



# 2020年6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

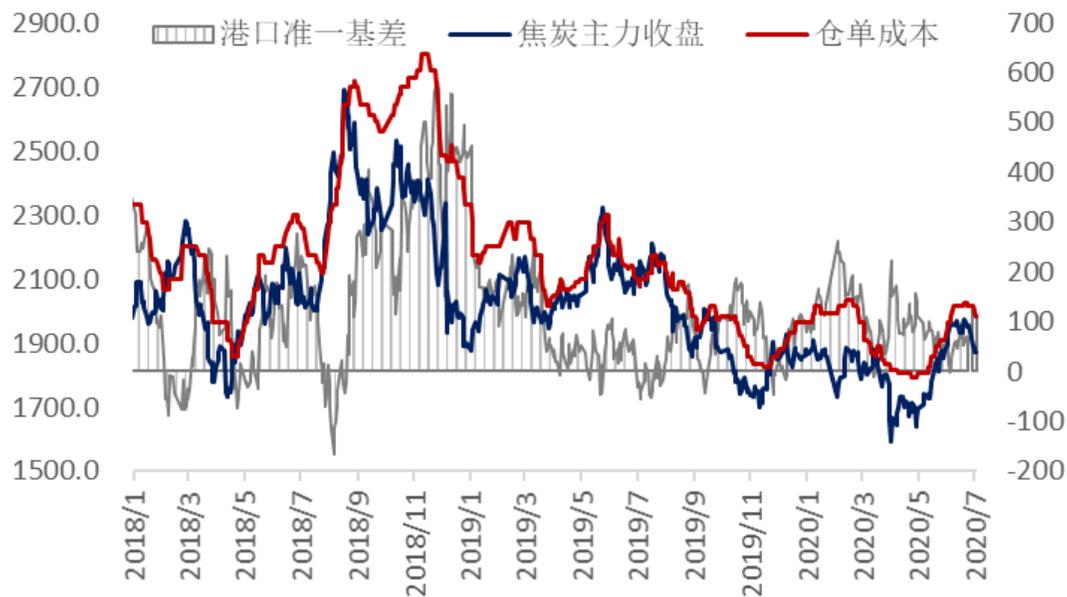
煤焦市场回顾

# 煤焦市场回顾

1.焦炭月内持续去库，且速度加快，焦炭现货累计上涨3轮，共150元/吨。

2.月末时，钢厂补库情况好转，前期贸易商囤货陆续放出，焦炭价格上涨阻力增加，进入博弈阶段。

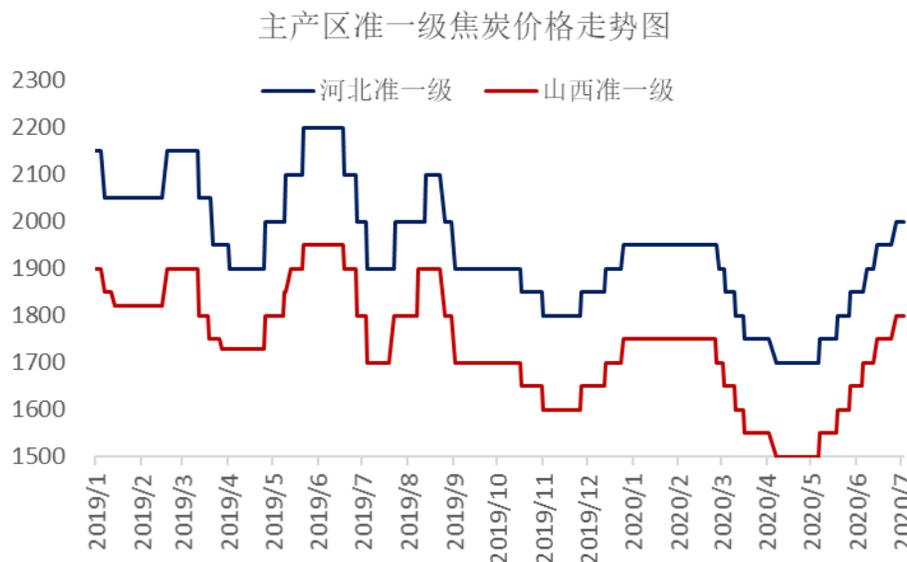
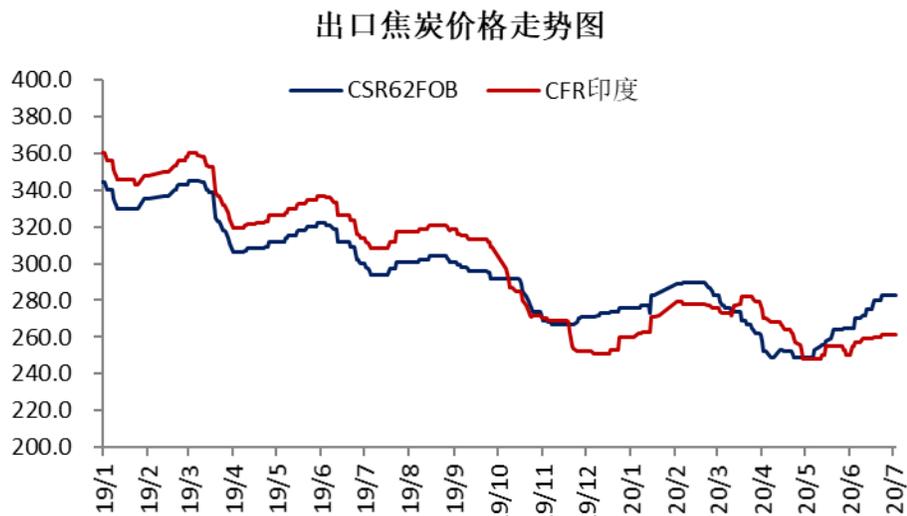
焦炭主力合约基差走势图



近期唐山焦炭价格调整回顾			
日期	累计	幅度	准一唐山到厂
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
20200506	涨1轮	+50	1750
20200513	涨2轮	+50	1800
20200525	涨3轮	+50	1850
20200604	涨4轮	+50	1900
20200610	涨5轮	+50	1950
20200623	涨6轮	+50	2000

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
焦炭去库速度放缓或开始累库	6轮上涨结束后，部分前期隐性库存开始释放，如各地贸易商囤货，焦企自身囤货等，短期或增加焦炭供应，市场呈现被动补库。	利空焦炭
终端钢材需求表现尚可	短期内仍对原料需求有一定支撑。但需关注唐山地区限产执行情况。	中性观望
焦炭供需均已达到高点	截至6月末，焦炭供需均已达到高点，预计7月份无论需求或供应均将出现一定回落。	



PART 2

策略及建议

# ▶ 单边



策略

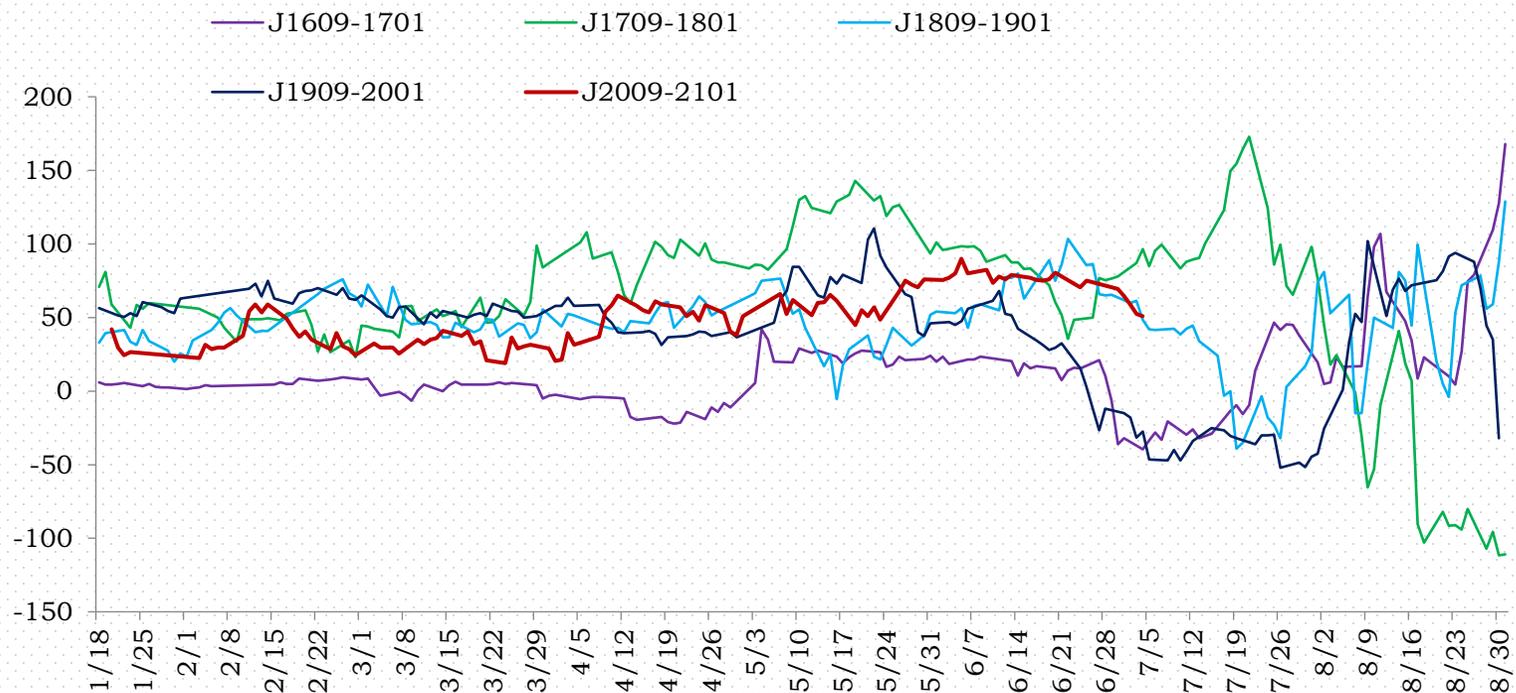
关注点

短期低点存在支撑

1. 隐形库存陆续释放，铁水需求保持高位，焦炭需求降幅不大；2. 焦炭供应已在高点，后期无明显增量；3. 河南等地或有限产。关注1800-1850附近支撑。



# 近远月价差

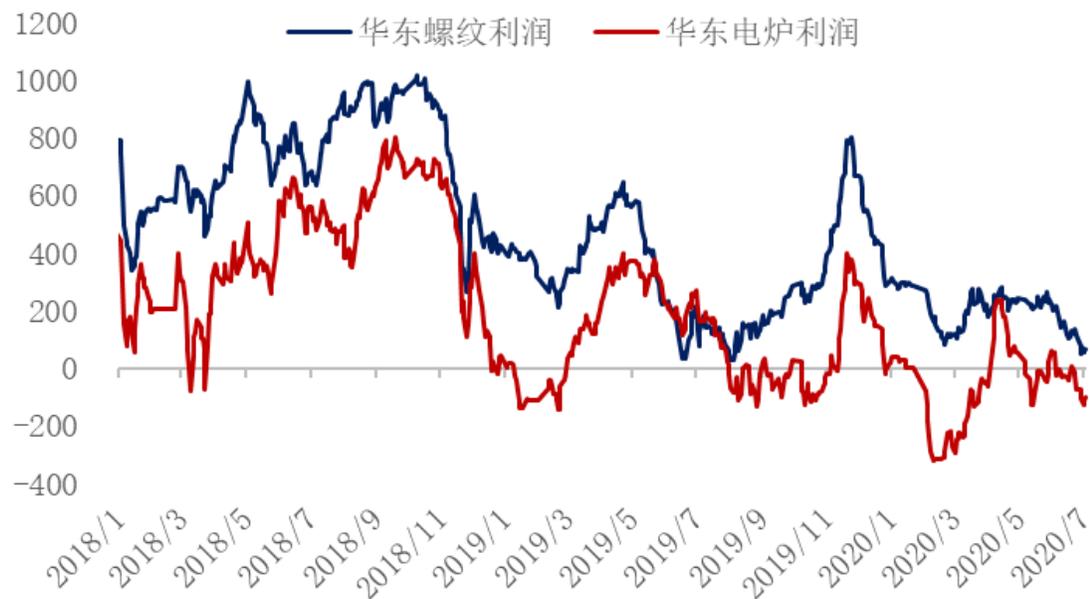


策略	关注点
等待做多价差机会	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 关注现货价格走势，后期下跌预测仅2-3轮，现货若进入下跌阶段，可择机布局做多价差。</li> <li>2. 风险点：钢市出现明显转弱，拖累煤焦等原料近月价格走弱。</li> </ol>

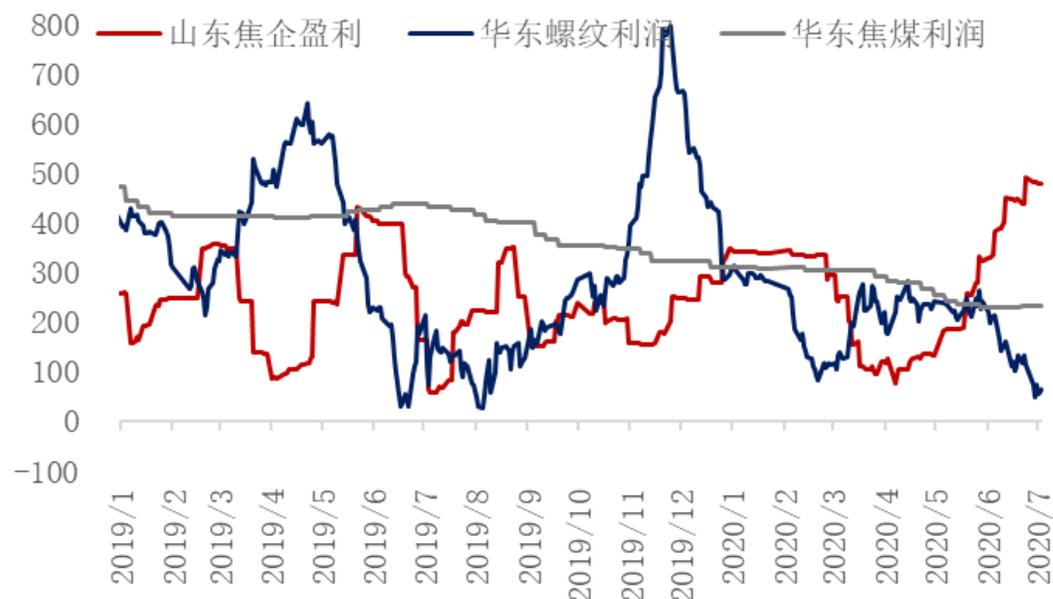


# ► 焦化利润及钢厂利润

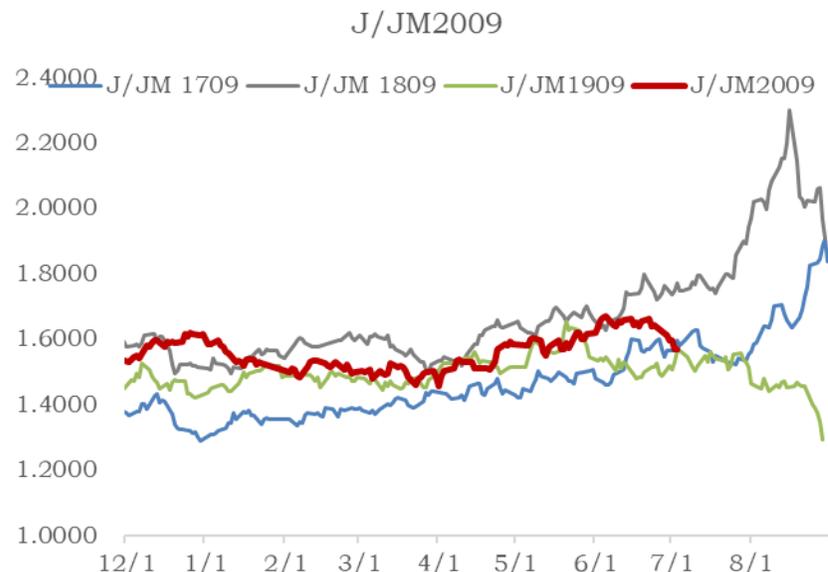
### 华东长短流程钢厂利润



### 华东煤焦钢利润走势图



# ► 焦化利润及钢厂利润



策略	关注点
择机低点做多煤焦比价	1.焦煤近期受动力煤及进口因素炒作，表现较强，但现货供应并无瓶颈。2.焦煤补库节奏放缓，后期继续上涨难度较大。3.若后期焦炭出现下跌，焦煤将面临更大跌幅。



PART 3

基差及价差

# 基差

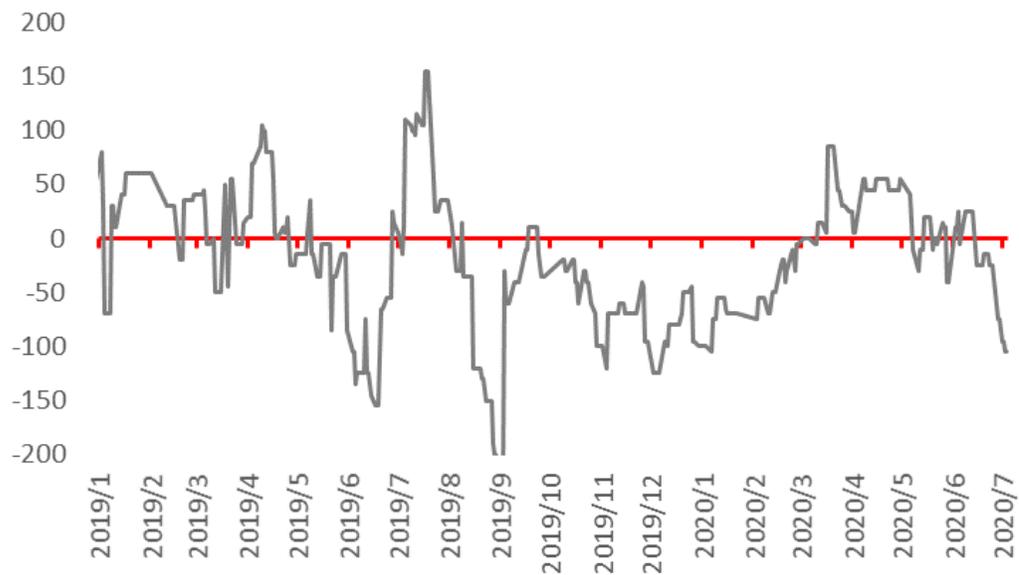


地区	现货价格	仓单成本	基差	偏离度
日照港准一现汇	1870.00	2013.5	142.0	7.1%
邢台准一厂库	1900.00	1980.0	108.5	5.5%
唐山准一厂库	2000.00	2080.0	208.5	10.0%
吕梁准一现汇	1800.00	2118.5	247.0	11.7%
内蒙古二级现汇	1620.00	2050.0	178.5	8.7%

数据来源：卓创资讯、钢联

# ▶ 价差

港口贸易利润走势图



港口——产地利润空间不大，产地平稳，而港口出现下跌，贸易商无拿货意愿。

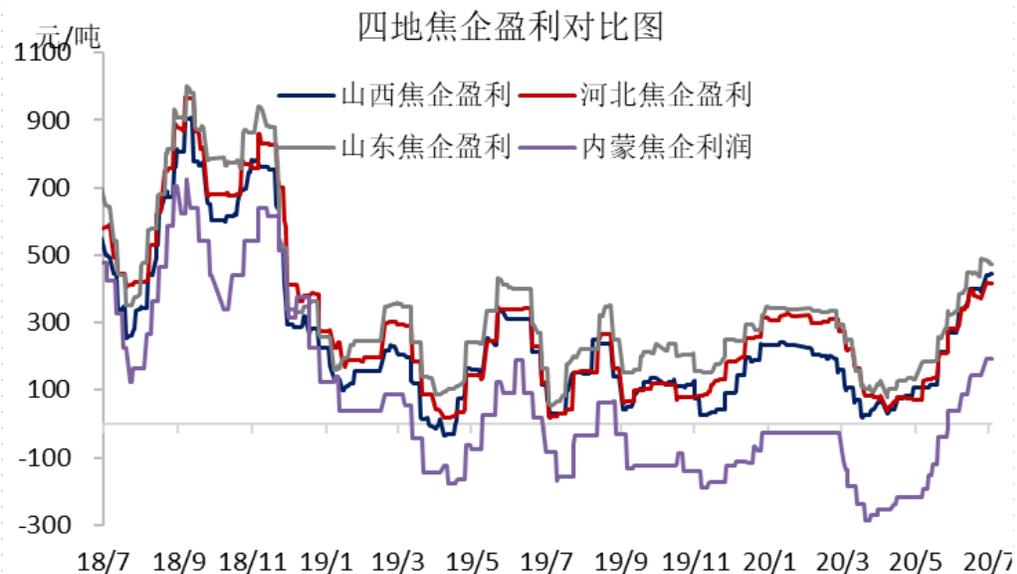
港口焦炭现汇	吕梁准一现汇	运费+入库	贸易商利润	最优准一仓单成本
1870	1750	190	-80	2013



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。

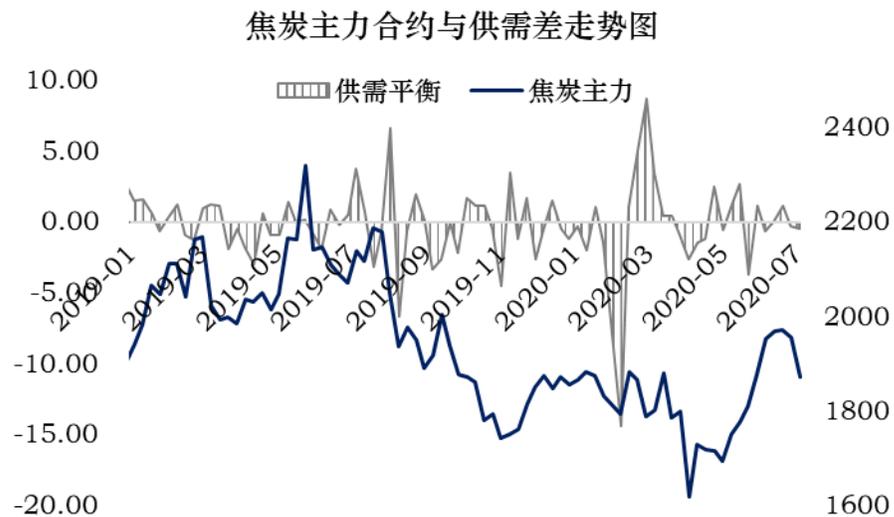
日期	山西盈利 月均	河北盈利 月均	山东盈利 月均
2020/5	216	176	238
2020/6	365	356	418
变化	+149	+180	+170

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	79.5	247.1	3.22	0.62	需求增量较大
下月初预测	80.3	249.4	-0.14	-0.02	去库放缓

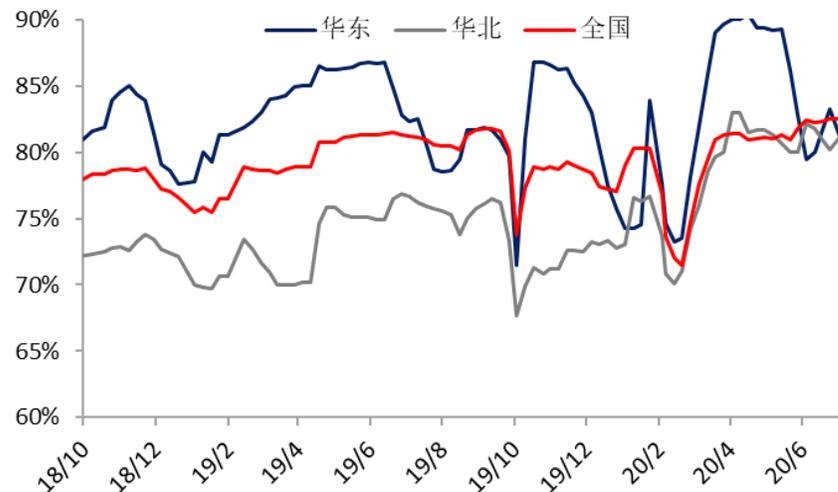
数据来源：卓创资讯、钢联



# 月度焦炭供需情况

焦炭整体去库节奏延续

华东、华北及全国焦企开工率走势图(卓创)



焦炭市场开工率本月有增有降，主产区受环保等因素略有下滑，但西北及东北地区出现回升。

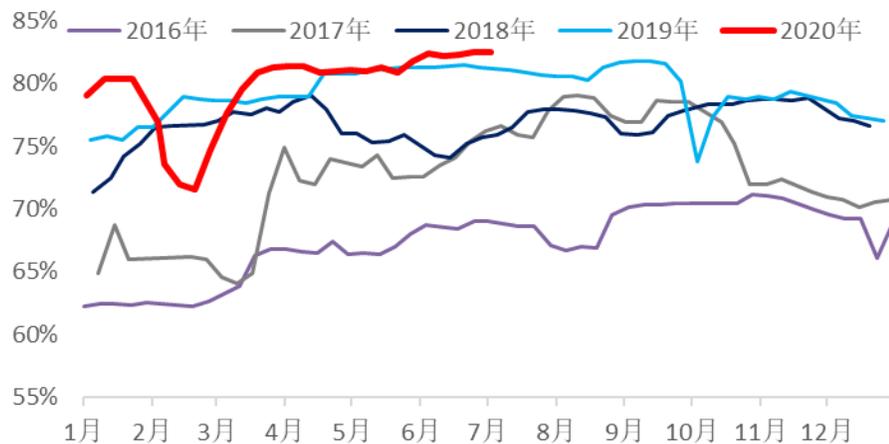
数据来源：卓创资讯

日期	华东	华北	东北	西北	西南	华南	全国
2020/6/4	79.5%	82.1%	70.3%	81.0%	82.2%	84.7%	82.4%
2020/6/11	80.0%	81.8%	70.3%	81.0%	82.2%	84.7%	82.2%
2020/6/18	81.7%	80.9%	72.4%	82.2%	82.4%	85.4%	82.3%
2020/6/24	83.3%	80.2%	74.4%	82.2%	82.2%	86.4%	82.5%
2020/7/2	81.2%	81.1%	76.2%	82.9%	82.2%	85.0%	82.5%

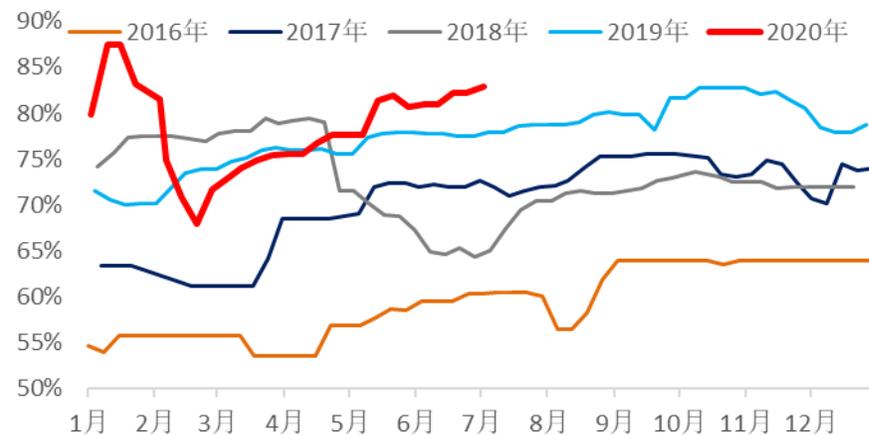
# 月度焦炭供需情况

焦炭整体去库节奏延续

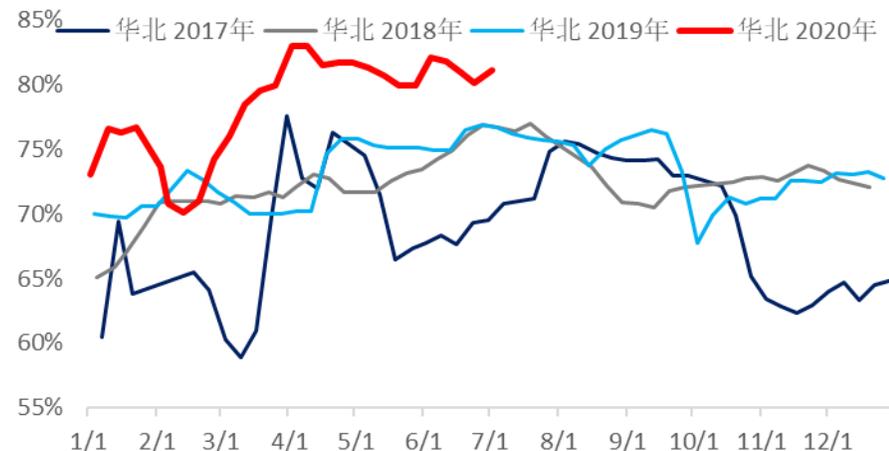
### 全国独立焦企开工率(卓创)



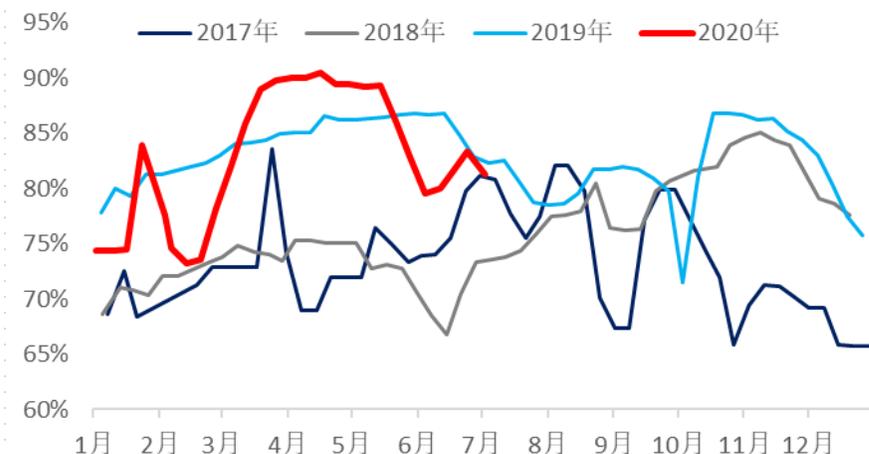
### 西北独立焦企开工率(卓创)



### 华北独立焦企开工率(卓创)



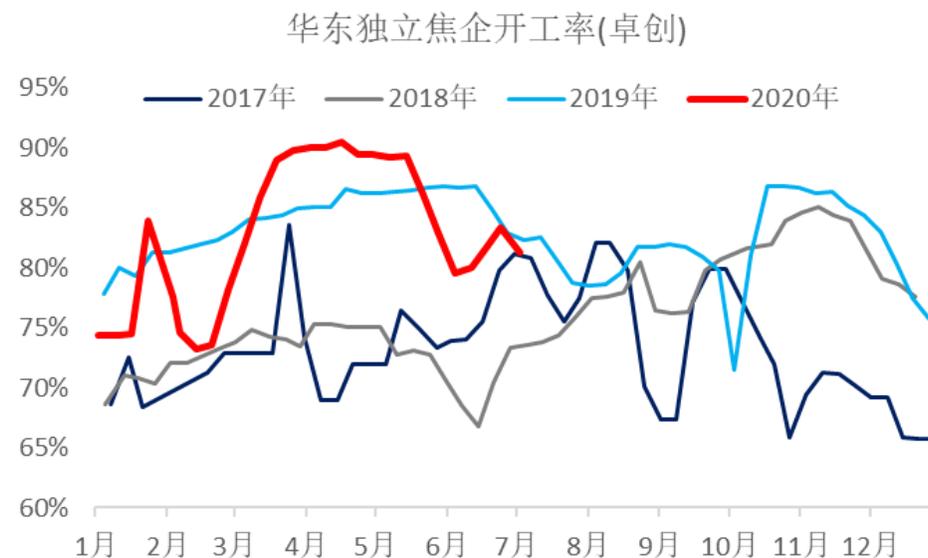
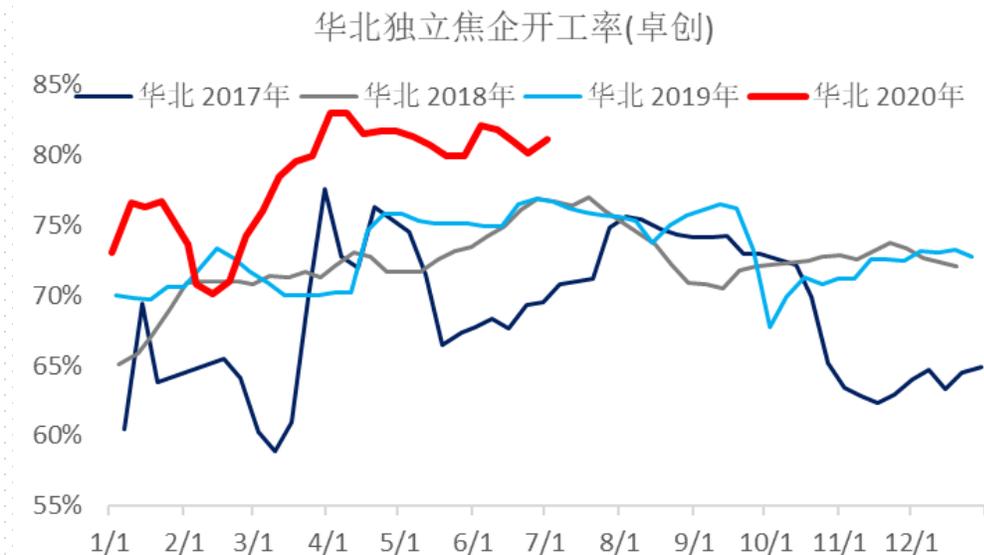
### 华东独立焦企开工率(卓创)



数据来源: 卓创资讯

# 月度焦炭供需情况

焦炭整体去库节奏延续



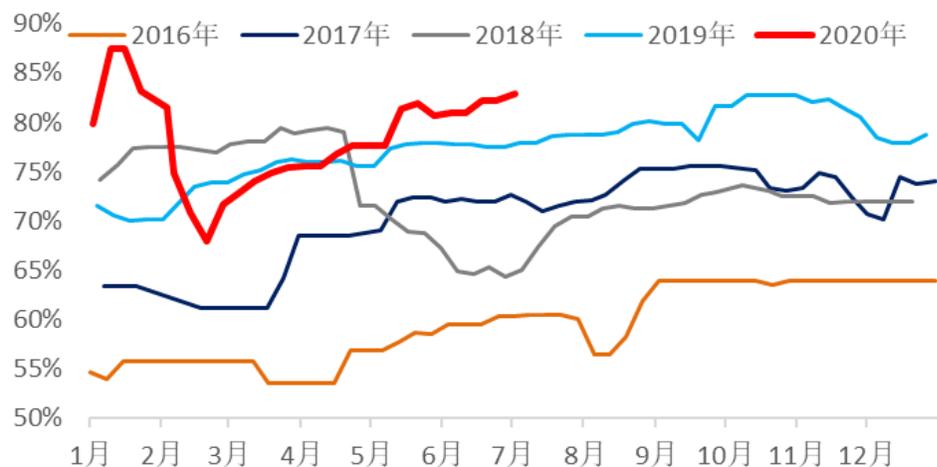
日期	华北	华东
2020/6	华北本月平均焦企开工率81.2%，较往年同期相比处于较高水平，较上月回升。本月主要受到环保因素影响，焦炭供应量+13.2万吨/月。	华东本月平均焦企开工率81.1%，较上月出现较大回落。焦企受政策影响较大，部分产能面临淘汰，供应较上月-43.5万吨。
2020/7	7月华北地区关注点仍是河北唐山等地限产及山西地区环保限产。预计7月平均开工率80.5%，焦炭供应-13.2。	7月份焦炭产能淘汰基本结束，主要关注山东地区政策变化。预计7月平均开工率81%，供应量-0.8万吨。

数据来源：卓创资讯

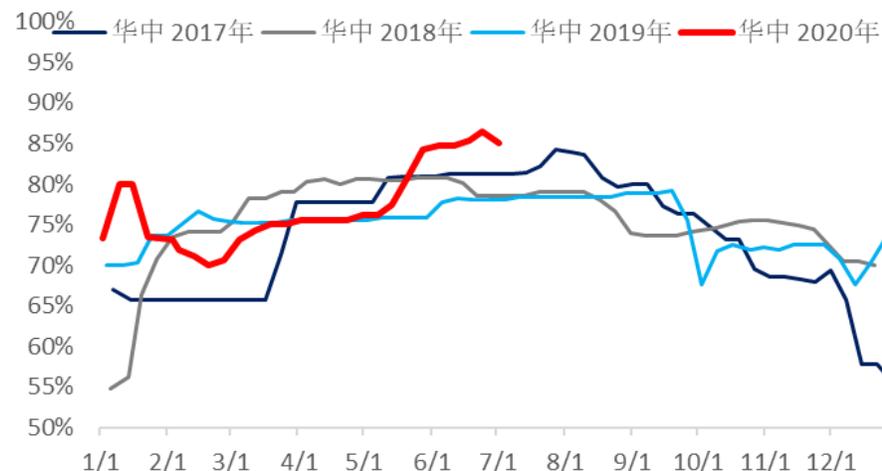
# 月度焦炭供需情况

焦炭整体去库节奏延续

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
2020/6	西北本月平均焦企开工率81.9%，利润影响下，开工率提升有限，部分化工焦转产冶金焦。月焦炭供应环比+10.8万吨。	华中地区焦企本月平均开工率85.3%，处于较高水平上，焦企利润较高，开工积极。焦炭供应量月环比+24.8万吨左右。
2020/7	7月西北地区受需求支撑，开工率将保持在相对高点。预计平均开工率82.8%，焦炭供应增6.5万吨/月。	华中河南地区7月份关注安阳等地的环保限产情况。预计平均开工率82%，供应-14.4万吨。

数据来源：卓创资讯

## ▶ 月度焦炭供需情况

焦炭整体去库节奏延续 |

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	81.2	80.5	13.2
华东	9007.0	81.1	86.9	-43.5
西北	8666.0	81.9	80.4	10.8
华中	5406.0	85.2	79.7	24.8
总计				5.2

地区	产能	本月开工率	预计下月	供应差值 (万吨/月)
华北	22568.0	81.2	80.5	-13.2
华东	9007.0	81.1	81.0	-0.8
西北	8666.0	81.9	82.8	6.5
华中	5406.0	85.2	82.0	-14.4
总计				-21.8

# ▶ 月度焦炭供需情况

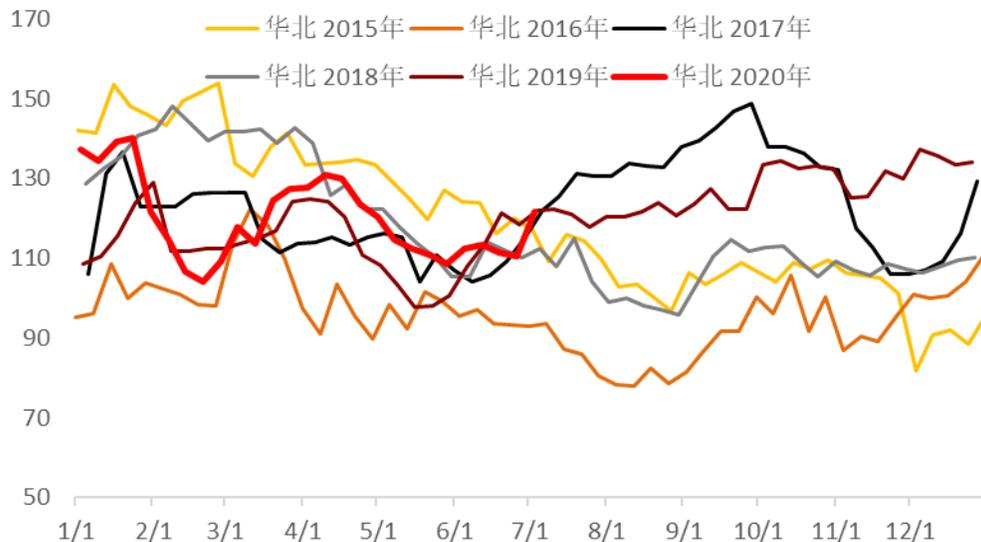
焦炭整体去库节奏延续 |

焦炭7月供应变化 万吨	7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
-22	-50	-25	3

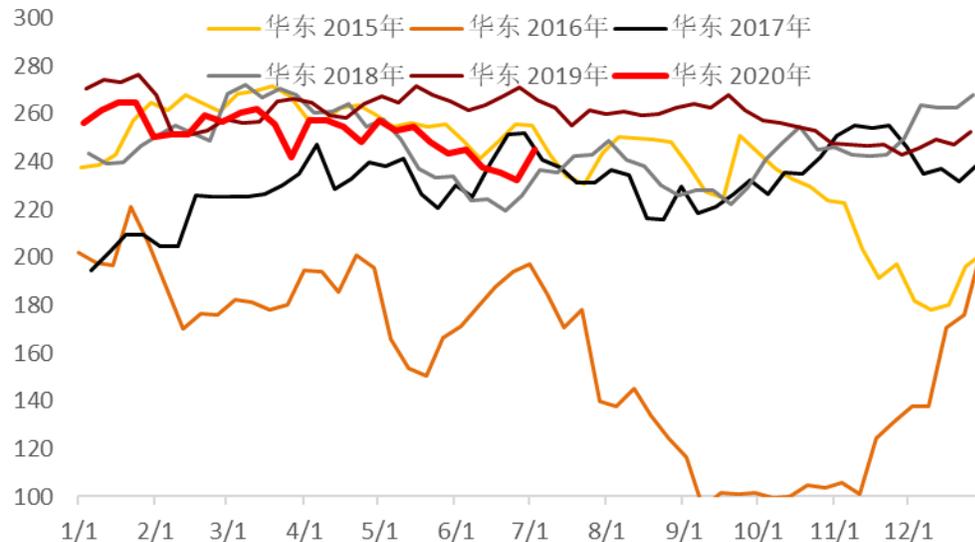
# 月度焦炭供需情况

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

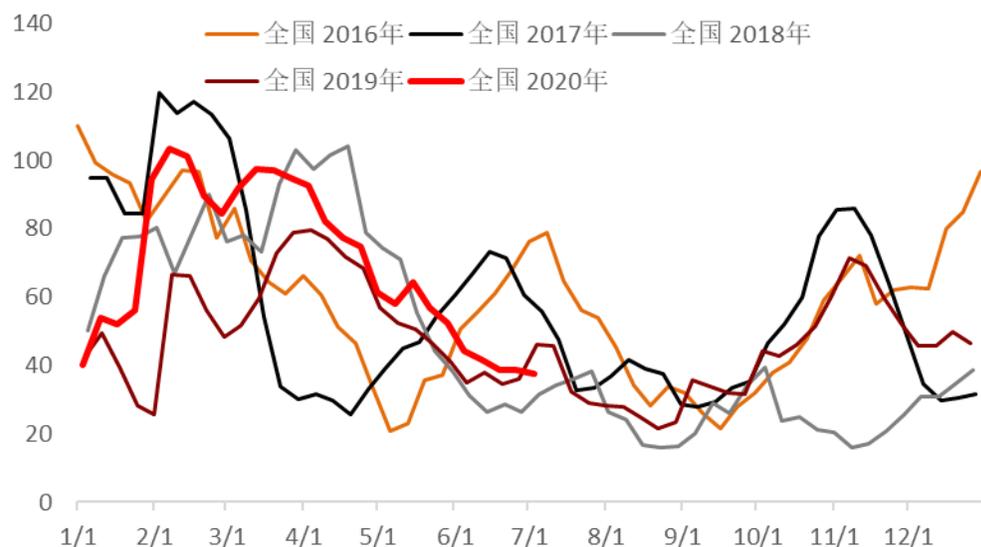


地区	库存数量 万吨	上月库存 万吨	备注
华北钢厂	121.69	108.52	7月焦企订单尚可，但钢厂补库速度或放缓。
华东钢厂	244.8	243.57	

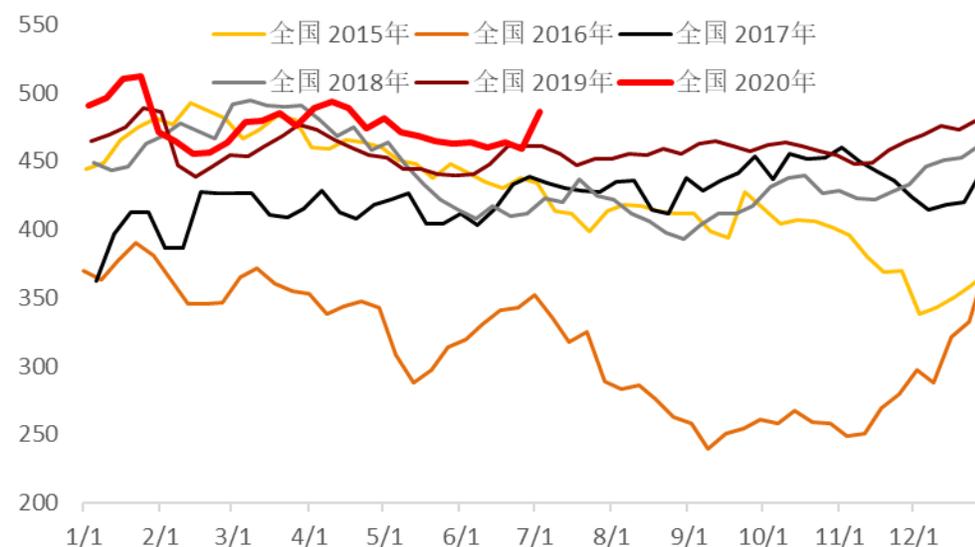
# 月度焦炭供需情况

库存整体回落

独立焦企焦炭库存 全国



全国钢厂焦炭库存走势图

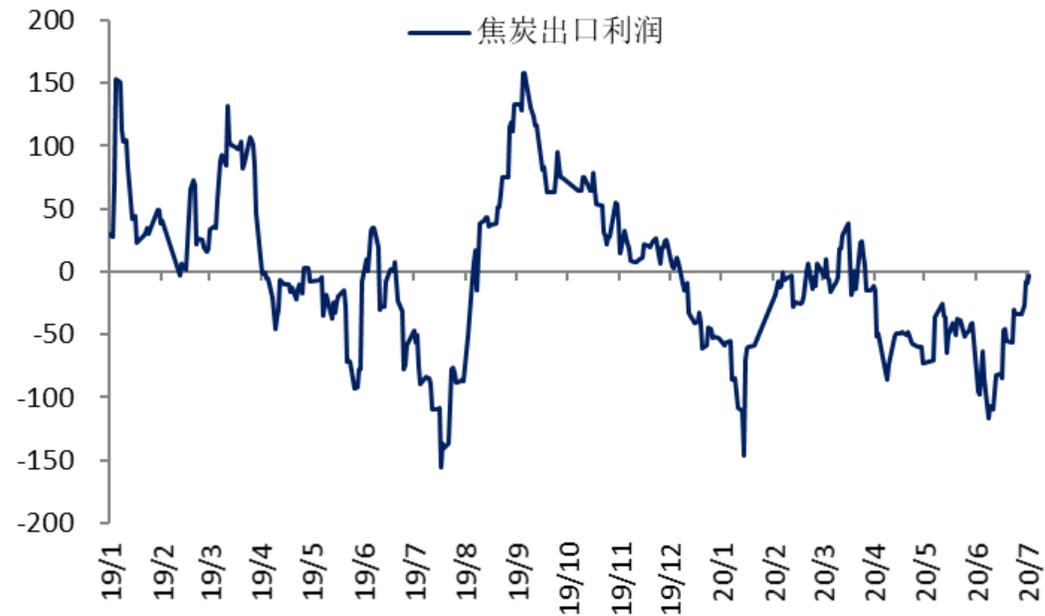
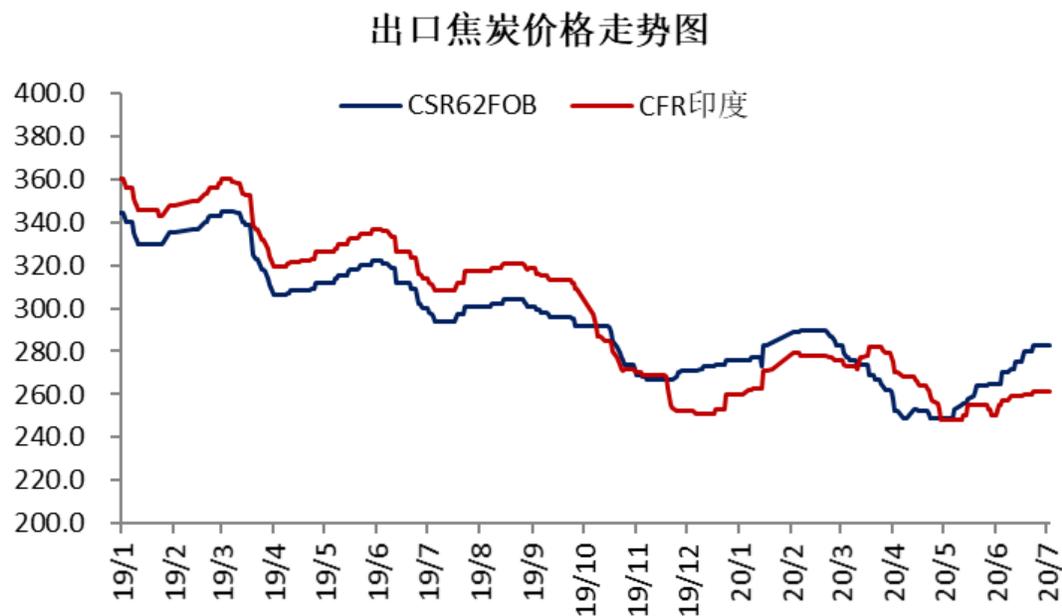


项目	100家焦企焦炭库存	110家钢厂焦炭库存	日照港库存	青岛港库存
上月末	52.36	462.81	137	177
本月末	37	458.96	101	158

数据来源：钢联、找焦

# 月度焦炭供需情况

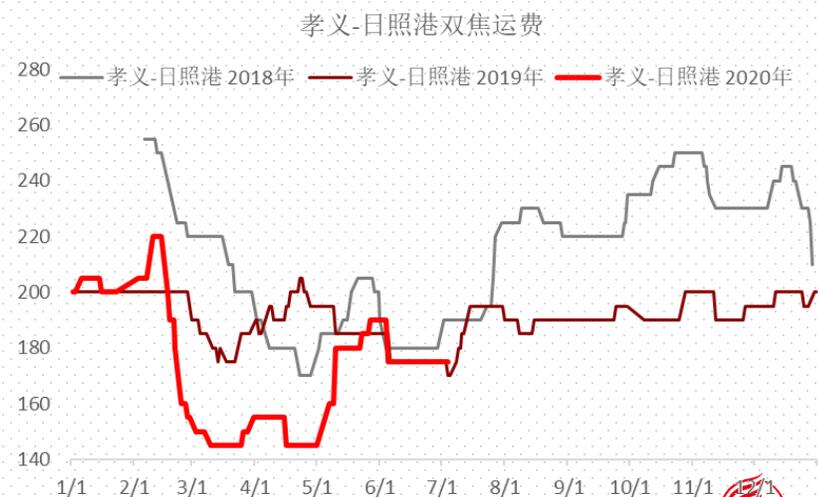
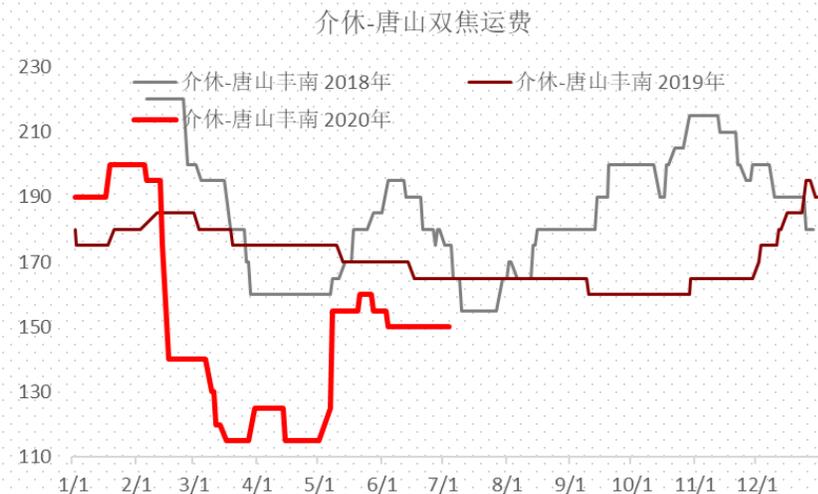
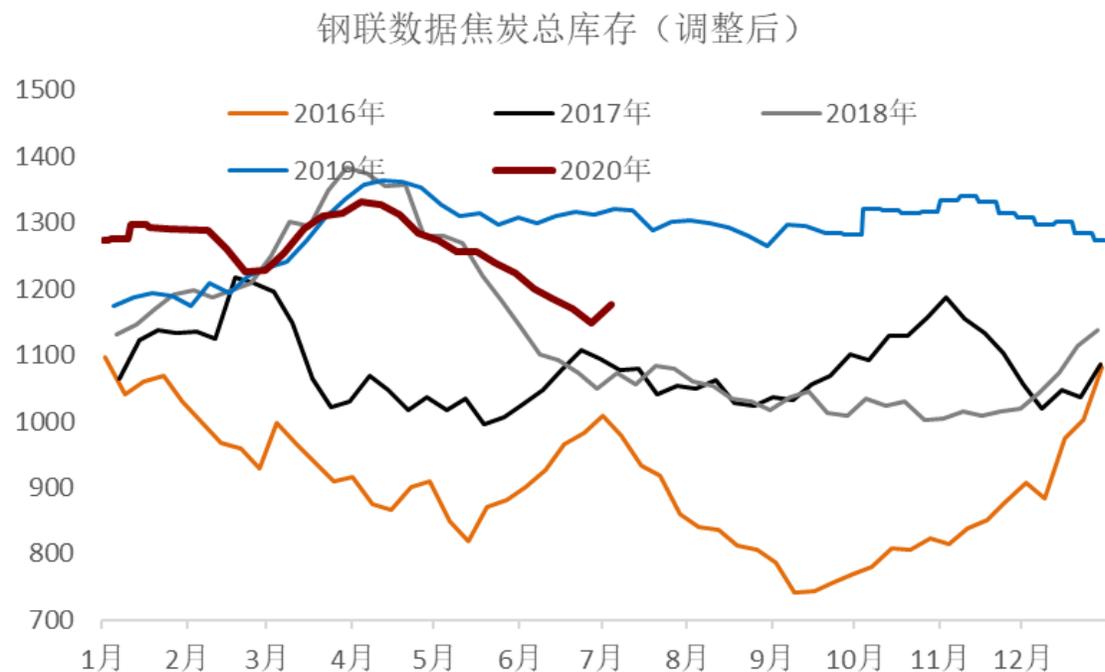
出口一般 进口货大幅增加



出口依然有限，6月平稳，预计在20万吨左右，部分日本准一级报价在250美元/吨附近，但当前进口货源价格已不具备性价比，采购意愿减弱。

# 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