

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20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)	1290	1254.5	-35.5
	主力合约持仓(手)	100467	81849	-18618
	主力合约前 20 名净持仓	-2698	-2349	-
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%)车板价(元/吨)	1460	1420	-40
	基差(元/吨)	170	165.5	-4.5

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
本周焦企开工率继续上升。	洗煤厂原煤及精煤库存均增加。
	洗煤厂开工继续增加。
	近期煤矿出货压力较大。

周度观点策略总结：本周炼焦煤价格持续下跌，多为前期涨幅明显的煤种，煤矿近期出货压力较大，矿上库存有不同程度上升。本周各类型洗煤厂开工继续回升，煤矿洗煤厂增加产量继续恢复至满产水平。本周原煤及精煤库存双增，且精煤增幅依然较大。近期焦煤供应端相对平稳趋于宽松，预计炼焦煤价格或将继续承压下行。

技术上，本周 JM2005 合约震荡下行，周 MACD 指标显示红色动能柱呈现缩窄，短线有下行压力。操作建议，在 1260 元/吨附近抛空，止损参考 1290 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）	1879	1786	-93
	主力合约持仓（手）	118262	93942	-24320
	主力合约前 20 名净持仓	+3234	+1759	-
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	1810	1760	-50
	基差（元/吨）	-69	-26	+43

2. 焦炭多空因素分析

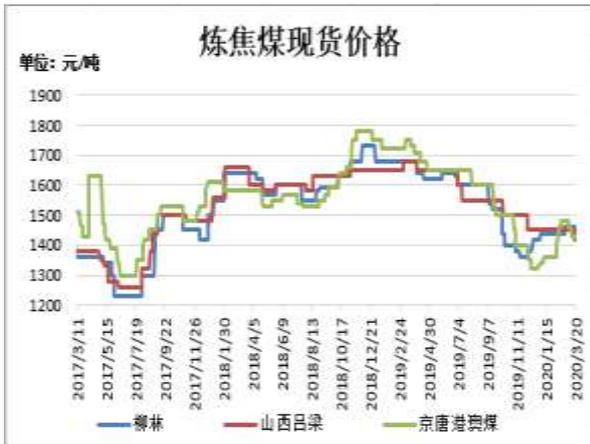
利多因素	利空因素
近期原料成本下滑，钢厂利润回升，使得钢厂继续打压意向略有缓解。	焦企开工率继续回升，各区域目前环保现场政策相对宽松，焦企生产积极性良好。
	钢材库存高位、现金流紧张问题仍在，钢厂仍按需采购为主。
	焦炭集港量高位，疏港相对较少，港存呈上升趋势。

周度观点策略总结：本周焦企开工率继续回升，山西运城新投产 75 万吨焦化项目已正常出焦，各区域目前环保现场政策相对宽松，微利状态下焦企生产积极性良好。本周焦企焦炭库存小幅上升，钢厂需求、采购积极性依旧较低，个别焦企有超跌出货行为。焦炭集港量高位，疏港相对较少，港存呈上升趋势。钢材库存高位、现金流紧张问题仍在，多按需采购为主，近期原料成本下滑，钢厂利润回升，使得钢厂继续打压意向略有缓解，但部分钢厂表示仍有压价可能。预计焦炭价格仍有承压走弱的可能。

技术上，本周 J2005 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱呈现缩小，均线压力较大。操作建议，在 1800 元/吨附近抛空，止损参考 1840 元/吨。

三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 3 月 20 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85) 出厂价报 1420 元/吨，较上周跌 40 元/吨；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 1430 元/吨，较上周持平。

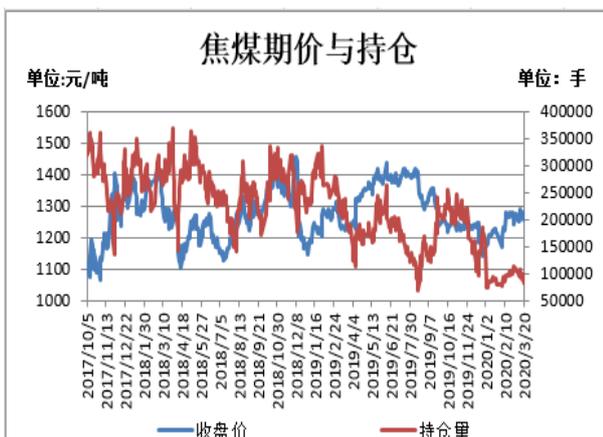
图2：焦炭现货价格



截止 3 月 20 日，一级冶金焦天津港报价 1950 元/吨（平仓含税价），较上周跌 50 元/吨；唐山准一级金焦报价 1760 元/吨（到厂含税价），较上周跌 50 元/吨。

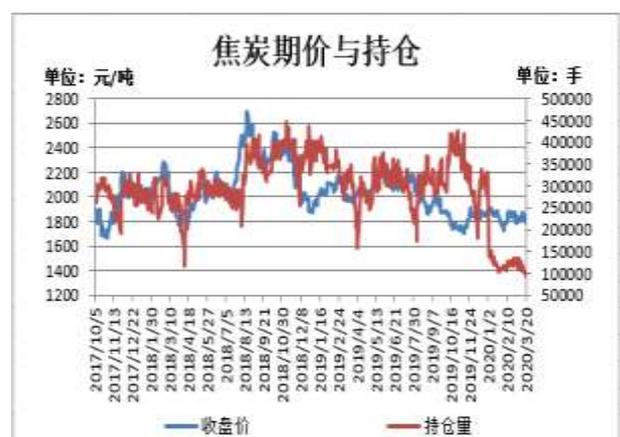
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 3 月 20 日，焦煤期货主力合约收盘价 1254.5 元/吨，较前一周跌 35.5 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 81849 手，较前一周减少 18618 手。

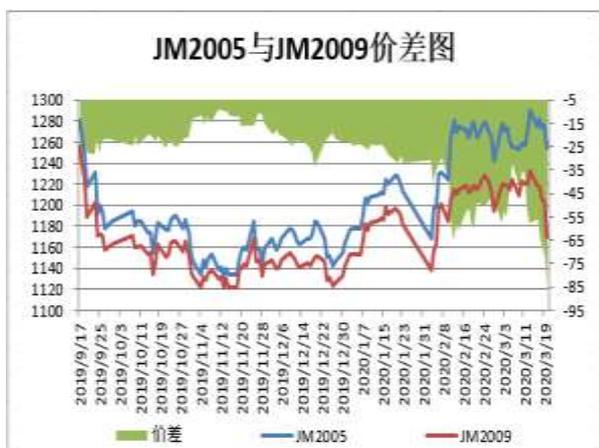
图4：焦炭期价与持仓



截止 3 月 20 日，焦炭期货主力合约收盘价 1786 元/吨，较前一周跌 93 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 93942 手，较前一周减少 24320 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20日，期货JM2005与JM2009（远月-近月）价差为-85元/吨，较前一周跌27元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止3月20日，期货J2005与J2009（远月-近月）价差为-50元/吨，较前一周跌49.5元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止3月20日，焦煤基差为165.5元/吨，较前一周跌4.5元/吨。

图8：焦炭基差



截止3月20日，焦炭基差为-26元/吨，较前一周涨43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 20 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 382 万吨，较上周增 2 万吨；日照港 45 万吨，较上周减 2 万吨；连云港 96 万吨，较上周持平；青岛港 83 万吨，较上周增 8 万吨；湛江港 25 万吨，较上周减 5 万吨；总库存合计 631 吨，较上周增 3 万吨。

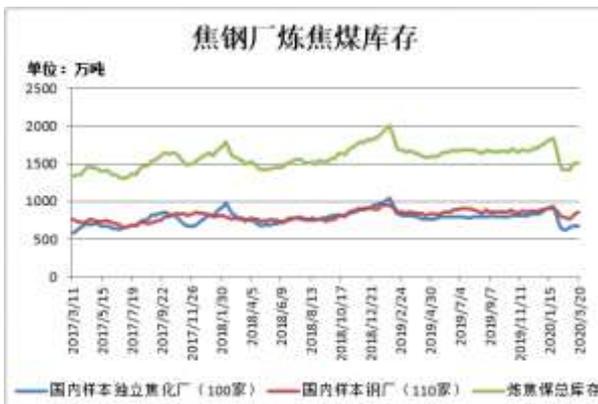
图10：焦炭港口库存



截止 3 月 20 日，焦炭港口库存：天津港库存为 27 万吨，较上周减 1 万吨；连云港库存为 4.5 万吨，较上周减 1.5 万吨；日照港库存为 103 万吨，较上周增 11 万吨；青岛港库存为 161 万吨，较上周增 3 万吨；总库存合计 295.5 万吨，较上周增 11.5 万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止 3 月 20 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 666.05 万吨，较上周减 7.39 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 851.82 万吨，较上周增 17.64 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1517.87 万吨，较上周增 10.25 万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止 3 月 20 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 96.95 万吨，较上周减 0.51 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 485.09 万吨，较上周增 5.83 万吨。焦钢厂焦炭总库存 582.04 万吨，较上周增 5.32 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 20 日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 14 天, 较上周减 0.32 天。

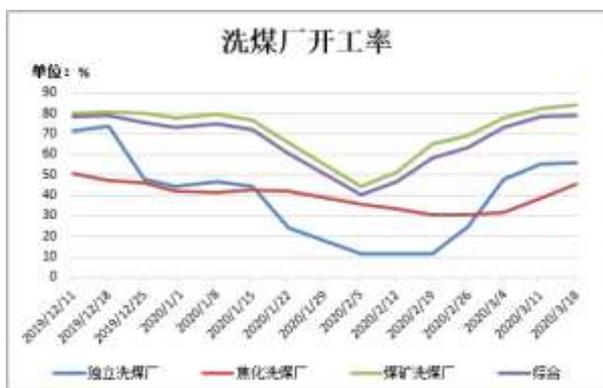
图14: 钢厂焦炭可用天数



截止 3 月 20 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 16.73 天, 较上周增 0.25 天。

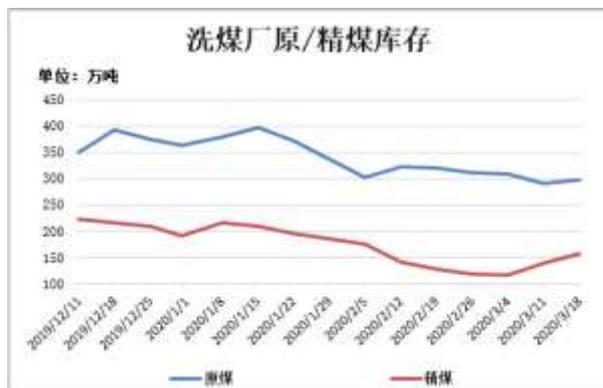
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

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 18 日, 洗煤厂开工率 79.1%, 较上周上升 0.83%, 其中独立洗煤厂开工率 55.73%, 焦化洗煤厂 45.3%, 煤矿洗煤厂 83.85%。

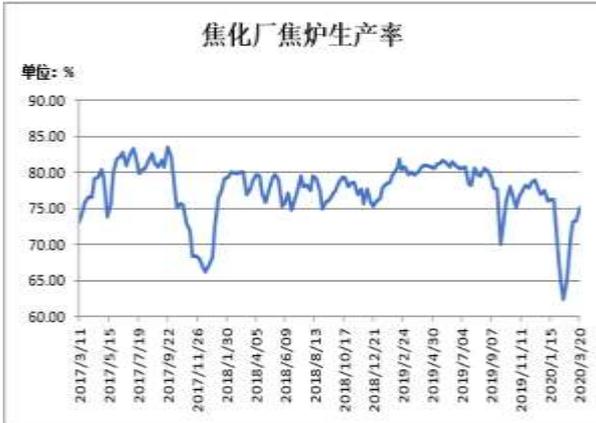
图16: 洗煤厂原/精煤库存



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 3 月 18 日, 洗煤厂原煤库存 297.56 万吨, 较上周增加 5.92 万吨; 洗煤厂精煤库存 158.03 万吨, 较上周增加 19.34 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 20 日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂焦炉生产率 75.04%, 较上周上升 1.67%。

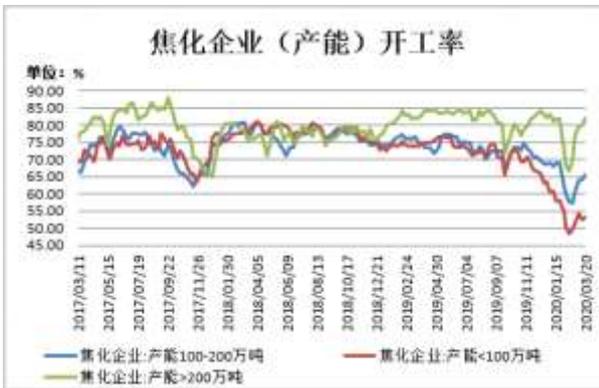
图18: 钢厂高炉生产率



截止 3 月 20 日, 全国钢厂高炉开工率为 65.06%, 较上周上升 0.56%。

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 20 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 65.6%, 较上周上升 1.5%; 产能小于 100 万吨的焦企开工率 53%, 较上周上升 0.4%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 82%, 较上周上升 2%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 3 月 20 日, 独立焦化厂(100 家)各地区开工率, 东北 72.29%, 较上周持平; 华北 77.61%, 较上周上升 1.22%; 西北 77.87%, 较上周上升 2.46%; 华中 85.72%, 较上周下滑 1.68%; 华东 69.01%, 较上周上升 2.72%; 西南 66.36%, 较上周上升 1.89%。

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。