

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4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)	1231.0	1281.5	+50.5
	主力合约持仓(手)	72583	98437	+25854
	主力合约前 20 名净持仓	+1945	-1419	-
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)	9	-41.5	-50.5

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
低硫主焦价格坚挺, 新签成交订单增多。	4.3 米焦炉即将陆续退出, 后期焦煤需求或收窄。
焦价的提涨对焦煤价格有一定支撑。	配煤市场供应宽松局面难以扭转。
	本周洗煤厂综合开工率继续回升。

周度观点策略总结：本周炼焦煤市场偏稳运行，在焦钢博弈及月初大矿定价之际，市场暂以观望为主。低硫主焦价格坚挺，新签成交订单增多；配煤市场供应宽松局面难以扭转。本周洗煤厂综合开工率继续回升，焦价第二轮提涨呼声渐高，原料采购意向好转。本周原煤及精煤库存小幅增加，增幅逐渐收窄。近期山西太原发布焦化产能压减淘汰相关文件，下游 4.3 米焦炉即将陆续退出，后期焦煤需求或持续收窄。综上，在焦炭向好背景下，炼焦煤市场仍以稳为主。

技术上，本周 JM2101 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱扩大，均线支撑较强。操作建议，在 1275 元/吨附近买入，止损参考 1245。

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）	1940	2030.5	+90.5
	主力合约持仓（手）	124792	128774	+3982
	主力合约前 20 名净持仓	+695	+10573	-
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	1910	1910	+0
	基差（元/吨）	-30	-120.5	-90.5

2. 焦炭多空因素分析

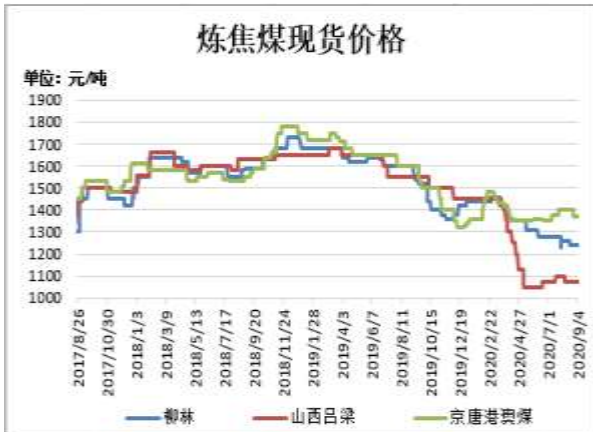
利多因素	利空因素
近期部分地区关于淘汰 4.3 米焦炉政策频出。	钢厂对焦炭提涨有一定抵触情绪。
下游钢厂高炉开工继续维持高位。	
钢厂焦炭库存继续下降。	

周度观点策略总结：本周焦化开工微降。第二轮提涨 50 元/吨尚未全面执行，邯郸少数钢厂已接受涨价。焦企生产情况变化不大，订单情况良好，出货顺畅。近期部分地区关于淘汰 4.3 米焦炉政策频出，对焦炭价格也有一定利好。下游钢厂高炉开工继续维持高位，对焦炭提涨有一定抵触情绪，但钢厂焦炭库存继续下降，部分库存较低企业有率先接受提涨可能。港口集港节奏放缓，出货较好，库存开始下降。综合来看，焦炭第二轮提涨近期落地概率较大。

技术上，本周 J2101 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，均线支撑较强。操作建议，在 2020 元/吨附近买入，止损参考 1980 元/吨。

三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 9 月 4 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。

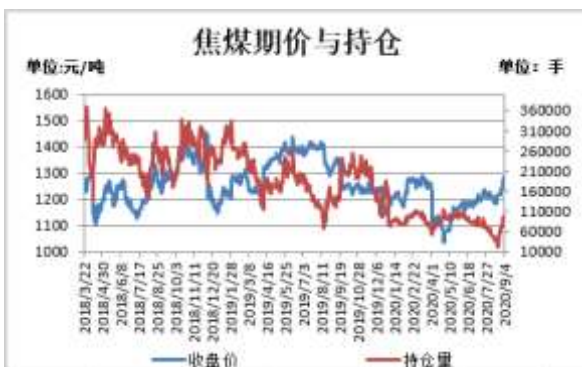
图2：焦炭现货价格



截止 9 月 4 日，一级冶金焦天津港报价 2100 元/吨（平仓含税价），较上周持平；唐山准一级冶金焦报价 1910 元/吨（到厂含税价），较上周持平。

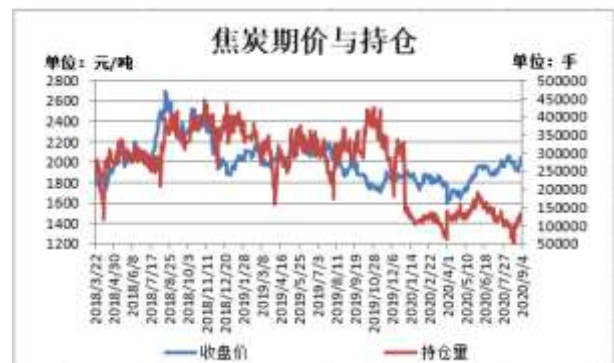
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 9 月 4 日，焦煤期货主力合约收盘价 1281.5 元/吨，较前一周涨 50.5 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 98437 手，较前一周增 25854 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 9 月 4 日，焦炭期货主力合约收盘价 2030.5 元/吨，较前一周涨 90.5 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 128774 手，较前一周增 3982 手。

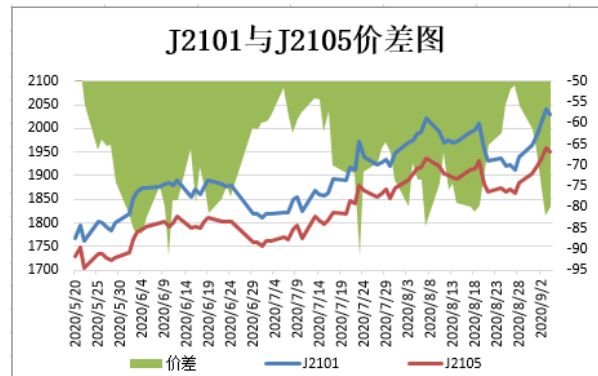
数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止9月4日，期货JM2101与JM2105（远月-近月）价差为-48.5元/吨，较前一周跌9元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止9月4日，期货J2101与J2105（远月-近月）价差为-80元/吨，较前一周跌24元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止9月4日，焦煤基差为-41.5元/吨，较前一周跌50.5元/吨。

图8：焦炭基差



截止9月4日，焦炭基差为-120.5元/吨，较前一周跌90.5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 4 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 175 万吨，较上周减 6 万吨；日照港 53 万吨，较上周减 1 万吨；连云港 51 万吨，较上周增 6 万吨；青岛港 115 万吨，较上周减 5 万吨；湛江港 26 万吨，较上周持平；总库存合计 420 万吨，较上周减 6 万吨。

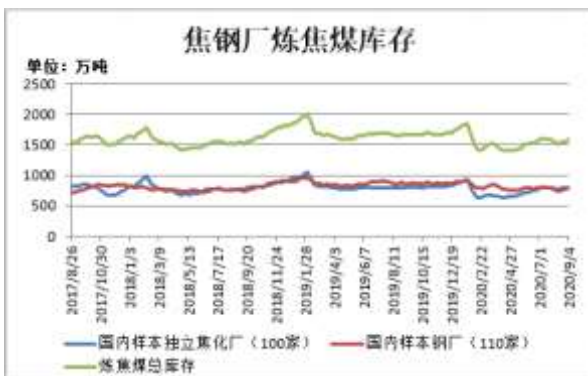
图10：焦炭港口库存



截止 9 月 4 日，焦炭港口库存：天津港库存为 26 万吨，较上周增 2 万吨；连云港库存为 5 万吨，较上周持平；日照港库存为 96 万吨，较上周减 5 万吨；青岛港库存为 162 万吨，较上周增 5 万吨；总库存合计 289 万吨，较上周增 2 万吨。

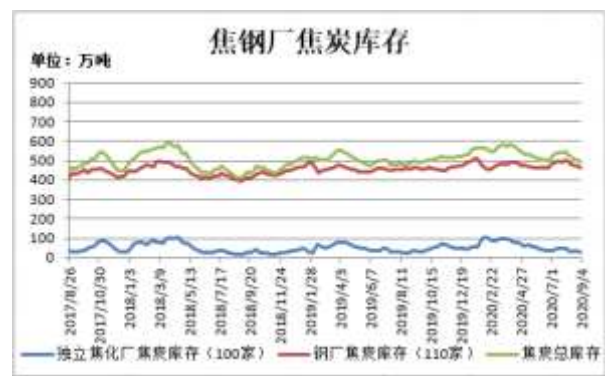
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止 9 月 4 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 792.57 万吨，较上周增 0.71 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 785.27 万吨，较上周增 21.51 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1577.84 万吨，较上周增 22.22 万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止 9 月 4 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 29.54 万吨，较上周减 0.25 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 461.14 万吨，较上周减 10.59 万吨。焦钢厂焦炭总库存 490.68 万吨，较上周减 10.84 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 4 日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 15.32 天, 较上周增 0.09 天。

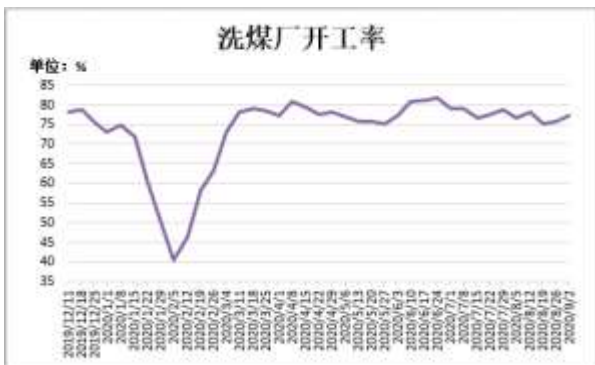
图14: 钢厂焦炭可用天数



截止 9 月 4 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 14.1 天, 较上周减 0.35 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 2 日, 洗煤厂开工率 77.21%, 较上周上升 1.25%。

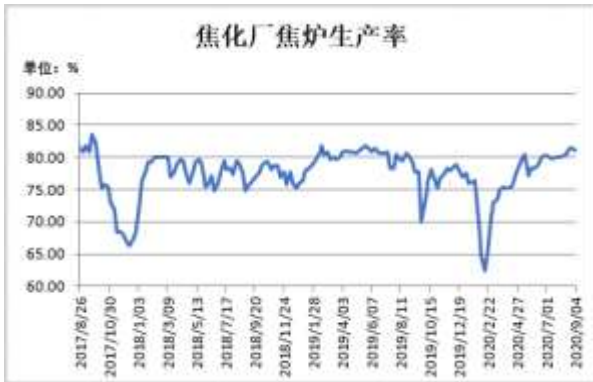
图16: 洗煤厂原/精煤库存



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 9 月 2 日, 洗煤厂原煤库存 401.07 万吨, 较上周增加 2.5 万吨; 洗煤厂精煤库存 262.09 万吨, 较上周增加 9.9 万吨。

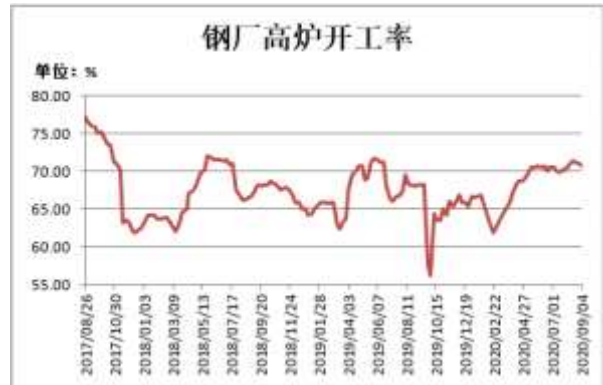
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦化厂焦炉生产率



截止9月4日,据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂焦炉生产率 81.02%, 较上周下降 0.41%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止9月4日,全国钢厂高炉(163家)开工率为 70.72%, 较上周下降 0.27%。

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4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 74.61%, 较上周下降 0.41%; 产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 62.23%, 较上周上升 0.12%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 86.92%, 较上周下降 0.5%。

图20: 焦化厂开工率(按地区)



截止9月4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 86.87%, 较上周下降 0.12%; 西北 95.63%, 较上周下降 0.88%; 华中 89.41%, 较上周下降 1.77%; 华东 63.85%, 较上周下降 0.44%; 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。