



# 2020年4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. 月内下游铁水供应量快速回升，支撑焦炭需求，焦炭价格逐渐企稳，月末时部分焦企探涨50，但钢厂接受程度不高。

2. 高速计划5月初恢复收费，焦企再次以此提涨，钢厂方面观望。

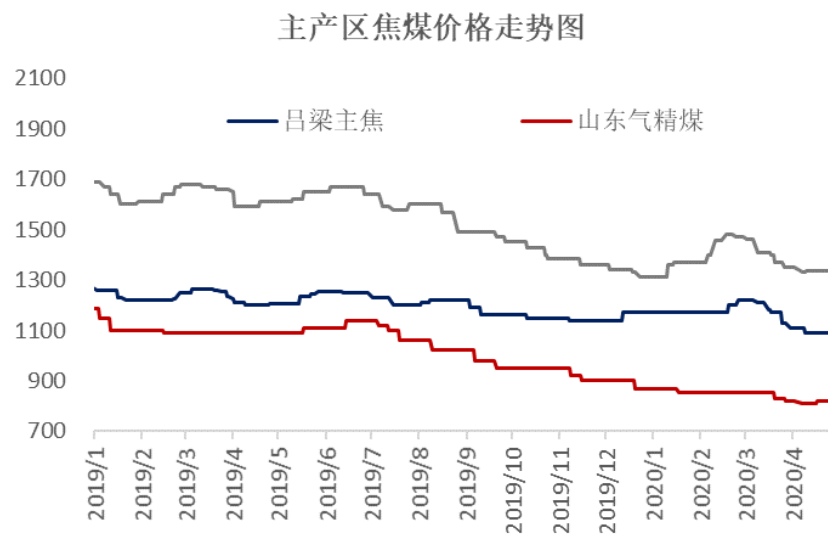
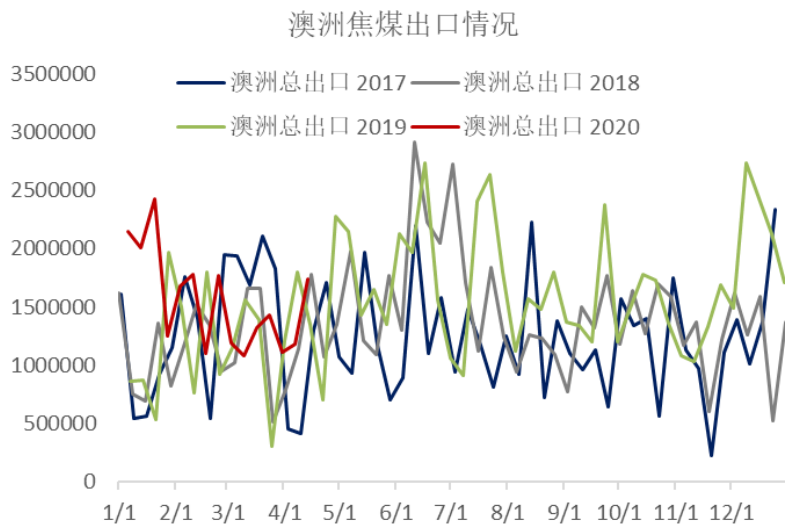
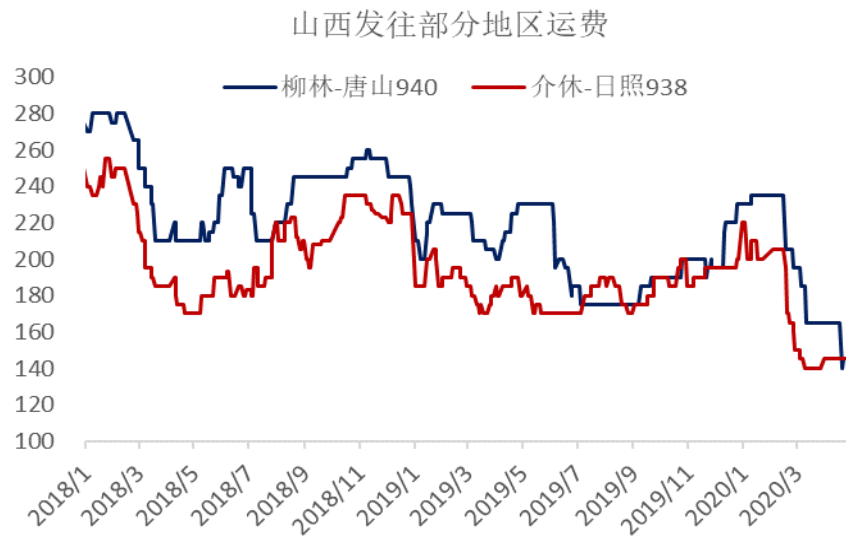
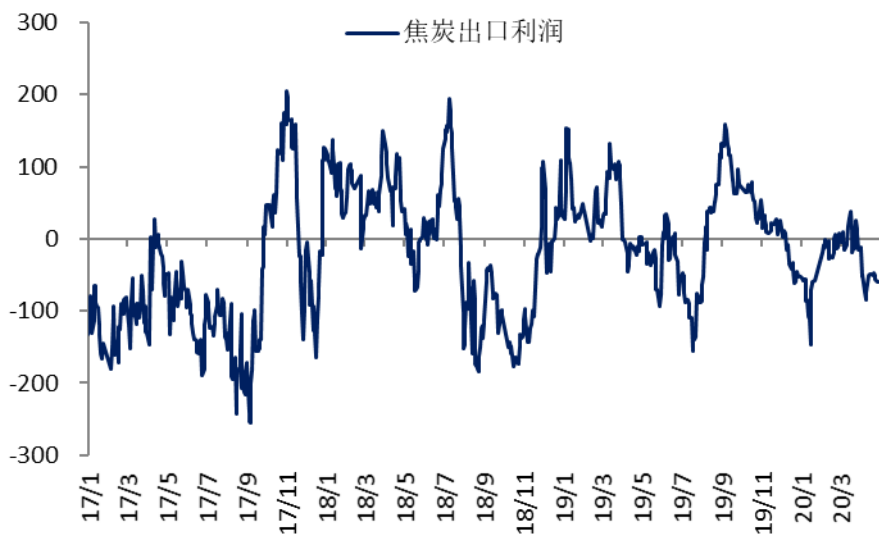
焦炭主力合约基差走势图



近期唐山焦炭价格调整回顾			
日期	累计	幅度	准一唐山到厂
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
20200304	降2轮	-50	1850
20200309	降3轮	-50	1800
20200316	降4轮	-50	1750
20200328	降5轮	-50	1700
20200422	提涨1轮	未接受	1700
20200427	提涨1轮	观望	1700

数据来源：钢联、一德期货

# 煤焦市场回顾



## ► 煤焦驱动事件分析

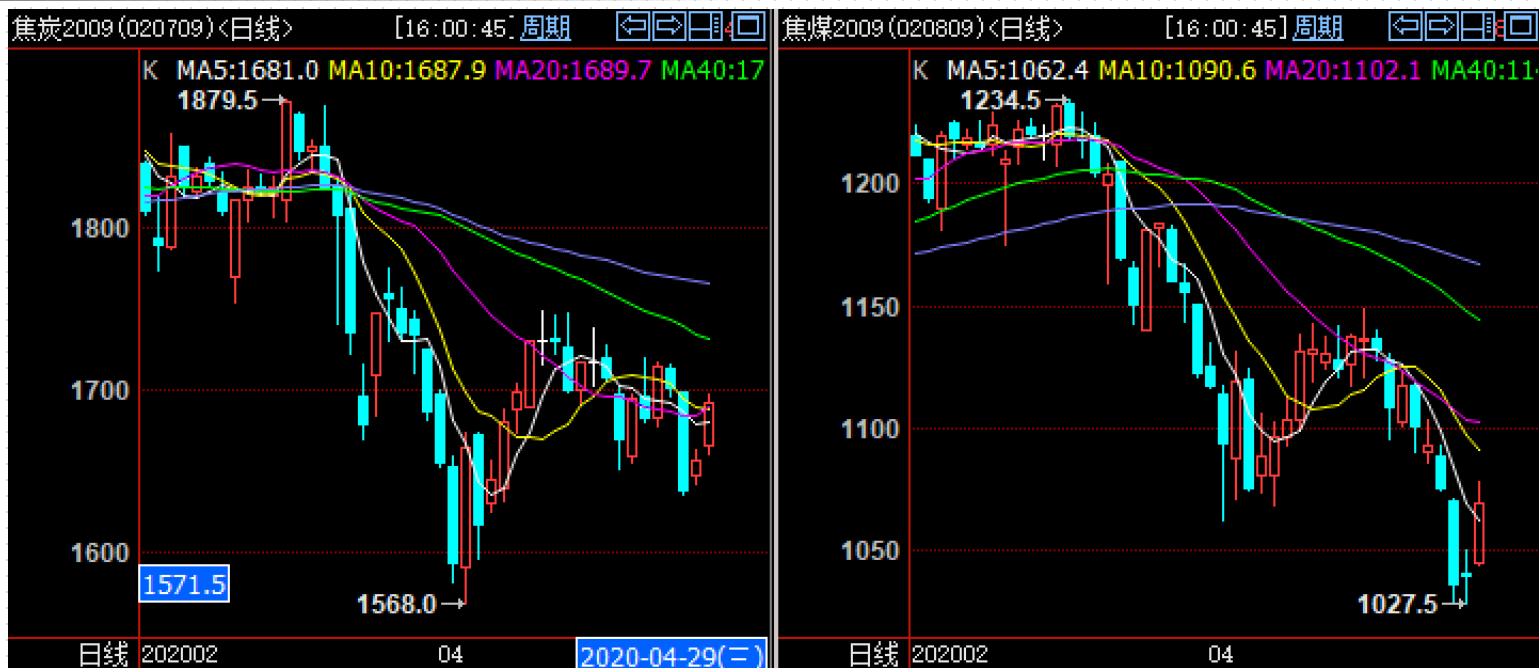
可能发生的驱动性事件	影响评估	备注
终端钢材需求平稳，钢厂开工率高	焦炭需求仍有支撑存在，焦炭5月或仍处于去库过程。	再次关注正套
关注上游海运煤情况	疫情影响下，焦煤海外需求受到影响，价格下跌，或拖累焦炭价格。但关注海外市场需求恢复情况，若印度等国需求好转，价格或企稳。	关注螺/焦（焦煤）比价



PART 2

策略及建议

# ▶ 单边



## 策略

上旬延续偏弱震荡行情

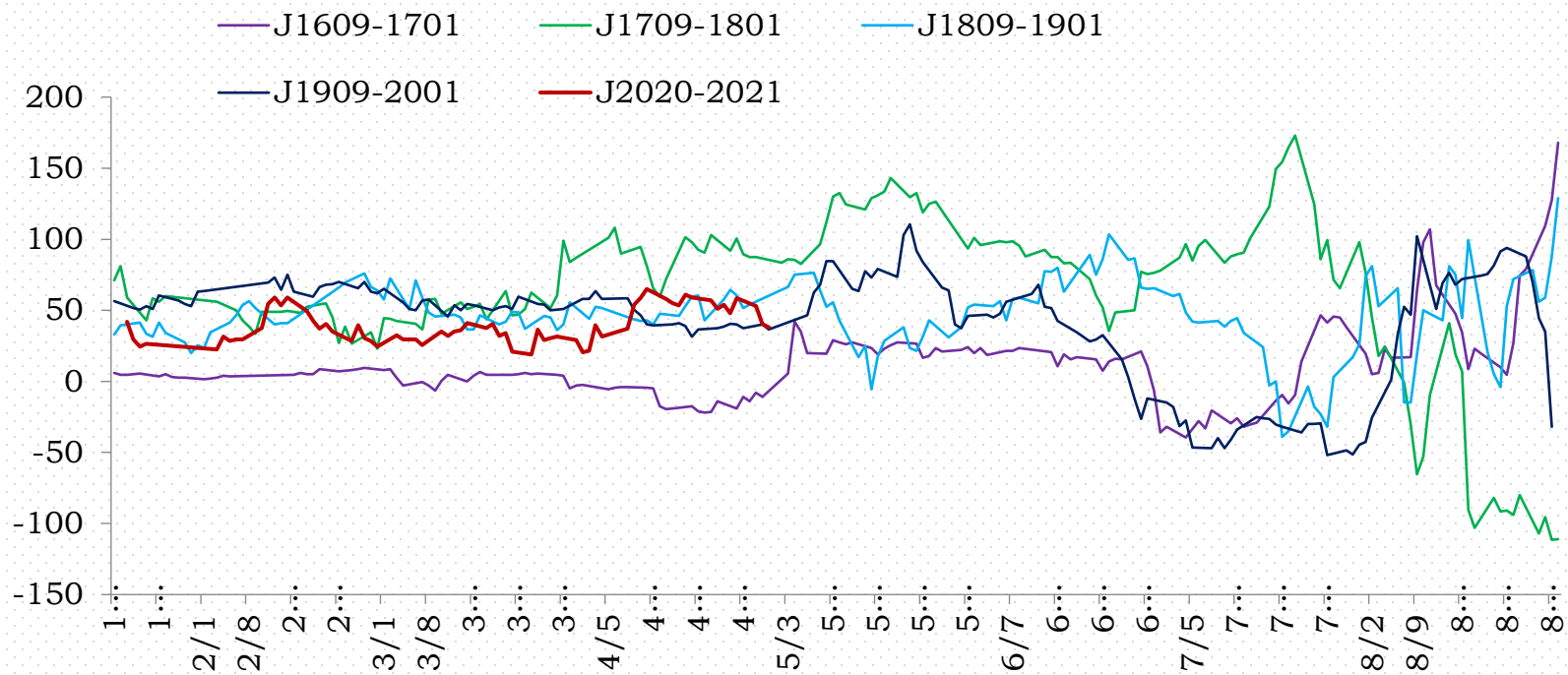
## 关注点

1. 钢材表现尚可，但预期仍偏弱，煤焦存在支撑，但整体趋势难以改变；2. 海运煤价格快速下跌，成本坍塌风险增加；3. 海运煤成本支撑约在80-90美元附近，且国内煤下跌难度大，不宜过分偏空。





# 近远月价差

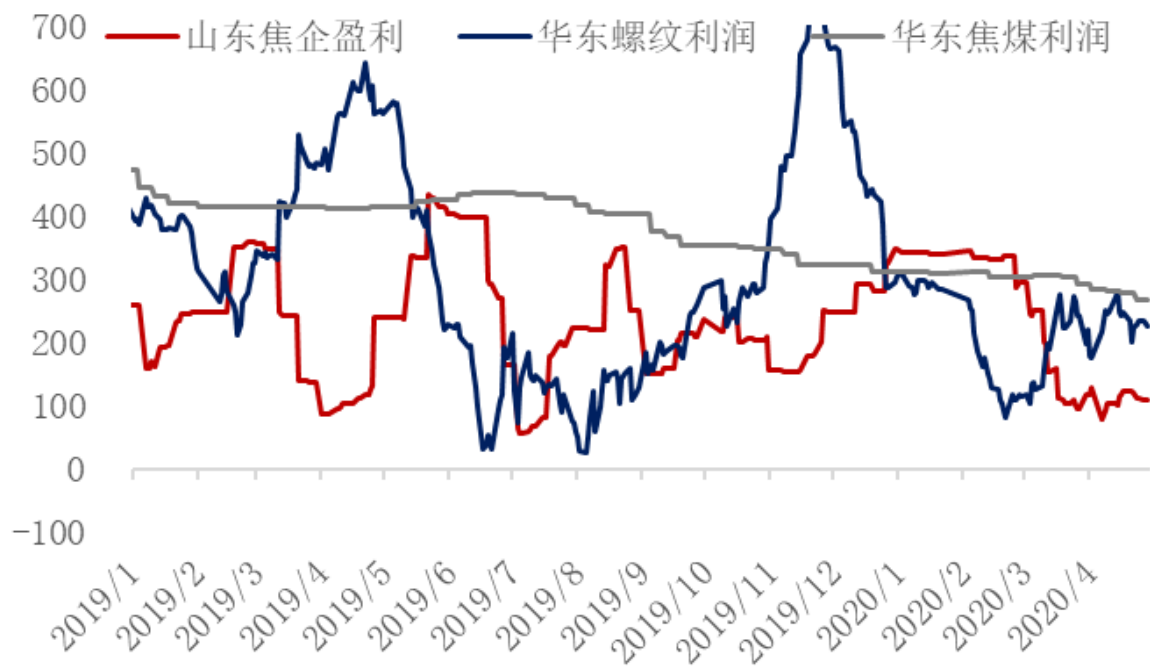


策略	关注点
上旬正套仍有入场机会	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 远月面临着相对较大的需求偏弱预期，近月终端需求仍有上升空间。</li> <li>2. 近月焦炭受原料端影响较大，关注原料端政策，如煤矿减产，进口煤成本支撑等。</li> <li>3. 若原料端风险释放完成，可择机正套入场。</li> </ol>



## ► 焦化利润及钢厂利润

华东煤焦钢利润走势图

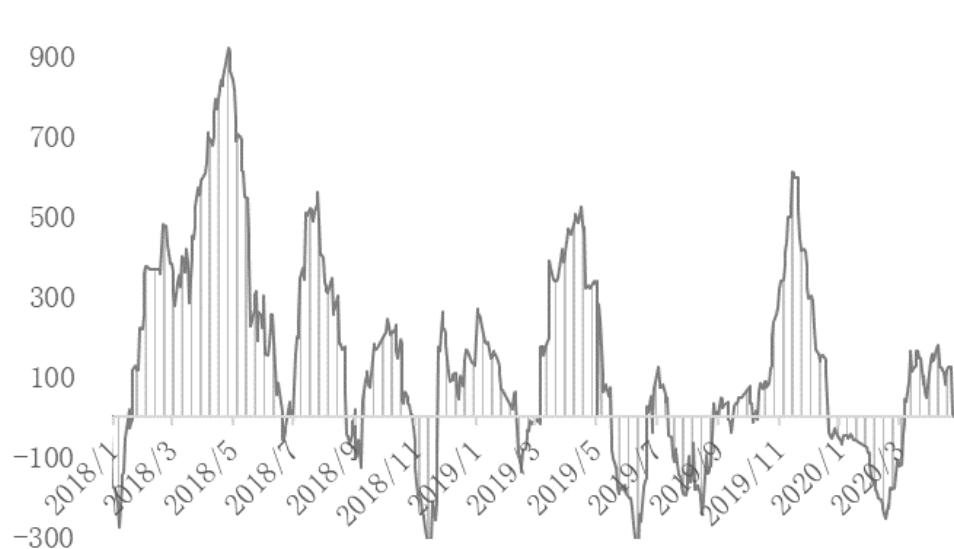


焦企利润有所下滑，但焦煤受供需压力影响，价格下跌，利润下滑有所增加。

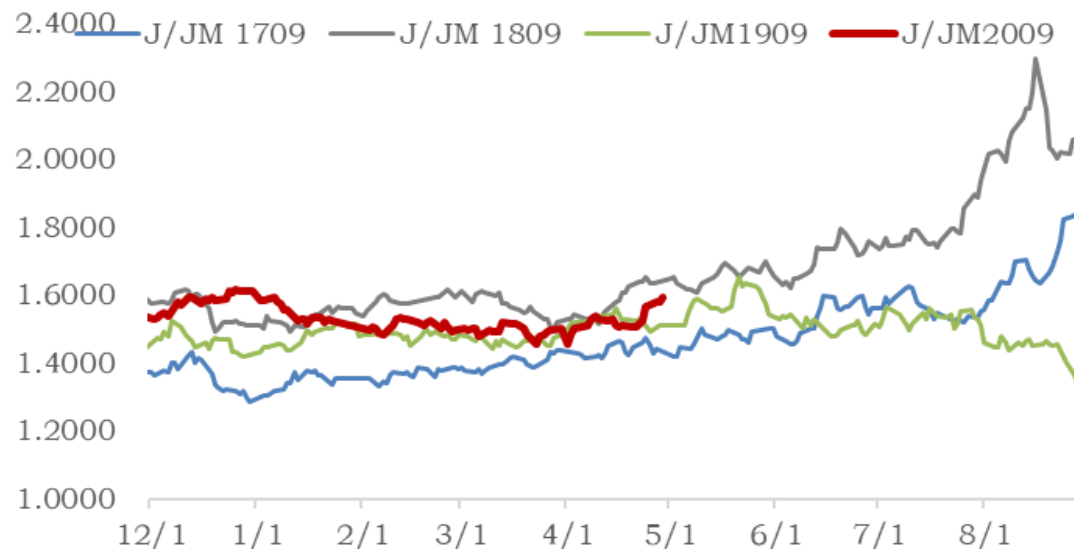
钢厂方面利润尚可，近期需求平稳。

# ► 焦化利润及钢厂利润

华东螺纹-华东焦炭现货利润差



J/JM2009



策略	关注点
<p>低点做多焦/煤比价</p>	<p>1.进口焦煤下跌，但进口限制政策影响，焦煤下跌无法传导至焦炭。2.焦炭运费上涨，吞噬部分焦化利润。3.焦炭供应保持高位，钢厂焦炭库存或有回升。</p>

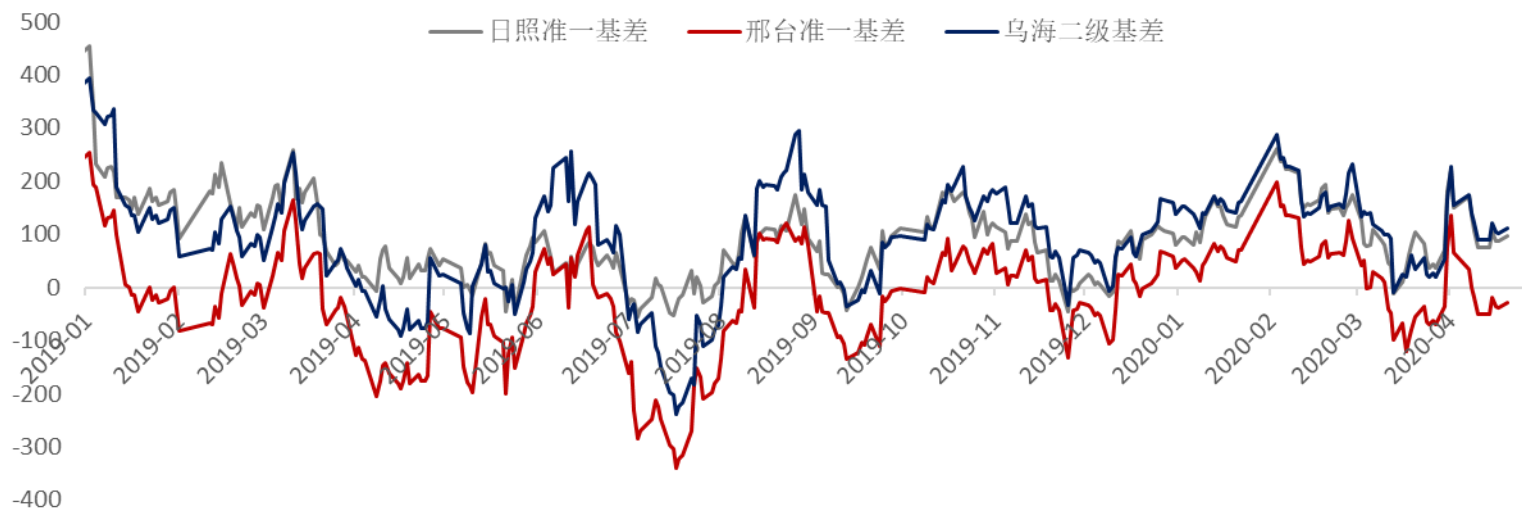


PART 3

基差及价差

# 基差

各地焦炭仓单基差

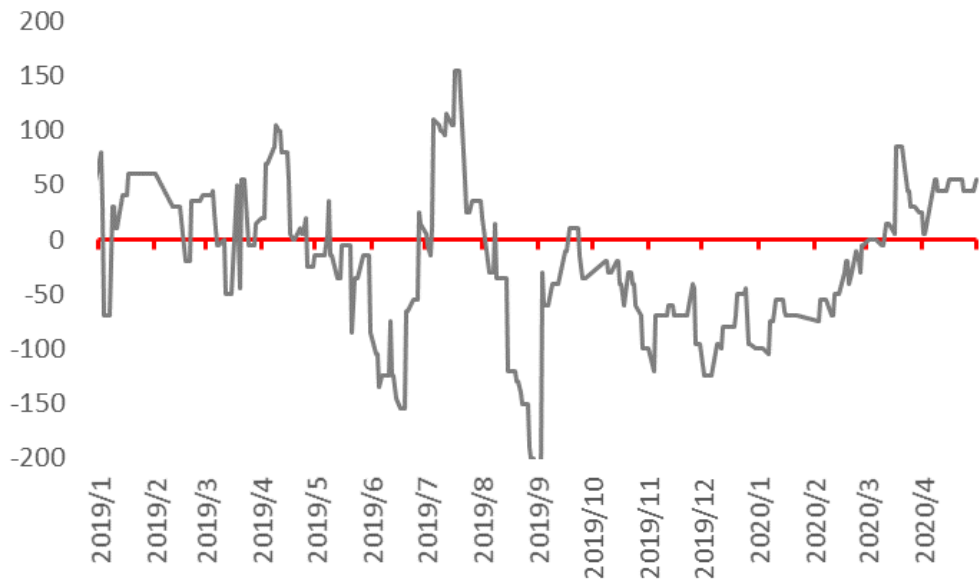


地区	现货价格	仓单成本	基差	偏离度
日照港准一现汇	1700.00	1835.0	142.0	7.7%
邢台准一厂库	1600.00	1680.0	-13.0	-0.8%
唐山准一厂库	1700.00	1780.0	87.0	4.9%
吕梁准一现汇	1500.00	1803.5	110.5	6.1%
内蒙古二级现汇	1340.00	1770.0	77.0	4.4%

数据来源：卓创资讯、钢联

# ▶ 价差

港口贸易利润走势图



港口——产地利润平稳，因运费即将上涨，后期集港数量有回落可能性，焦企库存或因此回升。

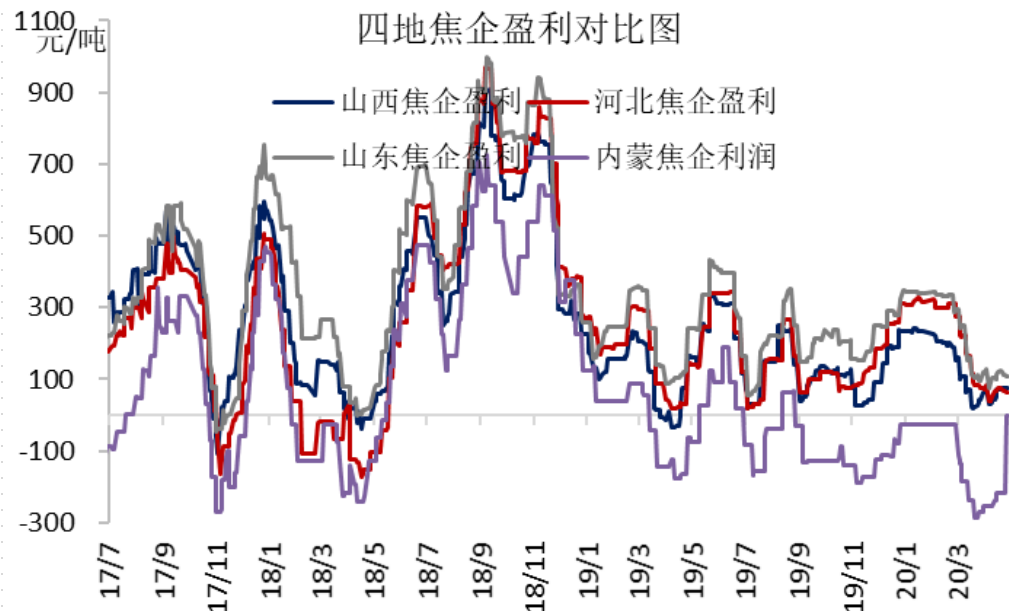
港口焦炭现汇	吕梁准一现汇	运费+入库	贸易商利润	当前准一仓单成本
1700	1500	150	50	1803



PART 4

月度焦炭供需

# 月度焦炭供需情况



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。

日期	山西盈利 月均	河北盈利 月均	山东盈利 月均
2020/3	70	120	130
2020/4	65	64	109
增幅	-5	-56	-21

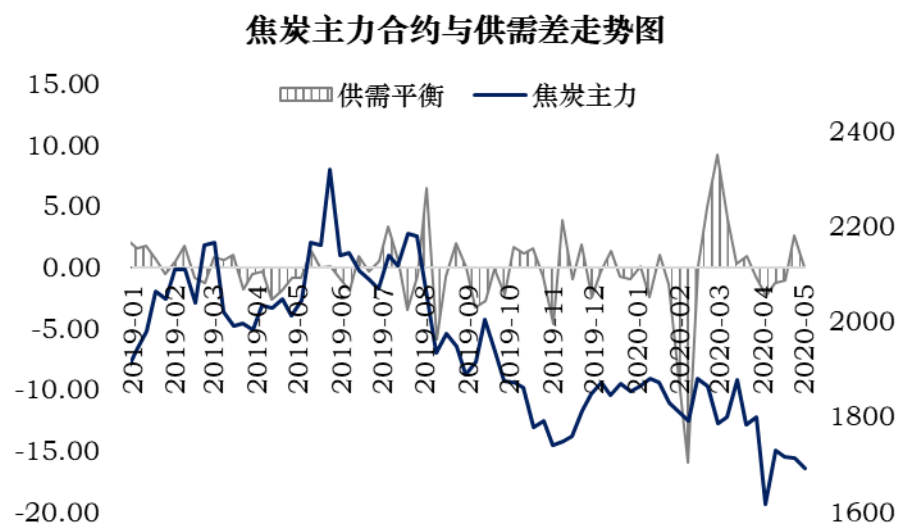
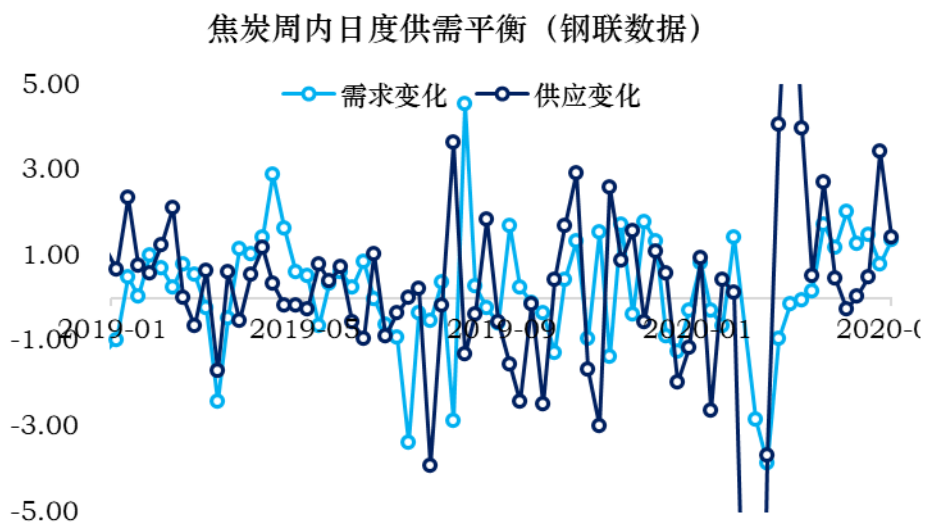
数据来源：一德期货



# 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)	焦炭铁水需求变化 (万吨)	焦炭供应变化 (万吨)	供需情况
本月平均	76.38	223.07	1.38	1.02	需求恢复
下月初预测	75.5	230	2.89	3.44	去库放缓

数据来源：卓创资讯、钢联

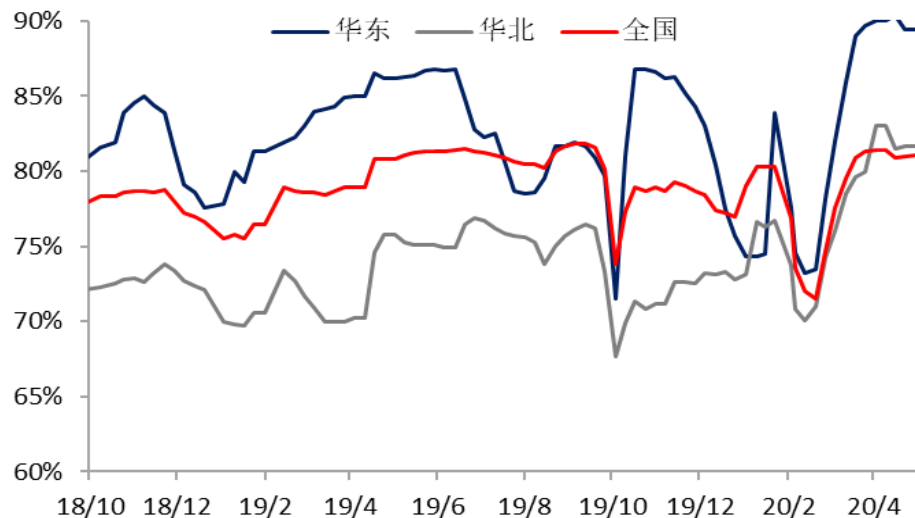


备注：上月钢联开工率与其他口径差距较大，仅供参考

# 月度焦炭供需情况

焦炭供需平衡继续好转

华东、华北及全国焦企开工率走势图(卓创)



焦炭市场开工率基本保持在相对高点，本月变化不大。

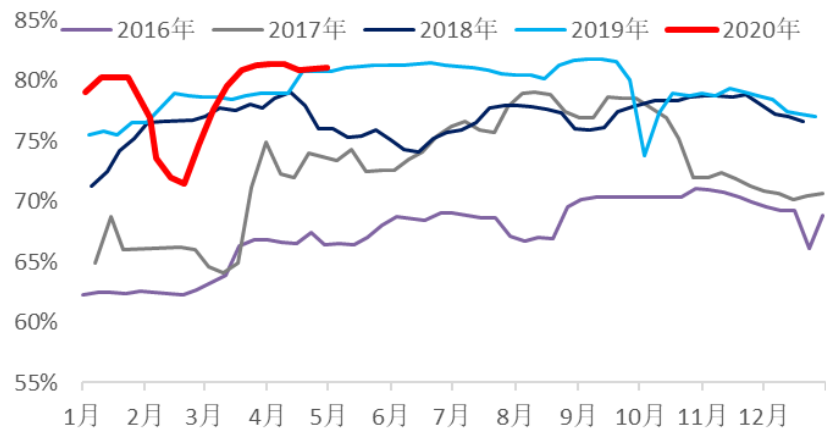
数据来源：卓创资讯

日期	华东	华北	东北	西北	西南	华南	全国
2020/4/2	90.0%	83.0%	75.5%	66.7%	75.6%	74.5%	81.4%
2020/4/9	90.0%	83.0%	75.5%	66.7%	75.6%	74.5%	81.4%
2020/4/16	90.4%	81.5%	75.5%	66.7%	76.8%	74.5%	80.9%
2020/4/23	89.4%	81.7%	75.5%	66.7%	77.6%	74.5%	81.0%
2020/4/30	89.4%	81.7%	76.2%	66.7%	77.6%	76.4%	81.1%

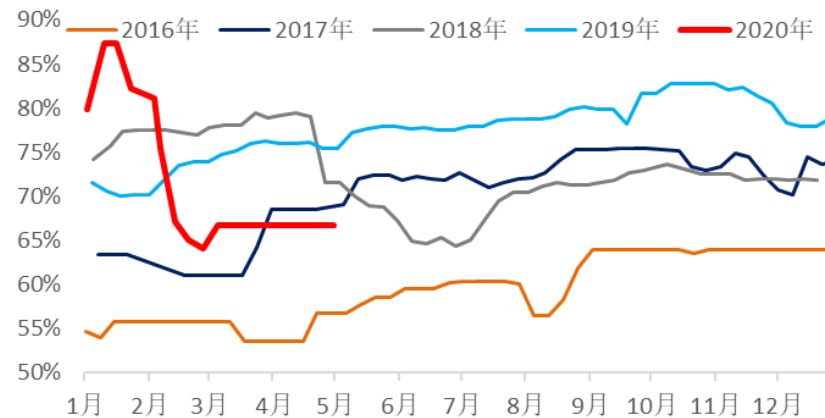
# 月度焦炭供需情况

焦炭供需平衡继续好转

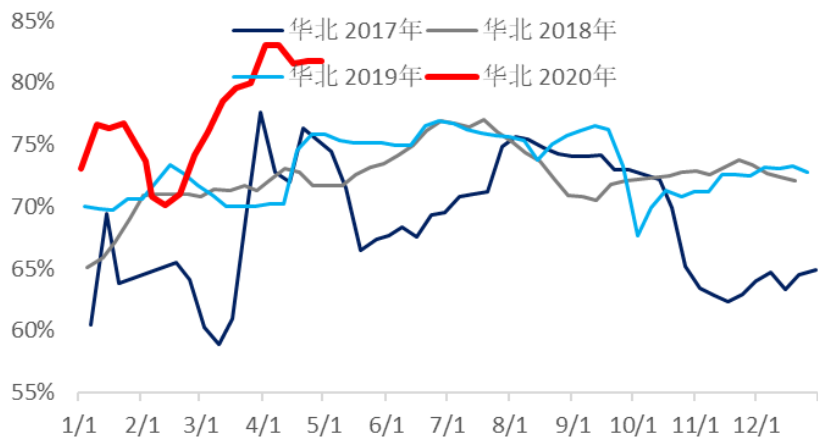
### 全国独立焦企开工率(卓创)



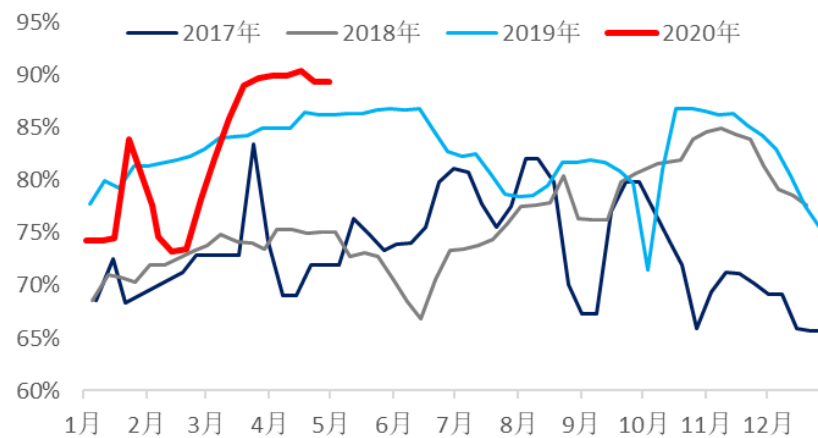
### 西北独立焦企开工率(卓创)



### 华北独立焦企开工率(卓创)

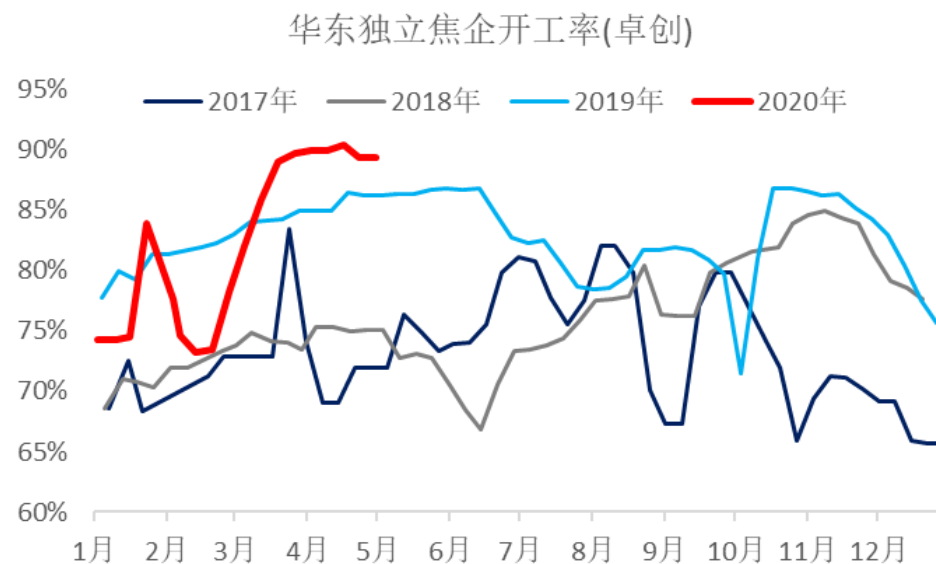
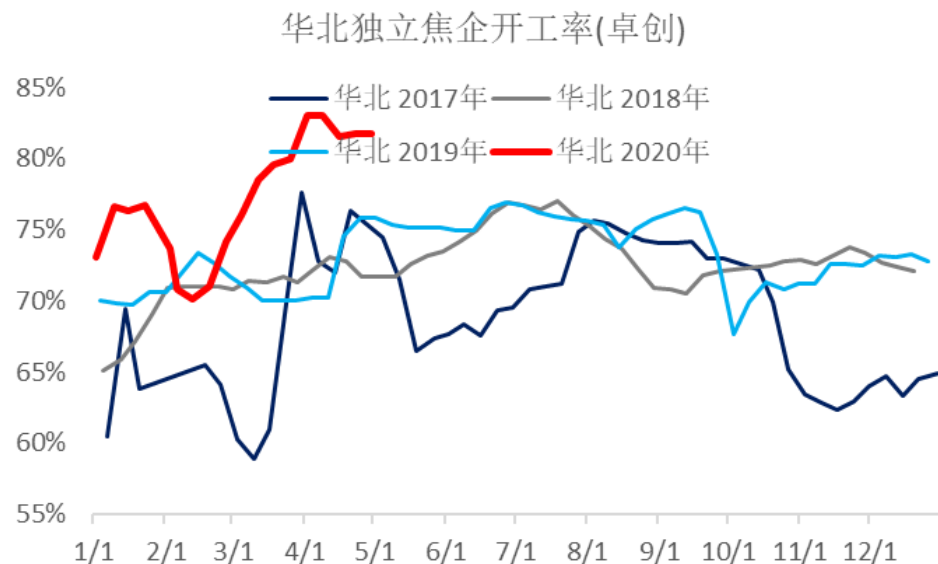


### 华东独立焦企开工率(卓创)



# 月度焦炭供需情况

焦炭供需平衡继续好转



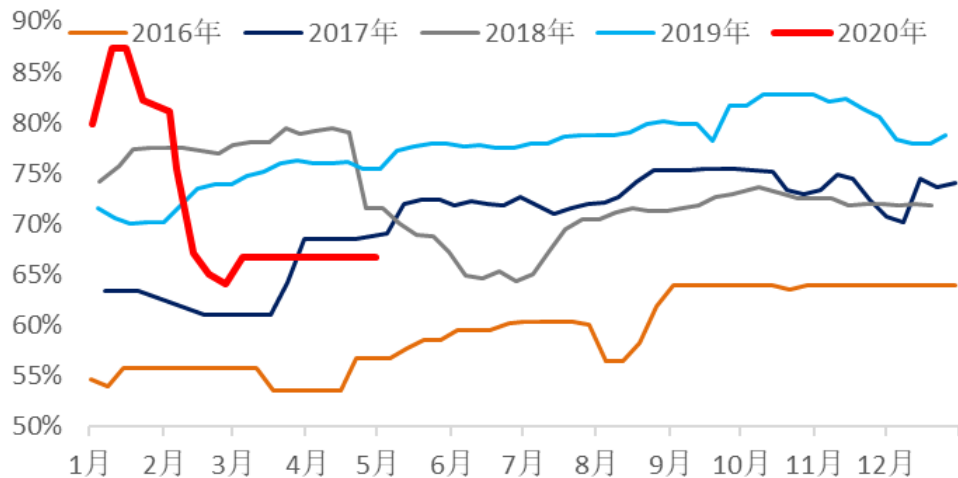
日期	华北	华东
2020/4	华北本月平均焦企开工率89.8%，较往年同期相比处于较高水平。焦企开工积极性较高，供应量较上月增加13.2万吨。	华东本月平均焦企开工率82.2%，较往年同期相比有所偏高。焦企并未真正触及亏损，且下游需求平稳，供应较上月+25.3万吨。
2020/5	本月末部分焦企将被淘汰，其他焦企开工率高位，供应增量有限。预计5月平均开工率86%（计入淘汰产能），焦炭供应-31.1万吨。	5月份焦炭开工率上升空间不大，预计后期利润及需求或对供应有所影响。预计5月平均开工率81%，供应量-22.6。

数据来源：卓创资讯

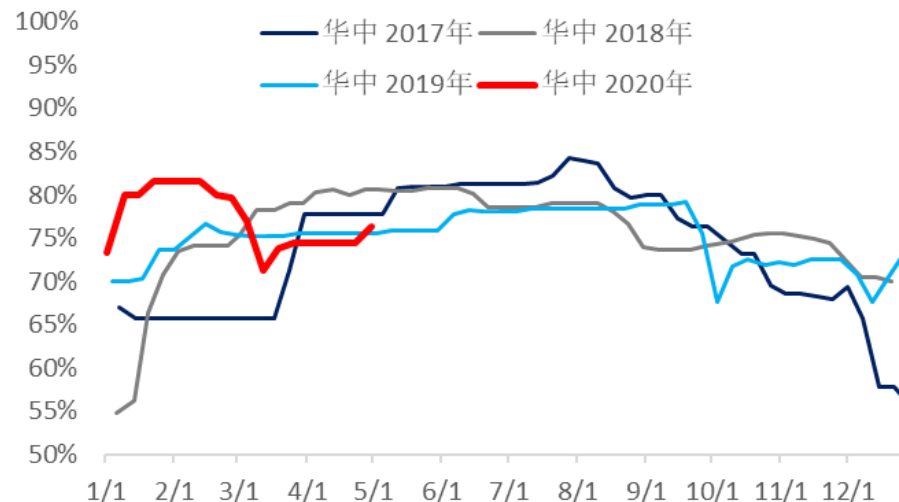
# 月度焦炭供需情况

焦炭供需平衡继续好转

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
2020/4	西北本月平均焦企开工率66.7%，利润影响下，开工率提升有限，较往年同期偏低。月焦炭供应环比持平。	华中地区焦企本月平均开工率74.9%，与往年同期相比偏低，焦企利润及需求有一定影响，但相对较小。焦炭供应量月环比+2.3万吨左右。
2020/5	5月西北内蒙古地区开工率或维持平稳，利润好转前焦企开工率上涨幅度有限。预计5月平均开工率66.7%，焦炭供应稳。	华中河南地区5月份关注下游需求的变化，其他影响因素相对有限。预计5月平均开工率76.5%，供应+7.2万吨。

数据来源：卓创资讯



## ▶ 月度焦炭供需情况

焦炭供需平衡继续好转 |

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	82.2	81.5	13.2
华东	9807.0	89.8	86.7	25.3
西北	8666.0	66.7	66.7	0.0
华中	5406.0	74.9	74.4	2.3
总计				40.8

地区	产能	本月开工率	预计下月	供应差值 (万吨/月)
华北	22568.0	82.2	81.0	-31.1
华东	9807.0	89.8	86.0	-22.6
西北	8666.0	66.7	66.7	0.0
华中	5406.0	74.9	76.5	7.2
总计				-46.4

数据来源：卓创资讯 一德期货

## ▶ 月度焦炭供需情况

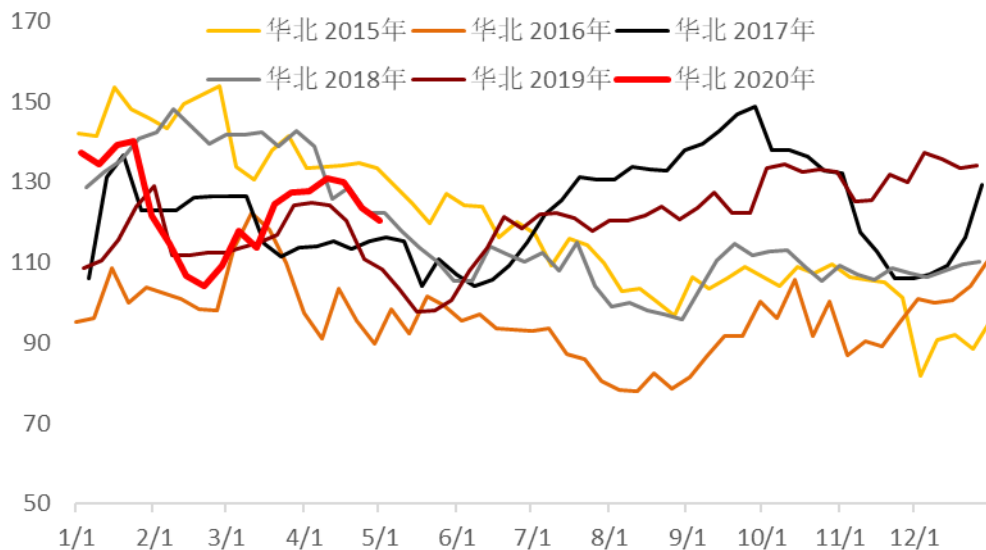
焦炭供需平衡继续好转 |

焦炭5月供应变化 万吨	5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
-46.4	+200	+100	-146.4

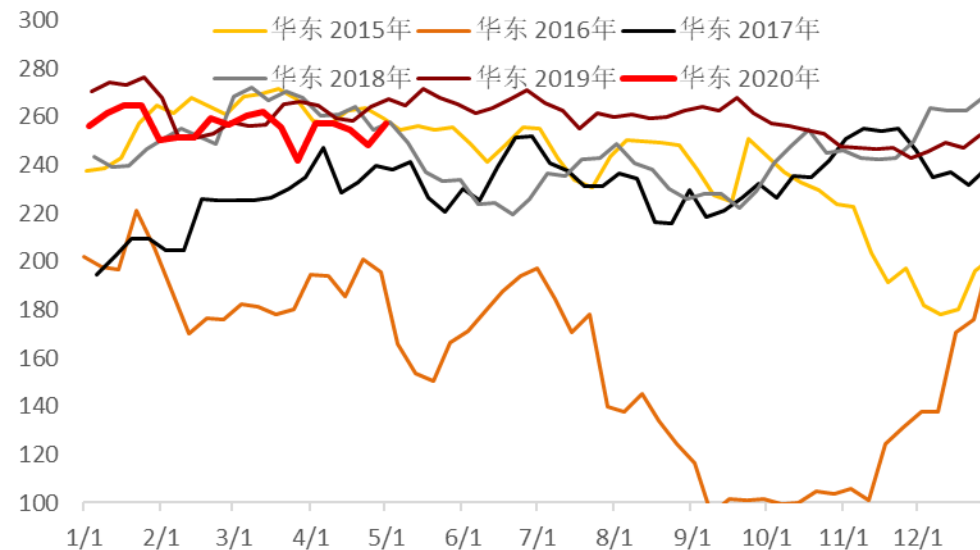
# 月度焦炭供需情况

补库情绪一般

华北钢厂焦炭库存走势图



华东钢厂焦炭库存走势图

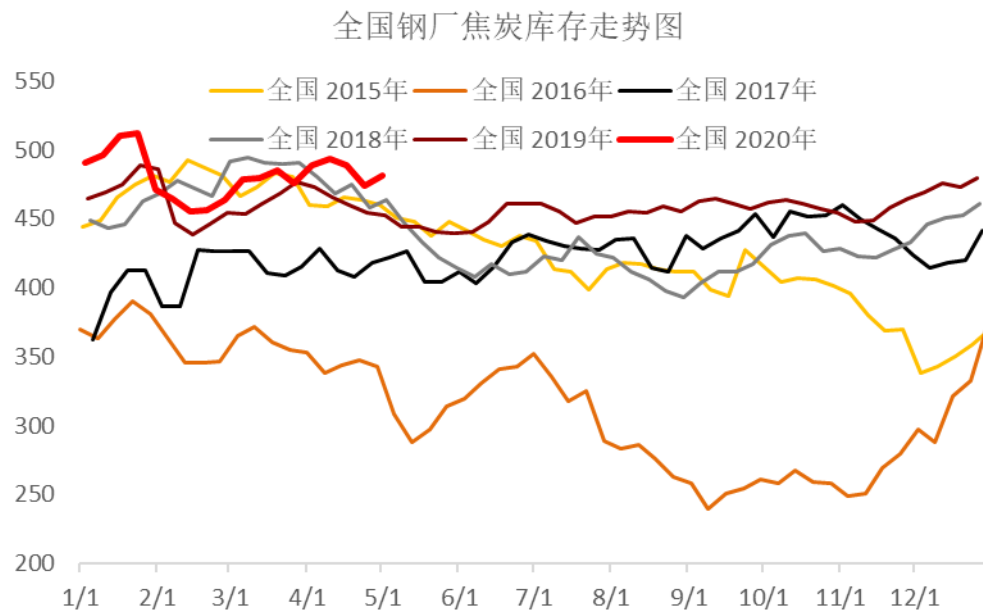
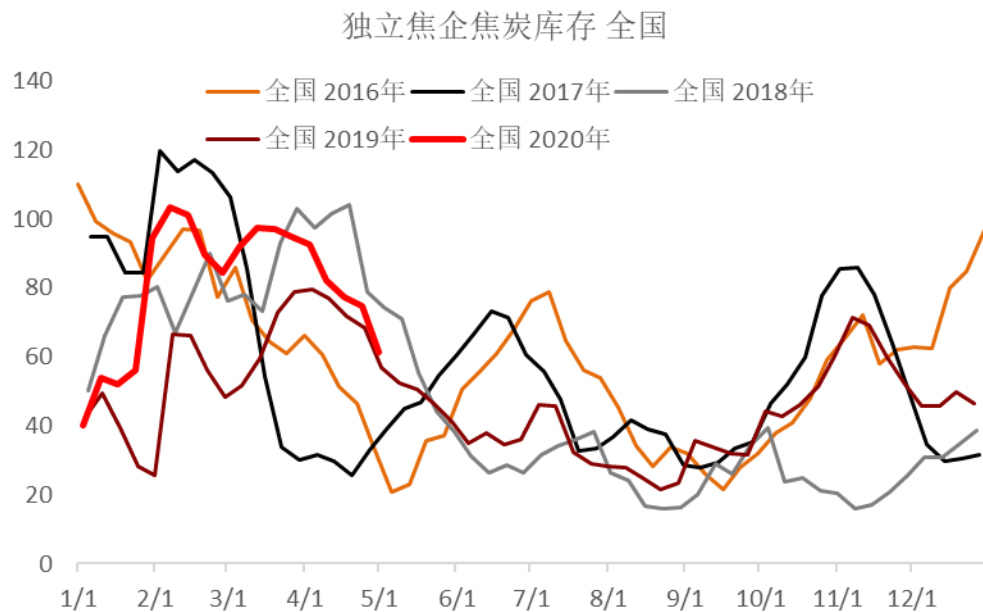


地区	库存数量 万吨	上月库存 万吨	备注
华北钢厂	120.17	127.21	根据钢厂铁水产量及焦企订单，5月焦企订单充足，钢厂库存变化不大。
华东钢厂	257.37	241.81	



# 月度焦炭供需情况

库存整体回落



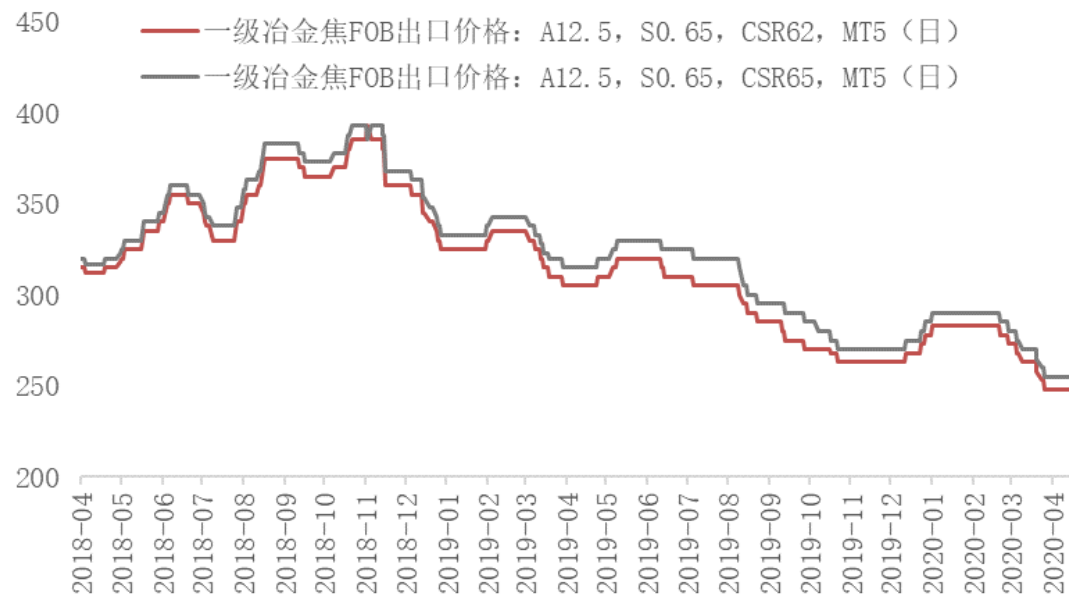
项目	100家焦企焦炭库存	110家钢厂焦炭库存	日照港库存	青岛港库存
上月末	94.75	476.14	123.6	166
本月末	61.23	481.7	136	174

数据来源：钢联、找焦

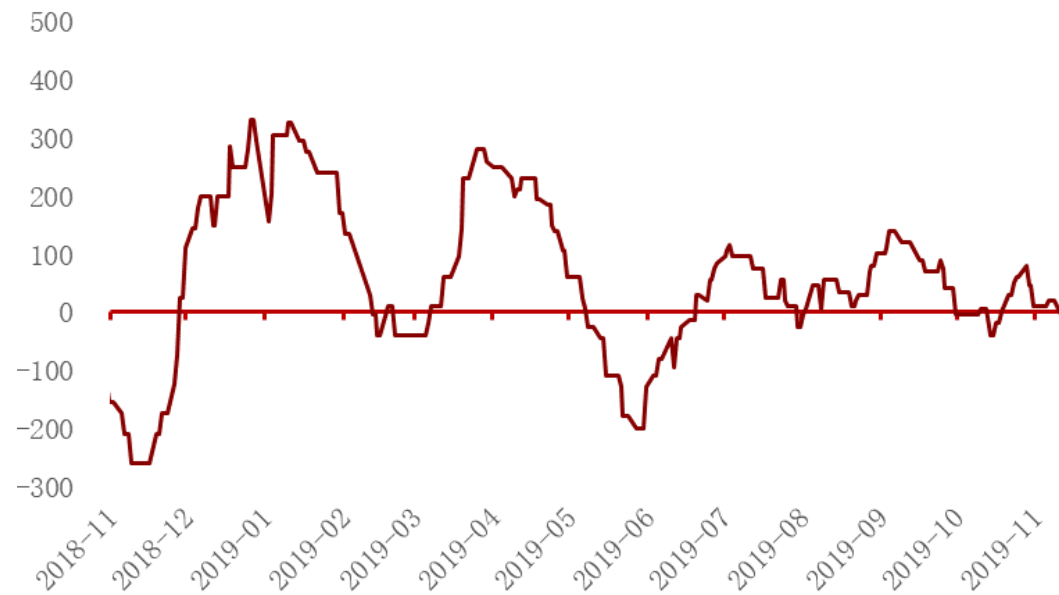
# 月度焦炭供需情况

出口一般 贸易商订单回落

焦炭出口价格（美元）

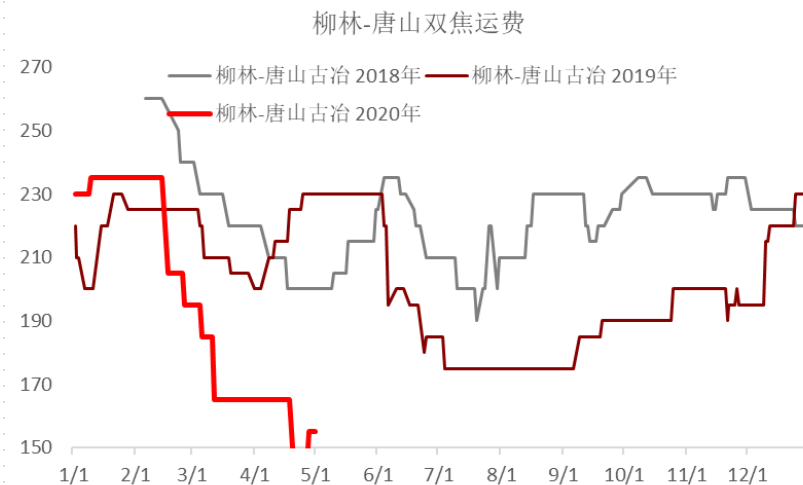
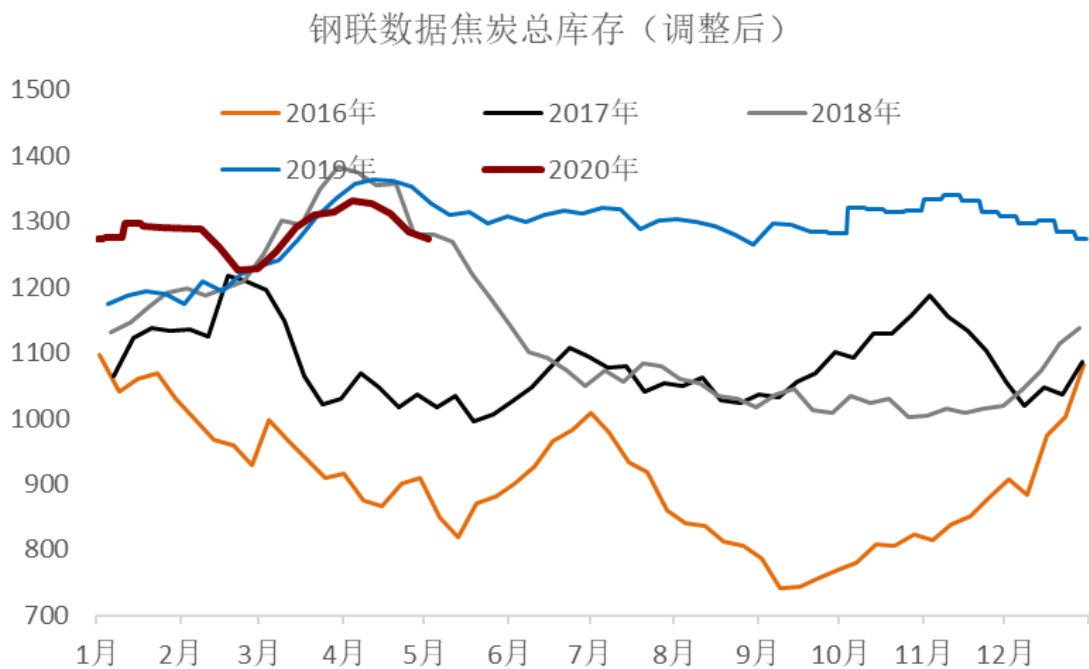


焦炭出口利润走势图（滞后一个月）



# 月度焦炭供需情况

焦炭仍在去库 |



数据来源：一德期货、钢联

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365