



# 2020年11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

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
终端成材市场或走弱，影响原料	观望
月底临近，焦炭去产能需关注 焦炭周末或提出第八轮上涨	支撑
焦煤进口政策变动，澳煤通关政策仍不明朗，国内焦煤需求气氛较高	支撑

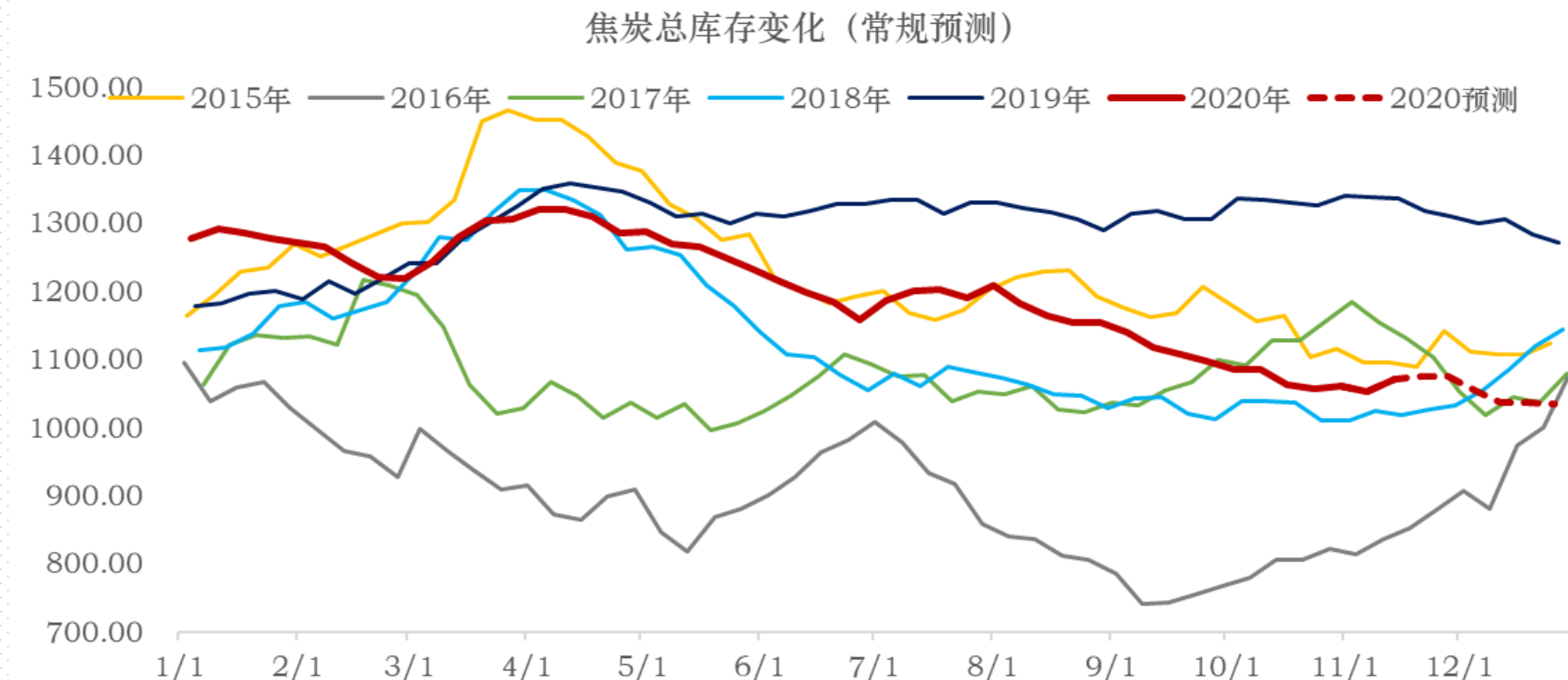
## ► 重点关注——去产能进展及2021展望

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
新增	115	200	75	140	227	285	200	782	345	575	541	1057
淘汰	-150	0	-360	-510	-60	-720	-130	-100	-120	-793	-1615	-1389.6
当月总计	-35	200	-285	-370	227	-435	70	682	225	-118	-1074	-333
月内日均变化	-0.1	0.55	-0.8	-1	0.62	-1.2	0.19	1.87	0.62	-0.32	-2.94	-0.91

最新进展：

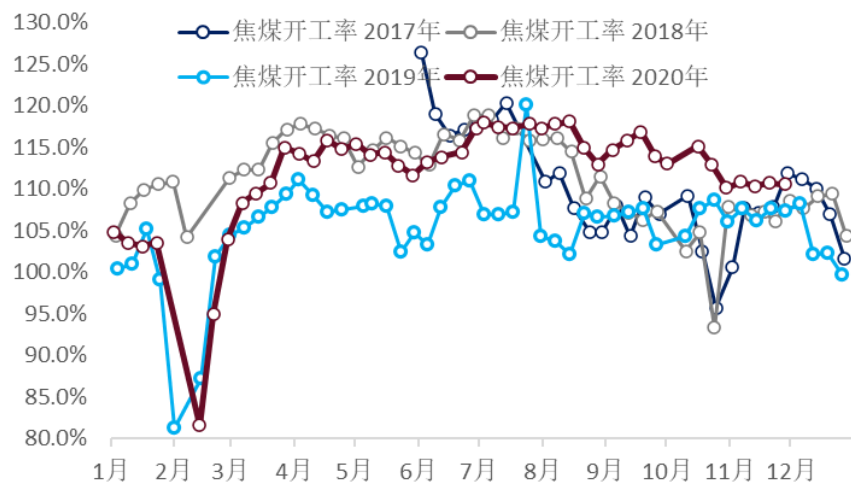
河南地区焦化企业陆续淘汰；山西长治等地焦企陆续淘汰。

## ► 重点关注——去产能进展及2021展望

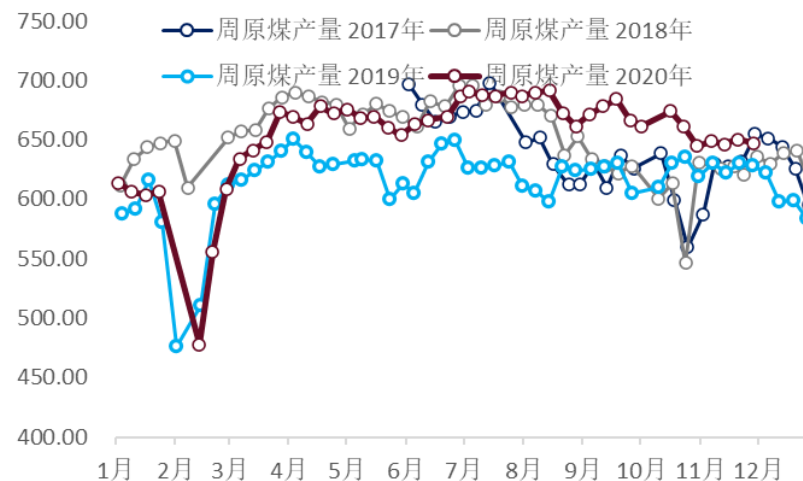


# 重点关注——焦煤现货上涨

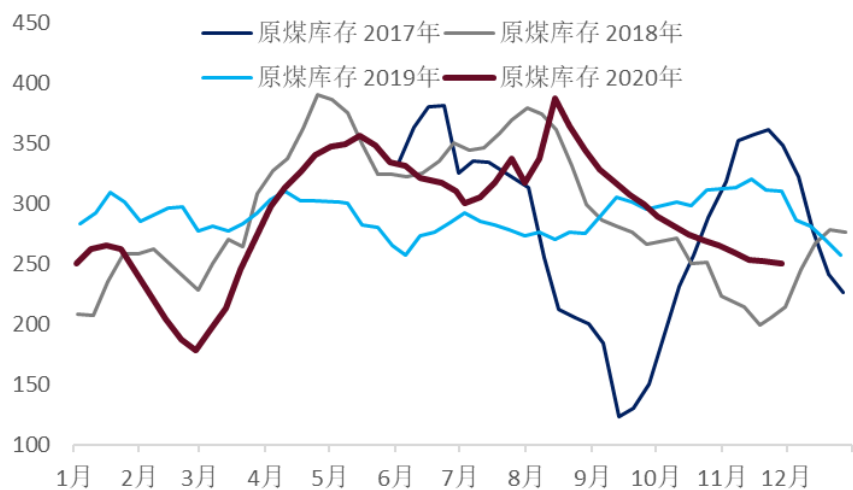
### 汾渭焦煤开工率



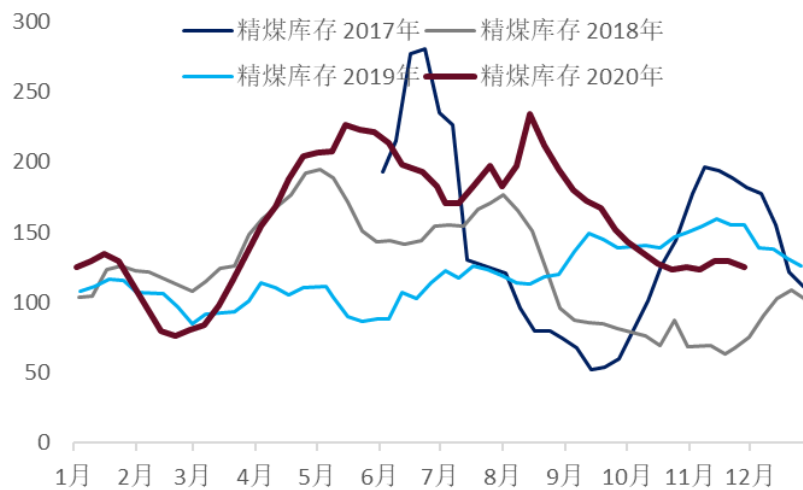
### 汾渭原煤周产量



### 汾渭原煤库存

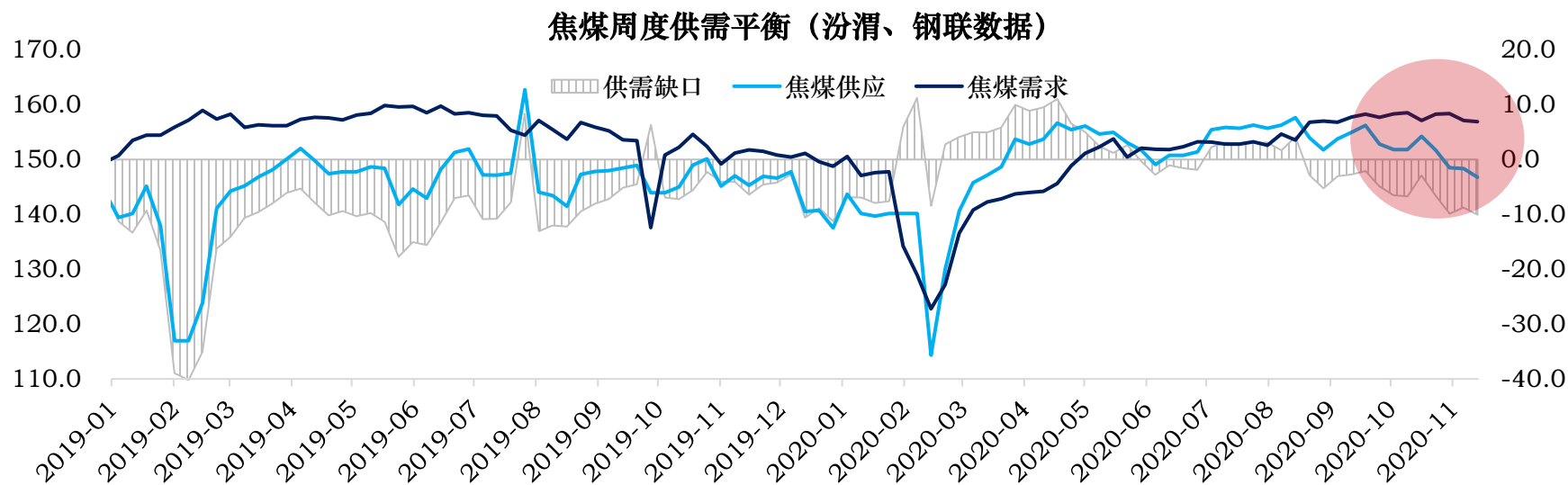


### 汾渭精煤库存



数据来源：汾渭

# 重点关注——焦煤供需平衡



日期	焦企开工（钢联）	焦炭日供应	煤矿开工（汾渭）	煤炭日供应	进口预估	焦煤总供应	焦炭需求	供需差
2020-10-30	77.6	119.1	110.1%	125.5	23	148.5	158.3	-9.9
2020-11-06	76.99	118.1	110.8%	126.3	22	148.3	157.1	-8.8
2020-11-13	76.88	118.0	110.3%	125.8	21	146.8	156.9	-10.1
2020-11-20	75.39	115.7	110.7%	126.2	20	146.2	153.8	-7.7
2020-11-27	75	115.1	110.6%	126.0	18	147.0	153.0	-6.0



数据来源：钢联、汾渭、卓创



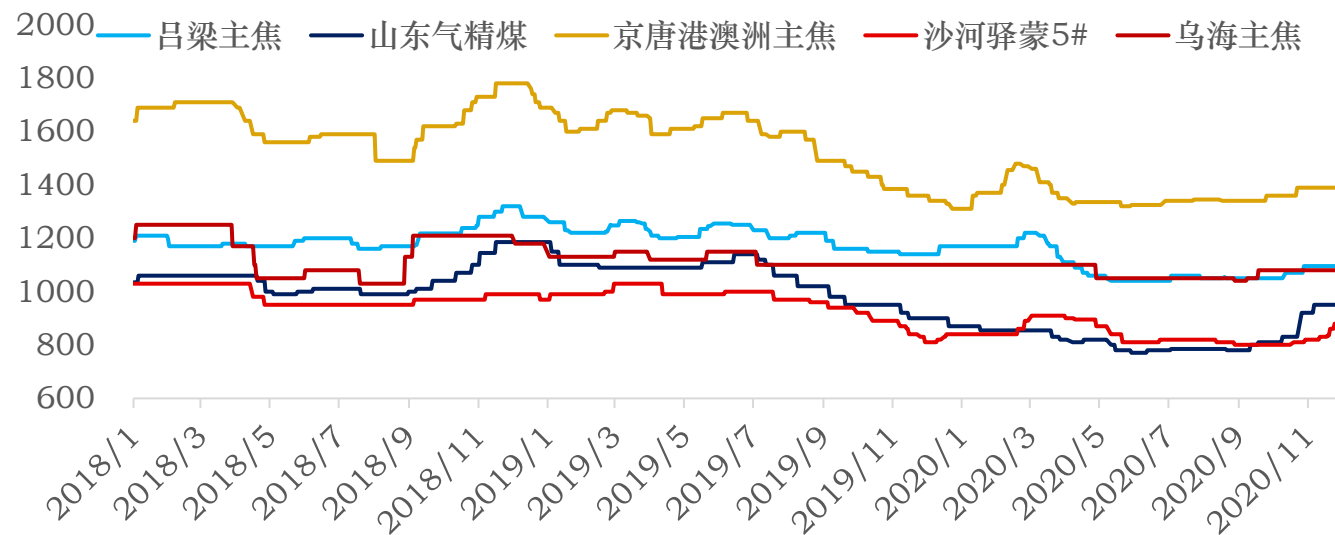


PART 2

煤焦市场回顾

# 煤焦市场回顾

主产区焦煤价格走势

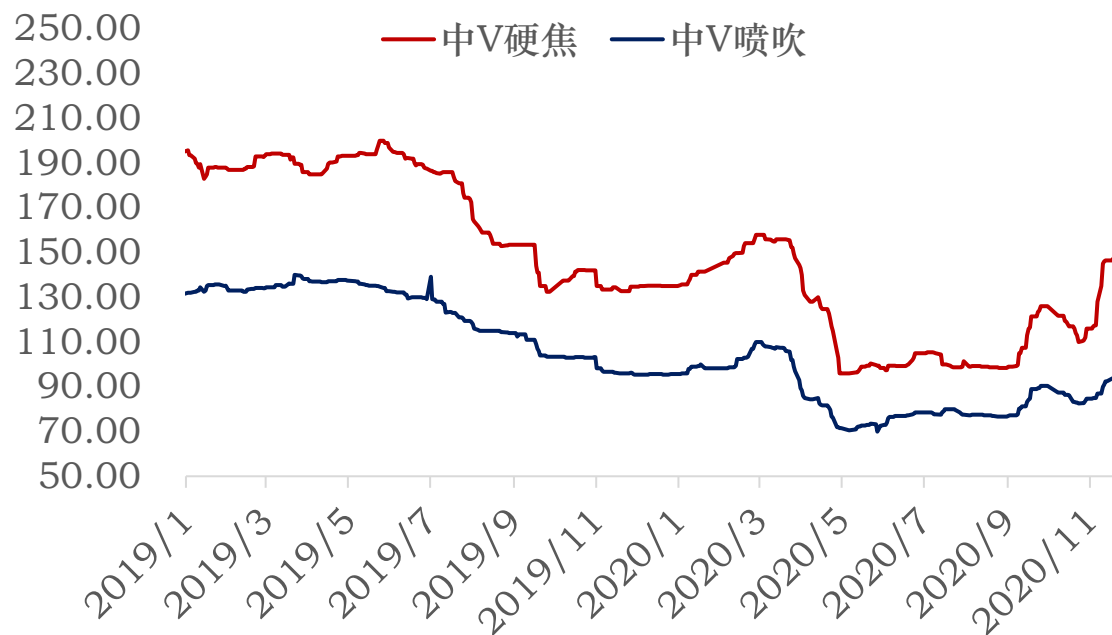


地区	现货价格	涨跌
京唐澳洲主焦	1390.00	0.0
蒙5#甘其毛都	880.00	20.0
山西吕梁主焦	1095.00	0.0
山东气精煤	950.00	0.0
乌海主焦煤	1080.00	0.0

## ► 煤焦市场回顾

国内整体采购气氛仍不高，澳煤方面因政策等因素，观望居多，预计短期内采购意愿不高。

澳洲进口焦煤价格走势



## ► 煤焦市场回顾

- 1.第7轮提涨已经落地，整体库存略有回升。
- 2.焦企仍有探涨预期，月底部分产能或继续淘汰。
- 3.钢厂采购积极性尚可。

### 近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
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
20200817	涨1轮	+50	1900
20200902	涨2轮	+50	1950
20200914	涨3轮	+50	2000
20201009	涨4轮	+50	2050
20201020	涨5轮	+50	2100
20201102	涨6轮	+50	2150

数据来源：钢联、一德期货



PART 3

基差及价差

# 基差——焦煤

澳煤仓单基差走势图



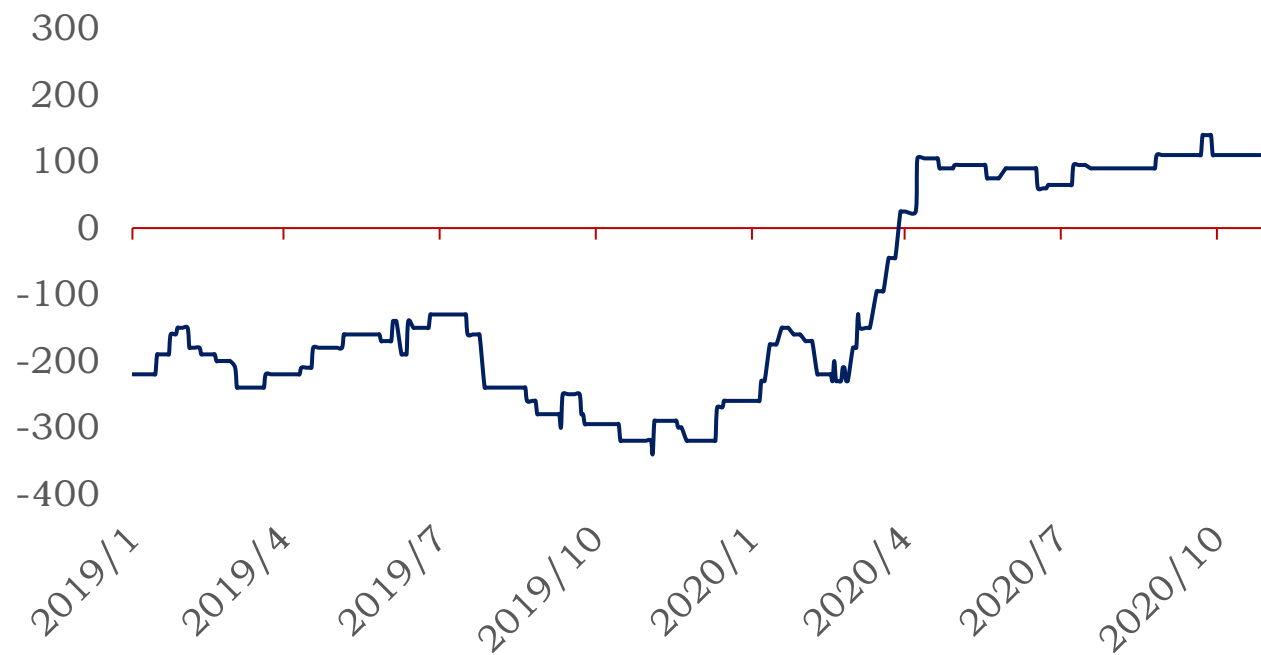
蒙煤基差走势图



地区	仓单成本	基差
蒙古5#沙河驿	1326.32	-98.2
一线澳煤（京唐港）	1390.00	-34.5
一线澳煤（指数）	886.89	-537.6

## ▶ 价差——焦煤

港口外贸煤（澳煤）-国内煤价差



备注：港口可贸易澳煤价格近期无明显波动。

# 基差——焦炭



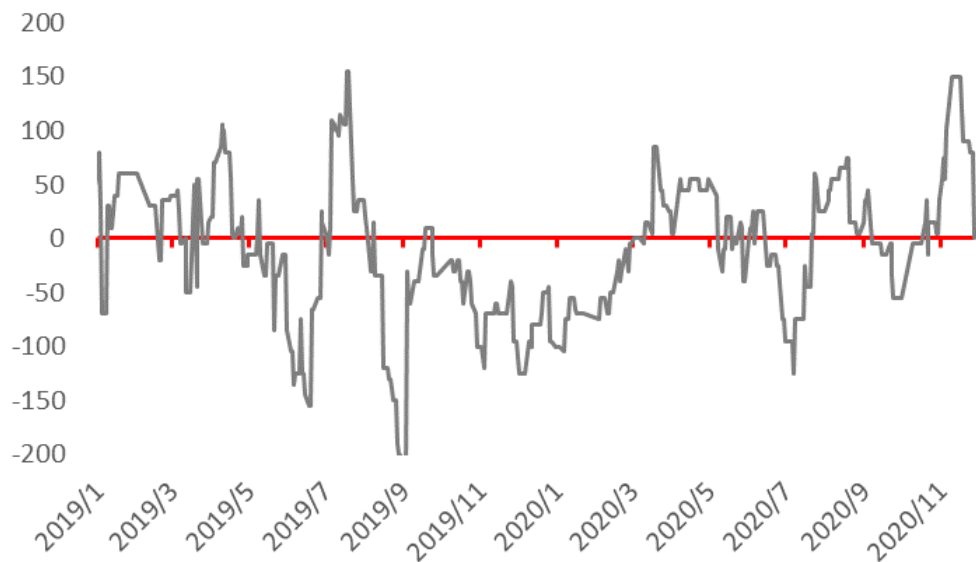
地区	现货价格	仓单成本	基差
日照港准一现汇	2300.00	2465.0	27.0
邢台准一厂库	2100.00	2180.0	-258.0
唐山准一厂库	2200.00	2280.0	-158.0
吕梁准一现汇	2010.00	2339.0	-99.0
内蒙古二级现汇	1820.00	2250.0	-188.0

数据来源：卓创资讯、钢联



## ▶ 价差——焦炭

港口贸易利润走势图



价格倒挂，港口贸易商近期基本无囤货，  
港口集港的大多是固定贸易量或者前期订单。

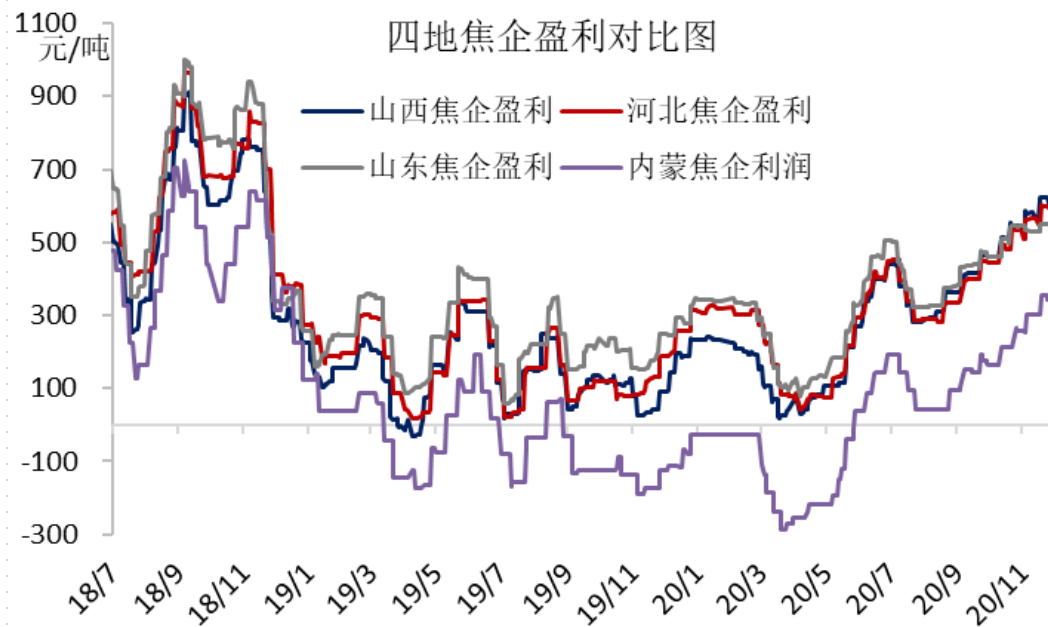
港口焦炭现汇	吕梁准一现汇	运费+入库	贸易商利润	最优准一仓单成本
2270	2010	220	30	2339



PART 4

月度煤焦供需

# 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。

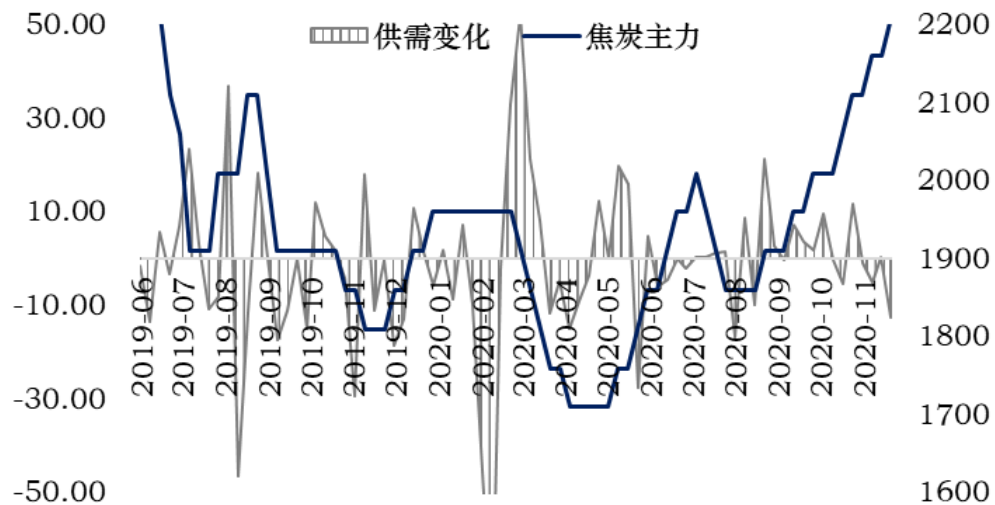
日期	山西盈利 月均	河北盈利 月均	山东盈利 月均
2020/10	525	505	520
2020/11	590	567	540

# 月末焦炭供需情况

	高炉开工率 (钢联)	全国焦企开工率 (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	92	76.42	-0.37	-1.19	供应微增
下月初预测	91	75	-0.85	-0.63	需求回升

数据来源：卓创资讯、钢联

焦炭主力合约与供需差走势图



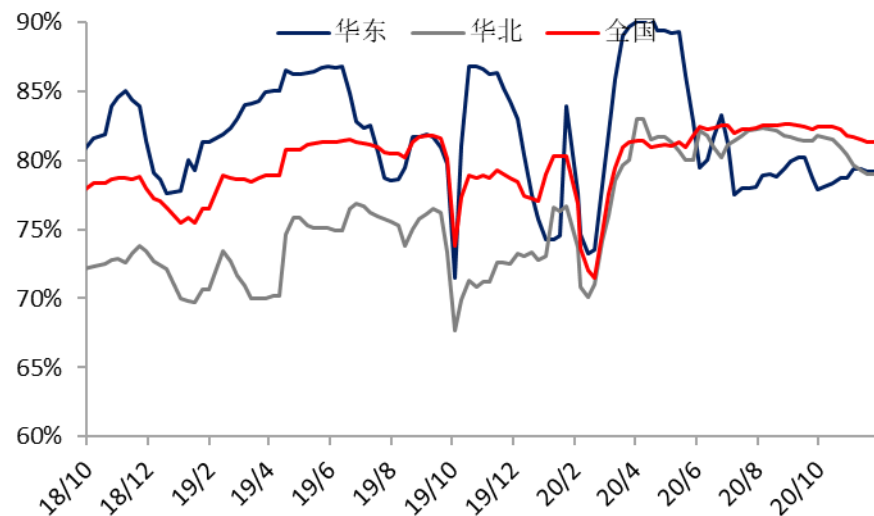
焦炭供需周度供需情况 (钢联)



# 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保持在较高水平上，利润支撑，且环保宽松，焦企生产积极性高。

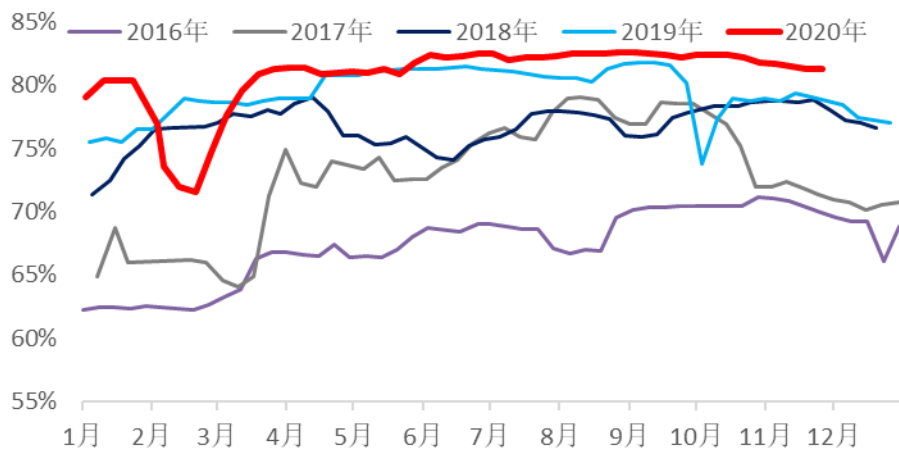
数据来源：卓创资讯

日期	华东	华北	东北	西北	西南	华南	全国
2020/11/5	79.4%	79.6%	87.0%	83.9%	81.0%	82.7%	81.7%
2020/11/12	79.4%	79.3%	87.0%	84.1%	81.0%	82.1%	81.5%
2020/11/19	79.2%	79.0%	86.3%	84.1%	82.8%	81.5%	81.3%
2020/11/26	79.2%	79.0%	81.5%	86.3%	84.1%	82.8%	81.3%

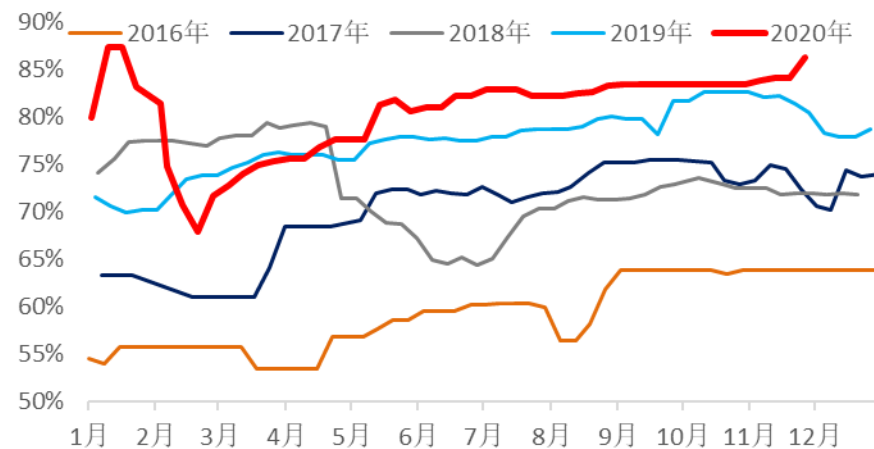
# 月度焦炭供需情况

## 焦炭整体去库放缓

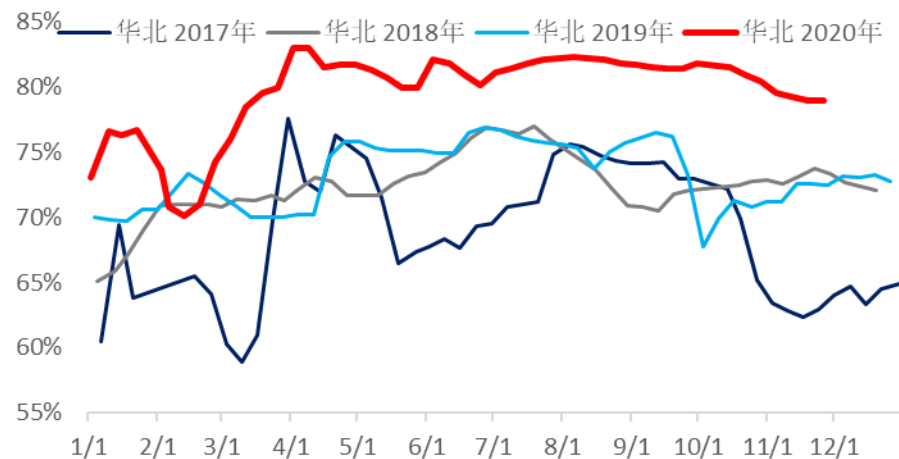
### 全国独立焦企开工率(卓创)



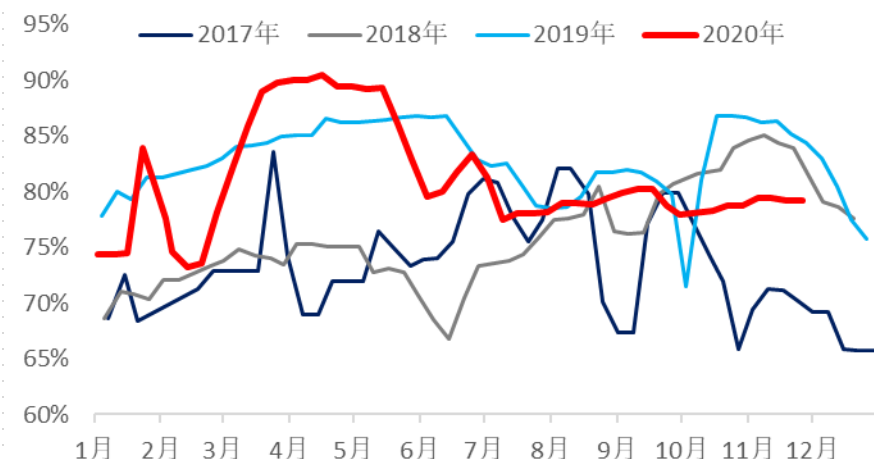
### 西北独立焦企开工率(卓创)



### 华北独立焦企开工率(卓创)



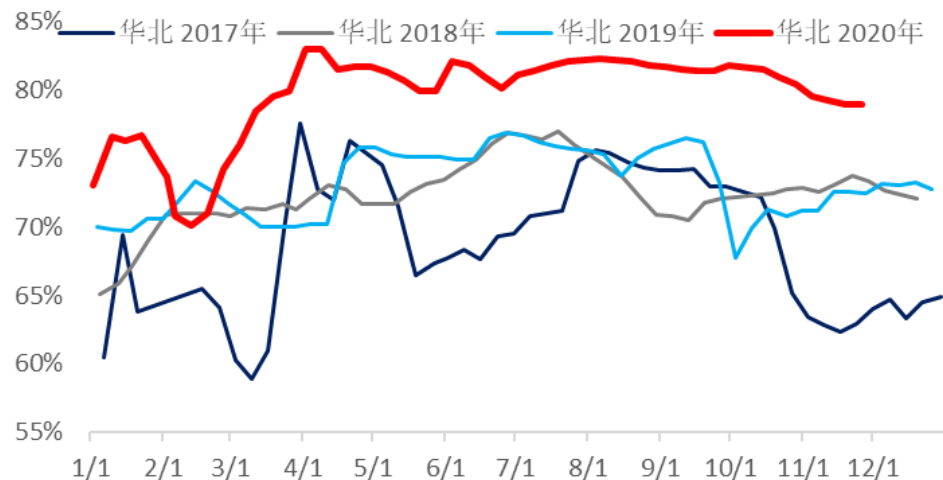
### 华东独立焦企开工率(卓创)



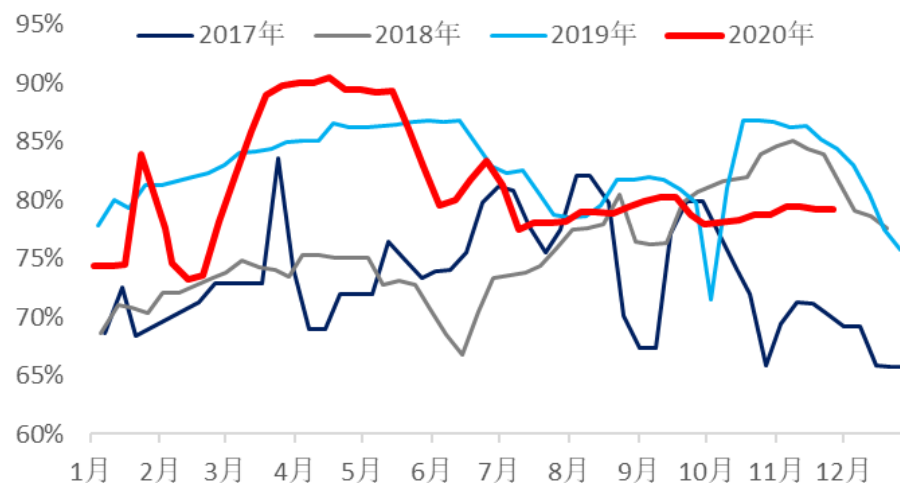
# 月度焦炭供需情况

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
2020/11	华北本月平均焦企开工率79.2%，较上月小幅回落。焦化产能淘汰叠加部分地区环保，焦炭供应量-32.1万吨/月。	华东本月平均焦企开工率79.3%，较上月小幅减少。焦企本月生产供应情况平稳，供应较上月-6.5万吨。
2020/12	12月华北地区关注点是山西地区新增产能投产以及淘汰情况，其执行力度如何。按保守预测，12月平均开工率76.5%，焦炭供应-51万吨。	12月份焦炭影响因素有限，重点是下游需求对焦企的影响。预计12月平均开工率79.3%，供应量稳定。

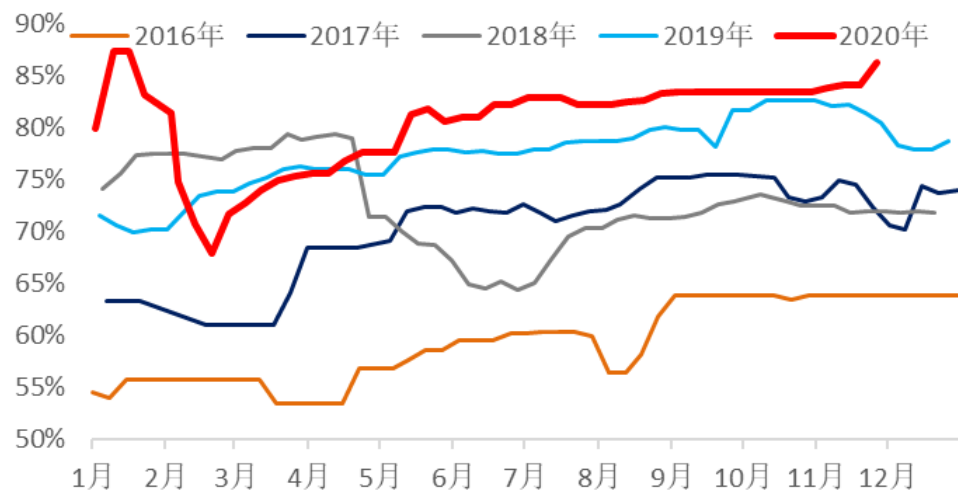
数据来源：卓创资讯



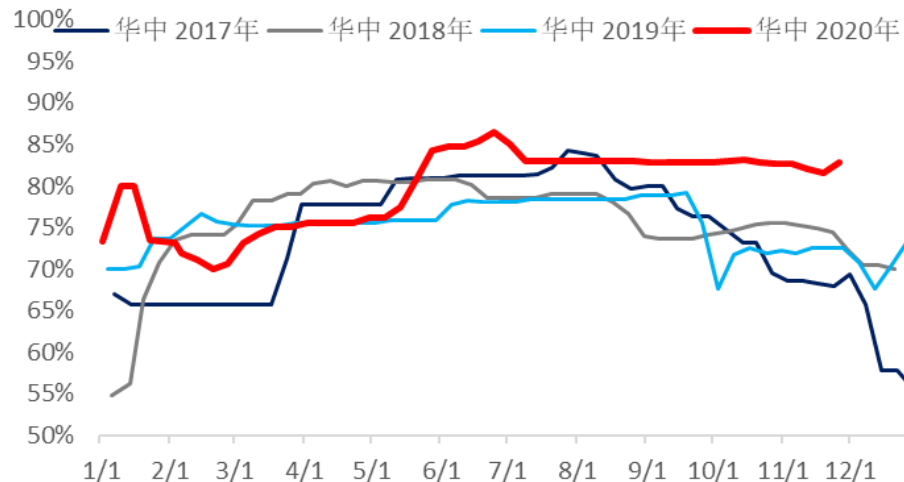
# 月度焦炭供需情况

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
2020/11	西北本月平均焦企开工率84.6%，供需基本持平，当地化工焦利润良好，焦炭产量+7.9万吨。	华中地区焦企本月平均开工率82.3%，个别焦企去产能开始执行。焦炭供应量月环比-2.3万吨左右。
2020/12	12月西北地区受需求支撑，开工率将保持在相对高点。预计平均开工率83.8%，焦炭供应-5.8万吨/月。	华中地区去产能政策集中于11月底，实际影响12月焦炭供应。预计平均开工率76%，供应-28.4万吨。

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	22668.0	79.2	80.9	-32.1
华东	9737.0	79.3	78.6	5.7
西北	8666.0	84.6	83.5	7.9
华中	5406.0	82.3	82.8	-2.3
总计				-20.7

地区	产能	本月开工率	预计下月	供应差值 (万吨/月)
华北	22668.0	79.2	76.5	-51.0
华东	9737.0	79.3	79.3	0.0
西北	8666.0	84.6	83.8	-5.8
华中	5406.0	82.3	76.0	-28.4
总计				-85.2

数据来源：卓创资讯 一德期货

# ▶ 月度焦炭供需情况

焦炭整体去库放缓 |

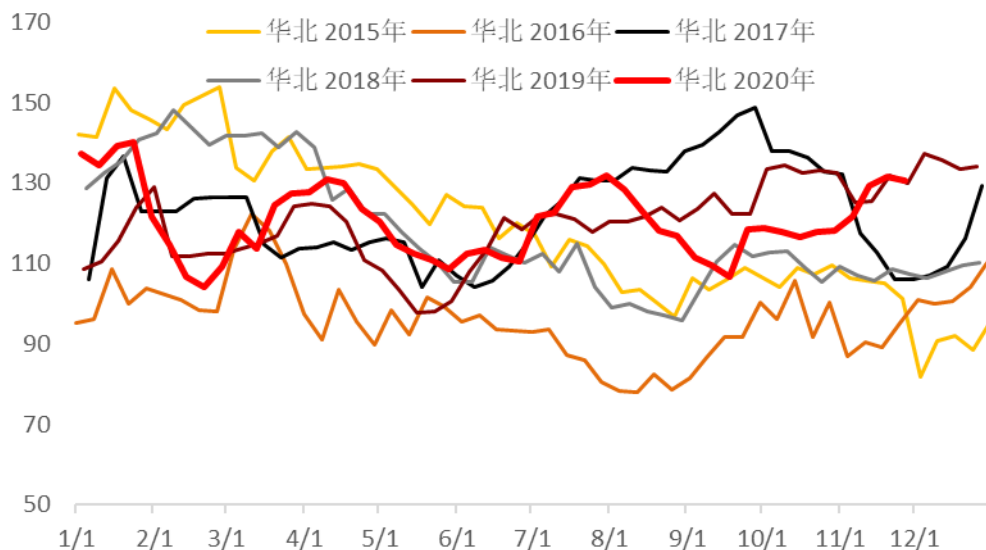
焦炭12月供应变化 万吨	12月铁水供应变化(检修及限产)	铁水焦炭需求量变化 万吨	供需差 万吨
-85	-120	-60	-25

备注：含部分可能投产的新增产能带来的焦炭供应。

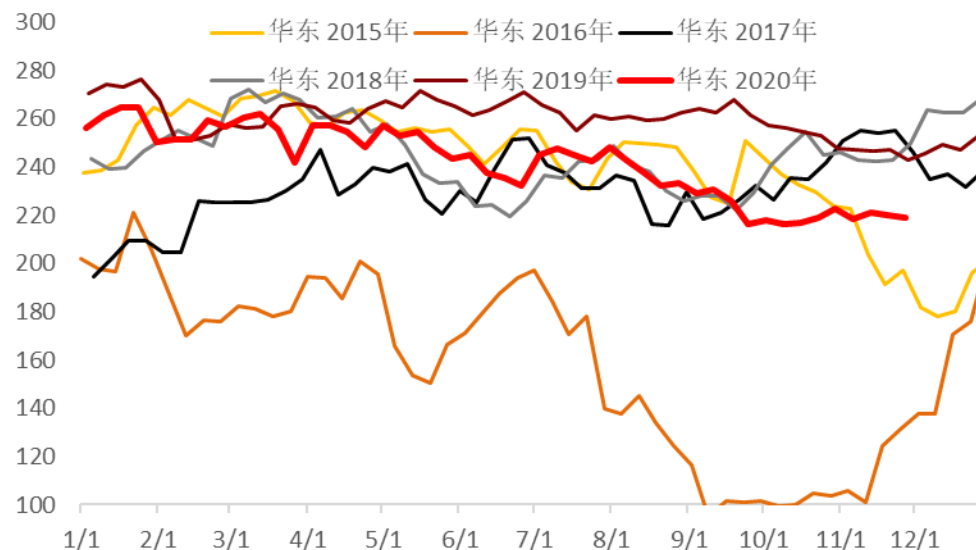
# 月度焦炭供需情况

补库情绪较好

华北钢厂焦炭库存走势图



华东钢厂焦炭库存走势图

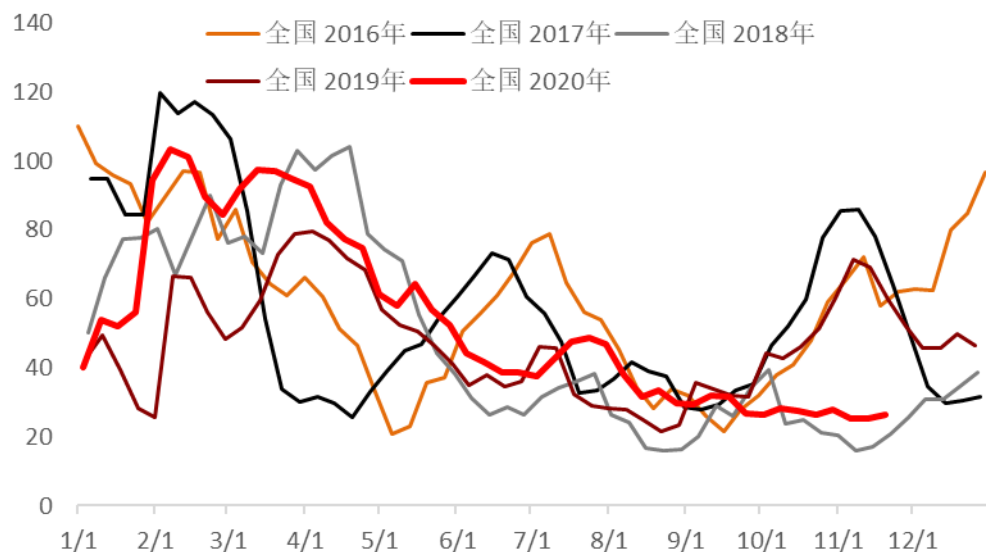


地区	库存数量 万吨	上月库存 万吨	备注
华北钢厂	129.08	118.09	11月钢厂库存略有回升，需求积极，开工率高。
华东钢厂	220.29	222.52	

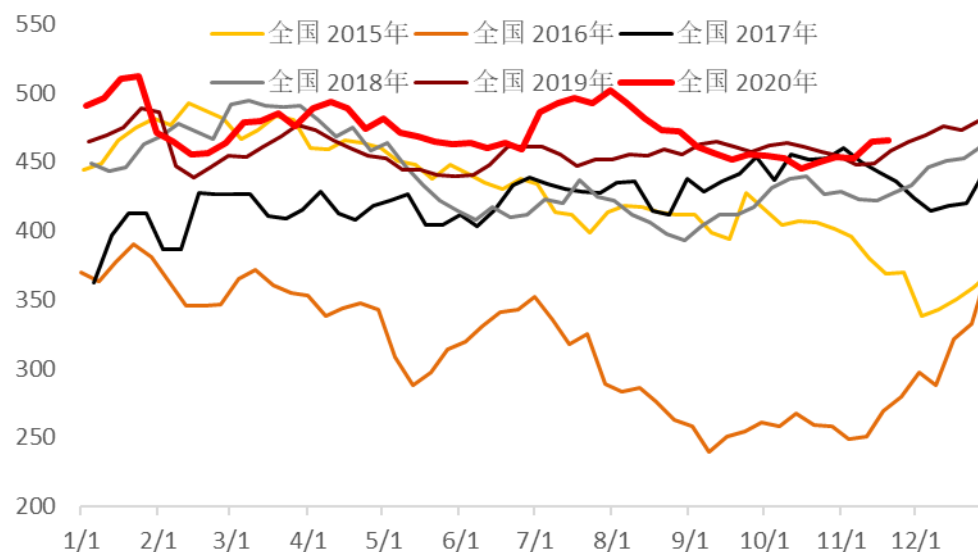
# 月度焦炭供需情况

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

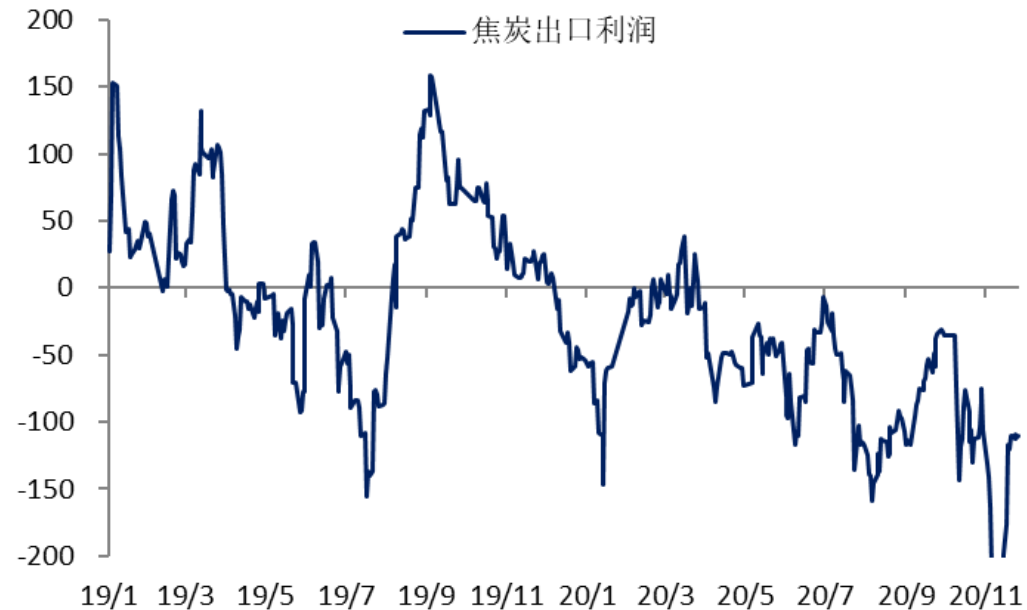
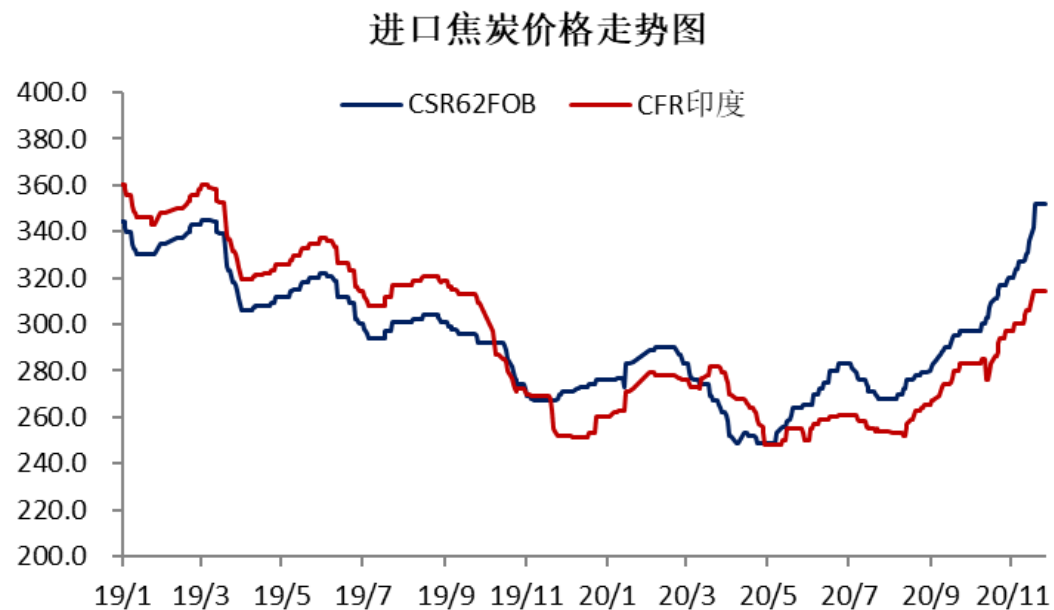


项目	100家焦企焦炭库存	110家钢厂焦炭库存	日照港库存	青岛港库存
上月末	27.93	453.44	71	133
本月末	26.46	464	82.5	127

数据来源：钢联、找焦

# 月度焦炭供需情况

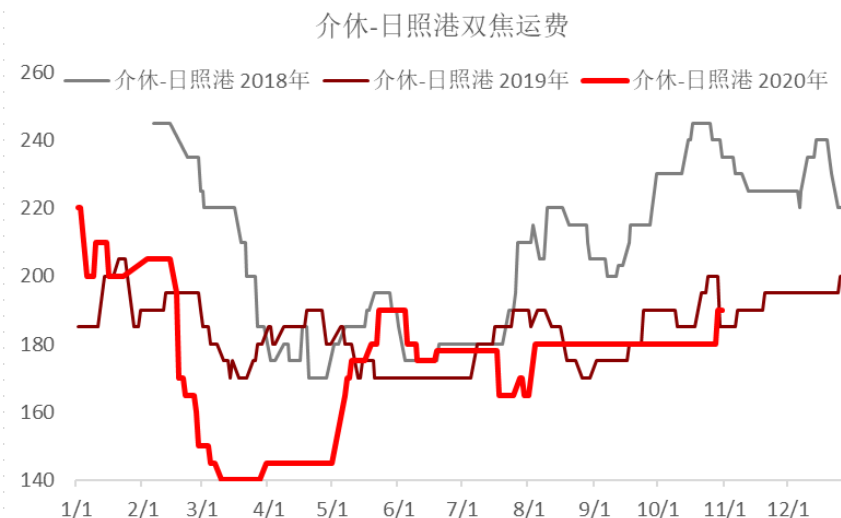
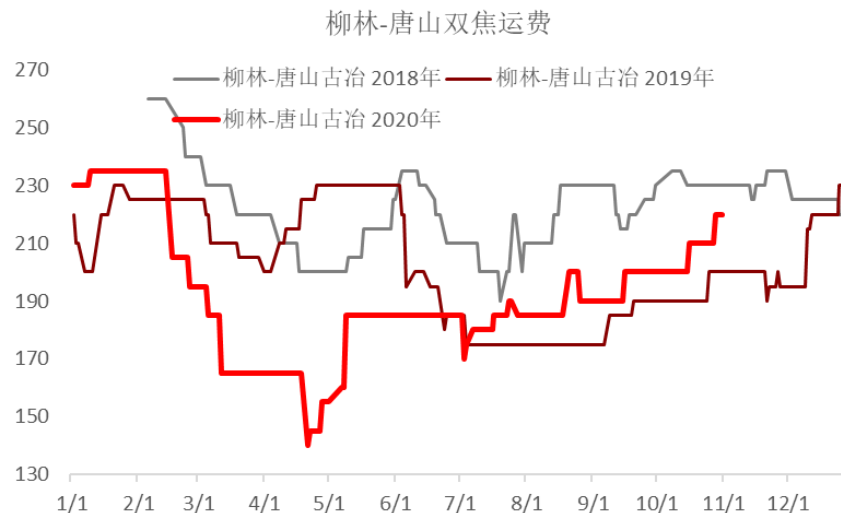
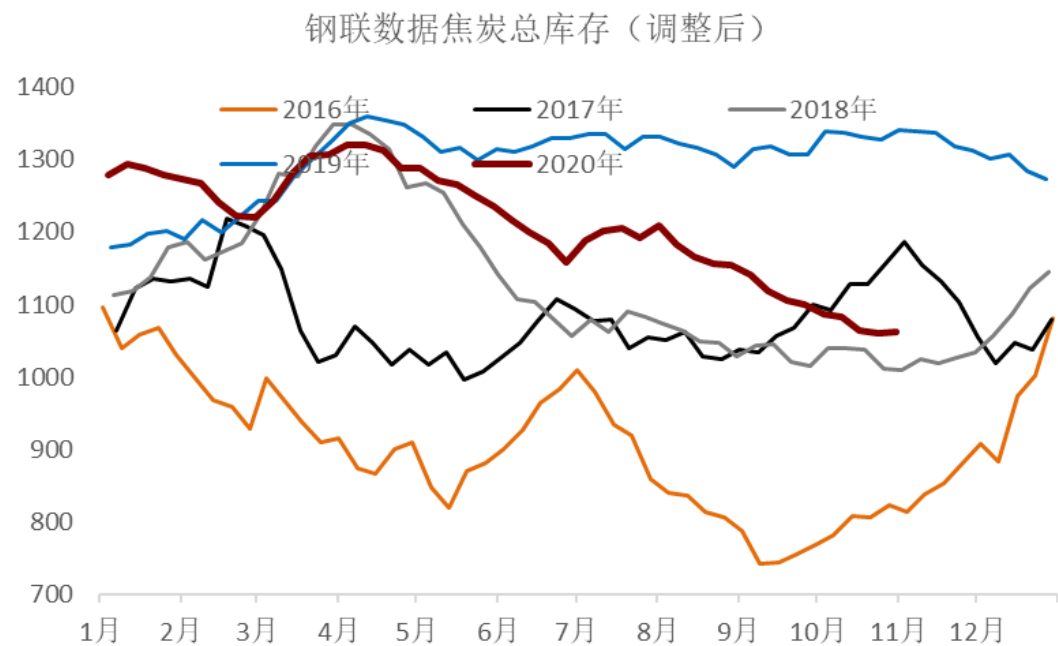
出口好转 进口货维持稳定



11月出口情况一般，国内焦炭成本较高。11月份进口量预计在20万吨，部分日本准一级报价在290-300美元/吨附近。当前进口主要集中于东南沿海地区钢厂，但目前量少。

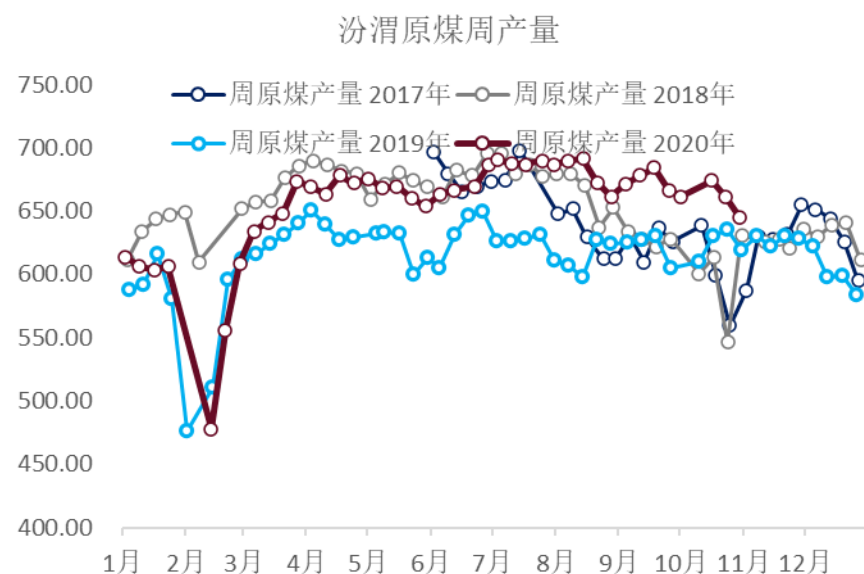
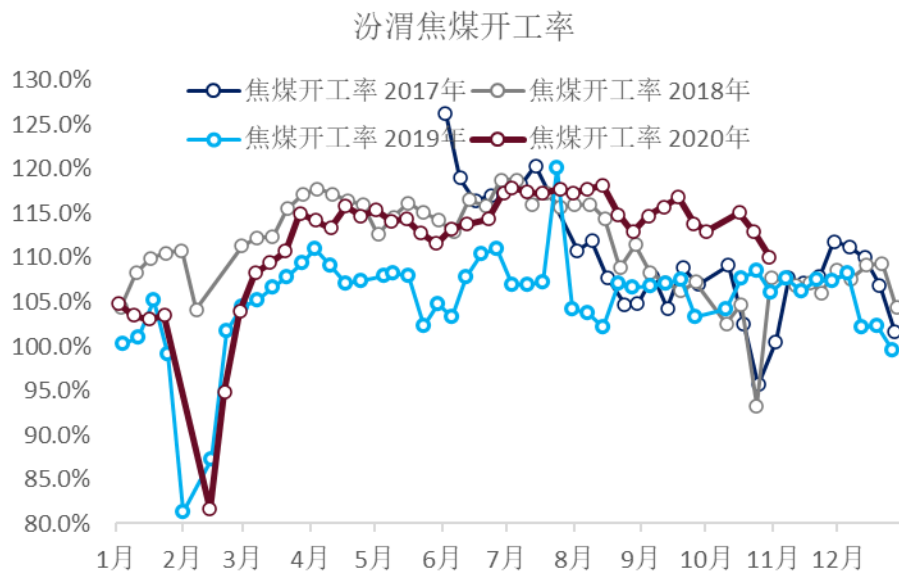
# 月度焦炭供需情况

焦炭仍在去库 |



数据来源：一德期货、钢联

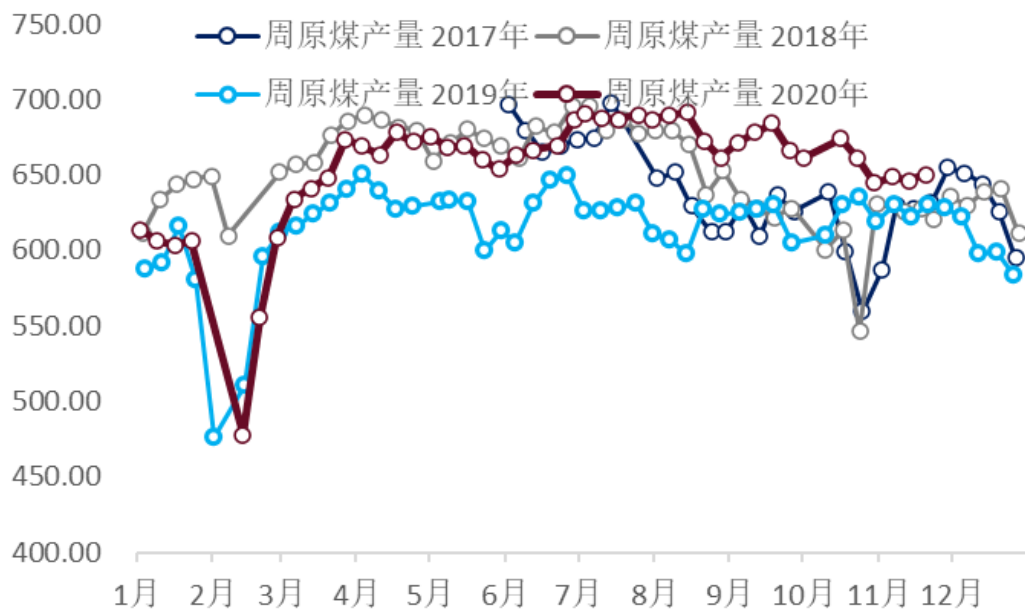
# 月度焦煤供需情况



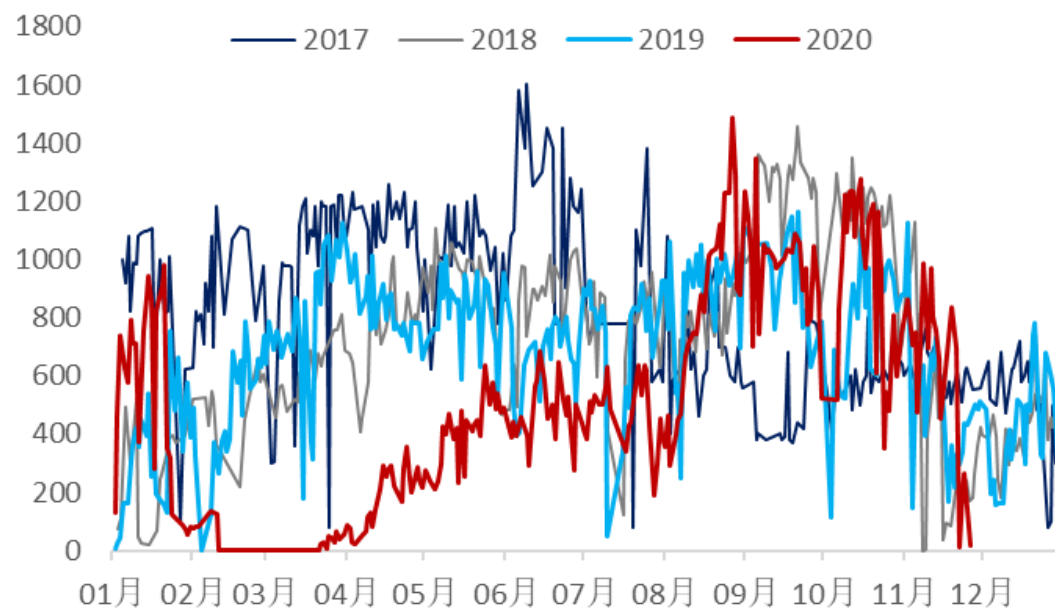
日期	供应
10月	供应出现一定回落，进口蒙煤通车达到1200车以上，焦企补库积极。
11月 预估	供应预计变化不大，焦企仍有补库需求，焦煤供需紧平衡。

# 月度焦煤供需情况

### 汾渭原煤周产量



### 蒙煤通车量

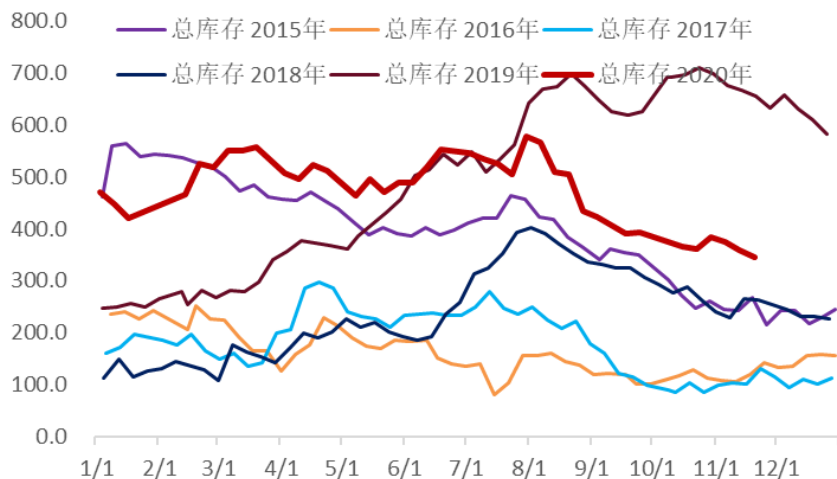


数据来源：一德期货、汾渭能源

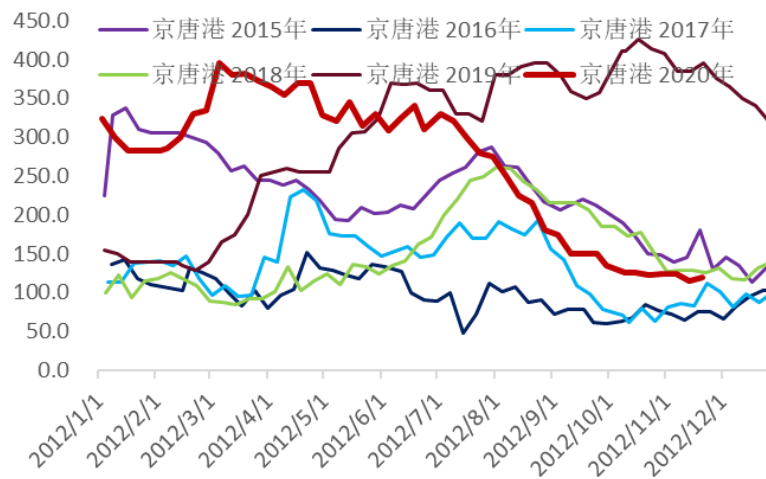


# 月度焦煤供需情况

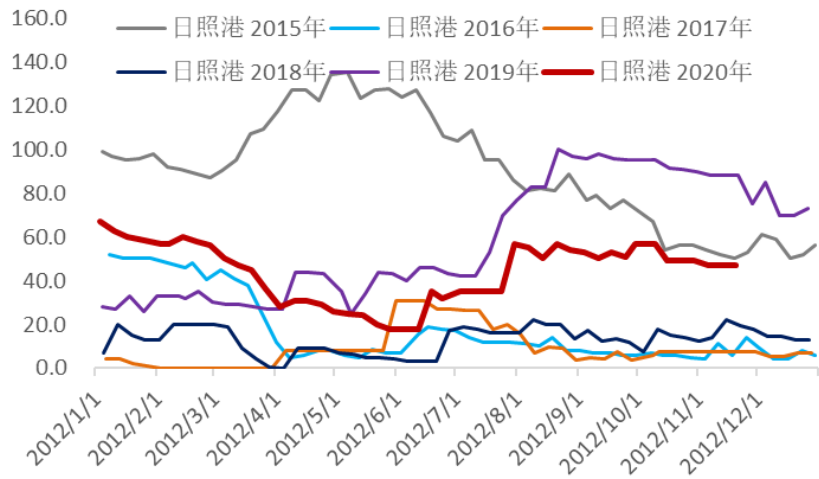
### 国内北方4港焦煤总库存



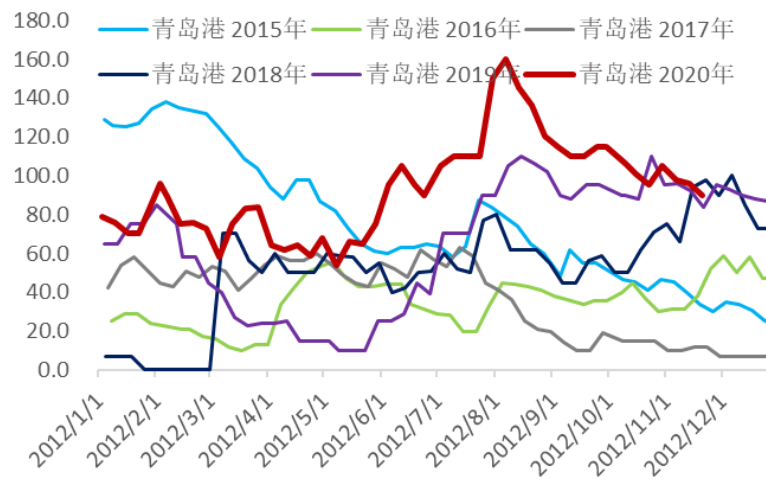
### 京唐港焦煤库存走势图



### 日照港焦煤库存走势图

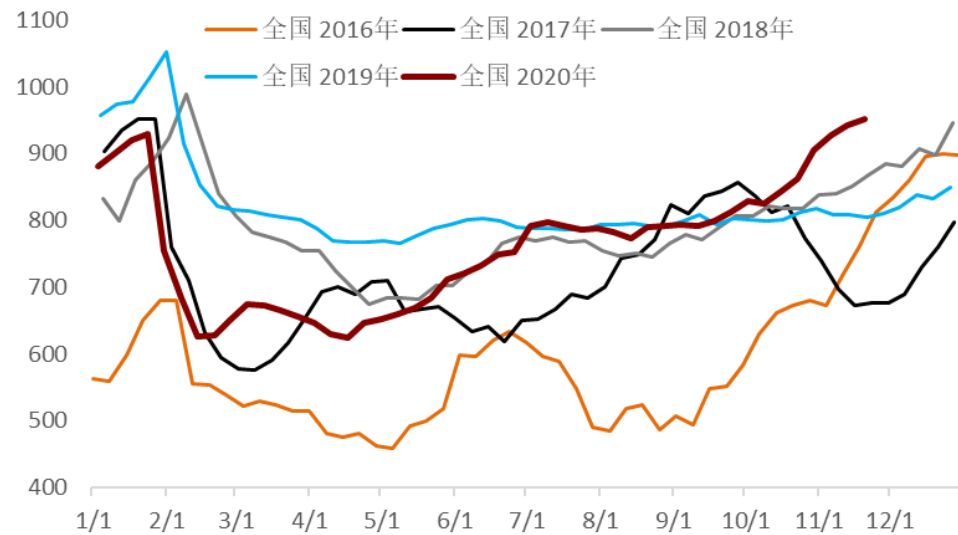


### 青岛港焦煤库存走势图

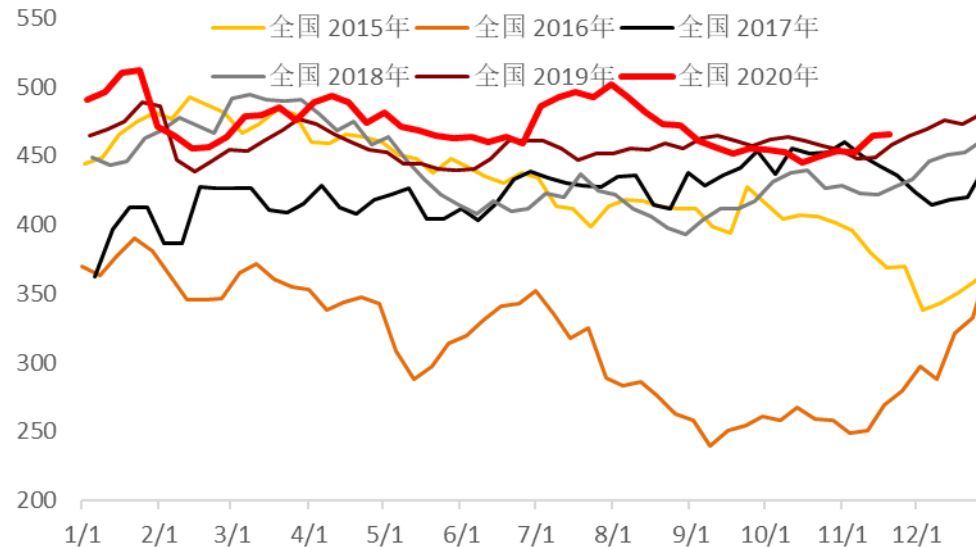


# 月度焦煤供需情况

焦企焦煤库存走势图



全国钢厂焦炭库存走势图



日期	需求
本月	下游开工率回落，焦煤经历一个需求补库周期。
下月预估	外媒进口受阻，且年末预计国内供应出现减量，但需求积极。

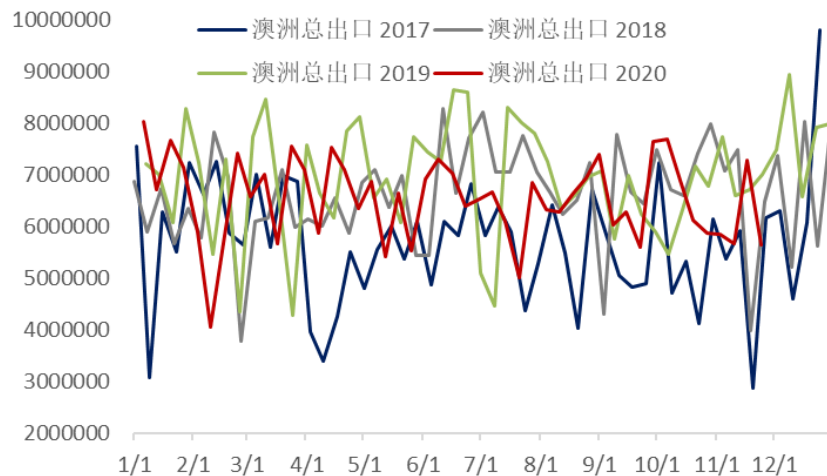
## ▶ 月度焦煤供需情况

---

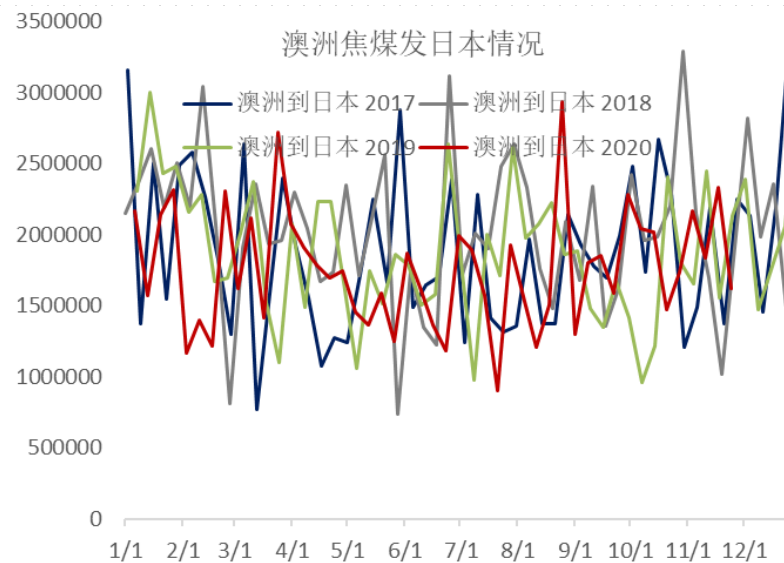
12月产量变量	12月进口变量	12月需求变量	变量差
-70万吨	-50万吨	-120万吨	0万吨

# 澳煤市场供需情况

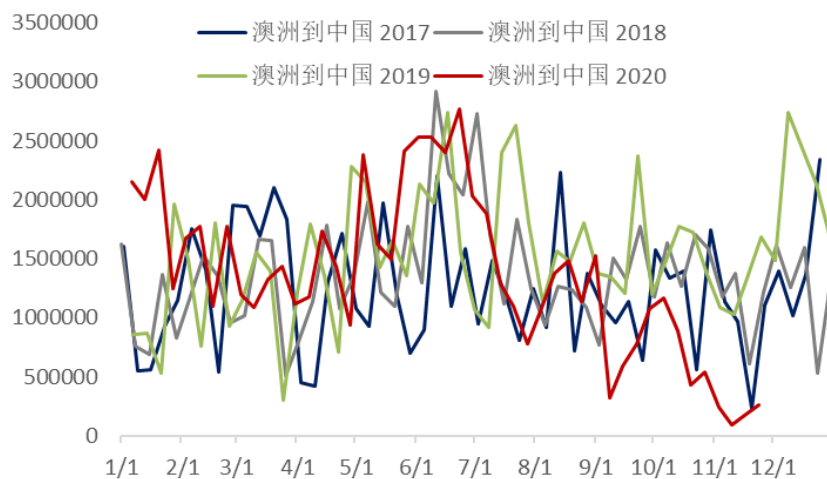
### 澳洲焦煤出口情况



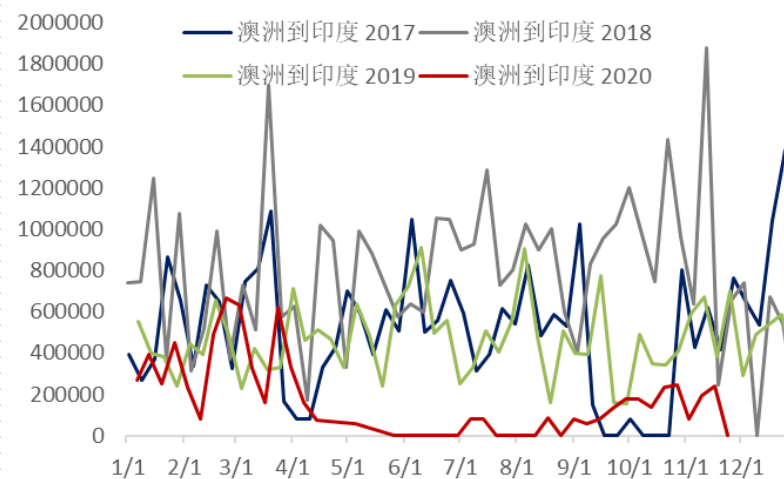
### 澳洲焦煤发日本情况



### 澳洲焦煤发中国情况



### 澳洲焦煤发印度情况



数据来源：路透

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365