

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1月6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	收盘 (元/吨)	1147	1178.5	+31.5
	持仓 (手)	178598	75651	-102947
	前 20 名净持仓	-12703	-3730	-8973
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%) 车板价 (元/吨)	1510	1510	+0
	基差 (元/吨)	363	331.5	-31.5

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
山西地区炼焦煤报价呈现上涨。	考虑钢厂利润持续收缩, 预计焦炭上涨阻力较大。

煤企生产任务多已完成，年底为保安全主动或被动停产居多，洗煤厂入洗量减少。	在原煤涨价之际焦化厂采购价迟迟不涨，受制于成本影响，独立洗煤厂生产信心下滑。
年前焦企对焦煤补库需求仍在。	

周度观点策略总结：本周炼焦煤市场涨跌互现，部分大矿一季度价格有所下调。山西地区炼焦煤报价呈现上涨；河南、徐州、安徽等地炼焦煤价格则呈现下调。本周山西地区洗煤厂样本开工率呈现下降，由于煤企生产任务多已完成，年底为保安全主动或被动停产居多，洗煤厂入洗量减少。在原煤涨价之际焦化厂采购价迟迟不涨，受制于成本影响，独立洗煤厂生产信心下滑，停产数量增多。月底各矿生产任务完成及超产安全检查造成的短时停产现象对市场焦煤供应造成明显短缺。下游焦炭市场第三轮涨后暂稳，焦企利润尚可，发运积极性提高。考虑钢厂利润持续收缩，预计后续上涨阻力较大。综上，年前焦企对焦煤补库需求仍在，煤价较为坚挺。

技术上，本周 JM2005 合约减仓上行，周 MACD 指标显示绿色动能柱转红，短线仍有均线压力。操作建议，在 1170 元/吨附近买入，止损参考 1140 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）	1855.5	1867	+11.5
	持仓（手）	304300	139411	-164889
	前 20 名净持仓	-9960	-11936	+1976
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	1960	1960	+0
	基差（元/吨）	104.5	93	-11.5

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
港口焦炭库存继续下滑，港口集港量持续较低水平。	焦企开工率小幅上升，由于华北区域山西吕梁、运城等地区限产缓解。
焦炭库存继续下降，焦企发运积极性高。	近期钢厂利润收窄，若后续利润继续下滑，恐有打压原料计划。
需求端高炉开工回升，钢厂补库积极性尚可。	

周度观点策略总结：本周焦企开工率小幅上升，其中华北区域山西吕梁、运城等地区限产缓解；另外山东地区两家焦企推空焦炉，华东区域开工下滑。本周焦炭库存继续下降，焦炭第三轮上涨后，焦企发运积极性高。区域性重污染天气预警导致独立洗煤厂停产影响仍在，煤矿安全检查频繁，且

焦企补库、采购积极性高，供应偏紧、需求旺盛下，使得优质煤种炼焦煤价格持续上涨，受制于焦企利润空间，继续上涨空间较为有限。本周港口焦炭库存继续下滑，贸易商采购、抄底意向谨慎，使得港口集港量持续较低水平，贸易资源报价震荡偏稳。近期钢材价格震荡下滑，钢厂利润收窄，若后续利润继续下滑，恐有打压原料计划，目前钢厂暂持观望态度。综合来看，本周焦炭供应端限产缓解，山东去产能仍在继续推进，需求端高炉开工回升，钢厂补库积极性尚可，钢厂利润持续收缩状态下，焦炭继续上涨阻力恐有增加，预计短期焦炭市场或暂稳运行。

技术上，本周 J2005 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短期或偏稳运行。操作建议，在 1860 元/吨附近买入，止损参考 1820 元/吨。

三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



图2：焦炭现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓

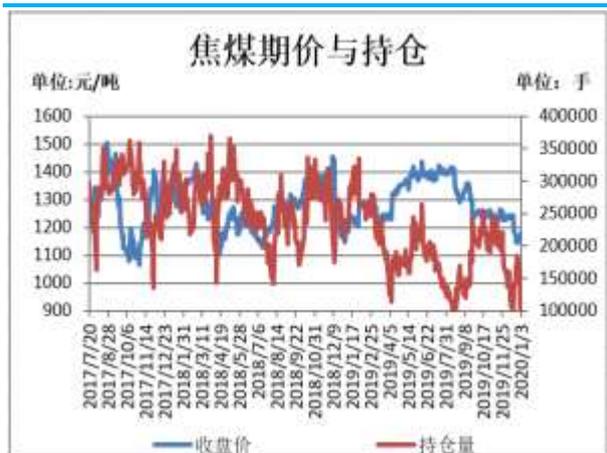
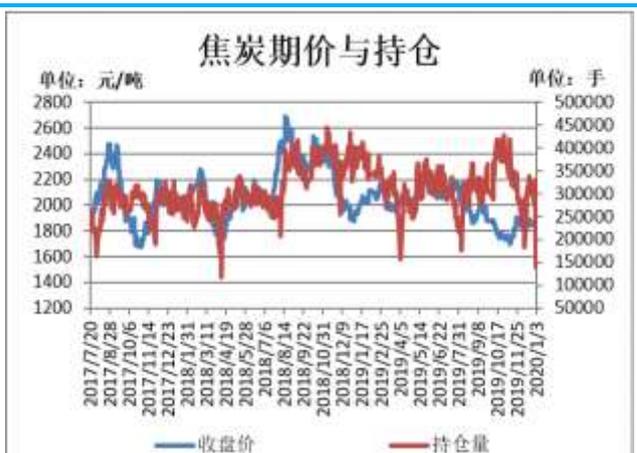


图4：焦炭期价与持仓



数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货1-5价差

图6：焦炭期货1-5价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差

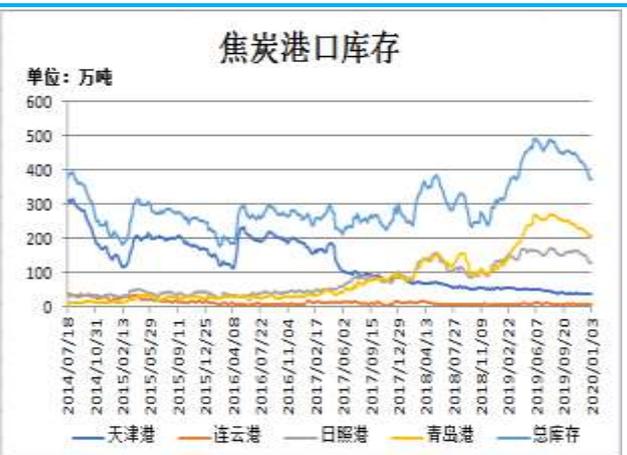
图8：焦炭基差



数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存

图10：焦炭港口库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

图11: 焦化厂炼焦煤库存

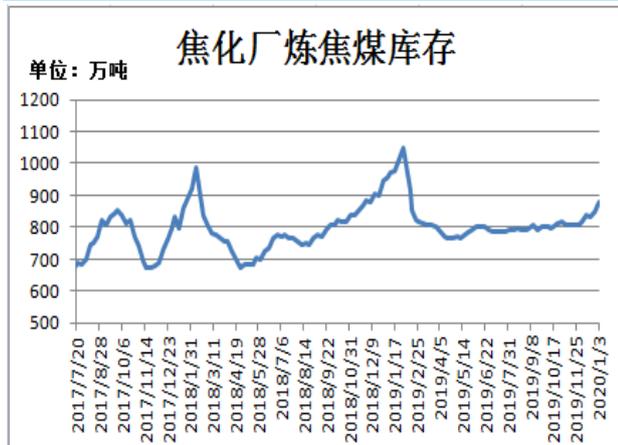


图12: 钢厂炼焦煤库存

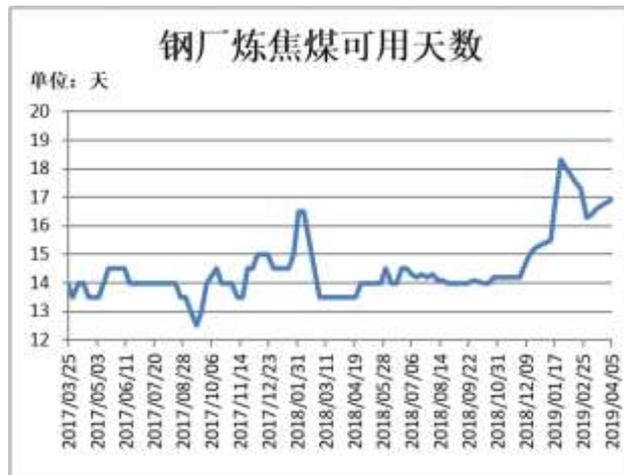


数据来源: 瑞达研究院 WIND

图13: 焦化厂炼焦煤可用天数



图14: 钢厂炼焦煤可用天数



数据来源: 瑞达研究院 WIND

图15: 焦化厂焦炭库存



图16: 钢厂焦炭库存

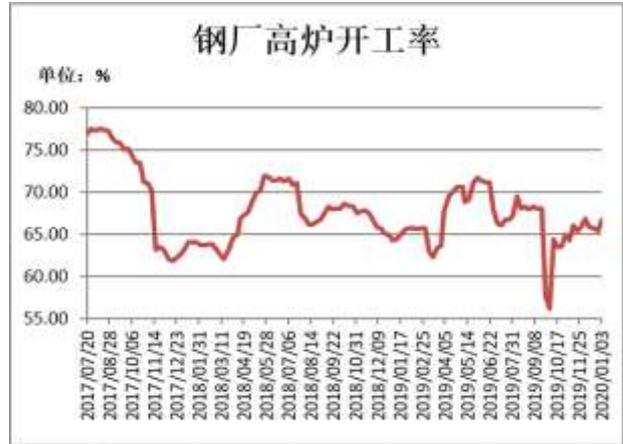


数据来源：瑞达研究院 WIND

图17：焦化厂焦炉生产率



图18：钢厂高炉生产率



数据来源：瑞达研究院 WIND

图19：焦化厂开工率（按产能）



图20：焦化厂开工率（按地区）



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。