



一德期货【焦炭】周报 2020-02-24

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. 焦企焦煤库存压力有所缓解，限产力度开始放松；公路运输逐步放开，运输逐步恢复正常。
2. 钢厂成材库存较高，钢厂限产也有愈演愈烈的趋势。



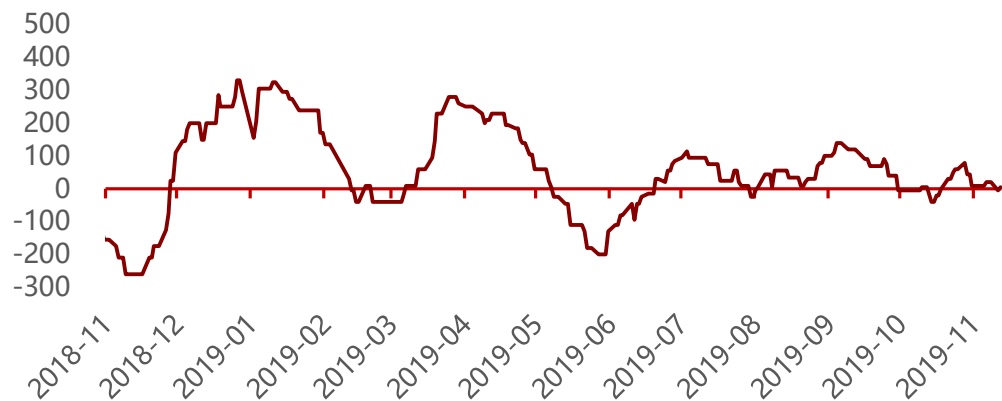
近期唐山焦炭价格调整回顾

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

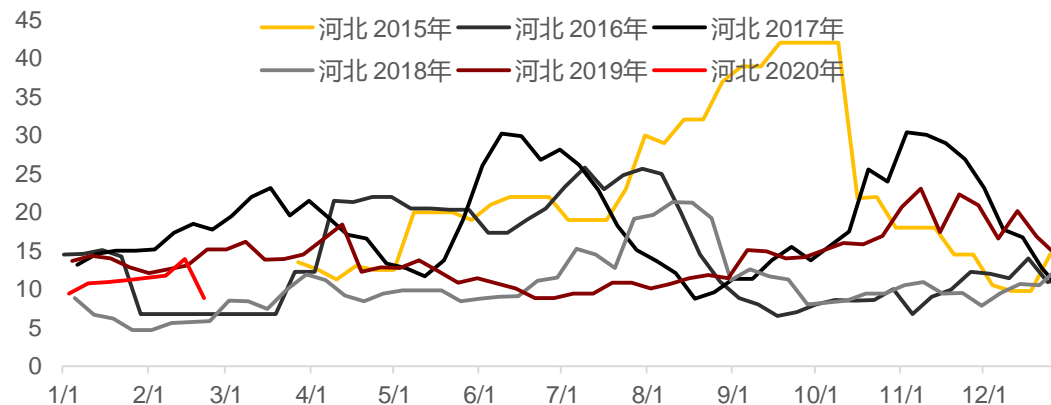
数据来源：钢联、一德期货

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
公路运输恢复	焦企集中补库焦煤，拉高焦煤价格	短期利多焦煤
钢材需求恢复慢	产业链及建筑用钢需求滞后，打压钢材价格，进而对焦煤造成压力	中长期利空焦煤



PART 2

策略及建议

▶ 单边



策略	关注点
空05焦煤	目前焦企集中对焦煤补库，造成了一定的焦煤价格上涨，但焦煤产量恢复速度较钢材需求恢复速度快，所以逢高偏空焦煤

近远月价差



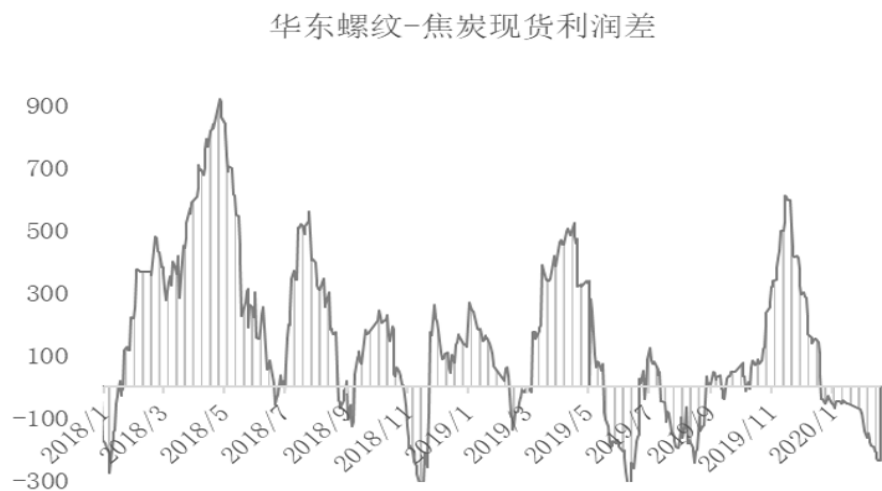
策略	关注点
空05焦煤、多05螺纹	<ol style="list-style-type: none">1. 钢材需求恢复情况。2. 产业链各环节疏通情况。

► 焦化利润及钢厂利润 (。)



焦企利润目前约为16，下降较快，主要因为前期限产以及钢厂需求较弱所导致。

► 焦化利润及钢厂利润 (。)



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。

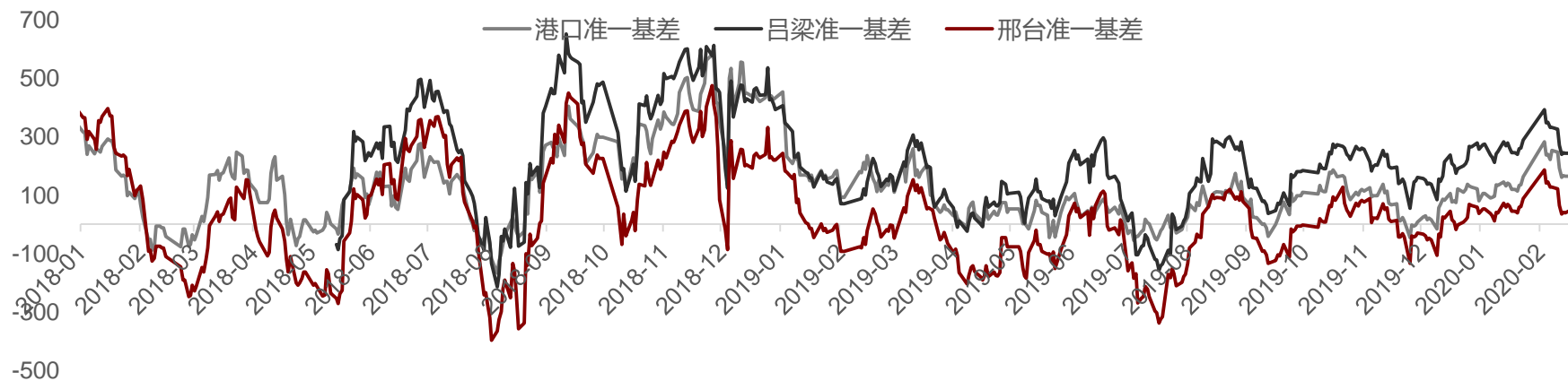


PART 3

基差及价差

基差

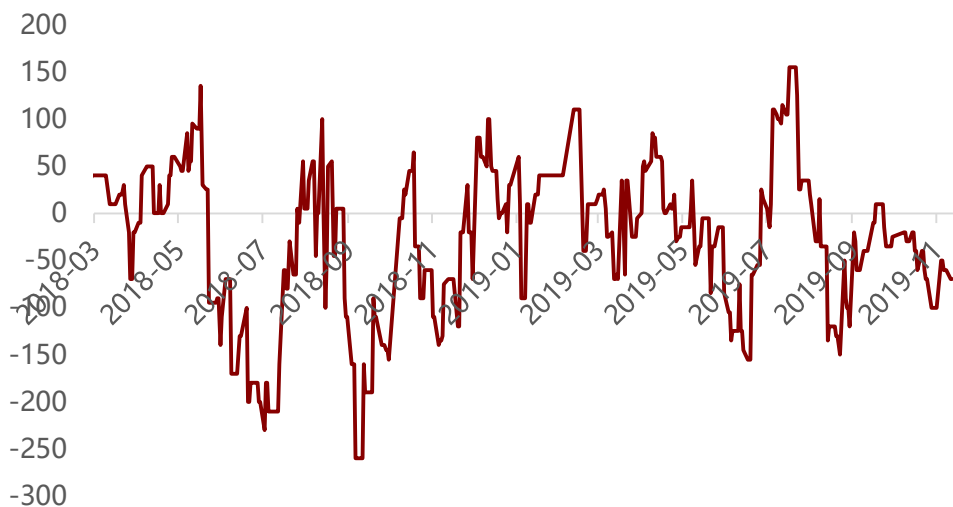
部分地区基差走势图



地区	现货价格	仓单成本
日照港准一现汇	1910.00	2025.5
邢台准一厂库	1800.00	2083.0
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
1910	1750	180	-20	2025



PART 4

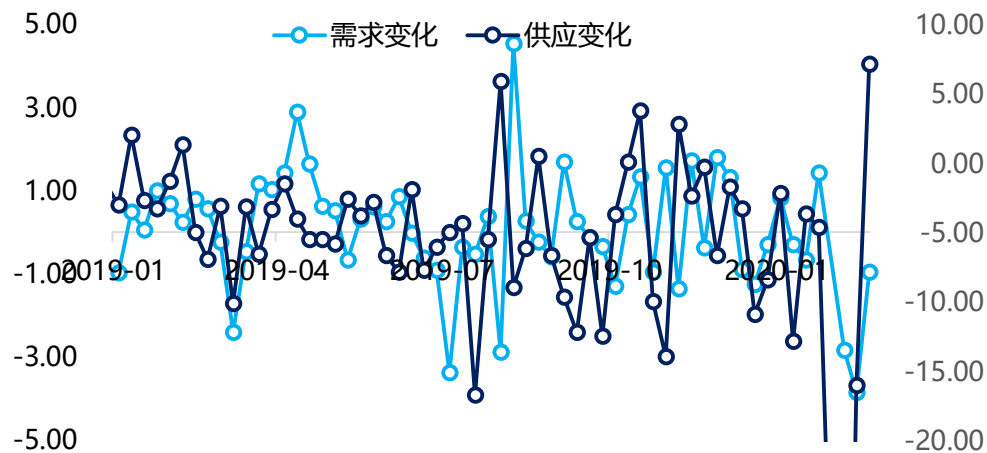
周度焦炭供需

本周焦炭供需情况

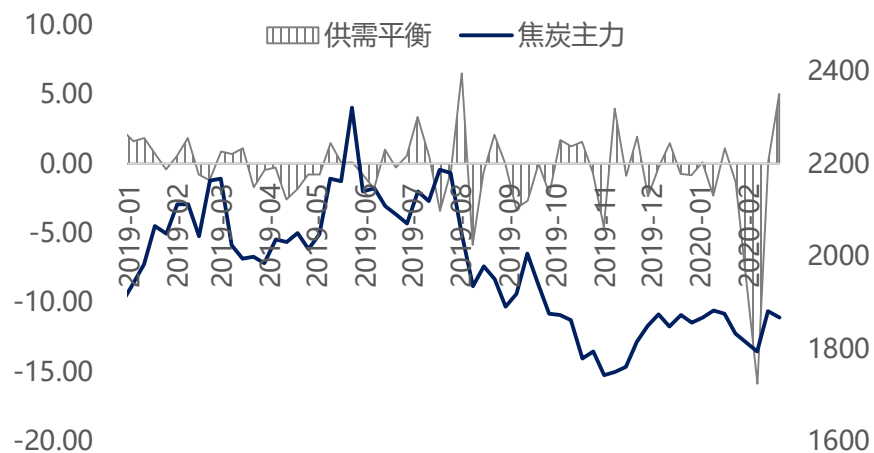
	全国焦企开工率 (钢联)	全国铁水产量 (钢联)	焦炭铁水需求变化 (万吨)	焦炭供应变化 (万吨)	供需情况
本周	64.97%	206.71	-0.97	4.05	焦炭需求收缩, 供应反弹
下周预测	66%	208	0.58	1.67	供需持续反弹, 需求小幅反弹

数据来源: 卓创资讯、钢联

焦炭周内日度供需平衡 (钢联数据)

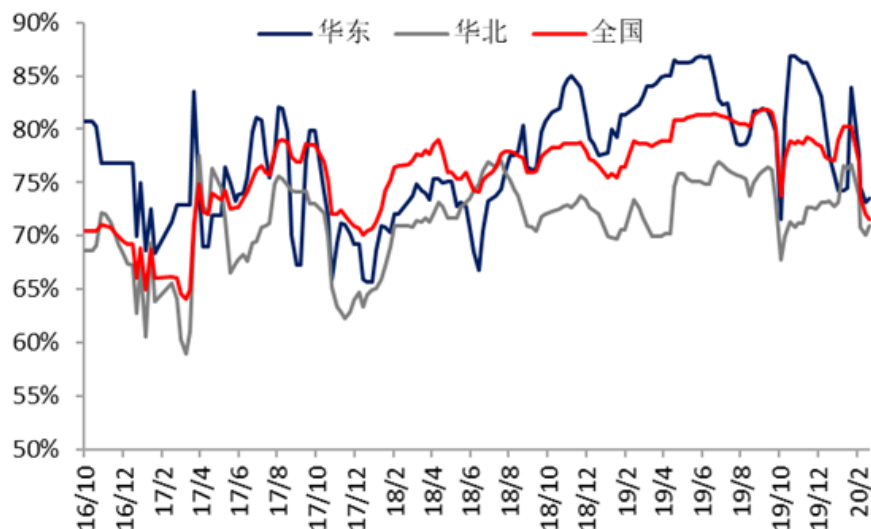


焦炭主力合约与供需差走势图

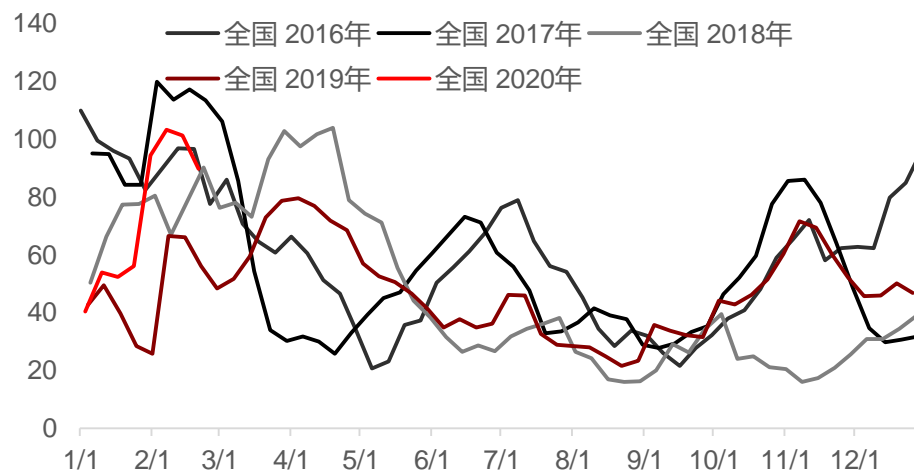


本周焦炭供需情况

华东、华北及全国焦企开工率走势图(卓创)



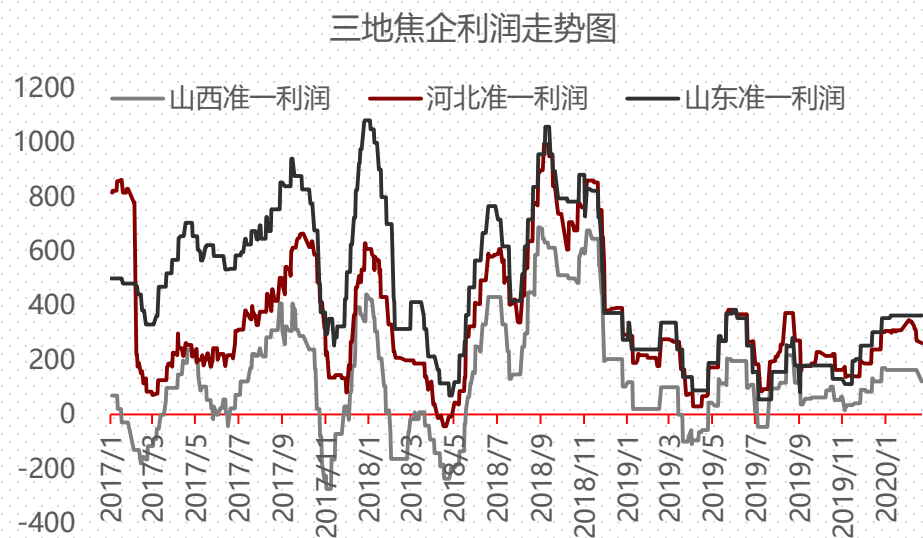
独立焦企焦炭库存 全国



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89.78万吨，-11.45万吨。本周开工率有所回升，焦企库存压力减小，主要因为公路运输恢复导致。

▶ 本周焦炭供需情况

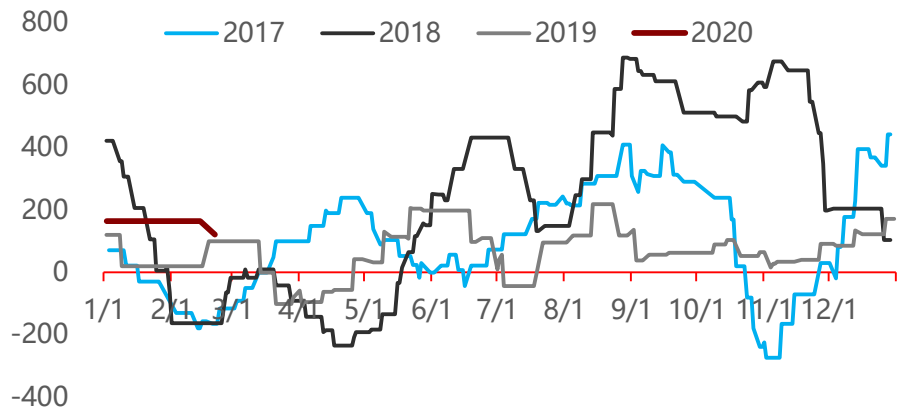


地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	122
河北地区	263
山东地区	363

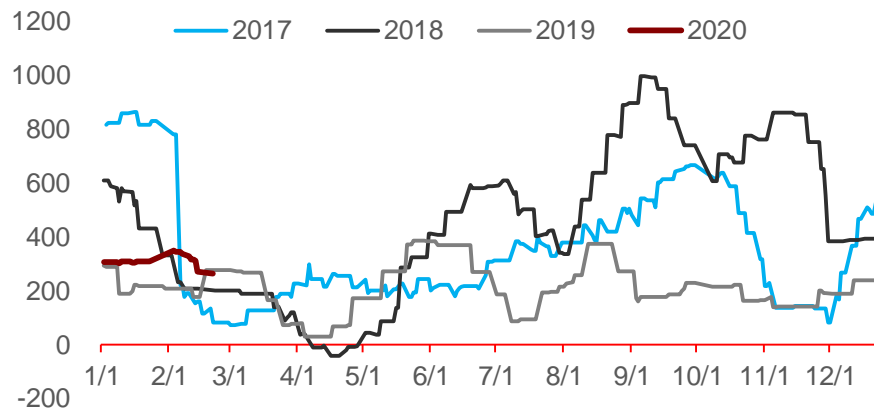
备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

本周焦炭供需情况

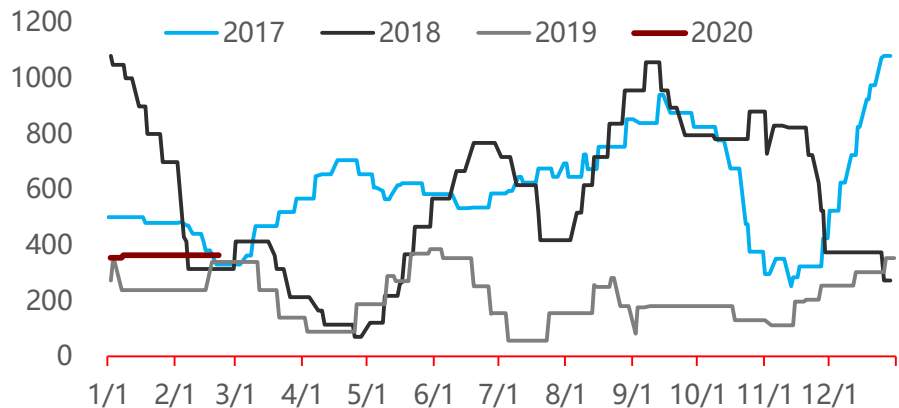
山西焦企利润走势图



河北焦企利润走势图

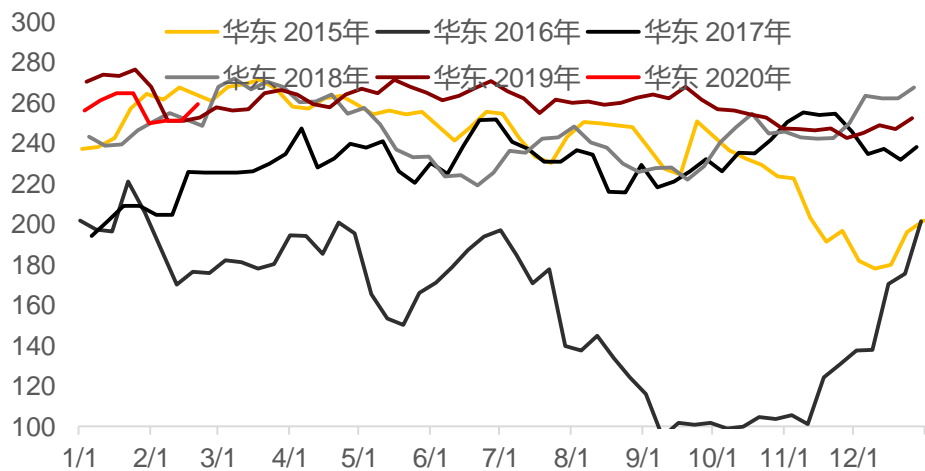


山东焦企利润走势图

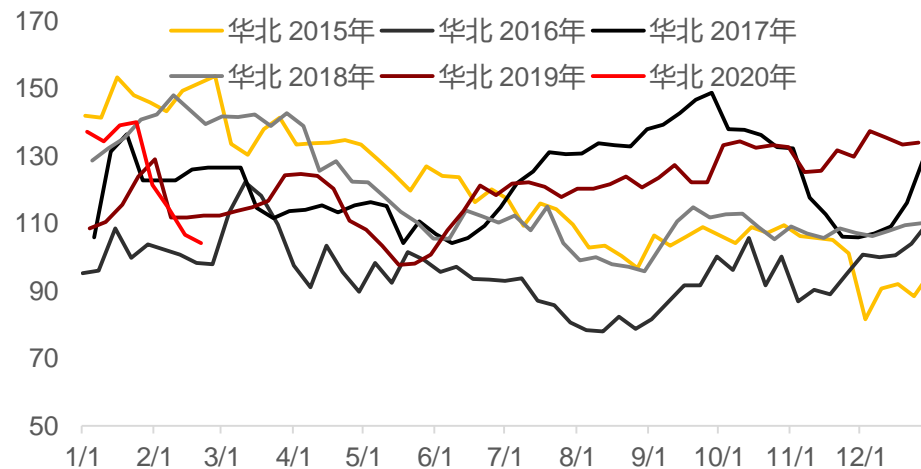


本周焦炭供需情况

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	104.2	106.59	华北钢厂库存有所下降， 华东钢厂库存有所上升。
华东钢厂	259.33	251.2	

▶ 本周焦炭供需情况

主要港口焦炭库存走势图



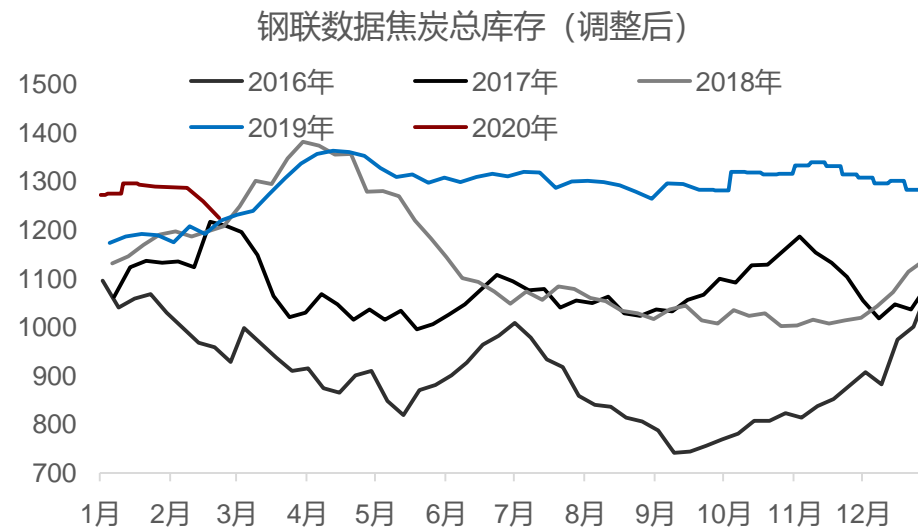
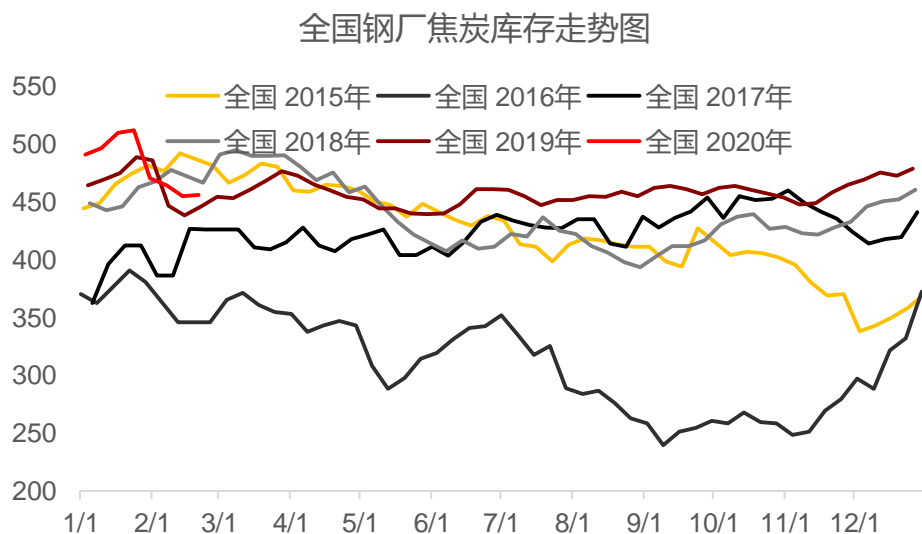
总库存及期货价格对比



地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	83	88
董家口	159	164

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456.15万吨, 较上周+1.24万吨。**

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365