



2019年6月焦炭月报

一德期货黑色事业部

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、焦炭市场矛盾及信息

目录二、策略及建议

目录三、基差及价差

目录四、月度焦炭供需数据



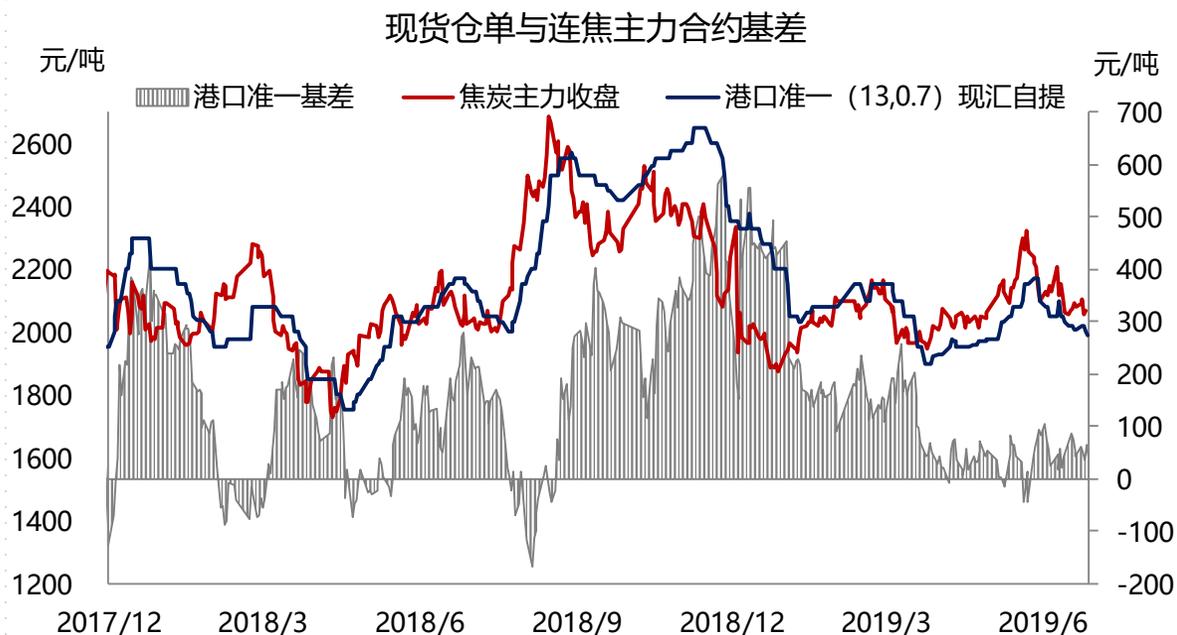
PART 1

煤焦市场回顾

煤焦市场回顾

1. 第四轮上涨钢厂未接受，随后上下游库存回升，钢厂提降两轮，基本执行。

2. 钢厂环保限产，导致市场预期回落。



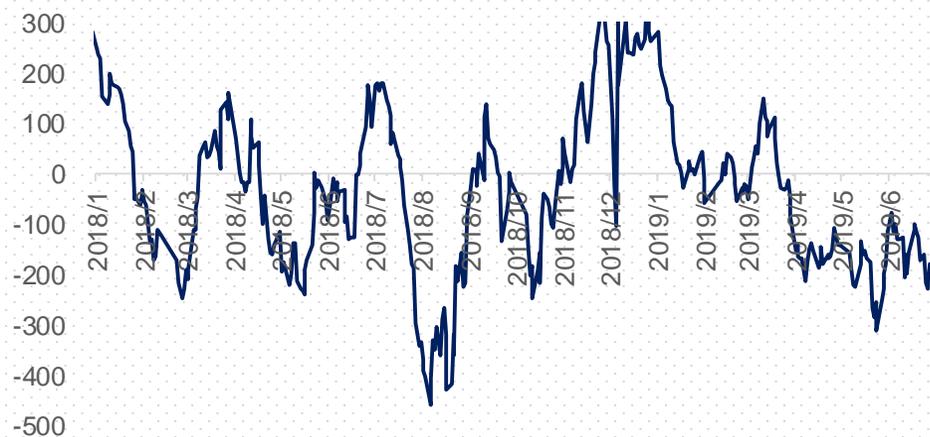
近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
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	未接受	2200
20190619	降1轮	-100	2100
20190626	降2轮	-100	2000

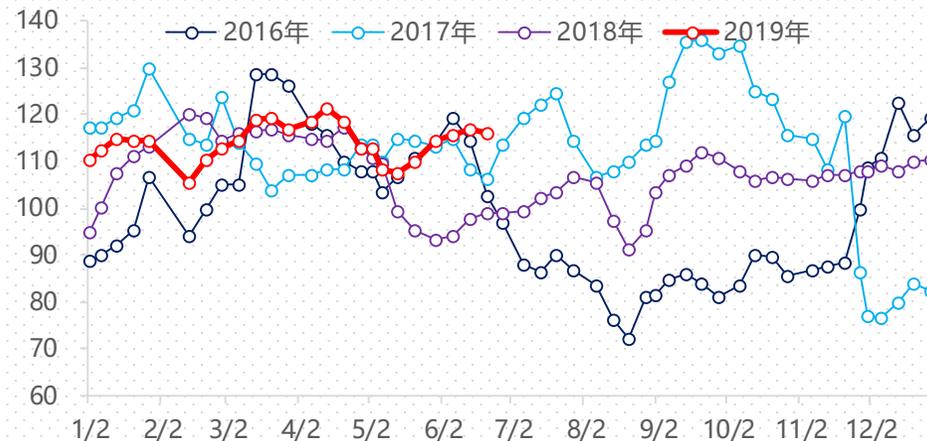
数据来源：钢联、一德期货

焦炭市场回顾

焦炭出口-盘面



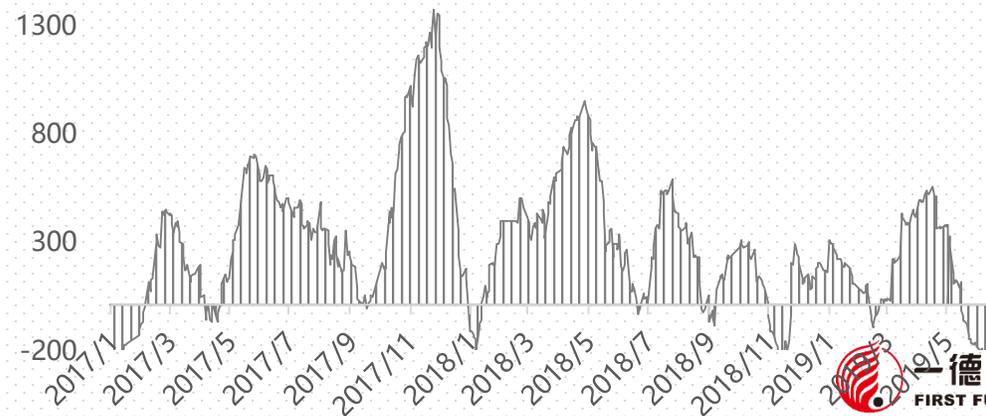
河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



港口焦炭总与山西二级走势对比



螺纹-焦炭现货利润差



数据来源：钢联、一德期货



▶ 下月驱动事件汇总

可能发生的驱动性事件	影响评估	备注
环保对焦炭及钢厂需求的影响	唐山环保对于钢厂影响较大，但山西地区月末消息称，将在7月份执行环保限产，若力度较大，或改变市场对于煤焦下跌的预期。	支撑焦炭
关注红关注消息面因素影响	若宏观市场预期好转，叠加限产，或再次推动煤焦盘面上涨。	支撑焦炭



PART 2

策略及建议

▶ 单边



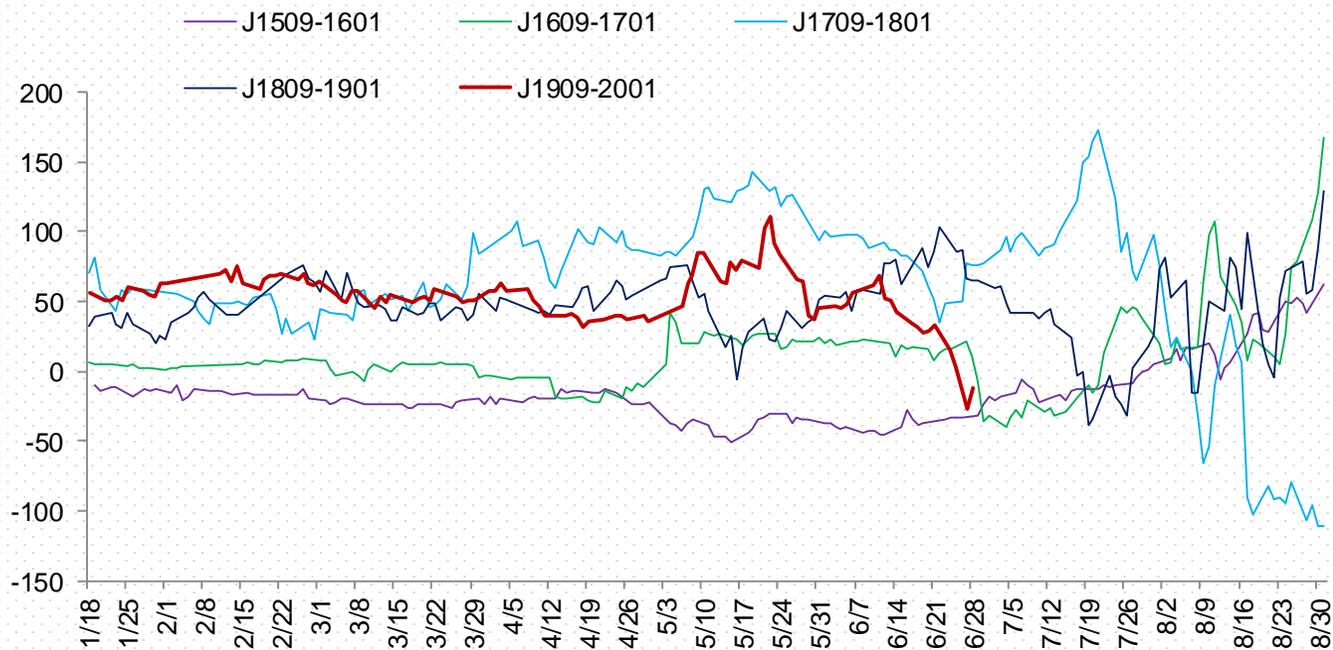
策略

底部有支撑 环保预期增强

关注点

1.山西地区环保预期再次增强，短期对煤焦形成执行；2.盘面已反应三轮下跌预期，底部存在一定支撑；3.钢厂限产，钢价上涨，但对焦炭需求有一定压力。底部支撑仍在2000-2050区间内。

9-1价差



策略

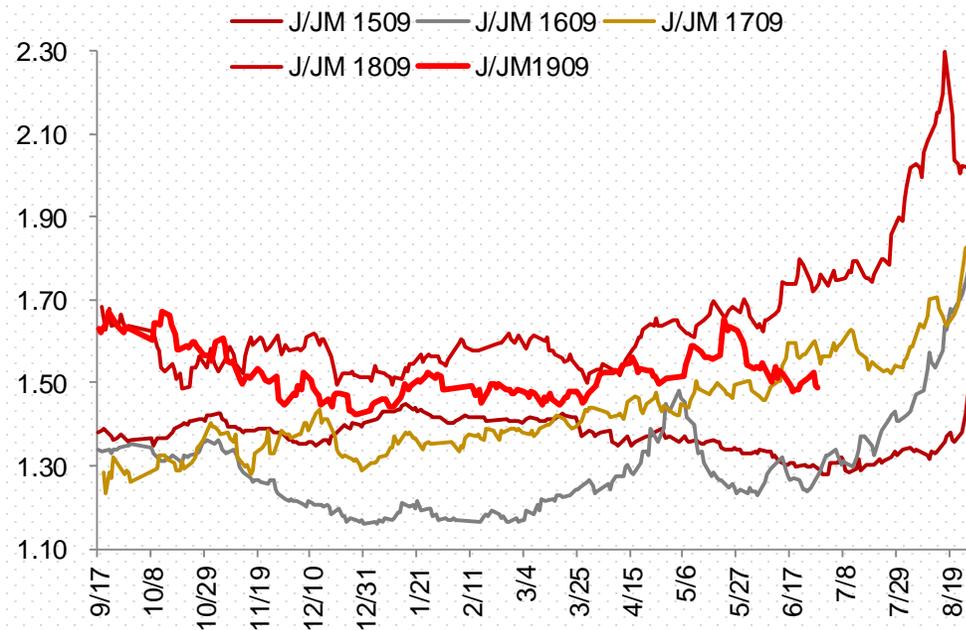
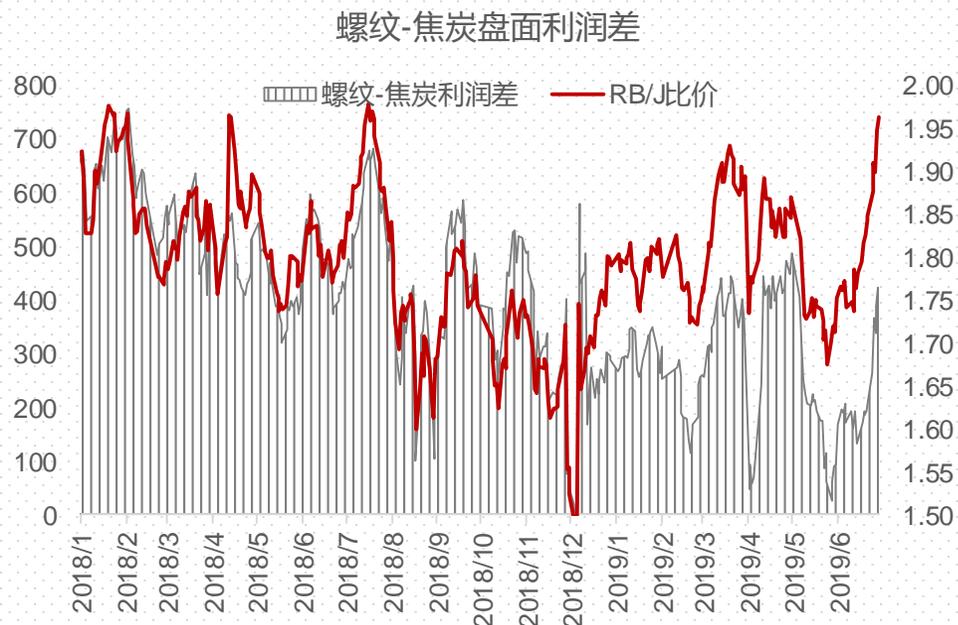
关注点

焦炭正套或可择机入场

1.焦炭近月环保预期增加，近月价格支撑增强；2.价差处于相对较低水平。
可择机在-20上下择机建仓入场。
风险点：山西环保力度不及预期。



焦化利润及钢厂利润



策略	关注点
做多焦化利润	1. 山西地区焦炭环保预期增强，短期内支撑焦炭近月；2. 焦煤价格出现下跌。 风险点：山西地区环保限产力度依然不及预期。

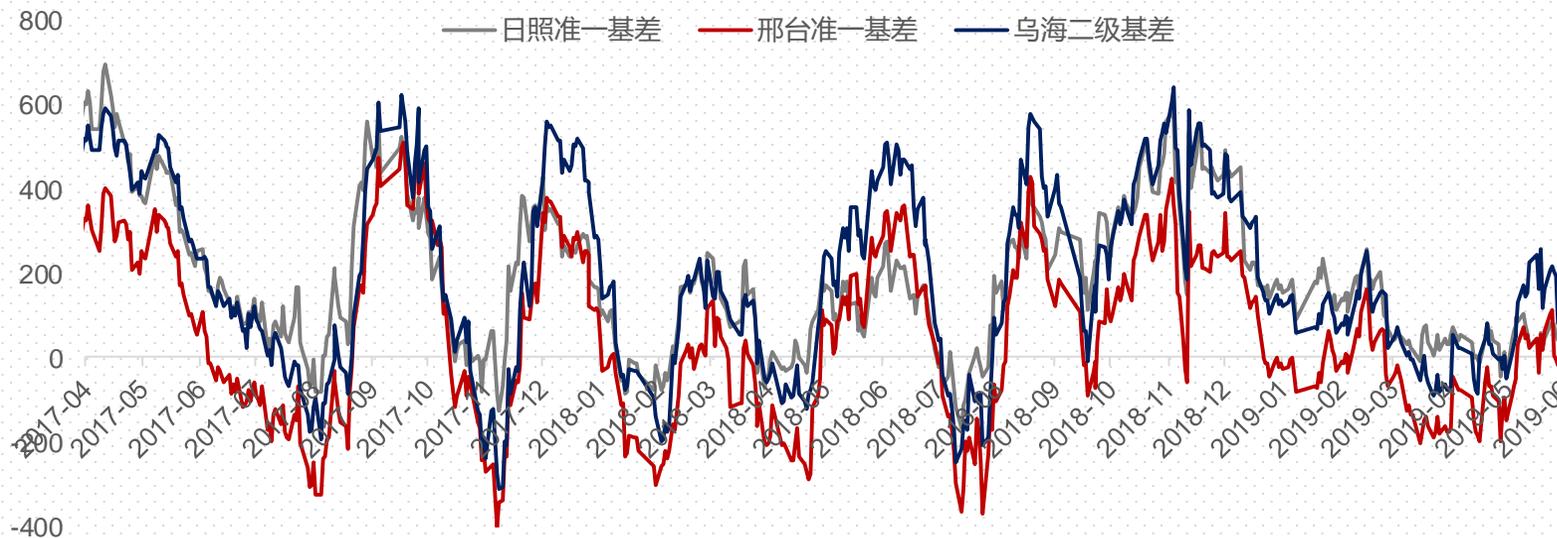


PART 3

基差及价差

基差

各地焦炭仓单基差

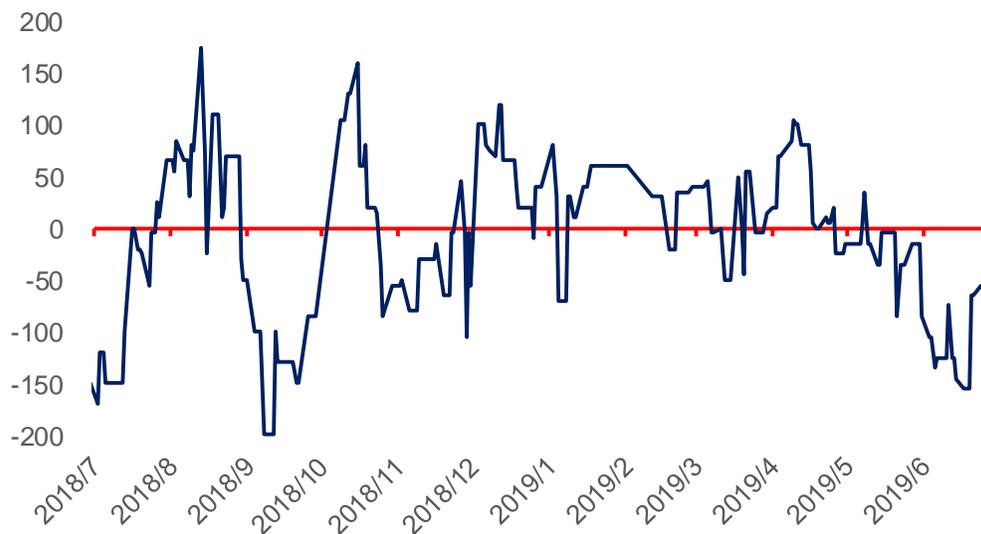


地区	现货价格	仓单成本	基差 (J1909)	较上周
日照港准一现汇	1990.00	2139.5	68.5	3.2%
邢台准一厂库	1890.00	1970.0	-101.0	-5.1%
唐山准一厂库	2000.00	2080.0	9.0	0.4%
吕梁准一现汇	1800.00	2118.5	47.5	2.2%
内蒙古二级现汇	1690.00	2120.0	49.0	2.3%

数据来源：卓创资讯、钢联

▶ 价差

港口贸易利润走势图



盘面下跌，港口——产地利润再次出现，但目前下游接货意愿不高，成交有限。期现盘面近期仍有机会，但现货出货难度大，期现商热情减弱。

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
1990	1800	200	10	2110

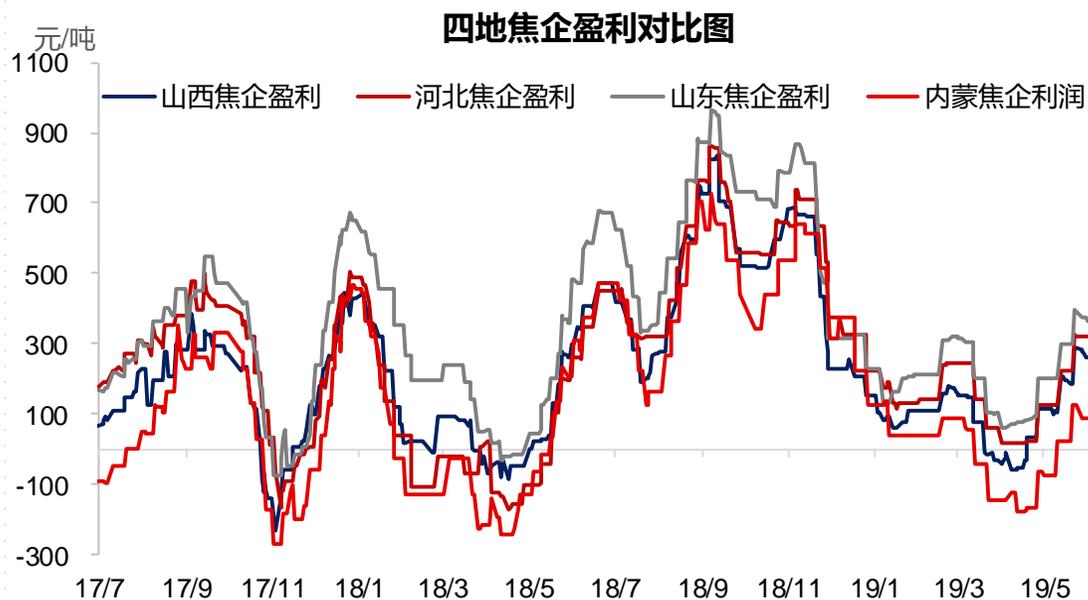


PART 4

月度焦炭供需

月度焦炭供需情况

利润大幅萎缩 供应保持高位



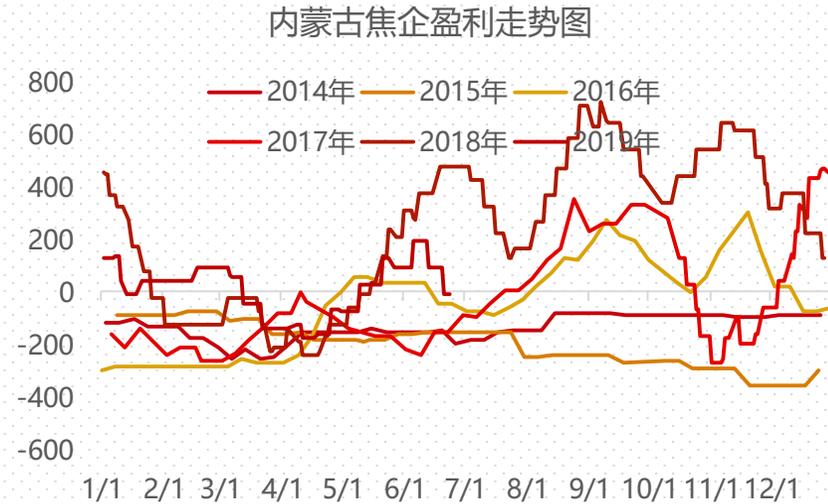
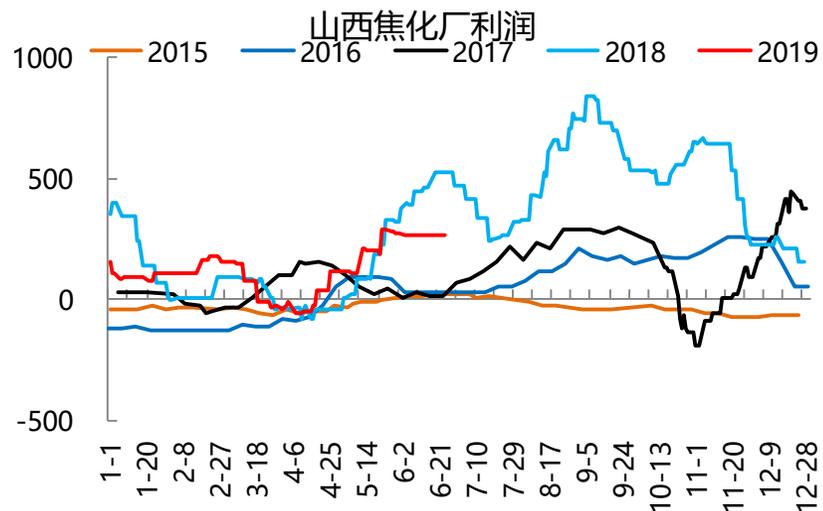
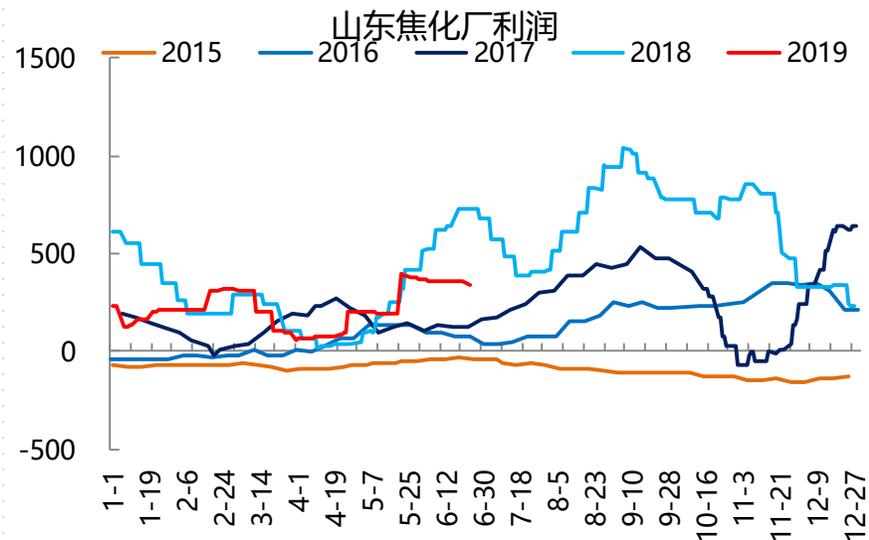
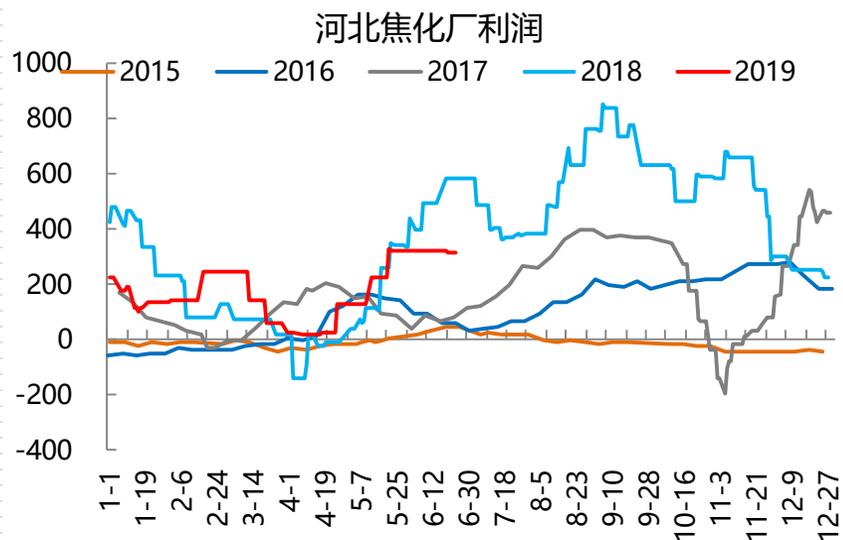
焦化利润较高，且环保因素暂不明显，焦企开工率高位，供应较高。

日期	山西盈利 月均	河北盈利 月均	山东盈利 月均
2019/5	274	316	371
2019/6	218	272	313
增幅	-56	-44	-58

数据来源：一德期货

月度焦炭供需情况

利润大幅萎缩 供应保持高位

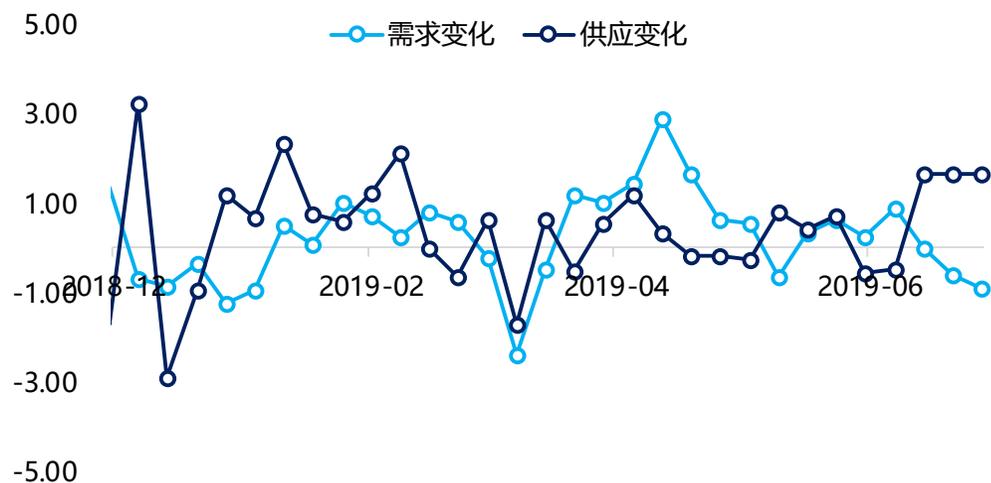


月末焦炭供需情况

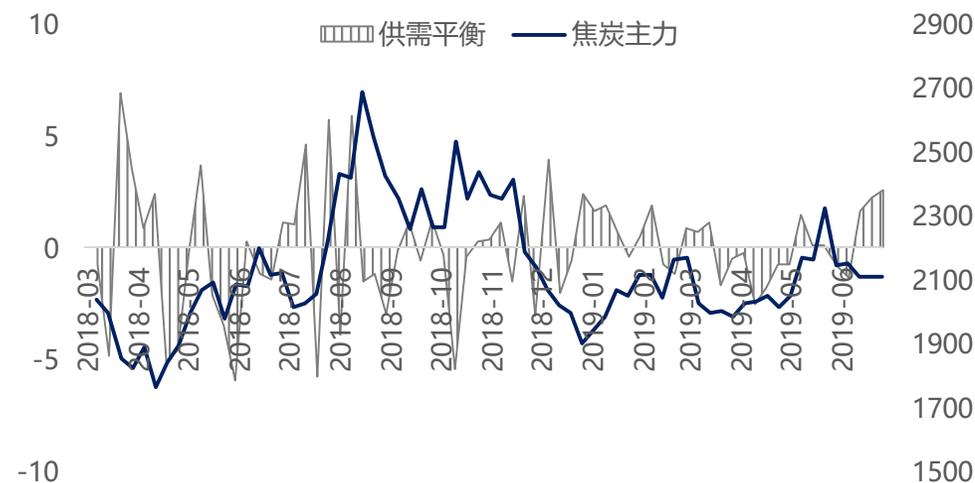
全国焦企开工率 (钢联)	全国铁水产量 (钢联)	焦炭供应变化 (万吨)	焦炭需求变化 (万吨)	供需情况
84.1%	234.37	1.62	-0.92	库存开始积累

数据来源：卓创资讯、钢联

焦炭周内日度供需平衡 (钢联数据)



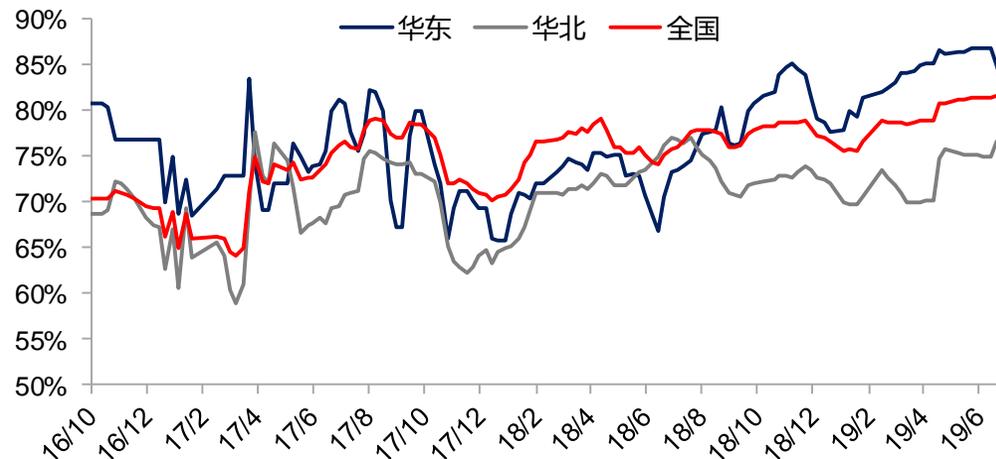
焦炭主力合约与供需差走势图



月度焦炭供需情况

利润高位 供应处于高点

华东、华北及全国焦企开工率走势图(卓创)



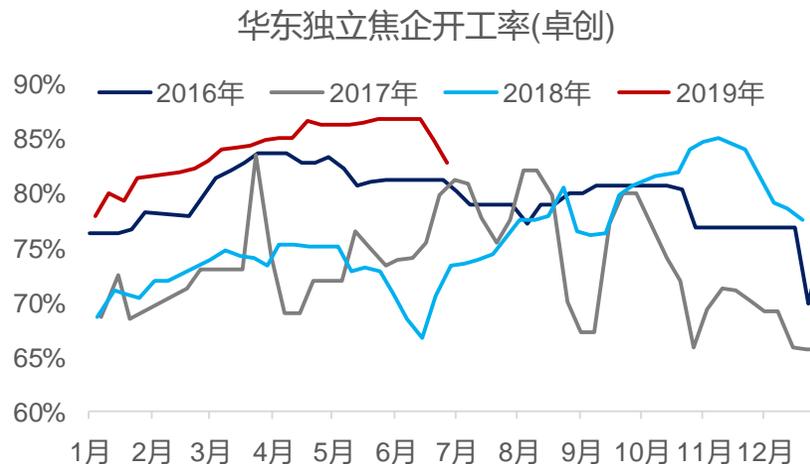
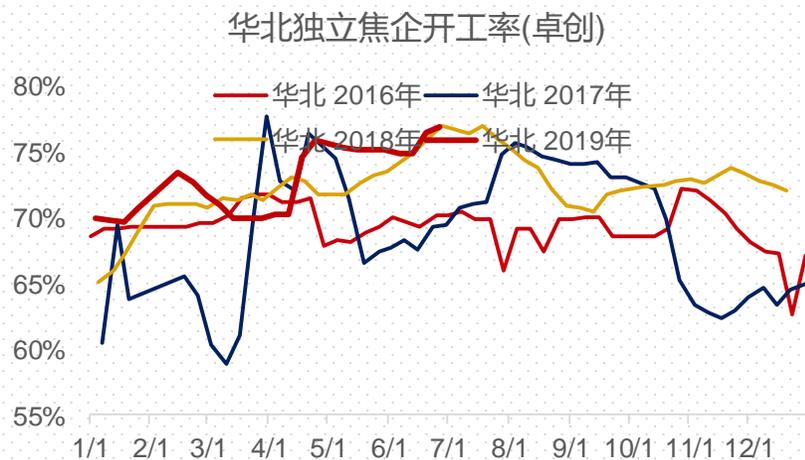
焦炭市场开工率因利润支撑，持续在高位。环保限产对局部焦企开工有所影响，但力度有限。

数据来源：卓创资讯

日期	华东	华北	东北	西北	西南	华南	全国
2019/6/6	86.7%	74.9%	83.2%	77.7%	86.0%	77.8%	81.3%
2019/6/13	86.8%	74.9%	83.2%	77.8%	86.0%	78.3%	81.4%
2019/6/20	84.8%	76.5%	83.2%	77.5%	86.0%	78.1%	81.5%
2019/6/27	82.8%	76.9%	82.3%	77.5%	86.0%	78.1%	81.3%

月度焦炭供需情况

利润高位 供应处于高点



日期	华北	华东
2019/6	华北本月平均焦企开工率75.8%，较往年同期相比处于正常偏高水平。环保限产对于焦化生产影响暂时有限，焦企整体开工率高，供应+11.3万吨。	华东地区焦企本月平均开工率85.3%，临沂等地限产导致开工下滑，但仍在高位。其他地区限产不明显，全月焦炭供应较上月-10.6万吨。
2019/7	7月份主要关注山西地区环保限产情况，若执行严格，焦炭供应量或出现较为明显的下滑。预计7月平均开工率75%，焦炭供应-15万吨。	华东山东地区7月份预计开工率变化不大，继续关注临沂等地环保执行情况。预计7月平均开工率83%，供应-18.8万吨。

数据来源：卓创资讯



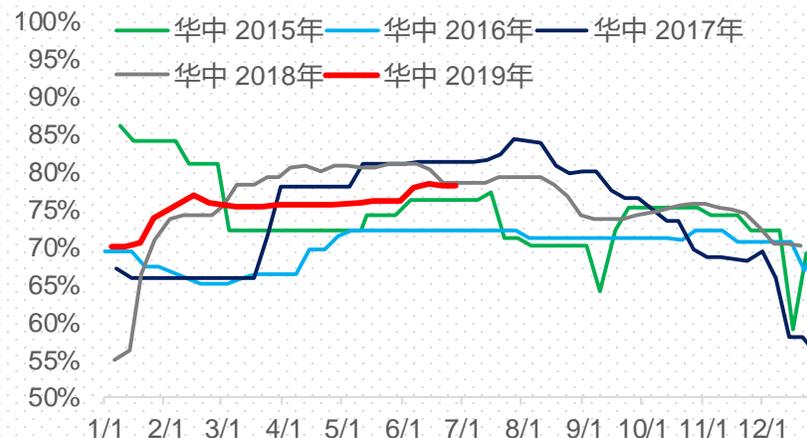
月度焦炭供需情况

利润高位 供应处于高点

西北独立焦企开工率(卓创)



华中焦企开工率季节性走势图



日期	西北	华中
2019/6	西北本月平均焦企开工率77.6%，较往年同期相比处于偏高水平。西北地区本月生产正常，波动不大，月焦炭供应环比-0.7万吨。	华中地区焦企本月平均开工率78.1%，同比处于中等水平，个别地区受环保影响，但极为有限。焦炭供应量月环比+9.9万吨左右。
2019/7	7月份西北内蒙古地区主要关注利润对于焦企开工率的影响，环保影响预计不大。预计7月平均开工率77.5%，焦炭供应-0.7万吨。	华中河南地区主要关注点也在环保方面，关注7月份是否有趋紧可能。预计7月平均开工率78.1%，供应平稳。

数据来源：卓创资讯



▶ 月度焦炭供需情况

利润高位 供应处于高点 |

地区	产能	本月开工率	上月开工率	供应差值 (万吨/月)
华北	22568.0	75.8	75.2	11.3
华东	9807.0	85.3	86.6	-10.6
西北	8666.0	77.6	77.7	-0.7
华中	5406.0	78.1	75.9	9.9
总计				9.8

地区	产能	本月开工率	预计下月	供应差值 (万吨/月)
华北	22568.0	75.8	75.0	-15.0
华东	9807.0	85.3	83.0	-18.8
西北	8666.0	77.6	77.5	-0.7
华中	5406.0	78.1	78.1	0.0
总计				-34.6

数据来源：卓创资讯 一德期货

▶ 月度焦炭供需情况

利润高位 供应处于高点 |

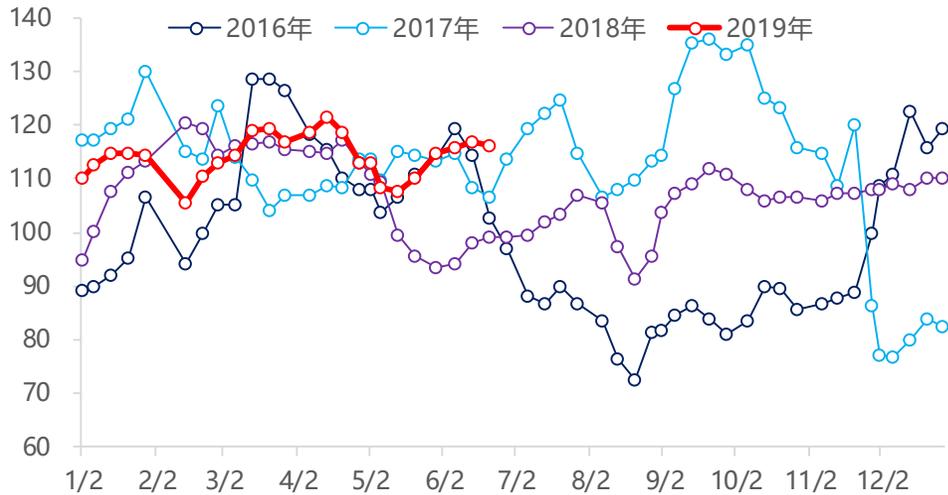
检修影响铁水日产（月度）	
19/06	3.2657
19/07	0.8129
检修影响铁水日产（旬度）	
7.1-7.10	1.2000
7.11-7.20	1.2000
7.21-7.31	0.1091

焦炭7月供应变化 万吨	7月铁水供应量变化(含限产)	铁水焦炭需求量变化 万吨	供需差 万吨
-34.6	-300	-135	100.4

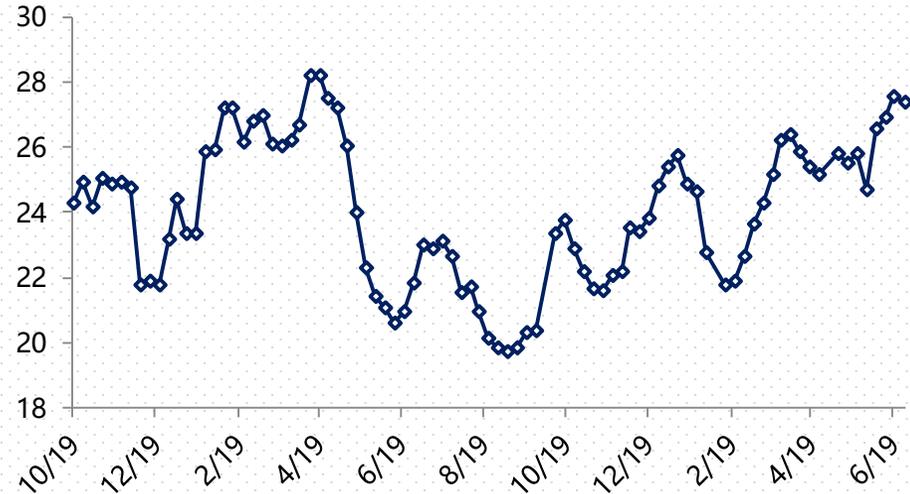
月度焦炭供需情况

库存有增有降

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)



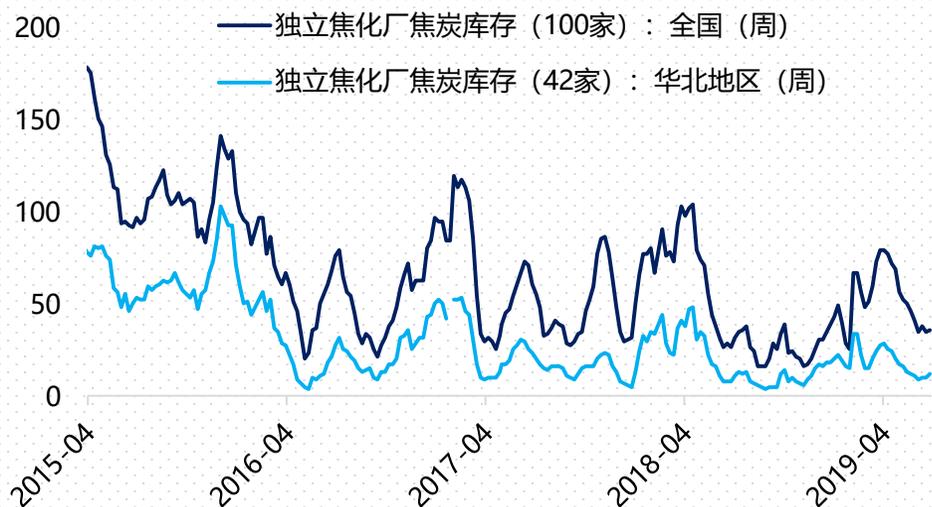
项目	河北钢厂焦炭库存	华东钢厂焦炭库存	说明
上月末	114.6万吨	171.8万吨	焦炭供应本月增加，华东地区钢厂焦炭库存补充速度较快，华东钢厂则在下旬时因限产等因素到货速度放缓。
本月末	116万吨	189.5万吨	

数据来源：一德期货

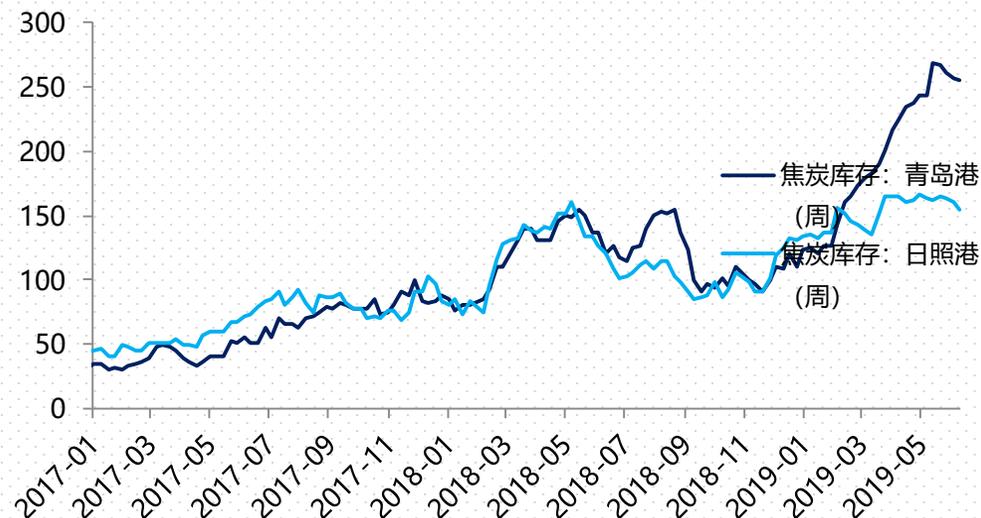
月度焦炭供需情况

库存有增有降

独立焦企焦炭库存走势图



主要港口焦炭库存走势图



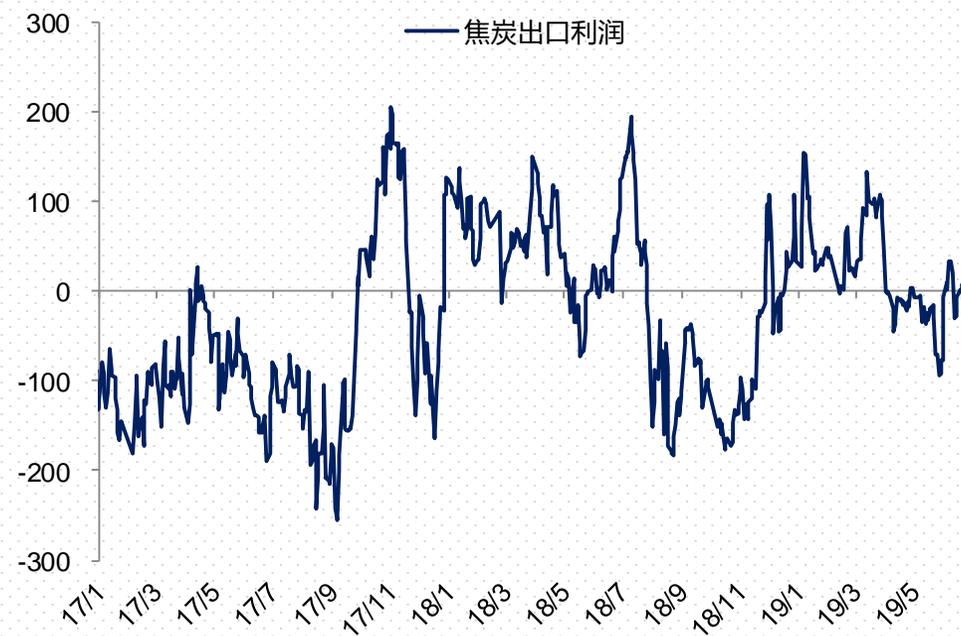
项目	100家焦企焦炭库存	110家钢厂焦炭库存	日照港库存	青岛港库存
上月末	41.23	439.56	162	270
本月末	36.2	460.85	154	255

数据来源：钢联、找焦

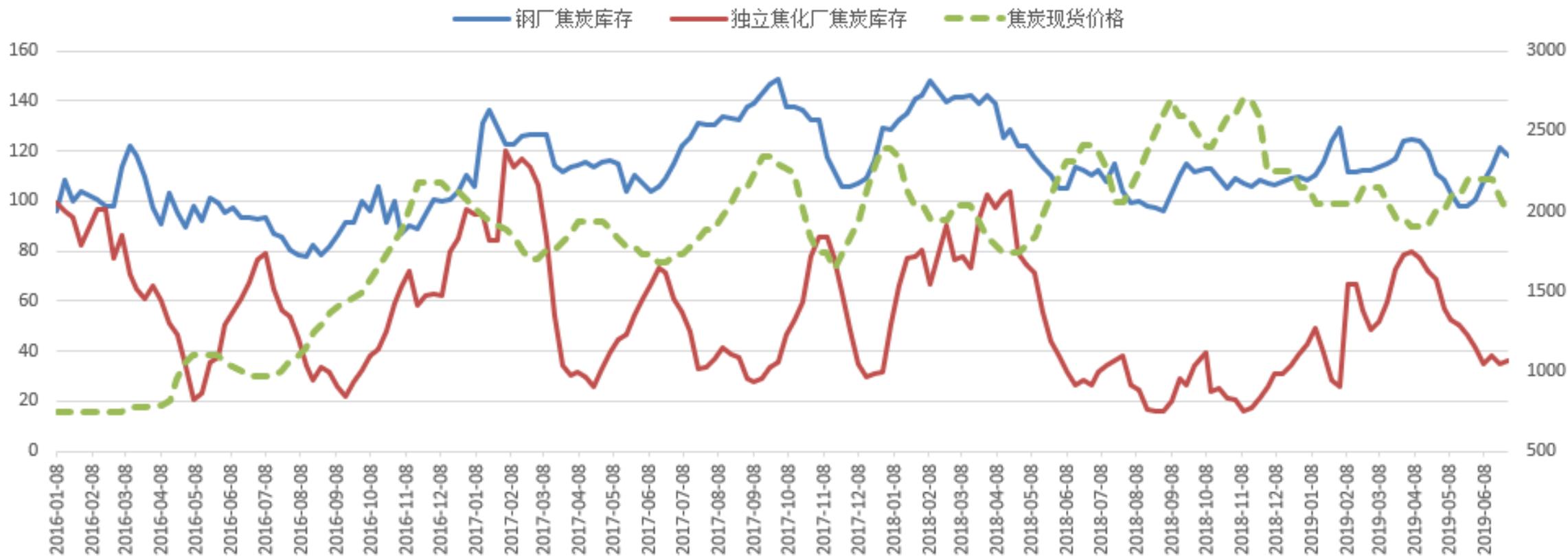
月度焦炭供需情况

出口较为一般 且利润不足

主要港口焦炭库存走势图



月度焦炭供需情况



数据来源：海关总署、找焦

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365