



一德期货【焦炭】周报 2019-11-15

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



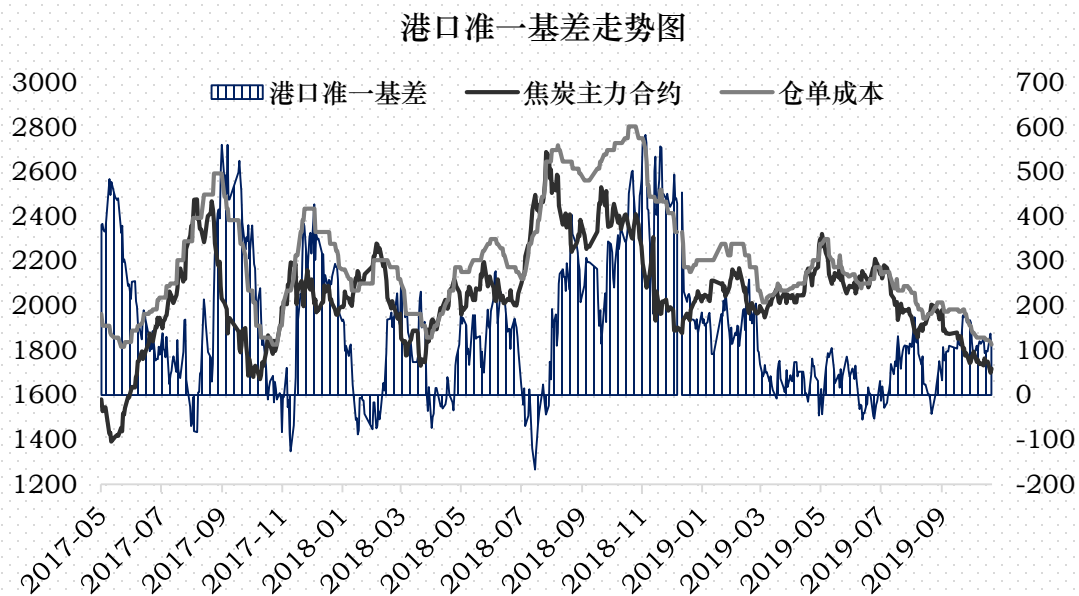
PART 1

焦炭市场回顾

煤焦市场回顾

1. 本周焦炭市场暂稳，钢厂库存仍有一定回落，但周末前后采购情绪有所回升。

2. 部分钢厂提降50元/吨，但近期钢厂到货放缓，大多保持观望。

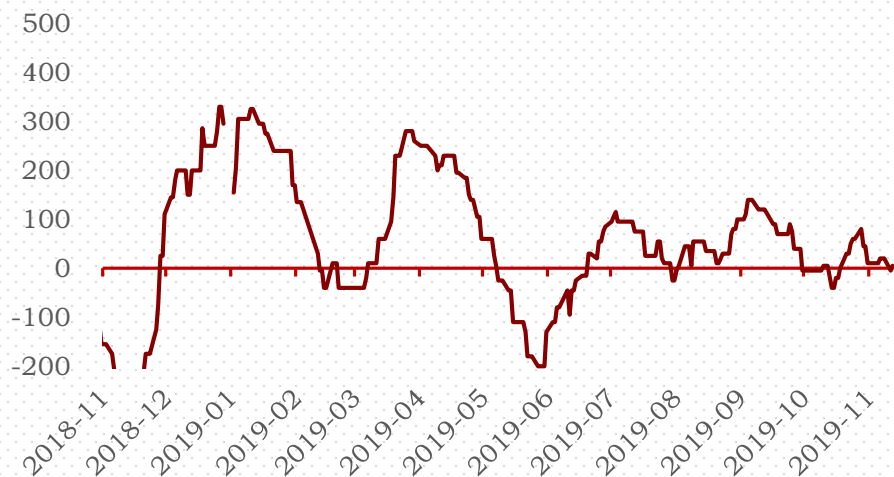


近期唐山焦炭价格调整回顾			
日期	累计	幅度	准一唐山到厂
20190607	提涨4轮	未接受	2200
20190619	降1轮	-100	2100
20190626	降2轮	-100	2000
20190701	降3轮	-100	1900
20190723	涨1轮	+100	2000
20190814	涨2轮	+100	2100
20190826	降1轮	-100	2000
20190902	降2轮	-100	1900
20190916	提涨1轮	未接受	1900
20191017	降1轮	-50	1850
20191103	降2轮	-50	1800

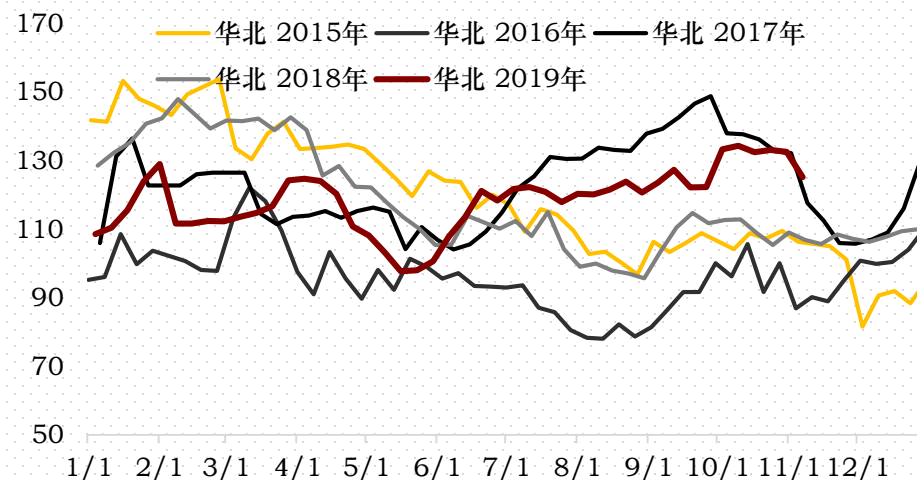
数据来源：钢联、一德期货

煤焦市场回顾

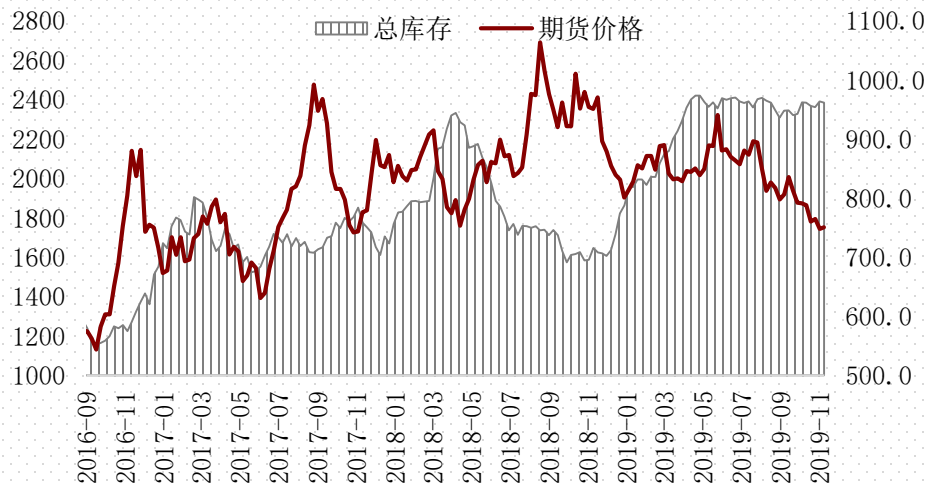
焦炭出口利润走势图（滞后一个月）



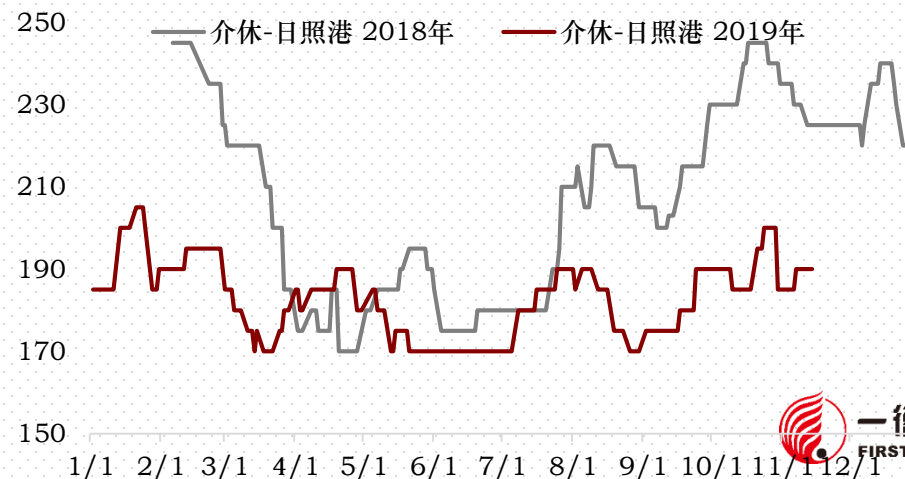
华北钢厂焦炭库存走势图



总库存及期货价格对比



介休-日照港双焦运费



► 煤焦驱动事件分析

可能发生的驱动性事件	影响评估	备注
短期有一定支撑存在	焦煤下跌空间或暂时有限，焦炭成本支撑有所增强，且下游利润情况良好，短期继续向下空间暂时受限，盘面存在支撑，但支撑力度一般。	支撑焦炭
中长期维持偏弱对待	尽管今日宏观数据表现良好，但市场情绪对于后期仍有偏弱预期，在无持续利好支撑线，中长期仍偏空对待。	利空焦炭



PART 2

策略及建议

▶ 单边



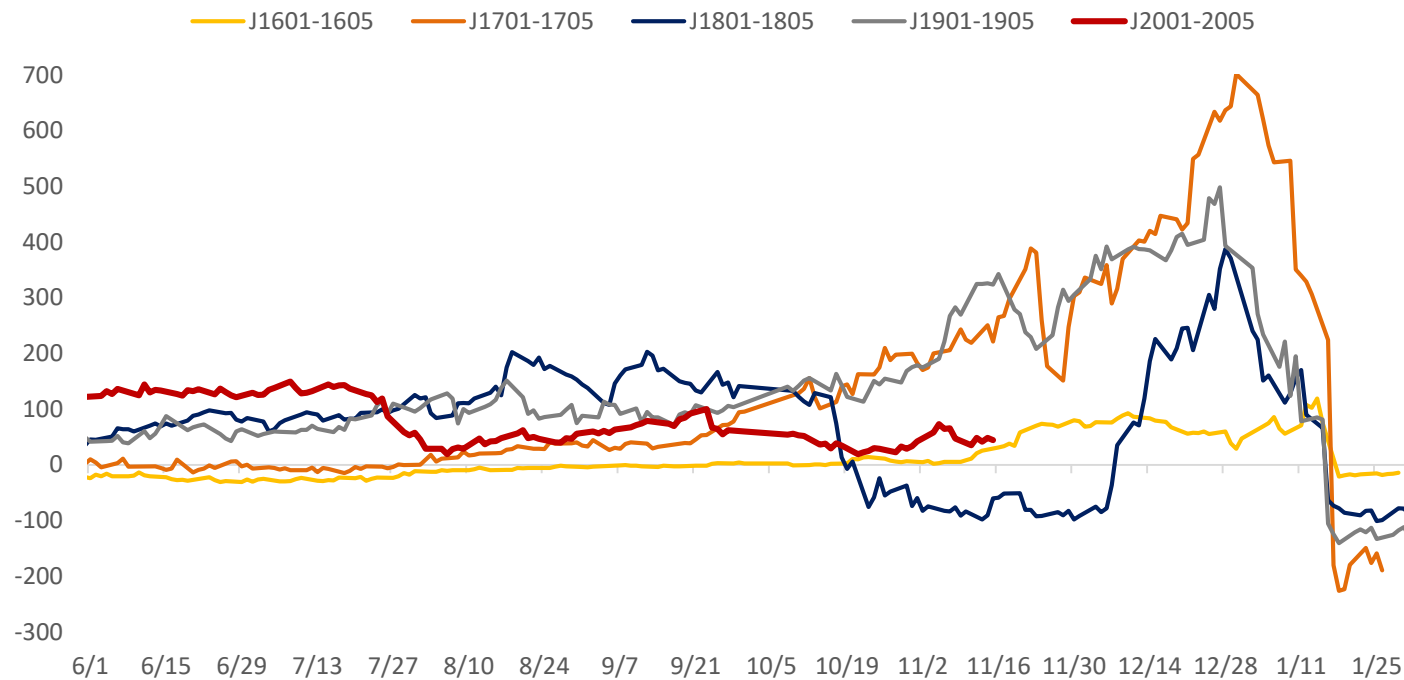
策略

有支撑 但空间有限

关注点

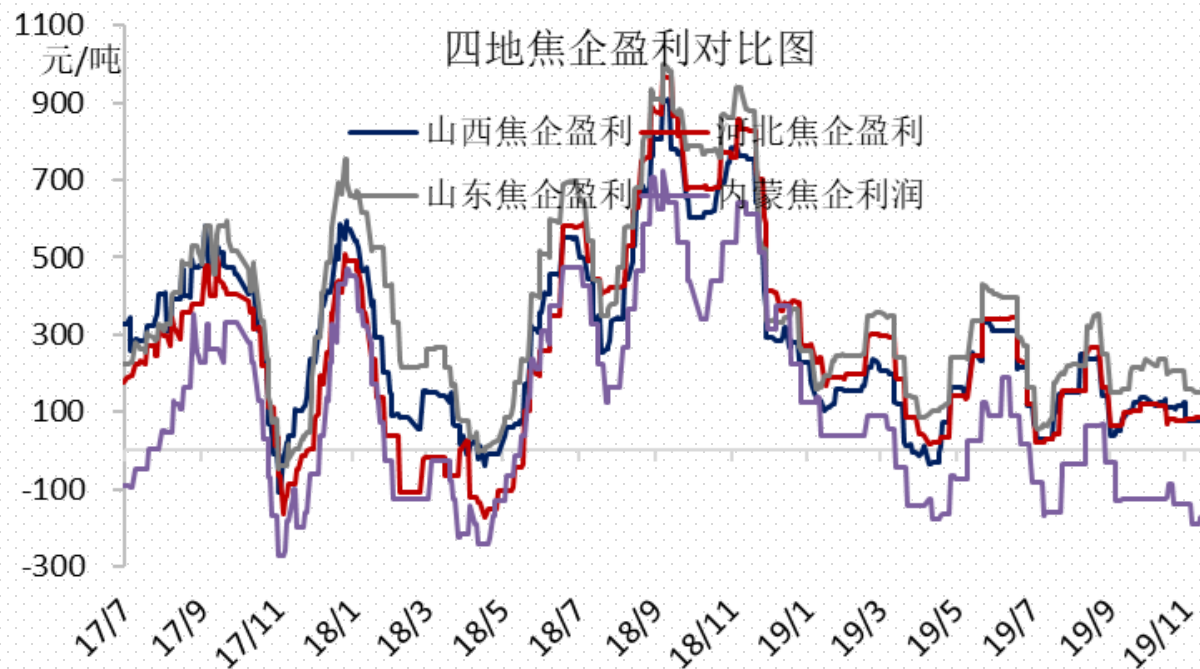
1.终端需求短期尚可，钢厂前期去库后面临补库操作；2.焦企成本支撑增强，西北焦炭亏损，山西焦炭利润回落至50以下；3.但市场预期偏弱，上涨空间同样受限。

近远月价差



策略	关注点
正套短期持有	<ol style="list-style-type: none">1. 钢厂或有复产可能，且库存低位，短期需求有支撑，继续下跌空间有限。2. 焦煤进口仍未有效控制，远月成本下移。2. 风险点：市场预期再次转弱。

► 焦化利润及钢厂利润

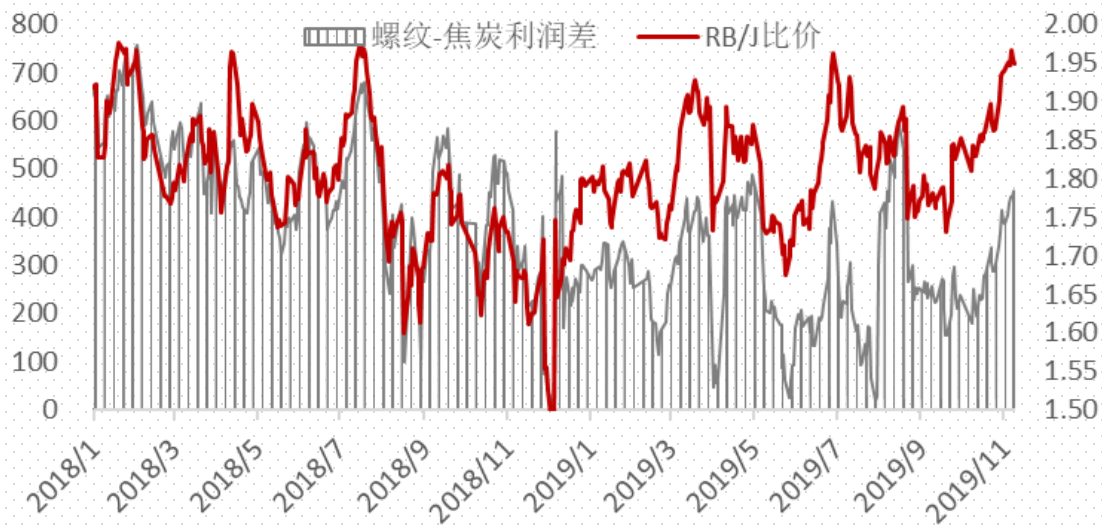


除西北市场外，焦企还有稳定的利润空间，预计还能承受1-2次焦炭下跌。

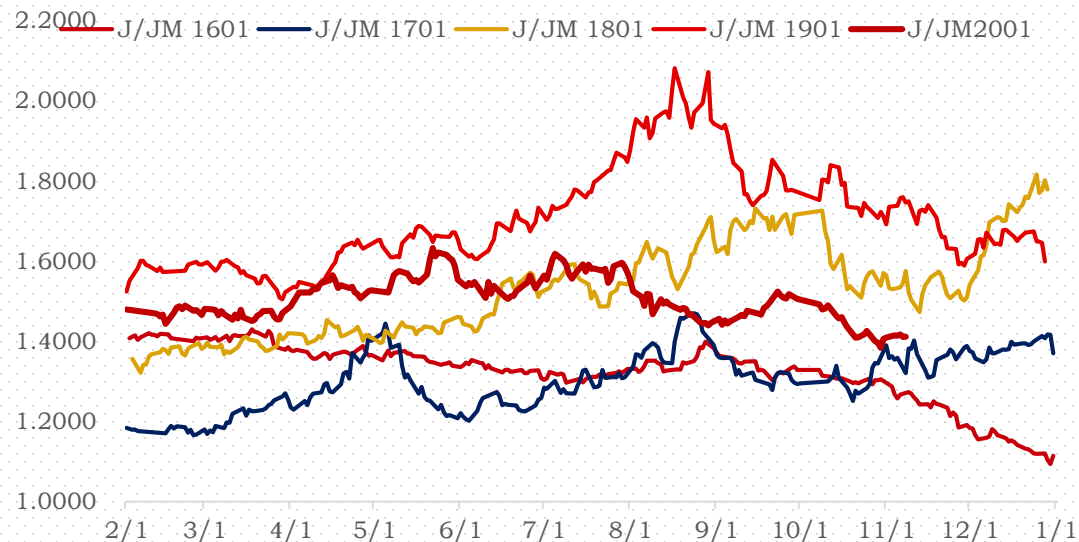
在此之前，主动减产的力度或将有限，减产暂时集中于西北地区。

► 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	关注点
中期延续做空焦化利润 (01合约)	1.后期交割逻辑下，焦煤整体下跌空间较为有限，支撑强于焦炭。2.焦炭环保及产能淘汰预期明显减弱。 风险点：焦化企业环保及产能政策有较大不确定性。

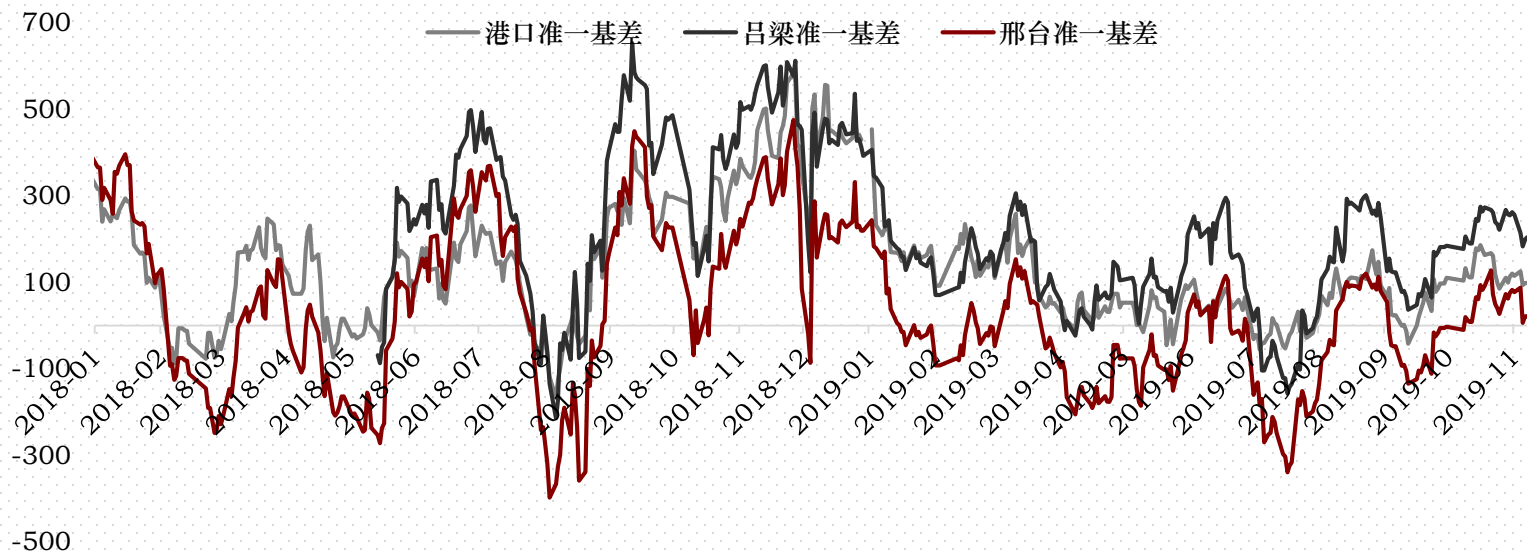


PART 3

基差及价差

基差

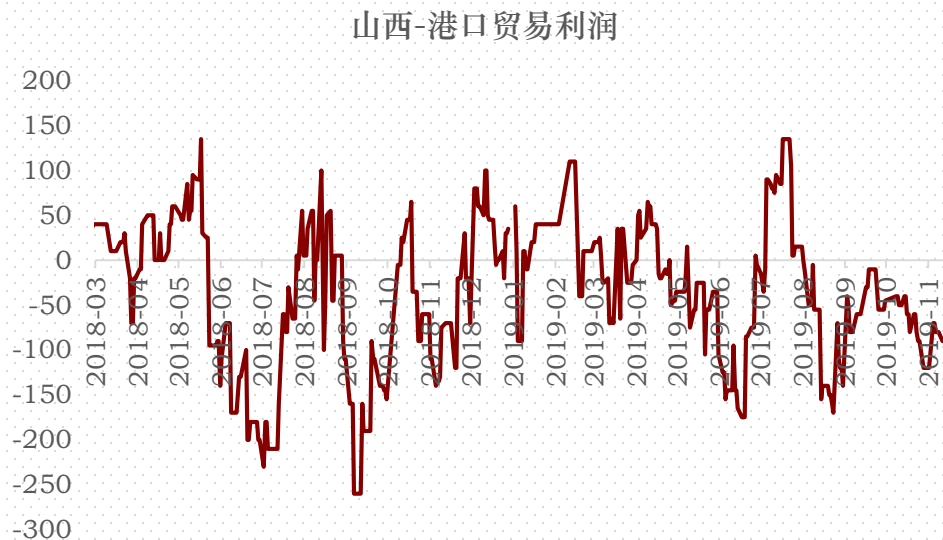
部分地区基差走势图



地区	现货价格	仓单成本	基差 (主力合约)
日照港准一现汇	1720.00	1856.0	96.0
邢台准一厂库	0.00	80.0	-1680.0
唐山准一厂库	1800.00	1880.0	120.0
吕梁准一现汇	1600.00	1908.5	148.5
内蒙古二级现汇	1390.00	1820.0	60.0

数据来源：卓创资讯、钢联

▶ 价差



港口——产地利润依然不明显，贸易商无明显采购意愿。南方钢厂库存有所回升，需求气氛一般，出口情况同样相对缓慢。

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
1720	1620	190	-90	1873



PART 4

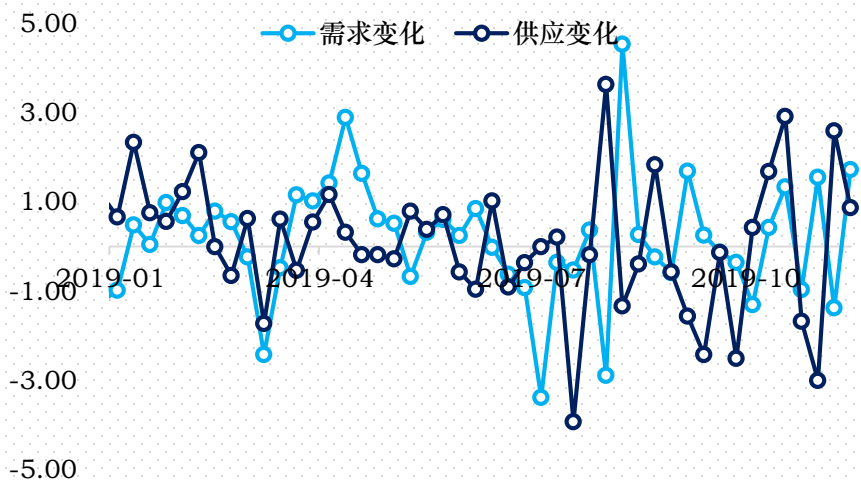
周度焦炭供需

本周焦炭供需情况

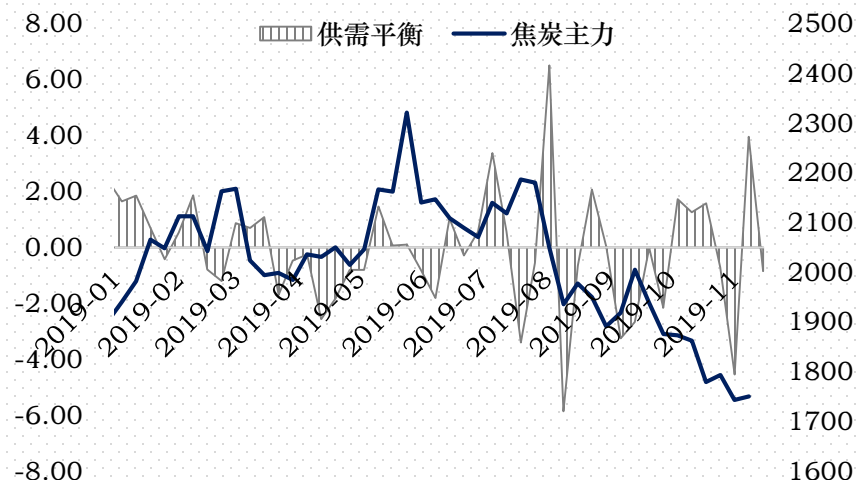
	全国焦企开工率 (钢联)	全国铁水产量 (钢联)	焦炭铁水需求变化 (万吨)	焦炭供应变化 (万吨)	供需情况
本周	76.74%	216.41	-1.37	2.59	供应小幅过剩
下周预测	77.28%	220.25	1.73	0.88	供需有所改善

数据来源：卓创资讯、钢联

焦炭周内日度供需平衡 (钢联数据)

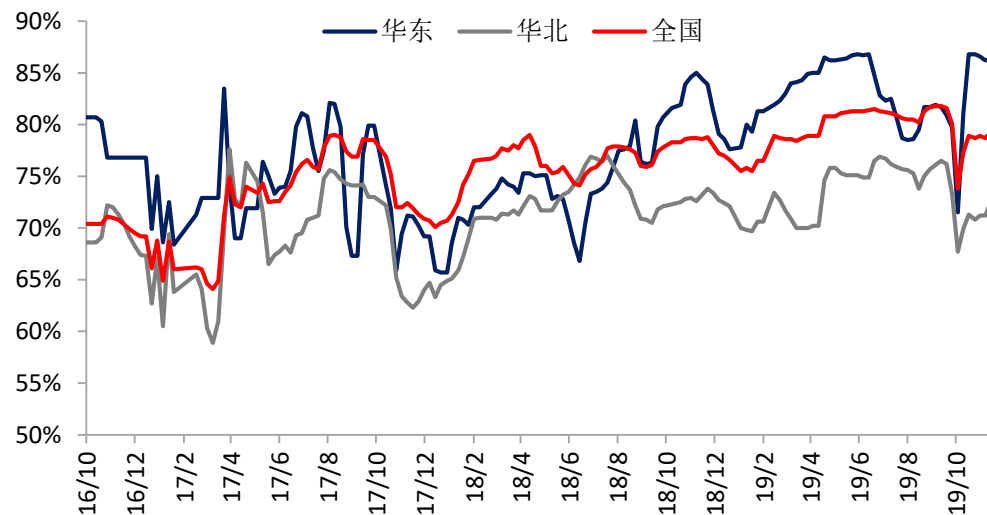


焦炭主力合约与供需差走势图

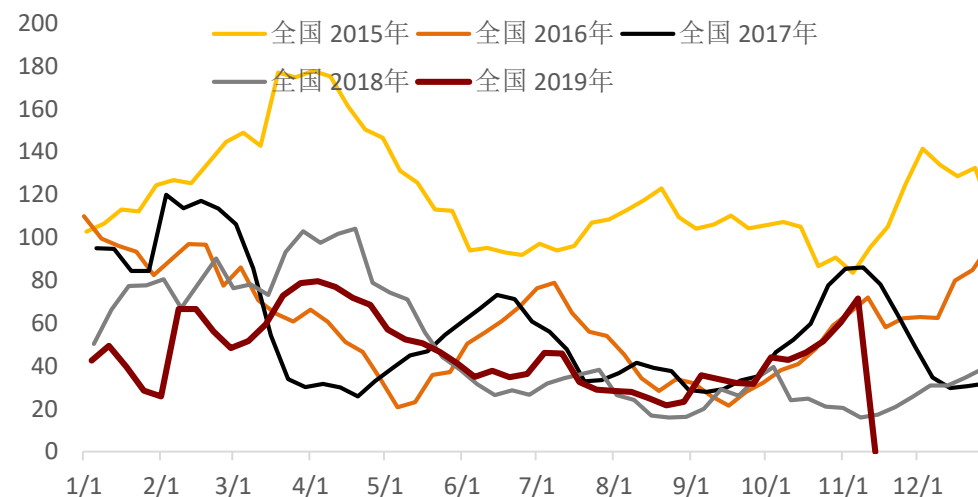


本周焦炭供需情况

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 全国

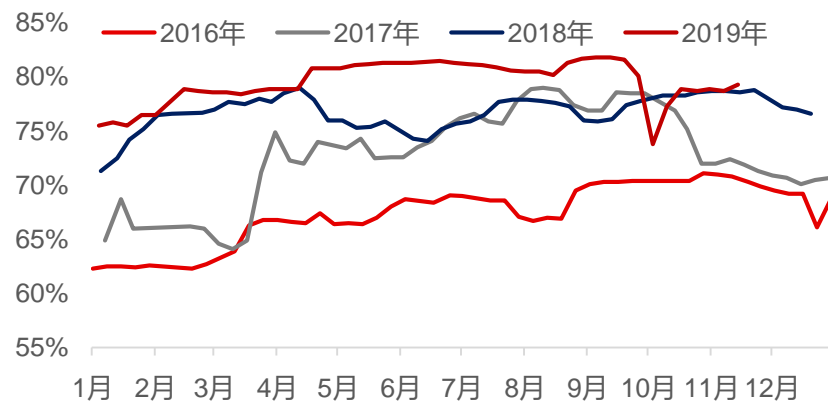


数据来源：卓创资讯、钢联、汾渭能源

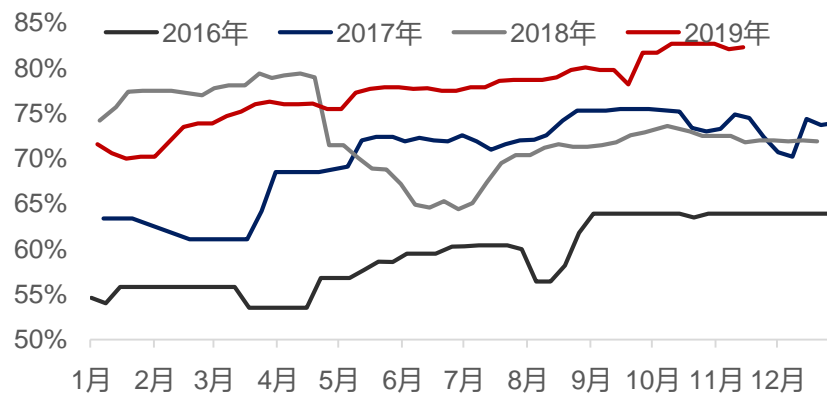
卓创资讯数据显示，本周焦企开工率79.3%，较上周+0.6%。在库存方面，钢联数据焦炭库存小幅回升，全国焦企焦炭库存60.32万吨，增8.82万吨。

本周焦炭供需情况

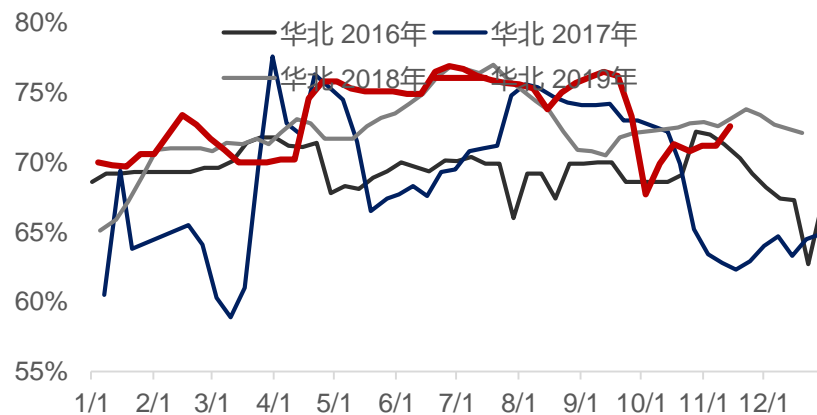
全国独立焦企开工率(卓创)



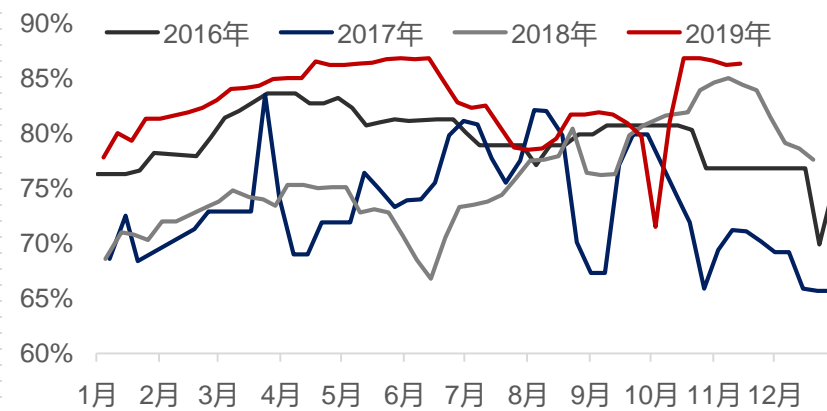
西北独立焦企开工率(卓创)



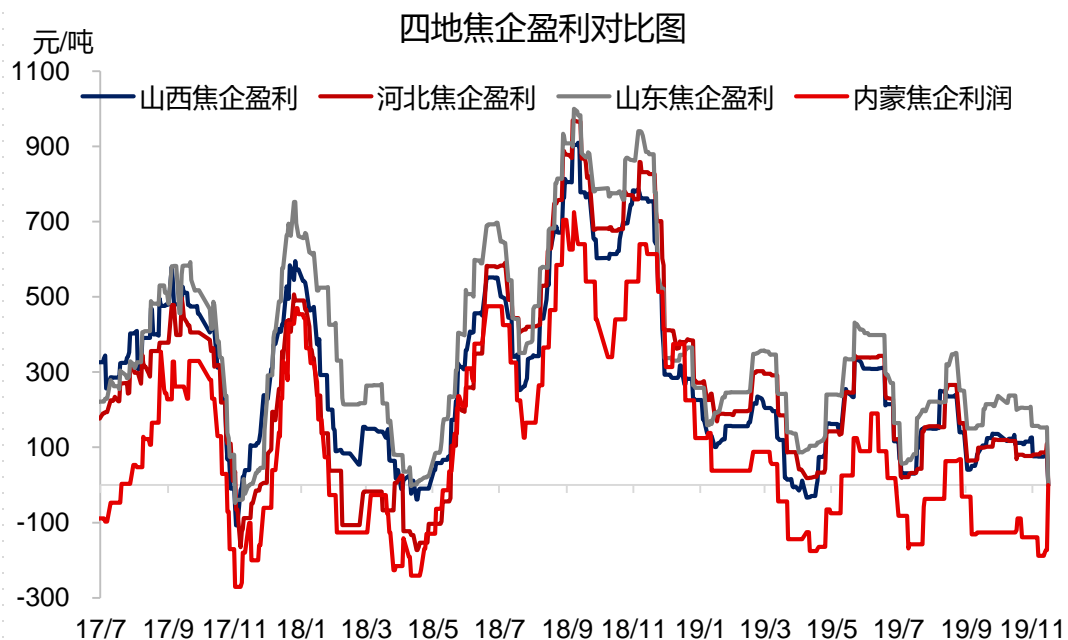
华北独立焦企开工率(卓创)



华东独立焦企开工率(卓创)



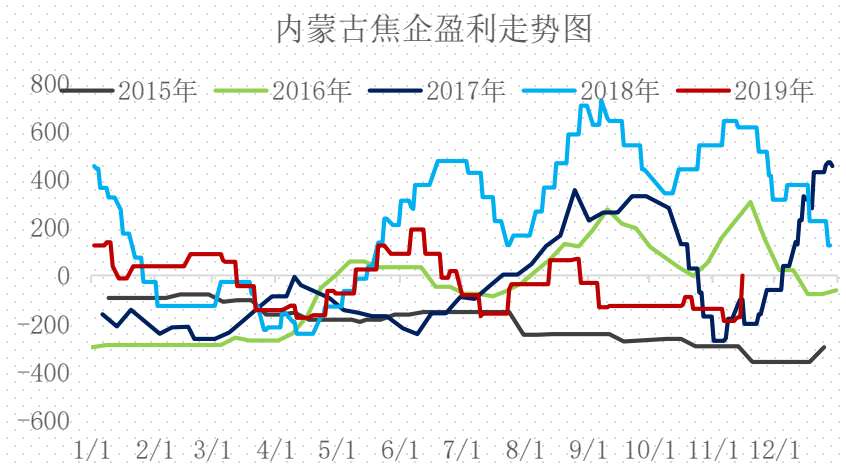
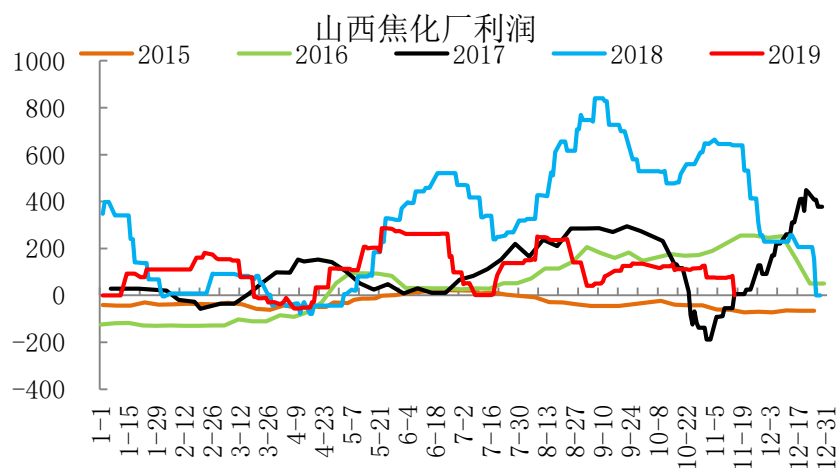
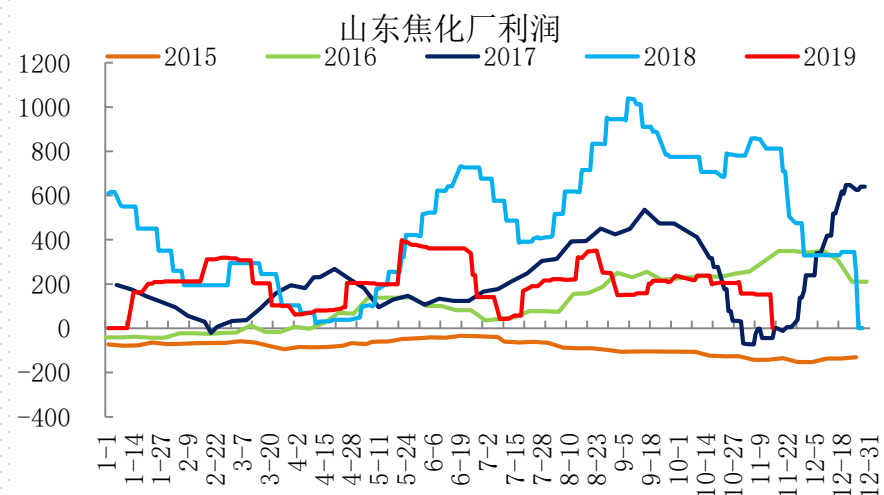
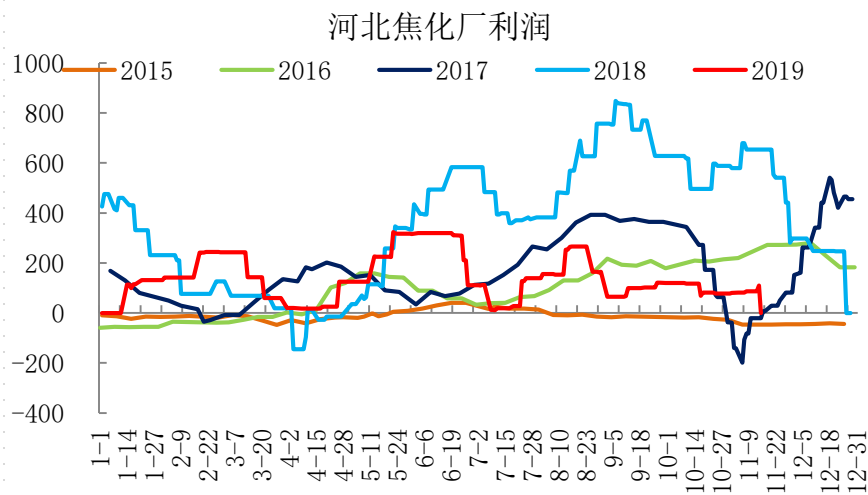
本周焦炭供需情况



地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	83
河北地区	110
山东地区	154
内蒙古	-173

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。

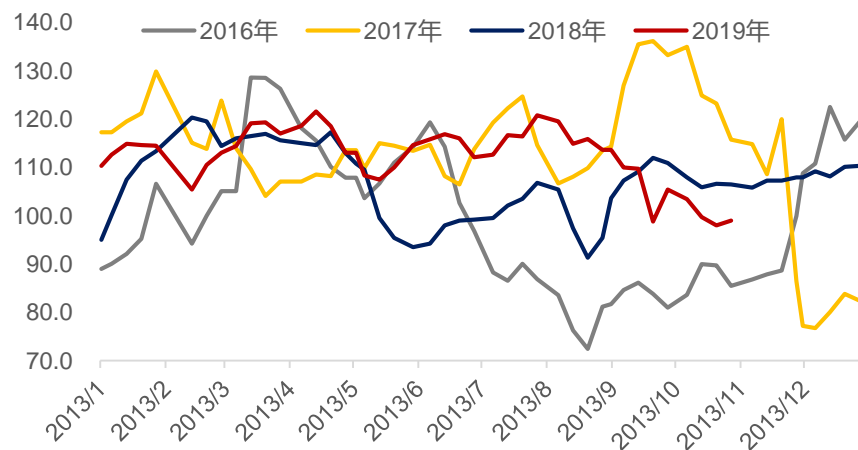
本周焦炭供需情况



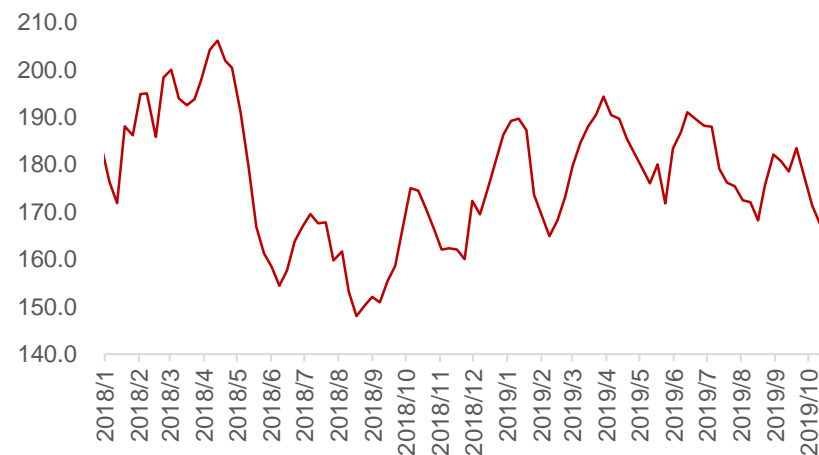
数据来源：卓创资讯、wind、一德期货

本周焦炭供需情况

河北地区钢厂焦炭库存走势图



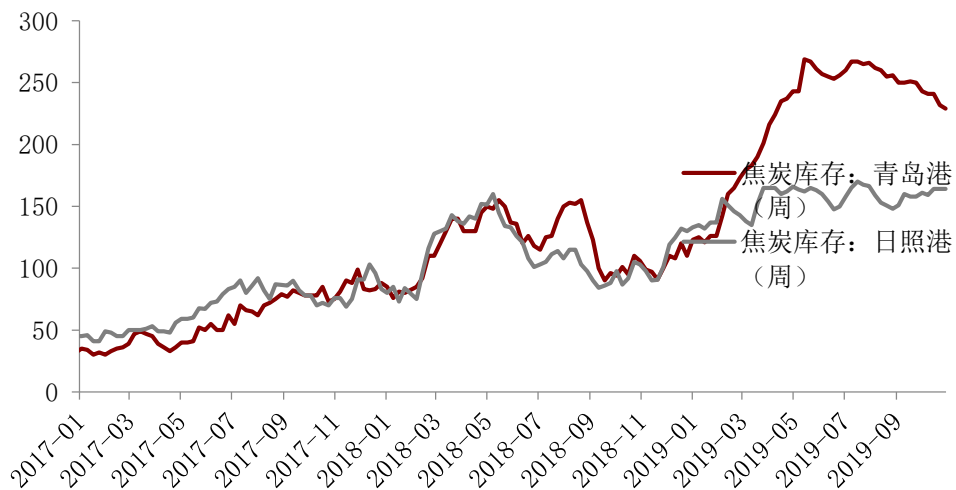
华东地区部分钢厂焦炭库存 (万吨)



地区	库存数量 万吨	可用天数	上周库存 万吨
华北钢厂	101.5	13.2	101.2
华东钢厂	167	24.6	169.6

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

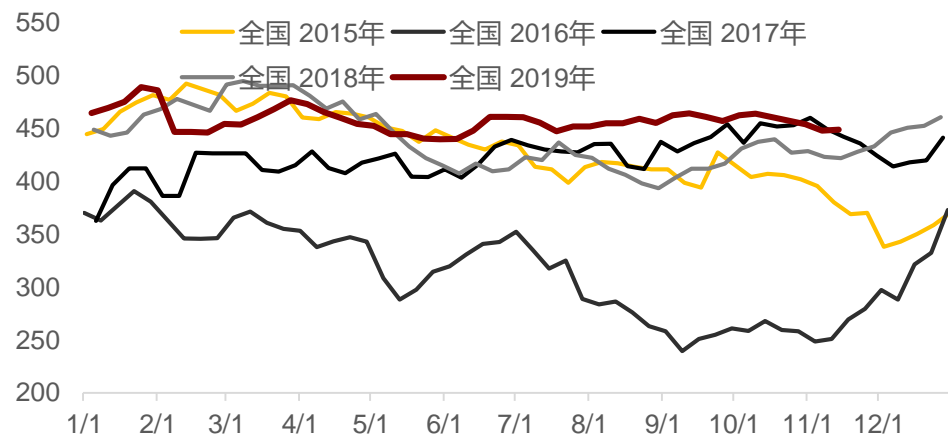


地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	164	164.6
董家口	229	242

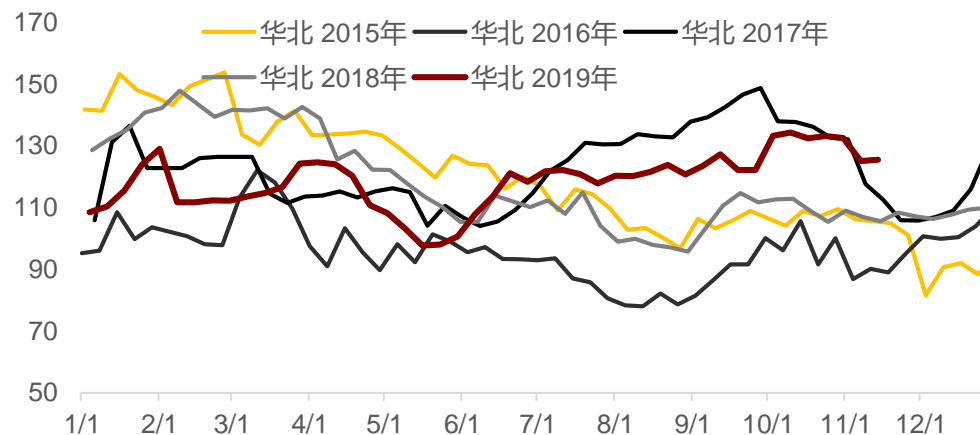
数据来源：找焦、wind

本周焦炭供需情况

全国钢厂焦炭库存走势图



华北钢厂焦炭库存走势图



钢联数据显示，国内钢厂焦炭库存量448.68万吨，较上周+0.86万吨。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365