



2019年1月第1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、策略及建议

目录三、基差及价差

目录四、周度煤焦供需数据

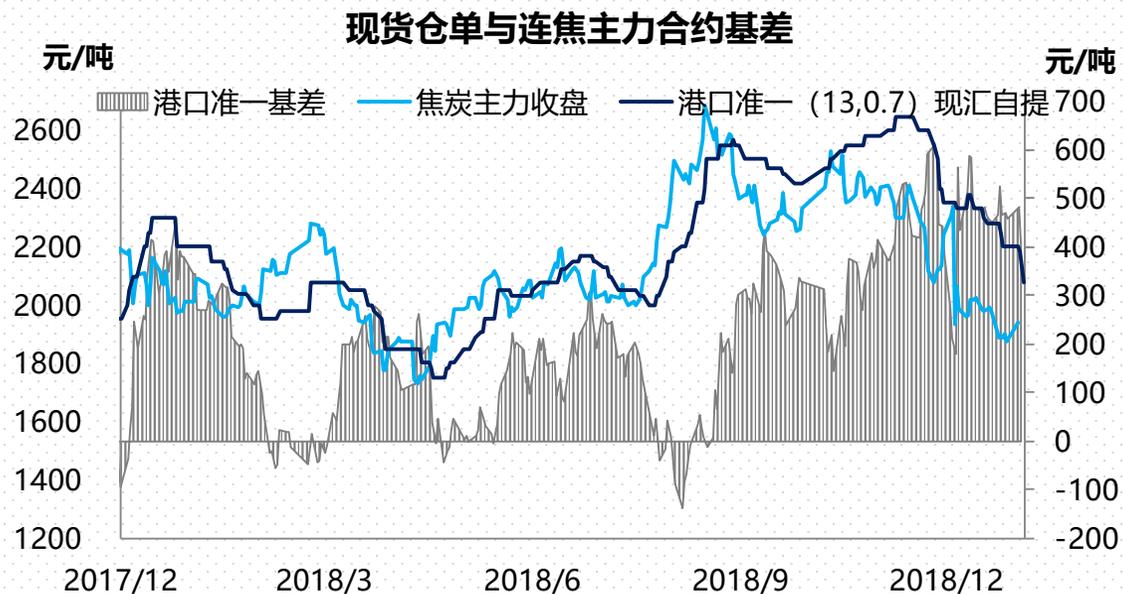


PART 1

焦炭市场回顾

煤焦市场回顾

1.市场价格僵持观望：钢厂采购意愿暂未提升，存继续打压情绪，部分山西地区焦炭价格出现暗降。**2.库存继续回升：**（1）焦企库存提升，港口库存提升，钢厂库存提升（2）市场处于被动补库存阶段。**3.关注交割后货源情况：**预计本次交割量10-12万吨附近，关注交割后货源处理情况。

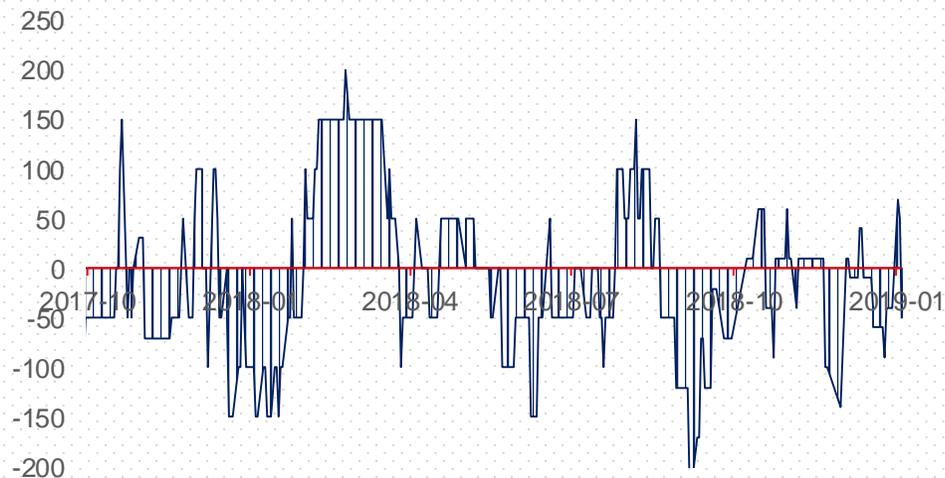


近期唐山焦炭价格调整回顾			
日期	累计	幅度	准一唐山到厂
20180929	局部跌3轮	-100	2400
20181010	局部涨1轮	+100	2400
20181017	涨1-2轮	+100	2500
20181023	涨2-3轮	+100	2550
20181101	涨3轮	+100	2700
20181120	跌1轮	-100	2600
20181123	跌2轮	-100	2500
20181126	跌3轮	-100	2400
20181128	跌4轮	-150	2250
20181207	提涨1轮	未执行	2250
20181224	提降1轮	-100	2150

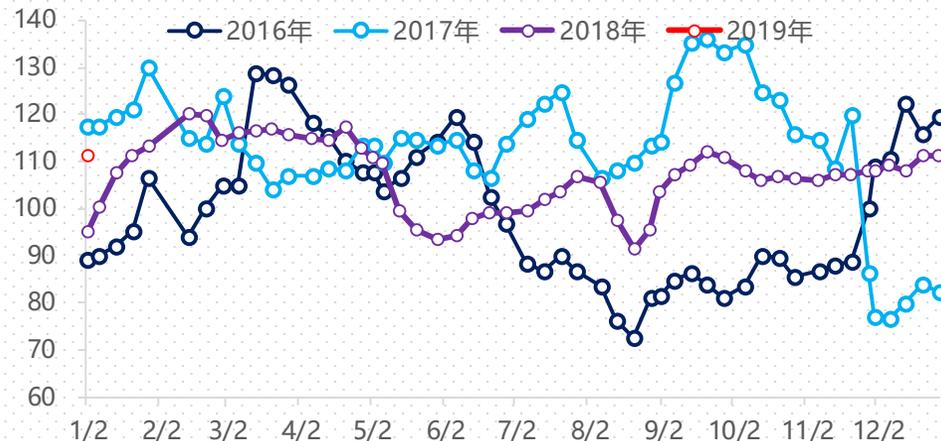
数据来源：钢联、一德期货

煤焦市场回顾

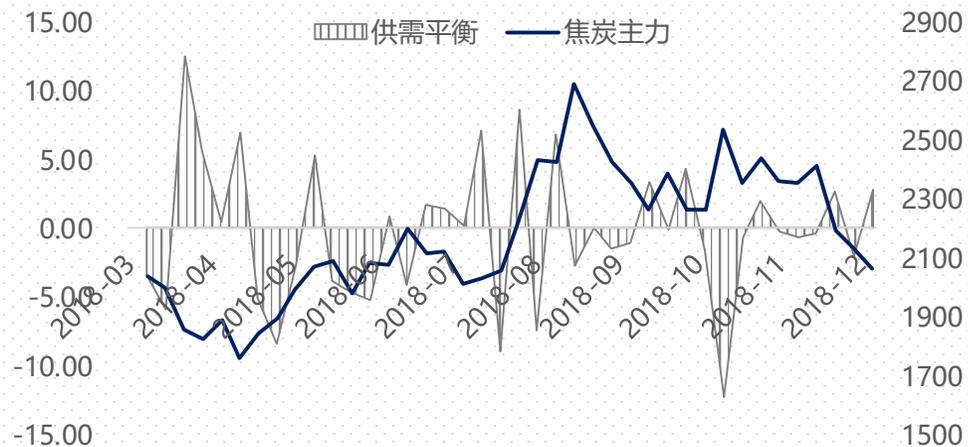
港口-产区准一级焦贸易利润



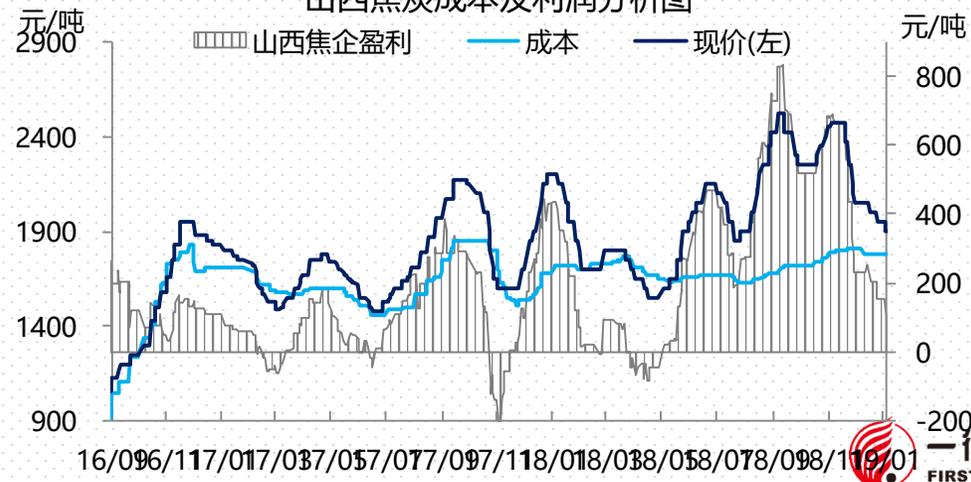
河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



焦炭主力合约与供需差走势图



山西焦炭成本及利润分析图



数据来源：钢联、一德期货

▶ 本月驱动事件汇总

可能发生的驱动性事件	影响评估	备注
山西及内蒙焦化企业盈利快速萎缩	支撑焦炭	
继续关注终端成材冬储情况	观望	

焦炭现货：僵持观望，局部下跌：

1. 供应压力延续，河北及华东钢厂有意下调焦炭采购价；2. 若再次下跌100元/吨，山西部分焦企可能会回到盈亏平衡阶段；3. 煤炭市场无支撑，价格下跌。



PART 2

策略及建议

单边



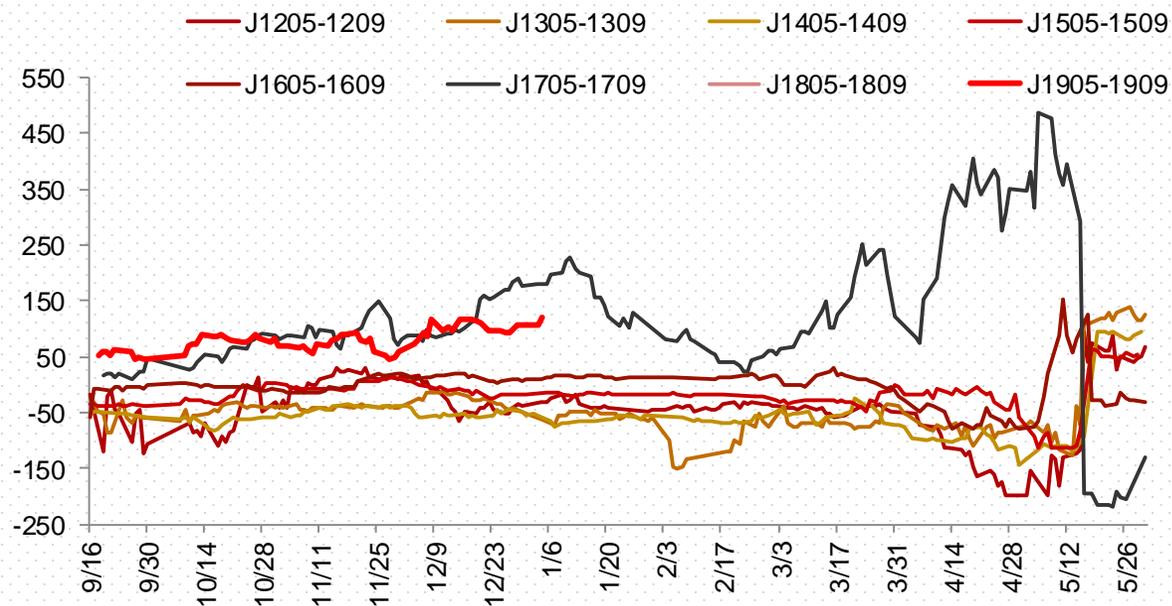
策略

中旬前仍震荡

关注点

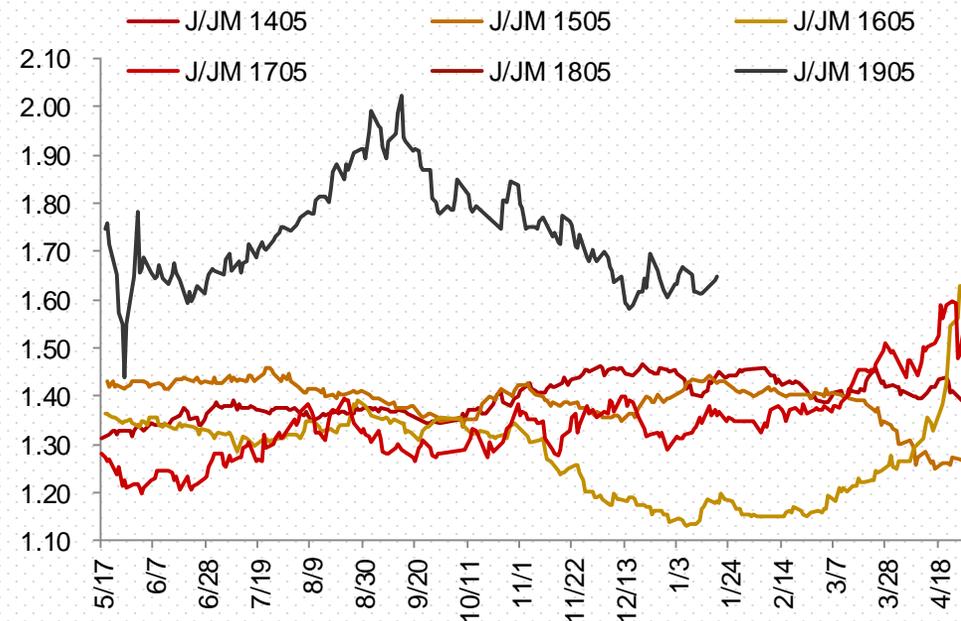
1.市场下跌预期充分反映,但同样缺乏上涨驱动,向上空间暂时有限。2.现货处于下跌通道,且无反转迹象。3.因下跌空间受限,继续震荡对待,也可尝试1800-1850附近逐渐建仓多单。

近远月价差



策略	关注点
5-9价差震荡观望	1.目前5、9合约均处于震荡区间。2.近月市场存在分歧，缺乏明显驱动。3.建议暂时观望，或待盘面回升后短线尝试5-9正套。

焦化利润及钢厂利润



策略	关注点
05焦化利润回升	焦煤价格补跌，焦炭下跌空间可能受限，且焦煤利润整体仍在高位，或向下游让利，焦化利润存在震荡回升空间。

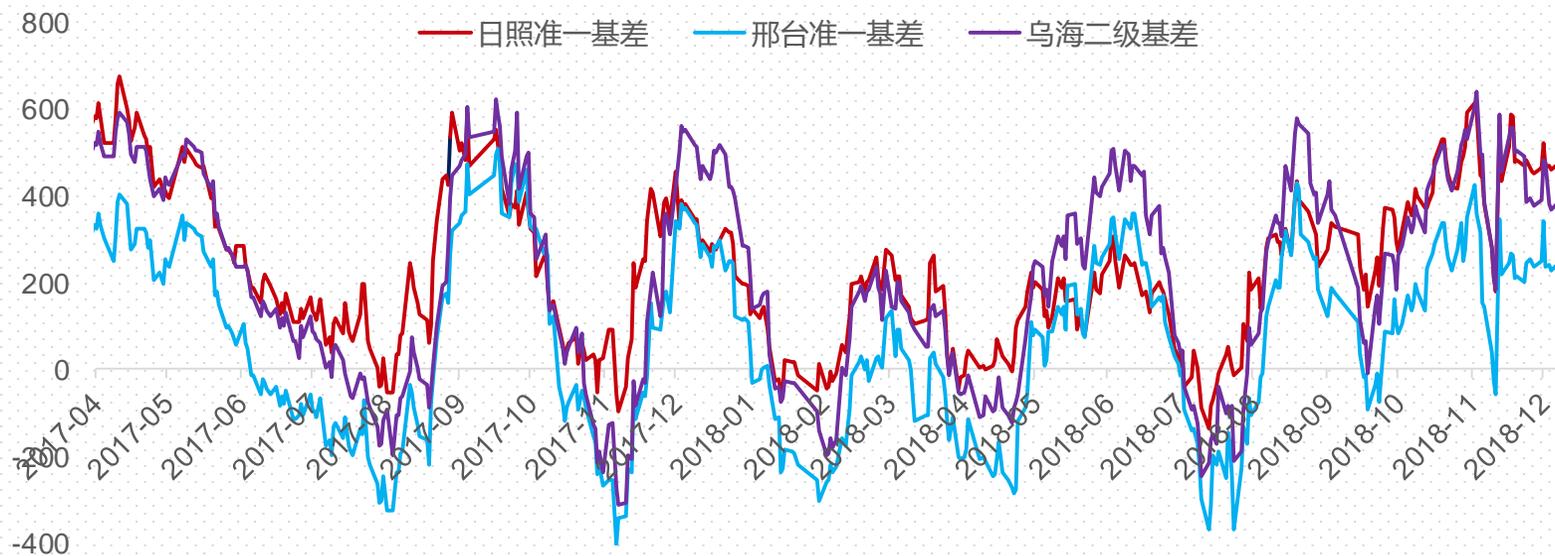


PART 3

基差及价差

基差

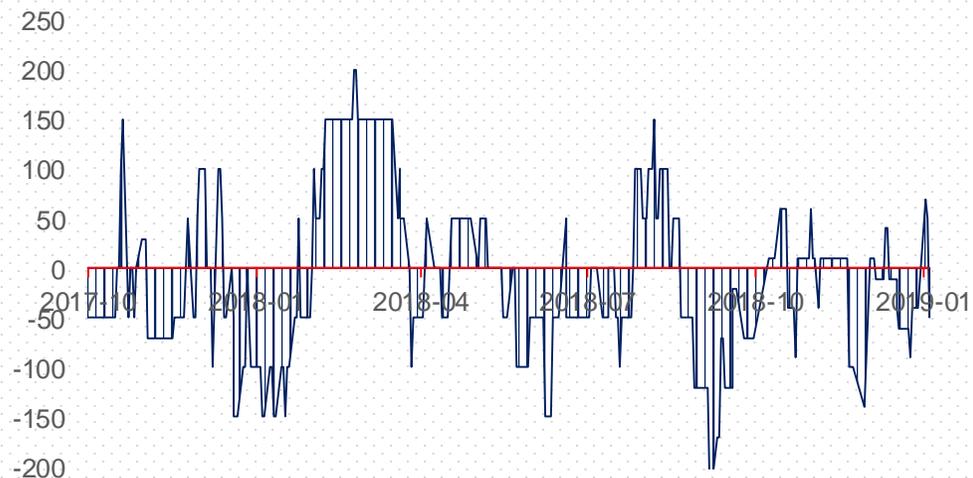
各地焦炭仓单基差



地区	现货价格	仓单成本	基差 (J1905)	较上周
日照港准一现汇	2080.00	2234.0	293.0	-166.0
邢台准一厂库	2050.00	2130.0	189.0	-40.0
唐山准一厂库	2150.00	2230.0	289.0	-40.0
吕梁准一现汇	1900.00	2223.5	282.5	-124.0
内蒙古二级现汇	1690.00	2120.0	179.0	-240.0

▶ 价差

港口-产区准一级焦贸易利润



港口-产区焦炭贸易流向再次陷入亏损，但因价格有下跌预期，且后期有交割货源冲击，价格持续下跌。

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
2080	1900	230	-50	2234

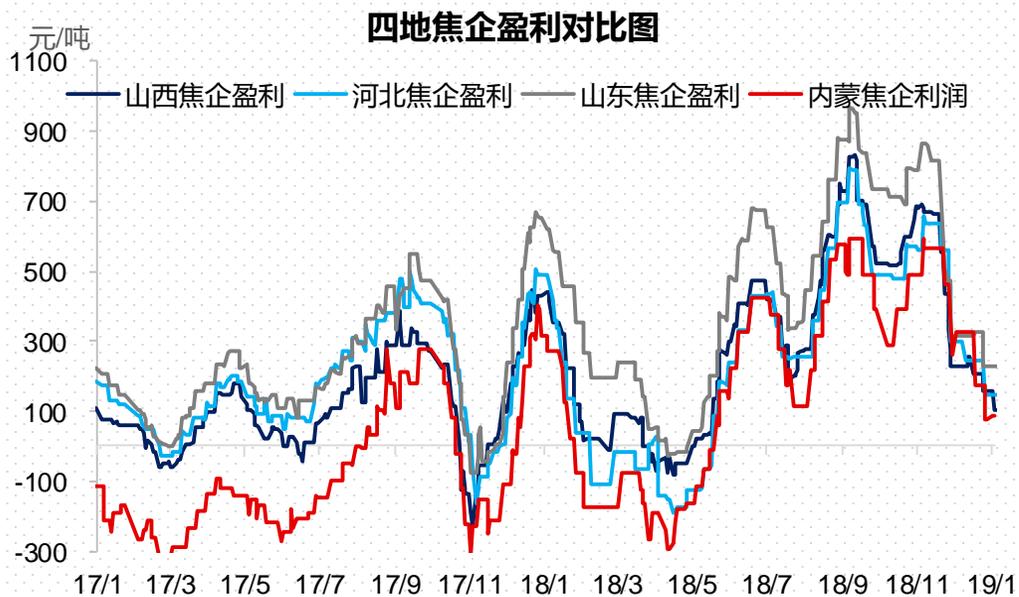


PART 4

周度焦炭供需

本周焦炭供需情况

高盈利继续支撑高开工率

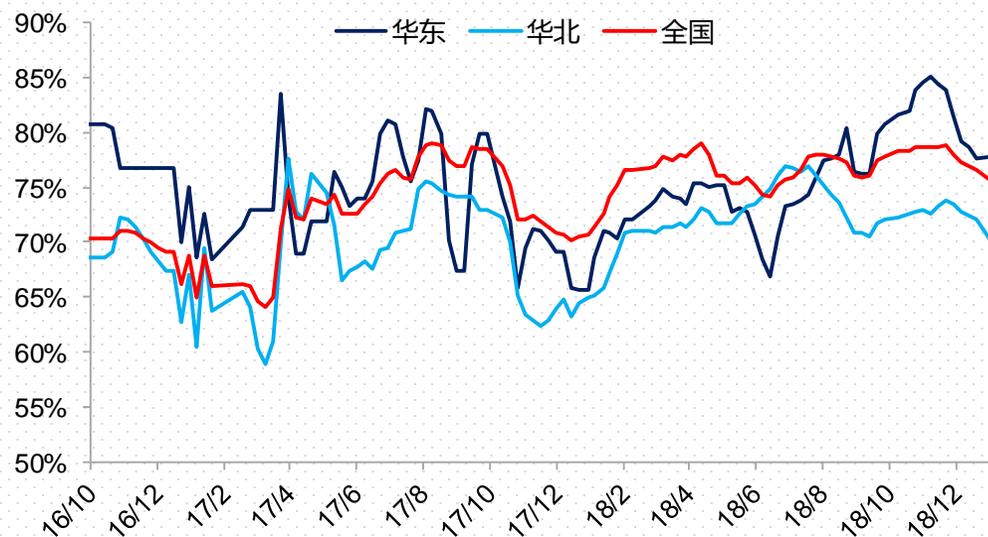


地区	含化产盈利 (元/吨)	说明
山东地区	229	山西焦炭暗降，盈利回落。其他地区暂时持平。西北地区焦化企业或率先接近盈亏平衡线。
山西地区	106	
河北地区	147	
内蒙古	88	

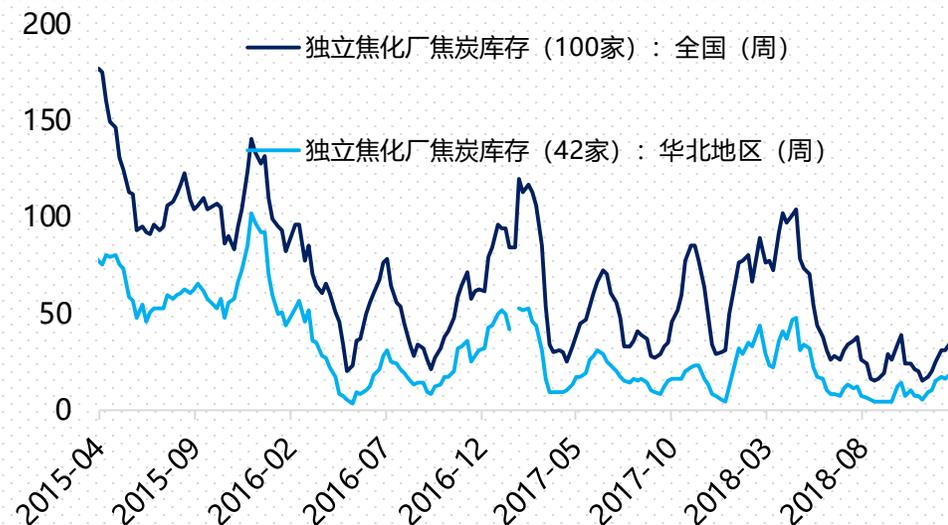
备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、甲醇、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

本周焦炭供需情况

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

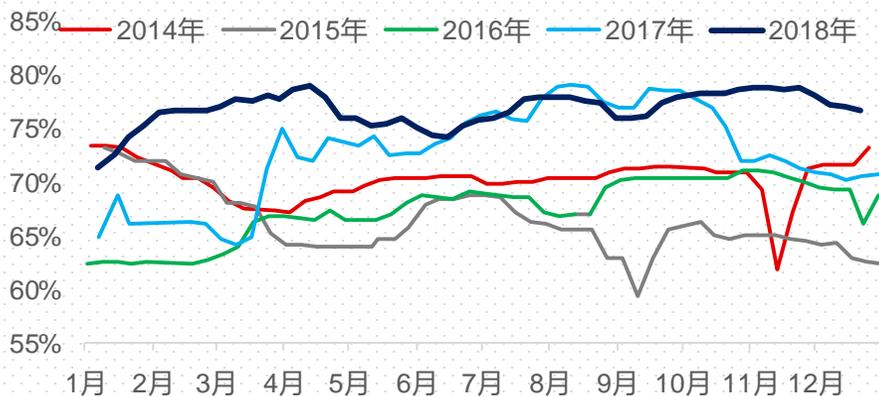


数据来源：卓创资讯、钢联、汾渭能源

卓创资讯数据显示，本周焦企开工率75.5%，**降1.1%**。在库存方面，钢联数据焦炭库存小幅回升，全国焦企焦炭库存**42.58万吨**。

本周焦炭供需情况

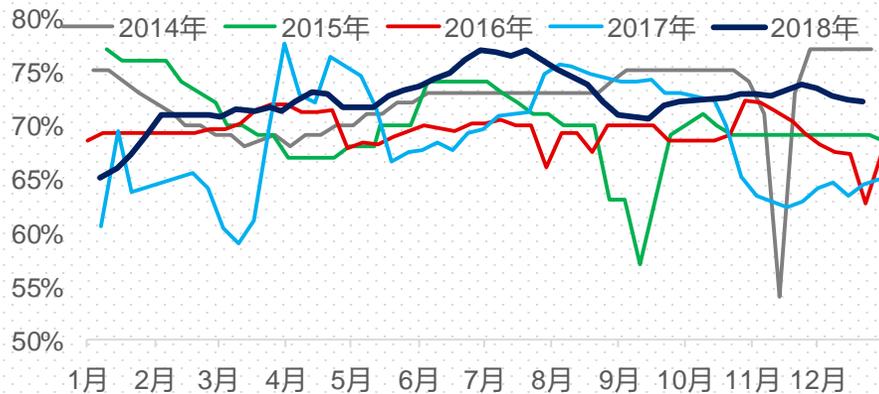
全国独立焦企开工率



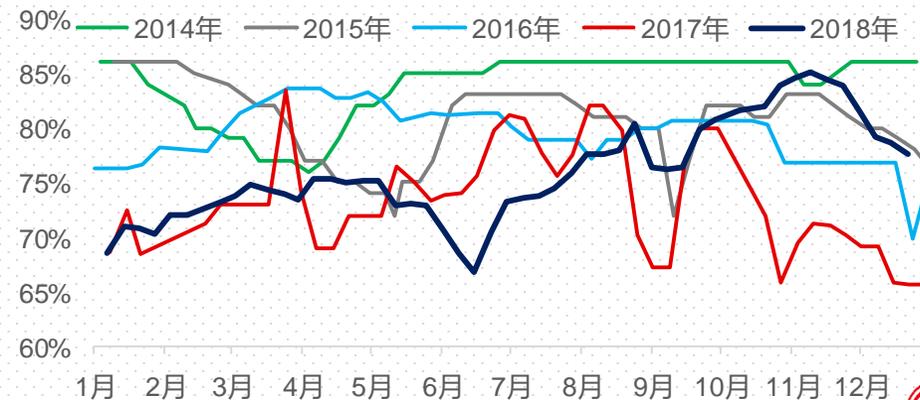
西北独立焦企开工率



华北独立焦企开工率



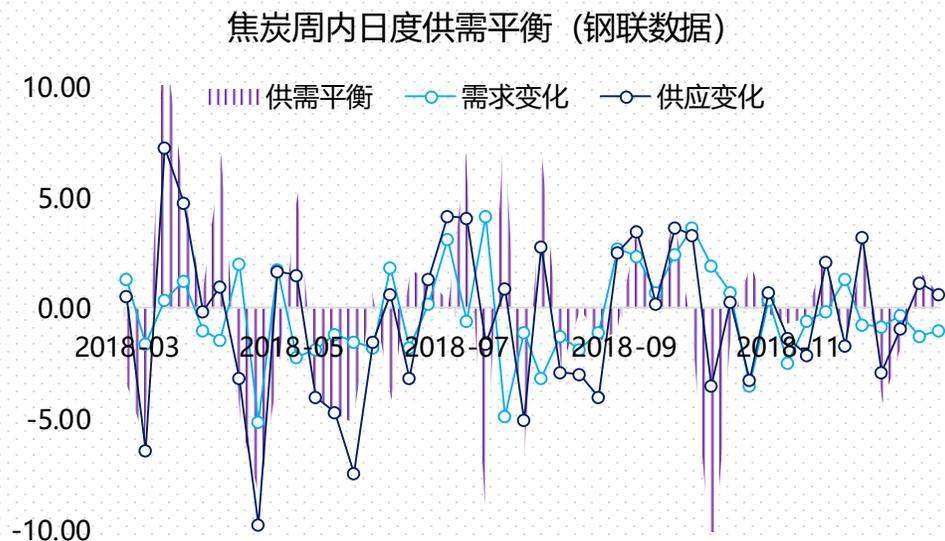
华东独立焦企开工率



本周焦炭供需情况

	全国焦企开工率 (钢联)	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	76.41%	212.61	0.66	-0.98	0.99	0.65
下周预测	76%	213.2	0.96	0.27	0.95	-0.26

数据来源：卓创资讯、钢联



钢联开工率本周和卓创再次相反，卓创整体开工率下滑，但钢联增加。

本周焦炭供需情况

高盈利继续支撑高开工率

焦企开工率与利润走势图

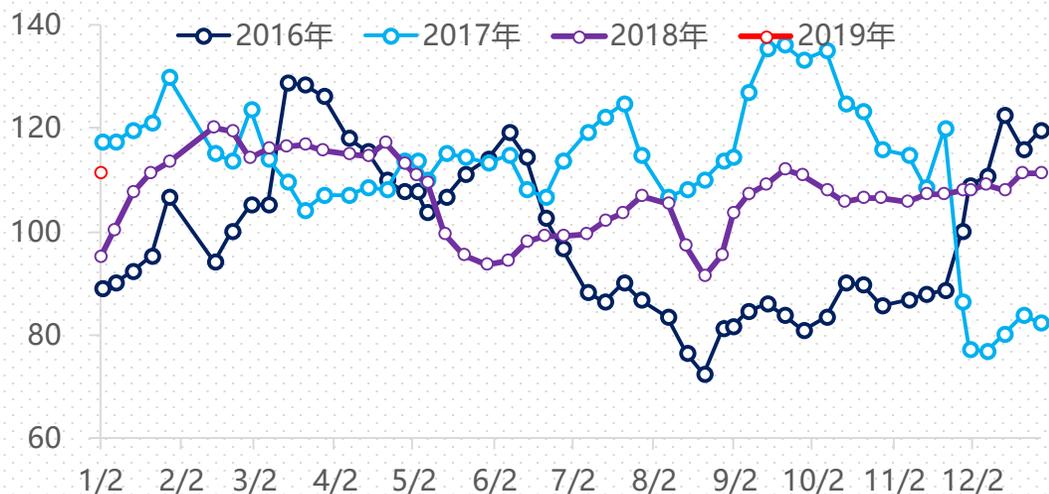


螺纹-焦炭盘面利润差



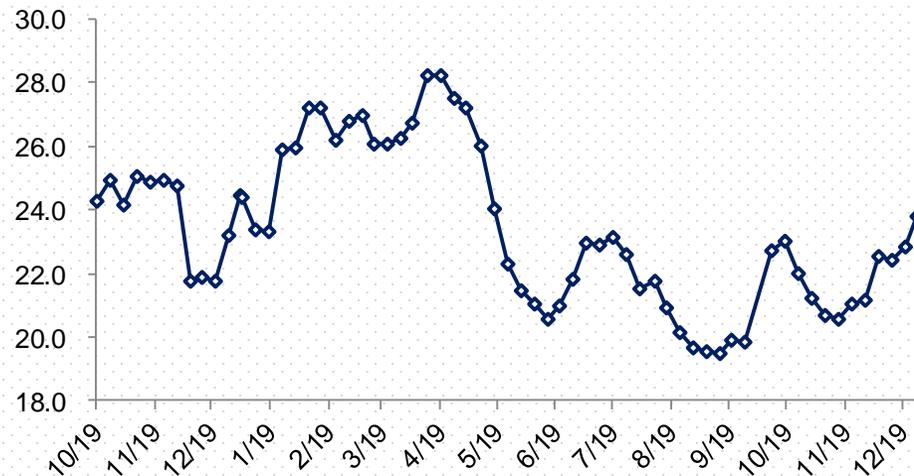
▶ 本周焦炭供需情况

河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)

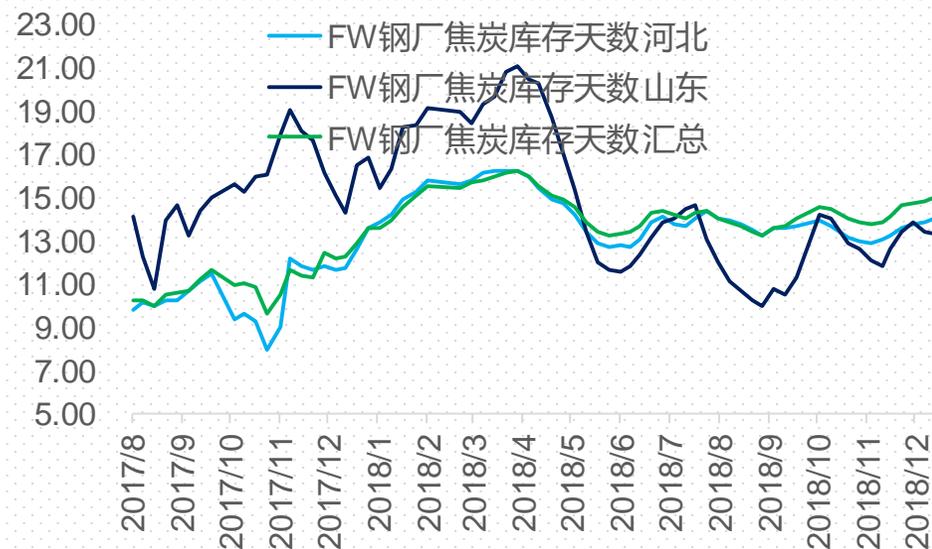


国内华北地区钢厂焦炭库存本周小幅下降，河北钢厂焦炭库存**111.3万吨**，可用13.5天，整体到货变化不大；华东地区钢厂焦炭库存**147.8万吨**，可用24.4天，华东地区钢厂库存增幅相对明显。

华东钢厂焦炭库存可用天数 (含山东天)



▶ 本周焦炭供需情况



港口焦炭库存水平本周上涨，其中日照港焦炭库存 **+8万吨至132万吨**，董家口焦炭库存**+12万吨至120万吨**。

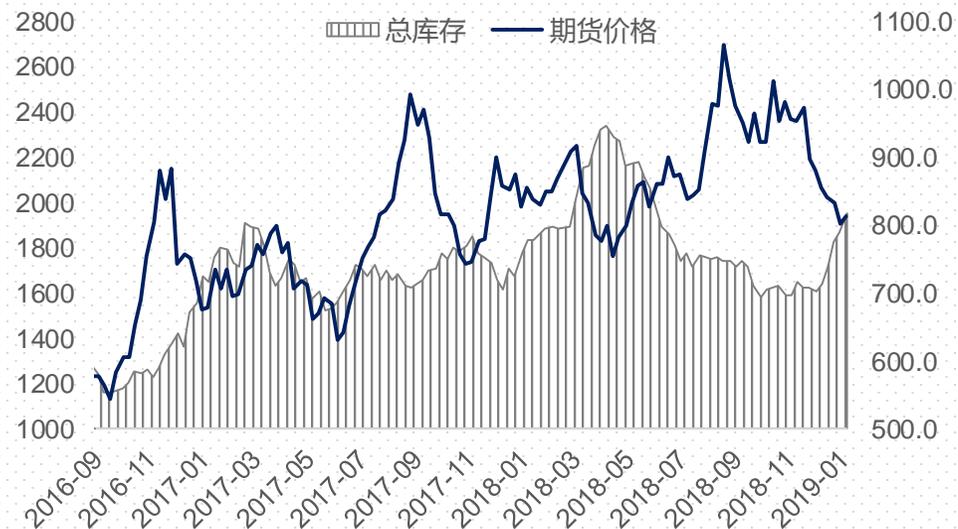
▶ 本周焦炭供需情况

主产区钢厂焦炭库存走势图



钢联数据显示，国内钢厂焦炭库存量464.54万吨，增加4万吨。

总库存及期货价格对比



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365