



# 一德期货【焦炭】周报 2020-03-23

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

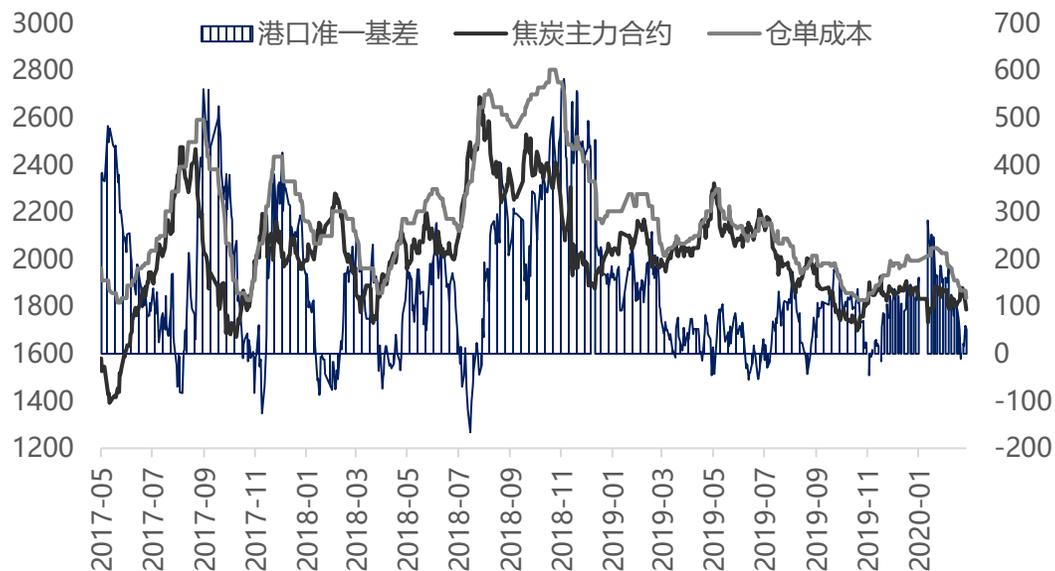
焦炭市场回顾

# 煤焦市场回顾

1. 第四轮提降落地后，焦企接近盈亏平衡，部分焦企开始限产，焦企焦炭库存还在增加。

2. 钢厂维持按需采购焦炭，成材库存处于历史同期最高点。

港口准一基差走势图



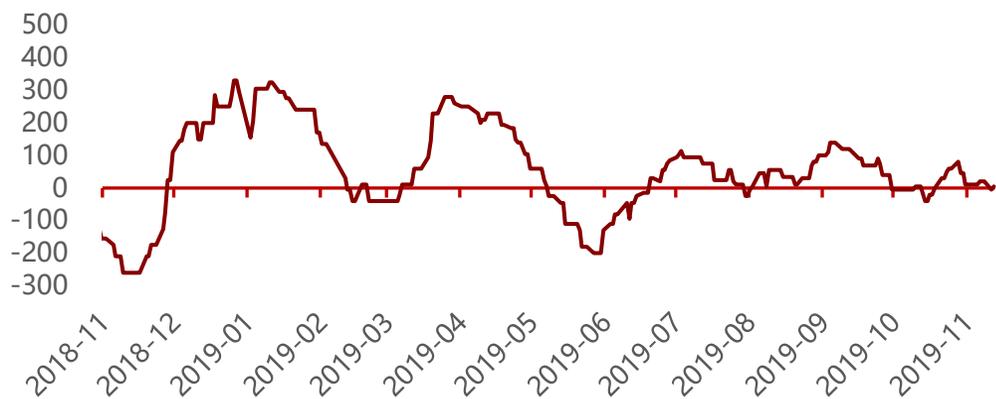
## 近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
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
20200226	降1轮	-50	1900
20200306	降2轮	-50	1850
20200313	降3轮	-50	1800
20200320	降4轮	-50	1750

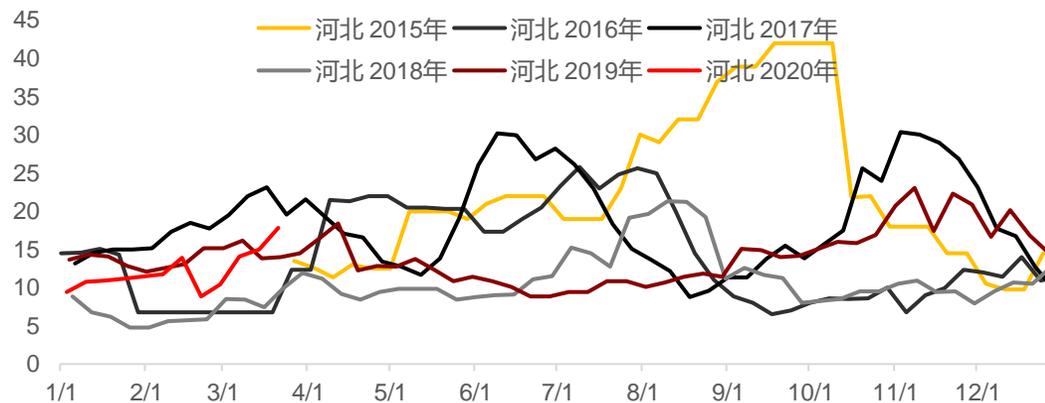
数据来源：钢联、一德期货

# 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
焦企限产	钢厂减产导致焦炭库存增加，焦企限产	利空焦煤
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依然不快，或导致焦炭利润继续萎缩。	利空焦炭
关注4月份焦炭去产能情况	关注4月焦炭去产能情况。	观望



PART 2

策略及建议

# ▶ 单边



策略

空05焦煤

关注点

焦企开工持续恢复，对焦煤的需求较高，但钢厂库存高位，销售压力巨大，目前资金链也可能收到一定的影响，钢厂持续减产，维持焦炭的按需采购，必将继续打压焦炭价格，压力最终将传导到焦煤

# 近远月价差



## 策略

空05焦煤、多05焦炭

## 关注点

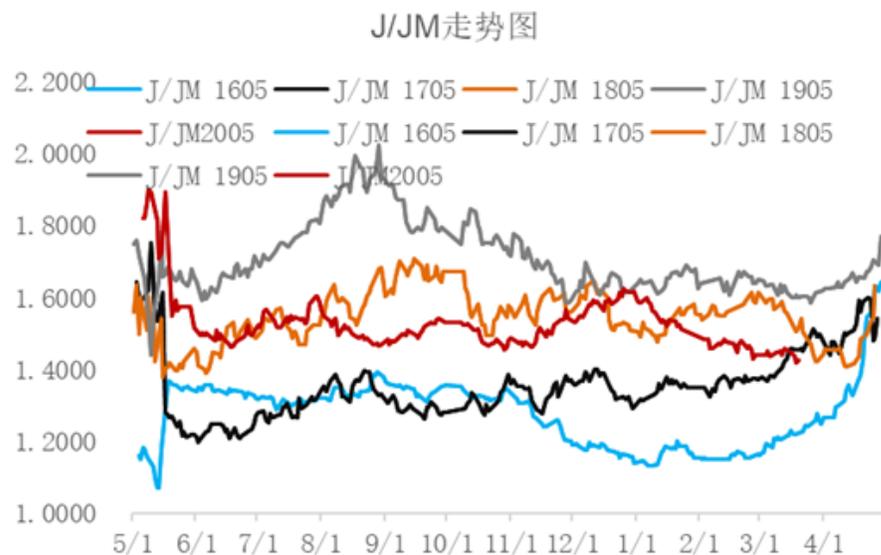
1. 焦企利润恢复情况。
2. 焦企限产情况。

## ► 焦化利润及钢厂利润



焦企利润目前约为171，相比上周有所下降，钢厂利润与焦化厂利润差约为379。

# ► 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。

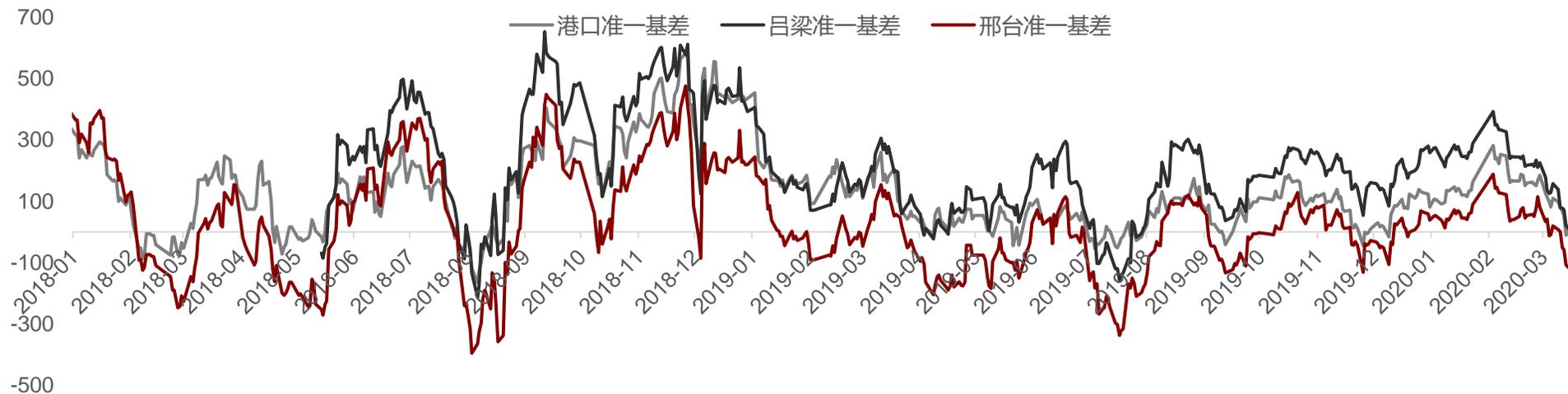


PART 3

基差及价差

# 基差

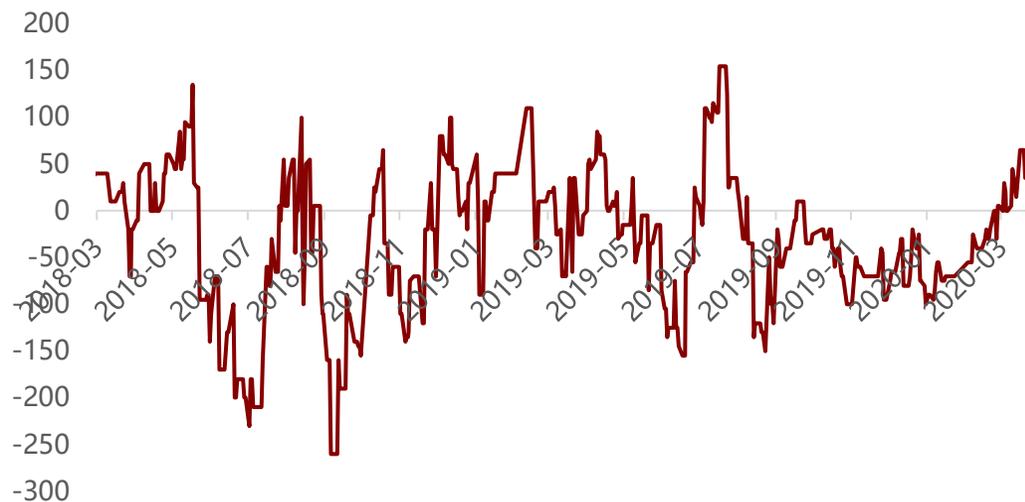
部分地区基差走势图



地区	现货价格	仓单成本
日照港准一现汇	1730.00	1836.5
邢台准一厂库	1650.00	1730.0
唐山准一厂库	1770.00	1850.0
吕梁准一承兑	1600.00	1850.0

# ▶ 价差

山西-港口贸易利润



产地——港口利润逐渐显现，目前集港增多，但有消息称部分省市高速收费将于4月初恢复正常，运费有可能将增加，届时会对集港有所影响。

港口焦炭现汇	吕梁准一承兑	运费+入库	贸易商利润	当前准一仓单成本
1730	1550	180	0	1836.5



PART 4

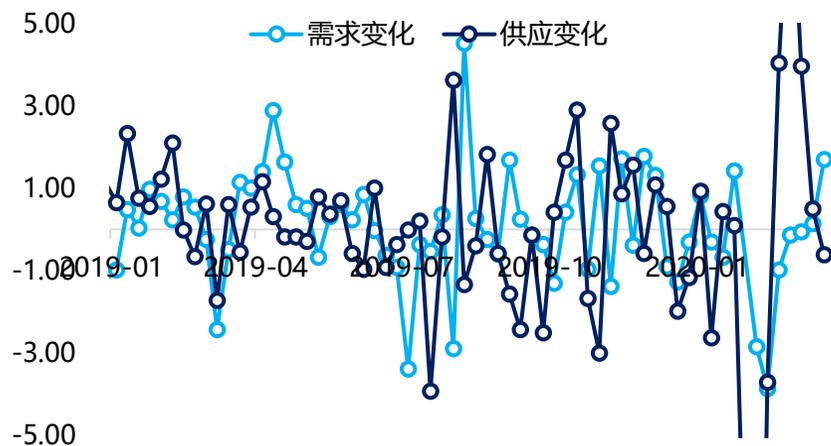
周度焦炭供需

# 本周焦炭供需情况

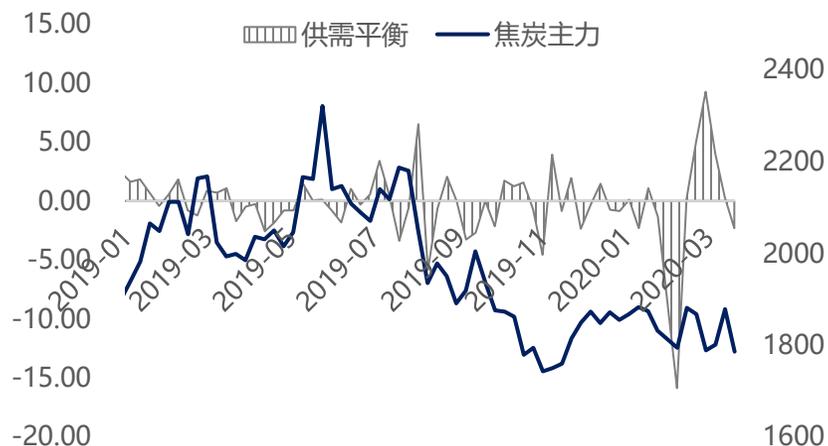
	全国焦企开工率 (钢联)	全国铁水产量 (钢联)	焦炭铁水需求变化 (万吨)	焦炭供应变化 (万吨)	供需情况
本周	73%	210.44	1.71	-0.60	焦炭需求增加, 供应减少
下周预测	72%	210	-0.20	-1.62	焦炭需求减少, 供应减少

数据来源: 卓创资讯、钢联

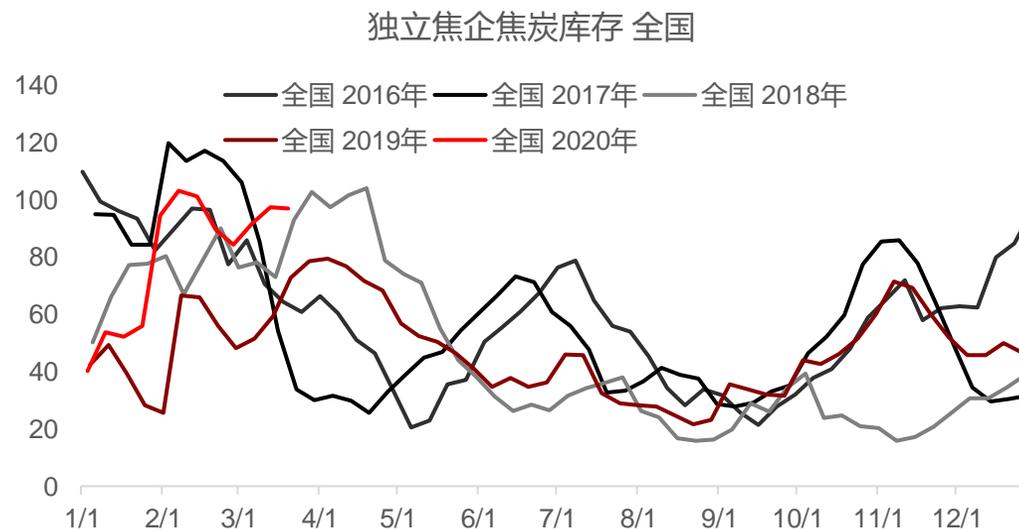
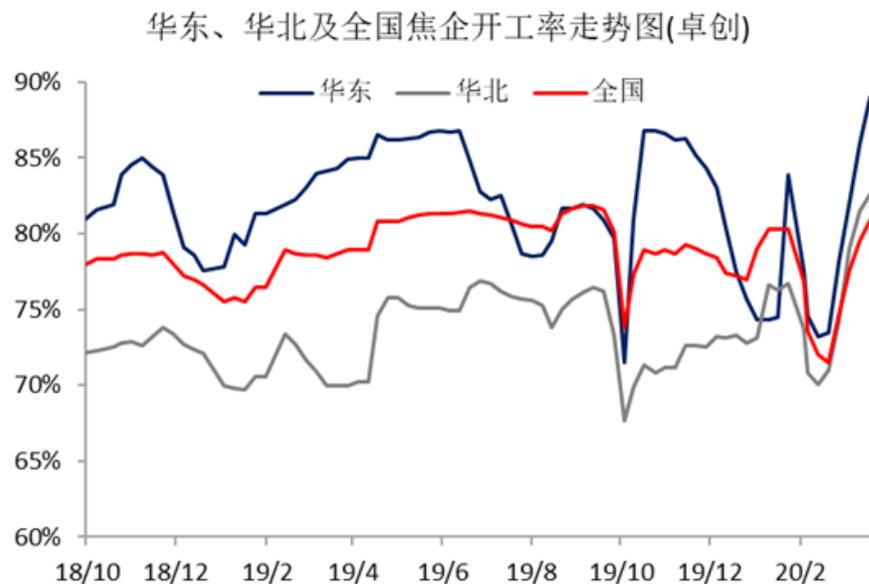
焦炭周内日度供需平衡 (钢联数据)



焦炭主力合约与供需差走势图



## 本周焦炭供需情况



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80%。在库存方面，钢联数据焦炭库存上涨，全国焦企焦炭库存96.95万吨，-0.51万吨。本周开工率再次上升，焦企库存有所减少，主要是经过四轮提降后，集港和钢厂采购有所增加。

# ▶ 本周焦炭供需情况

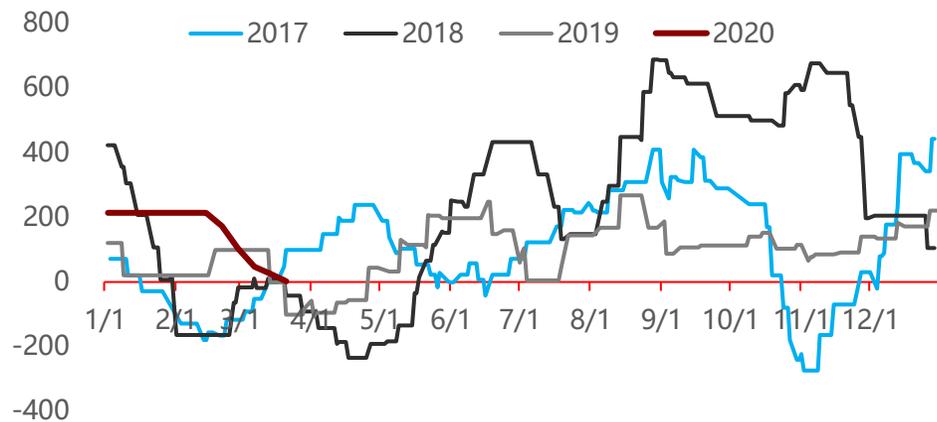


地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	2
河北地区	59
山东地区	171

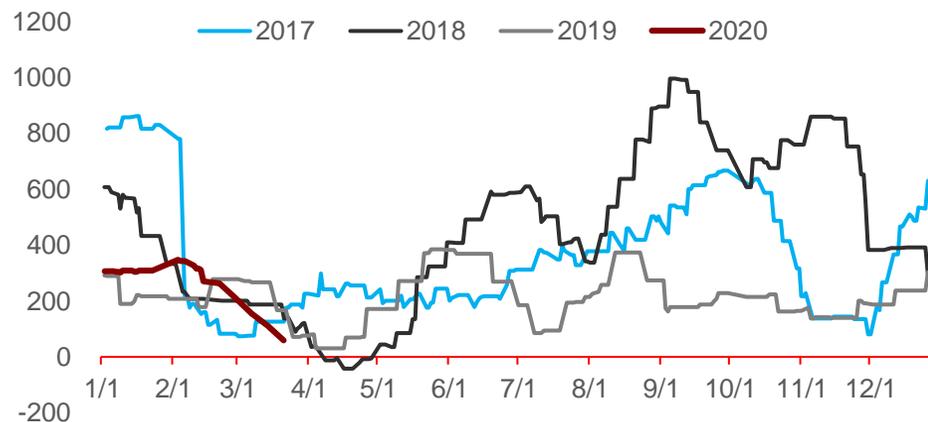
备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

# 本周焦炭供需情况

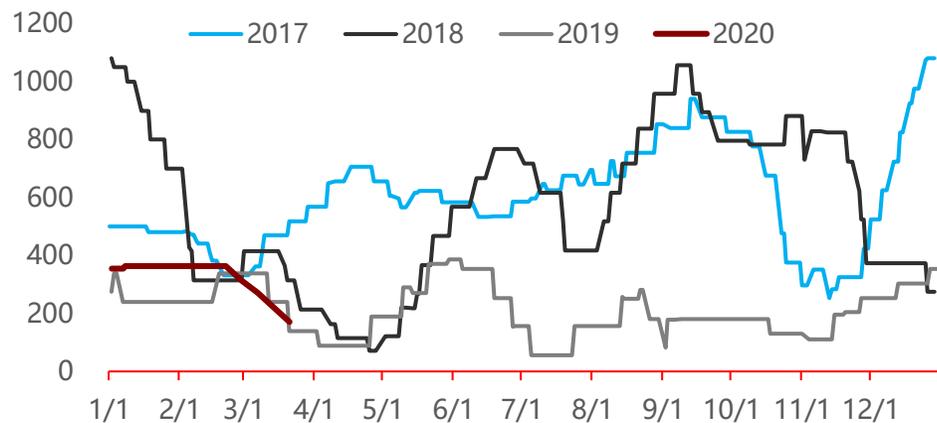
### 山西焦企利润走势图



### 河北焦企利润走势图



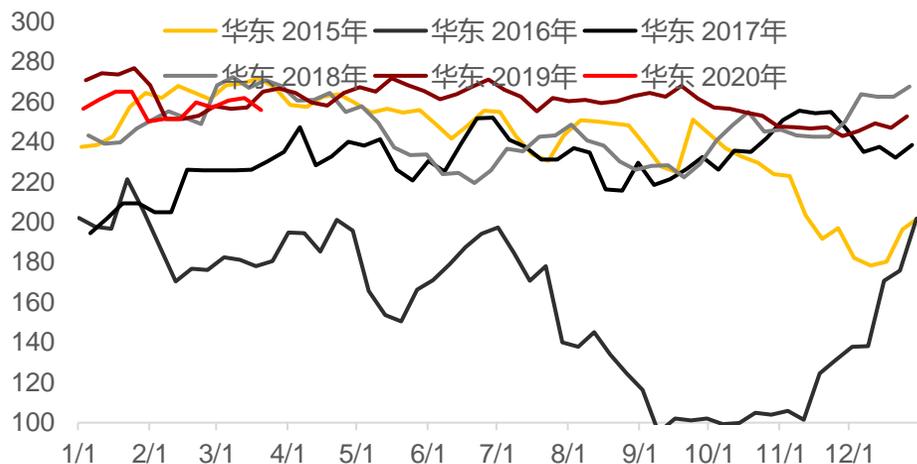
### 山东焦企利润走势图



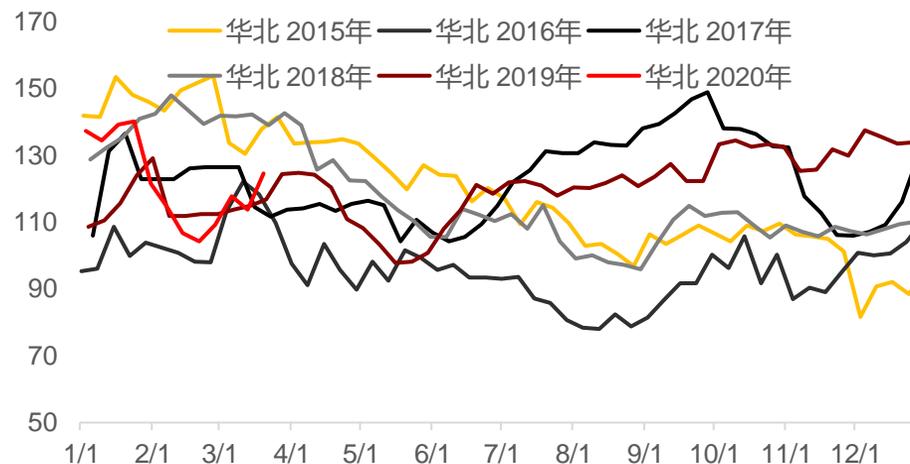
数据来源：卓创资讯、wind、一德期货

# 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



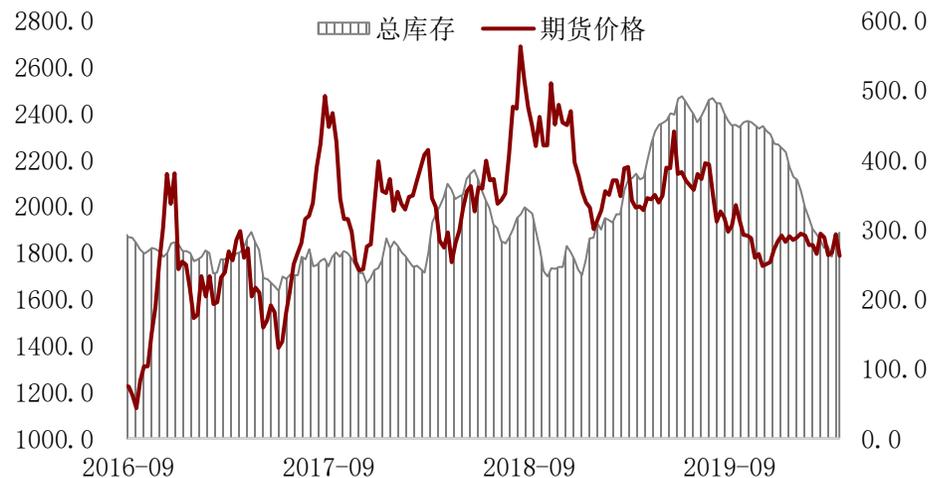
地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨	备注
华北钢厂	124.53	113.73	华北钢厂库存有所增加， 华东钢厂库存有所减少。
华东钢厂	255.65	261.82	

# 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

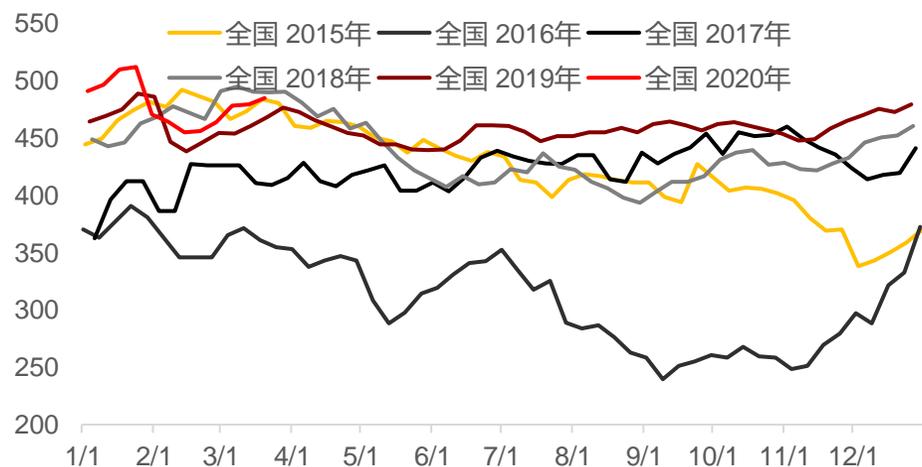


地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	103	92
董家口	161	158

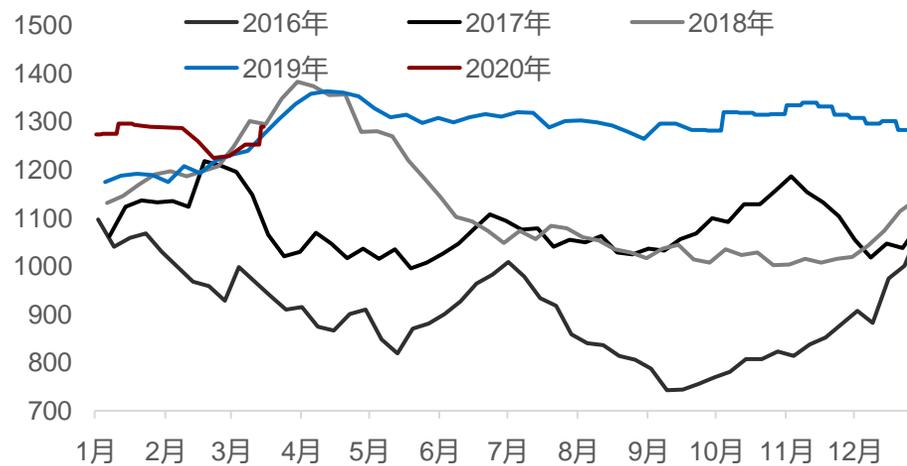
数据来源：找焦、wind

# 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468.11万吨, 较上周-11.15万吨。**

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365