

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A

R
E
P
O
R
T

市 场 研 报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金誉发



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	1350-1400 区间操作，止损各 30 个点	☆☆
焦炭 1805	短线	2200-2250 区间操作，止损各 40 个点	☆☆
郑煤 1805	短线	640 附近抛空，止损参考 650	☆☆
铁矿石 1805	短线	555—525 区间高抛低买，止损 10 个点	☆
螺纹 1805	短线	4080—3950 区间高抛低买，止损 40 点	☆☆

本周提示

时间	提示内容	影响领域	备注
3月7日	环渤海动力煤指数	动力煤	

焦煤

《上周概况》

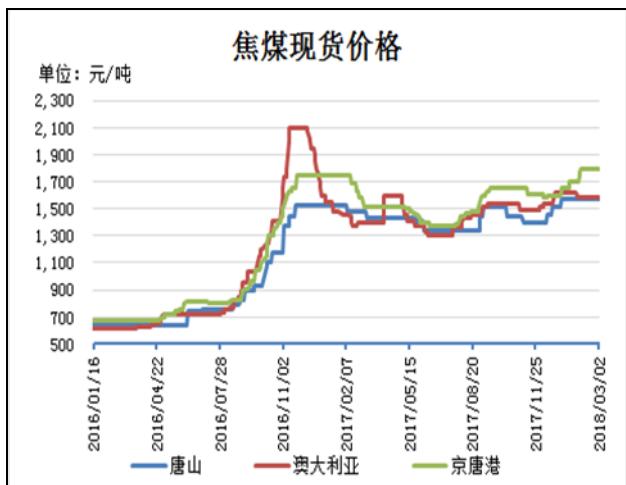
观察角度	概况说明
行情回顾	上周焦煤JM1805合约震荡偏弱，截至3月2日收盘价为1394.0元/吨，较前一周跌4元/吨，周跌幅0.29%。
焦点事件数据	<p>(1) 甘肃省发改委消息，2018年甘肃省计划关闭退出煤矿21处，退出产能456万吨，已于今年2月14日报钢铁煤炭行业化解过剩产能和脱困发展工作部际联席会议办公室和国家发展改革委。</p> <p>(2) 山西省统计局近日公布的数据显示，2017年全年，山西省规模以上原煤产量85581万吨，同比增长3.5%。2017年全年，规以煤炭工业增加值同比增长3.6%。</p> <p>(3) 山西省国土资源厅近日为晋能集团东大煤矿项目颁发了采矿许可证。据悉，这是2005年至今山西省首例采矿权新立煤矿项目。</p>
现货情况	上周国内炼焦煤市场基本持稳运行，部分中高硫资源价格小幅下调，低硫主焦品种价格坚挺。由于两会召开山西部分煤矿或有延迟开工现象，据了解现在山西大多数煤矿已经恢复正常生产。焦化厂产能利用率相比前一周微增，短期内炼焦煤需求良好，加之近期焦炭价格首轮提涨基本落实，对炼焦煤价格也有一定的支撑。但大多焦化厂炼焦煤库存处于中高位，近期采购意向相对较弱，主要以按需采购以为主。综合考虑，有空因素相互交错，预计短期炼焦煤价格或维稳运行。
上下游情况	上周国内主流焦炭现货市场涨50-100元/吨，钢材抵触情绪较弱。焦炉开工近期也以稳为主，复产前，焦炭产耗出现实质性变化的可能性较低。钢厂、港口库存大幅上升，焦企库存呈现小幅回落，但仍居高位。各环节库存总量依旧不减，焦炭向下游运动缺乏可持续性的驱动动力。近期高炉产能利用率仍无明显上升，部分钢厂有一定补库迹象，库存突破高点，需求端表现尚可且后期仍有增长潜力。综合来看，目前产耗、供需均未达到焦价上涨的理想状态，后期涨价节奏可能较慢，主要以稳为主。
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1340元，上方压力1435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)	高抛低吸	JM1805合约于1350-1400区间操作，止损各30个点	☆☆
波段(1个月内)	回调做多	JM1805合约于1350-1360区间买入，止损参考1325，目标1435	☆☆
套利交易	目前JM1809与JM1805合约价差-73	当两者价差在-80附近，考虑买远抛近，止损-100，目标-20。	☆
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1355附近(JM1805合约)	☆☆

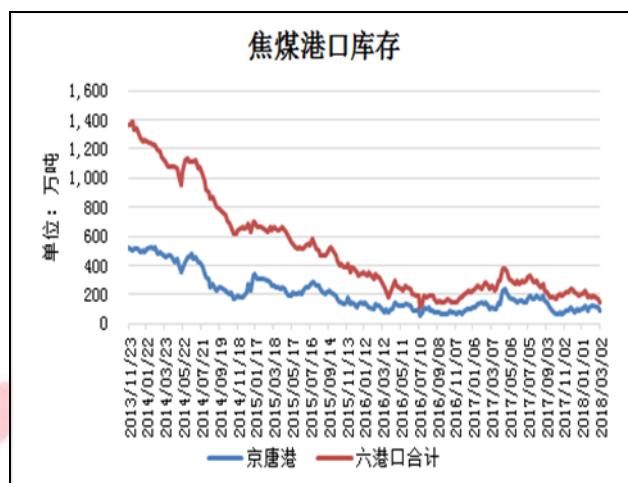
《图表解读》

图1 焦煤现货价格



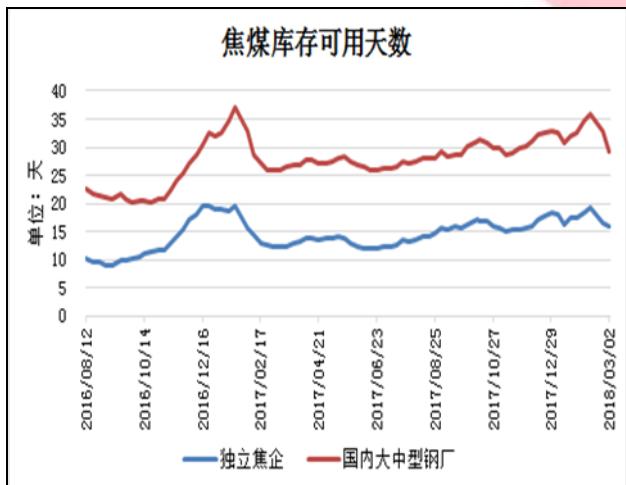
截至3月2日，唐山主焦煤A11.5S0.85V22G85Y17出厂含税价报1570元/吨，较前一周持平；澳大利亚焦煤A9S0.6V27G79Y18含税价报1590元/吨，较前一周持平；京唐港焦煤A8S0.9V25G85含税价报1790元/吨，较前一周持平。

图2 焦煤港口库存



截至3月2日，炼焦煤港口库存：京唐港88.60万吨，较前一周减18.9%；日照港19.5万吨，较前一周减2.5%；湛江港33万吨，较前一周减8.3%；六港口合计141.10万吨，较前一周减14.6%。

图3 焦煤库存可用天数



截至3月2日，100家国内独立焦化厂焦煤库存可用天数合计15.8天，较前一周减0.67天；国内大中型钢厂焦煤可用天数为13.5天，较前一周减3天。

图4 100家国内独立焦化厂开工率



截至3月2日，100家国内独立焦化厂开工率合计80.08%，较前一周增0.14%。

焦炭

《上周概况》

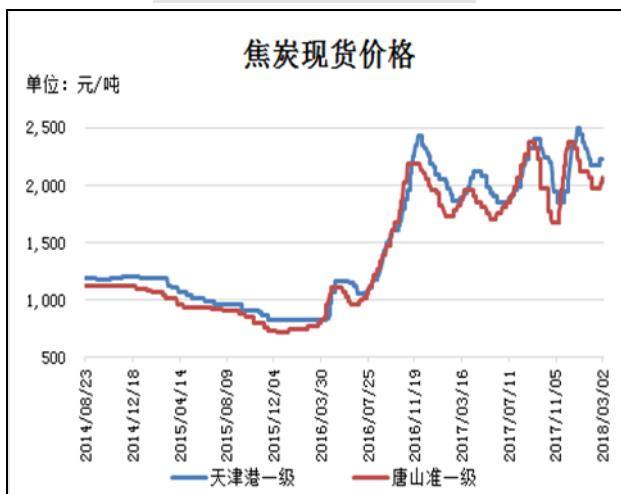
观察角度	概况说明
行情回顾	上周焦炭 J1805 合约小幅上涨。截至 3 月 2 日收盘价为 2242.0 元/吨，较前一周涨 21.0 元/吨，周涨幅 0.95%。
焦点事件数据	<p>(1) 在山西省政府新闻办举行的新闻发布会上，山西省国资委对外公布，受益于供给侧结构性改革及煤炭、钢铁等行业去产能政策持续发力，2017 年，山西省属国企煤钢价格恢复性上涨，全年实现利润总额 180.8 亿元人民币，同比增长 808%。</p> <p>(2) 国家统计局发布的数据显示，2017 年中国煤炭消费量增长 0.4%。这是自 2013 年中国对污染宣战以来煤炭消费量首次增长。</p> <p>(3) 阳煤集团党委书记、董事长翟红向记者介绍，按照山西省确定的将一级安全生产标准化矿井和特级安全高效矿井纳入先进产能矿井要求，集团公司有 13 座生产矿井达到了先进产能建设标准，公示产能 3890 万吨/年，占集团煤炭总产能的 67%。</p>
现货情况	上周国内主流焦炭现货市场涨 50-100 元/吨，钢材抵触情绪较弱。焦炉开工近期也以稳为主，复产前，焦炭产耗出现实质性变化的可能性较低。钢厂、港口库存大幅上升，焦企库存呈现小幅回落，但仍居高位。各环节库存总量依旧不减，焦炭向下游运动缺乏可持续性的驱动动力。近期高炉产能利用率仍无明显上升，部分钢厂有一定补库迹象，库存突破高点，需求端表现尚可且后期仍有增长潜力。综合来看，目前产耗、供需均未达到焦价上涨的理想状态，后期涨价节奏可能较慢，主要以稳为主。
上下游情况	上周国内炼焦煤市场基本持稳运行，部分中高硫资源价格小幅下调，低硫主焦品种价格坚挺。由于两会召开山西部分煤矿或有延迟开工现象，据了解现在山西大多数煤矿已经恢复正常生产。焦化厂产能利用率相比前一周微增，短期内炼焦煤需求良好，加之近期焦炭价格首轮提涨基本落实，对炼焦煤价格也有一定的支撑。但大多焦化厂炼焦煤库存处于中高位，近期采购意向相对较弱，主要以按需采购以为主。综合考虑，有空因素相互交错，预计短期炼焦煤价格或维稳运行。
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 2165 元，上方压力 2295 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）	高抛低吸	J1805 合约于 2200-2250 区间操作，止损各 40 个点	★★
波段（1 个月内）	回调买入	J1805 合约于 2210 附近买入，止损参考 2160，目标 2360	★★
套利交易	目前 J1809 与 J1805 合约价差为 -135	当两者价差在 -140 附近，考虑买远抛近，止损 -160，目标 -80。	★
现货套保	若钢厂想买入出现货锁定利润，可适当逢低买入 J1805 做买入套保	建议于 2210 元/吨附近介入买入套保	★

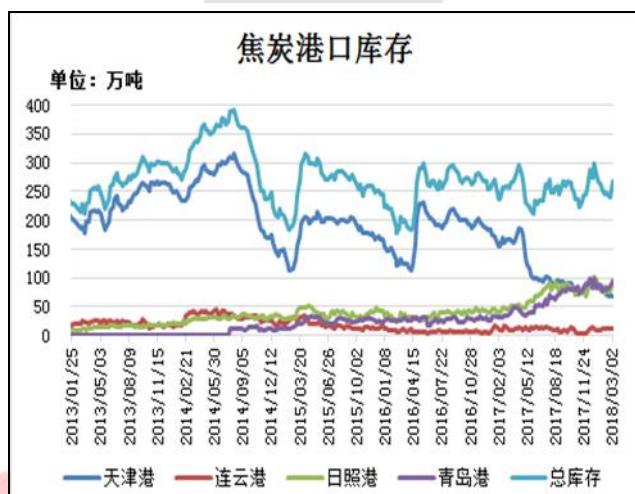
《图表解读》

图1 一级冶金焦价格情况



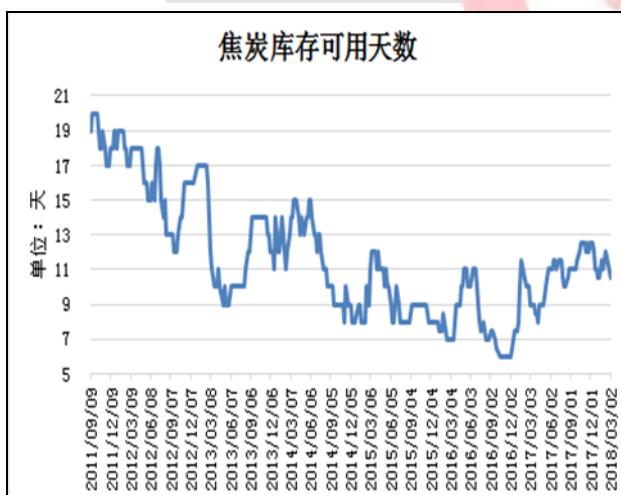
截至3月2日，唐山准一级冶金焦报价2070元/吨（到厂含税价），较前一周涨100元/吨；天津港一级冶金焦报价2225元/吨（平仓含税价），较前一周持平。

图2 焦炭港口库存



截至3月2日，焦炭港口库存：天津港库存为69万吨，较前一周增2万吨；连云港库存10.8万吨，较前一周减0.5万吨；日照港库存为95.8万吨，较前一周增20.8万吨；青岛港库存为92万吨，较前一周增7万吨。

图3 焦炭库存可用天数



截至3月2日，国内大中型钢厂焦炭库存可用天数为10.5天，较前一周减少1.5天。

图4 焦炉及高炉开工率



截至3月2日，100家国内独立焦化厂开工率合计80.08%，较前一周增0.14%；全国钢厂高炉开工率为63.26%，较前一周减0.55%。

郑煤

《上周概况》

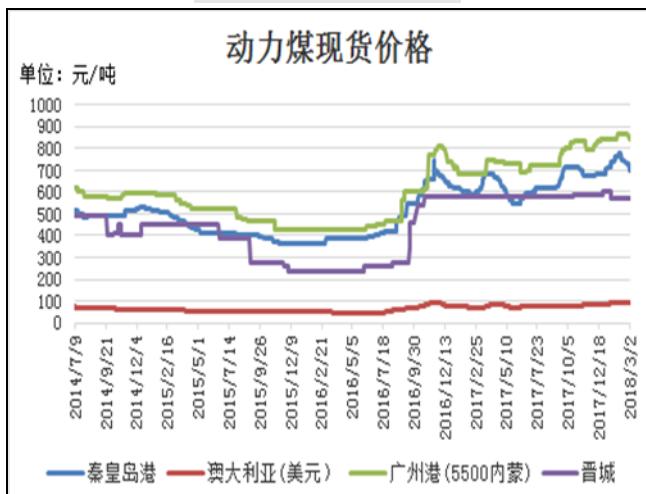
观察角度	概况说明
行情回顾	上周动力煤 ZC805 合约震荡下行，3 月 2 日收盘价 632.4 元/吨，较前一周跌 18.8 元/吨，周跌幅 2.89%。
焦点事件数据	<p>(1) 本报告期（2018 年 2 月 14 日至 2018 年 2 月 27 日），环渤海动力煤价格指数报收于 574 元/吨，环比下行 1 元/吨。环渤海现货指数 5500 大卡 725 元/吨，环比下行 18 元/吨；5000 大卡 656 元/吨，环比下行 17 元/吨。</p> <p>(2) 中国铁路西安局集团有限公司与陕煤集团近期签署 2018 年铁路运量运能互保协议。根据协议，双方 2018 年度煤炭铁路运量运能互保量为 5500 万吨。</p> <p>(3) 日前，作为行业龙头的五大发电集团旗下主要上市公司发布的 2017 年业绩预告显示，其中四家公司业绩预减。根据公告，除大唐发电外，华能国际、华电国际、国电电力、中国电力净利润较上年同期均将有较大降幅，最大降幅预计超过 90%。</p> <p>(4) 中国神华发布的公告表示，该公司与国电集团公司的附属公司的产品和服务的互供将增加。由该集团向国家能源集团供应煤炭的 2018 年度上限由 135 亿元上修至 655 亿元，及 2019 年度上限由 160 亿元上修至 655 亿元。此外，由国家能源集团向该集团供应煤炭的 2018 年度上限由 114 亿元上修至 207 亿元，及 2019 年度上限由 135 亿元上修至 245 亿元。</p>
现货情况	上周国内动力煤市场运行偏弱，整体煤价下跌幅度明显；港口方面，节后铁运调入量并未减少，依旧维持在 126 万吨以上高位水平，库存累计较快。近期港口煤炭价格持续下跌，秦皇岛港市场 (Q5500, V28, SO.5) 上周多次下调价格。煤矿已开始进入正常生产，复产煤矿产量和销量维持较低水平。下游沿海六大电厂库存继续上升，需求较节前大幅减弱，采购节奏较为灵活，现基本按需采购。铁路发运正常，确保港口煤炭供应充足。综合考虑，预计后市动力煤市场运行仍继续走弱，煤价回落概率较大。
上下游情况	上周沿海电厂煤炭库存环比增加 306.27 万吨，截止 3 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 1354.89 万吨，日耗 52.47 万，存煤可用天数 25.8 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 600 元，上方压力 655 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）	逢高抛空	ZC805 合约 640 附近抛空，止损参考 650	★★
波段（1 个月内）	逢高抛空	ZC805 合约 640 附近抛空，止损参考 655，目标 595	★★
套利交易	目前 ZC809 与 ZC805 合约差为 -13.6	当两者价差在 -15 附近，考虑买远抛近，止损 -20，目标 0。	★★
现货套保	若现货商/贸易商有大量现货可考虑通过期货市场卖出 ZC805 合约套保	卖出套保可关注 640 附近 (ZC805 合约)	★

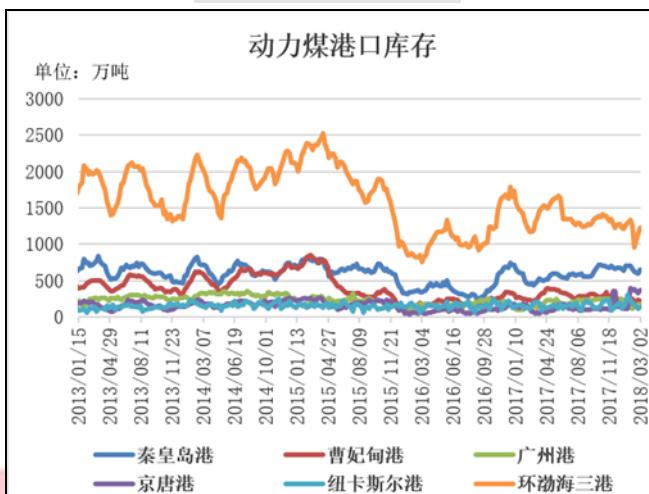
《图表解读》

图1 动力煤现货价格



截至3月2日，秦皇岛港山西优混平仓含税价报700元/吨，较前一周跌30元/吨；广州港内蒙优混港提含税价报845元/吨，较前一周跌20元/吨。

图2 动力煤港口库存



截止3月2日，北方三港（秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港）港口库存1225.2万吨，环比上周增加75.4万吨，增幅6.56%，其中秦皇岛港煤炭库存总量644万吨，比上周增加46万吨，增幅7.14%。纽卡斯尔港港口库存125.6万吨，环比上周增加16.6万吨，增幅15.23%。

图3 六大发电集团煤炭库存可用天数



截至3月2日，六大发电集团煤炭库存可用天数为25.82天，较前一周增加2.85天。

图4 秦皇岛港煤炭调度



截止3月2日，秦皇岛港铁路调入量为61.90万吨，较前一周减少1.20万吨；秦皇岛港港口吞吐量为52.90万吨，较前一周减少5.20万吨。

铁矿石

《上周概况》

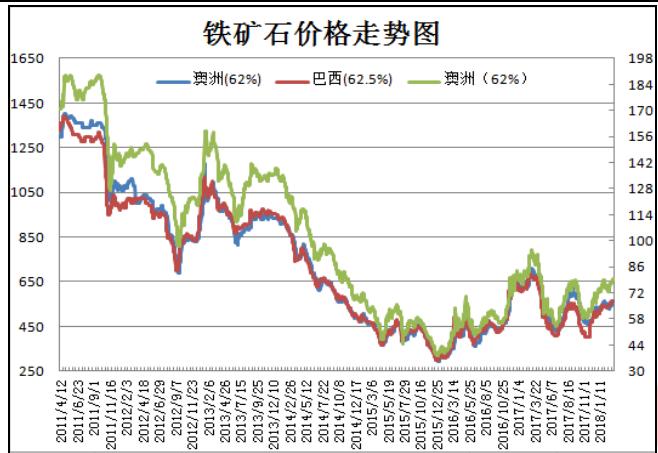
观察角度	概况说明
行情回顾	上周铁矿石 I1805 合约承压回调，3 月 2 日收盘价为 539 元/吨，较上一周跌 9.5 元/吨，周跌幅 1.73%。
焦点事件数据	<p>(1) 业内人士认为，考虑到 2017 年低基数等因素，2018 年我国对外投资会有所增长。在提升对外开放水平的进程中，推出一系列新任务、新举措，围绕“一带一路”建设、贸易强国建设等，有助于推动形成全面开放新格局。</p> <p>(2) 据财新消息，3 月 1 日公布的 2 月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)录得 51.6，较 1 月微升 0.1 个百分点，显示企业生产经营活动继续小幅改善。这一走势与国家统计局制造业 PMI 不同。国家统计局公布的 2 月制造业 PMI 为 50.3，比 1 月回落 1.0 个百分点。</p> <p>(3) 全国两会召开在即，国务院 1 日对外公布 2017 年《政府工作报告》量化指标任务的落实情况表，36 项指标任务圆满完成。报告提出国内生产总值(GDP) 增长 6.5% 左右的目标，实际“成绩单”显示，去年 GDP 首次突破 80 万亿元大关，达 827122 亿元，同比增长 6.9%，符合年度预期目标。</p>
现货情况	上周铁矿石市场情绪尚可，据了解到部分中小型钢厂因库存处于低位有补库计划外，大部分钢厂节前补库较为充足，采购意愿较低，加之现货贸易商多为试探性报盘，报价偏虚高，钢厂对目前矿价接受度不高。综合来看，短期市场的利空因素在慢慢发酵，但受制于当前钢厂利润仍然较高，钢厂对高品矿的需求仍在，一旦政策因素放开，钢厂仍会加紧生产。因此，短期矿价有可能会承压下行，但下方支撑仍在。
上下游情况	上周初受钢坯大涨、期螺冲高的带动，市场推涨情绪积极，各地商家报价大幅上涨，周中主导钢厂也大幅上调出厂价，整体情绪积极，不过后半周无量上涨的氛围走冷，各地价格窄幅盘整为主。本周国内建筑钢材价格或仍偏强运行，元宵节后下游工地陆续复工，市场预期需求或快速释放，整体心态良好；上周市场库存虽继续大幅增加，但钢厂库存小幅下降，目前钢厂销售压力不大，挺价积极性较高。综合来看，国内建材价格或维持偏强运行态势，不过倘若价格继续走高，前期冬储资源已有较大盈利，不排除部分客户获利了结带来一定压力。
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 530 元，上方压力 555 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）	区间操作	I1805 合约 555—525 区间高抛低买，止损 10 个点	☆
波段（1 个月内）	反弹抛空	建议 I1805 合约可于 550、570 分批做空 10%、15%，止损 578，目标 515	☆☆
套利交易	目前 I1809 与 I1805 合约价差为 13	当两者价差在 10 附近，考虑抛近买远，止损 5，目标 20。	☆☆
现货套保	目前现货与 I1805 合约基差为 70	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



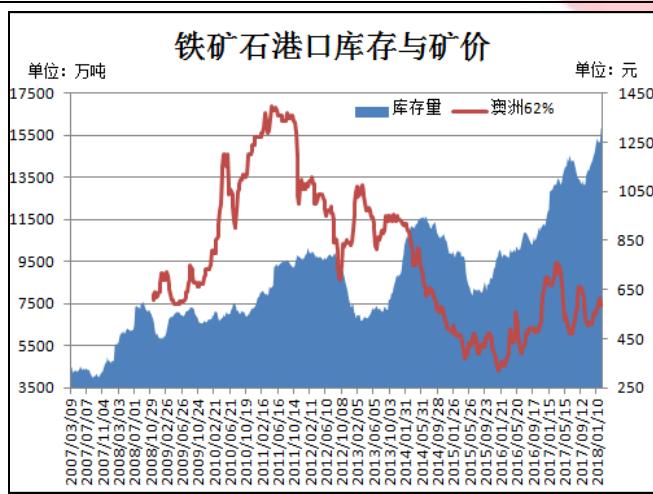
3月2日青岛港62% PB粉矿报560元/湿吨，较上一周涨14元/湿吨、巴混62.5%粉矿报566元/湿吨，较上一周涨15元/湿吨。

图2 普氏铁矿石价格指数



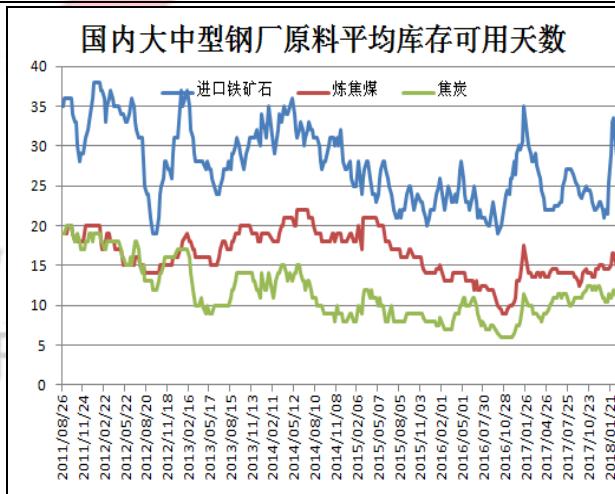
3月2日62%Fe:CFR中国北方普氏铁矿石价格指数为79.6美元/吨，较上一周涨0.4美元/吨。

图3 港口库存



据Mysteel统计截止3月2日全国45个主要港口铁矿石库存为15956，较上周五增206，较去年同期增2790，日均疏港总量289.07，上周五为196.69(单位:万吨)。

图4 建筑钢材库存



据统计3月2日国内大中型钢厂中进口铁矿石可用天数为25天，较上一周降8.5天；炼焦煤可用天数为13.5天，较上一周降3；焦炭可用天数为10.5天，较上一周降1.5天。

螺纹钢

《上周概况》

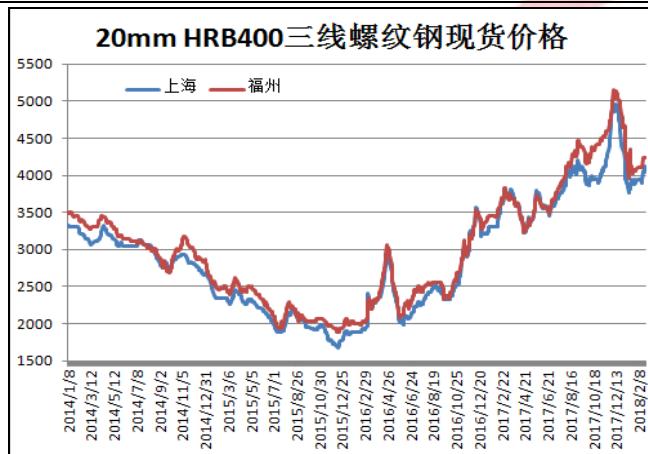
观察角度	概况说明
行情回顾	上周螺纹钢 RB1805 合约延续反弹，3 月 2 日收于 4024 元/吨，较上一周涨 75 元/吨，周涨幅为 1.9%。
焦点事件数据	<p>(1) 据中钢协最新数据显示，2018 年 2 月上旬全国重点钢企粗钢日均产量 178.47 万吨，旬环比增长 1.59%。2 月上旬末，重点钢企钢材库存量 952.9 万吨，较上一旬末下降 12.82%。</p> <p>(2) 央行今日在公开市场小幅净回笼。3 月 2 日，央行公告称，今日开展 900 亿元逆回购操作，具体为 7 天品种 400 亿元、28 天品种 300 亿元、63 天品种 200 亿元，中标利率持平于前期。今日有 1100 亿元逆回购到期，实现资金净回笼 200 亿元。本周央行净投放 1200 亿元。</p> <p>(3) 近日，中信银行被爆出已暂停北京地区 200 万元以上的个人住房抵押贷款。中信银行相关人士表示，自 2017 年 3 月起，国家加大房地产市场调控工作的部署，坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，在北京市“因城施策”的背景下，中信银行坚决执行国家关于房地产市场调控的政策，对北京地区相关产品的信贷政策及时进行调整、传导、落地。</p>
现货情况	上周初受钢坯大涨、期螺冲高的带动，市场推涨情绪积极，各地商家报价大幅上涨，周中主导钢厂也大幅上调出厂价，整体情绪积极，不过后半周无量上涨的氛围走冷，各地价格窄幅盘整为主。本周国内建筑钢材价格或仍偏强运行，元宵节后下游工地陆续复工，市场预期需求或快速释放，整体心态良好；上周市场库存虽继续大幅增加，但钢厂库存小幅下降，目前钢厂销售压力不大，挺价积极性较高。综合来看，国内建材价格或维持偏强运行态势，不过倘若价格继续走高，前期冬储资源已有较大盈利，不排除部分客户获利了结带来一定压力。
上下游情况	春节期间，铁矿石指数和新加坡外盘价格小幅走高，节后现货市场和大连期货市场补涨。钢厂节后补库节奏多依现货价格变化而定，若出现价格大幅上涨情况，钢厂补库节奏会跟随放缓，而价格若有回调，想低位拿货的钢厂仍旧较多。预计经过短暂修整后，市场会逐渐恢复活跃，而钢厂的补库需求也会对价格产生一定支撑。因此可考虑区间操作。
库存仓单	上周铁矿石市场情绪尚可，据了解部分中小型钢厂因库存处于低位有补库计划外，大部分钢厂节前补库较为充足，采购意愿较低，加之现货贸易商多为试探性报盘，报价偏虚高，钢厂对目前矿价接受度不高。综合来看，短期市场的利空因素在慢慢发酵，但受制于当前钢厂利润仍然较高，钢厂对高品矿的需求仍在，一旦政策因素放开，钢厂仍会加紧生产。因此，短期矿价有可能会承压下行，但下方支撑仍在。
关键价位	RB1805 合约下方支撑 3950 元，上方压力 4080 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）	区间操作	RB1805合约4080—3950区间高抛低买，止损40点	★★
波段（1个月内）	逢低做多	建议RB1805合约于3950—3850区间做多，止损参考3780，目标4150	★★
套利交易	目前RB1810与RB1805合约价差为-144	建议当两者价差-120附近，考虑买近空远，目标-180，止损-90	★★
现货套保	目前上海三级螺纹钢现货与RB1805合约基差为56	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



3月2日20mm HRB400螺纹钢价格为4080元/吨，较上一周涨130元/吨。福州价格为4240元/吨，较上周涨140元/吨。

图2 钢材指数变化情况



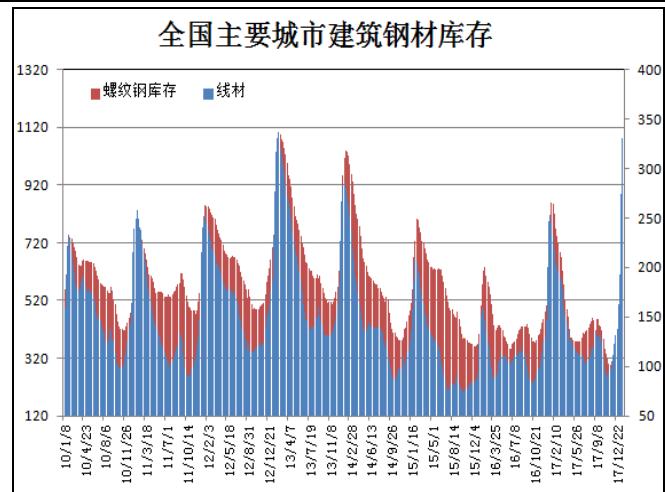
3月2日西本新干线钢材价格指数为4350，较上周的4180，涨170。

图3 重点企业钢材库存量

图4 建筑钢材社会库存



2月10日全国重点企业钢材库存量为952.92万吨，相较于1月30日1093.01万吨，下降140.09万吨，降幅为12.82%。



上周全国主要城市螺纹钢库存为1008.26万吨，与上一周(2018-2-23)相比，增加147.47万吨，增幅14.63%，增幅略有收窄；与去年同期(2017-3-3)相比，增加了177.99万吨，同比增幅为21.44%，较上一周明显扩大。

瑞达期货

RUIDA FUTURES

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。