

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24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)	1275.5	1263.5	-12
	持仓 (手)	96190	96430	+240
	前 20 名净持仓	-2134	-3988	+1854
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)	154.5	166.5	+12

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
煤企仍处在复产期, 但进度依旧较为缓慢。	煤矿洗煤厂相继复产。

本周原煤及精煤库存双双下降，煤矿生产保供焦化需求，独立洗煤厂原煤紧缺采购依旧困难。

本周独立洗煤厂开工率依然没有明显波动，焦化洗煤厂整体产量继续下滑。

周度观点策略总结：本周煤企仍处在复产期，山西复产煤矿数量继续增多，但进度依旧较为缓慢，另外主焦煤、1/3 焦煤及瘦煤价格均有上涨，且有实际成交。本周独立洗煤厂开工率依然没有明显波动，原煤紧缺是复产进度缓慢的重要原因；焦化洗煤厂整体产量继续下滑，洗煤厂以按需生产为主；煤矿洗煤厂相继复产，开工率有明显回升，目前还处于产量恢复的过渡期。本周原煤及精煤库存双双下降，煤矿生产保供焦化需求，独立洗煤厂原煤紧缺采购依旧困难。预计短期炼焦煤价格继续偏强运行。

技术上，本周 JM2005 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱继续小幅扩大，短线走势仍偏强。操作建议，在 1240 元/吨附近买入，止损参考 1210 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）	1881.5	1867	-14.5
	持仓（手）	116844	117090	+246
	前 20 名净持仓	+4406	-2617	-7023
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	1960	1960	+0
	基差（元/吨）	78.5	93	+14.5

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
焦企焦炭库存继续下滑，汽运受限问题也有缓解。	焦炭集港状况有转好，贸易资源报价弱稳。
	本周焦企开工率回升，焦企焦煤采购问题有所缓解，部分焦企开工小幅提升。
	钢厂利润大幅下滑，钢厂成材库存高位，开工也有下滑趋势。

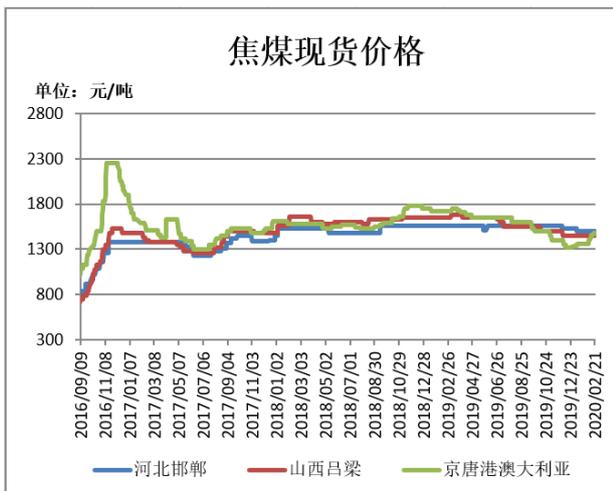
周度观点策略总结：本周焦企开工率回升，各地煤矿、洗煤厂陆续复产，焦企焦煤采购问题有所缓解，部分焦企开工小幅提升，恢复满产仍需继续补充焦煤库存。焦企焦炭库存继续下滑，汽运受限问题也有缓解，也有少量焦企转火运发货。焦炭集港状况有转好，贸易资源报价弱稳。钢厂利

润大幅下滑，钢厂成材库存高位。综合来看，短期煤矿继续复产，供应端开工有回升，需求端钢厂受自身成材库存压力开工也有下滑趋势，预计短期焦炭价格有承压的可能。

技术上，本周 J2005 合约探低回升，周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，短期仍面临均线压力。操作建议，在 1890 元/吨附近抛空，止损参考 1930 元/吨。

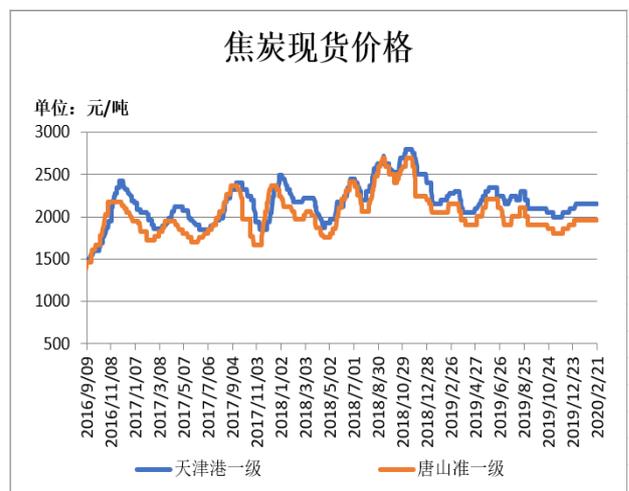
三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 2 月 21 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 1480 元/吨，较上周涨 20 元/吨。

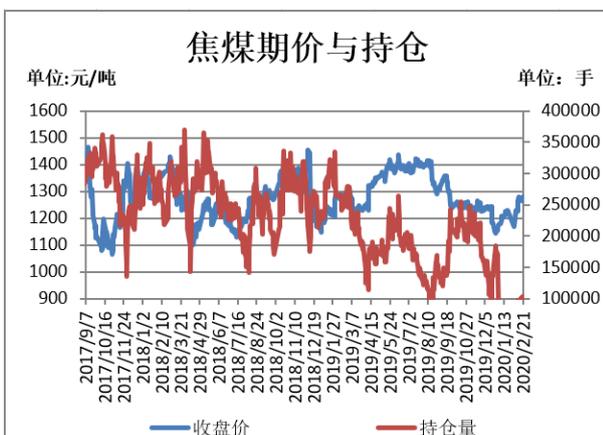
图2：焦炭现货价格



截止 2 月 21 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。

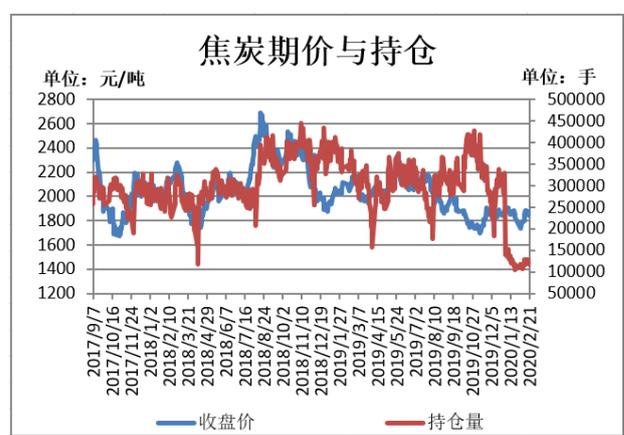
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 2 月 21 日，焦煤期货主力合约收盘价 1263.5 元/吨，较前一周跌 12 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 96430 手，较前一周增加 240 手。

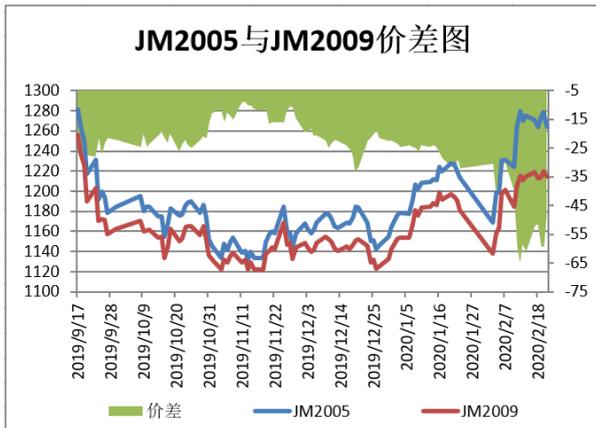
图4：焦炭期价与持仓



截止 2 月 21 日，焦炭期货主力合约收盘价 1867 元/吨，较前一周跌 14.5 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 117090 手，较前一周增加 246 手。

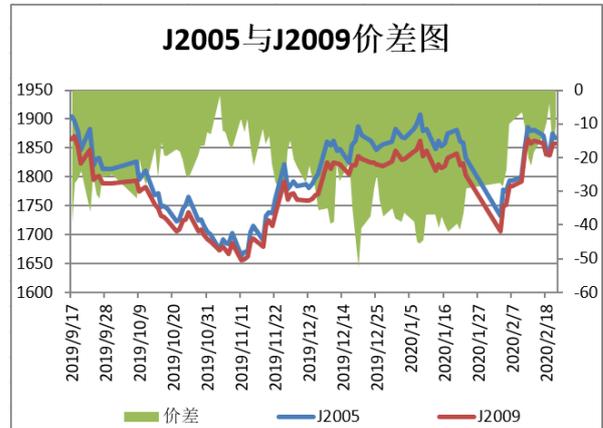
数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止2月21日，期货JM2005与JM2009（远月-近月）价差为-49元/吨，较前一周缩小12元/吨。

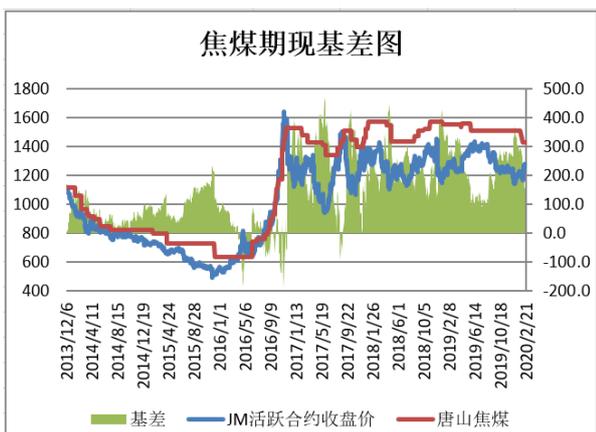
图6：焦炭期货跨期价差



截止2月21日，期货J2005与J2009（远月-近月）价差为-10元/吨，较前一周缩小8.5元/吨。

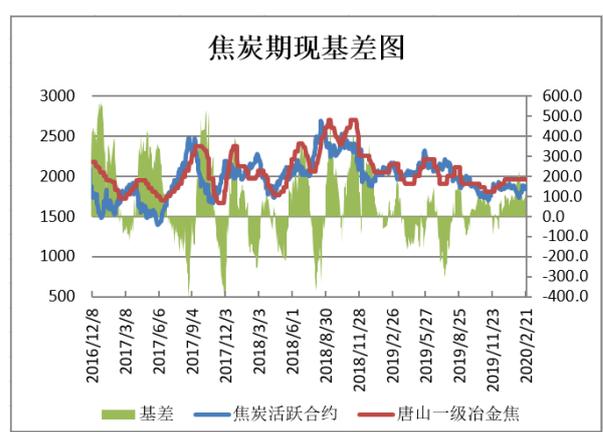
数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止2月21日，焦煤基差为166.5元/吨，较前一周扩大12元/吨。

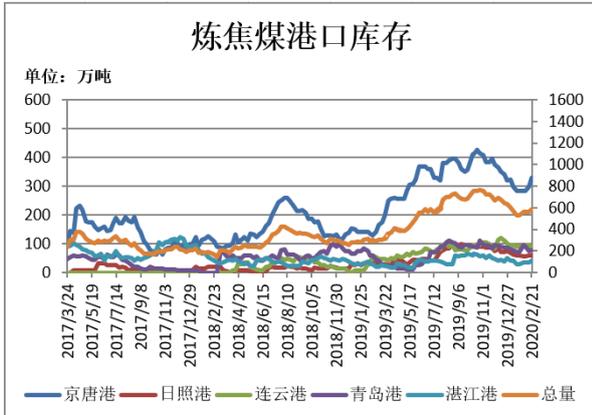
图8：焦炭基差



截止2月21日，焦炭基差为93元/吨，较前一周扩大14.5元/吨。

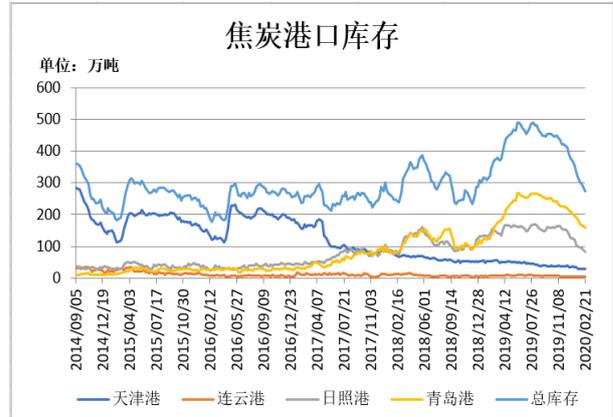
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止 2 月 21 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 330 万吨，较上周增 30 万吨；日照港 58 万吨，较上周减 2 万吨；连云港 85 万吨，较上周减 10 万吨；青岛港 76 万吨，较上周增 1 万吨；湛江港 40 万吨，较上周增 5 万吨；总库存合计 589 吨，较上周增 24 万吨。

图10：焦炭港口库存



截止 2 月 21 日，焦炭港口库存：天津港库存为 28 万吨，较上周减 1 万吨；连云港库存为 4 万吨，较上周减 0.5 万吨；日照港库存为 83 万吨，较前一周减 5 万吨；青岛港库存为 159 万吨，较前一周减 5 万吨；总库存合计 274 万吨，较前一周减 11.5 万吨。

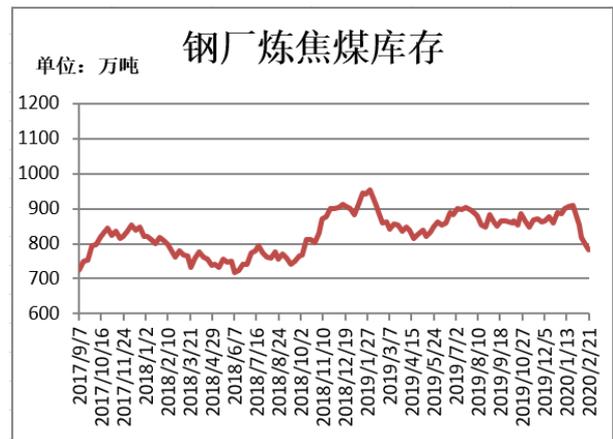
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦化厂炼焦煤库存



截止 2 月 21 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 628.5 万吨，较上周增 3.27 万吨。

图12：钢厂炼焦煤库存



截止 2 月 21 日，据 Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 783.22 万吨，较上周减 15 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 21 日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 15.09 天, 较上周减 0.53 天。

图14: 钢厂焦炭可用天数



截止 2 月 21 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 15.65 天, 较上周增 0.46 天。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图15: 焦化厂焦炭库存



截止 2 月 21 日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 89.78 万吨, 较上周减 11.45 万吨。

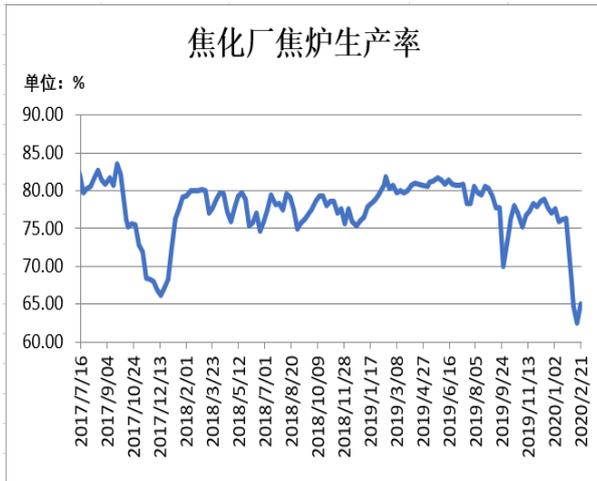
图16: 钢厂焦炭库存



截止 2 月 21 日, 据 Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 456.15 万吨, 较上周增 1.24 万吨。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图17: 焦化厂焦炉生产率



截止 2 月 21 日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂焦炉生产率 64.97%, 较上周下降 2.5%。

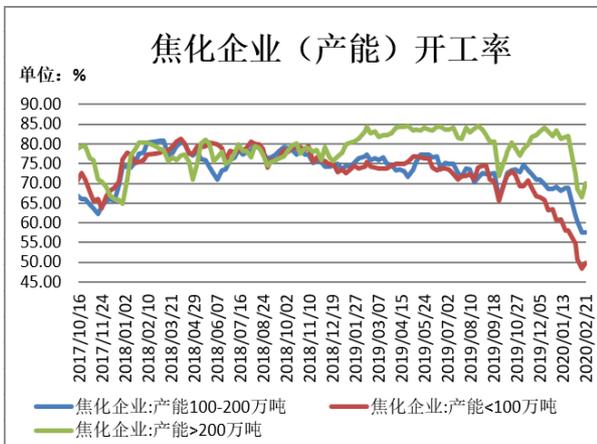
图18: 钢厂高炉生产率



截止 2 月 21 日, 全国钢厂高炉开工率为 61.88%, 较上周下滑 0.83%。

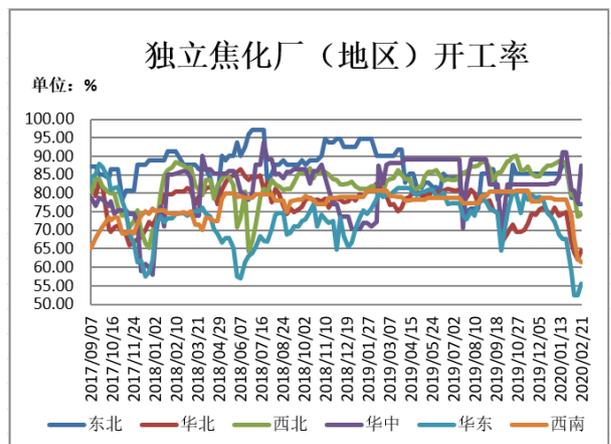
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19: 焦化厂开工率 (按产能)



截止 2 月 21 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 57.5%, 较上周下滑 0.05%; 产能小于 100 万吨的焦企开工率 49.8%, 较上周上升 1.4%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 70.1%, 较上周上升 3.5%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 2 月 21 日, 独立焦化厂(100 家)各地区开工率, 东北 77.03%, 较上周持平; 华北 64.58%, 较上周上升 2.4%; 西北 74.14%, 较上周上升 0.57%; 华中 87.4%, 较上周上升 10.05%; 华东 55.54%, 较上周上升 3%; 西南 61.31%, 较上周下滑 0.95%。

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。