



2018年11月第4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



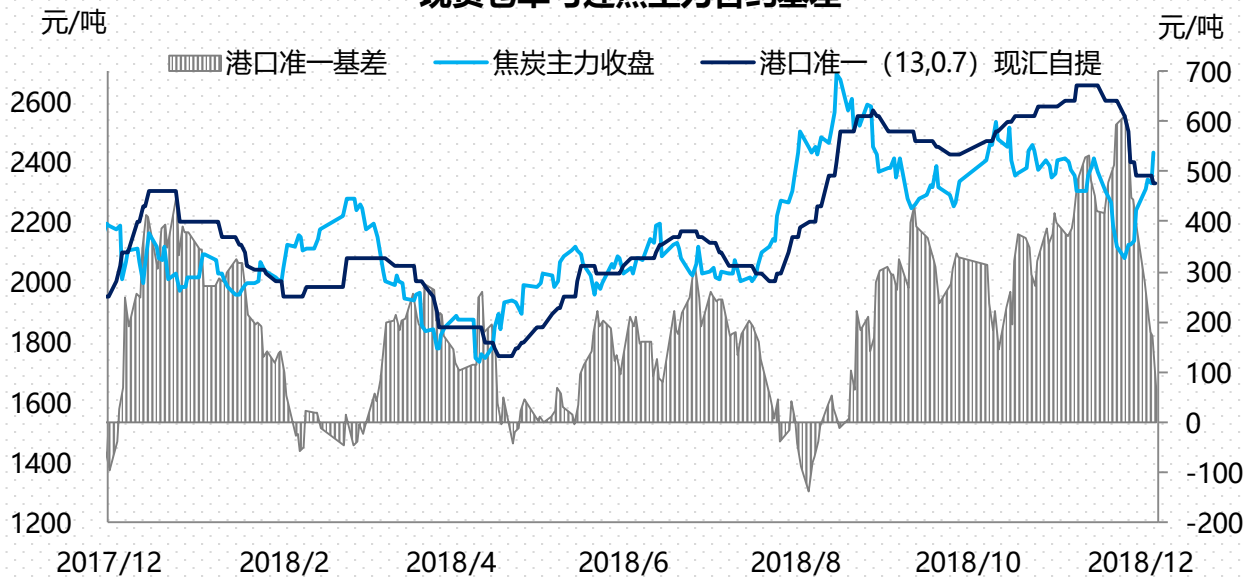
PART 1

焦炭市场回顾

煤焦市场回顾

1. 钢市好转，焦企挺价情绪增强：钢市好转，焦企出货仍顺畅，主产区焦企周五时集中提涨100元/吨。**2. 钢厂采购仍积极：**（1）进入冬季，钢厂有补库要求（2）华北及华南地区部分焦企焦炭库存仍不高，存在补库必要。**3. 贸易商零星有囤货：**港口囤货略有利润，个别贸易商开始囤货，但大多仍在观望。

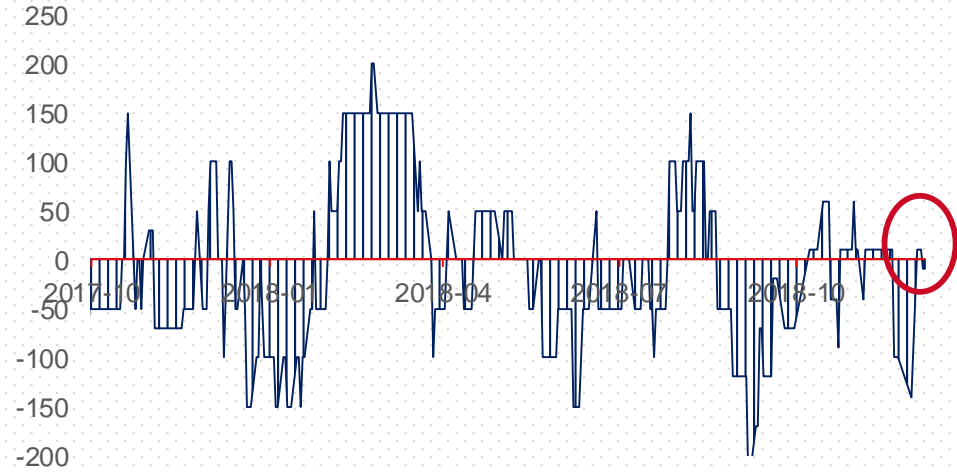
现货仓单与连焦主力合约基差



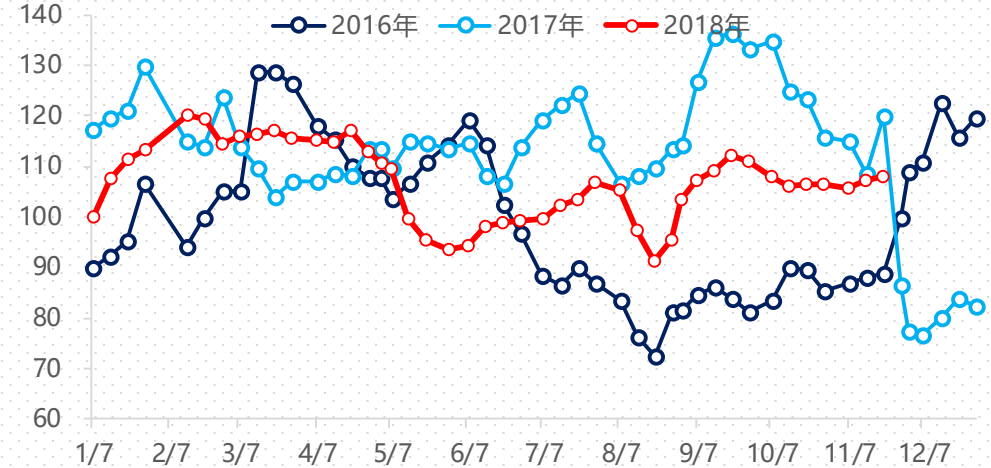
近期唐山焦炭价格调整回顾			
日期	累计	幅度	准一唐山到厂
20180920	下跌2轮	-100	2500
20180929	局部跌3轮	-100	2400
20181010	局部涨1轮	+100	2400
20181017	涨1-2轮	+100	2500
20181023	涨2-3轮	+100	2550
20181101	涨3轮	+100	2700
20181120	跌1轮	-100	2600
20181123	跌2轮	-100	2500
20181126	跌3轮	-100	2400
20181128	跌4轮	-150	2250
20181207	提涨1轮	+100	2250

煤焦市场回顾

港口-产区准一级焦贸易利润



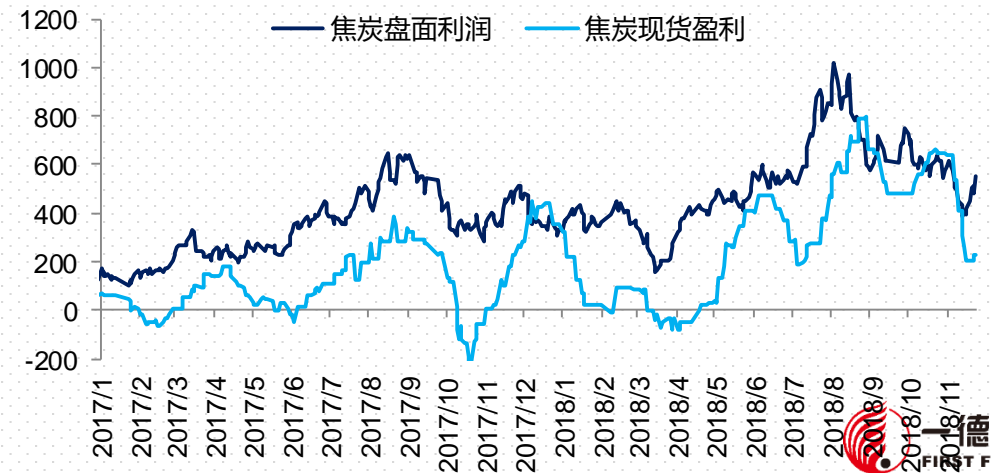
河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



总库存及期货价格对比



山西焦企利润与盘面利润对比



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
钢价继续下跌	利空焦炭	
港口贸易商囤货	利多焦炭	
山东地区矿难或导致煤炭进一步减产	利多焦炭	

焦炭：市场已提前止跌企稳，关注港口囤货情况：1. 因钢市好转，焦炭止跌企稳，较之前预测提前一周左右；2. 港口贸易商有零星囤货出现，叠加后期限产等因素，部分地区或有上涨；3. 煤炭再出事故，煤炭供应不会放松。4. 若钢价下跌缓慢，焦炭或有多伦上涨。



PART 2

策略及建议

▶ 单边



策略

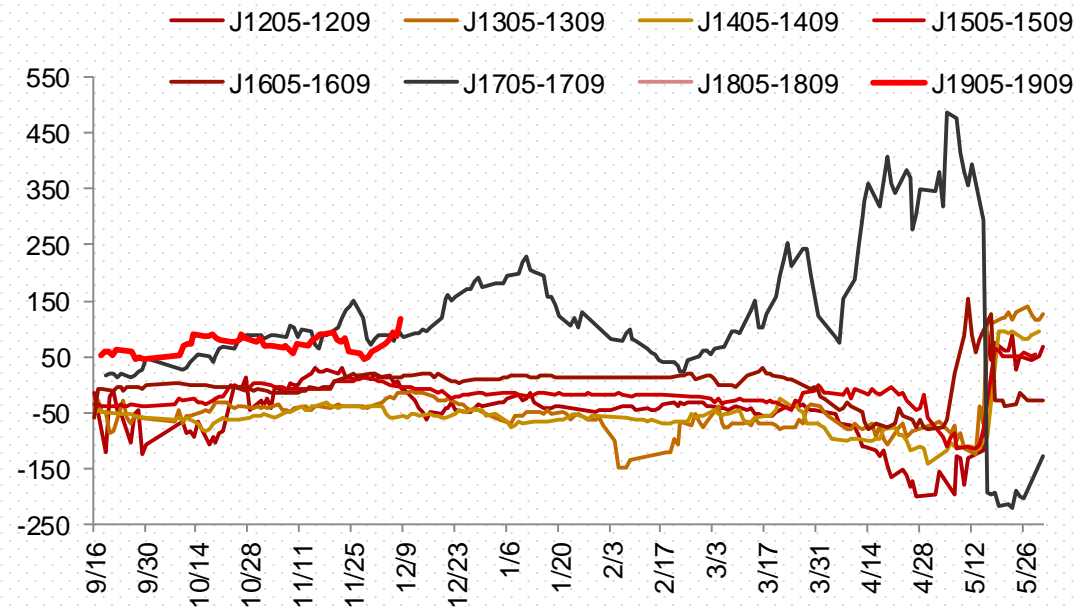
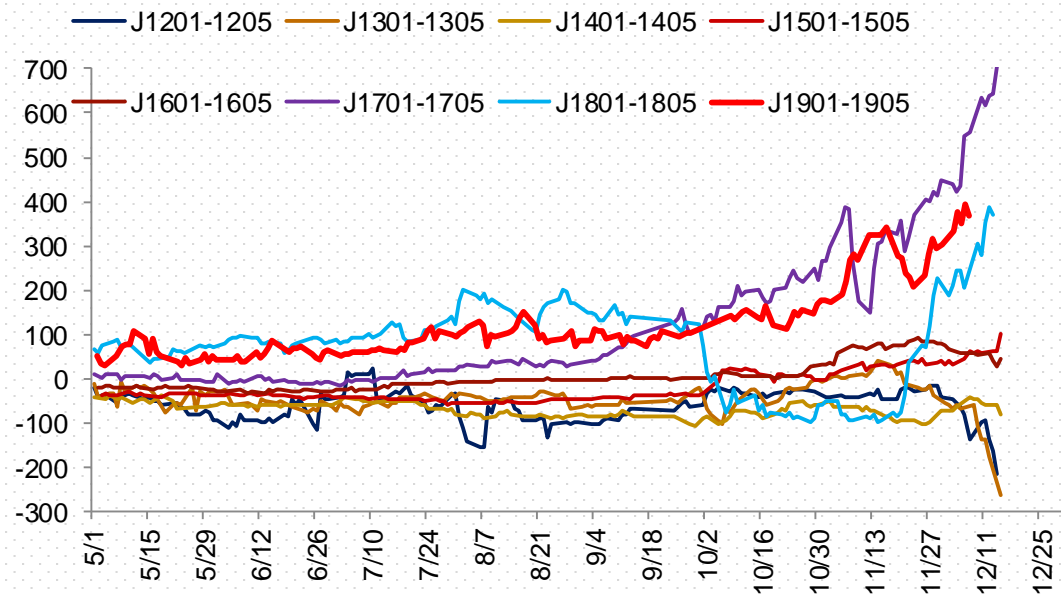
或震荡偏弱运行

关注点

焦炭基差前期已快速修复，但终端成材利润仍不高，偏空预期仍在，下周表现或相对偏弱。现货市场出现回暖，但盘面已经体现，远月上行空间预计也较为有限，震荡运行。



近远月价差



策略

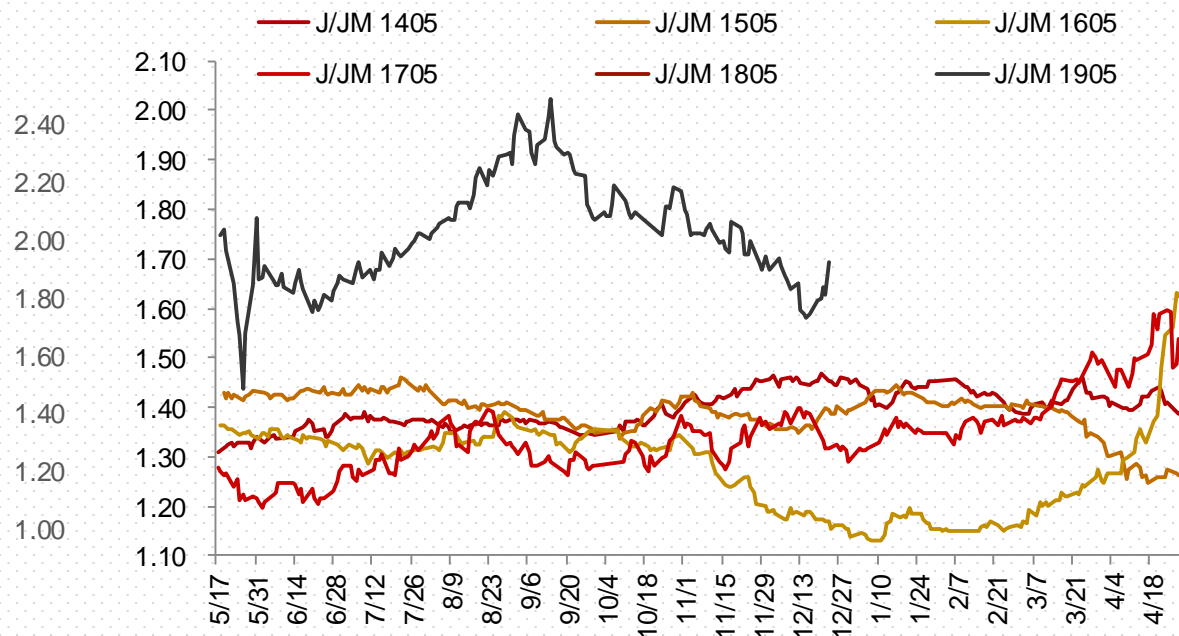
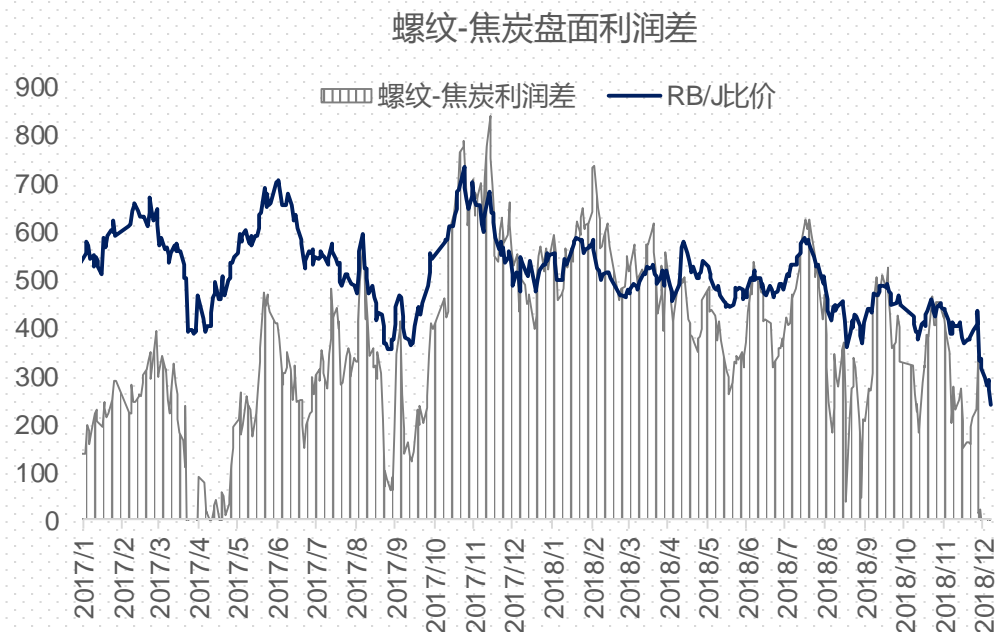
1-5观望，5-9反套

关注点

1月存在逼仓预期，正套达到高点。但多头接货意愿同样不足，接近平水后盘面支撑不强，后期或震荡反复，建议观望。

5月合约已反应一段现货回暖走势，短线继续上行空间将收窄，且5月终端利润回落，原料上涨动力减弱，可关注5-9反套机会。

焦化利润及钢厂利润



策略

等待空05焦化利润机会

关注点

近期市场心态好转，且有大基差背景支撑，焦化利润走强。中长期来看，终端利润萎缩背景下，焦炭利润仍有下跌空间，可择机高点继续做空焦化利润。

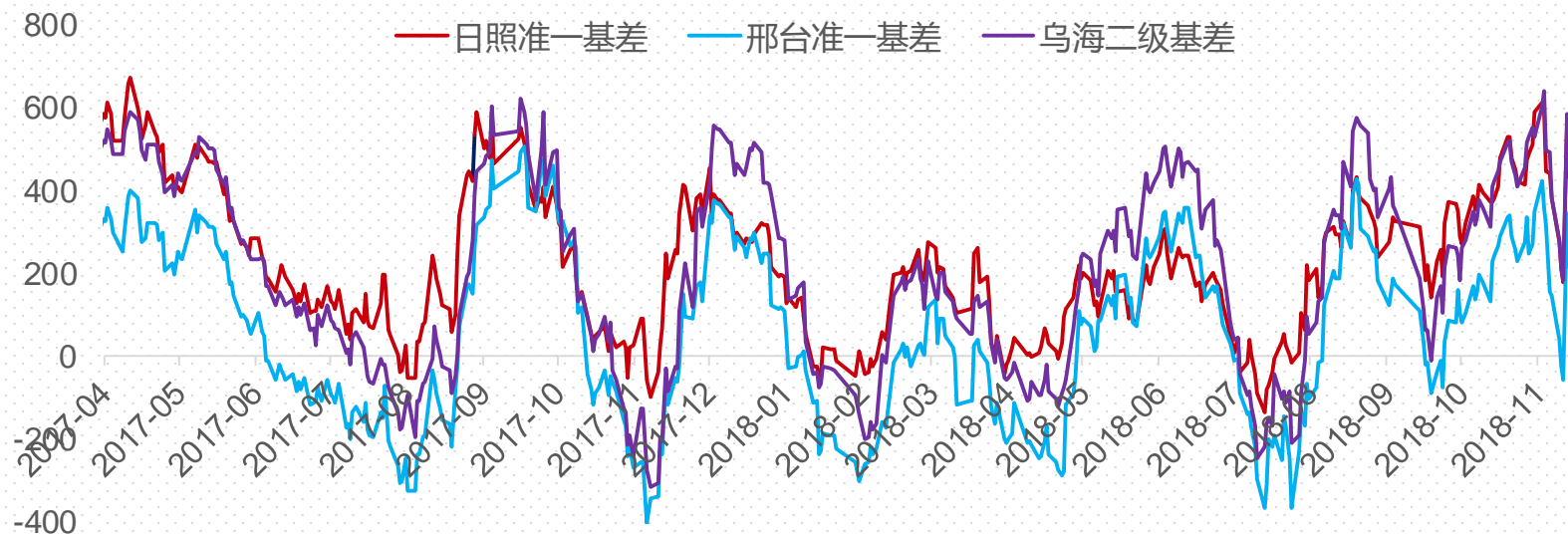


PART 3

基差及价差

基差

各地焦炭仓单基差

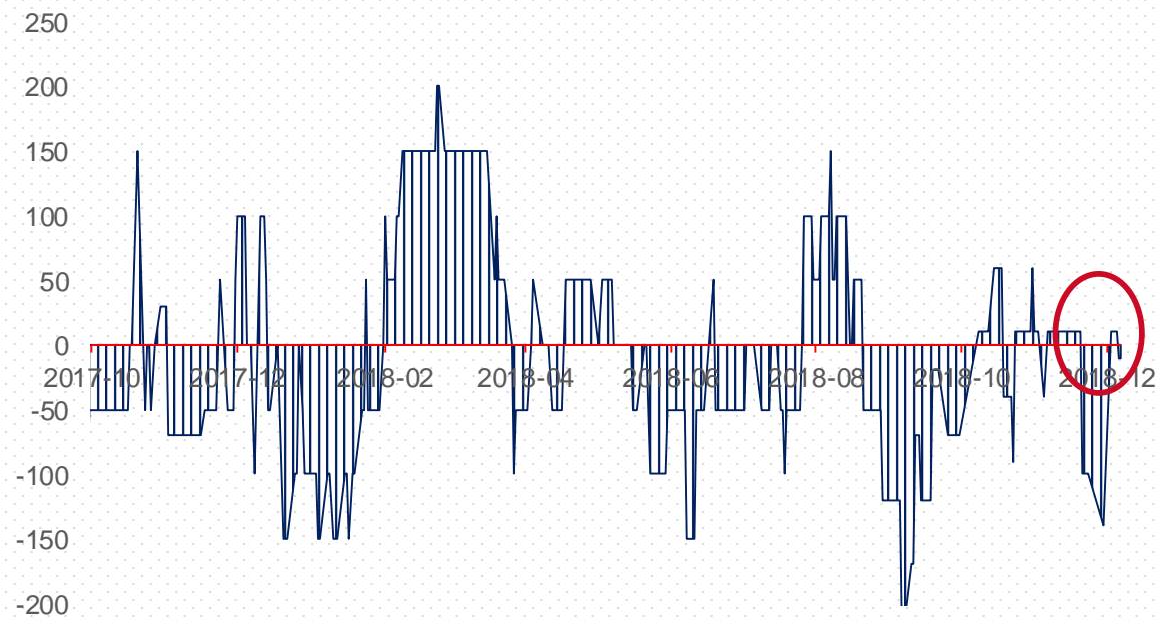


即将进入交割月，而01空方以宏观资金为主，交割能力弱。多方以产业资金居多，但因对后市谨慎，接货意愿也相对不足。

地区	现货价格	仓单成本	基差 (J1905)	较上周
日照港准一现汇	2330.00	2496.5	64.5	-318.0
邢台准一厂库	2200.00	2280.0	-152.0	-297.0
唐山准一厂库	2250.00	2330.0	-102.0	-297.0
吕梁准一现汇	2070.00	2402.0	-30.0	-307.5
内蒙古二级现汇	2140.00	2570.0	138.0	-297.0

▶ 价差

港口-产区准一级焦贸易利润



港口-产区焦炭贸易流向有微利产生，部分低位订单则已有50元/吨以上利润空间，个别贸易商囤货意愿增加。

目前市场心态回暖，后期或仍有贸易商陆续囤货。

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
2350	2070	270	10	2497



PART 4

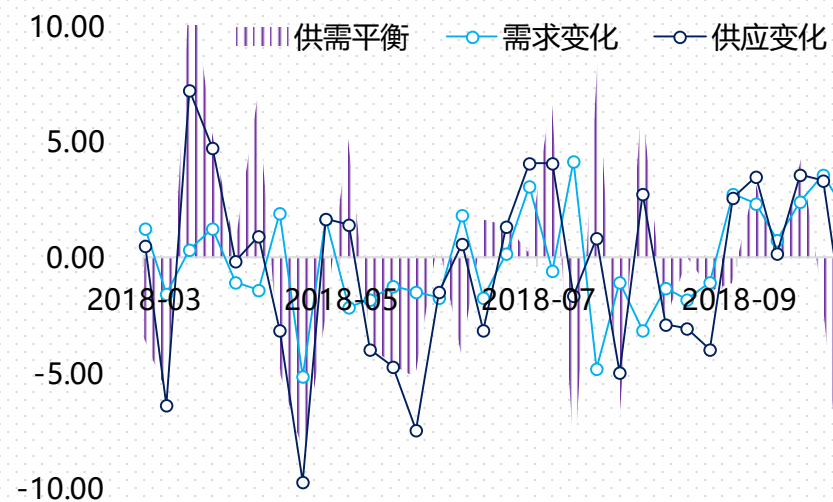
周度焦炭供需

本周焦炭供需情况

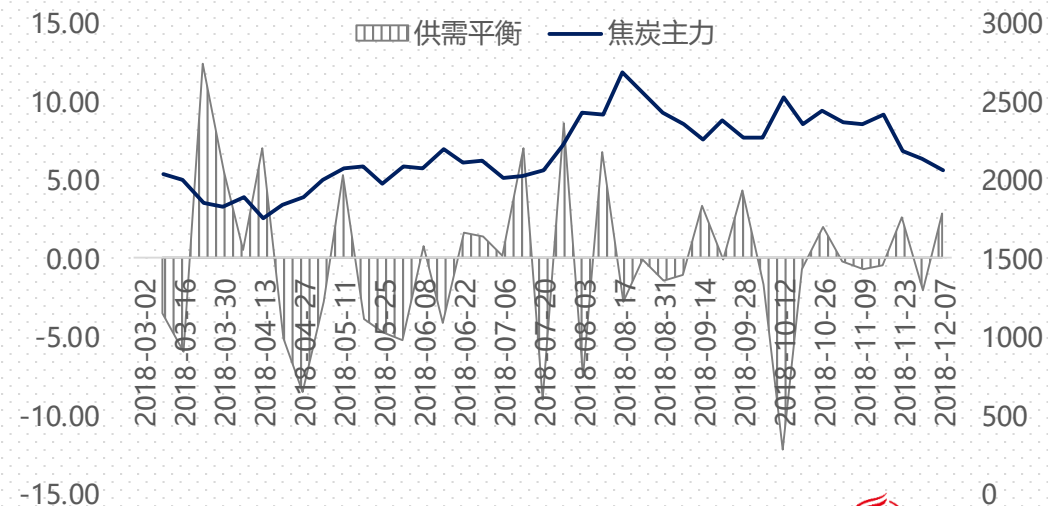
	全国焦企开工率 (钢联)	全国铁水产 (钢联)	焦炭供应变化 (万吨)	焦炭铁水需求变 化 (万吨)	焦炭社会及厂库库 存变化 (万吨/天)	供需差 万吨/ 日
本周	77.7%	220.21	3.21	-0.71	1.09	2.83
下周预测	77.3%	219	-0.58	-0.54	1.14	-1.18

数据来源：卓创资讯、钢联

焦炭周内日度供需平衡 (钢联数据)

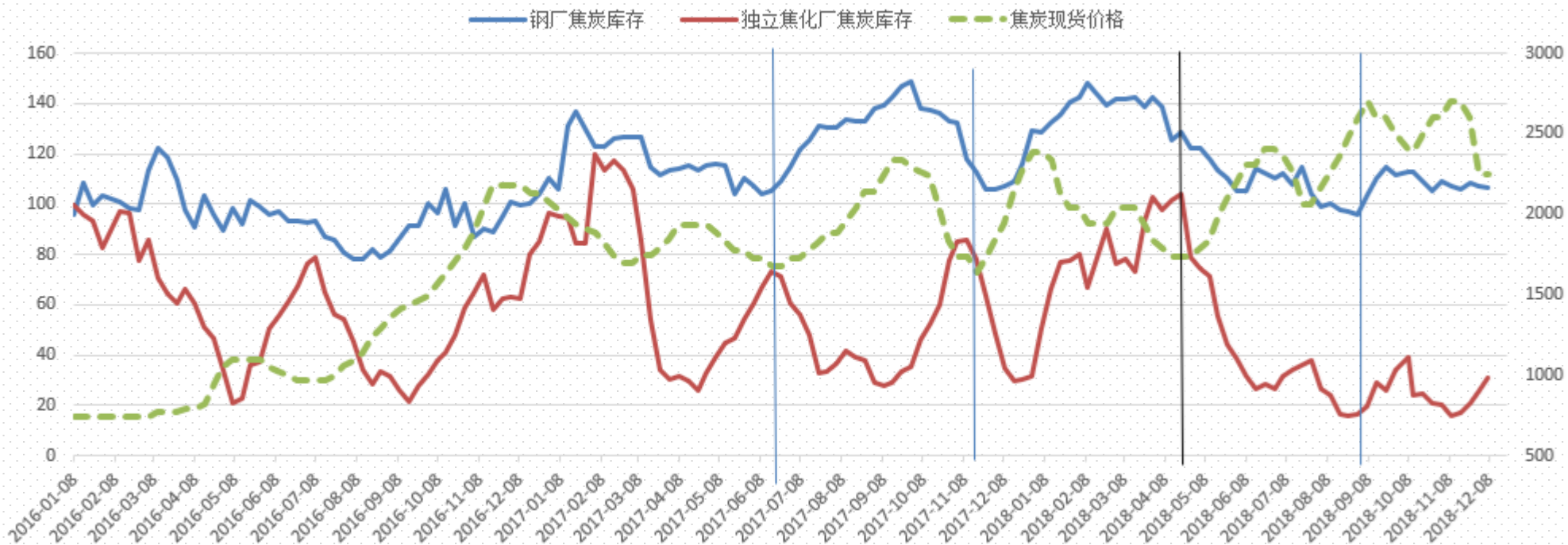


焦炭主力合约与供需差走势图

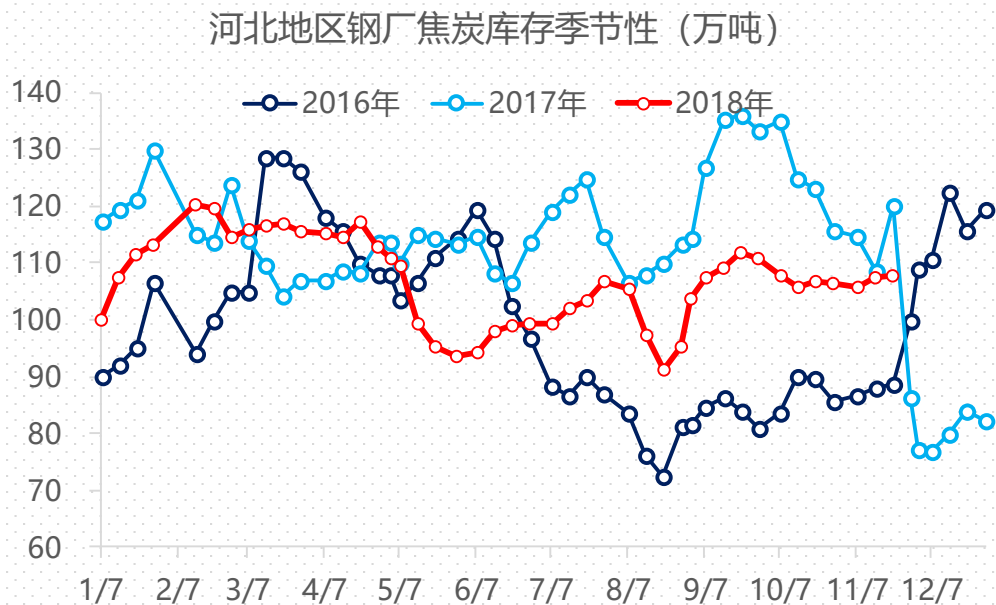


焦炭总结

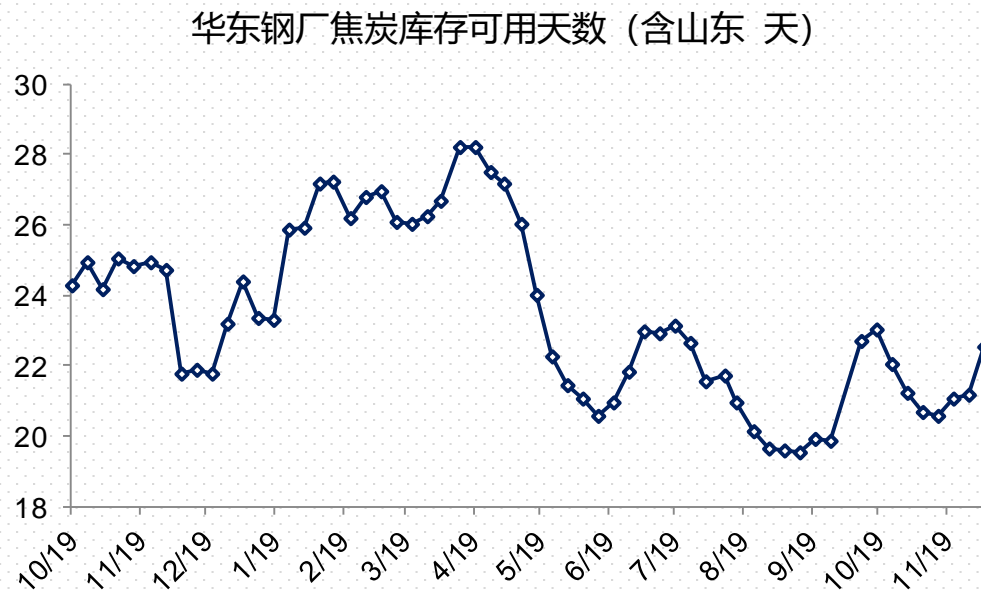
焦炭库存回升，开工率保持高位，压制了一段时间的港口需求分散了一部分供应压力。后期终端冬储将持续，环保对于开工影响仍有限，重点关注钢价变化及港口贸易商囤货速度。



本周焦炭供需情况



国内华北地区钢厂焦炭库存本周小幅回升，河北钢厂焦炭库存**109.2万吨**，可用**12.9天**；华东地区钢厂焦炭库存**136.5万吨**，可用**22.6天**。**钢厂仍在冬储补库阶段。**



本周焦炭供需情况

主产区钢厂焦炭库存走势图

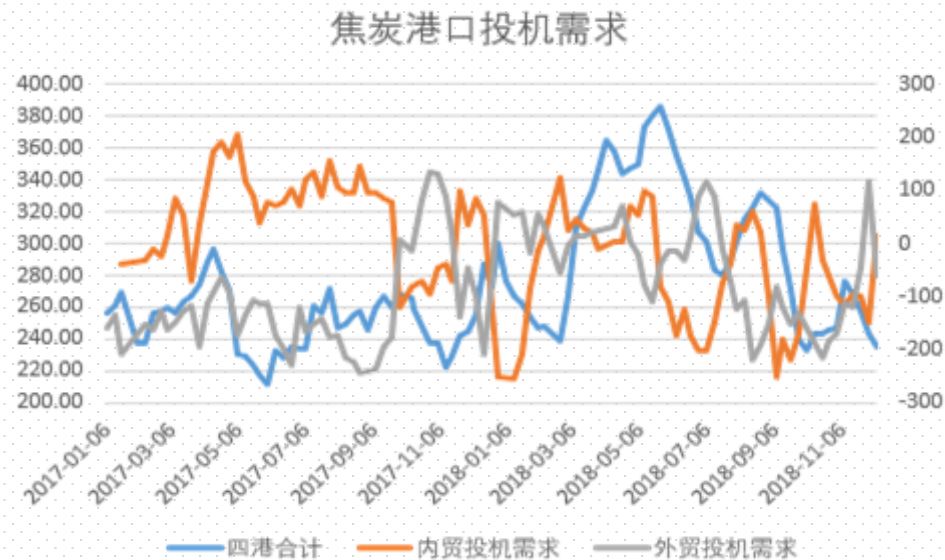


钢联数据显示，国内钢厂焦炭**库存量446.11万吨，增加6万吨。**

总库存及期货价格对比



▶ 本周焦炭供需情况

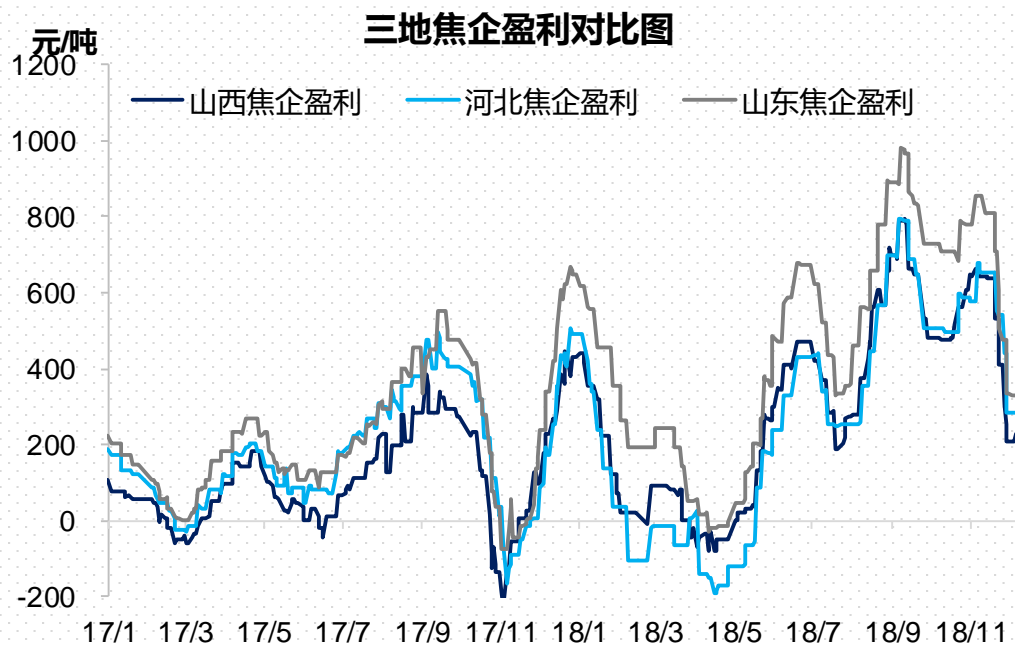


港口焦炭库存水平本周下跌，其中日照港焦炭库存 +0.6万吨至90.6万吨，董家口焦炭库存-6万吨至91万吨。

近期的关注重点仍是港口贸易商的备货力度。

本周焦炭供需情况

高盈利继续支撑高开工率



地区	含化产盈利 (元/吨)	说明
山东地区	330	山西地区部分焦企低位价格小幅上涨，且原料价格下跌，焦企盈利情况略有好转。
山西地区	226	
河北地区	281	

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。

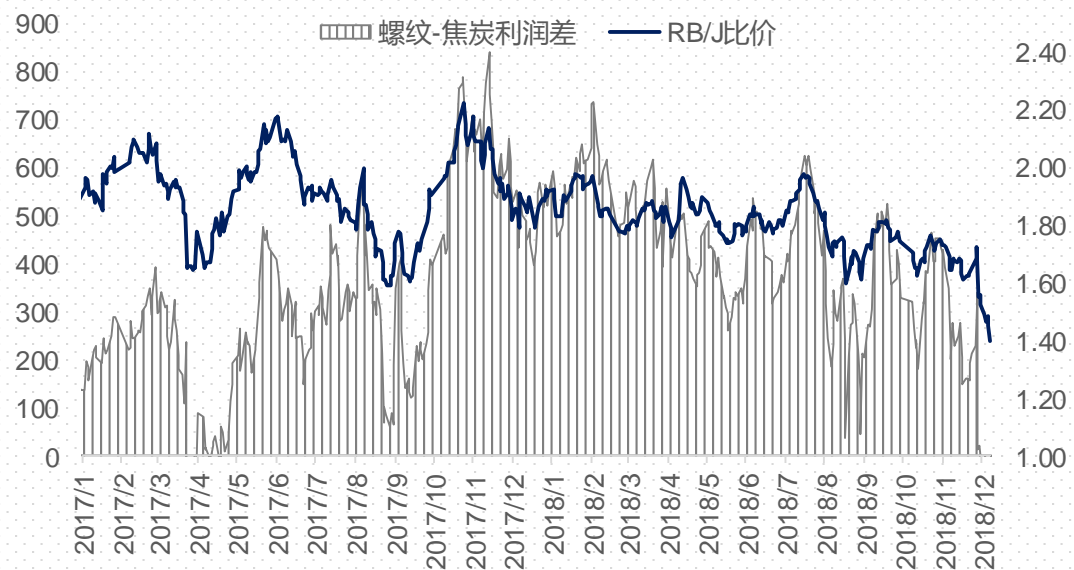
本周焦炭供需情况

高盈利继续支撑高开工率

焦企开工率与利润走势图

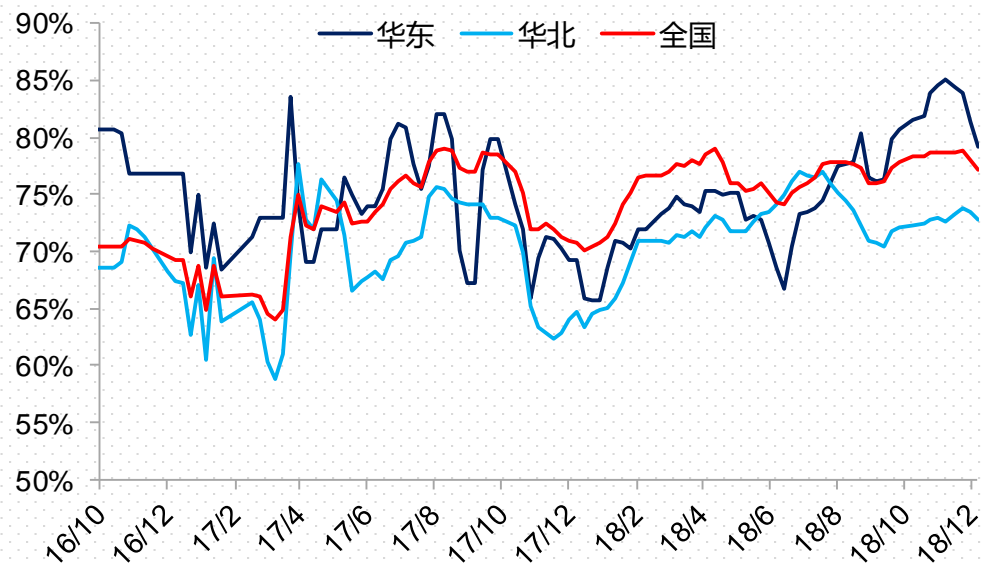


螺纹-焦炭盘面利润差



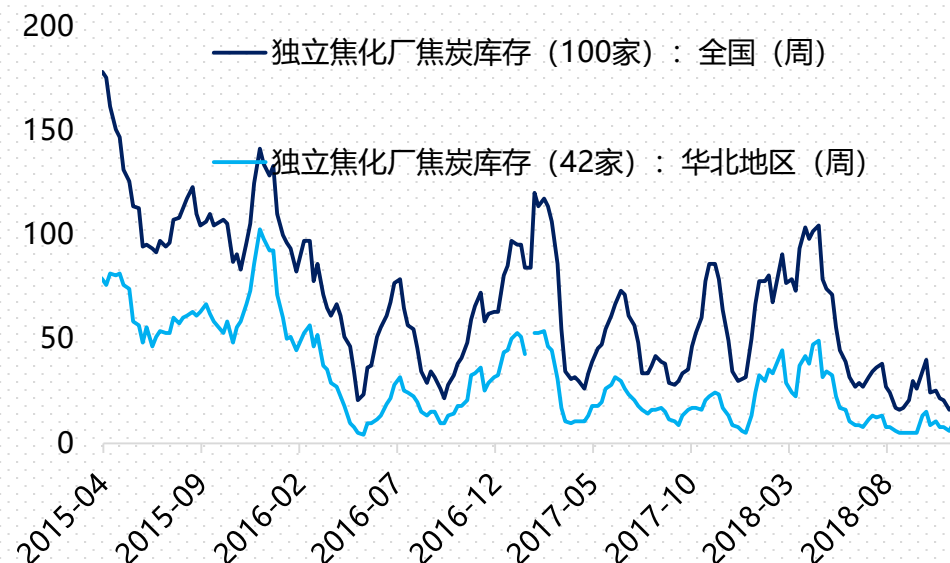
本周焦炭供需情况

华东、华北及全国焦企开工率走势图



数据来源：卓创资讯、钢联、汾渭能源

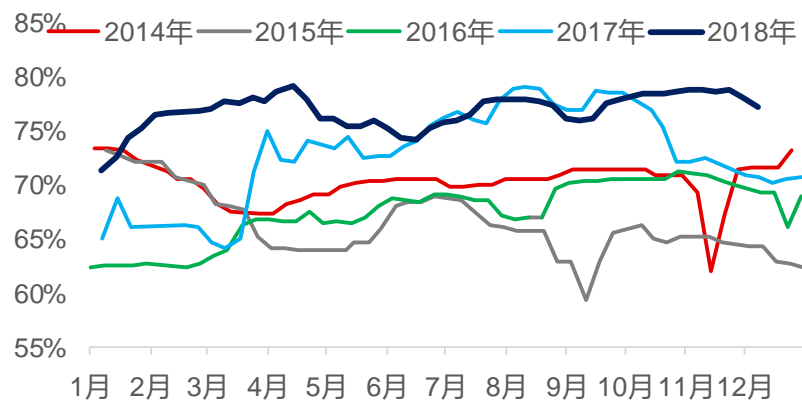
独立焦企焦炭库存走势图



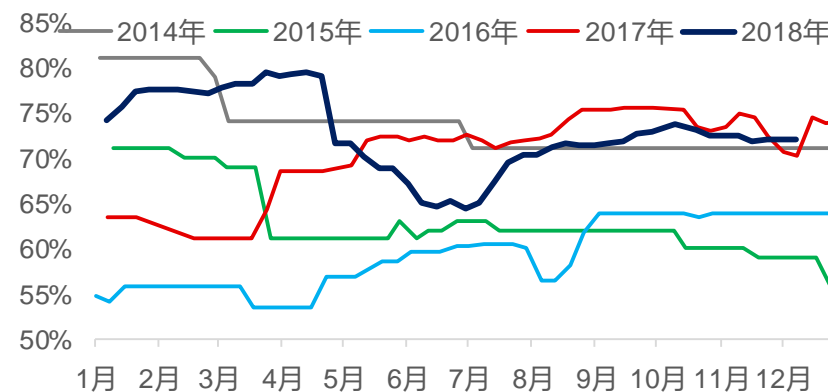
卓创资讯数据显示，本周焦企开工率77.2%，**降0.8%**。在库存方面，钢联数据焦炭库存增加，全国焦企焦炭库存**增5万吨至30.8万吨**。

本周焦炭供需情况

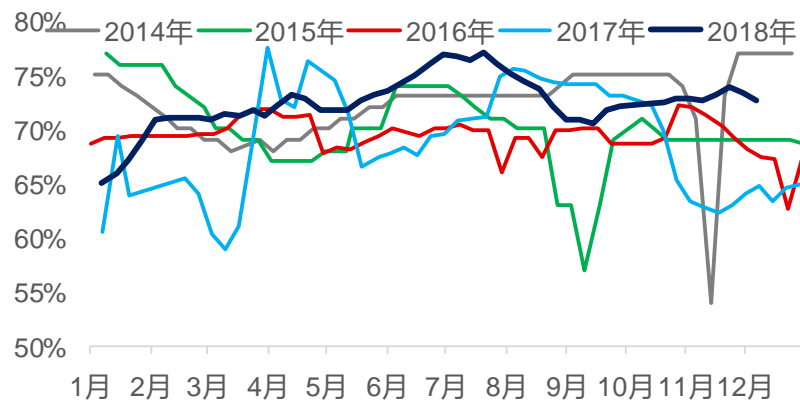
全国独立焦企开工率



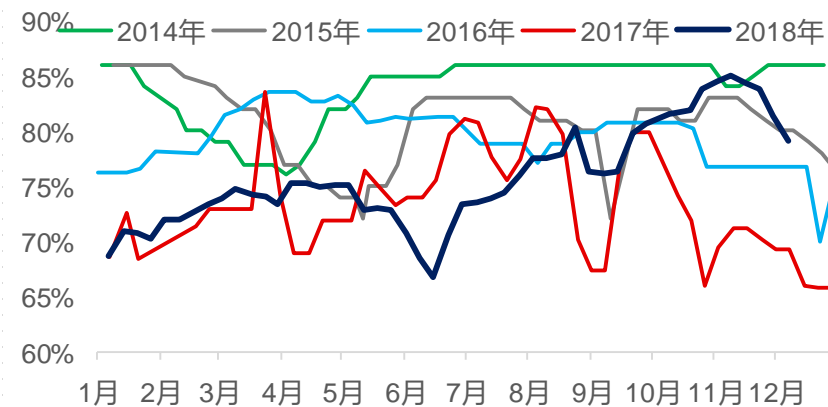
西北独立焦企开工率



华北独立焦企开工率



华东独立焦企开工率



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365