

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9月25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)	1277.0	1244.0	-33
	主力合约持仓(手)	88600	76523	-12077
	主力合约前 20 名净持仓	-4324	-1528	-
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%)车板价(元/吨)	1260	1260	+0
	基差(元/吨)	-17	16	+33

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
焦企采购积极性增加, 各煤矿库存水平不高。	原煤库存继续维持明显上升态势, 精煤库存小幅微增。
安泽个别低硫煤矿有停产检修计划, 短期内低硫	洗煤厂综合开工率小幅增加。

主焦供应趋紧。

焦炭利润高位或面临压价。

周度观点策略总结：本周焦煤价格维持稳定，整体出货情况较好。本周洗煤厂综合开工率小幅增加，西北区域样本开工变化明显。本周原煤库存继续维持明显上升态势，精煤库存小幅微增。随着焦炭第三轮涨价的落地，焦企采购积极性增加，各煤矿库存水平不高。安泽个别低硫煤矿有停产检修计划，短期内低硫主焦供应趋紧，价格或有继续上调可能。近期焦煤价格多以稳为主。

技术上，本周 JM2101 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，短线或有下行压力。操作建议，在 1260 元/吨附近短空，止损参考 1290。

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）	1988.5	1907.5	-81
	主力合约持仓（手）	123750	127409	+3659
	主力合约前 20 名净持仓	+1081	+2068	-
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	1960	2010	+50
	基差（元/吨）	-28.5	102.5	+131

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
企业出货情况较好，库存继续维持低位。	焦企开工继续维持高位。
部分钢厂节前有一定补库计划。	钢厂高炉开工略有下调。
	钢材市场行情不佳，钢厂 10 月检修计划增多。

周度观点策略总结：本周焦炭价格呈现上涨，三轮提涨落地后，市场看稳情绪增加。本周焦企开工继续维持高位，企业出货情况较好，库存继续维持低位。钢厂高炉开工略有下调，但整体采购需求仍在，部分节前有一定补库计划。港口贸易资源较少，市场活跃度下降。由于钢材市场行情不佳，钢厂 10 月份限产检修计划增多，或对后续焦炭走势有所影响。短期焦炭价格偏稳运行。

技术上，本周 J2101 合约宽幅震荡，周 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1930 元/吨附近短空，止损参考 1970 元/吨。

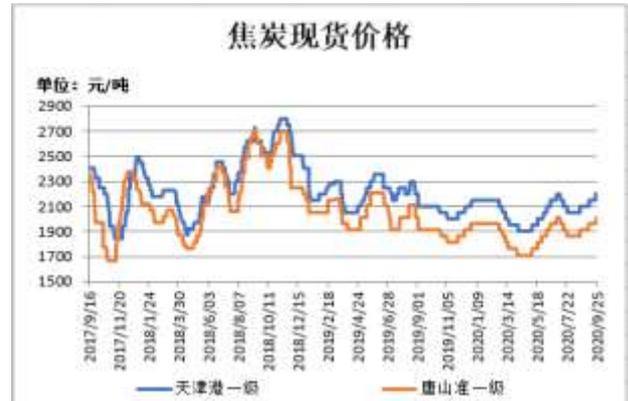
三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 9 月 25 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85)出厂价报 1260 元/吨，较上周持平；京唐港澳澳大利亚进口主焦煤市场价报 1370 元/吨，较上周持平。

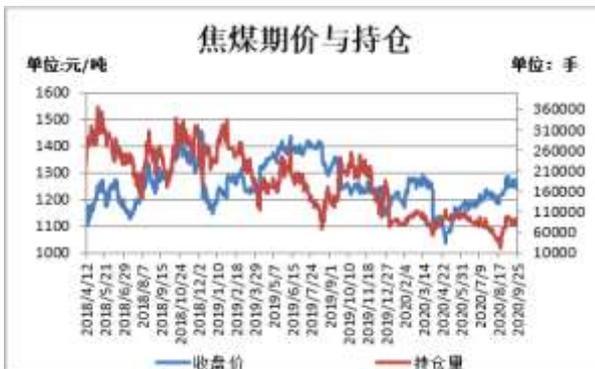
图2：焦炭现货价格



截止 9 月 25 日，一级冶金焦天津港报价 2200 元/吨（平仓含税价），较上周涨 50 元/吨；唐山准一级金焦报价 2010 元/吨（到厂含税价），较上周涨 50 元/吨。

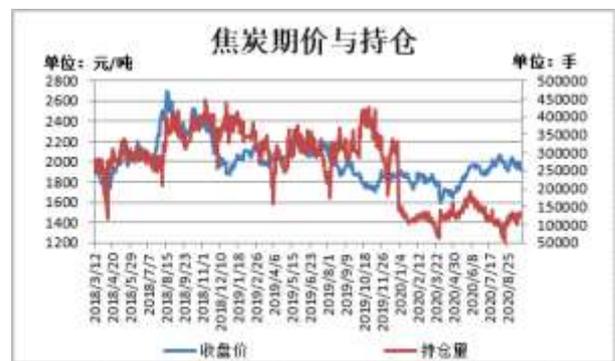
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 9 月 25 日，焦煤期货主力合约收盘价 1244 元/吨，较前一周跌 33 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 76523 手，较前一周减 12077 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 9 月 25 日，焦炭期货主力合约收盘价 1907.5 元/吨，较前一周跌 81 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 127409 手，较前一周增 3659 手。

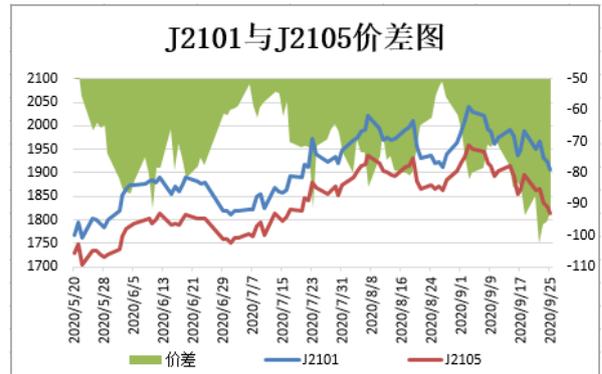
数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止9月25日，期货JM2101与JM2105（远月-近月）价差为-61.5元/吨，较前一周跌4元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止9月25日，期货J2101与J2105（远月-近月）价差为-92.5元/吨，较前一周涨1元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止9月25日，焦煤基差为16元/吨，较前一周涨33元/吨。

图8：焦炭基差



截止9月25日，焦炭基差为102.5元/吨，较前一周涨131元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止9月25日，进口炼焦煤港口库存：京唐港150万吨，较上周持平；日照港51万吨，较上周减2万吨；连云港40万吨，较上周减1万吨；青岛港115万吨，较上周增5万吨；湛江港35万吨，较上周持平；总库存合计391万吨，较上周增2万吨。

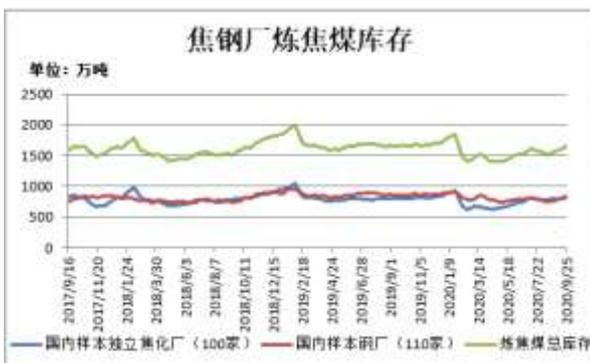
图10：焦炭港口库存



截止9月25日，焦炭港口库存：天津港库存为22万吨，较上周减2万吨；连云港库存为4万吨，较上周增0.5万吨；日照港库存为90万吨，较上周增4万吨；青岛港库存为146万吨，较上周减9万吨；总库存合计262万吨，较上周减6.5万吨。

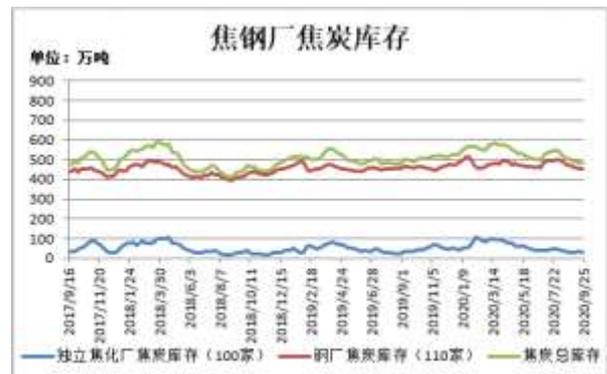
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止9月25日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的炼焦煤库存811.35万吨，较上周增12.56万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的炼焦煤库存836.84万吨，较上周增19.43万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1648.19万吨，较上周增31.99万吨。

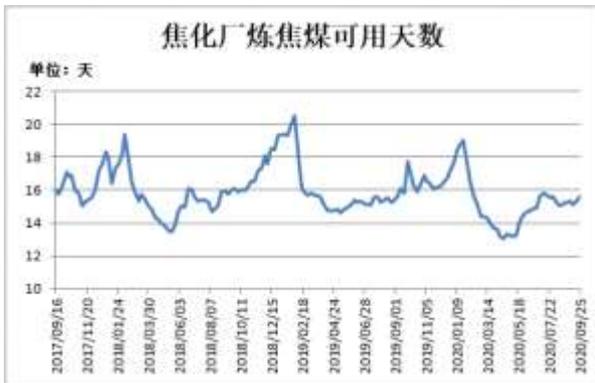
图12：焦钢厂焦炭库存



截止9月25日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的焦炭库存26.81万吨，较上周减4.68万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的焦炭库存455.49万吨，较上周增3.75万吨。焦钢厂焦炭总库存482.3万吨，较上周减0.93万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图13: 焦化厂炼焦煤可用天数



截止 9 月 25 日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 15.63 天, 较上周增 0.32 天。

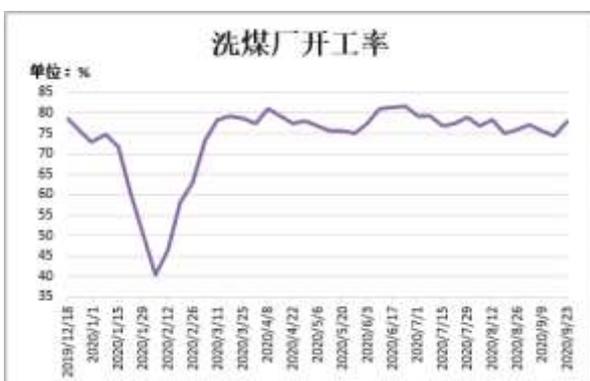
图14: 钢厂焦炭可用天数



截止 9 月 25 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 13.94 天, 较上周增 0.13 天。

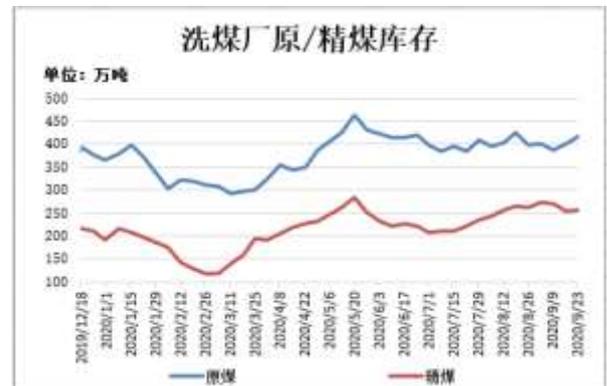
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图15: 洗煤厂开工率



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 9 月 23 日, 洗煤厂开工率 77.97%, 较上周上升 3.61%。

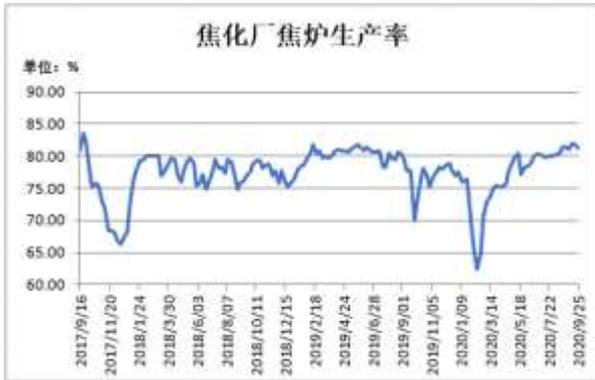
图16: 洗煤厂原/精煤库存



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 9 月 23 日, 洗煤厂原煤库存 416.2 万吨, 较上周增加 14.99 万吨; 洗煤厂精煤库存 256.07 万吨, 较上周增加 2.49 万吨。

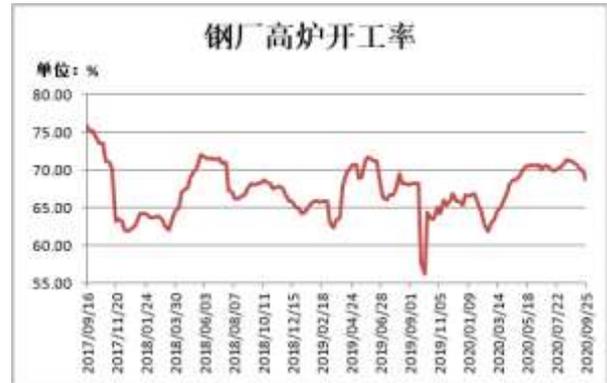
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦化厂焦炉生产率



截止 9 月 25 日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂焦炉生产率 81.27%, 较上周下降 0.41%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 9 月 25 日, 全国钢厂高炉 (163 家) 开工率为 68.65%, 较上周下降 1.24%。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19: 焦化厂开工率 (按产能)



截止 9 月 25 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 76.06%, 较上周上升 1%; 产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 61.81%, 较上周上升 0.5%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 86.86%, 较上周下降 1.08%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 9 月 25 日, 独立焦化厂 (100 家) 各地区开工率, 东北 84.14%, 较上周上升 1.19%; 华北 87.25%, 较上周上升 0.33%; 西北 94.32%, 较上周下降 2.48%; 华中 91.42%, 较上周持平; 华东 64.07%, 较上周下降 1.05%; 西南 76.33%, 较上周上升 1.02%。

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。