



一德期货【焦炭】周报 2020-05-11

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

- 焦炭提涨第一轮落地，配合焦煤价格下跌，焦企利润快速恢复。
- 铁水产量和钢厂开工率有所提升，支撑焦炭价格。

港口准一基差走势图



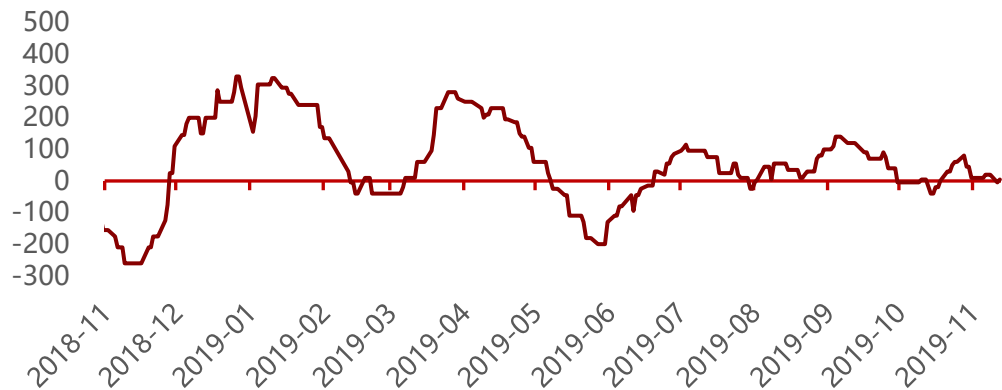
近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
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
20200511	涨1轮	+50	1750

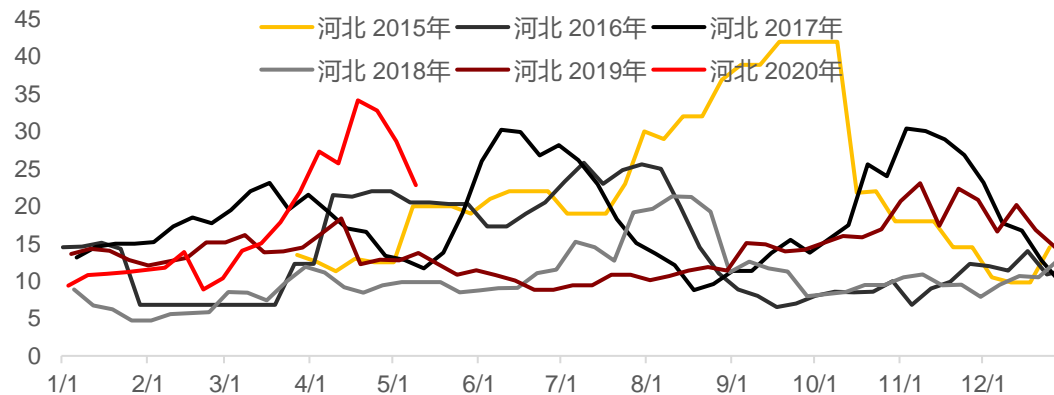
数据来源：钢联、一德期货

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
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。	关注焦炭正套
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

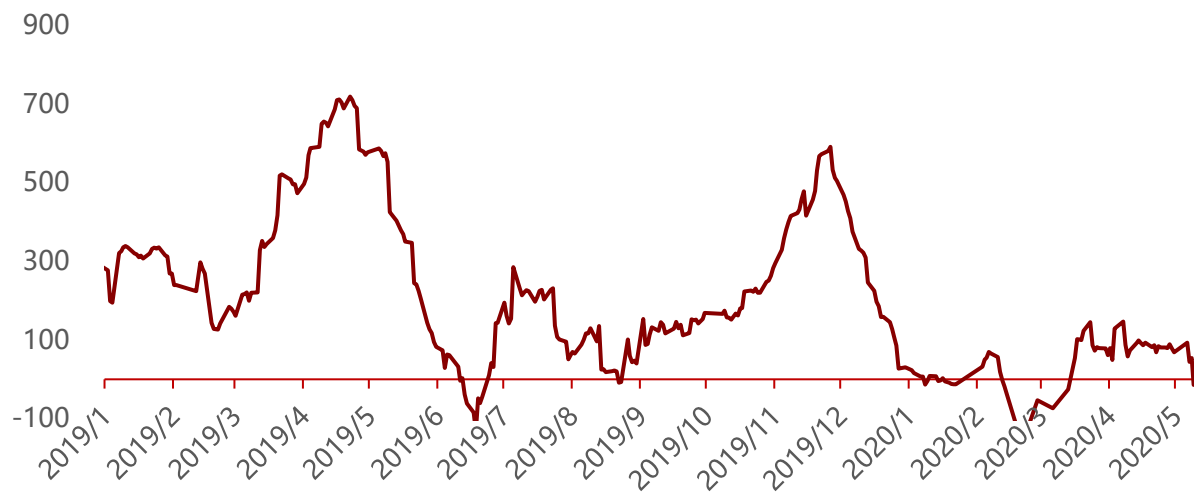
上旬正套仍有入场机会

关注点

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。
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。
3. 若原料端风险释放完成，可择机正套入场。

► 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348，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-15。

► 焦化利润及钢厂利润



策略

低点做多焦/煤比价

关注点

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。



PART 3

基差及价差

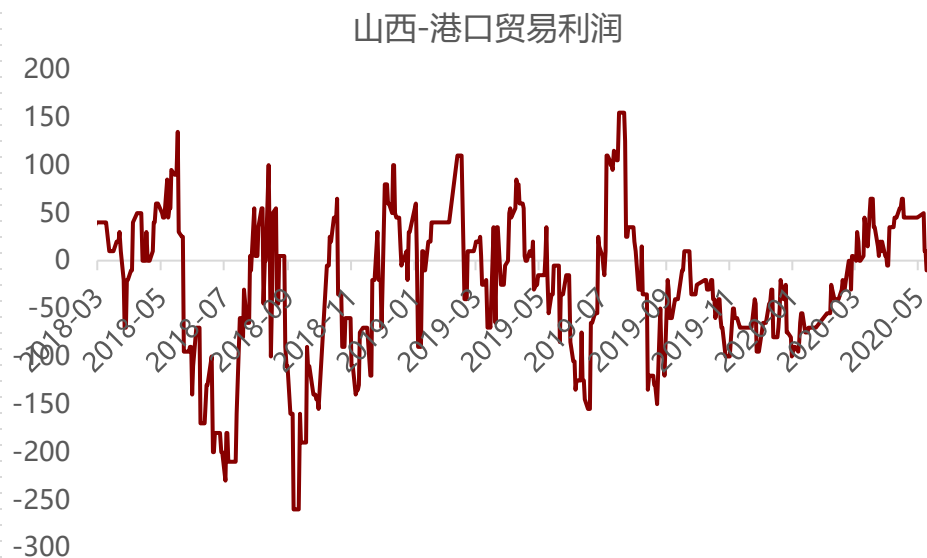
基差

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	1720.0	1826.0
邢台准一厂库	1640.0	1720.0
唐山准一厂库	1710.0	1790.0
吕梁准一承兑	1550.0	1800.0

▶ 价差



产地——港口利润缩小，山西焦价上涨但港口价格处于低位，贸易利润不佳。

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
1720	1550	180	-10	1826



PART 4

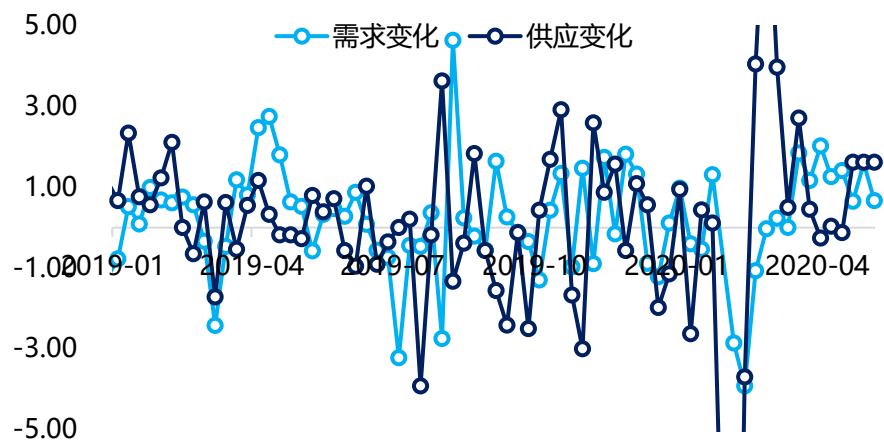
周度焦炭供需

本周焦炭供需情况

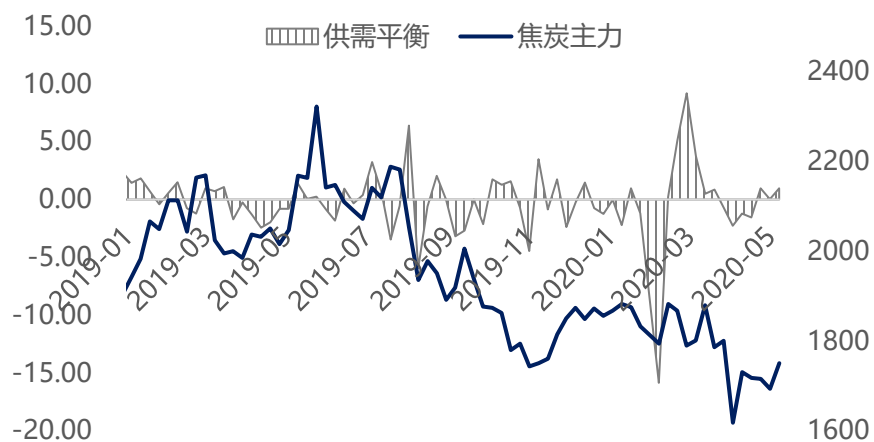
	全国焦企开工率 (钢联)	全国铁水产量 (钢联)	焦炭铁水需求变化 (万吨)	焦炭供应变化 (万吨)	供需情况
本周	78.1%	237.25	0.67	1.62	焦炭需求增加, 供应增加
下周预测	79%	240	1.24	1.46	焦炭需求增加, 供应增加

数据来源: 卓创资讯、钢联

焦炭周内日度供需平衡 (钢联数据)

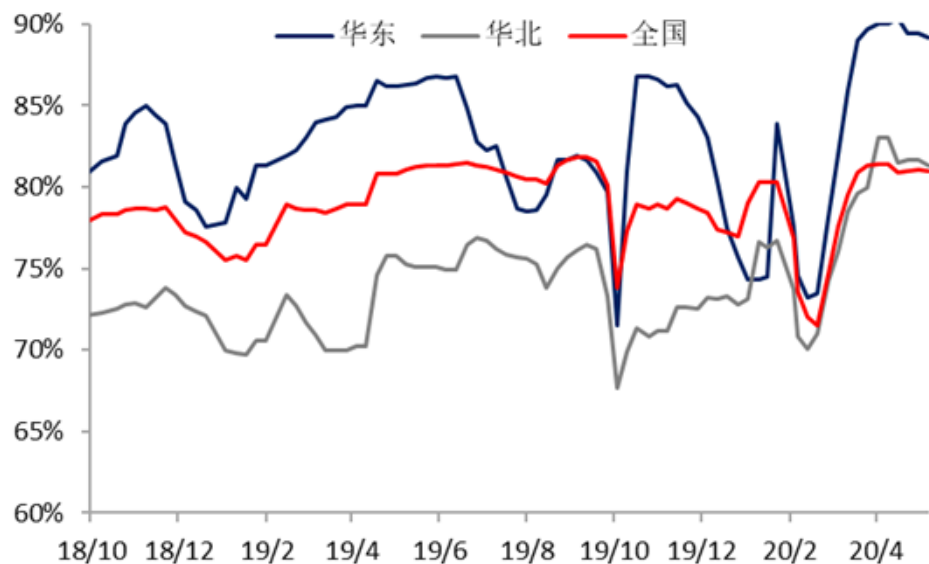


焦炭主力合约与供需差走势图

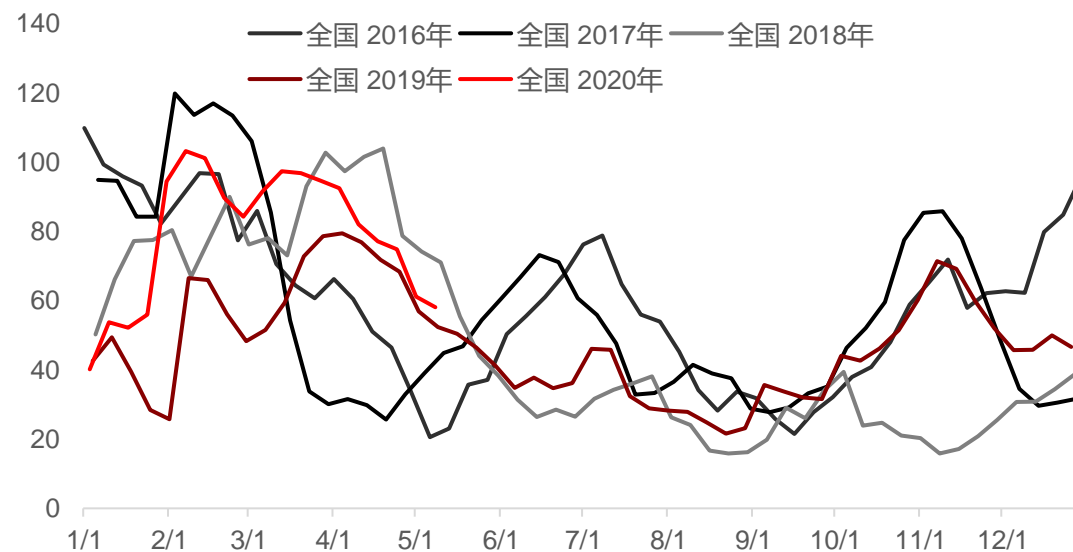


▶ 本周焦炭供需情况

华东、华北及全国焦企开工率走势图(卓创)



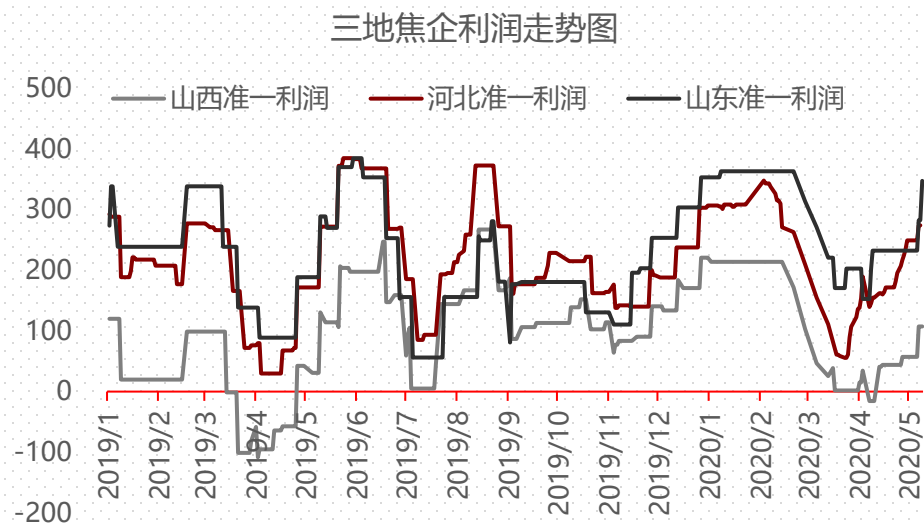
独立焦企焦炭库存 全国



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81%。在库存方面，钢联数据焦炭库存下降，全国焦企焦炭库存58.13万吨，-3.1万吨。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

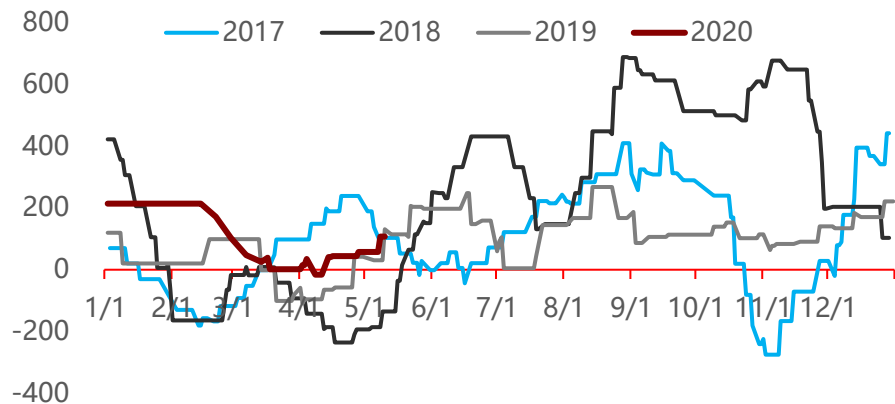


地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	107
河北地区	274
山东地区	348

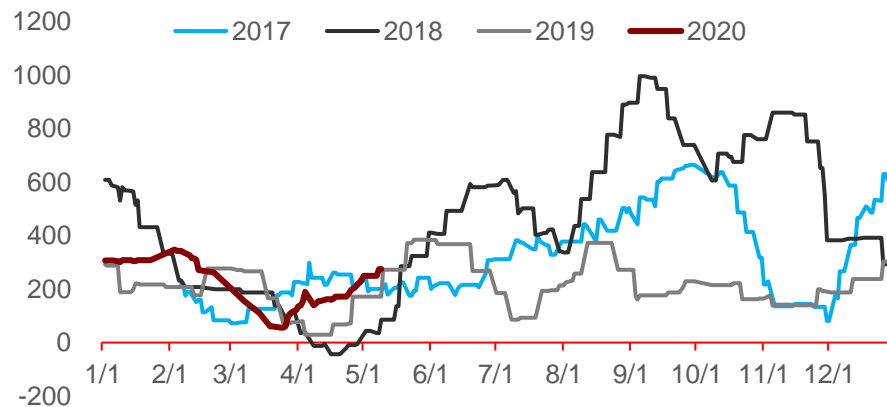
备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

本周焦炭供需情况

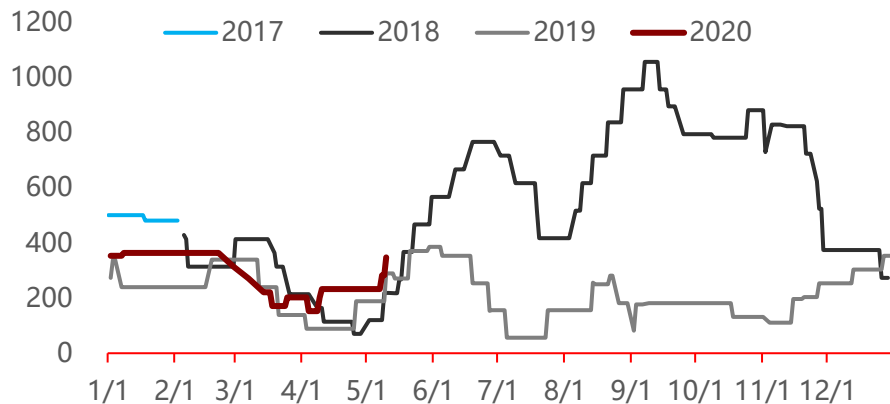
山西焦企利润走势图



河北焦企利润走势图

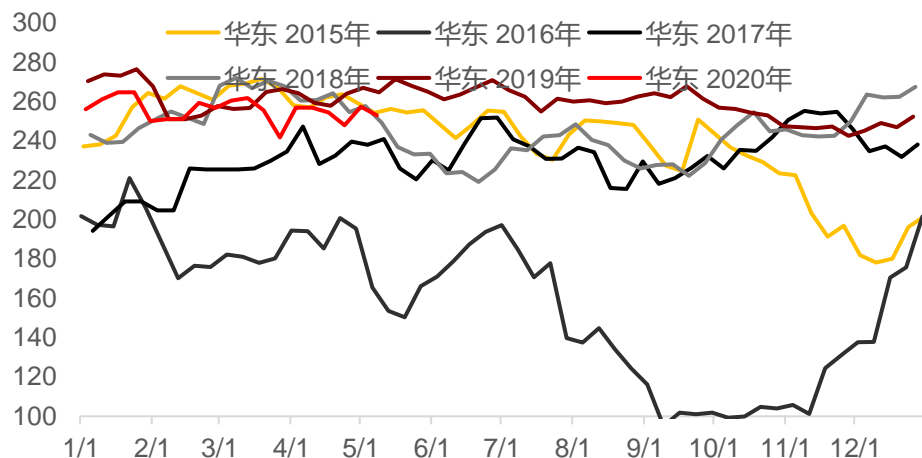


山东焦企利润走势图

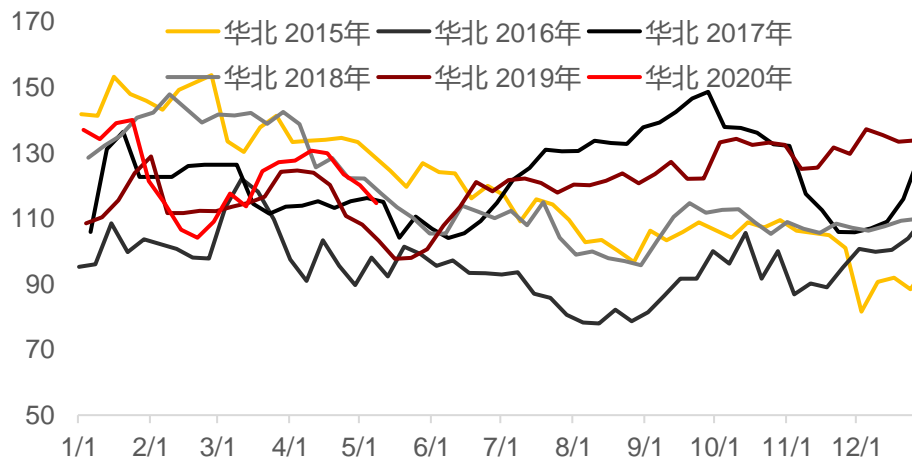


本周焦炭供需情况

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	114.73	120.17	华北钢厂库存有所减少， 华东钢厂库存有所减少。
华东钢厂	253.08	257.37	

本周焦炭供需情况

主要港口焦炭库存走势图



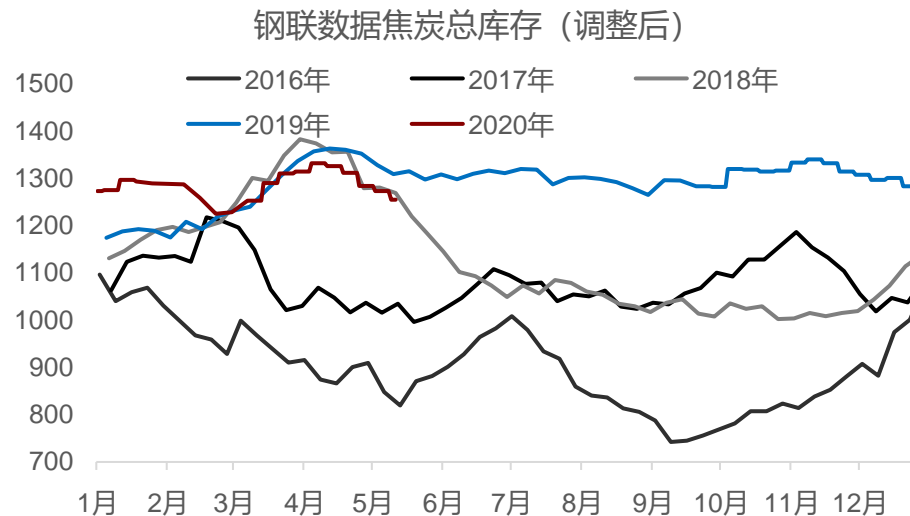
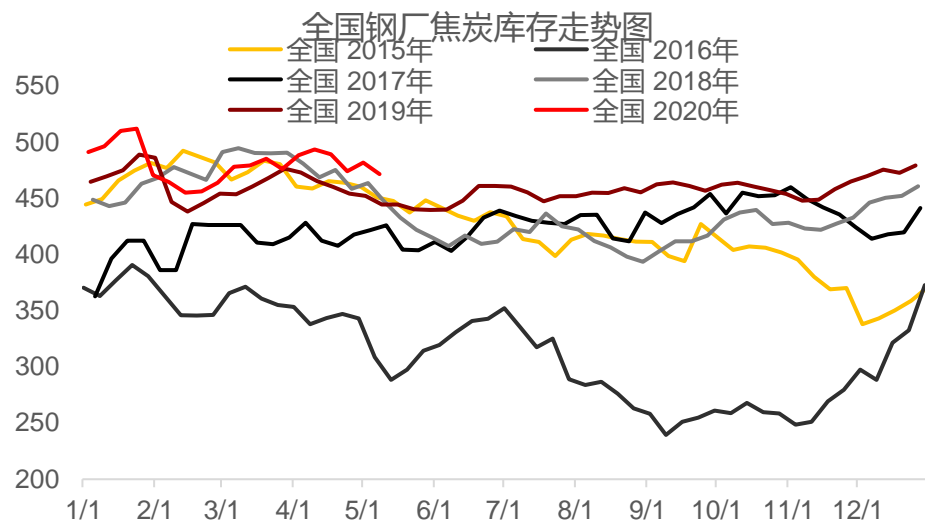
总库存及期货价格对比



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	138	136
董家口	177	174

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471.44万吨**，较上周**-10.26万吨**。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365