



2019年1月第2周【焦炭】周报

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

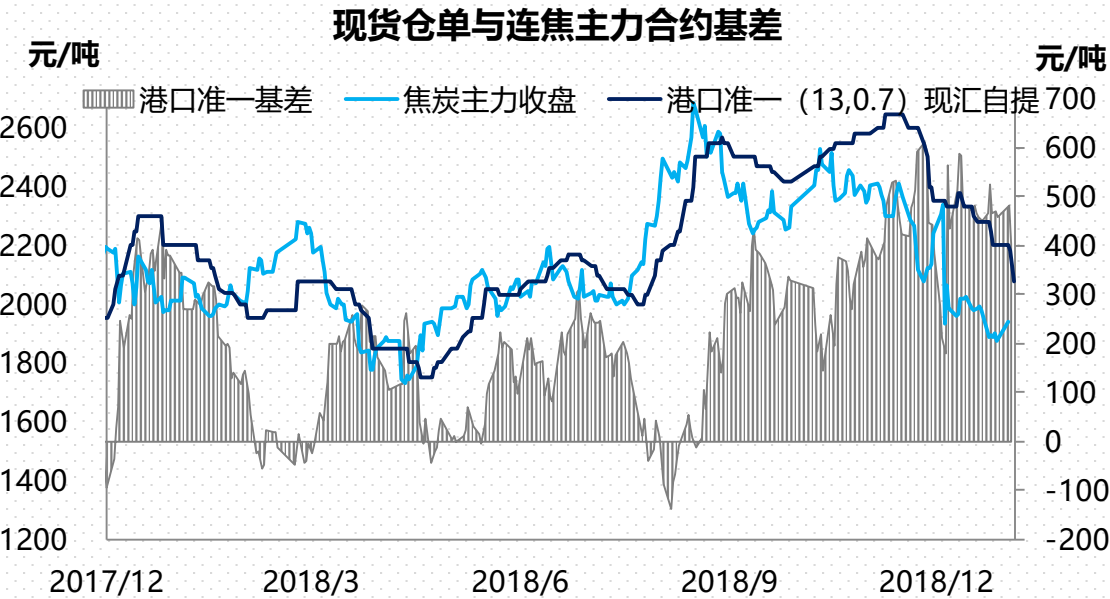


PART 1

焦炭市场回顾

► 煤焦市场回顾

1.市场价格僵持观望：钢厂利润空间不高，到货量稳定，计划再次下调焦炭采购价格100元/吨。**2.库存继续回升：**（1）焦企库存提升不大，但港口库存及钢厂库存提升仍较为明显（2）贸易商囤货意愿或在下周显现。**3.关注交割后货源情况：**预计本次交割量10-12万吨附近，关注交割后货源处理情况。



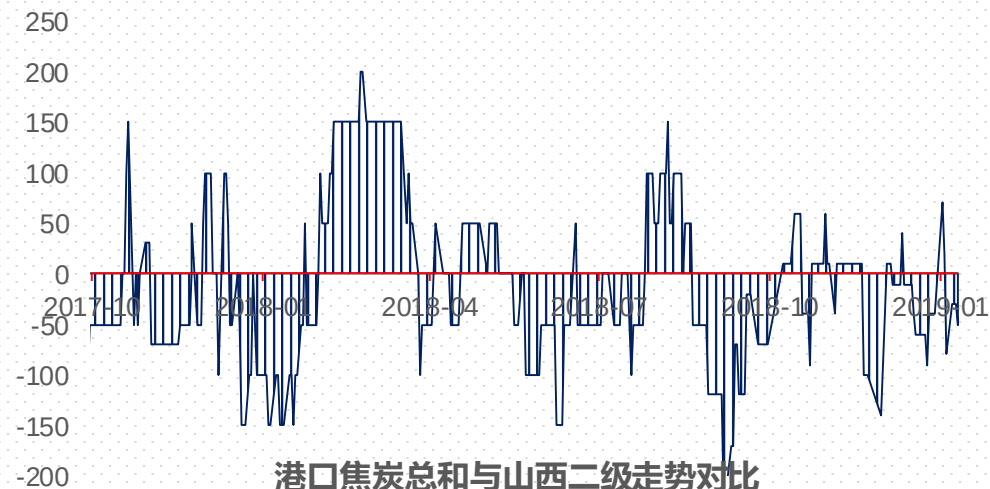
近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
20180929	局部跌3轮	-100	2400
20181010	局部涨1轮	+100	2400
20181017	涨1-2轮	+100	2500
20181023	涨2-3轮	+100	2550
20181101	涨3轮	+100	2700
20181120	跌1轮	-100	2600
20181123	跌2轮	-100	2500
20181126	跌3轮	-100	2400
20181128	跌4轮	-150	2250
20181207	提涨1轮	未执行	2250
20181224	提降1轮	-100	2150

数据来源：钢联、一德期货

煤焦市场回顾

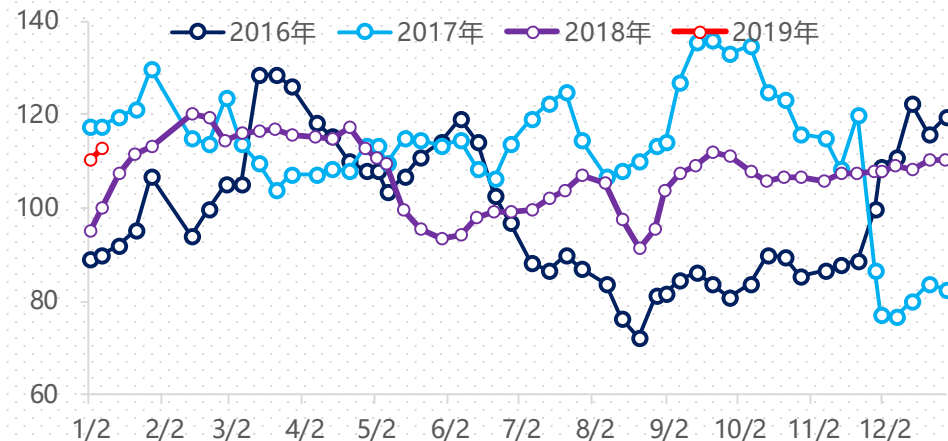
港口-产区准一级焦贸易利润



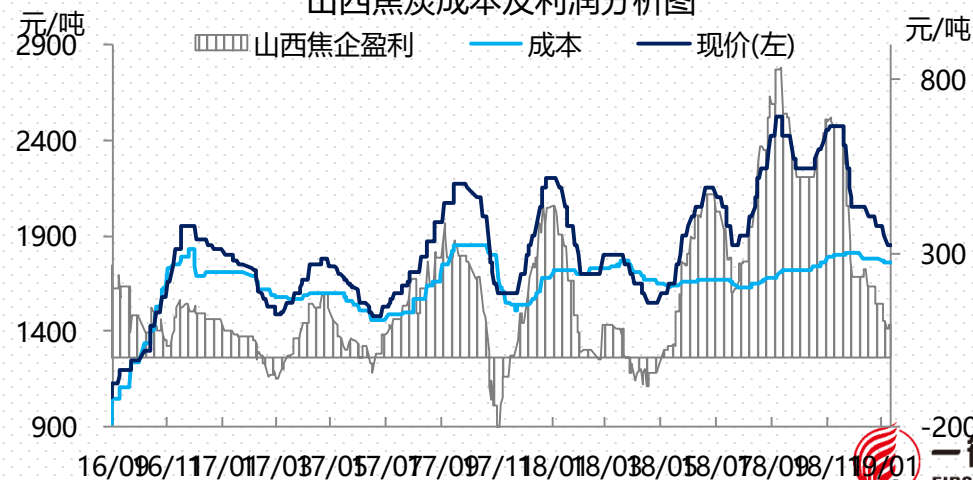
港口焦炭总和与山西二级走势对比



河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



山西焦炭成本及利润分析图



数据来源：钢联、一德期货

► 本月驱动事件汇总

可能发生的驱动性事件	影响评估	备注
煤炭政策影响煤炭供给	支撑焦炭	
贸易商冬储意愿或在下周显现	支撑焦炭	

焦炭现货：下跌100元/吨后，贸易商或有冬储意愿：

1. 河北及华东钢厂有意下调焦炭采购价100元/吨；2.若再次下跌100元/吨，山西部分焦企可能会回到盈亏平衡阶段；3.贸易商在焦企利润回到低点时存在囤货意愿。



PART 2

策略及建议

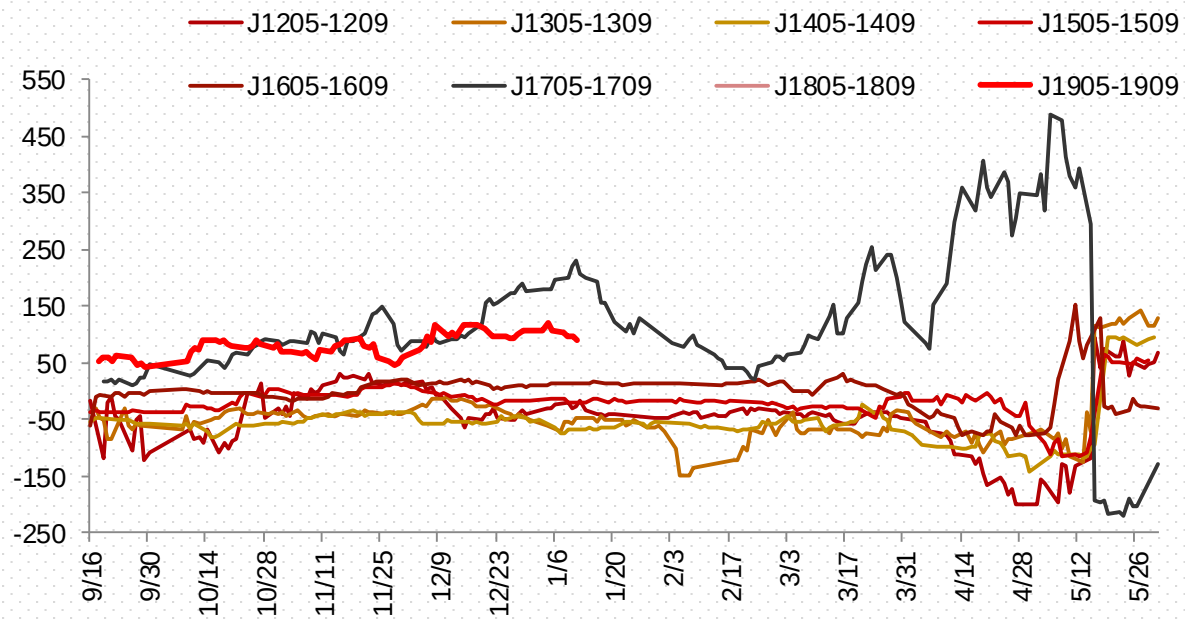
▶ 单边



短线震荡偏强

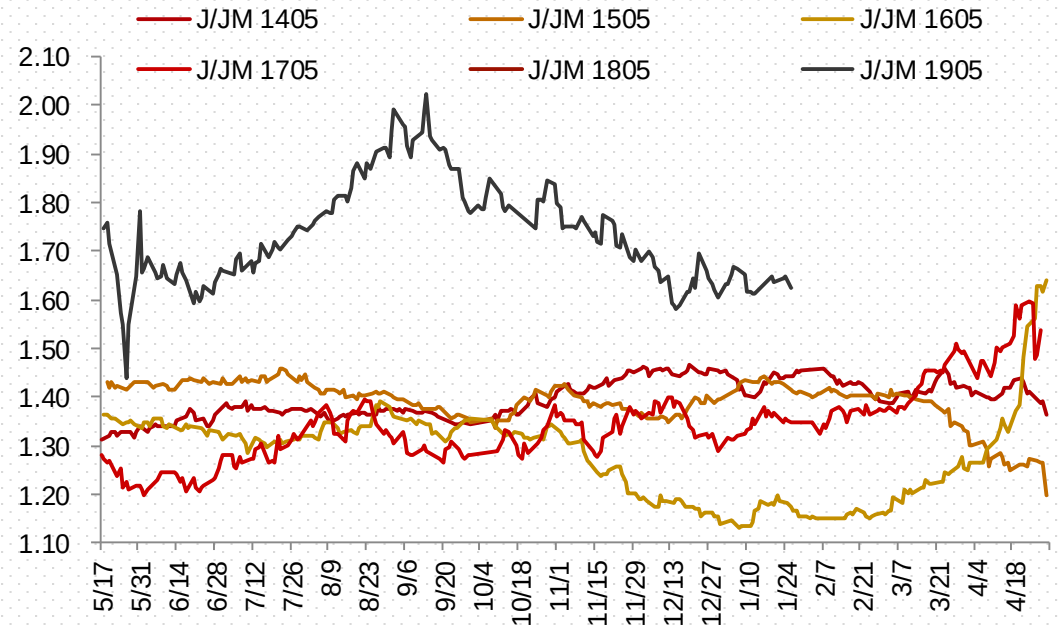
1.焦企面临成本支撑，焦煤节前部分煤矿或停产检查，成本存在支撑。2.贸易商或有囤货意愿，支撑市场心态。3.但受制于仓单成本，盘面升水难度较大，上方空间有限，整体仍区间震荡。

近远月价差



策略	关注点
5-9反套	1.目前5、9合约均处于震荡区间。2.近月存下跌预期，短线相对偏弱。3.关注后期钢价及囤货情况，若需求释放且库存持续低位，则反套离场。

► 焦化利润及钢厂利润



策略	关注点
05焦化利润回落	焦煤产能核减文件影响8800万吨左右焦煤产量，焦企开工率高位对焦煤需求仍有提振，节前焦煤产能难以释放，焦化利润短线仍有回落空间。

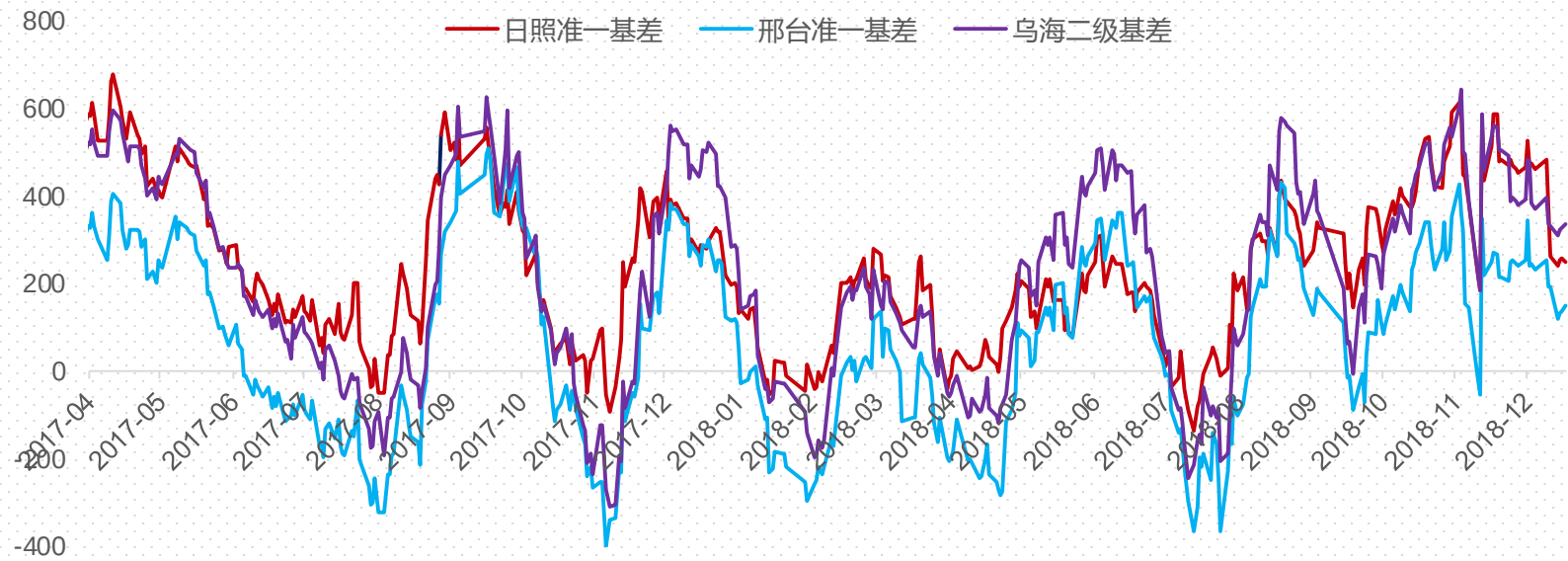


PART 3

基差及价差

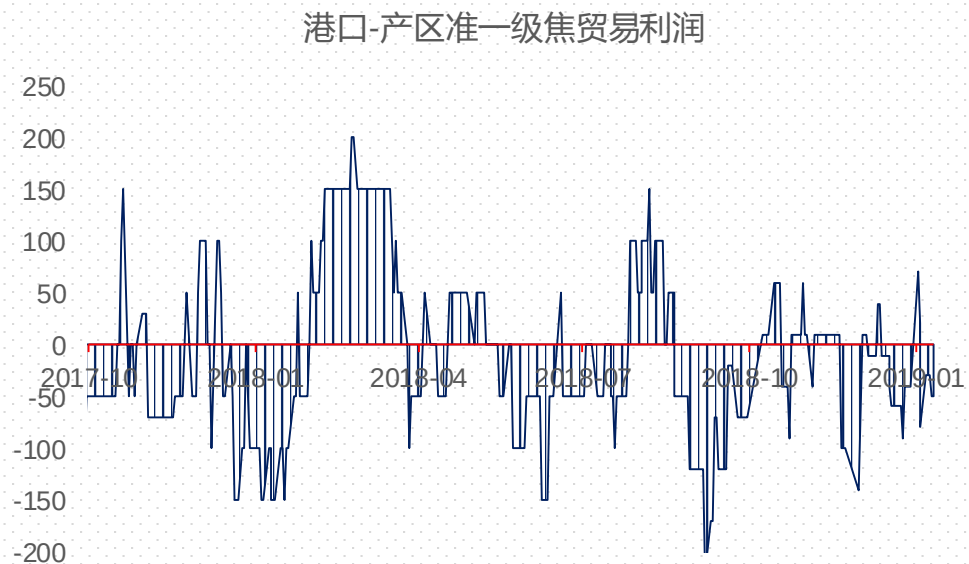
基差

各地焦炭仓单基差



地区	现货价格	仓单成本	基差 (J1905)	较上周
日照港准一现汇	2030.00	2181.5	199.5	-62.0
邢台准一厂库	2000.00	2080.0	98.0	-91.0
唐山准一厂库	2050.00	2130.0	148.0	-141.0
吕梁准一现汇	1850.00	2171.0	189.0	-177.5
内蒙古二级现汇	1690.00	2120.0	138.0	-241.0

▶ 价差



港口-产区焦炭贸易流向缺乏明显盈利空间，但因焦炭目前已接近焦企盈亏平衡线，贸易商囤货意愿后期或逐渐增强。

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
2030	1800	230	0	2182



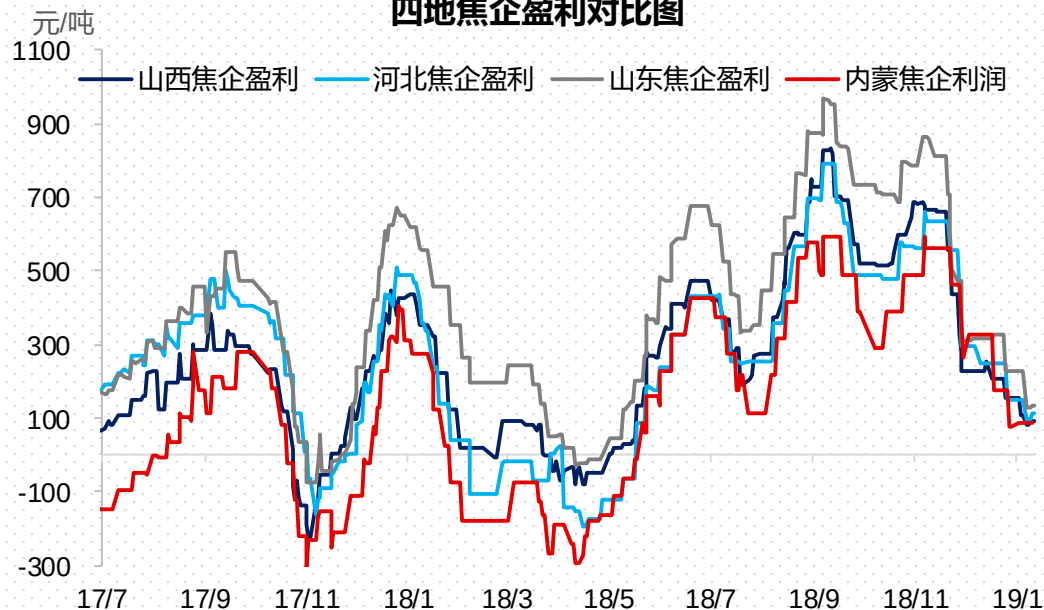
PART 4

周度焦炭供需

► 本周焦炭供需情况

高盈利继续支撑高开工率

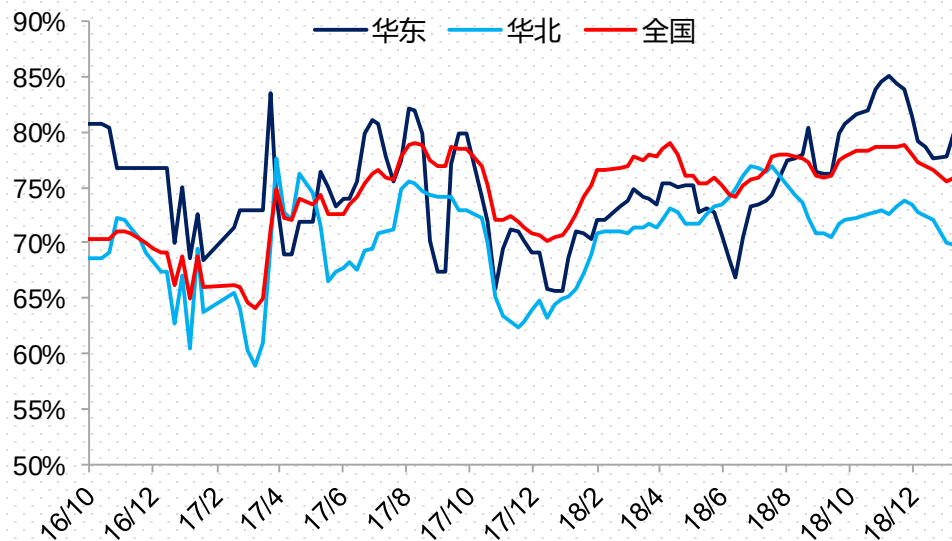
四地焦企盈利对比图



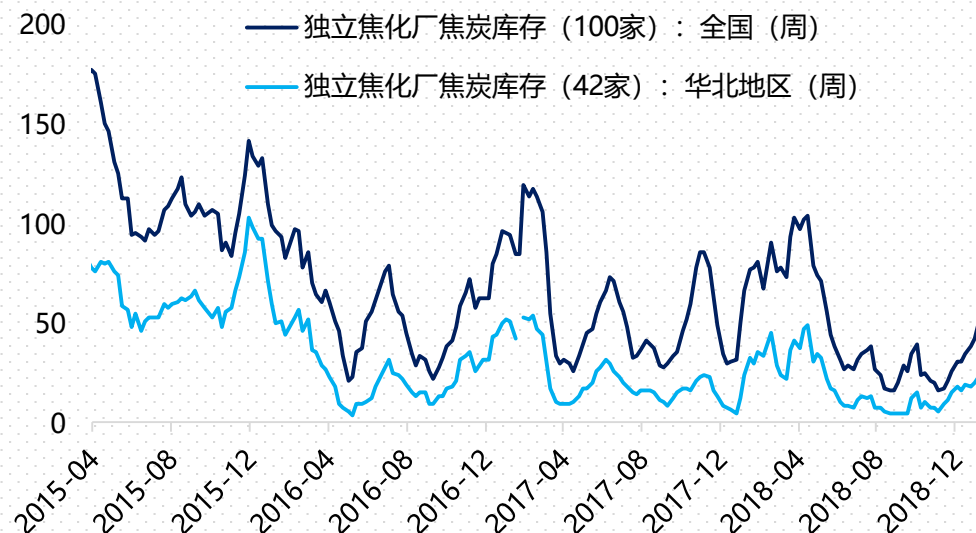
地区	含化产盈利（元/吨）	说明
山东地区	133	预计周末期间部分地区钢厂采购价再次下调，山西等个别地区焦企盈利空间将消失，可能影响部分焦企生产积极性。
山西地区	92	
河北地区	114	
内蒙古	88	
备注：上述盈利为当地焦企盈利平均情况，焦企因煤炭库存结构、运输条件等等成本存在一定差异。化产品包括煤气、甲醇、粗苯、煤焦油等，不包含甲醇、天然气等，利润滞后原料7天。		

► 本周焦炭供需情况

华东、华北及全国焦企开工率走势图



独立焦企焦炭库存走势图



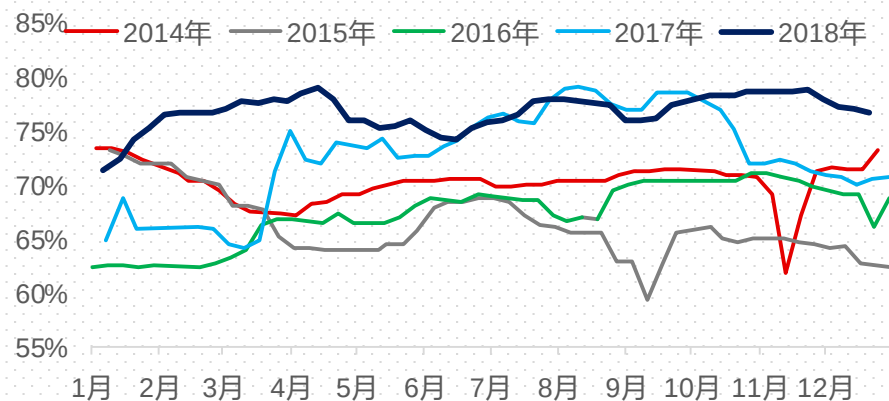
数据来源：卓创资讯、钢联、汾渭能源

卓创资讯数据显示，本周焦企开工率75.8%，**暂稳**。在库存方面，钢联数据焦炭库存小幅回升7万吨，**全国焦企焦炭库存49.45万吨**。

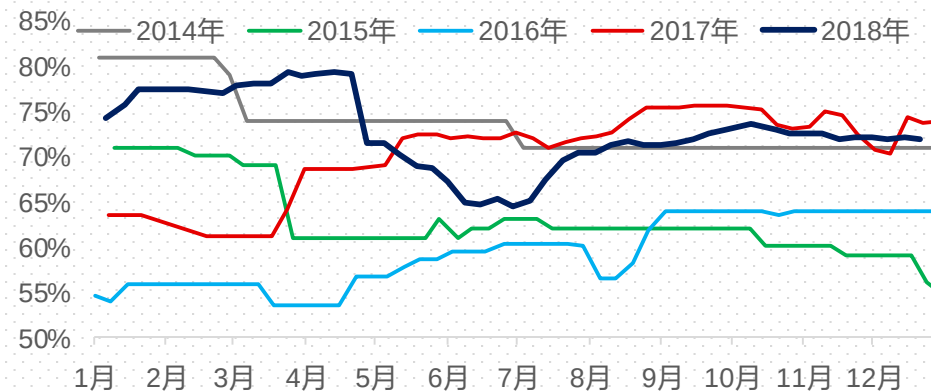
焦企存在利润，生产积极性较高，库存继续被动积累。

本周焦炭供需情况

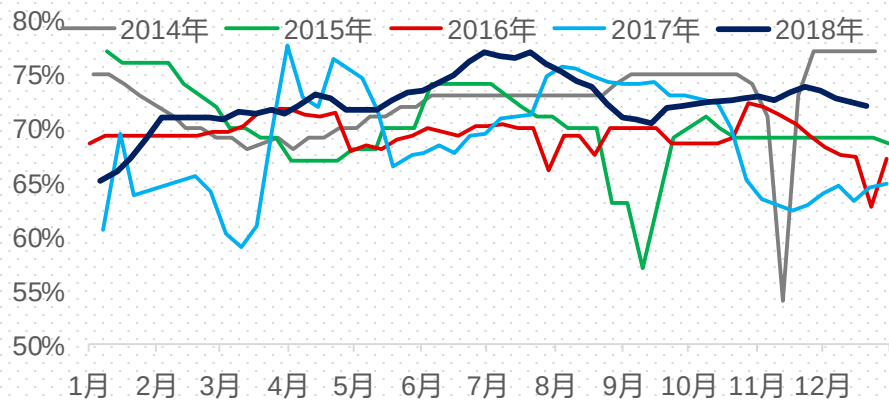
全国独立焦企开工率



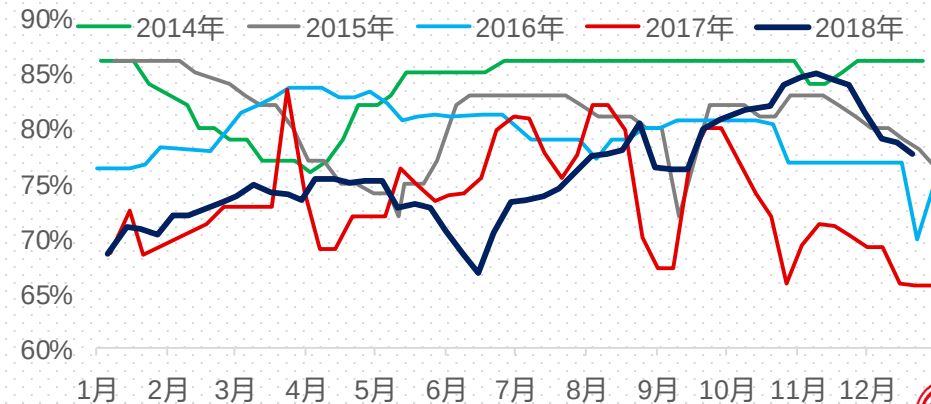
西北独立焦企开工率



华北独立焦企开工率



华东独立焦企开工率

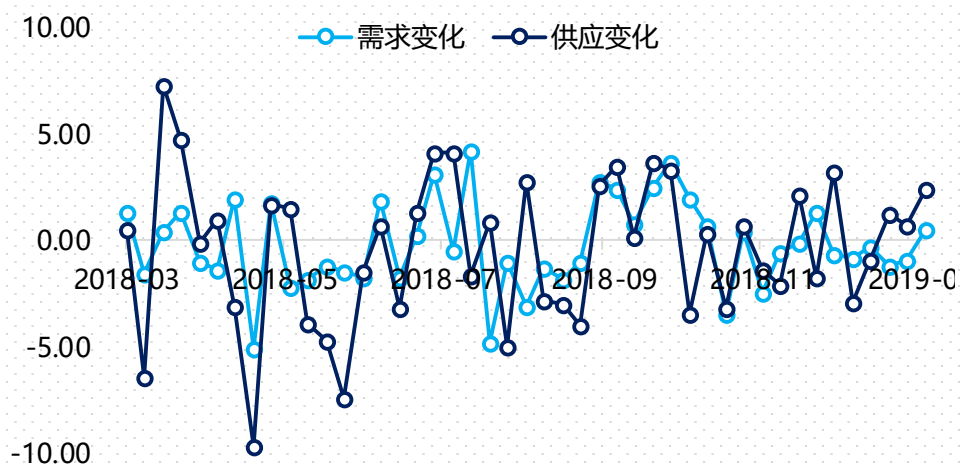


► 本周焦炭供需情况

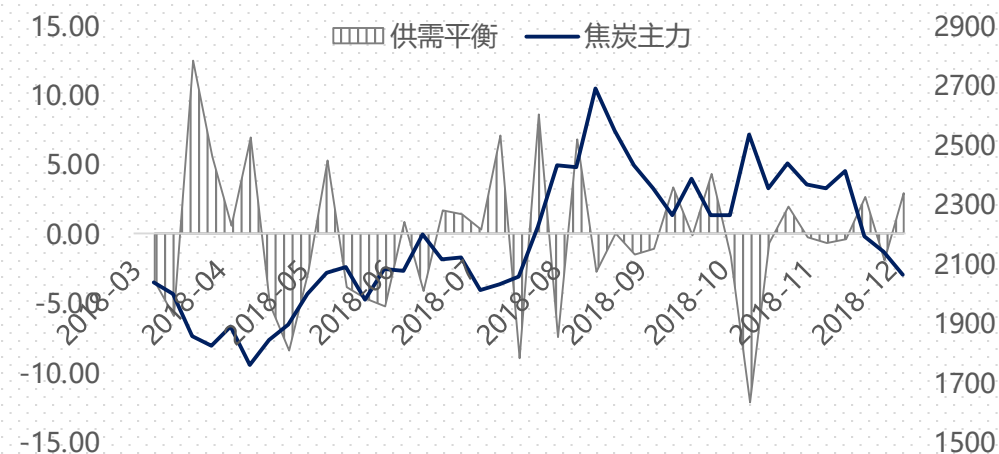
	全国焦企开工率 (钢联)	全国铁水产量 (钢联)	焦炭供应变化 (万吨)	焦炭铁水需求变 化 (万吨)	焦炭社会及厂库库 存变化 (万吨/天)	供需差 万吨/ 日
本周	77.85%	213.69	2.33	0.49	-1.49	3.34
下周预测	77.7%	214	-0.24	0.14	0.09	-0.47

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



钢联开工率本周和卓创再次相反，卓创整体开工率下滑，但钢联增加。

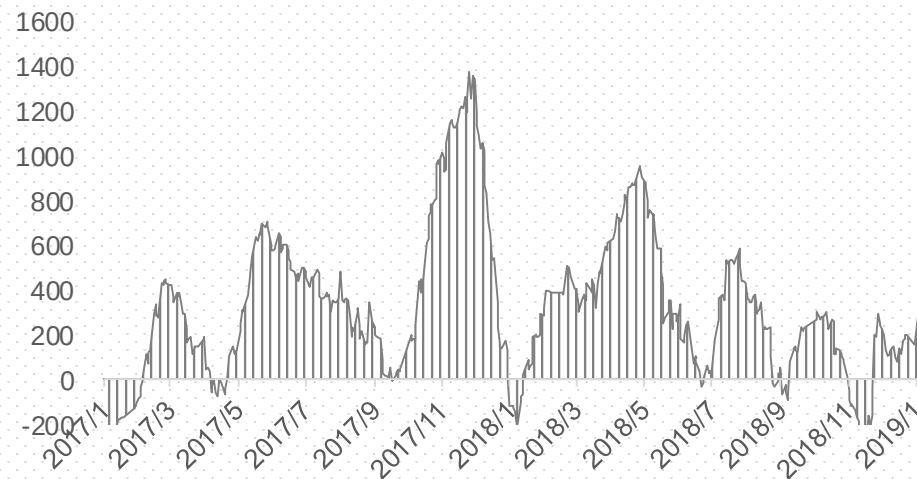
本周焦炭供需情况

高盈利继续支撑高开工率

焦企开工率与利润走势图

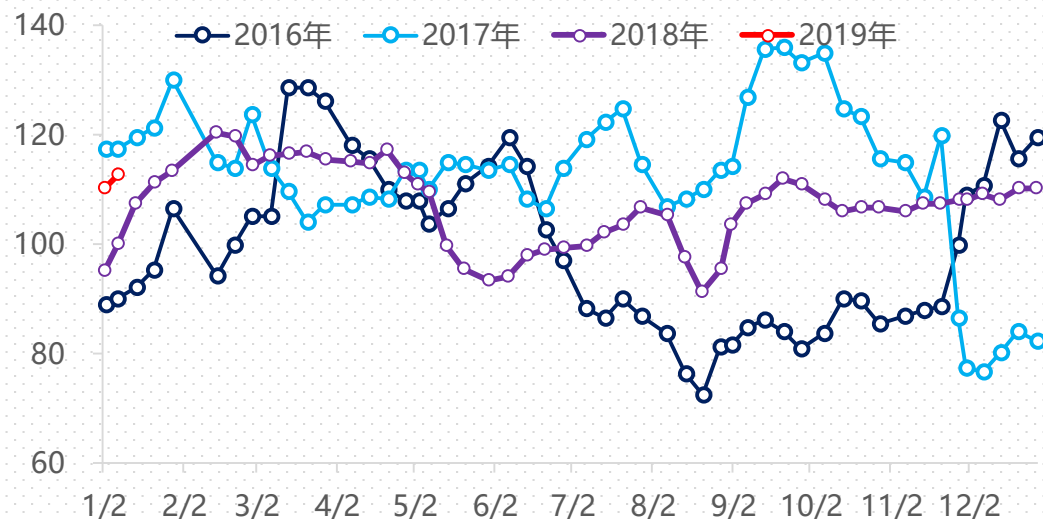


螺纹-焦炭现货利润差



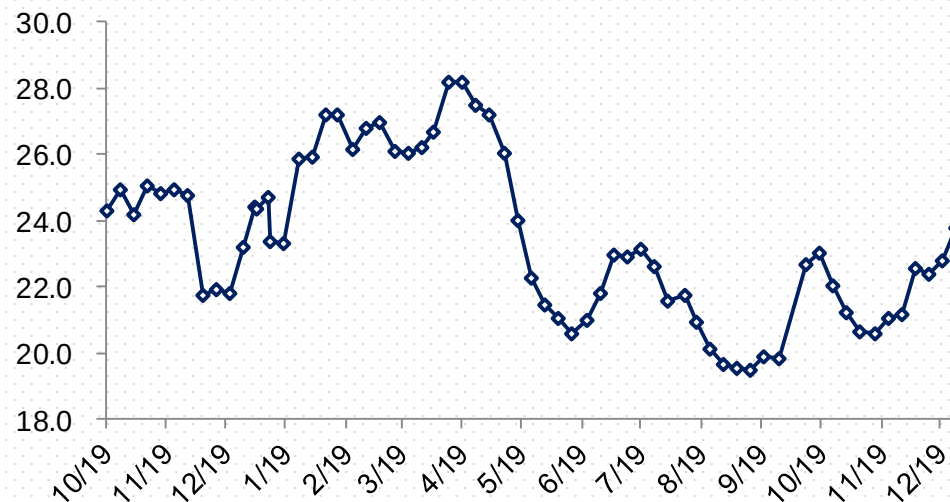
► 本周焦炭供需情况

河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



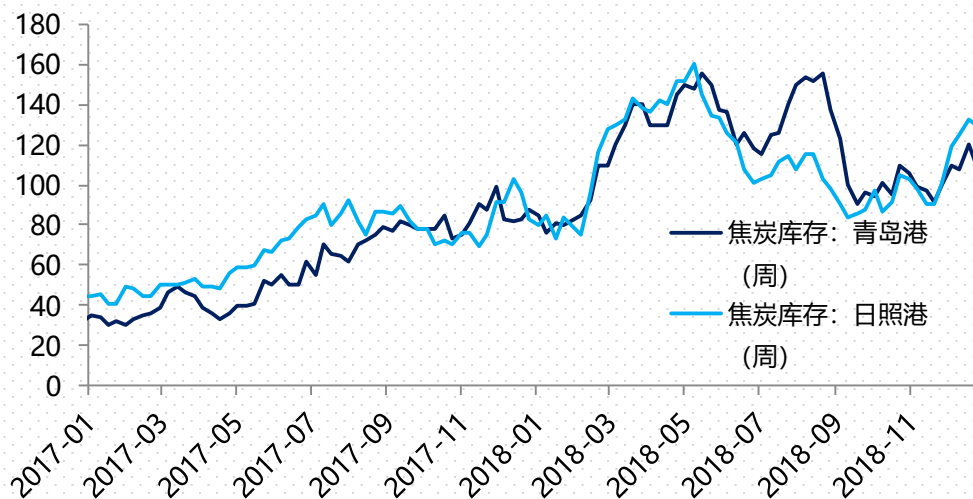
国内华北地区钢厂焦炭库存本周小幅增加，河北钢厂焦炭库存**112.6万吨**，可用13.7天，整体到货变化不大；华东地区钢厂焦炭库存**149.7万吨**，可用24.7天，华东地区钢厂库存增幅相对明显。

华东钢厂焦炭库存可用天数 (含山东 天)



▶ 本周焦炭供需情况

主要港口焦炭库存走势图

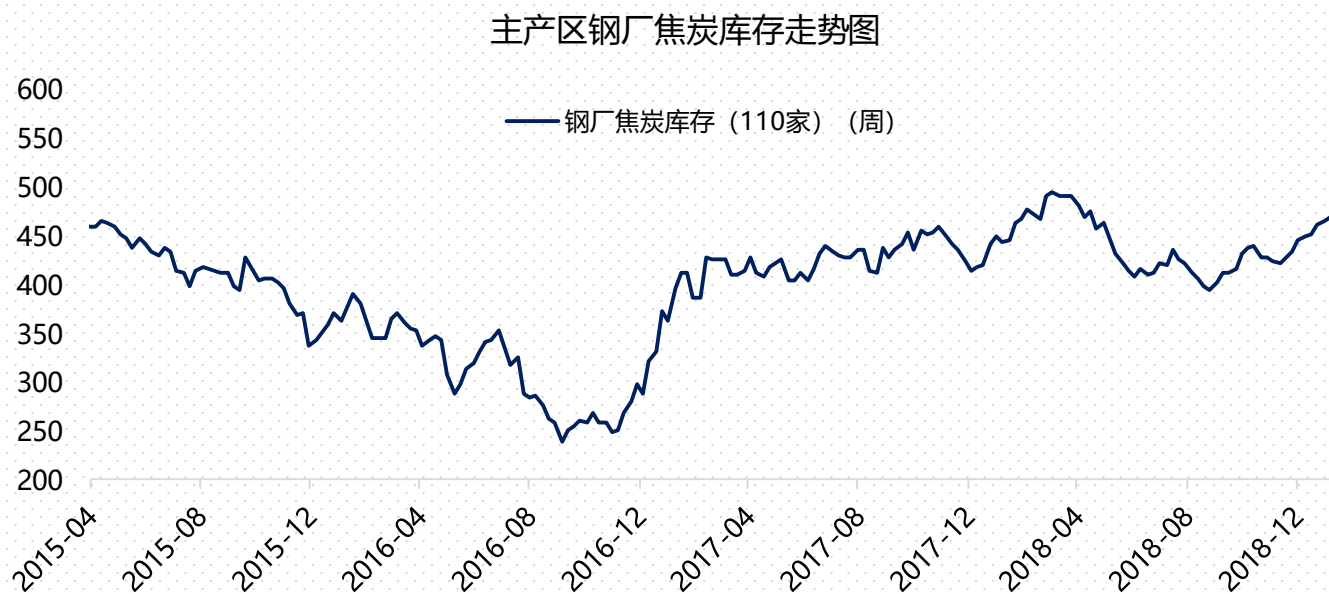


总库存及期货价格对比



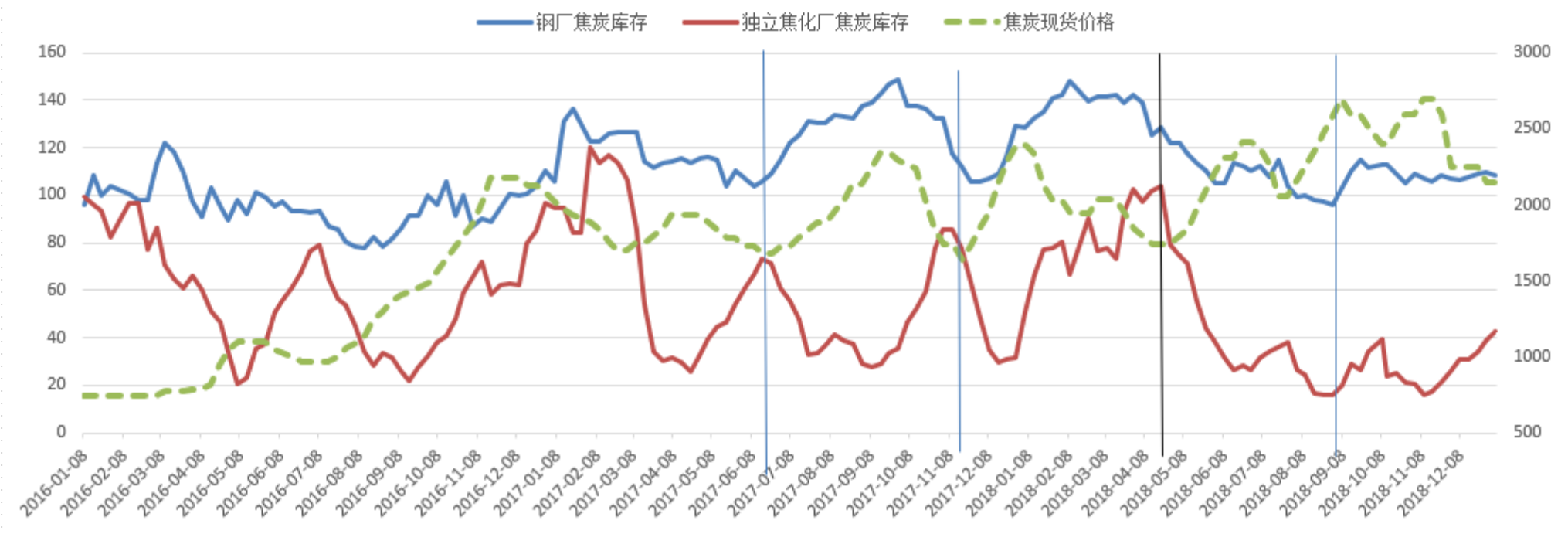
港口焦炭库存水平本周下降，其中日照港焦炭库存 **-2万吨至130万吨**，董家口焦炭库存**-10万吨至110万吨**。下降原因在于前期积累的内贸及出口订单在元旦后陆续集中下水，港上库存回落。

► 本周焦炭供需情况



钢联数据显示，国内钢厂焦炭**库存量469.34万吨，增加5万吨。**

焦炭总结



数据来源：钢联、一德期货

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365