



一德期货【焦炭】周报 2019-6-15

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

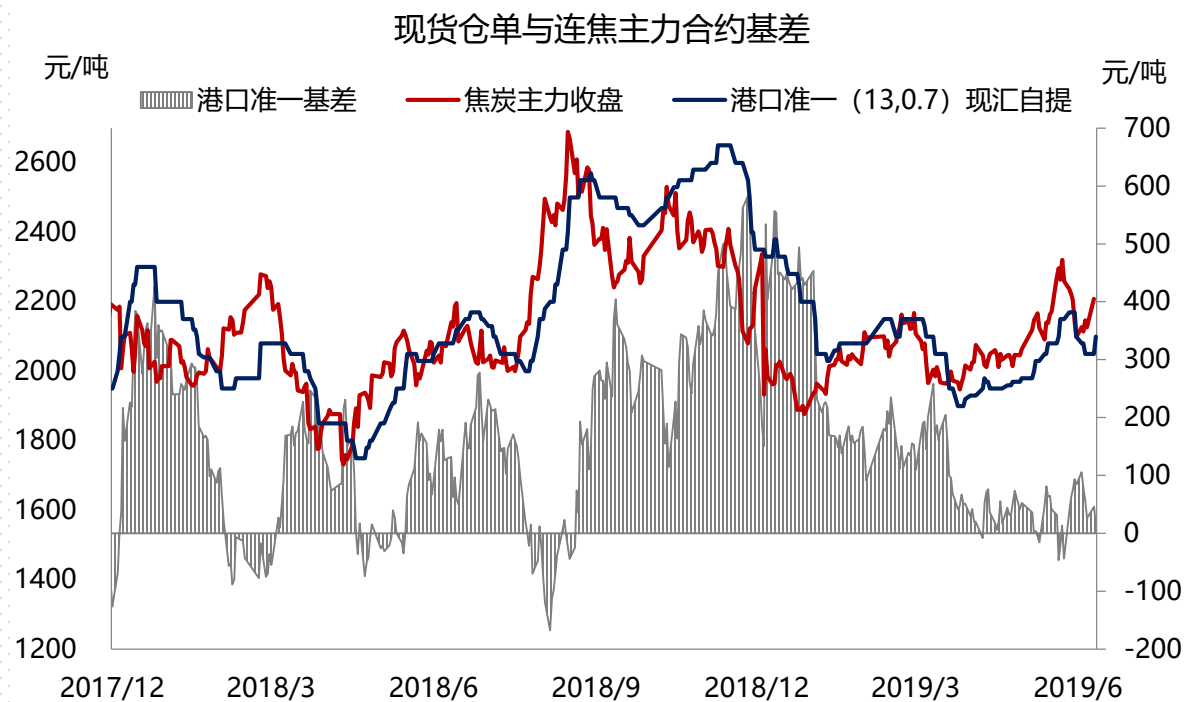


PART 1

焦炭市场回顾

煤焦市场回顾

1. 焦化企业提出第四轮上涨，但下游大多观望。
2. 钢厂库存稳定回升，个别钢厂打压焦炭价格。
3. 环保限产预期依然存在，但情绪转弱。



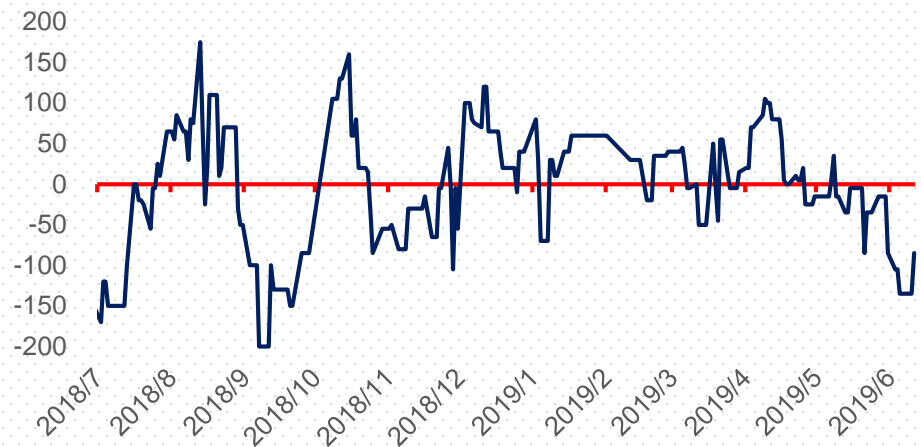
近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
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
20190510	涨2轮	100	2100
20190523	涨3轮	100	2200
20190607	提涨4轮	--	2200

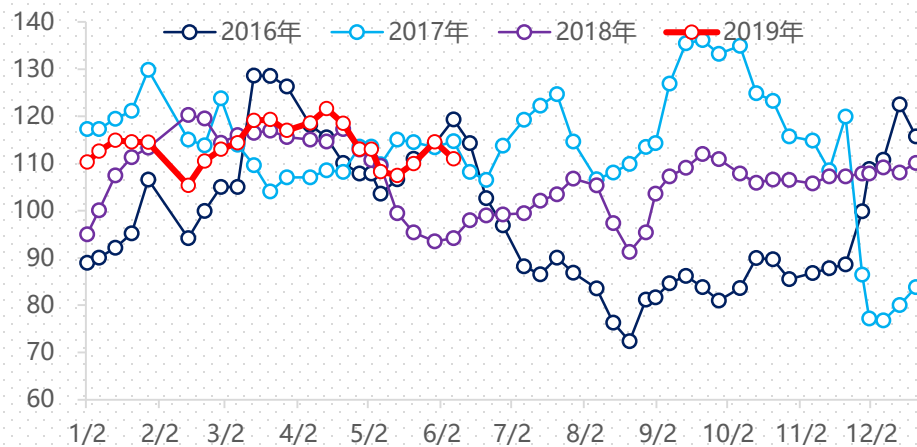
数据来源：钢联、一德期货

煤焦市场回顾

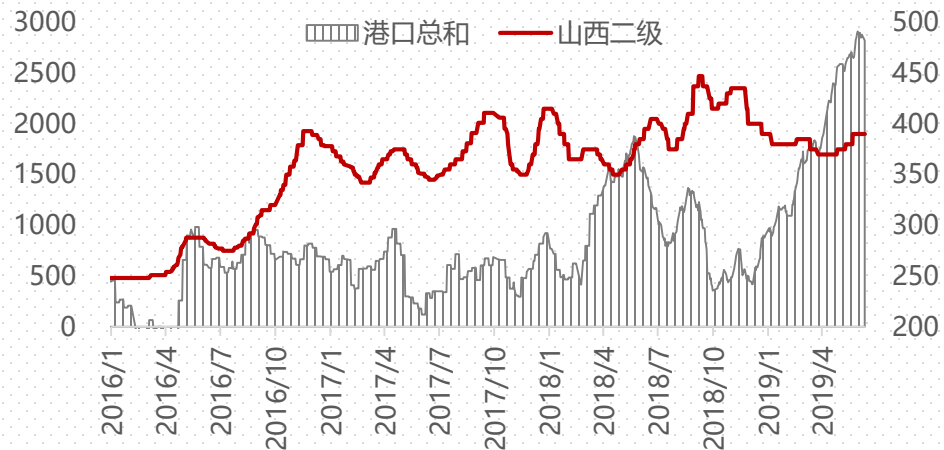
港口贸易利润走势图



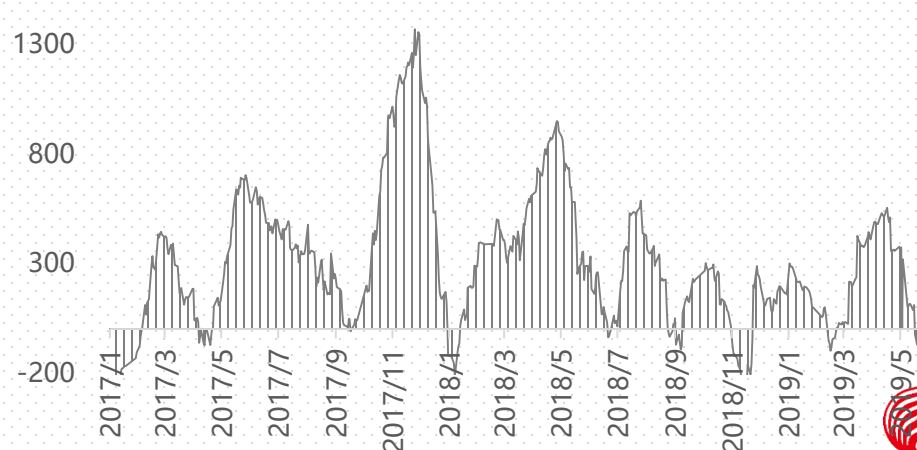
河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



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
关注终端钢材需求情况	宏观数据偏弱，终端需求存在回落预期，焦炭尽管短期仍有需求支撑，但终端及自身库存压力下，或仍有压力。	利空焦炭
继续关注环保	关注山西、山东等地环保政策的公布及执行情况。	



PART 2

策略及建议

▶ 单边



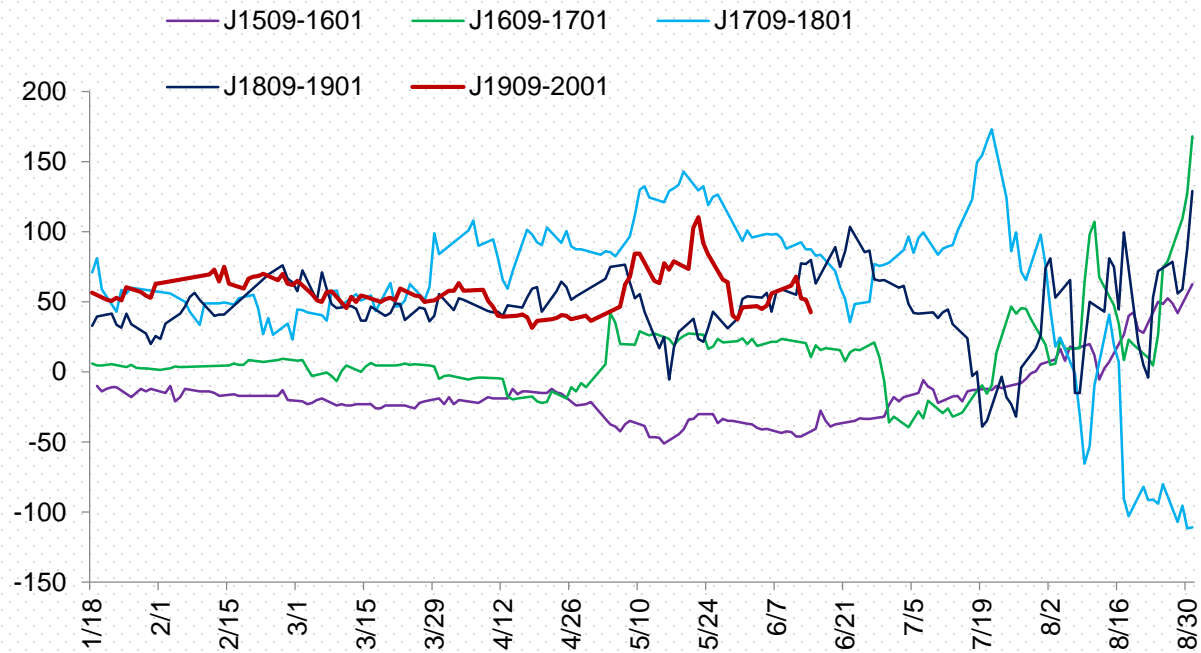
策略

表现偏弱，但底部有支撑

关注点

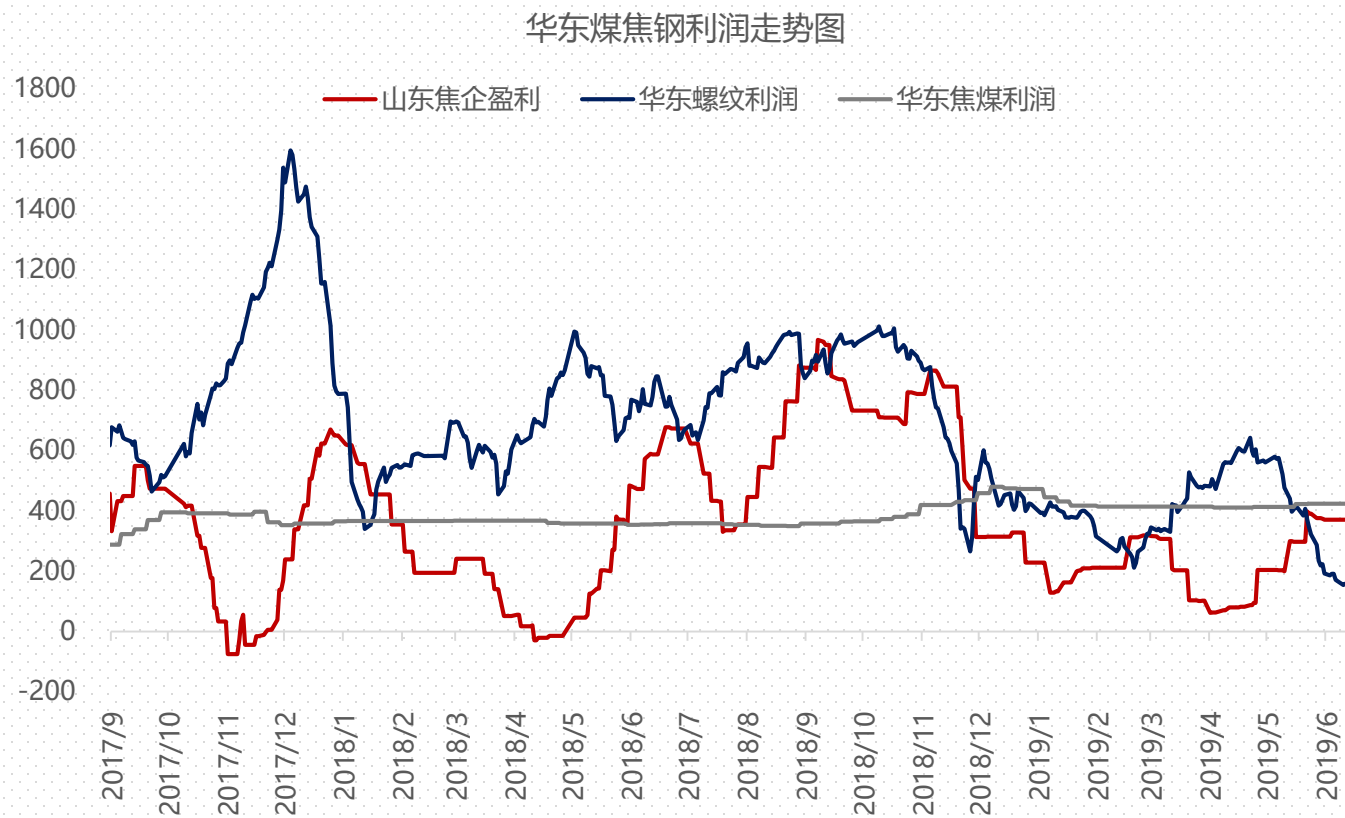
1.终端需求及宏观转弱，焦炭面临一定压力；2.钢厂焦炭库存回升，下游压价意愿增强；3.焦炭仍有环保限产减量，钢厂利润回升后下跌压力将减弱。
现货预期下跌两轮对应盘面2000-2050附近，支撑或较强。

近远月价差

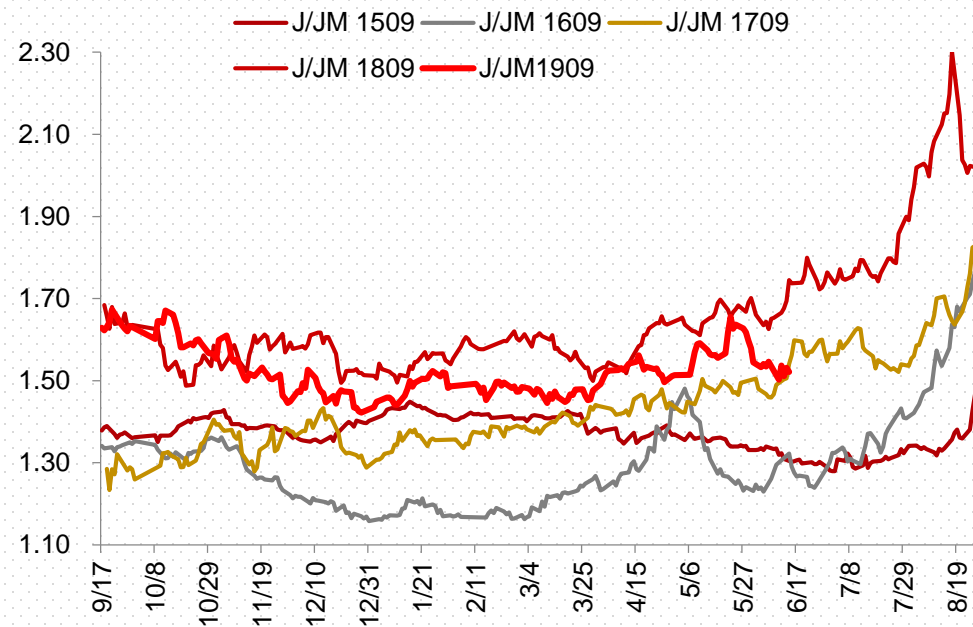
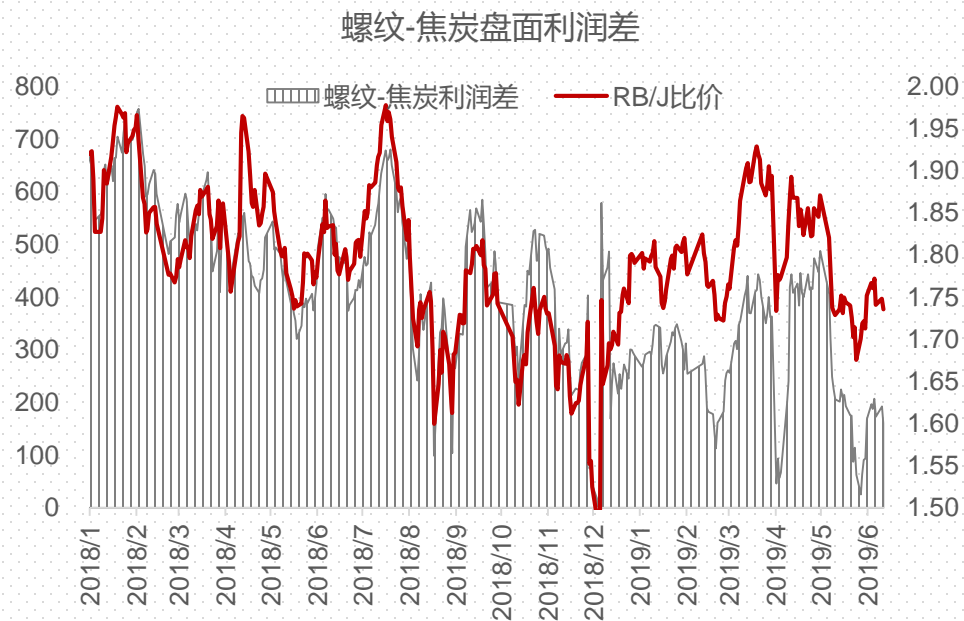


策略	关注点
反套继续持有	1.环保对于远期影响或多于近期。2.近期下游钢材表现有所转弱，支撑减弱。 离场时间点：焦炭现货真正开始下跌后，近月下跌预期兑现。

▶ 焦化利润及钢厂利润



► 焦化利润及钢厂利润



策略	关注点
择机做多比价	焦炭价格转弱，且焦煤库存回升，焦煤价格面临压力，中期做多比价。

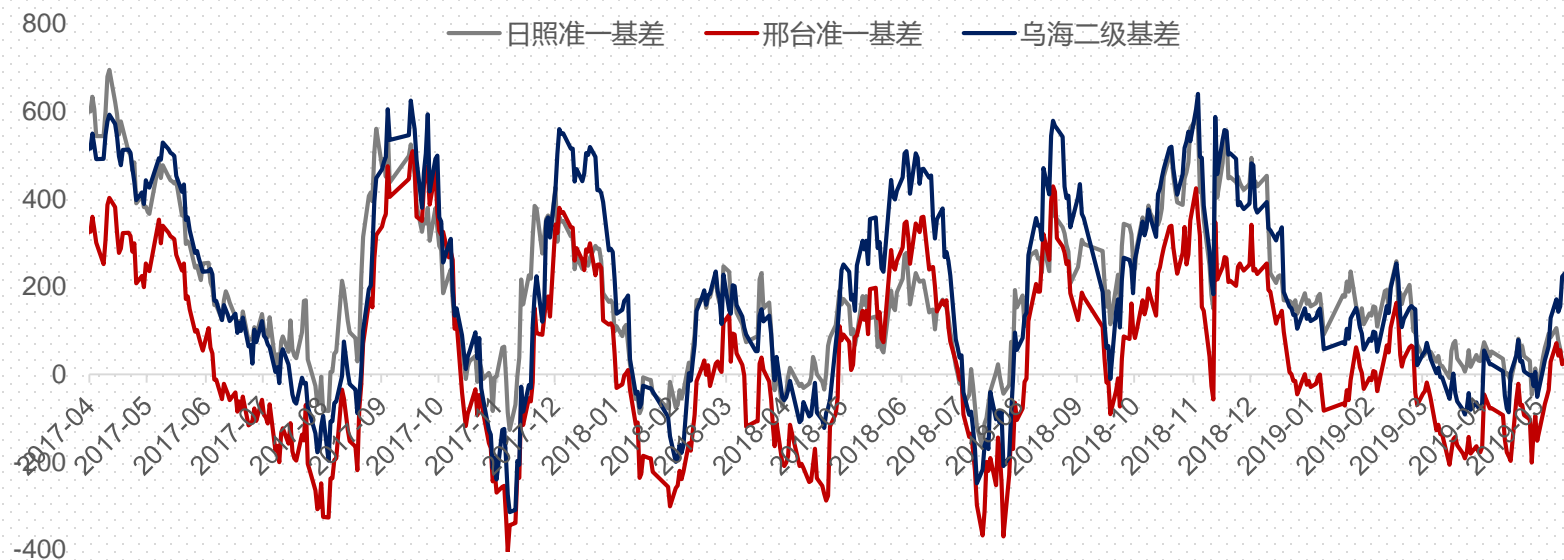


PART 3

基差及价差

基差

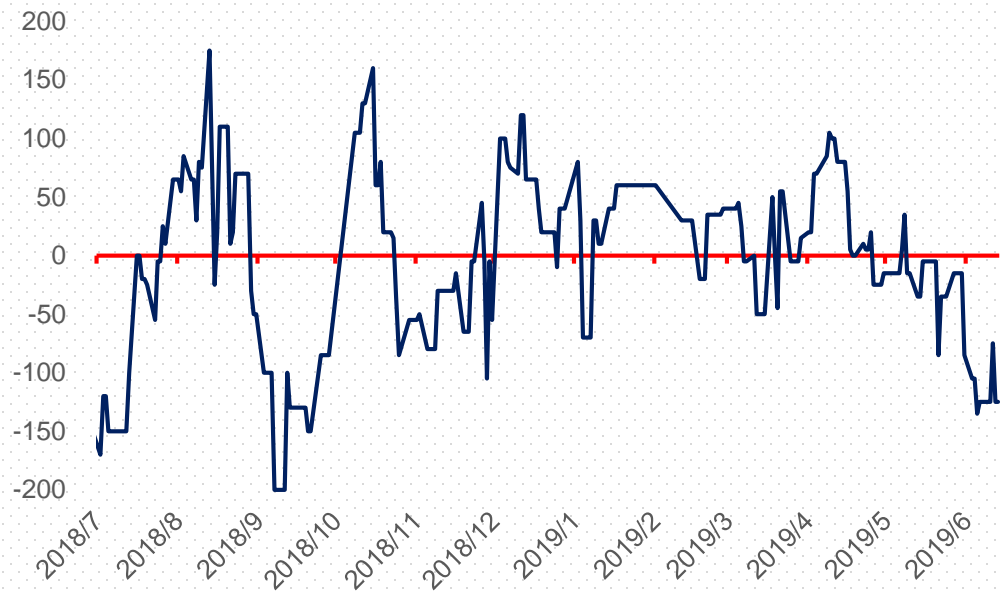
各地焦炭仓单基差



地区	现货价格	仓单成本	基差 (J1909)	偏离度
日照港准一现汇	2050.00	2202.5	51.0	2.3%
邢台准一厂库	2090.00	2170.0	18.5	0.9%
唐山准一厂库	2200.00	2280.0	128.5	5.6%
吕梁准一现汇	2000.00	2328.5	177.0	7.6%
内蒙古二级现汇	1790.00	2220.0	68.5	3.1%

▶ 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较小，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
2050	2000	200	-150	2173



PART 4

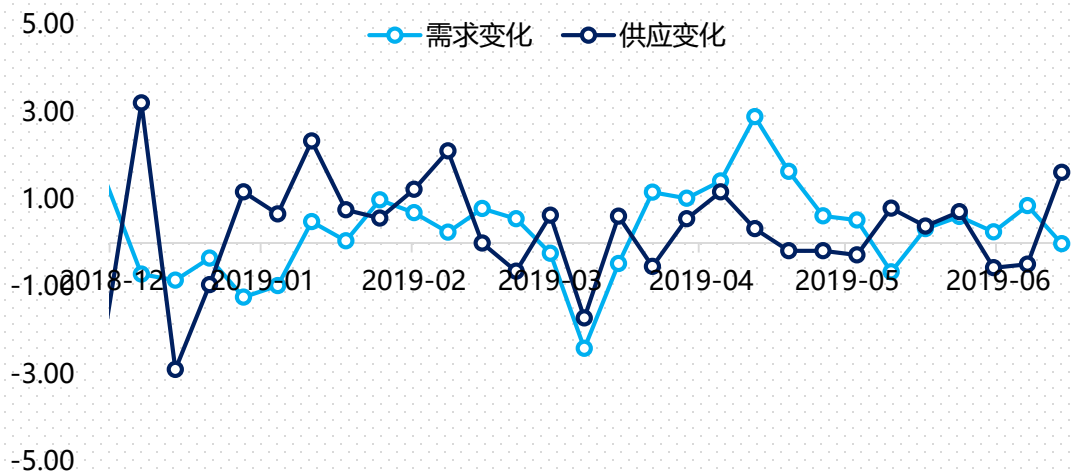
周度焦炭供需

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	82.1%	237.79	-0.02	1.62	小幅累库
下周预测	81.5%	237	-0.36	-0.97	去库继续进行

数据来源：卓创资讯、钢联

焦炭周内日度供需平衡 (钢联数据)

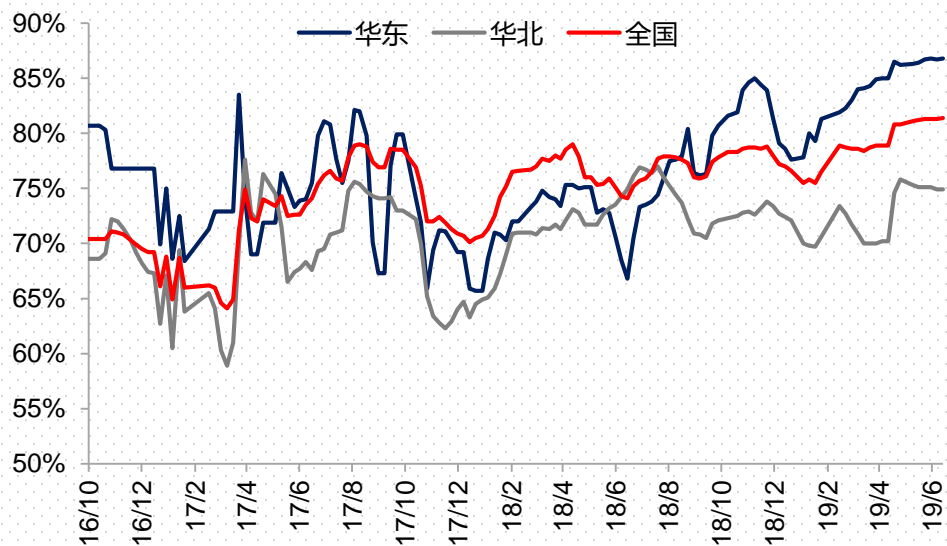


焦炭主力合约与供需差走势图



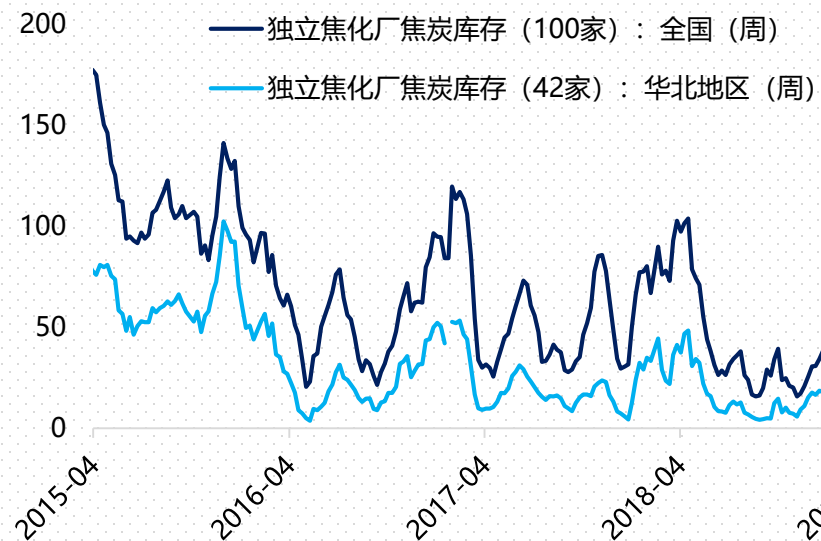
本周焦炭供需情况

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

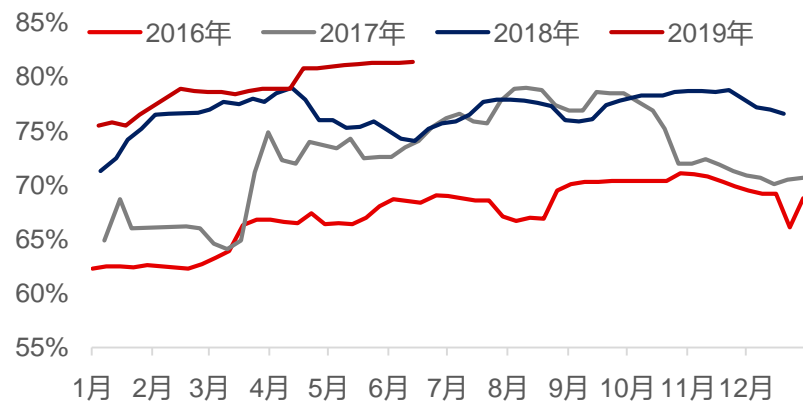
独立焦企焦炭库存走势图



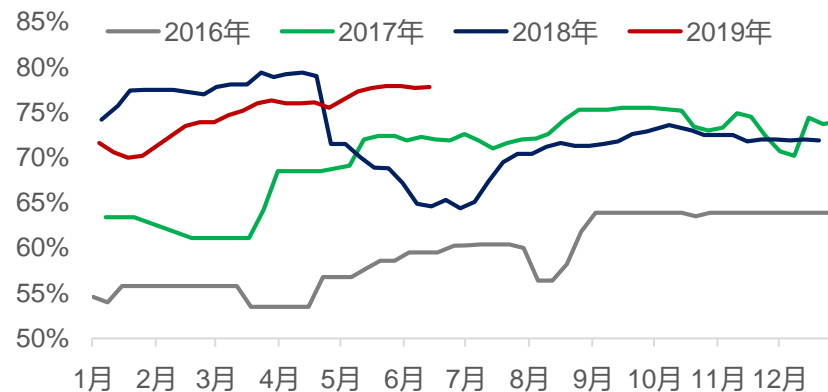
卓创资讯数据显示，本周焦企开工率81.4%，较上周增0.1%。在库存方面，钢联数据焦炭库存暂稳，全国焦企焦炭库存37.77万吨，增3万吨。

本周焦炭供需情况

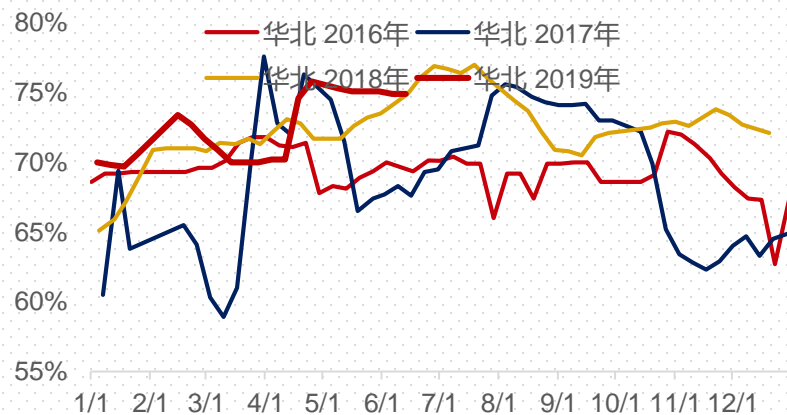
全国独立焦企开工率(卓创)



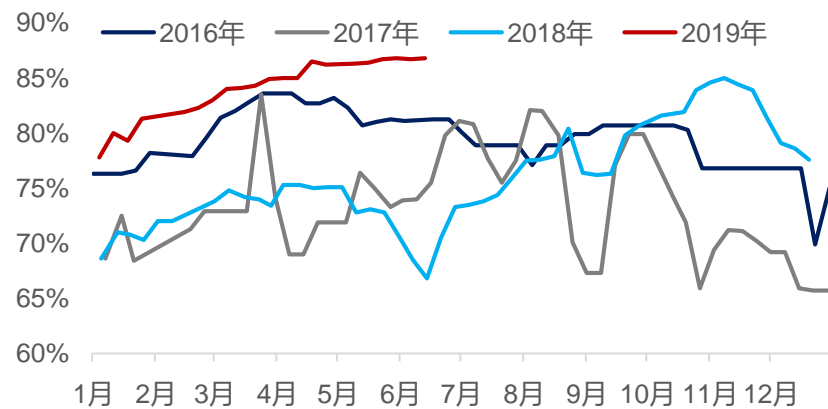
西北独立焦企开工率(卓创)



华北独立焦企开工率(卓创)

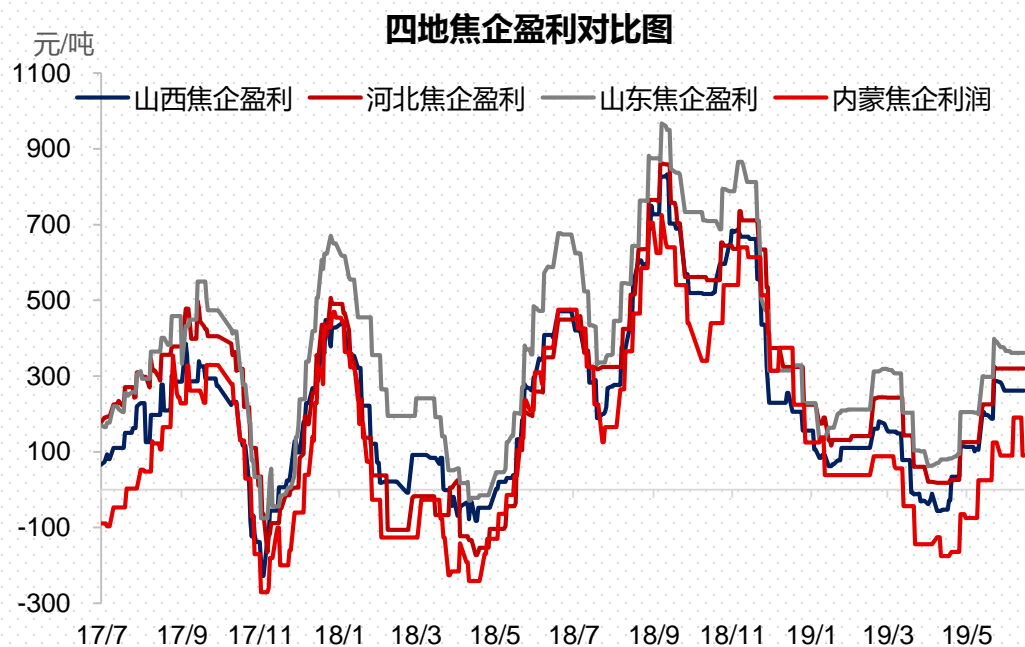


华东独立焦企开工率(卓创)



本周焦炭供需情况

高盈利继续支撑高开工率



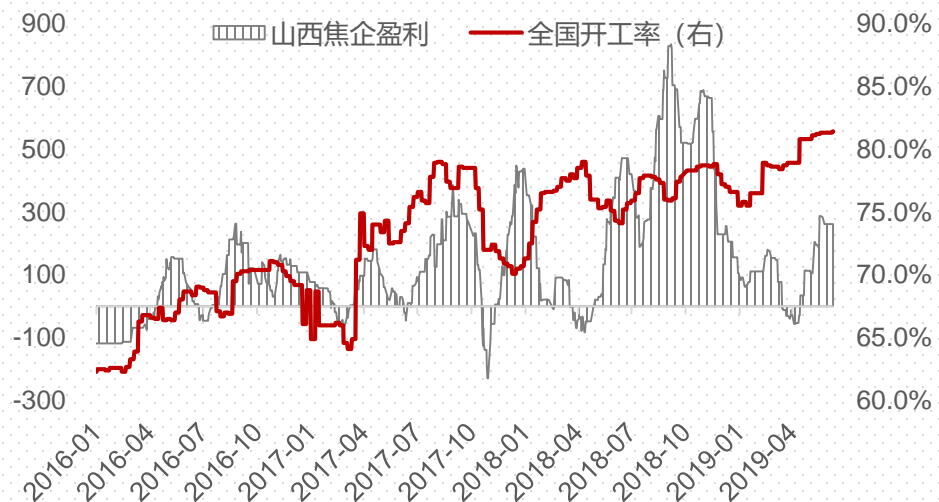
地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	262
河北地区	319
山东地区	361
内蒙古	90

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。

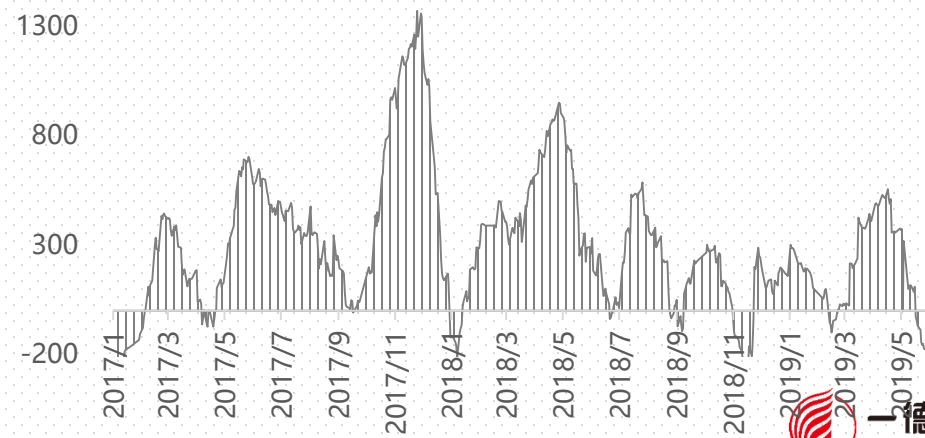
本周焦炭供需情况

例如继续支撑高开工率 |

焦企开工率与利润走势图

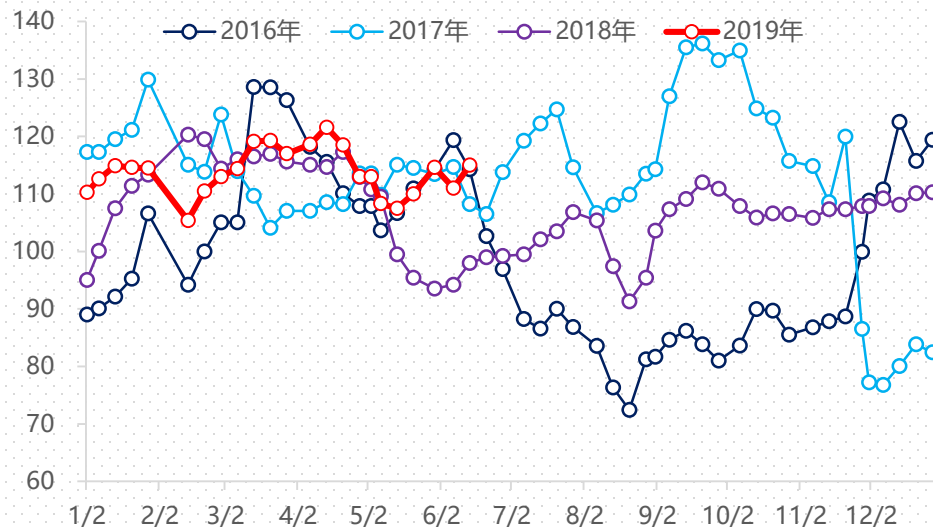


螺纹-焦炭现货利润差



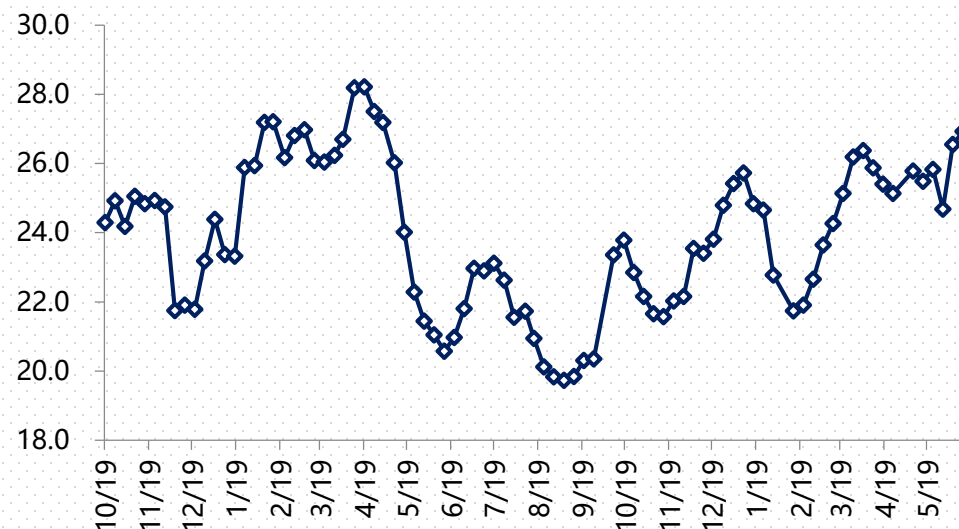
本周焦炭供需情况

河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



地区	库存数量 万吨	可用天数	上周库存 万吨
华北钢厂	115.8	12.6	111
华东钢厂	186.9	26.9	183.5

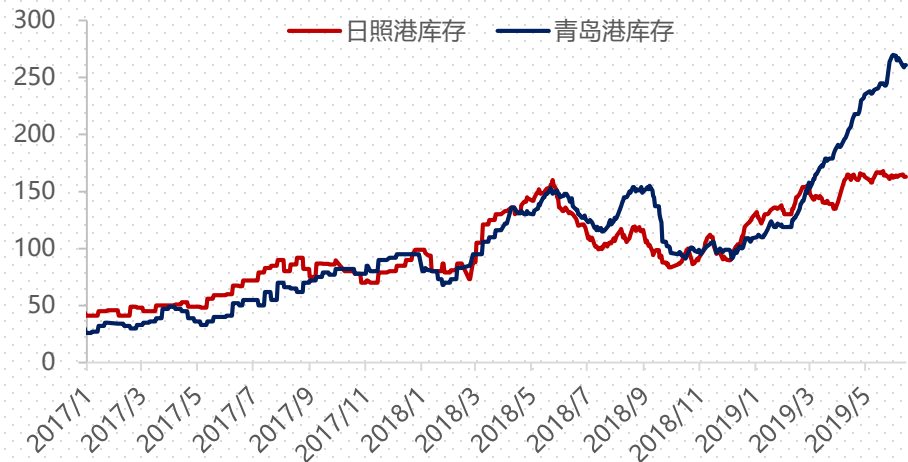
华东钢厂焦炭库存可用天数 (含山东 天)



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

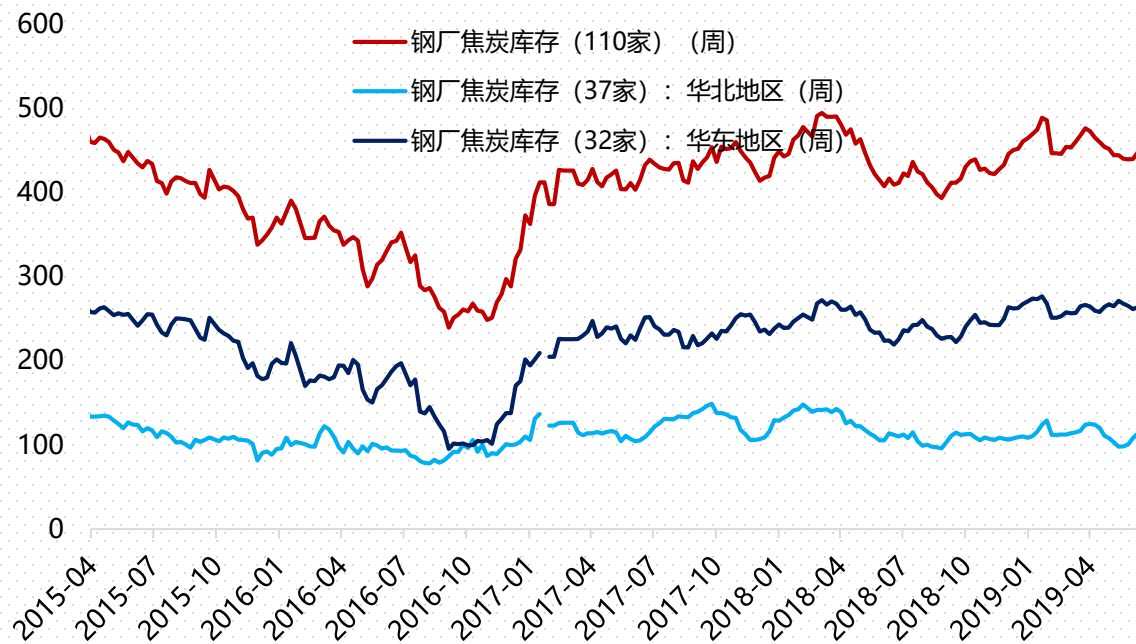


地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	163	164
董家口	261	267

数据来源：找焦、wind

▶ 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447.84吨**，**增加8万吨**。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365