



一德期货【焦炭】周报 2020-02-17

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. 焦企焦煤库存偏紧，公路运输限制较严；煤企复工缓慢，焦企限产增加。

2. 钢厂成材库存较高，钢厂限产也有愈演愈烈的趋势。

港口准一基差走势图



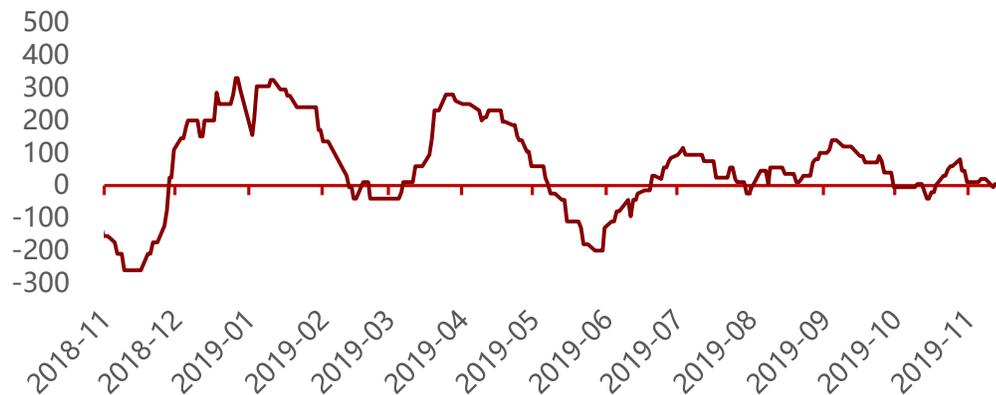
近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
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	+50	1950
20200113	涨4轮	个别接受30	1950
20200202	提涨1轮	未接受	1950

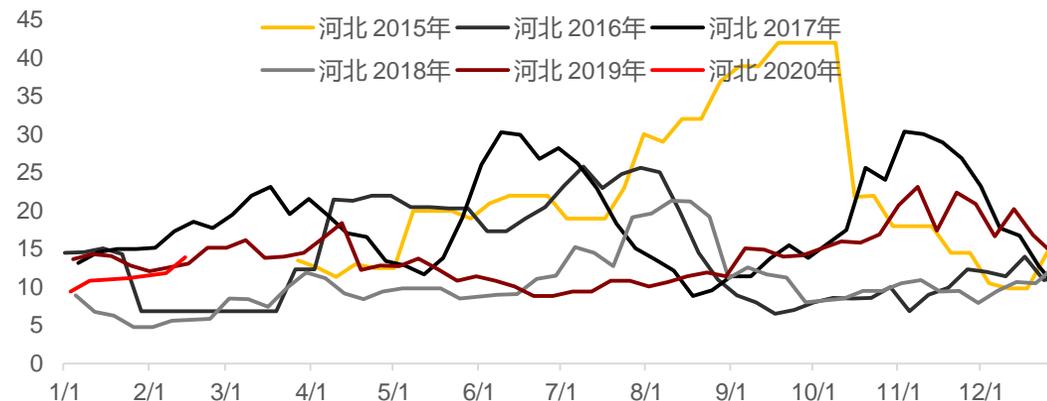
数据来源：钢联、一德期货

煤焦市场回顾

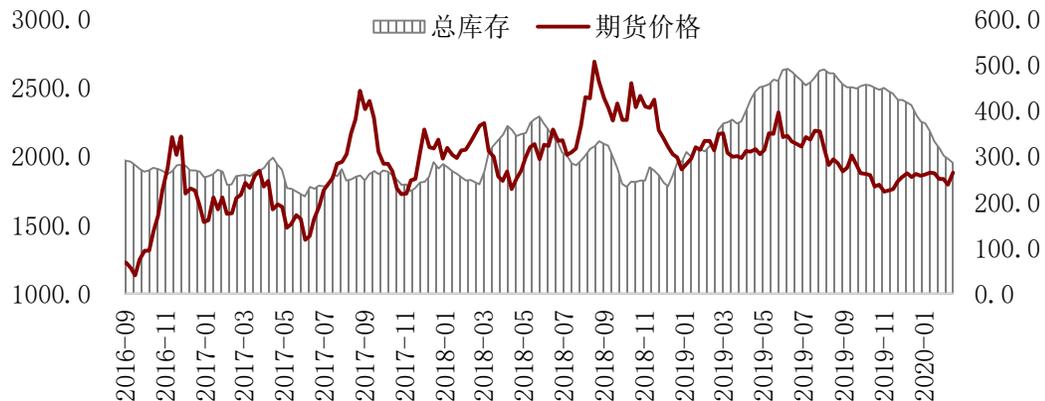
焦炭出口利润走势图 (滞后一个月)



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
煤企逐渐复产后焦煤产量提升	焦煤产量恢复后，焦企预计将逐渐取消限产。焦炭产量增加，但钢材需求恢复可能滞后，压制焦炭价格	利空焦炭
中长期终端需求偏弱	特殊原因影响下，终端钢材需求恢复速度继续放缓，叠加房地产等因素影响，中长期下游市场表现偏弱。	中长期利空焦炭
关注3月份焦炭去产能情况	关注3月焦炭去产能情况。	观望



PART 2

策略及建议

▶ 单边



策略

关注点

偏空对待

1.终端需求受疫情影响继续延后，钢厂方面出现一定限产；2.尽管原料紧张，焦企供应减少，但终端偏弱，上涨难度大；3.关注库存变化情况及原料供应情况。

近远月价差



策略	关注点
空05焦煤、多05焦炭	<ol style="list-style-type: none">1. 复工情况。2. 全国铁路发运状况。

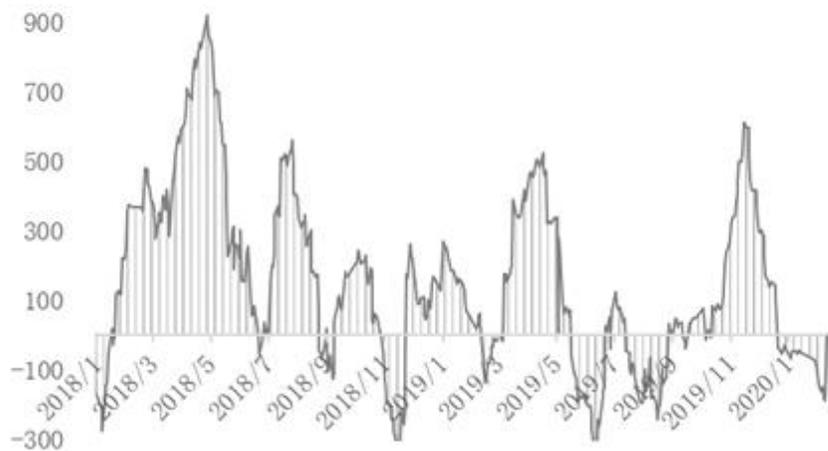
► 焦化利润及钢厂利润 (。)



焦企利润下降极快，目前焦化利润约为-363。为焦煤库存不足导致的限产、运输问题、钢厂需求较弱叠加所致。

► 焦化利润及钢厂利润 (。)

华东螺纹-焦炭现货利润差



J/JM走势图



策略

关注点

做多焦化利润

目前焦炭价格滞涨，焦企利润已经较低。钢材需求较差。
可做多焦化利润。

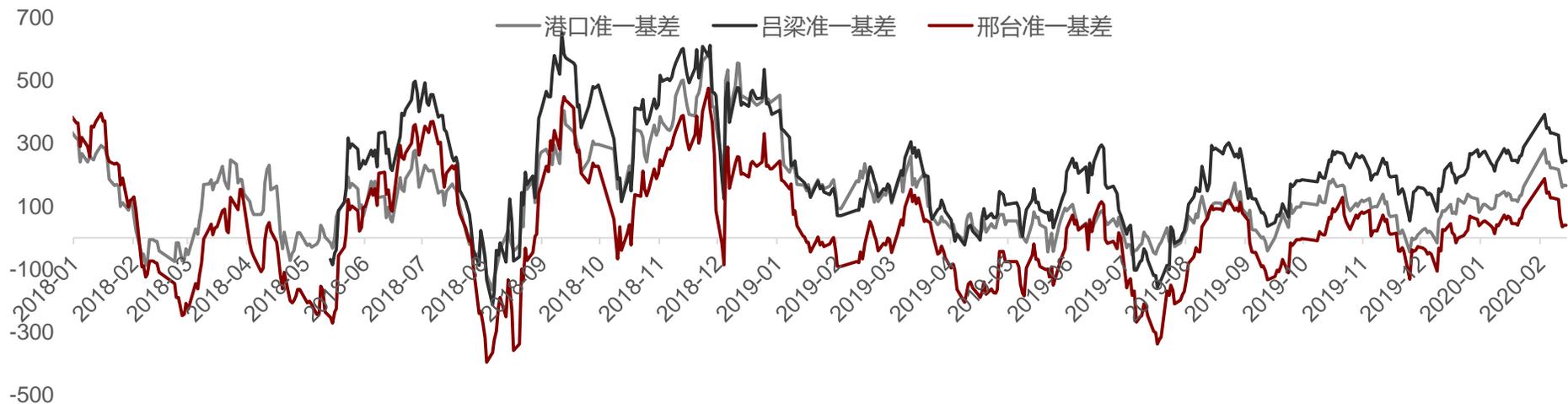


PART 3

基差及价差

基差

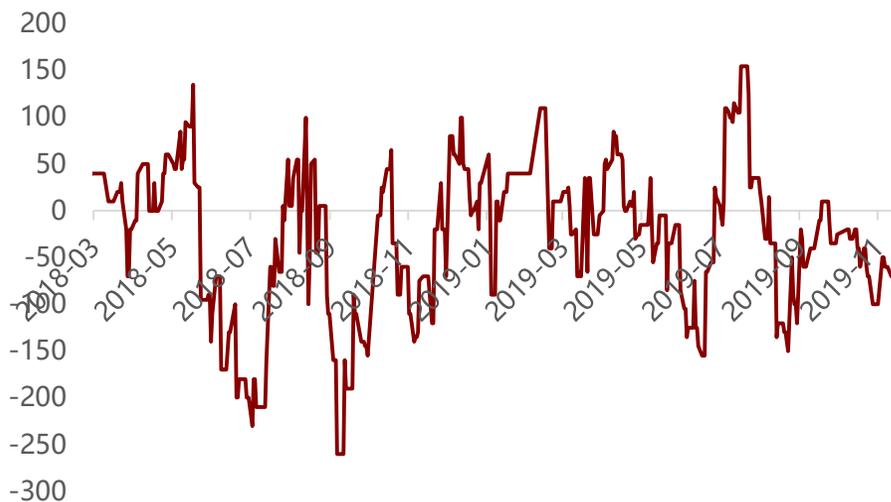
部分地区基差走势图



地区	现货价格	仓单成本
日照港准一现汇	1930.00	2046.0
邢台准一厂库	1800.00	2125.0
唐山准一厂库	1840.00	1920.0
吕梁准一现汇	1750.00	1850.0

▶ 价差

山西-港口贸易利润



港口——产地利润依然为负，贸易商无采购计划，港口价格目前有一定的上涨，主要是运输问题导致的，在疫情缓解后将恢复。

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
1930	1750	270	-20	2025



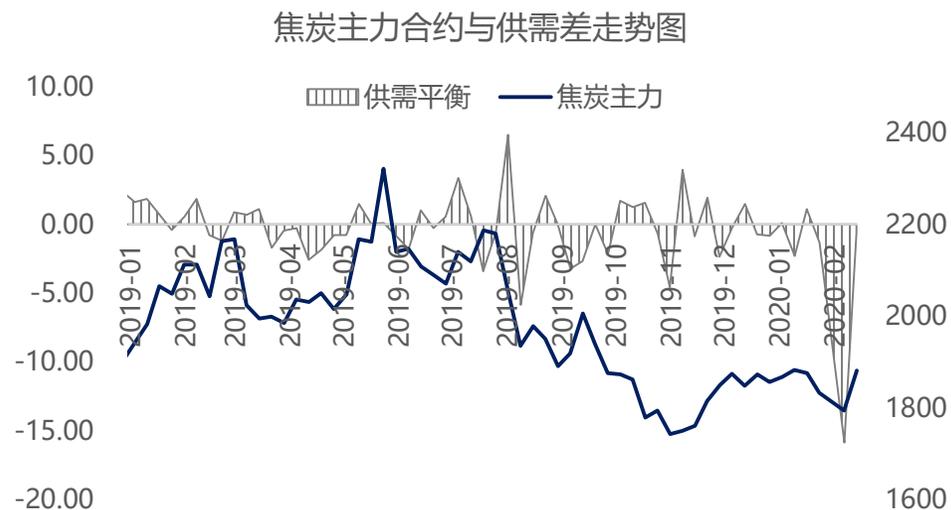
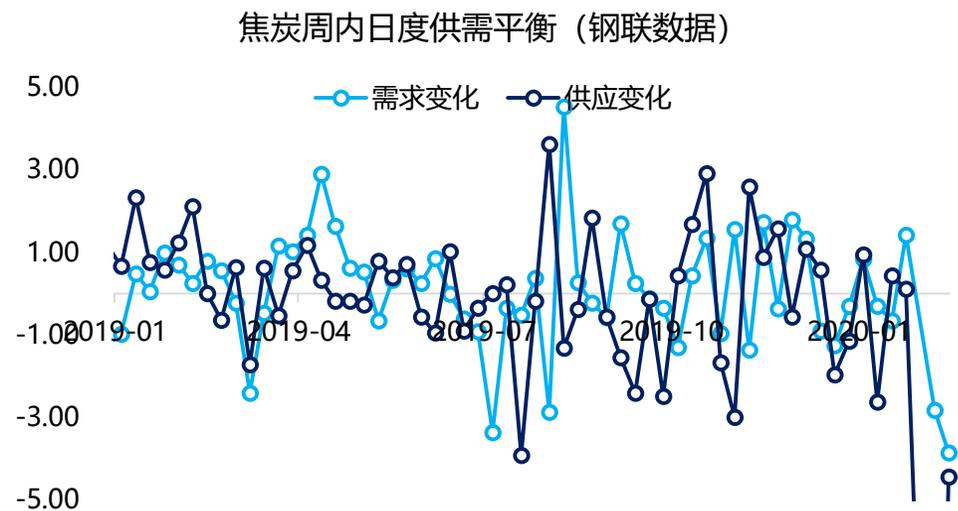
PART 4

周度焦炭供需

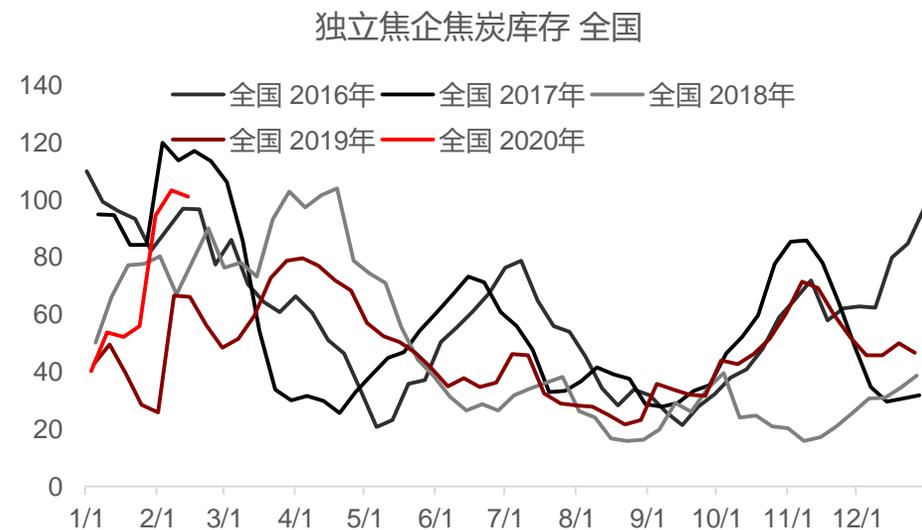
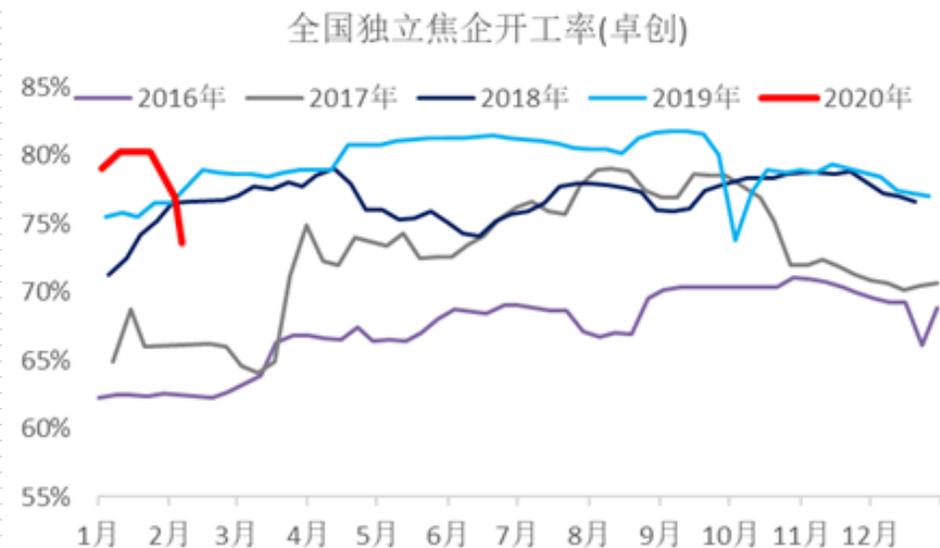
本周焦炭供需情况

	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	62%	208.86	-3.86	-4.46	焦炭供需收缩
下周预测	61%	210	-1.74	-1.62	供需双降

数据来源：卓创资讯、钢联



▶ 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72.5%。在库存方面，钢联数据焦炭库存上涨，全国焦企焦炭库存101.23万吨，-2.02万吨。本周开工率下降明显，焦企库存压力增加较快。主要源于煤企复工推迟到正月十五以后，导致焦煤库存下降较快导致。

▶ 本周焦炭供需情况

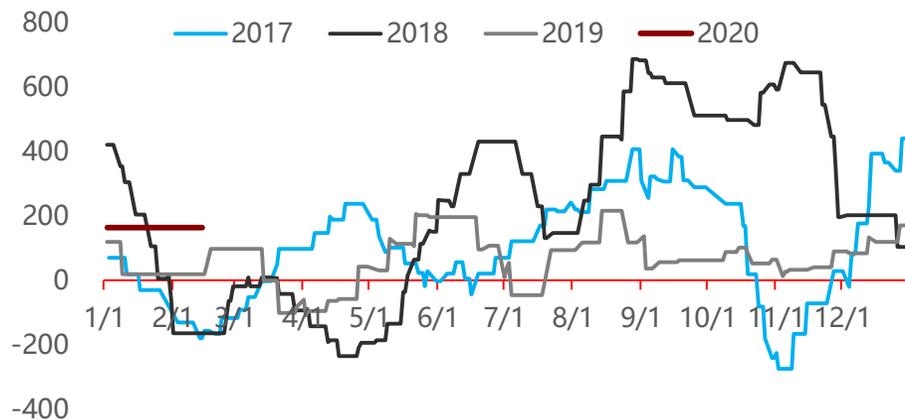


地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	164
河北地区	271
山东地区	363

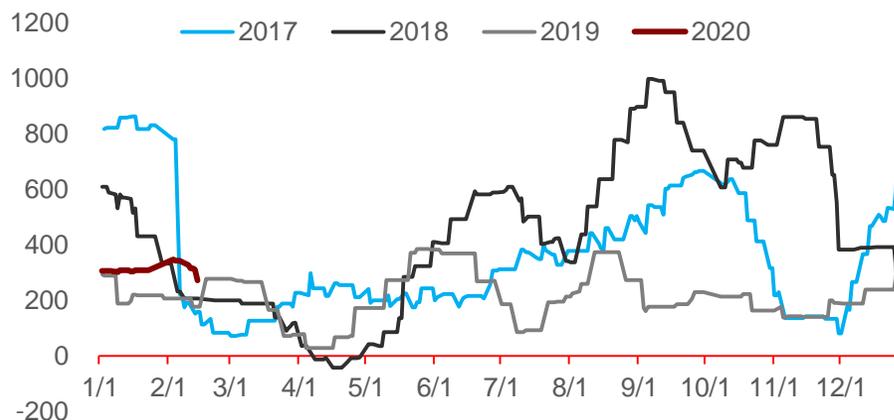
备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

本周焦炭供需情况

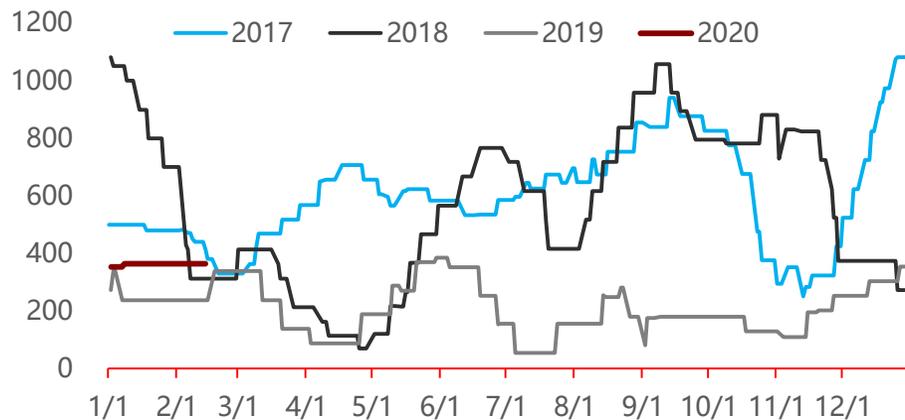
山西焦企利润走势图



河北焦企利润走势图



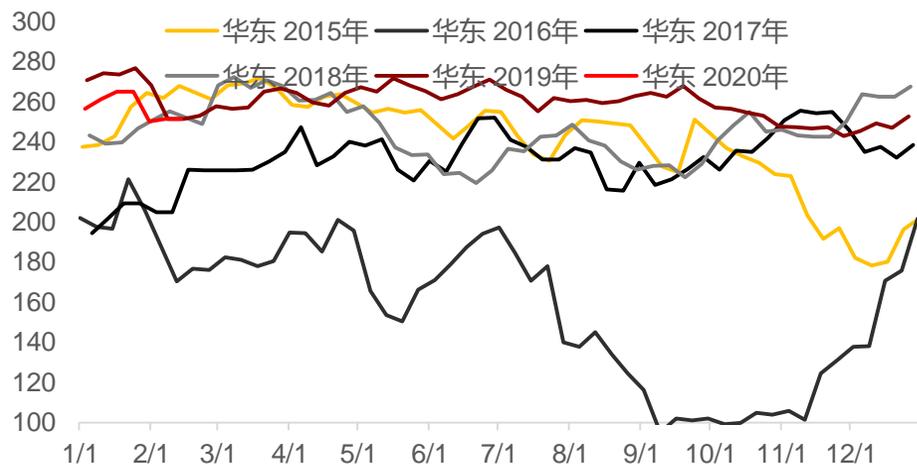
山东焦企利润走势图



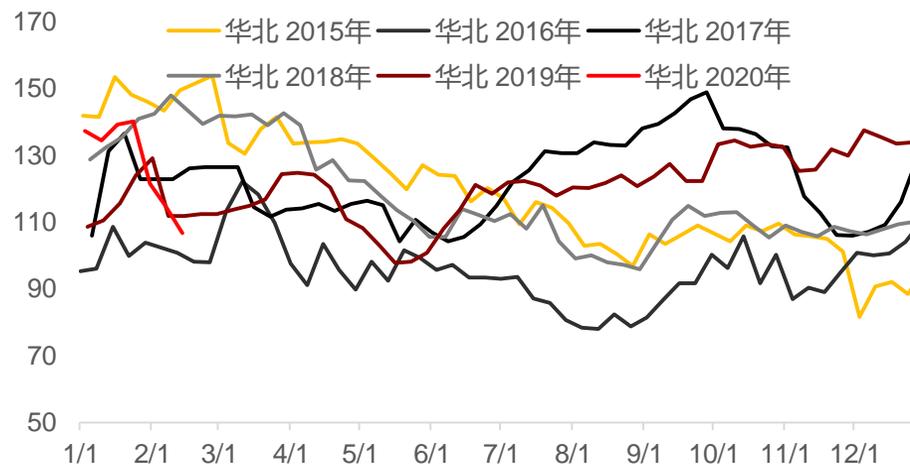
数据来源：卓创资讯、wind、一德期货

本周焦炭供需情况

华东钢厂焦炭库存走势图



华北钢厂焦炭库存走势图



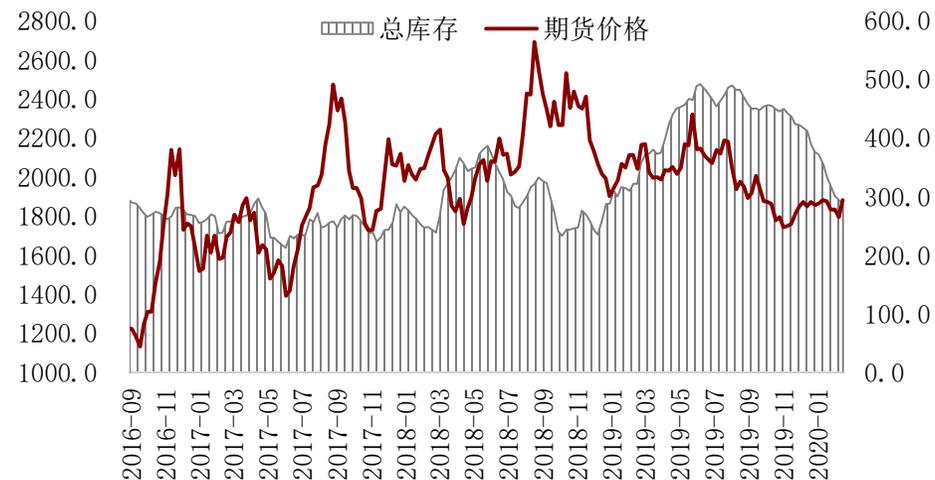
地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨	备注
华北钢厂	106.59	114.65	华北钢厂库存有所下降， 华东钢厂库存基本持平。
华东钢厂	251.2	251.1	

本周焦炭供需情况

主要港口焦炭库存走势图



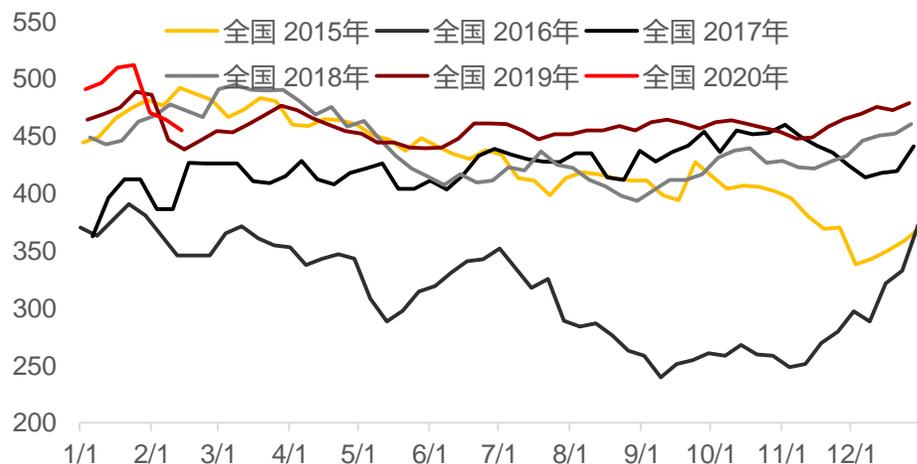
总库存及期货价格对比



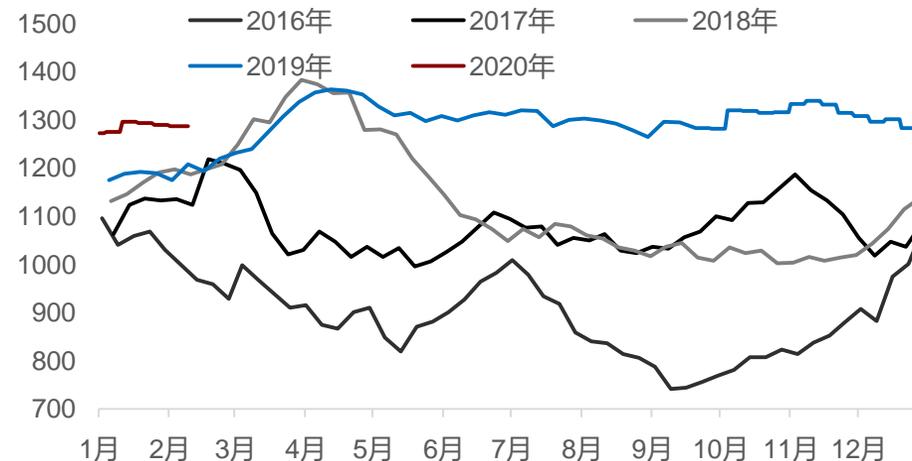
地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	88	93
董家口	164	167

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454.91万吨, 较上周-9.34万吨。**

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365