

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11月27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)	1321.5	1431.5	+110
	主力合约持仓(手)	95001	100945	+5944
	主力合约前20名净持仓	-6890	-6459	-
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%)车板价(元/吨)	1350	1400	+50
	基差(元/吨)	28.5	-31.5	-60

#### 2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
年底矿上安全检查增多, 焦煤供应略有减少。	
焦企开工保持高位, 焦煤采购积极性好。	
进口煤受疫情影响, 后期进口煤或有减少。	

**周度观点策略总结：**本周焦煤现货市场稳中偏强运行。年底矿上安全检查增多，焦煤供应略有减少。进口煤受疫情影响，后期进口煤或有减少。焦企开工保持高位，焦煤采购积极性好。综上，焦煤价格偏强运行，仍有上涨空间。

技术上，本周 JM2101 合约大幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱扩大，短线走势偏强。操作建议，在 1420 元/吨附近买入，止损参考 1390。

## 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）	2480.5	2449.5	-31
	主力合约持仓（手）	164773	134790	-29983
	主力合约前 20 名净持仓	+6151	+1077	-
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	2210	2210	+0
	基差（元/吨）	-270.5	-239.5	+31

#### 2. 焦炭多空因素分析

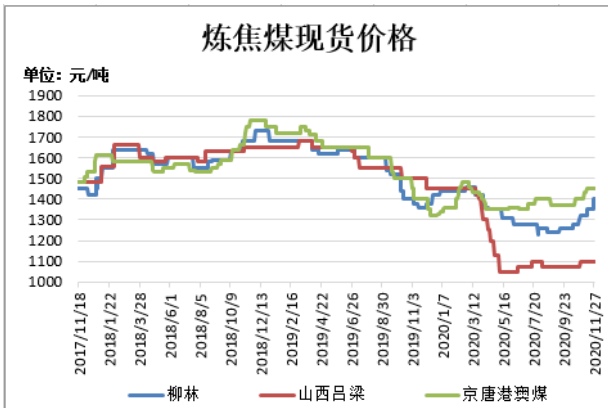
利多因素	利空因素
焦企订单及出货情况较好，焦炭库存保持低位。	本周焦企产能利用率小幅增加。
下游采购量不减，补库需求仍在。	本周钢厂开工小幅下降

**周度观点策略总结：**本周焦炭市场暂稳运行。焦企当前利润水平较好，生产积极性高，本周产能利用率小幅增加。焦企订单及出货情况较好，焦炭库存保持低位。本周钢厂开工小幅下降，但对焦炭采购量不减，补库需求仍在。综上，焦炭供应处于紧平衡状态，短期焦炭价格或偏稳运行。

技术上，本周 J2101 合约探低回升，周 MACD 指标显示红色动能柱变化不大，关注下方支撑。操作建议，在 2430 元/吨附近买入，止损参考 2390 元/吨。

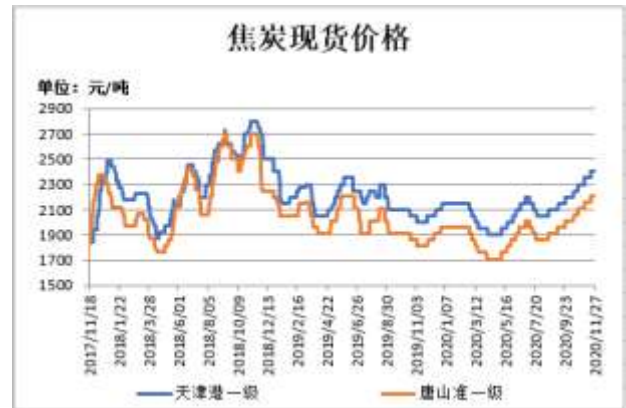
### 三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 11 月 27 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85)出厂价报 1400 元/吨，较上周涨 50 元/吨；京唐港澳澳大利亚进口主焦煤市场价报 1450 元/吨，较上周持平。

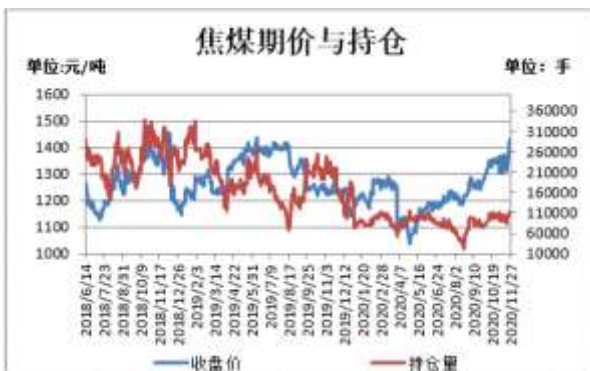
图2：焦炭现货价格



截止 11 月 27 日，一级冶金焦天津港报价 2400 元/吨（平仓含税价），较上周持平；唐山准一级冶金焦报价 2210 元/吨（到厂含税价），较上周持平。

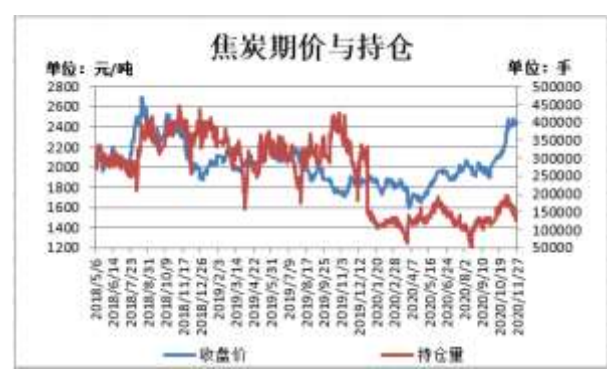
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 11 月 27 日，焦煤期货主力合约收盘价 1431.5 元/吨，较前一周涨 110 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 100945 手，较前一周增加 5944 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 11 月 27 日，焦炭期货主力合约收盘价 2449.5 元/吨，较前一周跌 31 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 134790 手，较前一周减少 29983 手。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止11月27日，期货JM2101与JM2105（远月-近月）价差为-36元/吨，较前一周跌24.5元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止11月27日，期货J2101与J2105（远月-近月）价差为-148.5元/吨，较前一周涨92元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止11月27日，焦煤基差为-31.6元/吨，较前一周跌60元/吨。

图8：焦炭基差



截止11月27日，焦炭基差为-239.5元/吨，较前一周涨31元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止 11 月 27 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 118 万吨，较上周减少 2 万吨；日照港 47 万吨，较上周持平；连云港 80 万吨，较上周增加 24 万吨；青岛港 90 万吨，较上周持平；湛江港 8 万吨，较上周减少 2 万吨；总库存合计 343 万吨，较上周增加 20 万吨。

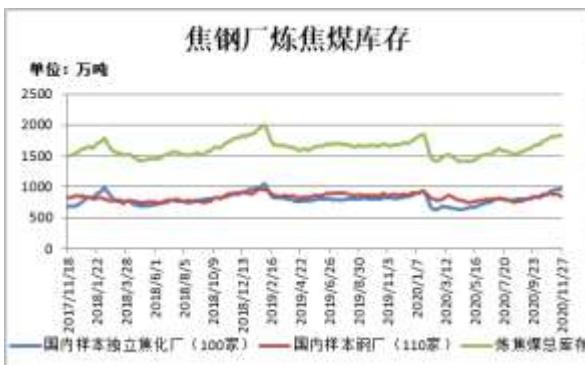
图10：焦炭港口库存



截止 11 月 27 日，焦炭港口库存：天津港库存为 23 万吨，较上周减少 2 万吨；连云港库存为 4.5 万吨，较上周增加 0.5 万吨；日照港库存为 82.5 万吨，较上周增加 1.5 万吨；青岛港库存为 126 万吨，较上周减少 1 万吨；总库存合计 236 万吨，较上周减少 1 万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止 11 月 27 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 975.7 万吨，较上周增加 25.1 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 843.62 万吨，较上周减少 23.92 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1819.32 万吨，较上周增加 1.18 万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止 11 月 27 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 27 万吨，较上周增加 0.54 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 466.06 万吨，较上周增加 0.47 万吨。焦钢厂焦炭总库存 493.06 万吨，较上周增加 1.01 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 11 月 27 日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 18.72 天, 较上周增加 0.21 天。

图14: 钢厂焦炭可用天数



截止 11 月 27 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 14.36 天, 较上周增加 0.07 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 11 月 25 日, 洗煤厂开工率 76.4%, 较上周下降 0.21%。

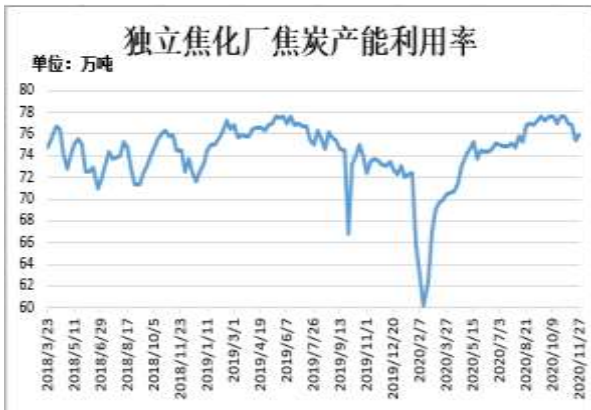
图16: 洗煤厂原/精煤库存



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 11 月 25 日, 洗煤厂原煤库存 394.82 万吨, 较上周增加 17.44 万吨; 洗煤厂精煤库存 228.97 万吨, 较上周减少 12.91 万吨。

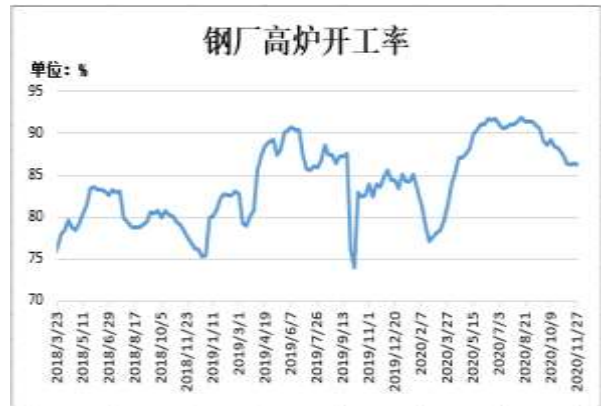
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦化厂焦炭产能利用率



截止 11 月 27 日, Mysteel 全国 230 家独立焦化厂焦炭产能利用率 75.99%, 较上周上升 0.6%。

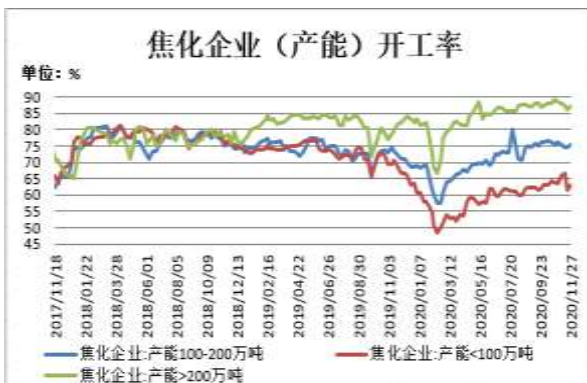
图18: 钢厂高炉生产率



截止 11 月 27 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 86.33%, 较上周下降 0.13%。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19: 焦化厂开工率 (按产能)



截止 11 月 27 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 75.29%, 较上周上升 0.91%; 产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 63.24%, 较上周上升 1.68%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 87.37%, 较上周上升 1.17%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 11 月 27 日, 独立焦化厂(100 家)各地区开工率, 东北 87.69%, 较上周持平; 华北 82.33%, 较上周上升 2.08%; 西北 97.67%, 较上周下降 0.3%; 华中 85.39%, 较上周上升 7.37%; 华东 72.20%, 较上周下降 0.48%; 西南 76.70%, 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。