

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2月17日

联系方式: Rdqhyjy



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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)	1231	1275.5	+44.5
	持仓 (手)	85945	96190	+10245
	前 20 名净持仓	-4658	-2134	-2524
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%) 车板 价 (元/吨)	1430	1430	+0
	基差 (元/吨)	199	154.5	44.5

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
除部分因周边煤矿复产开始采购焦煤外, 其余开	安徽、山西、山东、河南、西南等地区国有大矿

工较上周变化不大，煤矿全面复产尚需时日。	生产持续恢复，原煤往洗煤厂输出迹象显现。
	山西、内蒙等地焦企开工率继续下滑。
	下游钢厂因厂内成材库存增加，高炉减产数量增多。

周度观点策略总结：随着安徽、山西、山东、河南、西南等地区国有大矿生产持续恢复，原煤往洗煤厂输出迹象显现。除部分因周边煤矿复产开始采购焦煤外，其余开工较上周变化不大，煤矿全面复产尚需时日。山西、内蒙等地焦企开工率继续下滑，焦企由于部分煤种库存紧缺，主动限产范围扩大，目前多执行 10-50%限产幅度不等。下游钢厂因厂内成材库存增加，高炉减产数量增多。综上，随着煤矿复工增多，而焦企减产，预期焦煤市场或持稳运行。

技术上，本周 JM2005 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线走势或偏稳。操作建议，在 1250 元/吨附近买入，止损参考 1220 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）	1793.5	1881.5	+88
	持仓（手）	106799	116844	+10045
	前 20 名净持仓	+59	+4406	+4347
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	1960	1960	+0
	基差（元/吨）	166.5	78.5	-88

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
焦企由于部分煤种库存紧缺，主动限产范围扩大，目前多执行 20-50%左右限产幅度。	钢厂开工受自身钢材库存压力也有下滑趋势。
焦企焦炭库存小幅下降。	钢厂利润持续较低水平。
汽运受限依旧存在，部分区域司机在获得通行证后汽运相对转好，且部分焦企有转火运发货现象。	

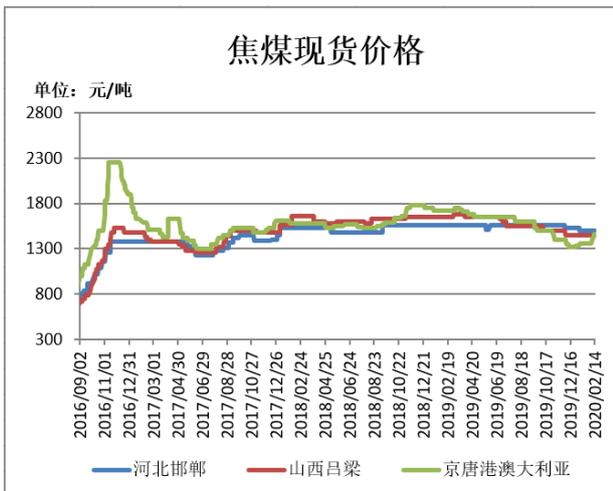
周度观点策略总结：本周焦企开工率继续下滑，焦企由于部分煤种库存紧缺，主动限产范围扩大，目前多执行 20-50%左右限产幅度。焦企焦炭库存微降，汽运受限依旧存在，部分区域司机在获得通行证后汽运相对转好，且部分焦企有转火运发货现象。汽运略有转好，港口集港状况有转好。钢厂利润持续较低水平，受制于运输问题，钢厂焦炭库存也有下滑，相比焦炭库存问题，钢厂主要

压力来自自身钢材库存高位。综合来看，短期供应端开工持续低位，需求端钢厂开工受自身钢材库存压力也有下滑趋势，汽运环节限制依旧较为明显，预计短期焦炭价格暂稳运行。

技术上，本周 J2005 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，短期面临均线压力。操作建议，在 1900 元/吨附近抛空，止损参考 1940 元/吨。

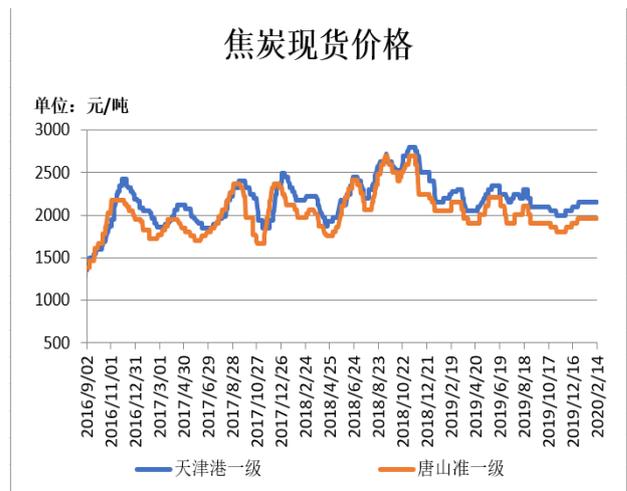
三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 2 月 14 日，河北邯郸主焦煤车板价报 1430 元/吨，较上周持平；山西吕梁主焦煤市场价报 1450 元/吨，较上周持平；京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 1460 元/吨，较上周涨 60 元/吨。

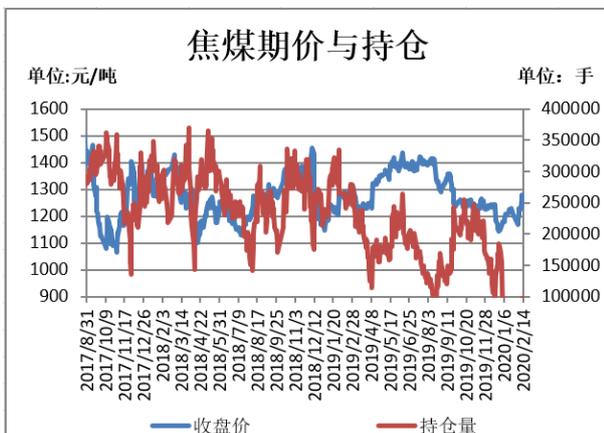
图2：焦炭现货价格



截止 2 月 14 日，一级冶金焦天津港报价 2150 元/吨（平仓含税价），较上周持平；唐山准一级金焦报价 1960 元/吨（到厂含税价），较上周持平。

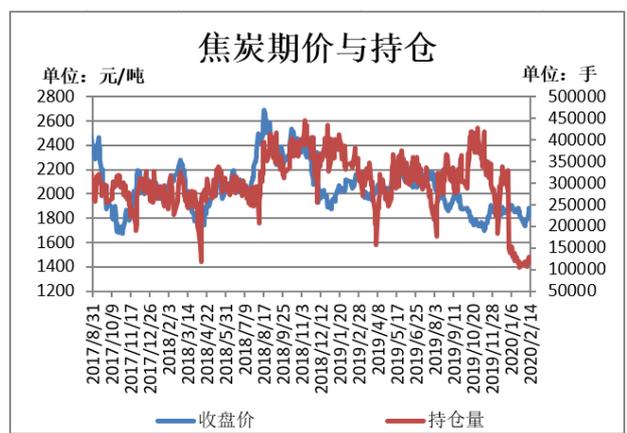
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 2 月 14 日，焦煤期货主力合约收盘价 1275.5 元/吨，较前一周上涨 44.5 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 96190 手，较前一周增加 10245 手。

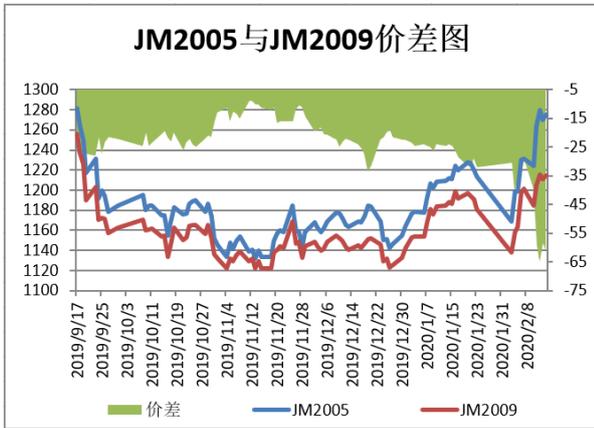
图4：焦炭期价与持仓



截止 2 月 14 日，焦炭期货主力合约收盘价 1881.5 元/吨，较前一周涨 88 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 116844 手，较前一周增加 10045 手。

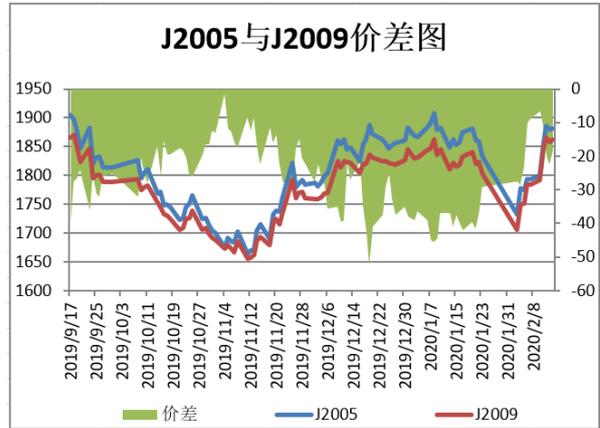
数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止2月14日，期货JM2005与JM2009（远月-近月）价差为-61元/吨，较前一周扩大31.5元/吨。

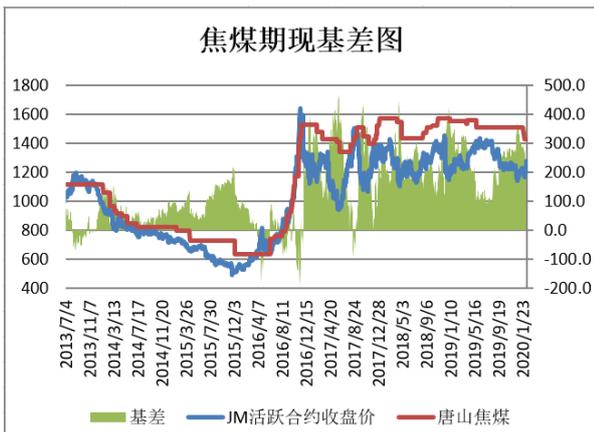
图6：焦炭期货跨期价差



截止2月14日，期货J2005与J2009（远月-近月）价差为-18.5元/吨，较前一周扩大9.5元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止2月14日，焦煤基差为154.5元/吨，较前一周缩小44.5元/吨。

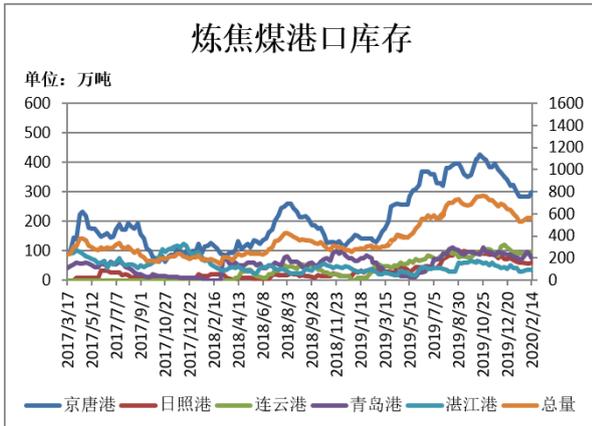
图8：焦炭基差



截止2月14日，焦炭基差为78.5元/吨，较前一周缩小88元/吨。

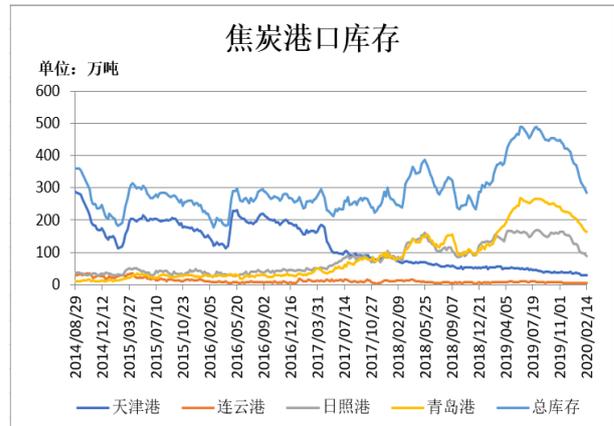
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止 2 月 14 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 300 万吨，较上周增 15 万吨；日照港 60 万吨，较上周增 3 万吨；连云港 95 万吨，较上周减 2 万吨；青岛港 75 万吨，较上周减 14 万吨；湛江港 35 万吨，较上周持平；总库存合计 565 吨，较上周增 2 万吨。

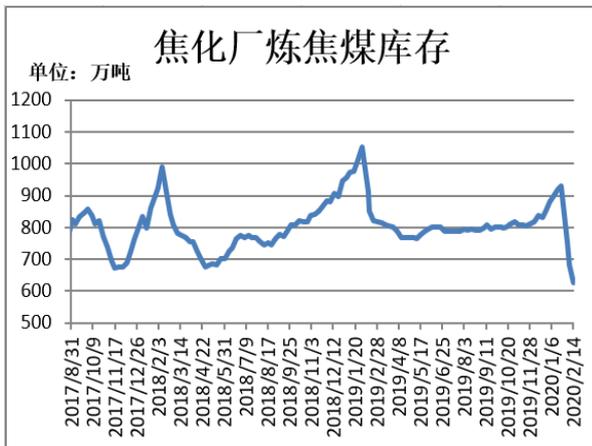
图10：焦炭港口库存



截止 2 月 14 日，焦炭港口库存：天津港库存为 29 万吨，较上周减少 1 万吨；连云港库存为 4.5 万吨，较上周增加 0.5 万吨；日照港库存为 88 万吨，较前一周减少 5 万吨；青岛港库存为 164 万吨，较前一周减少 3 万吨；总库存合计 285.5 万吨，较前一周减少 8.5 万吨。

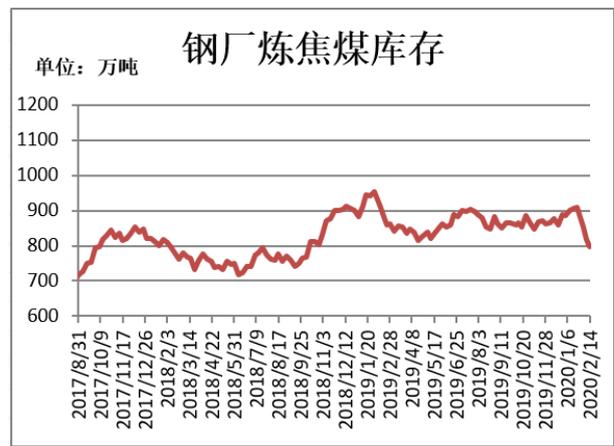
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦化厂炼焦煤库存



截止 2 月 14 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 625.23 万吨，较上周减少 57.84 万吨。

图12：钢厂炼焦煤库存



截止 2 月 14 日，据 Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 798.22 万吨，较上周减少 19.54 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 2 月 14 日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 15.62 天, 较上周减 0.84 天。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图14: 钢厂焦炭可用天数



截止 2 月 14 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 15.19 天, 较上周减 0.24 天。

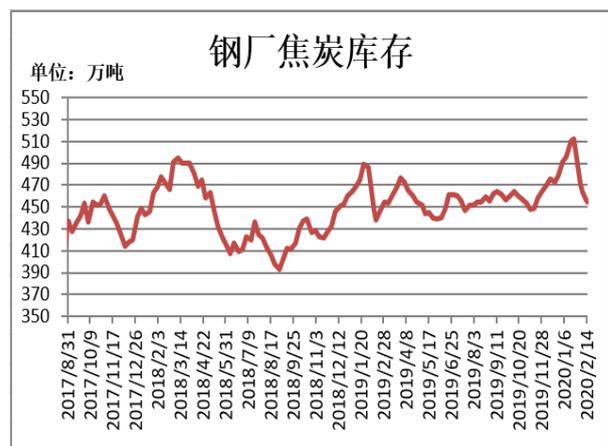
图15: 焦化厂焦炭库存



截止 2 月 14 日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 101.23 万吨, 较上周减少 2.02 万吨。

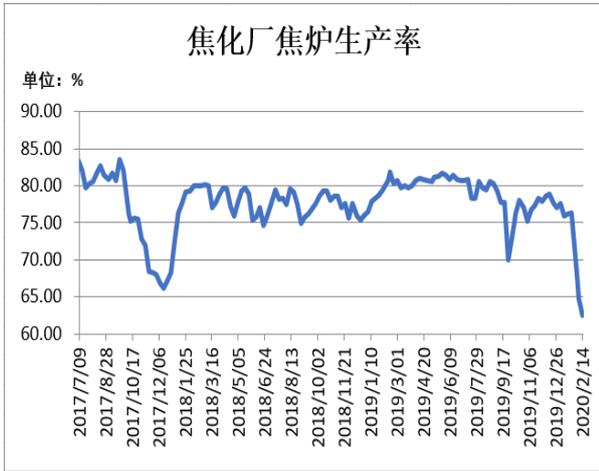
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图16: 钢厂焦炭库存



截止 2 月 14 日, 据 Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 454.91 万吨, 较上周减少 9.34 万

图17: 焦化厂焦炉生产率



截止 2 月 14 日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂焦炉生产率 62.47%, 较上周下降 2.28%。

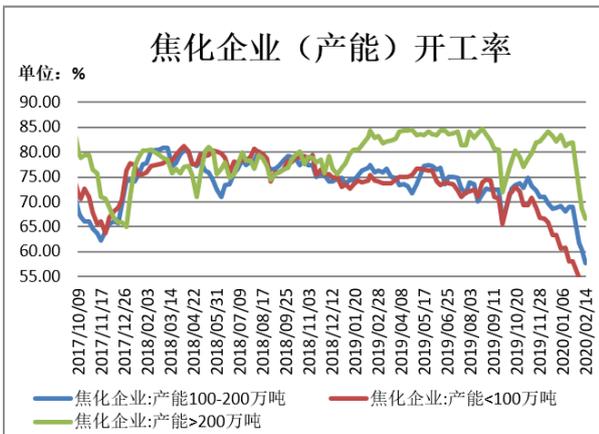
图18: 钢厂高炉生产率



截止 2 月 14 日, 全国钢厂高炉开工率为 62.71%, 较上周下滑 1.38%。

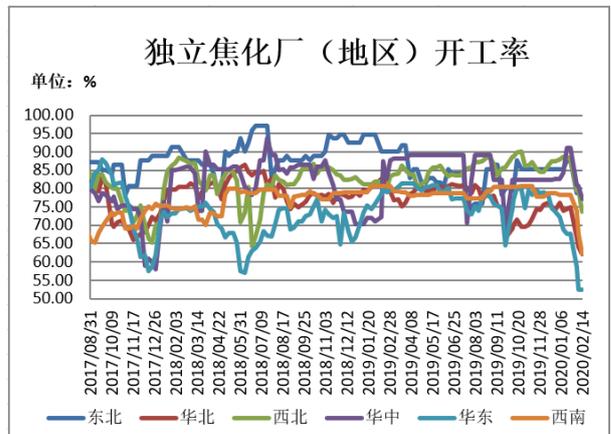
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19: 焦化厂开工率 (按产能)



截止 2 月 14 日, 产能 100-200 万吨的焦化企业开工率为 57.55%, 较上周下滑 2.83%; 产能小于 100 万吨的焦企开工率 48.4%, 较上周下滑 2.38%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 66.55%, 较上周下滑 2.08%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 2 月 14 日, 独立焦化厂(100 家)各地区开工率, 东北 77.03%, 较上周下滑 1.78%; 华北 62.18%, 较上周下滑 1.91%; 西北 73.57%, 较上周下滑 6.11%; 华中 77.35%, 较上周下滑 3.35%; 华东 52.54%, 较上周上升 0.15%; 西南 62.26%, 较上周下滑 5.37%。

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。