MARKET RESEARCH REPORT

市场研报

瑞达期货 RUIDA FUTURES | 金尝发

瑞达期货 RUIDA FUTURES

瑞达期货研究院

金属组 焦煤焦炭期货周报 2020年1月20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	收盘（元/吨）	1208	1220	+12
	持仓（手）	86931	88529	+1598
	前 20 名净持仓	-2565	-7637	+5072
现货	河北邯郸主焦煤(A<10.5%,V21-25%,S<1%,G>75%)车板价（元/吨）	1510	1510	+0
	基差（元/吨）	302	290	-12

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
山西临汾、晋中、吕梁等地区均有煤矿开始放假	下游焦企提涨仅有个别落地，大多还在博弈中，

停产。	部分焦企对本轮的提涨信心随着春节临近逐渐减弱。
临近节前焦企补库需求仍在，煤企精煤库存继续消化。	山西临汾地区重污染天气导致运输不佳，发货不畅，再加上前一周大雪影响本周有所恢复。

周度观点策略总结：临近年前煤企陆续停产放假，短期炼焦煤价格稳中偏强。山西临汾、晋中、吕梁等地区均有煤矿开始放假停产，洗煤厂大多停产时间集中在腊月二十三以后，但近两日因缺原煤及环保等影响部分已经提前关停。洗煤厂原煤库存呈现增加而精煤库存则呈现减少。山西临汾地区重污染天气导致运输不佳，发货不畅，再加上前一周大雪影响本周才开始逐步恢复，煤企原煤有所增加，而临近节前焦企补库需求仍在，煤企精煤库存继续消化。下游焦企提涨仅有个别落地，大多还在博弈中，部分焦企对本轮的提涨信心随着春节临近逐渐减弱，短期焦价暂稳。节前焦煤市场大概率偏稳运行。

技术上，本周 JM2005 合约高开高走，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，关注 40 日均线压力。操作建议，在 1210 元/吨附近买入，止损参考 1180 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）	1882	1875	-7
	持仓（手）	128603	128508	-95
	前 20 名净持仓	-11528	-6841	-4687
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	1960	1960	+0
	基差（元/吨）	78	85	+7

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
本周山东产能 95 万吨焦化厂关停退出;西北个别焦企环保限产加剧。	钢厂利润持续较低水平，使得原料继续上涨阻力较大。
本周焦炭库存小幅下滑，运输问题环节，焦企加紧安排发货。	本周焦企开工率小幅上升。
本周焦炭港口库存继续下滑，贸易商采购、抄底意向低，多以出货为主，港口集港持续低位。	焦企第四轮上涨阻力上升。

周度观点策略总结：本周焦企开工率小幅上升，其中山东产能 95 万吨焦化厂本周关停退出，

华东开工下滑，西北个别焦企环保限产加剧，其他区域相对平稳。本周焦炭库存小幅下滑，运输问题环节，焦企加紧安排发货。年前焦企冬储补库积极性依旧较高，且煤矿、洗煤厂陆续放假，供应有收紧趋势，运输环节恢复后，煤矿发运积极。本周焦炭港口库存继续下滑，贸易商采购、抄底意向低，多以出货为主，港口集港持续低位。钢厂利润持续较低水平，使得原料继续上涨阻力较大，钢厂端近期多持观望态度，有个别库存低位钢厂采购较为积极。综合来看，本周焦炭供应端生产相对平稳，需求端高炉开工偏稳，雨雪影响相对缓和，焦企发运、钢厂到货状况良好，第四轮上涨阻力上升，预计节前焦炭市场或稳中略有回落。

技术上，本周 J2005 合约探低回升，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅回落，短线或有承压。操作建议，在 1890 元/吨附近抛空，止损参考 1930 元/吨。

三、周度市场数据

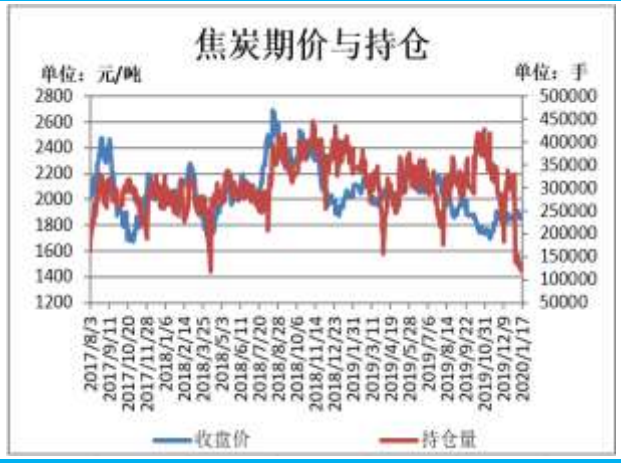
图1：焦煤现货价格

图2：焦炭现货价格

数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓

图4：焦炭期价与持仓



数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差

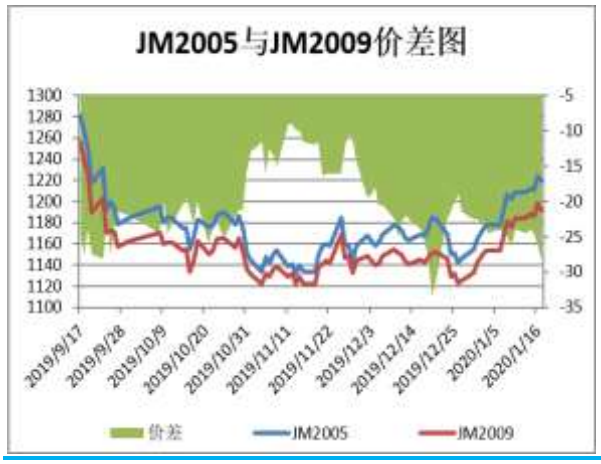


图6：焦炭期货跨期价差

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差

图8：焦炭基差

数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存

图10：焦炭港口库存

数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦化厂炼焦煤库存

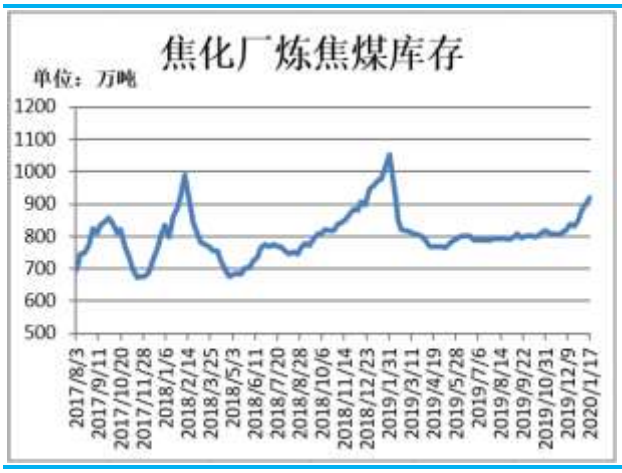


图12：钢厂炼焦煤库存

数据来源：瑞达研究院 WIND

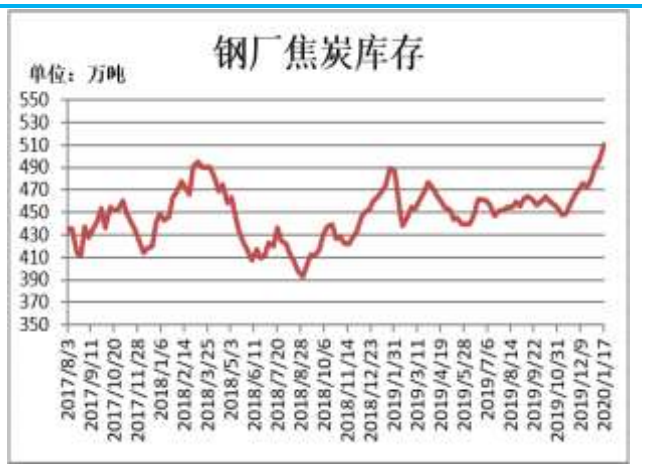
图13：焦化厂炼焦煤可用天数

图14：钢厂焦炭可用天数

数据来源：瑞达研究院 WIND

图15：焦化厂焦炭库存

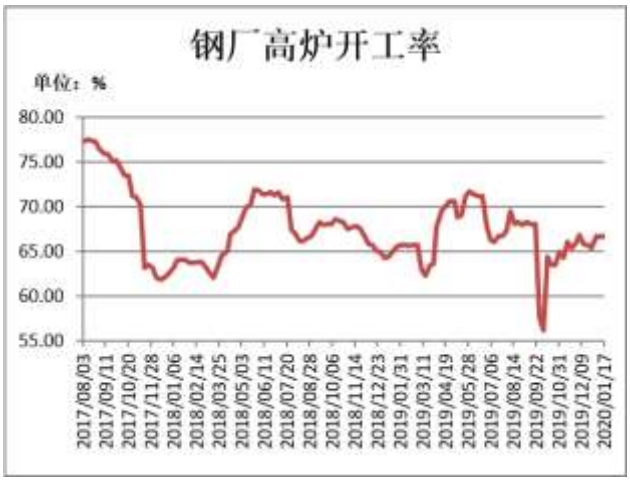
图16：钢厂焦炭库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

图17：焦化厂焦炉生产率

图18：钢厂高炉生产率



数据来源：瑞达研究院 WIND

图19：焦化厂开工率（按产能）

图20：焦化厂开工率（按地区）

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。