



# 一德期货【焦炭】周报 2019-11-25

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.本周焦炭探涨情绪提升，部分钢厂有补库需求，焦企焦炭库存有所回落，心态好转。

2.周末期间多低公布焦炭限产或停产通知，市场情绪受到明显支撑。

港口准一基差走势图



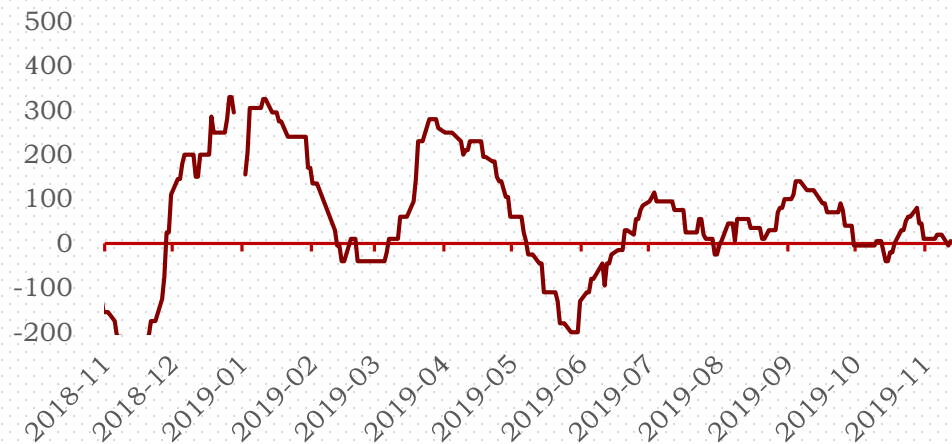
近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
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
20191120	提涨1轮	未接受	1800

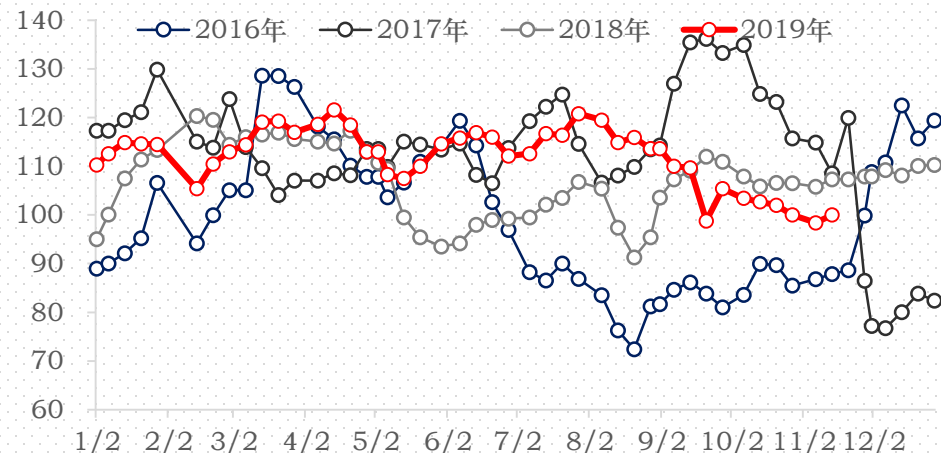
数据来源：钢联、一德期货

# 煤焦市场回顾

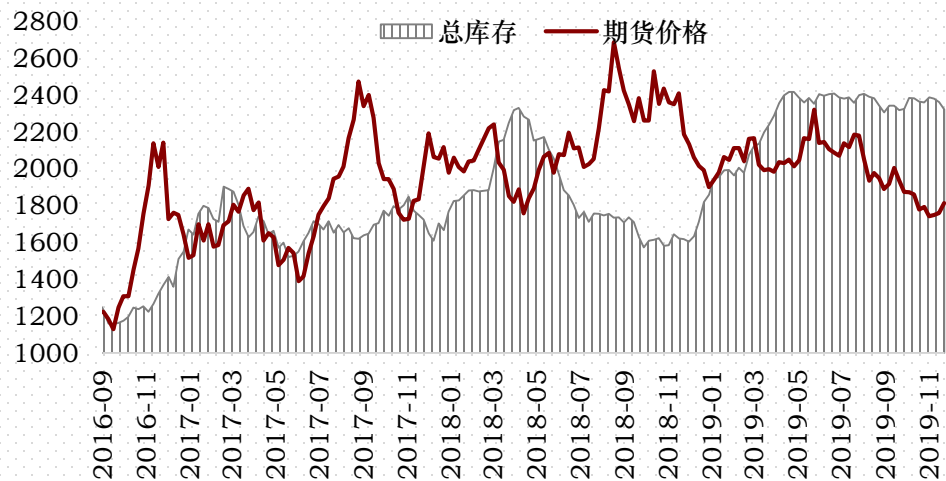
### 焦炭出口利润走势图（滞后一个月）



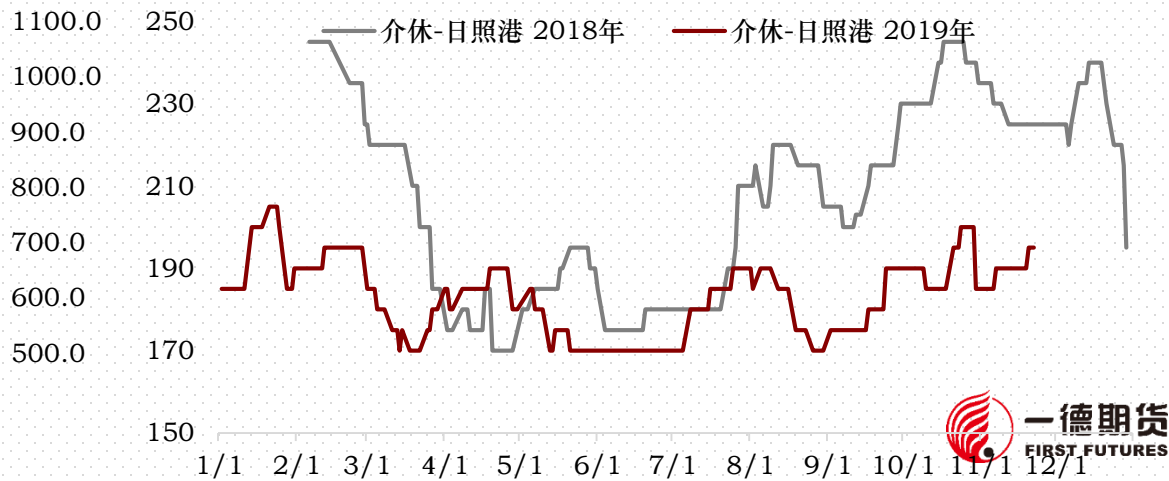
### 河北地区钢厂焦炭库存季节性（万吨）



### 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

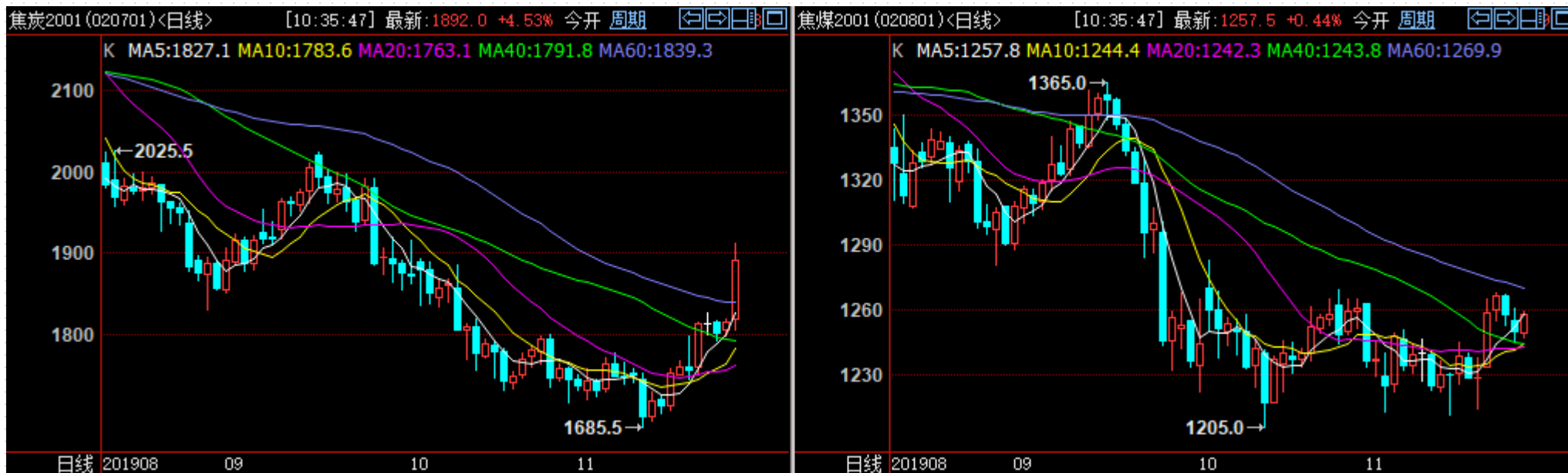
可能发生的驱动性事件	影响评估	备注
去产能支撑作用	总体来说，若严格执行，山西地区及河北唐山地区焦化限产力度增加，或减少焦炭供应量3万吨左右，对应铁水产能6万吨左右。叠加当地钢厂中等偏低库存现状，原料采购难度或有所提升。山东地区焦炭供应边际影响暂时有限，继续关注当地产能淘汰情况。	支撑01焦炭



PART 2

策略及建议

# ▶ 单边



## 策略

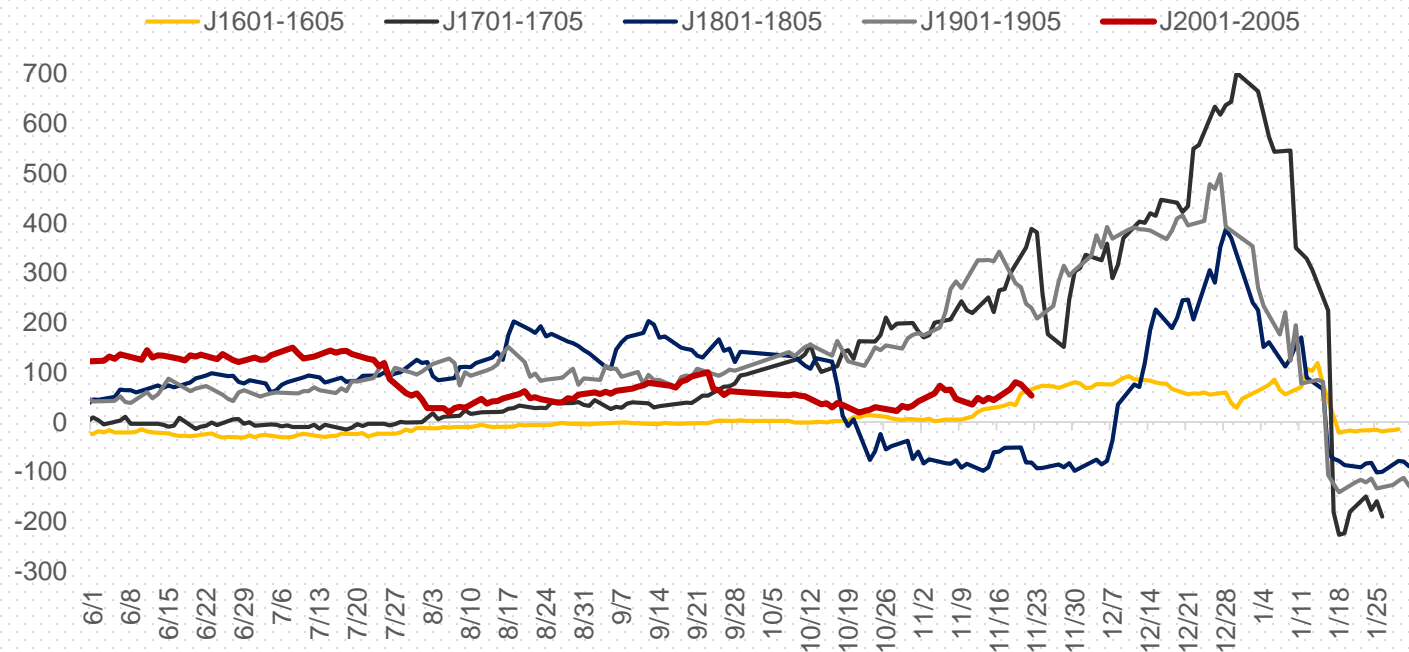
### 01焦炭支撑偏强

## 关注点

1.去产能及限产炒作，焦炭盘面大幅上扬，对近月合约支撑较强；2.但目前实际动作较为有限，高位继续上行动力有限；3.关注1900附近调整情况，关注各地去产能进展。

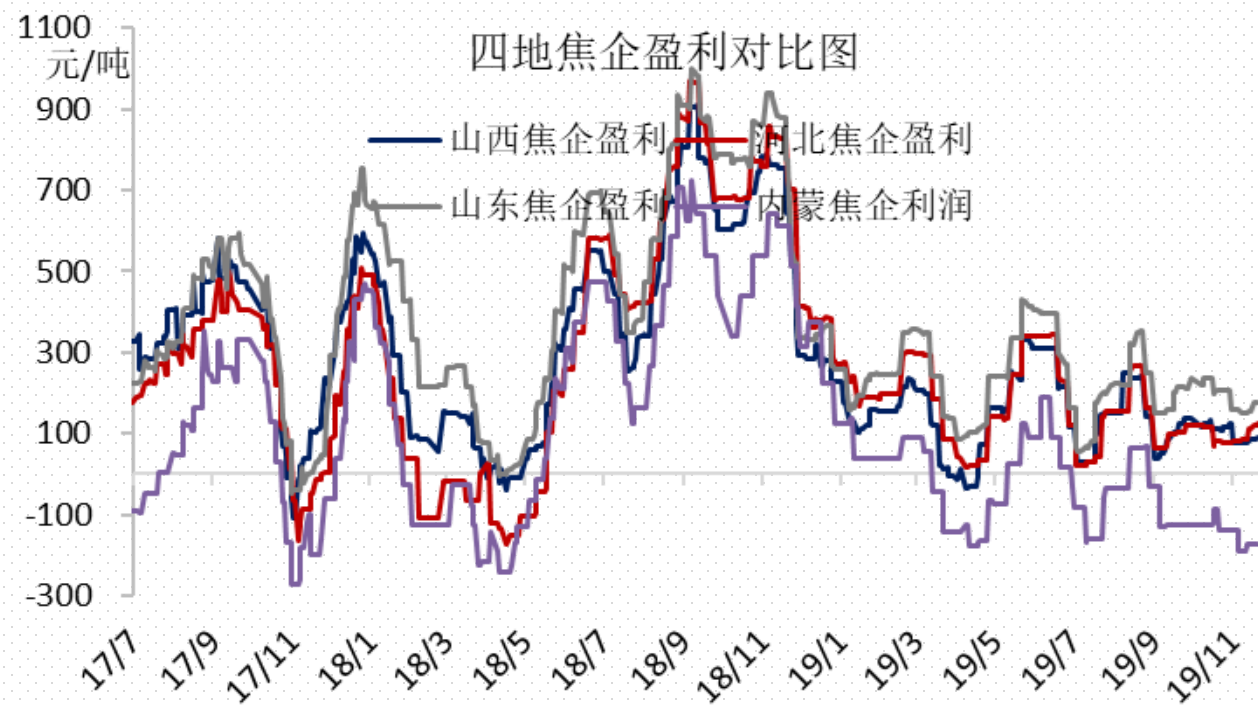


# 近远月价差



策略	关注点
正套可持有	1. 近月限产，去产能动作增加，焦炭供应有收紧预期。2. 中长期市场仍有偏弱预期，远月涨幅有限。

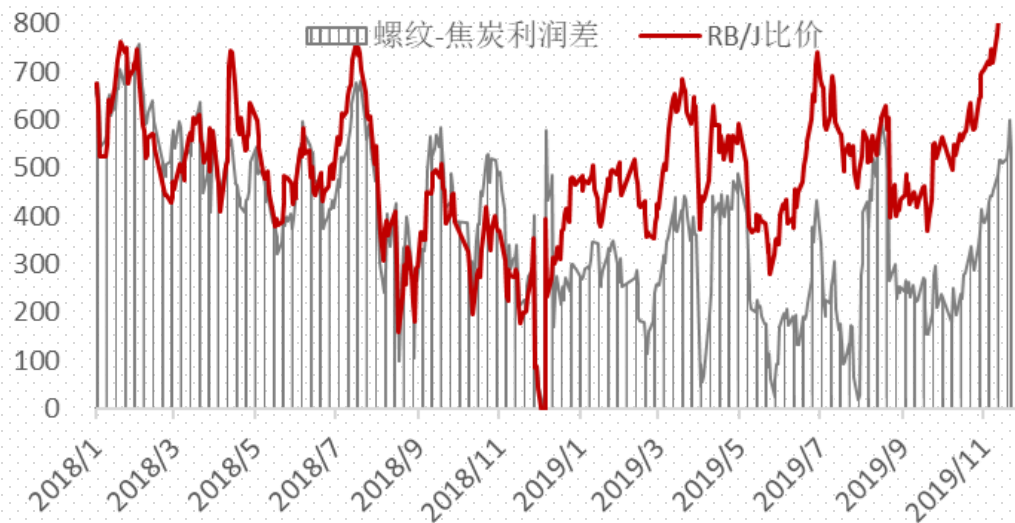
## ► 焦化利润及钢厂利润



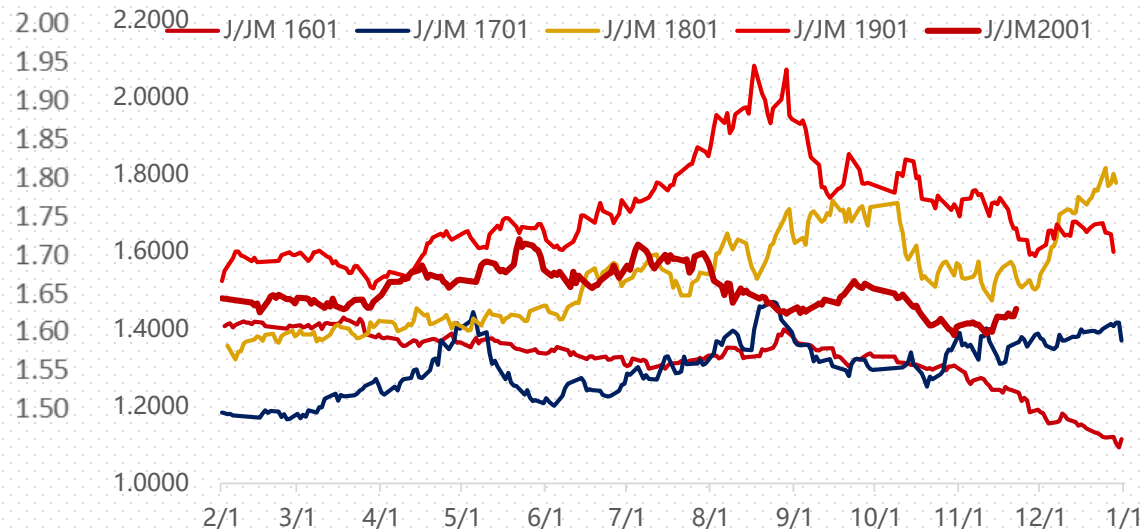
焦企有利润，主动减产的力度或将有限，减产暂时集中于西北地区。

# ► 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
<p>焦化利润观望</p>	<p>1.焦炭近月支撑增强，焦化盘面利润上涨。2.但市场情绪过后，若无进一步去产能支撑，盘面或有回落风险。</p> <p>近期暂时观望，可关注政策变化情况。</p>

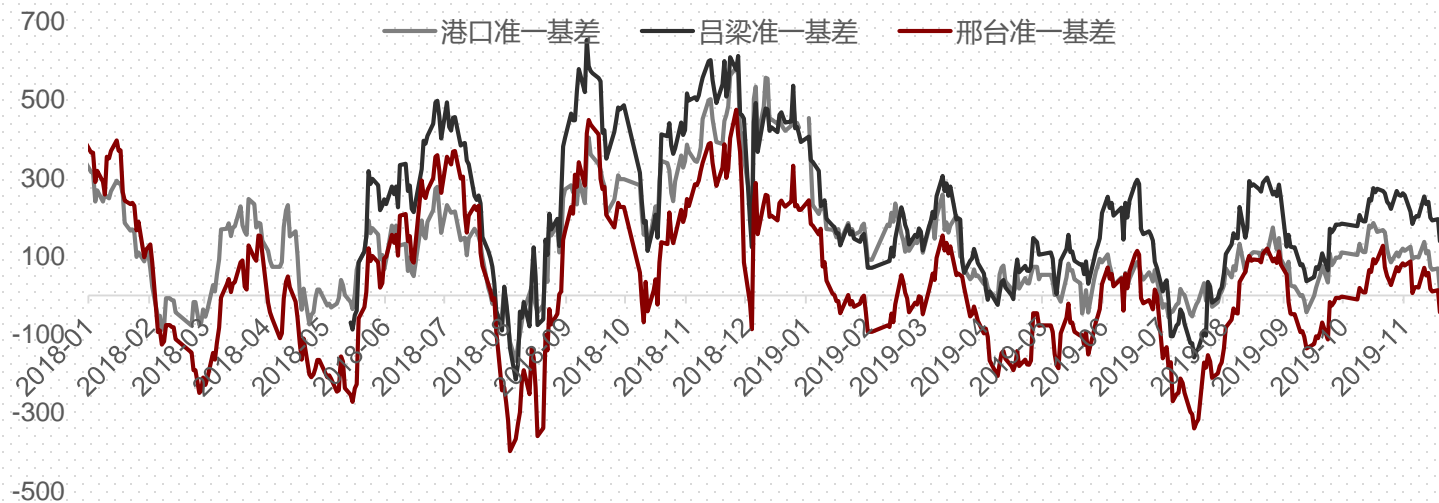


PART 3

基差及价差

# 基差

部分地区基差走势图

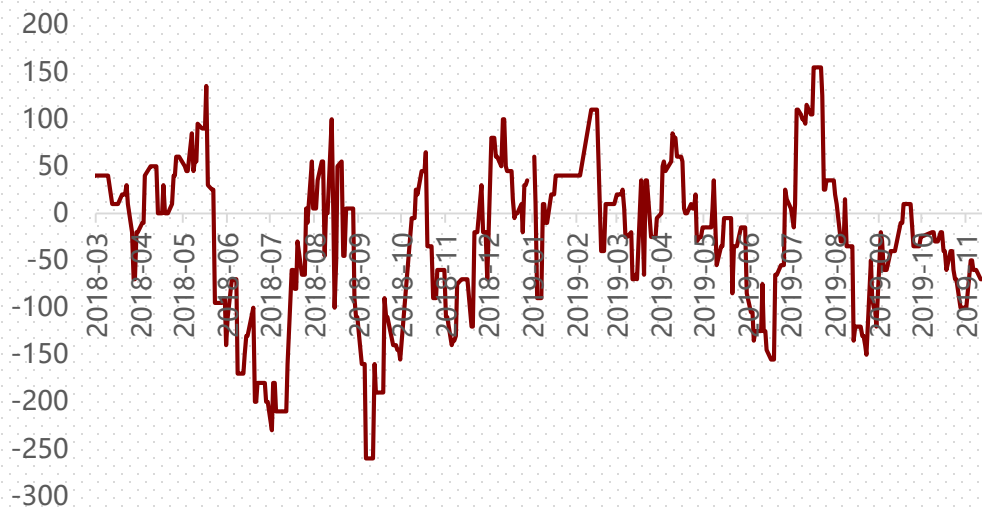


地区	现货价格	仓单成本	偏离度
日照港准一现汇	1720.00	1856.0	41.5
邢台准一厂库	0.00	80.0	-1734.5
唐山准一厂库	1800.00	1880.0	65.5
吕梁准一现汇	1600.00	1908.5	94.0
内蒙古二级现汇	1390.00	1820.0	5.5

数据来源：卓创资讯、钢联

# ▶ 价差

山西-港口贸易利润



港口——产地利润依然不明显，贸易商无采购计划，，但出货积极性较高，另有部分焦企主动前置库存。

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
1750	1600	190	-40	1858



PART 4

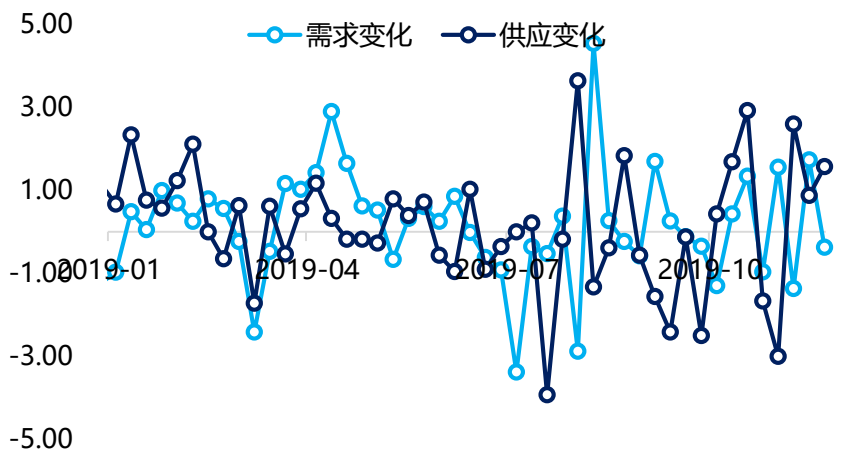
周度焦炭供需

# 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	78.25%	219.42	-0.37	1.57	焦炭供应增加
下周预测	77%	219.42	-0.19	-2	供应减量增加

数据来源：卓创资讯、钢联

焦炭周内日度供需平衡 (钢联数据)



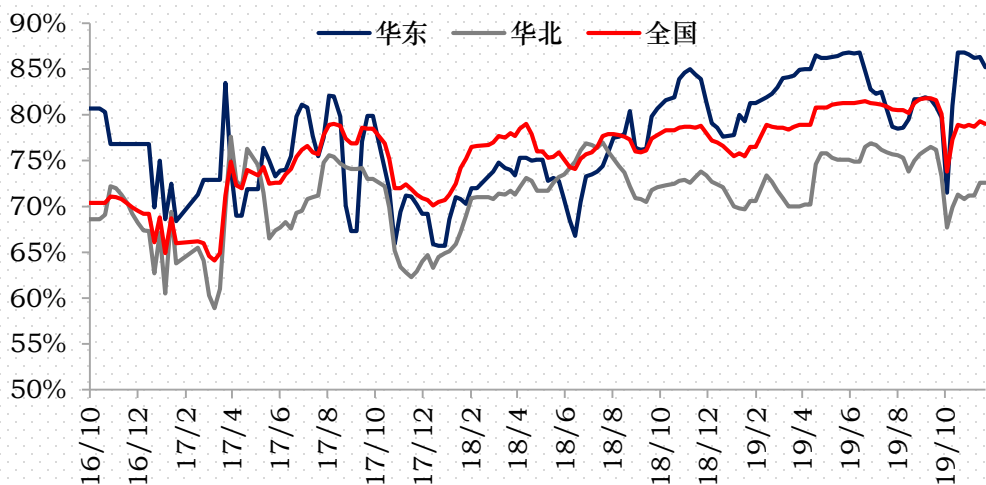
焦炭主力合约与供需差走势图



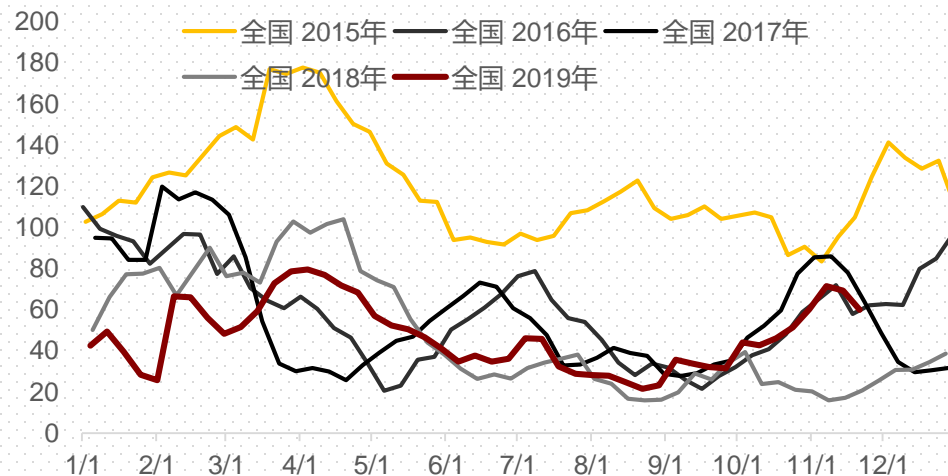


# 本周焦炭供需情况

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

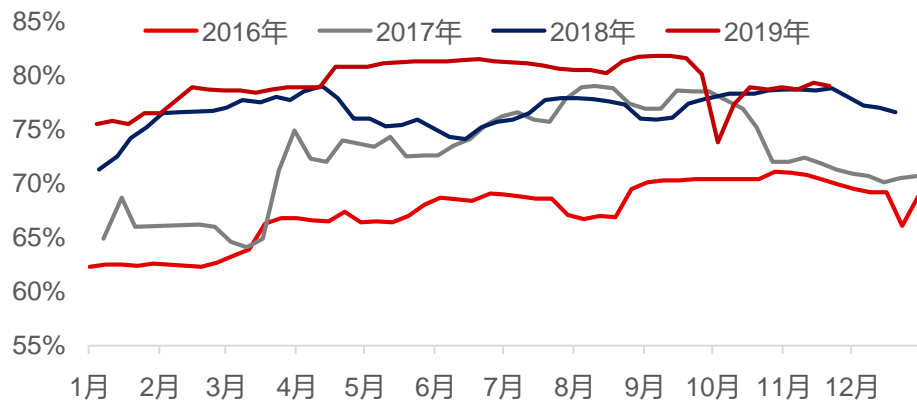


数据来源：卓创资讯、钢联、汾渭能源

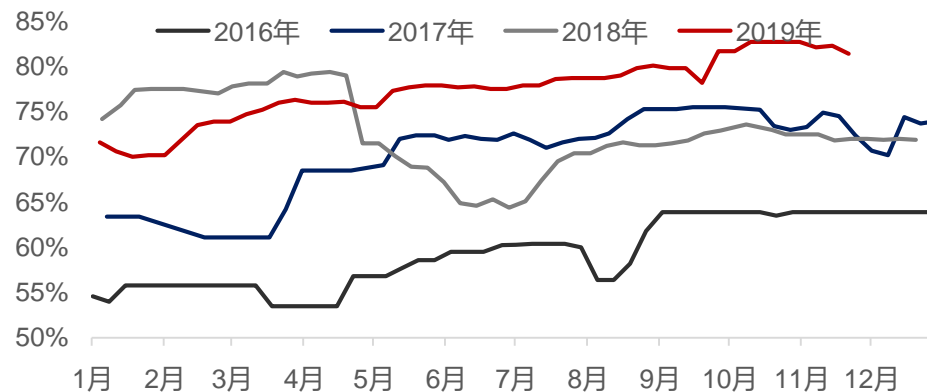
卓创资讯数据显示，本周焦企开工率79%，较上周-0.3%。在库存方面，钢联数据焦炭库存明显回落，全国焦企焦炭库存59.94万吨，-9.35万吨。一方面焦企限产，一方面钢厂补库力度增加，焦企库存出现回落。

# 本周焦炭供需情况

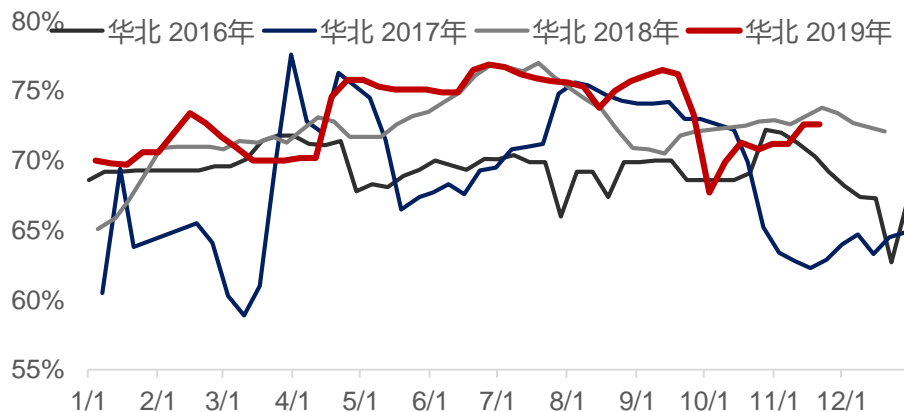
全国独立焦企开工率(卓创)



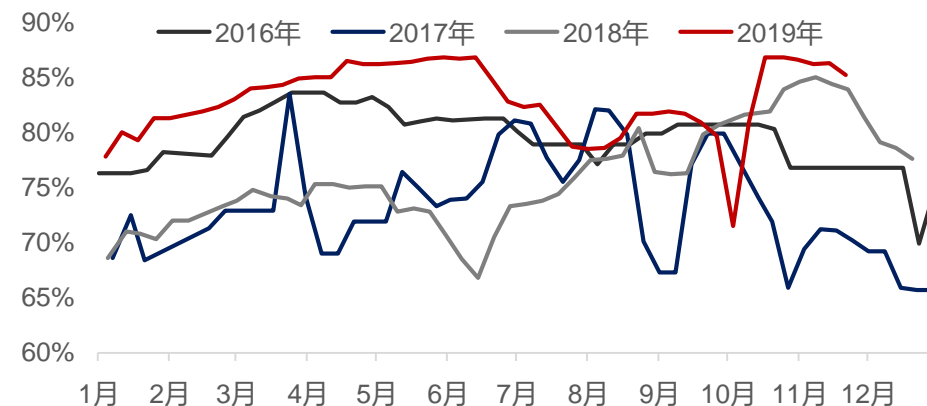
西北独立焦企开工率(卓创)



华北独立焦企开工率(卓创)

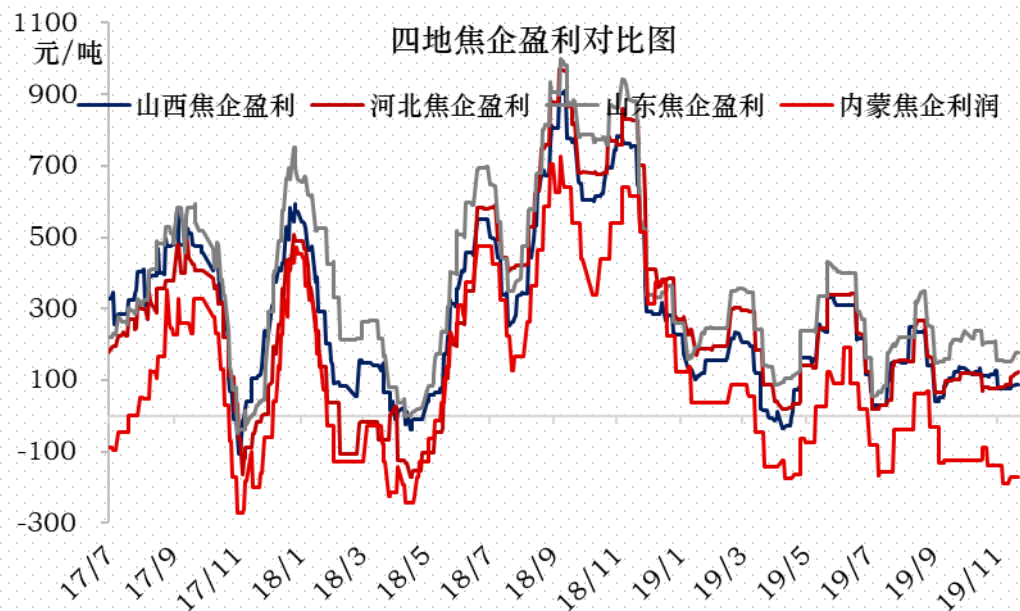


华东独立焦企开工率(卓创)



数据来源：卓创资讯

# 本周焦炭供需情况

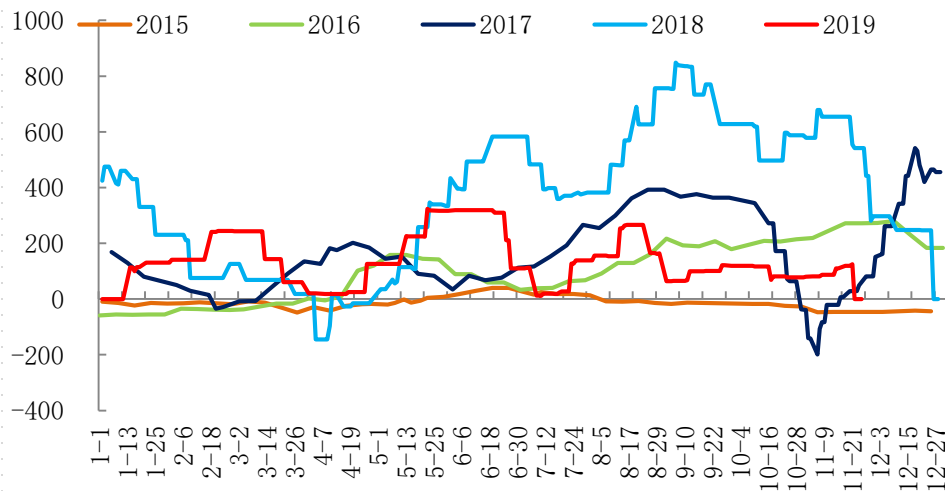


地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	84
河北地区	124
山东地区	191
内蒙古	-171

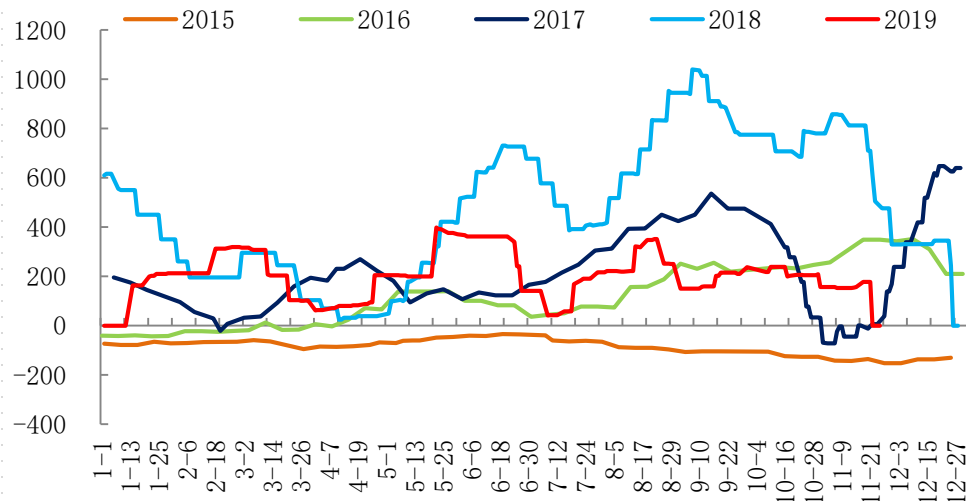
备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

# 本周焦炭供需情况

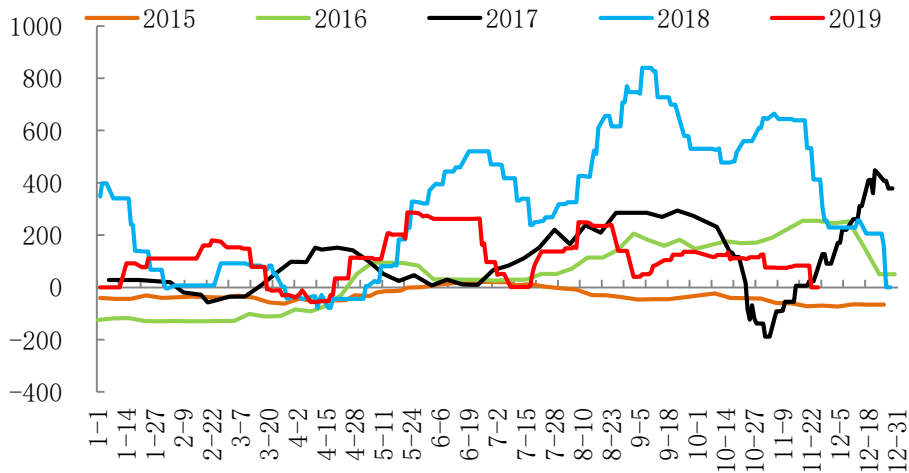
## 河北焦化厂利润



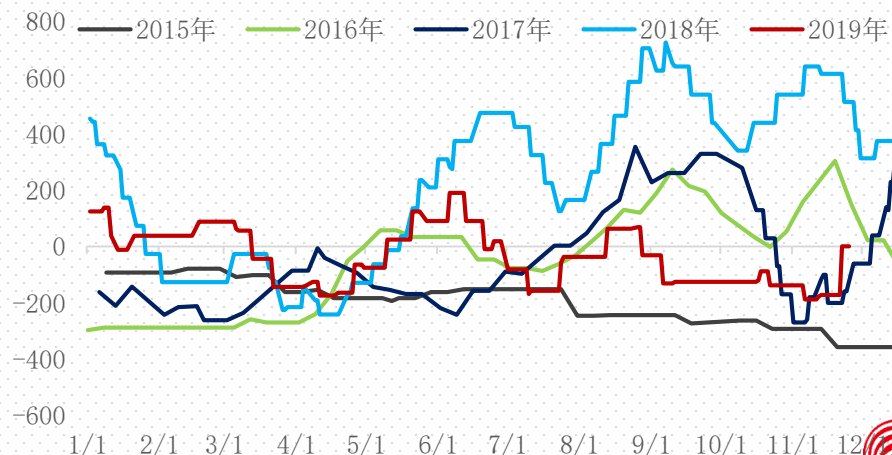
## 山东焦化厂利润



## 山西焦化厂利润

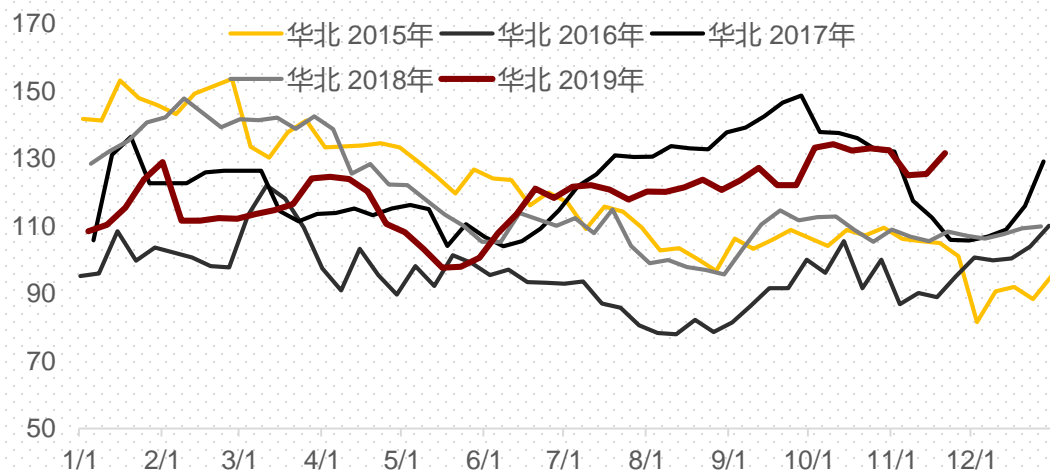


## 内蒙古焦企盈利走势图

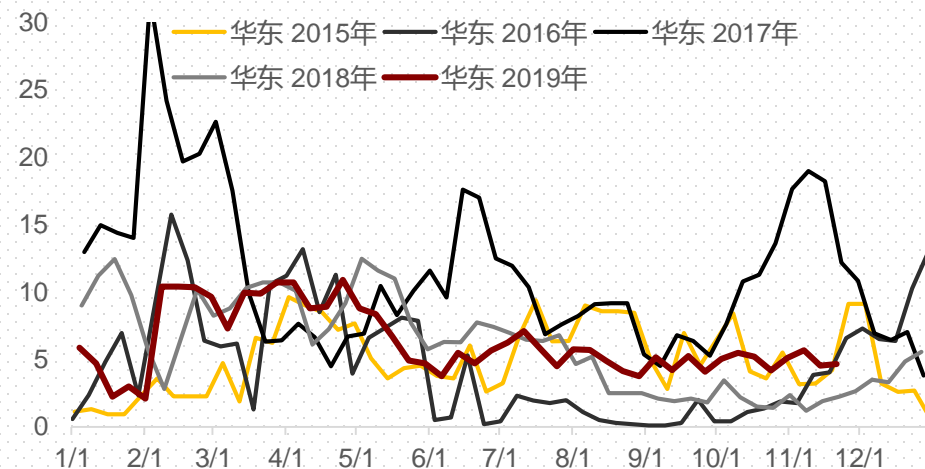


# 本周焦炭供需情况

华北钢厂焦炭库存走势图



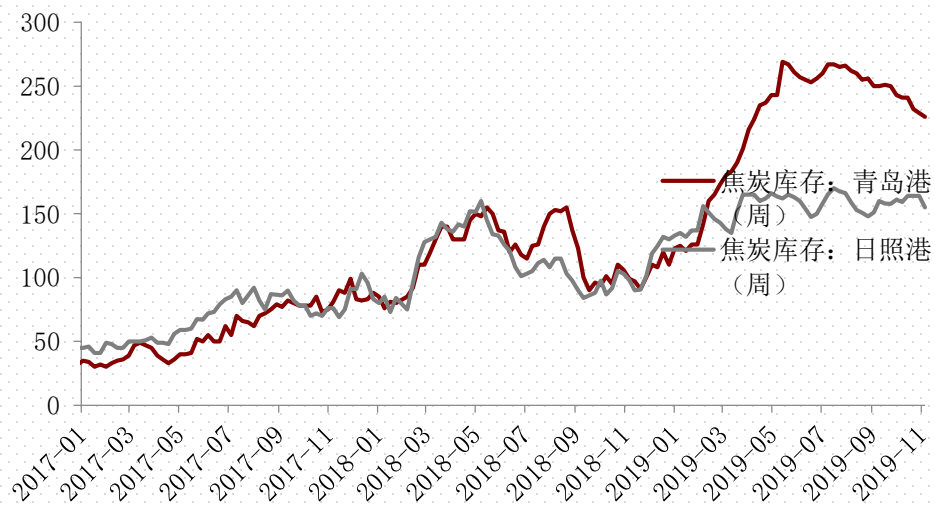
华东焦企焦炭库存走势图



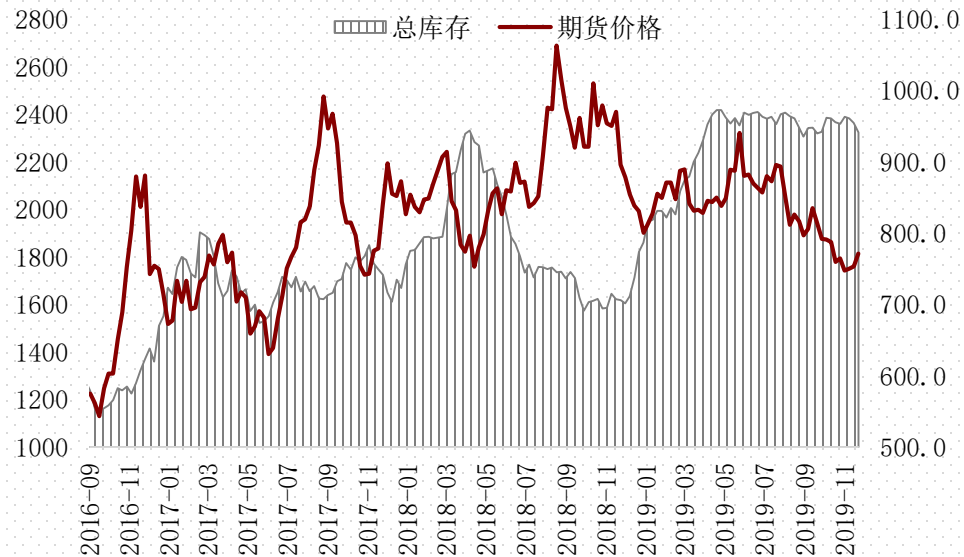
地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
华北钢厂	131.7	125.55
华东钢厂	247.3	246.61

# 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

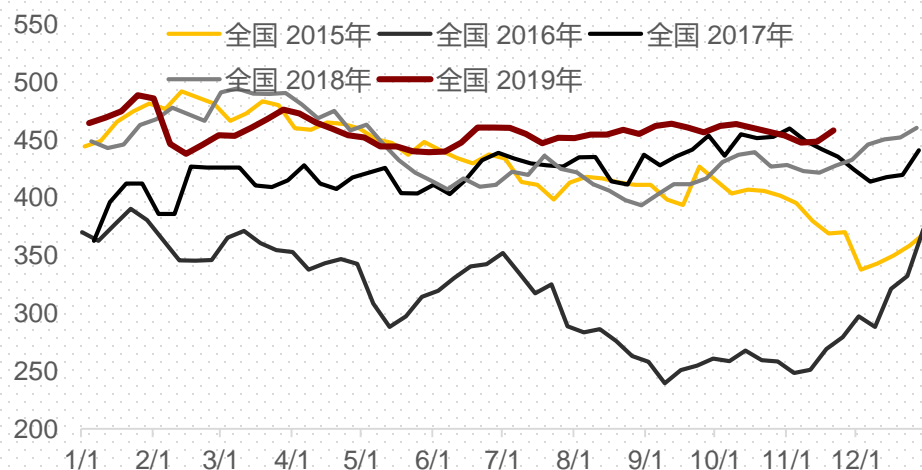


地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	155	164
董家口	226	229

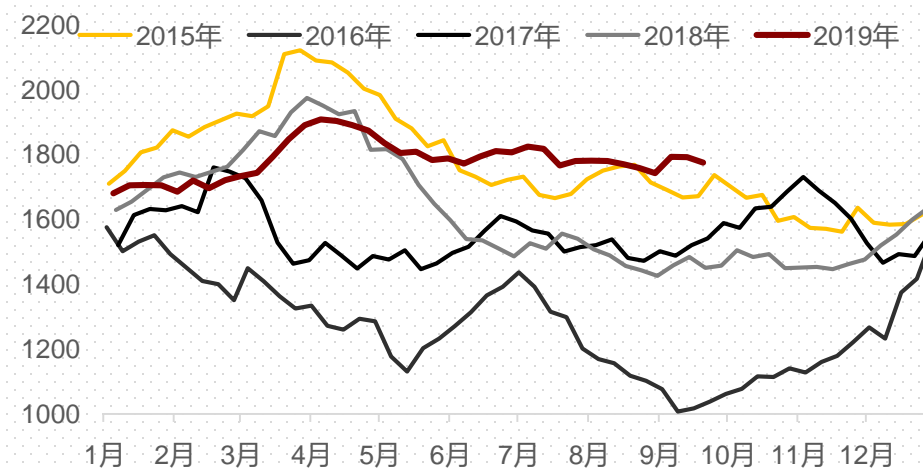
数据来源：找焦、wind

# 本周焦炭供需情况

全国钢厂焦炭库存走势图



钢联数据焦炭总库存 (调整后)



钢联数据显示, 国内钢厂焦炭**库存量458.22万吨, 较上周+9.54万吨。**

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365