



2018年9月第2周【焦炭】周报

一德期货黑色事业部

FIRST FUTURES

 一德期货有限公司
FIRST FUTURES CO.,LTD.

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

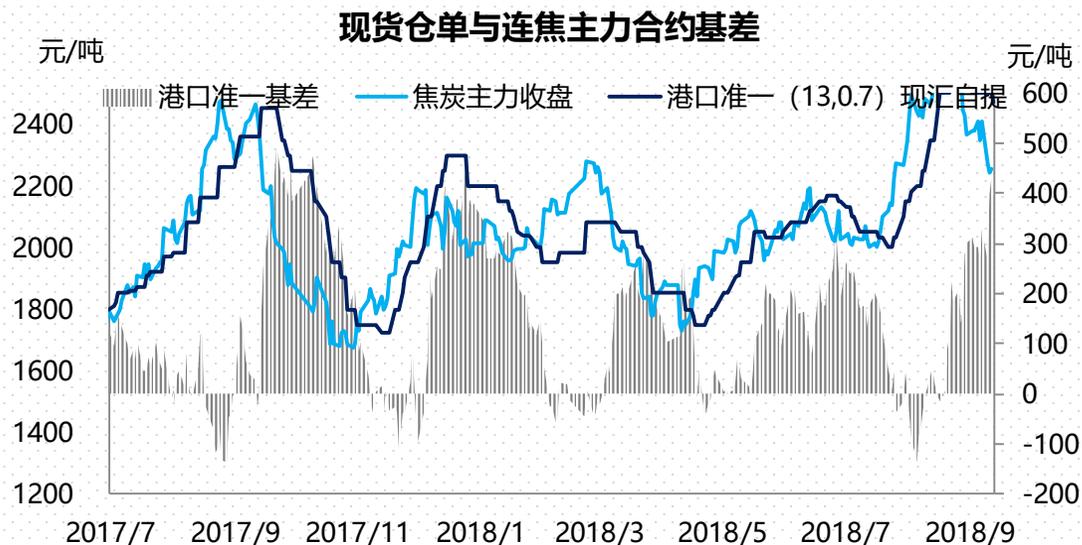
目录四、策略及建议



PART 1

煤焦市场回顾

煤焦市场回顾



1.主产区价格下调100: 主产区焦炭价格下调100元/吨, 累计1轮下跌, 部分焦企仍在观望。**2.焦炭需求气氛回落:** (1) 钢厂库存水平有所回升, 采购积极性减弱; (2) 贸易商询货意愿略有下滑, 主要在于港口焦炭价格倒挂。**3.环保限产影响一般:** 山西及河北地区环保限产力度一般, 焦企开工率不降反增。**4.市场看跌情绪持续:** 钢厂库存增加, 且贸易商无询货需求, 焦炭供应宽松预期增加, 价格下跌空间加大。

行情预测

焦炭：贸易商接货转弱，焦炭重新流入钢厂，华北地区钢厂焦炭库存快速回升，市场继续面临下跌压力。

1.目前港口-产区焦炭价格倒挂仍在200元/吨，若按照港口跌幅低于产区来算，预计主产区3-4轮下跌后，港口贸易商或重新考虑采购焦炭。

2.目前钢厂库存，特别是华东钢厂库存低于往年同期，贸易商一旦囤货将再次分流钢厂焦炭货源，促使焦炭价格企稳或回升。

3.环保限产目前对于焦企及钢厂影响均较为有限，9月不会成为后期影响焦炭供需平衡的主要因素。

4.10月唐山提前执行供暖季限产，但焦炭主产区暂无类似消息，可能出现短时的焦炭错配。

▶ 本月驱动事件汇总

可能发生的驱动性事件	影响评估	备注
供暖季影响暂时有限	中性	
港口价格倒挂，焦炭回流钢厂	利空焦炭	



PART 2

周度焦炭供需

▶ 近期关注重点

| 焦炭将下跌趋势延续 预计4-5轮

- 1.港口焦炭继续倒挂 贸易商询货意愿低
- 2.钢厂限产力度后期或大于焦化
- 3.本周焦炭供需平衡为 +4.5

▶ 价差

港口价格继续倒挂 |

山西准一到港与港口准一价差



价格继续倒挂，贸易商无囤货意愿。

港口焦炭现汇	吕梁准一现汇	运费+入库	贸易商利润	现港口准一仓单成本
2470	2350	250	-130	2644

▶ 唐山及周边焦企限产跟踪（三）

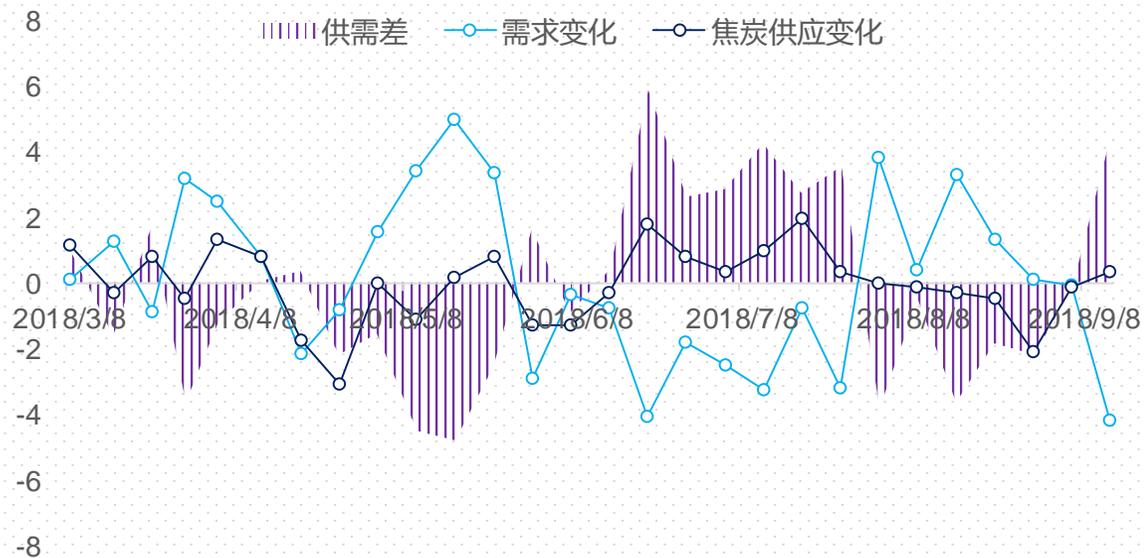
唐山地区10月1日将提前进行供暖季限产，但山西等其他地区暂无相关文件，或11月15日统一执行。根据此推断，对前期供暖季评估进行简单修正：

项目	产能 万吨	理论限产	预计开工率	当前开工率	影响产量 供暖季期间 万吨
河北焦化	8250	0-30%唐山	70%	76%	-244
河北高炉	25000	0-70%唐山	70%	75%	277
陕西焦化	1280	--	80%	95%	-63
陕西高炉	700	20-30%	70%	90%	21
山西焦化	13000	--	72%	77%	-214
山西高炉	6900	--	70%	83%	133
山东焦化	2630	--	71%	76%	-43
山东高炉	1314	30%	75%	90%	29
河南焦化	1660	--	67%	74%	-38
河南高炉	1670	--	65%	85%	49
备注：唐山供暖季6个月，其他地区预计4个月，仅计算汾渭平原及2+26产能，开工率数据来自找焦、卓创、钢联					
总和					-93.0

本周焦炭供需情况

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)	焦炭库存变化 (万吨)	供需差 万吨/日
76.1%	223.2	0.3	-4.18	-4.5	4.5

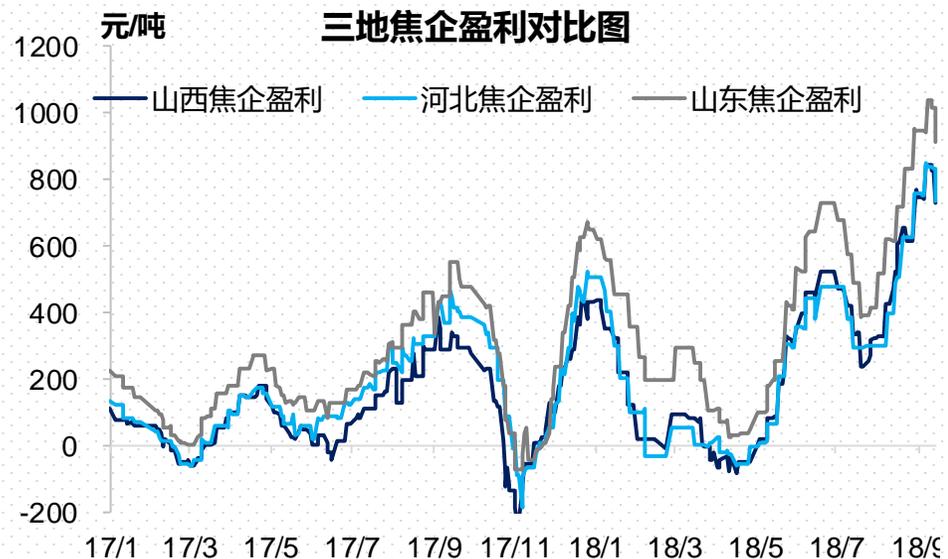
焦炭周度供需平衡 (万吨/日, 卓创数据)



数据来源: 卓创资讯、钢联

焦炭供需将趋紧

高盈利继续支撑高开工率

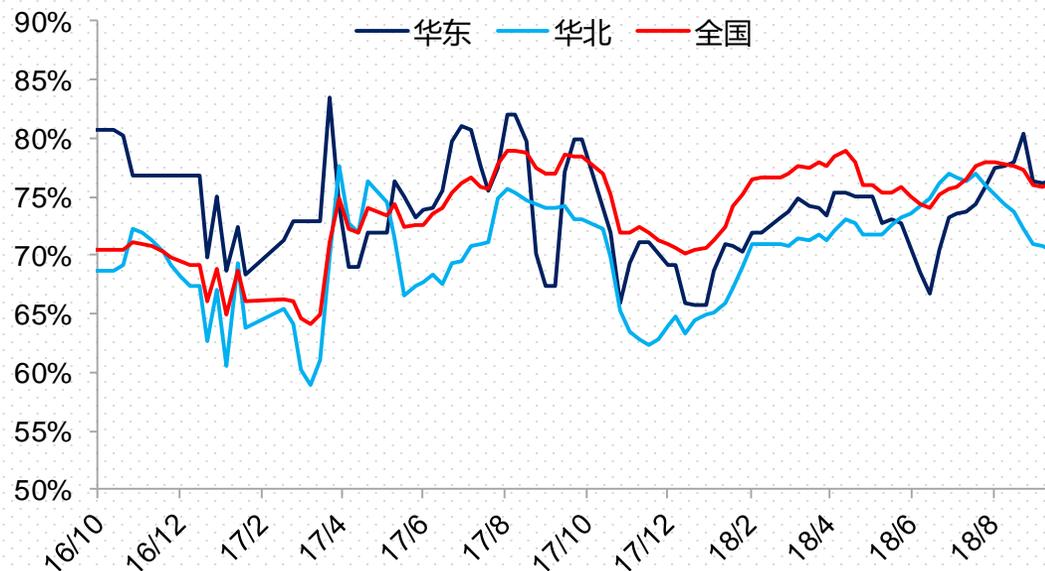


地区	含化产盈利 (元/吨)	说明
山东地区	910	煤炭成本上升，价格下跌， 利润有所下行 。但依旧高位，支撑焦企开工率
山西地区	727	
河北地区	733	

备注：上述盈利为当前价格下焦企盈利平均情况，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。根据备货习惯，利润滞后原料7-14天不等。

焦炭供需将趋紧

华东、华北及全国焦企开工率走势图

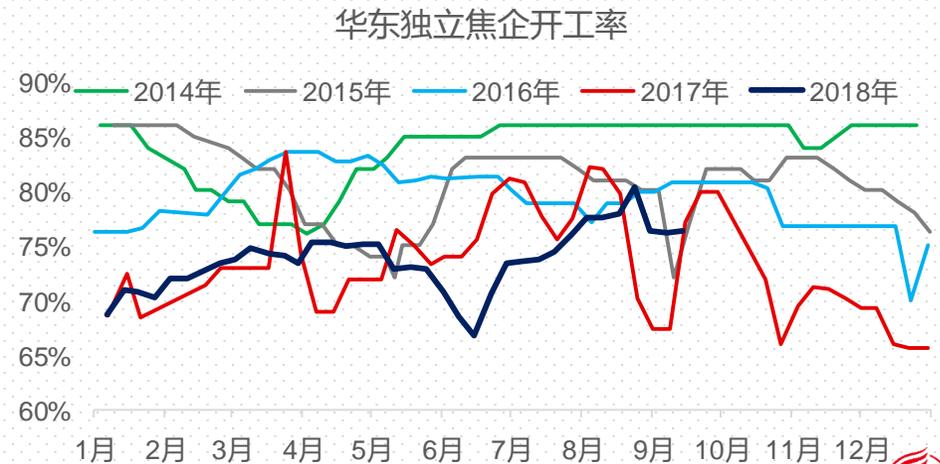
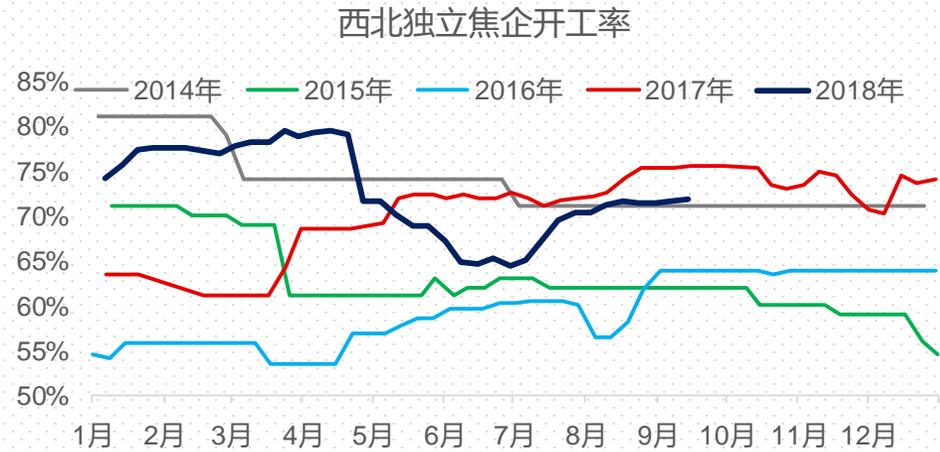
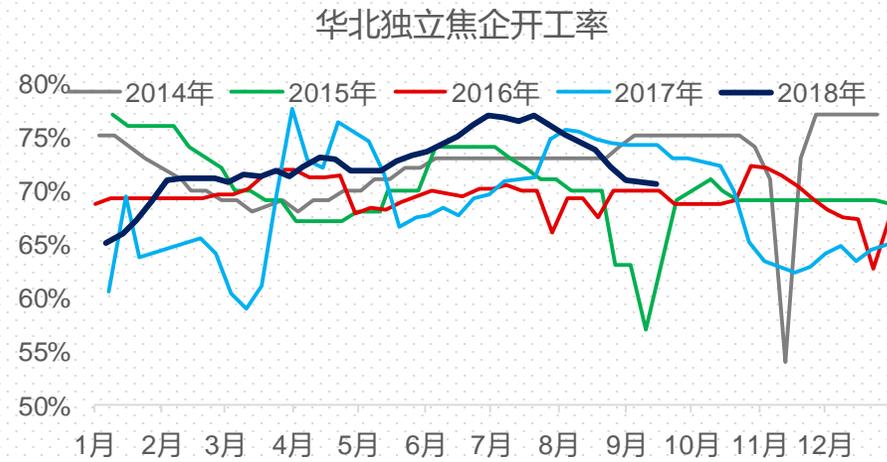


独立焦企焦炭库存走势图



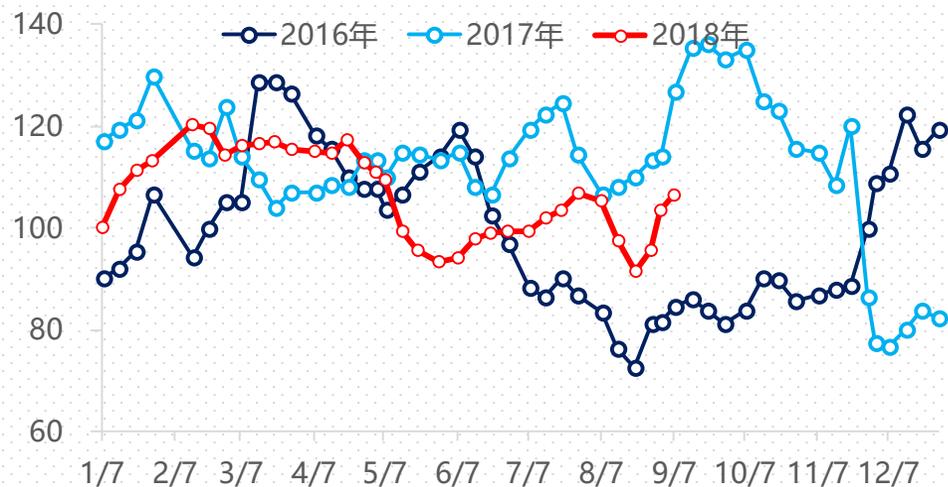
卓创资讯数据显示，本周焦企开工率76.1%，增0.2%。在库存方面，钢联数据焦炭库存出现回升，全国焦企焦炭库存增3.7万吨至19.9万吨。

▶ 周度煤焦供需情况



▶ 周度煤焦供需情况

河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



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**106.6万吨**，可用**12.6天**；华东地区钢厂焦炭库存**降0.3万吨至118.1万吨**，可用**18.6天**。

华东钢厂焦炭库存可用天数 (含山东 天)

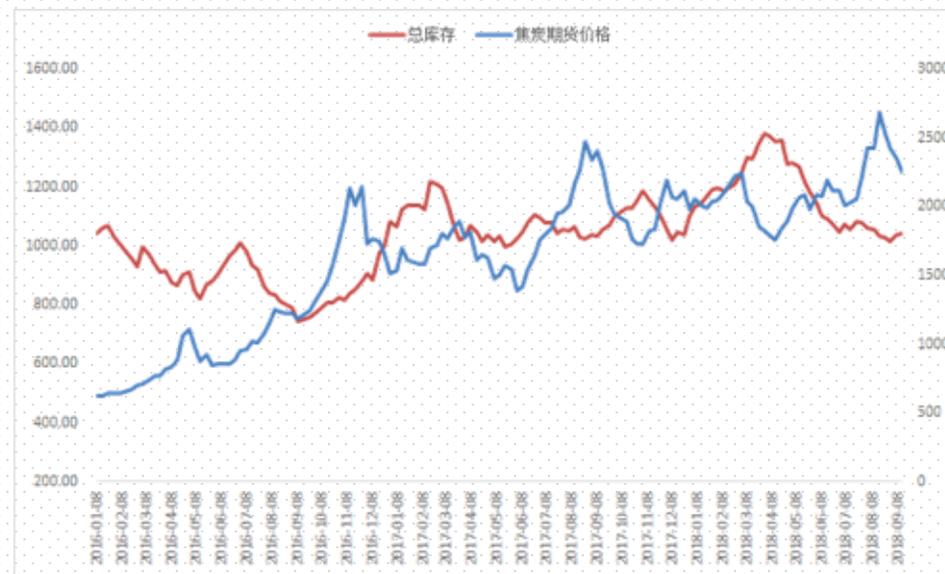


▶ 周度煤焦供需情况

主产区钢厂焦炭库存走势图

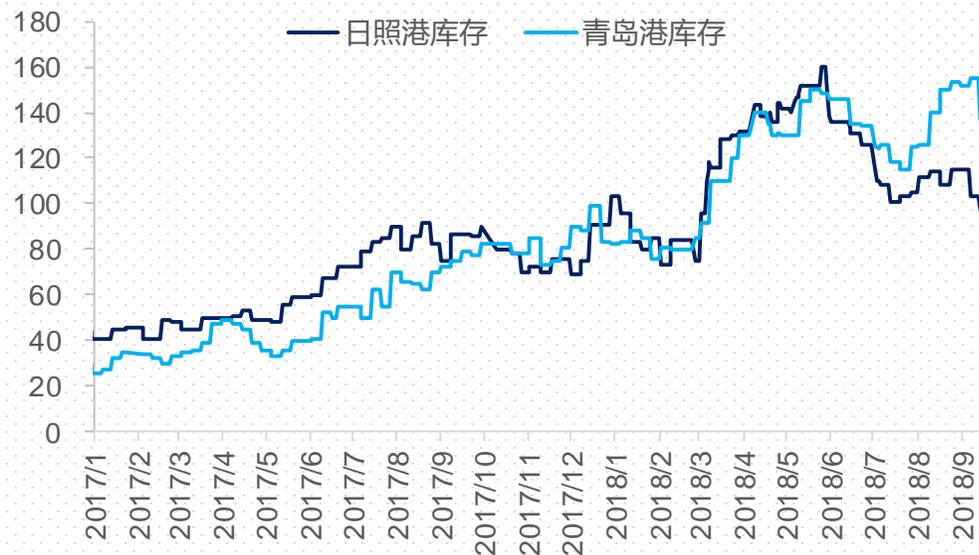


钢联数据显示，国内钢厂焦炭库存数量本周回落，**总库存量411.75万吨，增9万吨。**



▶ 周度煤焦供需情况

焦煤供应趋于宽松

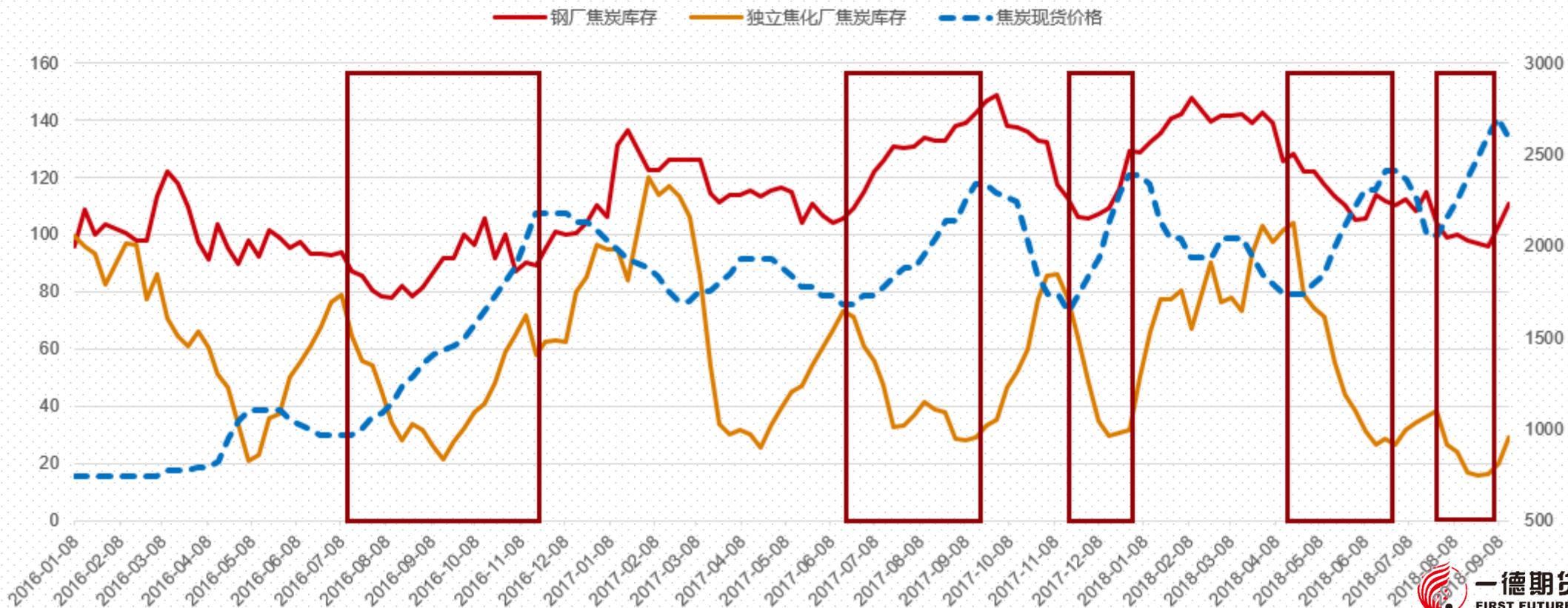


港口焦炭库存水平本周下降，其中日照港焦炭库存降6.7万吨至97.7万吨，董家口焦炭库存降18万吨至137万吨。

焦炭小结

市场补货气氛略有减弱，焦炭供需呈现宽松格局。下周钢厂方面需求提升空间不大，焦炭供应小幅过剩。

环保限产目前对于产量的影响暂未大范围出现，仍以市场预期为主。



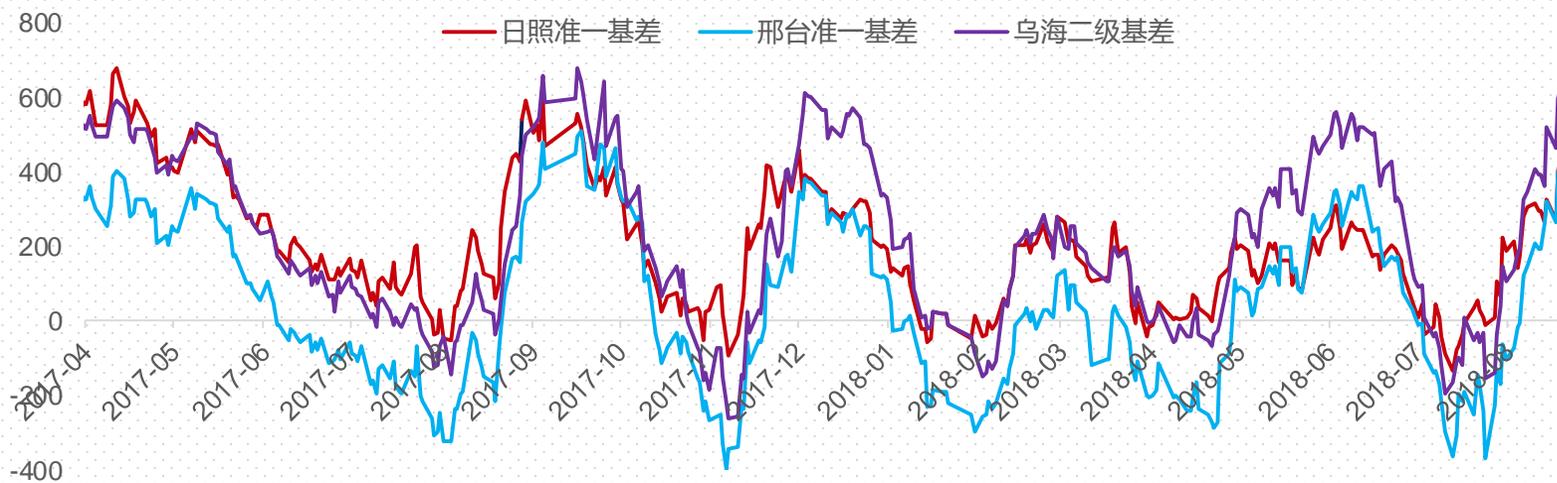


PART 3

基差及价差

基差

各地焦炭仓单基差



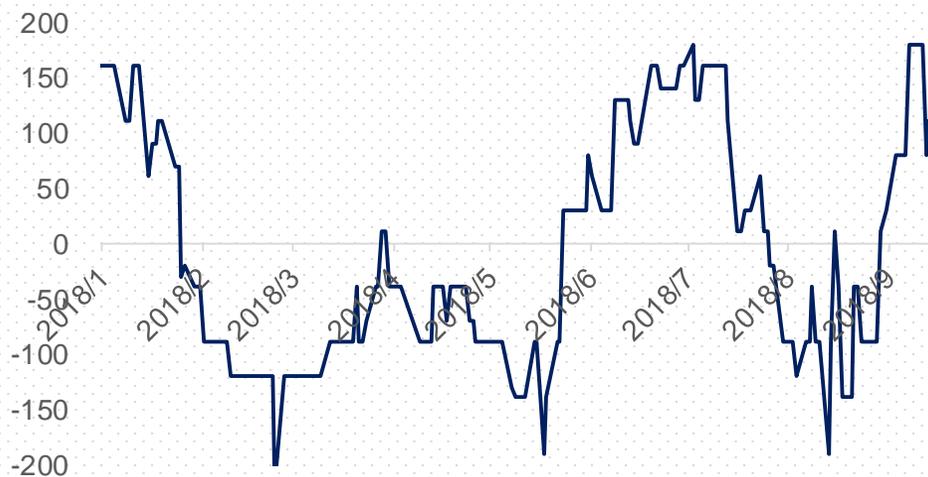
地区	现货价格	仓单成本	基差 (主力)	较上周
日照港准一现汇	2470.00	2643.5	384.5	59.0
邢台准一厂库	2490.00	2570.0	311.0	-9.5
唐山准一厂库	2600.00	2680.0	421.0	-9.5
吕梁准一现汇	2430.00	2759.0	500.0	-25.0
内蒙古二级现汇	2440.00	2870.0	611.0	90.5

数据来源：卓创资讯、钢联

▶ 价差

港口价格继续倒挂

山西准一到港与港口准一价差



山西发往部分地区运费



港口焦炭现汇	吕梁准一现汇	运费+入库	贸易商利润	现港口准一仓单成本
2470	2320	250	-100	2644

数据来源：卓创资讯、一德期货

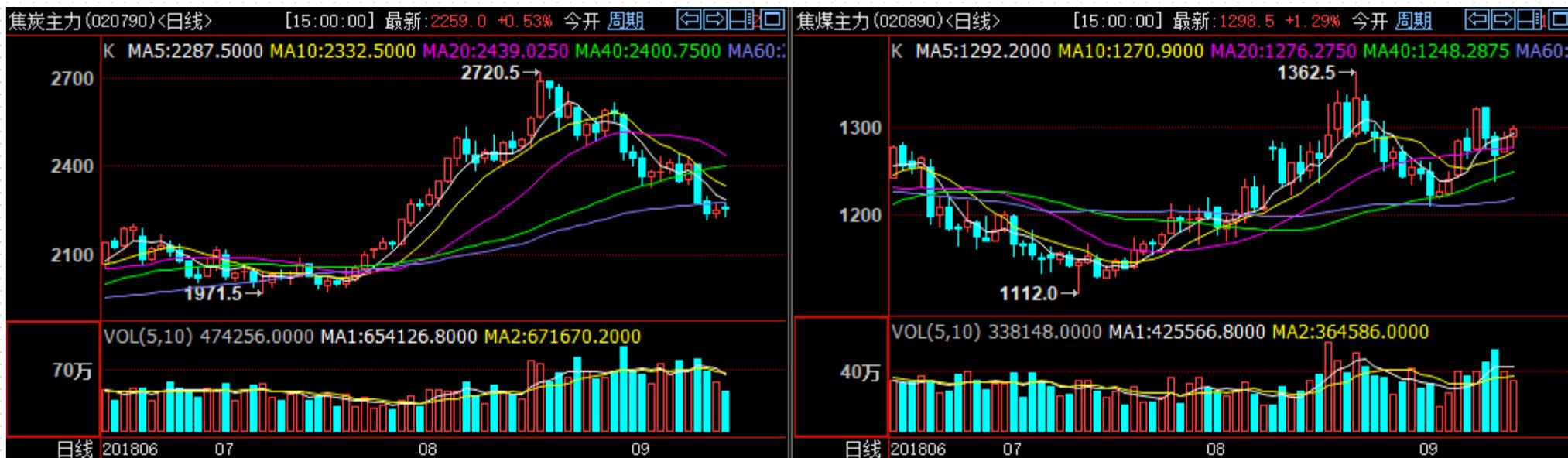




PART 4

策略及建议

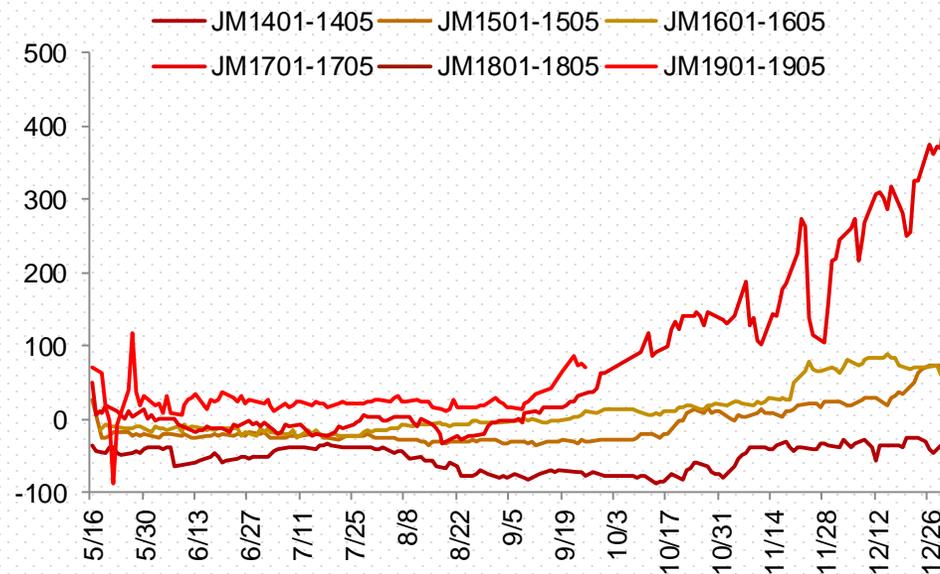
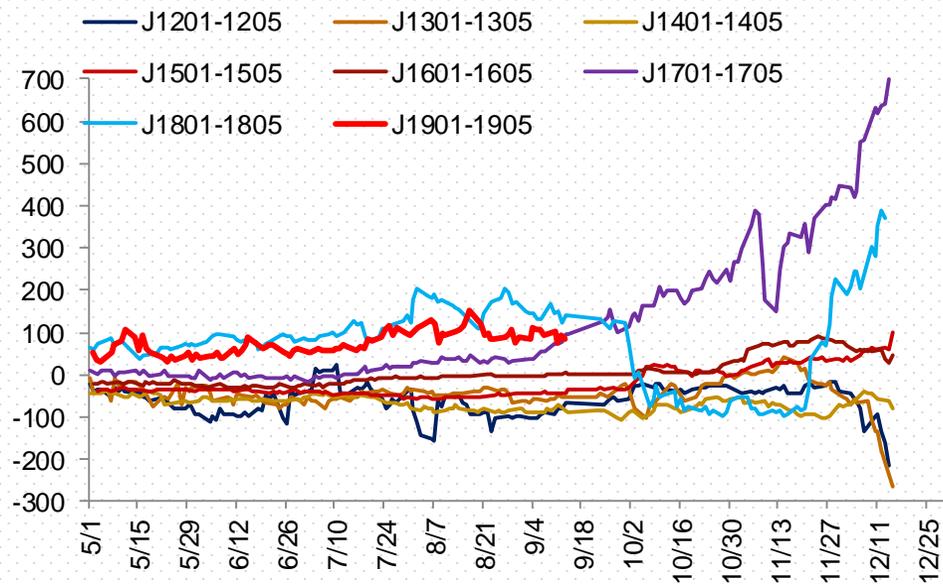
▶ 单边



现货预计跌幅4轮附近，目前盘面已提前反应，近期盘面有反弹情绪，短期或延续。同时，继续关注港口与产地价差情况，价差回落后或再次支撑贸易商接货心态。

中期观点维持不变，整体表现仍偏弱，反弹后或仍有下行空间。

▶ 1-5价差



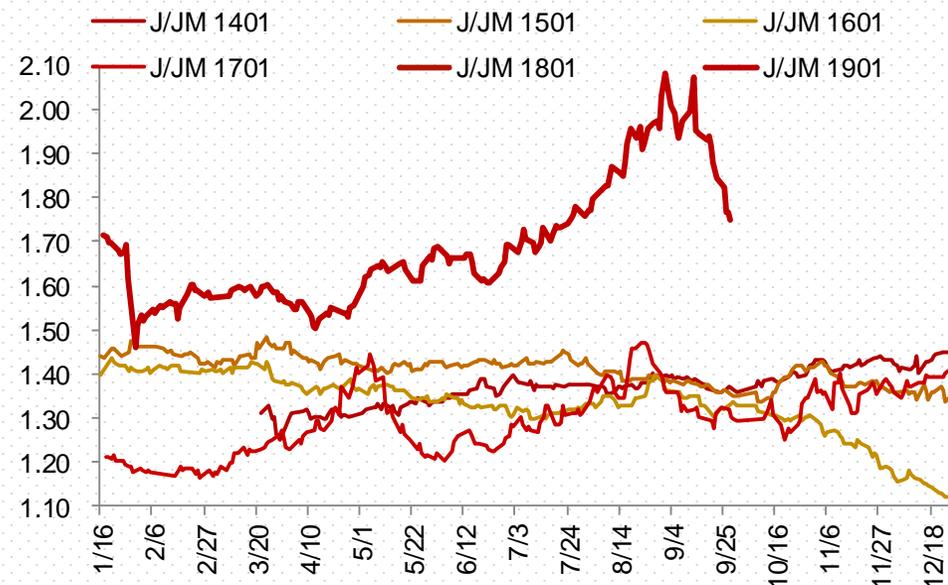
焦炭及焦煤1-5价差目前均处于相对偏低水平，可等待基差扩大。

► 焦化利润及钢厂利润

螺纹-焦炭利润差



现货下跌，焦炭利润空间回落。焦煤需求气氛仍较强，现货上涨，支撑偏强。但因本次焦炭下跌空间预计较为有限，且盘面略有反弹，下周做空焦化利润套利可先减仓观望等待机会。



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365