



2020年3月焦炭月报

一德期货黑色事业部

FIRST FUTURES

 一德期货有限公司
FIRST FUTURES CO.,LTD.

一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、焦炭市场矛盾及信息

目录二、策略及建议

目录三、基差及价差

目录四、月度焦炭供需数据



PART 1

煤焦市场回顾

煤焦市场回顾

1. 月内下游铁水产能回升缓慢，焦炭在原料供应恢复后开工回升迅速，供应出现一定压力，价格出现3轮下跌。

2. 月末时山西及西北焦企面临亏损，而钢厂盈利好转，下跌放缓。

焦炭主力合约基差走势图

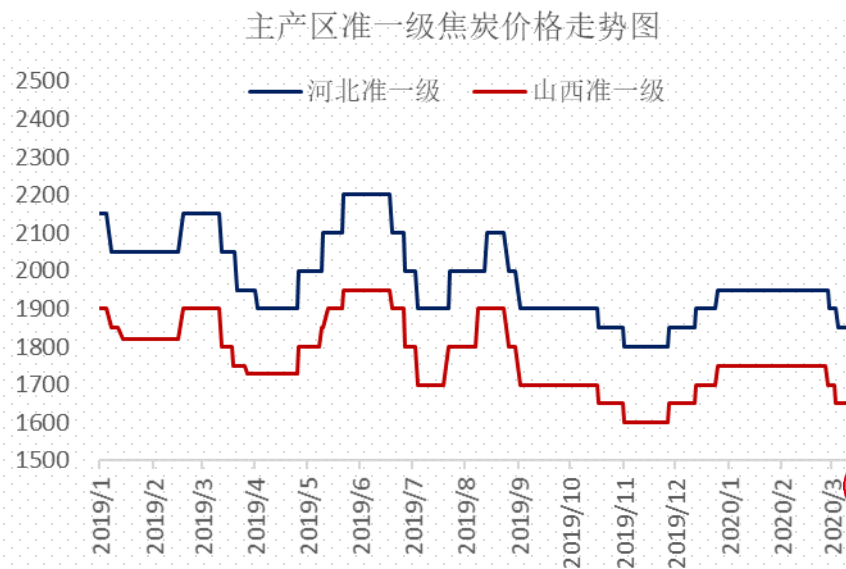
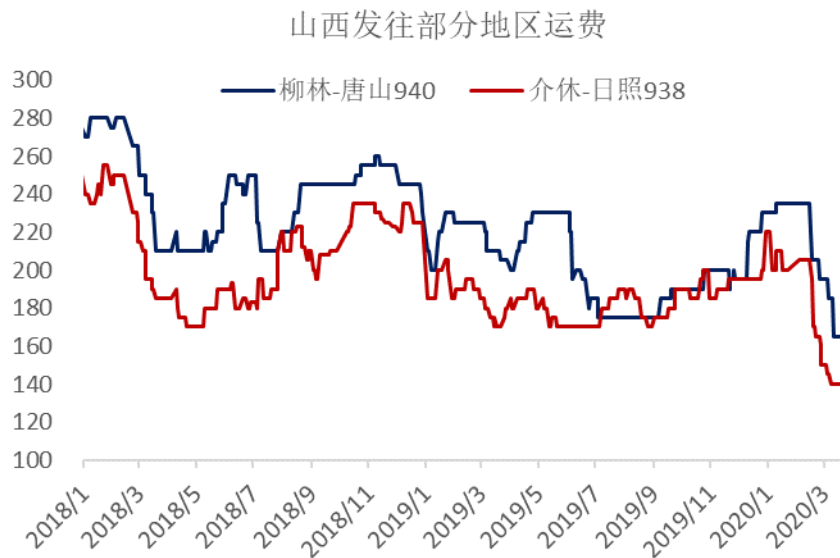
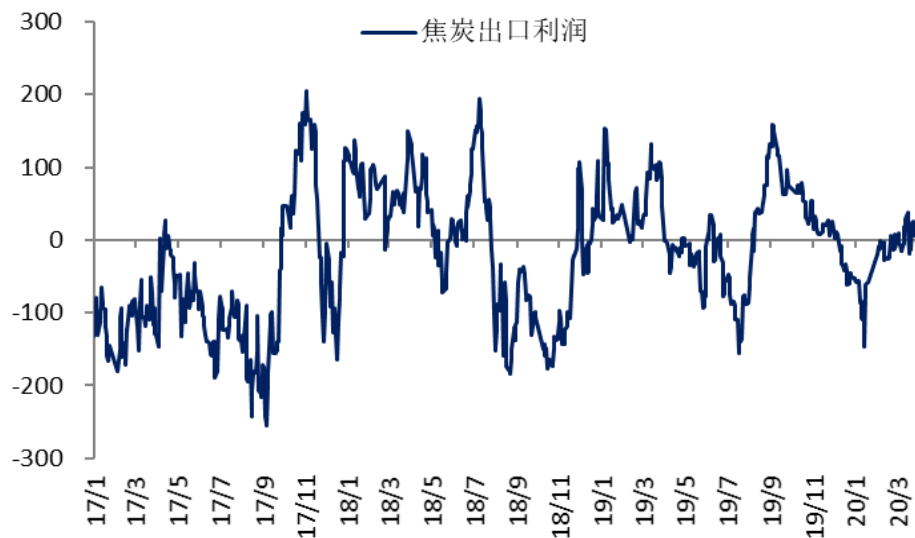


近期唐山焦炭价格调整回顾

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
20200304	降2轮	-50	1850
20200309	降3轮	-50	1800
20200316	降4轮	-50	1750

数据来源：钢联、一德期货

煤焦市场回顾



► 煤焦驱动事件分析

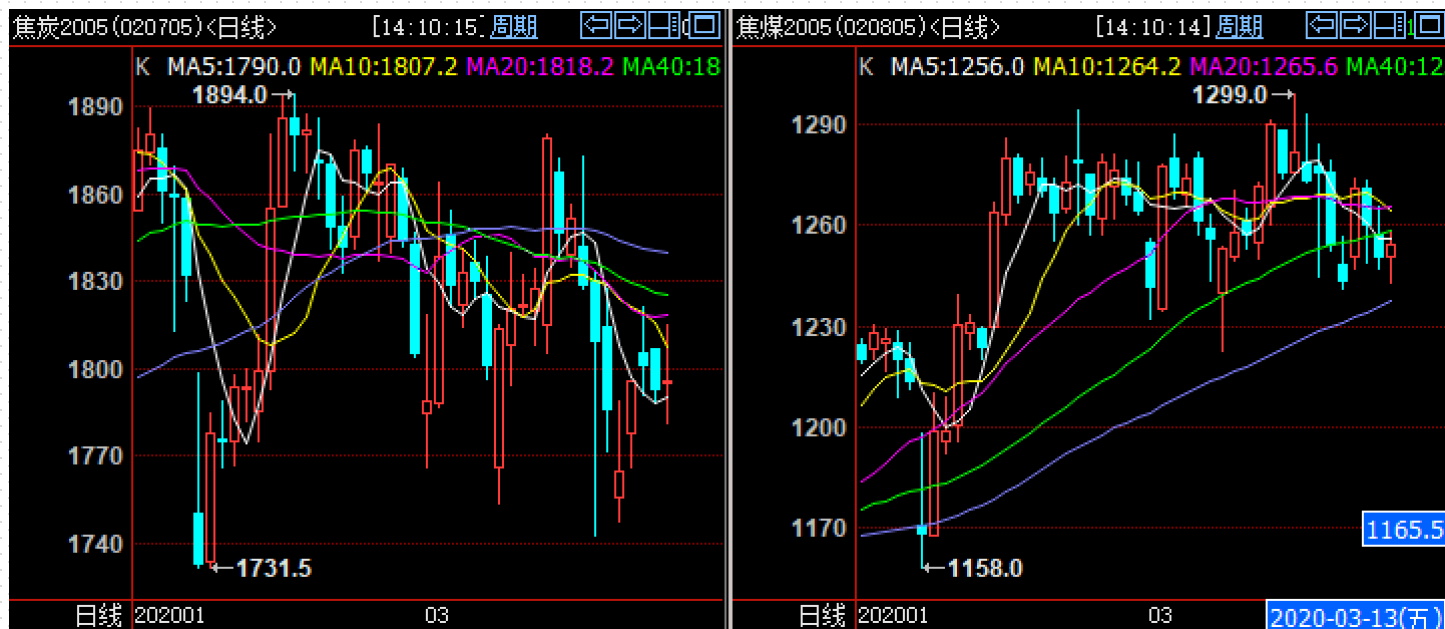
可能发生的驱动性事件	影响评估	备注
宏观预期依然偏弱	对于远月的偏空预期依然较强，关注系统性风险的发生。近月有现货成本支撑，表现相对有限。	再次关注正套
关注国外原料出口情况	疫情影响下，焦煤及矿石的海外供应情况或受到影响。但焦煤国内及蒙煤供应充足，影响或小于矿石。	继续关注多矿石空焦煤/焦炭机会
关注交割月行情		



PART 2

策略及建议

▶ 单边



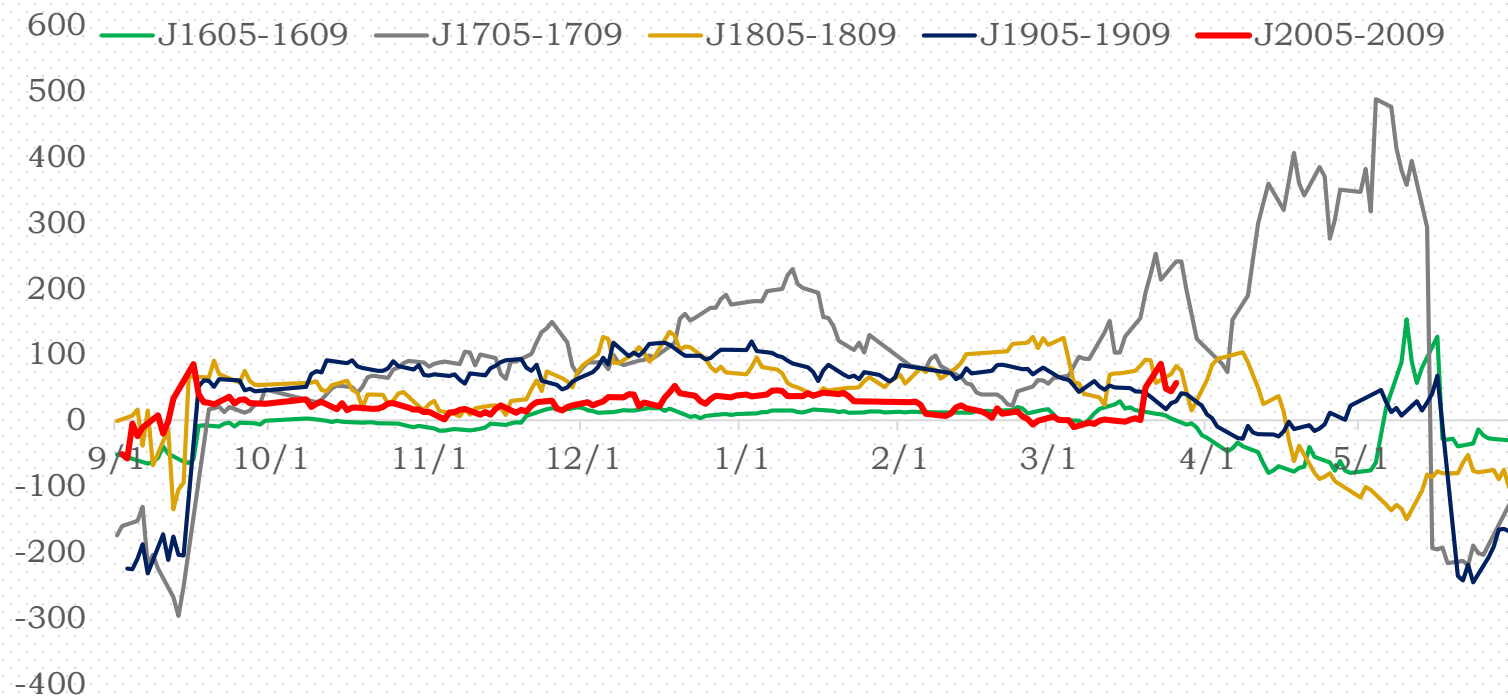
策略

关注点

延续偏弱震荡行情

1.宏观预期及终端需求仍表现偏弱，整体或仍有下跌压力；2.现货有一定成本支撑，下跌空间受限；3.焦炭关注1700-1800区间。

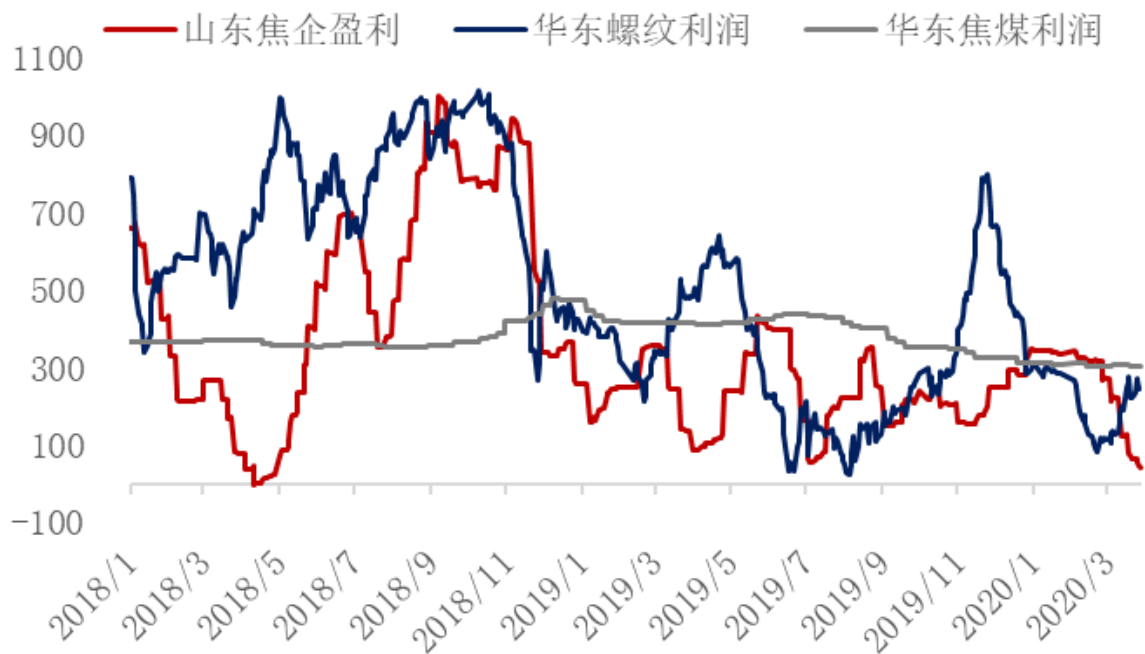
近远月价差



策略	关注点
正套仍有入场机会	<ol style="list-style-type: none">1. 远月仍面临较大的宏观风险和预期偏弱预期。2. 近月存在现货的价格及成本支撑，下跌压力小于远月。3. 风险点：需求出现明显改善。

► 焦化利润及钢厂利润

华东煤焦钢利润走势图

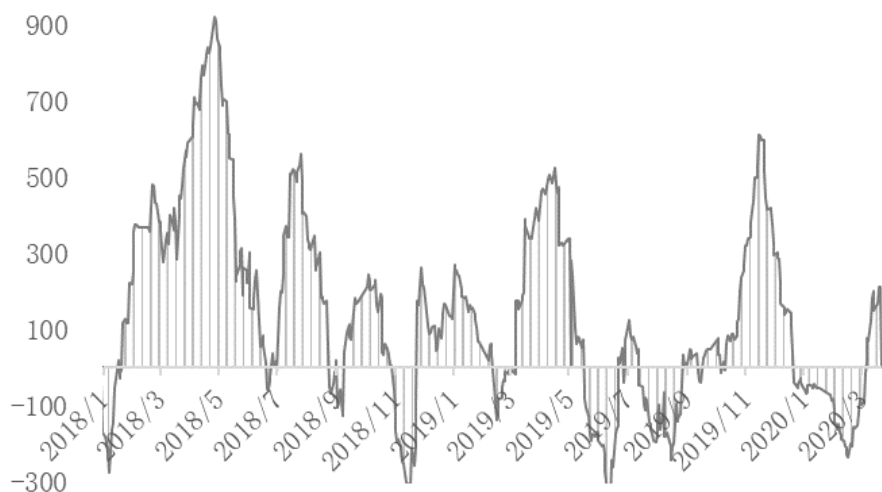


焦企利润下跌较为迅速，钢厂利润有所回升，后期焦炭价格支撑将更为明显。

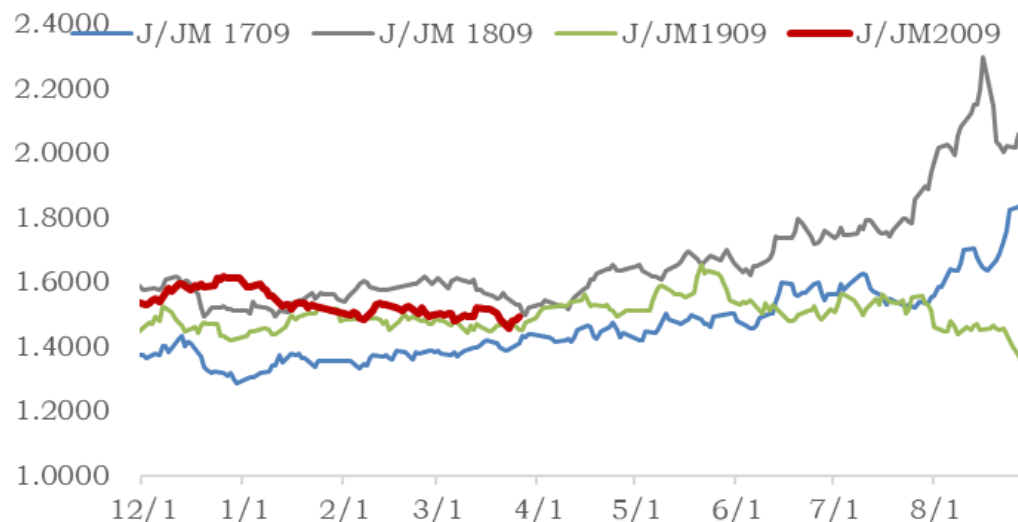
但钢厂盈利且复产背景下，焦企出现整体亏损的概率不大，预计4月中旬前市场或维持平稳。

► 焦化利润及钢厂利润

华东螺纹-华东焦炭现货利润差



J/JM2009



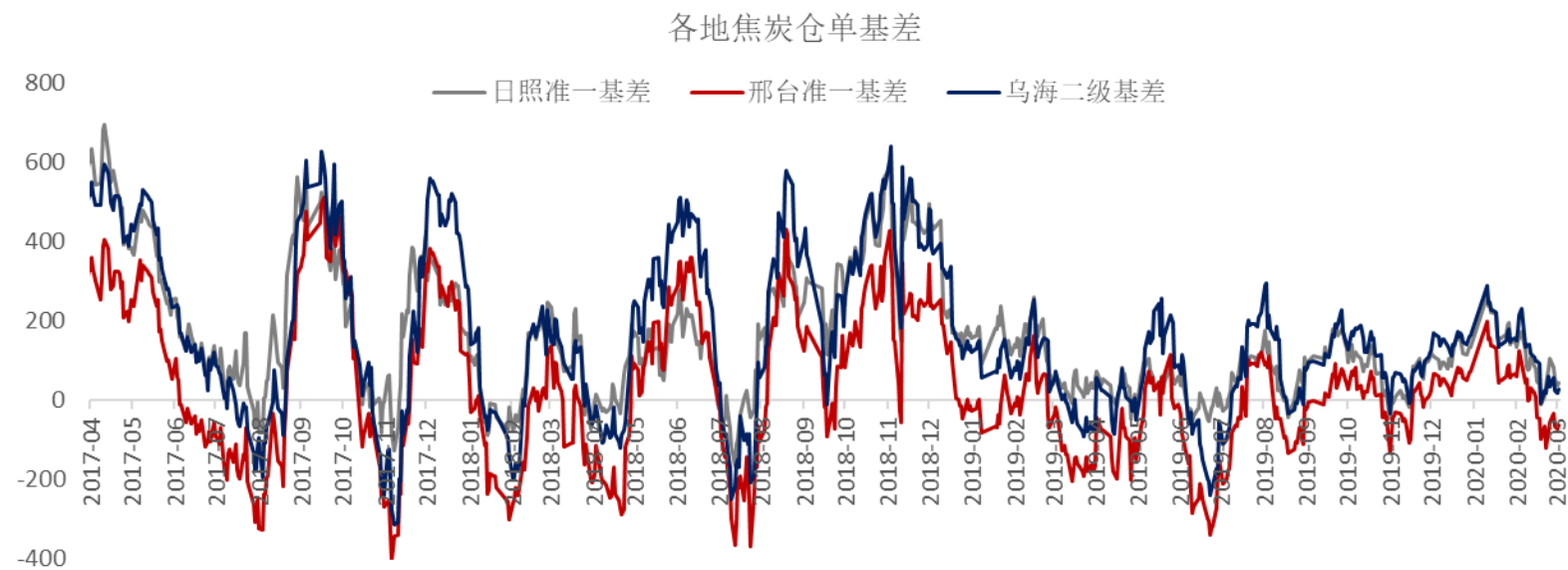
策略	关注点
多焦化利润持有至上旬	1.4月份澳煤进口及蒙煤通关陆续恢复，主产区焦煤有库存压力，煤价将下跌。2.进口煤目前暂时稳定，对煤炭价格形成冲击。3.长协煤价或有下调空间。 可继续持有至4月上旬，待下跌兑现后陆续离场。



PART 3

基差及价差

基差

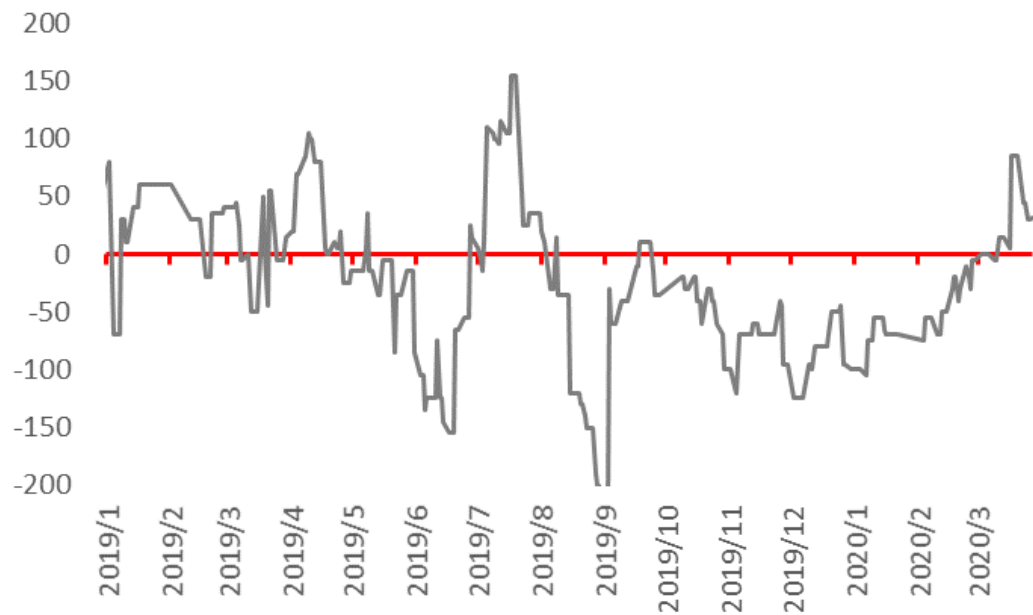


地区	现货价格	仓单成本	基差	偏离度
日照港准一现汇	1731.00	1867.6	67.6	3.6%
邢台准一厂库	1650.00	1730.0	-70.0	-4.0%
唐山准一厂库	1750.00	1830.0	30.0	1.6%
吕梁准一现汇	1550.00	1856.0	56.0	3.0%
内蒙古二级现汇	1340.00	1770.0	-30.0	-1.7%

数据来源：卓创资讯、钢联

▶ 价差

港口贸易利润走势图



港口——产地利润再次缩小，且下游需求气氛一般，贸易商集港热情消退，库存或再次向焦企转移。

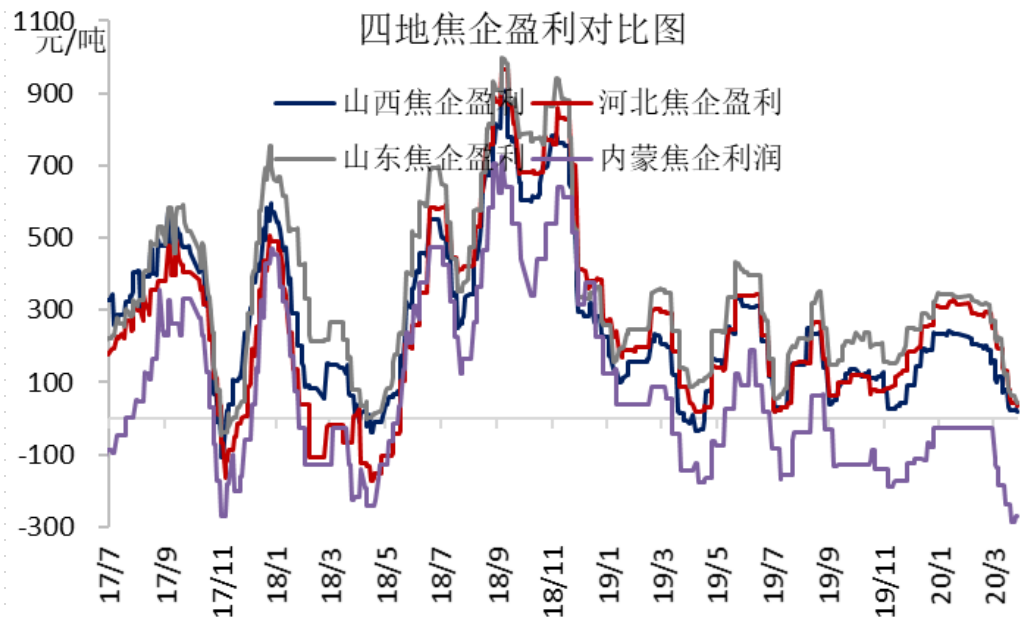
港口焦炭现汇	吕梁准一现汇	运费+入库	贸易商利润	当前准一仓单成本
1740	1550	180	10	1856



PART 4

月度焦炭供需

月度焦炭供需情况



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。

日期	山西盈利 月均	河北盈利 月均	山东盈利 月均
2020/2	200	290	315
2020/3	70	120	130
增幅	-140	-170	-185

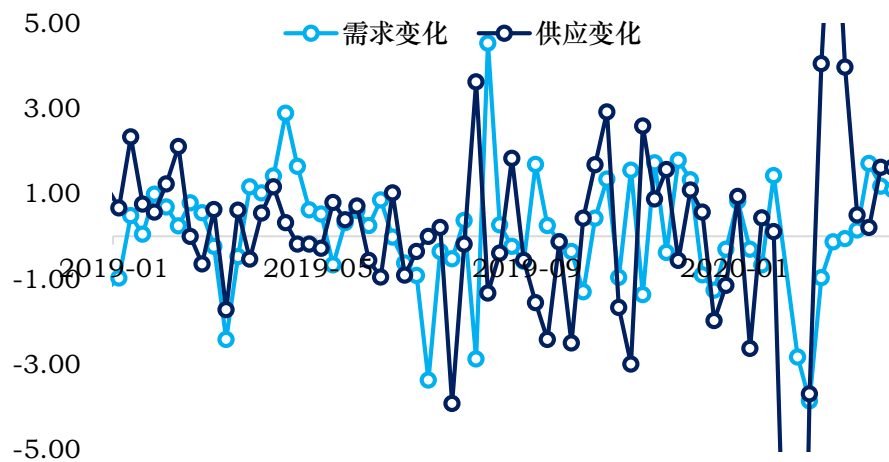
数据来源：一德期货

月末焦炭供需情况

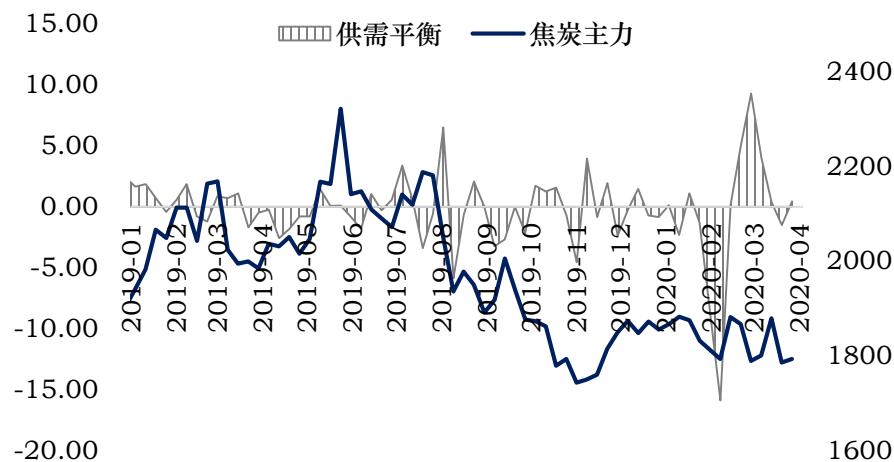
	全国焦企开工率 (钢联)	全国铁水产量 (钢联)	焦炭铁水需求变化 (万吨)	焦炭供应变化 (万吨)	供需情况
本月平均	73.6	209	0.75	1.58	供应恢复
下月初预测	75.5	220	1.10	1.62	供应小幅过剩

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

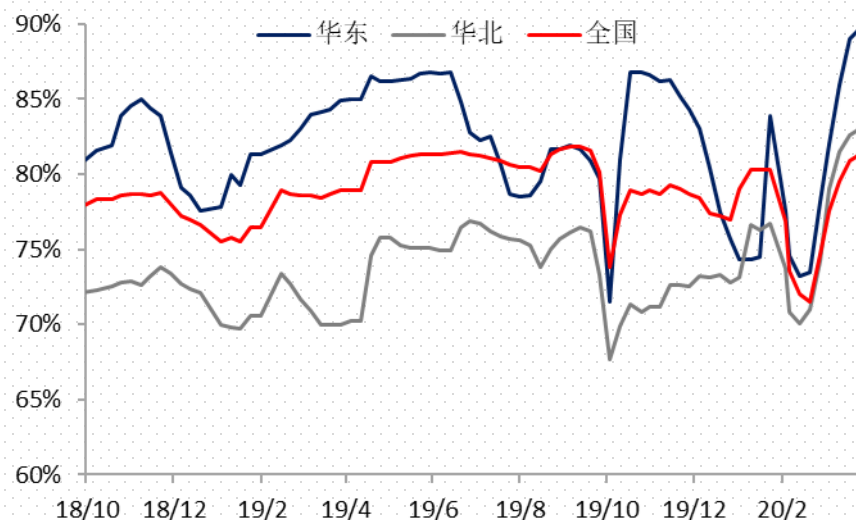


备注：钢联的焦化开工率恢复速度近期明显慢于其他口径数据，请谨慎关注。

月度焦炭供需情况

焦炭供需逐渐恢复平衡

华东、华北及全国焦企开工率走势图(卓创)



焦炭市场开工率在煤炭供应恢复后快速回升，目前基本达到相对高点。

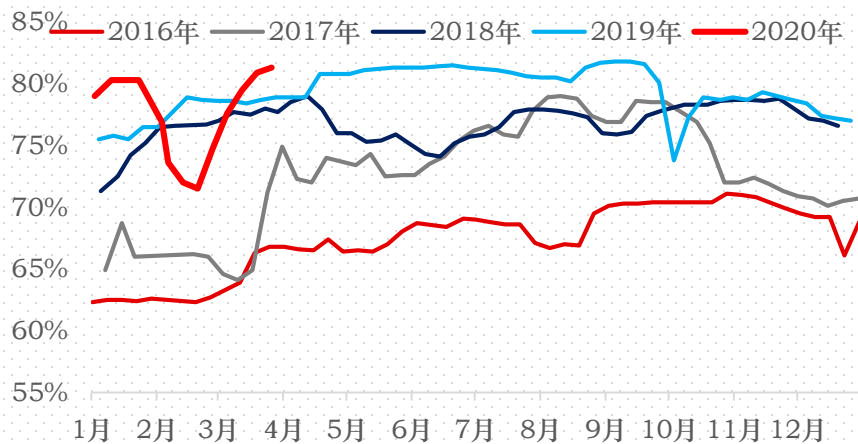
数据来源：卓创资讯

日期	华东	华北	东北	西北	西南	华南	全国
2020/3/5	82.0%	79.0%	73.1%	66.7%	72.8%	77.0%	77.6%
2020/3/12	85.9%	81.5%	74.3%	66.7%	74.0%	71.3%	79.5%
2020/3/19	89.0%	82.6%	75.1%	66.7%	74.9%	73.8%	80.9%
2020/3/26	89.7%	83.0%	75.1%	66.7%	75.4%	75.5%	81.3%

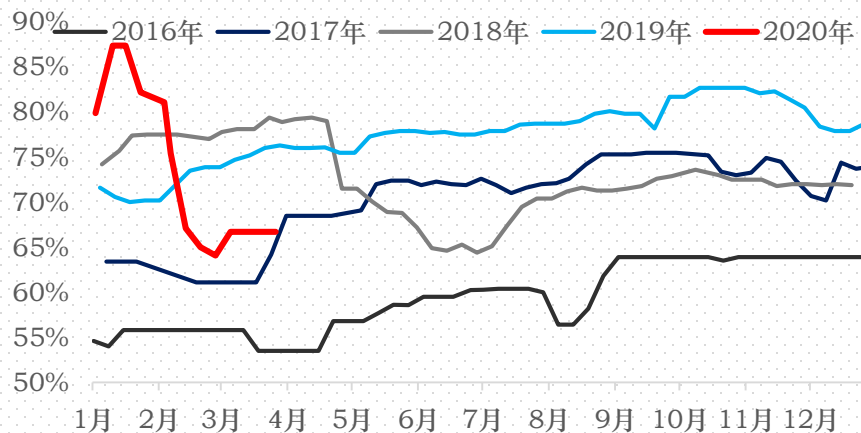
月度焦炭供需情况

焦炭供需逐渐恢复平衡

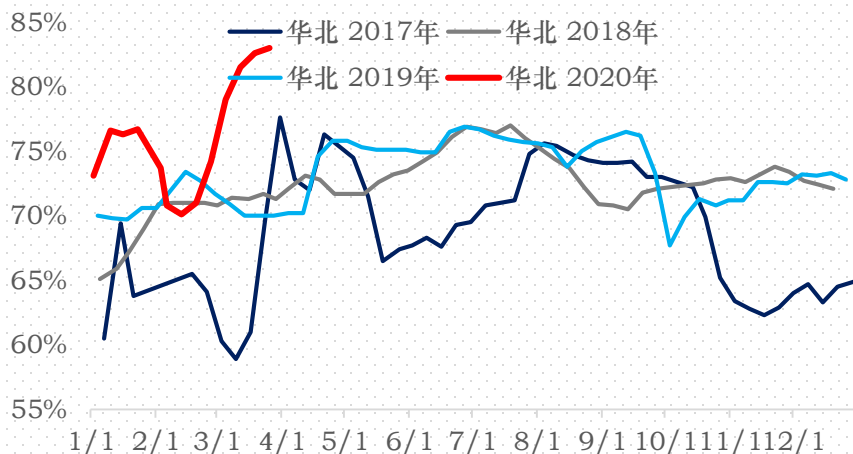
全国独立焦企开工率(卓创)



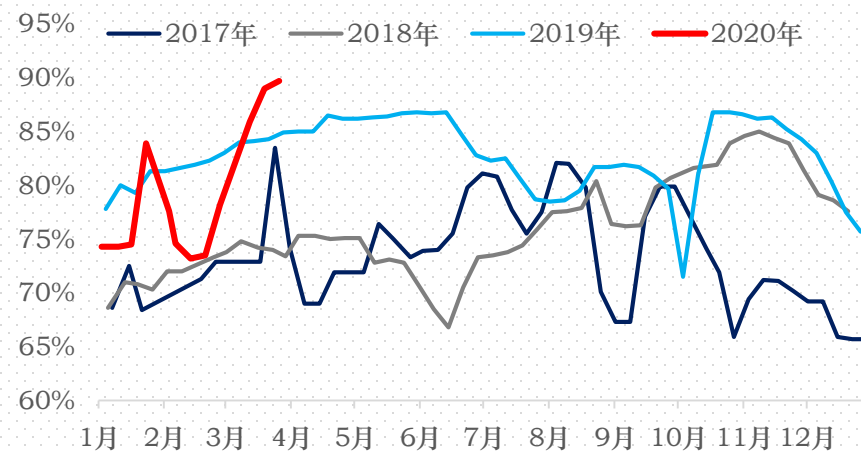
西北独立焦企开工率(卓创)



华北独立焦企开工率(卓创)



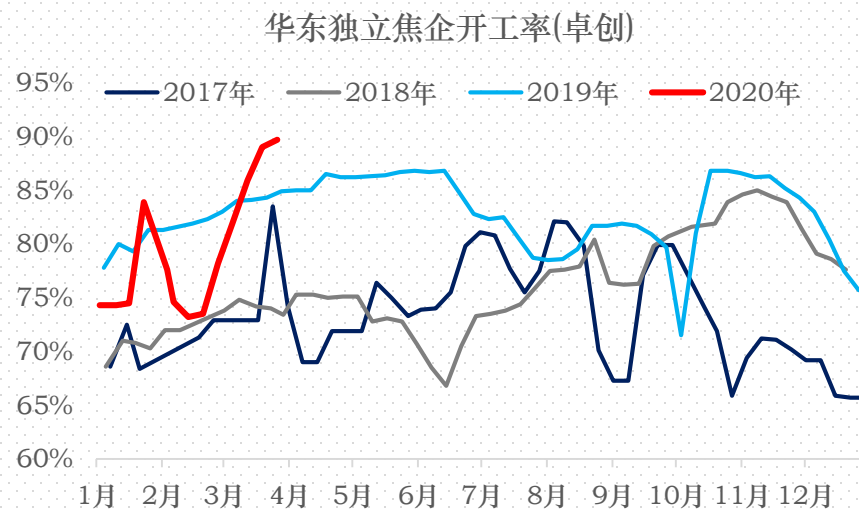
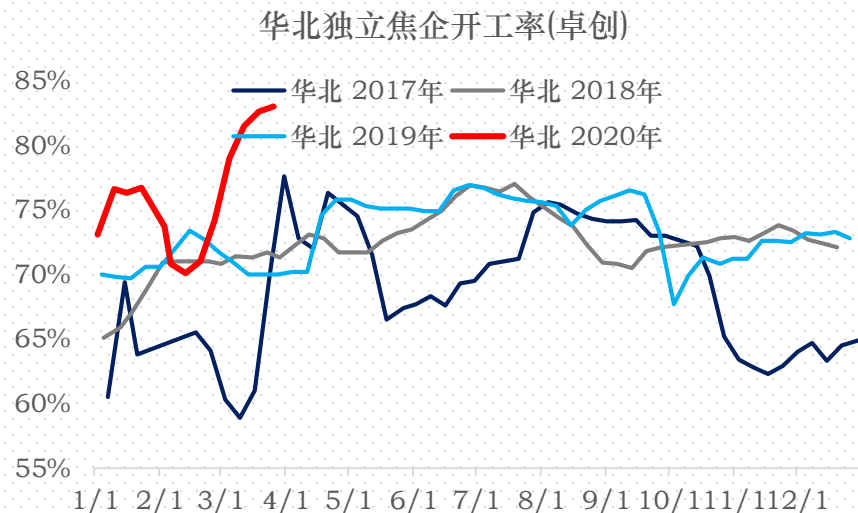
华东独立焦企开工率(卓创)



数据来源：卓创资讯

月度焦炭供需情况

焦炭供需逐渐恢复平衡



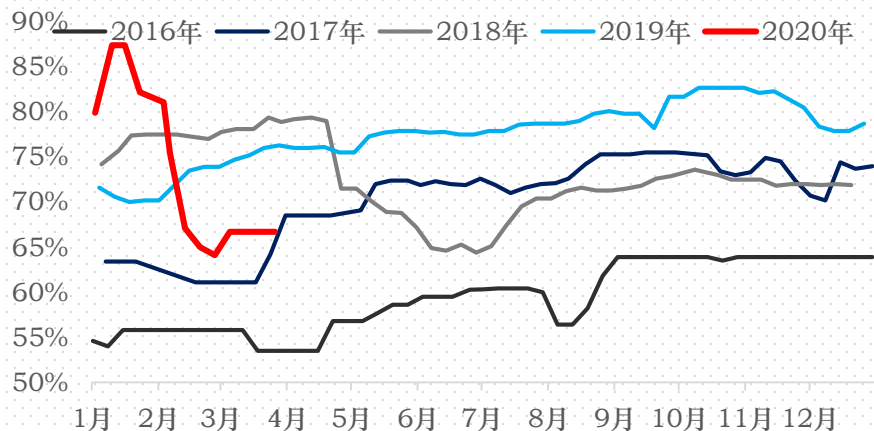
日期	华北	华东
2020/3	华北本月平均焦企开工率81.5%，较往年同期相比大幅提升。焦企盈利尚可，且原料供应恢复，较上月供应+178.7万吨。	华东本月平均焦企开工率86.7%，较往年同期相比有所偏高。焦企库存无压力，生产积极性高，全月供应较上月+92.3万吨。
2020/4	因焦企开工率已达高位，预计4月份增长空间不大。关注环保对焦化企业生产的影响。预计4月平均开工率82.6%，焦炭供应+20.7万吨。	4月份焦炭开工率上升空间不大，关注后期环保及去产能对于焦炭供应的影响。预计4月平均开工率89.5%，但去产能下，焦炭或无增了。

数据来源：卓创资讯

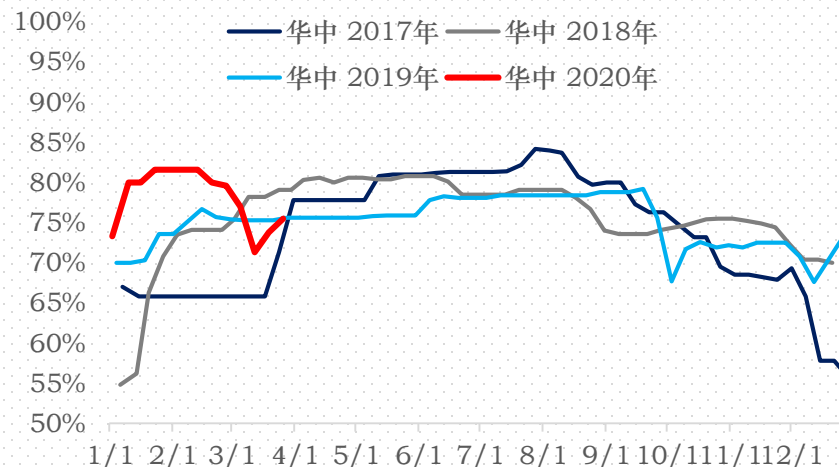
月度焦炭供需情况

焦炭供需逐渐恢复平衡

西北独立焦企开工率(卓创)



华中焦企开工率季节性走势图



日期	西北	华中
2020/3	西北本月平均焦企开工率66.7%，受原料供应及焦企利润制约，开工率上升空间受限，较往年同期偏低。月焦炭供应环比-27.4万吨。	华中地区焦企本月平均开工率74.4%，高于往年同期偏低，当地仍受到原料方面的一定影响，但相对较小。焦炭供应量月环比-29.3万吨左右。
2020/4	4月西北内蒙古地区开工率或维持平稳，利润好转前焦企开工率上涨幅度有限。预计4月平均开工率66.7%，焦炭供应稳。	华中河南地区4月份关注利润情况的变化，其他影响因素相对有限。预计4月平均开工率75.6%，供应+5.4万吨。

数据来源：卓创资讯



月度焦炭供需情况

焦炭供需逐渐恢复平衡

地区	产能	本月开工率	上月开工率	供应差值 (万吨/月)
华北	22568.0	81.5	72.0	178.7
华东	9807.0	86.7	75.4	92.3
西北	8666.0	66.7	70.5	-27.4
华中	5406.0	74.4	80.9	-29.3
总计				214.3

地区	产能	本月开工率	预计下月	供应差值 (万吨/月)
华北	22568.0	81.5	82.6	20.7
华东	9807.0	86.7	89.5	--
西北	8666.0	66.7	66.7	0.0
华中	5406.0	74.4	75.6	5.4
总计				26.1

数据来源：卓创资讯 一德期货

▶ 月度焦炭供需情况

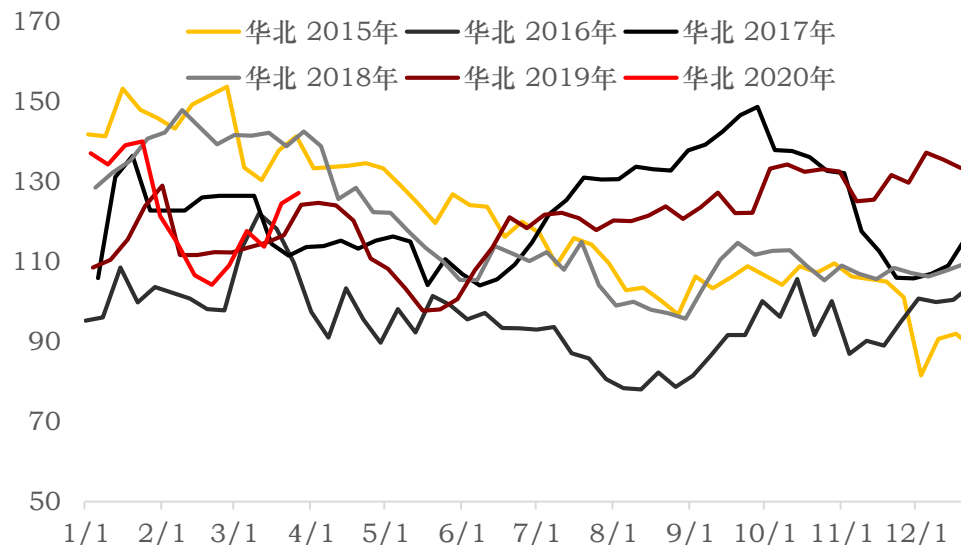
焦炭供需逐渐恢复平衡 |

焦炭4月供应变化 万吨	4月铁水供应变化(检修及限产)	铁水焦炭需求量变化 万吨	供需差 万吨
+26	+220	+110	-84

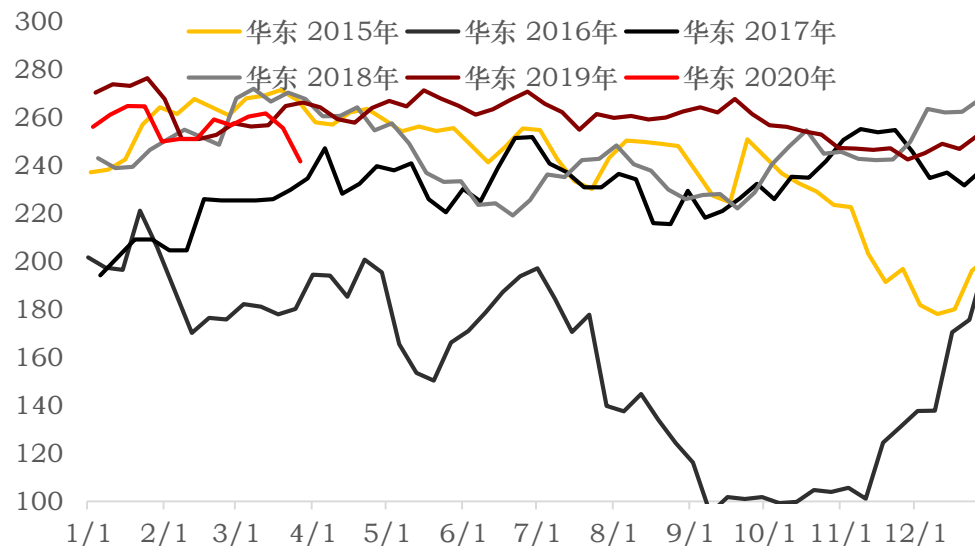
月度焦炭供需情况

补库情绪一般

华北钢厂焦炭库存走势图



华东钢厂焦炭库存走势图

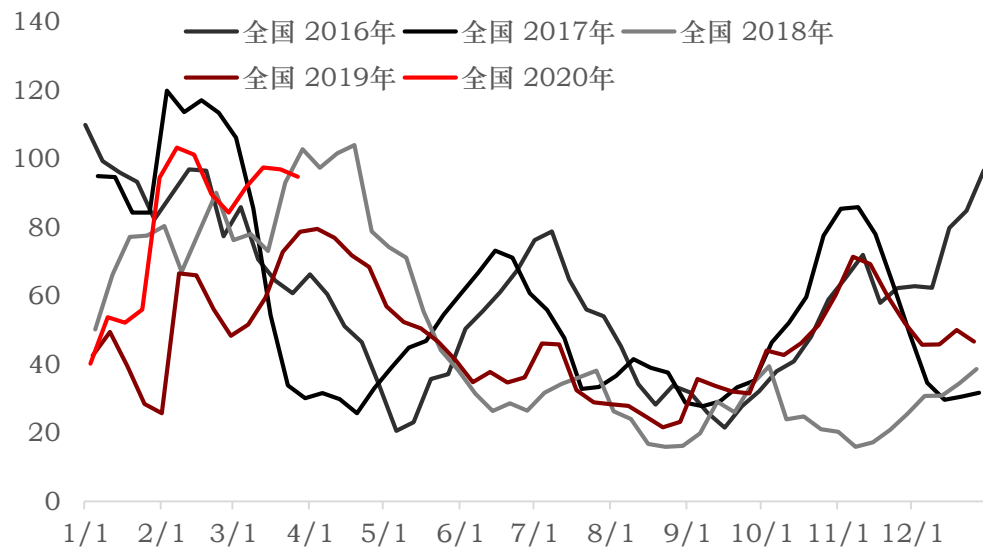


地区	库存数量 万吨	上月库存 万吨	备注
华北钢厂	127.21	109.1	根据钢厂排产计划，预计3月焦炭需求前低后高
华东钢厂	241.81	256.85	

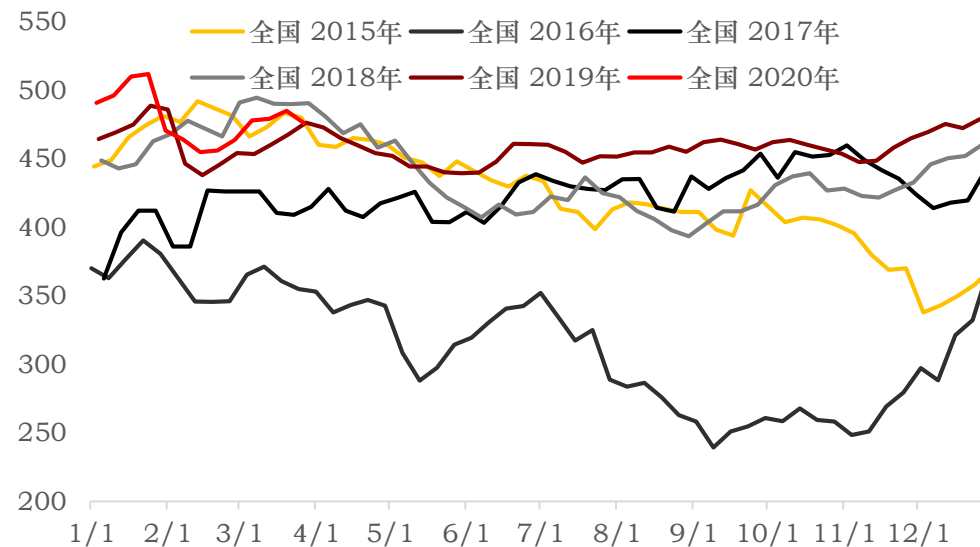
月度焦炭供需情况

库存整体回升

独立焦企焦炭库存 全国



全国钢厂焦炭库存走势图



项目	100家焦企焦炭库存	110家钢厂焦炭库存	日照港库存	青岛港库存
上月末	84.3	463.76	79	156
本月末	94.75	476.14	123.6	166

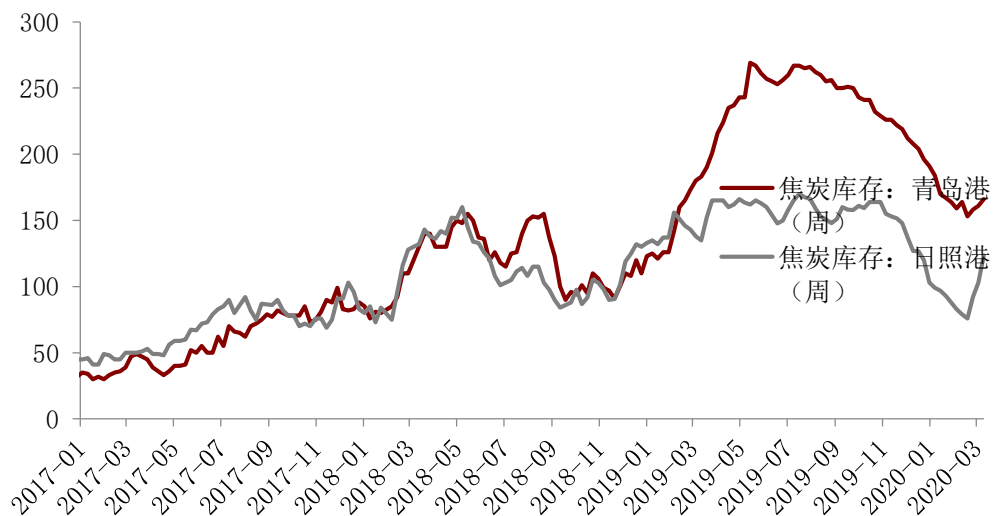
数据来源：钢联、找焦



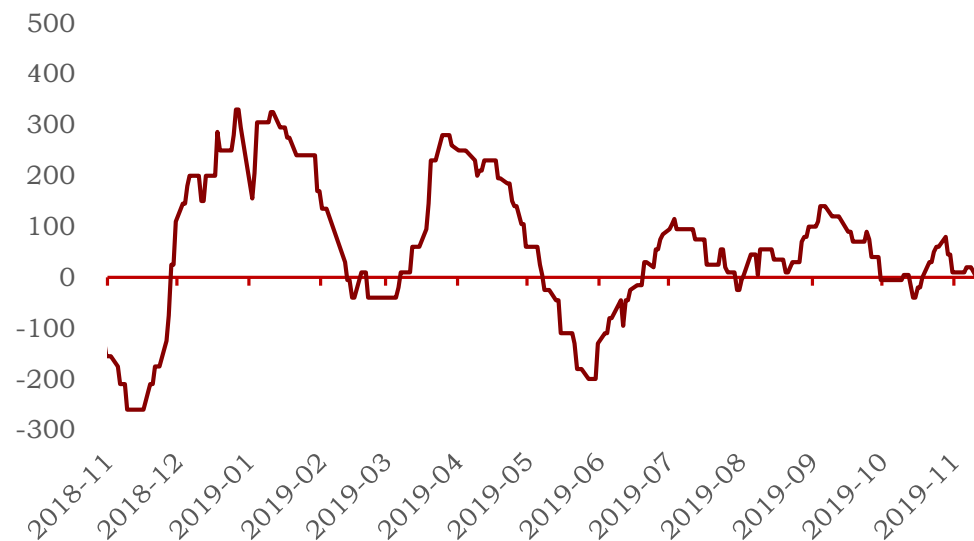
月度焦炭供需情况

出口一般 贸易商订单回落

主要港口焦炭库存走势图

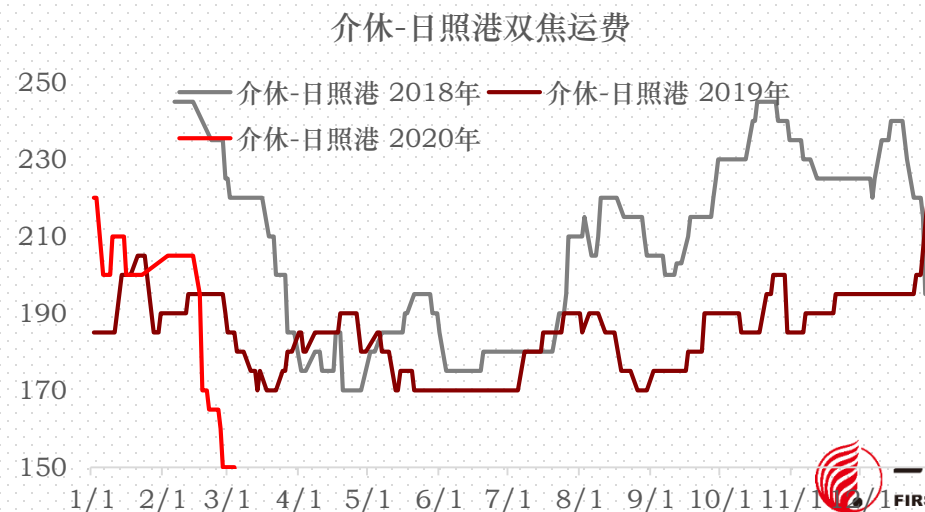
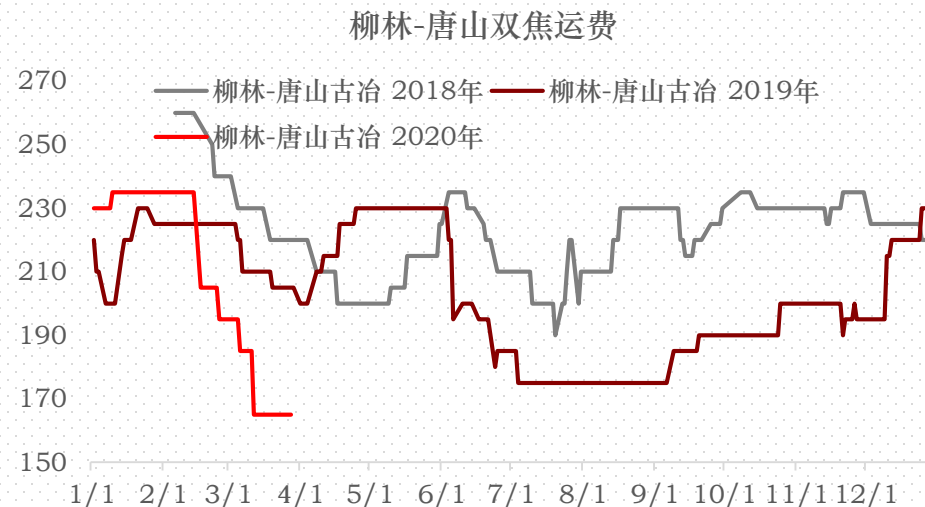
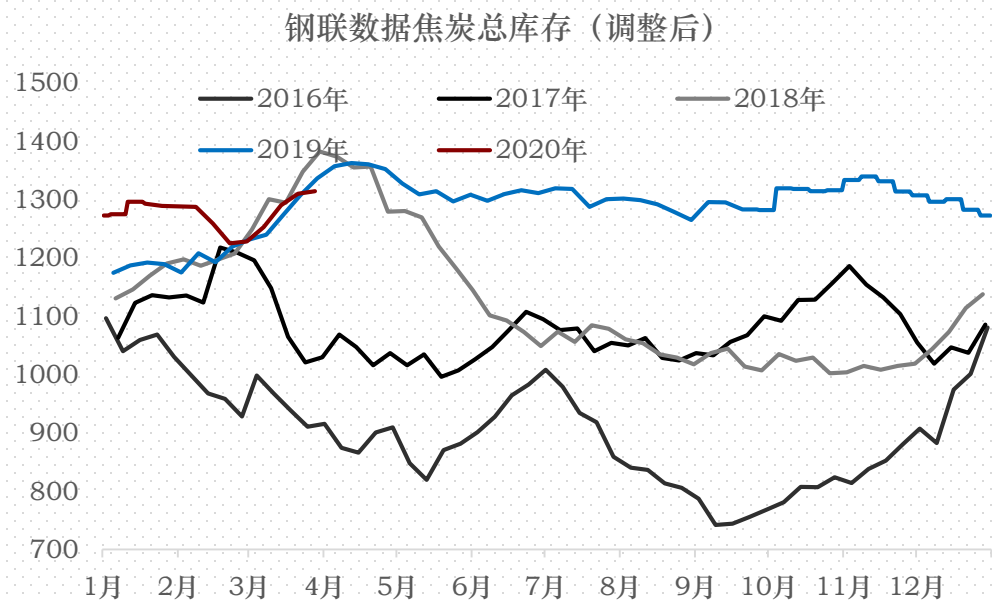


焦炭出口利润走势图 (滞后一个月)



月度焦炭供需情况

其他相关数据



数据来源：一德期货、钢联

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365