



2020年7月煤焦月报

一德期货黑色事业部

FIRST
FUTURES



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

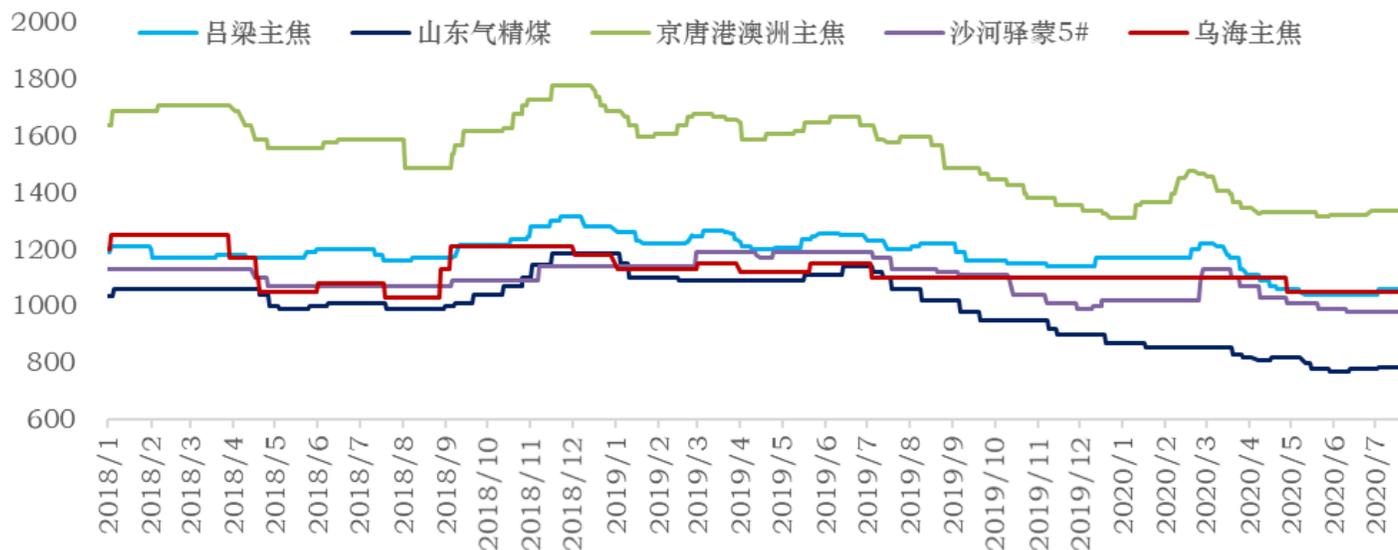


PART 1

煤焦市场回顾

煤焦市场回顾

主产区焦煤价格走势



地区	现货价格	涨跌
京唐澳洲主焦	1340.00	0.0
蒙5#甘其毛都	960.00	0.0
山西吕梁主焦	1060.00	0.0
山东气精煤	785.00	0.0
乌海主焦煤	1050.00	0.0

► 煤焦市场回顾

印度近期开始采购焦煤，关注其需求持续性，但整体成交情况一般。目前国内焦煤通关依然紧张，近期港口澳煤压港严重。

IHS Markit Metallurgical Coal and Steel raw materials prices (\$/t)

Daily markers	Basis	29-Jul	Change
MCC1 Australian low-vol PHCC	FOB	112.00	0.00
MCC2 Australian mid-vol PHCC	FOB	106.50	0.00
MCC3 Australian second-tier HCC	FOB	90.95	0.00
MCC4 China low-vol PHCC	CFR	121.15	0.00
MCC5 China mid-vol PHCC	CFR	113.15	0.00
MCC6 China second-tier HCC	CFR	103.00	0.00
Weekly markers	Basis	24-Jul	
Australian low-vol PCI	FOB	71.00	1.00
Australian semi-soft coking coal	FOB	63.50	-1.50
MCC7 US East Coast high-vol B	FOB	97.75	-2.20
MCC8 US East Coast high-vol A	FOB	100.95	-0.50
MCC9 US East Coast mid-vol	FOB	106.50	-0.50
MCC10 US East Coast low-vol	FOB	105.74	-3.01
Coke weekly		24-Jul	
Rizhao coke	FOB	265.00	-2.00
ARA coke	CIF	205.00	-2.00
Iron Ore weekly (\$/dmt)		24-Jul	
North China 62% Fe Fines	CFR	109.50	-0.50
North China 65% Fe Fines	CFR	121.50	0.50
North China Lump Premium (US\$/dmtu)	CFR	5.00	-3.50
North China 64% Fe Pellets	CFR	117.00	0.50

煤焦市场回顾

1.月初焦炭隐性库存开始释放，至中下旬基本释放完成，焦炭重回供需偏紧格局。

2.月末时，钢厂补库情况好转，前期贸易商囤货陆续放出，焦炭价格上涨阻力增加，进入博弈阶段。

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
20200422	提涨1轮	未接受	1700
20200506	涨1轮	+50	1750
20200513	涨2轮	+50	1800
20200525	涨3轮	+50	1850
20200604	涨4轮	+50	1900
20200610	涨5轮	+50	1950
20200623	涨6轮	+50	2000
20200707	跌1轮	-50	1950
20200714	跌2轮	-50	1900
20200721	跌3轮	-50	1850
20200727	提涨1轮 提降4轮	-50/+50	僵持观望

数据来源：钢联、一德期货



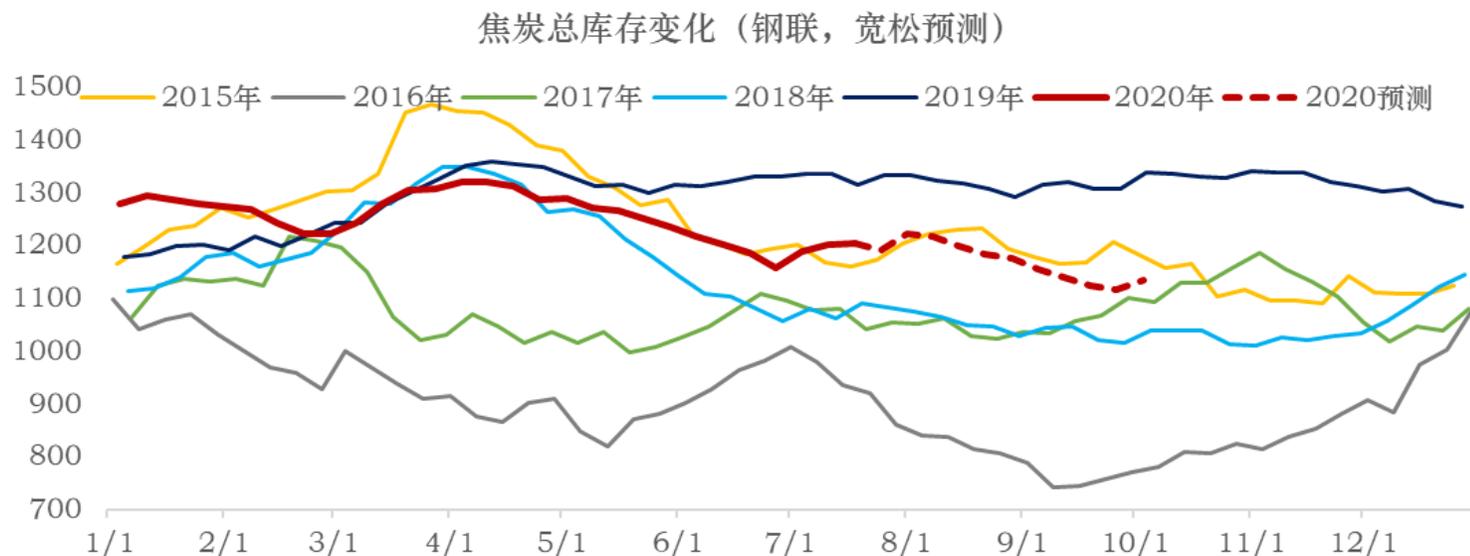
PART 2

重点关注及策略

► 煤焦驱动事件分析

可能发生的驱动性事件	影响评估及策略
焦企提出第一轮上涨，幅度50元，目前上下游大多在观望状态，预计实际上涨需要到月末。另，钢厂周末提出第四轮下跌，双方僵持。 预计8月份焦炭或正式开始上涨，因前期下跌空间不大，预计后期整体上涨空间受限，预计3轮左右。	支撑焦炭
贸易商因未给出足够的时间和价格空间，补库力度低于预期。但总体来说，贸易商有在补库，关注港口方向运费及港口库存增速。	短期有支撑
钢厂开工率高，焦炭需求平稳。	上旬可做空螺焦比价
蒙古国方面此前通知疫情影响，通关恢复延后至8月31日。但今日又发文8月1日起开启绿色通道，关注蒙煤恢复情况。	上旬可做多煤焦比

焦炭累库节奏的变化——8月去库速度或放缓



钢厂开工率高，焦炭保持高需求。

贸易商观望依然较多，本次去库速度慢于前期。

8月新增产能较多，焦炭供应增加。

总体来说，8月焦炭仍将去库，但去库速度放缓。



PART 3

基差及价差

基差——焦煤

主产区焦煤价格走势图



地区	现货价格	涨跌
京唐澳洲主焦	1340.00	0.0
蒙5#甘其毛都	960.00	0.0
山西吕梁主焦	1060.00	0.0
山东气精煤	785.00	0.0
乌海主焦煤	1050.00	0.0

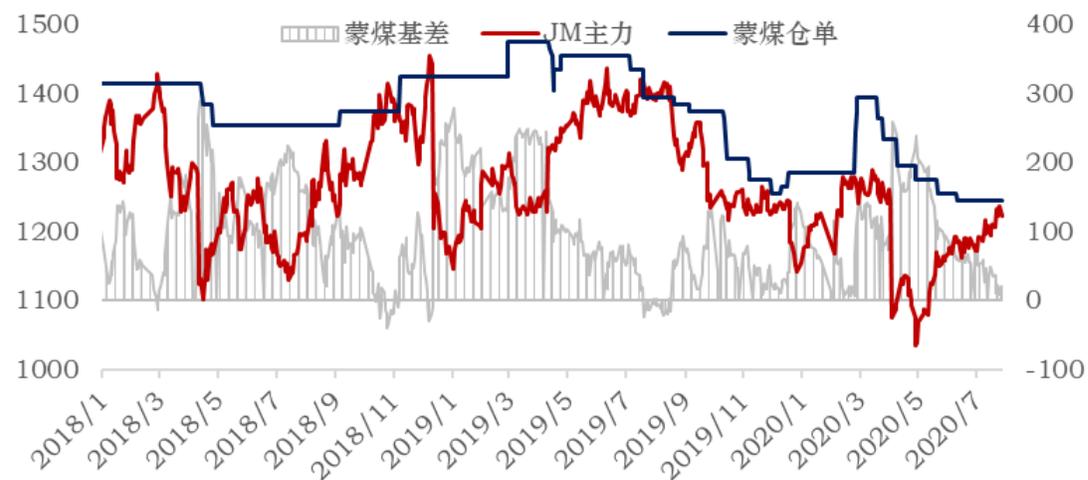
数据来源：卓创资讯、钢联

基差——焦煤

澳煤仓单基差走势图



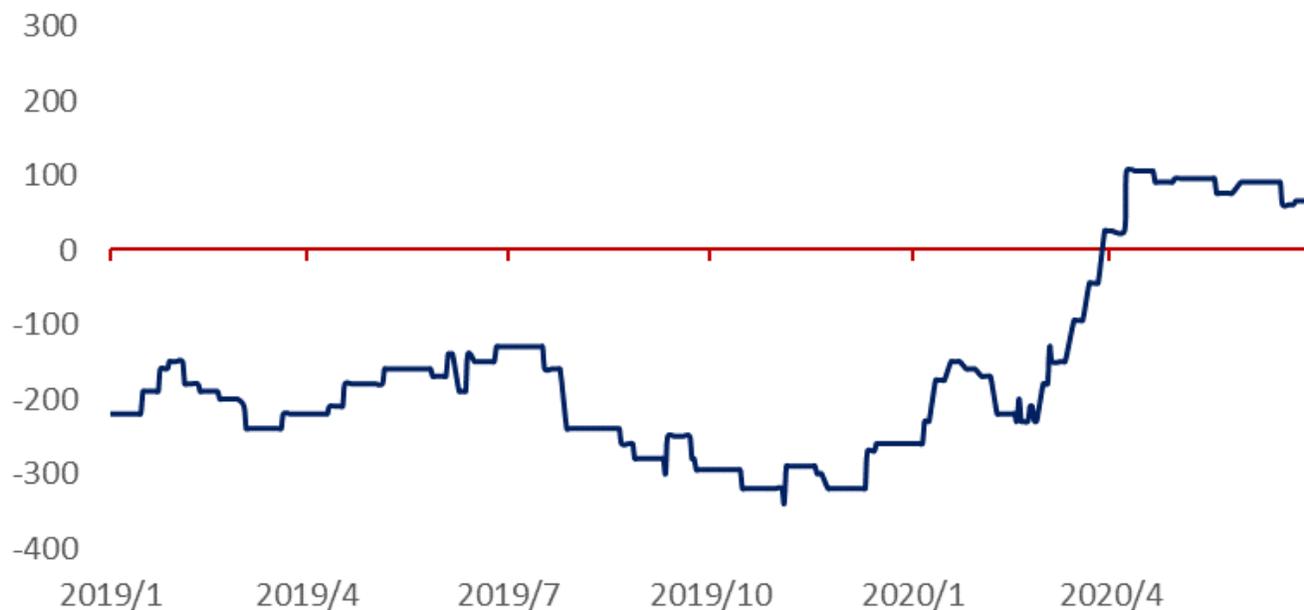
蒙煤基差走势图



地区	仓单成本	基差
蒙煤	1230.00	7.5
一线澳煤（京唐港）	1340.00	117.5
一线澳煤（指数）	1034.03	-188.5

▶ 价差——焦煤

港口外贸煤（澳煤）-国内煤价差



备注：虽然进口煤下跌，但多为远期货，且贸易商无量，港口可贸易澳煤价格近期无明显波动。

基差——焦炭

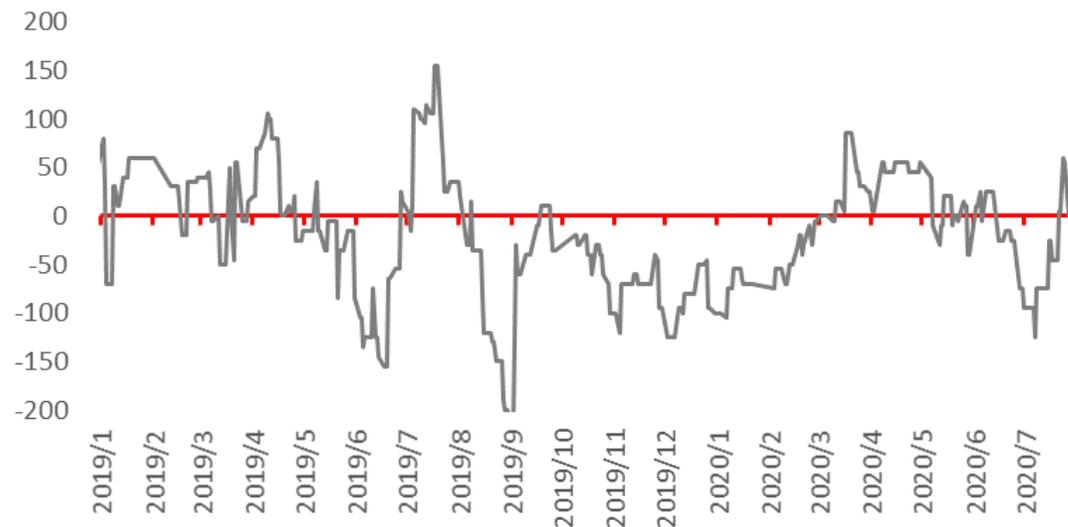


地区	现货价格	仓单成本	基差	偏离度
日照港准一现汇	1850.00	1992.5	31.5	1.6%
邢台准一厂库	1750.00	1830.0	-131.0	-7.2%
唐山准一厂库	1850.00	1930.0	-31.0	-1.6%
吕梁准一现汇	1650.00	1961.0	0.0	0.0%
内蒙古二级现汇	1470.00	1900.0	-61.0	-3.2%

数据来源：卓创资讯、钢联

▶ 价差——焦炭

港口贸易利润走势图



港口——产地利润空间不大，因盘面波动较大，贸易商询货意愿较高，但近期实际成交有限。

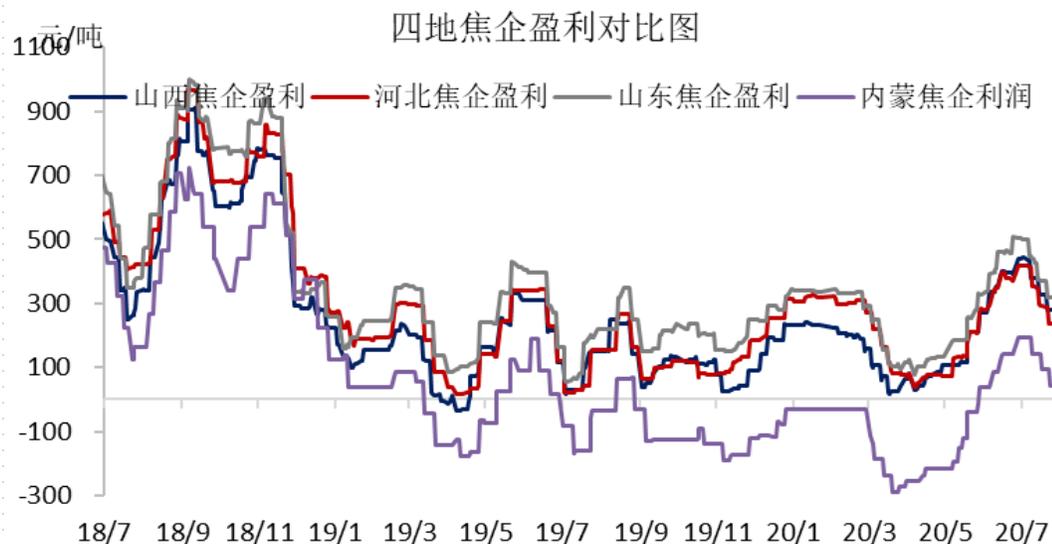
港口焦炭现汇	吕梁准一现汇	运费+入库	贸易商利润	最优准一仓单成本
1850	1610	190	50	1961



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。

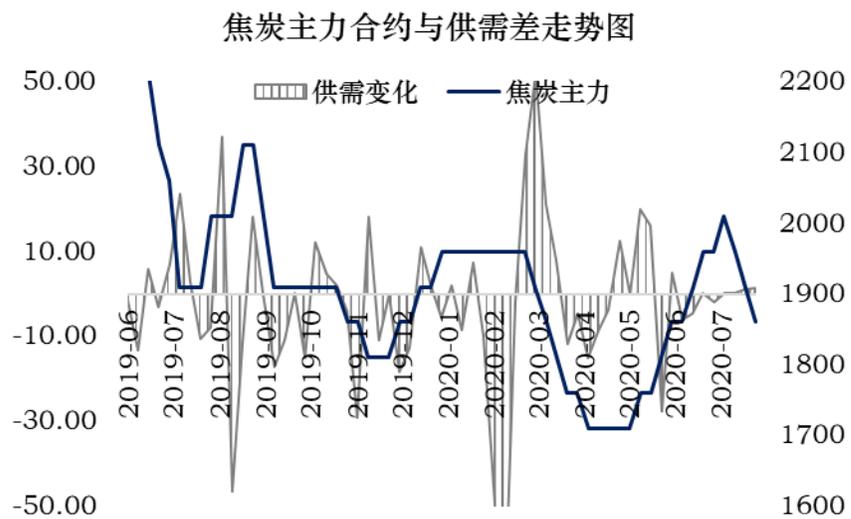
日期	山西盈利 月均	河北盈利 月均	山东盈利 月均
2020/6	365	356	418
2020/7	356	329	400
变化	-11	-27	-18

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)	全国高炉开工 (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	75	93.1	-0.07	0	供需基本平衡
下月初预测	75.1	93.15	0.09	0	基本平衡

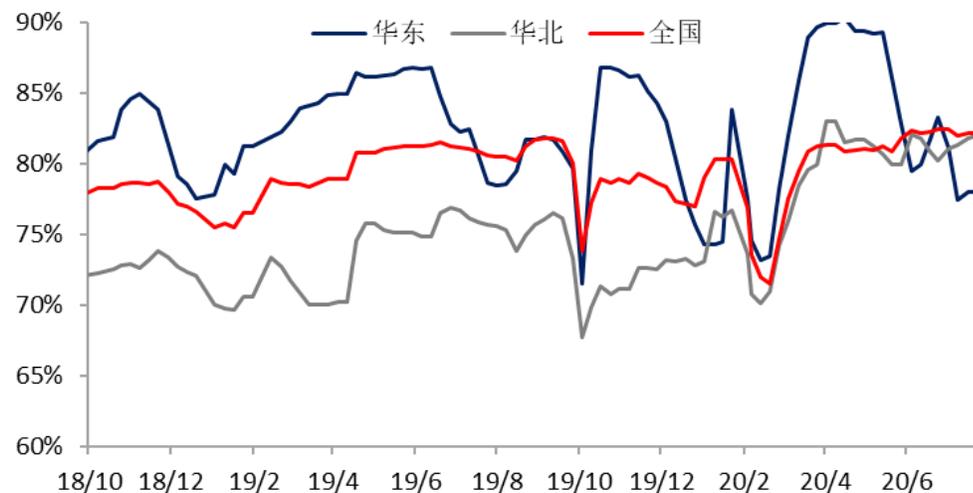
数据来源：卓创资讯、钢联



月度焦炭供需情况

焦炭整体去库放缓

华东、华北及全国焦企开工率走势图(卓创)



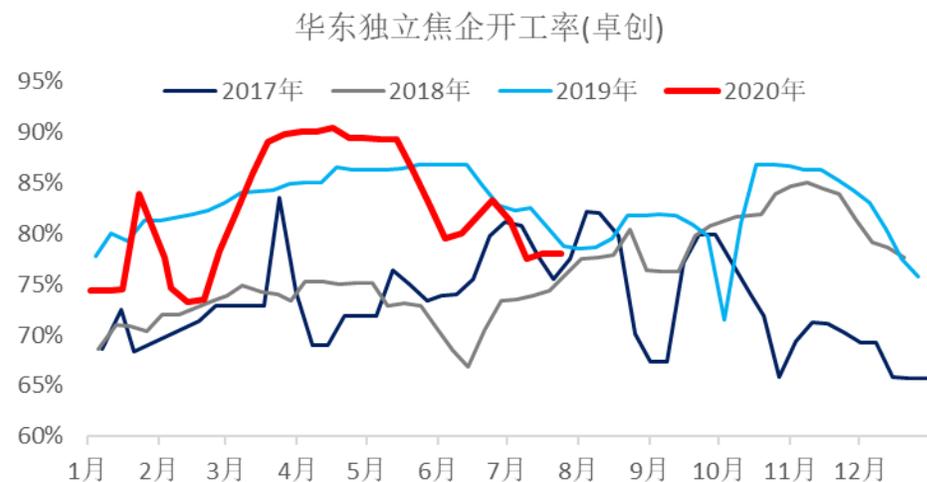
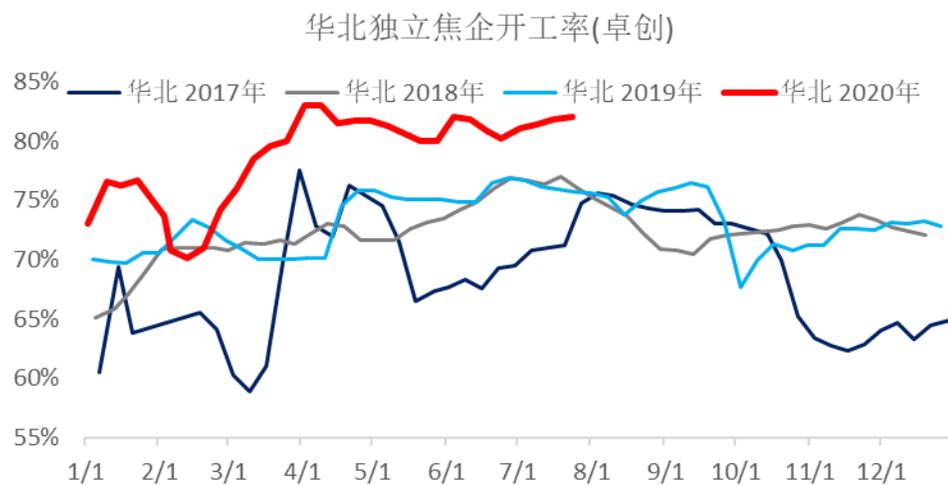
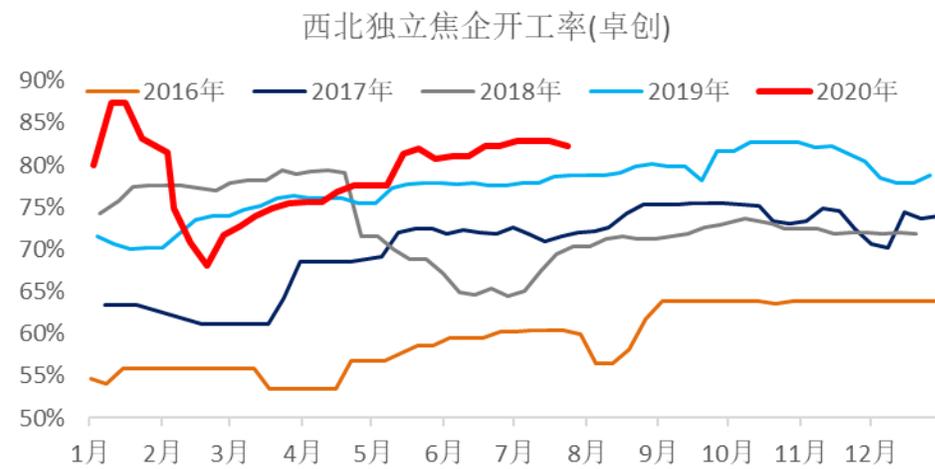
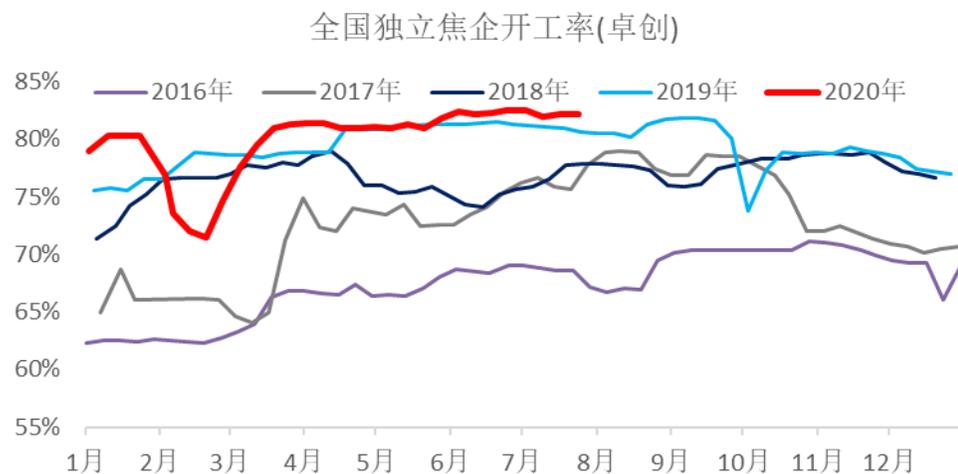
焦炭市场开工率本月有增有降，主产区受环保等因素略有下滑，但西北及东北地区出现回升。

数据来源：卓创资讯

日期	华东	华北	东北	西北	西南	华南	全国
2020/7/2	81.2%	81.1%	76.2%	82.9%	82.2%	85.0%	82.5%
2020/7/9	77.5%	81.4%	78.7%	82.9%	83.6%	83.0%	82.0%
2020/7/16	78.0%	81.8%	78.0%	82.9%	83.6%	83.0%	82.2%
2020/7/24	78.0%	82.1%	76.7%	82.3%	83.6%	83.0%	82.2%
2020/7/30	78.1%	82.2%	76.7%	82.3%	83.6%	83.2%	82.3%

月度焦炭供需情况

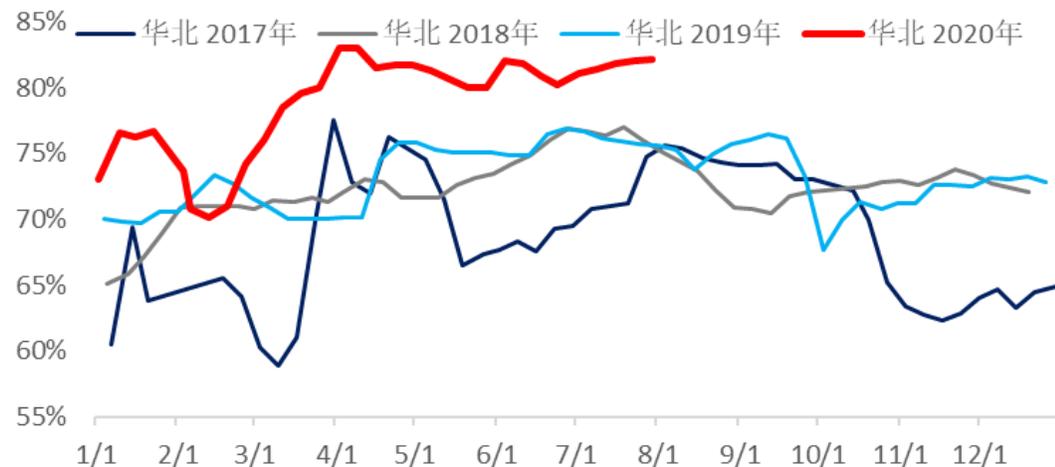
焦炭整体去库放缓



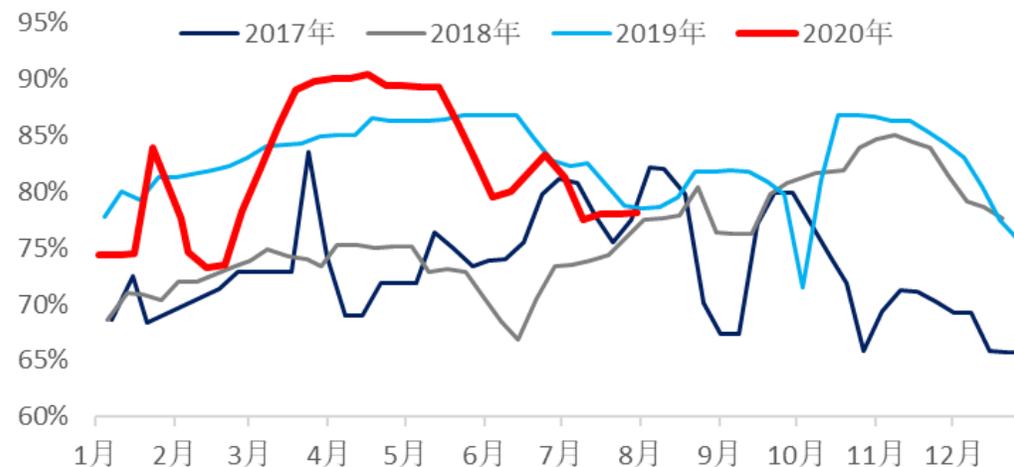
月度焦炭供需情况

焦炭整体去库放缓

华北独立焦企开工率(卓创)



华东独立焦企开工率(卓创)



日期	华北	华东
2020/7	华北本月平均焦企开工率81.7%，较上月增长0.5%左右，变化不大。本月影响焦企生产的因素不多，焦炭供应量+22.6万吨/月。	华东本月平均焦企开工率78.6%，较上月出现较大回落。焦企受政策影响较大，去产能执行较为严格，供应较上月-67.8万吨。
2020/8	8月华北地区关注点是山西地区新增产能投产的情况，能否对当地供应形成有效增量。预计8月平均开工率82.2%，焦炭供应+9.4万吨。	8月份焦炭产能淘汰基本结束，重点主要关注山东地区空煤政策变化。预计8月平均开工率78%，供应量-4.9万吨。

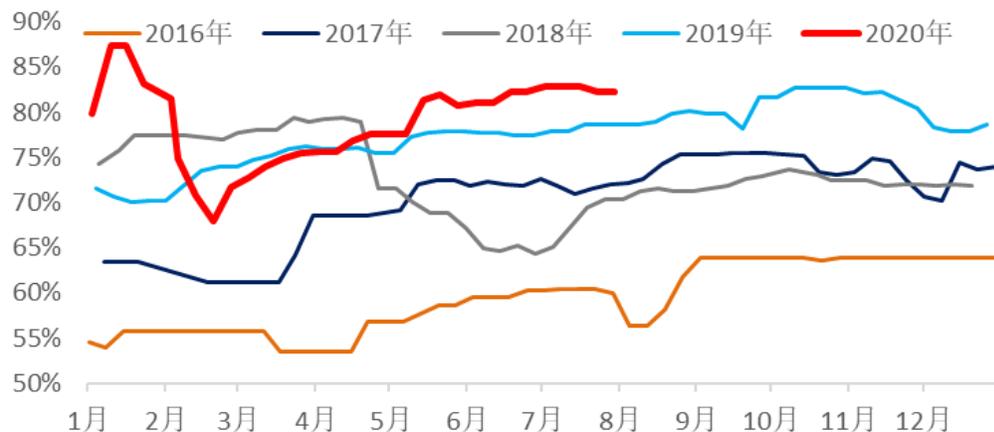
数据来源：卓创资讯



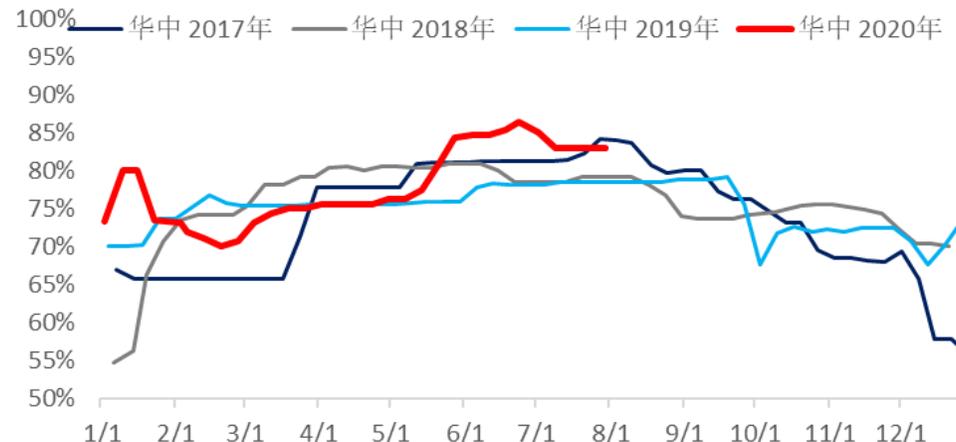
月度焦炭供需情况

焦炭整体去库放缓

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
2020/7	西北本月平均焦企开工率82.7%，前期部分化工焦转产产能已转回化工焦生产。7月焦炭供应环比+7.9万吨。	华中地区焦企本月平均开工率83.3%，安阳等地4.3m焦炉有少量影响，其他则影响不大。焦炭供应量月环比+18.9万吨左右。
2020/8	8月西北地区受需求支撑，开工率将保持在相对高点，或面临下一个化工焦转产周期。预计平均开工率84%，焦炭供应+9.6万吨/月。	华中地区目前环保影响力度不大，去产能政策也不明确，开工率后期或变化不大。预计平均开工率83.5%，供应+0.9万吨。

数据来源：卓创资讯



▶ 月度焦炭供需情况

焦炭整体去库放缓 |

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	81.7	80.5	22.6
华东	9807.0	78.6	86.9	-67.8
西北	8666.0	82.7	81.6	7.9
华中	5406.0	83.3	79.1	18.9
总计				-18.4

地区	产能	本月开工率	预计下月	供应差值 (万吨/月)
华北	22568.0	81.7	82.2	9.4
华东	9807.0	78.6	78.0	-4.9
西北	8666.0	82.7	84.0	9.4
华中	5406.0	83.3	83.5	0.9
总计				+14.8

▶ 月度焦炭供需情况

焦炭整体去库放缓 |

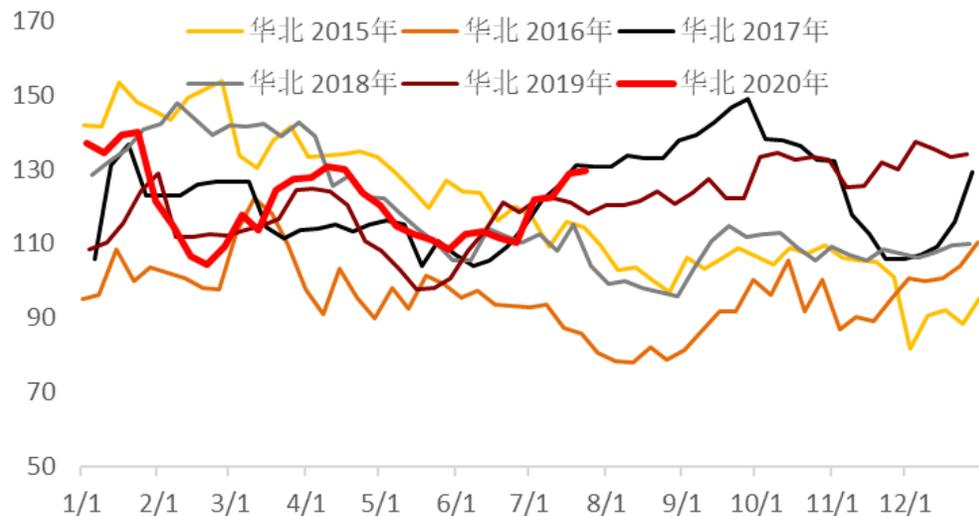
焦炭8月供应变化 万吨	8月铁水供应变化(检修及限产)	铁水焦炭需求量变化 万吨	供需差 万吨
20	-60	-30	+10

备注：含部分可能投产的新增产能带来的焦炭供应。

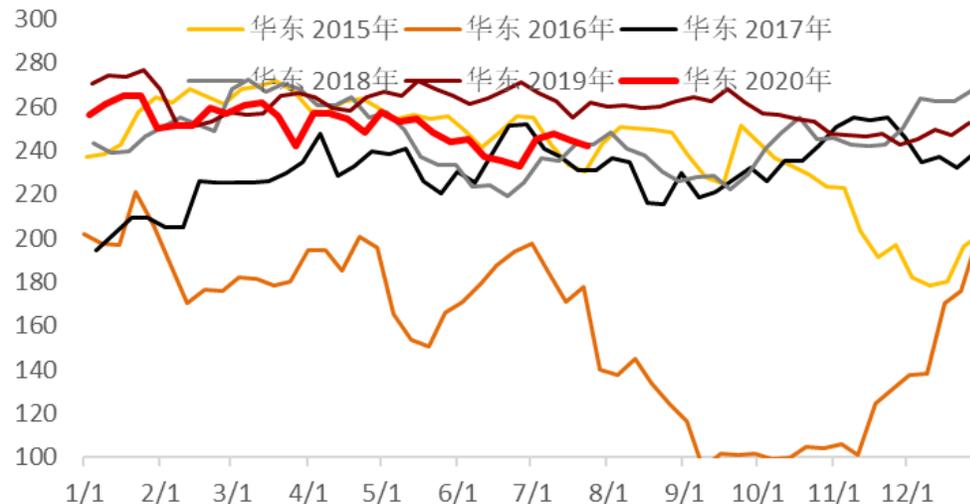
月度焦炭供需情况

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

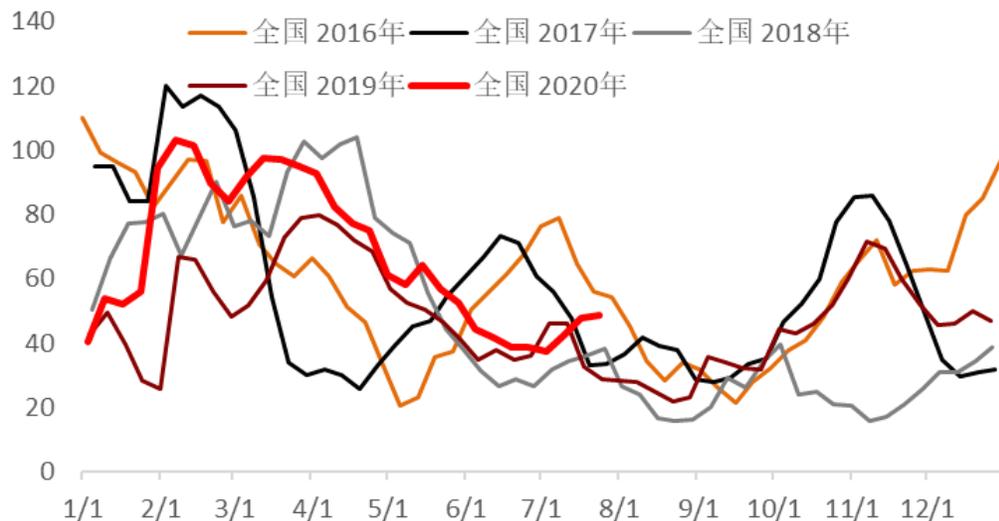


地区	库存数量 万吨	上月库存 万吨	备注
华北钢厂	129.48	121.69	7月焦企订单尚可，但钢厂补库速度或放缓。
华东钢厂	242.3	244.8	

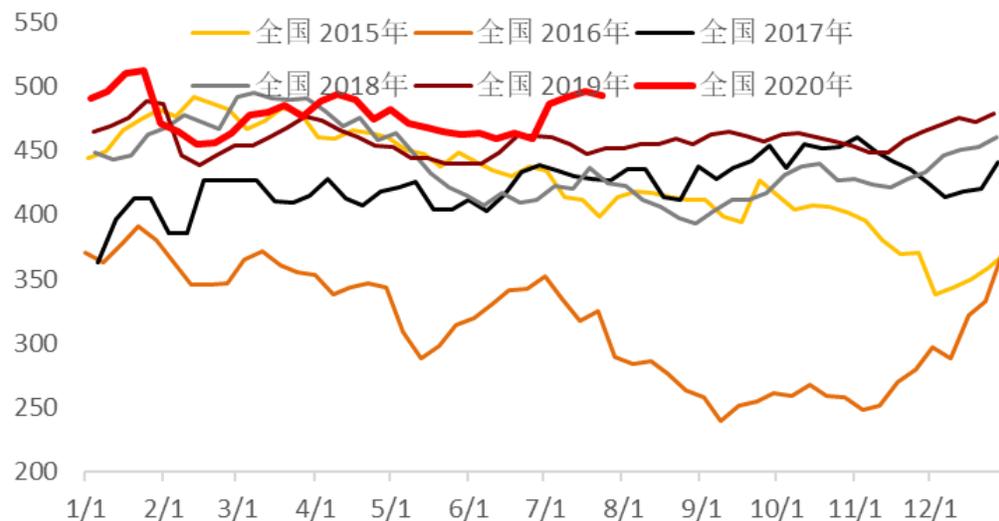
月度焦炭供需情况

库存有所回升

独立焦企焦炭库存 全国



全国钢厂焦炭库存走势图

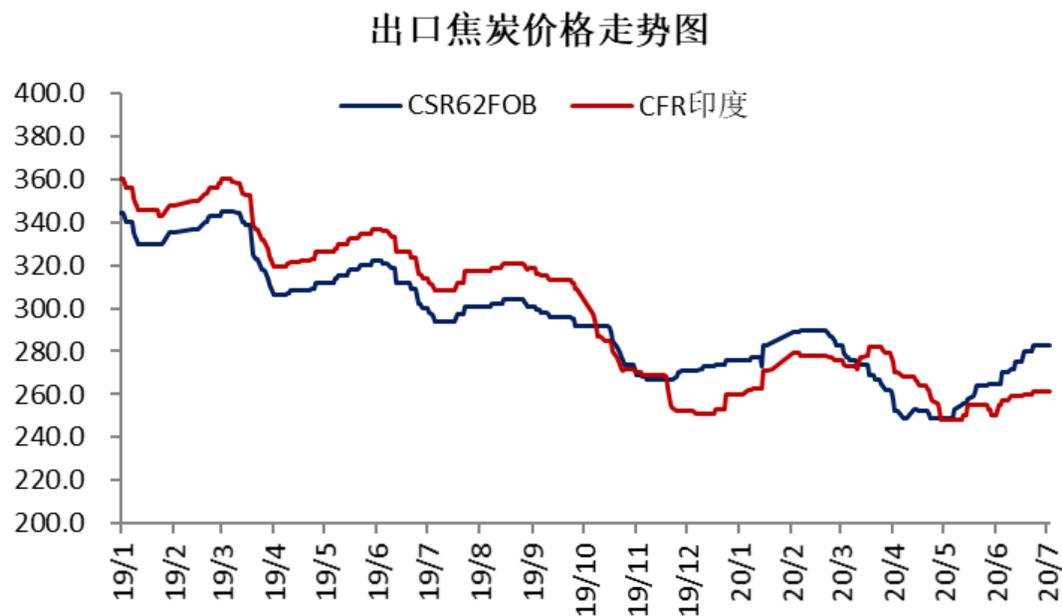


项目	100家焦企焦炭库存	110家钢厂焦炭库存	日照港库存	青岛港库存
上月末	37	458.96	101	158
本月末	48.63	492.28	91	143

数据来源：钢联、找焦

月度焦炭供需情况

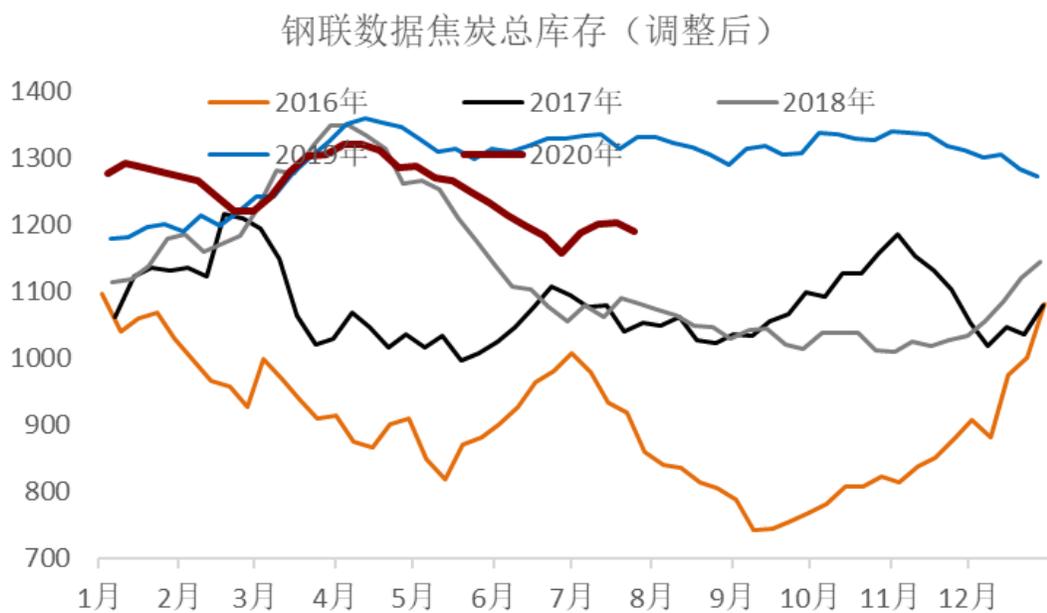
出口一般 进口货大幅增加



出口依然有限，价格优势不明显。7月份进口量预计在20万吨左右，部分日本准一级报价在250美元/吨附近，但当前进口货源价格已不具备性价比，采购意愿减弱。

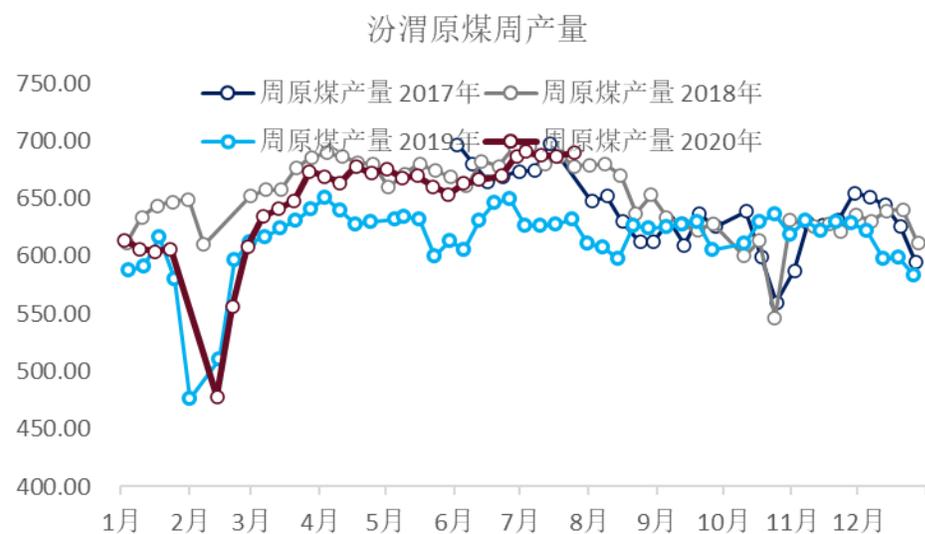
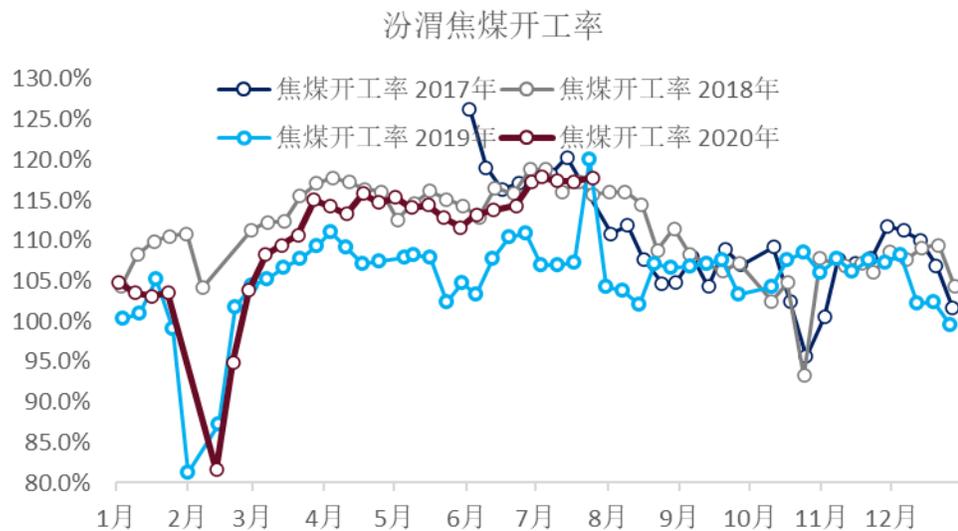
月度焦炭供需情况

焦炭仍在去库



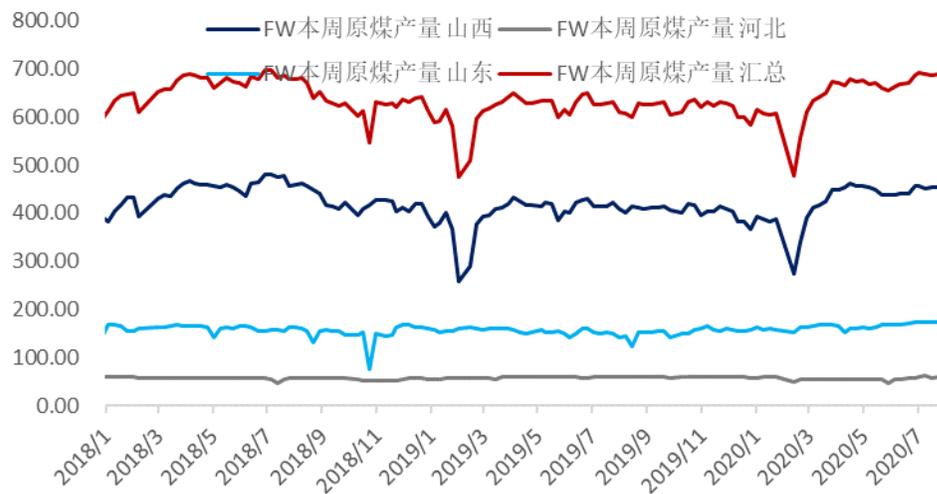
数据来源：一德期货、钢联

月度焦煤供需情况

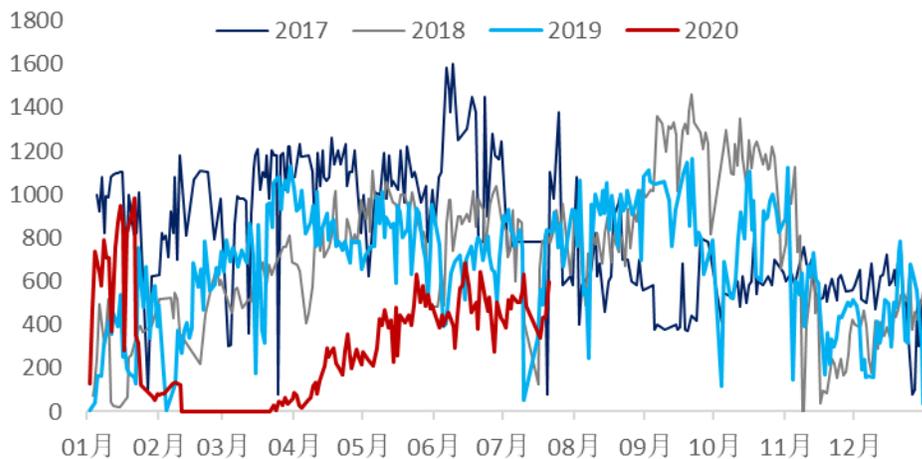


日期	供应
7月	供应维持在较高水平上，但澳煤进口难度加大。
8月 预估	供应预计持续高位，蒙煤后期或进一步开放。

月度焦煤供需情况

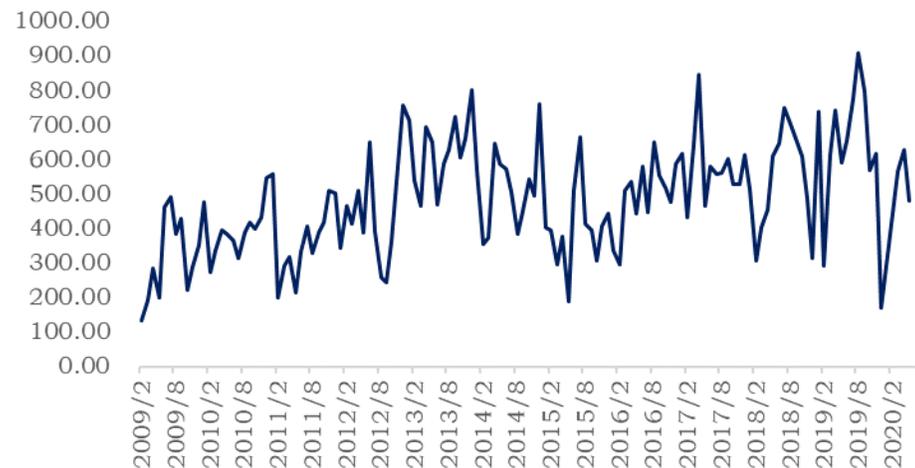


蒙煤通车量



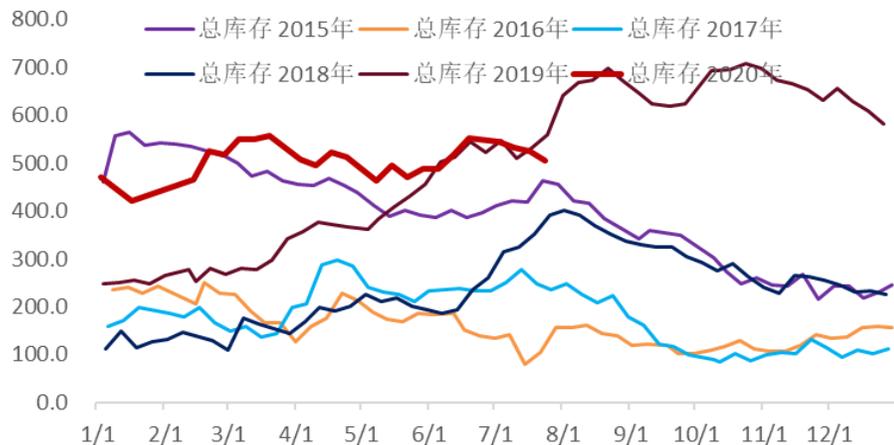
数据来源：一德期货、汾谓能源

焦煤进口量

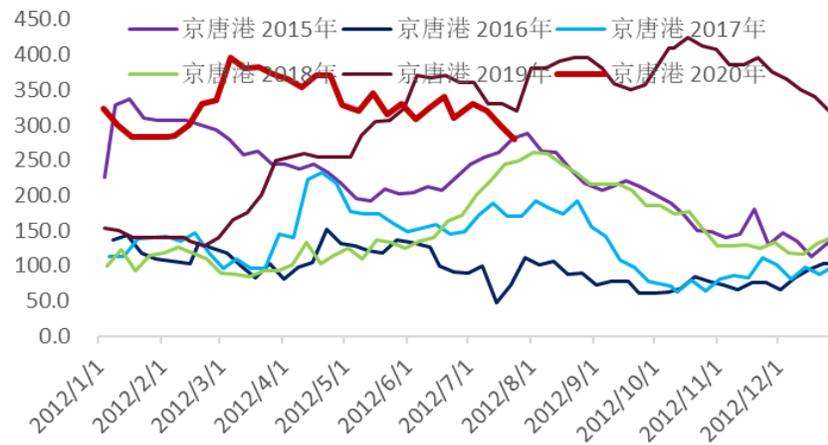


月度焦煤供需情况

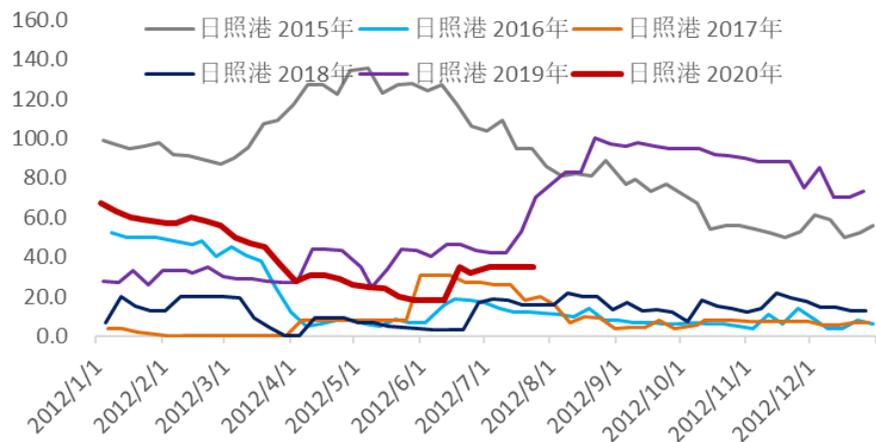
国内北方4港焦煤总库存



京唐港焦煤库存走势图



日照港焦煤库存走势图

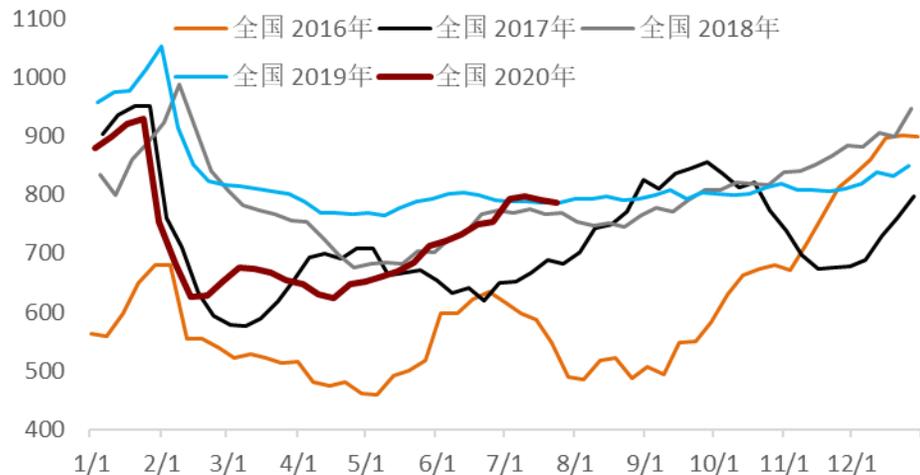


青岛港焦煤库存走势图

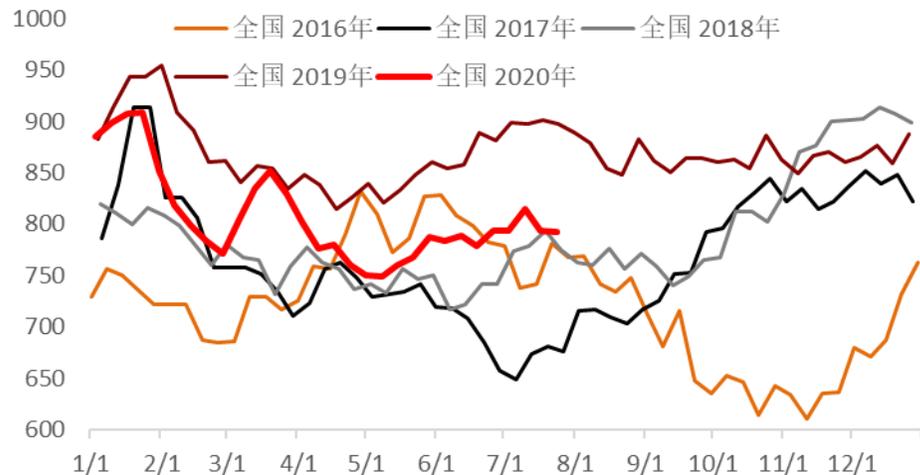


月度焦煤供需情况

焦企焦煤库存走势图



钢厂焦煤库存全国

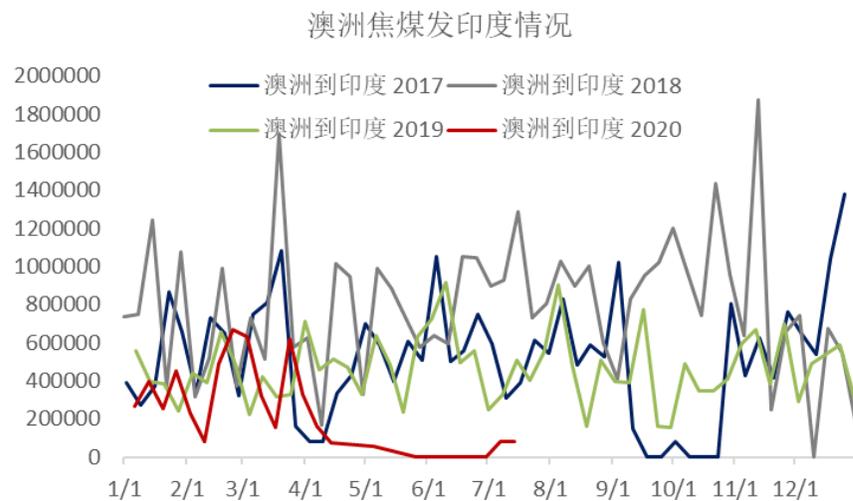
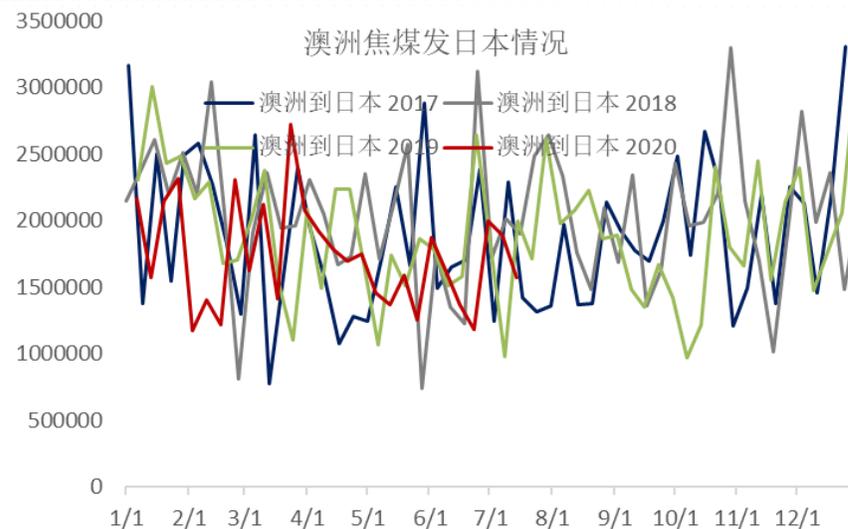
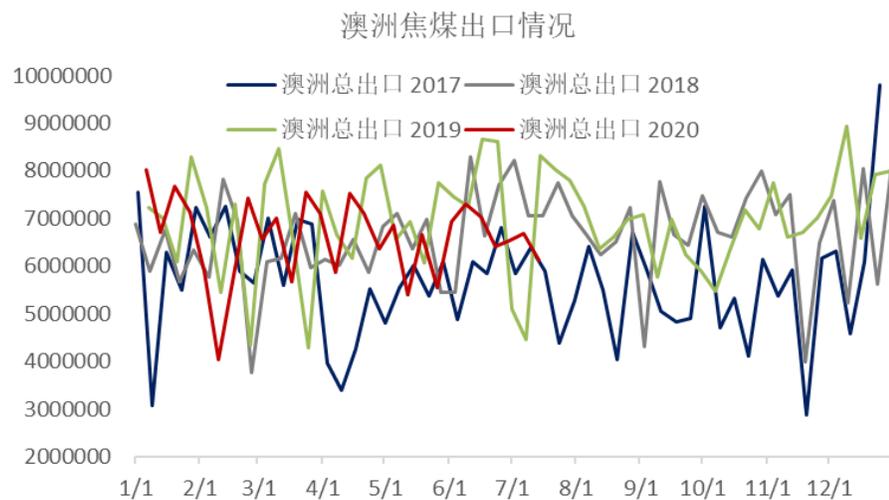


日期	需求
7月	钢厂开工率略有回落，但仍在高位，焦企同样如此，需求平稳。
8月 预估	7月下旬补库周期结束，8月中旬之前焦煤或有一定需求压力。

▶ 月度焦煤供需情况

8月产量变量	8月进口变量	8月需求变量	变量差
-80万吨	+100万吨	-22万吨	+2万吨

澳煤市场供需情况



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365