



一德期货【焦炭】周报 2019-5-6

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



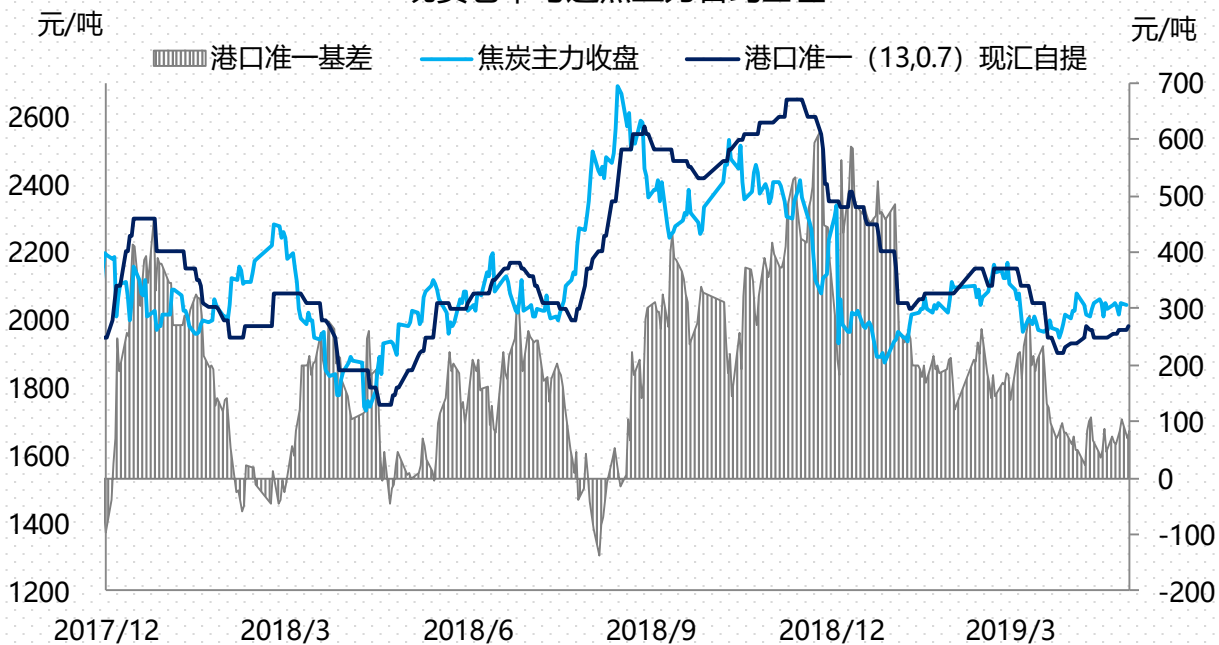
PART 1

焦炭市场回顾

煤焦市场回顾

- 1.主产区焦炭第二轮提涨零星出现。
- 2.焦企钢厂库存均回落，焦企心态略有好转。
- 3.焦企利润再次恢复，继续支撑高开工率。

现货仓单与连焦主力合约基差



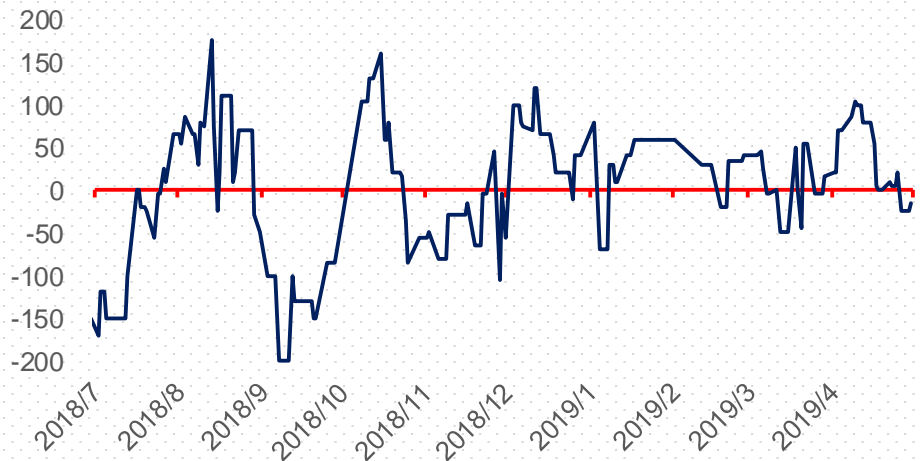
近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
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	降1轮	-100	2150
20190105	部分降1轮	-100	2050
20190213	涨1轮	100	2150
20190312	跌1轮	-100	2050
20190319	跌2轮	-100	1950
20190329	跌3轮	-50	1900
20190425	涨1轮	100	2000

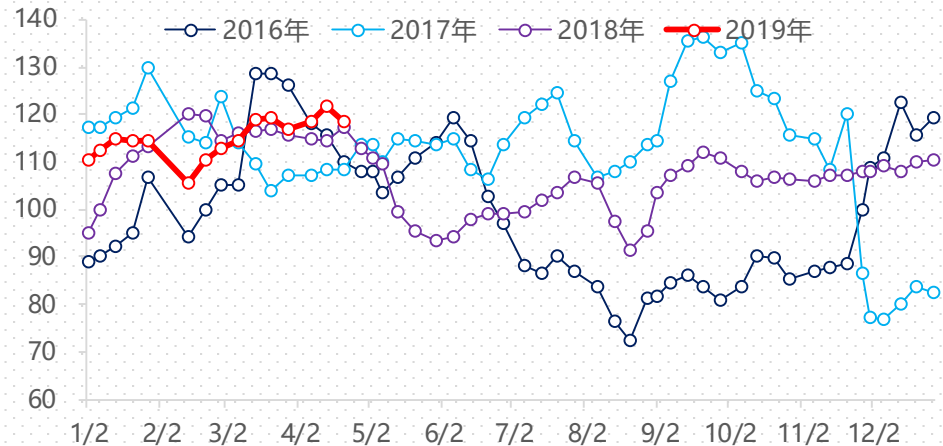
数据来源：钢联、一德期货

煤焦市场回顾

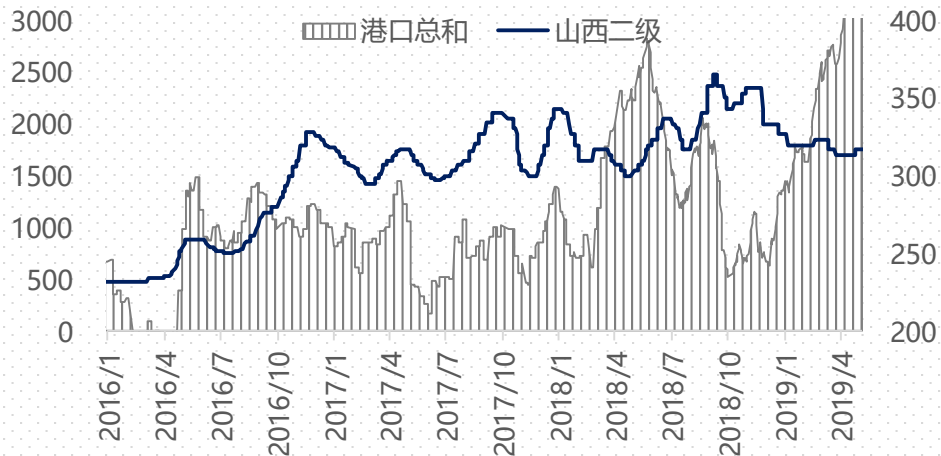
港口贸易利润走势图



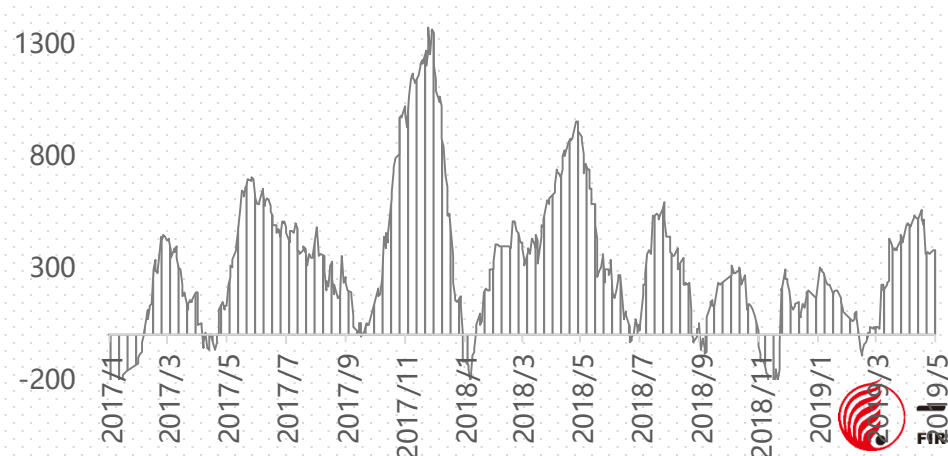
河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



港口焦炭总和与山西二级走势对比



螺纹-焦炭现货利润差



► 煤焦驱动事件分析

可能发生的驱动性事件	影响评估	备注
环保风险	生态环境部周初发文对山西地区焦化产能问题、排污问题等进行批评，或引发山西地区焦企集中环保限产。	
关注焦炭库存的错配	钢厂及焦企自身库存已连续多周回落，或继续支撑焦企探涨情绪。尽管港口地区库存高位，但短时难以回流主产区。 不过，焦炭港口集港难度已较大，继续流入港口的数量将减少，货源最终会积压至焦企或钢厂。	中期影响



PART 2

策略及建议

▶ 单边



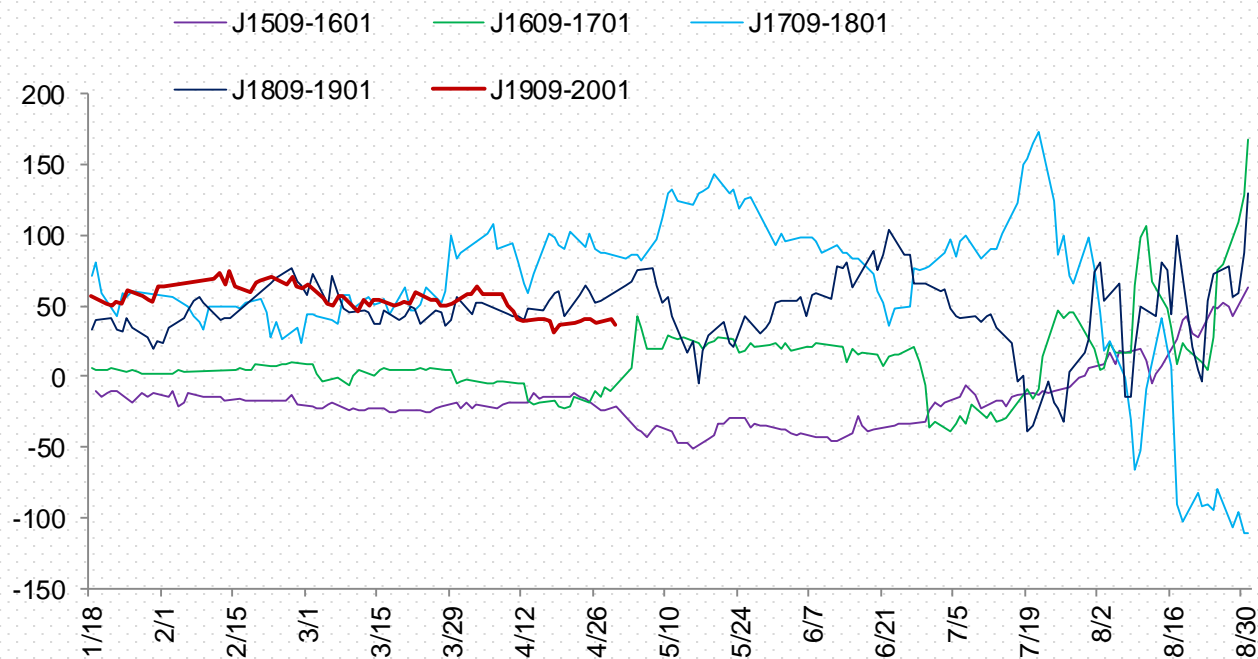
策略

短期有支撑 但空间受限

关注点

焦点仍在库存结构方面：1.港口地区焦炭库存高位，但短期难以影响市场；2. 近期因焦企及钢厂库存均下行，支撑焦企探涨情绪；3.环保或继续对山西地区焦炭有一定影响；4.港口贸易商利润萎缩，库存或回流至焦企及钢厂。

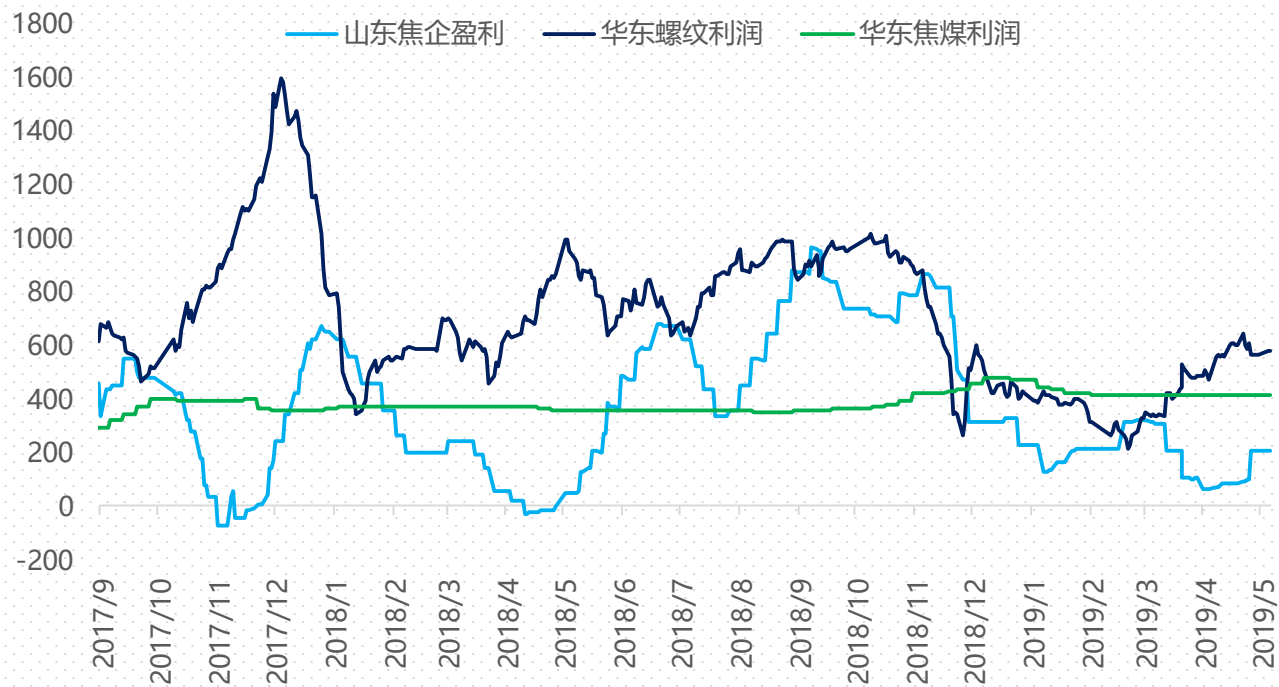
近远月价差



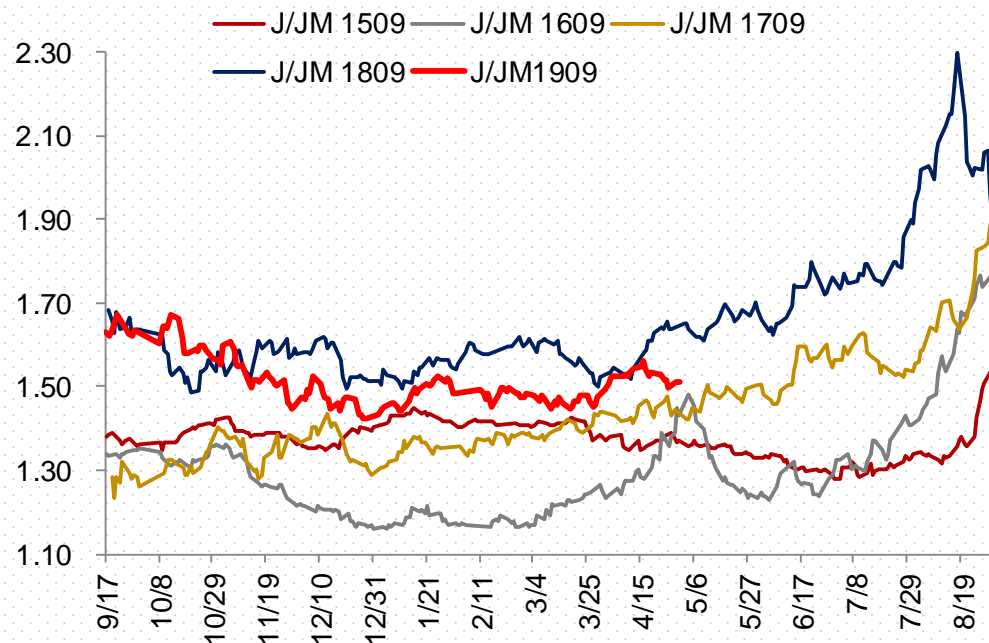
策略	关注点
<p>焦炭反套等待入场机会</p>	<p>1.焦炭第二轮上涨后预期将基本落地；2.港口高库存压力持续，且需求有下行预期； 3.焦企盈利恢复，供应保持高位。 入场时机：待第二轮焦炭普遍提涨后</p>

▶ 焦化利润及钢厂利润

华东煤焦钢利润走势图



► 焦化利润及钢厂利润



策略

做空焦化利润至中旬附近

关注点

1.焦炭上涨后利润再次出现；2.利润影响下供应将保持在高位；3.贸易商囤货意愿减弱，焦炭或回流至焦企及钢厂。4.预计中旬附近焦化盘面利润或被打至平衡附近。

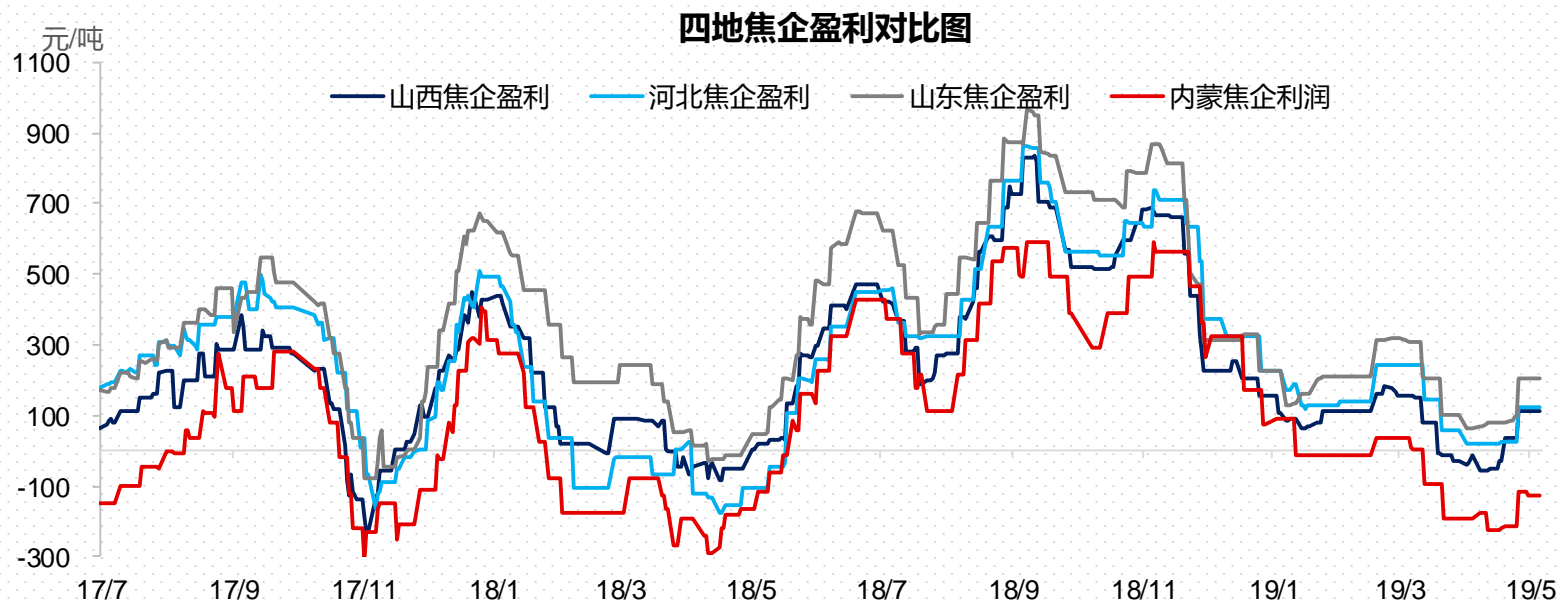
风险点：传闻澳洲大选后或放宽煤炭进口限制。



PART 3

基差及价差

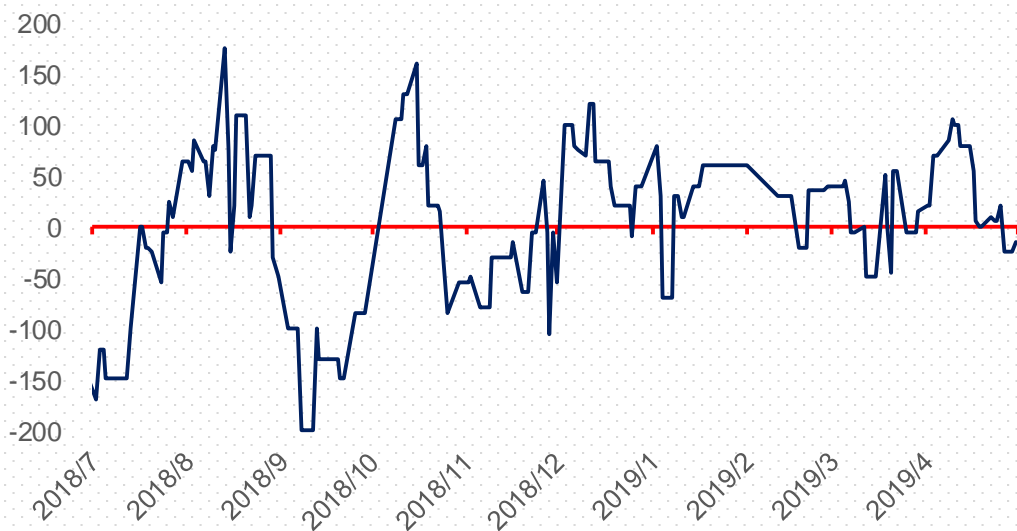
基差



地区	现货价格	仓单成本	基差 (J1909)	较上周
日照港准一现汇	1980.00	2129.0	66.0	--
邢台准一厂库	1890.00	1970.0	-93.0	--
唐山准一厂库	2000.00	2080.0	17.0	--
吕梁准一现汇	1800.00	2118.5	55.5	--
内蒙古二级现汇	1590.00	2020.0	-43.0	--

▶ 价差

港口贸易利润走势图



港口-产区焦炭贸易流向贸易利润缩小，且港口库存压力增加，短期焦炭继续流向港口的难度增加。

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
1980	1800	210	-30	2129



PART 4

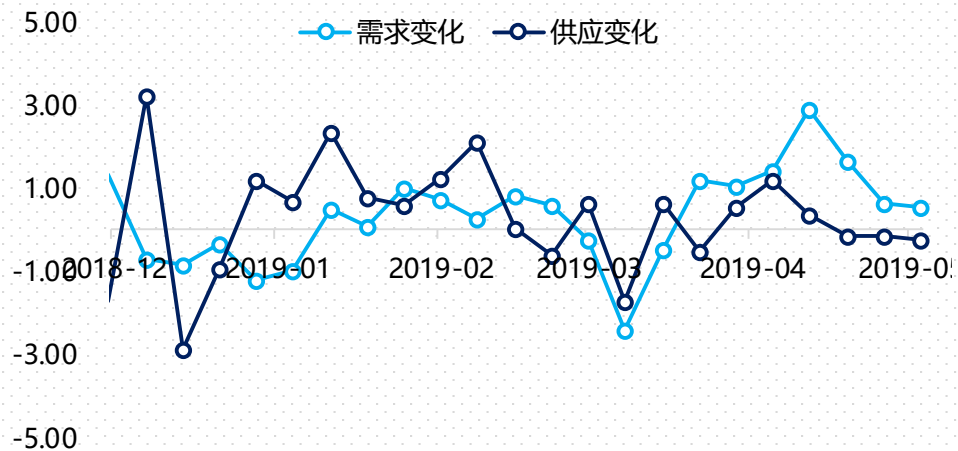
周度焦炭供需

本周焦炭供需情况

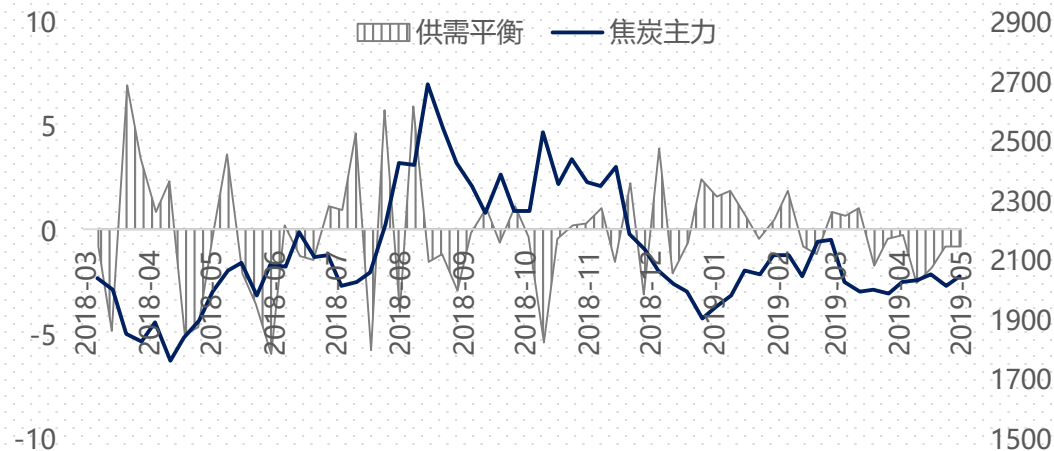
	全国焦企开工率 (钢联)	全国铁水产量 (钢联)	焦炭铁水需求变化 (万吨)	焦炭供应变化 (万吨)	供需情况
本周	80.58%	234.78	0.52	-0.28	去库持续进行
下周预测	80.5%	232	-1.25	-0.13	供应小幅过剩

数据来源：卓创资讯、钢联

焦炭周内日度供需平衡 (钢联数据)

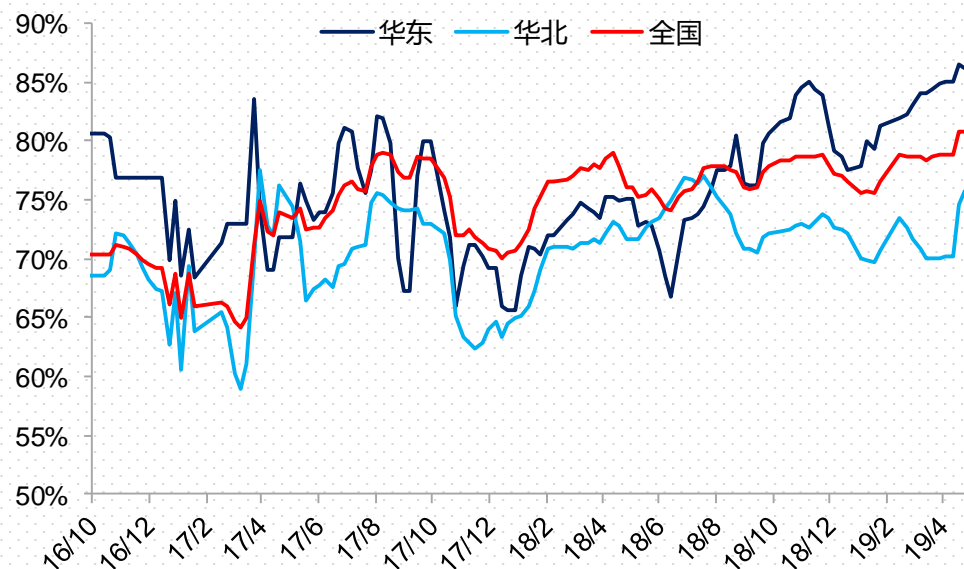


焦炭主力合约与供需差走势图



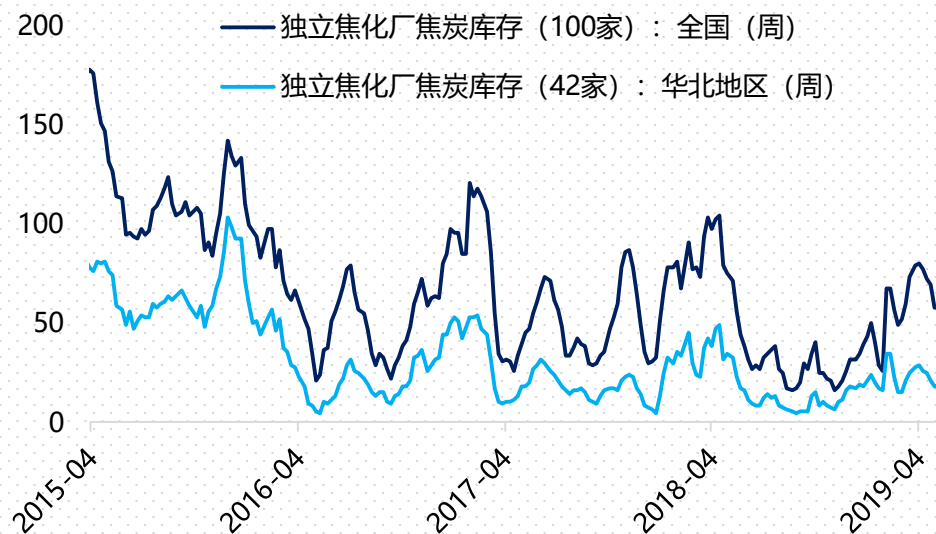
本周焦炭供需情况

华东、华北及全国焦企开工率走势图(卓创)



数据来源：卓创资讯、钢联、汾渭能源

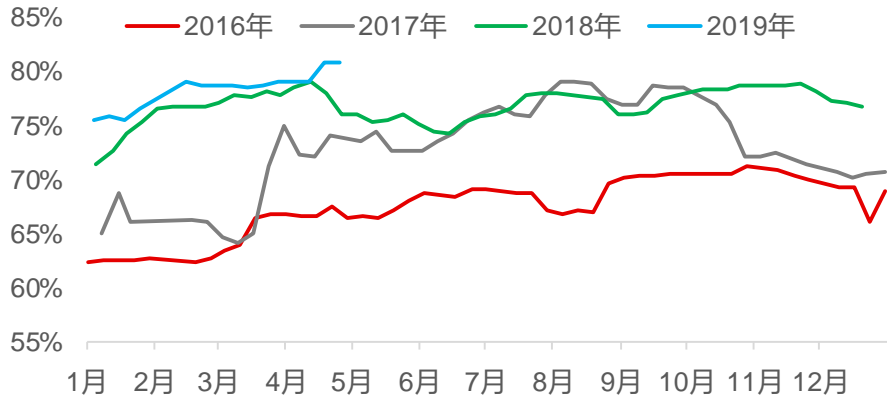
独立焦企焦炭库存走势图



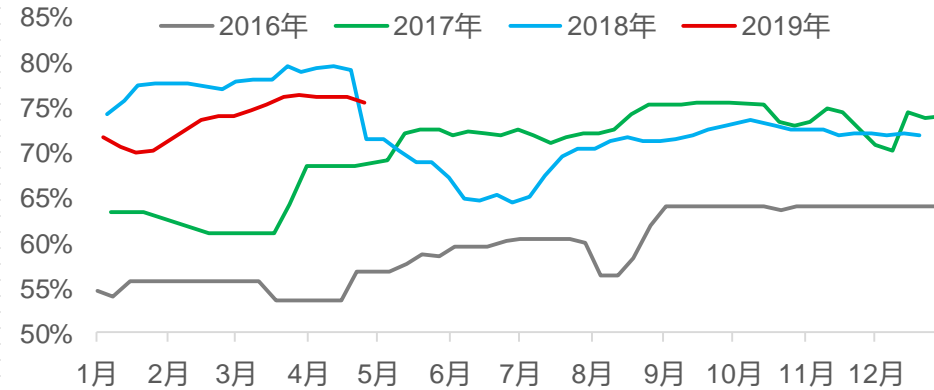
卓创资讯数据显示，本周焦企开工率80.8%，较上周持平。在库存方面，钢联数据焦炭库存暂稳，全国焦企焦炭库存56.97万吨。

本周焦炭供需情况

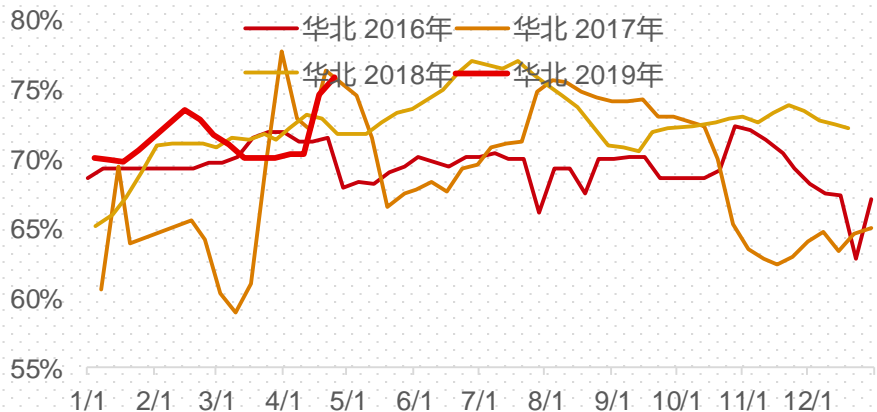
全国独立焦企开工率(卓创)



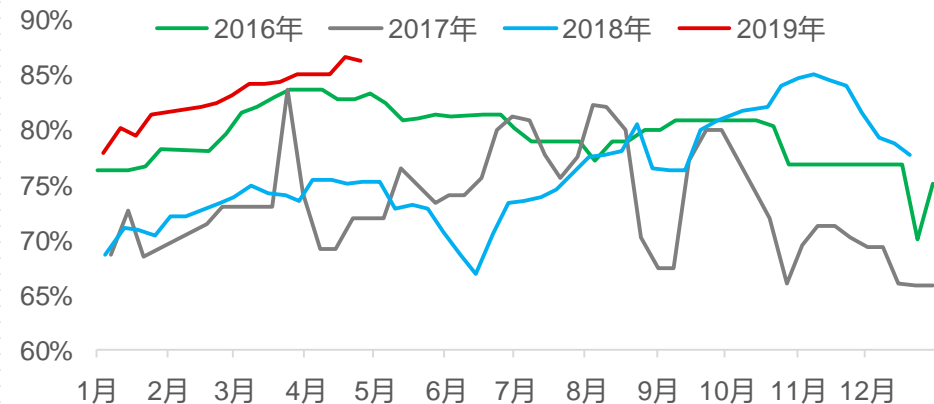
西北独立焦企开工率(卓创)



华北独立焦企开工率(卓创)

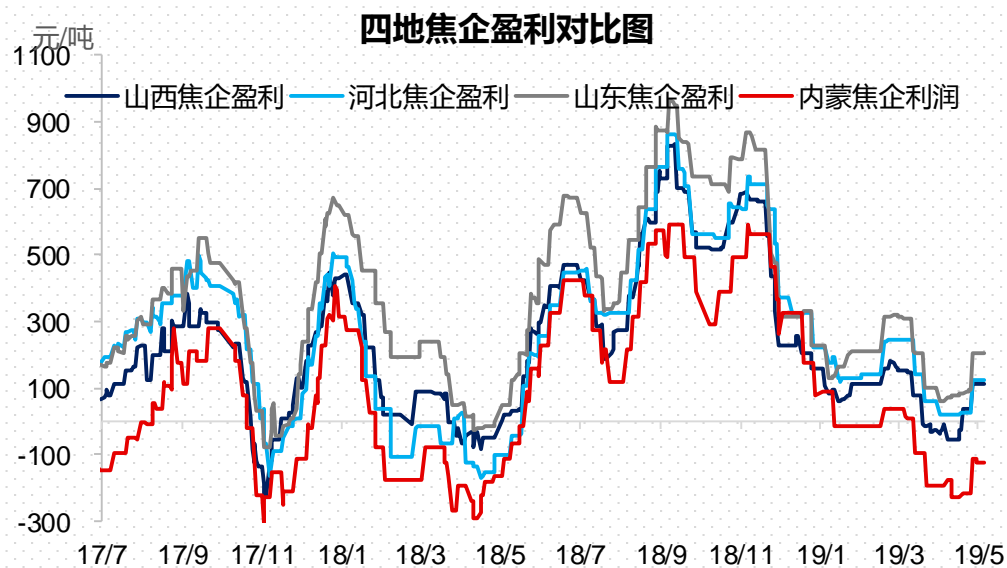


华东独立焦企开工率(卓创)



本周焦炭供需情况

高盈利继续支撑高开工率



数据来源：一德期货

地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	113
河北地区	125
山东地区	205
内蒙古	-125

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。

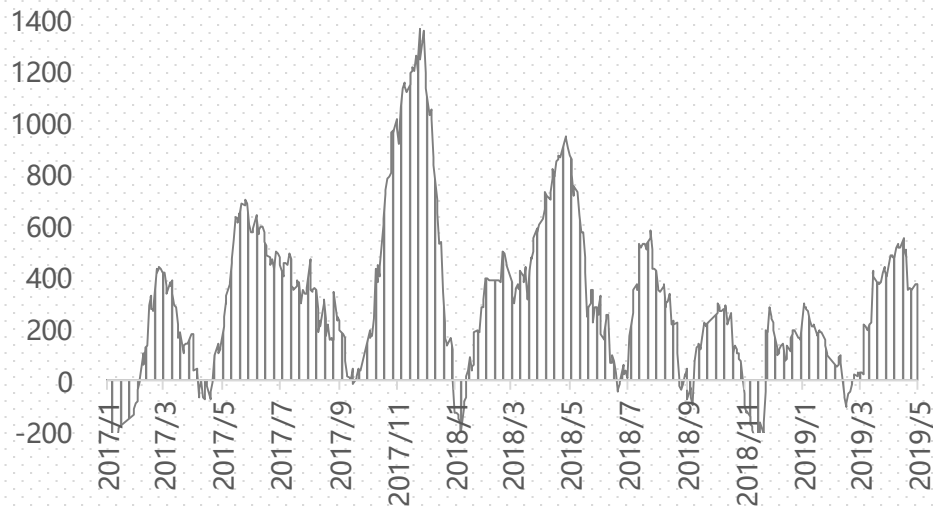
本周焦炭供需情况

例如继续支撑高开工率

焦企开工率与利润走势图

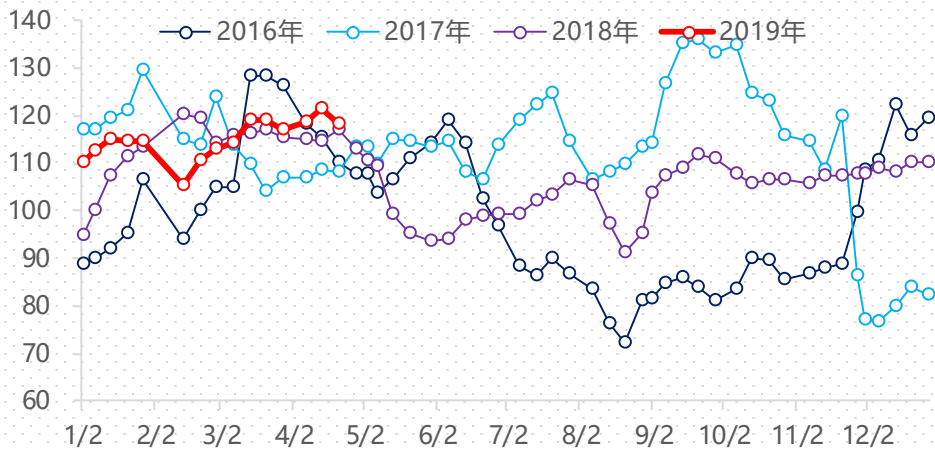


螺纹-焦炭现货利润差

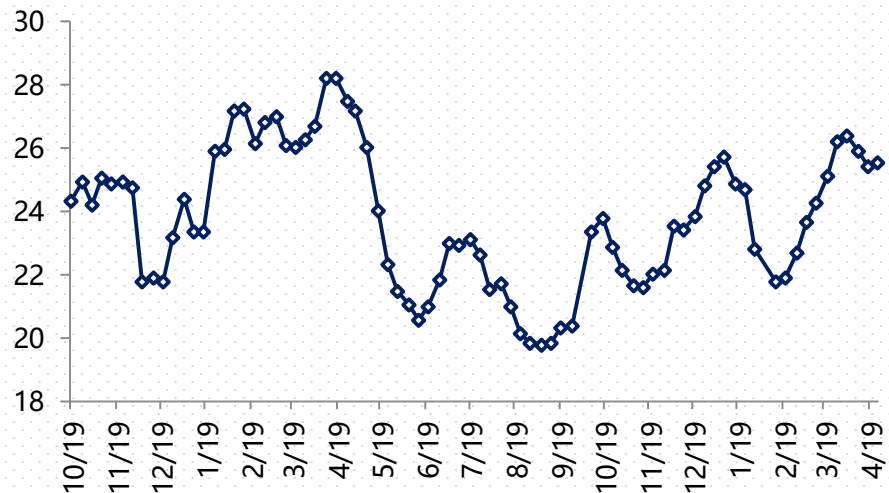


本周焦炭供需情况

河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



华东钢厂焦炭库存可用天数 (含山东天)

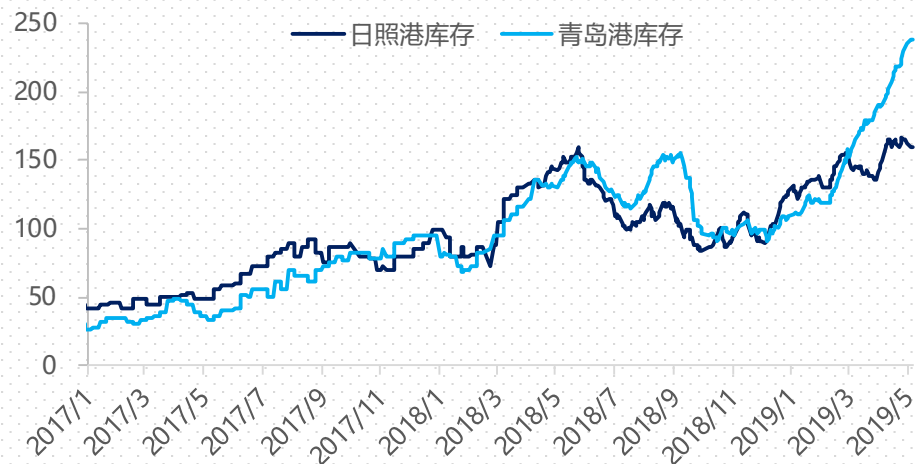


地区	库存数量 万吨	可用天数	上周库存 万吨
华北钢厂	116.9	13.1	119.5
华东钢厂	178.1	25.6	179.2

数据来源：一德期货

本周焦炭供需情况

山东主要港口焦炭库存走势图

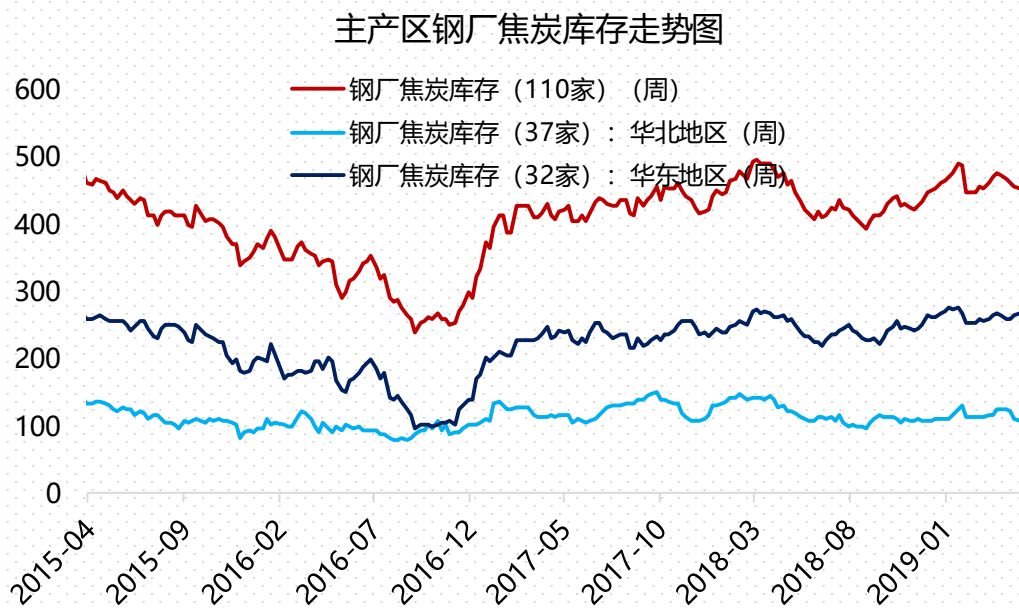


总库存及期货价格对比



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	160	160
董家口	238	218

▶ 本周焦炭供需情况



钢联数据显示，国内钢厂焦炭**库存量452.17吨，降2万吨。**

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365