

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12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)	1613	1689	+76
	主力合约持仓(手)	100410	107296	+6886
	主力合约前 20 名净持仓	-201	+5129	-
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%)车板价(元/吨)	1450	1470	+20
	基差(元/吨)	-163	-219	-56

#### 2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
底部分煤矿存停产检修或放假计划, 供应或继续收紧。	
下游焦企利润水平较高, 焦煤采购需求较好。	

本周吕梁地区煤价普涨，高低主焦、高硫瘦煤等分煤种上调 30-100 元/吨不等。

**周度观点策略总结：**本周焦煤价格稳中偏强运行。本周吕梁地区煤价普涨，高低主焦、高硫瘦煤等分煤种上调 30-100 元/吨不等。年底部分煤矿存停产检修或放假计划，预计时间在 3-5 天左右，供应或继续收紧。下游焦企利润水平较高，焦煤采购需求较好，近期部分企业受物流等影响，到货减少，补库意愿仍在。短期焦煤价格多维持稳中偏强状态。

技术上，本周 JM2105 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱明显扩大，短线走势偏强。操作建议，在 1650 元/吨附近买入，止损参考 1620。

## 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）	2661	2851	+190
	主力合约持仓（手）	151318	191918	+40600
	主力合约前 20 名净持仓	+10381	+13677	-
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	2310	2360	+50
	基差（元/吨）	-351	-491	-140

#### 2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
部分焦企开启第十一轮提涨，涨幅 100 元/吨。	
本周焦企开工小幅下滑。	
焦企订单及发运情况较好，总体库存仍呈下降趋势。	
钢厂高炉开工稳中有增，焦炭采购需求仍在。	

**周度观点策略总结：**本周焦炭价格偏强运行，部分焦企开启第十一轮提涨，涨幅 100 元/吨，市场看涨情绪较强。本周焦企开工小幅下滑，且年底焦化产能集中淘汰近 1000 万，导致产量明显下降，供应情况愈发紧张。长治地区因环保要求，部分企业限制车辆进出，焦炭库存有所增加，其他地区订单及发运情况较好，总体库存仍呈下降趋势。钢厂高炉开工稳中有增，焦炭采购需求仍在，部分库存较低钢厂补库意愿较强。综上，在供应紧张局面下，焦炭价格多继续偏强运行。

技术上，本周 J2105 合约大幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势偏强。操作建议，在 2800 元/吨附近买入，止损参考 2760 元/吨。

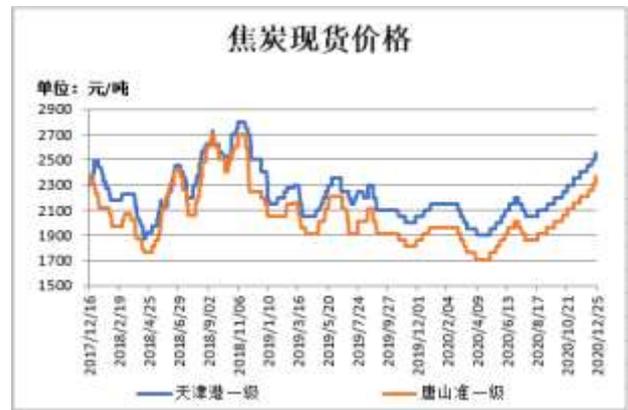
### 三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 12 月 25 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85) 出厂价报 1470 元/吨，较上周涨 20 元/吨；京唐港澳澳大利亚进口主焦煤市场价报 1520 元/吨，较上周涨 50 元/吨。

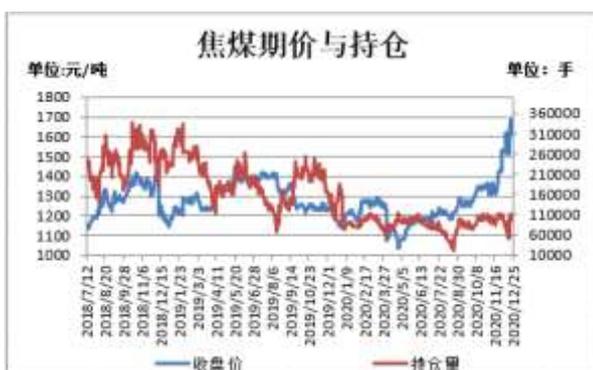
图2：焦炭现货价格



截止 12 月 25 日，一级冶金焦天津港报价 2550 元/吨（平仓含税价），较上周涨 50 元/吨；唐山准一级金焦报价 2360 元/吨（到厂含税价），较上周涨 50 元/吨。

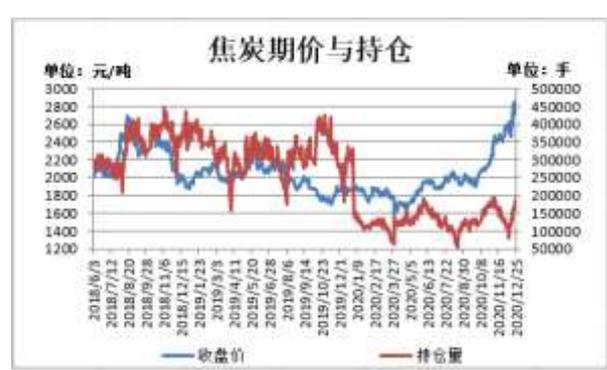
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 12 月 25 日，焦煤期货主力合约收盘价 1689 元/吨，较前一周涨 76 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 107296 手，较前一周增加 6886 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 12 月 25 日，焦炭期货主力合约收盘价 2851 元/吨，较前一周涨 190 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 191918 手，较前一周增加 40600 手。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止12月25日，期货JM2101与JM2105（远月-近月）价差为79元/吨，较前一周涨1.5元/吨。

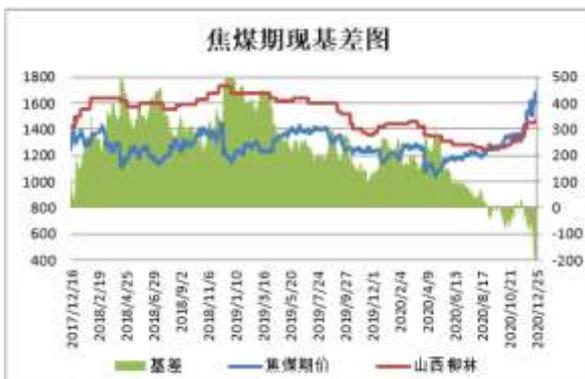
图6：焦炭期货跨期价差



截止12月25日，期货J2101与J2105（远月-近月）价差为-120元/吨，较前一周跌72.5元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止12月25日，焦煤基差为-219元/吨，较前一周跌56元/吨。

图8：焦炭基差



截止12月25日，焦炭基差为-491元/吨，较前一周跌140元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止 12 月 25 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 108 万吨，较上周增加 14 万吨；日照港 56 万吨，较上周持平；连云港 40 万吨，较上周持平；青岛港 90 万吨，较上周增加 10 万吨；湛江港 0 万吨，较上周持平；总库存合计 294 吨，较上周增加 24 万吨。

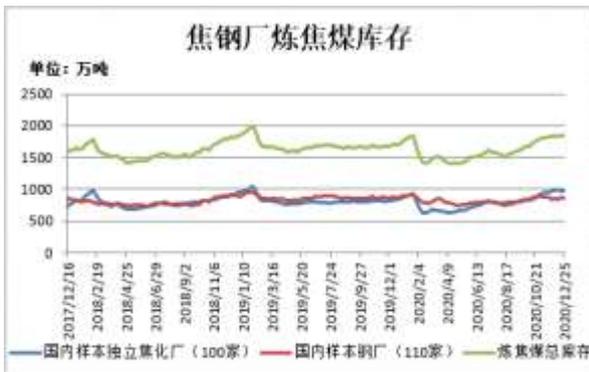
图10：焦炭港口库存



截止 12 月 25 日，焦炭港口库存：天津港库存为 20 万吨，较上周减少 1 万吨；连云港库存为 4 万吨，较上周减少 1 万吨；日照港库存为 85.5 万吨，较上周减少 5.5 万吨；青岛港库存为 135 万吨，较上周增加 8 万吨；总库存合计 244.5 万吨，较上周增加 0.5 万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止 12 月 25 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 975.53 万吨，较上周减少 1.25 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 860.54 万吨，较上周减少 11.43 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1836.07 万吨，较上周减少 12.68 万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止 12 月 25 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 26.33 万吨，较上周增加 0.7 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 441.42 万吨，较上周减少 12.96 万吨。焦钢厂焦炭总库存 467.75 万吨，较上周减少 12.26 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 12 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 19.6 天, 较上周增加 0.26 天。

图14: 钢厂焦炭可用天数



截止 12 月 25 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 13.52 天, 较上周减少 0.47 天。

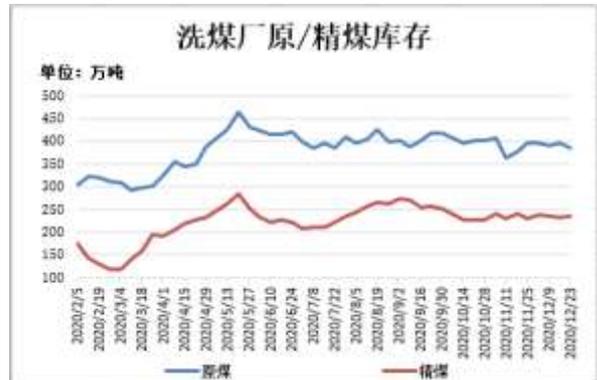
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图15: 洗煤厂开工率



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 12 月 23 日, 洗煤厂开工率 71.83%, 较上周下降 1.36%。

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 12 月 23 日, 洗煤厂原煤库存 385.84 万吨, 较上周减少 9.07 万吨; 洗煤厂精煤库存 233.88 万吨, 较上周增加 1.31 万吨。

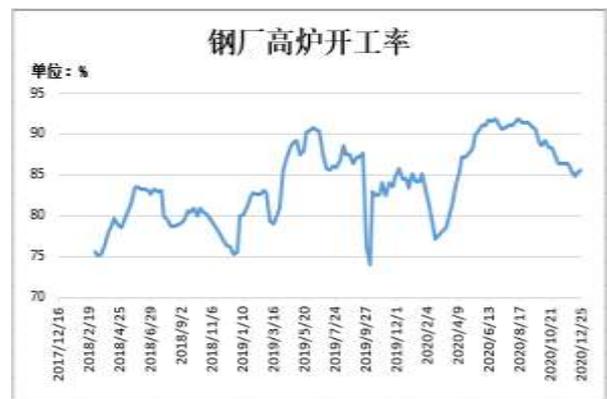
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦化厂焦炭产能利用率



截止 12 月 25 日, Mysteel 全国 230 家独立焦化厂焦炭产能利用率 71.87%, 较上周下降 1.09%。

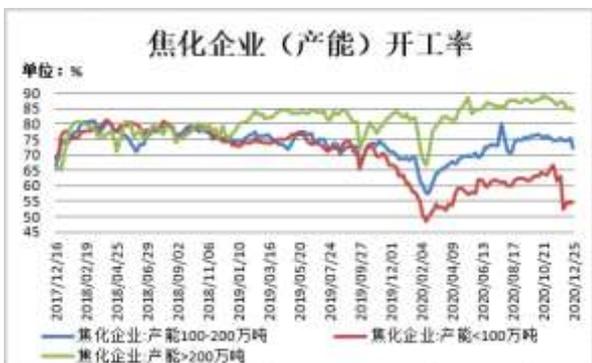
图18: 钢厂高炉生产率



截止 12 月 25 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 85.55%, 较上周上升 0.26%。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19: 焦化厂开工率 (按产能)



截止 12 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 72.36%, 较上周下降 2.84%; 产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 54.67%, 较上周上升 0.25%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 84.38%, 较上周下降 0.81%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 12 月 25 日, 独立焦化厂(100 家)各地区开工率, 东北 87.69%, 较上周持平; 华北 77.55%, 较上周下降 1.16%; 西北 93.08%, 较上周下降 5.54%; 华中 65.63%, 较上周持平; 华东 75.12%, 较上周上升 0.42%; 西南 68.72%, 较上周上升 0.34%。

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。