

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10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)	1075	1131	+56
	主力合约持仓(手)	67432	82456	+15024
	主力合约前 20 名净持仓	+1938	+3565	-
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%)车板价(元/吨)	1360	1360	+0
	基差(元/吨)	285	229	-56

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
在焦价第五轮提降后, 焦企挺价意愿强, 部分焦企已有提涨 50 元/吨, 但钢厂暂未接受。	洗煤厂综合开工率止降回升, 各区域开工均有不同幅度增加。
	焦企利润低位下原料采购意向持续低位。

煤炭供应充足，煤矿销售压力仍在。

周度观点策略总结：本周炼焦煤现货价格稳中有跌。进入4月后，各煤种价格陆续下调30-60元/吨。本周洗煤厂综合开工率止降回升，各区域开工均有不同幅度增加，山西市场大矿产量提升开工率也大幅提高。焦企利润低位下原料采购意向持续低位，在焦价第五轮提降后，焦企挺价意愿强，部分焦企已有提涨50元/吨，但钢厂暂未接受。洗煤厂也有控制原煤库存，煤矿销售压力仍在。预计短期炼焦煤现货价格仍偏弱运行。

技术上，本周JM2009合约震荡上行，周MACD指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线上行压力犹存。操作建议，在1150元/吨附近抛空，止损参考1180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）	1617.5	1730	+112.5
	主力合约持仓（手）	128877	121517	-7360
	主力合约前20名净持仓	+4585	+18298	-
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	1710	1710	+0
	基差（元/吨）	92.5	-20	-112.5

2. 焦炭多空因素分析

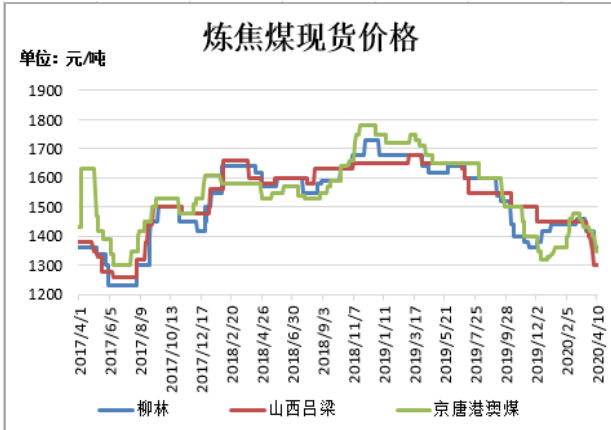
利多因素	利空因素
本周焦企焦炭库存继续下滑，钢厂高炉开工持续回升，整体需求良好。	本周焦企开工率稳中有升，环保政策依旧保持宽松态势。
对于焦企50元/吨提涨，目前暂无钢厂接受，市场悲观情绪有所缓解。	港口库存仍继续上升，贸易商采购态度相对谨慎。
	钢材价格回升，但钢材库存高位、现金流紧张等问题仍在。

周度观点策略总结：本周焦企开工率稳中有升，环保政策依旧保持宽松态势。本周焦企焦炭库存继续下滑，钢厂高炉开工持续回升，整体需求良好。对于焦企50元/吨提涨，目前暂无钢厂接受，市场悲观情绪有所缓解。港口库存仍继续上升，贸易商采购态度相对谨慎。本周钢材价格回升，主要压力仍在钢材库存高位、现金流紧张等因素。综合来看，近期焦煤、焦炭供应端依旧相对平稳，随着需求端钢厂开工持续回升。焦炭供需逐步趋向平衡状态，焦炭悲观情绪改善。受制于下游钢厂利润、钢材库存等问题，焦炭上涨支撑略显不足，提涨落实仍有一定难度。预计焦炭现货市场暂稳运行。

技术上，本周 J2009 合约震荡上行，周 MACD 指标显示绿色动能柱微微收窄，上行压力犹存。操作建议，在 1700 元/吨附近买入，止损参考 1660 元/吨。

三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 4 月 10 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85) 出厂价报 1360 元/吨，较上周持平；山西吕梁主焦煤市场价报 1300 元/吨，较上周持平；京唐港澳澳大利亚进口主焦煤市场价报 1350 元/吨，较上周跌 50 元/吨。

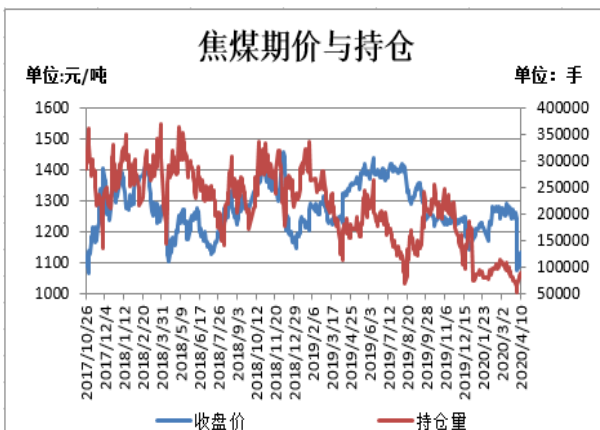
图2：焦炭现货价格



截止 4 月 10 日，一级冶金焦天津港报价 1900 元/吨（平仓含税价），较上周跌 50 元/吨；唐山准一级金焦报价 1710 元/吨（到厂含税价），较上周持平。

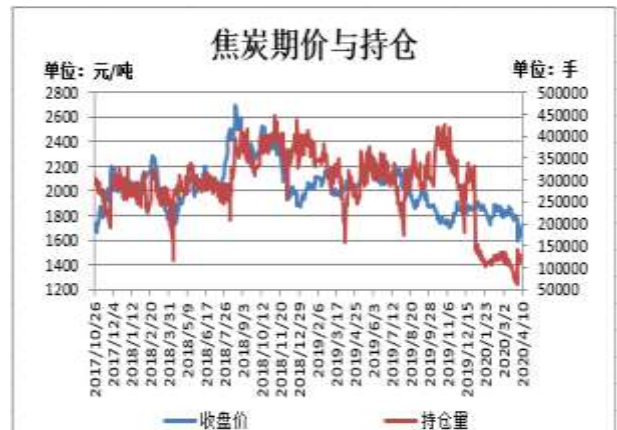
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 4 月 10 日，焦煤期货主力合约收盘价 1131 元/吨，较前一周涨 56 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 82456 手，较前一周增 15024 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 4 月 10 日，焦炭期货主力合约收盘价 1730 元/吨，较前一周涨 112.5 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 121517 手，较前一周减少 7360 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10日，期货JM2005与JM2009（远月-近月）价差为-117元/吨，较前一周涨18元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止4月10日，期货J2005与J2009（远月-近月）价差为-48元/吨，较前一周涨73.5元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止4月10日，焦煤基差为229元/吨，较前一周跌56元/吨。

图8：焦炭基差



截止4月10日，焦炭基差为-20元/吨，较前一周跌112.5元/吨。

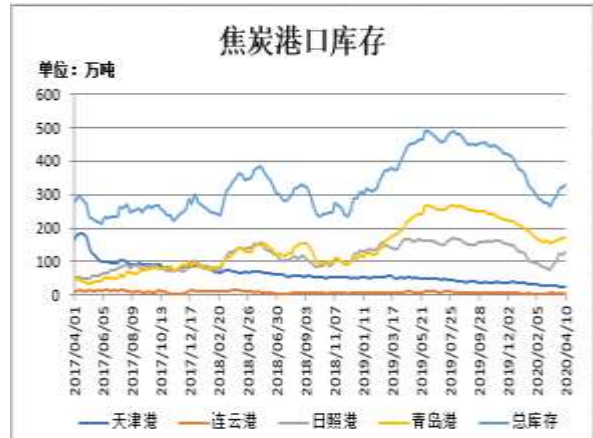
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止4月10日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 354 万吨，较上周减 11 万吨；日照港 31 万吨，较上周增 3 万吨；连云港 80 万吨，较上周减 10 万吨；青岛港 62 万吨，较上周减 2 万吨；湛江港 25 万吨，较上周持平；总库存合计 552 吨，较上周减 20 万吨。

图10：焦炭港口库存



截止4月10日，焦炭港口库存：天津港库存为 23 万吨，较上周减 1 万吨；连云港库存为 6 万吨，较上周增 2 万吨；日照港库存为 129 万吨，较上周增 8 万吨；青岛港库存为 171 万吨，较上周减 1 万吨；总库存合计 329 万吨，较上周增 8 万吨。

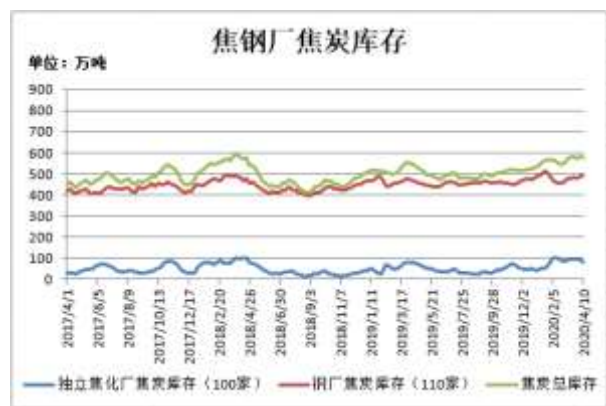
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止4月10日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 629.47 万吨，较上周减 17.69 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 776.14 万吨，较上周减 26.36 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1405.61 万吨，较上周减 44.05 万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止4月10日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 82.14 万吨，较上周减 10.44 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 493.39 万吨，较上周增 5.12 万吨。焦钢厂焦炭总库存 575.53 万吨，较上周减 5.32 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 10 日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 13.2 天, 较上周减 0.38 天。

图14: 钢厂焦炭可用天数



截止 4 月 10 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 16.71 天, 较上周减 0.06 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 8 日, 洗煤厂开工率 81.01%, 较上周上升 3.58%, 其中独立洗煤厂开工率 52.95%, 焦化洗煤厂 45.3%, 煤矿洗煤厂 86.5%。

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 8 日, 洗煤厂原煤库存 354.63 万吨, 较上周增加 29.48 万吨; 洗煤厂精煤库存 203.95 万吨, 较上周增加 11.09 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 10 日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂焦炉生产率 75.18%, 较上周上升 0.02%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 4 月 10 日, 全国钢厂高炉开工率为 68.09%, 较上周上升 1.10%。

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 10 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 67.7%, 较上周上升 1%; 产能小于 100 万吨的焦企开工率 53.7%, 较上周下滑 0.2%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 81.4%, 较上周下滑 0.3%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 4 月 10 日, 独立焦化厂(100 家)各地区开工率, 东北 79.4%, 较上周持平; 华北 77.8%, 较上周上升 0.15%; 西北 79.54%, 较上周持平; 华中 85.72%, 较上周持平; 华东 68.42%, 较上周下滑 0.47%; 西南 64.15%, 较上周上升 1.26%。

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。