



一德期货【焦炭】周报 2019-12-23

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. 第三轮提涨正在商谈，钢厂采购情绪有所分化，少数钢厂库存水平仍不高。

2. 山东地区去产能速度加快，退出产能增多，开工率明显下降。

港口准一基差走势图



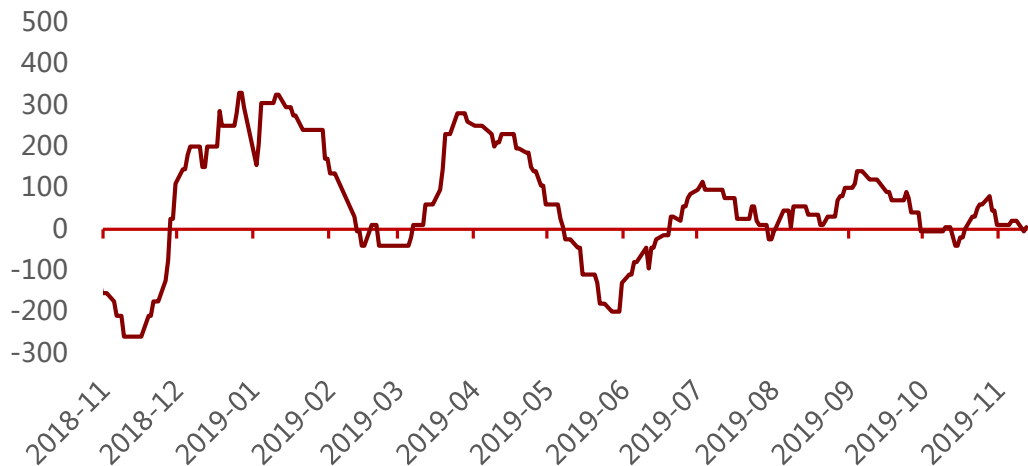
近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
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
20191223	涨3轮	未接受	1900

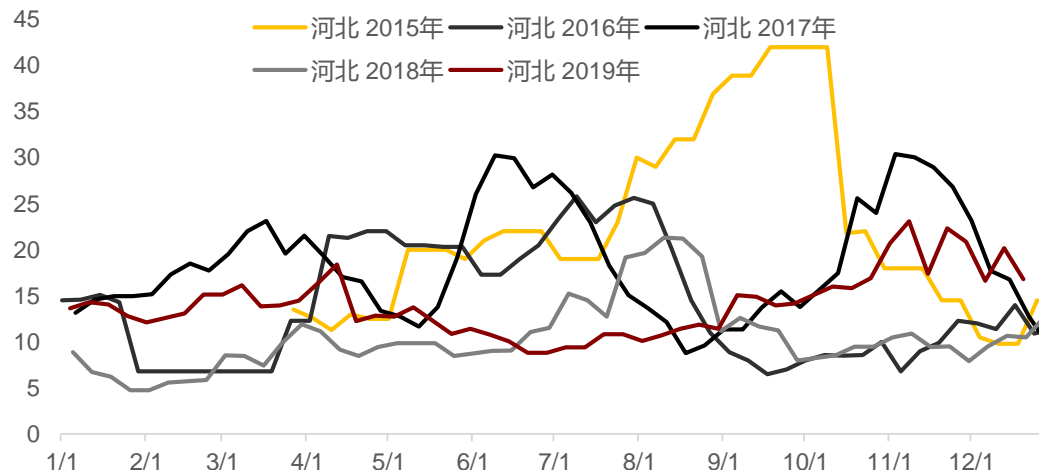
数据来源：钢联、一德期货

煤焦市场回顾

焦炭出口利润走势图（滞后一个月）



河北煤矿焦煤库存走势图



总库存及期货价格对比



介休-日照港双焦运费



► 煤焦驱动事件分析

可能发生的驱动性事件	影响评估	备注
焦企开工下降	去产能速度加快，加上重污染环境下的环保限产，焦企趁此机会提涨第三轮焦炭价格50元/吨	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

高位偏空

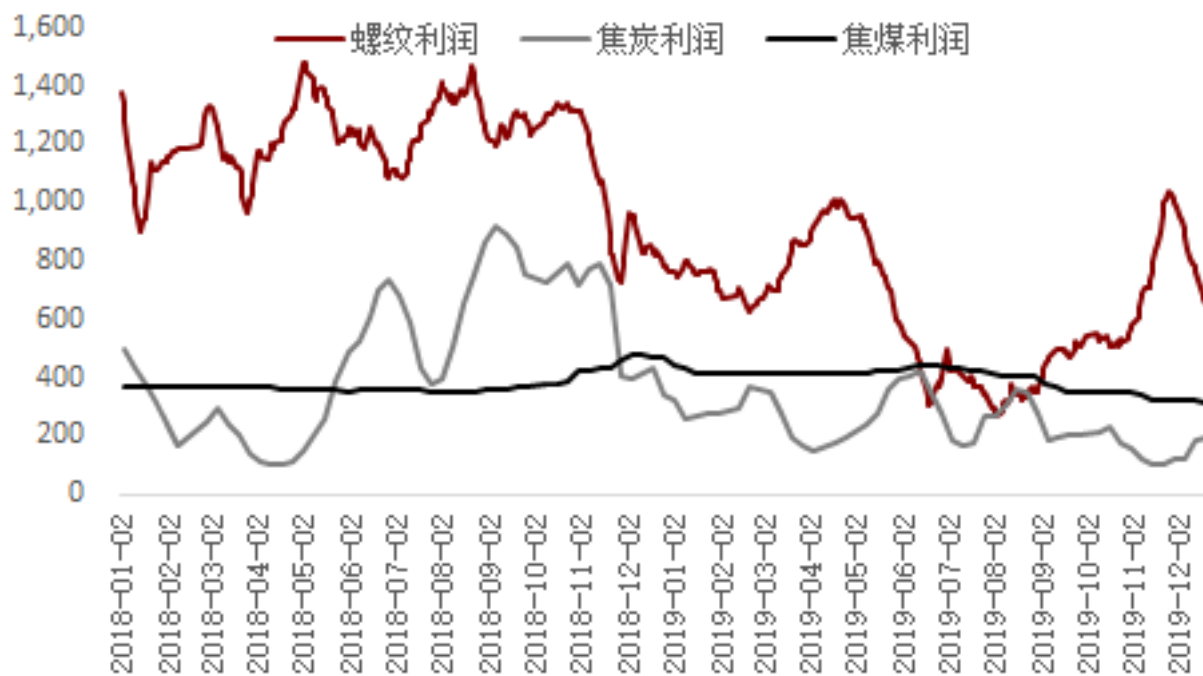
焦炭钢厂库存已补至相对安全区域，冬储预期减弱，偏空思路对待，若第四轮提涨使得盘面冲高或是比较好的做空机会。

近远月价差



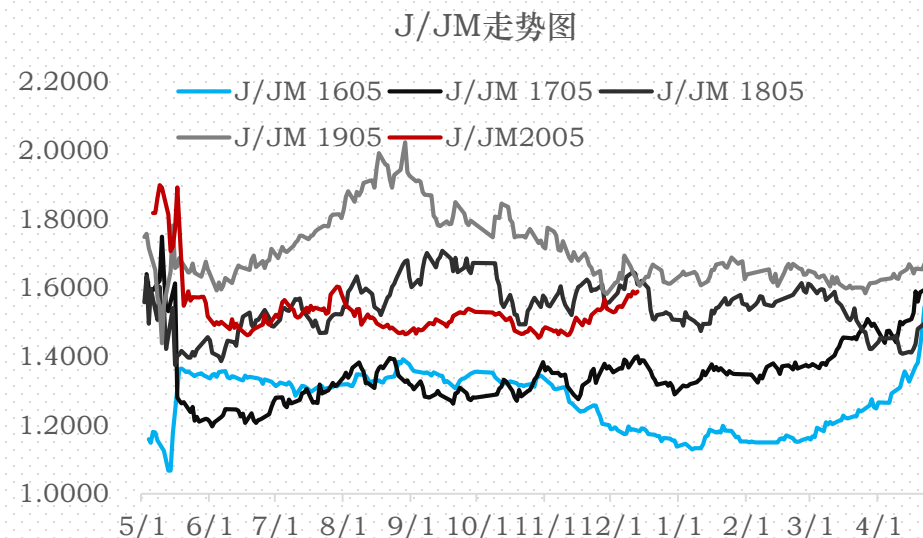
策略	关注点
正套继续持有	<ol style="list-style-type: none">1. 去产能政策对5月合约有一定支撑，各地政策频繁，年底或继续影响市场情绪。2. 近期宏观情绪有所好转，对05有所提振。

► 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>

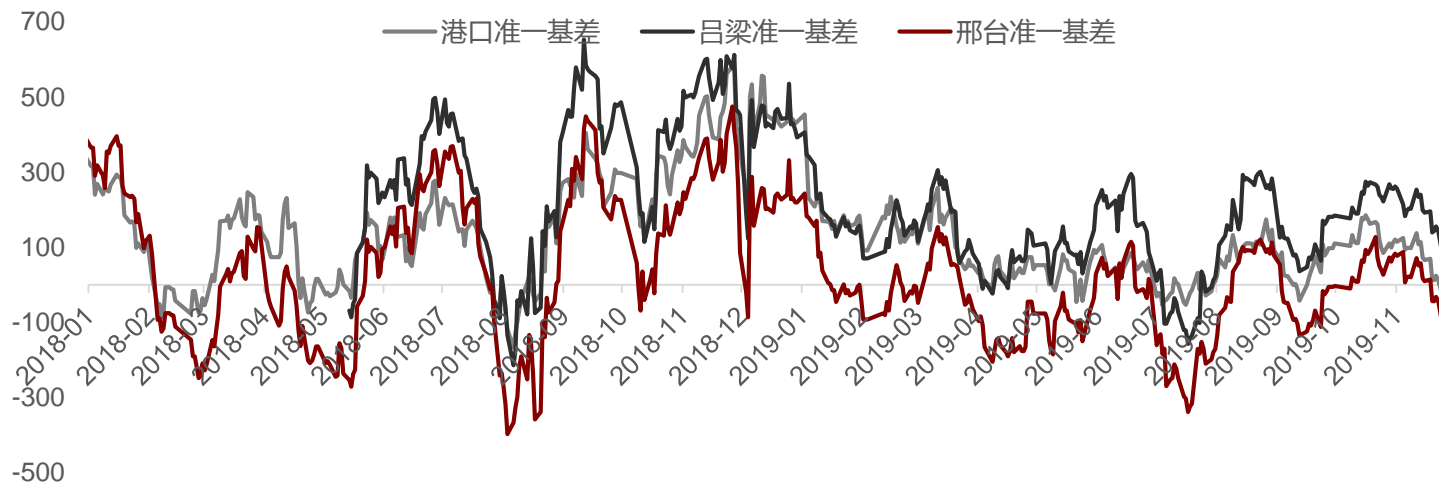


PART 3

基差及价差

基差

部分地区基差走势图

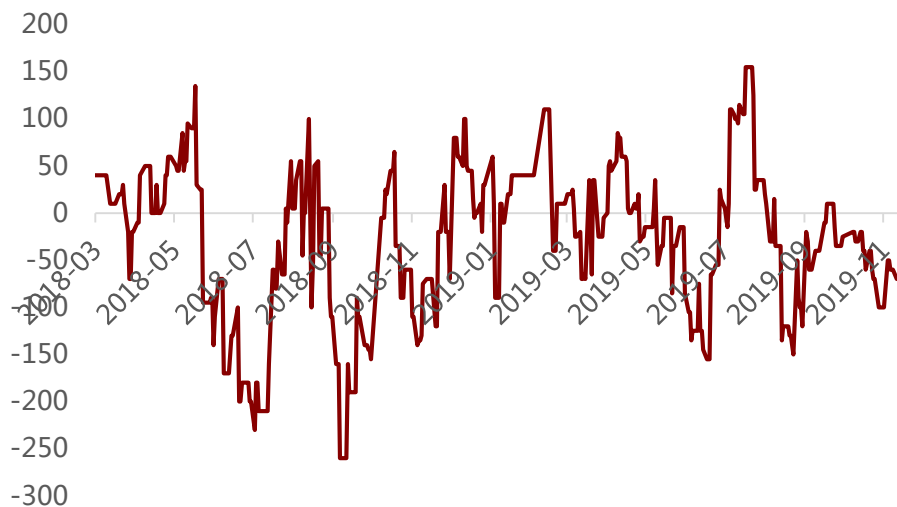


地区	现货价格	仓单成本	偏离度
日照港准一现汇	1880.00	1940.0	129
邢台准一厂库	1800.00	1890.0	25.0
唐山准一厂库	1910.00	2000.0	135.0
吕梁准一现汇	1750.00	2067.5	202.5

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，钢厂库存维持低位，补库意愿不强。

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
1880	1750	220	-110	1963



PART 4

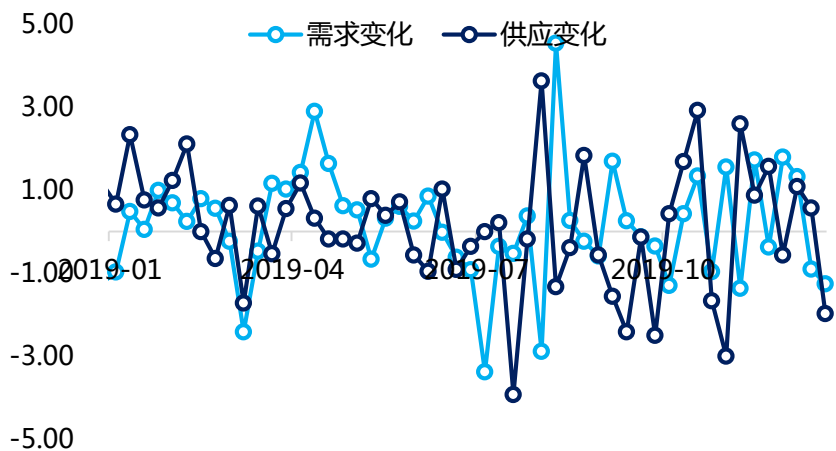
周度焦炭供需

本周焦炭供需情况

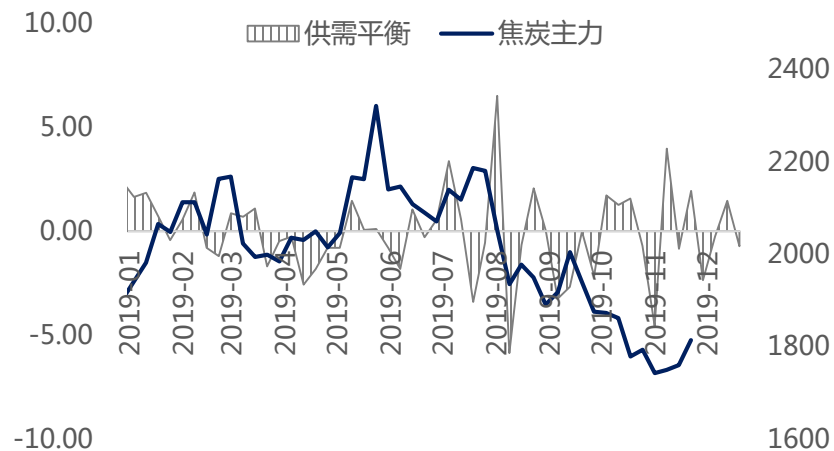
	全国焦企开工率 (钢联)	全国铁水产量 (钢联)	焦炭铁水需求变化 (万吨)	焦炭供应变化 (万吨)	供需情况
本周	77.7%	221.55	-1.26	-1.98	焦炭需求、供应收缩, 供应下降更加明显
下周预测	77%	220	-0.7	-1.13	供需双降

数据来源: 卓创资讯、钢联

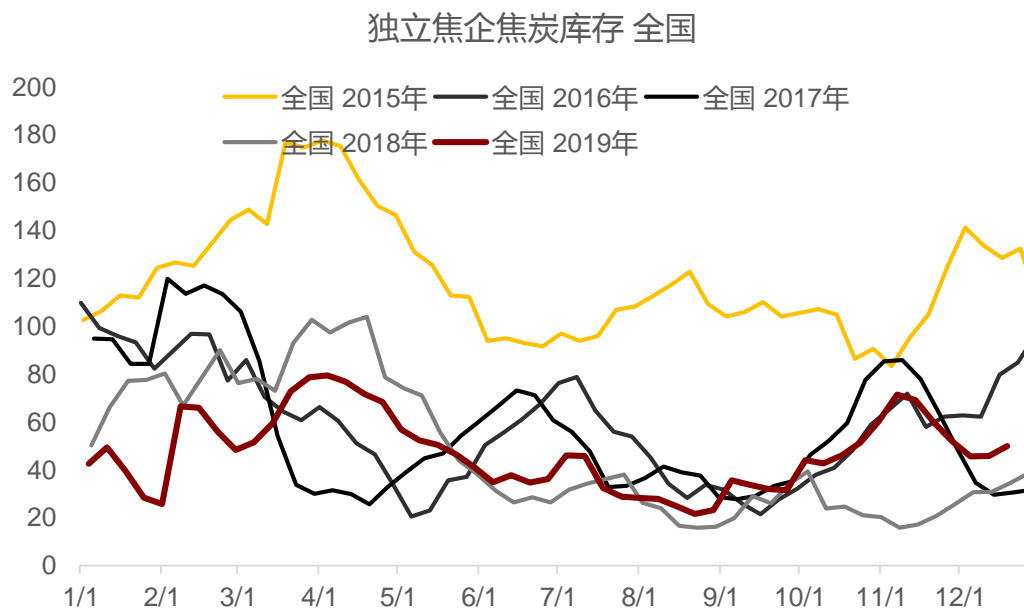
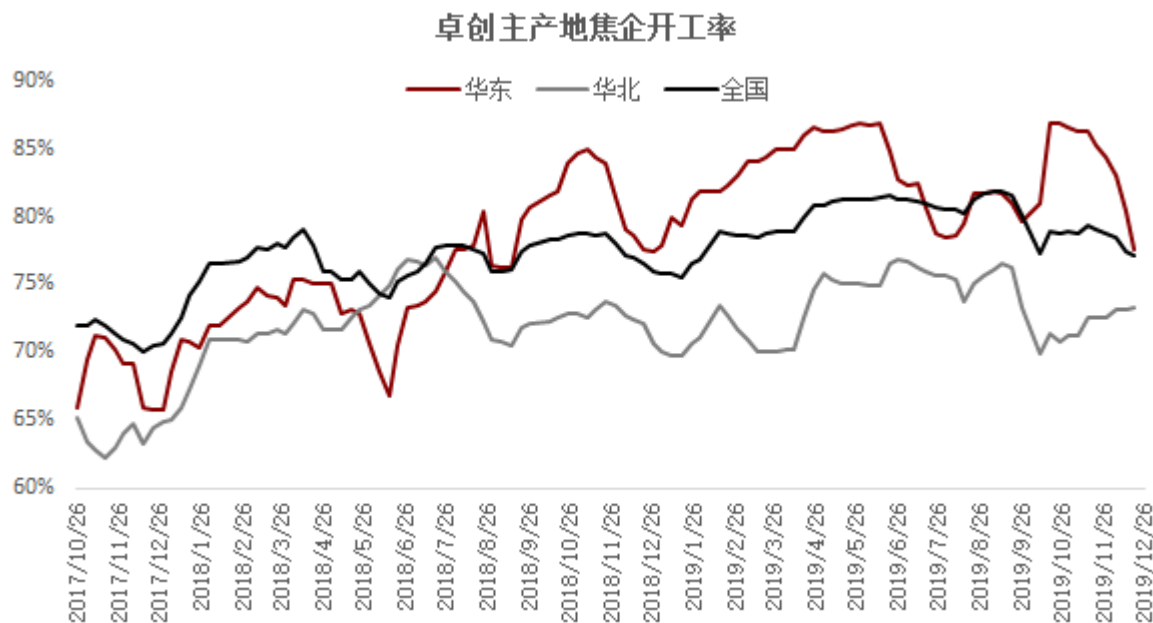
焦炭周内日度供需平衡 (钢联数据)



焦炭主力合约与供需差走势图



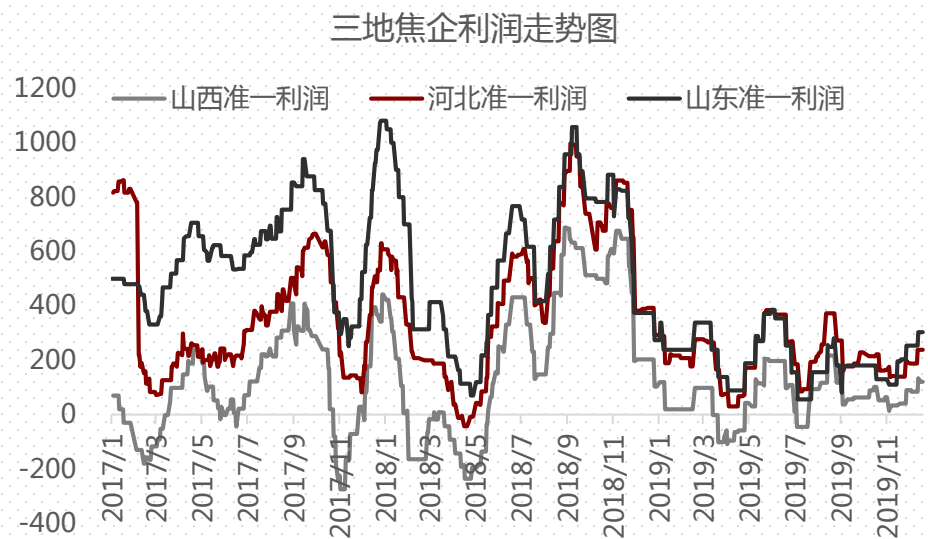
本周焦炭供需情况



数据来源：卓创资讯、钢联、汾渭能源

卓创资讯数据显示，本周焦企开工率77.7%，较上周小幅下降。在库存方面，钢联数据焦炭库存上涨，全国焦企焦炭库存50万吨，+4.17万吨。本周开工率下降，焦企库存压力增加。

▶ 本周焦炭供需情况

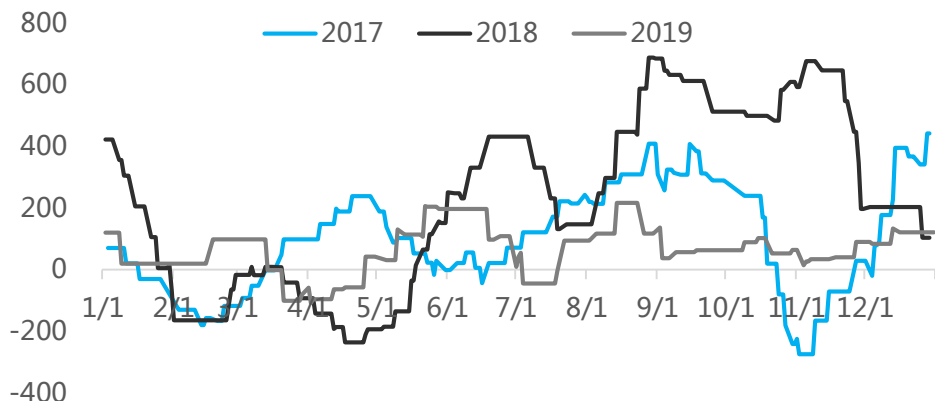


地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	121
河北地区	253
山东地区	303

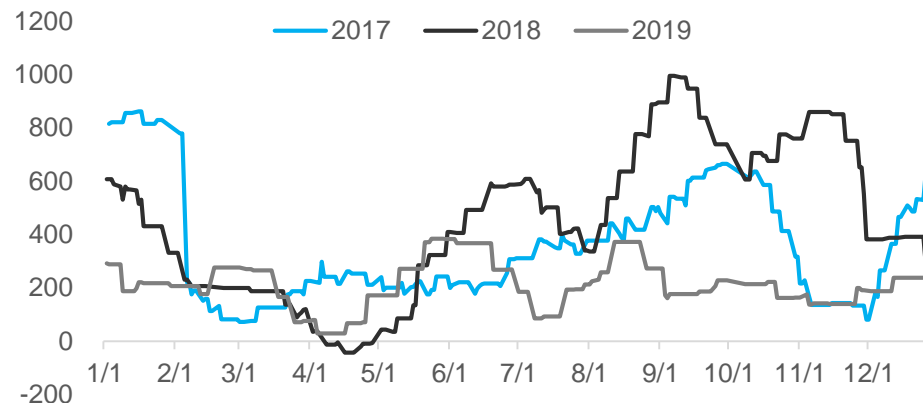
备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

本周焦炭供需情况

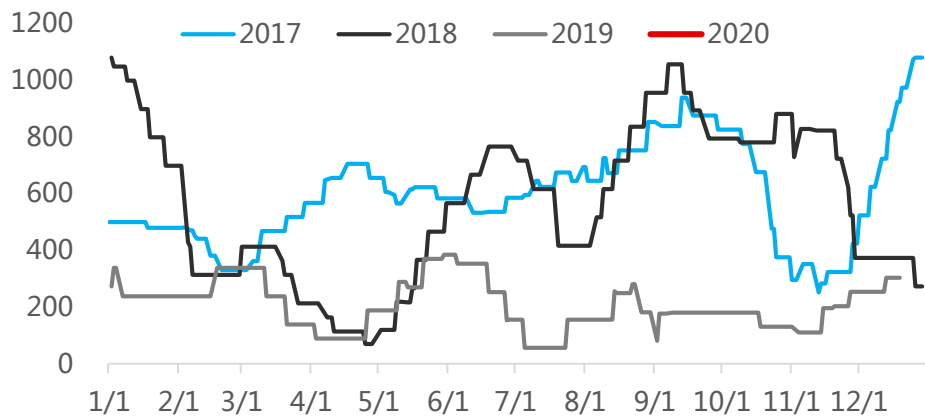
山西焦企利润走势图



河北焦企利润走势图

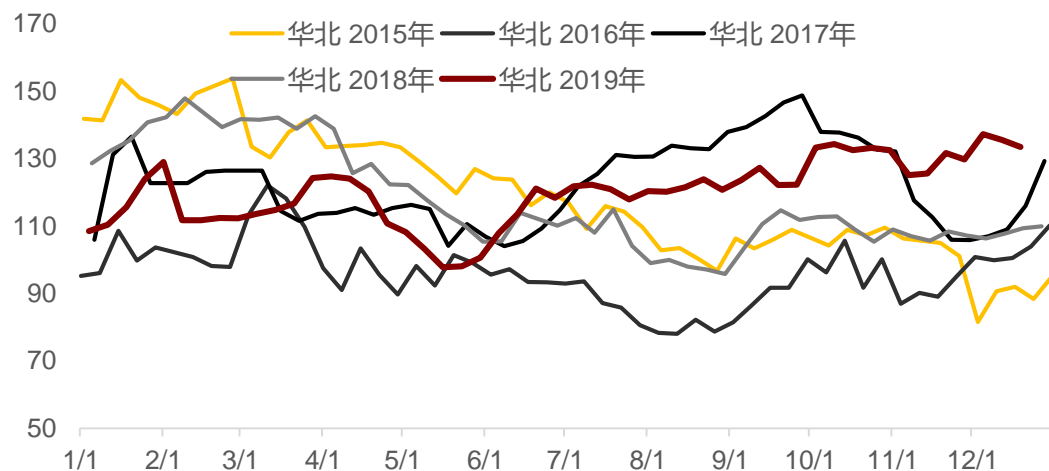


山东焦企利润走势图

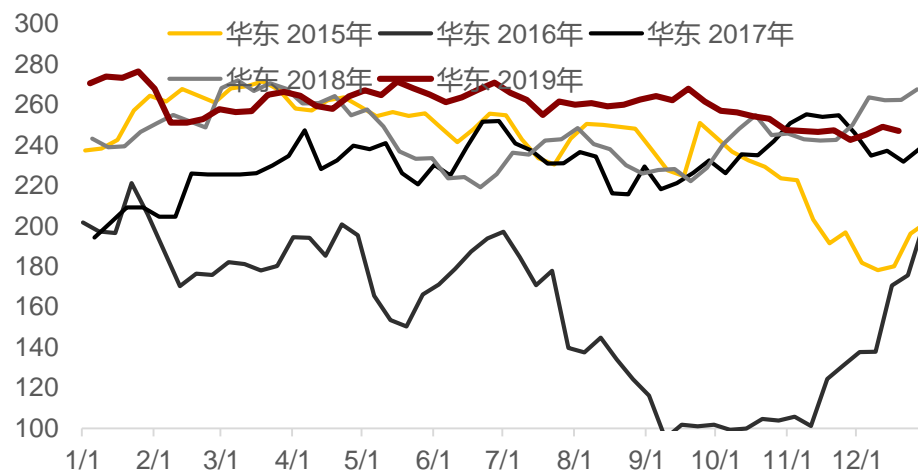


本周焦炭供需情况

华北钢厂焦炭库存走势图



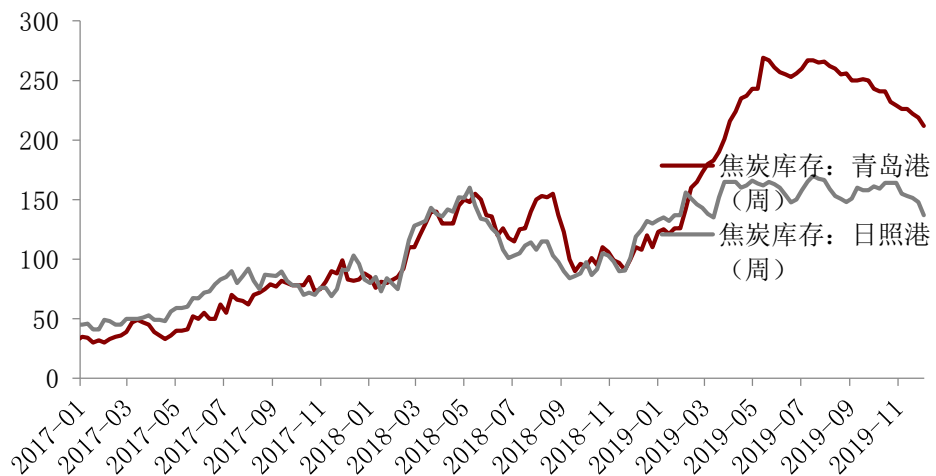
华东钢厂焦炭库存走势图



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨	备注
华北钢厂	133.47	135.55	华北钢厂库存有所下降， 华东钢厂库存有所下降。
华东钢厂	246.96	249.13	

本周焦炭供需情况

主要港口焦炭库存走势图



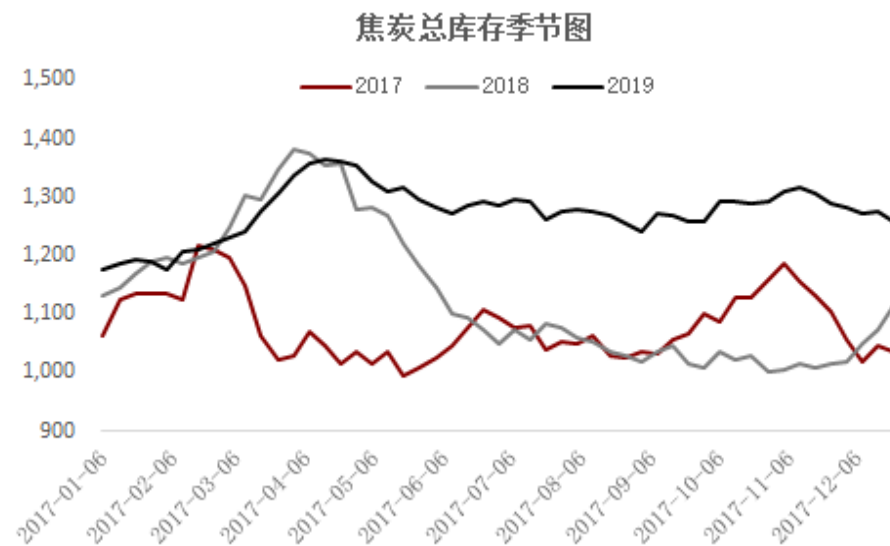
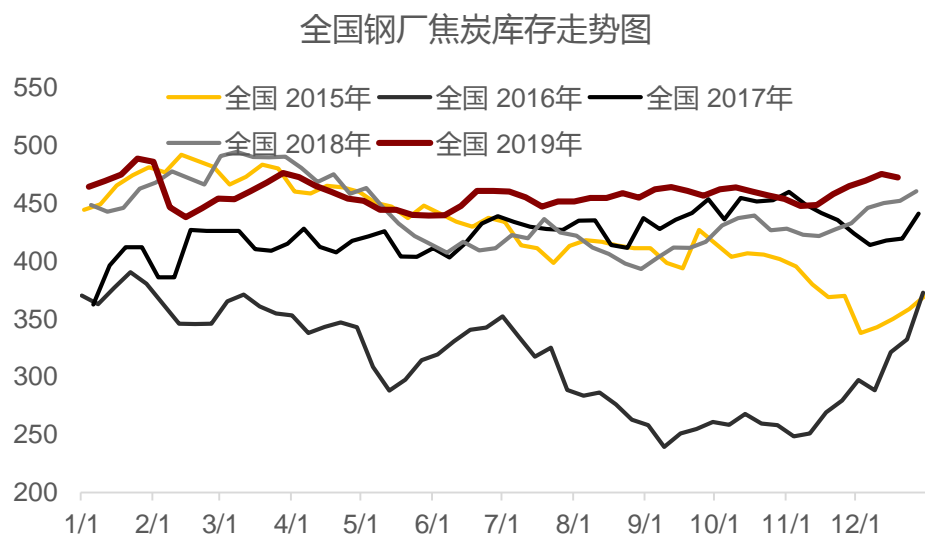
总库存及期货价格对比



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	137	148
董家口	212	219

数据来源：找焦、wind

本周焦炭供需情况



钢联数据显示，国内钢厂焦炭**库存量472.53万吨**，较上周**-2.98万吨**。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365