



# 2020年10月煤焦月报

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

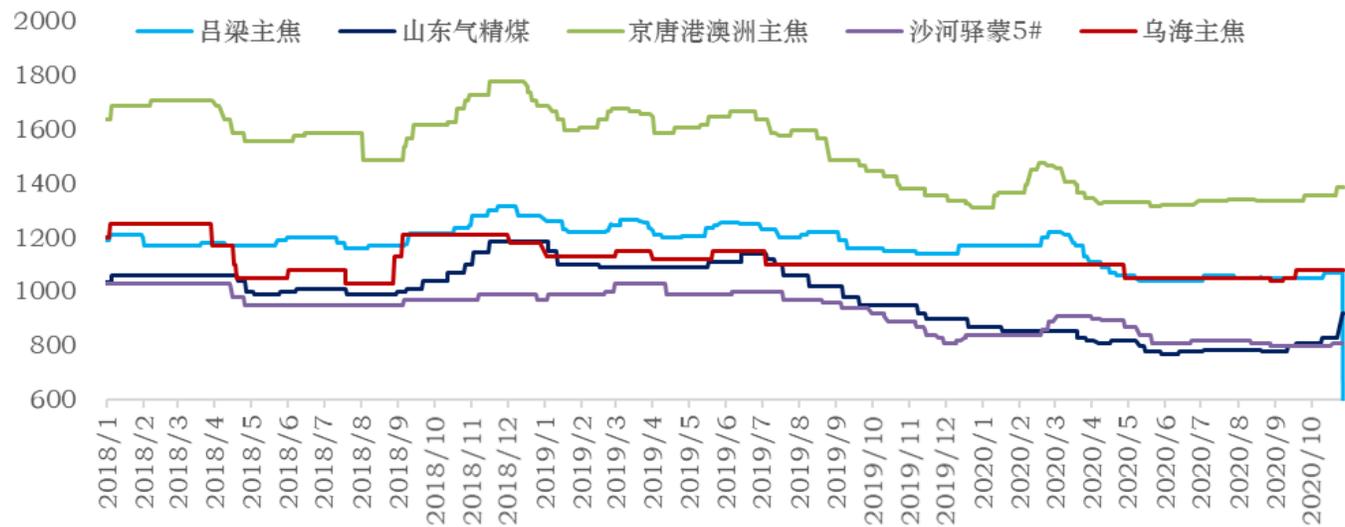


PART 1

煤焦市场回顾

# 煤焦市场回顾

主产区焦煤价格走势

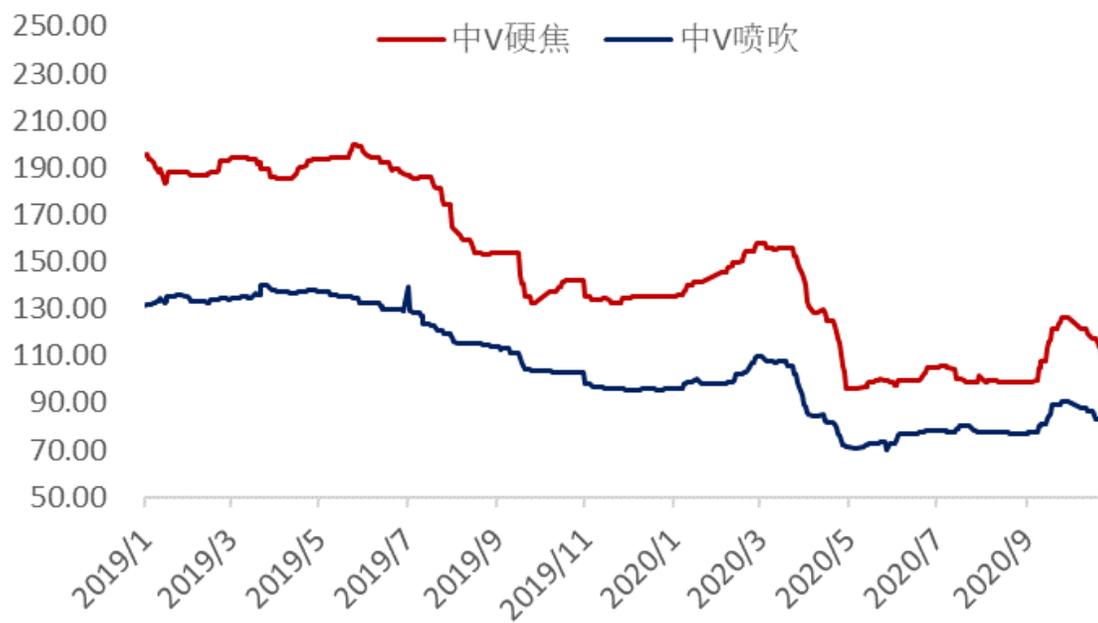


地区	现货价格	涨跌
京唐澳洲主焦	1390.00	0.0
蒙5#甘其毛都	810.00	0.0
山西吕梁主焦	1070.00	0.0
山东气精煤	920.00	90.0
乌海主焦煤	1080.00	0.0

## ► 煤焦市场回顾

国内整体采购气氛仍不高，澳煤方面因政策等因素，观望居多，预计短期内采购意愿不高。

澳洲进口焦煤价格走势



## ► 煤焦市场回顾

- 1.第五轮提涨已经落地，整体库存略有回升。
- 2.部分隐藏库存或陆续释放。
- 3.钢厂利润压力较大，对焦炭有所压制。

### 近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
20200525	涨3轮	+50	1850
20200604	涨4轮	+50	1900
20200610	涨5轮	+50	1950
20200623	涨6轮	+50	2000
20200707	跌1轮	-50	1950
20200714	跌2轮	-50	1900
20200721	跌3轮	-50	1850
20200817	涨1轮	+50	1900
20200902	涨2轮	+50	1950
20200914	提3轮	+50	2000
20201009	提4轮	+50	2050

数据来源：钢联、一德期货



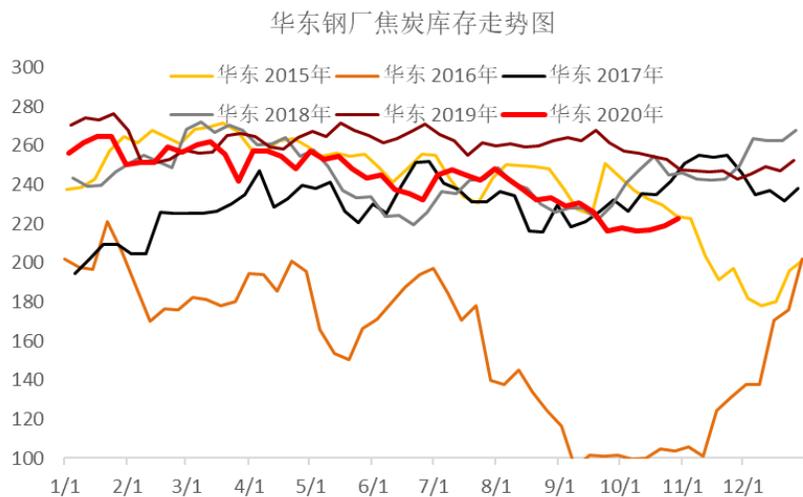
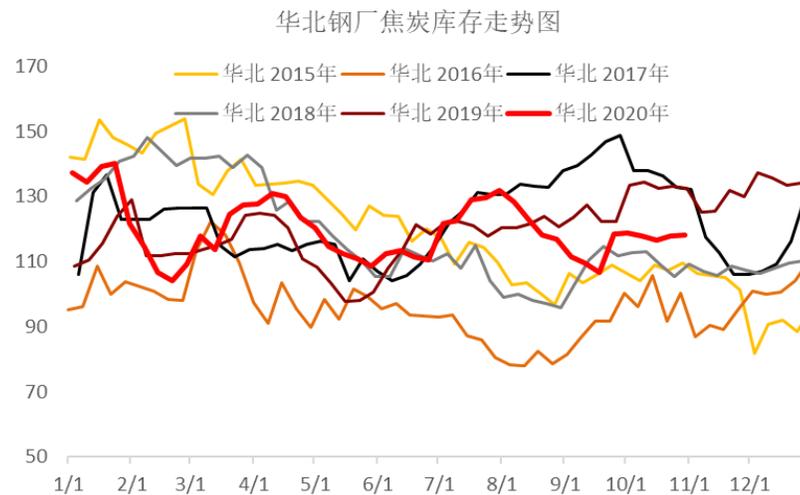
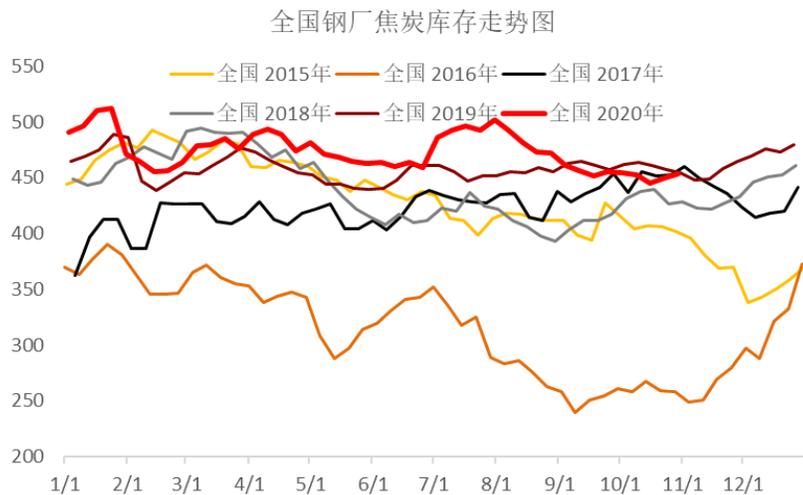
PART 2

重点关注及策略

## ► 煤焦驱动事件分析

可能发生的驱动性事件	影响评估及策略
山西地区产能淘汰推进受到一定阻碍，但近期仍淘汰大于新增，焦炭整体仍供需偏紧	支撑
焦企焦煤库存不高，且进口煤受阻，焦煤后期供需同样偏紧	支撑
关注近期下游成材市场对煤焦的影响。	观望

# 重点关注——火运存在一定压力，11月份缓解



钢联数据与其他平台调研数据有一些矛盾，可能与样本有关。



PART 3

基差及价差

# 基差——焦煤

澳煤仓单基差走势图

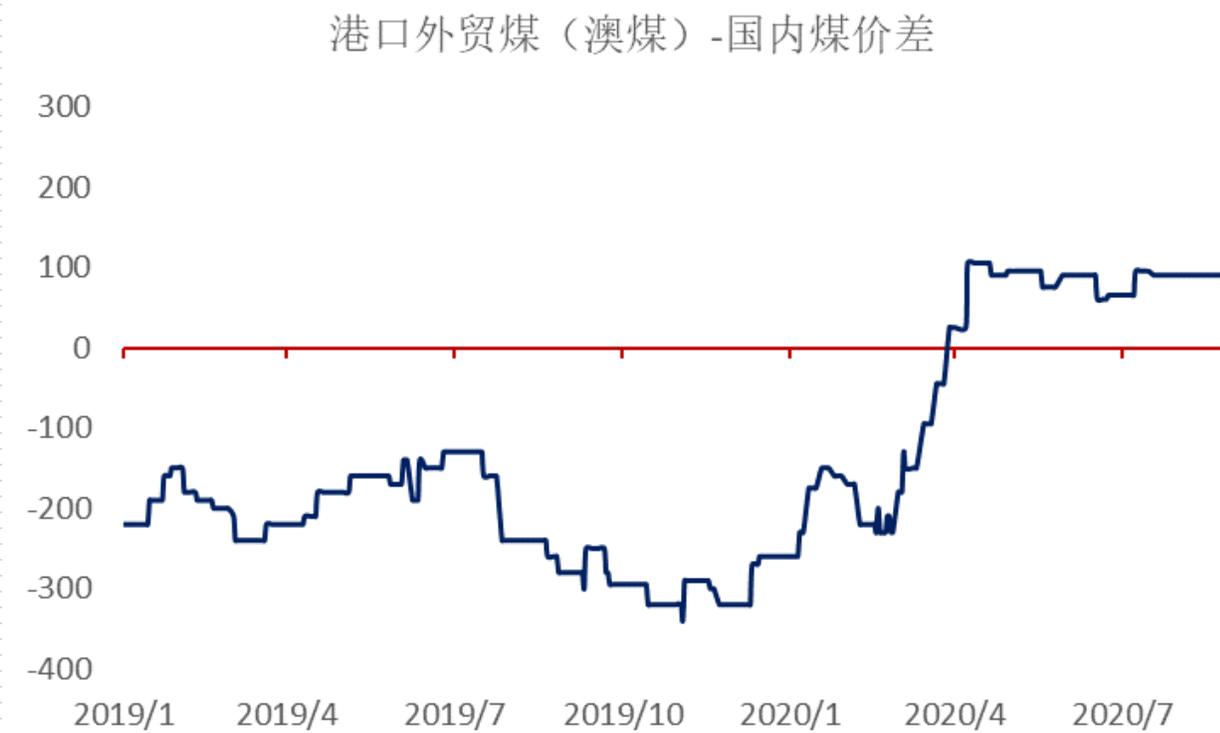


蒙煤基差走势图



地区	仓单成本	基差
蒙古5#沙河驿	1273.68	-74.3
一线澳煤（京唐港）	1390.00	42.0
一线澳煤（指数）	1019.72	-328.3

## ▶ 价差——焦煤



备注：虽然进口煤下跌，但多为远期货，且贸易商无量，港口可贸易澳煤价格近期无明显波动。

# 基差——焦炭

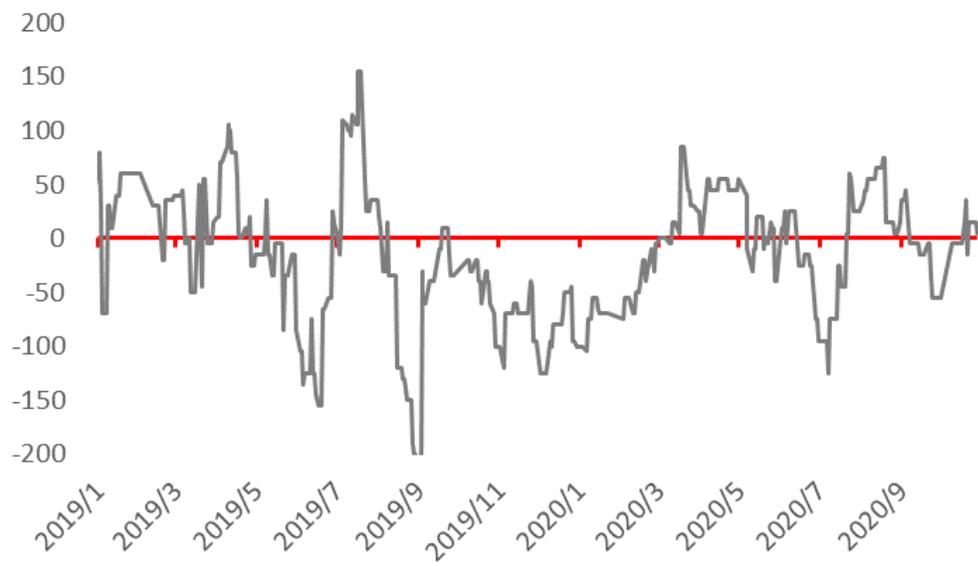


地区	现货价格	仓单成本	基差
日照港准一现汇	2100.00	2255	116
邢台准一厂库	1950.00	2030.0	-77.5
唐山准一厂库	2050.00	2130.0	22.5
吕梁准一现汇	1950.00	2270.0	63.5
内蒙古二级现汇	1670.00	2100.0	-7.5

数据来源：卓创资讯、钢联

## ▶ 价差——焦炭

港口贸易利润走势图



价格倒挂，港口贸易商近期基本无囤货，  
港口集港的大多是固定贸易量或者前期订单。

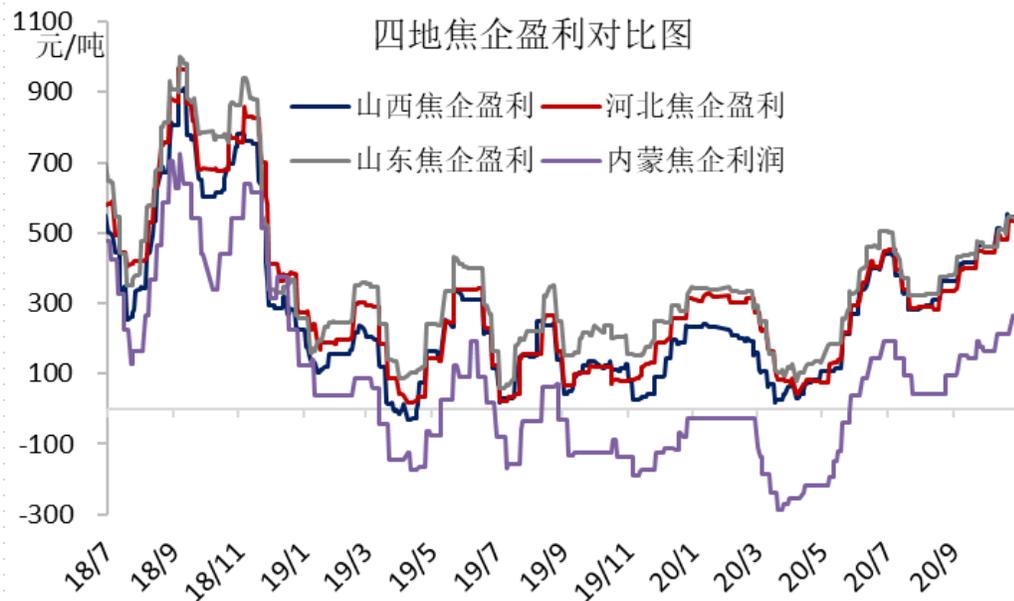
港口焦炭现汇	吕梁准一现汇	运费+入库	贸易商利润	最优准一仓单成本
2100	1900	210	-10	2255



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。

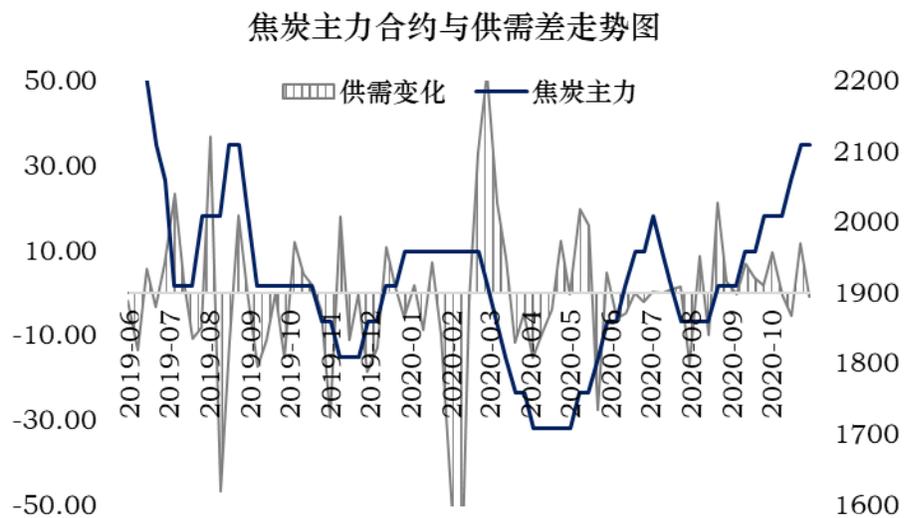
日期	山西盈利 月均	河北盈利 月均	山东盈利 月均
2020/9	420	400	440
2020/10	525	505	520
变化	+105	+105	+120

数据来源：一德期货

# 月末焦炭供需情况

	高炉开工率 (钢联)	全国焦企开工率 (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	92.8	77.5	-0.32	0.11	供应微增
下月初预测	93	77	0.88	-0.90	需求回升

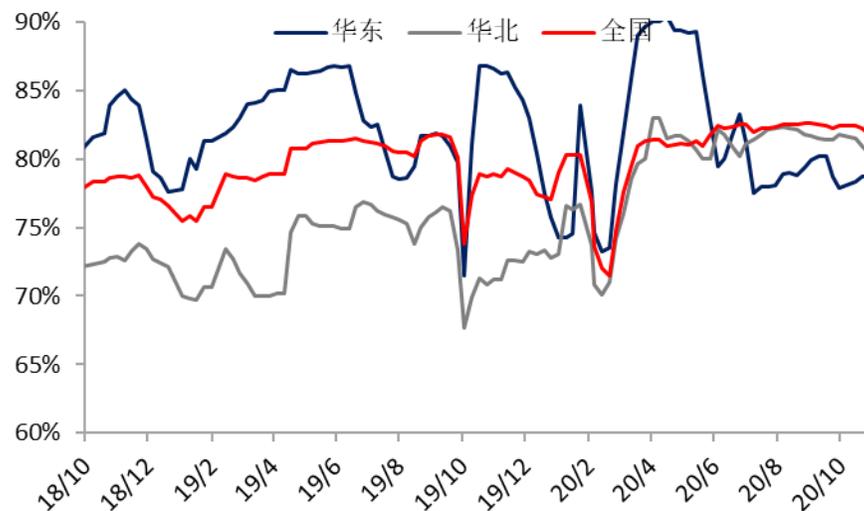
数据来源：卓创资讯、钢联



# 月度焦炭供需情况

焦炭整体去库放缓

华东、华北及全国焦企开工率走势图(卓创)



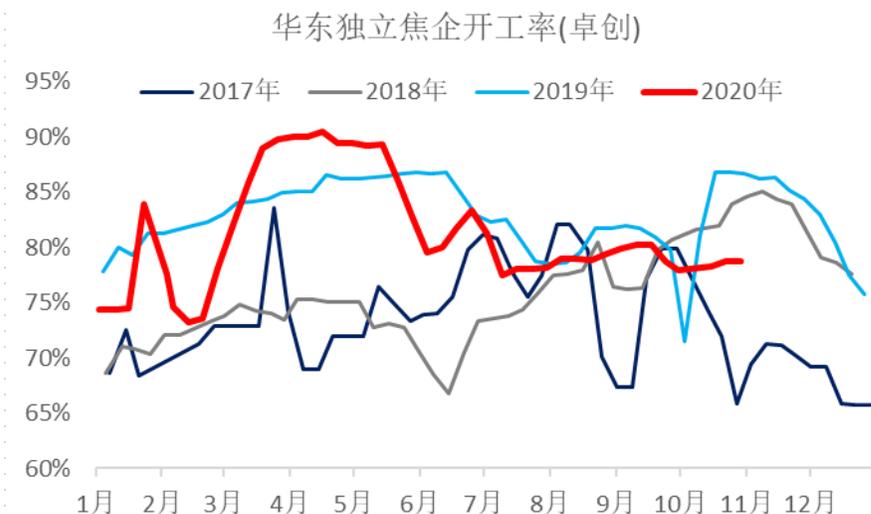
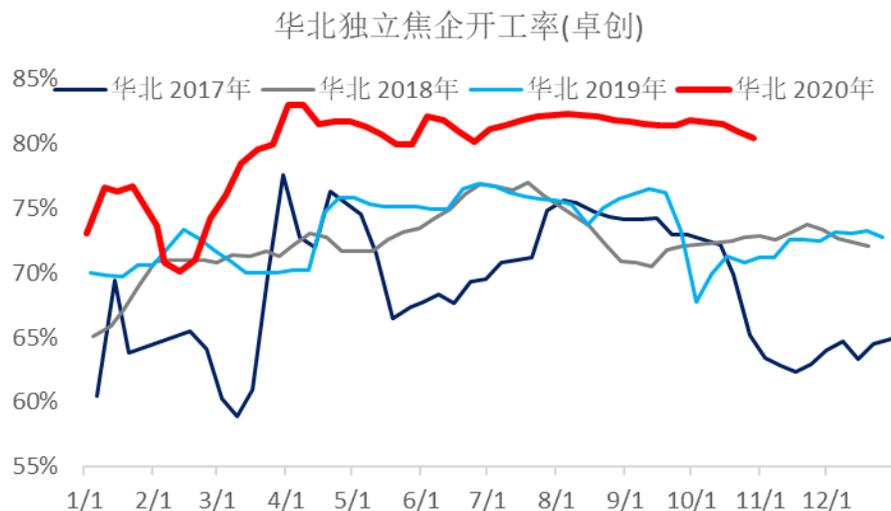
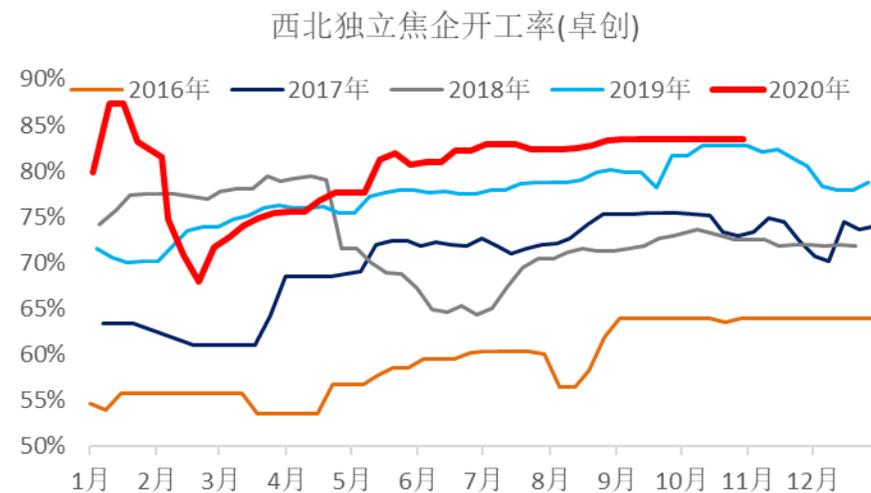
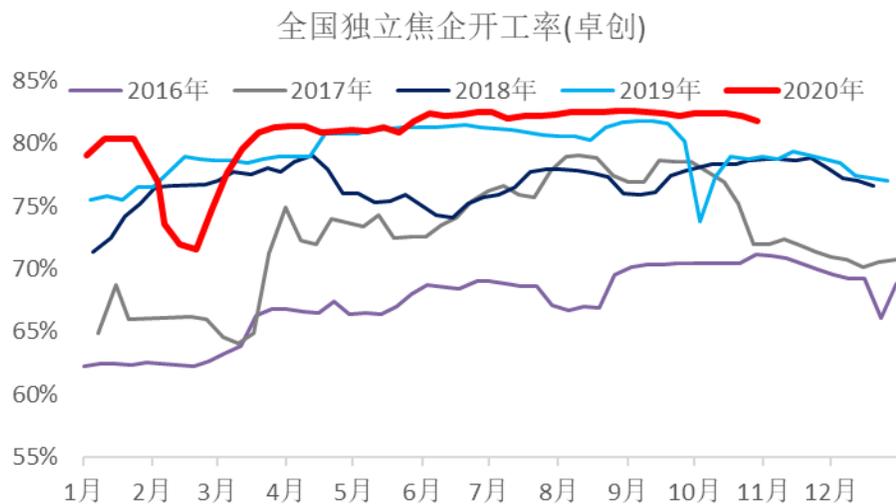
焦炭市场开工率本月保持在较高水平上，利润支撑，且环保宽松，焦企生产积极性高。

数据来源：卓创资讯

日期	华东	华北	东北	西北	西南	华南	全国
2020/9/30	77.9%	81.8%	83.9%	83.5%	81.0%	82.8%	82.4%
2020/10/15	78.3%	81.5%	85.7%	83.5%	81.0%	83.1%	82.4%
2020/10/22	78.7%	80.9%	86.4%	83.5%	81.0%	82.8%	82.2%
2020/10/29	78.7%	80.4%	86.4%	83.5%	81.0%	82.7%	81.8%

# 月度焦炭供需情况

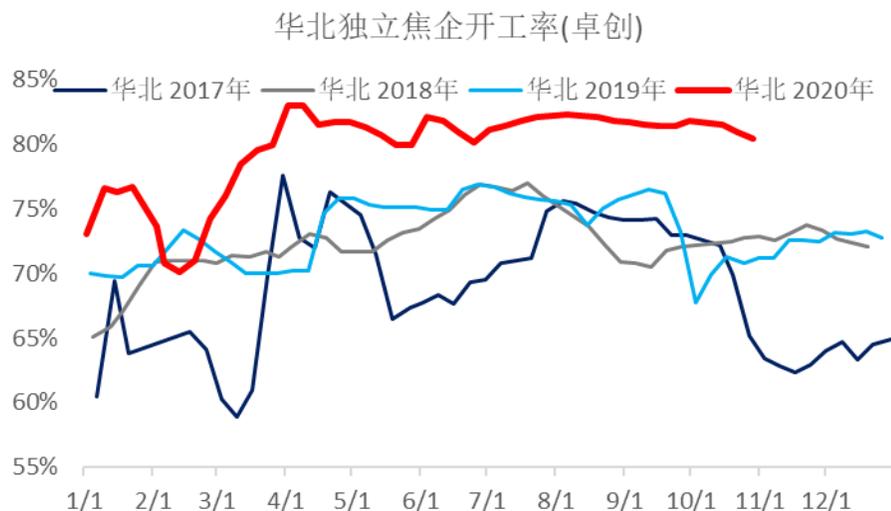
焦炭整体去库放缓



数据来源: 卓创资讯

# 月度焦炭供需情况

焦炭整体去库放缓



日期	华北	华东
2020/10	华北本月平均焦企开工率80.9%，较上月小幅回落。焦化产能淘汰叠加部分地区环保，焦炭供应量-13.2万吨/月。	华东本月平均焦企开工率78.6%，较上月小幅减少。焦企本月生产供应情况平稳，供应较上月-6.5万吨。
2020/11	11月华北地区关注点是山西地区新增产能投产以及淘汰情况，其执行力度如何。按保守预测，11月平均开工率77.5%，焦炭供应-64.2万吨。	11月份焦炭影响因素有限，重点主要关注山东地区控煤政策变化。预计11月平均开工率78.9%，供应量+2.4万吨。

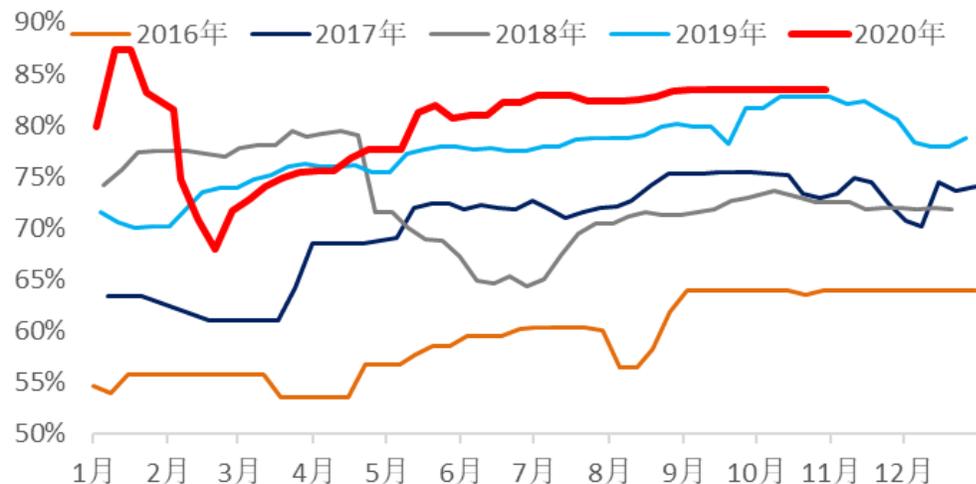
数据来源：卓创资讯



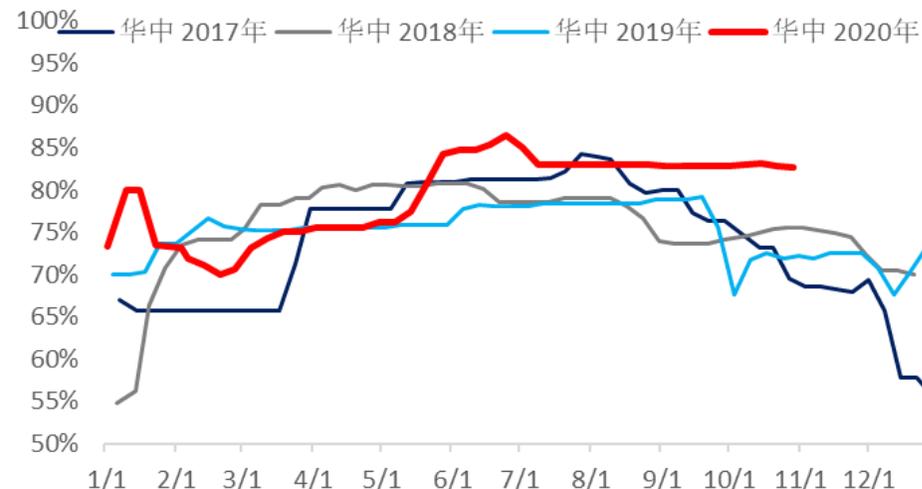
# 月度焦炭供需情况

焦炭整体去库放缓

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
2020/10	西北本月平均焦企开工率83.5%，供需基本持平，当地化工焦利润良好，焦炭产量平稳。	华中地区焦企本月平均开工率82.9%，个别地区环保限产，整体影响有限。焦炭供应量月环比-0.5万吨左右。
2020/11	11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83.3%，焦炭供应-1.4万吨/月。	华中地区去产能政策集中于年底，开工率后期或变化不大。预计平均开工率82.7%，供应-0.5。

数据来源：卓创资讯



## 月度焦炭供需情况

焦炭整体去库放缓

地区	产能	本月开工率	上月开工率	供应差值 (万吨/月)
华北	22668.0	80.9	81.6	-13.2
华东	9737.0	78.6	79.4	-6.5
西北	8666.0	83.5	83.5	0.0
华中	5406.0	82.8	82.9	-0.5
总计				-20.2

地区	产能	本月开工率	预计下月	供应差值 (万吨/月)
华北	22668.0	80.9	77.5	-64.2
华东	9737.0	78.6	78.9	2.4
西北	8666.0	83.5	83.3	-1.4
华中	5406.0	82.8	82.7	-0.5
总计				-63.7

## ▶ 月度焦炭供需情况

焦炭整体去库放缓 |

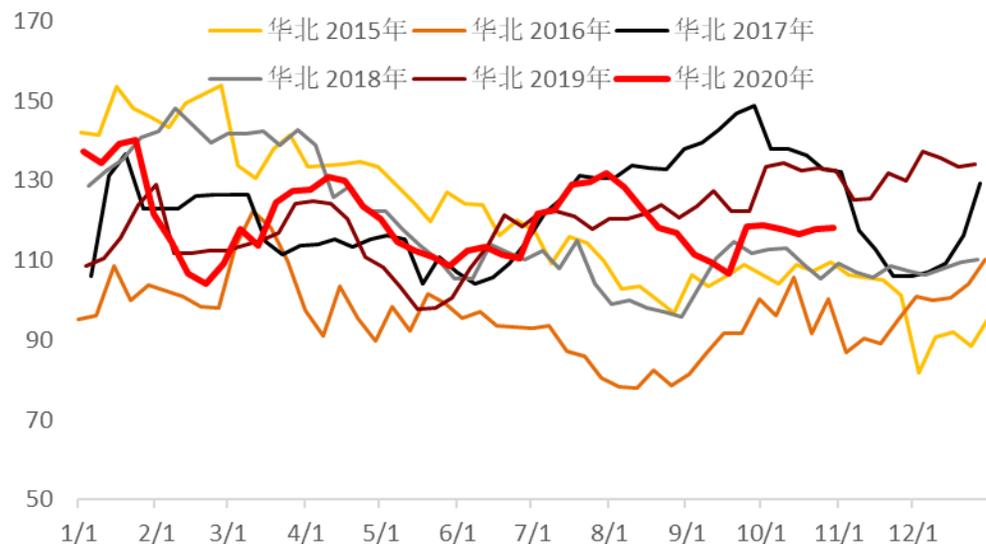
焦炭11月供应变化 万吨	11月铁水供应变化(检修及限产)	铁水焦炭需求量变化 万吨	供需差 万吨
-64	-120	-60	-4

备注：含部分可能投产的新增产能带来的焦炭供应。

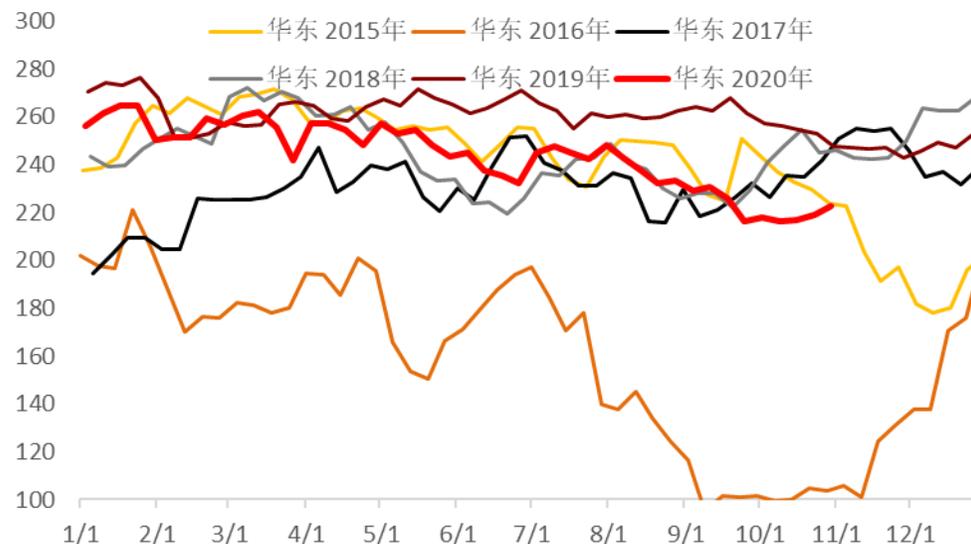
# 月度焦炭供需情况

补库情绪较好

华北钢厂焦炭库存走势图



华东钢厂焦炭库存走势图

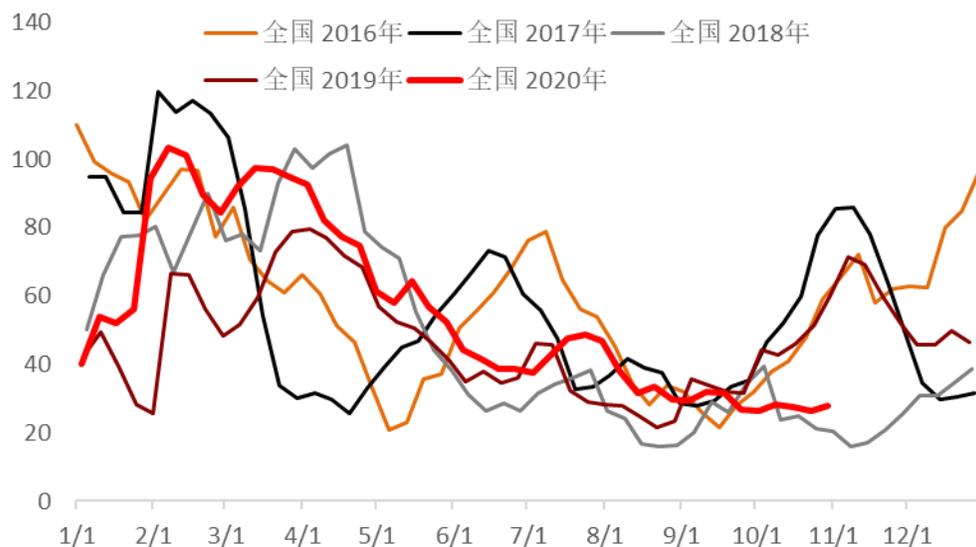


地区	库存数量 万吨	上月库存 万吨	备注
华北钢厂	118.09	118.41	10月钢厂库存略有回升，需求积极，开工率高。
华东钢厂	222.52	216.42	

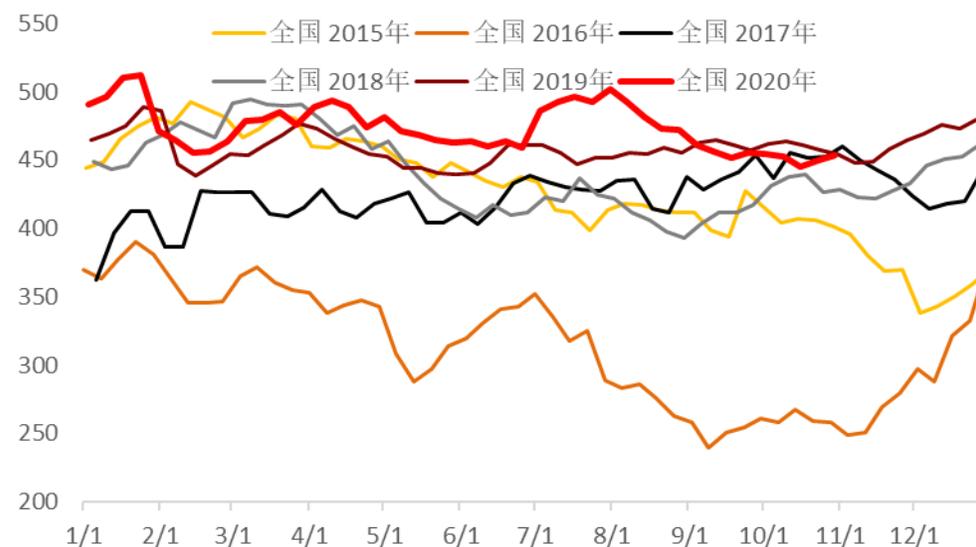
# 月度焦炭供需情况

库存有所回升

独立焦企焦炭库存 全国



全国钢厂焦炭库存走势图

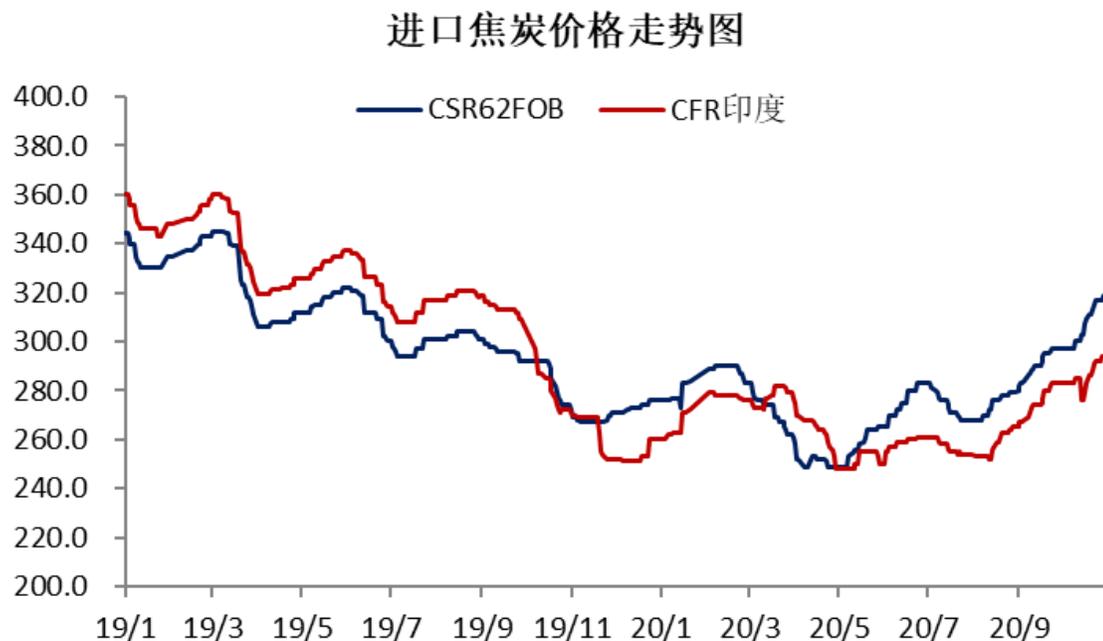


项目	100家焦企焦炭库存	110家钢厂焦炭库存	日照港库存	青岛港库存
上月末	26.81	455.49	90	145
本月末	27.93	453.44	71	133

数据来源：钢联、找焦

# 月度焦炭供需情况

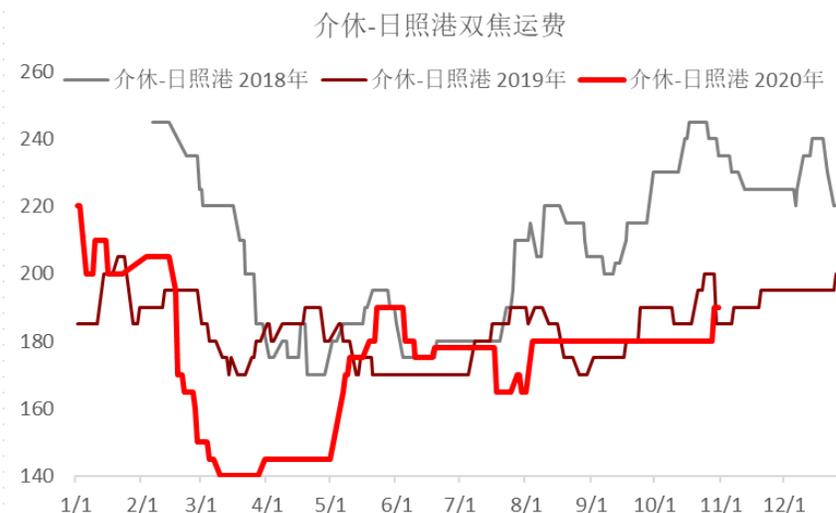
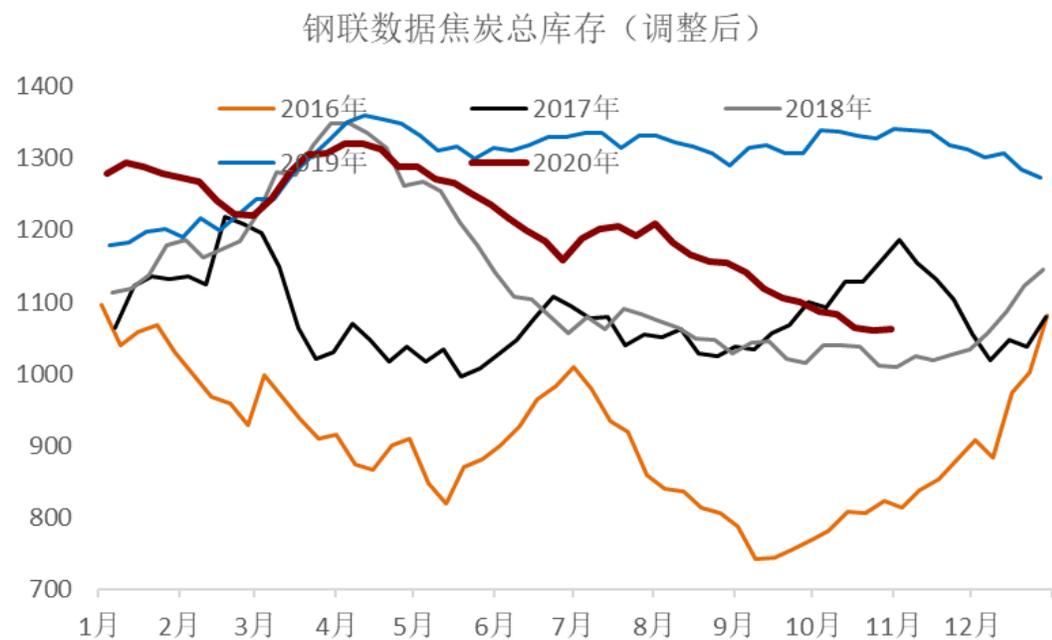
出口好转 进口货维持稳定



10出口情况一般，国内焦炭成本较高。10月份进口量预计在20万吨，部分日本准一级报价在260-270美元/吨附近。当前进口主要集中于东南沿海地区钢厂。

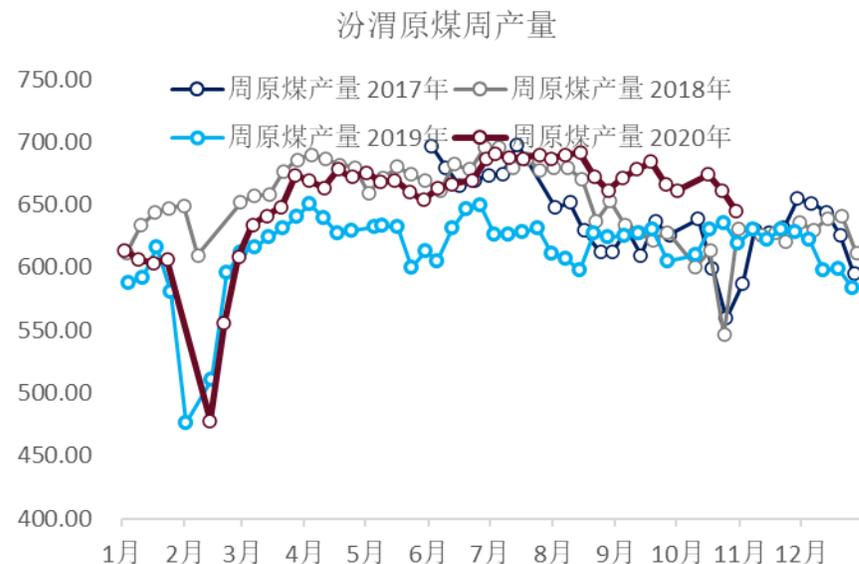
# 月度焦炭供需情况

焦炭仍在去库 |



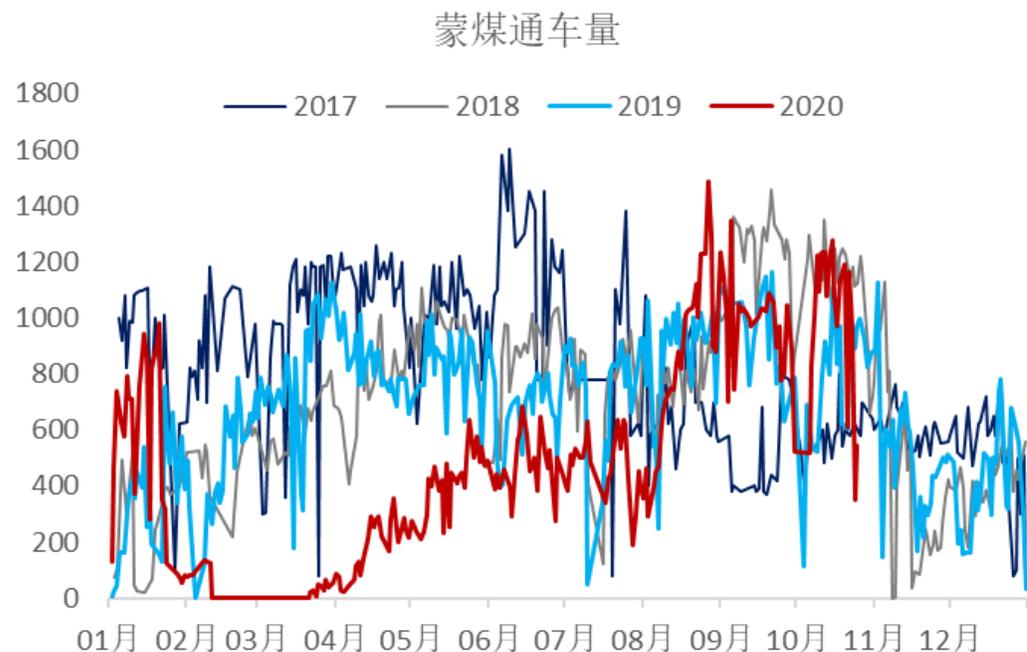
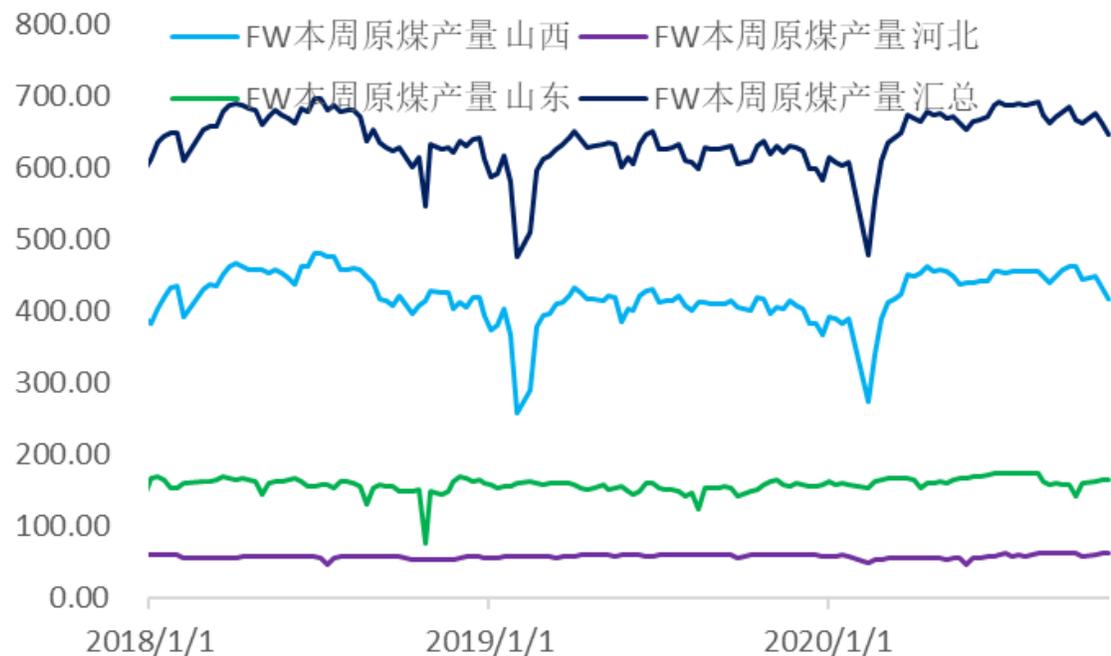
数据来源：一德期货、钢联

# 月度焦煤供需情况



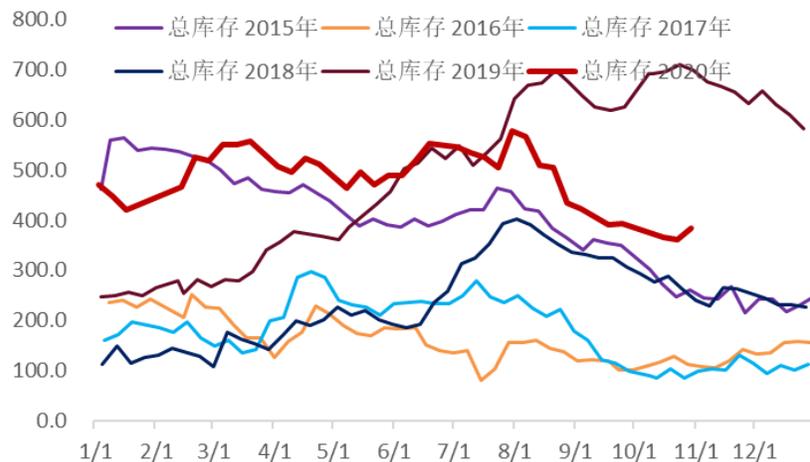
日期	供应
10月	供应出现一定回落，进口蒙煤通车达到1200车以上，焦企补库积极。
11月 预估	供应预计变化不大，焦企仍有补库需求，焦煤供需紧平衡。

# 月度焦煤供需情况



# 月度焦煤供需情况

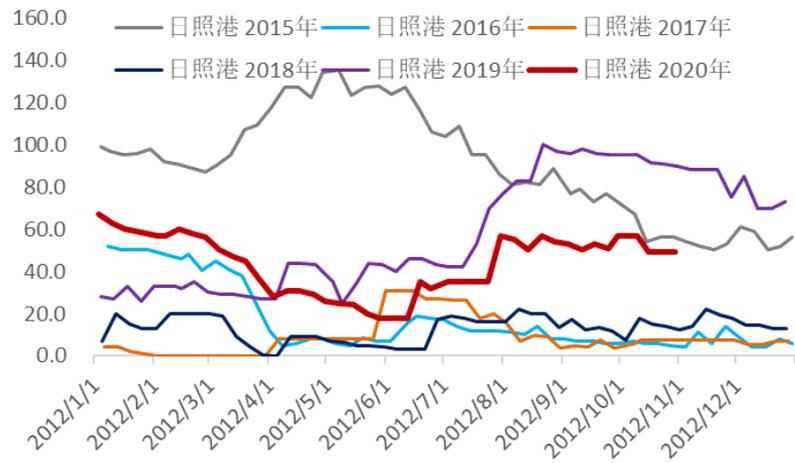
国内北方4港焦煤总库存



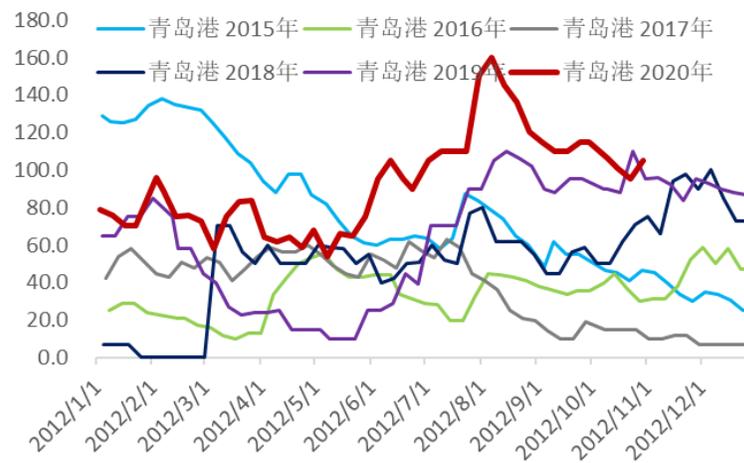
京唐港焦煤库存走势图



日照港焦煤库存走势图

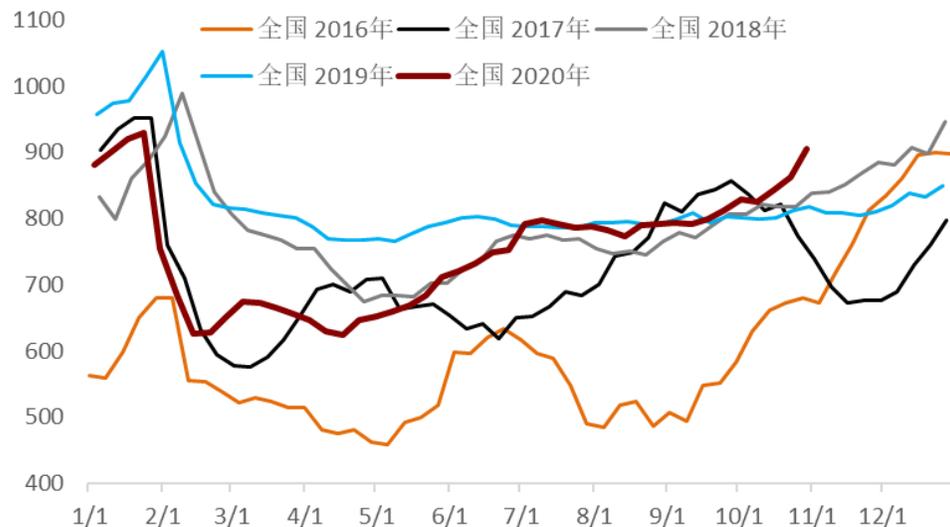


青岛港焦煤库存走势图

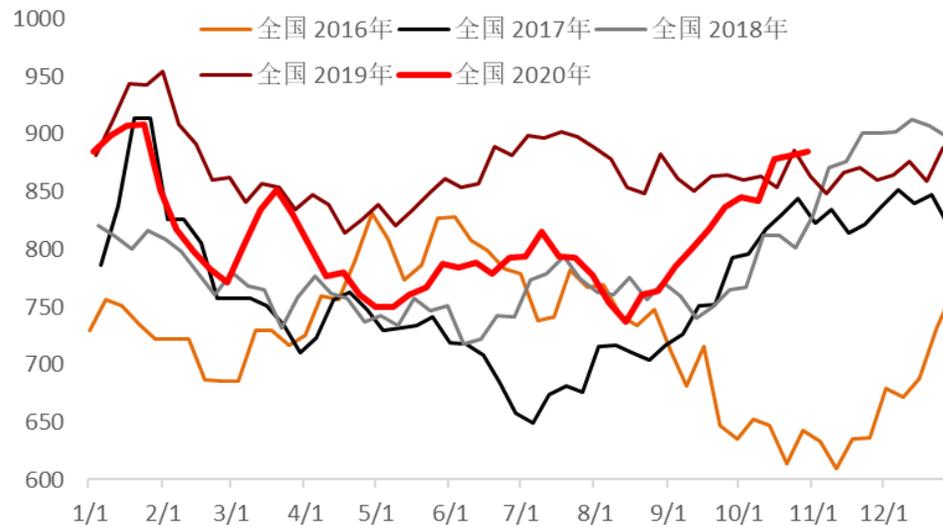


# 月度焦煤供需情况

焦企焦煤库存走势图



钢厂焦煤库存全国



日期	需求
10月	下游开工率回落，焦煤经历一个需求补库周期。
11月 预估	11月焦煤补库预期较高，尽管库存已到高位，但仍有一定冬储意愿。

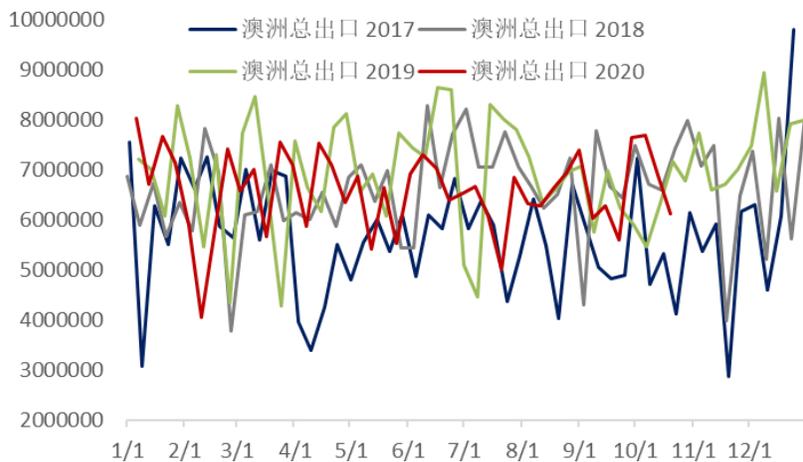
## ▶ 月度焦煤供需情况

---

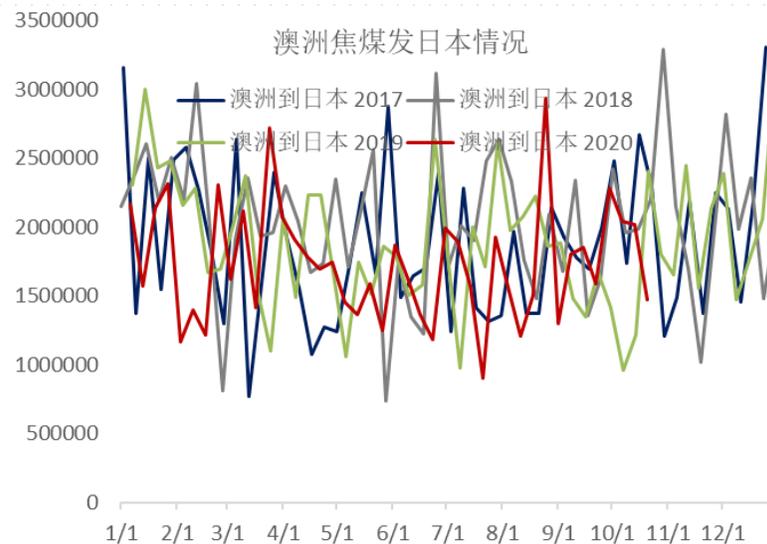
11月产量变量	11月进口变量	11月需求变量	变量差
-50万吨	-50万吨	-80万吨	-20万吨

# 澳煤市场供需情况

### 澳洲焦煤出口情况



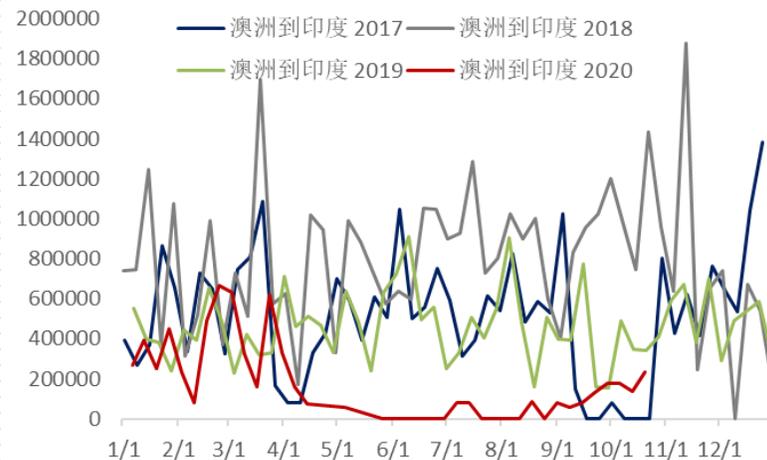
### 澳洲焦煤发日本情况



### 澳洲焦煤发中国情况



### 澳洲焦煤发印度情况



数据来源：路透

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365