



# 一德期货【焦炭】周报 2019-12-16

一德期货黑色事业部

FIRST  
FUTURES



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

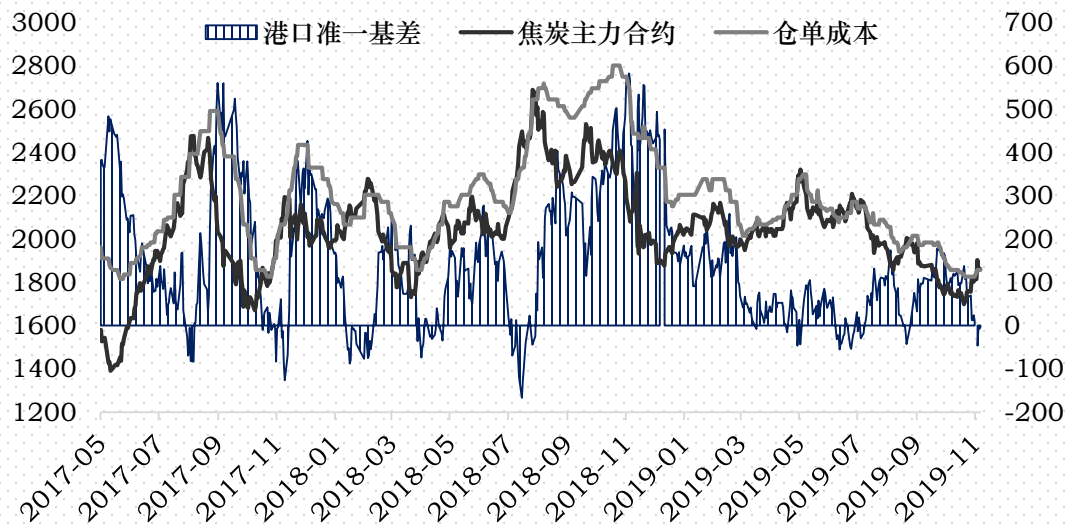
焦炭市场回顾

# 煤焦市场回顾

1. 第二轮上涨基本落地，钢厂采购情绪有所分化，少数钢厂库存水平仍不高。

2. 山东地区去产能政策或仍有变化，关注周内去产能政策对市场情绪的影响。

港口准一基差走势图



近期唐山焦炭价格调整回顾

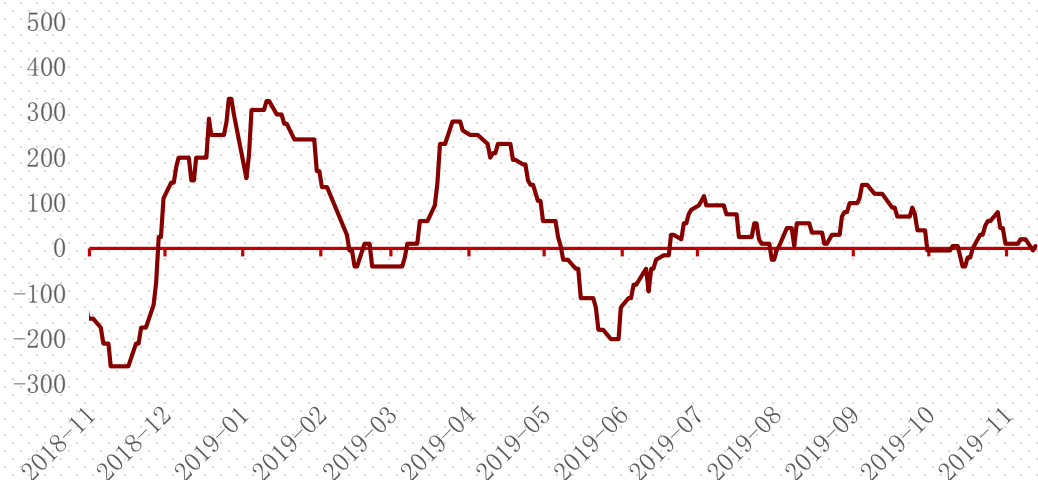
日期	累计	幅度	准一唐山到厂
20190626	降2轮	-100	2000
20190701	降3轮	-100	1900
20190723	涨1轮	+100	2000
20190814	涨2轮	+100	2100
20190826	降1轮	-100	2000
20190902	降2轮	-100	1900
20190916	提涨1轮	未接受	1900
20191017	降1轮	-50	1850
20191103	降2轮	-50	1800
20191127	涨1轮	+50	1850
20191206	涨2轮	+50	1900

数据来源：钢联、一德期货

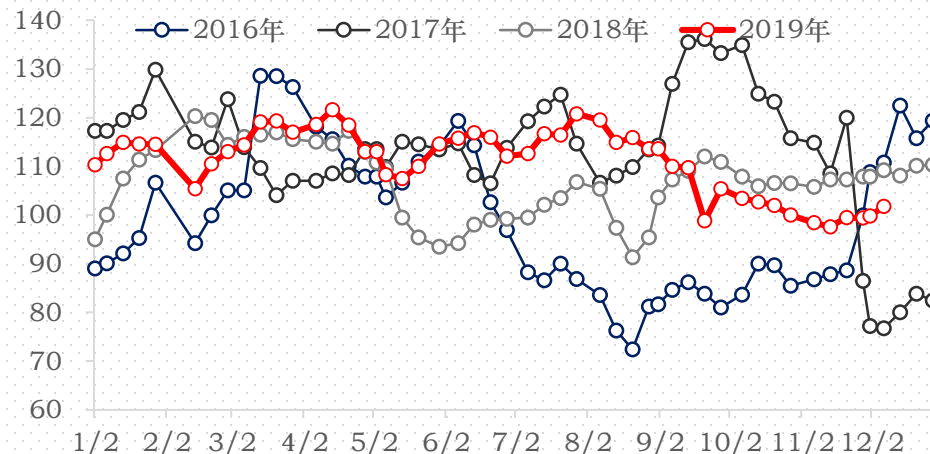


# 煤焦市场回顾

### 焦炭出口利润走势图（滞后一个月）



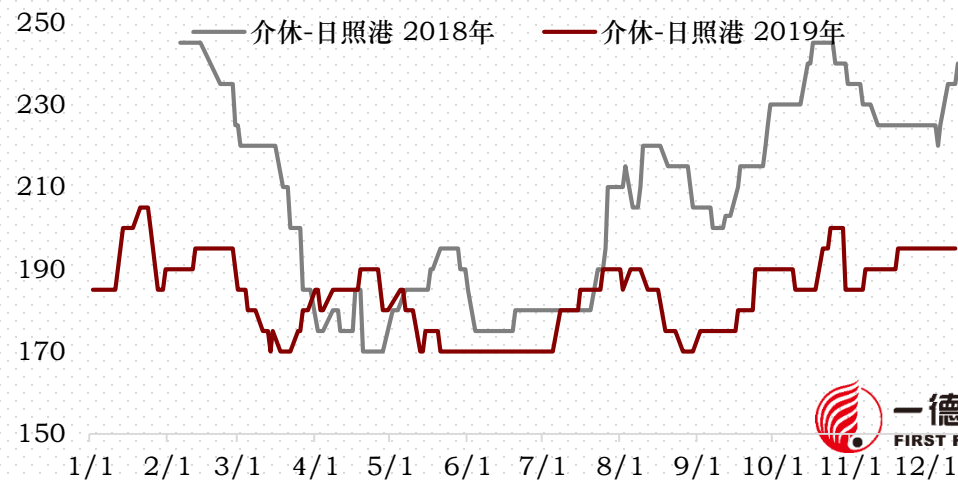
### 河北地区钢厂焦炭库存季节性（万吨）



### 总库存及期货价格对比



### 介休-日照港双焦运费



数据来源：钢联、一德期货

## ► 煤焦驱动事件分析

可能发生的驱动性事件	影响评估	备注
山东去产能政策仍有变化	山东地区去产能政策有趋严可能，但各地目前仍无具体细则，关注周初山东地区去产能政策调整情况。	支撑01、05焦炭
关注钢厂补库情况	部分钢厂特别是山东大型钢厂库存水平仍不高，节前或仍有补库意愿，或对市场形成支撑。	短期支撑



PART 2

策略及建议

# ▶ 单边



策略	关注点
低位短多	1.去产能政策依然频繁，市场情绪仍未能完全释放；2.钢厂焦炭库存水平整体仍不高，存在补库需求； 但目前上涨动力依然相对一般，逢低短多思路对待。



## 近远月价差



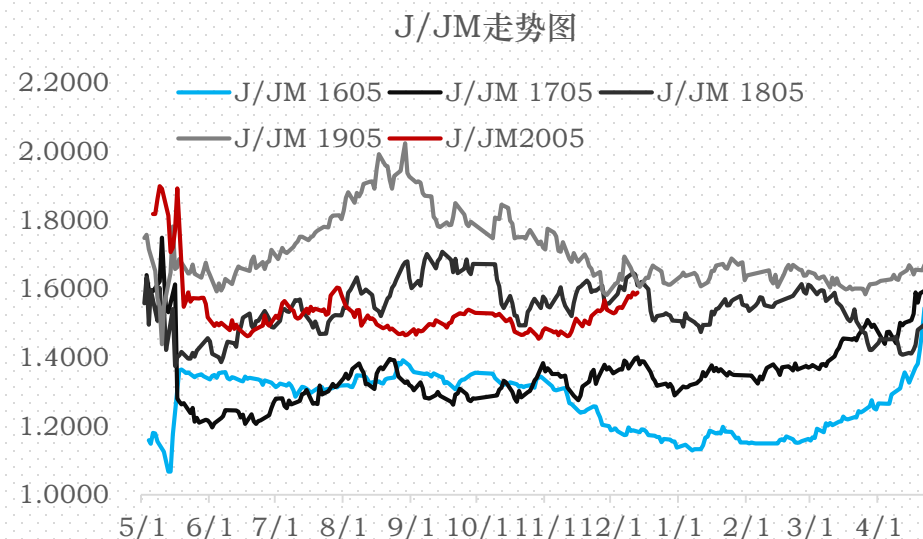
策略	关注点
正套继续持有	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 去产能政策对5月合约有一定支撑，各地政策频繁，年底或继续影响市场情绪。</li><li>2. 近期宏观情绪有所好转，对05有所提振。</li></ol>

# ► 焦化利润及钢厂利润



焦企有利润，目前限产仍以环保限产为主。钢厂利润空间下滑，但补库意愿仍在，焦炭下跌动力不足。

# ► 焦化利润及钢厂利润



策略	关注点
<p>暂时观望 等待做空焦化利润机会</p>	<p>1.近月去产能预期继续对盘面进行支撑。2.现货仍处于上涨阶段。3.焦煤面临一定交割压力。4.但远月来说，焦炭上涨预期结束后，利润或回流至上游焦煤。 近期暂时观望，若各地去产能政策没有严格执行，则可尝试空利润操作。</p>

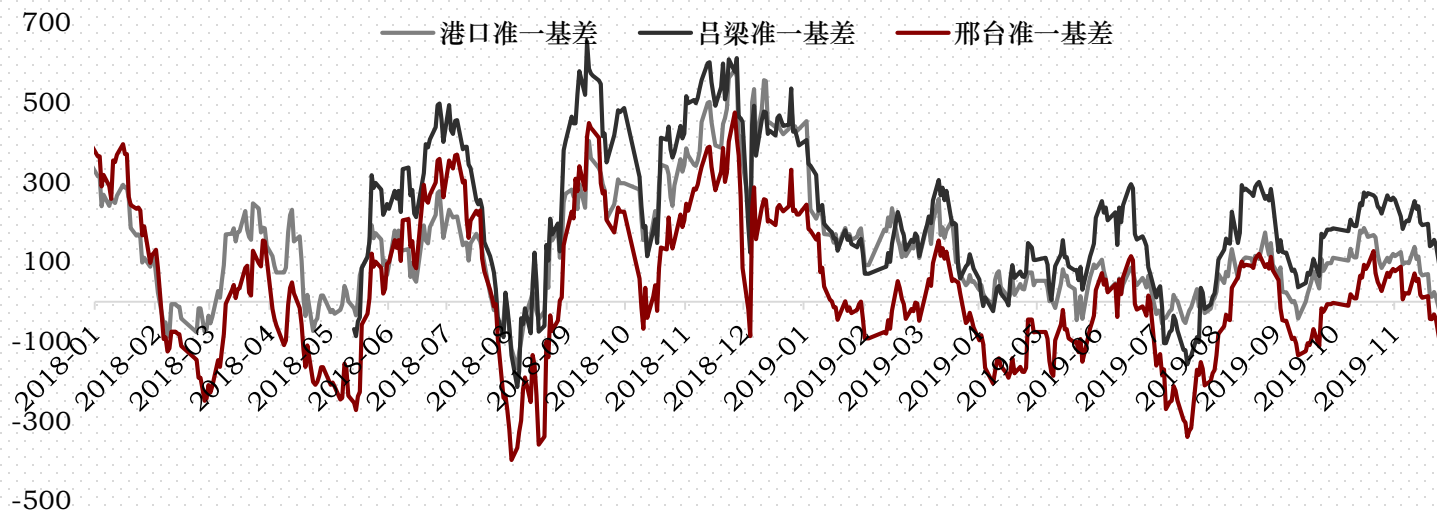


## PART 3

## 基差及价差

# 基差

部分地区基差走势图

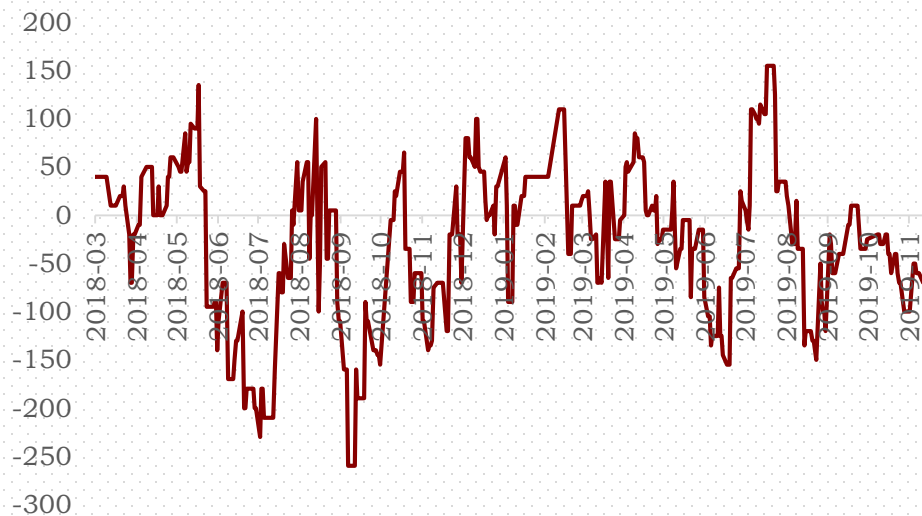


地区	现货价格	仓单成本	偏离度
日照港准一现汇	1800.00	1940.0	92.0
邢台准一厂库	1740.00	1820.0	-28.0
唐山准一厂库	1850.00	1930.0	82.0
吕梁准一现汇	1700.00	2013.5	165.5
内蒙古二级现汇	1440.00	1870.0	22.0

数据来源：卓创资讯、钢联

# ▶ 价差

山西-港口贸易利润



港口——产地利润处于负，贸易商无采购计划，近期成交一般，南方钢厂采购气氛一般，出货难度仍在。

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
1820	1700	200	-80	1931





PART 4

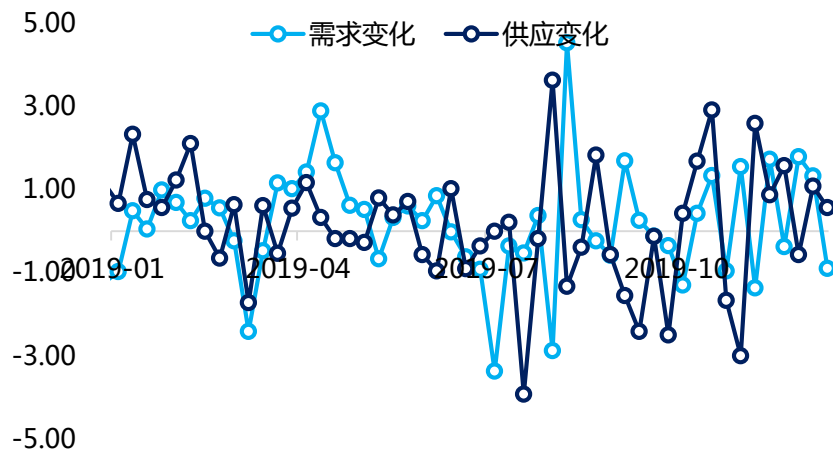
周度焦炭供需

# 本周焦炭供需情况

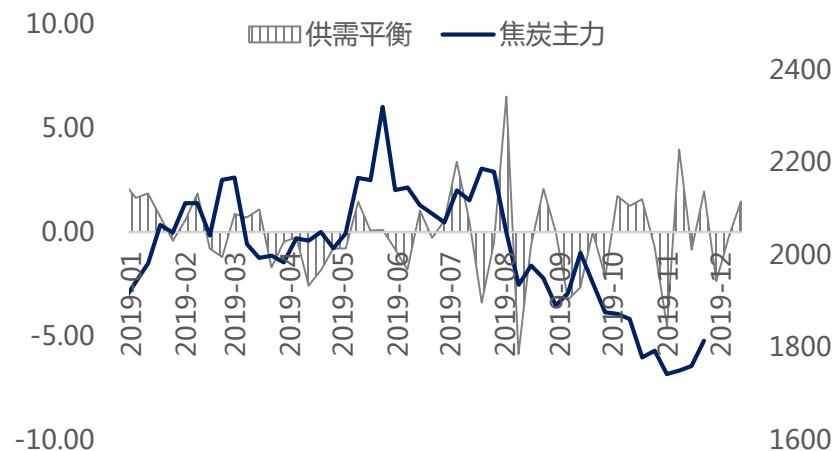
	全国焦企开工率 (钢联)	全国铁水产量 (钢联)	焦炭铁水需求变化 (万吨)	焦炭供应变化 (万吨)	供需情况
本周	78.92%	224.35	-0.9	0.57	焦炭需求好转
下周预测	78.5%	224	-0.16	-0.68	供应减少

数据来源：卓创资讯、钢联

焦炭周内日度供需平衡 (钢联数据)

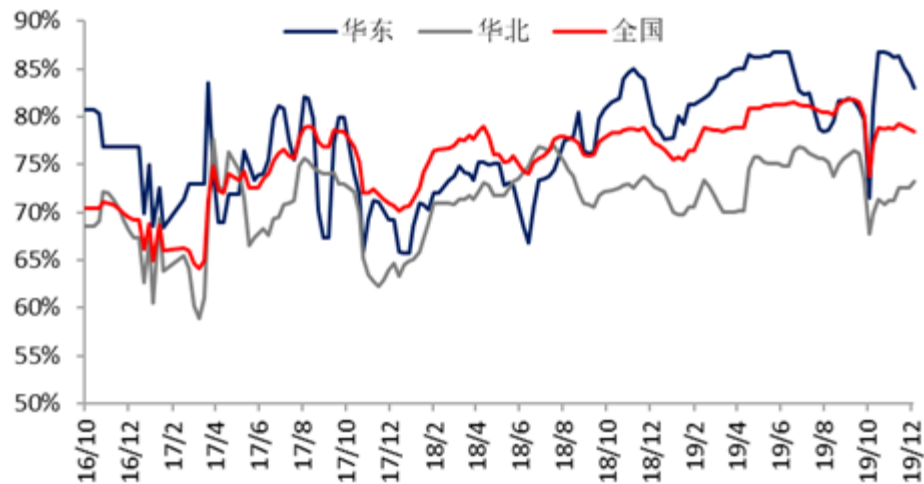


焦炭主力合约与供需差走势图



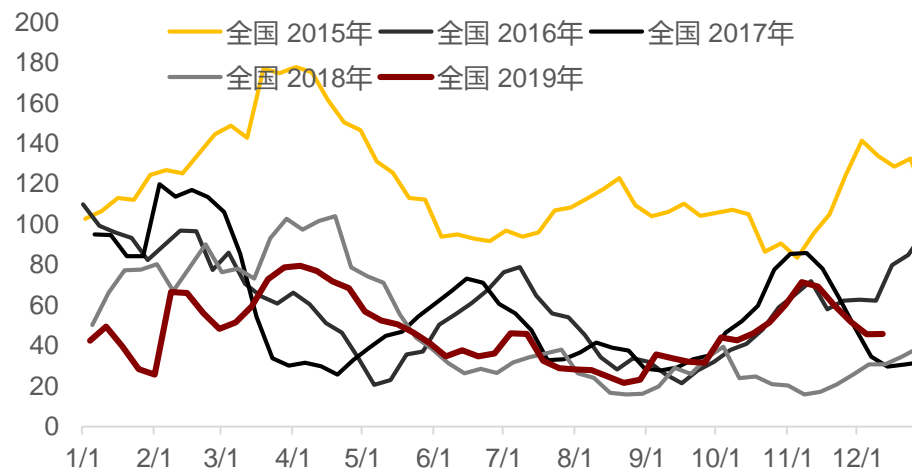
## 本周焦炭供需情况

华东、华北及全国焦企开工率走势图(卓创)



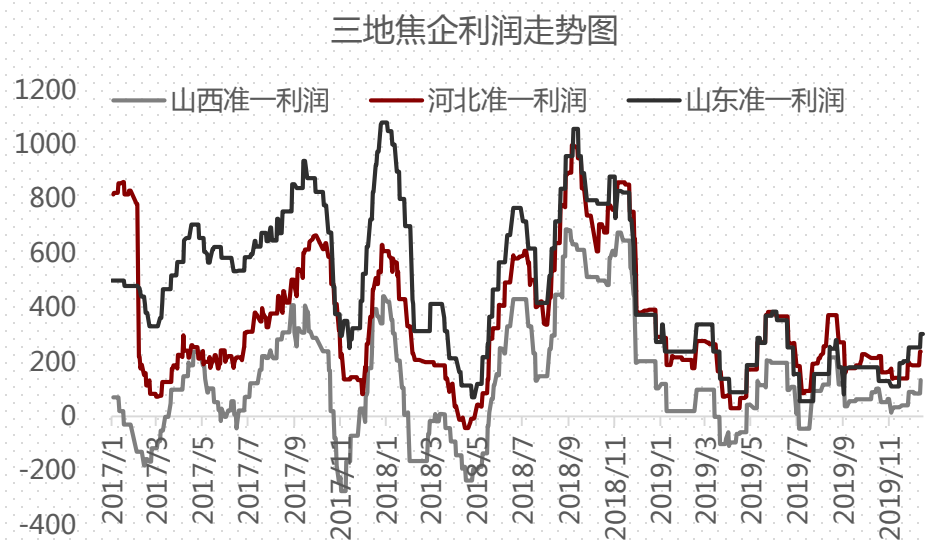
数据来源：卓创资讯、钢联、汾渭能源

独立焦企焦炭库存 全国



卓创资讯数据显示，本周焦企开工率78.4%，较上周持平。在库存方面，钢联数据焦炭库存继续回落，全国焦企焦炭库存45.83万吨，0.09万吨。本周开工率基本持平，焦企库存压力小量增加。

# ▶ 本周焦炭供需情况

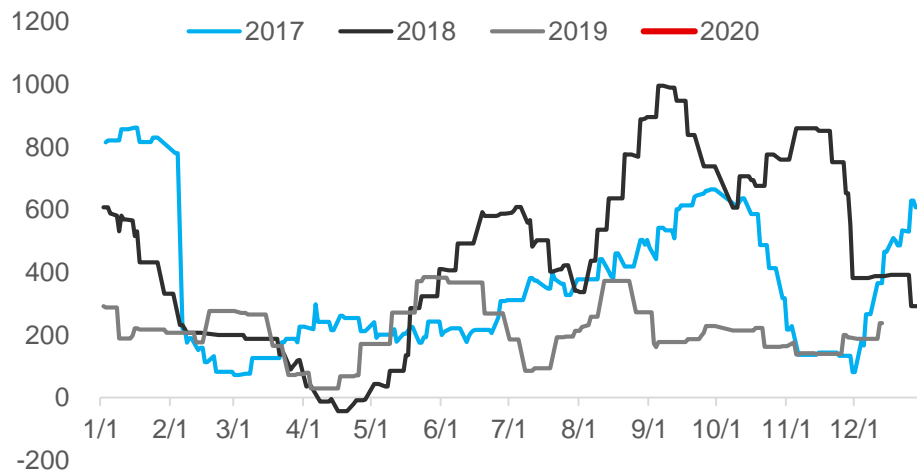


地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	134
河北地区	238
山东地区	303

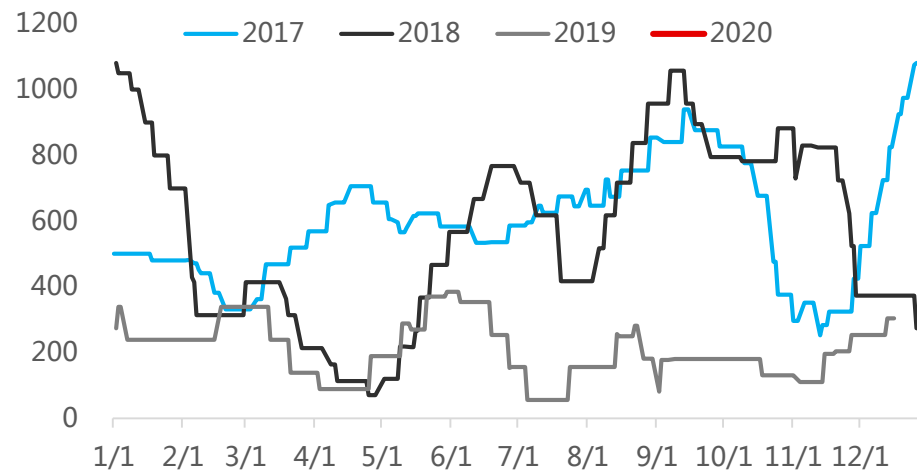
备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

# 本周焦炭供需情况

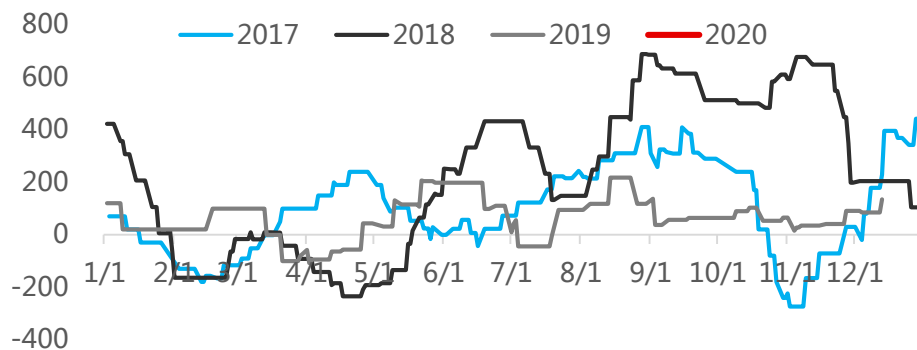
### 河北焦企利润走势图



### 山东焦企利润走势图

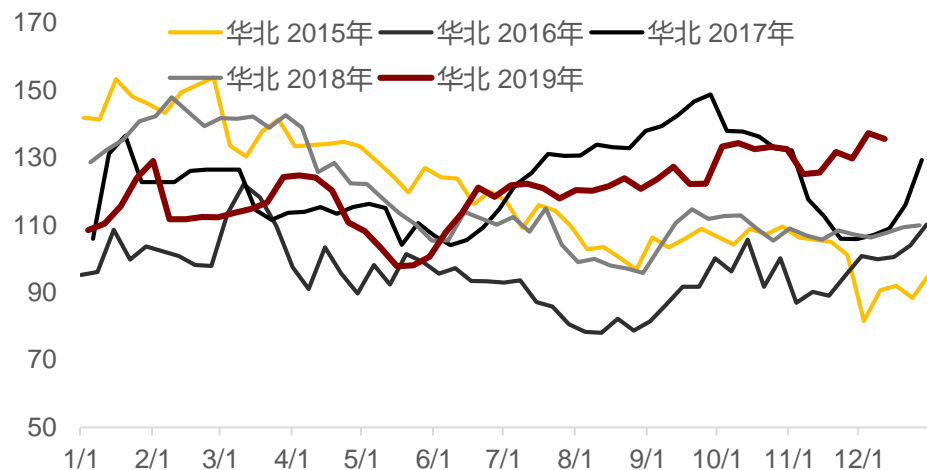


### 山西焦企利润走势图

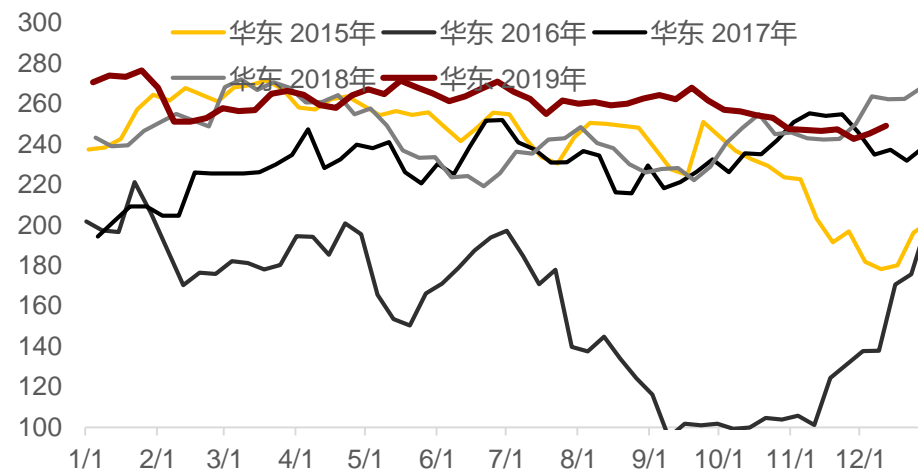


# 本周焦炭供需情况

华北钢厂焦炭库存走势图



华东钢厂焦炭库存走势图

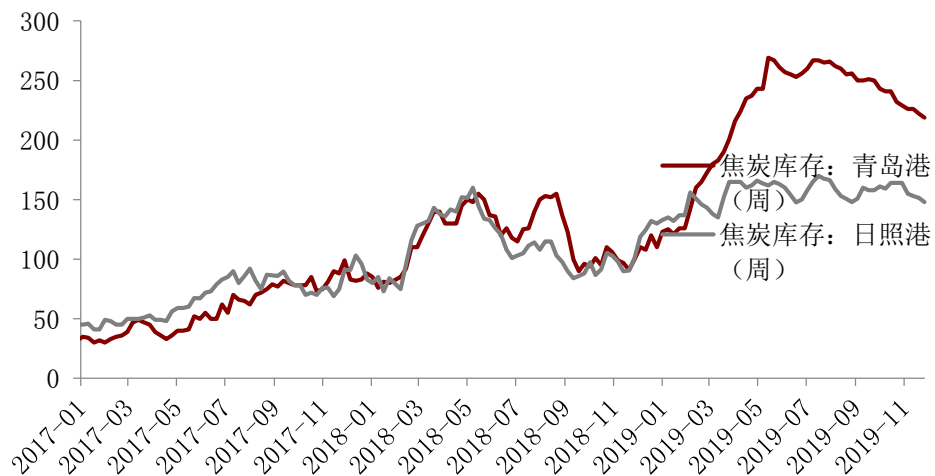


地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨	备注
华北钢厂	135.55	137.3	华北钢厂库存有所减少， 华东钢厂库存有所增加。
华东钢厂	249.13	245.24	



# 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

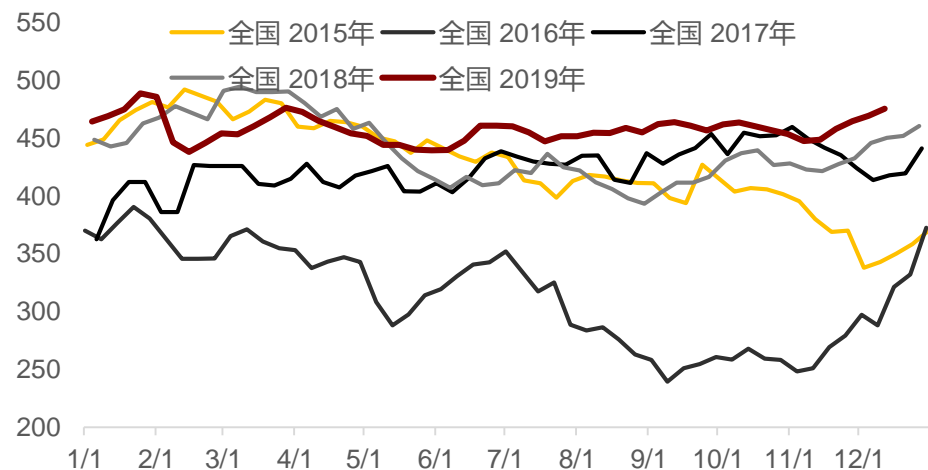


地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	148	151.5
董家口	219	222

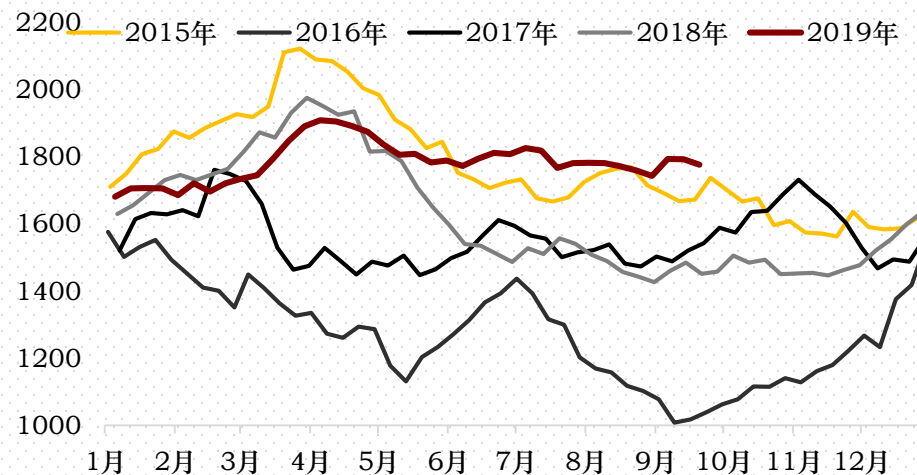
数据来源：找焦、wind

# 本周焦炭供需情况

全国钢厂焦炭库存走势图



钢联数据焦炭总库存（调整后）



钢联数据显示，国内钢厂焦炭库存量475.51万吨，较上周+5.87万吨。

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365