



# 2020年7月煤焦月报

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

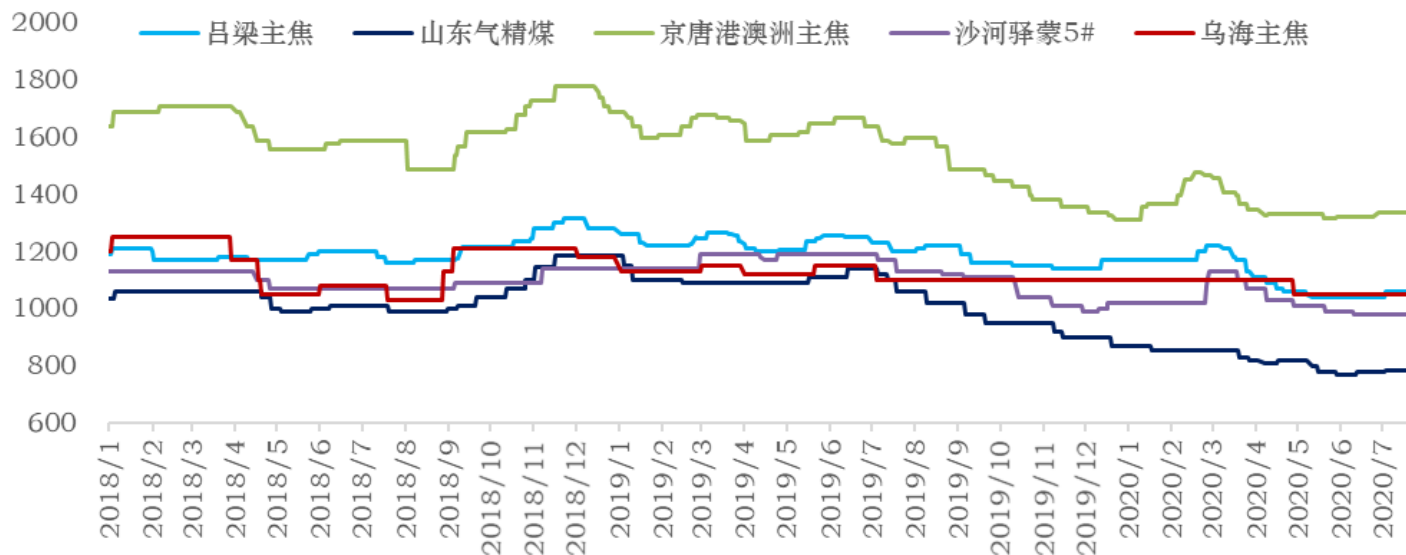


PART 1

煤焦市场回顾

# 煤焦市场回顾

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



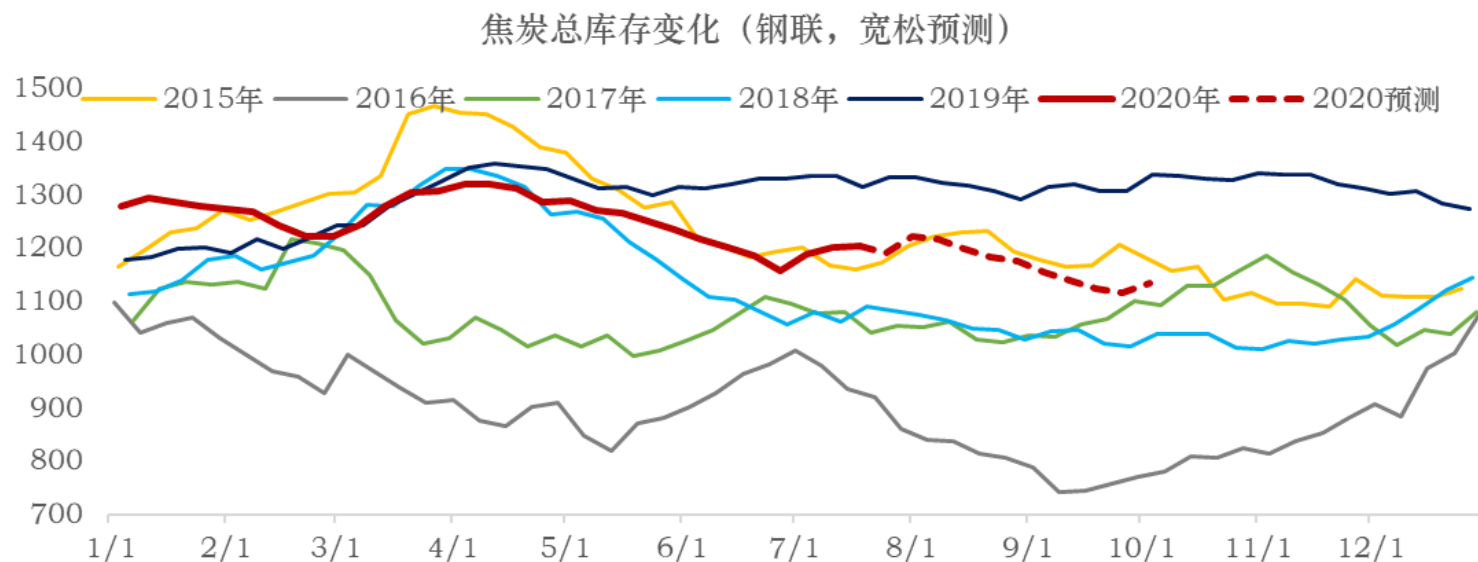
PART 2 重点关注及策略

## ► 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。

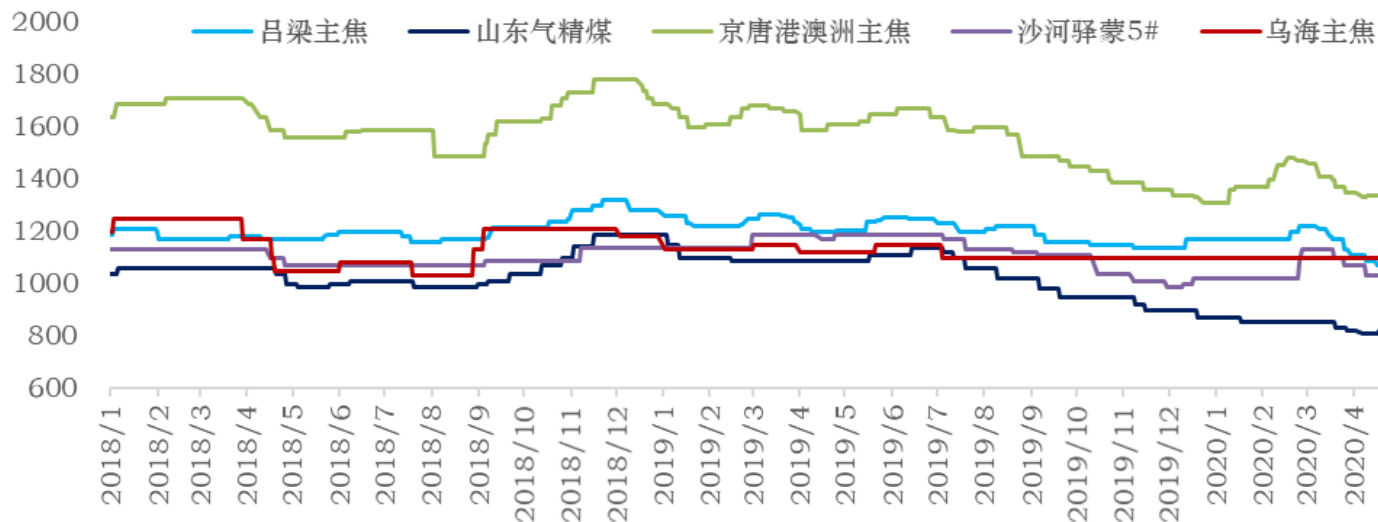


PART 3

基差及价差

# 基差——焦煤

主产区焦煤价格走势图

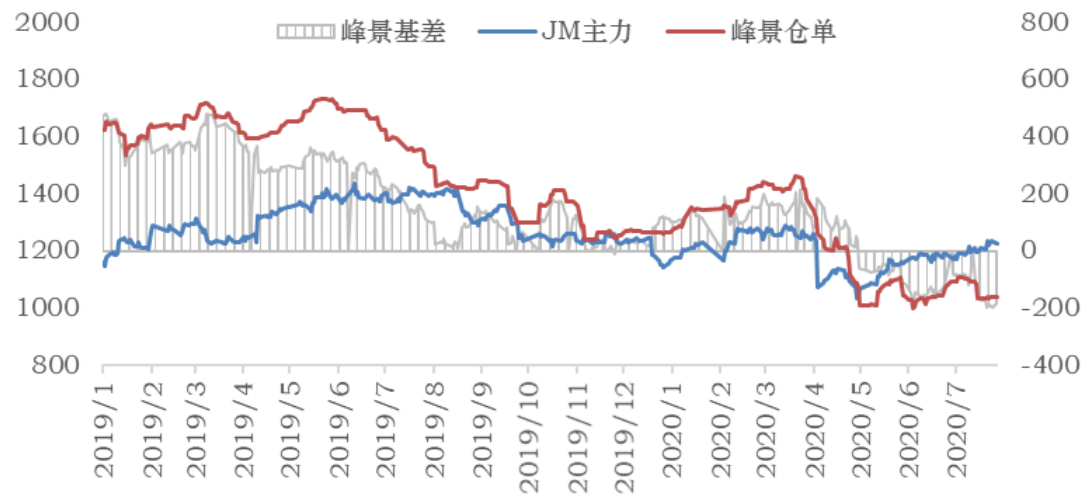


地区	现货价格	涨跌
京唐澳洲主焦	1340.00	0.0
蒙5#甘其毛都	960.00	0.0
山西吕梁主焦	1060.00	0.0
山东气精煤	785.00	0.0
乌海主焦煤	1050.00	0.0

数据来源：卓创资讯、钢联

# 基差——焦煤

澳煤仓单基差走势图



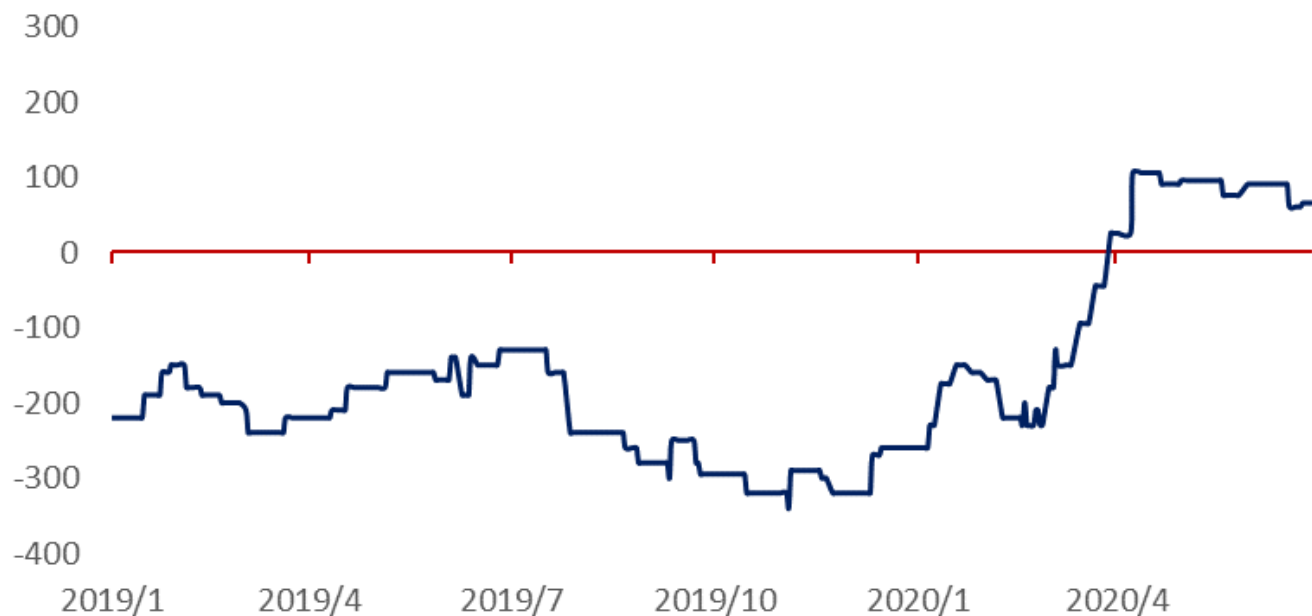
蒙煤基差走势图



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



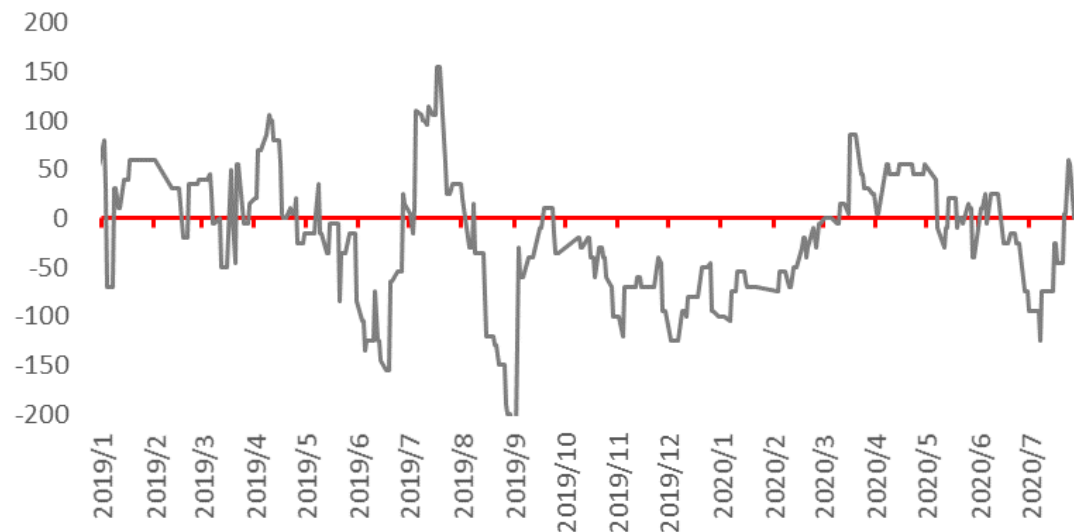
地区	现货价格	仓单成本	基差	偏离度
日照港准一现汇	1850.00	1992.5	31.5	1.6%
邢台准一厂库	1750.00	1830.0	-131.0	-7.2%
唐山准一厂库	1850.00	1930.0	-31.0	-1.6%
吕梁准一现汇	1650.00	1961.0	0.0	0.0%
内蒙古二级现汇	1470.00	1900.0	-61.0	-3.2%

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。

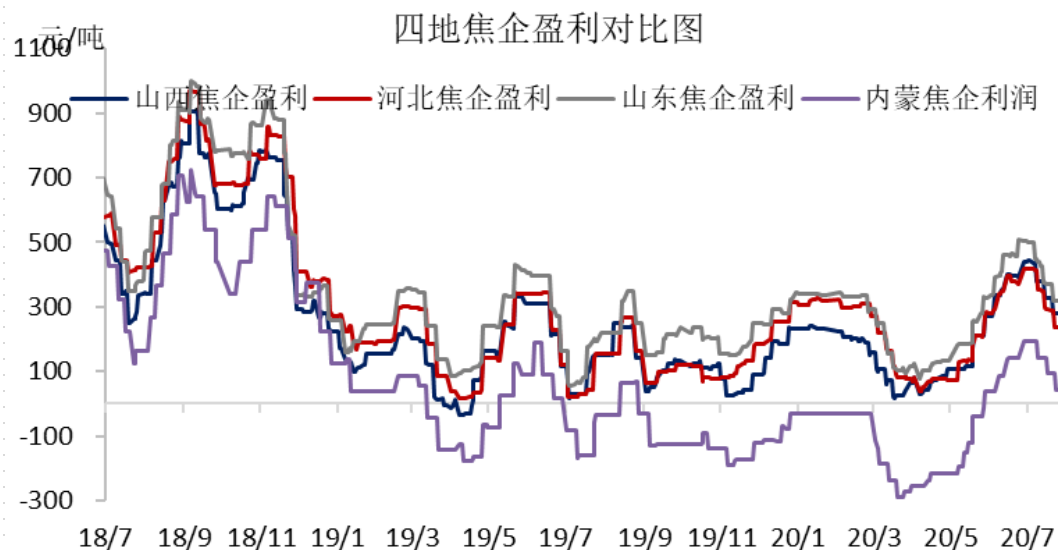
港口焦炭现汇	吕梁准一现汇	运费+入库	贸易商利润	最优准一仓单成本
1850	1610	190	50	1961



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。

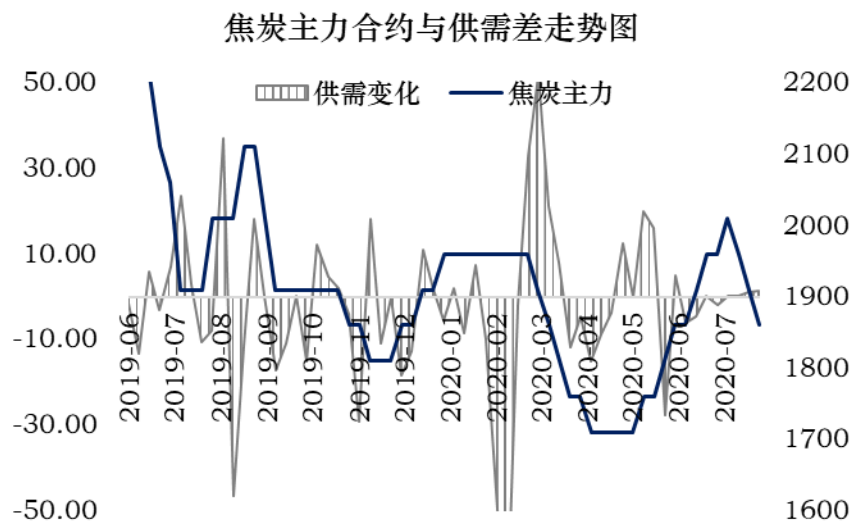
日期	山西盈利 月均	河北盈利 月均	山东盈利 月均
2020/6	365	356	418
2020/7	356	329	400
变化	-11	-27	-18

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

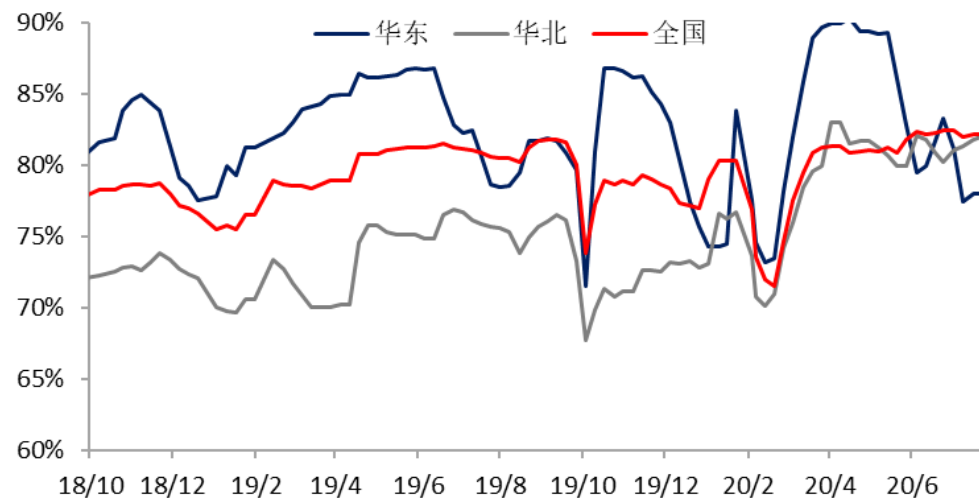
数据来源：卓创资讯、钢联



# 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)



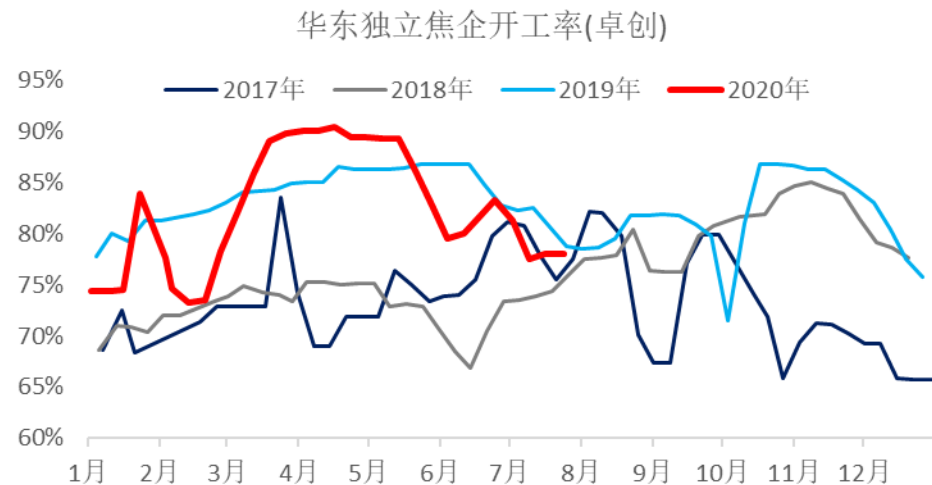
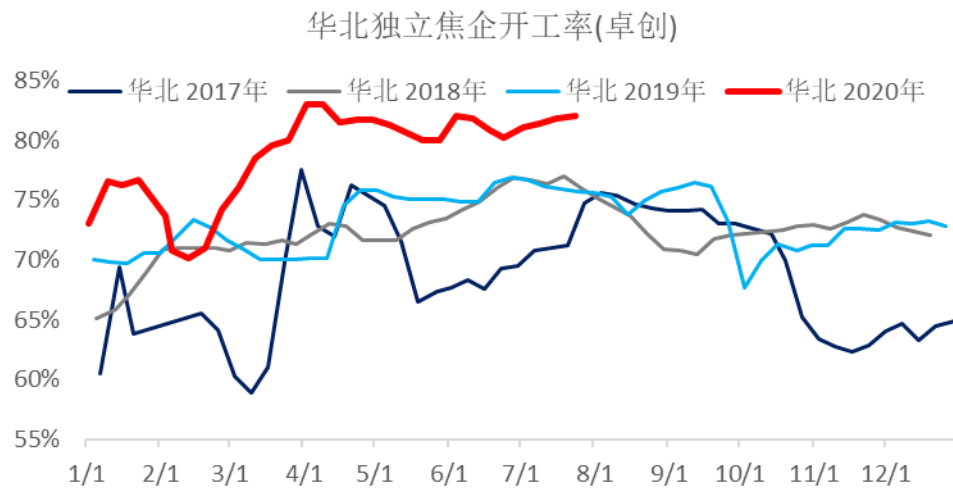
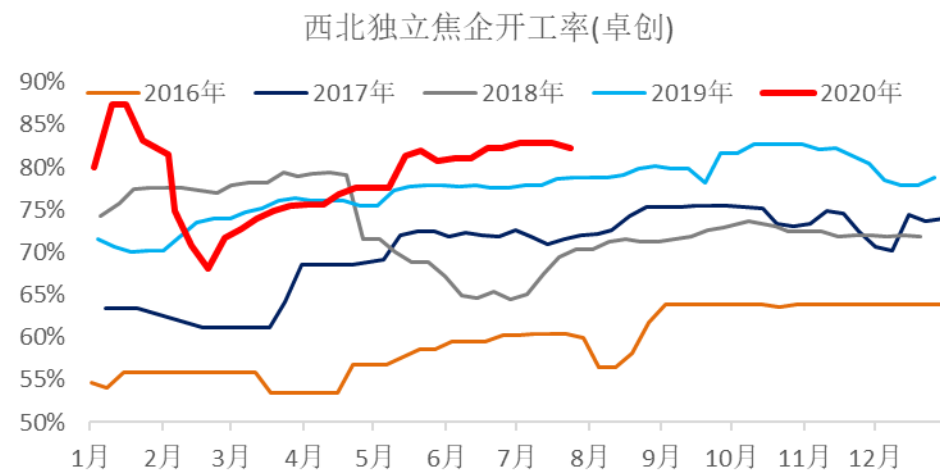
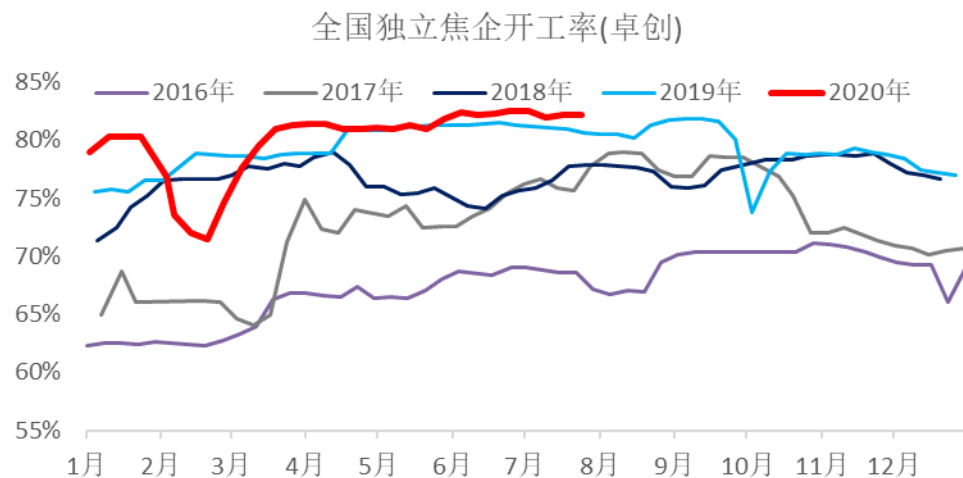
焦炭市场开工率本月有增有降，主产区受环保等因素略有下滑，但西北及东北地区出现回升。

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

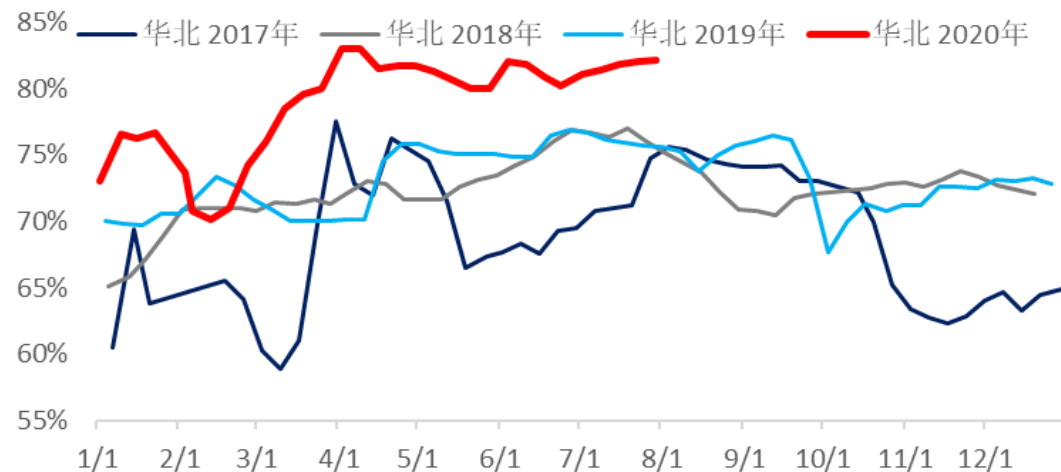




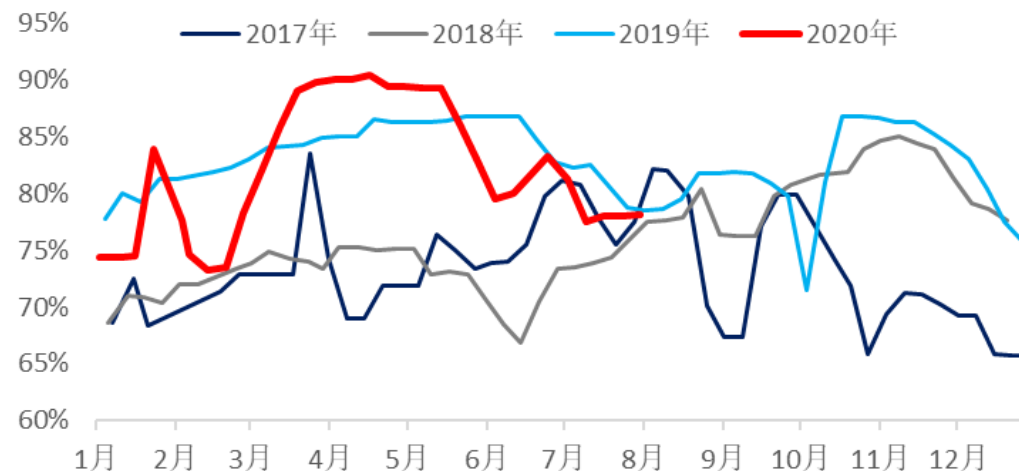
# 月度焦炭供需情况

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。

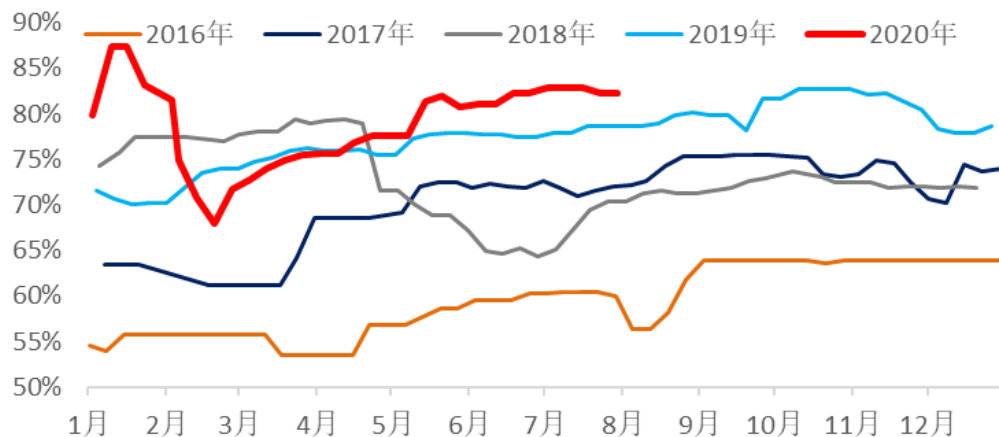
数据来源：卓创资讯



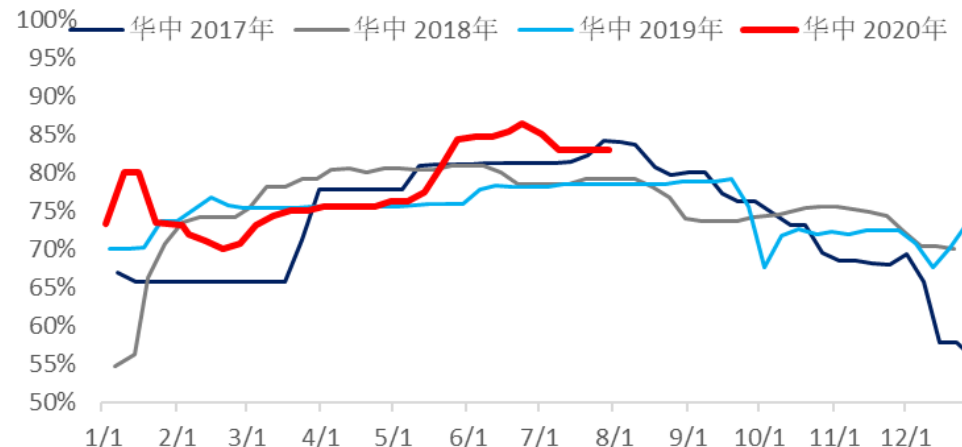
# 月度焦炭供需情况

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 |

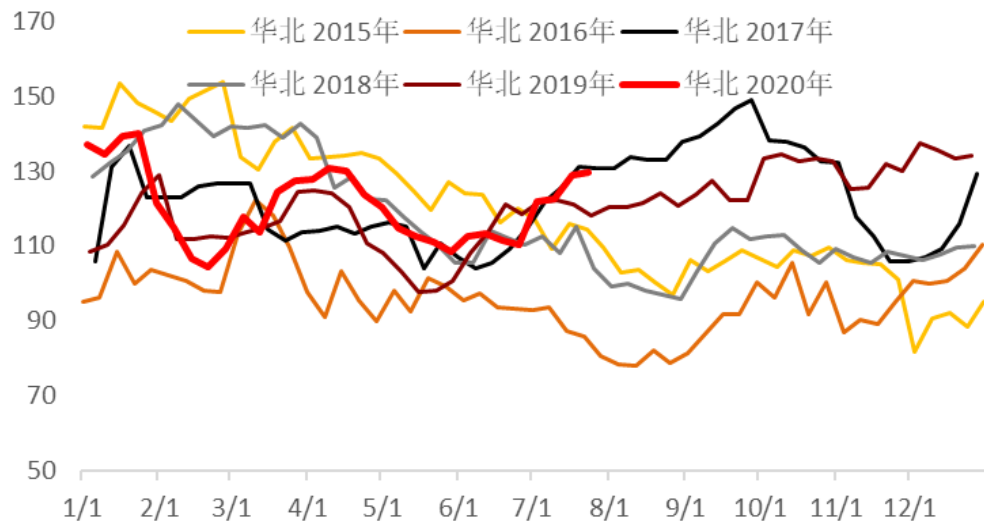
焦炭8月供应变化 万吨	8月铁水供应变化(检修及限产)	铁水焦炭需求量变化 万吨	供需差 万吨
20	-60	-30	+10

备注：含部分可能投产的新增产能带来的焦炭供应。

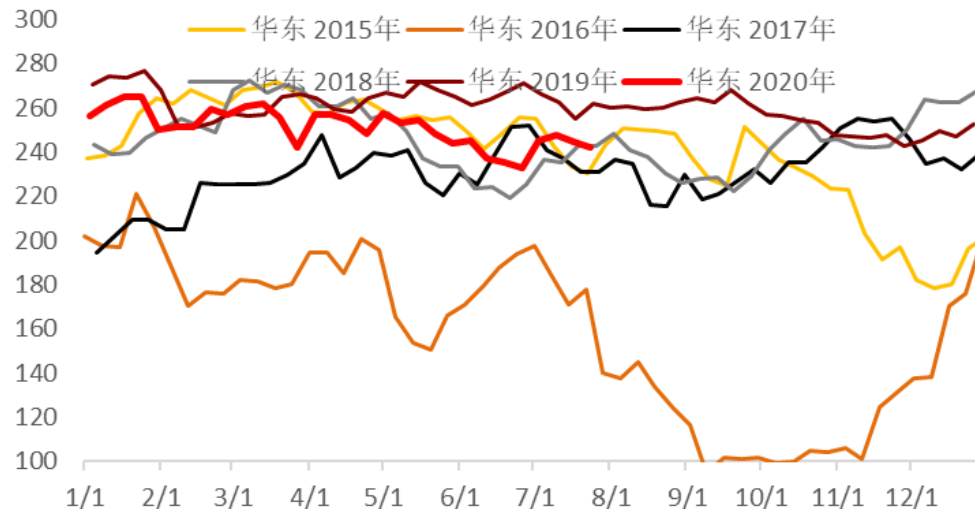
# 月度焦炭供需情况

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

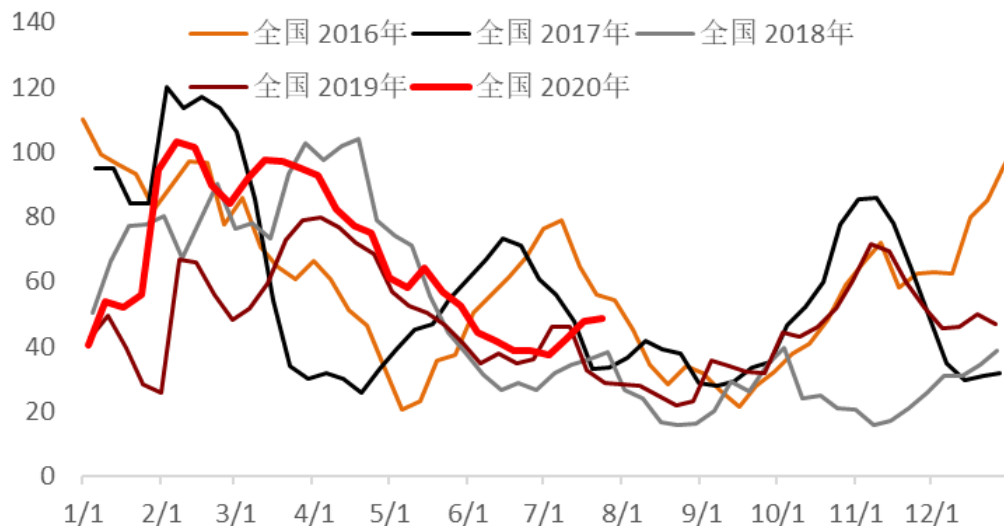


地区	库存数量 万吨	上月库存 万吨	备注
华北钢厂	129.48	121.69	7月焦企订单尚可，但钢厂补库速度或放缓。
华东钢厂	242.3	244.8	

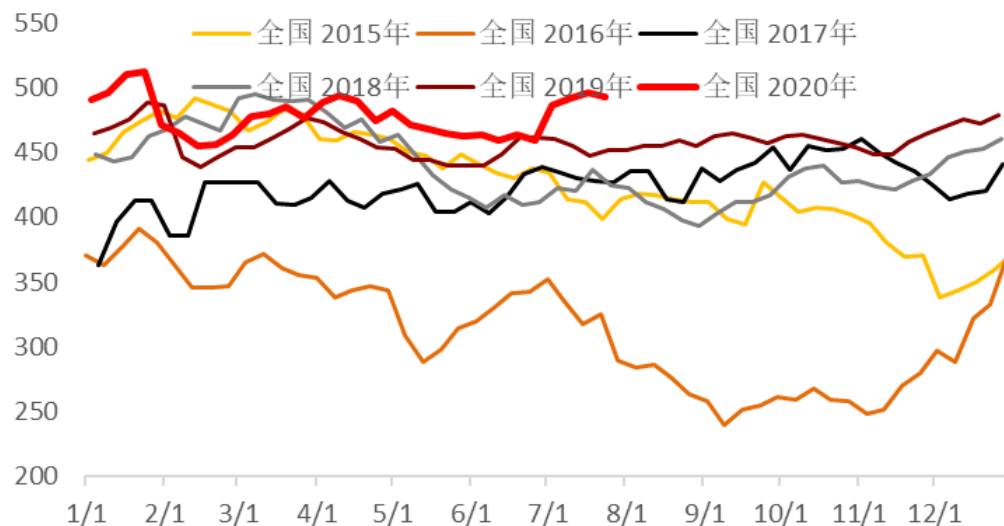
# 月度焦炭供需情况

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



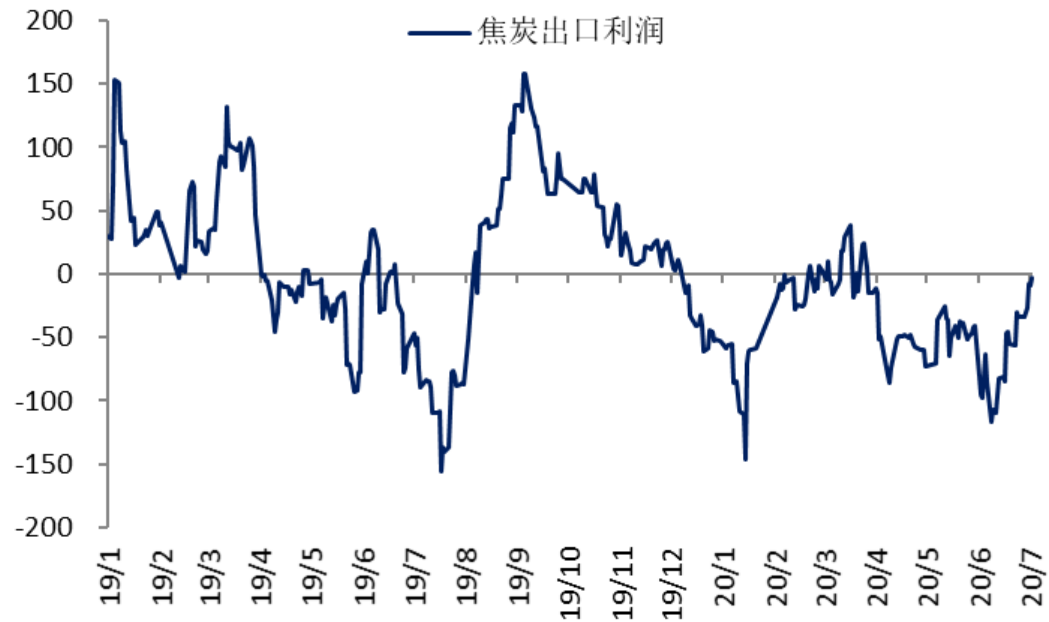
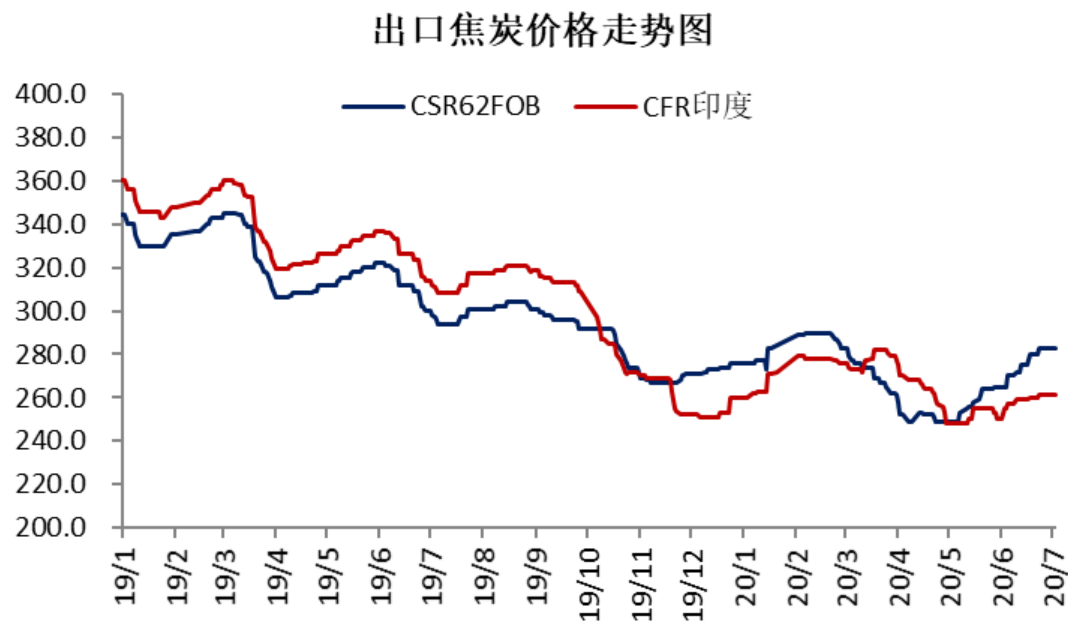
项目	100家焦企焦炭库存	110家钢厂焦炭库存	日照港库存	青岛港库存
上月末	37	458.96	101	158
本月末	48.63	492.28	91	143

数据来源：钢联、找焦



# 月度焦炭供需情况

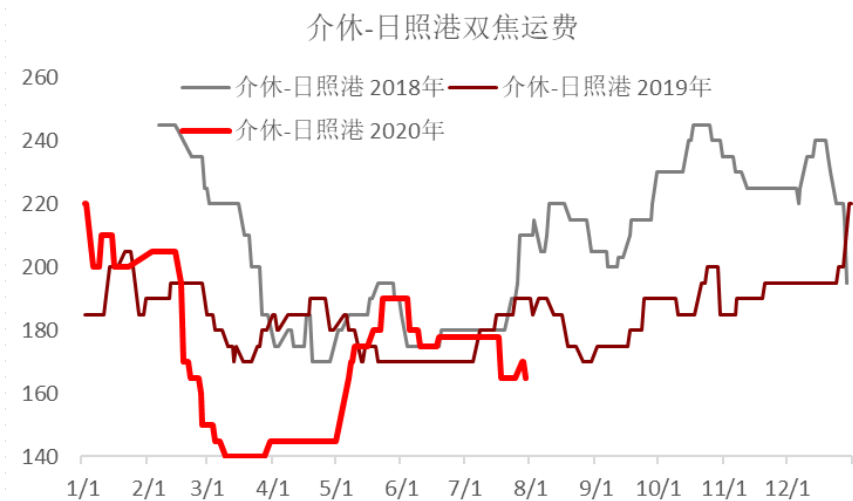
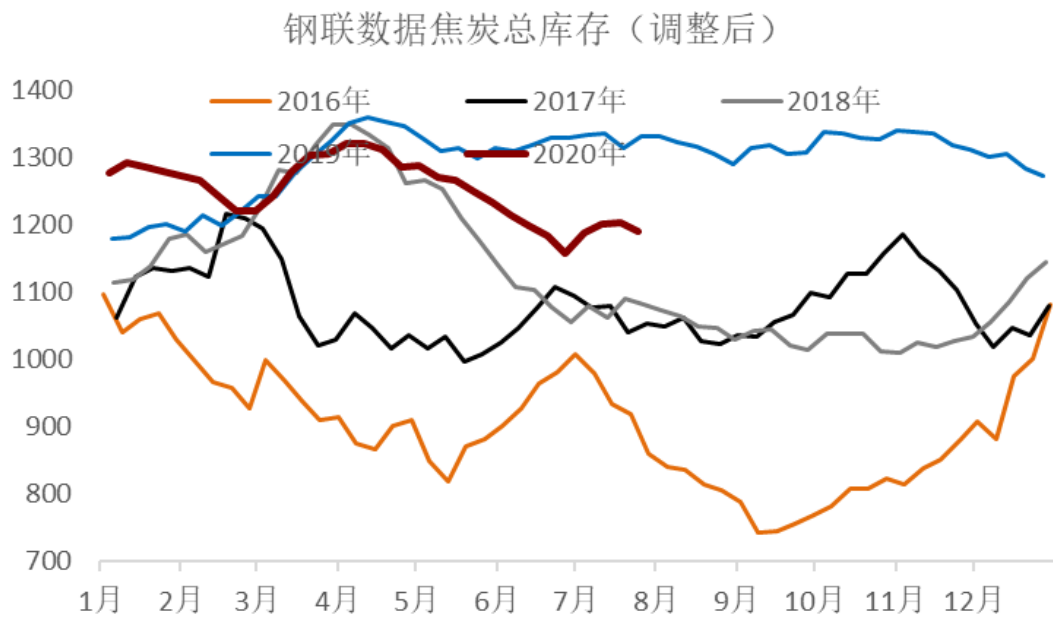
出口一般 进口货大幅增加



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。

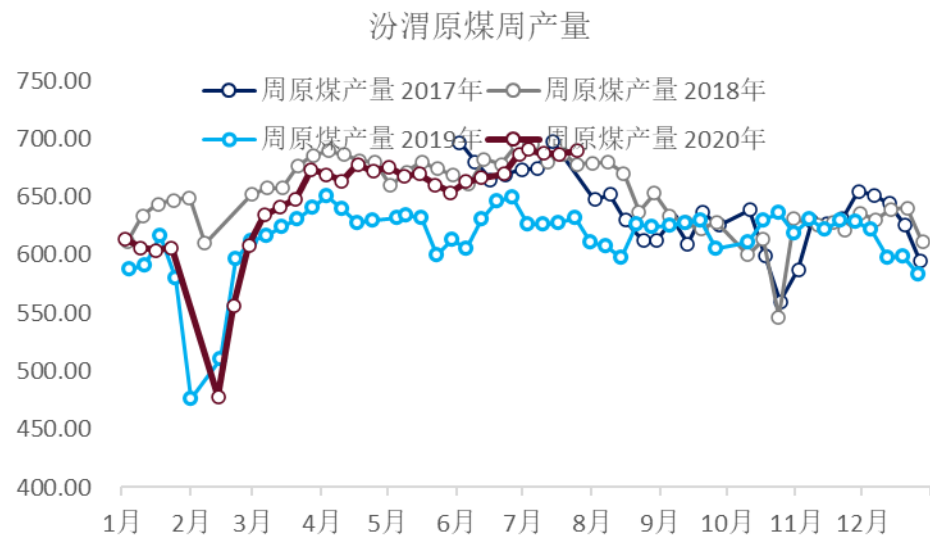
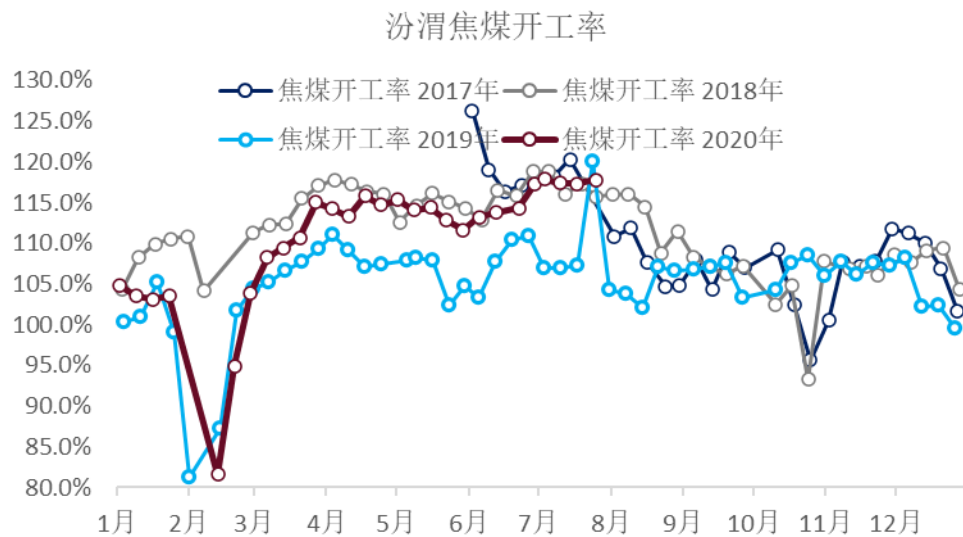
# 月度焦炭供需情况

焦炭仍在去库 |



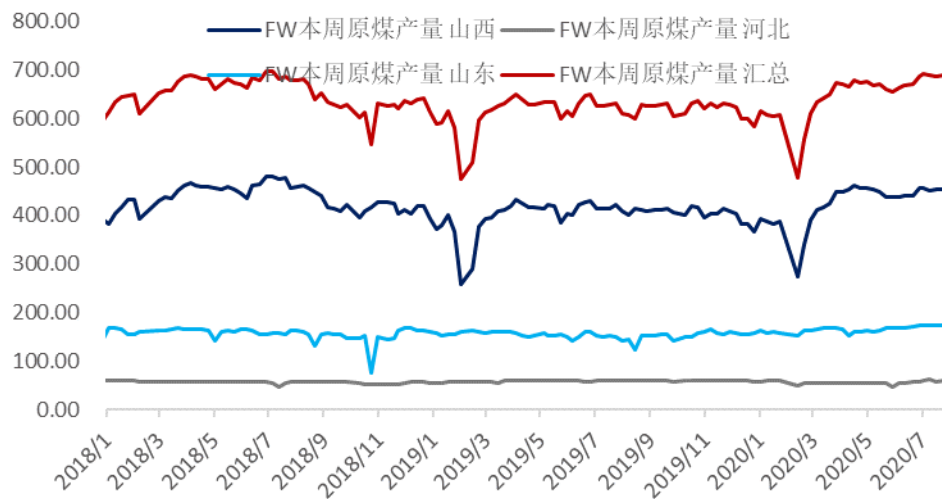
数据来源：一德期货、钢联

# 月度焦煤供需情况

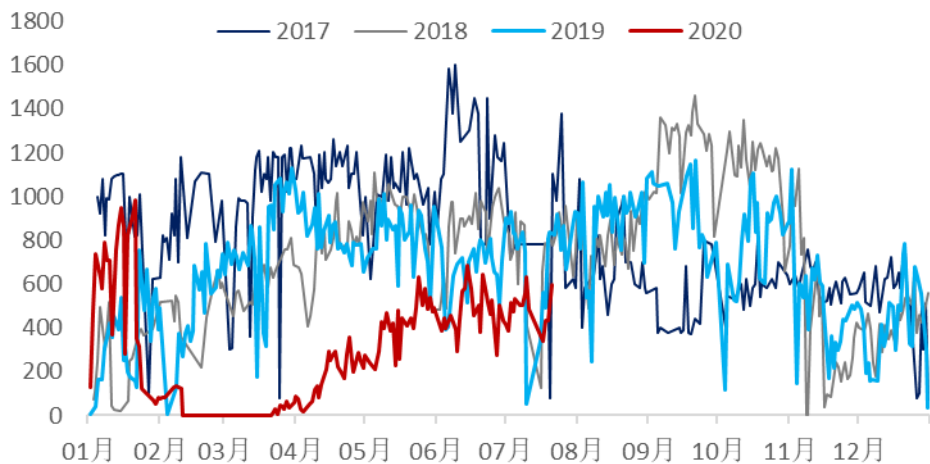


日期	供应
7月	供应维持在较高水平上，但澳煤进口难度加大。
8月 预估	供应预计持续高位，蒙煤后期或进一步开放。

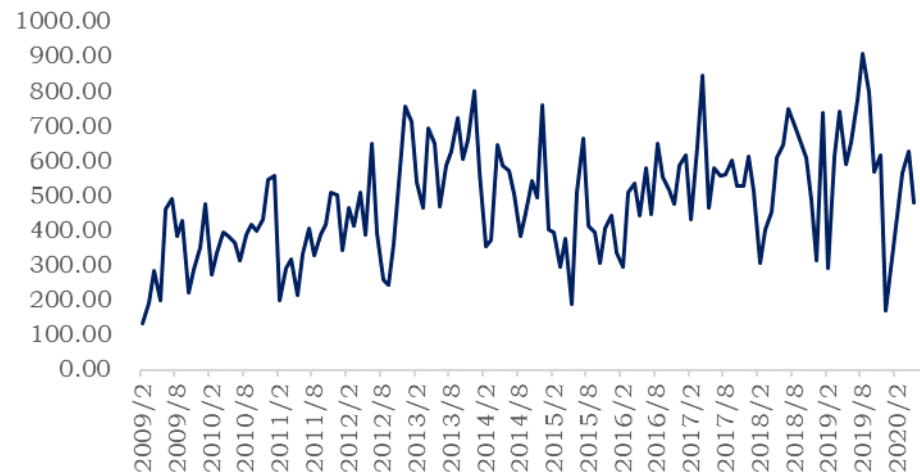
# 月度焦煤供需情况



蒙煤通车量



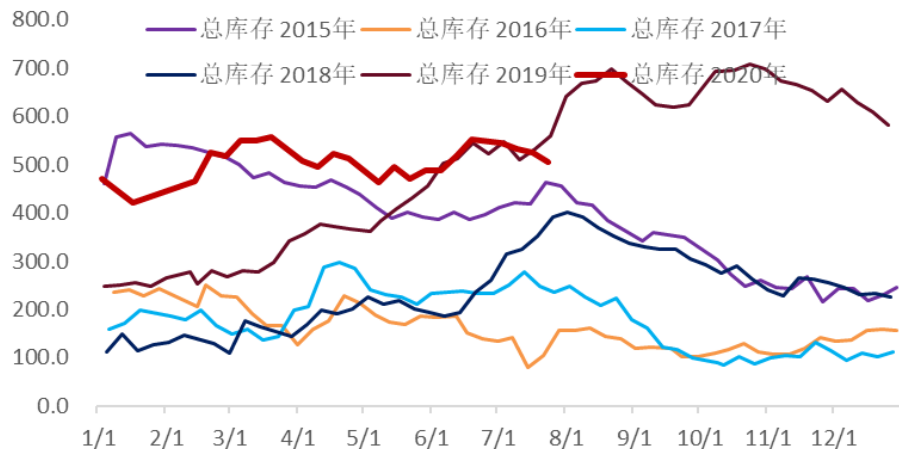
焦煤进口量



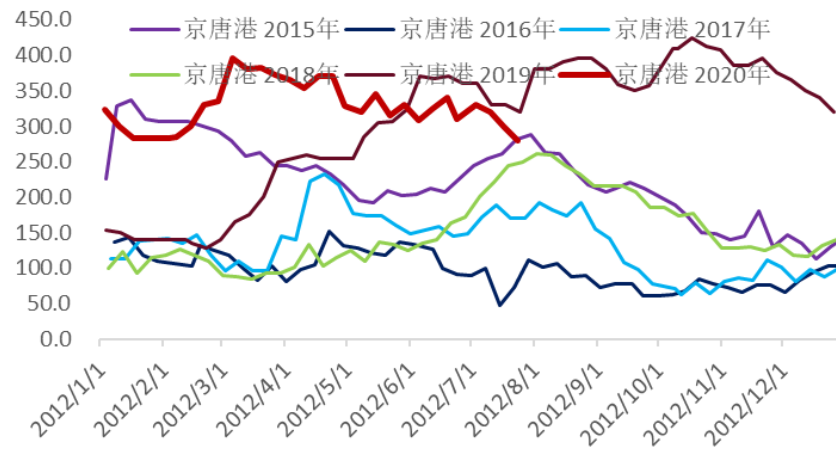
数据来源：一德期货、汾谓能源

# 月度焦煤供需情况

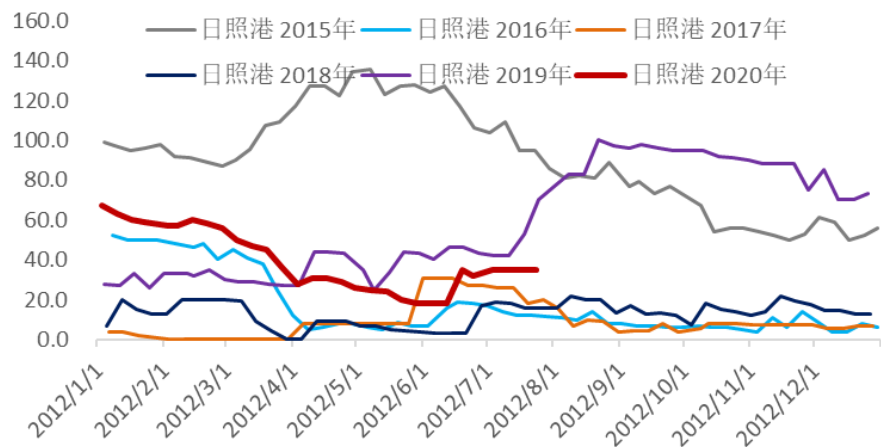
国内北方4港焦煤总库存



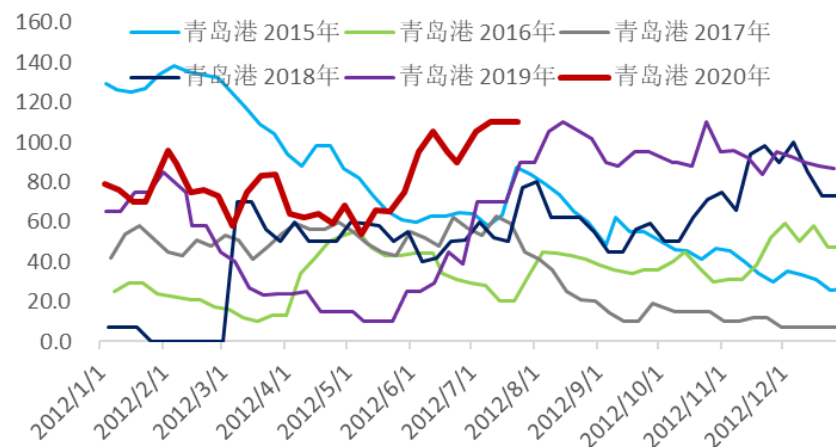
京唐港焦煤库存走势图



日照港焦煤库存走势图

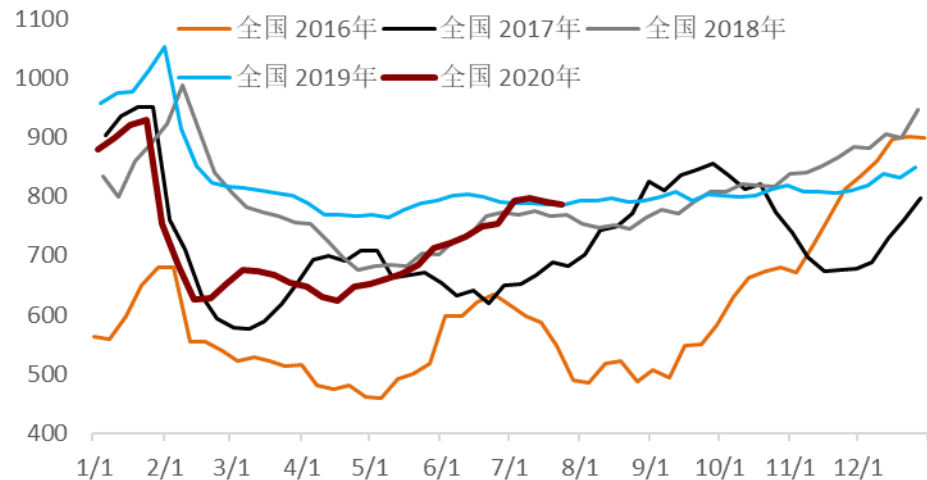


青岛港焦煤库存走势图

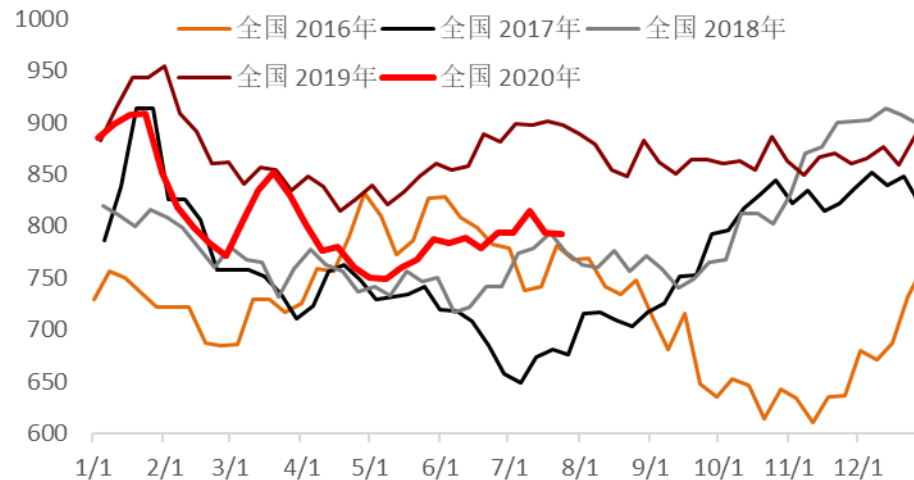


# 月度焦煤供需情况

焦企焦煤库存走势图



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。

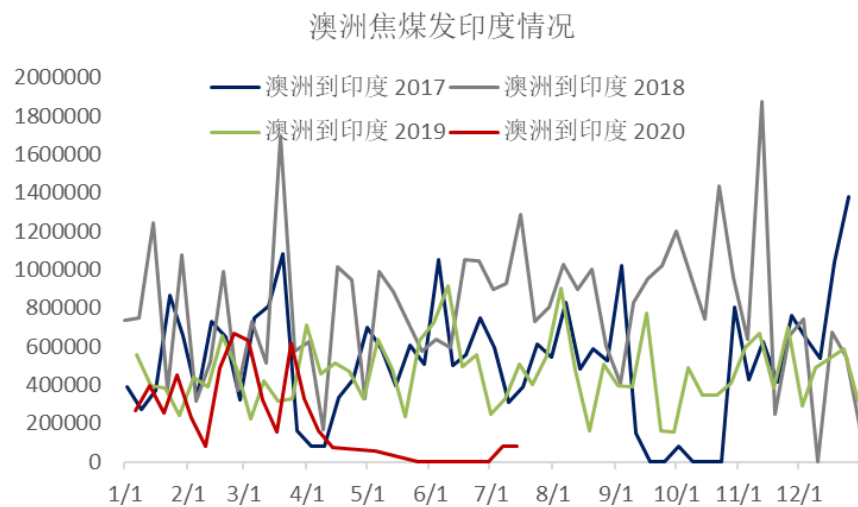
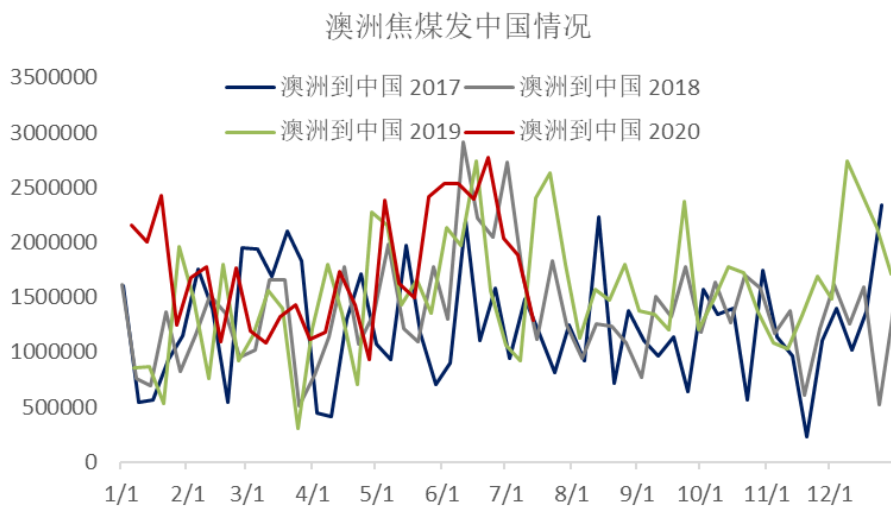
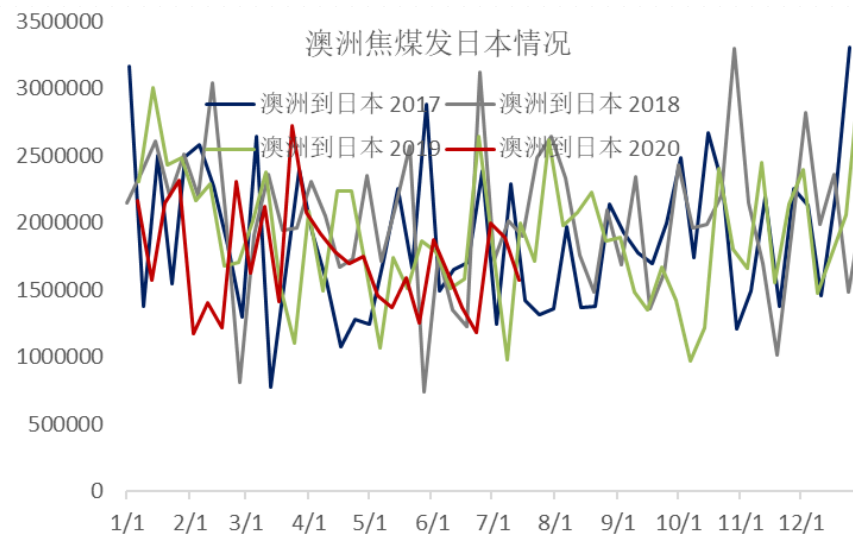
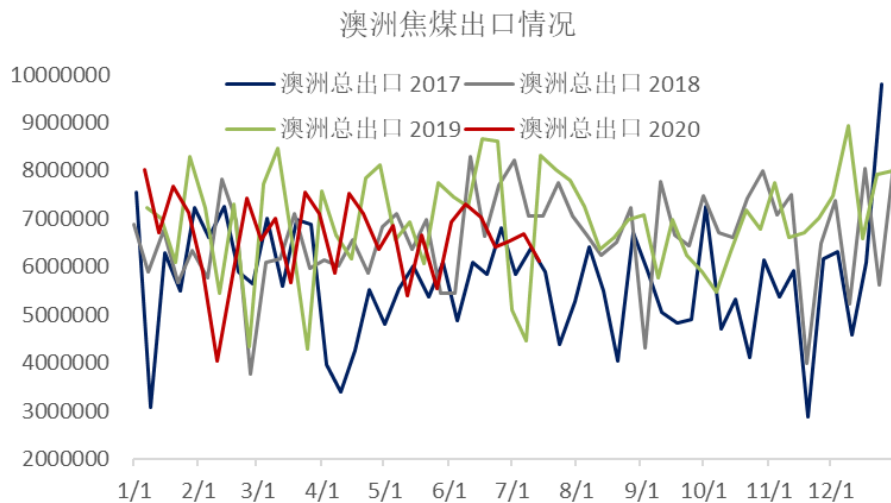
## ▶ 月度焦煤供需情况

---

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