

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5月15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)	1090	1124.5	+34.5
	主力合约持仓(手)	90641	89545	-1096
	主力合约前20名净持仓	-2947	-4626	-
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%)车板价(元/吨)	1350	1310	-40
	基差(元/吨)	260	185.5	-74.5

#### 2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
本周洗煤厂综合开工率环比明显下滑。	受长协价格下调影响，煤矿成交价格仍有小幅走弱。
两会期间山西煤矿恐有停限产行为。	原煤及精煤库存大幅增加，五一节后库存迅速攀升。

	升。
	下游焦企采购意向依旧较弱。

**周度观点策略总结：**本周炼焦煤市场弱稳运行。受长协价格下调影响，煤矿成交价格仍有小幅走弱。本周洗煤厂综合开工率环比明显下滑，除山西地区产量持续上升外，其余市场均有不同幅度的下降。本周原煤及精煤库存大幅增加，五一节后库存迅速攀升，短期来看去库压力较大。下游焦企采购意向依旧较弱，煤矿新订单议价压力仍在，矿上库存继续堆高。五月下旬两会期间山西煤矿恐有停限产行为，届时或对炼焦煤现货价格有一定支撑作用。预计短期炼焦煤现货价格仍有下行预期。

技术上，本周 JM2009 合约震荡上行，周 MACD 指标显示绿色动能柱缩窄，短线处于均线间运行。操作建议，在 1110 元/吨附近买入，止损参考 1080 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）	1750	1776.5	+26.5
	主力合约持仓（手）	128533	136586	+8053
	主力合约前 20 名净持仓	+3559	+633	-
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	1760	1760	+0
	基差（元/吨）	10	-16.5	-16.5

#### 2. 焦炭多空因素分析

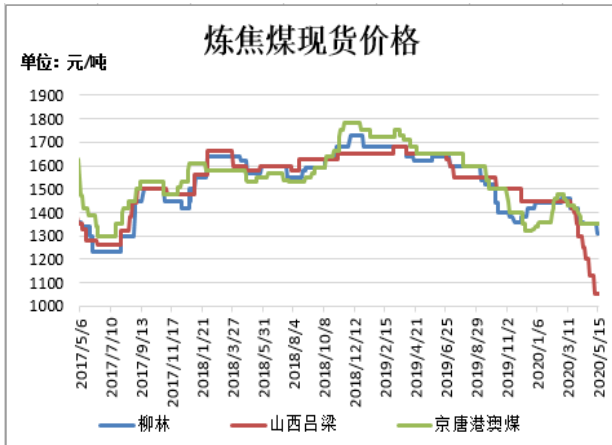
利多因素	利空因素
港口焦炭库存小幅下滑。	焦企开工率继续回升。
焦煤价格弱势，焦炭利润回升。	焦企焦炭库存小幅上升。
钢厂利润继续回升、高炉开工持续高位，需求良好。	

**周度观点策略总结：**本周焦企开工率继续回升，其中华东地区关于控煤指标、压减煤炭消费，仅个别焦企限产 30%，其他区域焦企在利润刺激下生产积极性依旧高位。本周焦企焦炭库存小幅上升，华北、华东区域焦企焦炭库存仍有下滑，西北地区部分焦企有囤货待涨行为，目前焦企心态较为乐观，多看好第二轮上涨。港口焦炭库存小幅下滑，近期集港、疏港状态良好，贸易商采购依旧谨慎。钢厂利润继续回升、高炉开工持续高位，需求良好。综上，焦炭仍处供、需两旺状态，钢厂利润回升、高开工下采购积极性明显提升，对于焦炭第二轮 50 元/吨提涨执行可能性较大，预计短期焦炭现货价格稳中偏强运行。

技术上，本周 J2009 合约小幅上涨，周 MACD 指标显示绿色动能柱转红，短线处于均线间运行。操作建议，在 1760 元/吨附近买入，止损参考 1720 元/吨。

### 三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 5 月 15 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85) 出厂价报 1310 元/吨，较上周跌 40 元/吨；山西吕梁主焦煤市场价报 1050 元/吨，较上周持平；京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 1350 元/吨，较上周持平。

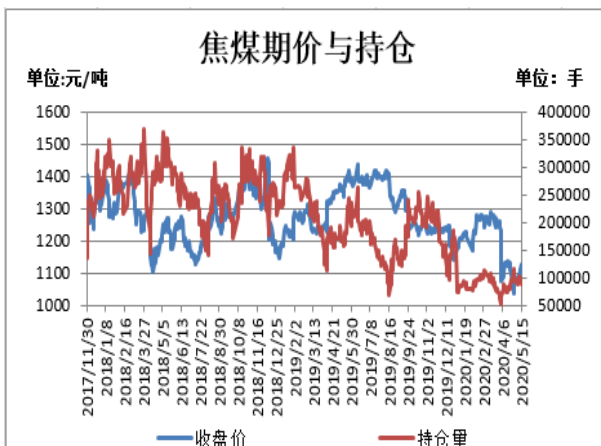
图2：焦炭现货价格



截止 5 月 15 日，一级冶金焦天津港报价 1950 元/吨（平仓含税价），较上周持平；唐山准一级冶金焦报价 1760 元/吨（到厂含税价），较上周持平。

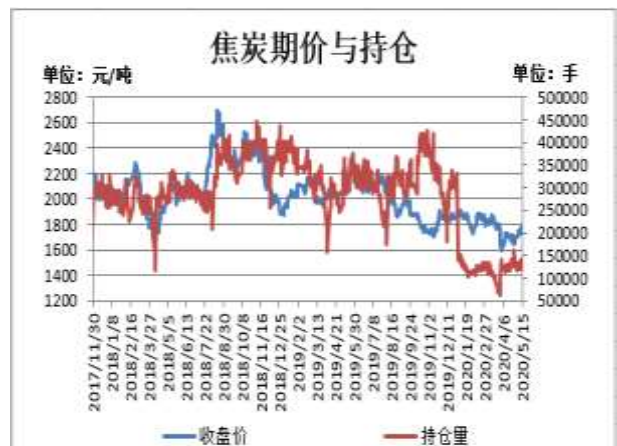
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 5 月 15 日，焦煤期货主力合约收盘价 1124.5 元/吨，较前一周涨 34.5 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 89545 手，较前一周减 1096 手。

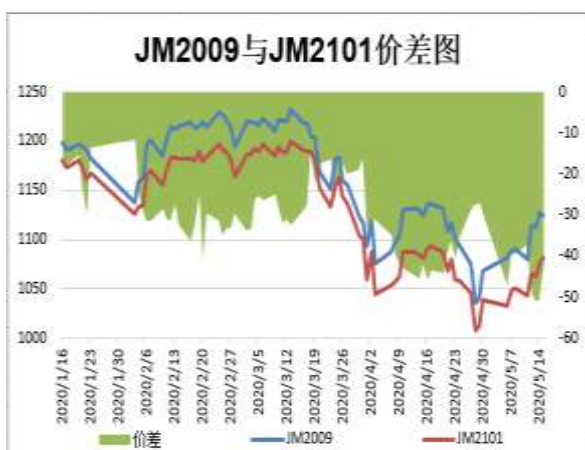
图4：焦炭期价与持仓



截止 5 月 15 日，焦炭期货主力合约收盘价 1776.5 元/吨，较前一周涨 26.5 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 136586 手，较前一周增 8053 手。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止5月15日，期货JM2009与JM2101（远月-近月）价差为-42.5元/吨，较前一周跌3元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止5月15日，期货J2009与J2101（远月-近月）价差为-61.5元/吨，较前一周涨0.5元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止5月15日，焦煤基差为185.5元/吨，较前一周跌74.5元/吨。

图8：焦炭基差



截止5月15日，焦炭基差为-16.5元/吨，较前一周跌26.5元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

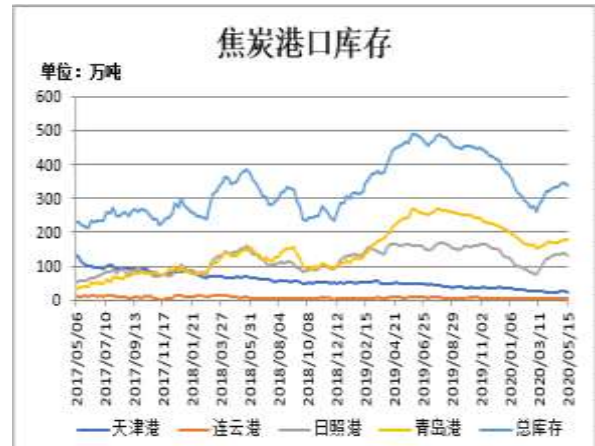


图9：炼焦煤港口库存



截止5月15日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 345 万吨，较上周增 25 万吨；日照港 24 万吨，较上周减 1 万吨；连云港 75 万吨，较上周增 5 万吨；青岛港 66 万吨，较上周增 12 万吨；湛江港 14 万吨，较上周减 6 万吨；总库存合计 524 万吨，较上周增 35 万吨。

图10：焦炭港口库存



截止5月15日，焦炭港口库存：天津港库存为 25 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 132 万吨，较上周减 6 万吨；青岛港库存为 177 万吨，较上周持平；总库存合计 338 万吨，较上周减 7.5 万吨。

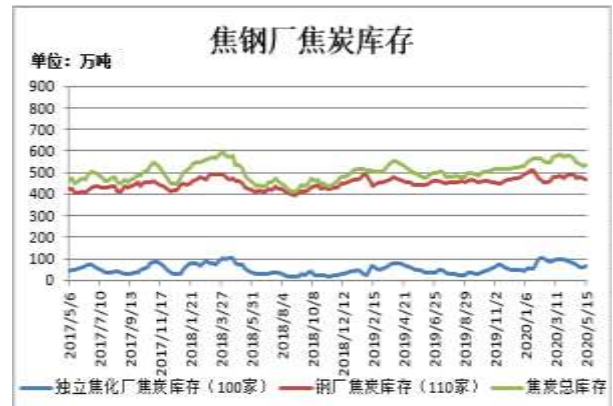
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止5月15日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 669.34 万吨，较上周增 9.09 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 760.54 万吨，较上周增 10.98 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1429.88 万吨，较上周增 20.07 万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止5月15日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 64.34 万吨，较上周增 6.21 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 468.35 万吨，较上周减 3.09 万吨。焦钢厂焦炭总库存 532.69 万吨，较上周增 3.12 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 5 月 15 日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 13.29 天, 较上周增 0.08 天。

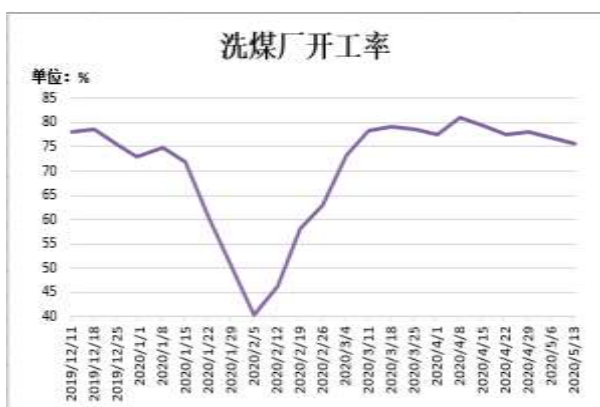
图14: 钢厂焦炭可用天数



截止 5 月 15 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 15.26 天, 较上周减 0.35 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 5 月 13 日, 洗煤厂开工率 75.72%, 较上周下降 2.44%。

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 5 月 13 日, 洗煤厂原煤库存 426.23 万吨, 较上周增加 37.8 万吨; 洗煤厂精煤库存 261.36 万吨, 较上周增加 28.97 万吨。

数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦化厂焦炉生产率



截止 5 月 15 日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂焦炉生产率 80.48%, 较上周上升 0.65%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 5 月 15 日, 全国钢厂高炉开工率为 70.44%, 较上周上升 0.69%。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19: 焦化厂开工率 (按产能)



截止 5 月 15 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 69.75%, 较上周上升 0.15%; 产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 57.11%, 较上周下滑 0.78%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 88.49%, 较上周上升 1.11%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 5 月 15 日, 独立焦化厂(100 家)各地区开工率, 东北 78.81%, 较上周下滑 0.59%; 华北 83.96%, 较上周上升 1.07%; 西北 89.79%, 较上周上升 1.46%; 华中 89.07%, 较上周上升 1.67%; 华东 70.28%, 较上周下滑 0.64%; 西南 71.00%, 较上周上升 0.62%。

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。