

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2月10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)	1213.5	1231	+17.5
	持仓 (手)	79494	85945	+6451
	前 20 名净持仓	-8605	-4658	-3947
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%) 车板 价 (元/吨)	1510	1430	-80
	基差 (元/吨)	296.5	199	-97.5

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
国有煤矿逐步复产, 其他煤矿复工延迟至正月十	

五以后。
虽然国有煤矿部分正常生产，但产量难达到正常水平，且主要以保电煤为主，短期产地焦煤供应仍偏紧。
由于国内焦煤资源紧缺，且运输受限，进口焦煤寻货增多。

周度观点策略总结：本周炼焦煤市场稳中偏强。国有煤矿逐步复产，其他煤矿复工延迟至正月十五以后。虽然国有煤矿部分正常生产，但产量难达到正常水平，且主要以保电煤为主，短期产地焦煤供应仍偏紧。运输严重受限，主要体现在汽运上，尤其是跨省运输；铁路运输相对好一些。由于国内焦煤资源紧缺，且运输受限，进口焦煤寻货增多。目前焦钢企业场内炼焦煤库存呈现下降，部分焦企由于焦煤库存少，且又补上货，所以被动限产。预计短期焦煤市场偏强运行。

技术上，本周 JM2005 合约大幅低开后强势反弹，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注 1233 一线压力。操作建议，在 1215 元/吨附近买入，止损参考 1185 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）	1832	1793.5	-38.5
	持仓（手）	103686	106799	+3113
	前 20 名净持仓	-3384	+59	+3443
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	1960	1960	+0
	基差（元/吨）	128	166.5	+38.5

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
焦企焦煤库存持续减少，焦企陆续执行主动限产 20-50%。	焦企出货困难，焦企焦炭库存上升。
受汽运影响集港量持续低位，港口库存持续下滑。	钢厂利润低位。
钢厂焦炭库存也持续下滑。	

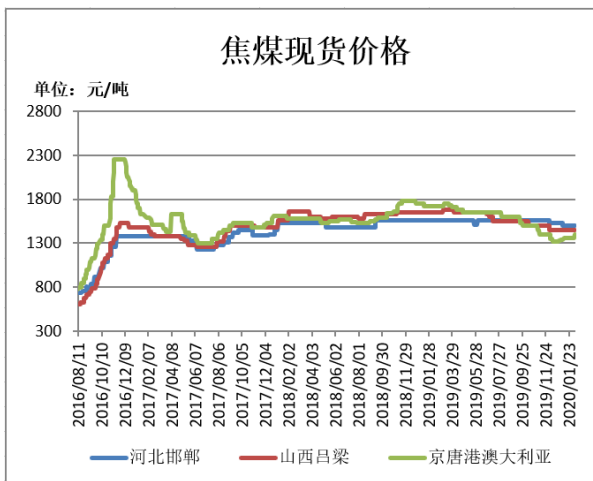
周度观点策略总结：本周焦企开工率继续下滑，焦企焦煤库存持续减少，焦企陆续执行主动限产 20-50%，焦煤供应问题或将持续加大。汽运受限，跨省运输影响更大。焦企出货困难，焦企焦炭库存上升。受汽运影响集港量持续低位，海运相对正常，港口库存持续下滑，港口贸易资源询报盘

较少，价格暂稳。钢厂利润低位，受运输限制影响，钢厂焦炭库存也持续下滑，省内运输相对正常，部分低库存钢厂开始限产、检修，对于焦炭价格多数钢厂暂持看稳态度。综合来看，短期供需两端呈现下滑，焦煤供应以及运输仍受限，预计短期焦炭价格暂稳运行。

技术上，本周 J2005 合约大幅低开后小幅反弹，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短均线压力较大。操作建议，在 1800 元/吨附近抛空，止损参考 1840 元/吨。

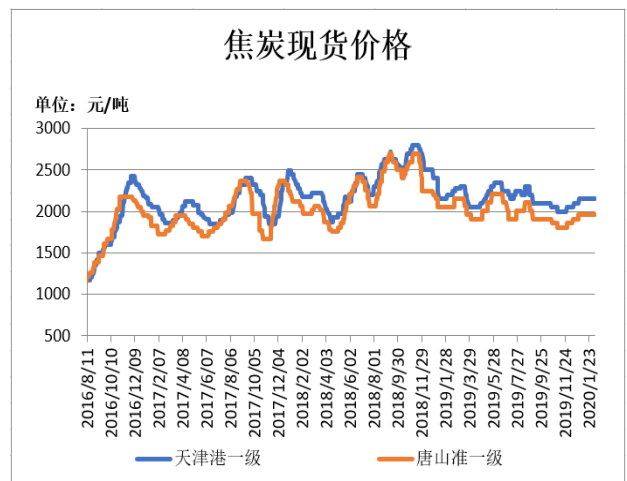
三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 2 月 7 日，河北邯郸主焦煤车板价报 1430 元/吨，较前一周跌 80 元/吨；山西吕梁主焦煤市场价报 1450 元/吨，较前一周持平；京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 1400 元/吨，较前一周涨 40 元/吨。

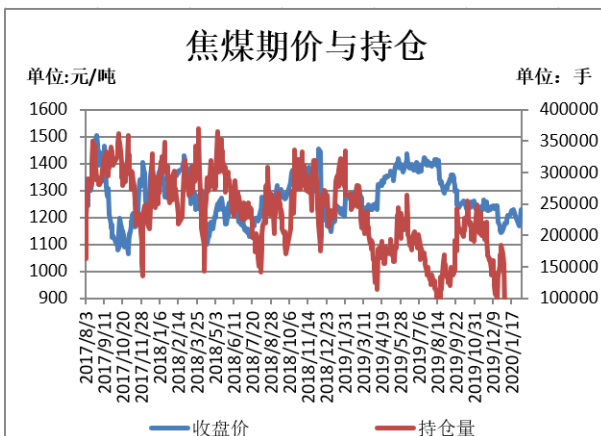
图2：焦炭现货价格



截止 2 月 7 日，一级冶金焦天津港报价 2150 元/吨（平仓含税价），较前一周持平；唐山准一级金焦报价 1960 元/吨（到厂含税价），较前一周持平。

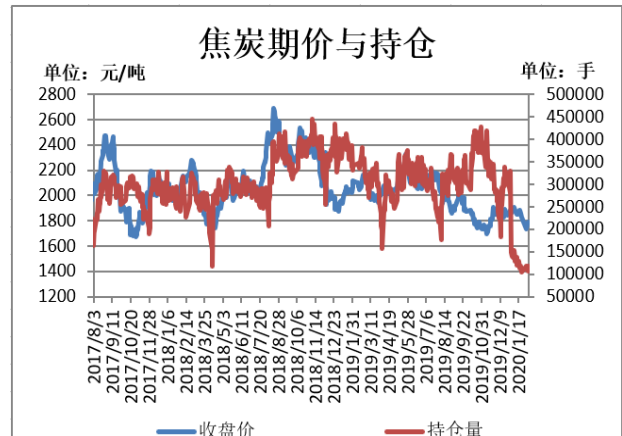
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 2 月 7 日，焦煤期货主力合约收盘价 1231 元/吨，较前一周上涨 17.5 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 85945 手，较前一周增加 6451 手。

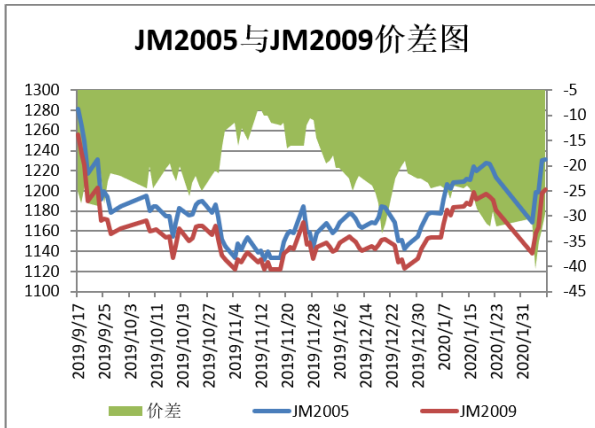
图4：焦炭期价与持仓



截止 2 月 7 日，焦炭期货主力合约收盘价 1793.5 元/吨，较前一周跌 38.5 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 106799 手，较前一周增加 3113 手。

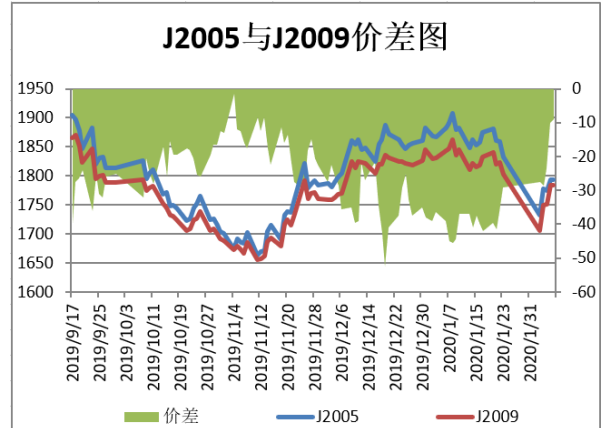
数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止 2 月 7 日，期货 JM2005 与 JM2009（远月-近月）价差为-29.5 元/吨，较前一周缩小 2.5 元/吨。

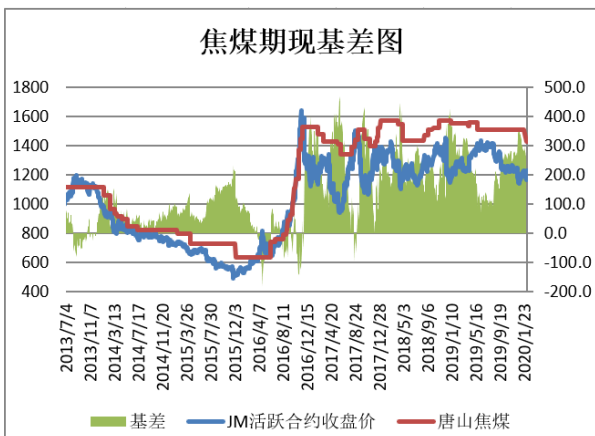
图6：焦炭期货跨期价差



截止 2 月 7 日，期货 J2005 与 J2009（远月-近月）价差为-9 元/吨，较前一周缩小 20。

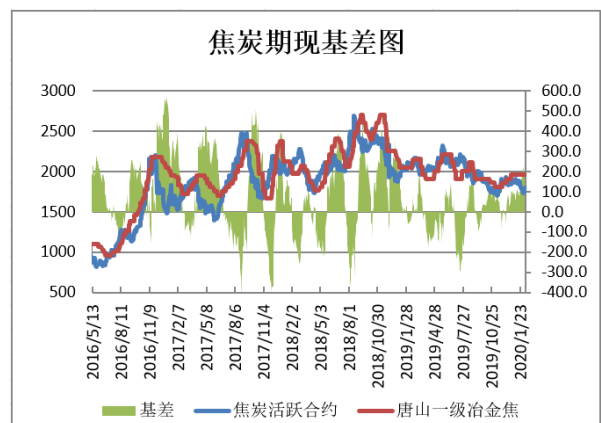
数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止 2 月 7 日，焦煤基差为 199 元/吨，较前一周缩小 97.5 元/吨。

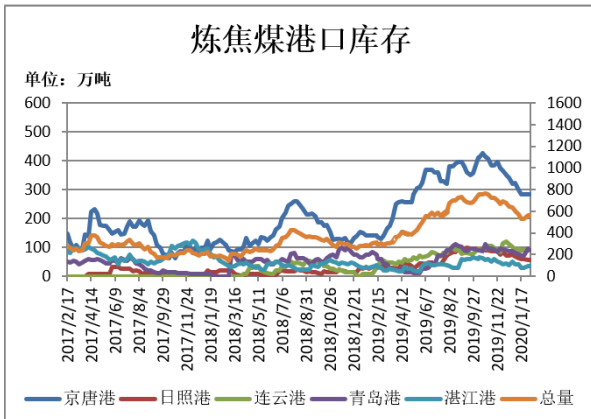
图8：焦炭基差



截止 2 月 7 日，焦炭基差为 166.5 元/吨，较前一周扩大 38.5 元/吨。

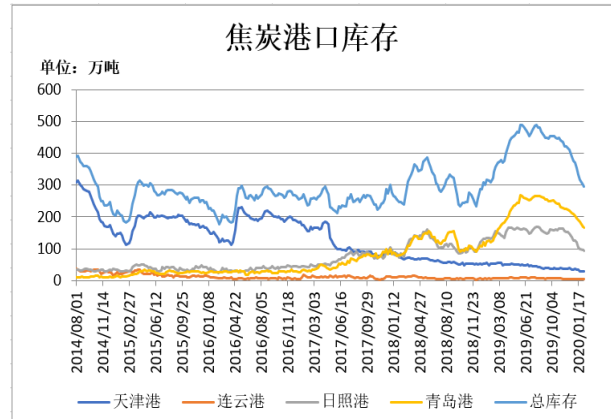
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止 2 月 7 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 285 万吨，较前一周增加 2 万吨；日照港 57 万吨，较前一周持平；连云港 97 万吨，较前一周增加 7 万吨；青岛港 89 万吨，较前一周减少 7 万吨；湛江港 35 万吨，较前一周持平；总库存合计 563 吨，较前一周增加 2 万吨。

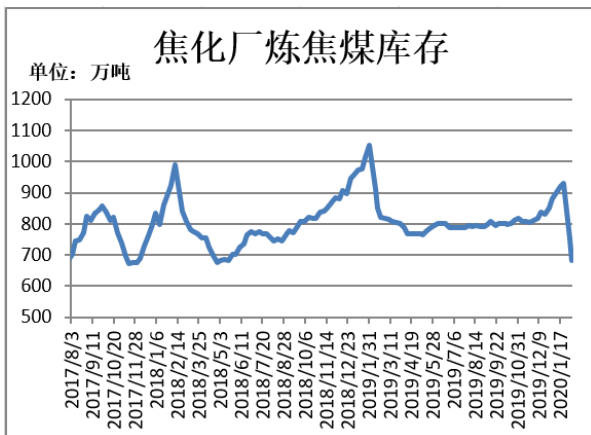
图10：焦炭港口库存



截止 2 月 7 日，焦炭港口库存：天津港库存为 30 万吨，较前一周持平；连云港库存为 4 万吨，较前一周持平；日照港库存为 93 万吨，较前一周减少 4 万吨；青岛港库存为 167 万吨，较前一周减少 3 万吨；总库存合计 294 万吨，较前一周减少 7 万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦化厂炼焦煤库存



截止 2 月 7 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 683.07 万吨，较上周减少 71.25 万吨。

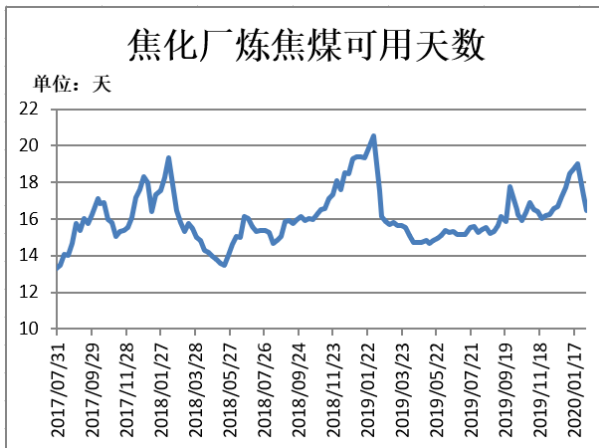
图12：钢厂炼焦煤库存



截止 2 月 7 日，据 Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 817.76 万吨，较上周减少 34.13 万吨。

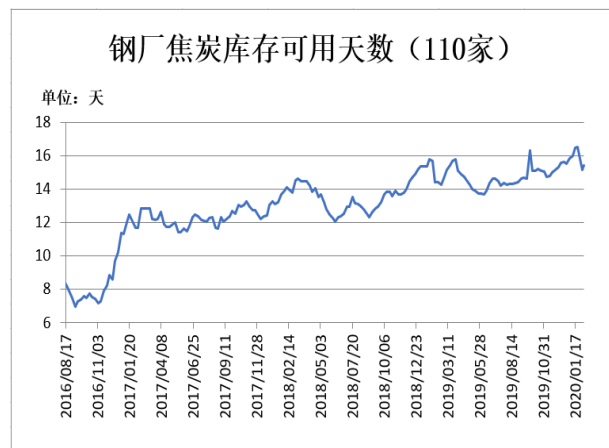
数据来源：瑞达研究院 WIND

图13: 焦化厂炼焦煤可用天数



截止 2 月 7 日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 16.46 天, 较上周减 0.84 天。

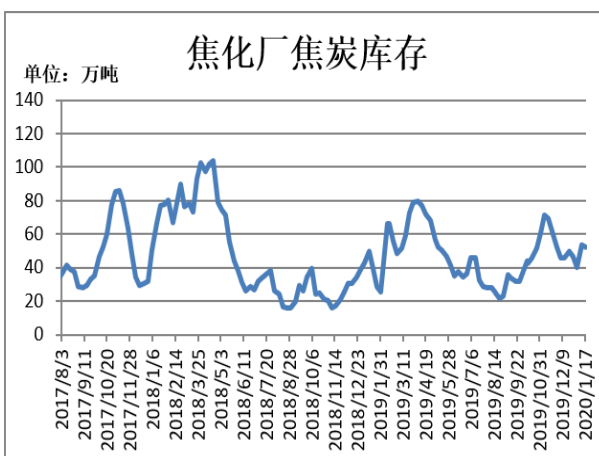
图14: 钢厂焦炭可用天数



截止 2 月 7 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 15.43 天, 较上周增 0.26 天。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图15: 焦化厂焦炭库存



截止 2 月 7 日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 103.25 万吨, 较上周增加 8.78 万吨。

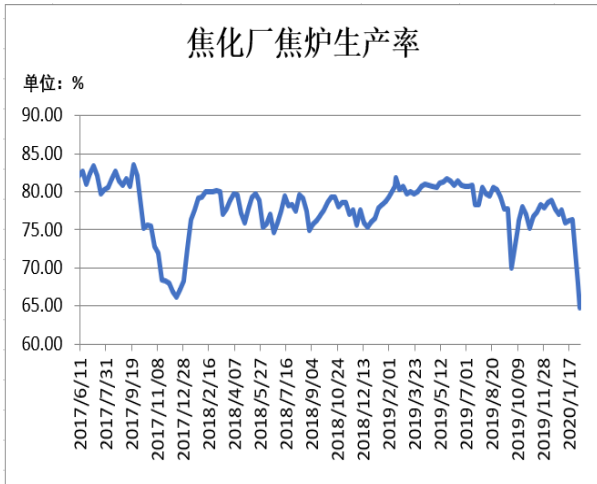
图16: 钢厂焦炭库存



截止 2 月 7 日, 据 Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 464.25 万吨, 较上周减少 6.35 万吨。

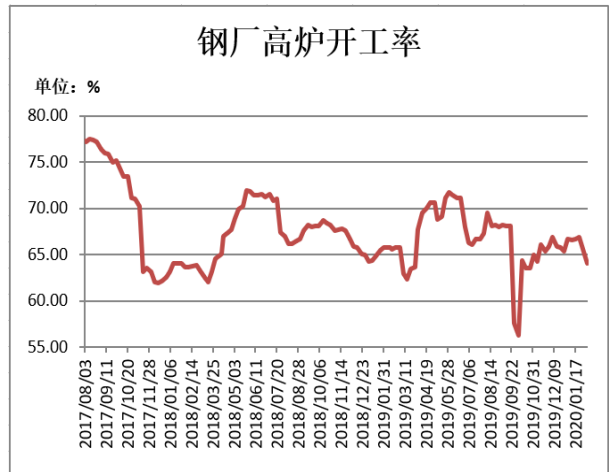
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图17: 焦化厂焦炉生产率



截止 2 月 7 日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂焦炉生产率 64.75%, 较上周下降 3.27%。

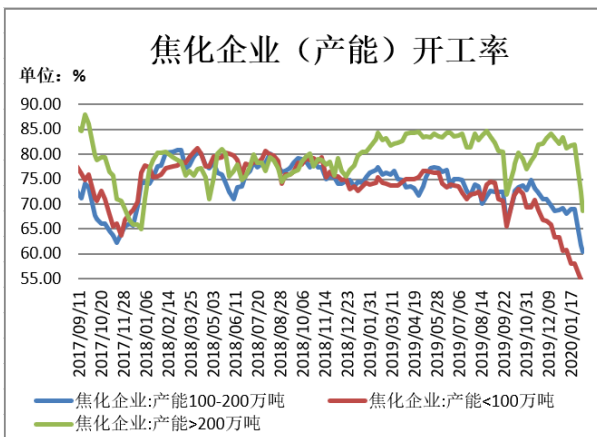
图18: 钢厂高炉生产率



截止 2 月 7 日, 全国钢厂高炉开工率为 64.09%, 较上周下滑 2.76%。

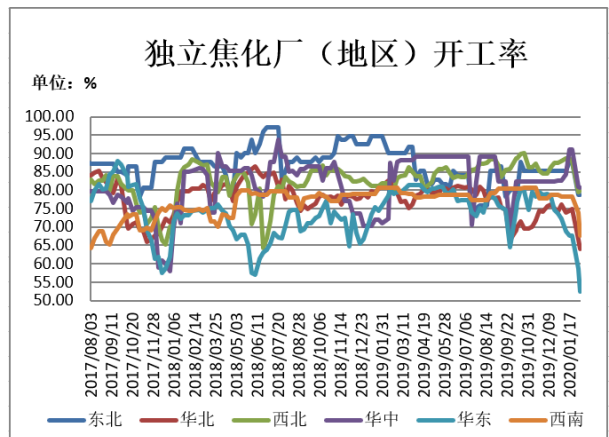
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19: 焦化厂开工率 (按产能)



截止 2 月 7 日, 产能 100-200 万吨的焦化企业开工率为 60.38%, 较上周下滑 1.3%; 产能小于 100 万吨的焦企开工率 50.78%, 较上周下滑 3.9%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 68.63%, 较上周下滑 3.8%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 2 月 7 日, 独立焦化厂(100 家)各地区开工率, 东北 78.81%, 较上周持平; 华北 64.09%, 较上周下滑 2.61%; 西北 79.68%, 较上周上升 0.29%; 华中 80.7%, 较上周下滑 0.34%; 华东 52.39%, 较上周下滑 6.43%; 西南 67.63%, 较上周下滑

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。