



一德期货【焦炭】周报 2020-04-20

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

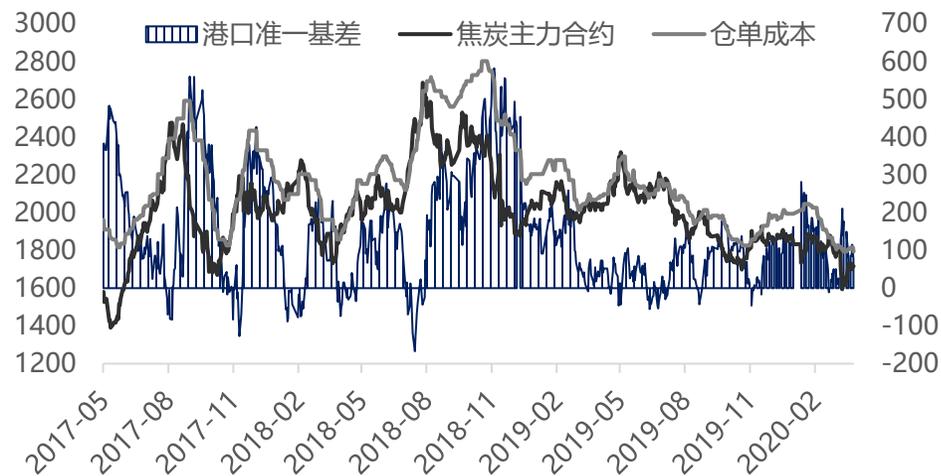
焦炭市场回顾

煤焦市场回顾

1. 近期焦化厂在焦煤降价后采购有所恢复，但部分焦化厂仍有压价倾向。

2. 一轮提涨未落地，焦炭价格停止下跌。

港口准一基差走势图



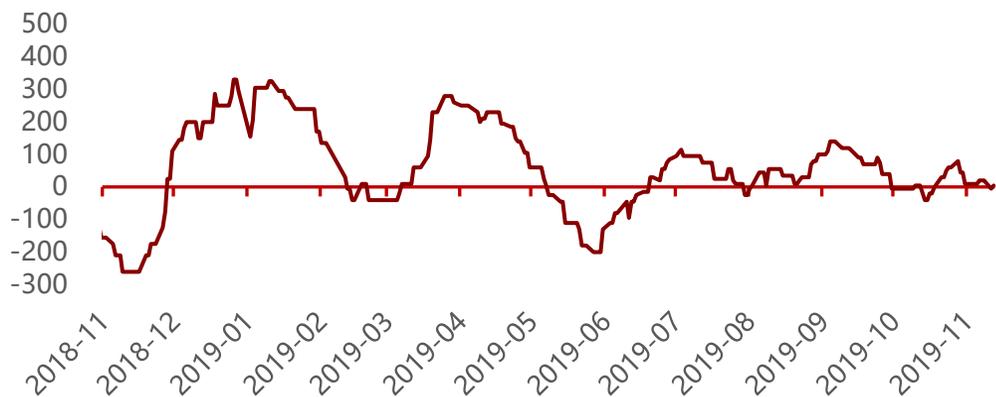
近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
20191127	涨1轮	+50	1850
20191206	涨2轮	+50	1900
20191223	涨3轮	+50	1950
20200113	涨4轮	个别接受30	1950
20200202	提涨1轮	未接受	1950
20200226	降1轮	-50	1900
20200306	降2轮	-50	1850
20200313	降3轮	-50	1800
20200320	降4轮	-50	1750
20200403	降5轮	-50	1700
20200410	提涨1轮	未接受	1700

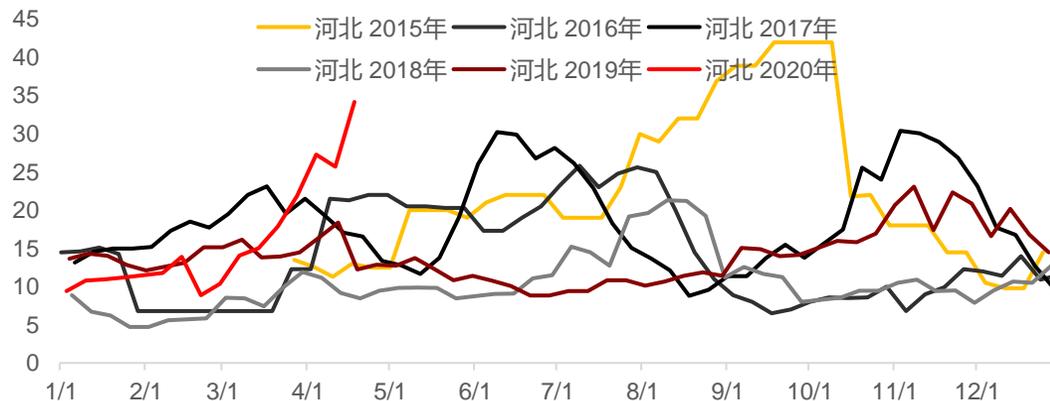
数据来源：钢联、一德期货

煤焦市场回顾

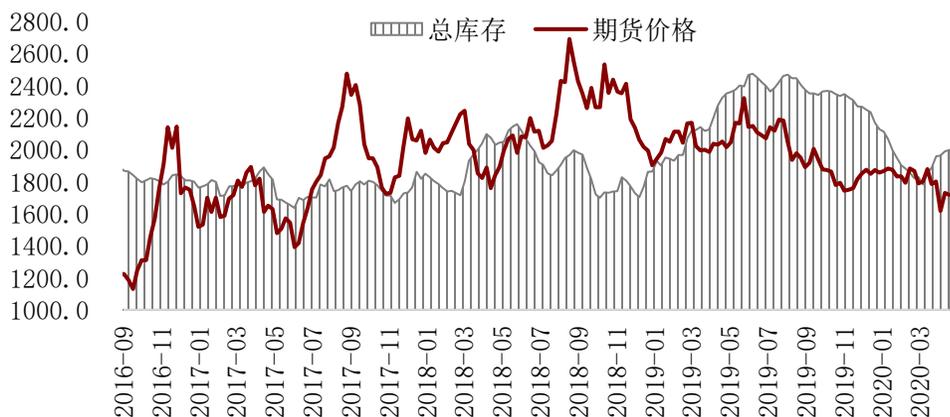
焦炭出口利润走势图 (滞后一个月)



河北煤矿焦煤库存走势图



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

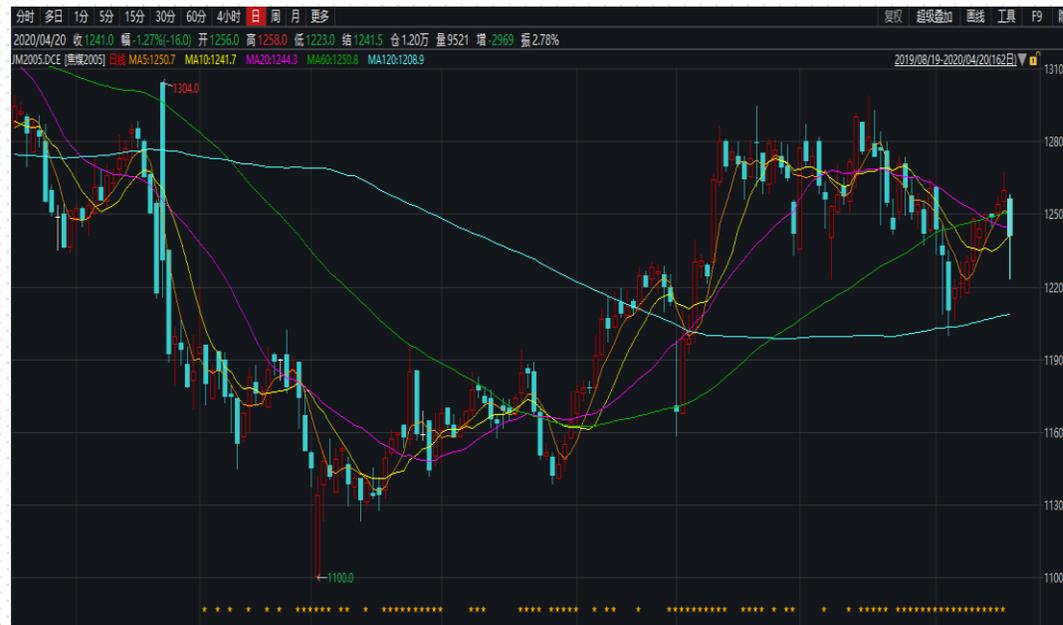
可能发生的驱动性事件	影响评估	备注
宏观预期依然偏弱	对远月的偏空预期依然较强，关注系统性风险的发生。	关注焦炭正套
关注海外原煤出口情况	受疫情影响，焦煤及铁矿的供应受到影响。但国内及蒙古焦煤供应充足。	利空焦煤
关注交割月行情		



PART 2

策略及建议

▶ 单边



策略

空远月焦煤

关注点

焦企开工持续恢复，对焦煤的需求较高，但钢厂库存高位，销售压力巨大，目前资金链也可能收到一定的影响，钢厂持续减产，维持焦炭的按需采购，必将继续打压焦炭价格，压力最终将传导到焦煤

近远月价差



策略

关注点

05-09焦炭正套

1. 终端需求情况
2. 焦化厂利润情况

► 焦化利润及钢厂利润

华东钢厂-焦化利润差



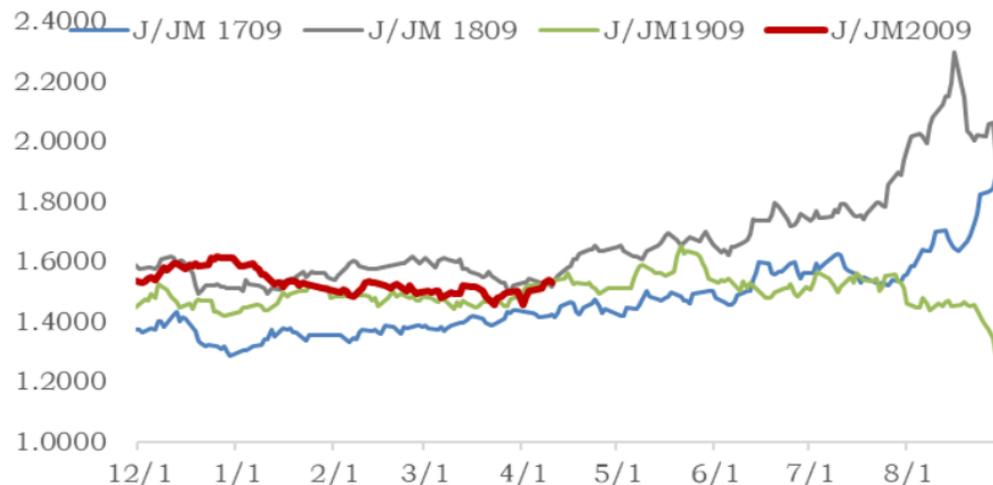
焦企利润目前约为232，相比上周有所上涨，主要因为原料焦煤降价，钢厂利润与焦化厂利润差约为388。

焦化利润及钢厂利润

山西焦企与焦煤盈利对比



J/JM2009



策略

关注点

做多焦化利润

目前焦化长已经达到盈亏平衡线，而钢厂焦煤企业依旧有利润，近期关注焦煤进口情况和钢材需求情况。

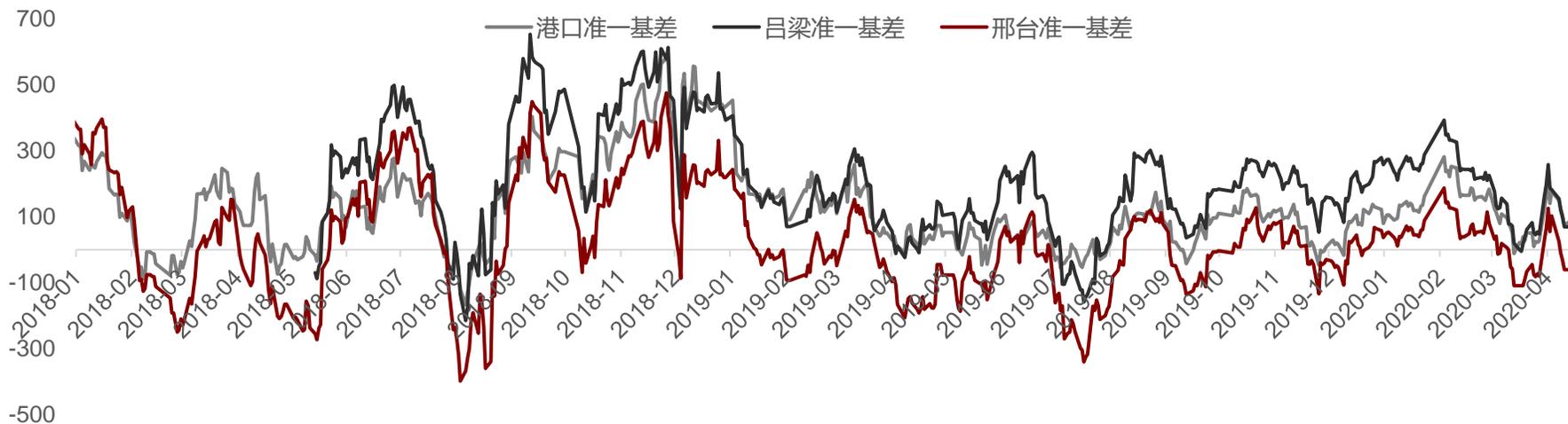


PART 3

基差及价差

基差

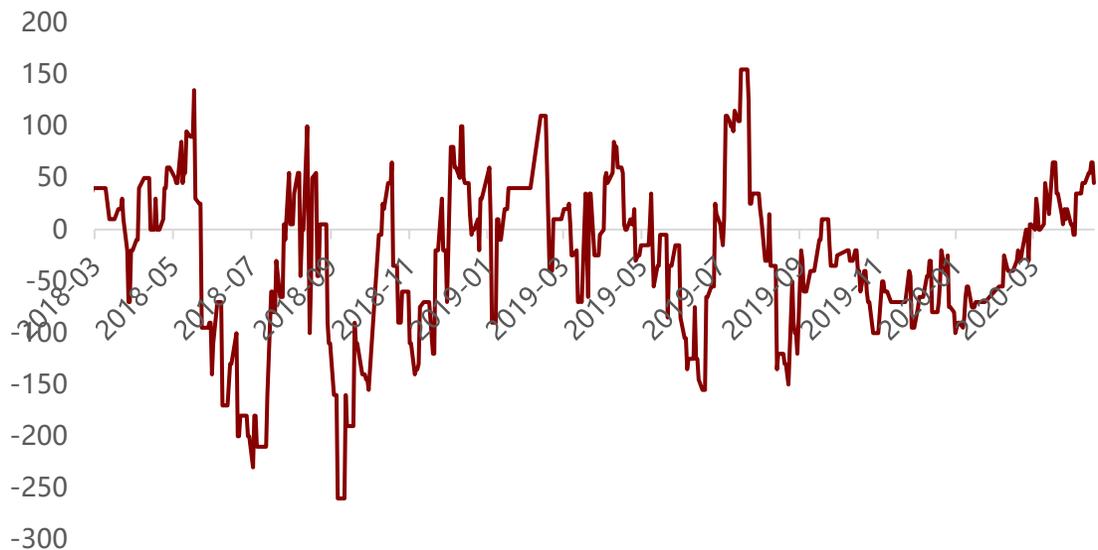
部分地区基差走势图



地区	现货价格	仓单成本
日照港准一现汇	1690.0	1794.5
邢台准一厂库	1590.0	1670.0
唐山准一厂库	1710.0	1790.0
吕梁准一承兑	1500.0	1750.0

▶ 价差

山西-港口贸易利润



产地——港口利润逐渐增大，目前经过5轮提降，焦炭价格较低，南方钢材需求较好，贸易利润得到改善。

港口焦炭现汇	吕梁准一承兑	运费+入库	贸易商利润	当前准一仓单成本
1690	1500	145	45	1794.5



PART 4

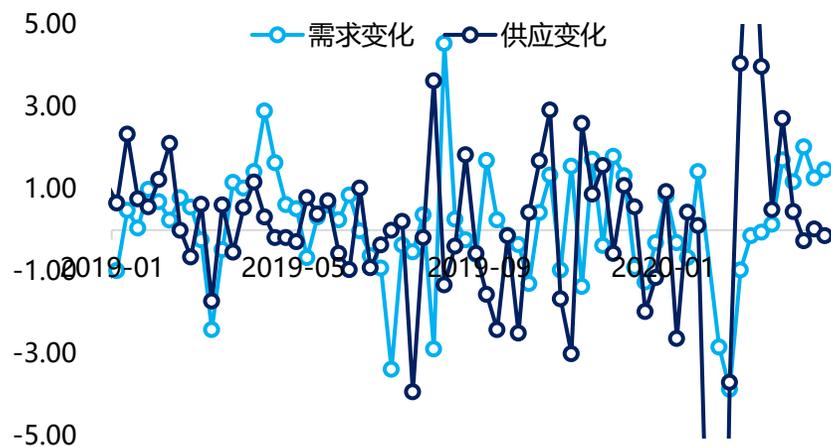
周度焦炭供需

本周焦炭供需情况

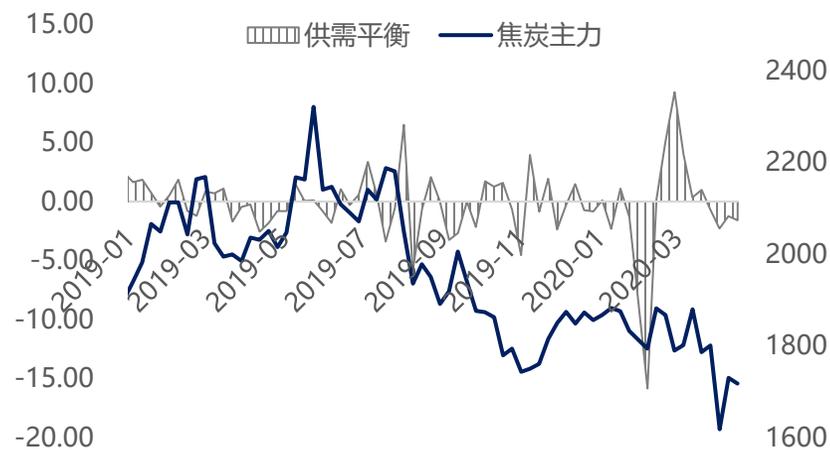
	全国焦企开工率 (钢联)	全国铁水产量 (钢联)	焦炭铁水需求变化 (万吨)	焦炭供应变化 (万吨)	供需情况
本周	75.1%	223.64	1.47	-0.13	焦炭需求增加, 供应基本不变
下周预测	75%	225	0.61	-0.16	焦炭需求增加, 供应减少

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

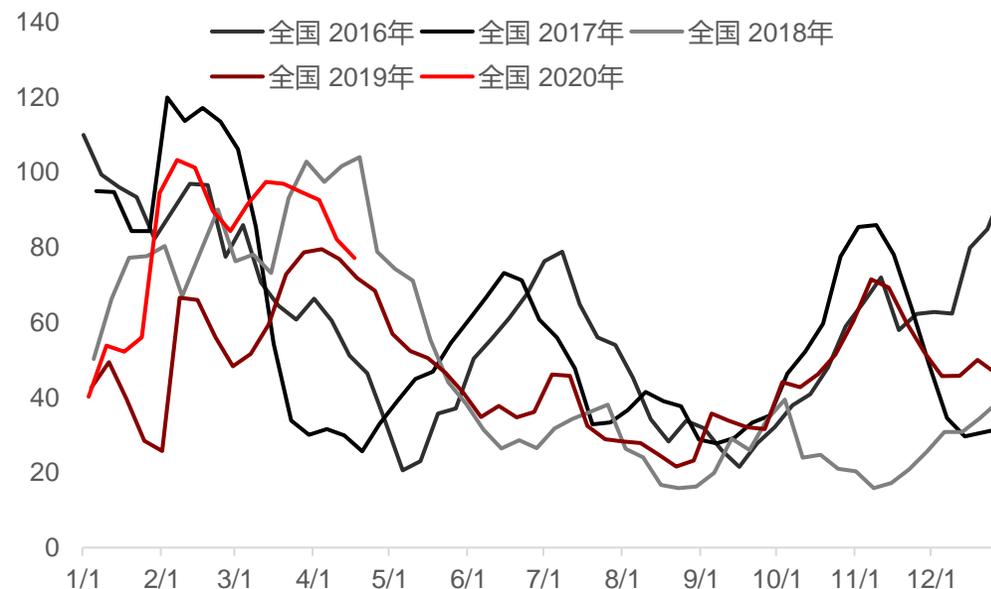


本周焦炭供需情况

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80.9%。在库存方面，钢联数据焦炭库存下降，全国焦企焦炭库存77.19万吨，-4.95万吨。本周开工率较上周有所下降，焦企库存持续减少。

▶ 本周焦炭供需情况

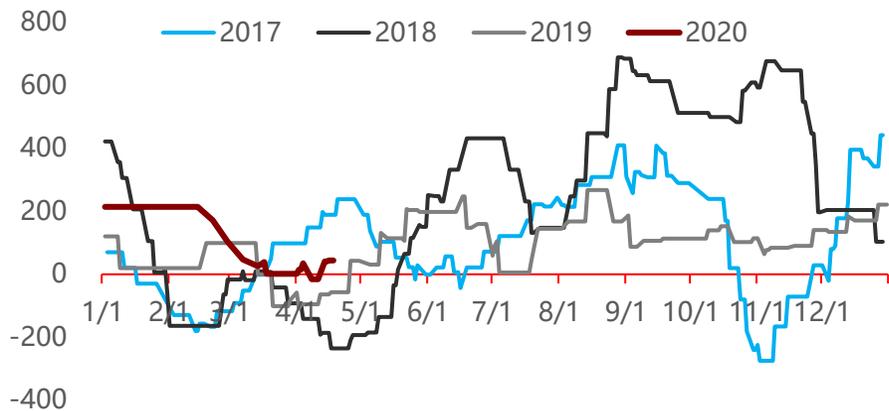


地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	44
河北地区	172
山东地区	232

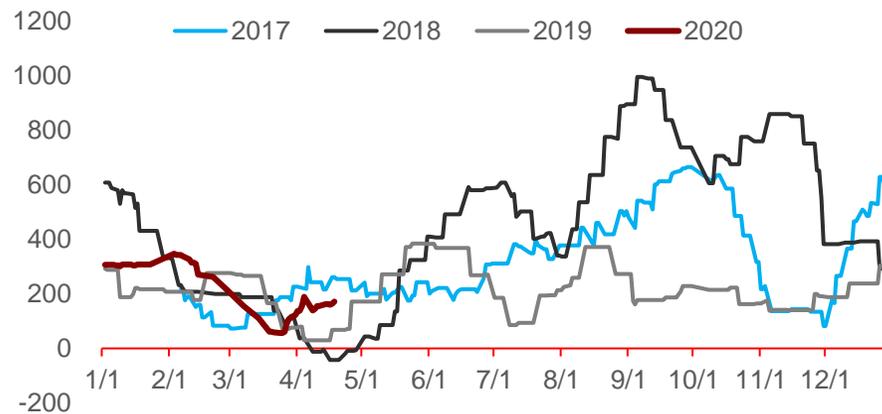
备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

本周焦炭供需情况

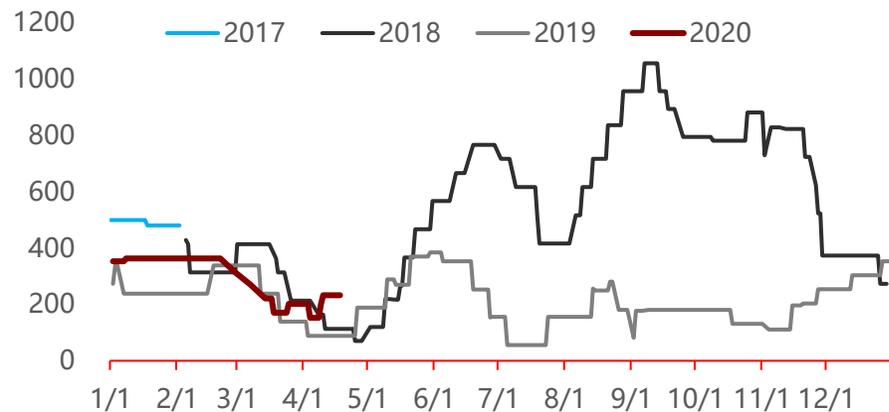
山西焦企利润走势图



河北焦企利润走势图

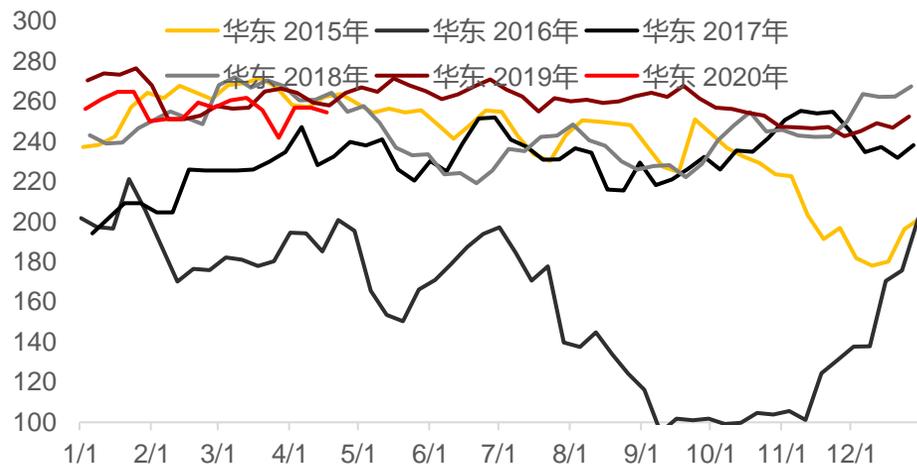


山东焦企利润走势图

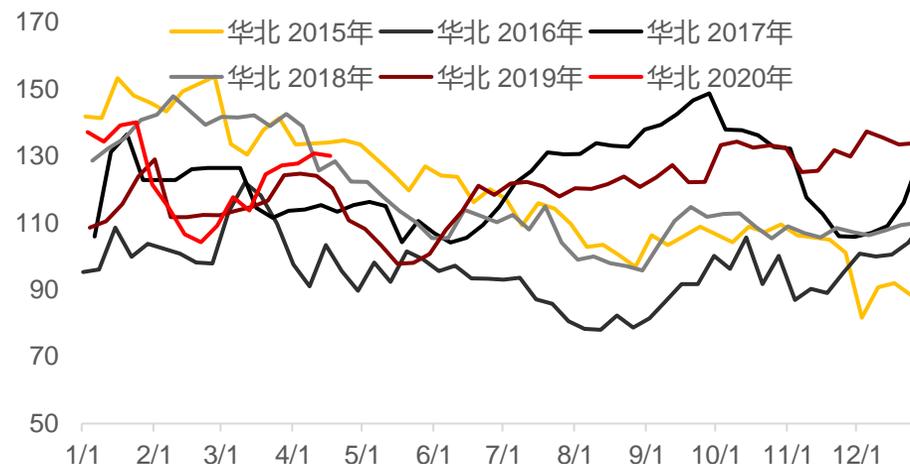


本周焦炭供需情况

华东钢厂焦炭库存走势图



华北钢厂焦炭库存走势图



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨	备注
华北钢厂	129.99	130.76	华北钢厂库存有所减少， 华东钢厂库存有所减少。
华东钢厂	254.5	256.9	

▶ 本周焦炭供需情况

主要港口焦炭库存走势图



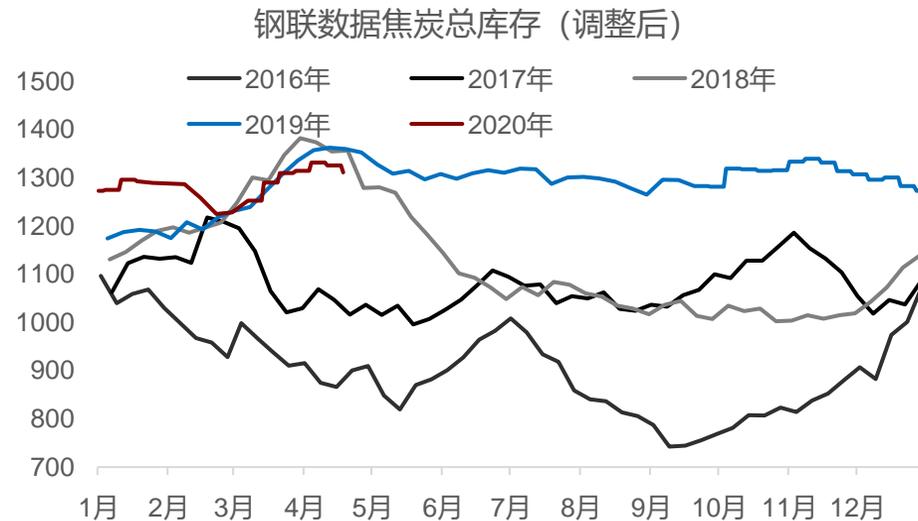
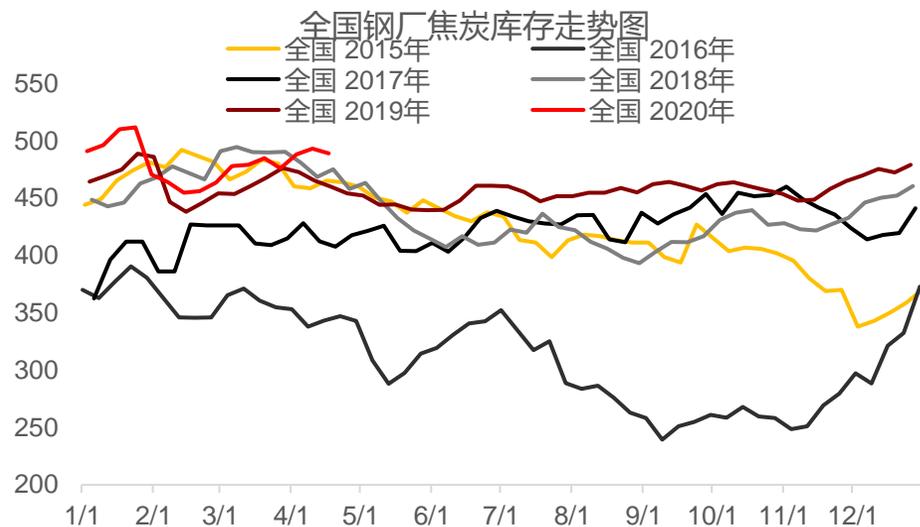
总库存及期货价格对比



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	134.3	129
董家口	169	171

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489.16万吨**, 较上周**-4.23万吨**。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365