

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1月13日

联系方式: Rdqhyjy



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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	收盘 (元/吨)	1178.5	1208	+29.5
	持仓 (手)	75651	86931	+11280
	前 20 名净持仓	-3730	-2565	-1165
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%) 车板 价 (元/吨)	1510	1510	+0
	基差 (元/吨)	331.5	302	-29.5

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
山西受环保影响运输受限, 煤价小幅上涨。	河南大矿主焦煤价格下跌。

局部地区重污染天气开始缓解，部分煤企生产有所恢复。	原煤以及精煤库存增加。
进入一月份部分大矿复产开始新一年的生产任务，原煤供应确有缓解，部分精煤采购价格上涨带动了洗煤厂开工积极性。	
下游焦炭第四轮提涨范围进一步扩大。	

周度观点策略总结：本周炼焦煤市场持稳运行，优质资源仍有上涨预期。山西受环保影响运输受限，煤价小幅上涨；河南大矿主焦煤价格下跌。本周洗煤厂开工率增加，由于局部地区重污染天气开始缓解，部分煤企生产有所恢复；且进入一月份部分大矿复产开始新一年的生产任务，原煤供应确有缓解，部分精煤采购价格上涨带动了洗煤厂开工积极性。本周原煤以及精煤库存增加，虽然因雨雪天气煤企库存出现不同幅度的增加，但多数库存是已签订单的未发量，暂时的运输受阻基本不会影响价格变化。下游焦炭第四轮提涨范围进一步扩大，焦钢博弈进行中，短期焦炭稳中偏强。综上，短期炼焦煤市场报价暂稳。

技术上，本周 JM2005 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱扩大，关注上方均线压力。操作建议，在 1200 元/吨附近买入，止损参考 1170 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	收盘（元/吨）	1867	1882	+15
	持仓（手）	139411	128603	-10808
	前 20 名净持仓	-11936	-11528	-703
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	1960	1960	+0
	基差（元/吨）	93	78	-15

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
焦企开工率下滑，由于华北区域山西临汾地区受重污染天气红色预警影响，多执行限产 30-50%左右。	焦炭库存明显上升，受雨雪天气影响，发运难度加大，且运费也有明显上涨。
焦炭港口库存继续下滑，贸易商采购、抄底意向谨慎，加上雨雪天气影响，港口集港量持续低位。	钢材价格震荡、原料价格持续上涨，使得钢厂利润收窄。

高炉开工偏稳，雨雪天气下钢厂补库积极性尚可，迫于节前补库需求，第四轮上涨落实可能性较大。

周度观点策略总结：本周焦企开工率下滑，由于华北区域山西临汾地区受重污染天气红色预警影响，多执行限产 30-50%左右。本周焦炭库存明显上升，尤其山西地区最为明显，受雨雪天气影响，发运难度加大，且运费也有明显上涨，第四轮提涨尚待落实，焦企心态较为乐观。焦煤区域性重污染天气预警导致独立洗煤厂停产问题开始缓解，且进入一月后煤矿开始新一年生产任务，整体精煤、原煤供应稍缓。临近春节放假，焦企补库、冬储积极性依旧高涨。本周焦炭港口库存继续下滑，贸易商采购、抄底意向谨慎，加上雨雪天气影响，港口集港量持续低位。钢材价格震荡、原料价格持续上涨，使得钢厂利润收窄，焦炭第四轮上涨尚在商谈中。综合来看，本周焦炭供应端重污染天气预警影响仍在，需求端高炉开工偏稳，雨雪天气下钢厂补库积极性尚可，迫于节前补库需求，第四轮上涨落实可能性较大，预计短期焦炭市场稳中偏强运行。

技术上，本周 J2005 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注均线压力。操作建议，在 1870 元/吨附近买入，止损参考 1830 元/吨。

三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格

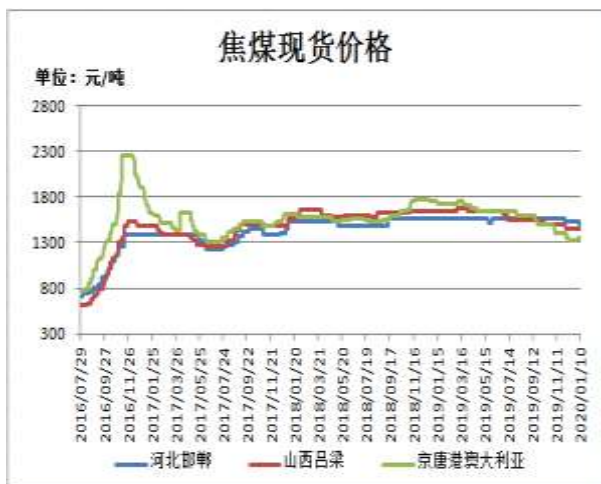
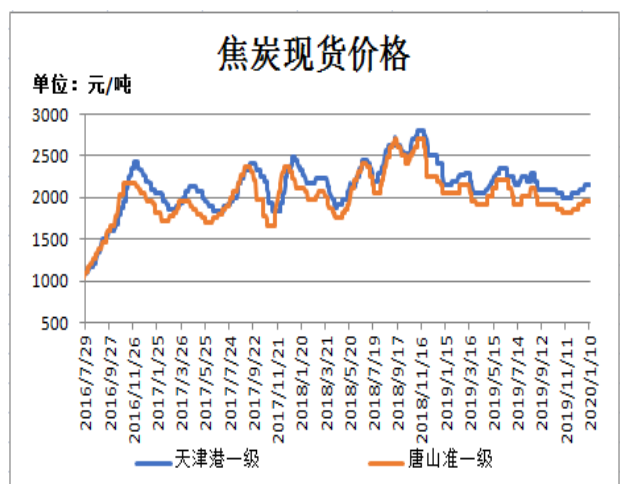


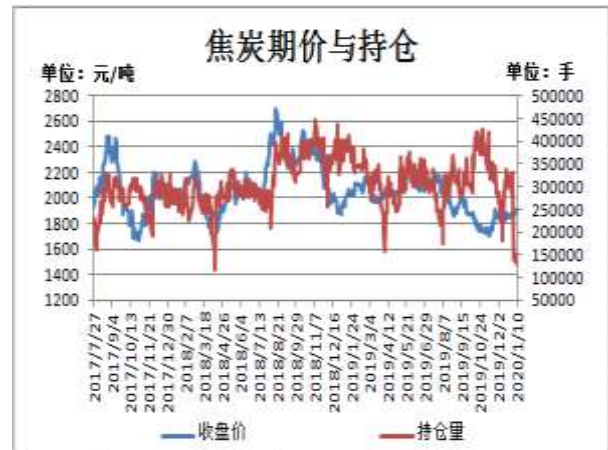
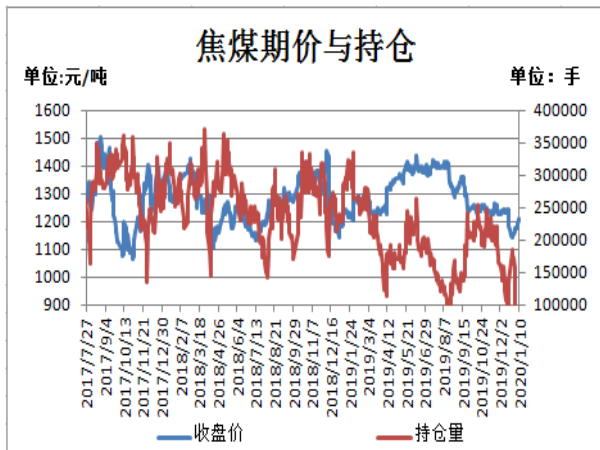
图2：焦炭现货价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓

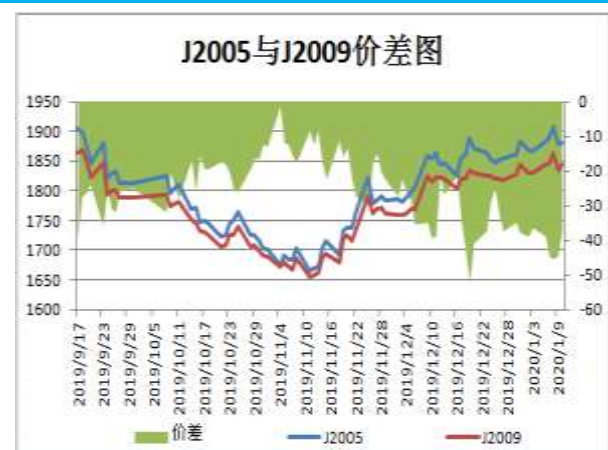
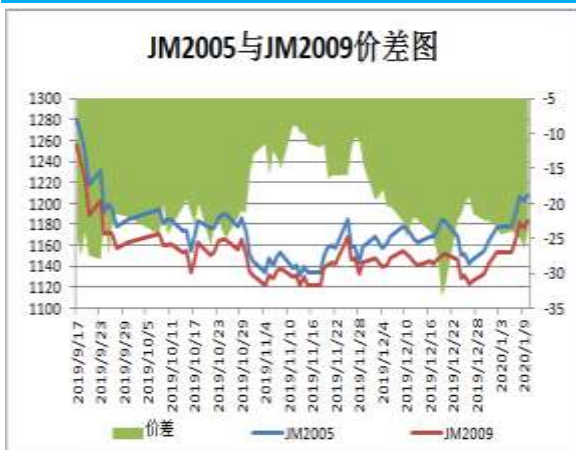
图4：焦炭期价与持仓



数据来源: 瑞达研究院 WIND

图5: 焦煤期货跨期价差

图6: 焦炭期货跨期价差



数据来源: 瑞达研究院 WIND

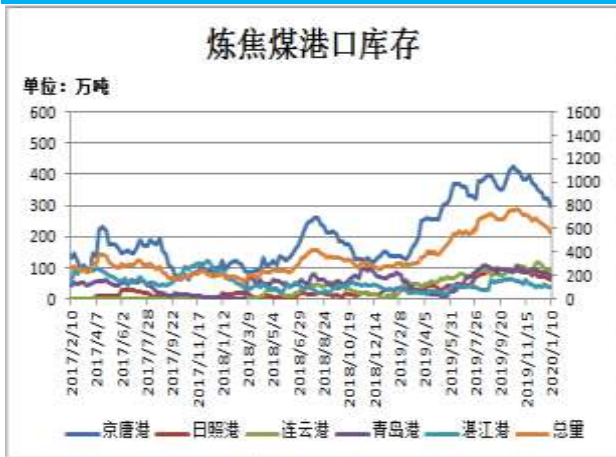
图7: 焦煤基差

图8: 焦炭基差



数据来源: 瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

图10：焦炭港口库存



图11：焦化厂炼焦煤库存

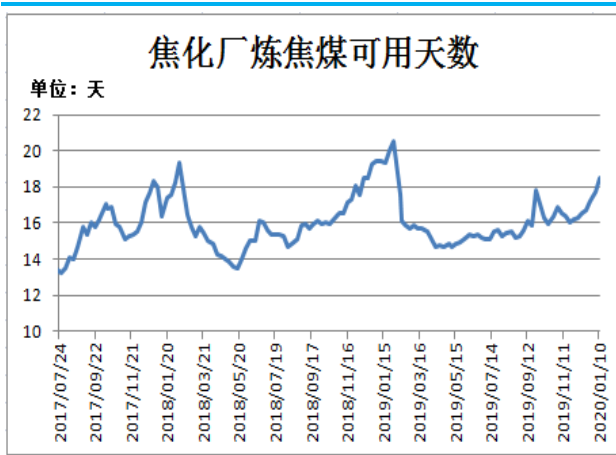


数据来源：瑞达研究院 WIND

图12：钢厂炼焦煤库存



图13：焦化厂炼焦煤可用天数



数据来源：瑞达研究院 WIND

图14：钢厂焦炭可用天数



图15: 焦化厂焦炭库存

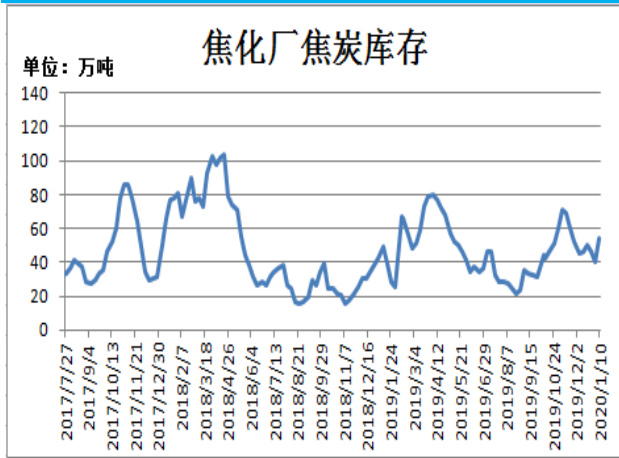
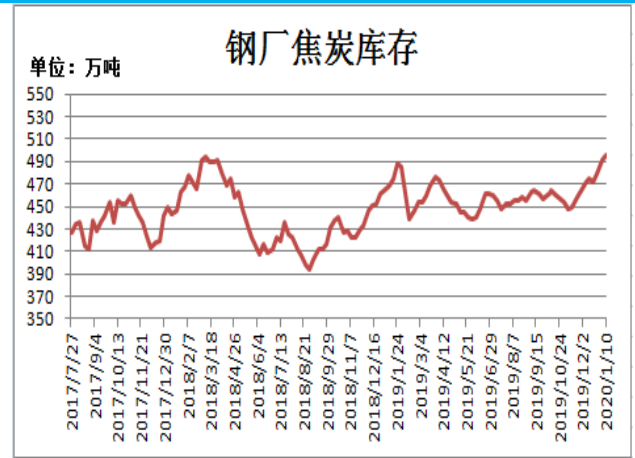


图16: 钢厂焦炭库存



数据来源: 瑞达研究院 WIND

图17: 焦化厂焦炉生产率

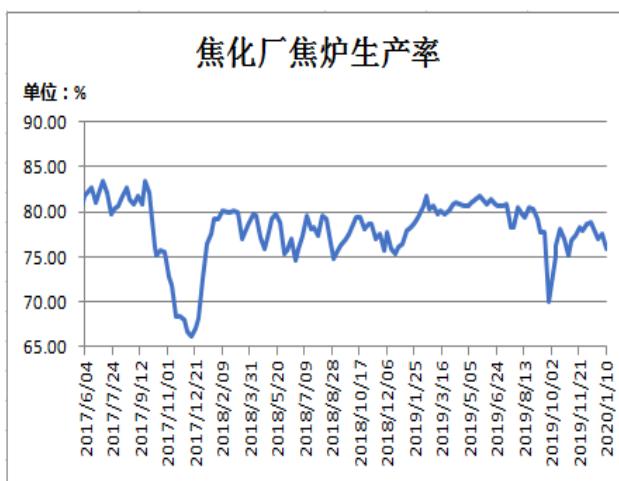
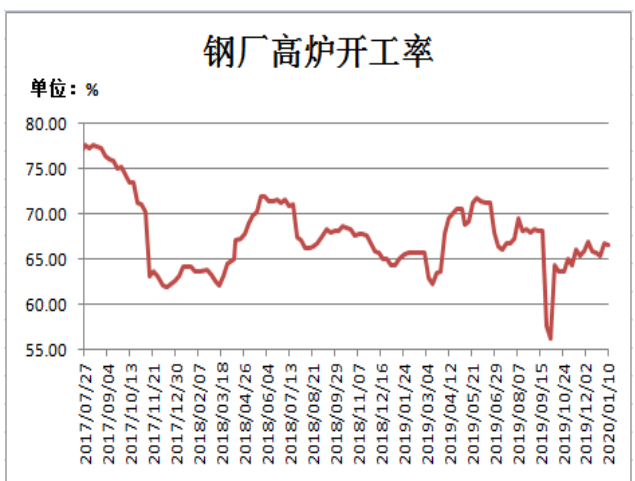


图18: 钢厂高炉生产率



数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19: 焦化厂开工率 (按产能)

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



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。