

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3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	1075	-179
	主力合约持仓(手)	74177	67432	-6745
	主力合约前20名净持仓	+226	+1938	-
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%)车板价(元/吨)	1420	1360	-60
	基差(元/吨)	166	326.5	+160.5

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
	大矿二季度长协价格走弱。
	焦企原料采购意向低。
	焦煤供应相对平稳、宽松。

焦价第五轮下调开始，部分已接受。

周度观点策略总结：本周炼焦煤现货价格持续下跌。近期焦煤供应相对平稳、宽松，大矿二季度长协价格走弱、焦企原料采购意向低等因素，使得煤矿销售压力仍在。本周独立洗煤厂开工明显提升，但焦化及煤矿坑口开工则呈下降趋势。焦企开工相对稳定，供应趋于宽松。钢厂因库存压力以及利润低等因素，继续向焦企施压，第五轮提降已经开始，部分已接受。预计短期炼焦煤现货价格仍偏弱运行。

技术上，本周 JM2009 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱转绿，“死叉”形成，短线弱势运行。操作建议，在 1100 元/吨附近抛空，止损参考 1130 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）	1800	1617.5	-182.5
	主力合约持仓（手）	69475	128877	+59402
	主力合约前 20 名净持仓	+1603	+4585	-
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	1760	1710	-50
	基差（元/吨）	-40	92.5	+132.5

2. 焦炭多空因素分析

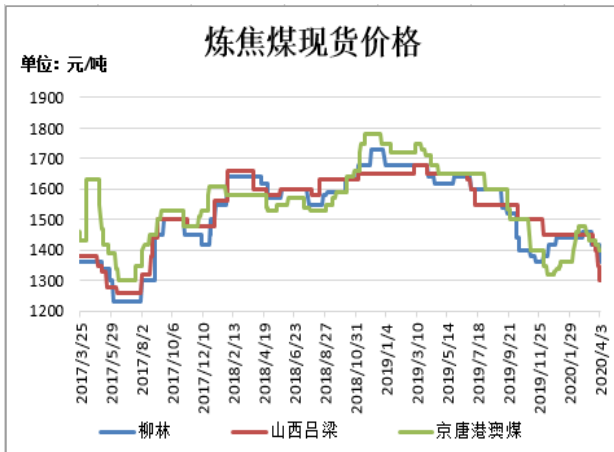
利多因素	利空因素
本周焦企焦炭库存小幅下滑。	焦企整体环保政策依旧宽松。
钢厂开工继续回升。	集港依旧持续高位，贸易商看跌情绪浓厚。
	钢厂利润下滑，仍是按需采购为主，钢厂仍有继续压价意向。

周度观点策略总结：本周焦企开工率基本持平，个别地区有检修短时限产现象，整体环保政策依旧宽松。本周焦企焦炭库存小幅下滑，钢厂焦炭库存上升明显，华东地区钢厂有集中到货、港存运转厂内现象，对于焦炭第五轮下调焦企已有陆续接受。集港依旧持续高位，贸易商看跌情绪浓厚。钢材价格震荡走弱、钢厂利润下滑，主要压力仍在钢材库存高位、现金流紧张等，仍是按需采购为主，钢厂表示仍有继续压价意向。综上，供应端相对宽松，需求端钢厂开工继续回升。单从供需面看，焦炭弱势并不那么明显，但从钢厂利润、钢材库存等问题来看，焦企则相对变得被动。

技术上，本周 J2009 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱转绿，“死叉”形成，短线延续弱势。操作建议，在 1640 元/吨附近抛空，止损参考 1680 元/吨。

三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 4 月 3 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85) 出厂价报 1360 元/吨，较上周跌 60 元/吨；山西吕梁主焦煤市场价报 1300 元/吨，较上周跌 100 元/吨；京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 1400 元/吨，较上周跌 20 元/吨。

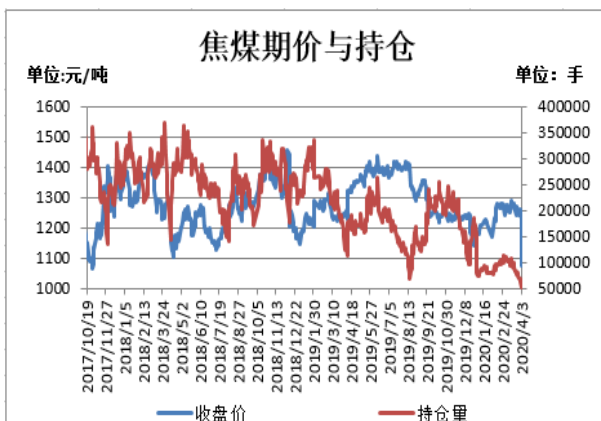
图2：焦炭现货价格



截止 4 月 3 日，一级冶金焦天津港报价 1950 元/吨（平仓含税价），较上周持平；唐山准一级金焦报价 1710 元/吨（到厂含税价），较上周跌 50 元/吨。

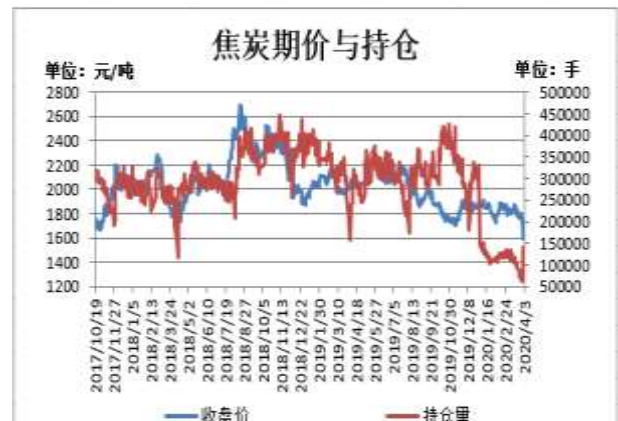
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 4 月 3 日，焦煤期货主力合约收盘价 1075 元/吨，较前一周跌 179 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 67432 手，较前一周减少 6745 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 4 月 3 日，焦炭期货主力合约收盘价 1617.5 元/吨，较前一周跌 182.5 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 128877 手，较前一周增加 59402 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3日，期货JM2005与JM2009（远月-近月）价差为-135元/吨，较前一周跌37元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止4月3日，期货J2005与J2009（远月-近月）价差为-121.5元/吨，较前一周跌56元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止4月3日，焦煤基差为285元/吨，较前一周涨119元/吨。

图8：焦炭基差



截止4月3日，焦炭基差为92.5元/吨，较前一周涨132.5元/吨。

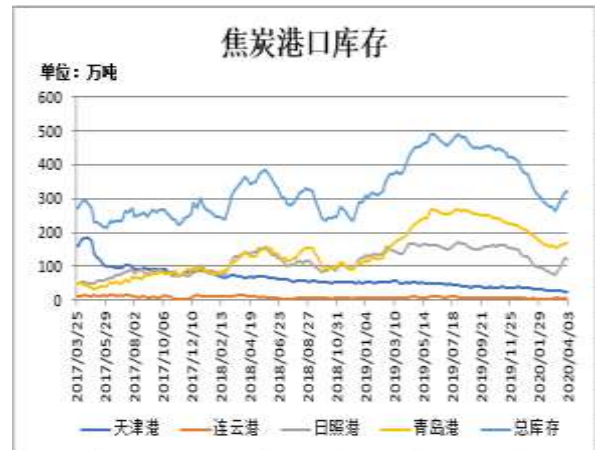
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止 4 月 3 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 365 万吨，较上周减 7 万吨；日照港 28 万吨，较上周减 8 万吨；连云港 90 万吨，较上周减 6 万吨；青岛港 64 万吨，较上周减 20 万吨；湛江港 25 万吨，较上周持平；总库存合计 572 吨，较上周减 41 万吨。

图10：焦炭港口库存



截止 4 月 3 日，焦炭港口库存：天津港库存为 24 万吨，较上周减 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 121 万吨，较上周减 2.6 万吨；青岛港库存为 172 万吨，较上周增 6 万吨；总库存合计 321 万吨，较上周增 1.4 万吨。

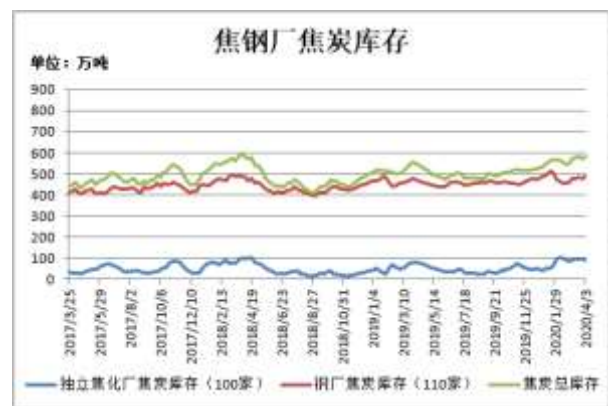
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止 4 月 3 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 647.16 万吨，较上周减 7.9 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 802.5 万吨，较上周减 27.4 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1449.66 万吨，较上周减 35.3 万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止 4 月 3 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 92.58 万吨，较上周减 2.17 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 488.27 万吨，较上周增 12.13 万吨。焦钢厂焦炭总库存 580.85 万吨，较上周增 9.96 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3日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 13.58 天, 较上周减 0.13 天。

图14: 钢厂焦炭可用天数



截止4月3日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 16.77 天, 较上周增 0.25 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 1 日, 洗煤厂开工率 77.43%, 较上周下滑 1.23%, 其中独立洗煤厂开工率 49.4%, 焦化洗煤厂 38.9%, 煤矿洗煤厂 83.04%。

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 1 日, 洗煤厂原煤库存 325.15 万吨, 较上周增加 25.6 万吨; 洗煤厂精煤库存 192.86 万吨, 较上周减少 0.85 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 3 日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂焦炉生产率 75.16%, 较上周下滑 0.16%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 4 月 3 日, 全国钢厂高炉开工率为 66.99%, 较上周上升 1.11%。

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 3 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 66.7%, 较上周上升 0.6%; 产能小于 100 万吨的焦企开工率 53.9%, 较上周上升 1.9%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 81.7%, 较上周下降 0.8%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 4 月 3 日, 独立焦化厂(100 家)各地区开工率, 东北 79.4%, 较上周上升 7.11%; 华北 77.65%, 较上周持平; 西北 79.54%, 较上周下滑 0.08%; 华中 85.72%, 较上周持平; 华东 68.89%, 较上周下滑 0.16%; 西南 62.89%, 较上周下滑 3.47%。

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。