

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3月13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)	1256	1290	+34
	主力合约持仓(手)	103056	100467	-2589
	主力合约前 20 名净持仓	-2613	-2698	-
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%)车板价(元/吨)	1460	1460	+0
	基差(元/吨)	204	170	-34

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
洗煤厂原煤库存下降。	洗煤厂精煤库存增加。
	洗煤厂开工继续增加。
	焦企打压原料意向强烈，多数减少采购量减缓采

购节奏压制价格，煤企销售遇冷。

周度观点策略总结：本周焦煤市场稳中略有下跌，市场观望情绪强烈。山西临汾、长治、吕梁、晋中等地主焦及肥煤价格继续下跌，但从实际订单来看，煤企下调价格后成交依旧不理想，订单量偏低。本周各项洗煤厂开工继续增加，但除煤矿外，独立洗煤厂及焦化洗煤厂开工依然偏低，多数生产未达到满负荷水平。短期洗煤厂开工有继续提升空间。洗煤厂原煤库存下降，主要体现在内蒙市场，由于 288 口岸持续闭关，洗煤厂复产后原煤持续消耗。洗煤厂精煤库存增加，由于焦价下跌，焦企打压原料意向强烈，多数减少采购量减缓采购节奏压制价格，煤企销售遇冷。焦价落实第三轮下调，利润进一步下滑，从目前节奏来看不排除有新一轮提降可能，短期焦企采购积极性依然偏低。综上，在供应持续增加的前提下，下游利润下降而打压原料价格，短期炼焦煤价格或稳中偏弱运行。

技术上，本周 JM2005 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，周五收于均线上方。技术面走势转好，但基本面仍表现弱势。操作建议，在 1300 元/吨附近抛空，止损参考 1330 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）	1801	1879	+78
	主力合约持仓（手）	132591	118262	-14329
	主力合约前 20 名净持仓	-4270	3234	-
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	1860	1810	-50
	基差（元/吨）	59	-69	-128

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
个别区域有出现焦企因亏损、下游需求差导致主动限产现象。	集港持续高位，疏港相对较低，港存库存呈上升趋势。
	本周焦企开工率继续小幅回升。
	本周焦企焦炭库存上升，焦企出货压力较大。
	钢厂采购积极性持续低位，开始第四轮提降

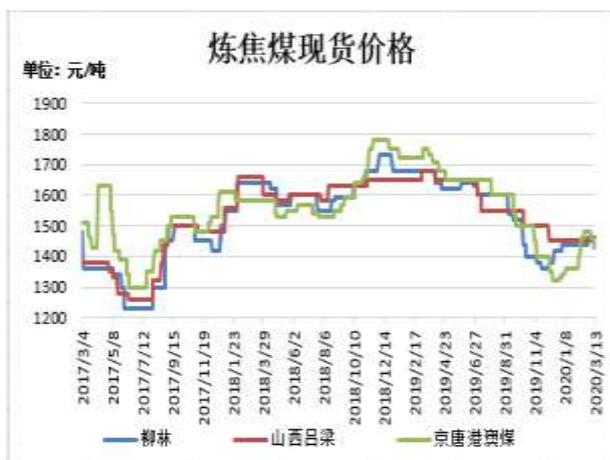
周度观点策略总结：本周焦企开工率继续小幅回升，多数焦企已逐步恢复至正常生产状态，个别区域有出现焦企因亏损、下游需求差导致主动限产现象。本周焦企焦炭库存上升，钢厂需求、采购积极性持续较低水平，焦企出货压力较大。部分钢厂开始提降第四轮 50 元/吨，焦企心态依旧较为悲观。受焦炭价格下行影响，焦企原料采购意向低，炼焦煤成交价格下调，煤矿出货压力较大。

近期集港持续高位，疏港相对较低，港存库存呈上升趋势，随着个别超跌资源出现，部分贸易商抄底、补库意向上升。钢厂近期成本压力虽有缓解，但钢材库存高、现金流紧张问题仍在，多按需采购为主。预计短期焦炭价格或继续偏弱运行。

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，上方均线仍压力。技术面走势转好，但基本面仍表现弱势。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 3 月 13 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85) 出厂价报 1460 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；京唐港澳澳大利亚进口主焦煤市场价报 1430 元/吨，较上周跌 30 元/吨。

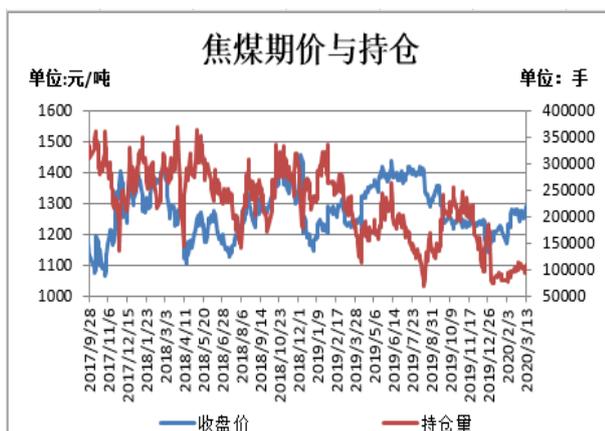
图2：焦炭现货价格



截止 3 月 13 日，一级冶金焦天津港报价 2000 元/吨（平仓含税价），较上周跌 50 元/吨；唐山准一级金焦报价 1810 元/吨（到厂含税价），较上周跌 50 元/吨。

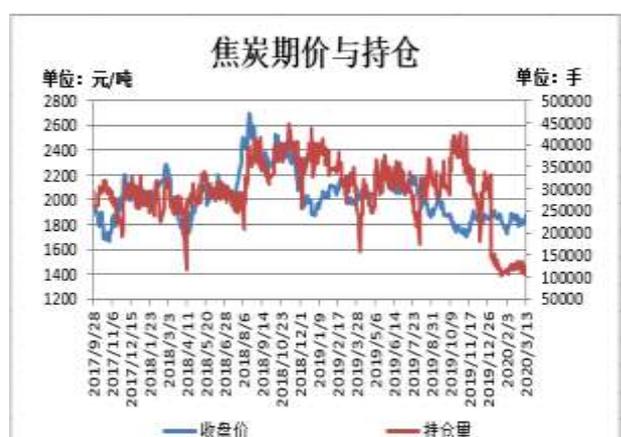
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 3 月 13 日，焦煤期货主力合约收盘价 1290 元/吨，较前一周涨 34 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 100467 手，较前一周减少 2589 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 3 月 13 日，焦炭期货主力合约收盘价 1879 元/吨，较前一周涨 78 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 118262 手，较前一周减少 14329 手。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止3月13日，期货JM2005与JM2009（远月-近月）价差为-58元/吨，较前一周跌26元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止3月13日，期货J2005与J2009（远月-近月）价差为-0.5元/吨，较前一周跌11元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止3月13日，焦煤基差为170元/吨，较前一周跌34元/吨。

图8：焦炭基差



截止3月13日，焦炭基差为-69元/吨，较前一周跌128元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止 3 月 13 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 380 万吨，较上周减 15 万吨；日照港 47 万吨，较上周减 3 万吨；连云港 96 万吨，较上周持平；青岛港 75 万吨，较上周增 17 万吨；湛江港 30 万吨，较上周减 5 万吨；总库存合计 628 吨，较上周减 6 万吨。

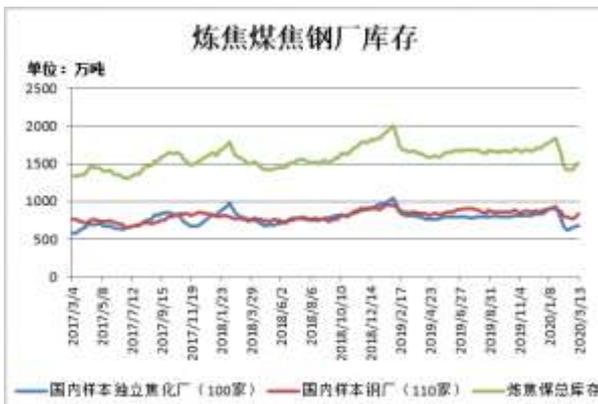
图10：焦炭港口库存



截止 3 月 13 日，焦炭港口库存：天津港库存为 28 万吨，较上周增 1 万吨；连云港库存为 6 万吨，较上周增 1 万吨；日照港库存为 92 万吨，较上周增 16 万吨；青岛港库存为 158 万吨，较上周增 5 万吨；总库存合计 284 万吨，较上周增 23 万吨。

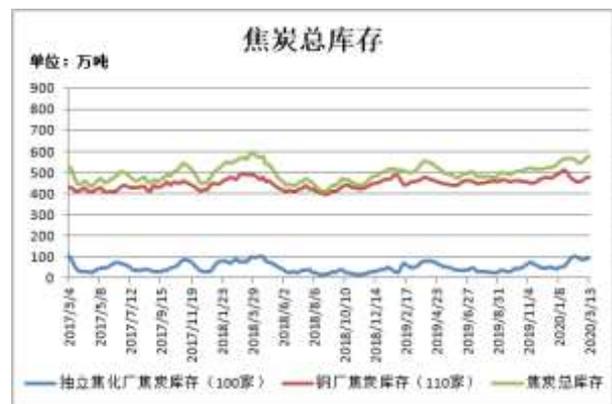
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止 3 月 13 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 673.44 万吨，较上周减 1.7 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 834.18 万吨，较上周增 31.94 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1507.62 万吨，较上周增 30.24 万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止 3 月 13 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 97.46 万吨，较上周增 5.79 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 479.26 万吨，较上周增 1.19 万吨。焦钢厂焦炭总库存 576.72 万吨，较上周增 6.98 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 3 月 13 日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 14.32 天, 较上周减 0.1 天。

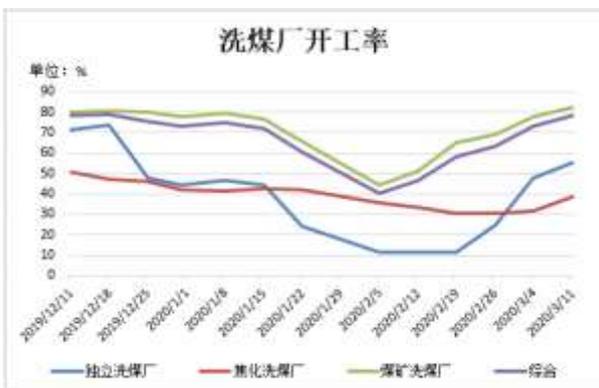
图14: 钢厂焦炭可用天数



截止 3 月 13 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 16.48 天, 较上周增 0.18 天。

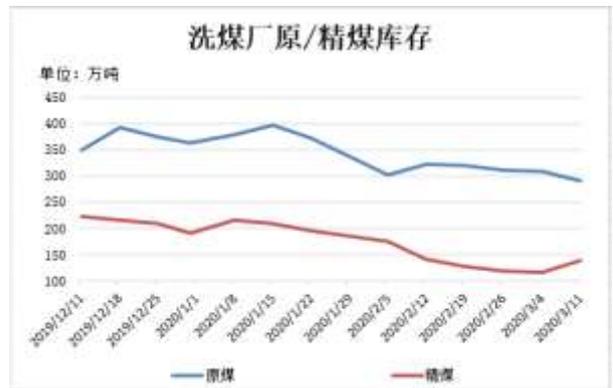
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图15: 洗煤厂开工率



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 3 月 11 日, 洗煤厂开工率 78.27%, 较上周上升 5.13%, 其中独立洗煤厂开工率 55.27%, 焦化洗煤厂 38.46%, 煤矿洗煤厂 82.63%。

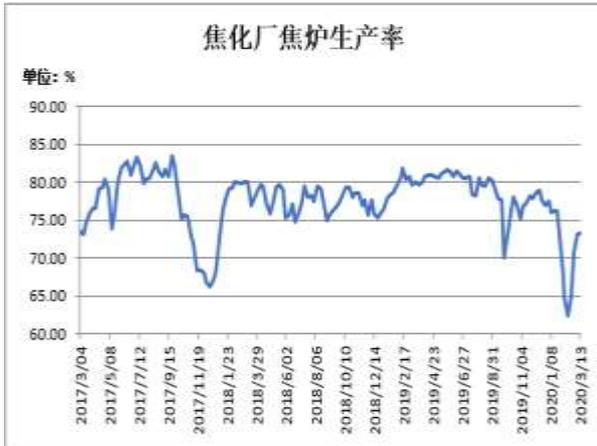
图16: 洗煤厂原/精煤库存



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 3 月 11 日, 洗煤厂原煤库存 291.64 万吨, 较上周减少 17.57 万吨; 洗煤厂精煤库存 138.69 万吨, 较上周增加 21.35 万吨。

数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦化厂焦炉生产率



截止 3 月 13 日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂焦炉生产率 73.37%, 较上周上升 0.31%。

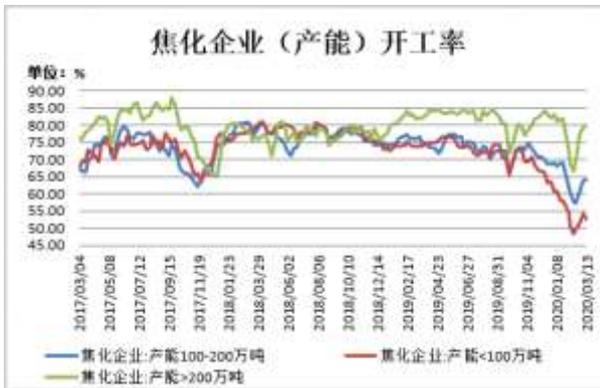
图18: 钢厂高炉生产率



截止 3 月 13 日, 全国钢厂高炉开工率为 64.50%, 较上周上升 0.96%。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19: 焦化厂开工率 (按产能)



截止 3 月 13 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 64.1%, 较上周上升 0.4%; 产能小于 100 万吨的焦企开工率 52.6%, 较上周下滑 1.4%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 80%, 较上周上升 0.6%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 3 月 13 日, 独立焦化厂(100 家)各地区开工率, 东北 72.29%, 较上周下滑 4.73%; 华北 76.39%, 较上周上升 0.33%; 西北 75.41%, 较上周下滑 1.42%; 华中 87.4%, 较上周持平; 华东 66.29%, 较上周上升 1.78%; 西南 64.47%, 较上周下滑 0.31%。

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。