

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24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)	1136.5	1093.0	-43.5
	主力合约持仓(手)	83347	93214	+9867
	主力合约前 20 名净持仓	+2149	-5454	-
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%)车板价(元/吨)	1350	1350	+0
	基差(元/吨)	213.5	257	+43.5

#### 2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
本周综合开工率环比继续下滑。	煤矿库存累积, 原煤及精煤库存均增加。
	协会要求煤企联合限产保价, 目前来看执行难度较大。

临近 5 月月度定价，下跌概率较大。

**周度观点策略总结：**本周炼焦煤市场延续上周弱稳运行。本周综合开工率环比继续下滑，焦化洗煤厂延续平稳，独立及坑口开工呈反向变化趋势，部分区域增减变化较大，山西因大矿检修等原因开工表现低迷。由于煤矿库存累积，部分煤矿、洗煤厂仍有限、停产现象，协会要求煤企联合限产保价（限产 10%），目前来看执行难度较大，且临近 5 月月度定价，短期炼焦煤现货价格恐仍偏弱运行。

技术上，本周 JM2009 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示绿色动能柱呈现扩大，短线承压运行。操作建议，在 1120 元/吨附近抛空，止损参考 1150 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）	1717.5	1715.0	-2.5
	主力合约持仓（手）	127624	132401	+4777
	主力合约前 20 名净持仓	+10557	+11866	-
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	1710	1710	+0
	基差（元/吨）	-7.5	-5	+2.5

#### 2. 焦炭多空因素分析

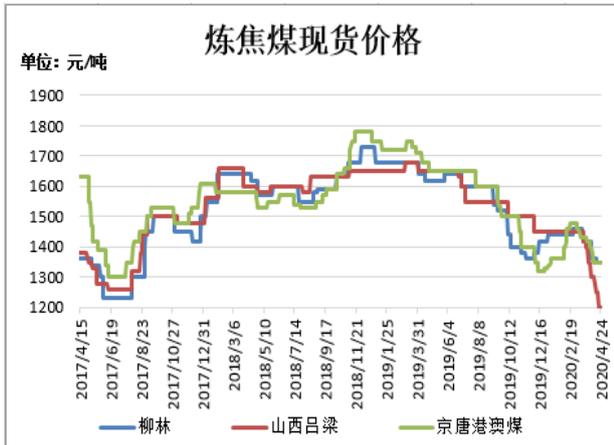
利多因素	利空因素
焦企、钢厂焦炭库存继续下滑	焦企开工率继续回升，各地生产积极性较高，环保政策依旧宽松。
钢厂利润小幅增加、高炉开工持续回升，需求仍有较好支撑。	港口库存仍有小幅上升，贸易商采购依旧谨慎、港口成交少。
原料价格走弱，焦企成本压力下滑、利润回升。	受制于钢厂利润、钢材库存等问题。

**周度观点策略总结：**本周焦企开工率继续回升，在炼焦煤价格持续走弱下，焦企成本压力下滑、利润回升，各地生产积极性较高，环保政策依旧宽松。本周焦企、钢厂焦炭库存继续下滑，下游钢厂高炉开工持续回升下需求良好，整体市场观望氛围浓厚，个别焦企提涨意向较为强烈。焦炭港口库存仍有小幅增加，贸易商采购保持谨慎态度，且焦炭价格转稳后低价资源明显减少。钢厂利润小幅增加、高炉开工持续回升，需求仍有较好支撑，主要阻力仍在钢材库存问题，关于唐山地区钢厂限产仅有个别钢厂有落实 50%限产，影响较为有限。综合来看，焦炭供应端开工继续冲高，需求端钢厂开工也有持续回升，焦炭下行压力较小，但受制于下游钢厂利润、钢材库存等问题，焦炭上涨阻力也相对较大，预计短期焦炭价格暂稳运行。

技术上，本周 J2009 合约探低回升，周 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注 10 日线压力。操作建议，在 1700 元/吨附近持多，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 24 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85) 出厂价报 1350 元/吨，较上周持平；山西吕梁主焦煤市场价报 1200 元/吨，较上周跌 50 元/吨；京唐港澳澳大利亚进口主焦煤市场价报 1350 元/吨，较上周持平。

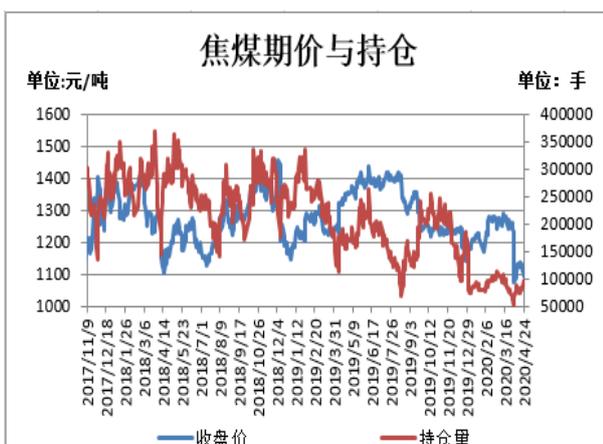
图2：焦炭现货价格



截止 4 月 24 日，一级冶金焦天津港报价 1900 元/吨（平仓含税价），较上周持平；唐山准一级冶金焦报价 1710 元/吨（到厂含税价），较上周持平。

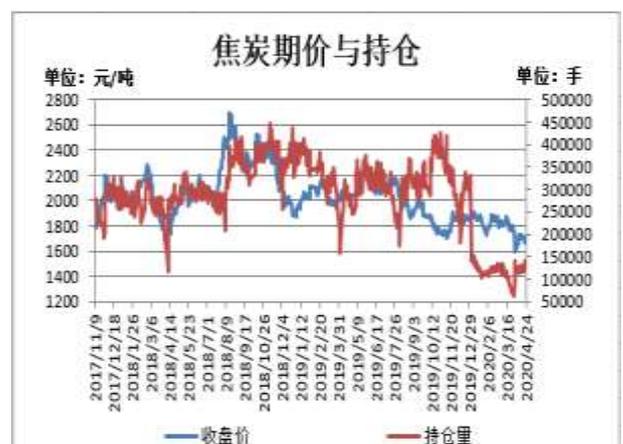
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 4 月 24 日，焦煤期货主力合约收盘价 1093 元/吨，较前一周跌 43.5 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 93214 手，较前一周增 9867 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 4 月 24 日，焦炭期货主力合约收盘价 1715 元/吨，较前一周跌 2.5 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 132401 手，较前一周增加 4777 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24日，期货JM2005与JM2009（远月-近月）价差为-124元/吨，较前一周跌0.5元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止4月24日，期货J2005与J2009（远月-近月）价差为-73元/吨，较前一周跌11元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止4月24日，焦煤基差为257元/吨，较前一周涨43.5元/吨。

图8：焦炭基差



截止4月24日，焦炭基差为-5元/吨，较前一周涨2.5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24日，进口炼焦煤港口库存：京唐港370万吨，较上周持平；日照港31万吨，较上周跌2元/吨；连云港75万吨，较上周跌5元/吨；青岛港59万吨，较上周跌5万吨；湛江港25万吨，较上周持平；总库存合计558万吨，较上周减12万吨。

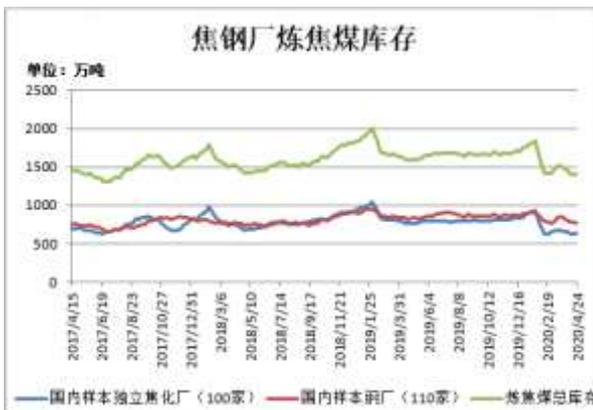
图10：焦炭港口库存



截止4月24日，焦炭港口库存：天津港库存为25万吨，较上周增1万吨；连云港库存为4万吨，较上周减1万吨；日照港库存为135万吨，较上周增0.7万吨；青岛港库存为171万吨，较上周增2万吨；总库存合计335万吨，较上周增2.7万吨。

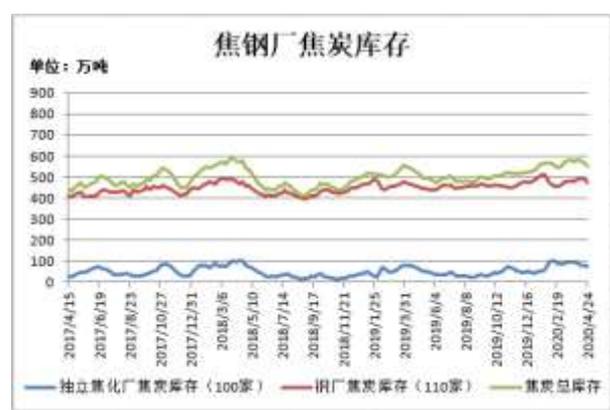
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止4月24日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的炼焦煤库存646.95万吨，较上周增22.84万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的炼焦煤库存760.39万吨，较上周减19.51万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1407.34万吨，较上周增3.33万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止4月24日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的焦炭库存74.86万吨，较上周减2.33万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的焦炭库存473.9万吨，较上周减15.26万吨。焦钢厂焦炭总库存548.76万吨，较上周减17.59万吨。

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 24 日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 13.34 天, 较上周增 0.3 天。

图14: 钢厂焦炭可用天数



截止 4 月 24 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 15.86 天, 较上周减 0.44 天。

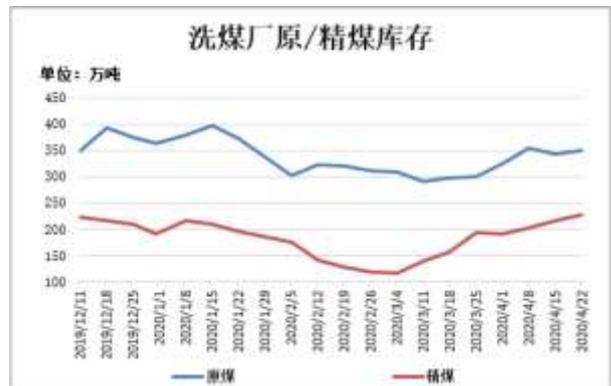
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

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 22 日, 洗煤厂开工率 77.56%, 较上周下滑 1.75%, 其中独立洗煤厂开工率 55.52%, 焦化洗煤厂 45.95%, 煤矿洗煤厂 82.03%。

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 22 日, 洗煤厂原煤库存 349.67 万吨, 较上周增加 6.36 万吨; 洗煤厂精煤库存 227.97 万吨, 较上周增加 10.19 万吨。

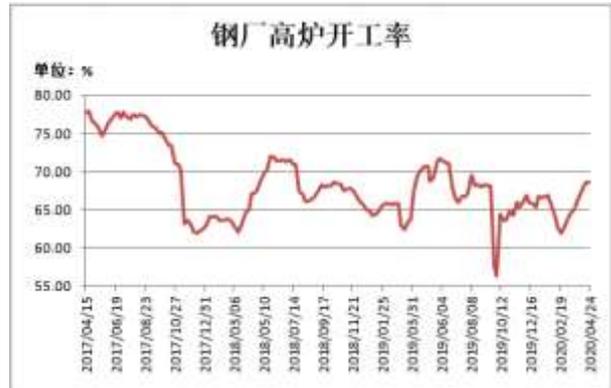
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦化厂焦炉生产率



截止 4 月 24 日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂焦炉生产率 77.60%, 较上周上升 2.12%。

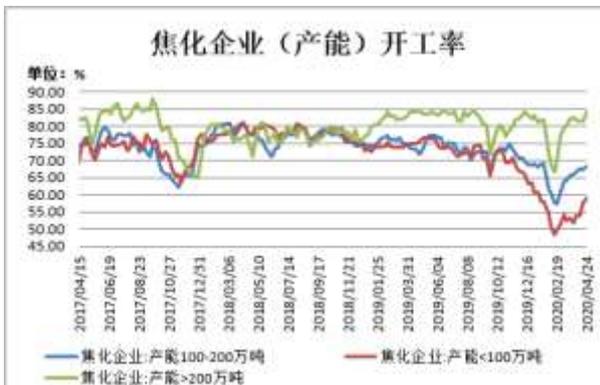
图18: 钢厂高炉生产率



截止 4 月 24 日, 全国钢厂高炉开工率为 68.65%, 较上周持平。

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 24 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 68.2%, 较上周上升 1%; 产能小于 100 万吨的焦企开工率 59%, 较上周上升 1.2%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 84.2%, 较上周上升 2.8%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 4 月 24 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 82.69%, 较上周上升 5%; 西北 79.83%, 较上周持平; 华中 82.38%, 较上周持平; 华东 69.18%, 较上周下滑 0.42%; 西南 68.42%, 较上周上升 1.27%。

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。