



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



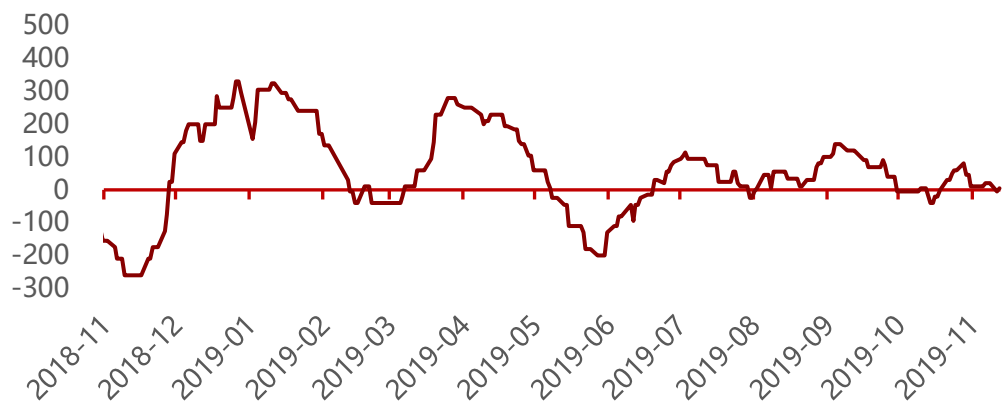
近期唐山焦炭价格调整回顾

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

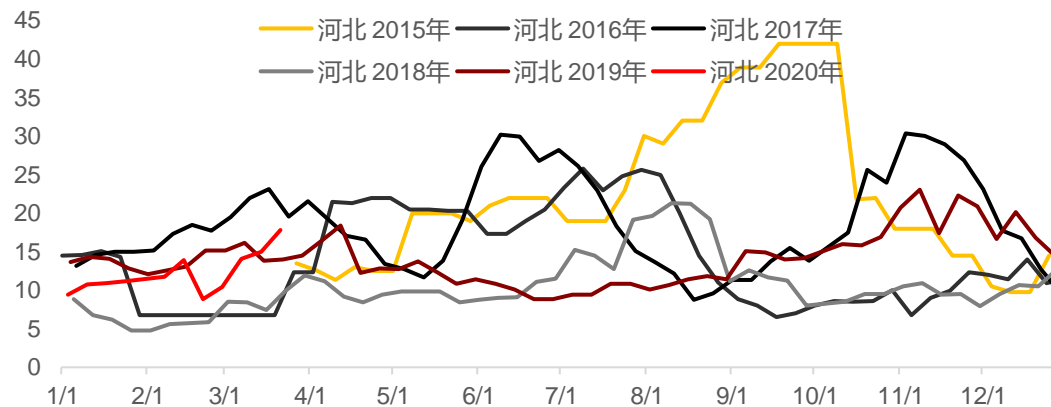
数据来源：钢联、一德期货

煤焦市场回顾

焦炭出口利润走势图 (滞后一个月)



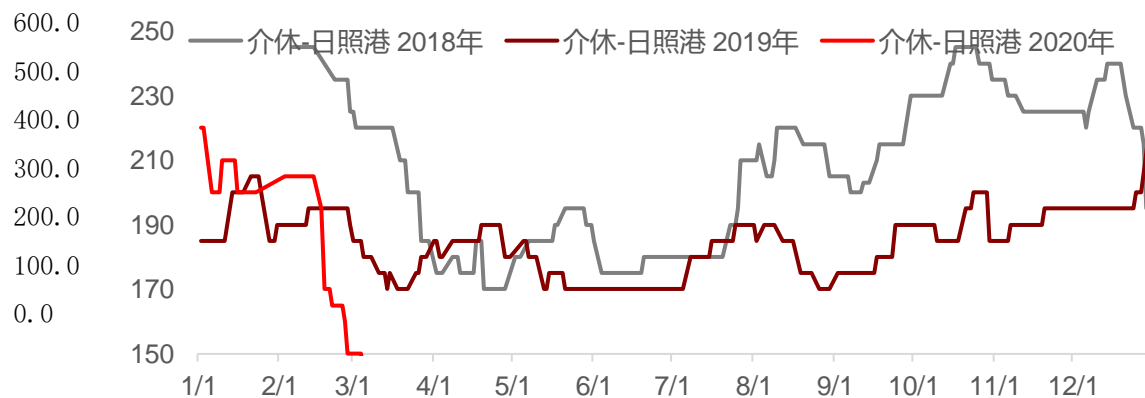
河北煤矿焦煤库存走势图



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

关注点

空05焦煤

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

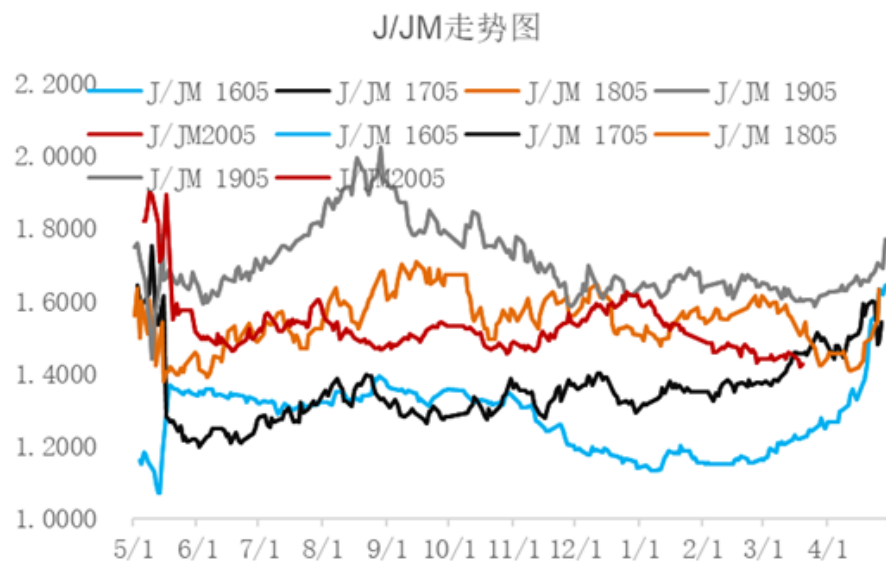
1. 焦企利润恢复情况。
2. 焦企限产情况。

► 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

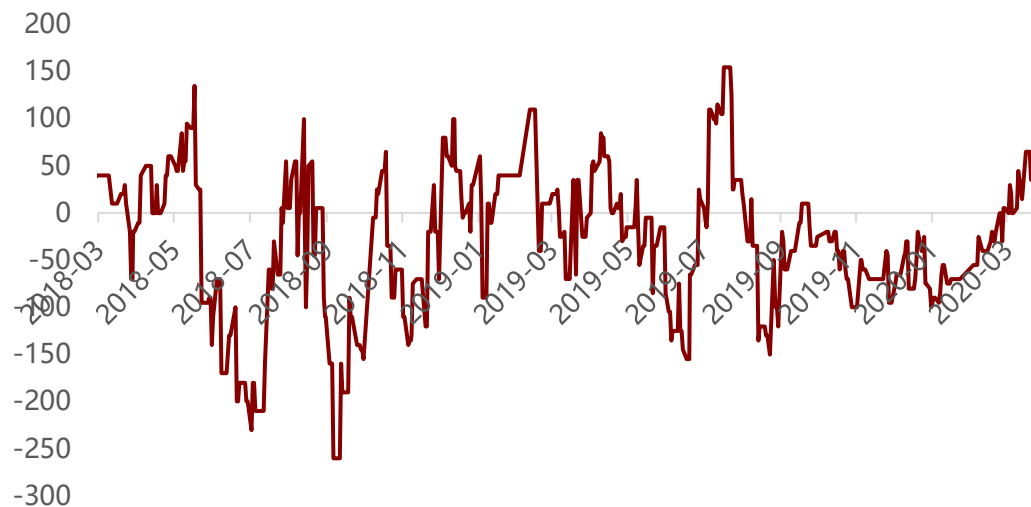
部分地区基差走势图



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

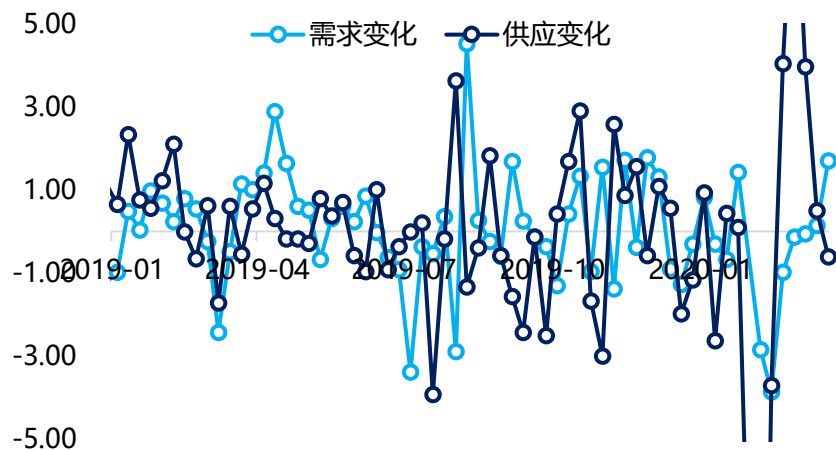
周度焦炭供需

本周焦炭供需情况

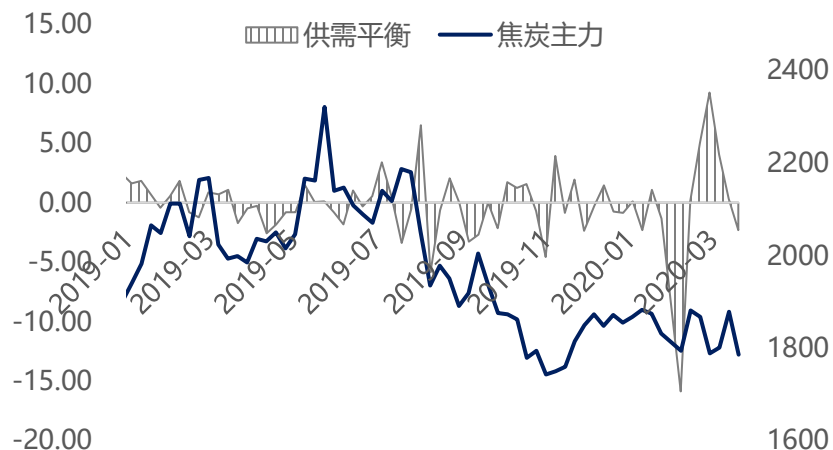
	全国焦企开工率 (钢联)	全国铁水产量 (钢联)	焦炭铁水需求变化 (万吨)	焦炭供应变化 (万吨)	供需情况
本周	73%	210.44	1.71	-0.60	焦炭需求增加, 供应减少
下周预测	72%	210	-0.20	-1.62	焦炭需求减少, 供应减少

数据来源: 卓创资讯、钢联

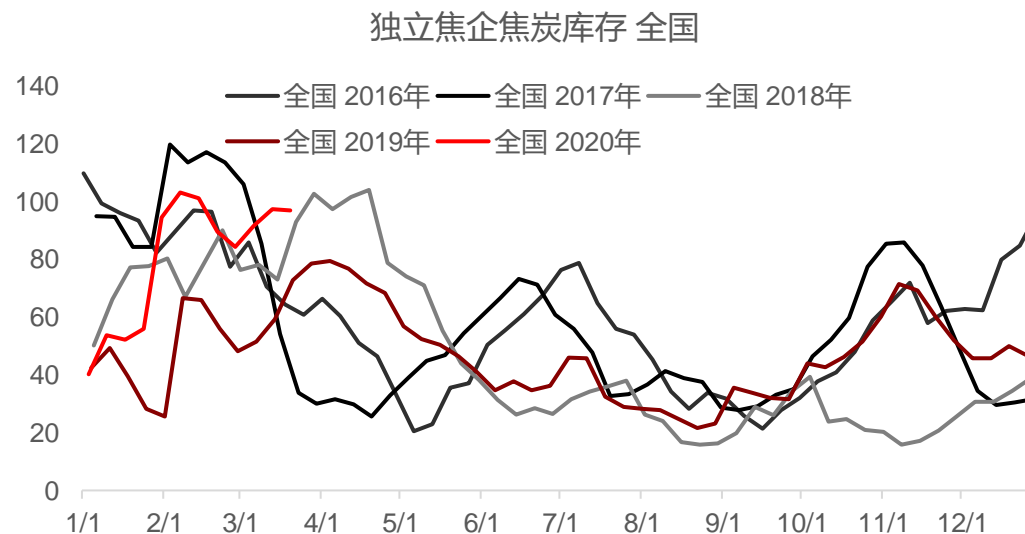
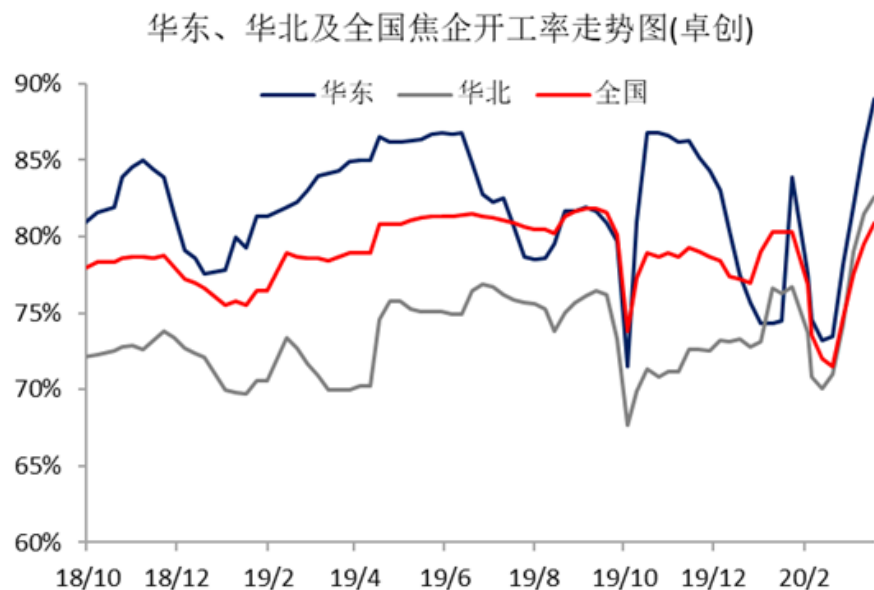
焦炭周内日度供需平衡 (钢联数据)



焦炭主力合约与供需差走势图



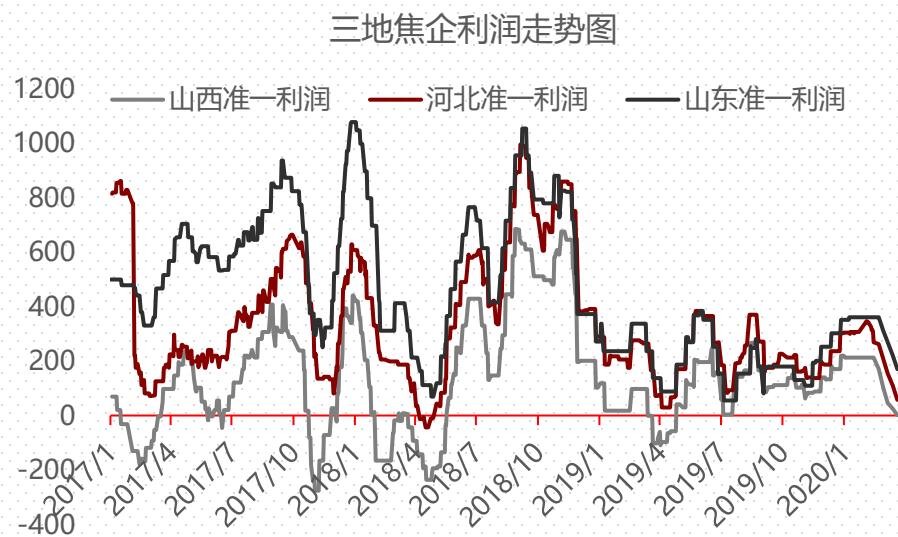
本周焦炭供需情况



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

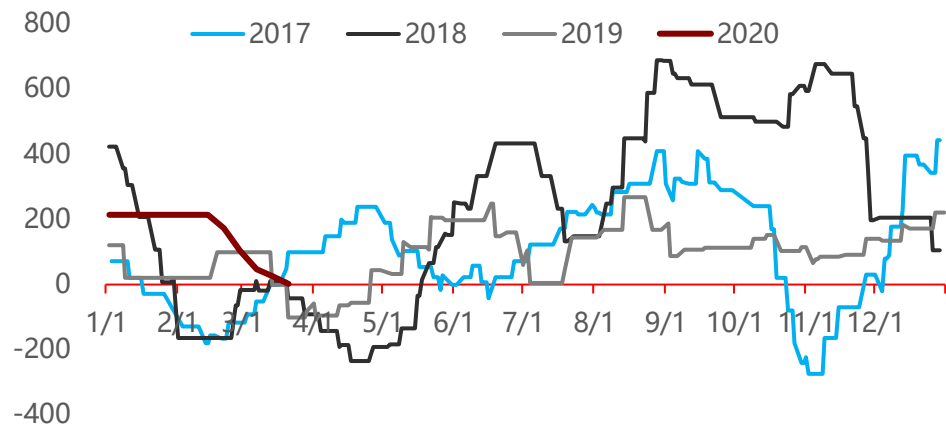


地区	含化产盈利 (元/吨)
山西地区	2
河北地区	59
山东地区	171

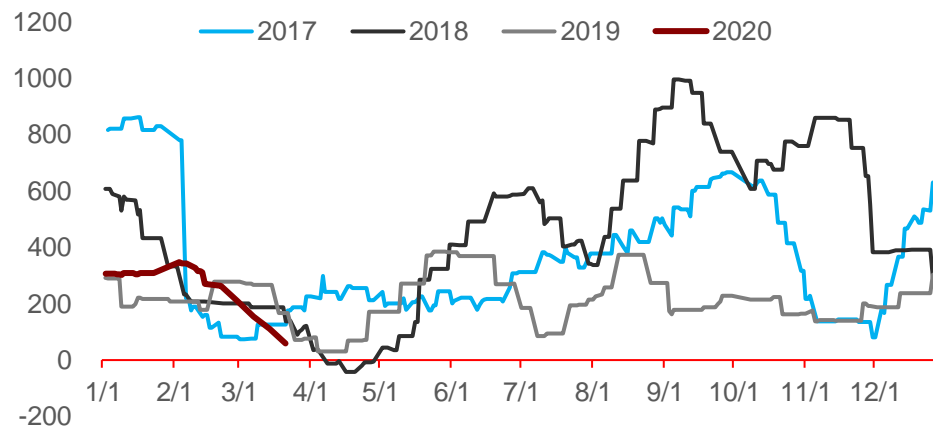
备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。

本周焦炭供需情况

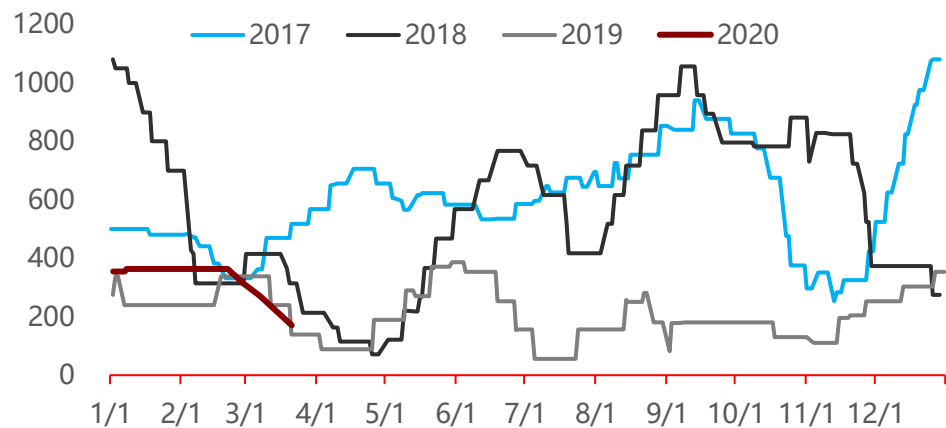
山西焦企利润走势图



河北焦企利润走势图



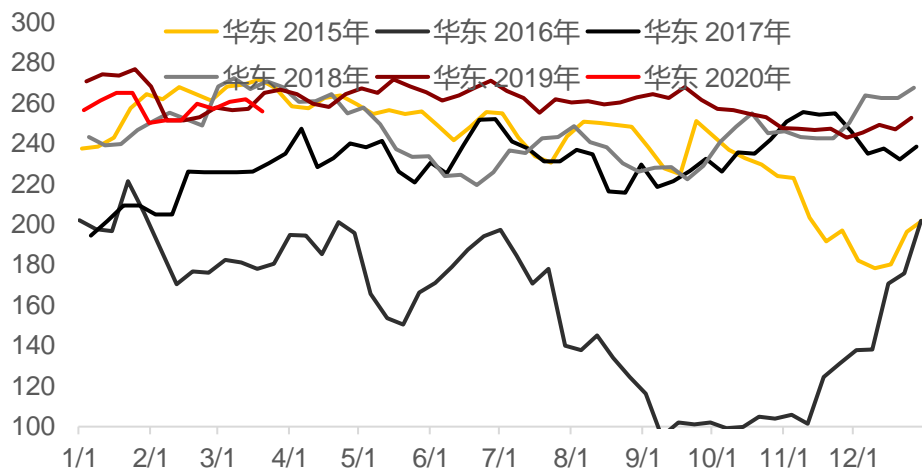
山东焦企利润走势图



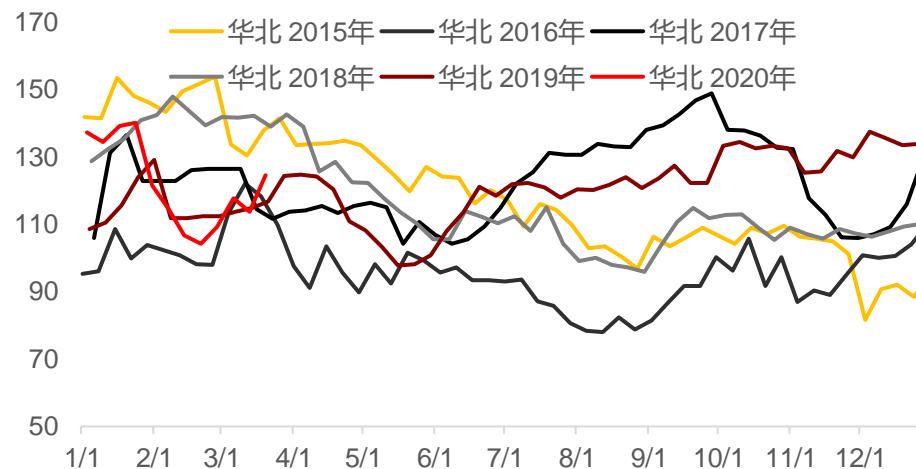
数据来源：卓创资讯、wind、一德期货

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

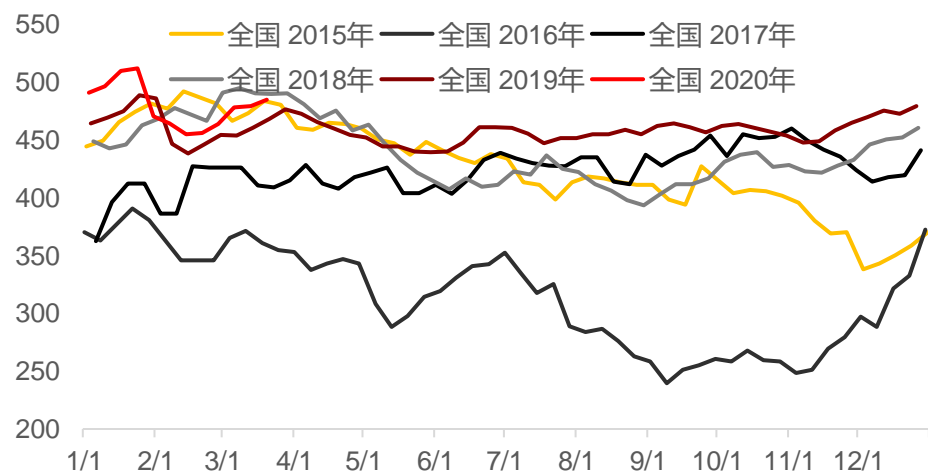


地区	库存数量 万吨	上周库存 万吨
日照港	103	92
董家口	161	158

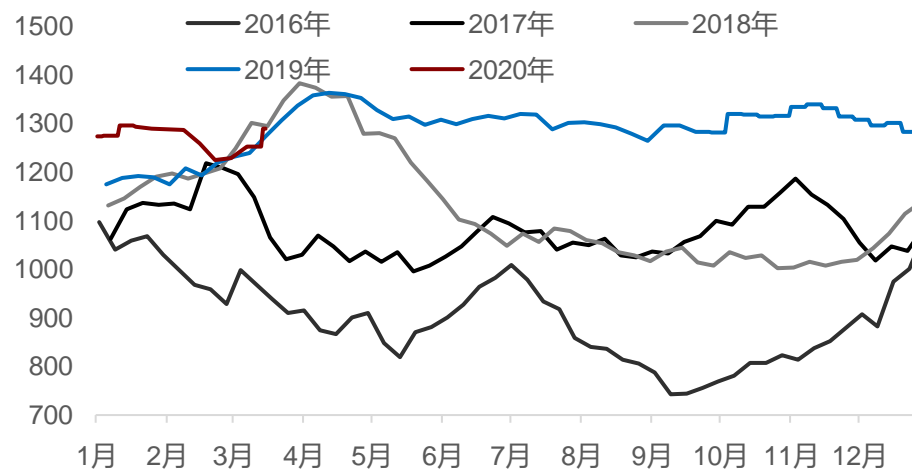
数据来源：找焦、wind

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