



# 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

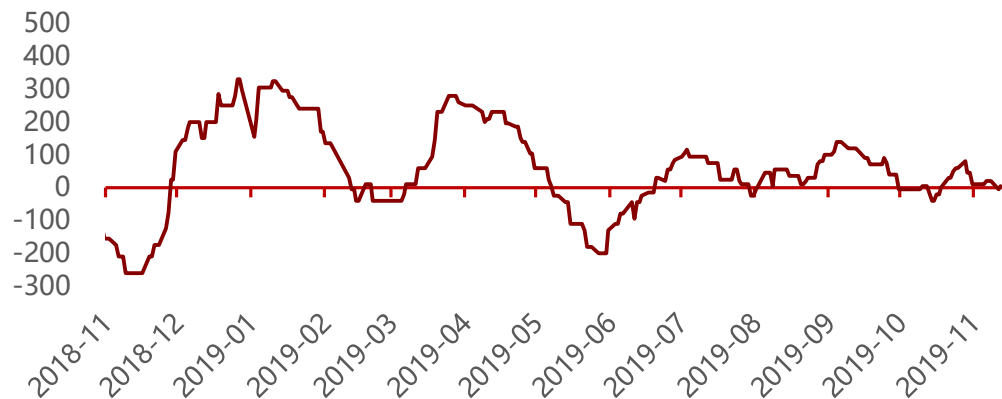


近期唐山焦炭价格调整回顾			
日期	累计	幅度	准一唐山到厂
20190814	涨2轮	+100	2100
20190826	降1轮	-100	2000
20190902	降2轮	-100	1900
20190916	提涨1轮	未接受	1900
20191017	降1轮	-50	1850
20191103	降2轮	-50	1800
20191127	涨1轮	+50	1850
20191206	涨2轮	+50	1900
20191223	涨3轮	+50	1950
20200113	涨4轮	个别接受30	1950
20200202	提涨1轮	未接受	1950

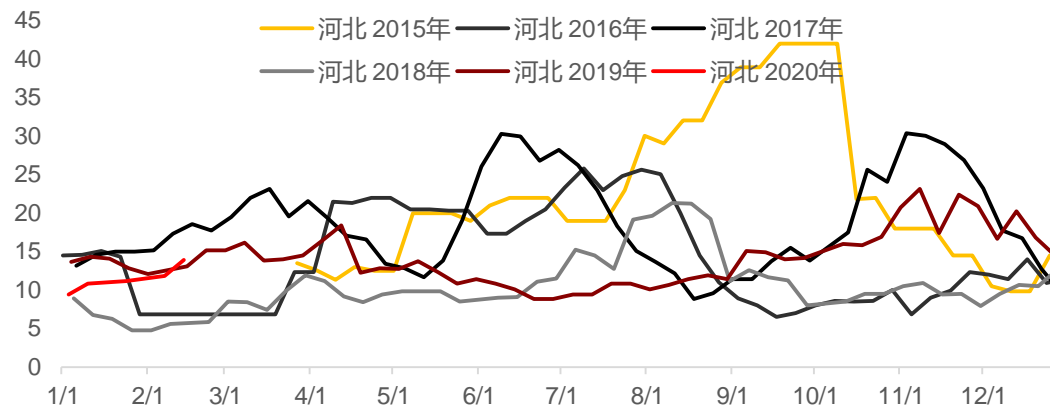
数据来源：钢联、一德期货

# 煤焦市场回顾

### 焦炭出口利润走势图 (滞后一个月)



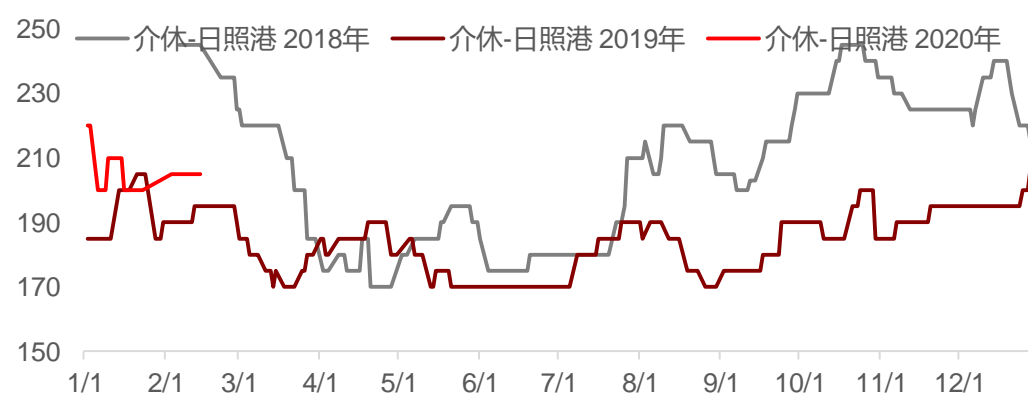
### 河北煤矿焦煤库存走势图



### 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"><li>1. 复工情况。</li><li>2. 全国铁路发运状况。</li></ol>

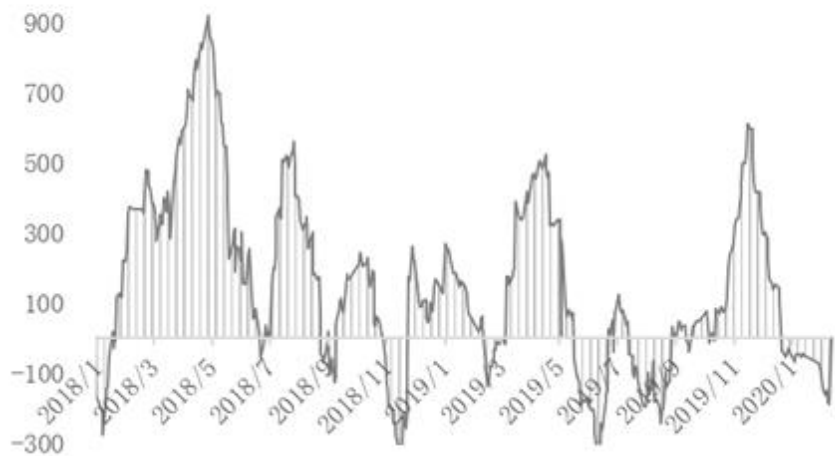
## ► 焦化利润及钢厂利润 (。)



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

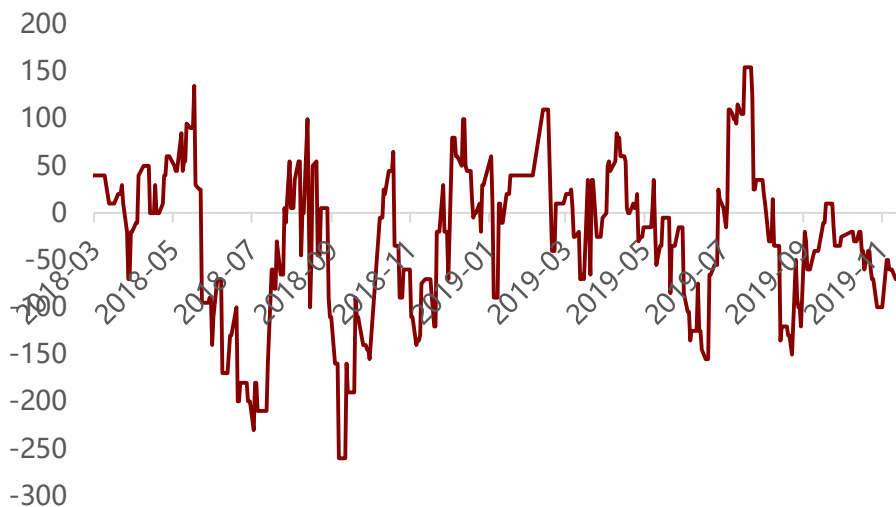
部分地区基差走势图



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





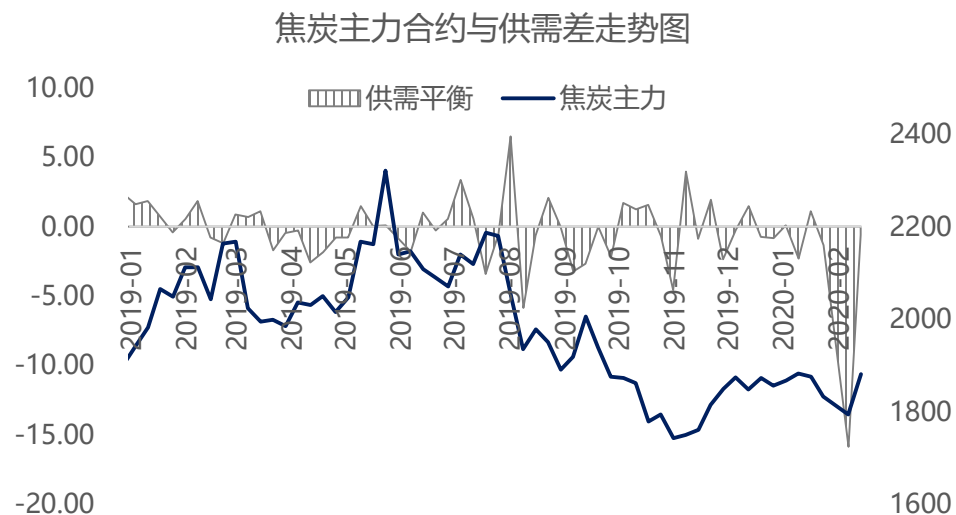
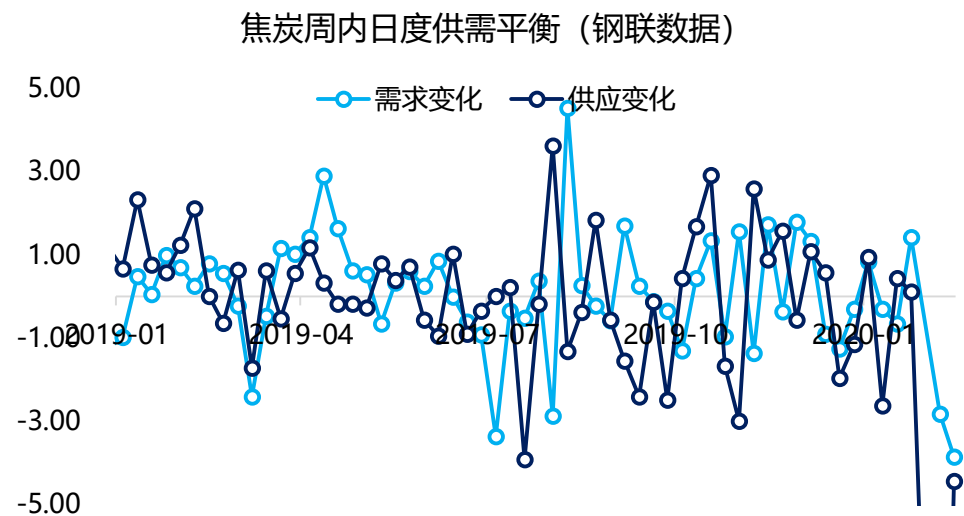
PART 4

周度焦炭供需

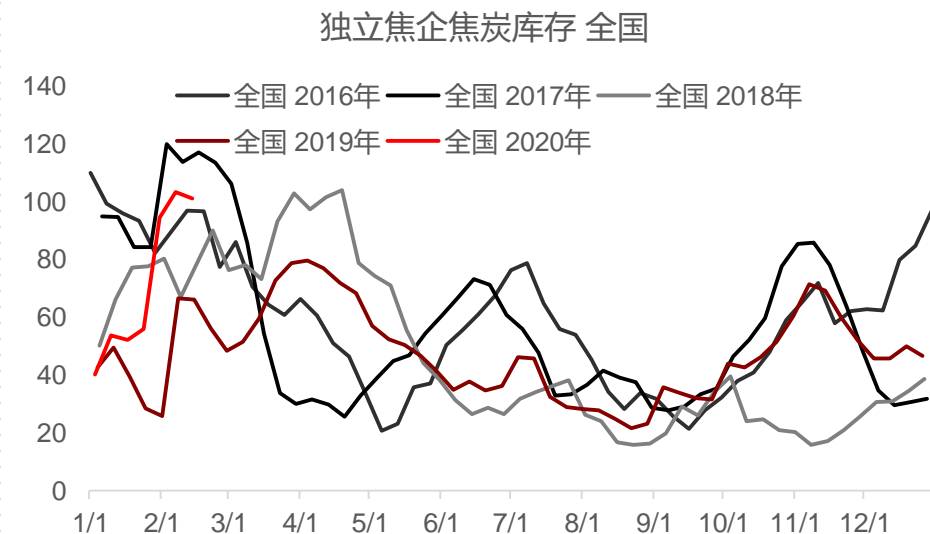
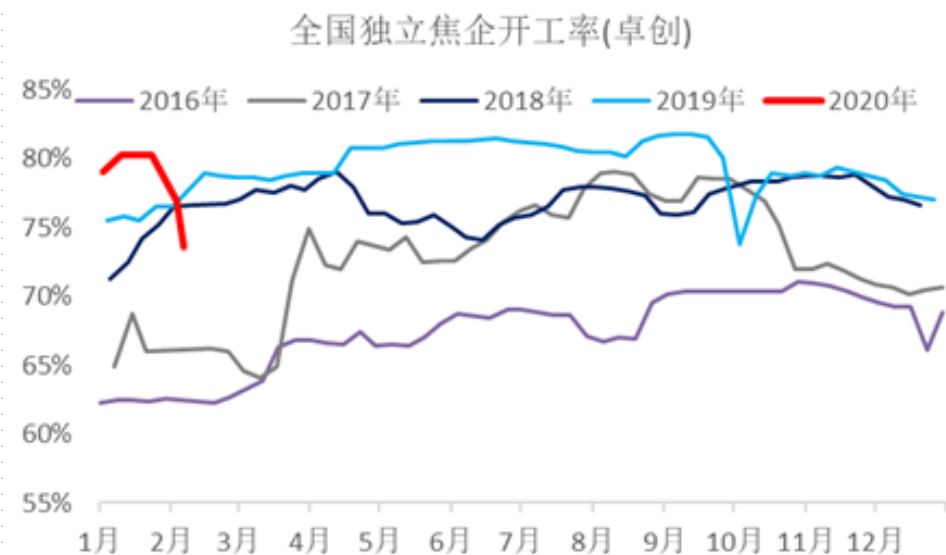
# 本周焦炭供需情况

	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



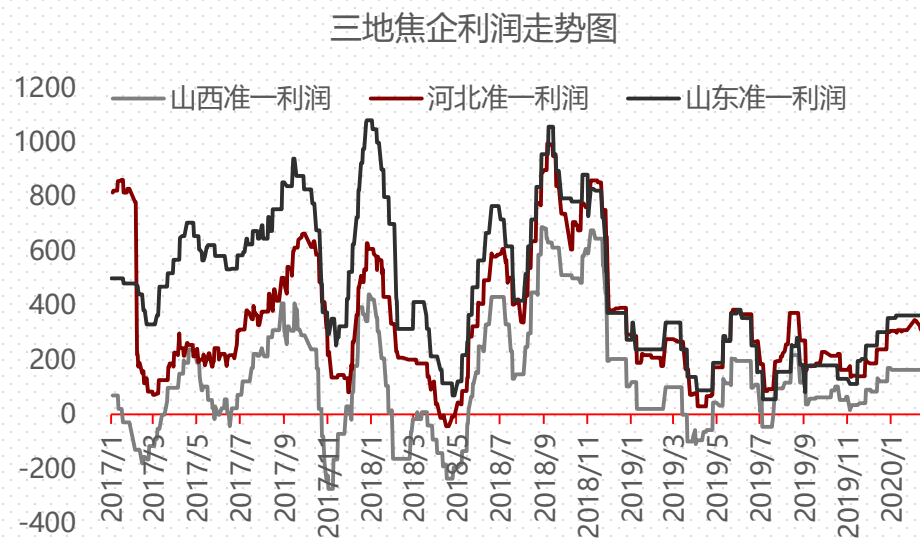
## ▶ 本周焦炭供需情况



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

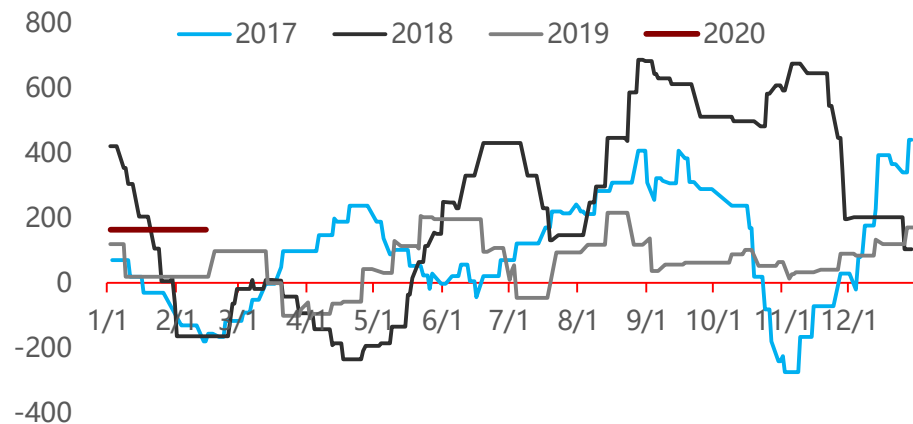


地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	164
河北地区	271
山东地区	363

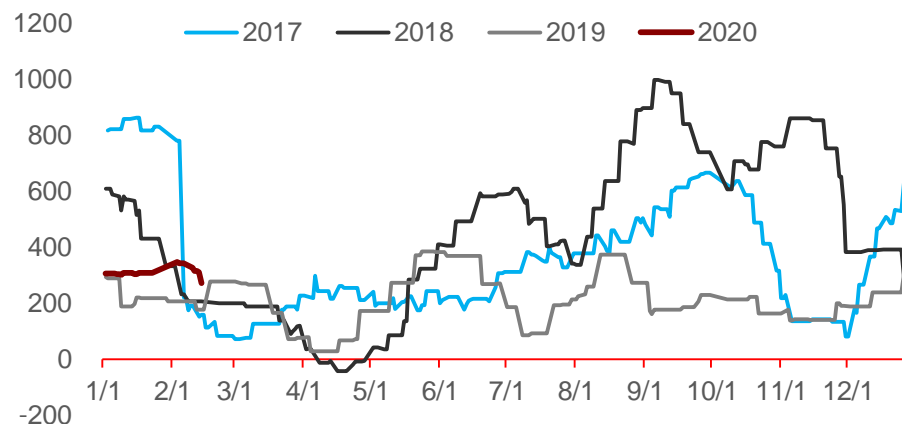
备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

# 本周焦炭供需情况

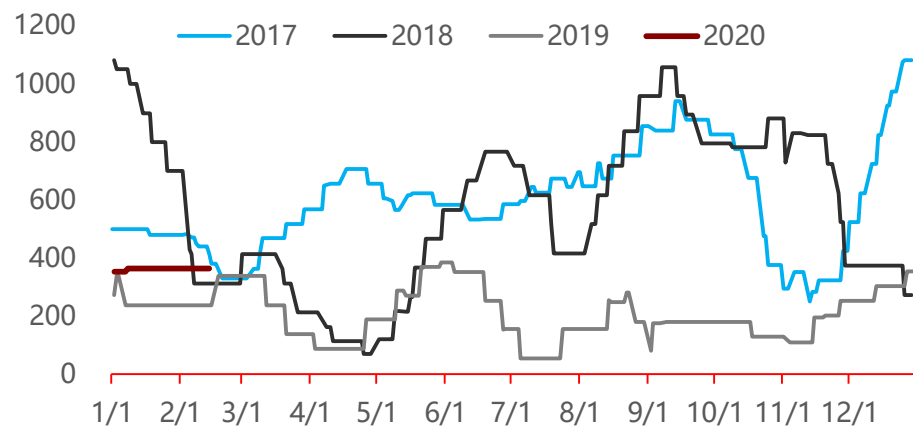
### 山西焦企利润走势图



### 河北焦企利润走势图



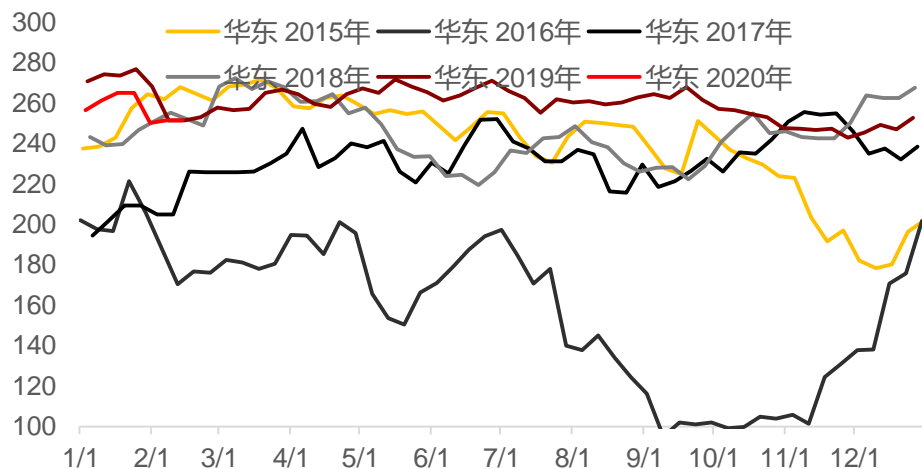
### 山东焦企利润走势图



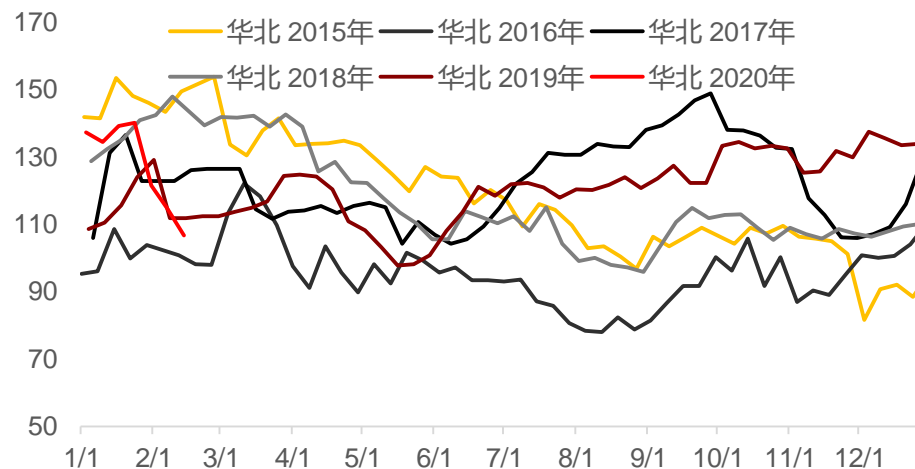
数据来源：卓创资讯、wind、一德期货

# 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

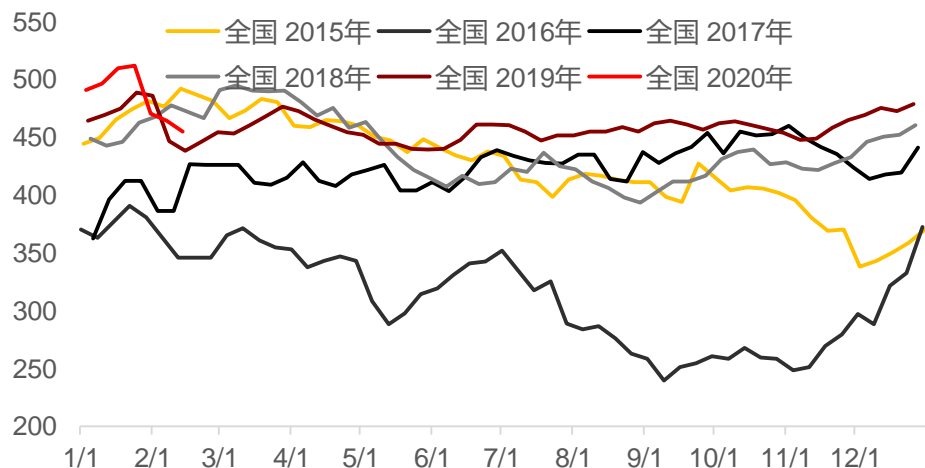


地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	88	93
董家口	164	167

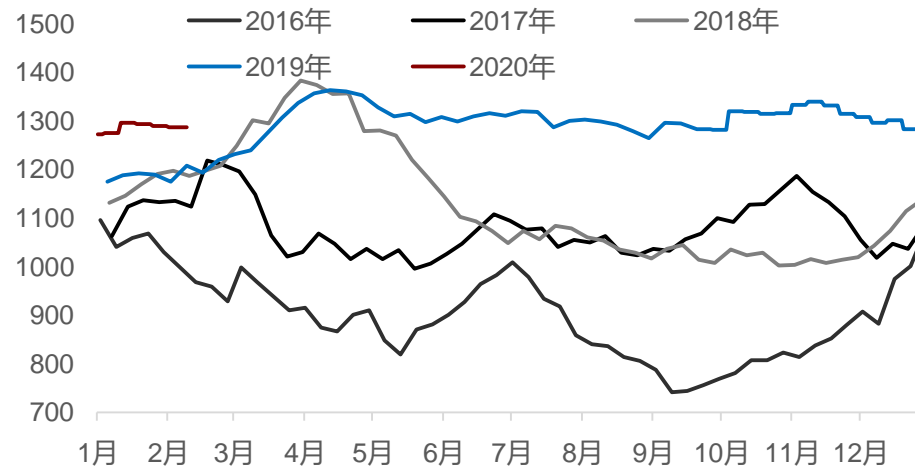
数据来源: 找焦、wind

# 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454.91万吨, 较上周-9.34万吨。**

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365