



MARKET RESEARCH REPORT

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货研究院
&黑色研究小组

咨询电话：4008-8787-66

网 址：www.rdqh.com

期货策略周报—煤焦钢

强烈关注：☆☆☆ 积极关注：☆☆ 一般关注：☆

本周推荐

品种合约	机会类型	操作计划	操作评级
焦煤 1805	短线	1285 买入，止损 1260	☆☆
焦炭 1805	短线	2070 卖出，止损 2100	☆☆
郑煤 1805	短线	650 买入，止损 640	☆☆
铁矿石 1805	短线	500 上方偏多交易	☆
螺纹 1805	短线	3900 上方偏多交易	☆☆

本周提示

时间	提示内容	影响领域	备注
2月7日	环渤海动力煤指数	动力煤	

焦煤

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周焦煤JM1805合约周五大幅拉涨，截至2月2日收盘价为1331.5元/吨，较前一周涨30.5元/吨，周涨幅2.34%。
焦点事件数据	<p>(1) 1月29日，全国安全生产工作会议上国家安全生产监督管理总局表示，年产9万吨及以下小煤矿力争今年内全部淘汰退出，进一步强化安全生产源头治理，落实推进供给侧结构性改革。</p> <p>(2) 1月30日，澳大利亚最大的冶金煤生产商必和必拓三菱联盟在现有优质硬焦煤品种基础上新增配煤品牌 BMA PLV 和多尼亚炼焦煤。</p> <p>(3) 发改委消息，2017年全国规模以上煤炭企业原煤产量34.45亿吨，同比增长3.2%。其中，12月份产量3.15亿吨，同比增长1.1%。2017年，全国累计进口煤炭2.71亿吨，同比增长6.1%，其中，12月份进口2274万吨，同比下降15.3%，累计出口817万吨，下降7%。</p>
现货情况	<p>上周炼焦煤市场大部分地区持稳运行。受电煤市场需求火爆影响，贫瘦煤、气煤等跨界焦煤资源市场表现偏强，其中以气煤资源为主的山东地区主流大矿库存下降明显，山西兴县地区部分煤矿气原煤2日提涨40元/吨。进口煤方面，蒙煤通关情况近日已逐渐好转，2月1日口岸通关数据显示，入境煤车519辆次，单日进煤4.12万吨。</p> <p>目前供给方面，煤矿春节期间有停产预期，部分煤矿年前已经不接受新订单，供应水平有限；需求方面，部分高硫主焦、配煤煤种报价松动，优质主焦价格依然坚挺，气煤等跨界焦煤的需求增加，对焦煤市场而言具有良好的需求支撑。</p>
上下游情况	<p>上周国内焦炭现货市场继续走弱。目前主流地区焦炭价格累计下跌350元/吨，山西地区部分二级焦、高硫焦价格超跌于市场主流降幅，近期河北地区部分钢厂提出第五轮下调，已有部分焦企同意，累计下调450元/吨。</p> <p>目前供给方面，上周焦企综合开工整体趋稳，节前补库备货意向依旧强烈，焦炭库存继续增加，焦企收益较前期明显缩减但仍处盈利水平，焦企对焦炭价格继续下调抵触情绪强烈；需求方面，下游钢厂节前补库备货完成状况良好，采购谨慎多持观望态度。</p>
库存仓单	大商所焦煤库存周报为0张，较前一周持平。
关键价位	下方支撑1285元，上方压力1360元

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	回调做多	JM1805合约于1285买入，止损1260	☆☆
波段（1个月内）	回调做多	JM1805合约于1275买入，止损1235，目标1400	☆☆
套利交易	目前JM1809与JM1805合约价差-51.5	当两者价差在-60附近，考虑买远卖近，止损-70，目标-30。	☆

现货套保

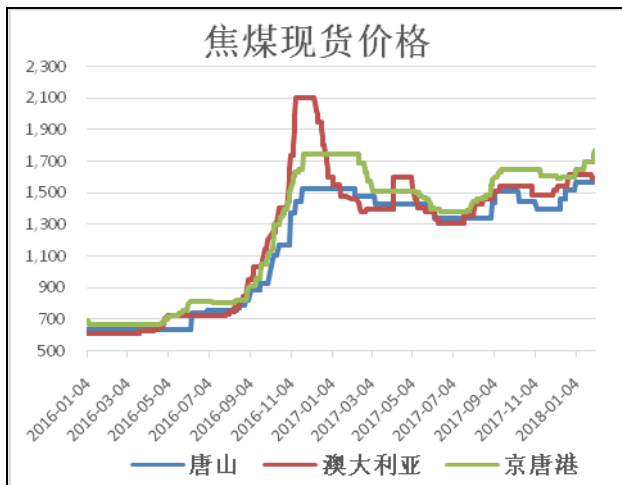
若企业需要买入大量现货可考虑通过期货市场买入JM1805合约套保

买入套保可关注1275附近（JM1805合约）

☆☆

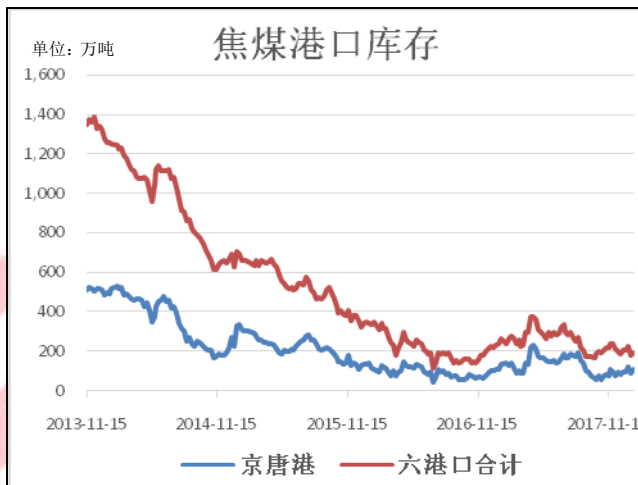
《图表解读》

图1 焦煤现货价格



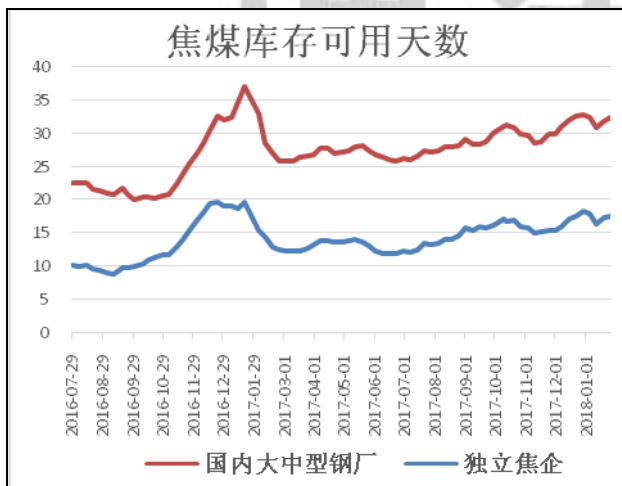
截至2月2日，唐山主焦煤A11.5S0.85V22G85Y17出厂含税价报1570元/吨，较前一周持平；澳大利亚焦煤A9S0.6V27G79Y18含税价报1590元/吨，较前一周跌30元/吨；京唐港焦煤A8S0.9V25G85含税价报2770元/吨，较前一周涨70元/吨。

图2 焦煤港口库存



截至2月2日，炼焦煤港口库存：京唐港118万吨，较前一周增3.2%；日照港13万吨，较前一周持平；湛江港54.2万吨，较前一周降19.1%；六港口合计185.2万吨，较前一周降4.7%。

图3 焦煤库存可用天数



截至2月2日，100家国内独立焦化厂焦煤库存可用天数合计18.25天，较前一周增0.68天；国内大中型钢厂焦煤可用天数为16.5天，较前一周增1.5天。

图4 100家国内独立焦化厂开工率



截至2月2日，100家国内独立焦化厂开工率合计79.25%，较前一周增0.09%。

焦炭

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周焦炭 J1805 合约区间振荡。截至 2 月 2 日收盘价为 2045 元/吨，较前一周涨 4 元/吨，周涨幅 0.2%。
焦点事件数据	<p>(1) 据中钢协统计，2018 年 1 月中旬重点钢企粗钢日均产量为 177.93 万吨，旬环比减少 1.03 万吨，减幅 0.58%；全国估算值为 222.22 万吨，旬环比减少 2 万吨，减幅 0.88%。截止 1 月中旬末，重点企业钢材库存为 1171.07 万吨，比上一旬增加 23.19 万吨，增幅 2.02%。</p> <p>(2) 中物联钢铁物流专业委员会发布，2018 年 1 月份的钢铁行业 PMI 指数为 50.9%，环比上升 0.7 个百分点，连续 9 个月处在 50% 以上的扩张区间。其中，生产指数为 51.9%，环比上升 5.8 个百分点，时隔两个月再次回到扩张状态；原材料采购量指数为 55.7%，环比回升 0.2 个百分点；原材料进口指数为 57.1%，环比回升 6.5 个百分点；原材料库存指数为 46.8%，环比回落 3.8 个百分点。</p> <p>(3) 1 月 30 日，工信部表示今年要坚定不移的进一步抓好钢铁去产能工作，确保落后产能应去尽去，力争提前完成“十三五”压减粗钢产能 1.5 亿吨的上线目标。</p> <p>(4) 中国指数研究院发布 2018 年 1 月份 300 城市土地市场交易报告。数据显示，1 月份全国土地市场整体供应环比走低，成交量较上月缩水近半；整体均价环比小幅回落，住宅用地均价同比上扬；出让金较上月缩水过半。</p>
现货情况	<p>上周国内焦炭现货市场继续走弱。目前主流地区焦炭价格累计下跌 350 元/吨，山西地区部分二级焦、高硫焦价格超跌于市场主流降幅，近期河北地区部分钢厂提出第五轮下调，已有部分焦企同意，累计下调 450 元/吨。</p> <p>目前供给方面，上周焦企综合开工整体趋稳，节前补库备货意向依旧强烈，焦炭库存继续增加，焦企收益较前期明显缩减但仍处盈利水平，焦企对焦炭价格继续下调抵触情绪强烈；需求方面，下游钢厂节前补库备货完成状况良好，采购谨慎多持观望态度。</p>
上下游情况	<p>上游方面，上周炼焦煤市场大部分地区持稳运行。受电煤市场需求火爆影响，贫瘦煤、气煤等跨界焦煤资源市场表现偏强，其中以气煤资源为主的山东地区主流大矿库存下降明显，山西兴县地区部分煤矿气原煤 2 日提涨 40 元/吨。进口煤方面，蒙煤通关情况近日已逐渐好转，2 月 1 日口岸通关数据显示，入境煤车 519 辆次，单日进煤 4.12 万吨。</p> <p>目前供给方面，煤矿春节期间有停产预期，部分煤矿年前已经不接受新订单，供应水平有限；需求方面，部分高硫主焦、配煤煤种报价松动，优质主焦价格依然坚挺，气煤等跨界焦煤的需求增加，对焦煤市场而言具有良好的需求支撑。</p>
库存仓单	大商所焦炭库存周报为 0 张，较上一周持平。
关键价位	下方支撑 1930 元，上方压力 2070 元

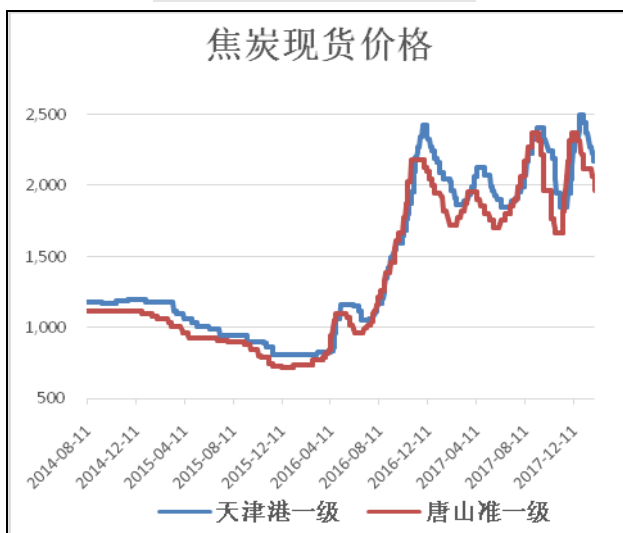
《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	高位抛空	J1805 合约于 2070 卖出，止损 2100	☆☆
波段（1 个月内）	高位抛空	J1805 合约于 2100 卖出，止损 2150，目标 1950	☆☆

套利交易	目前J1809与J1805合约价差为-55.5	当两者价差在-90附近，考虑买远卖近，止损-100，目标-60。	☆☆
现货套保	若焦化企业想卖出现货锁定利润，可适当反弹抛空J1805做卖出套保	建议于2100元/吨附近介入卖出套保	☆

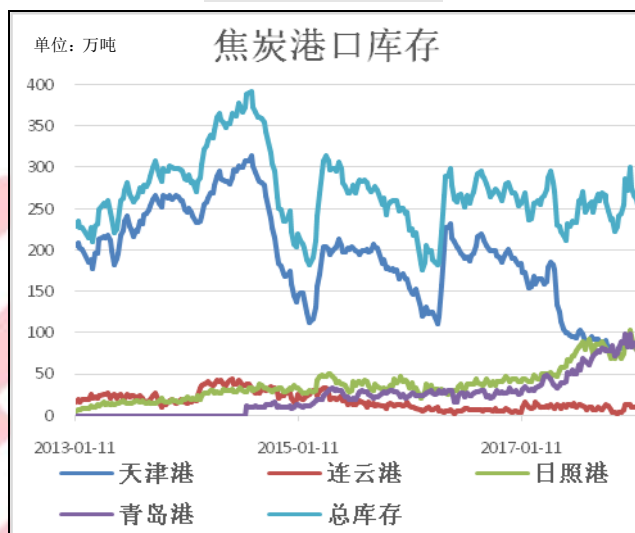
《图表解读》

图1 一级冶金焦价格情况



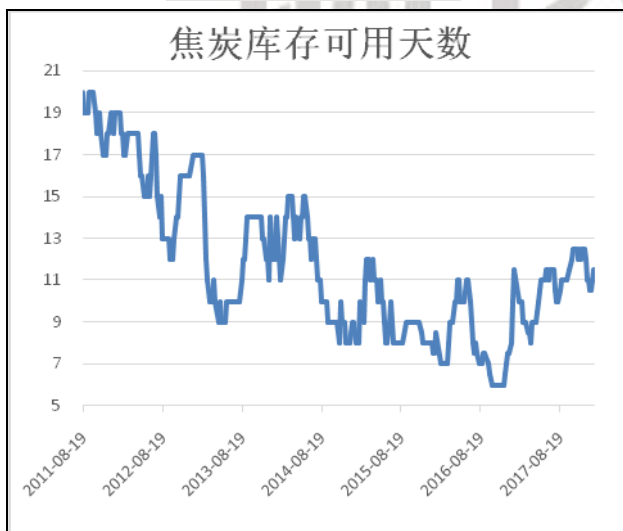
截至2月2日，唐山准一级冶金焦报价1970元/吨（到厂含税价），较前一周跌100元/吨；天津港一级冶金焦报价2175元/吨（平仓含税价），较前一周跌50元/吨。

图2 焦炭港口库存



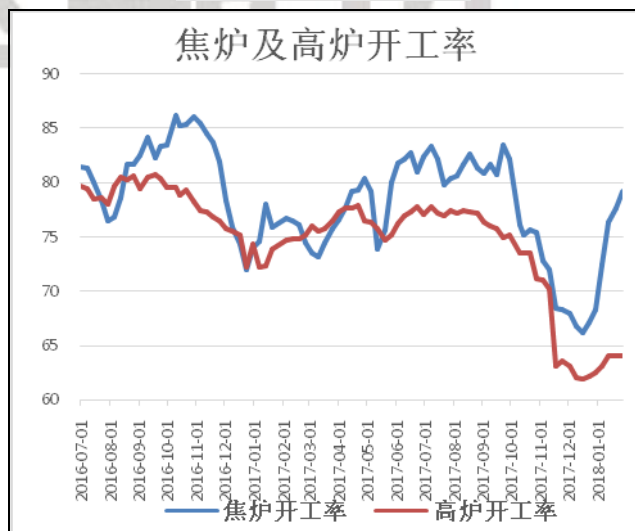
截至2月2日，焦炭港口库存：天津港库存为80万吨，较前一周跌2万吨；连云港库存12.5万吨，较前一周涨1.7万吨；日照港库存为73万吨，较前一周跌12万吨；青岛港库存为81万吨，较前一周涨5万吨。

图3 焦炭库存可用天数



截至2月2日，国内大中型钢厂焦炭库存可用天数为11.5天，较前一周增0.5天。

图4 焦炉及高炉开工率



截至2月2日，100家国内独立焦化厂开工率合计79.25%，较前一周增0.09%；全国钢厂高炉开工率为63.67%，较前一周降0.42%。

郑煤

《上周概况》

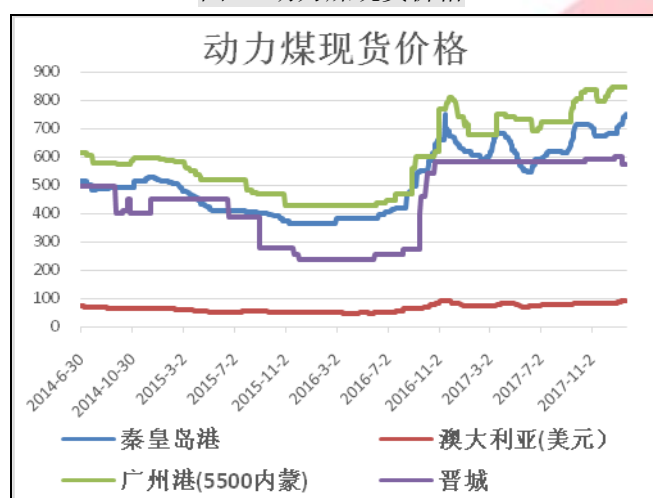
观察角度	概况说明
行情回顾	上周动力煤 ZC805 合约振荡下行，2月2日收盘价 660.4 元/吨，较前一周跌 12.6 元/吨，周跌幅 1.87%。
焦点事件数据	<p>(1) 1月31日，国家发展改革委表示，目前全国统调电厂平均存煤在 15 天左右的合理范围，近一个时期发改委和铁路总公司一起专门制定了针对部分电厂存煤低于 7 天的措施。已经排查出 26 个存煤低于 7 天的电厂，现铁路部门重点予以保障，确保电厂存煤在安全范围内。</p> <p>(2) 发改委消息，2017 年全国规模以上煤炭企业原煤产量 34.45 亿吨，同比增长 3.2%。其中，12 月份产量 3.15 亿吨，同比增长 1.1%。2017 年，全国累计进口煤炭 2.71 亿吨，同比增长 6.1%，其中，12 月份进口 2274 万吨，同比下降 15.3%，累计出口 817 万吨，下降 7%。</p> <p>(3) 本报告期（2018 年 1 月 24 日至 2018 年 1 月 30 日），环渤海动力煤价格指数报收于 577 元/吨，环比持平。从环渤海六个港口交易价格的采集计算结果看，本报告期，24 个规格品中，价格上涨的规格品数量有 4 个，涨幅均为 5 元/吨，其余 20 个环比持平。</p> <p>(4) 1月31日，中电联在《2017-2018 年度全国电力供需形势分析预测报告》中预计 2018 年全社会用电量增长 5.5% 左右，全国新增装机容量将在 1.2 亿千瓦左右。其中，煤电装机容量 10.2 亿千瓦、占全国装机比重 53.6%，比 2017 年底降低 1.5 个百分点。</p>
现货情况	<p>上周国内动力煤市场运行偏强，整体煤价小幅涨。主产地动力煤价格持续上涨，陕西榆林大矿混煤价格上涨 10 到 20 元。</p> <p>目前供给方面，由于铁路运力有限，北方港口货源还是紧缺，加之规模较小的煤矿已经提前停产，矿区煤炭销售情况良好，主流地区大矿表示近期以保障电煤供应为主，矿上基本无库存，后期煤炭资源会更加紧张；需求方面，下游受寒冷天气影响，电厂耗煤保持在高位，沿海六大电厂连续多日日耗维持在 80 万吨以上，除去长协煤和进口煤的供应，部分还需要从港口、主产地市场采购，此外，近期进口煤市场依旧延续稳中小涨的形势，澳大利亚 5500 大卡煤到岸价格上涨较快，个别报价为到岸 100 美金，目前下游暂时难以接受。预计后期动力煤市场价格将稳中偏强运行。</p>
上下游情况	上周沿海电厂煤炭库存环比减少 124.11 万吨，截止 2 月 2 日，沿海六大电厂（浙电、上电、粤电、国电、大唐、华能）沿海六大电库存 860.26 万吨，日耗 85.73 万，存煤可用天数 10.03 天。
库存仓单	郑商所动力煤库存周报为 0 手，较上周持平。
关键价位	下方支撑 650 元，上方压力 680 元

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	回调买入	ZC805合约650买入，止损640	☆☆
波段（1个月内）	回调买入	ZC805合约645买入，止损635，目标680	☆☆
套利交易	目前ZC809与ZC805合约差为-37.8	当两者价差在-45附近，考虑买远卖近，止损-50，目标-30。	☆
现货套保	若企业需要买入大量现货可考虑通过期货市场买入ZC805合约套保	买入套保可关注645附近（ZC805合约）	☆

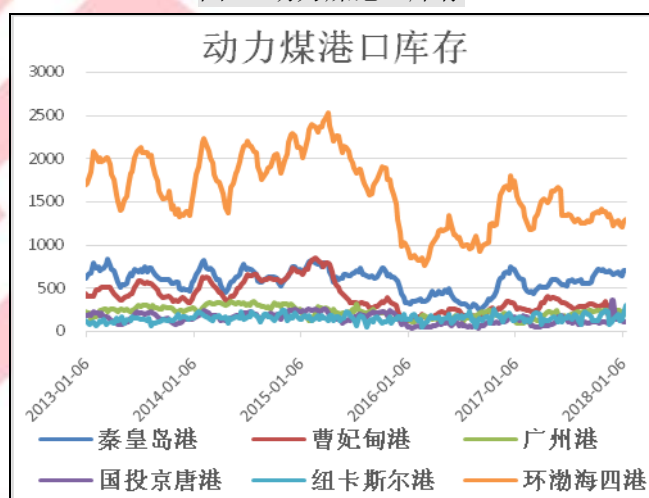
《图表解读》

图1 动力煤现货价格



截至2月2日，秦皇岛港山西优混平仓含税价报765元/吨，较前一周涨5元/吨；广州港内蒙优混港提含税价报875元/吨，较前一周涨30元/吨。

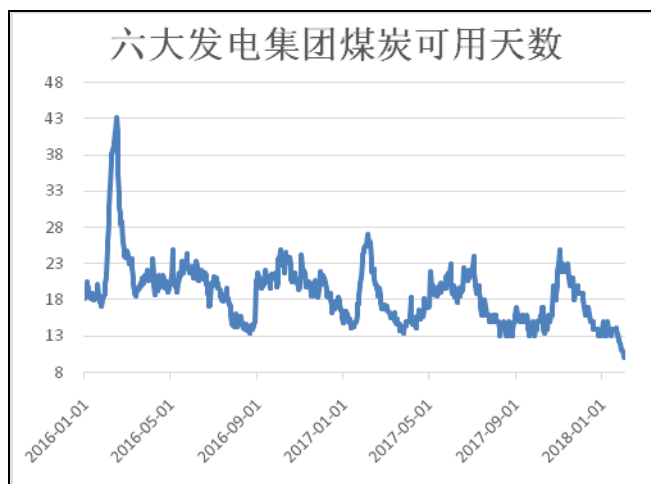
图2 动力煤港口库存



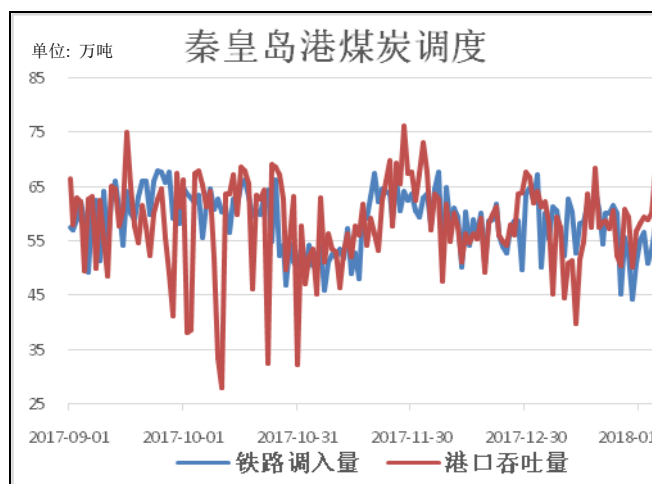
截止2月2日，北方三港（秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港）港口库存1263.7万吨，环比上周减少70.8万吨，降幅5.31%，其中秦皇岛港煤炭库存总量655万吨，比上周减少43万吨，降幅6.16%。纽卡斯尔港港口库存194.7万吨，环比上周减少27.6万吨，降幅12.42%。

图3 六大发电集团煤炭库存可用天数

图4 秦皇岛港煤炭调度



截至2月2日，六大发电集团煤炭库存可用天数为10.03天，较前一周降2.28天。



截止2月2日，秦皇岛港铁路调入量为57.9万吨，较前一周增4.6万吨；秦皇岛港港口吞吐量为67.9万吨，较前一周增7.6万吨。

铁矿石

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周铁矿石 I1805 合约弱势整理，2月2日收盘价为513.5元/吨，较上一周跌5.5元/吨，周跌幅1.06%。
焦点事件数据	<p>(1) FMG 集团公布其 2017 年 12 月季度生产报告，该季度铁矿石总船运量达 4050 万吨。现金成本降至历史最低的 12.08 美元/湿吨。2017 年 12 月 31 日余存现金为 9 亿美元，总债务降至 42 亿美元。本季度现金支出包括购买所罗门电站，发放股息及缴纳 2017 财年最终税金。</p> <p>(2) 记者近日从河北省国土资源厅了解到，河北今年将继续开展露天矿山污染深度整治专项行动，对 1024 个环保不达标的有证露天矿山实施停产整治、对 171 处责任主体灭失矿山迹地进行全面修复绿化，以进一步改善全省矿山生态环境。</p> <p>(3) 南非最大的铁矿生产商昆巴铁矿公司日前报称，2017 年全年产量 4500 万吨，同比增长 8%，表现好于预期。昆巴铁矿为英美资源公司控股，主要两个矿山 Sishen 和 Kolomela 都位于南非北开普省，去年产量分别同比增加 10% 和 9%，出产铁矿石主要用于出口，去年出口同比增加 7% 达 4160 万吨，国内销量下滑 4% 为 328 万吨。</p>
现货情况	上周铁矿石港口现货成交尚可，华北区域采购量较上一周小幅增加，采购品种仍以主流高品澳矿为主，但低品矿、块矿采购量也有所增加，贸易商出货情况较好，议价空间普遍不大，近期港口到港资源多为 70 美元/干吨附近，折合人民币 510-525 元/湿吨，贸易商因成本支撑较强且看好节后钢厂复产准备原料库存，有挺价现象。
上下游情况	上周国内钢材市场价格偏强震荡，虽然周初随着坯料走弱现货市场整体存在一定的下跌

	表现,但随着周中期货市场抬升以及跌后成交清淡等影响,现货方面开始低位回升。而随着距离春节假期越来越近,终端市场逐渐开始收尾、退市,现货商家也进入最终补库阶段,虽然市场库存持续增加,但厂库方面尚无压力,因此对于商家而言现货成本方面支撑力度尚可。
库存仓单	大商所铁矿石库存周报为0手,持平
关键价位	I1805 合约下方支撑 500 元,上方压力 540 元

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线(1周内)	回调做多	I1805 合约 500 上方偏多交易	☆☆
波段(1个月内)	逢低做多	建议I1805合约可于515、505分批做多10%、15%,止损490,目标550	☆☆☆
套利交易	目前I1809与I1805合约价差为17	当两者价差在15附近,考虑抛近买远,止损8,目标23。	☆☆☆
现货套保	目前现货与I1805合约基差为63	若企业需买入大量现货可考虑通过期货市场做多I1805合约套保。	☆☆☆

《图表解读》

图1 铁矿石现货价格变化情况

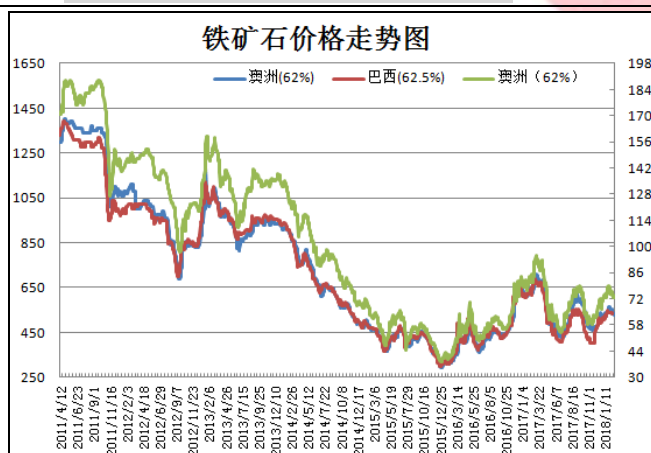
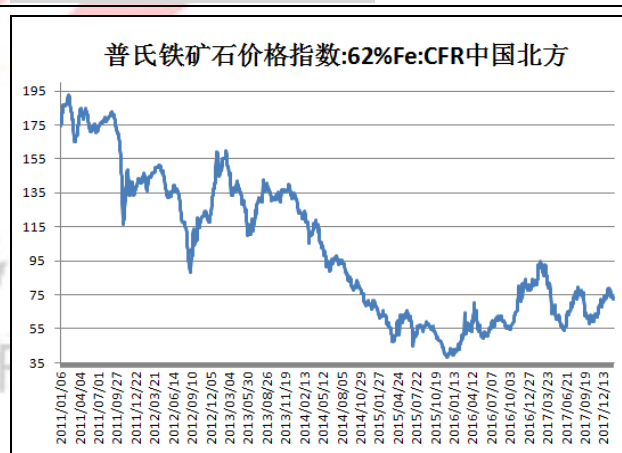


图2 普氏铁矿石价格指数

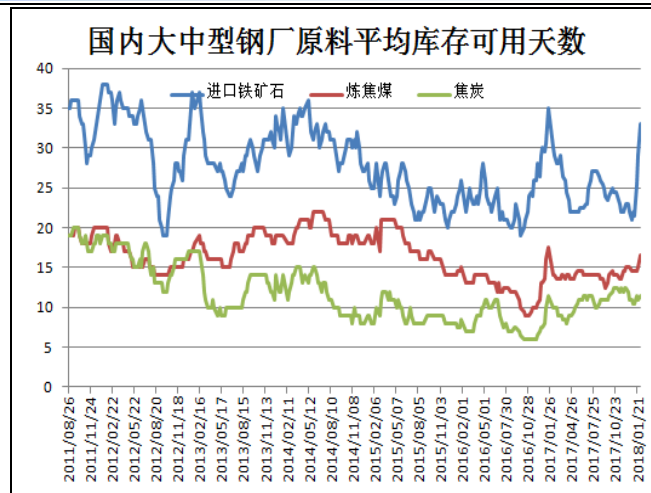
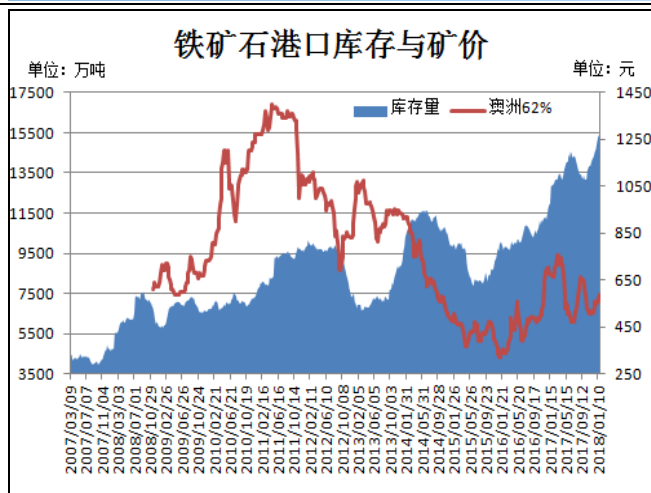


2月2日青岛港62% PB粉矿报530元/湿吨,较上一周跌10元/湿吨、巴混62.5%粉矿报536元/湿吨,较上一周跌1元/湿吨。

2月2日62%Fe:CFR中国北方普氏铁矿石价格指数为72.7美元/吨,较上一周跌1.9美元/吨。

图3 港口库存

图4 建筑钢材库存



据Mysteel统计截止2月2日全国45个主要港口铁矿石库存为15143，较上周五数据降39，较去年同期增2782，日均疏港总量274.63，上周五为274.53；其中澳矿8488，巴西矿3648；贸易矿5742；球团228，精粉665，块矿2063（单位：万吨）。

据统计2月2日国内大中型钢厂中进口铁矿石可用天数为33天，较上一周增4天；炼焦煤可用天数为16.5天，较上一周增1.5天；焦炭可用天数为11.5天，较上一周增0.5天。

螺纹钢

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周螺纹钢 RB1805 合约震荡偏强，2月2日收于3961元/吨，较上一周涨16元/吨，周涨幅为0.41%。
焦点事件数据	<p>(1) 2月1日，高盛上调了2018年的油价预测。高盛预计，因为受到一系列因素的刺激，布伦特原油价格将很快突破每桶80美元。这些因素包括巨大的原油需求、大型产油国之间达成的减产协议、以及美国钻探商无法满足全球不断增长的原油需求。</p> <p>(2) 2月2日，中国银行在上海举办“中国银行住房租赁金融服务推介会暨合作签约仪式”，全面进军住房租赁金融市场。推介会现场，中国银行联合八家全国性房地产企业签订了住房租赁市场金融服务战略合作协议。</p> <p>(3) 上周央行公开市场操作全部暂停。2月2日，央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期、现金投放等因素的影响，今日央行不开展公开市场操作。当日实现净回笼900亿元，本周累计净回笼7600亿元。</p>

	(4) 河北省人民政府新闻办公室 1 日下午官方微博发布公告称, 有个别网站报道称, 河北省将目前实行的采暖季钢铁限产结束时间从 3 月 15 日延长至 5 月 15 日。河北省大气办有关负责人表示, 此为不实消息, 河北省政府、河北省大气办从未研究过此事。
现货情况	上周国内钢材市场价格偏强震荡, 虽然周初随着坯料走弱现货市场整体存在一定的下跌表现, 但随着周中期货市场抬升以及跌后成交清淡等影响, 现货方面开始低位回升。而随着距离春节假期越来越近, 终端市场逐渐开始收尾、退市, 现货商家也进入最终补库阶段, 虽然市场库存持续增加, 但厂库方面尚无压力, 因此对于商家而言现货成本方面支撑力度尚可。
上下游情况	上周铁矿石港口现货成交尚可, 华北区域采购量较上一周小幅增加, 采购品种仍以主流高品澳矿为主, 但低品矿、块矿采购量也有所增加, 贸易商出货情况较好, 议价空间普遍不大, 近期港口到港资源多为 70 美元/干吨附近, 折合人民币 510-525 元/湿吨, 贸易商因成本支撑较强且看好节后钢厂复产准备原料库存, 有挺价现象。
库存仓单	上海期货交易所螺纹钢库存周报为 18620 吨, 增 586 吨
关键价位	RB1805 合约下方支撑 3900 元, 上方压力 4020 元

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	回调做多	RB1805 合约 3900 上方偏多交易	☆☆
波段 (1 个月内)	逢低做多	建议RB1805合约于3900-3800区间做多, 止损参考3780, 目标4050	☆☆
套利交易	目前RB1810与RB1805合约价差为-177	建议当两者价差-150附近, 考虑买近空远, 目标-250, 止损-100	☆☆
现货套保	目前上海三级螺纹钢现货与RB1805合约基差为-31	若企业需买入大量现货可考虑通过期货市场做多RB1805合约套保。	☆☆

《图表解读》

图1 螺纹钢现货价格

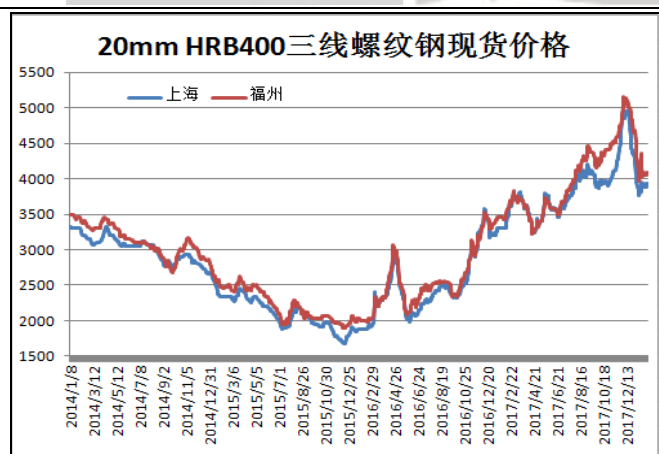
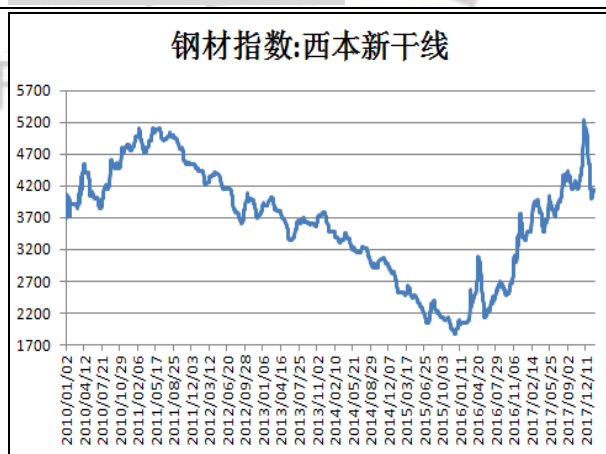


图2 钢材指数变化情况



2月2日20mm HRB400螺纹钢价格为3930元/吨, 较

2月2日西本新干线钢材价格指数为4130, 较上一

上一周跌10元/吨。福州价格为4090元/吨，较上一周的4130，持平。

涨10元/吨。

图3 重点企业钢材库存量

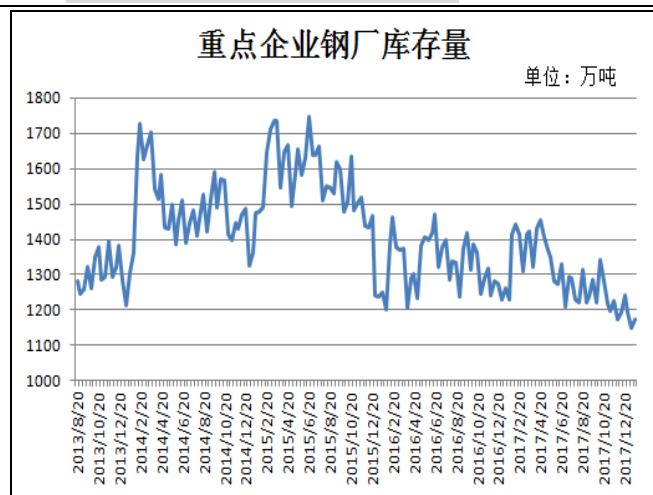
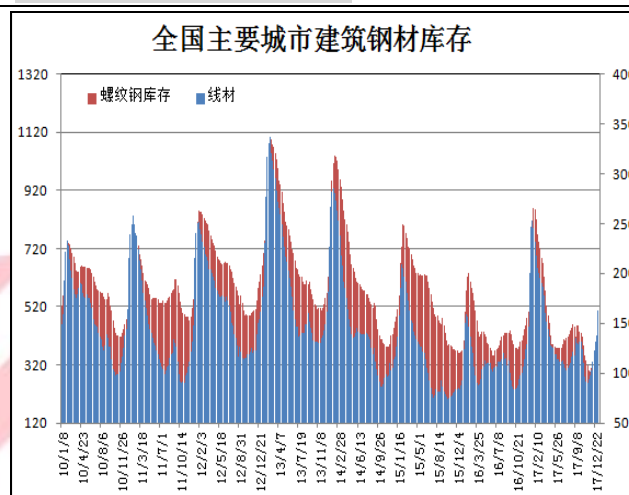


图4 建筑钢材社会库存



1月20日全国重点企业钢材库存量为1171.7万吨，相较于1月10日1148.51万吨，增加23.19万吨，增幅为2.02%。

上周全国主要城市螺纹钢库存为518.19万吨，与上一周（2018-1-25）相比，增加69.94万吨，增幅13.50%，增幅明显扩大；与去年同期（2017-2-3）相比，减少了302.77万吨，同比降幅为36.88%，较上一周略有扩大。

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。