

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9月11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)	1281.5	1257.0	-24.5
	主力合约持仓(手)	98437	80699	-17738
	主力合约前20名净持仓	-1419	-3418	-
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%)车板价(元/吨)	1240	1240	+0
	基差(元/吨)	-41.5	-17	+24.5

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出现明显下滑。	炼焦煤的整体供应仍偏宽松。
西北区域因前期内蒙古煤炭倒查20年检查,部分煤矿关停,相关原煤资源减少。	

随着焦化吨焦利润的继续回升，焦企补库需求增加。

周度观点策略总结：本周炼焦煤市场偏稳运行。本周洗煤厂综合开工率出现明显下滑，东北、西北地区降幅较大。原煤库存呈现下降，且降幅较大；西北区域因前期内蒙古煤炭倒查 20 年检查，部分煤矿关停，相关原煤资源减少，洗煤厂原料采购节奏放缓，多消耗厂内库存为主。精煤库存小幅下降；随着焦化吨焦利润的继续回升，焦企补库需求增加，对优质、性价比较高煤种采购节奏加快，但炼焦煤的整体供应仍偏宽松。短期焦煤价格将维持稳定运行。

技术上，本周 JM2101 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注 5 日线支撑。操作建议，在 1250 元/吨附近买入，止损参考 1220。

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）	2030.5	1976.5	-54
	主力合约持仓（手）	128774	111926	-16848
	主力合约前 20 名净持仓	+10573	+1866	-
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	1910	1960	+50
	基差（元/吨）	-120.5	-16.5	+104

2. 焦炭多空因素分析

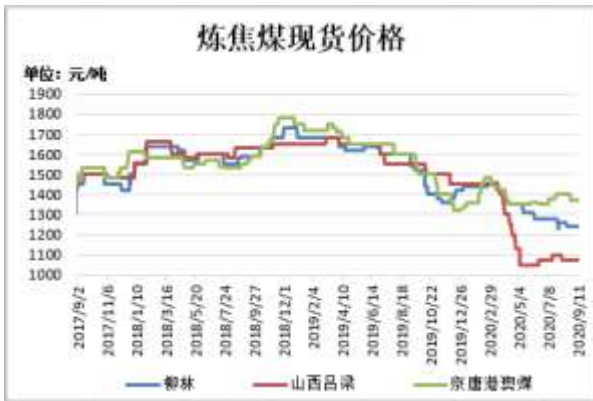
利多因素	利空因素
焦企订单及出货情况良好。	港口贸易商采购积极性减弱
焦企焦炭库存延续低位水平。	焦化利润水平相对较高，再次提涨难度较大。
钢厂高炉开工率依旧较高。	唐山地区钢厂停产检修。

周度观点策略总结：本周二轮提涨落地后，焦企订单及出货情况良好。山西地区焦企开工略有下调，但整体开工率仍维持高位，厂内焦炭库存延续低位水平。下游钢厂高炉开工率依旧较高，焦炭采购积极性良好。另外，唐山在 9 月 7 日 0 时至 9 月 14 日集中开展为期一周的“零点”行动，丰南地区部分钢厂新增高炉检修，预计检修至本月底。港口贸易商采购积极性减弱，港口库存下降。焦炭后续走势看法略有不同，部分认为当前焦化利润水平相对较高，再次提涨难度较大，看稳情绪逐渐增加；另一部分考虑到当前焦炭需求良好且供应稍显偏紧，有第三轮提涨意向。综上，焦炭价格或偏稳运行。

技术上，本周 J2101 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅缩窄，关注 10 日线支撑。操作建议，在 1960 元/吨附近买入，止损参考 1920 元/吨。

三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 9 月 11 日，山西柳林主焦煤(A9.5,V21-23,S0.7,G>85)出厂价报 1240 元/吨，较上周持平；山西吕梁主焦煤市场价报 1070 元/吨，较上周持平；京唐港澳澳大利亚进口主焦煤市场价报 1370 元/吨，较上周持平。

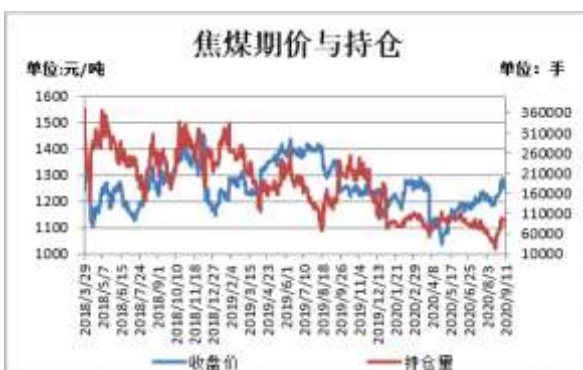
图2：焦炭现货价格



截止 9 月 11 日，一级冶金焦天津港报价 2150 元/吨（平仓含税价），较上周涨 50 元/吨；唐山准一级金焦报价 1960 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 9 月 11 日，焦煤期货主力合约收盘价 1257 元/吨，较前一周跌 24.5 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 80699 手，较前一周减 17738 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 9 月 11 日，焦炭期货主力合约收盘价 1976.5 元/吨，较前一周跌 54 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 111926 手，较前一周减 16848 手。

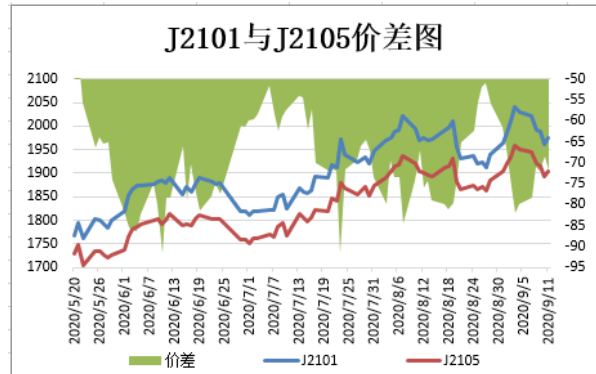
数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止9月11日，期货JM2101与JM2105（远月-近月）价差为-41.5元/吨，较前一周涨7元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止9月11日，期货J2101与J2105（远月-近月）价差为-72元/吨，较前一周涨8元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止9月11日，焦煤基差为-17元/吨，较前一周涨24.5元/吨。

图8：焦炭基差



截止9月11日，焦炭基差为-16.5元/吨，较前一周涨104元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止9月11日，进口炼焦煤港口库存：京唐港150万吨，较上周减25万吨；日照港50万吨，较上周减3万吨；连云港48.8万吨，较上周减2.2万吨；青岛港110万吨，较上周减5万吨；湛江港18万吨，较上周减8；总库存合计376.8吨，较上周减43.2万吨。

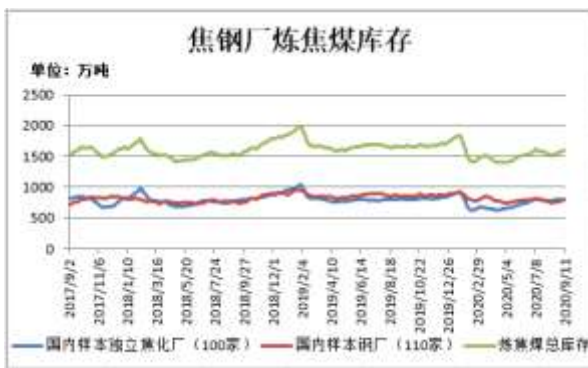
图10：焦炭港口库存



截止9月11日，焦炭港口库存：天津港库存为23万吨，较上周减3万吨；连云港库存为3.5万吨，较上周减1.5万吨；日照港库存为89万吨，较上周减7万吨；青岛港库存为158万吨，较上周减4万吨；总库存合计273.5万吨，较上周减15.5万吨。

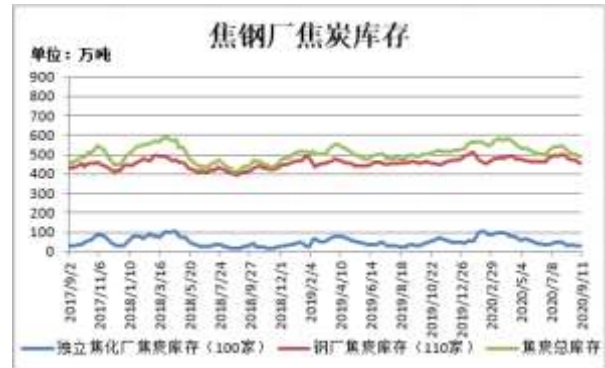
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止9月11日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的炼焦煤库存792.21万吨，较上周减0.36万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的炼焦煤库存799.83万吨，较上周增14.56万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1592.04万吨，较上周增14.2万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止9月11日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的焦炭库存32.15万吨，较上周增2.61万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的焦炭库存456.37万吨，较上周减4.77万吨。焦钢厂焦炭总库存488.52万吨，较上周减2.16万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图13: 焦化厂炼焦煤可用天数



截止 9 月 11 日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 15.13 天, 较上周减 0.19 天。

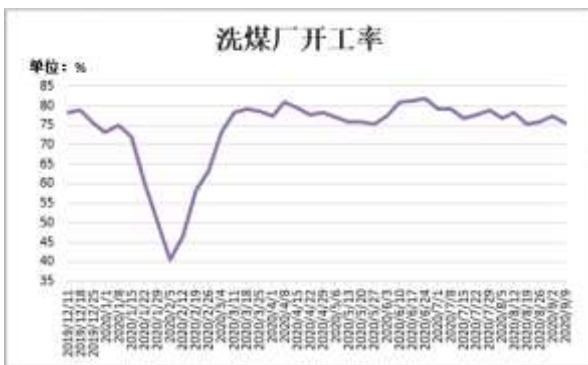
图14: 钢厂焦炭库存可用天数



截止 9 月 11 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 13.96 天, 较上周减 0.14 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 9 月 9 日, 洗煤厂开工率 75.57%, 较上周下降 1.64%。

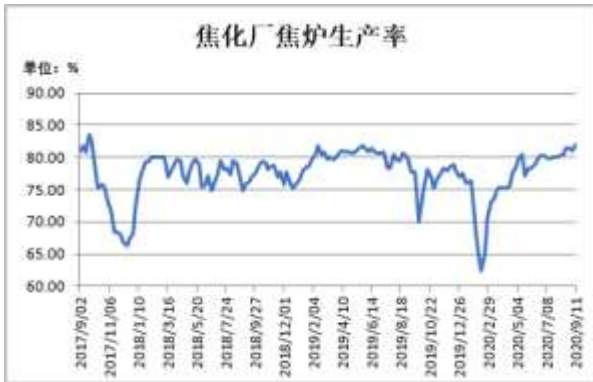
图16: 洗煤厂原/精煤库存



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 9 月 9 日, 洗煤厂原煤库存 386.07 万吨, 较上周减少 15 万吨; 洗煤厂精煤库存 271.25 万吨, 较上周减少 0.74 万吨。

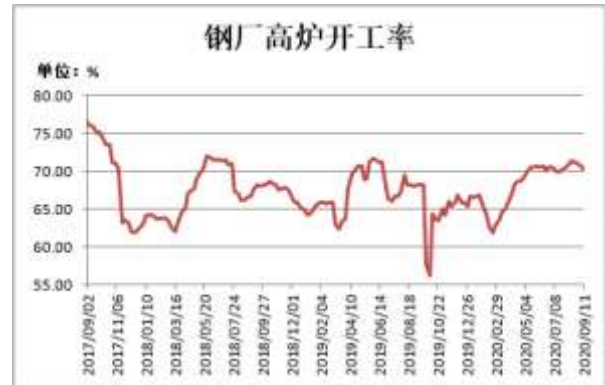
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦化厂焦炉生产率



截止 9 月 11 日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂焦炉生产率 81.99%, 较上周上升 0.97%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 9 月 11 日, 全国钢厂高炉 (163 家) 开工率为 70.17%, 较上周下降 0.55%。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19: 焦化厂开工率 (按产能)



截止 9 月 11 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 75.69%, 较上周上升 1.08%; 产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 62.23%, 较上周持平; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 88.02%, 较上周上升 1.1%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 9 月 11 日, 独立焦化厂 (100 家) 各地区开工率, 东北 84.14%, 较上周持平; 华北 87.11%, 较上周上升 0.24%; 西北 97.67%, 较上周上升 2.04%; 华中 93.09%, 较上周上升 3.68%; 华东 65.08%, 较上周上 1.23%; 西南 75.16%, 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。