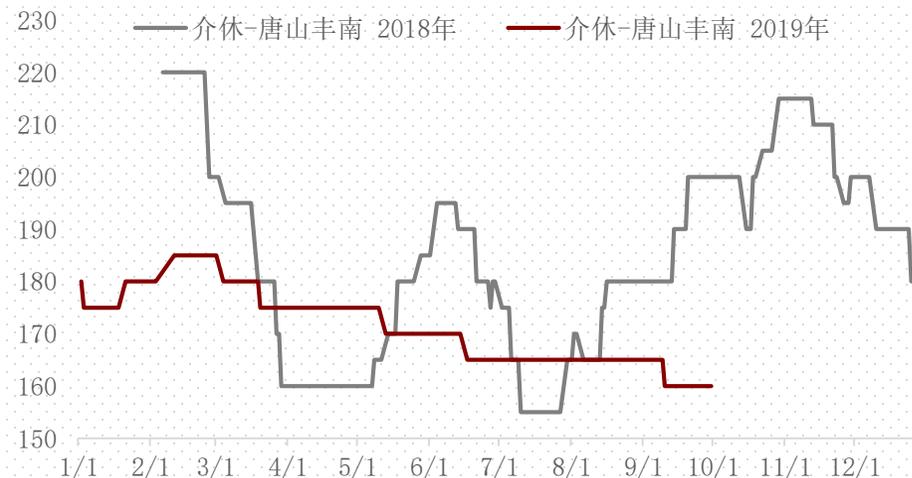
月度焦炭供需情况

其他相关数据 |

钢联数据焦炭总库存（调整后）



介休-唐山双焦运费



孝义-日照港双焦运费



数据来源：一德期货、钢联

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365