



2018年11月第2周【焦炭】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、策略及建议

目录三、基差及价差

目录四、周度煤焦供需数据

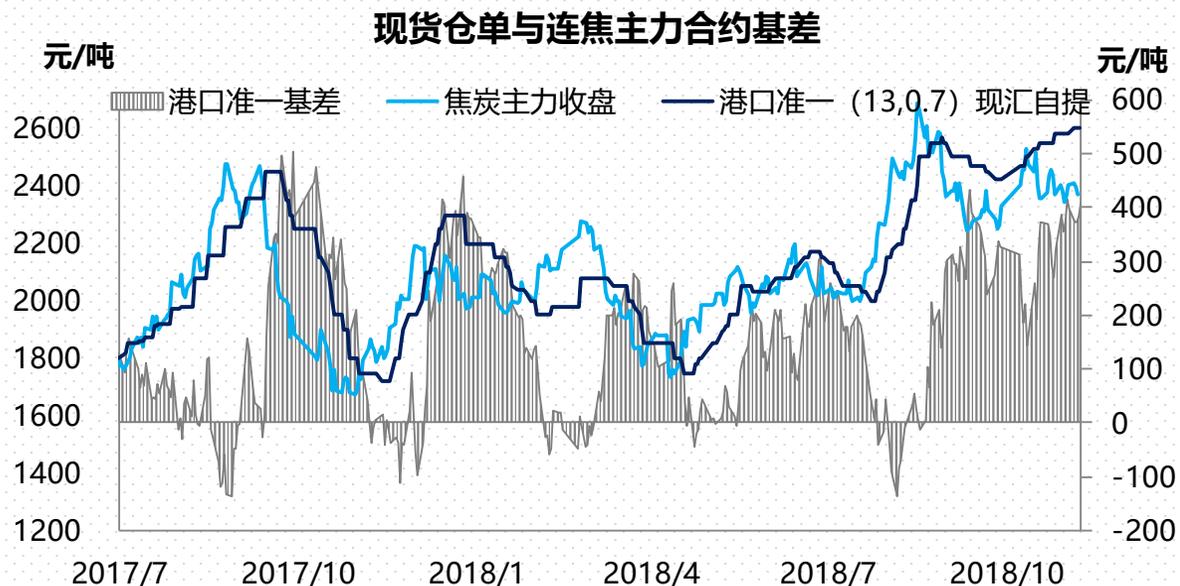


PART 1

焦炭市场回顾

煤焦市场回顾

1.主产区价格整理为主：钢厂接受第三轮上涨，累计200-300元/吨，目前钢厂到货尚可，观望居多。**2.钢厂采购积极性仍较高：**（1）焦企及钢厂库存没有明显回升（2）目前钢厂开工率仍较高，原料需求高位。**3.贸易商无囤货计划：**港口-产地焦炭利润仍为负，贸易商无囤货计划。

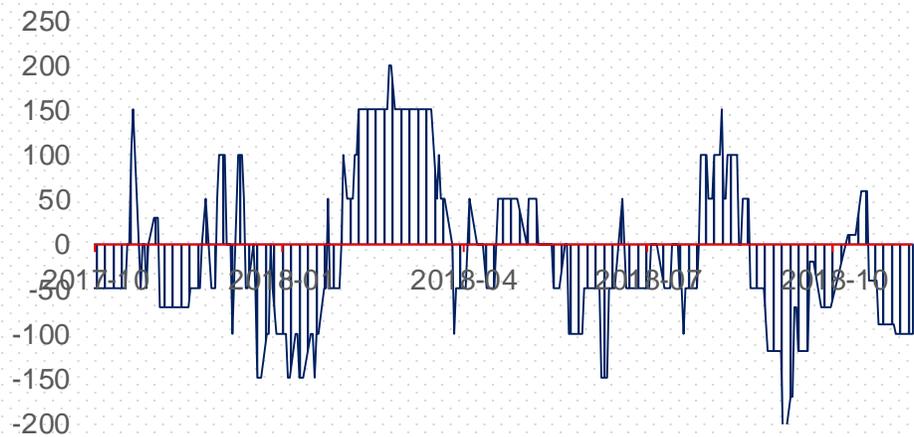


近期唐山焦炭价格调整回顾			
日期	累计	幅度	准一唐山到厂
20180820	上涨4轮	+100	2450
20180829	上涨5轮	+150	2600
20180907	上涨6轮	+100	2700
20180914	下跌1轮	-100	2600
20180920	下跌2轮	-100	2500
20180929	局部跌3轮	-100	2400
20181010	局部涨1轮	+100	2400
20181017	涨1-2轮	+100	2500
20181023	涨2-3轮	+100	2550
20181101	涨3轮	--	2600

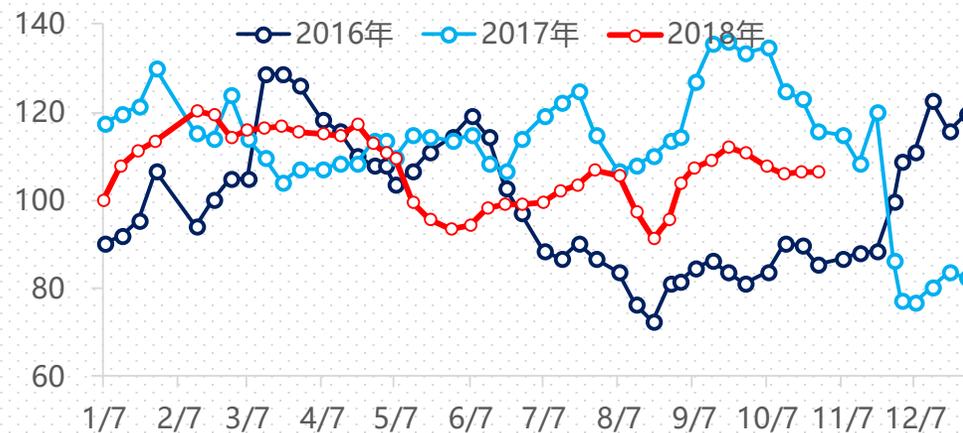
数据来源：钢联、一德期货

煤焦市场回顾

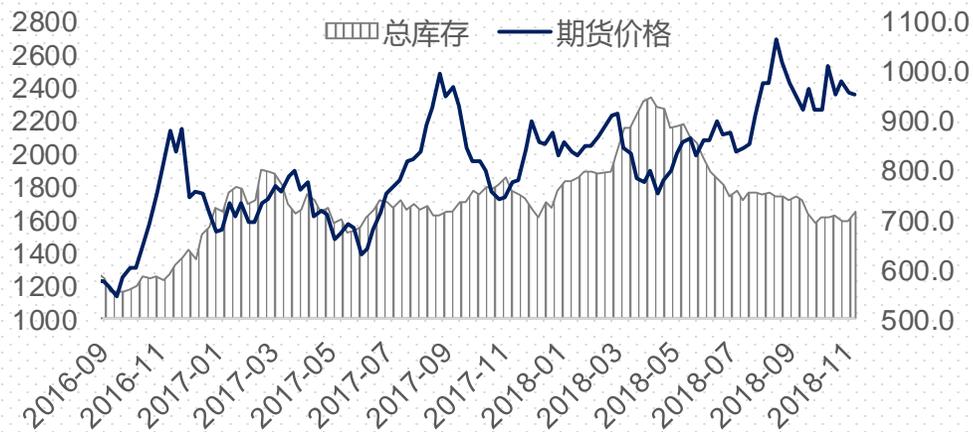
港口-产区准一级焦贸易利润



河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



总库存及期货价格对比



山西焦企利润与盘面利润对比



数据来源：钢联、一德期货

行情预测

焦炭：上涨趋势或将接近尾声，若限产力度不变，焦炭下跌最早将出现在11月下旬。

- 1.原料成本高位，钢厂接受力度减弱。
- 2.若供暖季钢厂及焦企限产均到位，焦炭将供应将逐渐宽松。
- 3.最早预计11月下旬部分地区焦炭价格可能出现松动。

▶ 本月驱动事件汇总

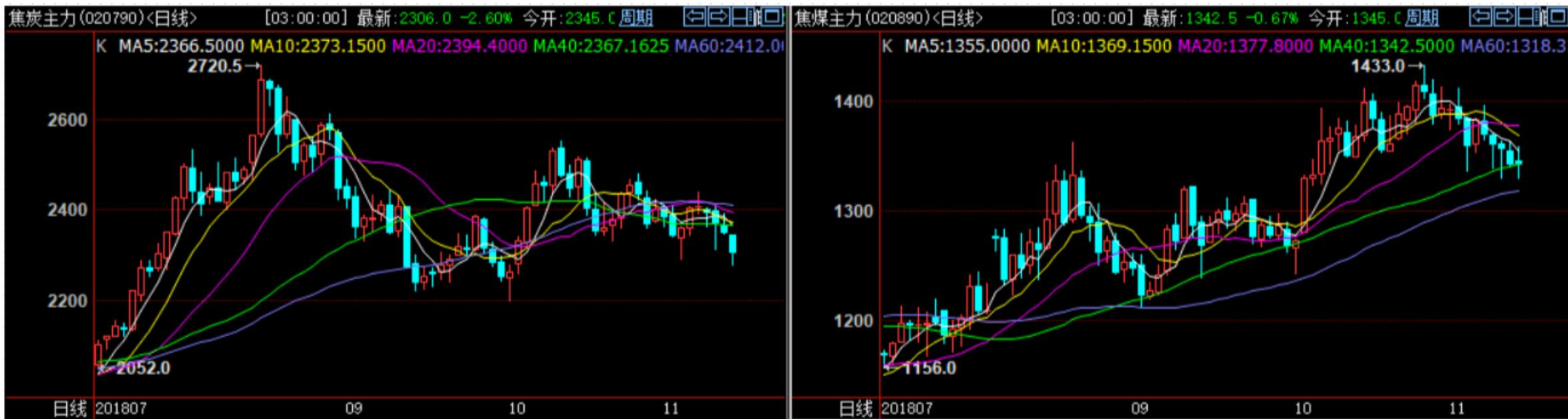
可能发生的驱动性事件	影响评估	备注
河北供暖季限产	利空焦炭	
汾渭平原供暖季限产	观望	
下游钢市偏空预期加强	利空焦炭	



PART 2

策略及建议

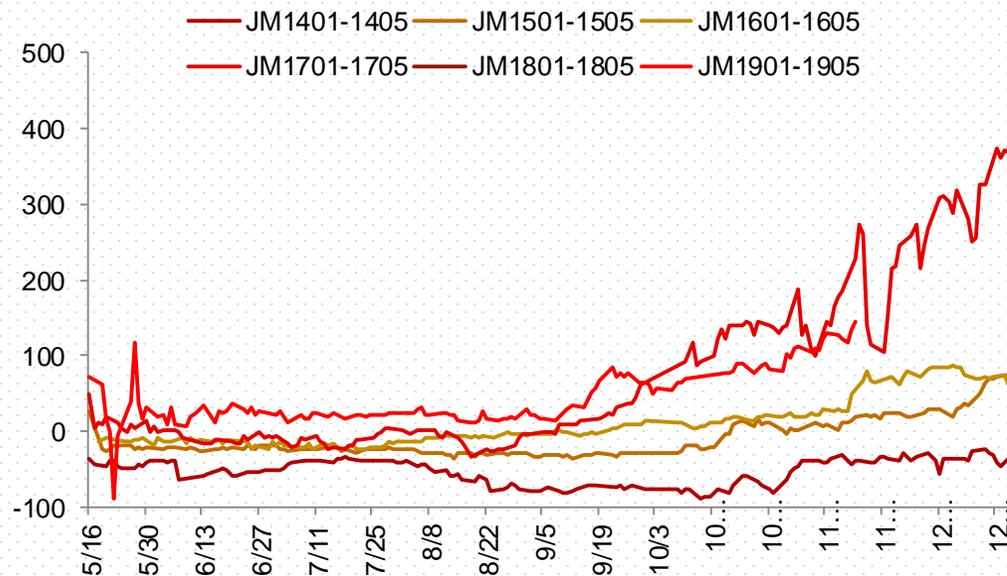
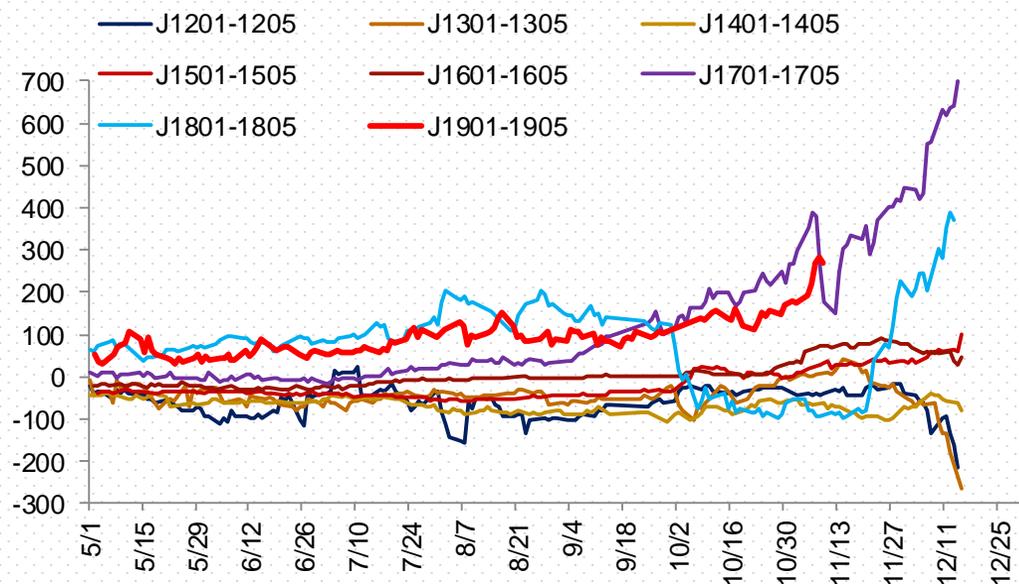
▶ 单边



短线存在反弹空间，现货企业2300下方买入焦炭意愿偏强，其附近支撑或相对较强。但趋势整体仍偏弱，反弹后或仍有向下空间，预计将持续至11月中旬附近。

现货临汾等地仍有上涨预期，华东地区钢厂价格上涨后到货情况明显好转，后期接受上涨能力将减弱，或僵持。

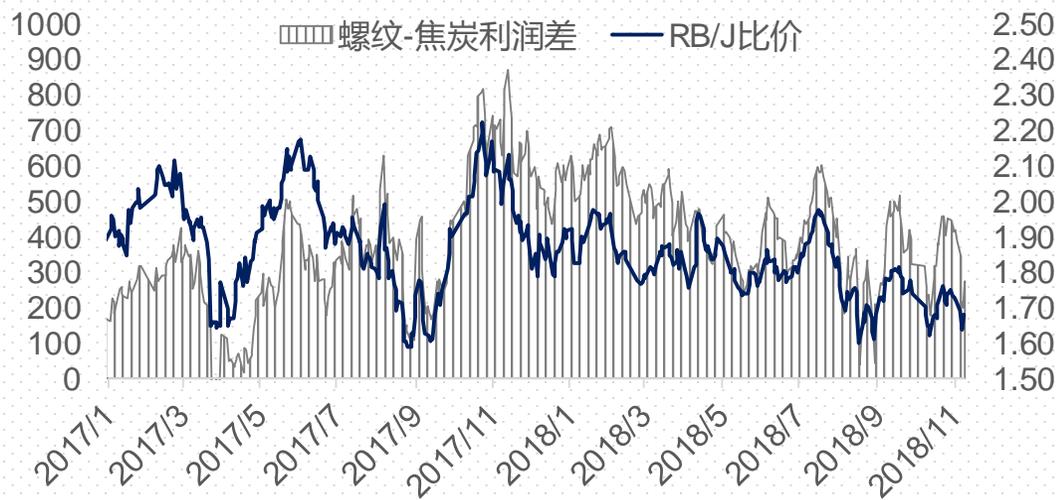
▶ 1-5价差



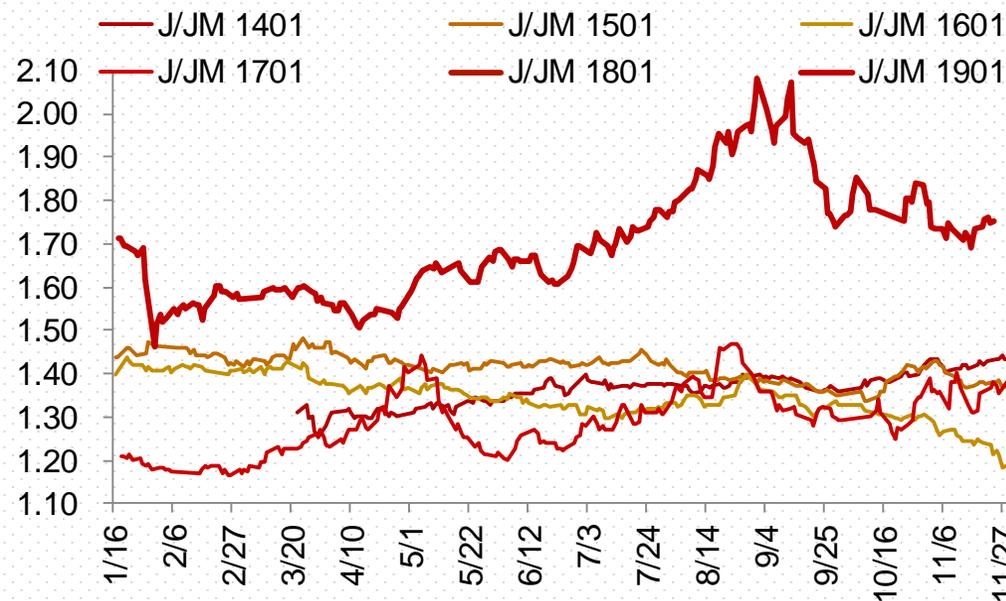
焦炭1-5价差维持前期判断。目前处于阶段性高点，但因市场预期有所转弱，短线价差或回落，可等待低点继续维持正套操作。

► 焦化利润及钢厂利润

螺纹-焦炭盘面利润差



钢厂利润萎缩，后期或难以支撑焦炭高利润，焦化利润或继续回落。



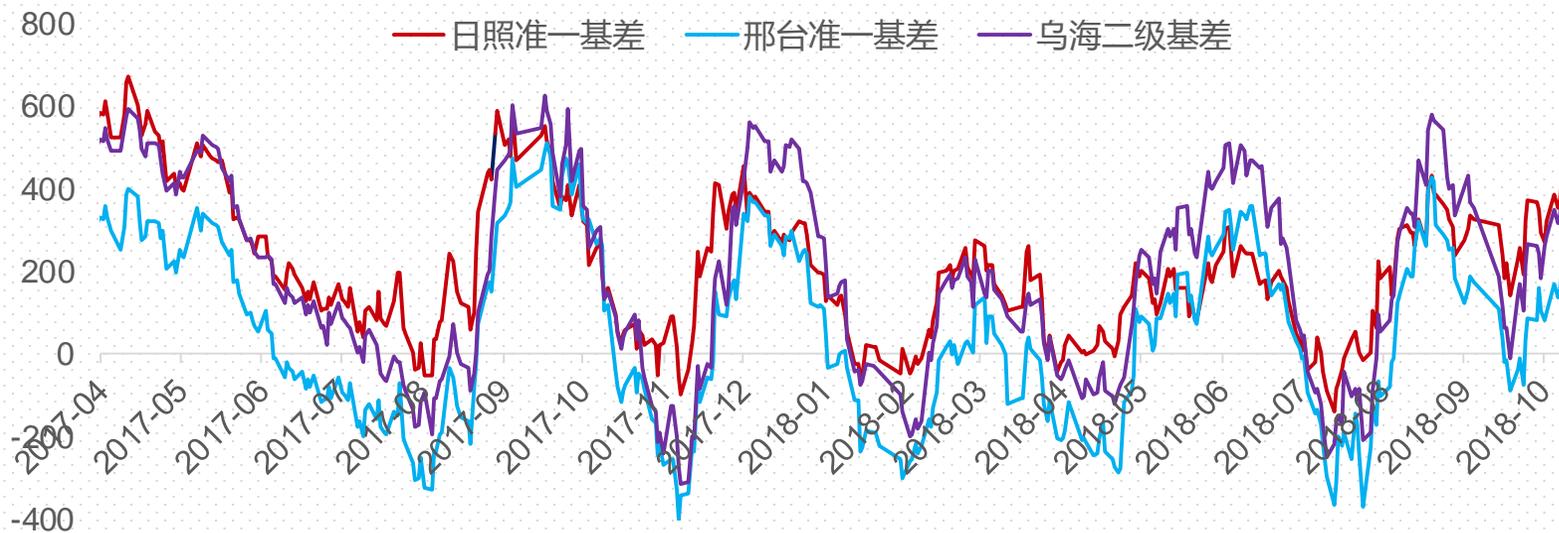


PART 3

基差及价差

基差

各地焦炭仓单基差

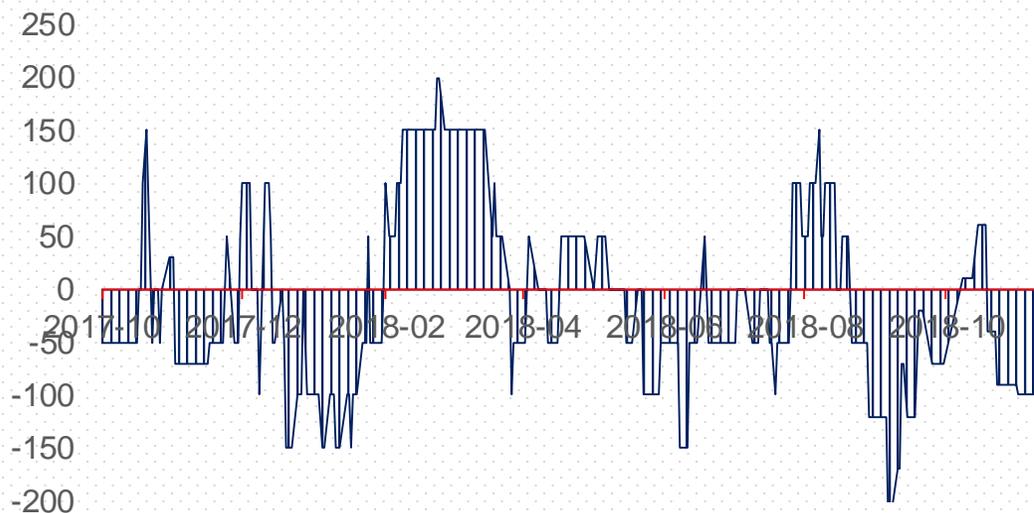


地区	现货价格	仓单成本	基差 (J1901)	较上周
日照港准一现汇	2600.00	2780.0	408.5	-7.0
邢台准一厂库	2560.00	2640.0	268.5	72.0
唐山准一厂库	2700.00	2780.0	408.5	72.0
吕梁准一现汇	2450.00	2801.0	429.5	-7.0
内蒙古二级现汇	2440.00	2870.0	498.5	72.0

数据来源：卓创资讯、钢联

▶ 价差

港口-产区准一级焦贸易利润



港口-产区焦炭亏损有所增加。
贸易商没有囤货意向，仅部分背靠背订单。

港口焦炭现汇	吕梁准一现汇	运费+入库	贸易商利润	当前准一仓单成本
2600	2450	270	-120	2780



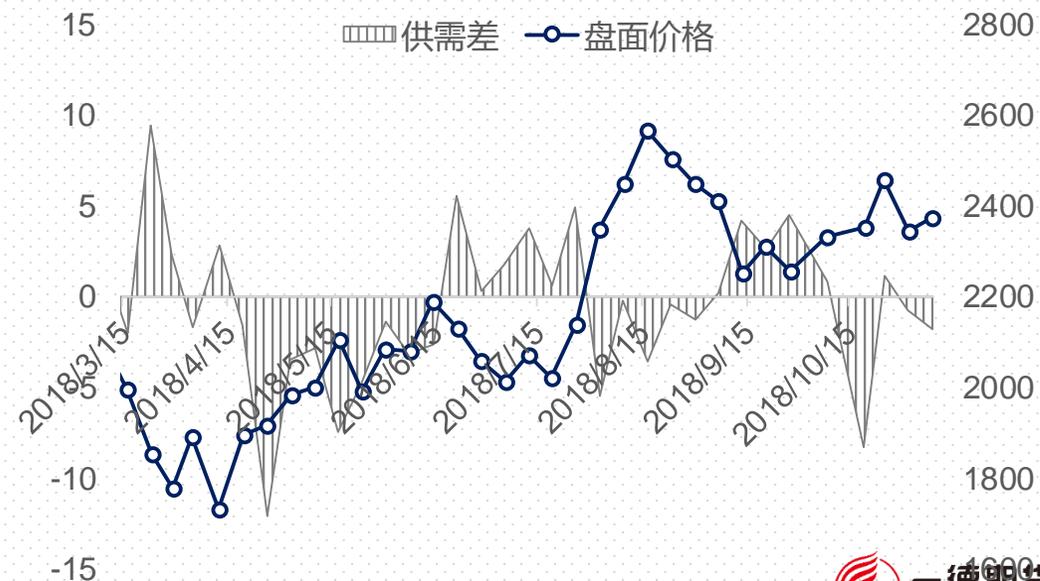
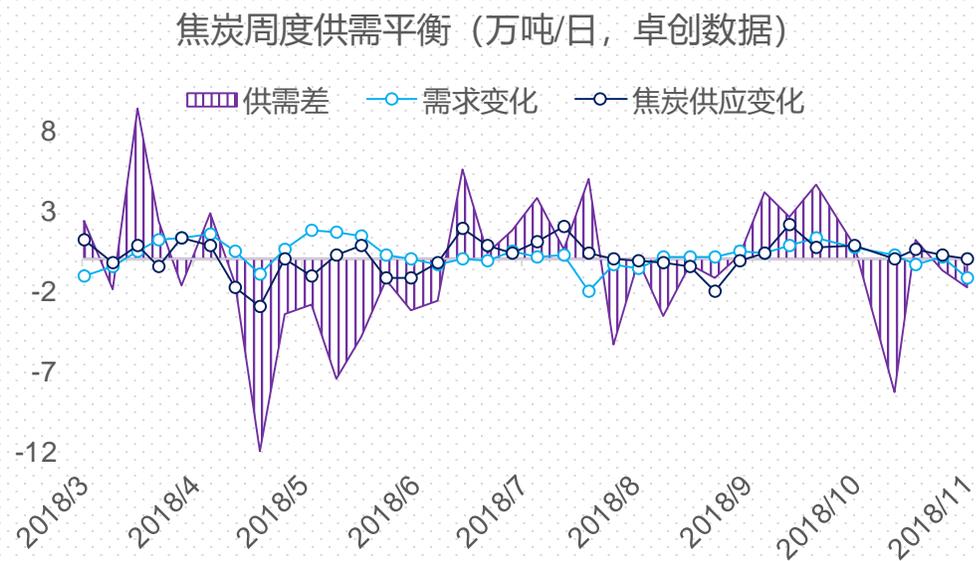
PART 4

周度焦炭供需

本周焦炭供需情况

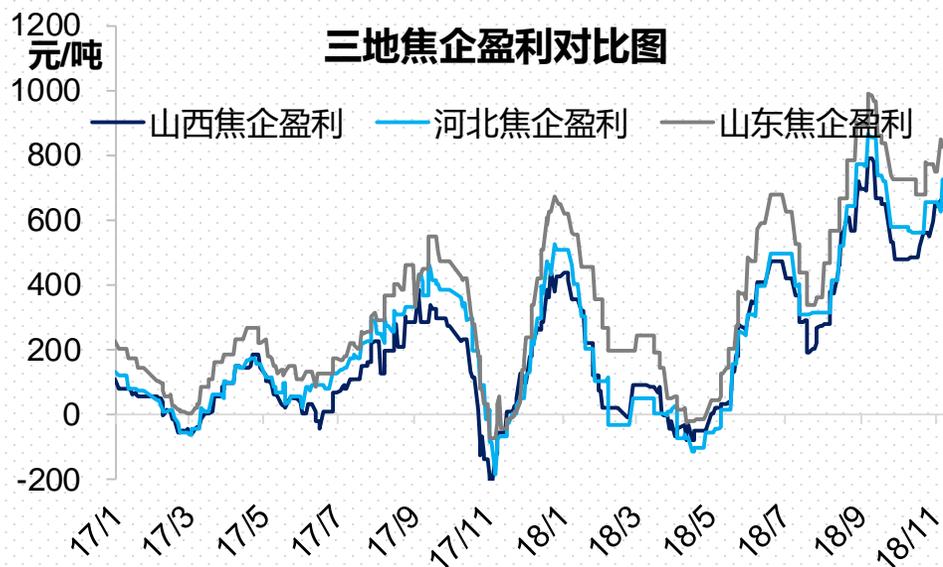
	全国焦企开工率 (卓创)	全国铁水产 (钢联)	焦炭供应变化 (万吨)	焦炭铁水需求变 化 (万吨)	焦炭社会及厂库库 存变化 (万吨/天)	供需差 万吨/ 日
本周	78.7%	225.8	0	-1.21	3	-1.8
下周预测	78.5%	224	-0.3	-0.81	1.5	-1

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	816	现货价格暂时持稳，煤炭价格上升，但焦企盈利保持高位，继续支撑焦炭高开工率。
山西地区	664	
河北地区	707	

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。

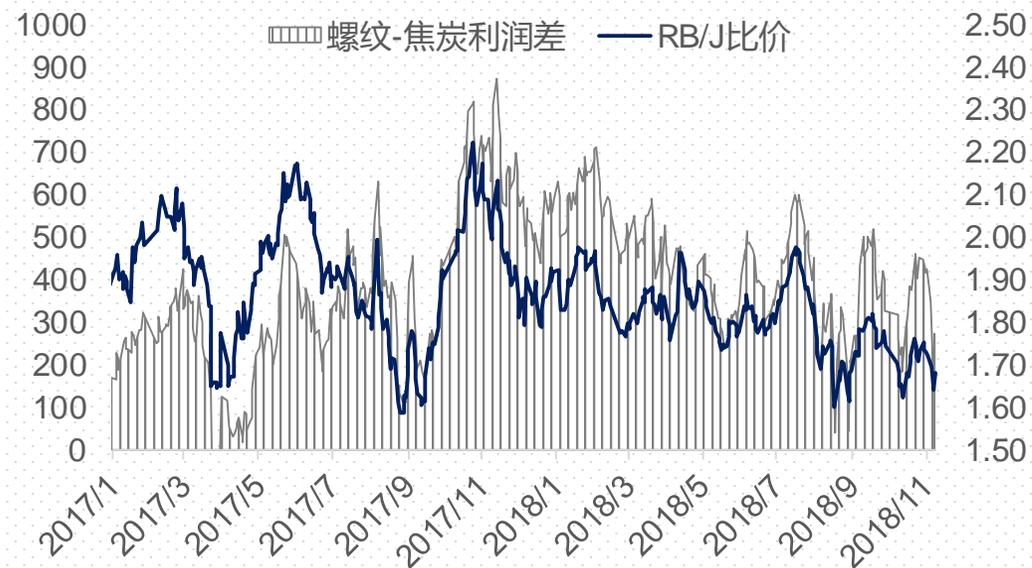
焦炭供需将趋紧

高盈利继续支撑高开工率

焦企开工率与利润走势图

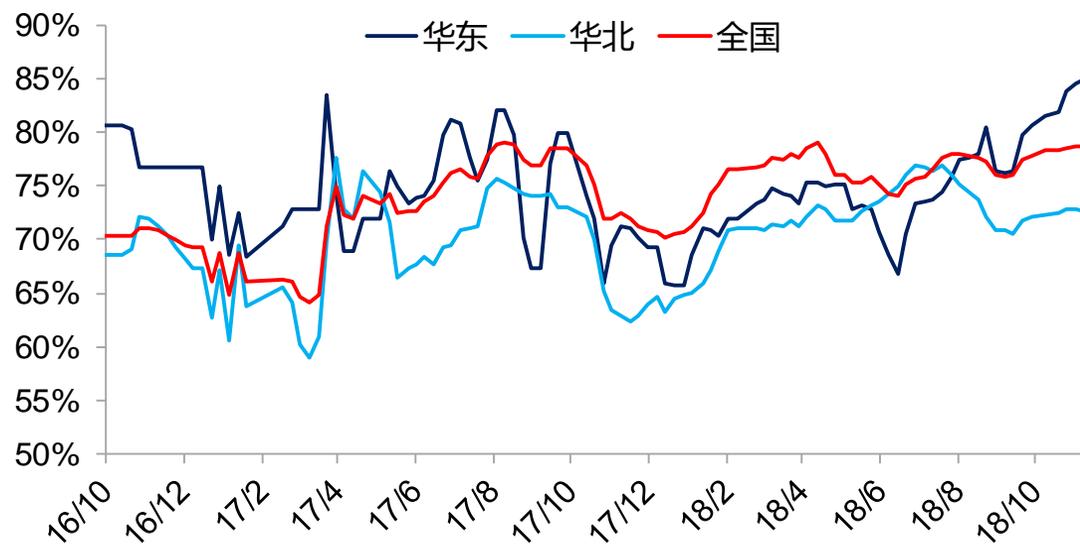


螺纹-焦炭盘面利润差

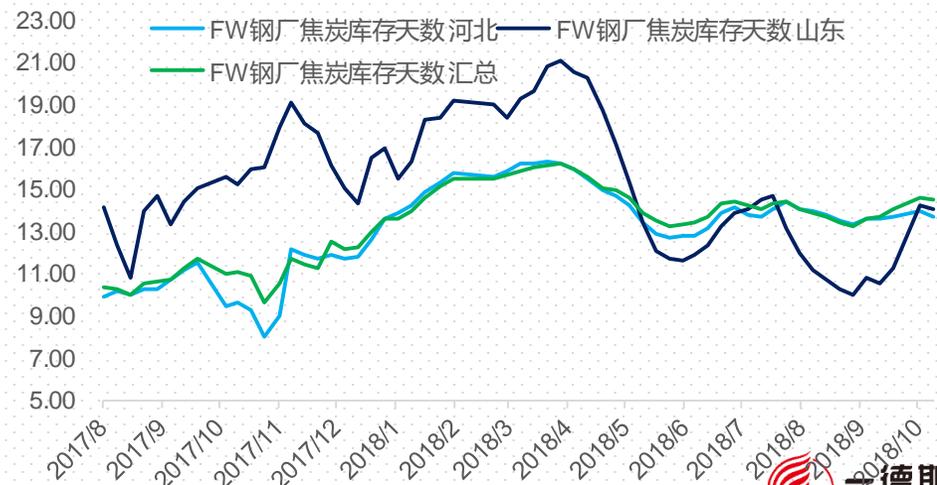
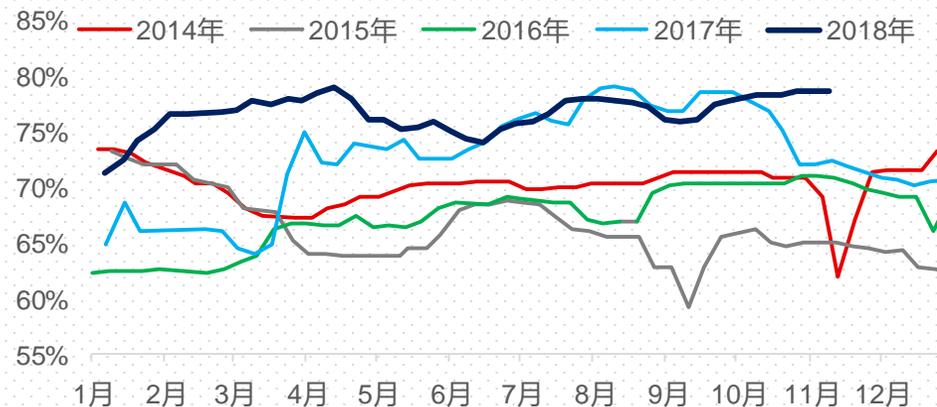


焦炭供需将趋紧

华东、华北及全国焦企开工率走势图



全国独立焦企开工率



卓创资讯数据显示，本周焦企开工率78.7%，**稳定**。

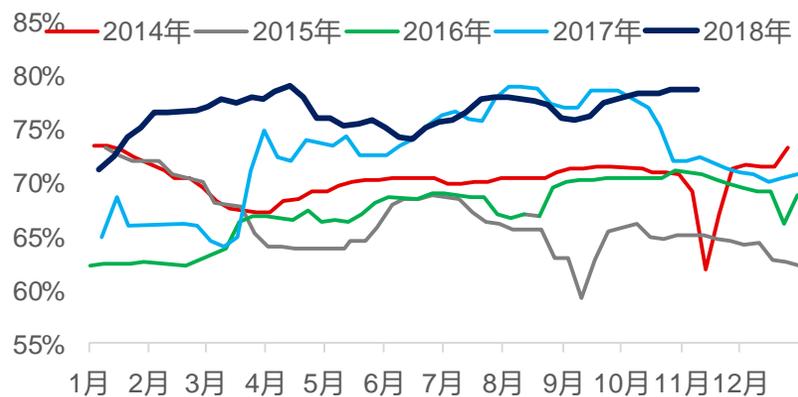
在库存方面，钢联数据焦炭库存小幅降低，全国焦企焦炭库存降**4.5万吨**至15.9万吨。

数据来源：卓创资讯、钢联、汾渭能源



周度焦炭供需情况

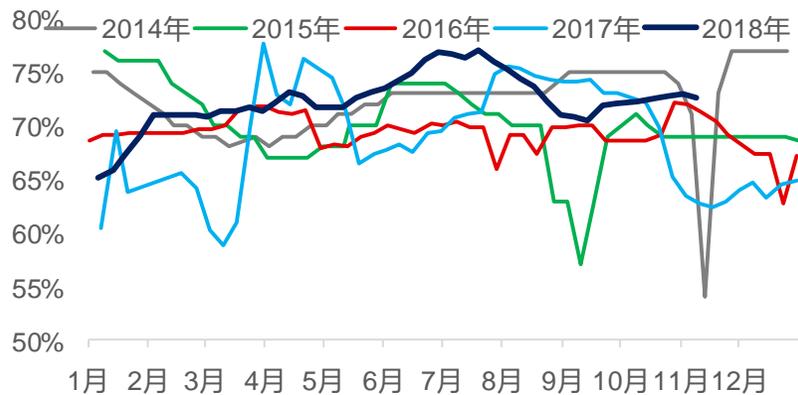
全国独立焦企开工率



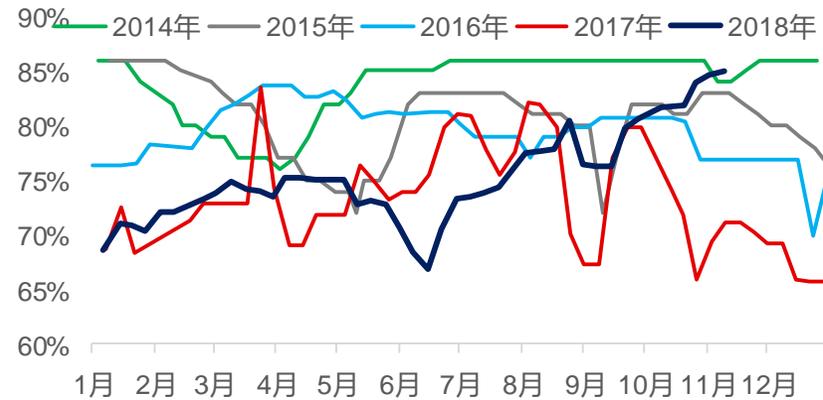
西北独立焦企开工率



华北独立焦企开工率

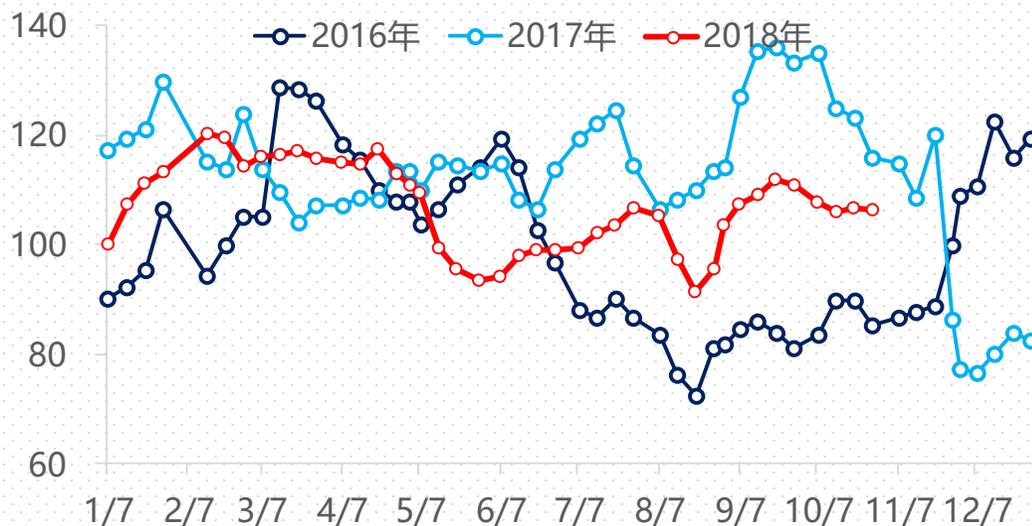


华东独立焦企开工率



▶ 周度焦炭供需情况

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**106.5万吨**，可用12.6天；华东地区钢厂焦炭库存**125.1万吨**，可用20.7天。

▶ 周度焦炭供需情况

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小降5万吨，**总库存量423.04万吨。**

数据来源：钢联

总库存及期货价格对比



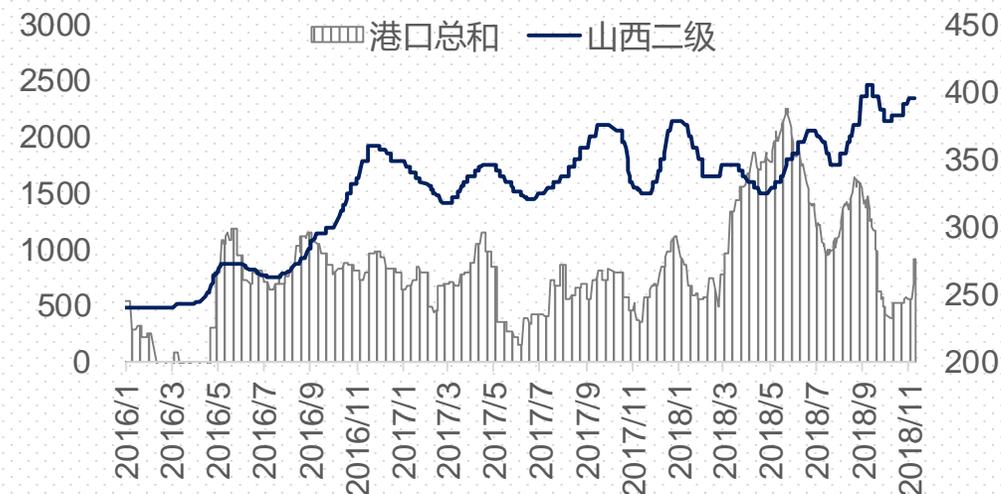
▶ 周度焦炭供需情况

焦煤供应趋于宽松 |

主要港口焦炭库存走势图



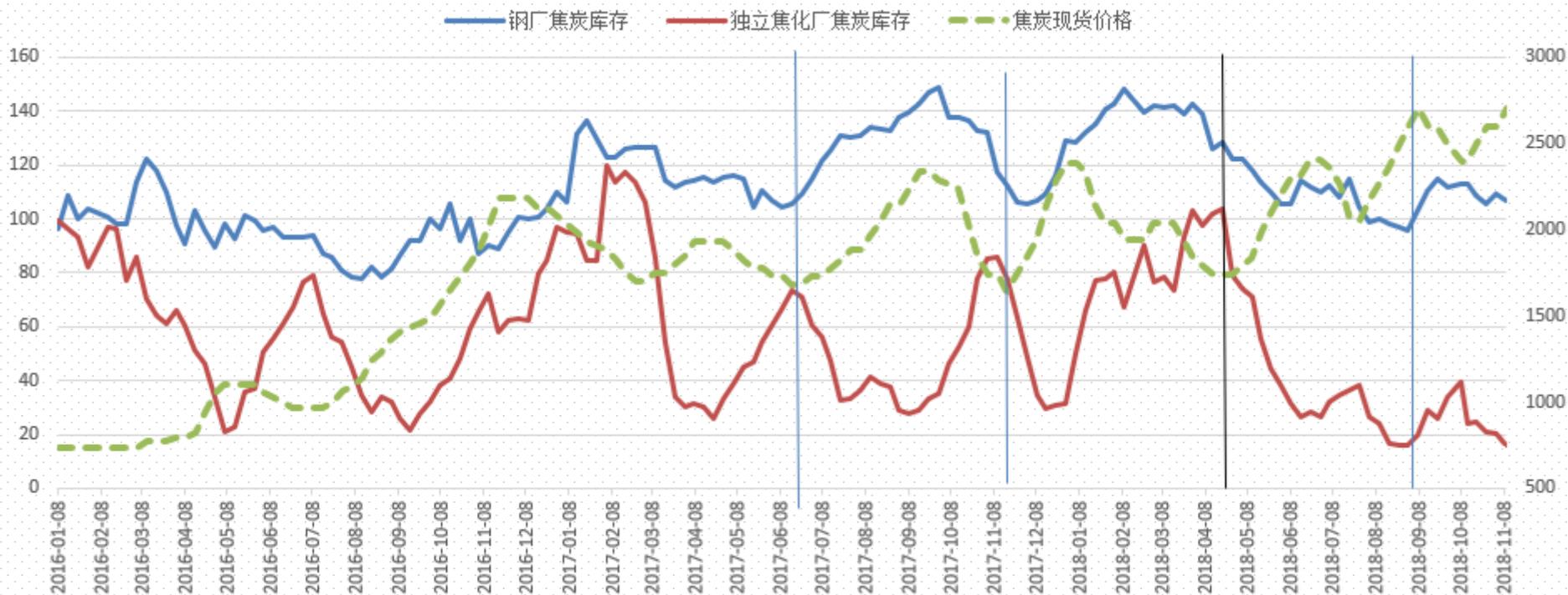
港口焦炭总和与山西二级走势对比



港口焦炭库存水平本周下跌，其中日照港焦炭库存 +6万吨至105.1万吨，董家口焦炭库存+15万吨至110万吨。

焦炭小结

焦炭整体库存仍不高，贸易商操作意愿一般，焦炭继续流入钢厂。
但近期铁水产量出现回落，焦炭用量或减少，后期限产执行时间和力度值得关注。



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365