

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2日

联系方式: Rdqhyjy



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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	收盘 (元/吨)	1263.5	1242	-21.5
	持仓 (手)	96430	111223	+14793
	前 20 名净持仓	-3988	-1998	-1990
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%) 车板 价 (元/吨)	1440	1460	+20
	基差 (元/吨)	176.5	218	+41.5

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
焦企开工明显回升。	煤矿、洗煤厂继续复产，产量陆续释放。

山东煤矿发生冲击地压事故，导致省内炼焦煤供应下降。	钢厂下调焦炭采购价，部分已落地执行，焦炭开始转弱。
---------------------------	---------------------------

周度观点策略总结：本周煤矿、洗煤厂继续复产，产量陆续释放，山西安泽、柳林、长治等区域主焦价格继续上涨。山东煤矿发生冲击地压事故，受此影响的山东能源集团下属于冲击地压煤矿已停止生产，预计影响产能为 2700 万吨左右，短期省内炼焦煤供应将下降。虽然焦企开工明显回升，但焦炭开始转弱后，焦煤继续上涨难度较大，预计短期炼焦煤价格暂稳运行。

技术上，本周 JM2005 合约小幅下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱继续小幅缩窄，短线或有下行压力。操作建议，在 1250 元/吨附近抛空，止损参考 1280 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	收盘（元/吨）	1867	1789	-78
	持仓（手）	117090	134590	+17500
	前 20 名净持仓	-2617	-7417	+4800
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	1960	1910	-50
	基差（元/吨）	93	121	+28

2. 焦炭多空因素分析

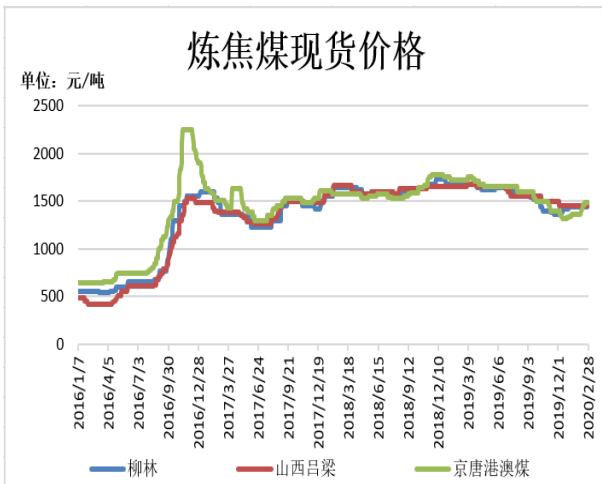
利多因素	利空因素
焦企焦炭库存继续下滑，汽运受限缓解，焦企发货积极性较高。	焦目前首轮 50 元/吨下调多已执行，焦企心态较为悲观。
	煤供应恢复，焦企开工逐步恢复正常。
	钢厂开工受自身钢材库存压力仍在较低水平。

周度观点策略总结：本周焦企开工率继续上升，焦煤供应恢复、运输环节限制缓解后，焦企开工逐步恢复正常。焦企焦炭库存继续下滑，汽运受限缓解、焦炭价格承压，焦企发货积极性较高。目前首轮 50 元/吨下调多已执行，焦企心态较为悲观。钢材库存高位仍是钢厂主要压力，仍有继续打压原料采购价意向。综合来看，短期煤矿逐步复产，焦企原料问题缓解后开工持续回升，需求端钢厂开工受自身钢材库存压力仍在较低水平，预计短期焦炭价格偏弱运行。

技术上，本周 J2005 合约震荡下行，周 MACD 指标显示红色动能柱呈现缩窄，短期下行压力较大。操作建议，在 1800 元/吨附近抛空，止损参考 1840 元/吨。

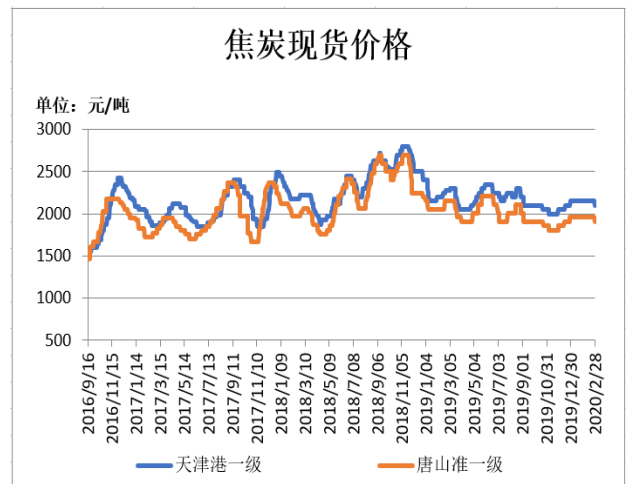
三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 2 月 28 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85)出厂价报 1460 元/吨，较上周涨 20 元/吨；山西吕梁主焦煤市场价报 1450 元/吨，较上周持平；京唐港澳澳大利亚进口主焦煤市场价报 1480 元/吨，较上周持平。

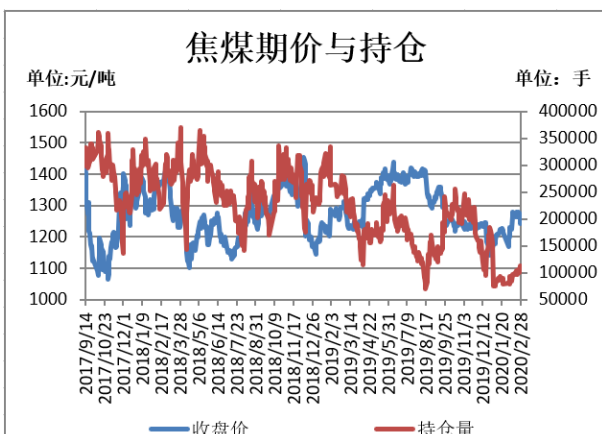
图2：焦炭现货价格



截止 2 月 28 日，一级冶金焦天津港报价 2100 元/吨（平仓含税价），较上周跌 50 元/吨；唐山准一级金焦报价 1910 元/吨（到厂含税价），较上周跌 50 元/吨。

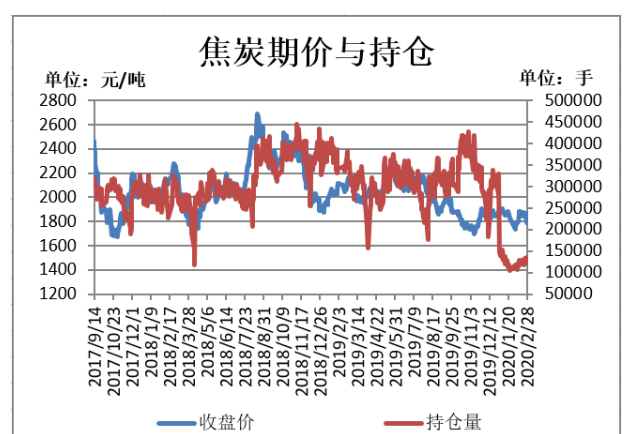
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 2 月 28 日，焦煤期货主力合约收盘价 1242 元/吨，较前一周跌 21.5 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 111223 手，较前一周增加 14793 手。

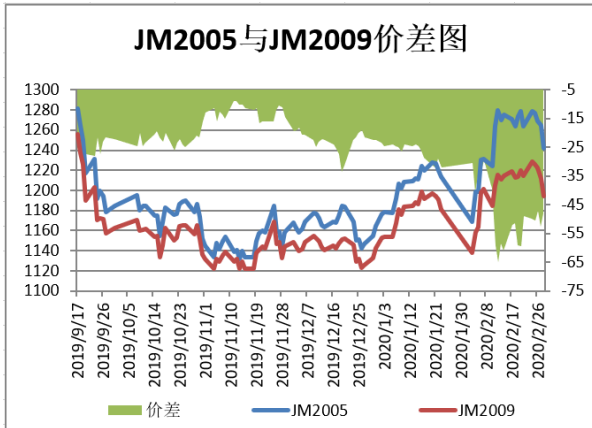
图4：焦炭期价与持仓



截止 2 月 28 日，焦炭期货主力合约收盘价 1789 元/吨，较前一周跌 78 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 134590 手，较前一周增加 17500 手。

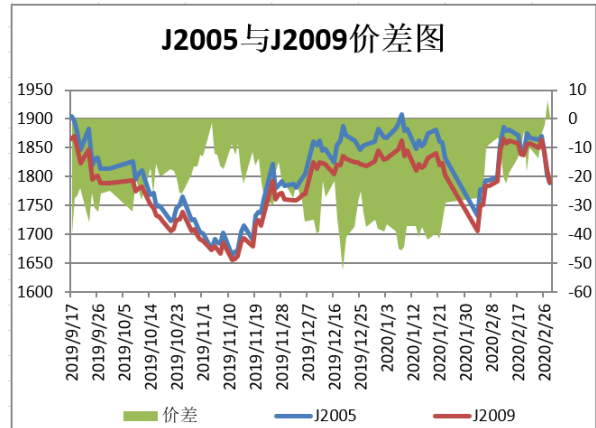
数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止 2 月 28 日，期货 JM2005 与 JM2009（远月-近月）价差为-48 元/吨，较前一周缩小 1 元/吨。

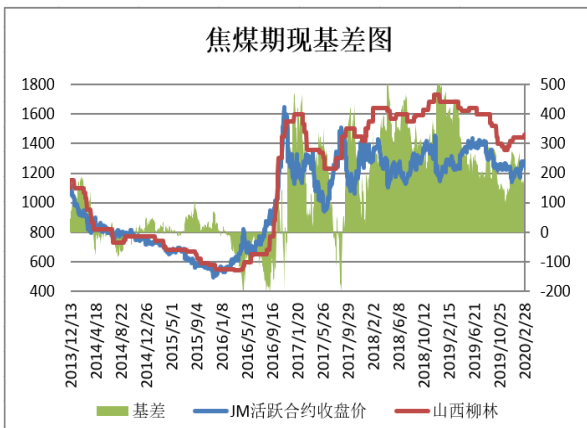
图6：焦炭期货跨期价差



截止 2 月 28 日，期货 J2005 与 J2009（远月-近月）价差为 0.5 元/吨，较前一周缩小 10.5 元/吨。

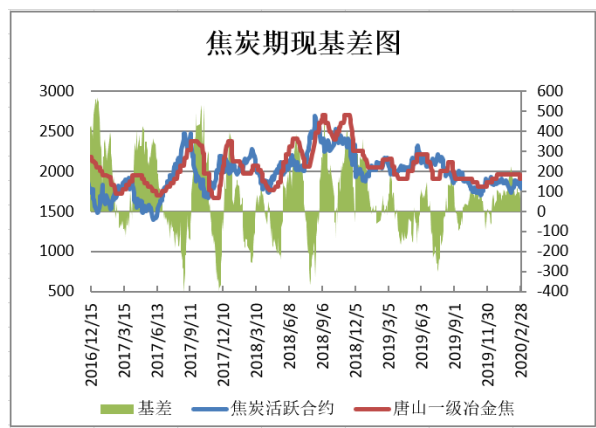
数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止 2 月 28 日，焦煤基差为 218 元/吨，较前一周扩大 41.5 元/吨。

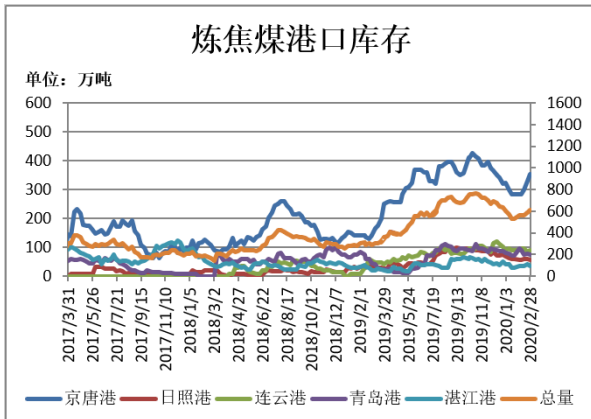
图8：焦炭基差



截止 2 月 28 日，焦炭基差为 121 元/吨，较前一周扩大 28 元/吨。

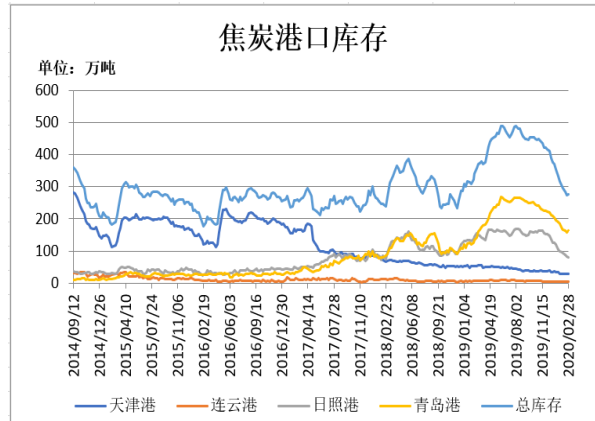
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止 2 月 28 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 355 万吨，较上周增 25 万吨；日照港 56 万吨，较上周减 2 万吨；连云港 90 万吨，较上周增 5 万吨；青岛港 73 万吨，较上周减 3 万吨；湛江港 35 万吨，较上周减 5 万吨；总库存合计 609 吨，较上周增 20 万吨。

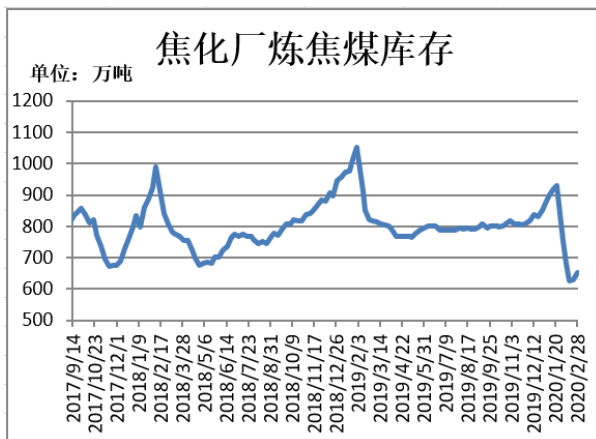
图10：焦炭港口库存



截止 2 月 28 日，焦炭港口库存：天津港库存为 29 万吨，较上周增 1 万吨；连云港库存为 4 万吨，较上周持平；日照港库存为 79 万吨，较前一周减 4 万吨；青岛港库存为 164 万吨，较前一周增 5 万吨；总库存合计 276 万吨，较前一周增 2 万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦化厂炼焦煤库存



截止 2 月 28 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 652.04 万吨，较上周增 23.54 万吨。

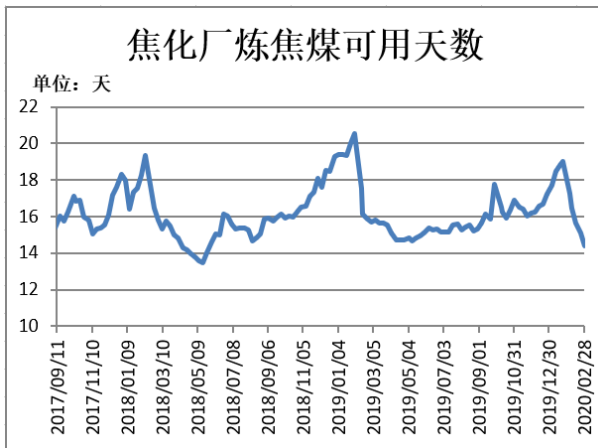
图12：钢厂炼焦煤库存



截止 2 月 28 日，据 Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 771.34 万吨，较上周减 11.88 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 2 月 28 日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 14.41 天, 较上周减 0.68 天。

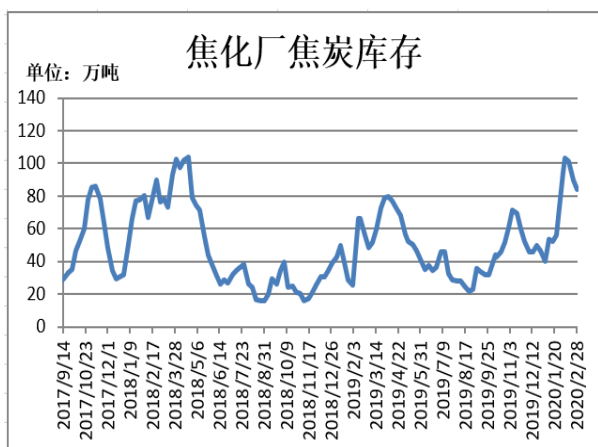
图14: 钢厂焦炭可用天数



截止 2 月 28 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 15.85 天, 较上周增 0.2 天。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图15: 焦化厂焦炭库存



截止 2 月 28 日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 84.3 万吨, 较上周减 5.48 万吨。

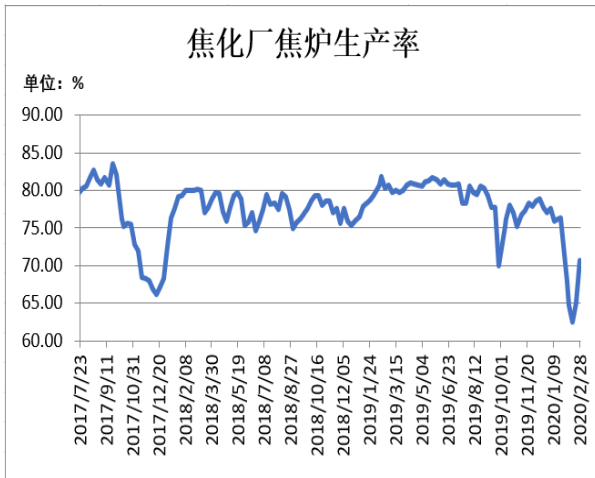
图16: 钢厂焦炭库存



截止 2 月 28 日, 据 Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 463.76 万吨, 较上周增 7.61 万吨。

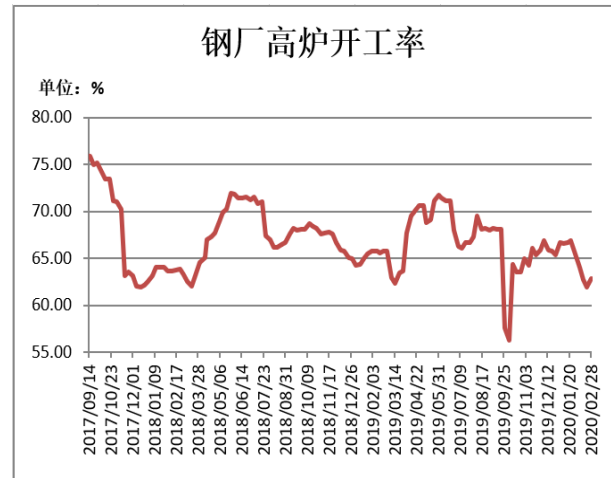
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图17: 焦化厂焦炉生产率



截止 2 月 28 日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂焦炉生产率 70.61%, 较上周上升 5.64%。

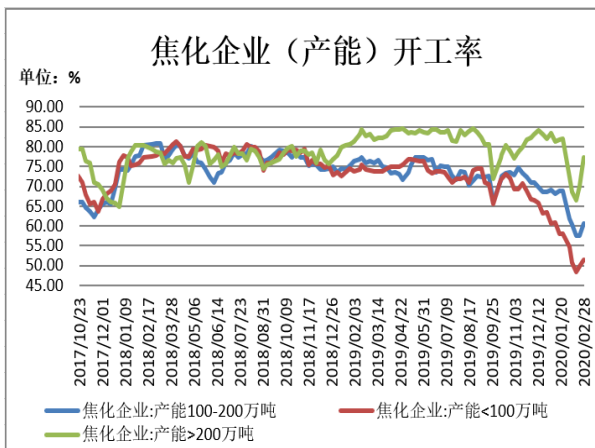
图18: 钢厂高炉生产率



截止 2 月 28 日, 全国钢厂高炉开工率为 62.85%, 较上周上升 0.97%。

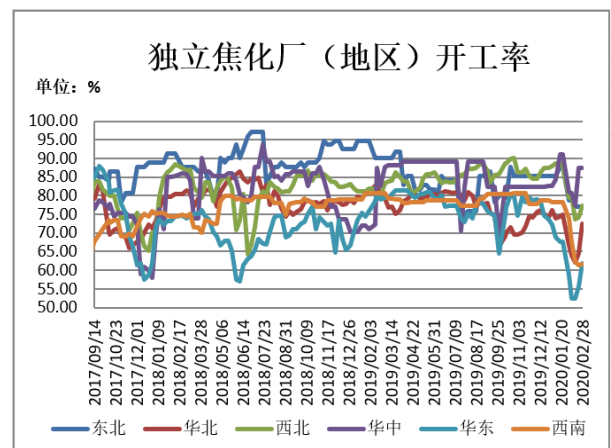
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19: 焦化厂开工率 (按产能)



截止 2 月 28 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 60.69%, 较上周上升 3.2%; 产能小于 100 万吨的焦企开工率 51.4%, 较上周上升 1.6%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 77.21%, 较上周上升 7.1%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 2 月 28 日, 独立焦化厂(100 家)各地区开工率, 东北 77.03%, 较上周持平; 华北 72.43%, 较上周上升 7.85%; 西北 77.26%, 较上周上升 3.12%; 华中 87.4%, 较上周持平; 华东 61.87%, 较上周上升 6.33%; 西南 61.62%, 较上周上升 0.31%。

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。