



2019年5月焦炭月报

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

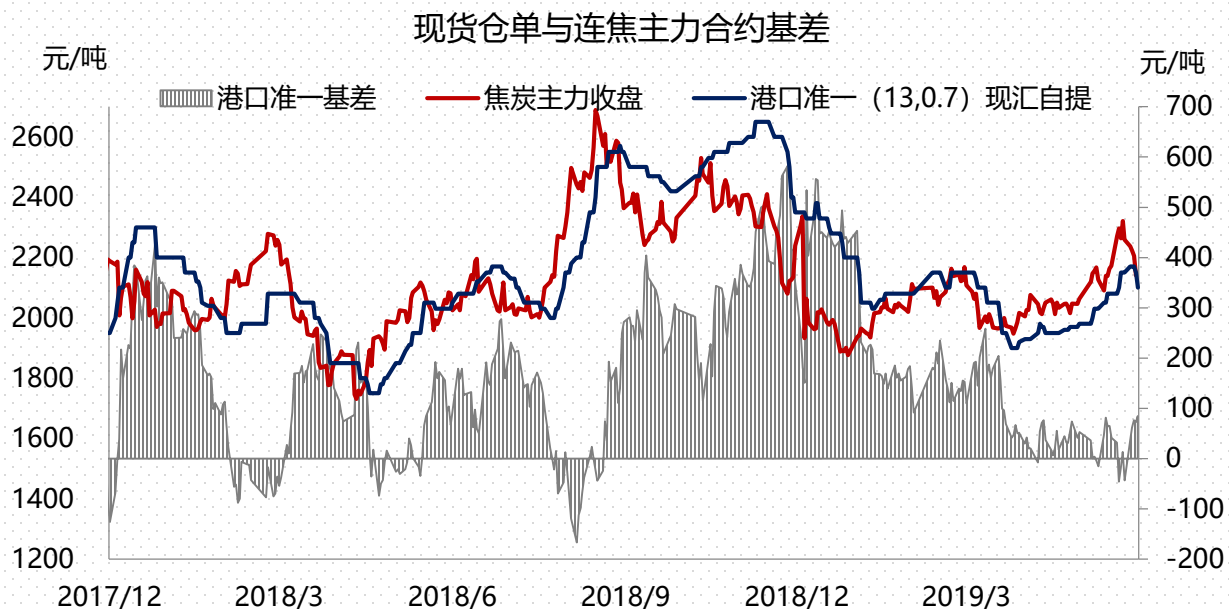


PART 1

煤焦市场回顾

焦炭市场回顾

- 1.主产区焦炭探涨，累计共3轮，月末部分焦企提出第四轮上涨，但接受难度大。
- 2.焦企钢厂库存均回落，港口库存继续增加。
- 3.焦企利润再次恢复至300元/吨以上。



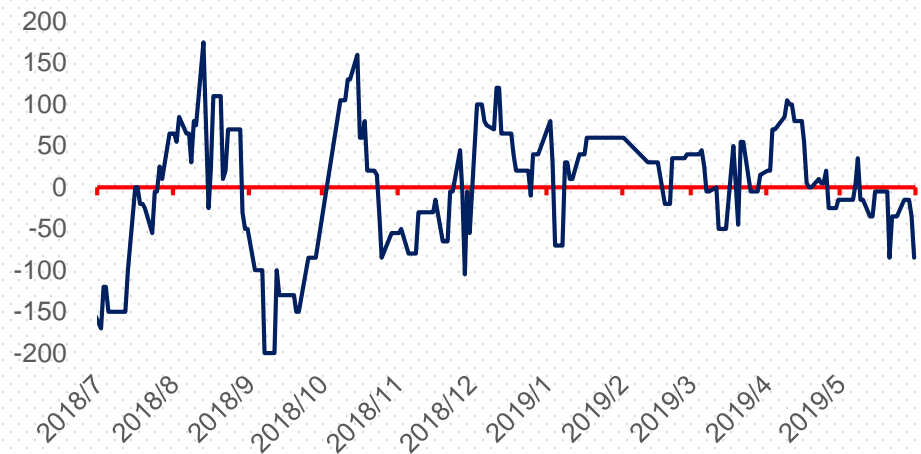
近期唐山焦炭价格调整回顾

日期	累计	幅度	准一唐山到厂
20181128	跌4轮	-150	2250
20181207	提涨1轮	未执行	2250
20181224	降1轮	-100	2150
20190105	部分降1轮	-100	2050
20190213	涨1轮	100	2150
20190312	跌1轮	-100	2050
20190319	跌2轮	-100	1950
20190329	跌3轮	-50	1900
20190425	涨1轮	100	2000
20190510	涨2轮	100	2100
20190523	涨3轮	100	2200

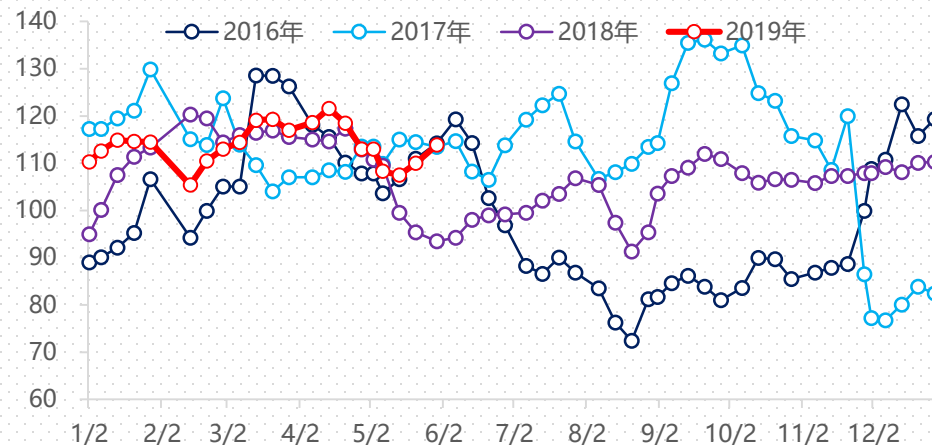
数据来源：钢联、一德期货

焦炭市场回顾

港口贸易利润走势图



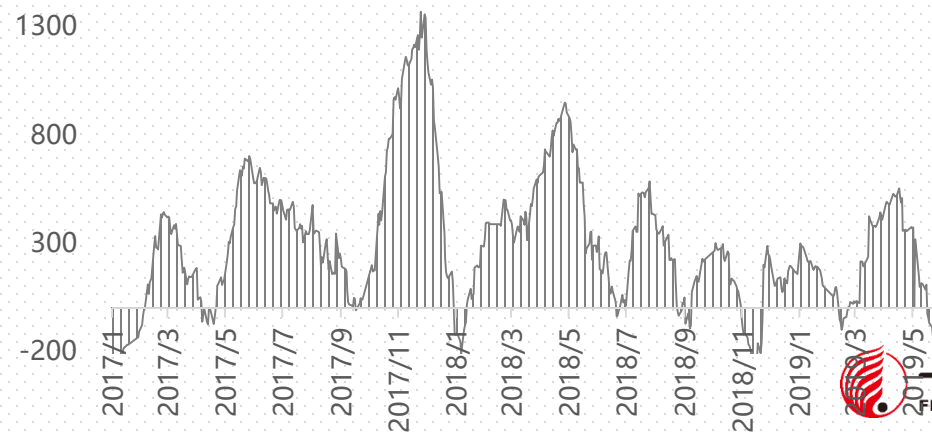
河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



港口焦炭总和与山西二级走势对比



螺纹-焦炭现货利润差



数据来源：钢联、一德期货

▶ 下月驱动事件汇总

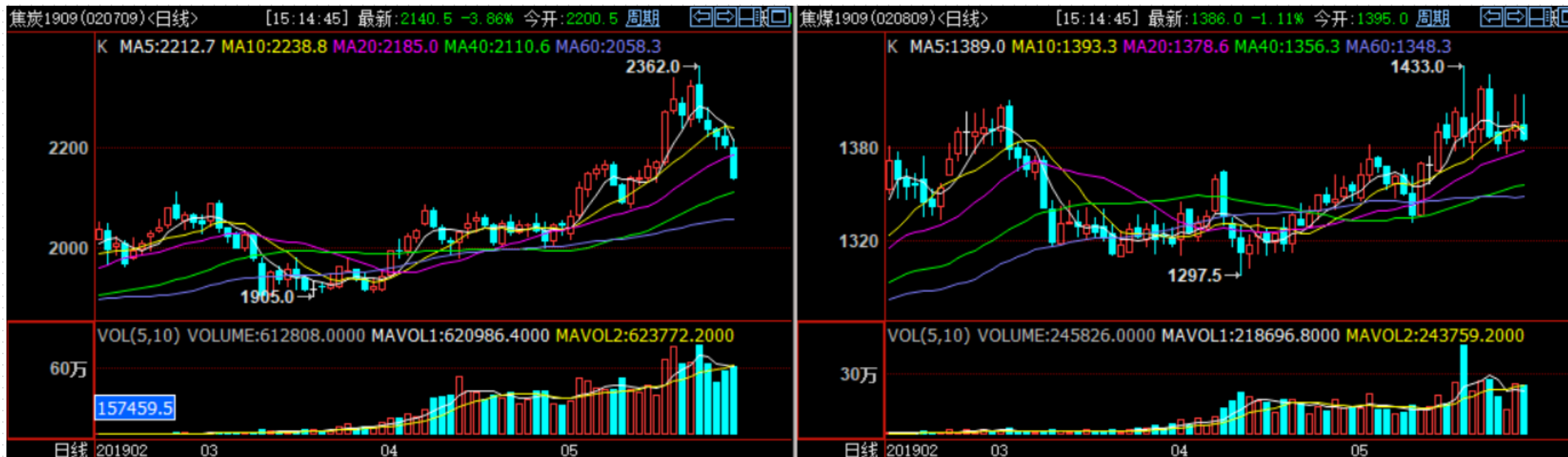
可能发生的驱动性事件	影响评估	备注
环保或不及预期	焦企盈利已高于钢厂，且终端淡季预期较强，若焦炭无环保限产支撑，供应持续高位，价格压力也将增强。	
终端成材需求压力增强	终端成材需求压力或提升，且盈利能力或进一步回落，制约原料价格。	



PART 2

策略及建议

▶ 单边



策略

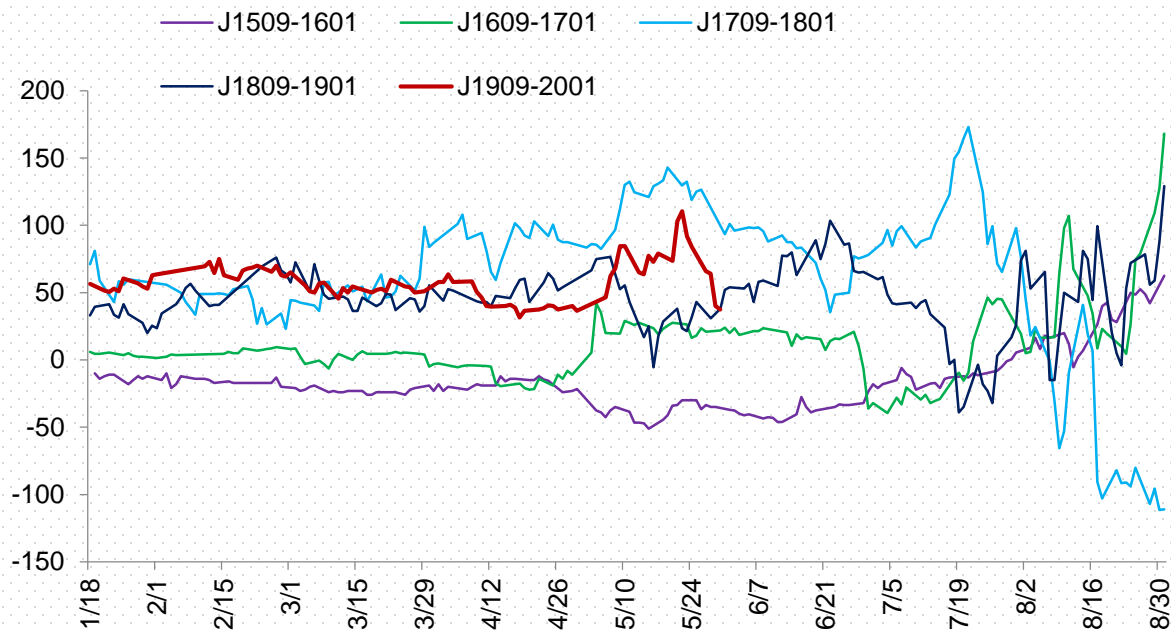
单边偏弱 下行压力增强

关注点

1.环保预期难以兑现，供应高位持续；2.终端成材去库速度或放缓，价格下跌压力增加；3.钢厂利润出现萎缩，会向上游寻找利润。
但钢厂6月限产减少，焦炭需求仍在，下方空间同样有限。关注2050-2150区间。

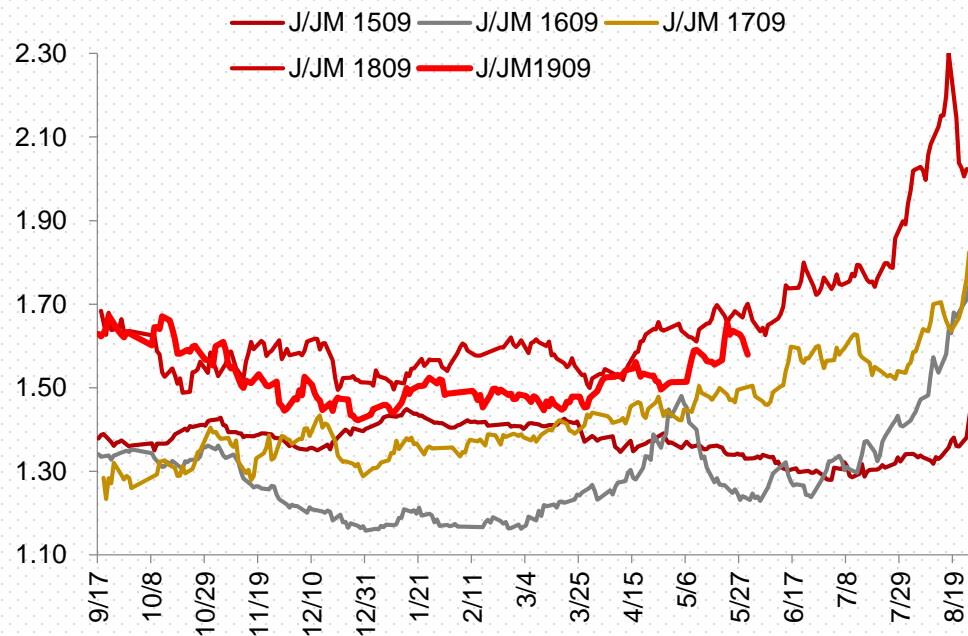
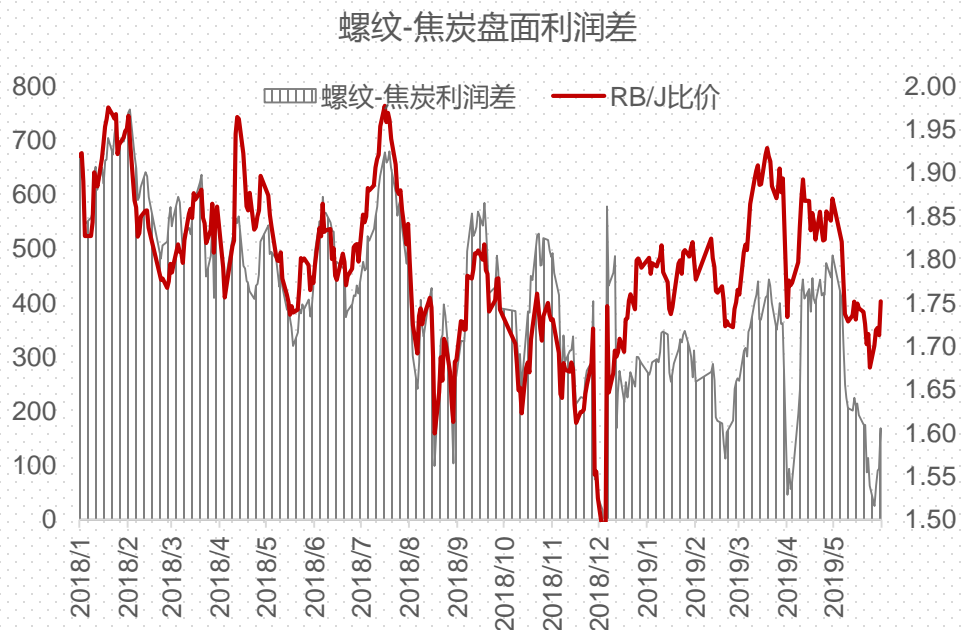


▶ 9-1价差



策略	关注点
焦炭反套月初离场 正套观望	1.焦炭现货仍有环保预期，对远月形成支撑；2.钢厂6月开工率高位，近月下跌压力同样不高。

焦化利润及钢厂利润



策略	关注点
做空焦化利润	1.焦炭利润高点，推动焦企生产积极性；2.焦煤需求较高，价格探涨。 风险点：山西地区环保限产发力。

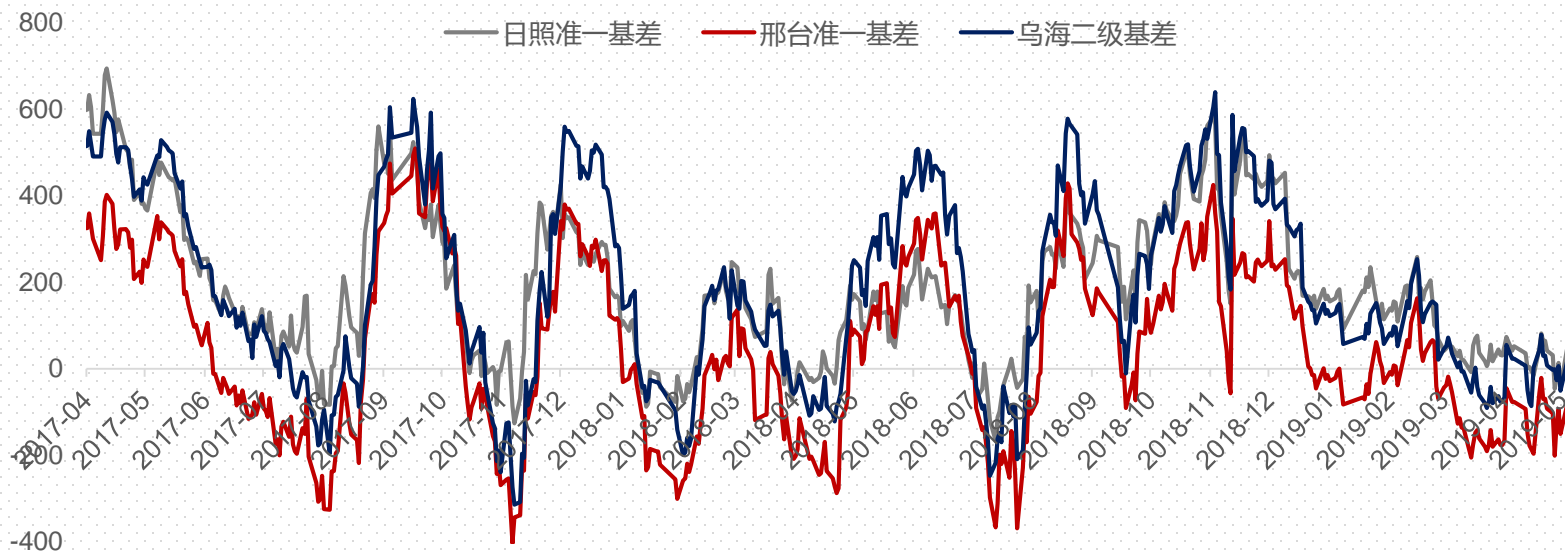


PART 3

基差及价差

基差

各地焦炭仓单基差

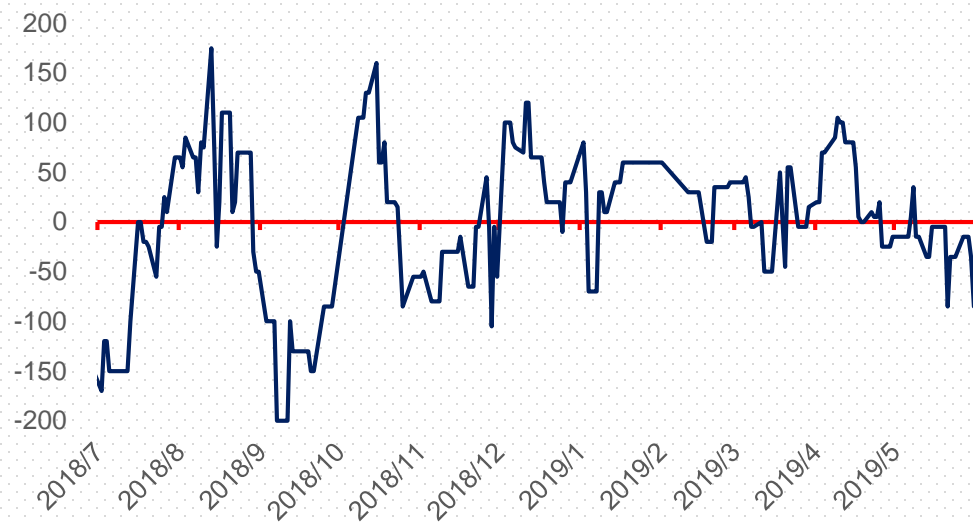


地区	现货价格	仓单成本	基差 (J1909)	较上周
日照港准一现汇	2100.00	2255.0	114.5	5.1%
邢台准一厂库	2090.00	2170.0	29.5	1.4%
唐山准一厂库	2200.00	2280.0	139.5	6.1%
吕梁准一现汇	2000.00	2328.5	188.0	8.1%
内蒙古二级现汇	1790.00	2220.0	79.5	3.6%

数据来源：卓创资讯、钢联

▶ 价差

港口贸易利润走势图



盘面下跌，港口抛货情绪升温，报盘混乱。
目前贸易集港意愿已大幅降低，港口商谈气氛不高，钢厂采购积极性一般。

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
2100	2000	210	-110	2225

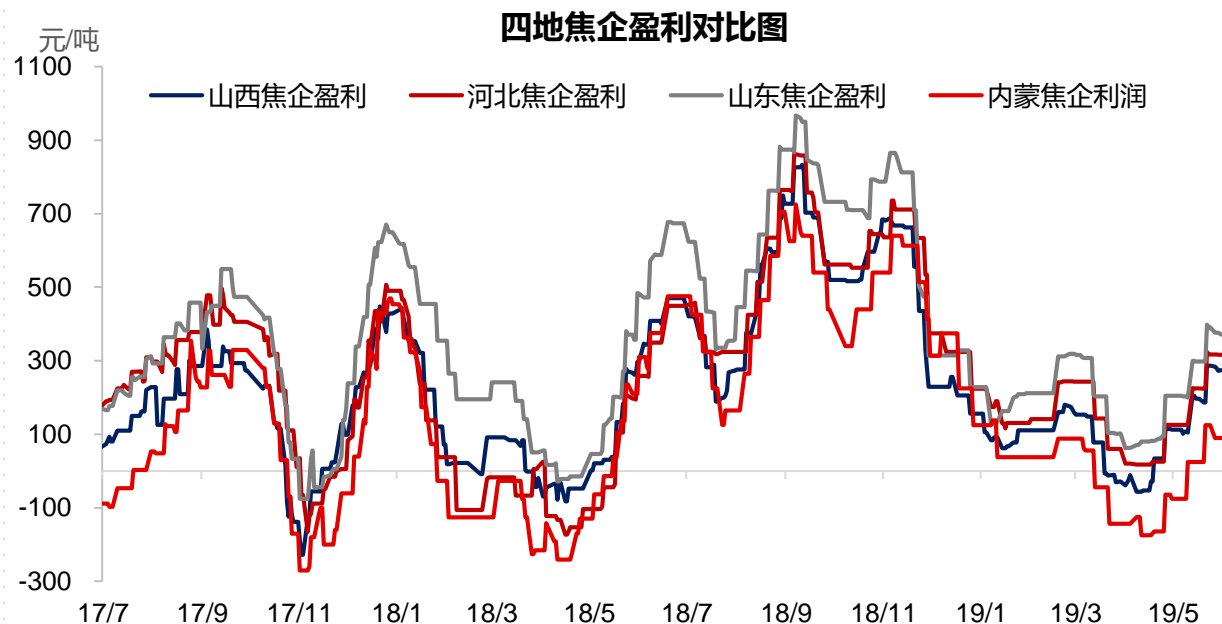


PART 4

月度焦炭供需

月度焦炭供需情况

利润大幅萎缩 供应保持高位



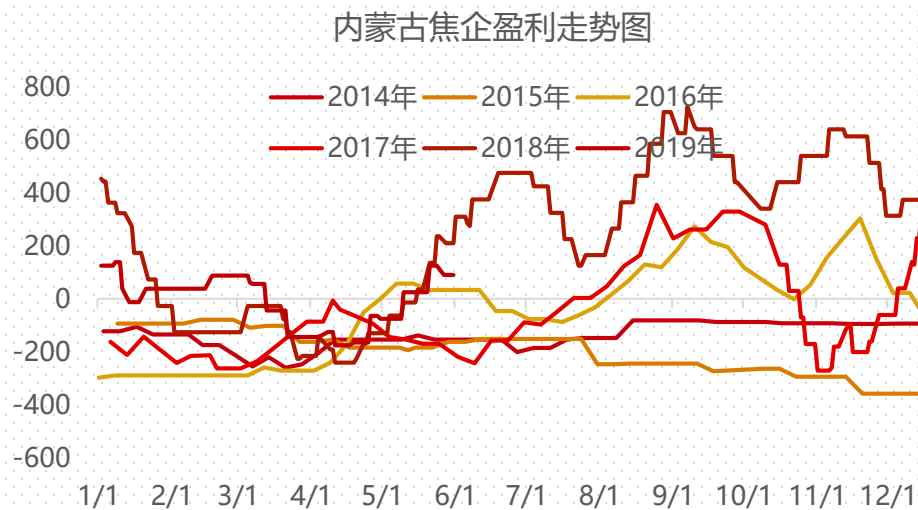
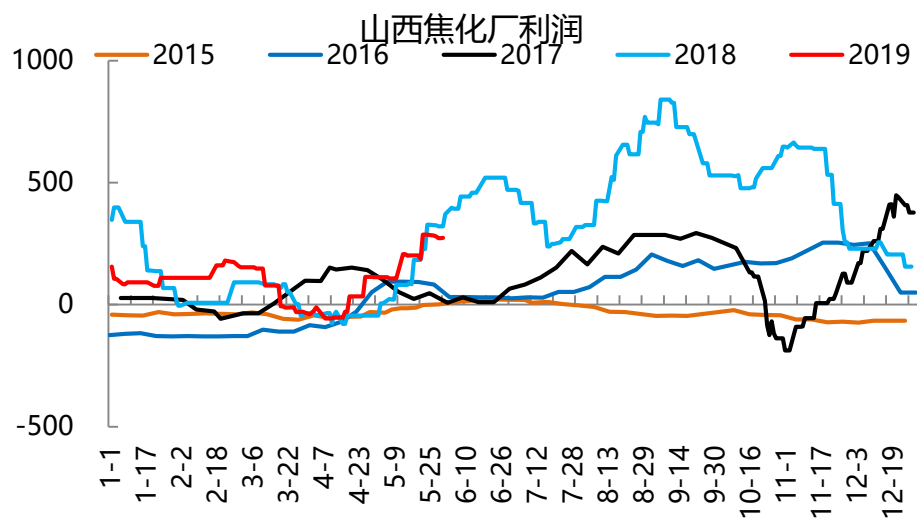
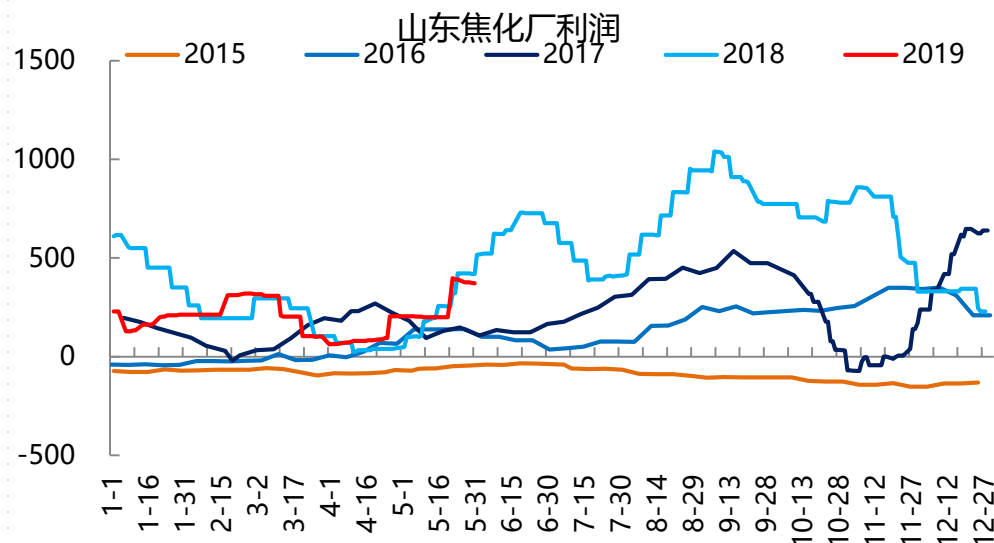
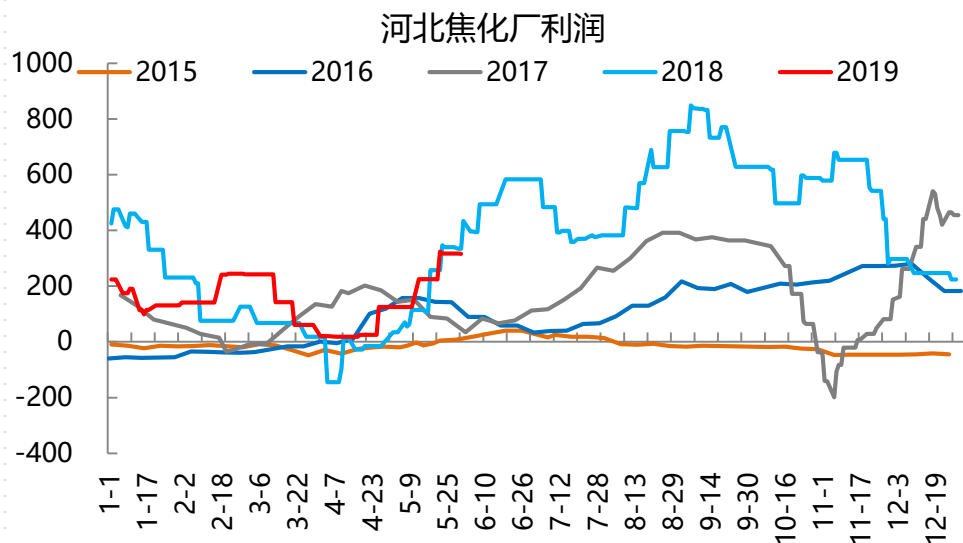
焦化利润较高，且环保因素暂不明显，焦企开工率高位，供应较高。

日期	山西盈利 月均	河北盈利 月均	山东盈利 月均
2019/4	-15	6	74
2019/5	274	316	371
增幅	289	310	297

数据来源：一德期货

月度焦炭供需情况

利润大幅萎缩 供应保持高位

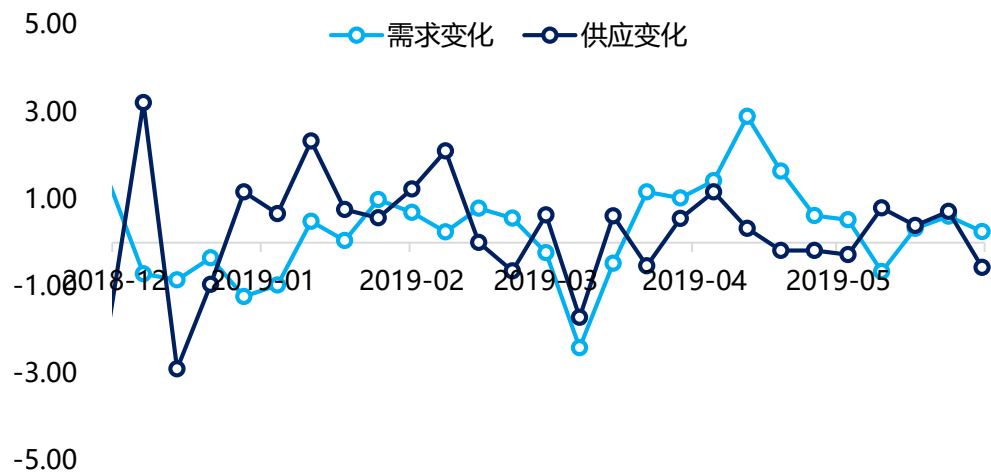


月末焦炭供需情况

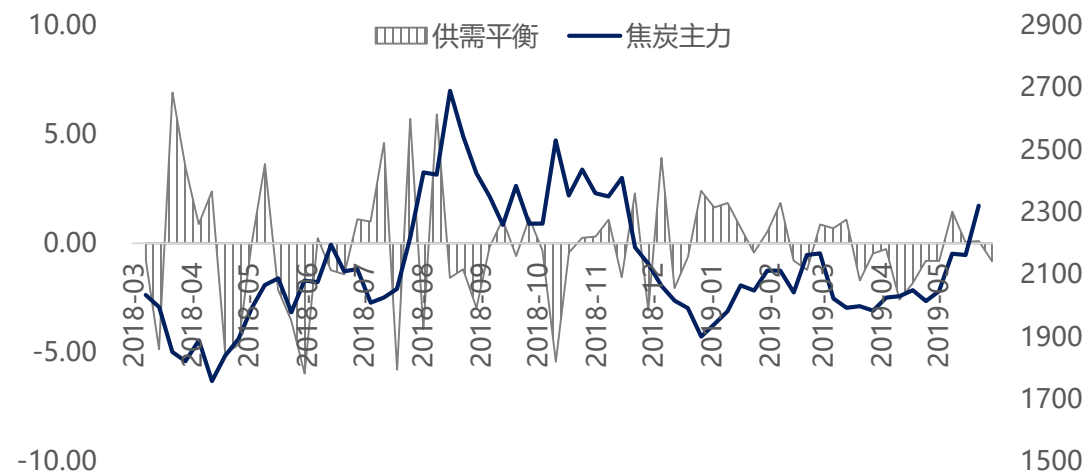
全国焦企开工率 (钢联)	全国铁水产量 (钢联)	焦炭供应变化 (万吨)	焦炭需求变化 (万吨)	供需情况
81.4%	235.93	-0.57	0.25	去库放缓

数据来源：卓创资讯、钢联

焦炭周内日度供需平衡 (钢联数据)



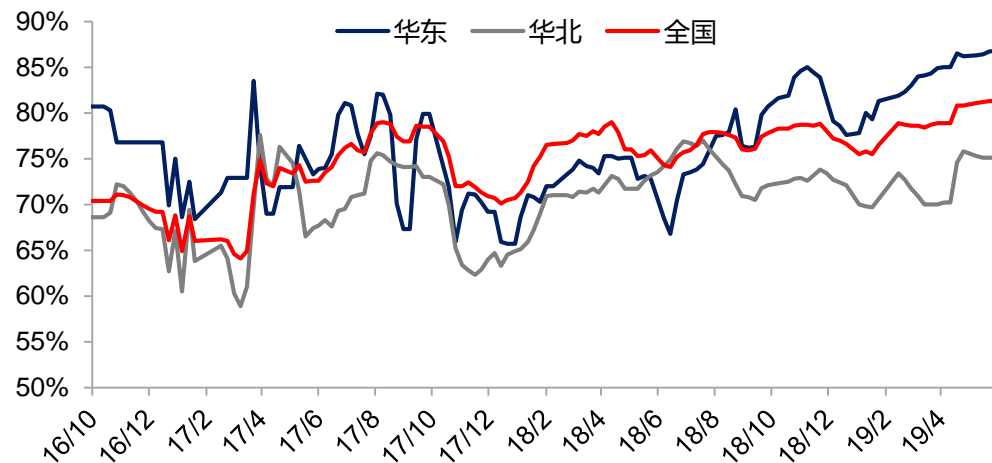
焦炭主力合约与供需差走势图



月度焦炭供需情况

利润高位 供应处于高点

华东、华北及全国焦企开工率走势图(卓创)



焦炭市场开工率因利润支撑，持续在高位。6月份焦企利润或因钢厂盈利减弱而受到打压，但仍将保持盈利状态。

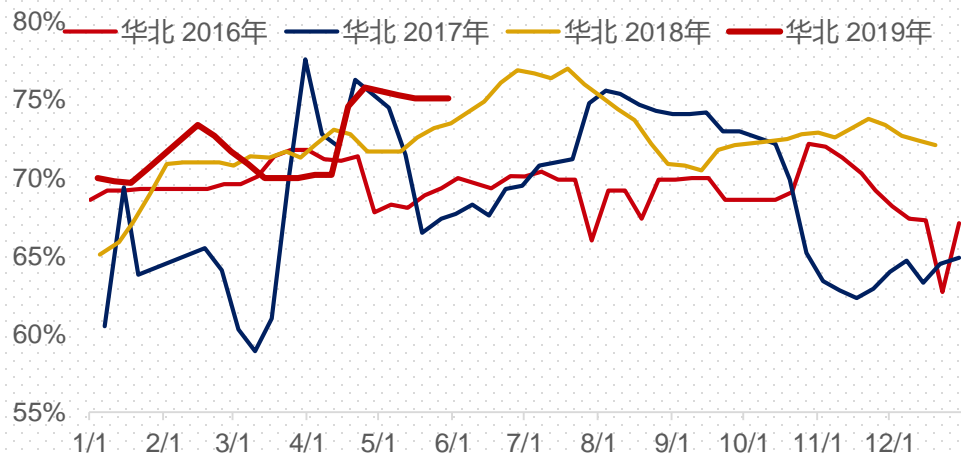
数据来源：卓创资讯

日期	华东	华北	东北	西北	西南	华南	全国
2019/5/9	86.3%	75.3%	83.8%	77.3%	86.0%	75.8%	81.1%
2019/5/16	86.4%	75.1%	83.2%	77.7%	86.0%	75.9%	81.2%
2019/5/23	86.7%	75.1%	83.2%	77.9%	86.0%	75.9%	81.3%
2019/5/30	86.8%	75.1%	83.2%	77.9%	86.0%	75.9%	81.3%

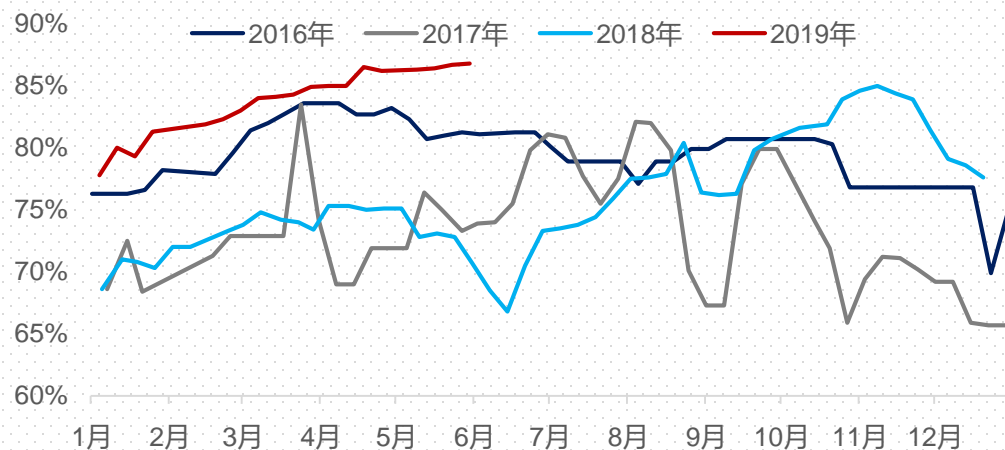
月度焦炭供需情况

利润高位 供应处于高点

华北独立焦企开工率(卓创)



华东独立焦企开工率(卓创)



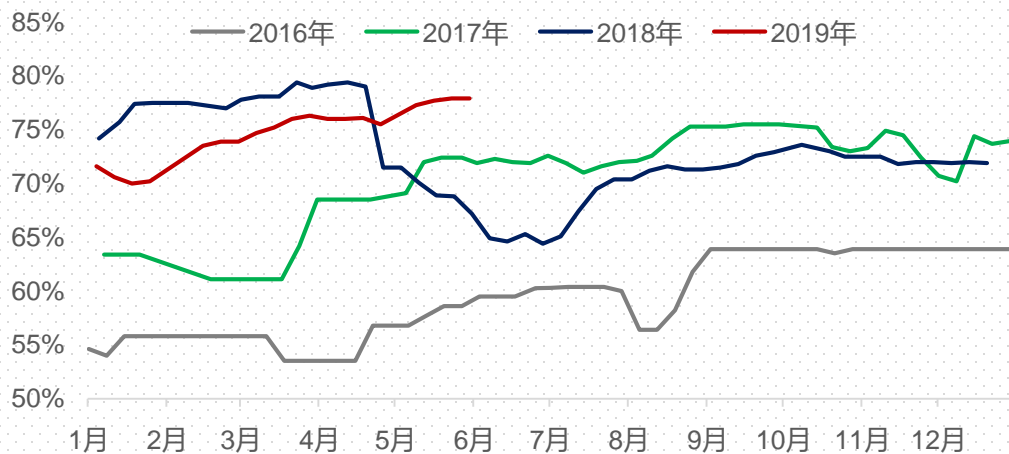
日期	华北	华东
2019/5	华北本月平均焦企开工率75.2%，较往年同期相比处于相对偏高。焦企盈利能力较强，且环保限产影响有限，焦炭供应+47万吨。	华东地区焦企本月平均开工率86.6%，同比往年处于偏高水平。当地基本无环保限产政策，开工率较为平稳。全月焦炭供应较上月+7.4万吨。
2019/6	6月份华北地区主要关注山西地区环保政策对供应的影响，山西局部开工率或有所回落。预计6月平均开工率75%，焦炭供应-3.8万吨。	华东地区主要关注徐州地区限产情况，且当地焦企开工率基本达到高位，提升空间有限。预计6月平均开工率86.5%，供应-0.8万吨。

数据来源：卓创资讯

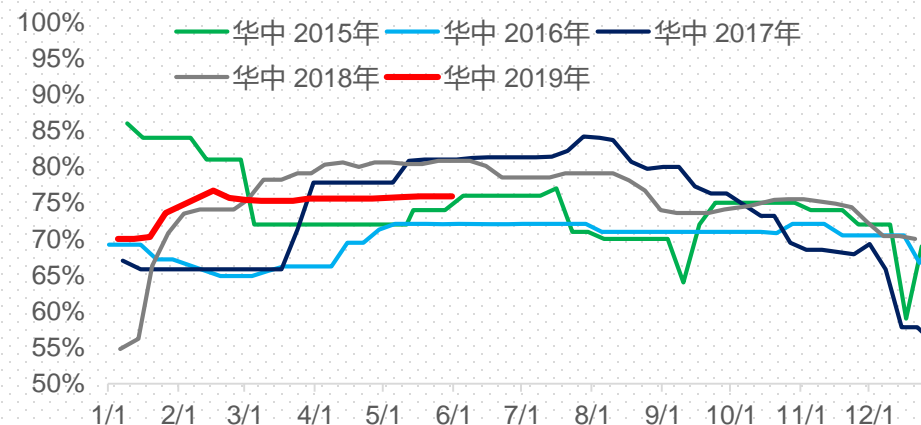
月度焦炭供需情况

利润高位 供应处于高点

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
2019/5	西北本月平均焦企开工率77.7%，较往年同期相比处于偏高水平。西北地区本月生产积极性较高，月焦炭供应环比+13万吨。	华中地区焦企本月平均开工率75.9%，同比处于中等水平，部分地区焦企仍受到环保因素影响。焦炭供应量月环比+1.4万吨左右。
2019/6	6月份西北内蒙古地区利润或有萎缩可能，环保影响预计不大，开工率保持高位。预计6月平均开工率77%，焦炭供应-5.1万吨。	华中河南地区主要关注点为环保这一个方面的因素，当地政策近期表现相对严格。预计6月平均开工率75.6%，供应-1.4万吨。

数据来源：卓创资讯



▶ 月度焦炭供需情况

利润高位 供应处于高点 |

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	75.2	72.7	47.0
华东	9807.0	86.6	85.7	7.4
西北	8666.0	77.7	75.9	13.0
华中	5406.0	75.9	75.6	1.4
总计				68.7

地区	产能	本月开工率	预计下月	供应差值 (万吨/月)
华北	22568.0	75.2	75.0	-3.8
华东	9807.0	86.6	86.5	-0.8
西北	8666.0	77.7	77.0	-5.1
华中	5406.0	75.9	75.6	-1.4
总计				-11

数据来源：卓创资讯 一德期货

▶ 月度焦炭供需情况

利润高位 供应处于高点 |

检修影响铁水日产（月度）	
19/05	3.5900
19/06	1.5074

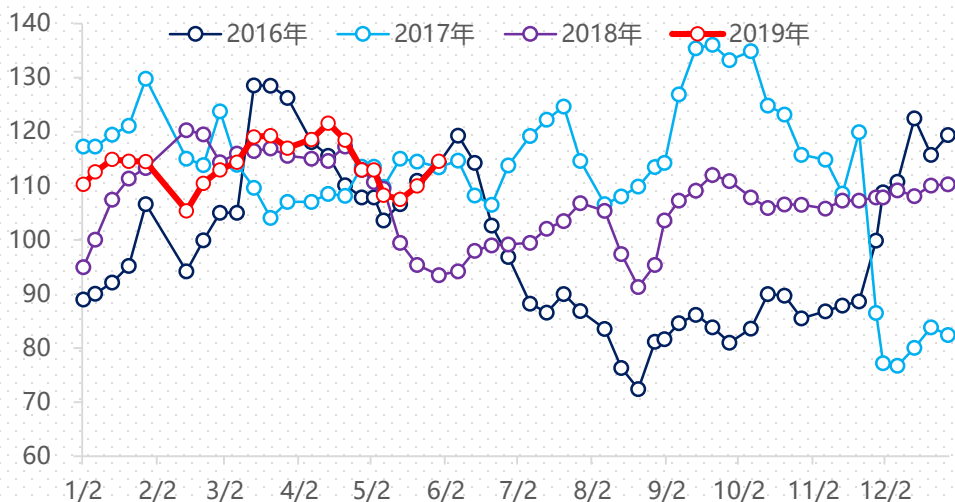
检修影响铁水日产（旬度）	
6.1-6.10	2.4741
6.11-6.20	1.7480
6.21-6.30	0.3000

焦炭6月供应变化 万吨	6月铁水供应量变化	铁水焦炭需求量变化 万吨	供需差 万吨
-11	-45.2	20.3	-9.3

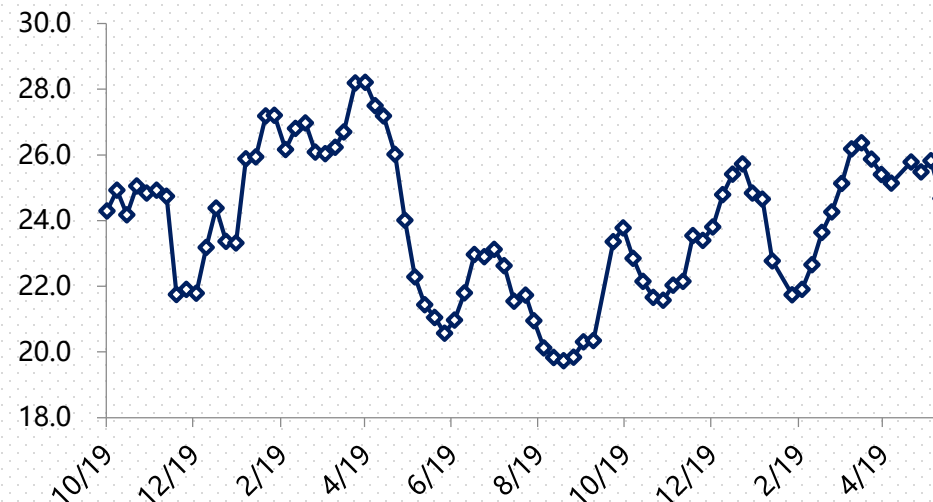
月度焦炭供需情况

库存有增有降

河北地区钢厂焦炭库存季节性 (万吨)



华东钢厂焦炭库存可用天数 (含山东 天)



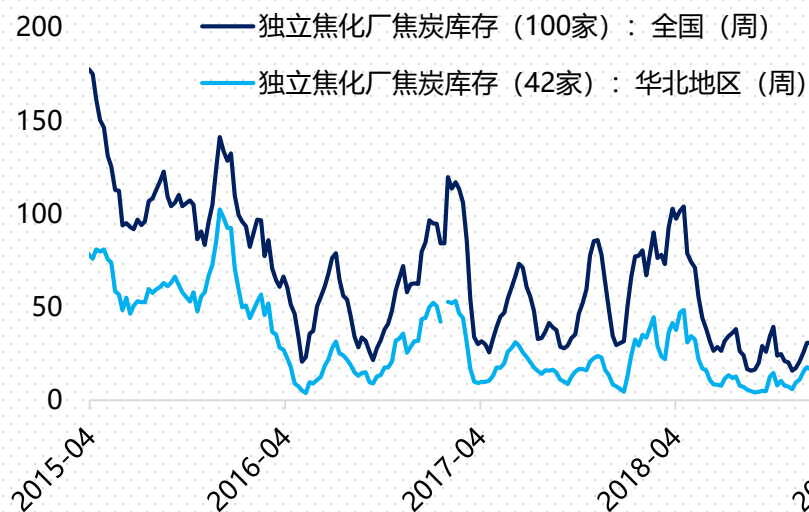
项目	河北钢厂焦炭库存	华东钢厂焦炭库存	说明
上月末	117万吨	178.1万吨	焦炭供应本月增加，华北地区钢厂焦炭库存补充速度较快，华东钢厂则在下旬时到货速度放缓。
本月末	114.6万吨	163.4万吨	

数据来源：一德期货

月度焦炭供需情况

库存有增有降

独立焦企焦炭库存走势图



山东主要港口焦炭库存走势图



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	68.46	454.22	163	235
本月末	41.23	439.56	162	270 (口径变化)

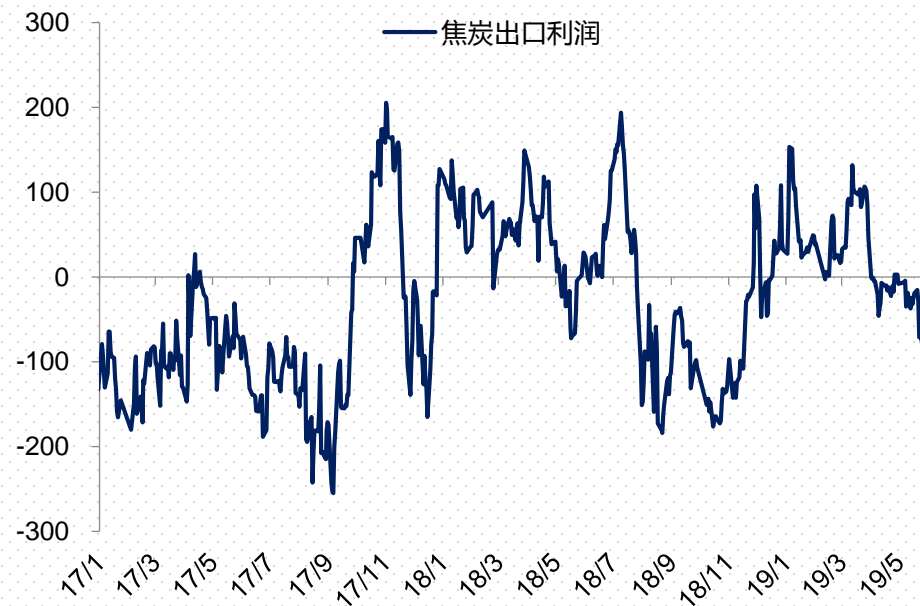
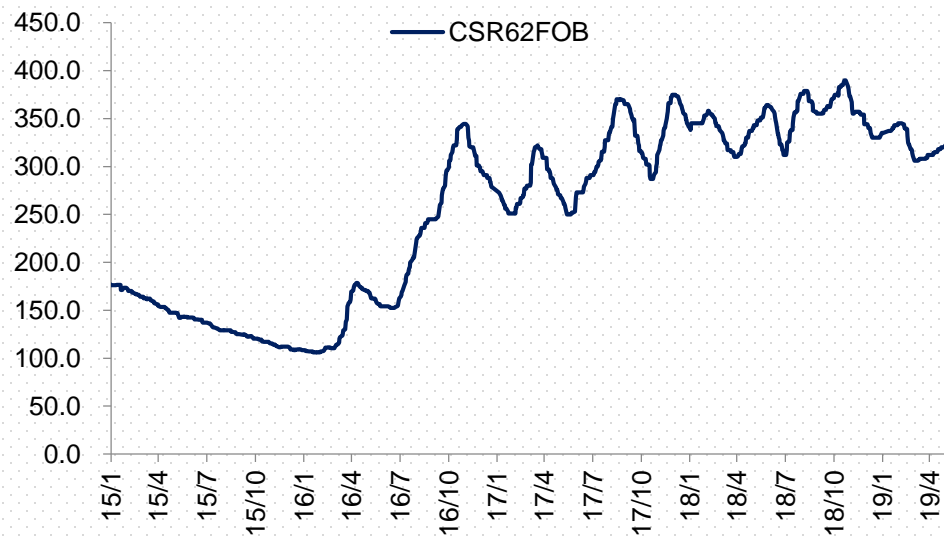
数据来源：钢联、找焦



▶ 月度焦炭供需情况

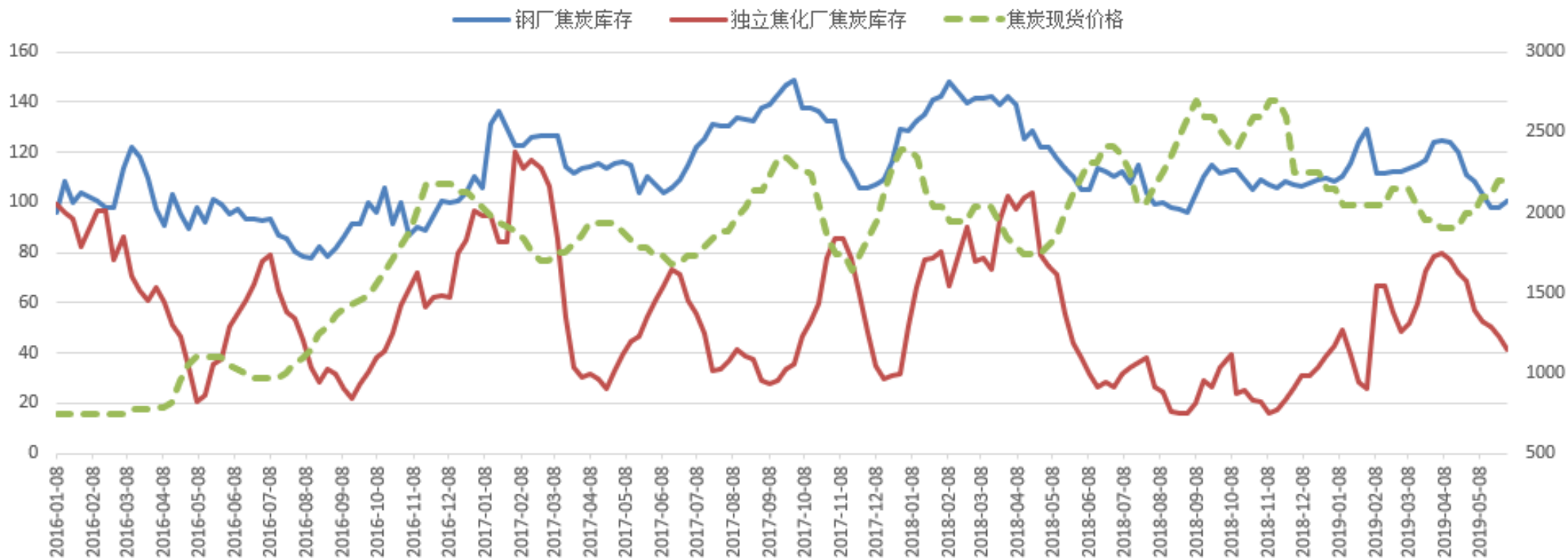
出口较为一般 且利润不足 |

进口焦炭价格走势图



数据来源：一德期货、钢联

月度焦炭供需情况



数据来源：海关总署、找焦

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365