



2018年7月第2周【煤焦】周报

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、周度煤焦供需数据

目录三、基差及价差

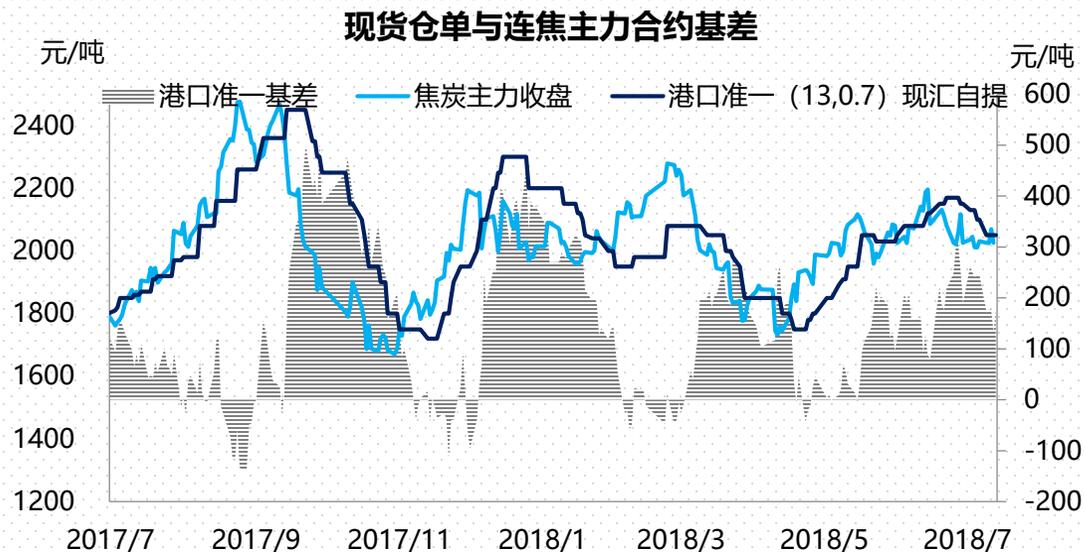
目录四、策略及建议



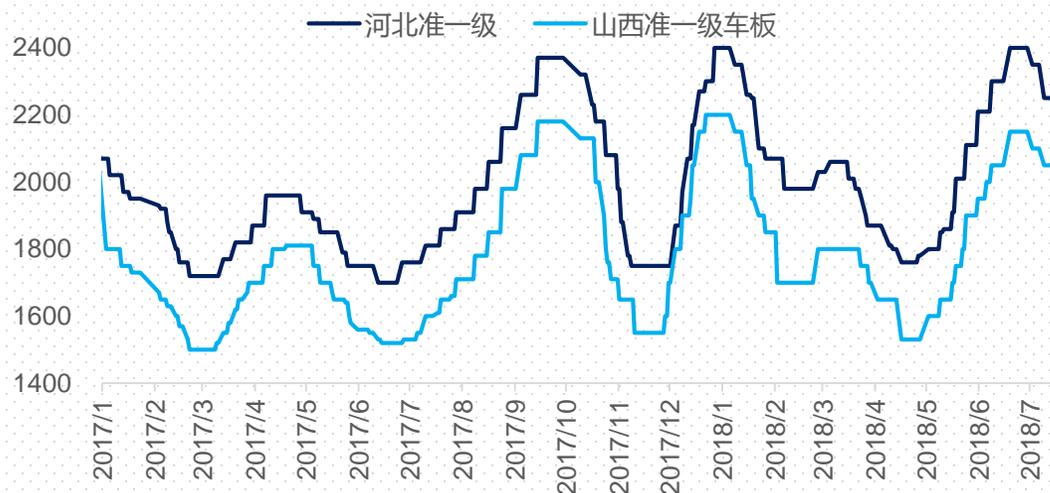
PART 1

煤焦市场回顾

煤焦市场回顾

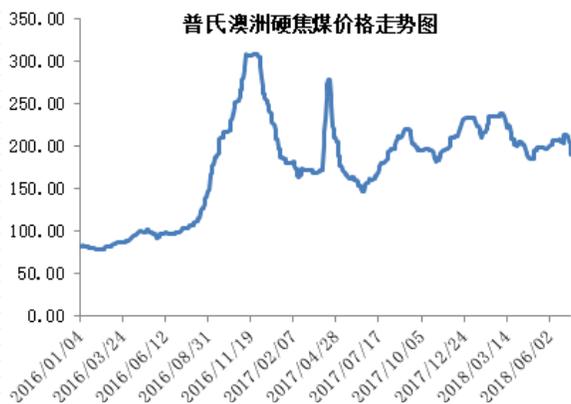
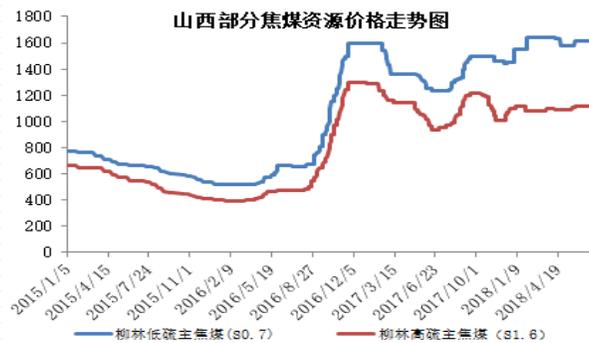


主产区准一级焦炭价格走势图



1.主产区价格下跌：主产区焦炭价格下跌100元/吨，累计250元/吨，共3轮，周末时基本完成下跌。**2.焦炭供需继续逐步宽松：**（1）河北地区焦炭库存回升而华东地区钢厂库存整体持稳（2）调研山东及山西地区部分焦企样本焦炭库存继续回升（3）山西地区环保限产影响有限，内蒙古地区焦企开工率恢复。**3.港口库存继续回落：**港口焦炭价格倒挂，贸易商仍无备货意愿，报盘价格继续回落。**4.市场下跌预期延续：**主产区焦企及部分钢厂认为焦炭仍存200-300元/吨下跌空间。

煤焦市场回顾



本周炼焦煤市场价格变化不大，还是部分煤企根据自身情况，价格略有调整，而且调整力度也多比较有限。目前在销售上，山西部分地方矿的低硫主焦煤，由于前期价格偏高，近期下游用户接货不积极，有一定降价压力。另外国内部分高硫资源和配煤资源，由于煤质的问题，下游用户采购一直不积极，所以下游不再积极补库的情况下，销售有一定压力。

进口煤方面，澳洲资源近期价格开始回落，主要目前国内炼焦煤资源价格略有松动，进口煤价格优势不明显，下游用户也不着急补库，所以交投情况较差，价格回落压力较大。蒙古方面，受那达慕大会影响，通关水平明显回落，销售没有问题，但有价无市，所以价格暂无调整。

品种	指标	价格	涨跌	价格类型
山西长治瘦精煤	A9.5 V11-16 S0.5 G20	1220	-	地销承兑车板挂牌价
河北邯郸主焦煤	A10 V28 S0.8 G90	1480	-	地销车板含税承兑价
山东济宁气精煤	A9 S0.7 G60	1030	-	车板含税承兑价
山西吕梁主焦煤	A9.5 V20 S0.6 G88	1600	-	车板承兑含税价
山西临汾主焦煤	A10.5 S0.5 V18-22 G85 Y16	1550	-30	车板承兑含税价
山西介休主焦煤	A10.5 V25 S1.5 G80 Y14	1180	-40	车板承兑含税价

行情预测

炼焦煤：未来焦炭价格继续回落预期较强，但价格影响焦化厂开工率的可能还不大，目前影响最大的还是下游的环保限产，加上当前下游用户整体库存偏高，一旦刚需有收缩，对煤企销售造成的影响也将增加。因此预期未来煤企库存会进一步累计，一些高价资源和低质资源，价格有继续回落可能。但考虑目前的刚需水平，短期还不具备深跌基础。

焦炭：焦炭供需层面继续宽松。尽管8月份有环保预期，但8月中旬前焦炭市场基本面仍将处于下跌通道。按照成本计算，内蒙古及山西地区焦企亏损仍有300元/吨以上空间；按照时间计算，8月中旬环保限产前，仍有3-4周，累计跌幅同样在300元/吨附近。

从强弱关系来看，焦煤供应最为宽松，焦炭供应趋于宽松，而钢材限产。螺纹>焦炭>焦煤

▶ 下周驱动事件汇总

可能发生的驱动性事件	影响评估	备注
徐州地区焦企及钢厂复产	利多成材，利空焦炭	焦炭产能高于螺纹
河北地区环保限产	利多成材，利空焦炭	焦炭限产力度相对弱于高炉
山西地区环保限产不及预期	利空焦炭	



PART 2

周度煤焦供需

▶ 本周关注重点

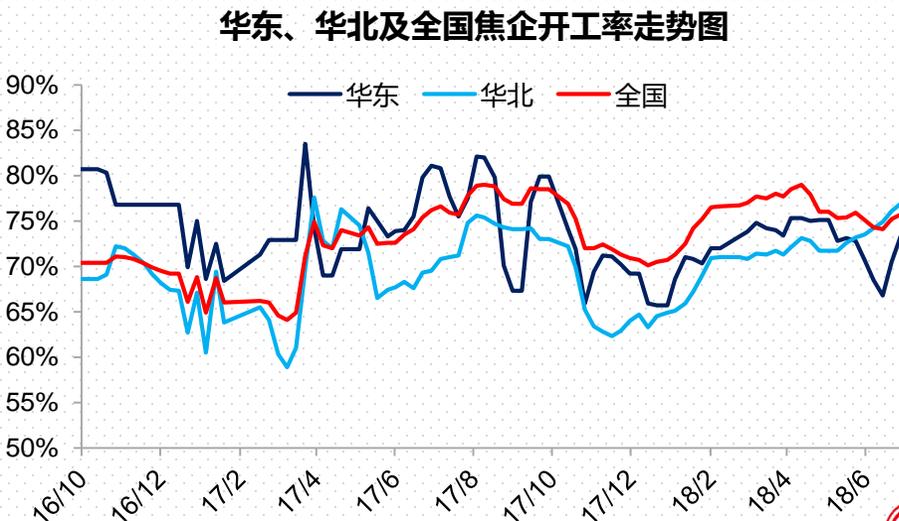
| 焦炭/焦煤供需趋于宽松

1. 环保并未真正带来影响
2. 本周焦炭供需缺口为0.9
3. 进口焦煤港口库存达到相对高点

焦炭供应持续趋于宽松

日期	华北	华东
2018/6	6月份山西部分地区环保回头看，焦企短期限产，唐山等地或有阶段性减产，影响有限，开工率较5月增3%。6月日均焦炭产量46.7，较5月增加1.8万吨每天。	华东山东地区因会议影响，部分焦企限产30-50%，持续时间1-2周，6月焦炭供应将较上月继续减少。日均产量预估在18.8万吨，较5月减少0.7万吨每天。
2018/7 预估	目前7月份可关注山西临汾地区环保限产情况，其他地区暂无限产消息，预计焦炭供应量稳中微增。 预估7月日均焦炭产量47.2，较5月增加0.5万吨每天。	7月份华东地区徐州或有所复产，其他地区开工率预计维持稳定，焦炭供应将出现回升。 预估7月华东焦炭日均产量预估在20万吨，较6月增加1.2万吨每天。

日期	西北
2018/6	6月份内蒙古地区焦企受环保影响，大多限产30-50%，持续近一个月，陕西少数焦企也有所限产，6月西北焦企平均开工率或回落至64.8%附近，焦炭日均减少1.32万吨。
2018/7 预估	7月份环保回头看结束，但部分地区仍有暗访组，焦企开工率缓慢恢复， 预计6月西北焦企平均开工率或回落至70%附近，日均焦炭供应增加1.53万吨。



▶ 焦炭供应持续趋于宽松

江苏省环境保护厅文件

苏环办〔2018〕282号

关于依法做好限制生产、 停产整治企业复产工作的通知

江苏地区明确了企业复产的流程和方法。

按照规定，钢厂及焦企自身环保达标后申请备案即可恢复。

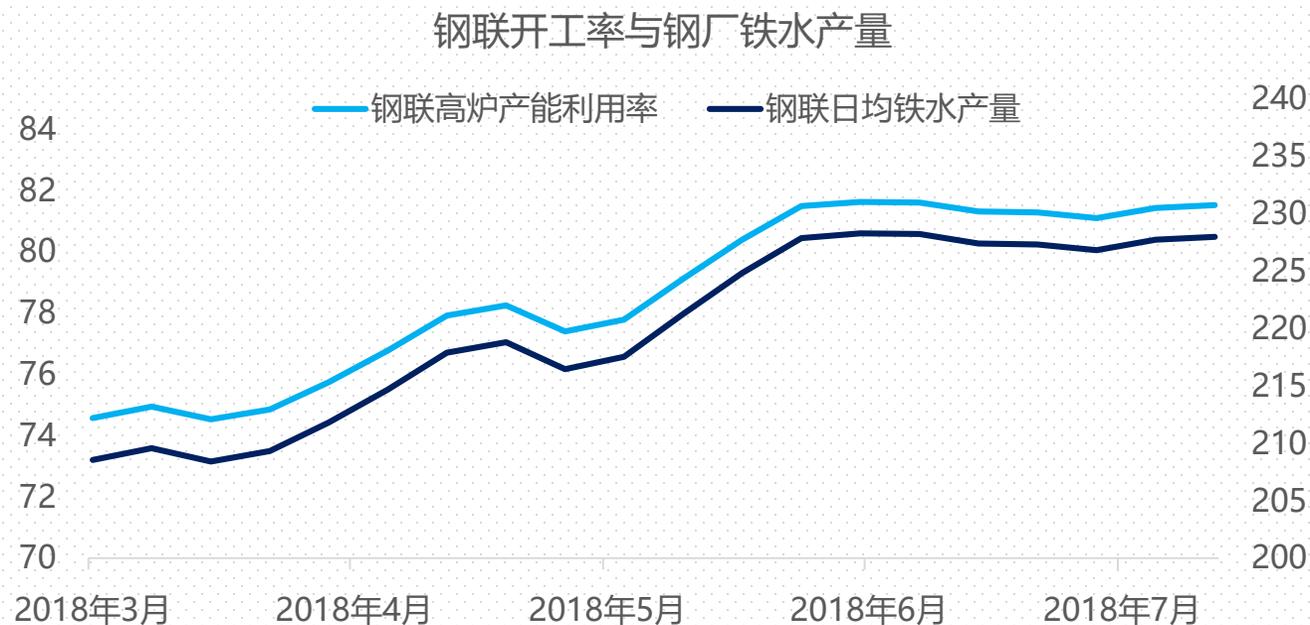
但调研中，徐州地区焦企仍表现出较强的观望情绪，预计近期不会集中复产，部分企业如WT等可能会率先复产。

徐州地区为焦炭净流出地区，若焦企及钢厂同步复产，焦炭供应将有所增加。

▶ 焦炭供应持续趋于宽松

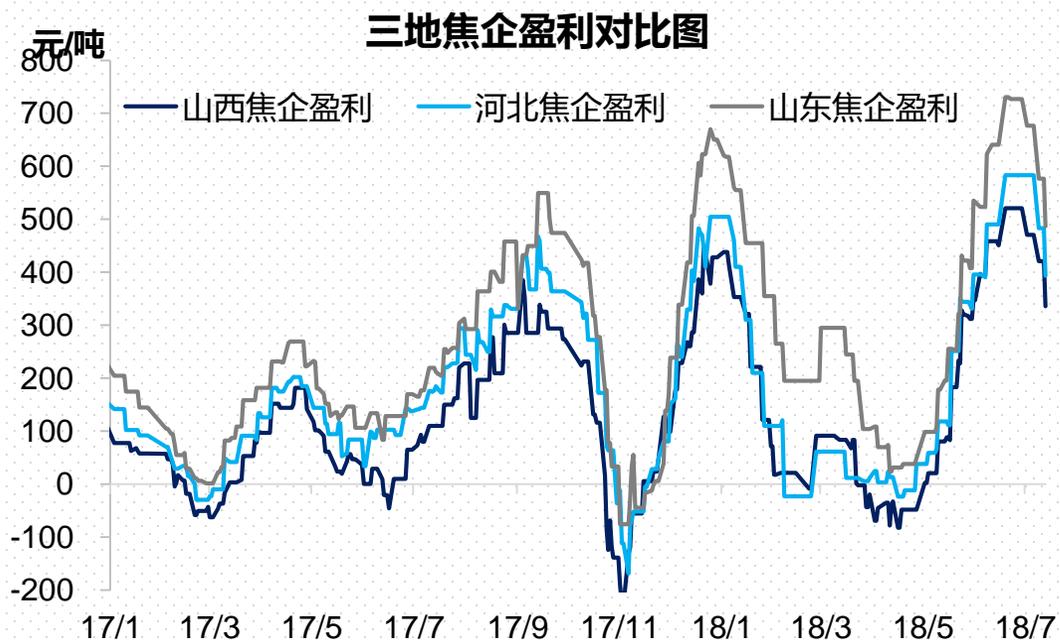
本周钢联铁水产量增加0.25万吨，但焦企开工率增幅相对更大，焦炭供应趋于宽松。下周，唐山地区钢厂面临限产，但焦企限产力度不及钢厂，焦炭供应仍将趋于过剩。

全国焦企开工率 (卓创)	全国铁水产量 (钢联)	焦炭供应变化 (万吨)	焦炭需求变化 (万吨)	供需差
76.5%	228	1	0.11	0.9



▶ 周度煤焦供需情况

高盈利继续支撑高开工率



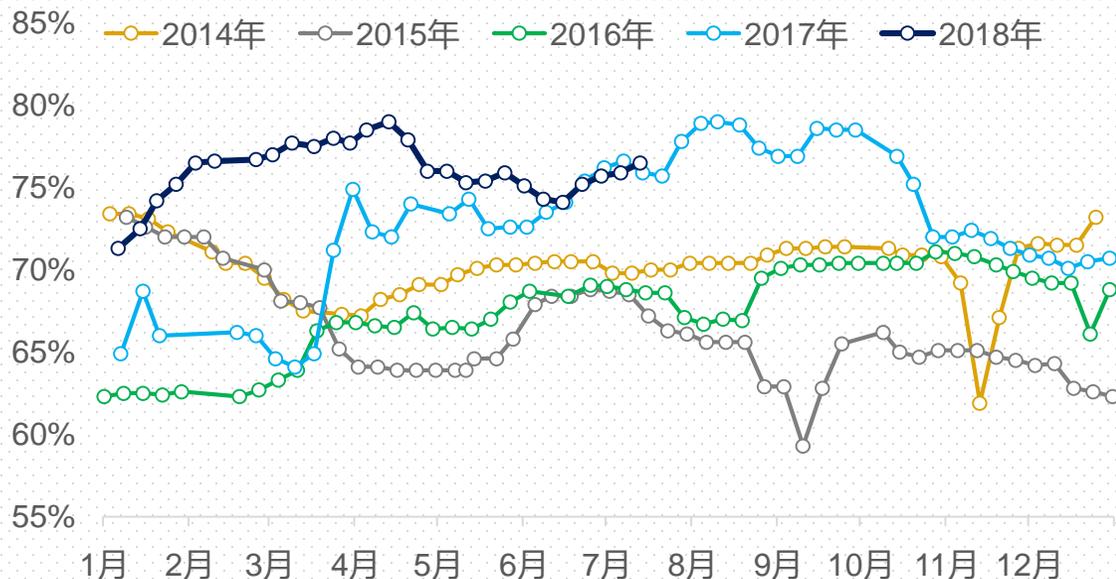
地区	含化产盈利 (元/吨)	说明
山东地区	487	现货价格出现100元/吨下跌，焦企盈利空间随之减少， 但不足以达到焦企主动限产力度。
山西地区	336	
河北地区	393	

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、甲醇、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

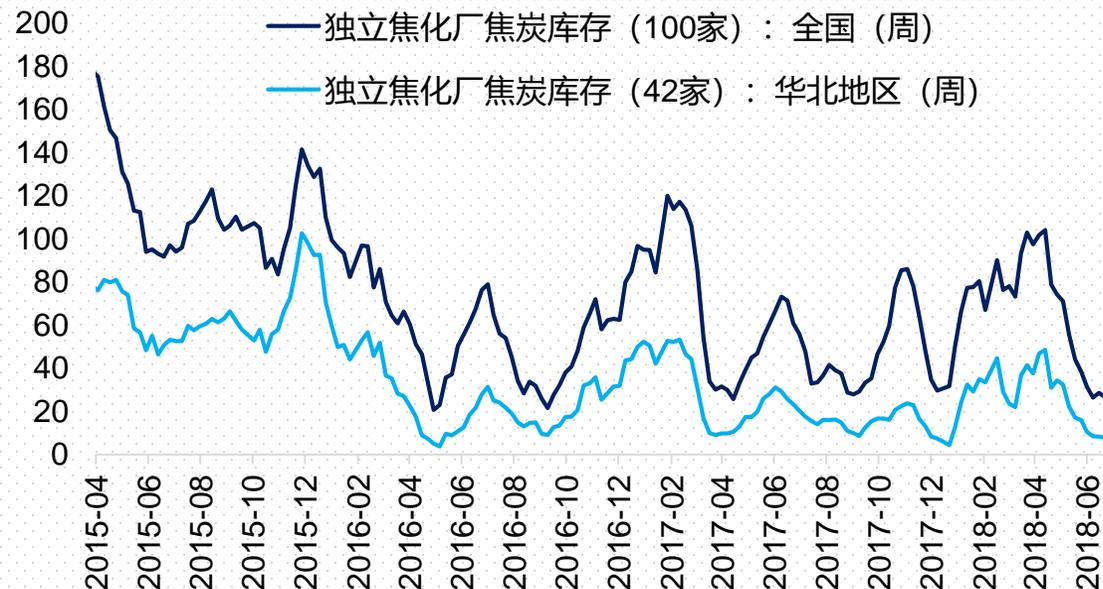
周度煤焦供需情况

煤焦供应均趋于宽松

全国独立焦企开工率



独立焦企焦炭库存走势图



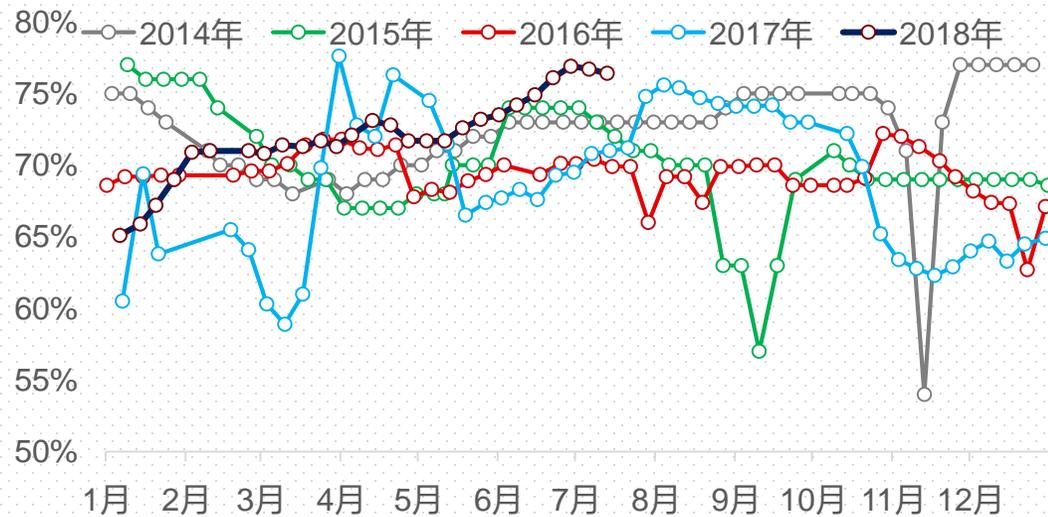
卓创资讯数据显示，本周焦企开工率76.5%，增0.6%。主要原因为西北地区焦企开工率出现回升，但华北地区开工略有回落。在库存方面，钢联数据焦炭库存出现回升，全国焦企焦炭库存增2.6万吨至34.31万吨，这与本周山西地区调研的情况基本温和，但数量不符，调研情况来看，部分焦企已有明显库存。

数据来源：卓创资讯、钢联

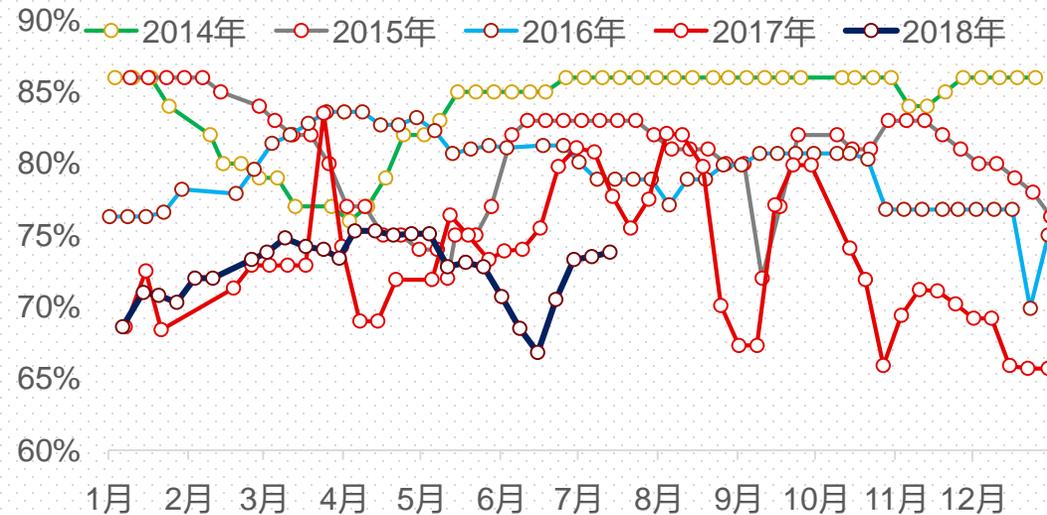
周度煤焦供需情况

煤焦供应均趋于宽松

华北独立焦企开工率



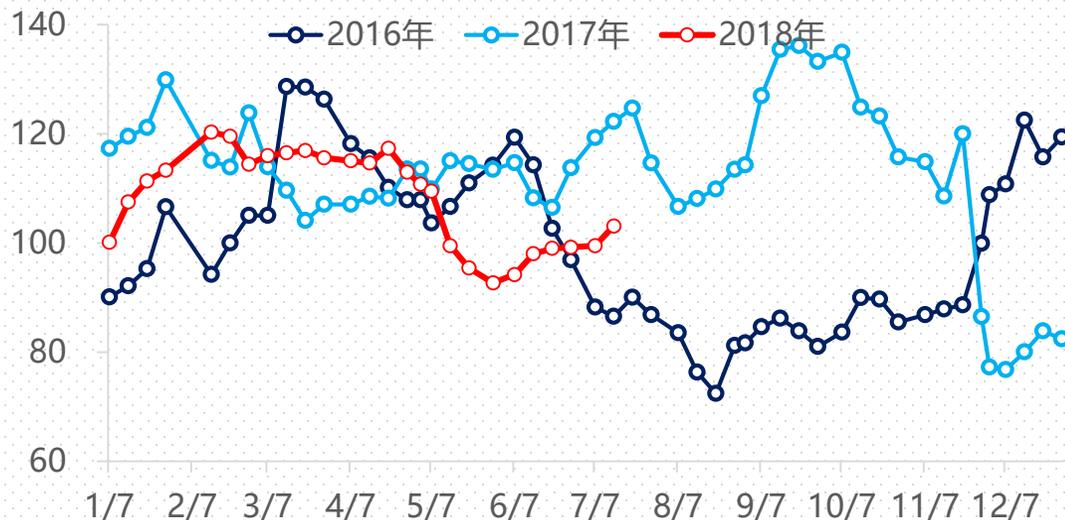
华东独立焦企开工率



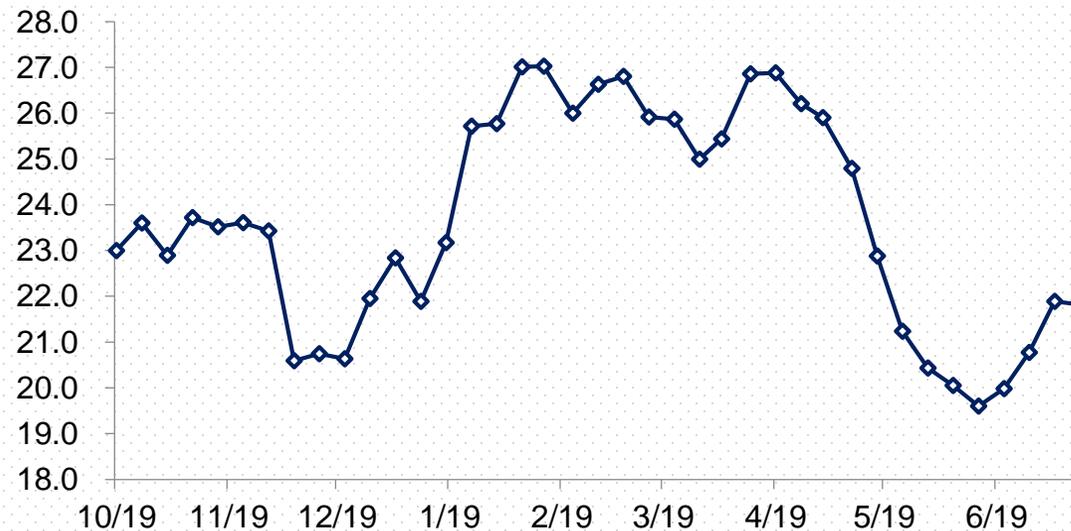
▶ 周度煤焦供需情况

煤焦供应均趋于宽松 |

河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



华东钢厂焦炭库存可用天数 (含山东 天)



国内华北地区钢厂焦炭库存本周小幅回升，河北钢厂焦炭库存**增3.6万吨至103.1万吨**，可用12.1天；华东地区钢厂焦炭库存**维持平稳在138.6万吨**，可用21.8天。

河北钢厂限产预期叠加焦炭价格下跌，钢厂补库并不积极，部分钢厂甚至控制到货水平。

数据来源：一德期货

▶ 周度煤焦供需情况

煤焦供应均趋于宽松 |

主产区钢厂焦炭库存走势图



钢联数据显示，国内钢厂焦炭库存数量本周回落，**总库存量419.86万吨，降2.8万吨，这与调研情况相违背。**焦煤库存方面，本周焦企及钢厂焦煤库存均出现回升，**钢厂焦煤库存778.64万吨，增5万吨。**

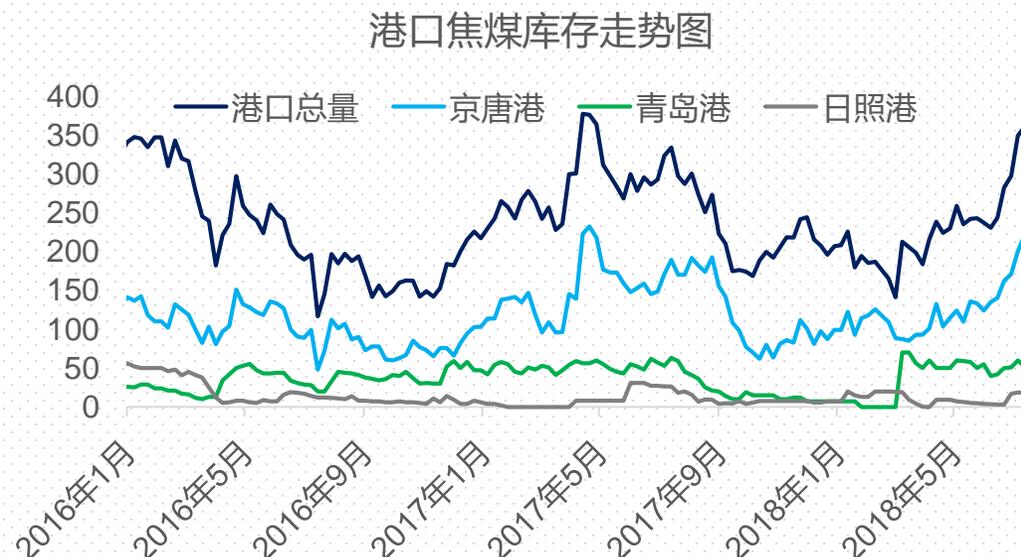
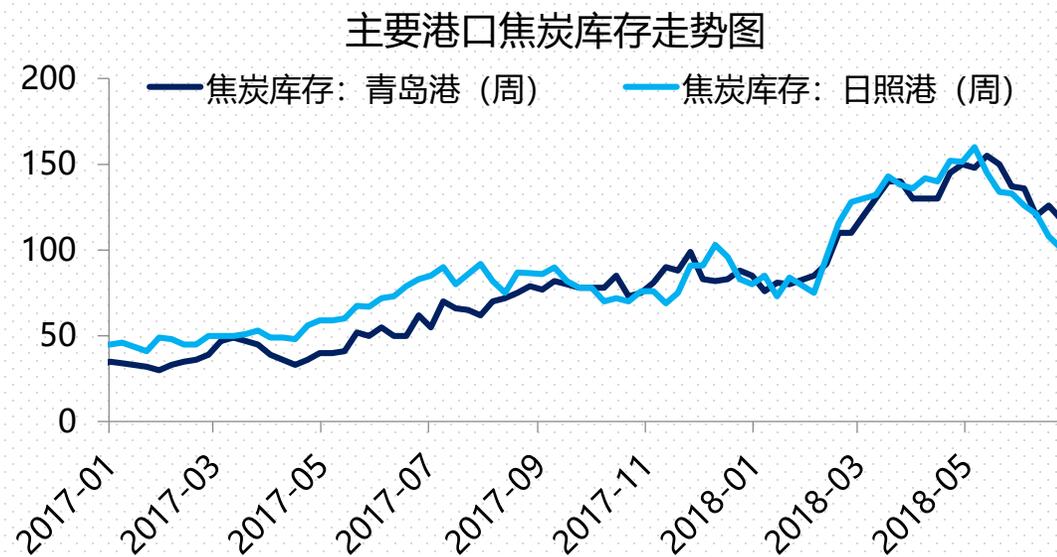
数据来源：钢联

钢厂及焦企焦煤库存



▶ 周度煤焦供需情况

煤焦供应均趋于宽松



港口焦炭库存水平本周下降，其中日照港焦炭库存降7万吨至101万吨，董家口焦炭库存降8万吨至118万吨。**港口价格倒挂，贸易商接货明显减少，南方钢厂订单有限，维持观望居多。**

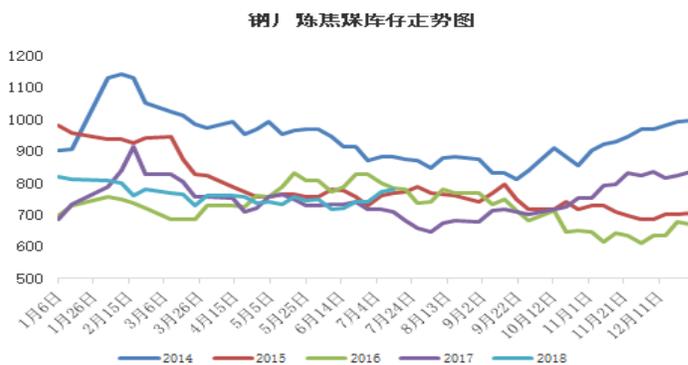
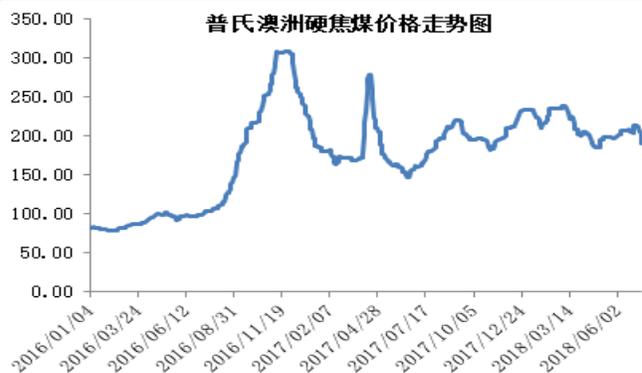
焦煤库存水平攀升至年内最高点，总量较上周增11万吨，进口焦煤库存持续攀升，焦煤供应相对宽松。

焦炭小结

本周焦炭库存水平继续回升，整体呈现供应宽松格局，下跌趋势将延续。



▶ 周度煤焦供需情况



供应:

供应上，近期山西地区展开煤炭安全生存大检查，所以近期煤炭供应有一定影响，不过考虑目前供应比较宽松，所以这部分收缩的水平，对整体供应格局影响应该不大。另外内蒙古乌海地区煤矿有复产预期，在一定程度上可以缓解当地低硫主焦煤的紧张局面。其他地区生产上暂无变化。

需求:

近期焦炭价格略有回落，而且未来还有降价预期，但是目前焦化厂盈利依然较大，生产积极性毋庸置疑。不过近期唐山地区环保加码，已经很多企业接到限产通知，钢厂限产50%，焦化厂限产30%，在目前下游用户炼焦煤库存已经在相对较高水平的情况，限产意味着唐山地区3000多万焦化产能的刚需有减弱预期。不过从近期调研情况看，唐山当地很多焦化厂长期限产在7-8成左右，所以延长结焦到33小时，对其实际刚需影响较小。另外近期也有乌海和徐州地区焦化厂的复产消息，一定程度上可以缓解唐山限产带来的冲击。所以从目前情况来看，环保对炼焦煤需求影响偏中性。不过环保政策对下游企业的生存影响较大，而且变数较多，还需政策明朗后在做进一步评估。

▶ 周度煤焦供需情况

山西焦企与焦煤盈利对比



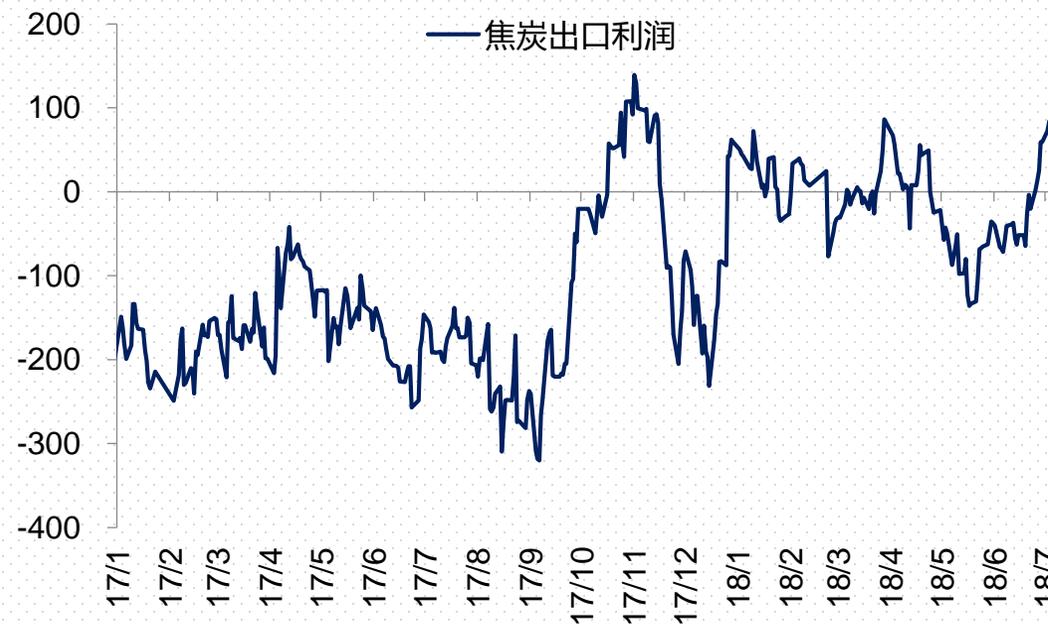
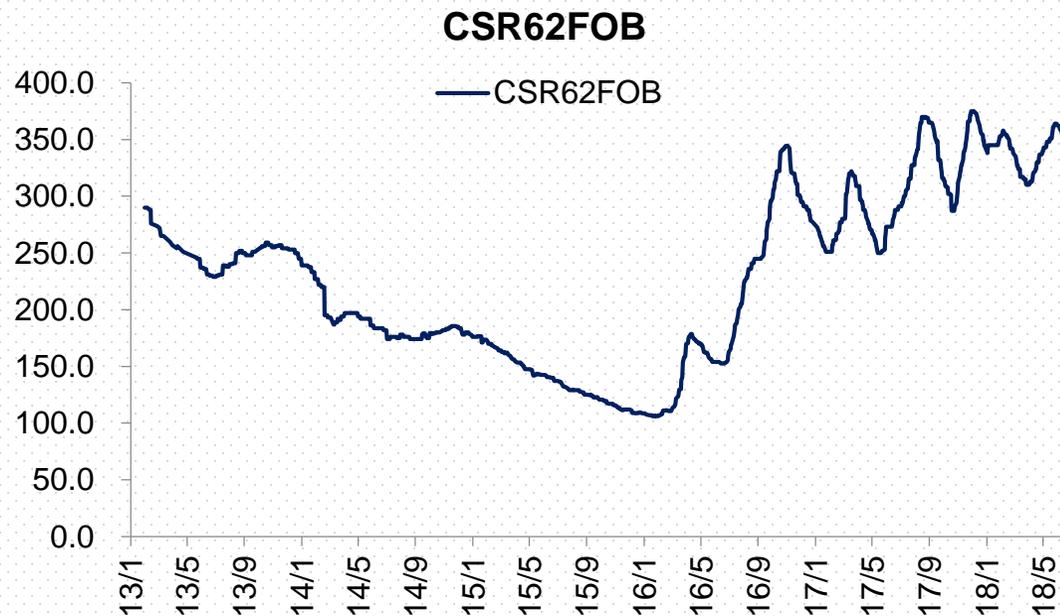
焦企开工率与利润走势图



焦企利润出现回落，但高利润支撑下，焦炭市场供应呈增加趋势。

▶ 周度煤焦供需情况

出口情况 |

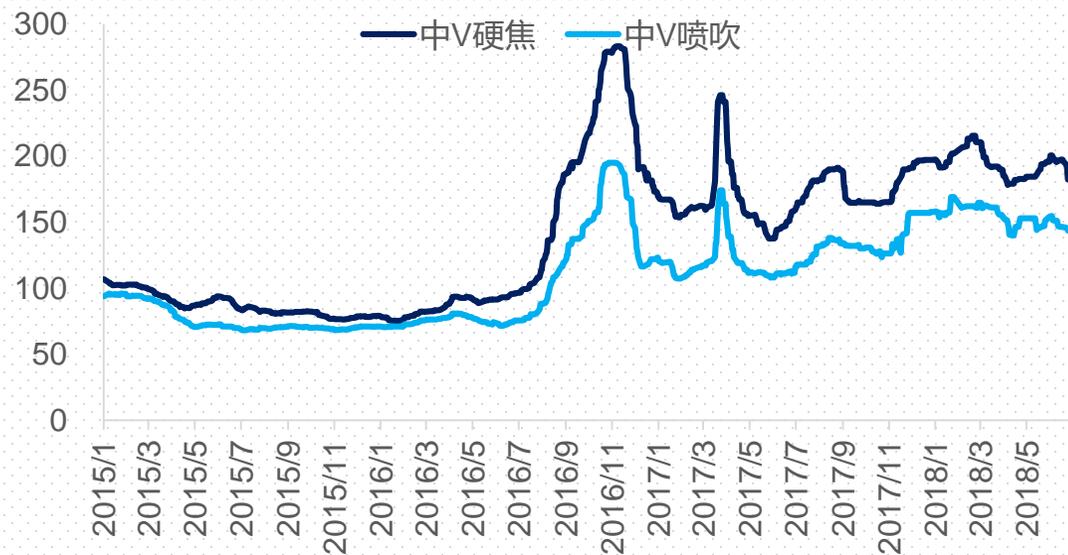


焦炭出口利润近期有所下降，因出口价格近期有所回落，出口利润当前在78元/吨。

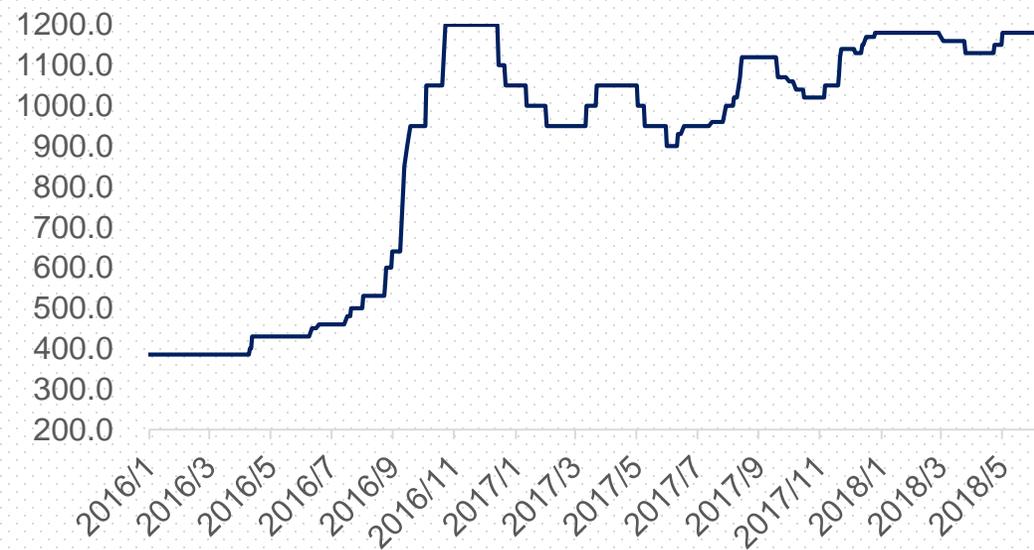
▶ 周度煤焦供需情况

进口情况 |

进口焦煤价格走势



甘其毛道焦煤提货价



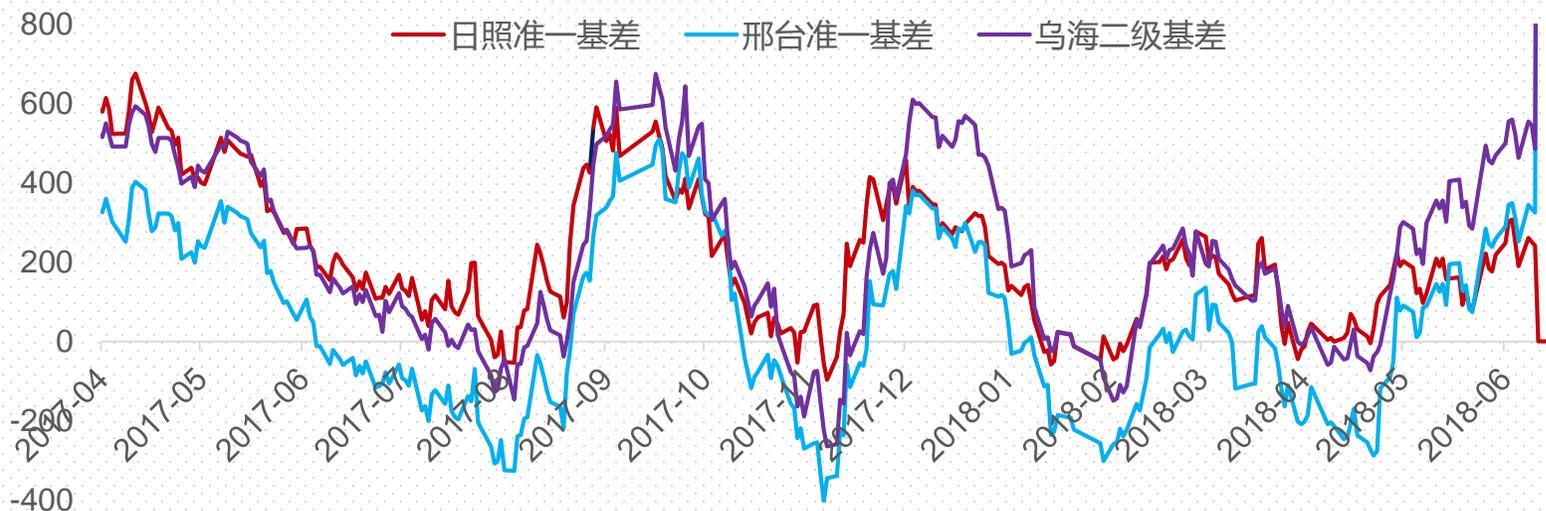


PART 3

基差及价差

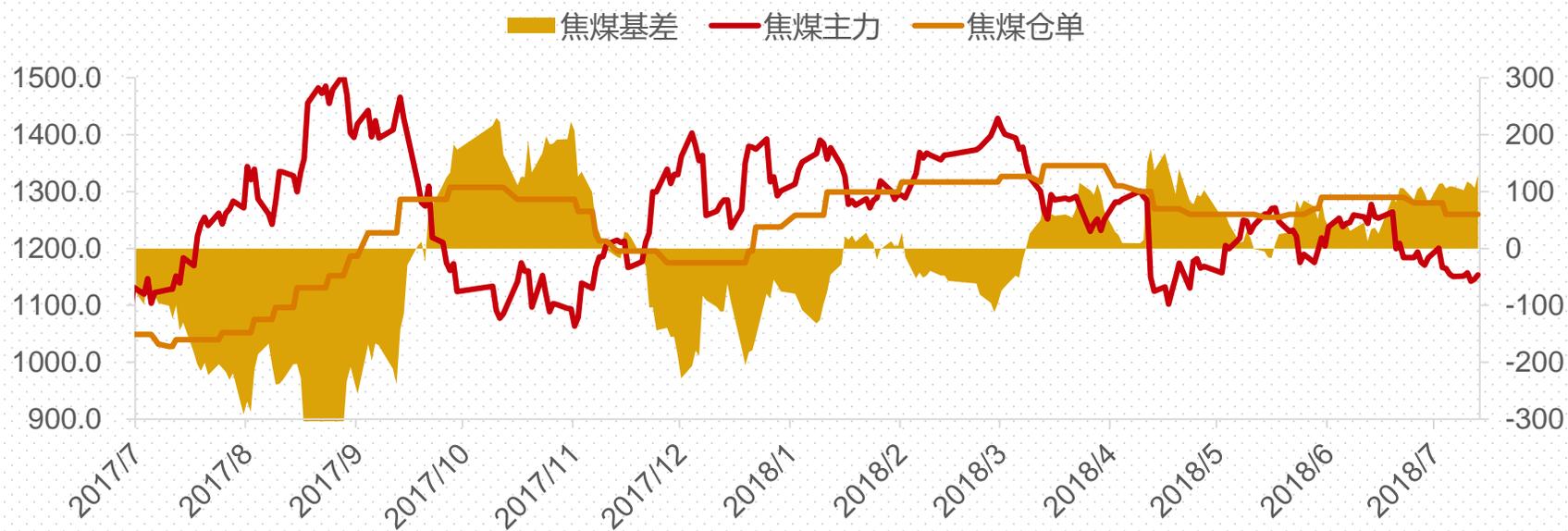
基差

各地焦炭仓单基差



地区	现货价格	仓单成本	基差 (J1809)	较上周
日照港准一现汇	2050.00	2202.5	176.5	-68.0
邢台准一厂库	2090.00	2170.0	144.0	-215.5
唐山准一厂库	2250.00	2330.0	304.0	-115.5
吕梁准一现汇	2010.00	2318.0	292.0	-215.0
内蒙古二级现汇	2000.00	2430.0	404.0	-115.5

基差

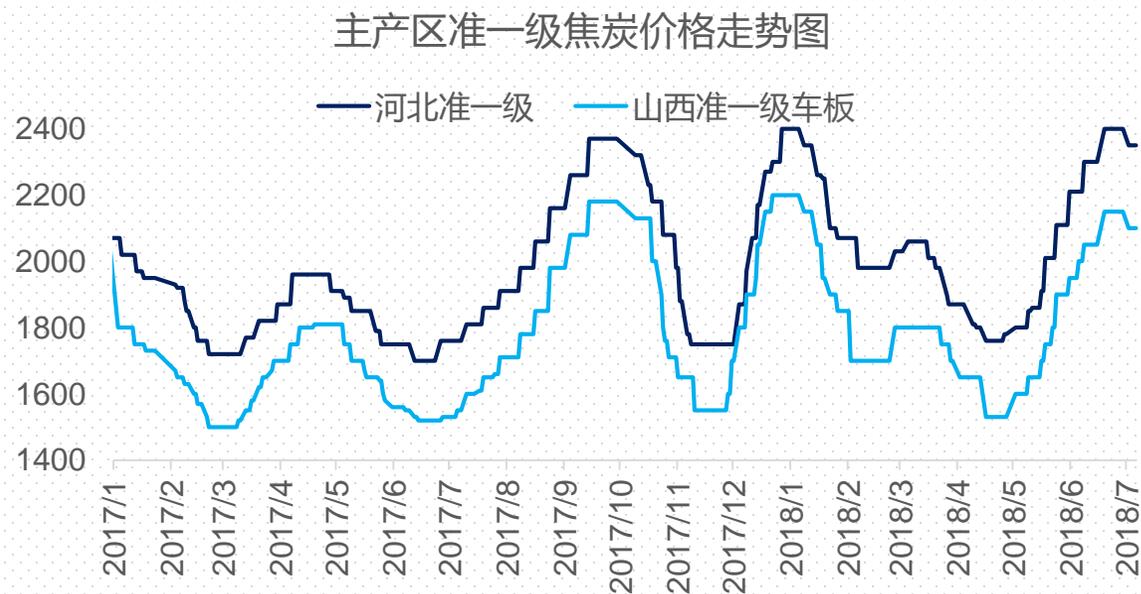


地区	价格 (元/吨)	05合约基差 (13日)
澳洲中挥发	1416	286
蒙古煤	1450	320
山西单一煤	1440	310
山西简混	1260	130

▶ 价差



港口焦炭明显低于主产区焦炭价格，但焦炭下跌，且沿海钢厂限产，焦炭库存不多。不过部分福建等地钢厂库存明显回落，下旬部分钢厂或有补库计划，港口价格可能跌幅减少或低位企稳。

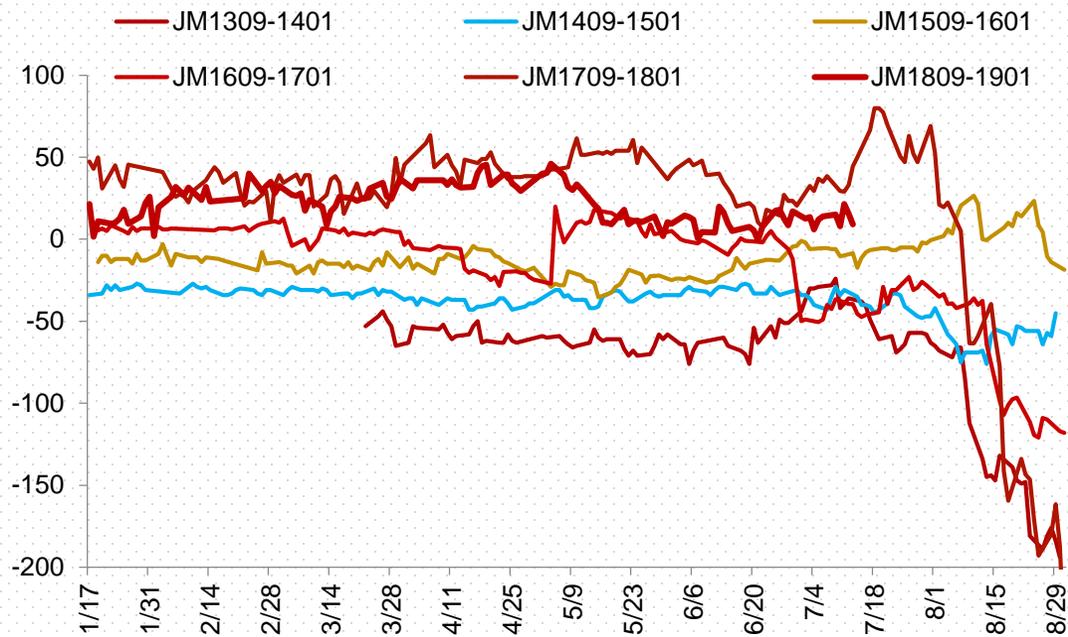
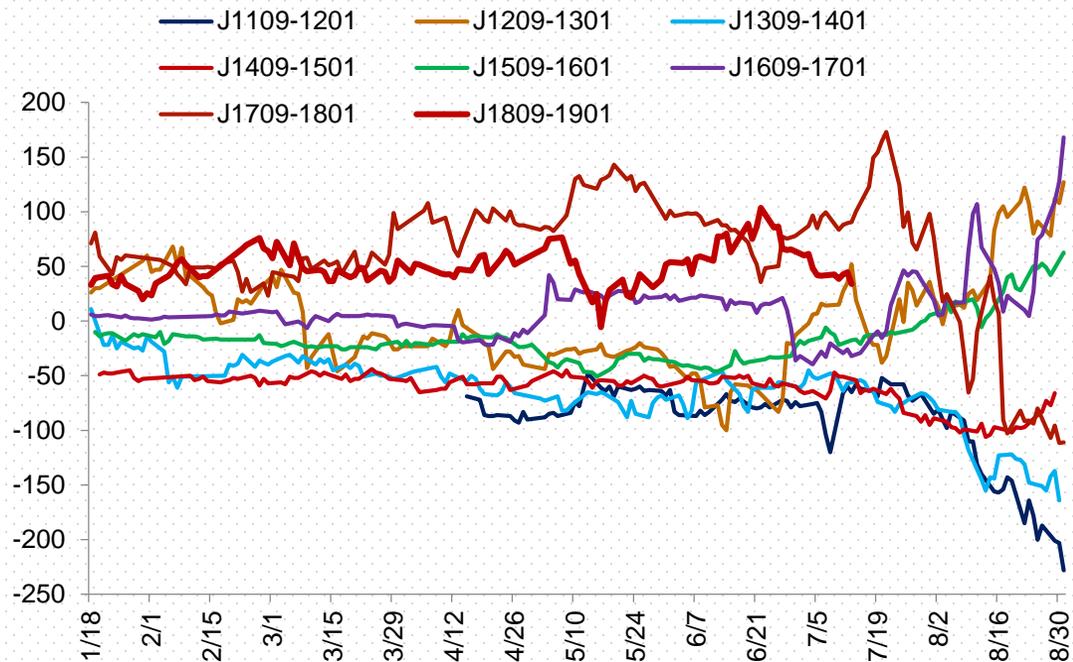




PART 4

策略及建议

9-1价差



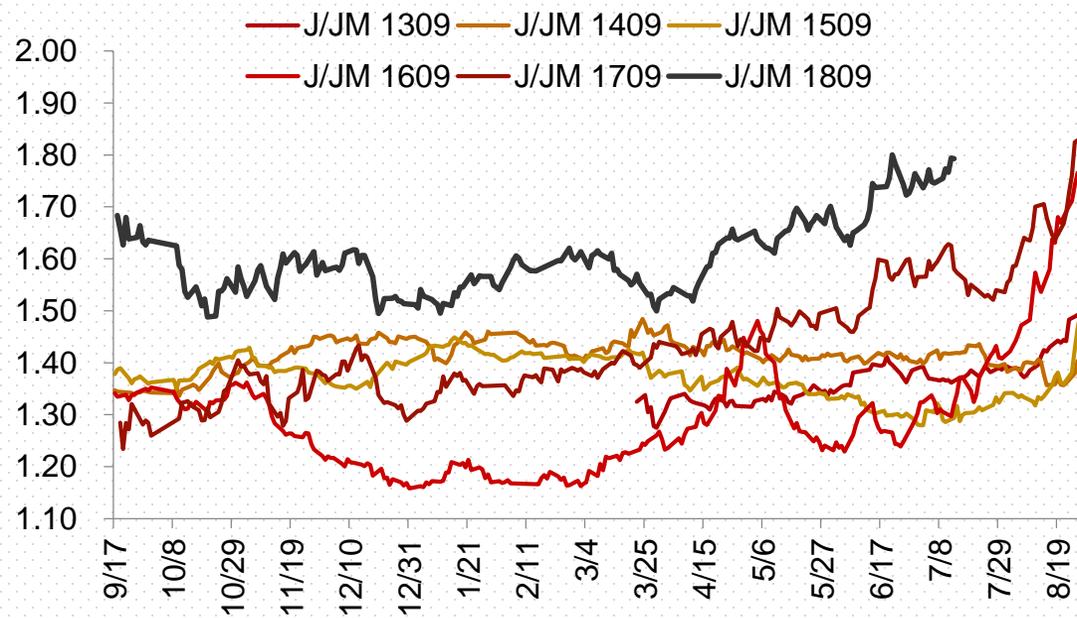
至周五夜盘市，焦炭及焦煤价差方面，焦炭9-1价差在32左右，近月受现货下跌，有所走弱，而远月则因环保限产而有所偏强，可继续持有焦炭反套。焦煤方面，9-1基差在13左右，近期区间震荡，可操作空间有限。

► 焦化利润及钢厂利润

螺纹-焦炭利润差



焦化与螺纹利润差目前处于中等水平，可暂时观望。焦化利润目前处于高位。但因环保等因素依然存在，做空利润空间不大，**建议观望**。



▶ 期现操作机会

焦炭出口-盘面



期现方面暂无明显套利机会。

山西准一到港与港口准一价差



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365