



一德期货【焦炭】周报 2019-7-26

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. 第一轮上涨普遍落地，焦企库存低位，情绪强。
2. 山东环保细则公布，淘汰力度大于预期。
3. 期现贸易商订货增加，焦企库存被动去库。

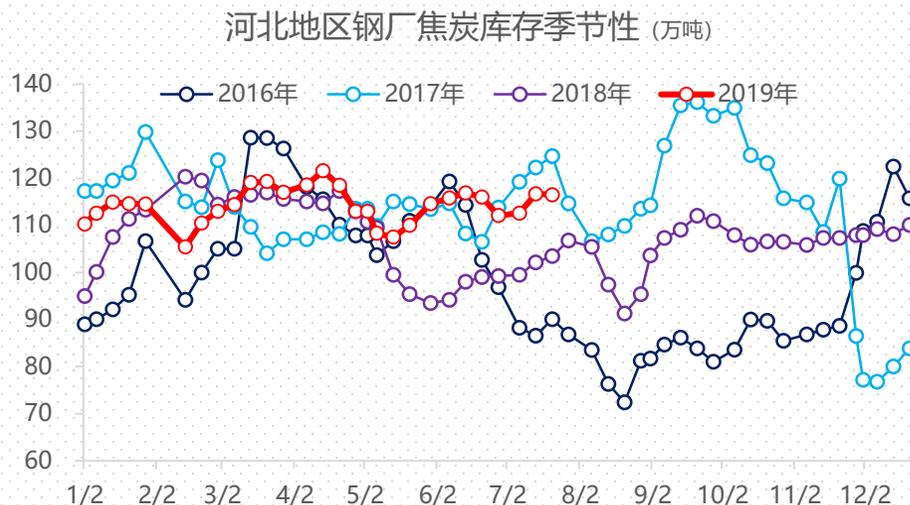
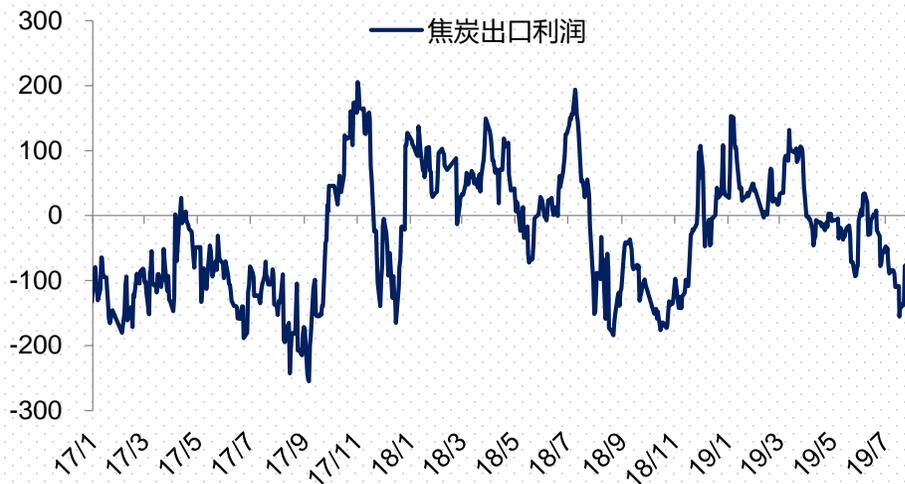


近期唐山焦炭价格调整回顾

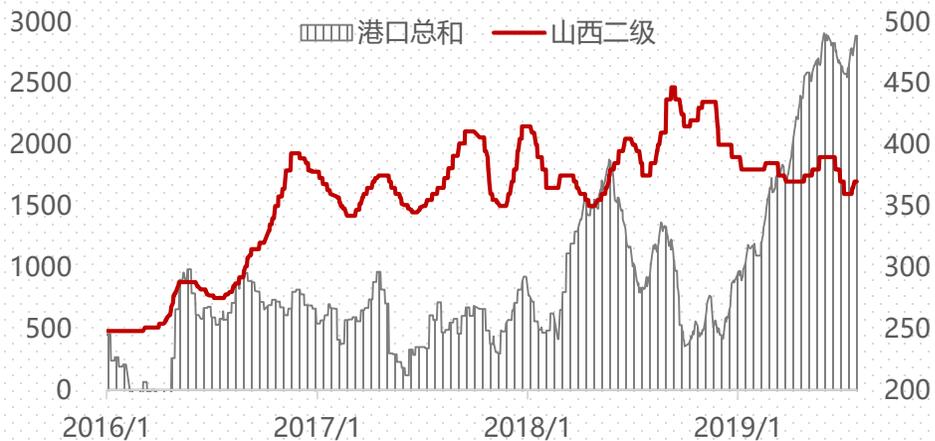
日期	累计	幅度	准一唐山到厂
20190312	跌1轮	-100	2050
20190319	跌2轮	-100	1950
20190329	跌3轮	-50	1900
20190425	涨1轮	100	2000
20190510	涨2轮	100	2100
20190523	涨3轮	100	2200
20190607	提涨4轮	未接受	2200
20190619	降1轮	-100	2100
20190626	降2轮	-100	2000
20190701	降3轮	-100	1900
20190723	涨1轮	+100	2000

数据来源：钢联、一德期货

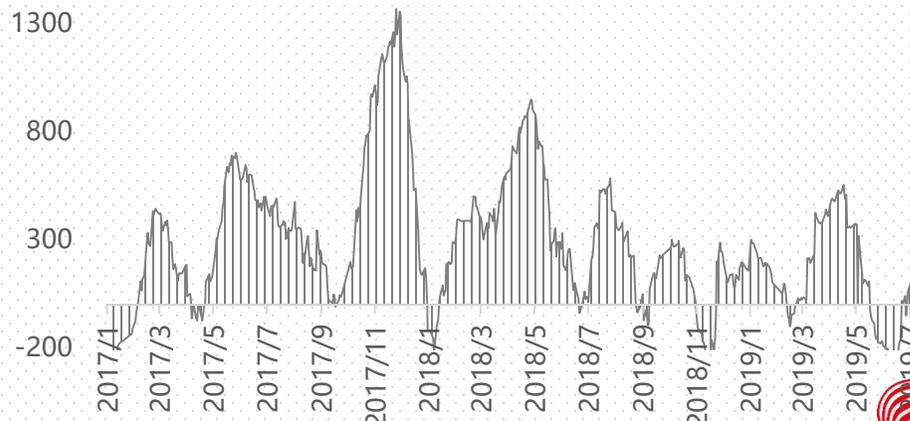
煤焦市场回顾



港口焦炭总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
持续关注环保	山东地区去产能政策公布，对于远月有较强支撑。此外，山西等其他地区环保政策或也有趋严可能，持续关注对焦炭的远期影响。	支撑焦炭
终端钢材需求回落	终端成材需求存下行预期，或带领煤焦走弱。	



PART 2

策略及建议

▶ 单边

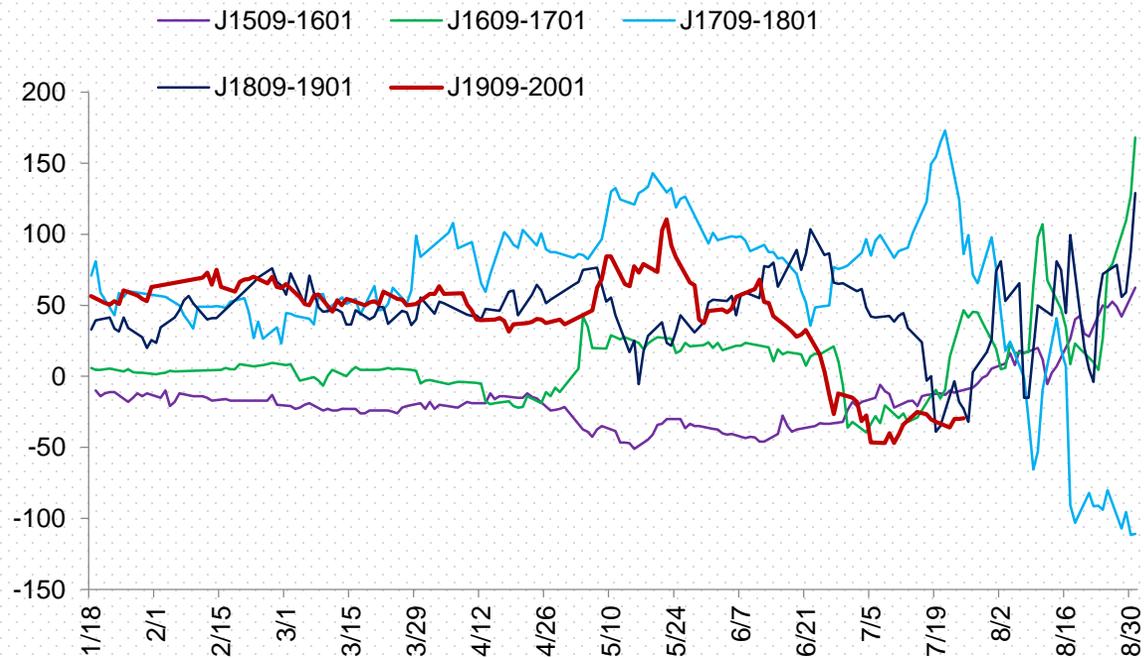


环保继续支撑远月

1.环保预期延续，特别是对远月有较强支撑；2.近月基差再次拉大，空盘面套利或再次入场，制约近月高度；3.焦企库存低位，心态好转，第二轮提涨或到来。

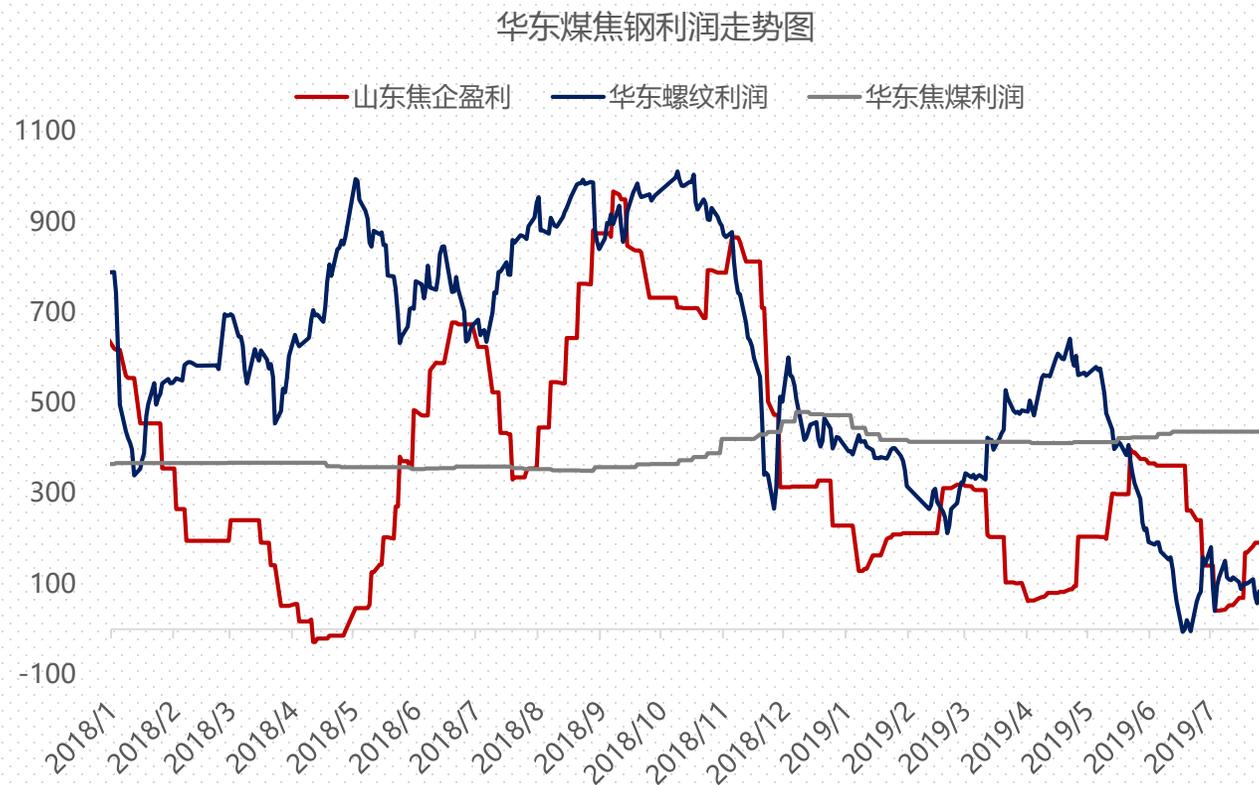
风险点：港口清理库存，或制约焦企山西地区拿货热情，并对周边市场形成冲击。

近远月价差



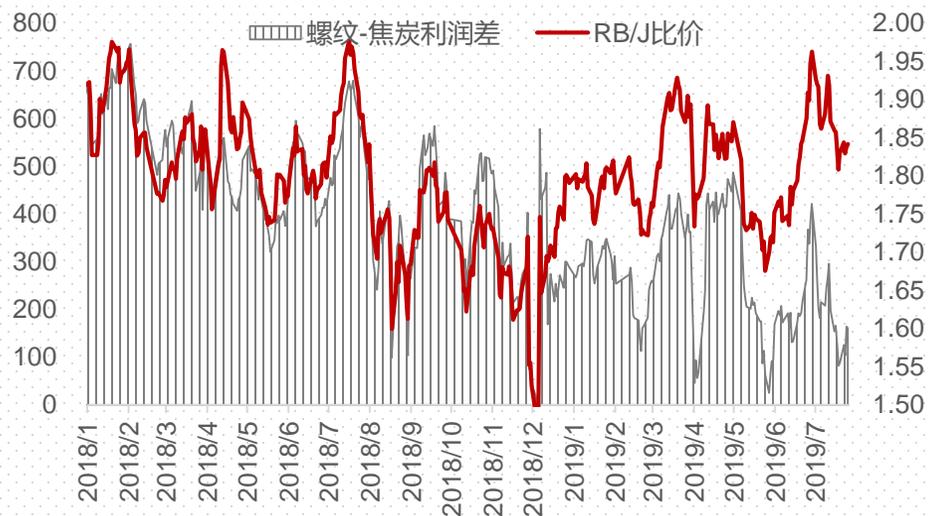
策略	关注点
暂时观望	1.环保政策对于远月支撑较强。2.反套已处于较低水平，安全边际较小。

▶ 焦化利润及钢厂利润

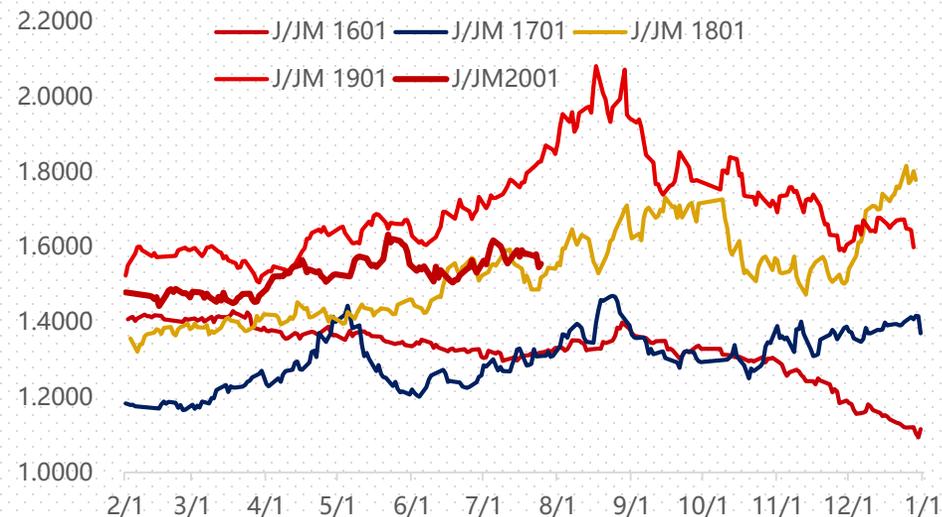


► 焦化利润及钢厂利润

螺纹-焦炭盘面利润差



J/JM 01合约走势图



策略

多煤焦比价 (2001合约)

关注点

焦炭底部预期增强，且有环保预期存在；焦煤库存回升，焦煤价格面临压力，前期做多比价可继续持有。

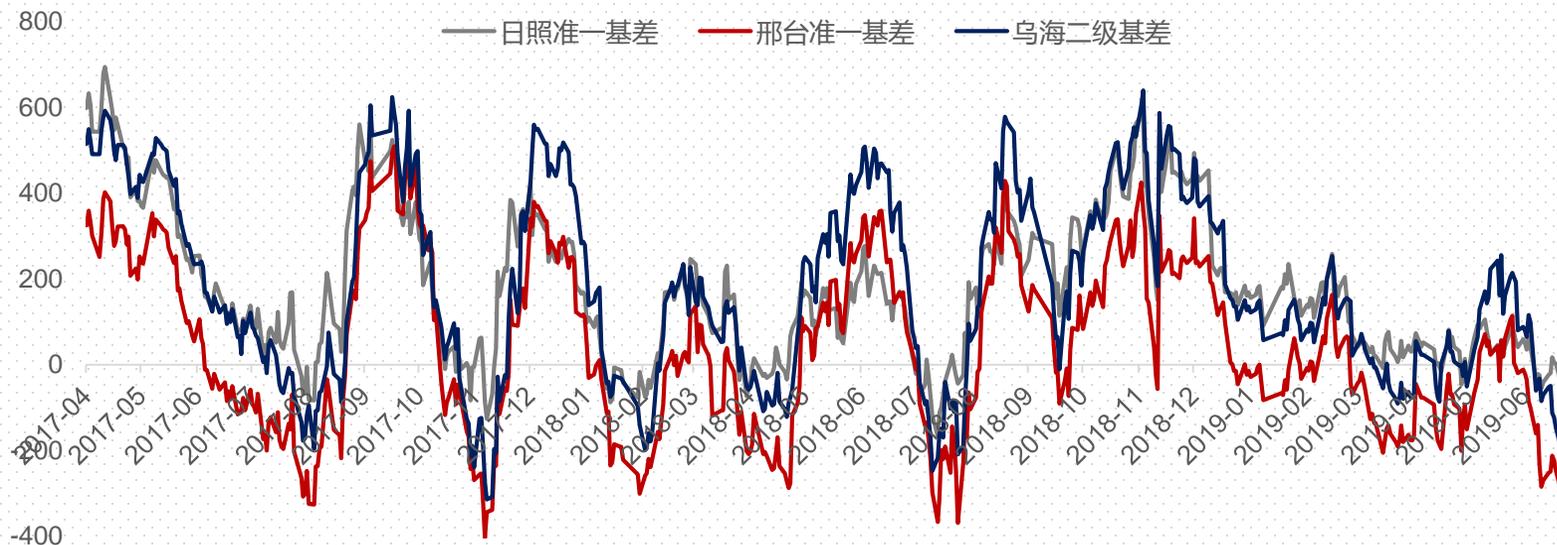


PART 3

基差及价差

基差

各地焦炭仓单基差

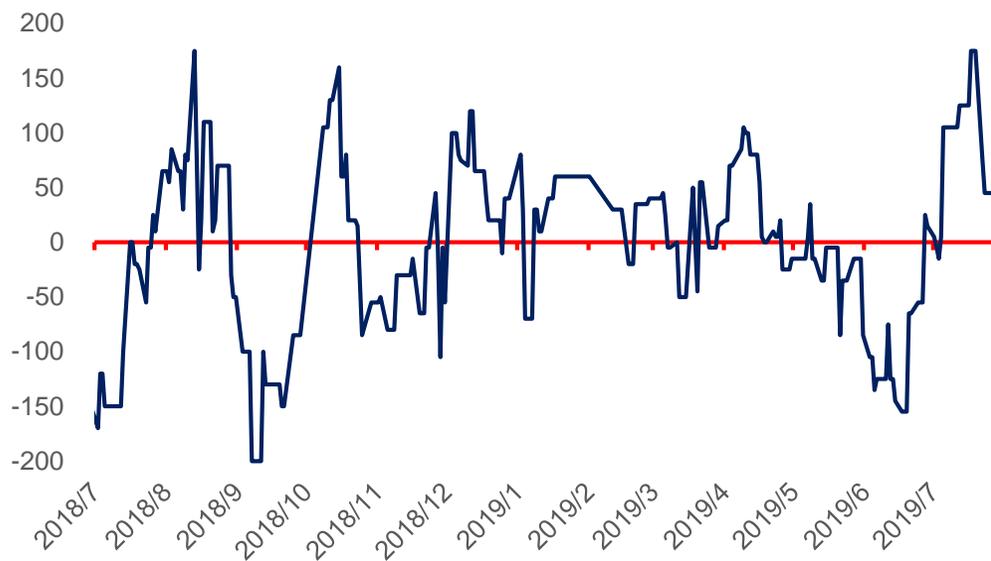


地区	现货价格	仓单成本	基差 (J1909)	偏离度
日照港准一现汇	2020.00	2171.0	-9.5	-0.4%
邢台准一厂库	1890.00	1970.0	-210.5	-10.7%
唐山准一厂库	2000.00	2080.0	-100.5	-4.8%
吕梁准一现汇	1800.00	2118.5	-62.0	-2.9%
内蒙古二级现汇	1590.00	2020.0	-160.5	-7.9%

数据来源：卓创资讯、钢联

▶ 价差

港口贸易利润走势图



港口——产地利润有所缩小，期现贸易商买货基本完成。同时，受港口库存清理影响，焦炭集港或受限。

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
2020	1800	200	20	2141



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	78.26%	225.74	0.37	-0.18	去库
下周预测	78.2%	226	0.12	-0.10	继续去库

数据来源：卓创资讯、钢联

焦炭周内日度供需平衡 (钢联数据)

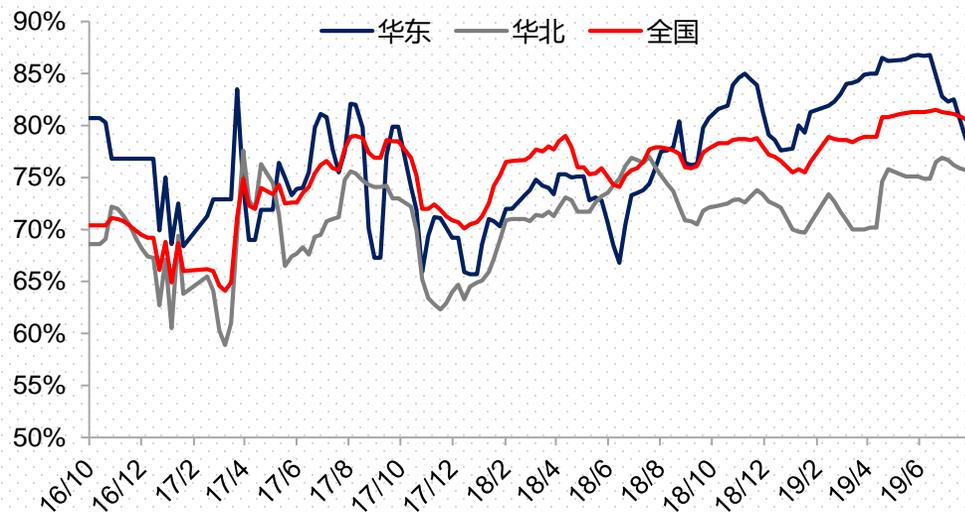


焦炭主力合约与供需差走势图



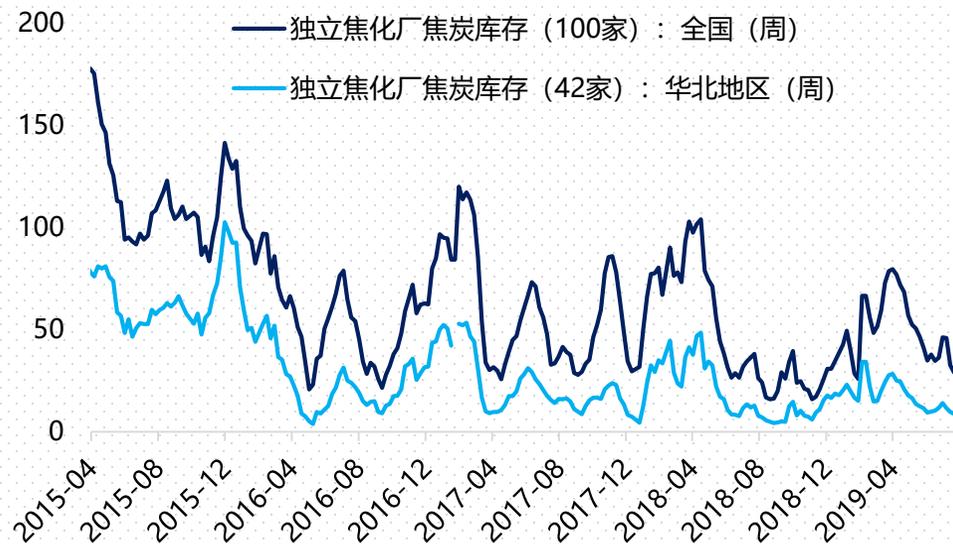
本周焦炭供需情况

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

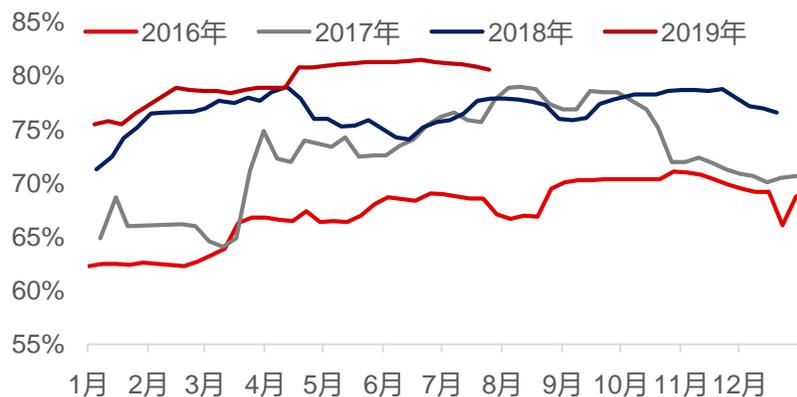
独立焦企焦炭库存走势图



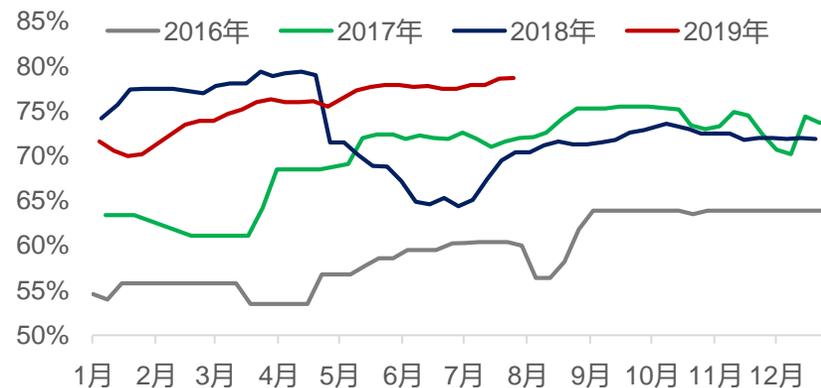
卓创资讯数据显示，本周焦企开工率80.6%，较上周降0.3。在库存方面，钢联数据焦炭库存暂稳，全国焦企焦炭库存**28.89万吨**，降4万吨。

本周焦炭供需情况

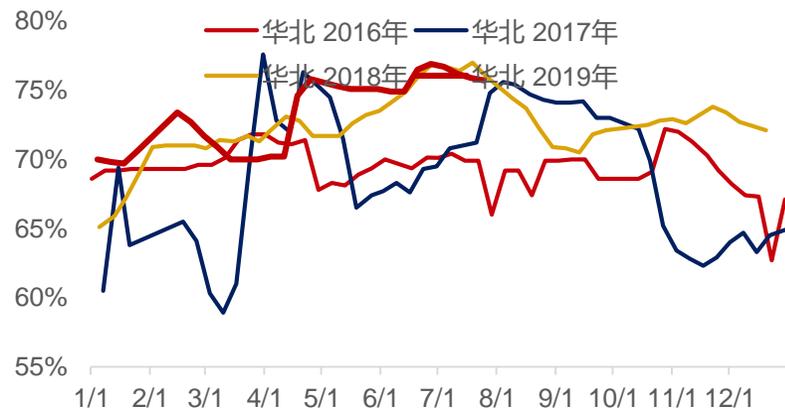
全国独立焦企开工率(卓创)



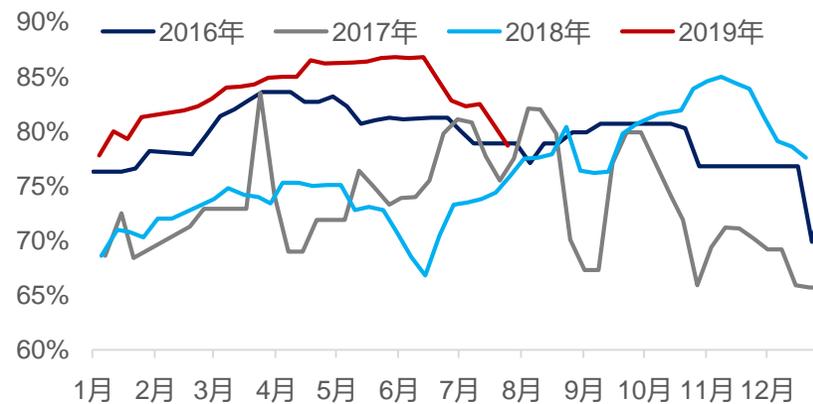
西北独立焦企开工率(卓创)



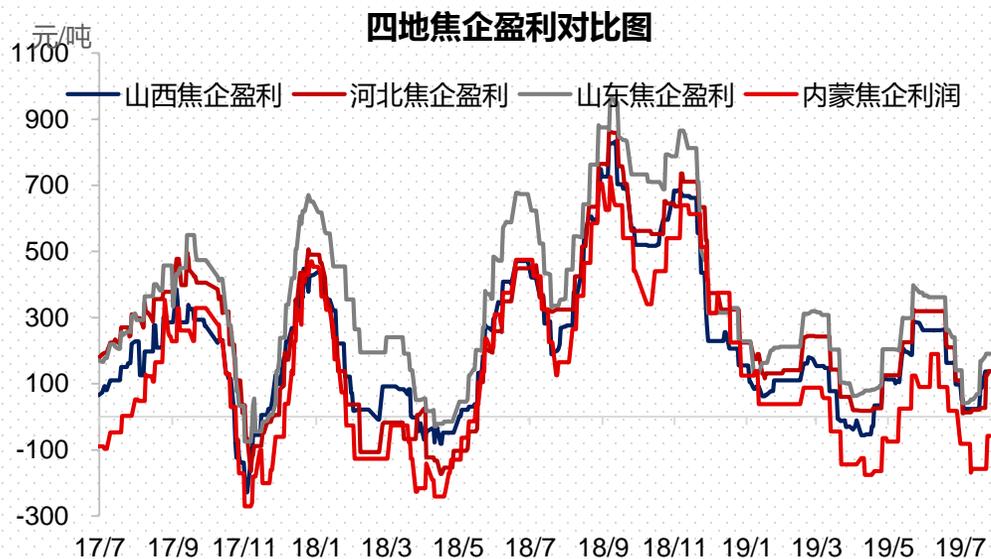
华北独立焦企开工率(卓创)



华东独立焦企开工率(卓创)



▶ 本周焦炭供需情况



地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	137
河北地区	138
山东地区	191
内蒙古	-58

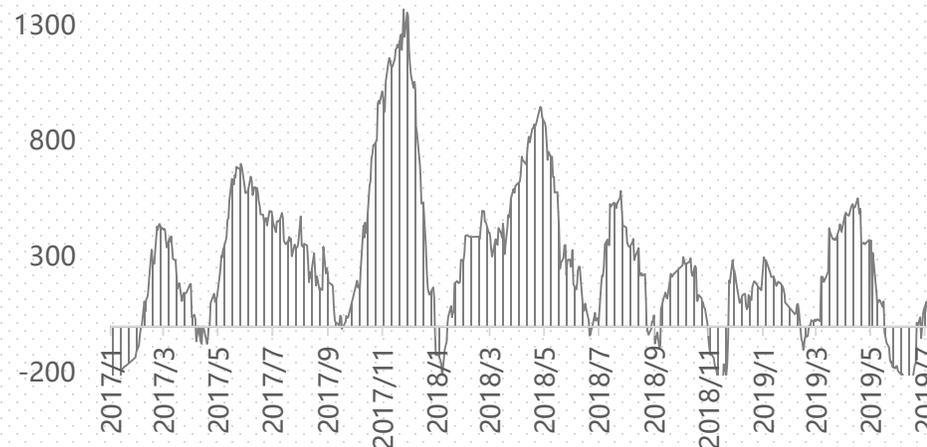
备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

本周焦炭供需情况

焦企开工率与利润走势图



螺纹-焦炭现货利润差



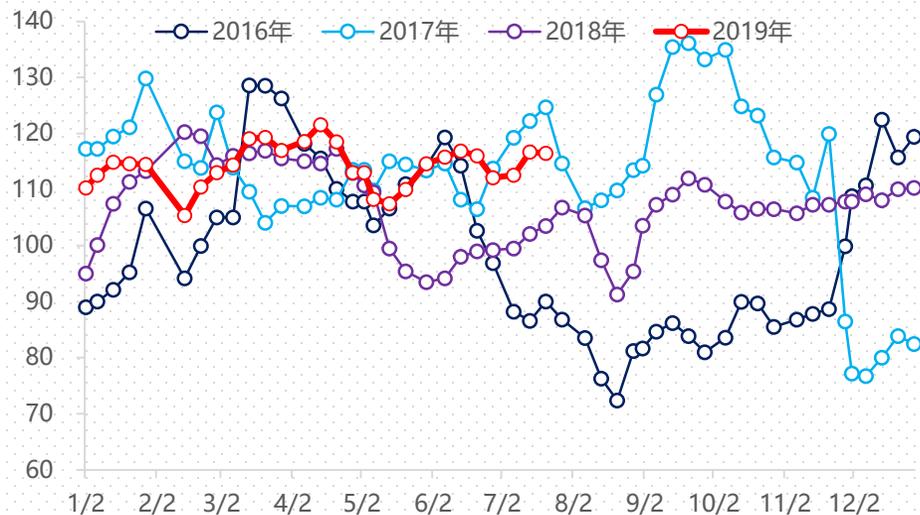
焦炭-矿石现货入炉成本



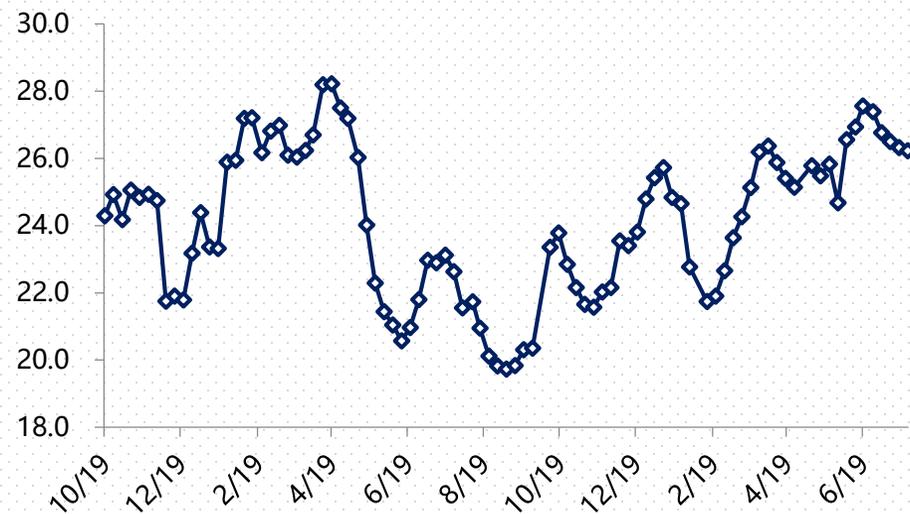
数据来源：卓创资讯、wind、一德期货

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)

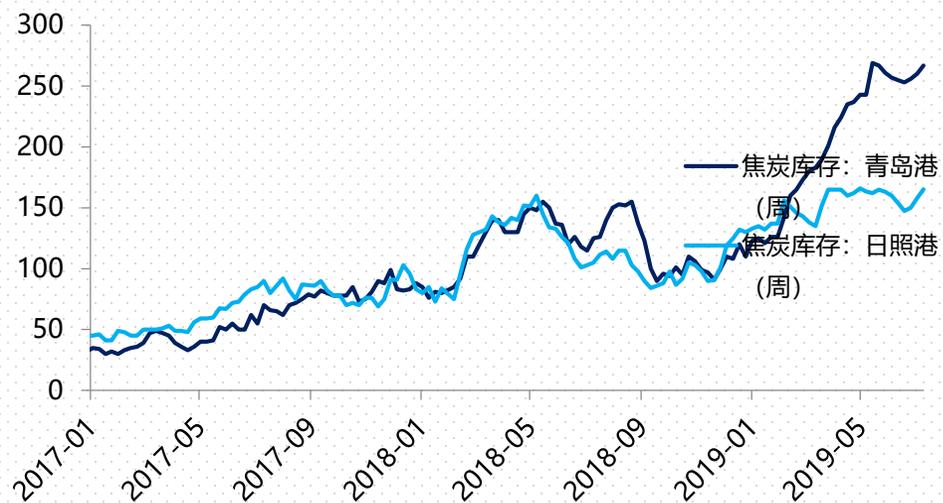


地区	库存数量 万吨	可用天数	上周库存 万吨
华北钢厂	116.5	14.4	116.7
华东钢厂	178.4	26.2	179.1

数据来源：一德期货

本周焦炭供需情况

主要港口焦炭库存走势图



总库存及期货价格对比

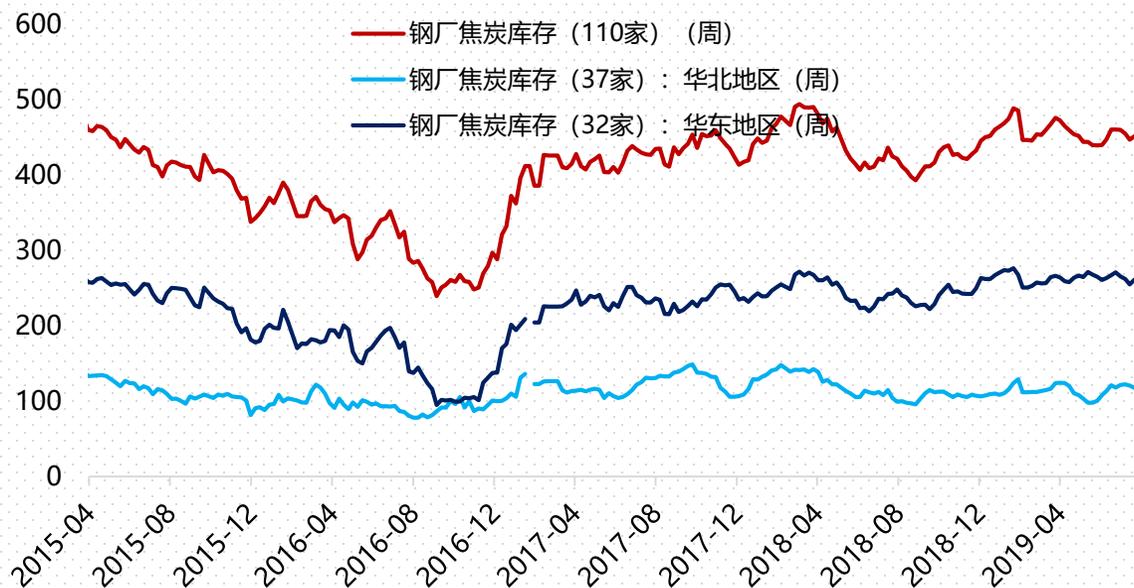


地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	165.2	158
董家口	267	260

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451.83万吨，增4万吨。**

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365