

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22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)	1124.5	1150.0	+25.5
	主力合约持仓(手)	89545	101185	+11640
	主力合约前20名净持仓	-4626	-5993	-
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%)车板价(元/吨)	1310	1310	+0
	基差(元/吨)	185.5	160	-25.5

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
“两会”召开，河北、山西、东北部分地区煤矿停产检修；洗煤厂综合开工率环比稳中有降。	原煤及精煤库存继续大幅增加。
焦炭两轮上涨落定，焦企原料采购积极性稍有转	受供需影响大矿公路价格下跌，地方矿主焦及肥

好。	煤等继续下调。
优质原煤相对坚挺。	

周度观点策略总结：本周炼焦煤市场弱稳为主，出货节奏缓慢，去库压力依然较大。受供需影响大矿公路价格下跌，地方矿主焦及肥煤等继续下调 20-50 元/吨，优质原煤相对坚挺。洗煤厂综合开工率环比稳中有降，山西市场相对平稳，其余地区增减差异分明。原煤及精煤库存继续大幅增加，大矿销售压力不减，弱需求高库存仍是炼焦煤市场的主要矛盾。随“两会”的顺利召开，河北、山西、东北部分地区煤矿停产检修，对煤矿去库、挺价有一定支撑作用，且焦炭两轮上涨落定，焦企原料采购积极性稍有转好，短期炼焦煤价格或稳定运行。

技术上，本周 JM2009 合约震荡上行，周 MACD 指标显示绿色动能柱转红，上行均线压力较大。操作建议，在 1130 元/吨附近买入，止损参考 1100 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）	1776.5	1809.0	+32.5
	主力合约持仓（手）	136586	147733	+11147
	主力合约前 20 名净持仓	+633	-2425	-
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	1760	1810	+50
	基差（元/吨）	-16.5	1	+17.5

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
山西孝义地区由于环保检查焦企多执行 40%左右限产，山东地区由于压减煤炭消费问题，限产 30%左右的焦企继续增多，区域供应影响较为明显。	焦企在高利润刺激下生产积极性依旧高位。
本周焦企焦炭库存明显下滑，焦企第二轮提涨落地后，焦企订单、出货状况良好。	本周焦炭港口库存小幅上升。
钢厂高炉开工持续冲高，需求良好，采购积极性较高。	

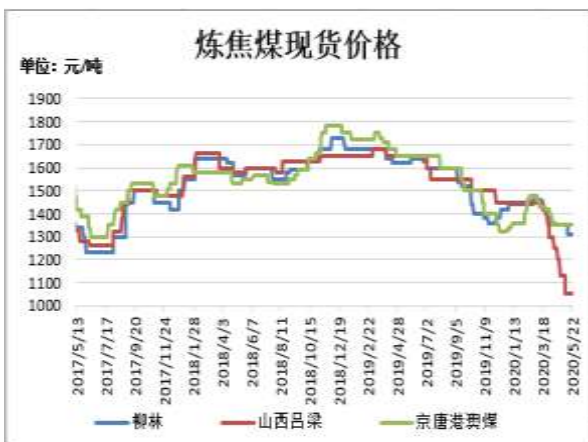
周度观点策略总结：本周焦企开工率下滑，其中山西孝义地区由于环保检查焦企多执行 40%左右限产，山东地区由于压减煤炭消费问题，限产 30%左右的焦企继续增多，区域供应影响较为明显。其他区域焦企在高利润刺激下生产积极性依旧高位；本周焦企焦炭库存明显下滑，焦企第二轮提涨落地后，焦企订单、出货状况良好，下游钢厂采购积极性较高，目前焦企心态较为乐观。本周焦炭

港口库存小幅上升，近期集港、疏港状态良好，贸易商采购依旧谨慎，港口贸易资源报价随工厂价格有小幅上涨。钢材价格上涨、钢材利润继续回升，同时高炉开工也在持续冲高，需求良好。综合来看，焦炭仍处供、需两旺状态，山西、山东部分区域受政策、环保影响限产 30-40%左右，钢厂高开工、高利润下原料采购积极性高位，短期焦炭价格偏强运行。

技术上，本周 J2009 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注 1785 一线支撑。操作建议，在 1785 元/吨附近买入，止损参考 1745 元/吨。

三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 5 月 22 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85) 出厂价报 1310 元/吨，较上周持平；山西吕梁主焦煤市场价报 1050 元/吨，较上周持平；京唐港澳澳大利亚进口主焦煤市场价报 1350 元/吨，较上周持平。

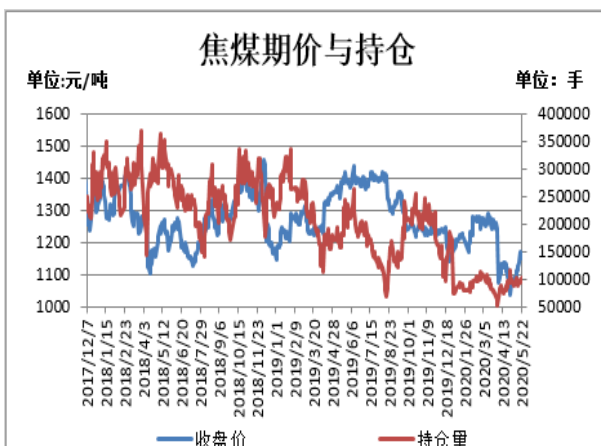
图2：焦炭现货价格



截止 5 月 22 日，一级冶金焦天津港报价 2000 元/吨（平仓含税价），较上周涨 50 元/吨；唐山准一级冶金焦报价 1810 元/吨（到厂含税价），较上周涨 50 元/吨。

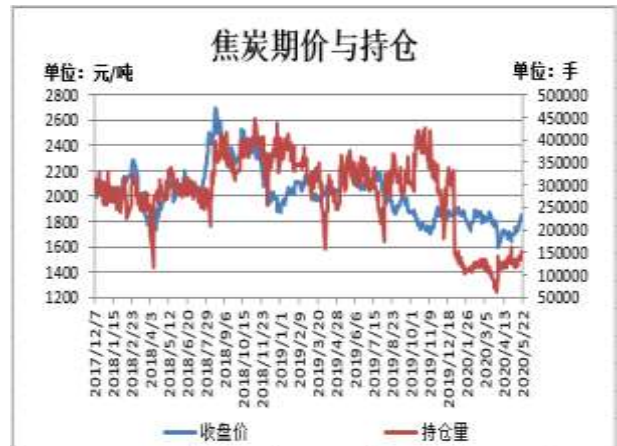
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 5 月 22 日，焦煤期货主力合约收盘价 1150 元/吨，较前一周涨 25.5 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 101185 手，较前一周增 11640 手。

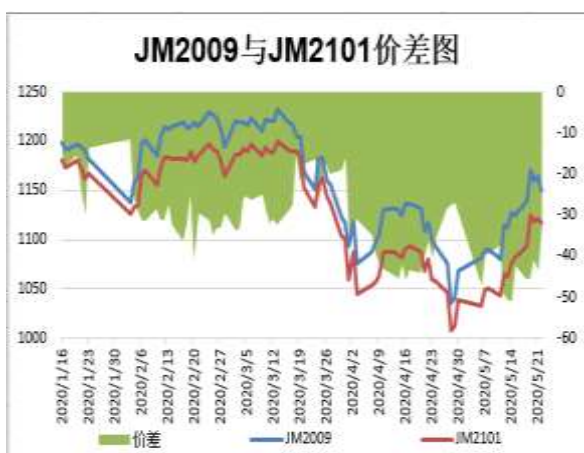
图4：焦炭期价与持仓



截止 5 月 22 日，焦炭期货主力合约收盘价 1809 元/吨，较前一周涨 32.5 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 147733 手，较前一周增 11147 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22日，期货JM2009与JM2101（远月-近月）价差为-33元/吨，较前一周涨9.5元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止5月22日，期货J2009与J2101（远月-近月）价差为-48.5元/吨，较前一周涨13元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止5月22日，焦煤基差为160元/吨，较前一周跌25.5元/吨。

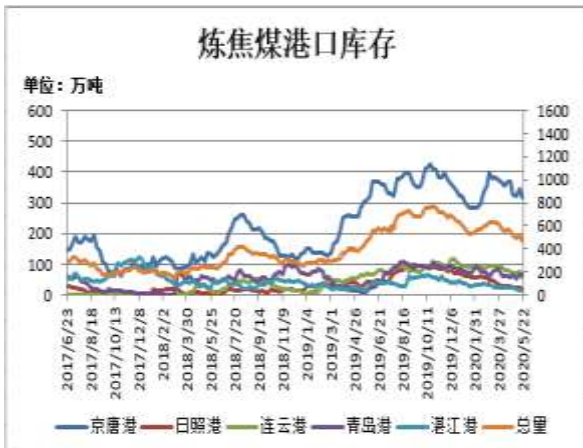
图8：焦炭基差



截止5月22日，焦炭基差为1元/吨，较前一周涨17.5元/吨。

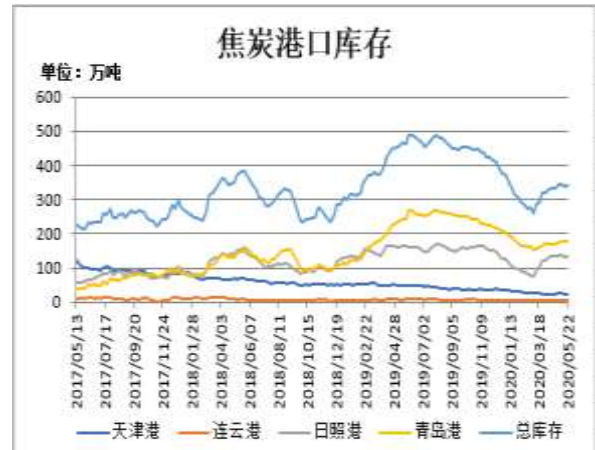
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止5月22日，进口炼焦煤港口库存：京唐港315万吨，较上周减30万吨；日照港20万吨，较上周减4万吨；连云港56万吨，较上周减19万吨；青岛港65万吨，较上周减1万吨；湛江港14万吨，较上周持平；总库存合计470万吨，较上周减54万吨。

图10：焦炭港口库存



截止5月22日，焦炭港口库存：天津港库存为25万吨，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133.5万吨，较上周增1.5万吨；青岛港库存为179万吨，较上周增2万吨；总库存合计342万吨，较上周增4万吨。

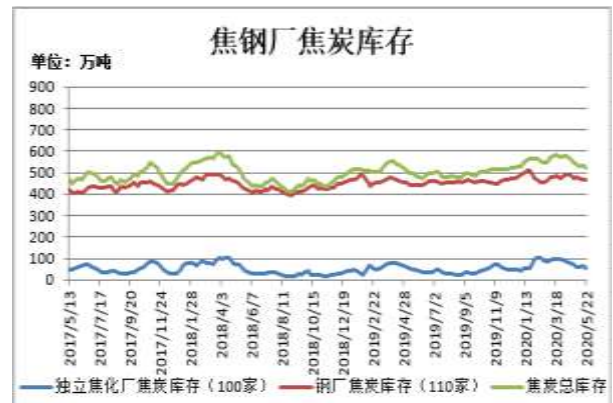
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止5月22日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的炼焦煤库存683.7万吨，较上周增14.36万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的炼焦煤库存767.27万吨，较上周增6.73万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1450.97万吨，较上周增21.09万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止5月22日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的焦炭库存56.89万吨，较上周减7.45万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的焦炭库存464.83万吨，较上周减3.52万吨。焦钢厂焦炭总库存521.72万吨，较上周减10.97万吨。

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 22 日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 14.1 天, 较上周增 0.81 天。

图14: 钢厂焦炭可用天数



截止 5 月 22 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 14.58 天, 较上周减 0.68 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 20 日, 洗煤厂开工率 75.68%, 较上周下降 0.04%。

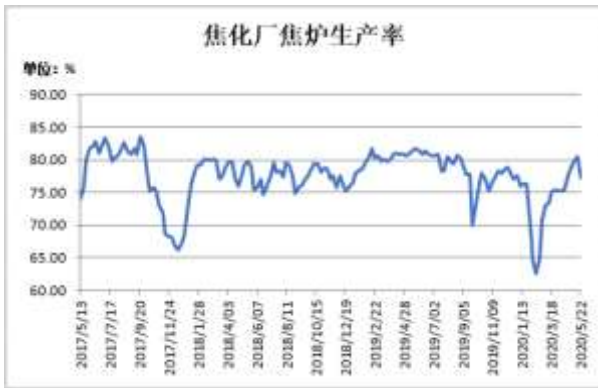
图16: 洗煤厂原/精煤库存



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 5 月 20 日, 洗煤厂原煤库存 462.53 万吨, 较上周增加 36.3 万吨; 洗煤厂精煤库存 284.24 万吨, 较上周增加 22.88 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 22 日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂焦炉生产率 77.15%, 较上周下滑 3.33%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 5 月 22 日, 全国钢厂高炉开工率为 70.44%, 较上周持平。

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 22 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 69.23%, 较上周下滑 0.52%; 产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 57.81%, 较上周上升 0.7%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 83.42%, 较上周下滑 5.07%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 5 月 22 日, 独立焦化厂(100 家)各地区开工率, 东北 79.40%, 较上周上升 0.59%; 华北 80.86%, 较上周下滑 3.1%; 西北 87.02%, 较上周下滑 2.77%; 华中 89.07%, 较上周持平; 华东 64.35%, 较上周下滑 5.93%; 西南 71.00%, 较上周持平。

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。