

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5月15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)	1090	1124.5	+34.5
	主力合约持仓(手)	90641	89545	-1096
	主力合约前20名净持仓	-2947	-4626	-
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%)车板价(元/吨)	1350	1310	-40
	基差(元/吨)	260	185.5	-74.5

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明显下滑。	受长协价格下调影响，煤矿成交价格仍有小幅走弱。
两会期间山西煤矿恐有停限产行为。	原煤及精煤库存大幅增加，五一节后库存迅速攀升。

	升。
	下游焦企采购意向依旧较弱。

周度观点策略总结：本周炼焦煤市场弱稳运行。受长协价格下调影响，煤矿成交价格仍有小幅走弱。本周洗煤厂综合开工率环比明显下滑，除山西地区产量持续上升外，其余市场均有不同幅度的下降。本周原煤及精煤库存大幅增加，五一节后库存迅速攀升，短期来看去库压力较大。下游焦企采购意向依旧较弱，煤矿新订单议价压力仍在，矿上库存继续堆高。五月下旬两会期间山西煤矿恐有停限产行为，届时或对炼焦煤现货价格有一定支撑作用。预计短期炼焦煤现货价格仍有下行预期。

技术上，本周 JM2009 合约震荡上行，周 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，短线处于均线间运行。操作建议，在 1110 元/吨附近买入，止损参考 1080 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）	1750	1776.5	+26.5
	主力合约持仓（手）	128533	136586	+8053
	主力合约前 20 名净持仓	+3559	+633	-
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	1760	1760	+0
	基差（元/吨）	10	-16.5	-16.5

2. 焦炭多空因素分析

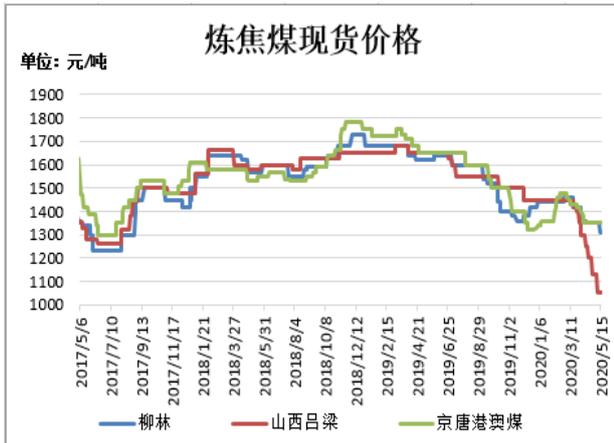
利多因素	利空因素
港口焦炭库存小幅下滑。	焦企开工率继续回升。
焦煤价格弱势，焦炭利润回升。	焦企焦炭库存小幅上升。
钢厂利润继续回升、高炉开工持续高位，需求良好。	

周度观点策略总结：本周焦企开工率继续回升，其中华东地区关于控煤指标、压减煤炭消费，仅个别焦企限产 30%，其他区域焦企在利润刺激下生产积极性依旧高位。本周焦企焦炭库存小幅上升，华北、华东区域焦企焦炭库存仍有下滑，西北地区部分焦企有囤货待涨行为，目前焦企心态较为乐观，多看好第二轮上涨。港口焦炭库存小幅下滑，近期集港、疏港状态良好，贸易商采购依旧谨慎。钢厂利润继续回升、高炉开工持续高位，需求良好。综上，焦炭仍处供、需两旺状态，钢厂利润回升、高开工下采购积极性明显提升，对于焦炭第二轮 50 元/吨提涨执行可能性较大，预计短期焦炭现货价格稳中偏强运行。

技术上，本周 J2009 合约小幅上涨，周 MACD 指标显示绿色动能柱转红，短线处于均线间运行。操作建议，在 1760 元/吨附近买入，止损参考 1720 元/吨。

三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 5 月 15 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85) 出厂价报 1310 元/吨，较上周跌 40 元/吨；山西吕梁主焦煤市场价报 1050 元/吨，较上周持平；京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 1350 元/吨，较上周持平。

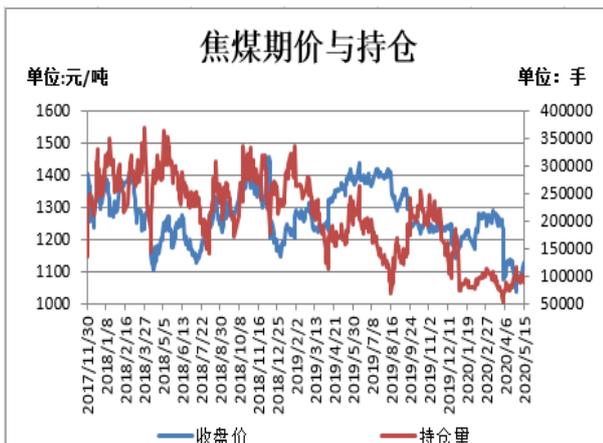
图2：焦炭现货价格



截止 5 月 15 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。

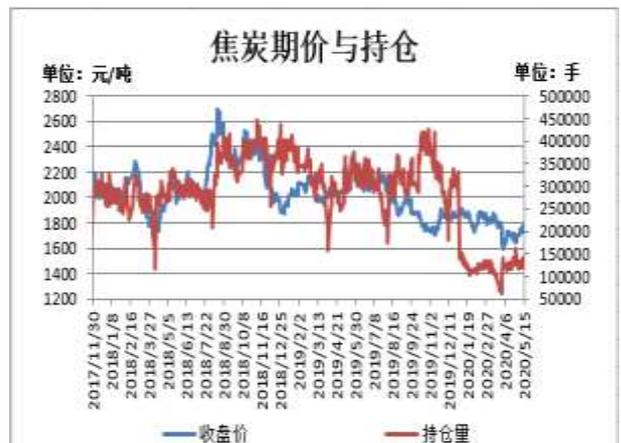
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 5 月 15 日，焦煤期货主力合约收盘价 1124.5 元/吨，较前一周涨 34.5 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 89545 手，较前一周减 1096 手。

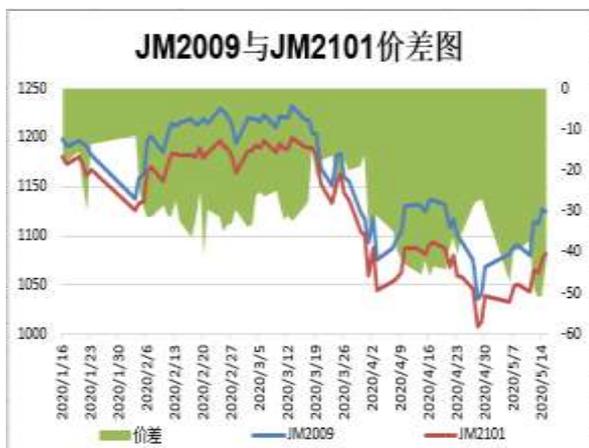
图4：焦炭期价与持仓



截止 5 月 15 日，焦炭期货主力合约收盘价 1776.5 元/吨，较前一周涨 26.5 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 136586 手，较前一周增 8053 手。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止5月15日，期货JM2009与JM2101（远月-近月）价差为-42.5元/吨，较前一周跌3元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止5月15日，期货J2009与J2101（远月-近月）价差为-61.5元/吨，较前一周涨0.5元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止5月15日，焦煤基差为185.5元/吨，较前一周跌74.5元/吨。

图8：焦炭基差



截止5月15日，焦炭基差为-16.5元/吨，较前一周跌26.5元/吨。

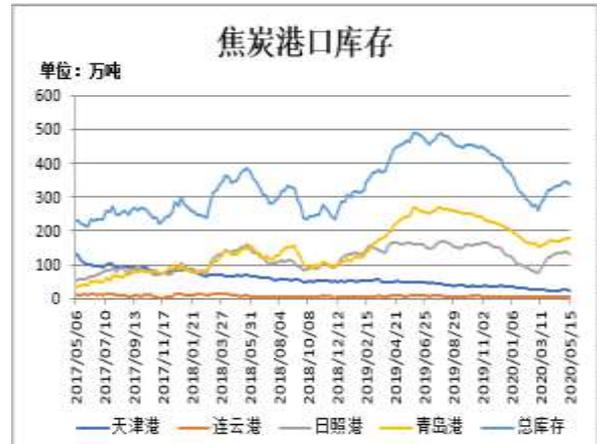
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止5月15日，进口炼焦煤港口库存：京唐港345万吨，较上周增25万吨；日照港24万吨，较上周减1万吨；连云港75万吨，较上周增5万吨；青岛港66万吨，较上周增12万吨；湛江港14万吨，较上周减6万吨；总库存合计524万吨，较上周增35万吨。

图10：焦炭港口库存



截止5月15日，焦炭港口库存：天津港库存为25万吨，较上周减1万吨；连云港库存为4万吨，较上周减0.5万吨；日照港库存为132万吨，较上周减6万吨；青岛港库存为177万吨，较上周持平；总库存合计338万吨，较上周减7.5万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止5月15日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的炼焦煤库存669.34万吨，较上周增9.09万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的炼焦煤库存760.54万吨，较上周增10.98万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1429.88万吨，较上周增20.07万吨。

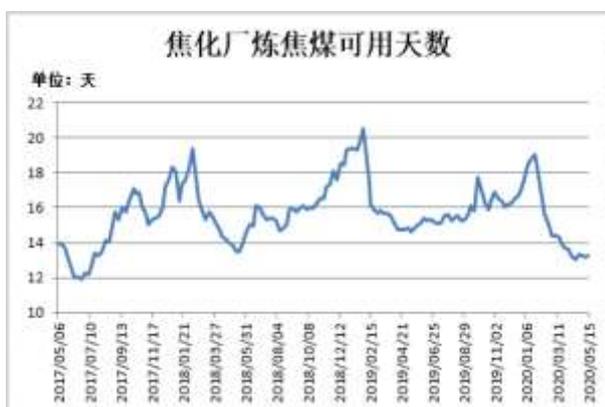
图12：焦钢厂焦炭库存



截止5月15日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的焦炭库存64.34万吨，较上周增6.21万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的焦炭库存468.35万吨，较上周减3.09万吨。焦钢厂焦炭总库存532.69万吨，较上周增3.12万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图13: 焦化厂炼焦煤可用天数



截止 5 月 15 日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 13.29 天, 较上周增 0.08 天。

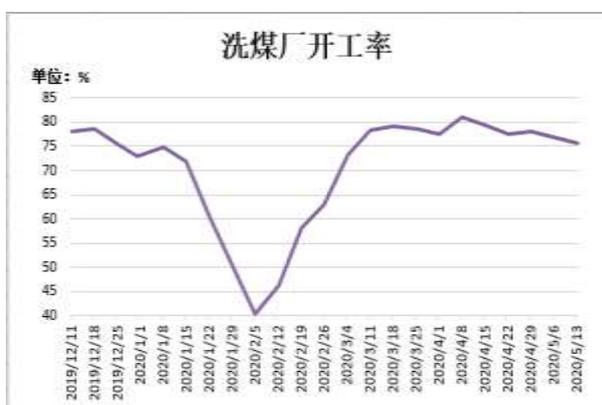
图14: 钢厂焦炭可用天数



截止 5 月 15 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 15.26 天, 较上周减 0.35 天。

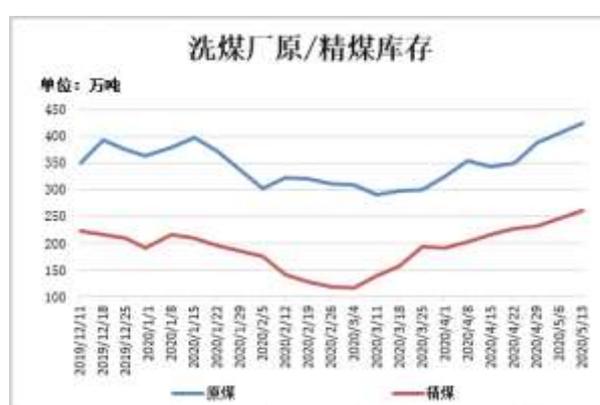
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图15: 洗煤厂开工率



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 5 月 13 日, 洗煤厂开工率 75.72%, 较上周下降 2.44%。

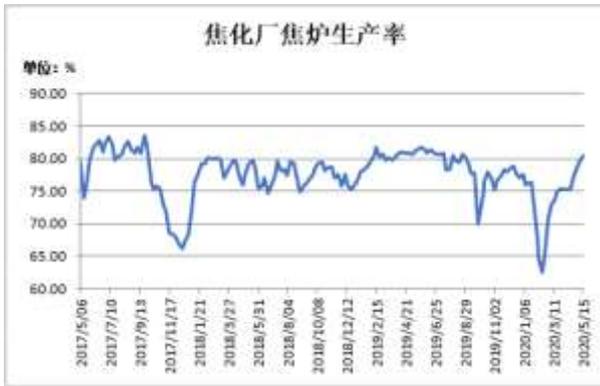
图16: 洗煤厂原/精煤库存



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 5 月 13 日, 洗煤厂原煤库存 426.23 万吨, 较上周增加 37.8 万吨; 洗煤厂精煤库存 261.36 万吨, 较上周增加 28.97 万吨。

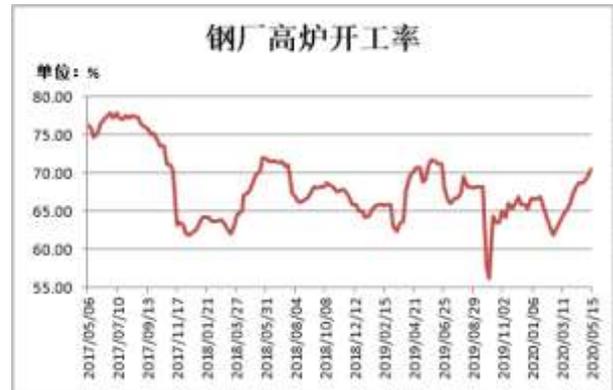
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦化厂焦炉生产率



截止 5 月 15 日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂焦炉生产率 80.48%, 较上周上升 0.65%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 5 月 15 日, 全国钢厂高炉开工率为 70.44%, 较上周上升 0.69%。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19: 焦化厂开工率 (按产能)



截止 5 月 15 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 69.75%, 较上周上升 0.15%; 产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 57.11%, 较上周下滑 0.78%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 88.49%, 较上周上升 1.11%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 5 月 15 日, 独立焦化厂(100 家)各地区开工率, 东北 78.81%, 较上周下滑 0.59%; 华北 83.96%, 较上周上升 1.07%; 西北 89.79%, 较上周上升 1.46%; 华中 89.07%, 较上周上升 1.67%; 华东 70.28%, 较上周下滑 0.64%; 西南 71.00%, 较上周上升 0.62%。

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。