



大有期货研究所
黑色产业链研究组

钢厂高开工、高利润继续驱动“双焦”期价上行

——煤炭周报(20170821-20170825)

陈 阁

从业资格证号: F3012832

投资咨询证号: Z0010462

Tel:0731-84409090

E-mail:chenge@dayouf.com

高景行

从业资格证号: F3023116

Tel:0731-84409197

E-mail:gaojingxing@dayouf.com

刘 黎

从业资格证号: F3011748

Tel:0731-84409130

E-mail:liuli@dayouf.com



全国客服热线

4006-365-058

您身边的财富管理专家

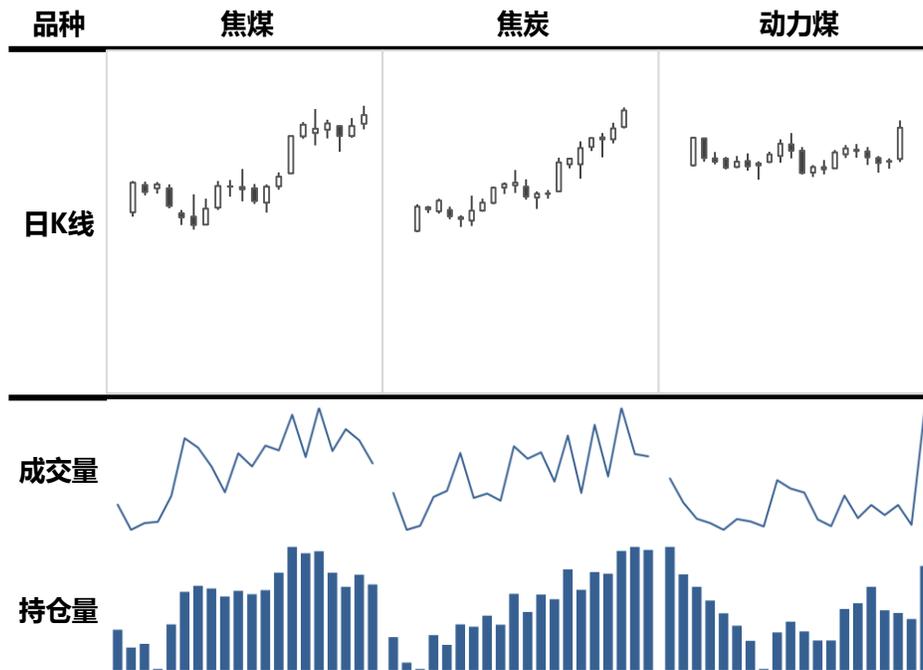
1、煤炭主力期价继续上涨。截至8月25日, JM1709收1312.5,周跌0.79%; JM1801收1505.5,周涨1.55%; J1709收2394.5,周涨10.57%; J1801收2474.5,周涨9.08%; ZC1709收624,周涨1.40%; ZC1801收616.8,周涨2.42%。

2、煤焦现货价格维持强势,动力煤现货报价暂稳。本周国内焦炭市场继续强势上涨,河钢、日钢采购价再度上调100元,连续第二周上调焦炭采购价,对市场起到极大提振作用。目前山西地区优质炼焦煤紧张,焦企炼焦煤库存均偏低。煤矿方面发货顺畅,无库存压力,个别煤矿计划下半月计划继续上调出货价,焦企挺价意向较强。动力煤“三西”地区报价维持暂稳,虽然下游采购积极性有所减弱,但旺季下降价希望较小。

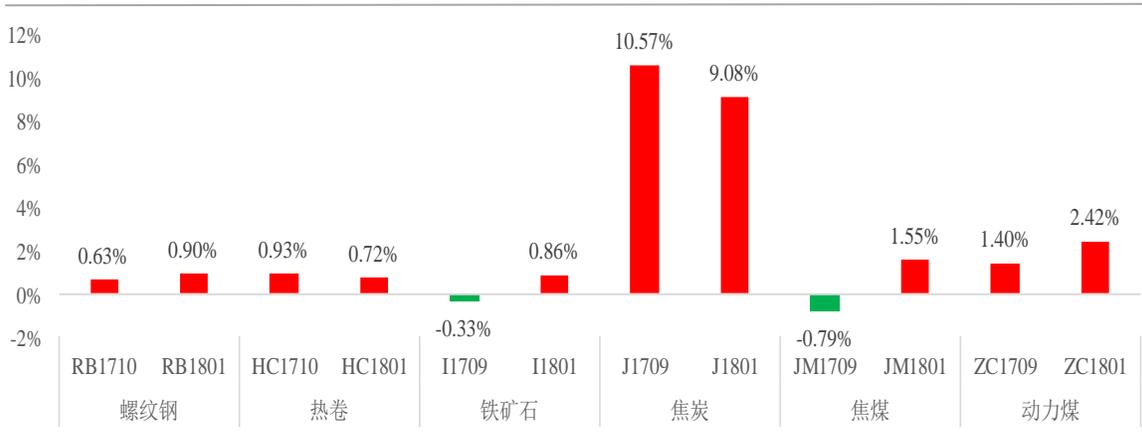
3、动力煤港口库存大幅下降。截至8月25日当周,炼焦煤六港口库存为273万吨(+22.52/+8.99%);焦炭港口库存为258万吨(+3/+1.18%);全国焦化厂库存合计37.65万吨(-1.40/-3.59%),连续两周下降;动力煤秦皇岛港口库存合计553万吨(-36/-6.11%)。

4、本周焦煤、焦炭现货价格稳中偏强,焦炭焦化厂库存在开工率提升背景下持续回升,但当前供需矛盾并不突出。目前国内钢厂吨钢利润过干,生产积极性依然较高,原料需求继续看好。动力煤方面,目前供应仍然紧张,需求良好,港口与电厂库存双降,市场稳中偏强。整体来看,现货阶段性偏紧格局仍然存在,动力煤维持震荡格局;焦煤、焦炭基本面仍然偏强,成材端维持强势的前提下,下跌概率小,整体仍维持偏强思路。

主力合约最近 20 个交易日动态一览 (8.25)



黑色系六大品种周涨跌幅一览 (8.25)



1、现货价格

截至 8 月 25 日当周,山西主焦煤市场价报收 1380 元/吨 (+60/+4.35%)。

截至 8 月 25 日当周,京唐港山西产主焦煤价格报收 1485 元/吨 (+10/+0.68%); 澳大利亚产主焦煤价格报收 1420 元/吨 (0/0)。

截至 8 月 25 日当周,天津港一级冶金焦报价 2225 元/吨 (+50/+2.25%); 唐山二级冶金焦到厂价为 2090 元/吨 (+100/+5.03%)。

图1：主焦煤主产区产地报价走势



数据来源：大有期货研究所，wind

图2：京唐港主焦煤港口库提价格走势



数据来源：大有期货研究所，wind

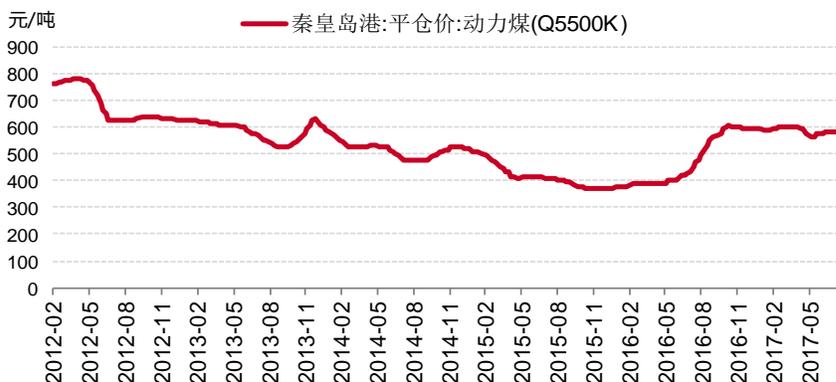
图3：焦炭现货价格走势



数据来源：大有期货研究所，wind

截至 8 月 25 日当周,秦港 Q5500 动力煤报价 580 元/吨 (0/0)。

图4：秦皇岛5500大卡动力煤平仓价格走势



数据来源：大有期货研究所，wind

截至 8 月 25 日当周,广州港澳煤和印尼煤报价 695 元/吨 (-5/-0.71%)。

图5：广州港5500打卡进口动力煤库提价格走势图

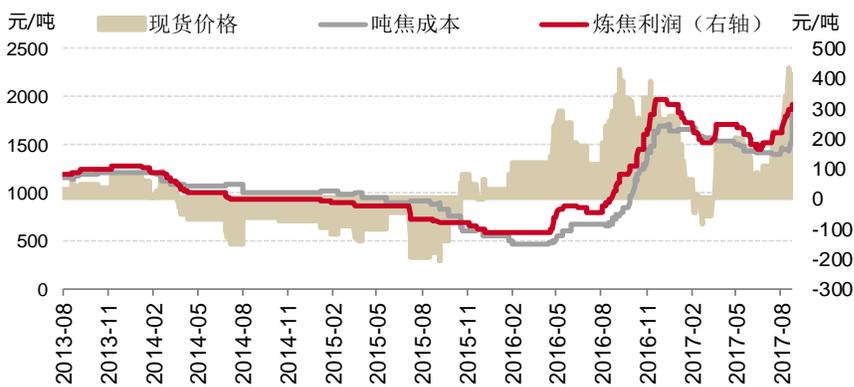


数据来源：大有期货研究所，wind

2、利润

根据炼焦利润测算模型测算,截至 8 月 25 日当周,吨焦利润为 414 元/吨。

图6：山西地区焦化厂利润模型测算



数据来源：大有期货研究所，wind

3、库存

截至 8 月 25 日当周, 炼焦煤六港口库存合计 273 万吨 (+22.52/+8.99%)。

图7：炼焦煤六港口库存合计走势



数据来源：大有期货研究所，wind

截至 8 月 25 日当周, 国内 100 家样本独立焦化厂炼焦煤总库存合计 770.36 万吨 (+21.14/+2.82%)。

图8：100家独立焦化厂炼焦煤库存走势



数据来源：大有期货研究所，wind

截至 8 月 25 日当周, 焦炭港口库存合计 258 万吨 (+3/+1.18%)。

图9：焦炭四港口合计库存走势



数据来源：大有期货研究所，wind

截至 8 月 25 日当周,全国各地独立焦化厂(100家)合计库存为 37.65 万吨 (-1.40/-3.59%),连续两周下降。

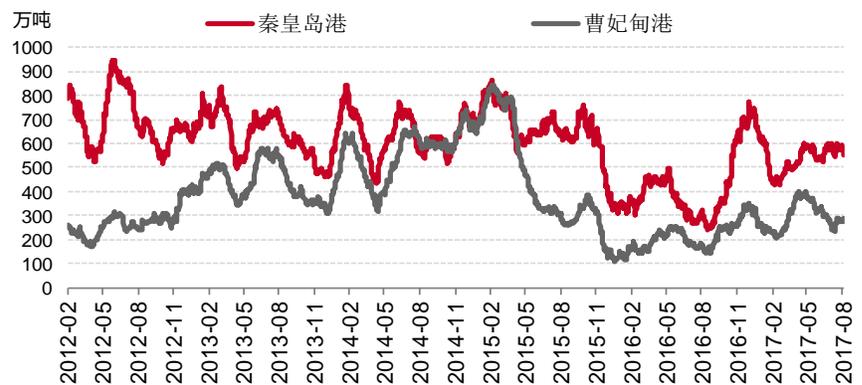
图10：100家独立焦化厂焦炭合计库存走势



数据来源：大有期货研究所，wind

截至 8 月 25 日当周,动力煤秦皇岛港口库存合计 553 万吨 (-36/-6.11%)。

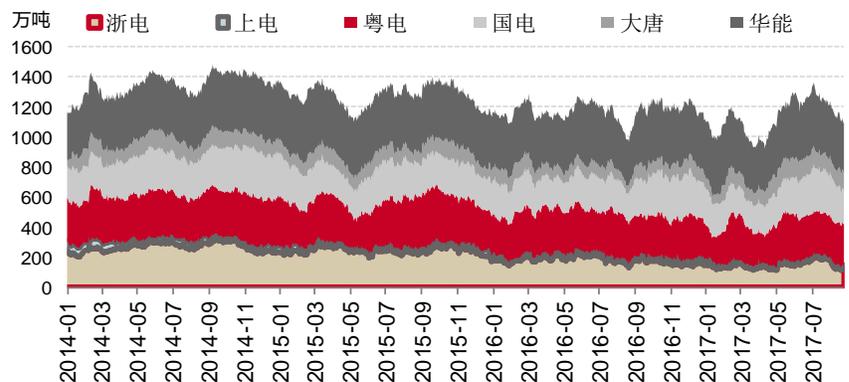
图11：重点港口煤炭库存走势



数据来源：大有期货研究所，wind

截至 8 月 25 日当周,全国 6 大发电集团煤炭库存下降,当前累计 1094.73 万吨 (-38.29/-3.38%)。

图12：6大发电集团煤炭合计库存走势



数据来源：大有期货研究所，wind

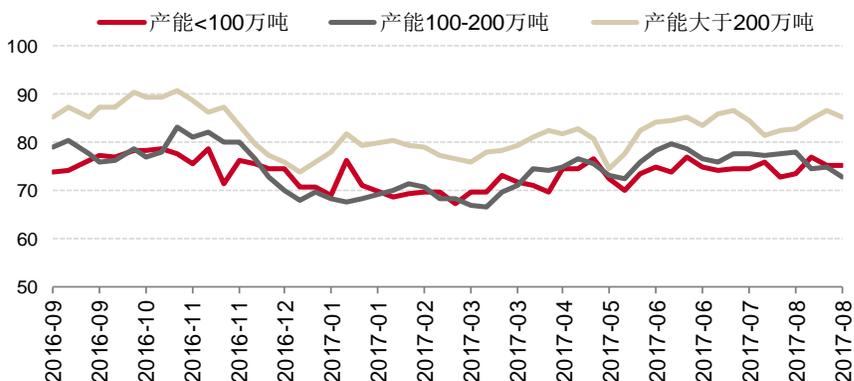
4、产业链供需情况

图13：全国钢厂开工情况和盈利情况



数据来源：大有期货研究所，wind

图14：不同规模焦化企业开工情况



数据来源：大有期货研究所，wind

图15：电厂耗日均耗煤量走势



数据来源：大有期货研究所，wind

截至 8 月 25 日当周 ,全国钢厂高炉开工率为 77.21% (-0.14%) , 盈利钢厂比例为 85.89%。

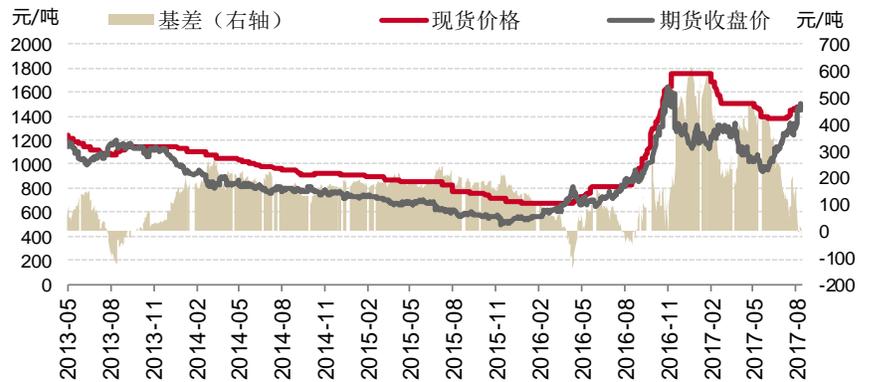
截至 8 月 25 日当周 ,小于 100 万吨、100-200 万吨、大于 200 万吨规模焦化企业开工率分别为 75.19%(0)、72.59% (-2.30%)、 85.27% (-1.21%)。

截至 8 月 25 日当周 ,六大电厂日均耗煤量为 84.40 万吨 (+1.59/+1.92%)。

5、基差

本周焦煤基差继续回落，
当前基差为-20.5 元/吨。

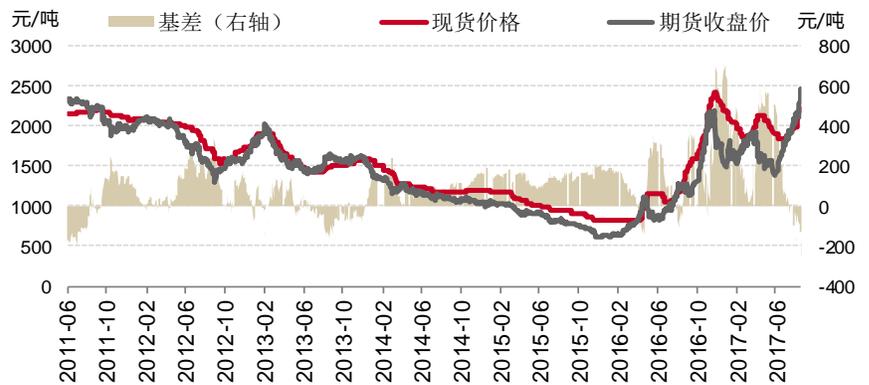
图16：焦煤上市以来基差走势



数据来源：大有期货研究所，wind

本周焦炭基差持续扩大，
当前基差为-249.5 元/吨。

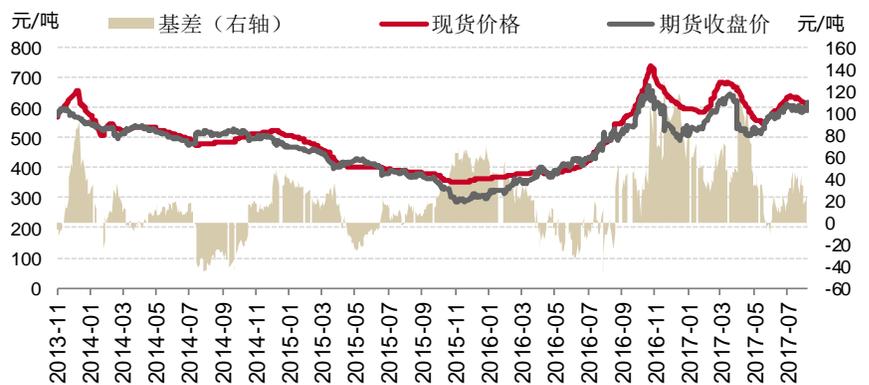
图17：焦炭上市以来基差走势



数据来源：大有期货研究所，wind

本周动力煤基差有所缩
小，当前基差为-2.8 元/吨。

图18:动力煤上市以来基差走势

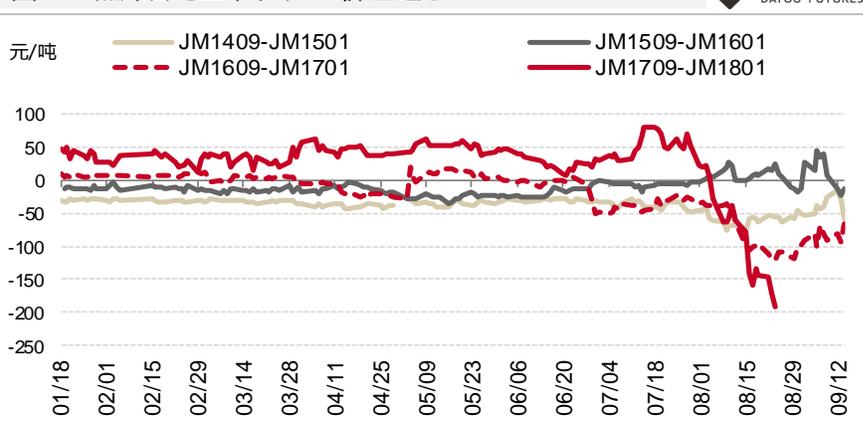


数据来源：大有期货研究所，wind

6、跨月价差

焦煤 9-1 合约价差大幅
扩大，目前两者价差为-193。

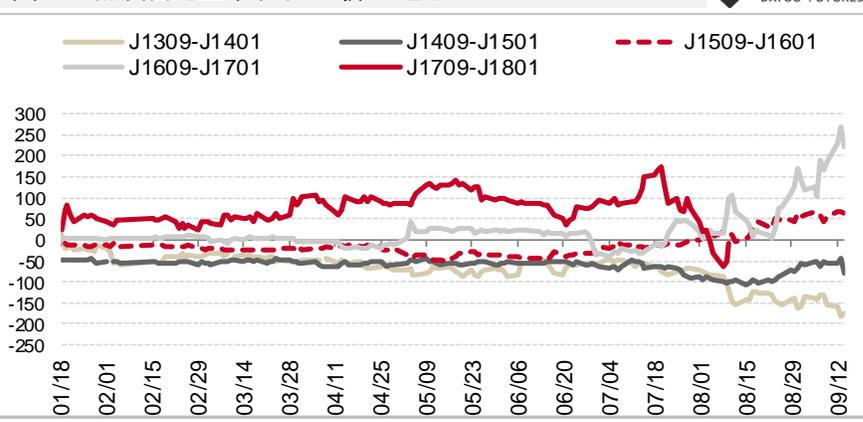
图19：焦煤合约上市以来9-1价差走势



数据来源：大有期货研究所，wind

焦炭 9-1 合约价差基本
不变，目前两者价差为-80。

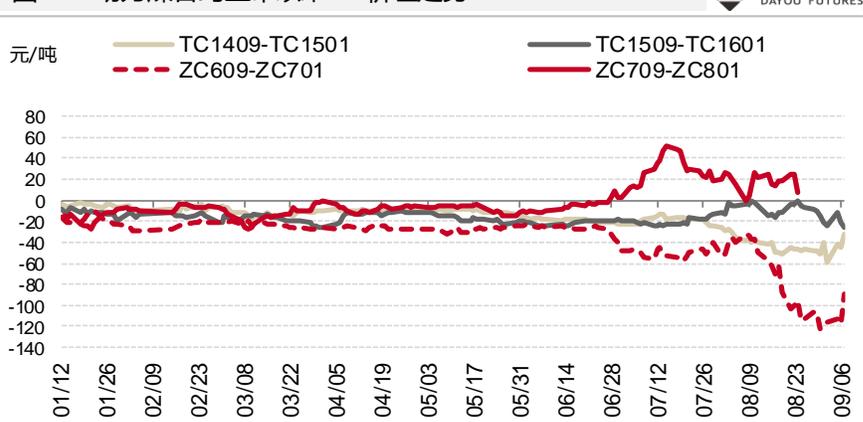
图20：焦炭合约上市以来9-1价差走势



数据来源：大有期货研究所，wind

动力煤 9-1 合约价差收
窄，目前两者价差为 7.2。

图21：动力煤合约上市以来9-1价差走势

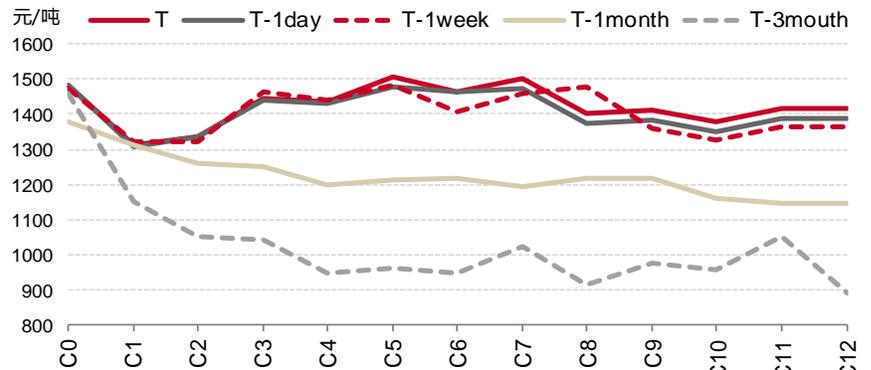


数据来源：大有期货研究所，wind

7、期限结构

焦煤期价重心上升，远月强于近月，市场看好1月合约。

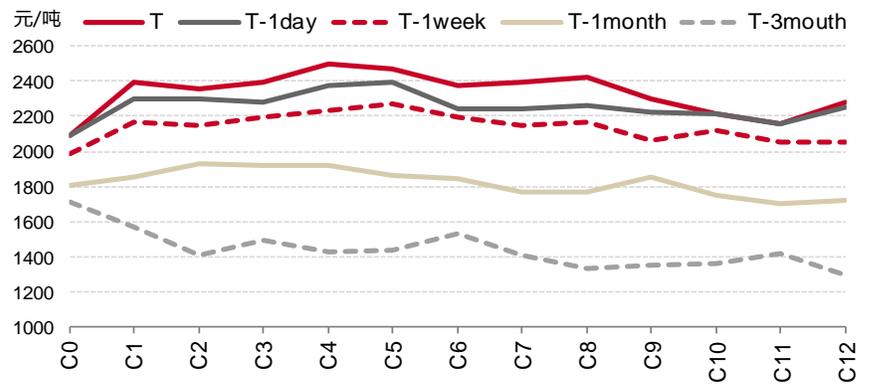
图22：焦煤期限结构变化趋势



数据来源：大有期货研究所，wind

焦炭期价重心上升，远月强于近月，市场看好1月合约。

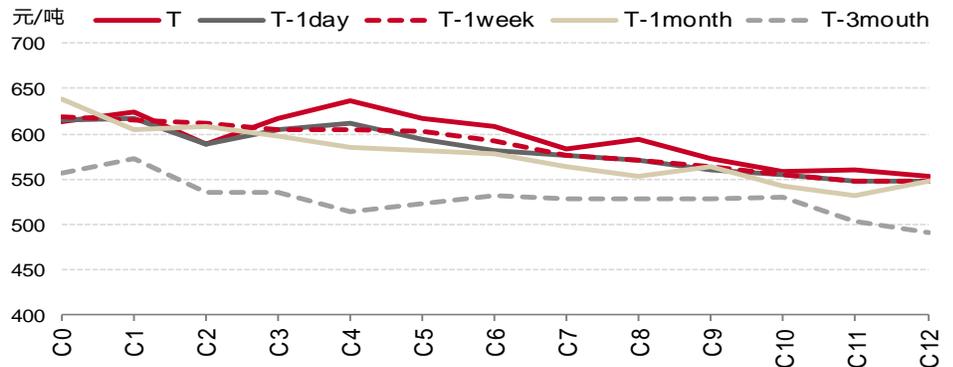
图23：焦炭期限结构变化趋势



数据来源：大有期货研究所，wind

动力煤期价近强远弱，月间价差与淡旺季相关。

图24：动力煤期限结构变化趋势



数据来源：大有期货研究所，wind

8、技术分析

图 25：焦煤期货主力合约日 K 线



数据来源：大有期货研究所，文华财经

图 26：焦炭期货主力合约日 K 线



数据来源：大有期货研究所，文华财经

图 27：动力煤期货主力合约日 K 线



数据来源：大有期货研究所，文华财经

焦煤 1801 合约中仍处于上升趋势当中，近期多头主力占据上风，布林轨道开口朝上，短期仍以震荡偏强思路对待。

焦炭 1801 合约震荡偏强，布林上轨开口向上，近期保持强势，短期以震荡偏强思路对待。

动力煤 1801 合约保持震荡，600-620 附近压力较强，布林上轨压制较为明显，短期以震荡偏弱思路为主。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表述的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点及见解以及分析方法，如与大有期货公司发布的其它信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了大有期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映大有期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经大有期货公司允许批准，本报告内容不得以任何形式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处“大有期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

湖南省证监局、期货业协会温馨提示：期市有风险，入市需谨慎。



公司总部地址：湖南省长沙市芙蓉南路二段 128 号现代广场三、四楼

全国统一客服热线：4006-365-058

电话：0731-84409000

网址：<http://www.dayouf.com>