

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4月17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)	1131	1136.5	+5.5
	主力合约持仓(手)	82456	83347	+891
	主力合约前20名净持仓	+3565	+2149	-
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%)车板价(元/吨)	1360	1350	-10
	基差(元/吨)	229	213.5	-15.5

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
本周洗煤厂综合开工率环比下滑。	焦企生产平稳，对原料依然执行限量采购。
本周原煤库存下降，各环节对库存控制力度加大。	本周精煤库存继续增加。
主焦品种价格企稳预期强烈。	煤炭库存销售压力未见明显好转。

周度观点策略总结：本周炼焦煤市场持续弱稳运行，个别配煤品种继续小幅下跌，主焦品种企稳预期强烈。煤炭库存销售压力未见明显好转，个别大矿、洗煤厂有减产消化库存行为，整体供应相对宽松。本周洗煤厂综合开工率环比下滑，除焦化洗煤厂外，独立及坑口开工均有下滑。本周原煤库存下降，精煤库存继续增加，各环节对库存控制力度加大。焦企生产平稳，对原料依然执行限量采购，需求暂无提升预期。预计短期炼焦煤价格稳中偏弱。

技术上，本周 JM2009 合约震荡偏涨，周 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线上行压力犹存。操作建议，在 1160 元/吨附近抛空，止损参考 1190 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）	1730	1717.5	-12.5
	主力合约持仓（手）	121517	127624	+6107
	主力合约前 20 名净持仓	+18298	+10557	-
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	1710	1710	+0
	基差（元/吨）	-20	-7.5	+12.5

2. 焦炭多空因素分析

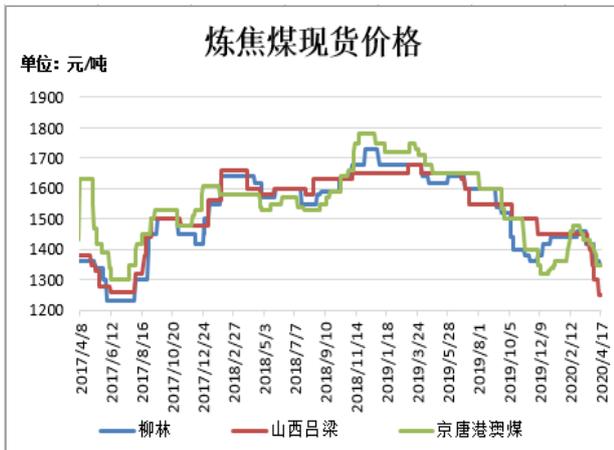
利多因素	利空因素
原料焦煤价格下滑，使得焦企利润稍有回升。	焦企开工率继续回升，各地环保政策依旧宽松。
钢厂利润小幅回升，钢厂高炉开工持续回升，需求有利好支撑。	港口库存仍有小幅上升，贸易商采购依旧谨慎、港口成交少。
焦企提涨未果，但市场情绪明显转好。	阻力仍在钢材库存、钢厂利润问题。

周度观点策略总结：本周焦企开工率继续回升，各地环保政策依旧宽松，焦炭价格转稳、原料焦煤价格下滑，使得焦企利润稍有回升。本周焦企焦炭库存继续下滑，下游钢厂高炉开工回升、需求良好，整体市场观望氛围浓厚。港口库存仍有小幅上升，贸易商采购依旧谨慎、港口成交少。钢材价格上涨，钢厂利润小幅回升，钢厂高炉开工持续回升，需求有利好支撑，主要阻力仍在钢材库存、钢厂利润问题。综合来看，焦炭供应端依旧相对平稳，需求端钢厂开工持续回升，但受制于钢厂利润、钢材库存等问题，焦炭上涨支撑略显不足。预计短期焦炭价格暂稳运行。

技术上，本周 J2009 合约震荡偏弱，周 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，上方压力较大。操作建议，在 1700 元/吨附近买入，止损参考 1660 元/吨。

三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 4 月 17 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85) 出厂价报 1350 元/吨，较上周跌 10 元/吨；山西吕梁主焦煤市场价报 1250 元/吨，较上周跌 50 元/吨；京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 1350 元/吨，较上周持平。

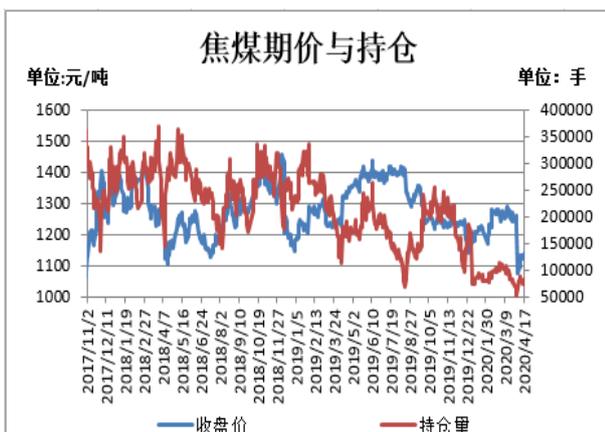
图2：焦炭现货价格



截止 4 月 17 日，一级冶金焦天津港报价 1900 元/吨（平仓含税价），较上周持平；唐山准一级金焦报价 1710 元/吨（到厂含税价），较上周持平。

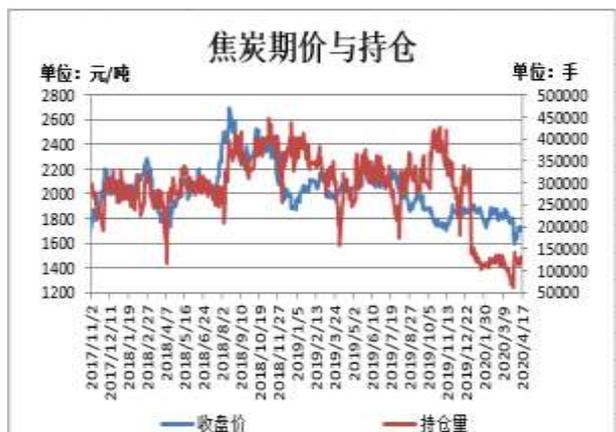
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 4 月 17 日，焦煤期货主力合约收盘价 1136.5 元/吨，较前一周涨 5.5 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 83347 手，较前一周增 891 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 4 月 17 日，焦炭期货主力合约收盘价 1717.5 元/吨，较前一周跌 12.5 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 127624 手，较前一周增加 6107 手。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止4月17日，期货JM2005与JM2009（远月-近月）价差为-123.5元/吨，较前一周跌6.5元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止4月17日，期货J2005与J2009（远月-近月）价差为-62元/吨，较前一周跌14元/吨。

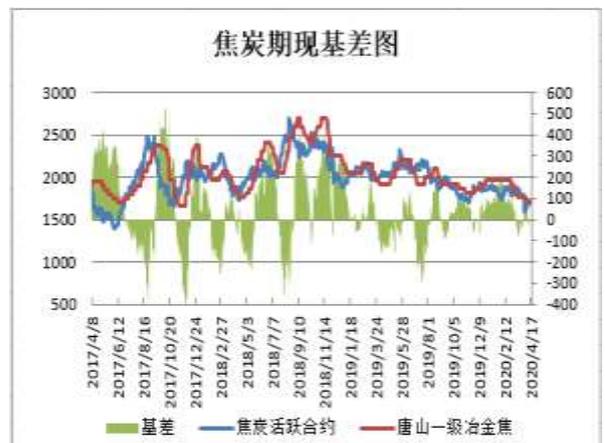
数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止4月17日，焦煤基差为213.5元/吨，较前一周跌15.5元/吨。

图8：焦炭基差



截止4月17日，焦炭基差为-7.5元/吨，较前一周涨12.5元/吨。

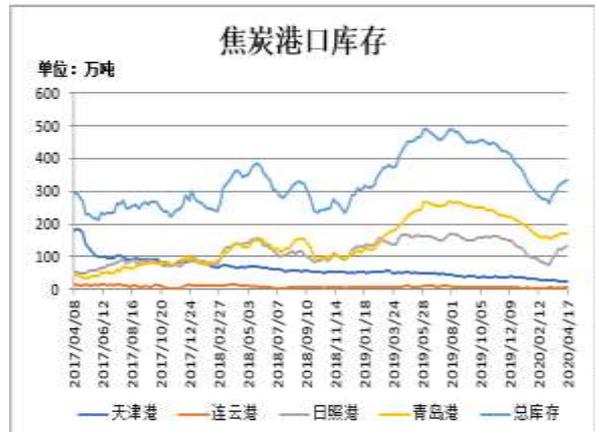
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止4月17日，进口炼焦煤港口库存：京唐港370万吨，较上周增16万吨；日照港31万吨，较上周持平；连云港80万吨，较上周持平；青岛港64万吨，较上周增2万吨；湛江港25万吨，较上周持平；总库存合计570万吨，较上周增18万吨。

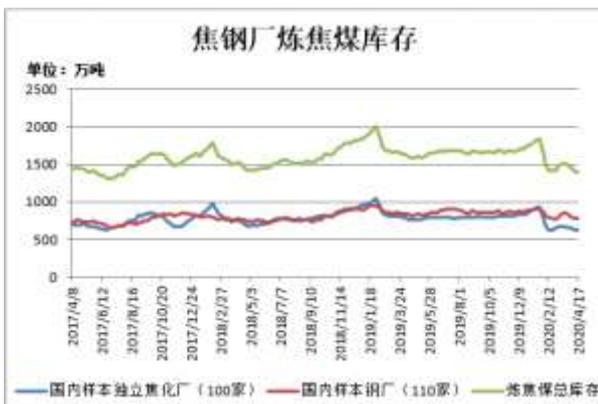
图10：焦炭港口库存



截止4月17日，焦炭港口库存：天津港库存为24万吨，较上周增1万吨；连云港库存为5万吨，较上周减1万吨；日照港库存为134.3万吨，较上周增5.3万吨；青岛港库存为169万吨，较上周减2万吨；总库存合计332.3万吨，较上周增3.3万吨。

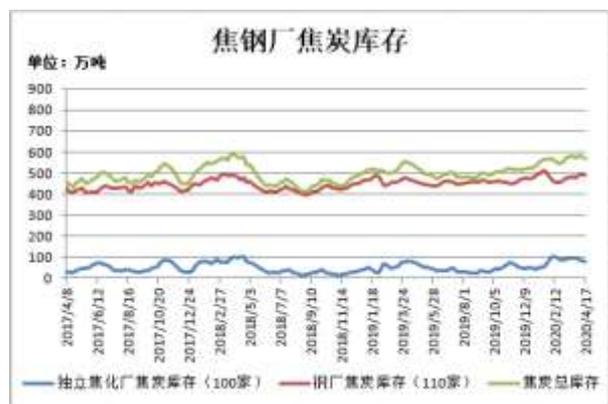
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止4月17日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的炼焦煤库存624.11万吨，较上周减5.36万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的炼焦煤库存779.9万吨，较上周增3.76万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1404.01万吨，较上周减1.6万吨。

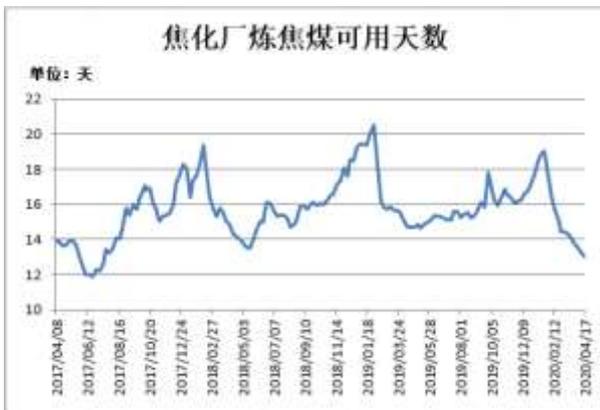
图12：焦钢厂焦炭库存



截止4月17日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的焦炭库存77.19万吨，较上周减4.95万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的焦炭库存489.16万吨，较上周减4.23万吨。焦钢厂焦炭总库存566.35万吨，较上周减9.18万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图13: 焦化厂炼焦煤可用天数



截止 4 月 17 日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 13.04 天, 较上周减 0.16 天。

图14: 钢厂焦炭可用天数



截止 4 月 17 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 16.3 天, 较上周减 0.41 天。

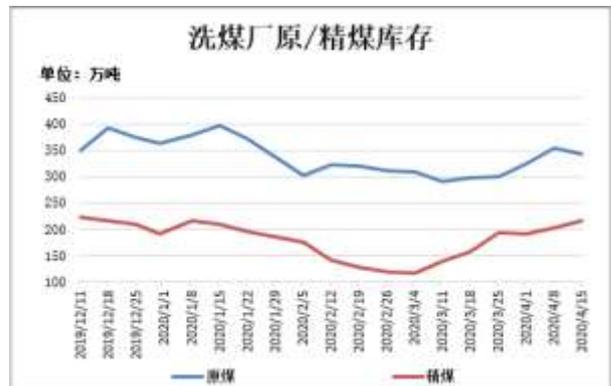
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图15: 洗煤厂开工率



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 4 月 15 日, 洗煤厂开工率 79.31%, 较上周下滑 1.7%, 其中独立洗煤厂开工率 50.79%, 焦化洗煤厂 45.95%, 煤矿洗煤厂 84.75%。

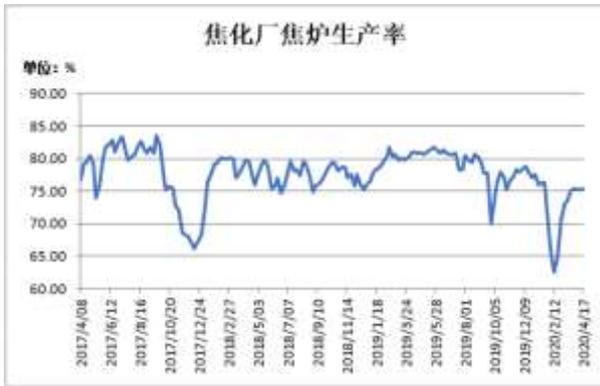
图16: 洗煤厂原/精煤库存



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 4 月 15 日, 洗煤厂原煤库存 343.31 万吨, 较上周减少 11.32 万吨; 洗煤厂精煤库存 217.78 万吨, 较上周增加 13.83 万吨。

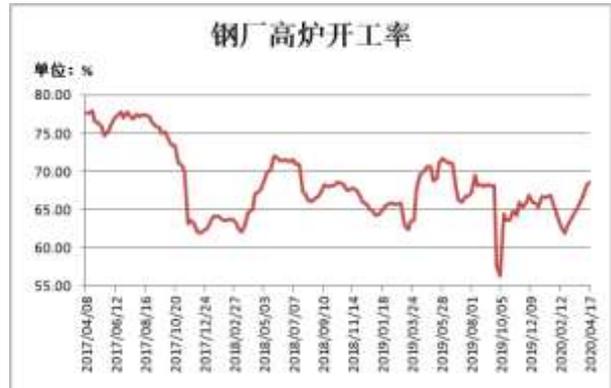
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦化厂焦炉生产率



截止 4 月 17 日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂焦炉生产率 75.48%, 较上周上升 0.30%。

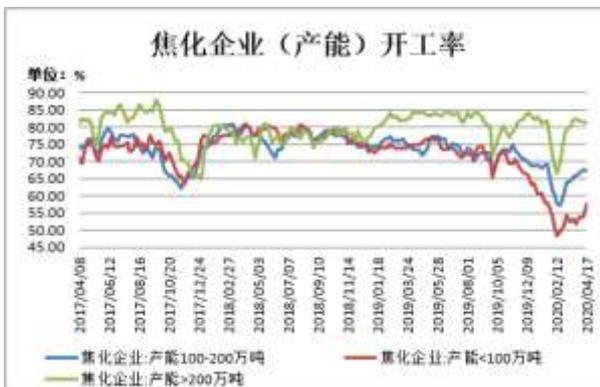
图18: 钢厂高炉生产率



截止 4 月 17 日, 全国钢厂高炉开工率为 68.65%, 较上周上升 0.56%。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19: 焦化厂开工率 (按产能)



截止 4 月 17 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 67.2%, 较上周下降 0.5%; 产能小于 100 万吨的焦企开工率 57.8%, 较上周上升 4.1%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 81.4%, 较上周持平。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 4 月 17 日, 独立焦化厂(100 家)各地区开工率, 东北 79.4%, 较上周持平; 华北 77.69%, 较上周下降 0.11%; 西北 79.83%, 较上周上升 0.29%; 华中 82.38%, 较上周下降 3.34; 华东 69.6%, 较上周上升 1.18%; 西南 67.15%, 较上周上升 3%。

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。