

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8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) | 1069 | 1090 | +21 |
| | 主力合约持仓(手) | 100620 | 90641 | -9979 |
| | 主力合约前 20 名净持仓 | -4360 | -2947 | - |
| 现货 | 河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%)车板价(元/吨) | 1350 | 1350 | +0 |
| | 基差(元/吨) | 281 | 260 | -21 |

2. 多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|---------------------------------|------------------------|
| 焦企本轮提涨部分已落地, 利润回升明显, 对原料的压价或减缓。 | 部分煤矿月度价格下调 30-70 元/吨。 |
| 下游焦企开工率继续呈现上升, 需求较好。 | 运费上升、孝义地区焦企限产, 煤矿销售压力仍 |

在。

周度观点策略总结：本周炼焦煤市场稳中有跌。进入 5 月部分煤矿月度价格下调 30-70 元/吨左右，运费上升、孝义地区焦企限产，煤矿销售压力仍在，部分煤种仍有下跌可能。下游焦企开工率继续呈现上升，需求较好。焦企本轮提涨部分已落地，利润回升明显，对原料的压价或减缓。短期焦煤价格或偏稳运行。

技术上，本周 JM2009 合约小幅上涨，周 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，短线上行压力犹存。操作建议，在 1075 元/吨附近买入，止损参考 1045 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） | 1693 | 1750 | +57 |
| | 主力合约持仓（手） | 127992 | 128533 | +541 |
| | 主力合约前 20 名净持仓 | +6986 | +3559 | - |
| 现货 | 唐山准一级金焦报价（到厂含税价） | 1710 | 1760 | +50 |
| | 基差（元/吨） | 17 | 10 | -7 |

2. 焦炭多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|-------------------------|---------------------|
| 吕梁孝义 4.3 米焦炉限产开工呈现下滑趋势。 | 焦企开工率继续回升。 |
| 焦炭首轮提涨多已落定，焦企利润已有明显回升。 | 港口库存小幅上升，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。 | |

周度观点策略总结：本周焦企开工率继续回升，其中华北地区由于吕梁孝义 4.3 米焦炉开始限产开工呈现下滑趋势，其他区域焦企在利润刺激下仍有继续提产现象。本周焦企焦炭库存继续下滑，焦炭首轮提涨多已落定，订单、发货状况良好，部分焦企心态良好仍看好后市。焦炭港口库存小幅上升，贸易商采购依旧谨慎，港口贸易资源报价小幅上涨。钢价震荡上行，钢厂利润继续回升、高炉开工持续高位，需求良好。综上，原料焦煤持续下滑，焦企利润已有明显回升，短期需求良好状态下，焦炭下行压力较小，短期焦炭价格稳中偏强运行。

技术上，本周 J2009 合约震荡上行，周 MACD 指标显示绿色动能柱继续缩窄，关注 20 日线压力。操作建议，在 1740 元/吨附近买入，止损参考 1700 元/吨。

三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格

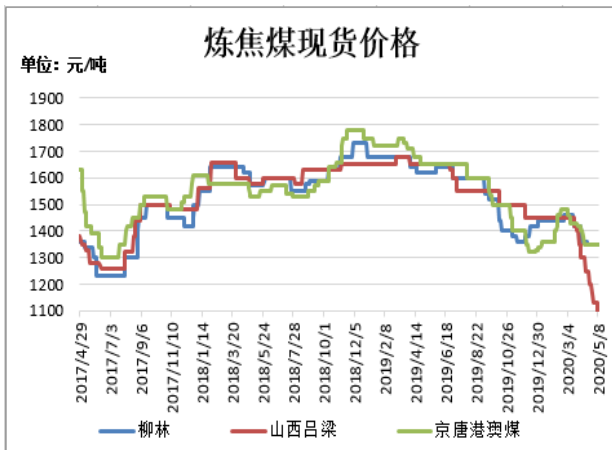


图2：焦炭现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓

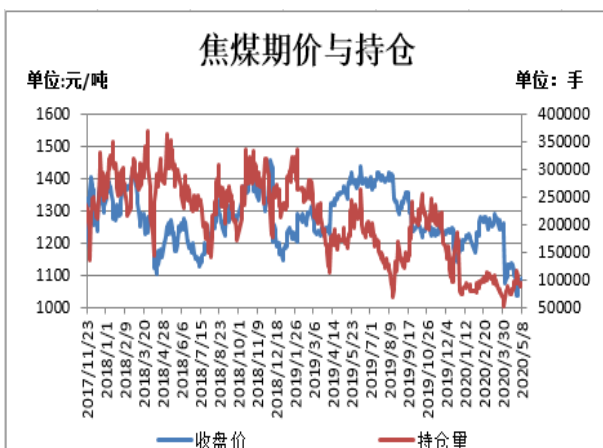
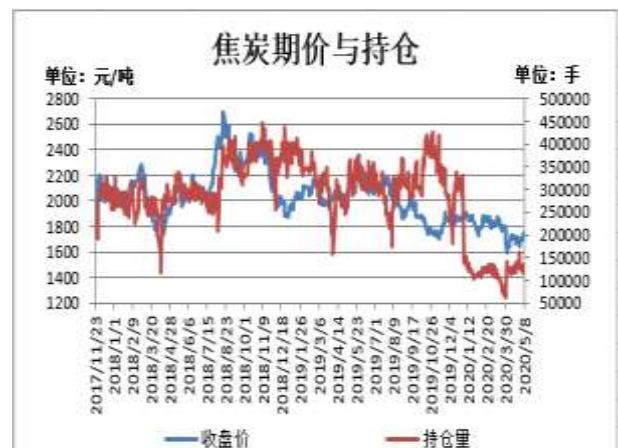
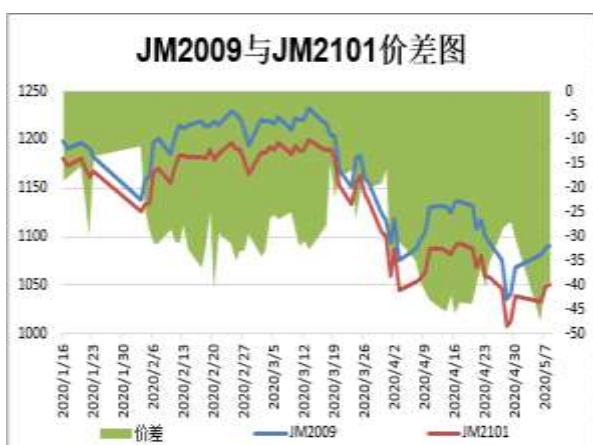


图4：焦炭期价与持仓



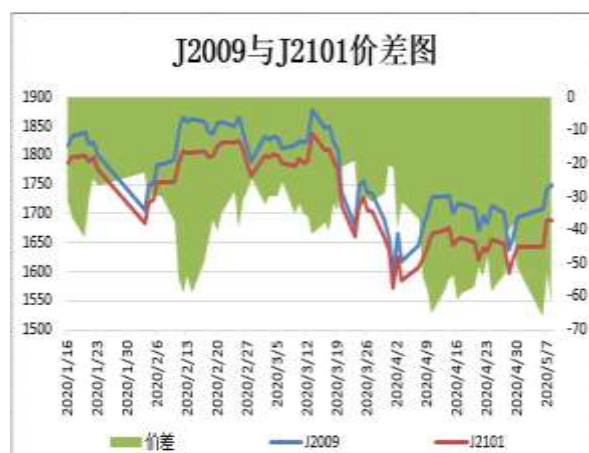
数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止5月8日，期货JM2009与JM2101（远月-近月）价差为-39.5元/吨，较前一周跌9.5元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止5月8日，期货J2009与J2101（远月-近月）价差为-62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5月8日，焦煤基差为260元/吨，较前一周跌21元/吨。

图8：焦炭基差



截止5月8日，焦炭基差为10元/吨，较前一周跌7元/吨。

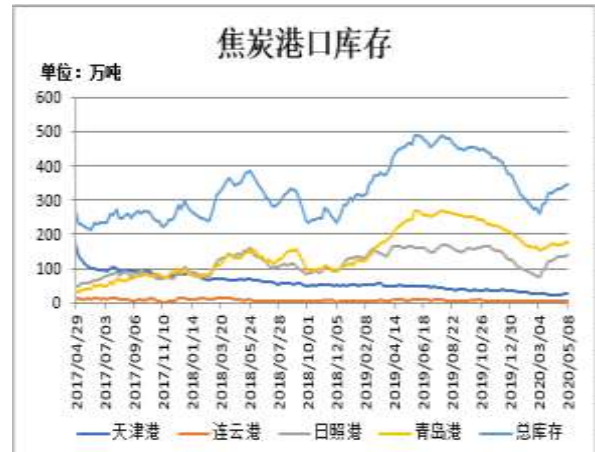
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止 5 月 8 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 320 万吨，较上周减 8 万吨；日照港 25 万吨，较上周减 1 万吨；连云港 70 万吨，较上周持平；青岛港 54 万吨，较上周减 14 万吨；湛江港 20 万吨，较上周减 5 万吨；总库存合计 489 万吨，较上周减 28 万吨。

图10：焦炭港口库存



截止 5 月 8 日，焦炭港口库存：天津港库存为 26 万吨，较上周持平；连云港库存为 4.5 万吨，较上周增 0.5 万吨；日照港库存为 138 万吨，较上周增 1.93 万吨；青岛港库存为 177 万吨，较上周增 3 万吨；总库存合计 345.5 万吨，较上周增 5.43 万吨。

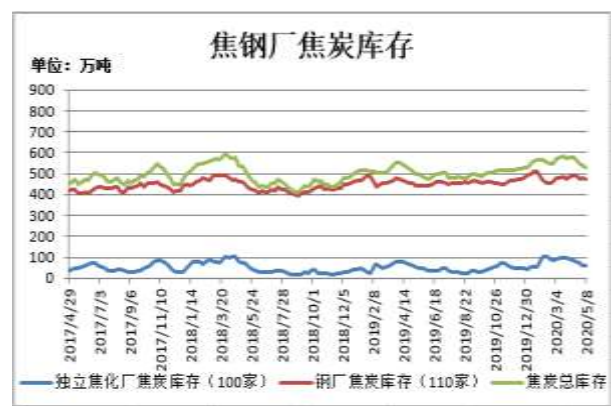
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止 5 月 8 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 660.25 万吨，较上周增 7.59 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 749.56 万吨，较上周减 0.29 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1409.81 万吨，较上周增 7.3 万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止 5 月 8 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 58.13 万吨，较上周减 3.1 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 471.4 万吨，较上周减 10.3 万吨。焦钢厂焦炭总库存 529.53 万吨，较上周减 13.4 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8日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 13.21 天, 较上周减 0.08 天。

图14: 钢厂焦炭可用天数



截止5月8日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 15.61 天, 较上周减 0.46 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 4 月 29 日, 洗煤厂开工率 78.16%, 较上周上升 0.6%, 其中独立洗煤厂开工率 52.2%, 焦化洗煤厂 46.11%, 煤矿洗煤厂 83.19%。

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 4 月 29 日, 洗煤厂原煤库存 388.43 万吨, 较上周增加 38.76 万吨; 洗煤厂精煤库存 232.39 万吨, 较上周增加 4.42 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 8 日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂焦炉生产率 79.83%, 较上周上升 1.35%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 4 月 30 日, 全国钢厂高炉开工率为 69.06%, 较上周上升 0.41%。

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 8 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 69.6%, 较上周上升 0.05%; 产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 57.89%, 较上周下滑 1.23%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 87.38%, 较上周上升 2.27%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 5 月 8 日, 独立焦化厂(100 家)各地区开工率, 东北 79.4%, 较上周持平; 华北 82.89%, 较上周上升 0.08%; 西北 88.33%, 较上周上升 2.63%; 华中 87.40%, 较上周上升 3.35%; 华东 70.92%, 较上周上升 2.38%; 西南 70.38%, 较上周上升 1.23%。

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。