

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

金属组 焦煤焦炭期货周报 2020年3月27日

联系方式: Rdqhyjy



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

## 焦煤

### 一、核心要点

#### 1. 周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	主力合约收盘价(元/吨)	1254.5	1254	-0.5
	主力合约持仓(手)	81849	74177	-7672
	主力合约前 20 名净持仓	-2349	+226	-
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%)车板价(元/吨)	1420	1420	+0
	基差(元/吨)	165.5	166	+0.5

#### 2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
焦企开工率继续回升。	大矿二季度长协价格正在商谈，恐有下调可能。
山西地区部分洗煤厂为降库存而主动减产。	近期焦煤供应相对平稳、宽松，焦企原料采购意向低。

本周原煤及精煤库存继续双增，精煤受市场情绪影响需求依然低迷，库存增幅扩大。

**周度观点策略总结：**本周炼焦煤现货价格持续下跌，成交价格也有持续下跌。近期焦煤供应相对平稳、宽松，焦企原料采购意向低，煤矿库存继续累积。近期大矿二季度长协价格正在商谈，恐有下调可能。本周独立及焦化洗煤厂开工大幅下滑，而煤矿坑口方面呈小幅上升态势。山西地区受订单影响，洗煤厂内库存持续上升，部分为降库存而主动减产。本周原煤及精煤库存继续双增，精煤受市场情绪影响需求依然低迷，库存增幅扩大。预计短期炼焦煤价格仍偏弱运行。

技术上，本周 JM2005 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短期处于均线间运行。操作建议，在 1270 元/吨附近抛空，止损参考 1300 元/吨。

## 焦炭

### 二、核心要点

#### 1. 周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	主力合约收盘价（元/吨）	1786	1800	+14
	主力合约持仓（手）	93942	69475	-24467
	主力合约前 20 名净持仓	+1759	+1603	-
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	1760	1760	+0
	基差（元/吨）	-26	-40	-14

#### 2. 焦炭多空因素分析

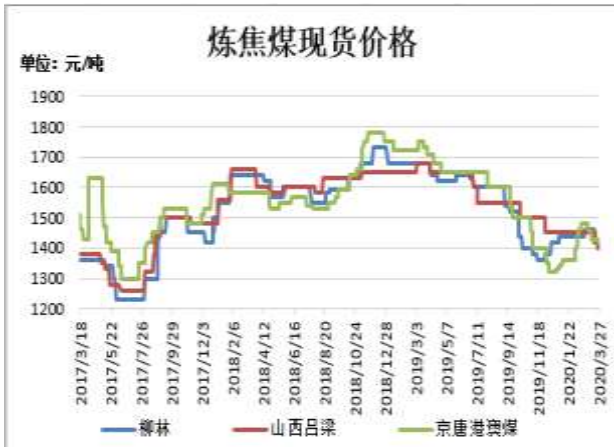
利多因素	利空因素
本周焦企、钢厂焦炭库存均有下滑。	本周焦企开工率继续回升，各区域目前环保现场政策相对宽松。
	焦炭集港依旧高位，疏港相对较少，港口库存上升明显。
	钢厂钢材库存高位、现金流紧张问题仍在，部分钢厂仍有压价可能。

**周度观点策略总结：**本周焦企开工率继续回升，各区域目前环保现场政策相对宽松，仅山西汾阳地区受环保影响仍在限产，其他区域生产状态相对平稳。本周焦企、钢厂焦炭库存均有下滑，港口库存上升明显，个别焦企有将厂内库存转到港口行为。焦炭集港依旧高位，疏港相对较少，港口库存上升明显，贸易资源报价震荡偏弱。钢厂钢材库存高位、现金流紧张问题仍在，多数仍以按需采购为主，对于焦炭后市目前钢厂端暂持观望态度，部分钢厂表示仍有压价可能。综合来看，焦炭供应相对平稳、宽松，钢厂开工虽有小幅回升，但依旧占据主动，预计焦炭价格弱稳运行。

技术上，本周 J2005 合约低开高走，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩小，下行压力仍在。操作建议，在 1820 元/吨附近抛空，止损参考 1860 元/吨。

### 三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 3 月 27 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85) 出厂价报 1420 元/吨，较上周持平；山西吕梁主焦煤市场价报 1400 元/吨，较上周跌 20 元/吨；京唐港澳澳大利亚进口主焦煤市场价报 1420 元/吨，较上周跌 10 元/吨。

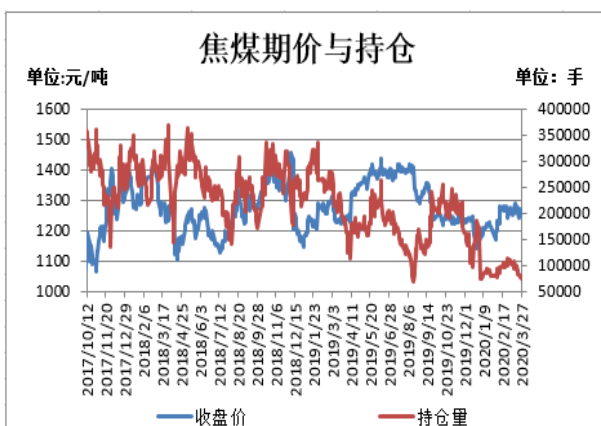
图2：焦炭现货价格



截止 3 月 27 日，一级冶金焦天津港报价 1950 元/吨（平仓含税价），较上周持平；唐山准一级冶金焦报价 1760 元/吨（到厂含税价），较上周持平。

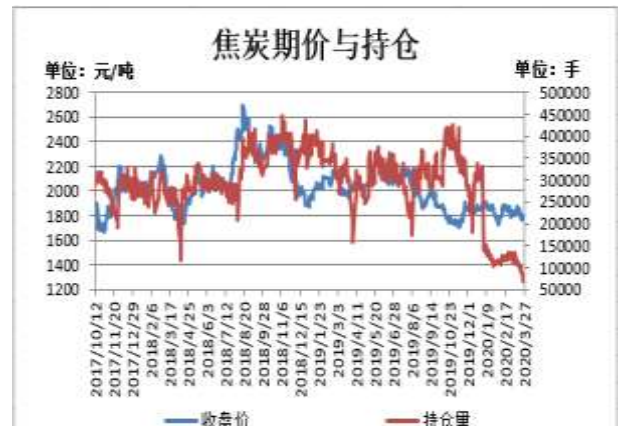
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 3 月 27 日，焦煤期货主力合约收盘价 1254 元/吨，较前一周跌 0.5 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 74177 手，较前一周减少 7672 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 3 月 27 日，焦炭期货主力合约收盘价 1800 元/吨，较前一周涨 14 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 69475 手，较前一周减少 24467 手。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止3月27日，期货JM2005与JM2009（远月-近月）价差为-98元/吨，较前一周跌13元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止3月27日，期货J2005与J2009（远月-近月）价差为-65.5元/吨，较前一周跌15.5元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止3月27日，焦煤基差为166元/吨，较前一周涨0.5元/吨。

图8：焦炭基差



截止3月27日，焦炭基差为-40元/吨，较前一周跌14元/吨。

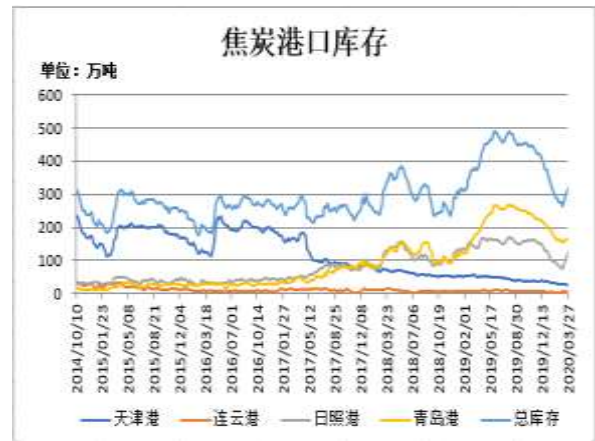
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止 3 月 27 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 372 万吨，较上周减 10 万吨；日照港 36 万吨，较上周减 9 万吨；连云港 96 万吨，较上周持平；青岛港 84 万吨，较上周增 1 万吨；湛江港 25 万吨，较上周持平；总库存合计 613 万吨，较上周减 18 万吨。

图10：焦炭港口库存



截止 3 月 27 日，焦炭港口库存：天津港库存为 25 万吨，较上周减 2 万吨；连云港库存为 5 万吨，较上周增 0.5 万吨；日照港库存为 123.6 万吨，较上周增 20.6 万吨；青岛港库存为 166 万吨，较上周增 5 万吨；总库存合计 319.6 万吨，较上周增 24.1 万吨。

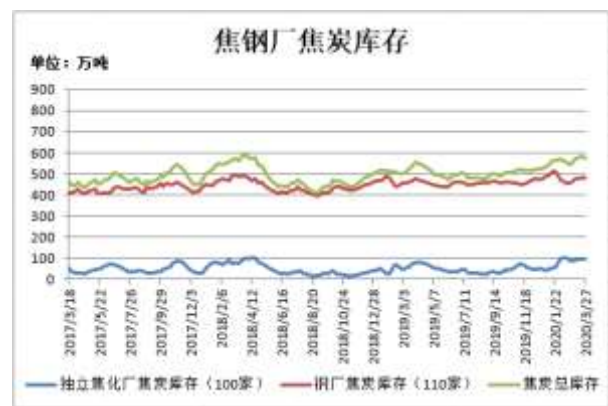
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止 3 月 27 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 655.06 万吨，较上周减 10.99 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 829.9 万吨，较上周减 21.92 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1484.96 万吨，较上周减 32.91 万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止 3 月 27 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 94.75 万吨，较上周减 2.2 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 476.14 万吨，较上周减 8.95 万吨。焦钢厂焦炭总库存 570.89 万吨，较上周减 11.15 万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图13: 焦化厂炼焦煤可用天数



截止 3 月 27 日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 13.71 天, 较上周减 0.29 天。

图14: 钢厂焦炭可用天数



截止 3 月 27 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 16.52 天, 较上周减 0.21 天。

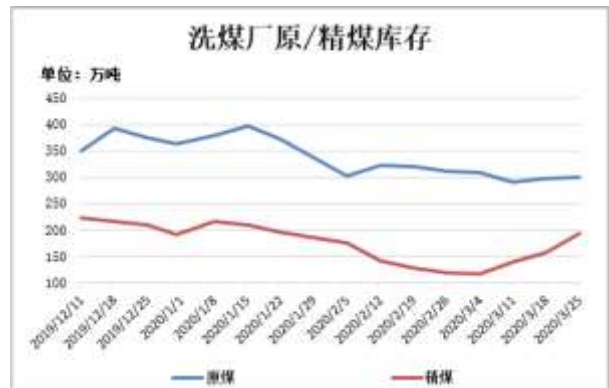
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图15: 洗煤厂开工率



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 3 月 25 日, 洗煤厂开工率 78.66%, 较上周下滑 0.44%, 其中独立洗煤厂开工率 46.01%, 焦化洗煤厂 42.1%, 煤矿洗煤厂 84.8%。

图16: 洗煤厂原/精煤库存



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 3 月 25 日, 洗煤厂原煤库存 299.55 万吨, 较上周增加 1.99 万吨; 洗煤厂精煤库存 193.71 万吨, 较上周增加 35.68 万吨。

数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦化厂焦炉生产率



截止 3 月 27 日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂焦炉生产率 75.32%, 较上周上升 0.28%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 3 月 27 日, 全国钢厂高炉开工率为 65.88%, 较上周上升 0.82%。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19: 焦化厂开工率 (按产能)



截止 3 月 27 日, 据 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本: 产能 100-200 万吨的焦化企业开工率为 66.1%, 较上周上升 0.5%; 产能小于 100 万吨的焦企开工率 51.9%, 较上周下降 1.1%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 82.5%, 较上周上升 0.5%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 3 月 27 日, 独立焦化厂(100 家)各地区开工率, 东北 72.29%, 较上周持平; 华北 77.65%, 较上周上升 0.04%; 西北 79.62%, 较上周上升 1.75%; 华中 85.72%, 较上周持平; 华东 69.05%, 较上周上升 0.04%; 西南 66.36%, 较上周持平。

数据来源: 瑞达研究院 WIND



## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。