



大有期货研究所
黑色产业链研究组

煤焦现货资源偏紧 短期维持强势

——煤炭周报 (20170710-20170714)

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

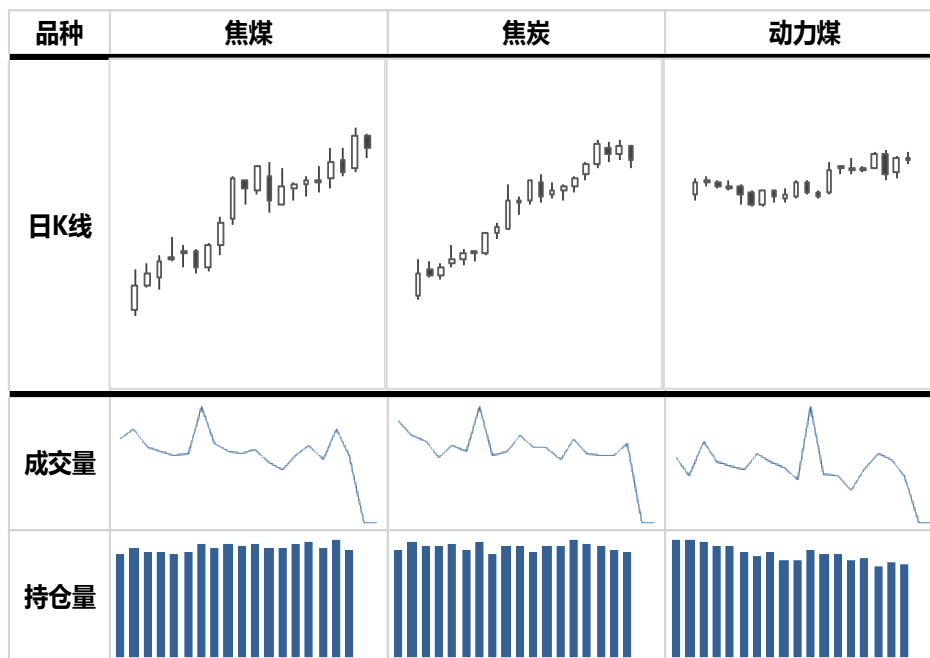
1、煤炭近月合约继续上涨。截至7月14日, JM1709收1169.5,周涨3.68%;JM1801收1119.5,周涨2.75%;J1709收1840,周涨2.31%;J1709收1739.5,周涨2.38%;ZC1709收598.2,周涨1.60%;ZC1801收560.8,周跌2.77%。

2、煤焦现货价格持稳,动力煤现货价格小幅上涨。本周国内炼焦煤市场平稳运行。随着6月底以来焦炭价格反弹50-100元,对炼焦煤市场形成一定支撑,主导煤矿出货顺畅,心态较好。进口市场小幅上涨,澳大利亚峰景煤对我国出口报价为165美元/吨(CIF),较上周五上涨4.25美元/吨,贸易商采购有所增多;焦炭方面,本周国内焦炭市场小幅上涨,河钢、日钢采购价格双双上调50元,成交较好;动力煤现货价格有所上涨,榆林地区涨幅较大,排队等煤现象严重。

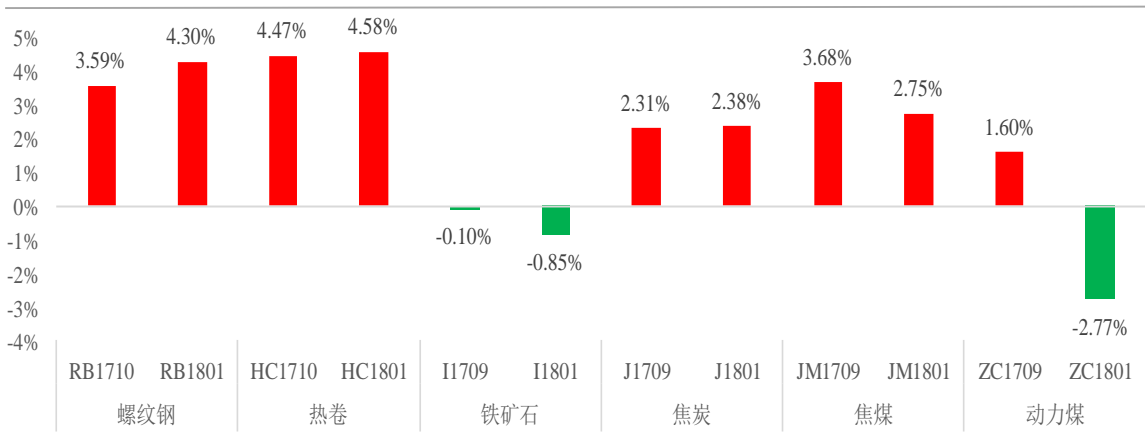
3、焦炭焦化厂持续下降,动力煤港口库存有所上升。截至7月14日当周,炼焦煤六港口库存为333.90万吨(+10.61/+3.28%);焦炭港口库存为261万吨(+27/+11.54%);全国焦化厂库存合计47.73万吨(-8.22/-14.69%),连续四周下降;动力煤秦皇岛港口库存合计585万吨(+7/+1.21%)。

4、本周焦煤、焦炭现货价格稳中偏强,焦炭库存持续下降,目前国内钢厂吨钢利润过干,生产积极性依然较高,山西等地仍有一些钢厂高炉有复产计划,原料需求继续看好。动力煤方面,三峡水电站前期受到洪水的影响关闭的26台发电机组于10号重新开启,但夏季来临用电量走高,日耗煤继续上涨,利多动力煤。整体来看,目前三者仍保持震荡偏强格局,下周策略以高抛低吸为主。

主力合约最近 20 个交易日动态一览 (7.14)



黑色系六大品种周涨跌幅一览 (7.14)



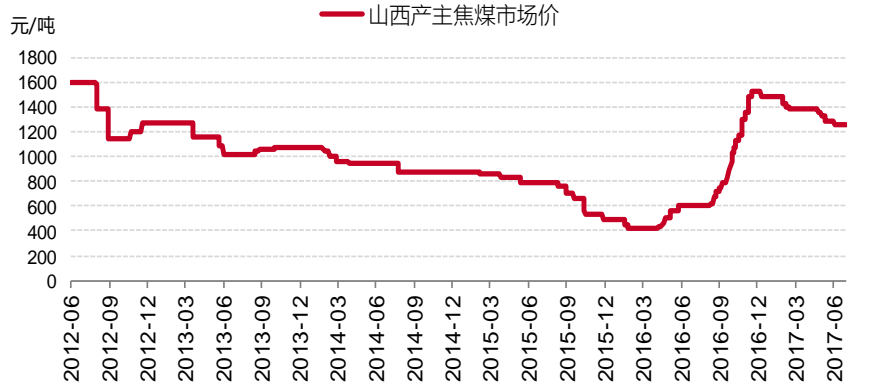
1、现货价格

截至7月14日当周,山西主焦煤市场价报收 1260 元/吨 (0/0)。

截至7月14日当周,京唐港山西产主焦煤价格报收 1380 元/吨 (0/0); 澳大利亚产主焦煤价格上涨,报收 1320 元/吨 (+50/+3.94%)。

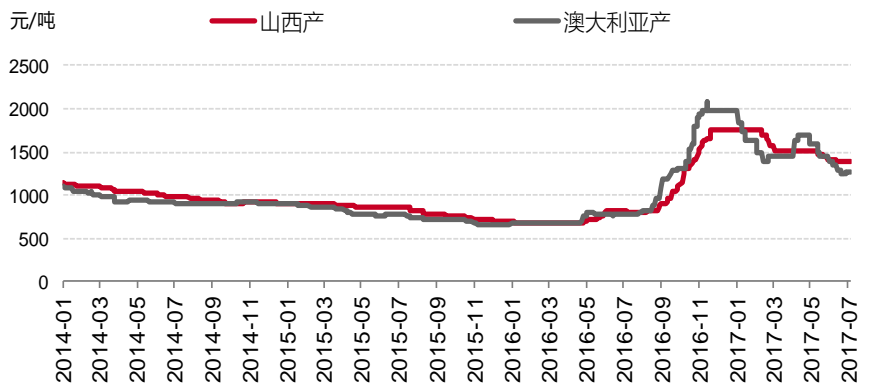
截至7月14日当周,天津港一级冶金焦报价 1890 元/吨 (+45/+2.44%); 唐山二级冶金焦到厂价为 1730 元/吨 (+50/+2.98%)。

图1：主焦煤主产区产地报价走势



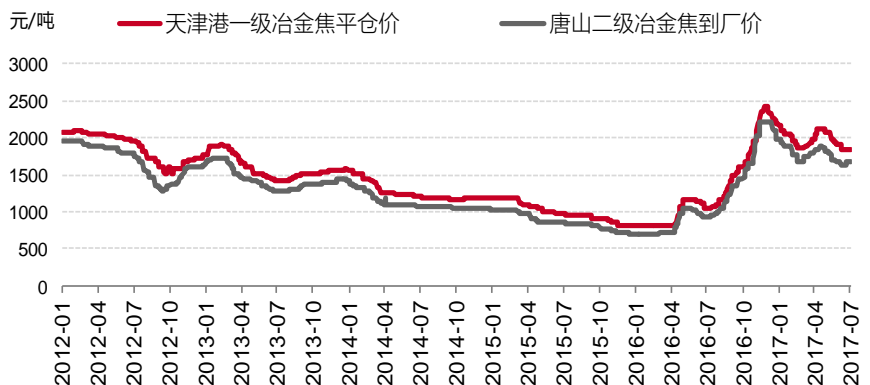
数据来源：大有期货研究所，wind

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

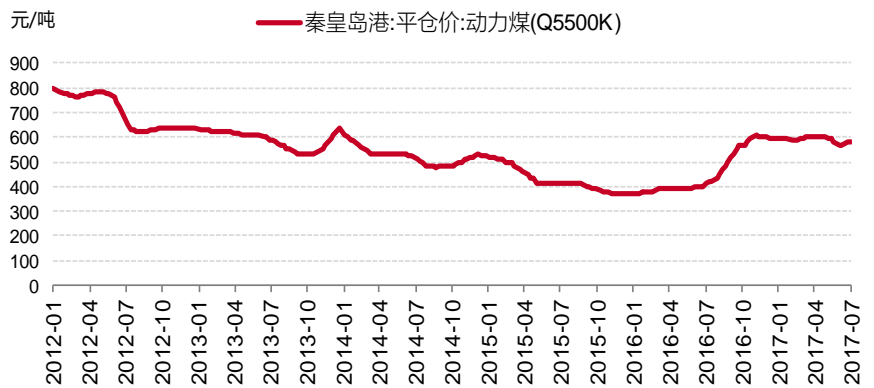
图3：焦炭现货价格走势



数据来源：大有期货研究所，wind

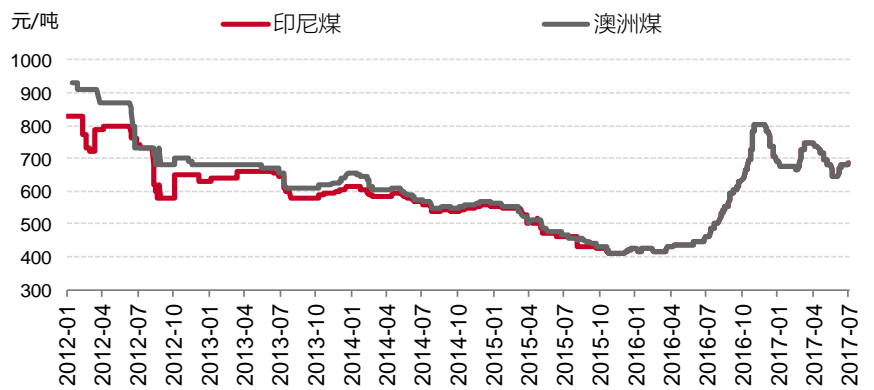
截至 7 月 14 日当周,秦港 Q5500 动力煤报价 585 元/吨 (+5/+0.86%)。

图4：秦皇岛5500大卡动力煤平仓价格走势



截至 7 月 14 日当周,广州港澳煤和印尼煤报价 695 元/吨 (+10/+1.46%)。

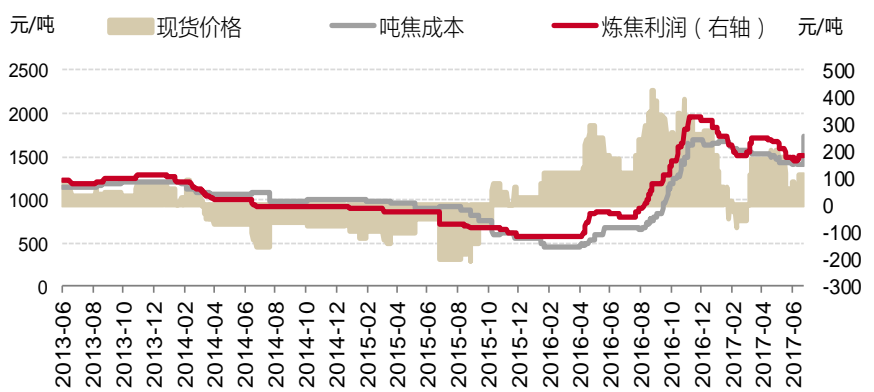
图5：广州港5500打卡进口动力煤库提价格走势图



2、利润

根据炼焦利润测算模型测算,截至 7 月 14 日当周,吨焦利润为 110 元/吨。

图6：山西地区焦化厂利润模型测算



3、库存

截至 7 月 14 日当周, 炼焦煤六港口库存合计 333.90 万吨 (+10.61/+3.28%)。

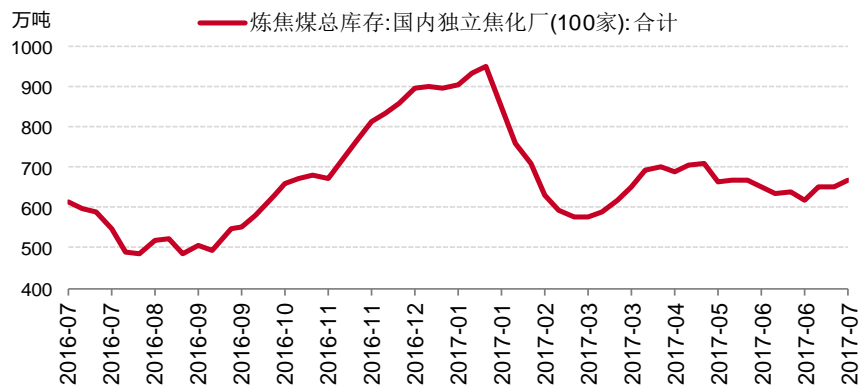
图7：炼焦煤六港口库存合计走势



数据来源：大有期货研究所，wind

截至 7 月 14 日当周, 国内 100 家样本独立焦化厂炼焦煤总库存合计 666.42 万吨 (+13.56/+2.08%)。

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 7 月 14 日当周, 焦炭港口库存合计 261 万吨 (+27/+11.54%)。

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 7 月 14 日当周,全国各地独立焦化厂(100家)合计库存为 47.73 万吨 (-8.22/-14.69%),连续四周下降。

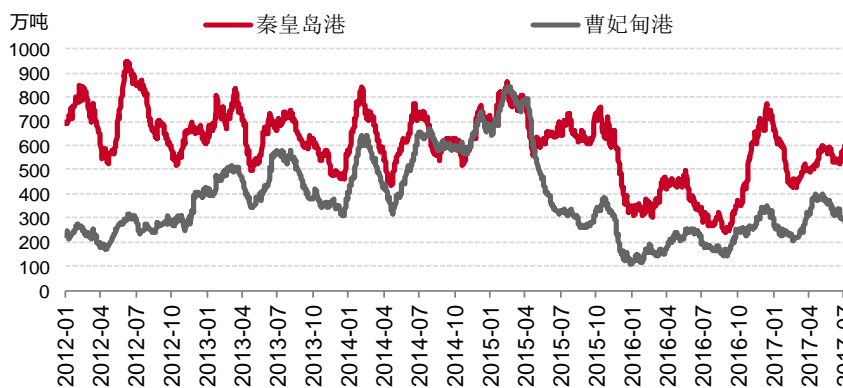
图10：100家独立焦化厂焦炭合计库存走势



数据来源：大有期货研究所，wind

截至 7 月 14 日当周,动力煤秦皇岛港口库存合计 585 万吨 (+7/+1.21%)。

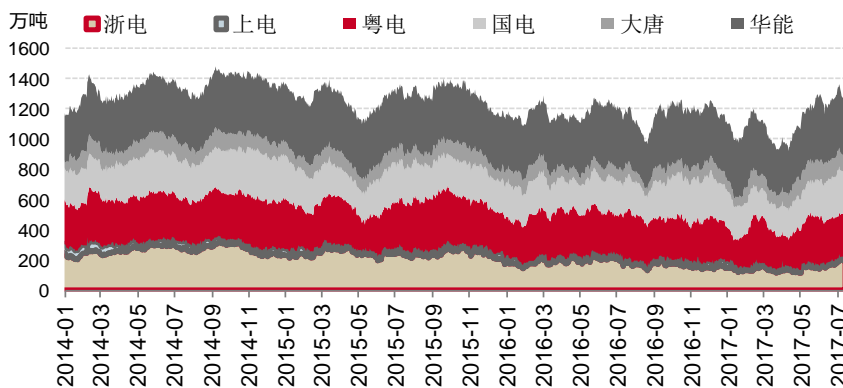
图11：重点港口煤炭库存走势



数据来源：大有期货研究所，wind

截至 7 月 14 日当周,全国 6 大发电集团煤炭库存小幅下降,当前累计 1294.33 万吨 (-17.42/-1.33%)。

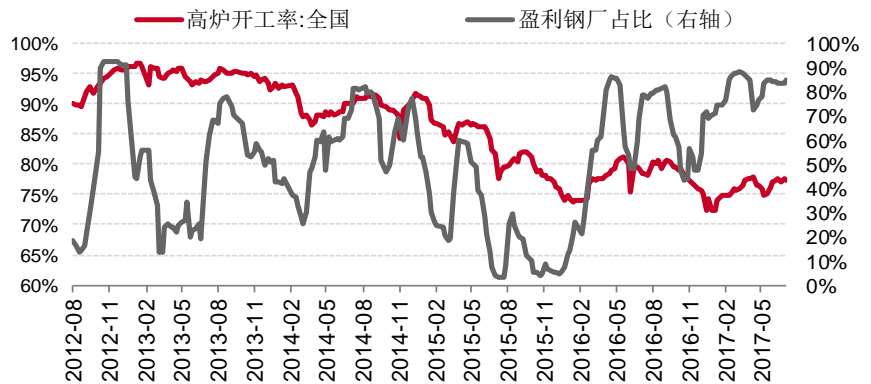
图12：6大发电集团煤炭合计库存走势



数据来源：大有期货研究所，wind

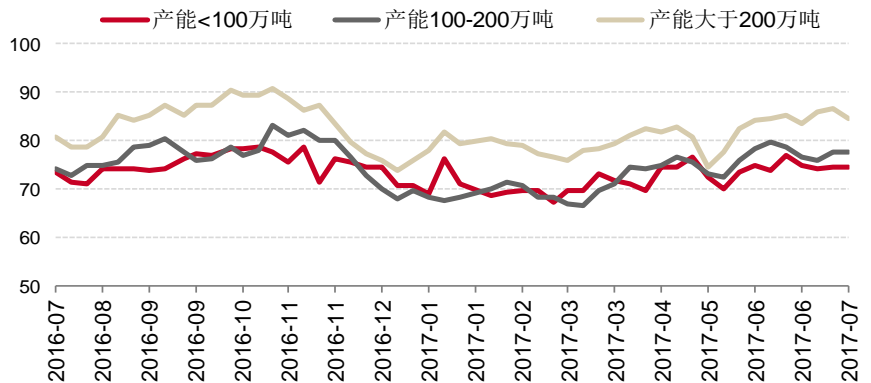
4、产业链供需情况

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7月14日当周，全国钢厂高炉开工率为77.21%（-0.55%），盈利钢厂比例为85.28%（+1.84%）。

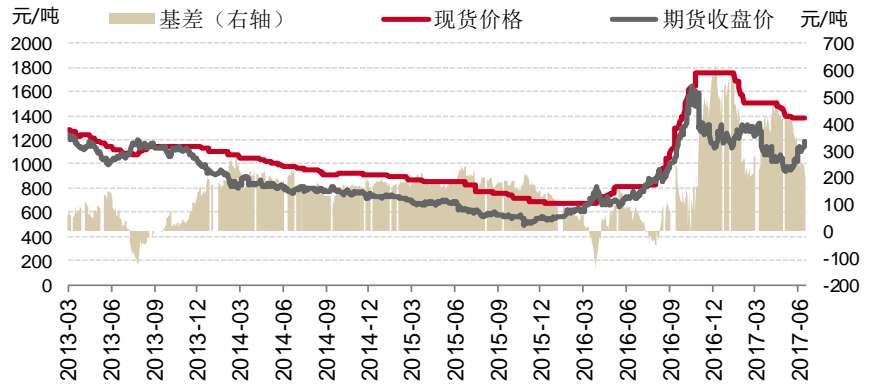
截至7月14日当周，小于100万吨、100-200万吨、大于200万吨规模焦化企业开工率分别为74.53%（0）、77.62%（0）、84.38%（-2.32%）。

截至7月14日当周，六大电厂日均耗煤量为66.77万吨（+8.96/+13.42%）。

5、基差

本周焦煤基差大幅收窄，
当前基差为 210.5 元/吨。

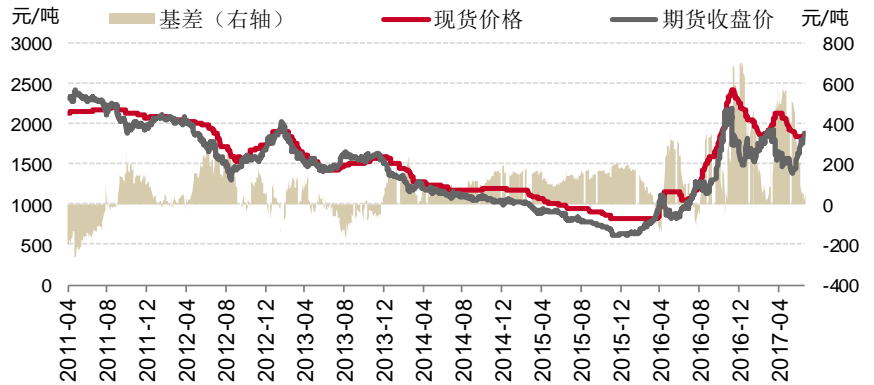
图16：焦煤上市以来基差走势



数据来源：大有期货研究所，wind

本周焦炭基差变化不大，
当前基差为 50 元/吨。

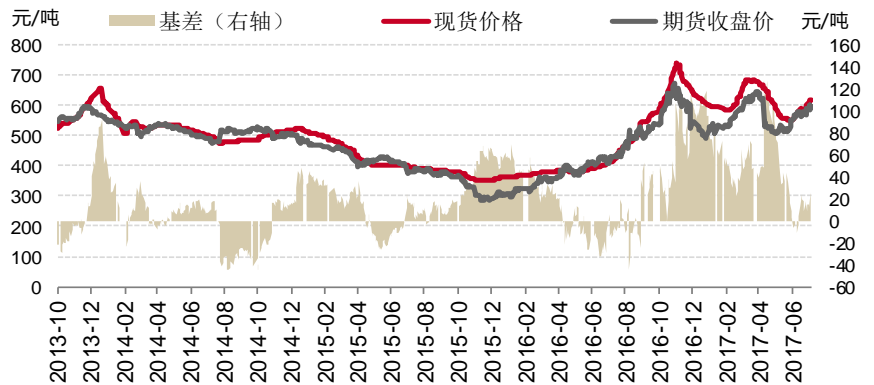
图17：焦炭上市以来基差走势



数据来源：大有期货研究所，wind

本周动力煤基差有所扩
大，当前基差为 19.8 元/吨。

图18:动力煤上市以来基差走势

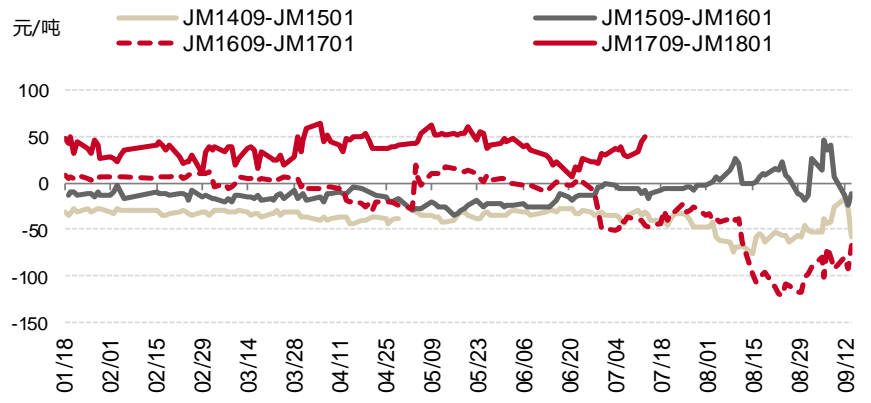


数据来源：大有期货研究所，wind

6、跨月价差

焦煤 9-1 合约价差小幅走阔，目前两者价差为 50。

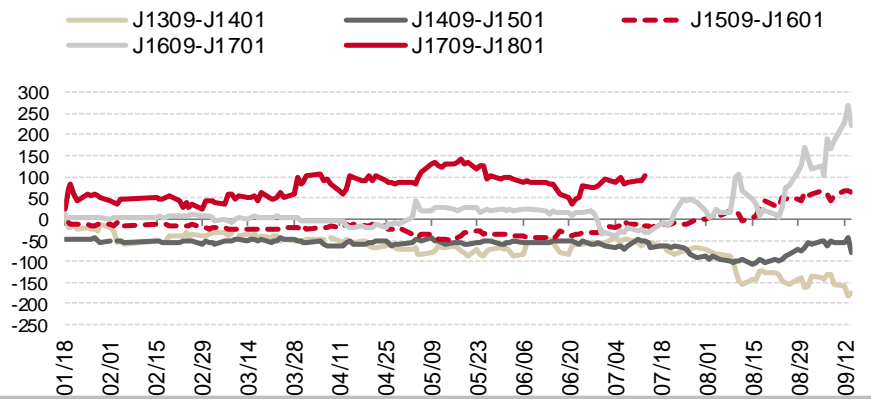
图19：焦煤合约上市以来9-1价差走势



数据来源：大有期货研究所，wind

焦炭 9-1 合约价差变化不大，目前两者价差为 100.5。

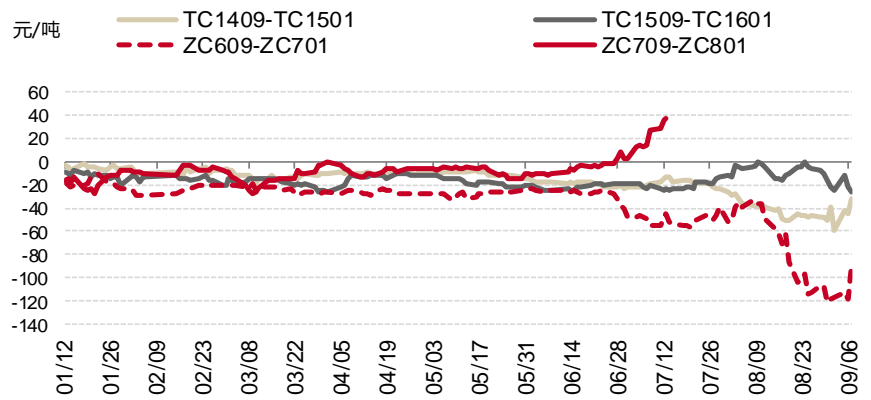
图20：焦炭合约上市以来9-1价差走势



数据来源：大有期货研究所，wind

动力煤 9-1 合约价差大幅走阔，目前两者价差为 37.4。

图21：动力煤合约上市以来9-1价差走势

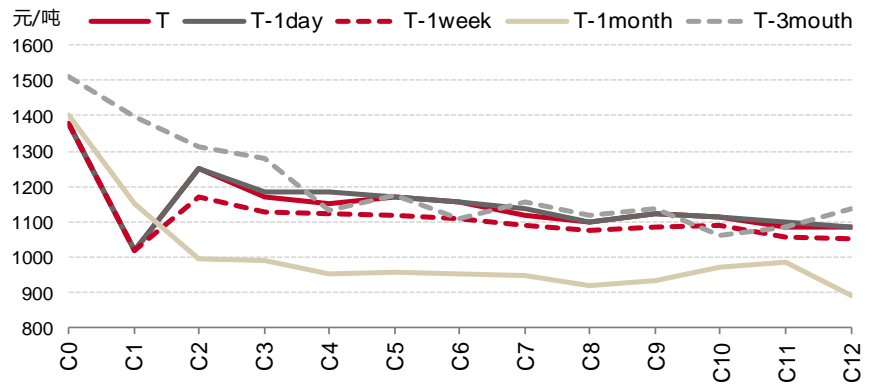


数据来源：大有期货研究所，wind

7、期限结构

焦煤期价低位震荡，近远月合约基本平水。

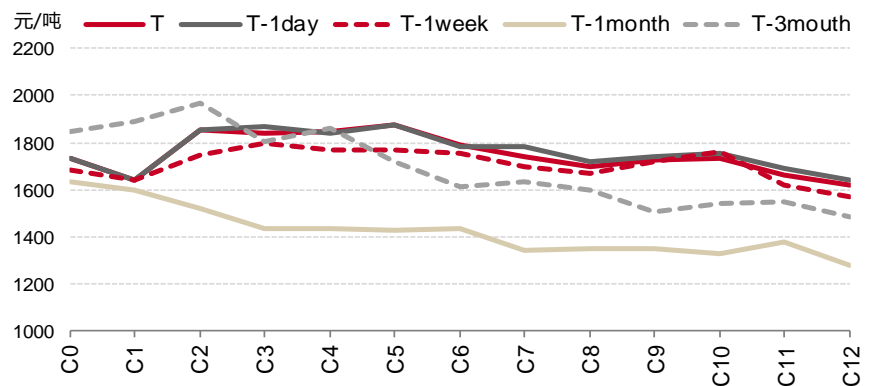
图22：焦煤期限结构变化趋势



数据来源：大有期货研究所，wind

焦炭期价重心上升，近远月合约基本平水。

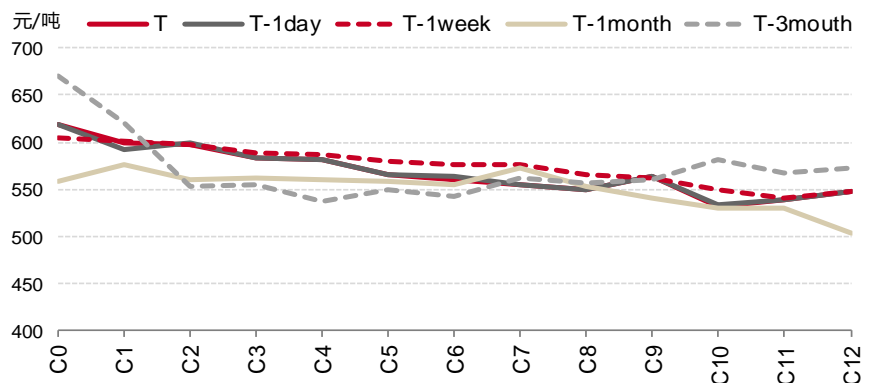
图23：焦炭期限结构变化趋势



数据来源：大有期货研究所，wind

动力煤期价变动不大，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

焦煤 1709 合约中长期仍呈现处于底部震荡区间当中，近期空头力量有所减弱，价格出现反弹，布林轨道开口朝上已突破前期 1150 压力位 短期仍以震荡偏强思路对待。



数据来源：大有期货研究所，文华财经

焦炭 1709 合约震荡偏强，突破 1800 压力位 布林上轨开口向上，前期弱势格局逆转，仍有上升趋势，短期仍将保持震荡偏强走势。



数据来源：大有期货研究所，文华财经

动力煤 1709 合约近期冲高回落，580-600 附近压力较强，但整体表现仍然强势，不宜过分看空，短期以逢低接多思路为主。



数据来源：大有期货研究所，文华财经

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>