



大有期货研究所
黑色产业链研究组

现货继续下调 多单谨慎持有

——煤炭周报 (20170515-20170519)

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、煤炭期价止跌反弹。截至5月19日, JM1709收1048.5,周涨3.45% ;

JM1801收994.5,周涨3.38% ; J1709收1572,周涨4.28% ; J1709收1429
周涨3.33% ; ZC1709收534.4,周4.74% ; ZC1801收538.8,周涨4.42%。

2、焦煤价格稳中偏弱。本周国内炼焦煤市场稳中略降。河北地区主焦煤出矿
价保持1380-1400元/吨,焦企存煤水平略有上升;进口方面,澳洲峰景煤对我
国出口报价降至167美元/吨(CFR),较上周五下跌6.6美元/吨。本周国内焦炭
市场继续下跌,本月不少焦企累计降幅已达150元/吨,但不少钢厂库存处于偏
高水平,仍有压价意向,焦企库存量较前期略有增多,对后市看法并不乐观。从
成本看,算上焦副产品的盈利,目前北方多数焦企盈利50-100元/吨,预计短期
内焦炭市场价格仍有小幅调整的空间。

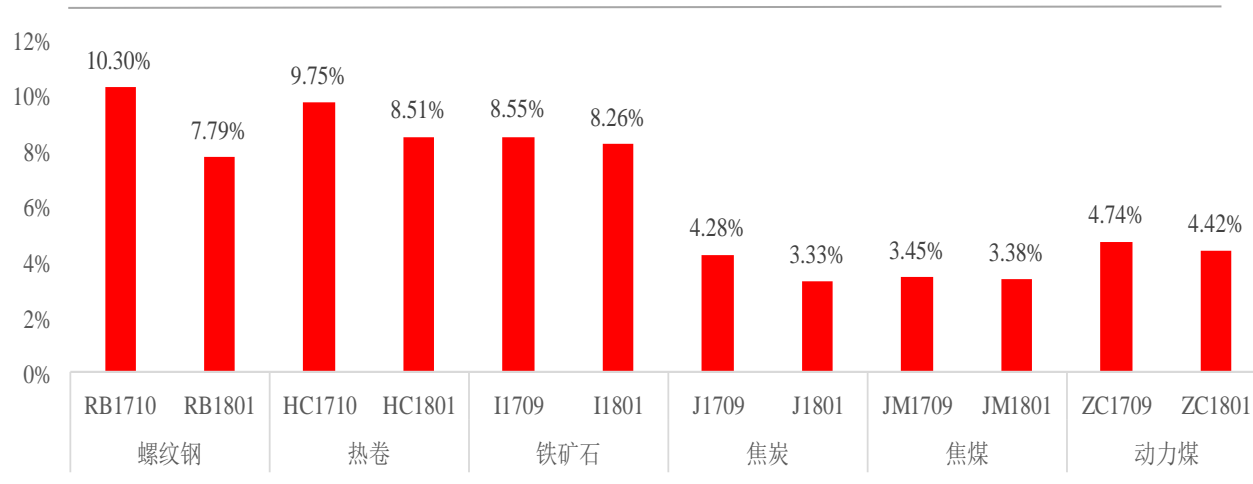
3、焦煤、焦炭港口库存继续下降,动力煤港口库存回升。截至5月19日,
炼焦煤六港口库存为226.19万吨(-4/-1.74%)。焦炭港口库存为183万吨(-
10/-5.18%);截至5月12日,焦炭焦化厂库存为44.92万吨(+5.79/+14.8%);
截至5月19日,594.5万吨(+4.5/+0.76%)。

**4、本周黑色板块先跌后弹,总体止跌反弹,但煤炭板块期货品种反弹幅度幅
度明显小于黑色系其他品种,区间震荡观点不变。**从逻辑上看,现货价格弱势、产
量回升等利空因素仍在,但来自下游需求以及政策方面的利多因素对价格支撑明
显。目前黑色产业链的整体方向取决于宏观发现变化下螺纹的价格和产业链内部
利润的传导,策略方面,多单谨慎持有,可以空“双焦”多螺纹对冲策略为主。

主力合约最近 20 个交易日动态一览 (5.19)



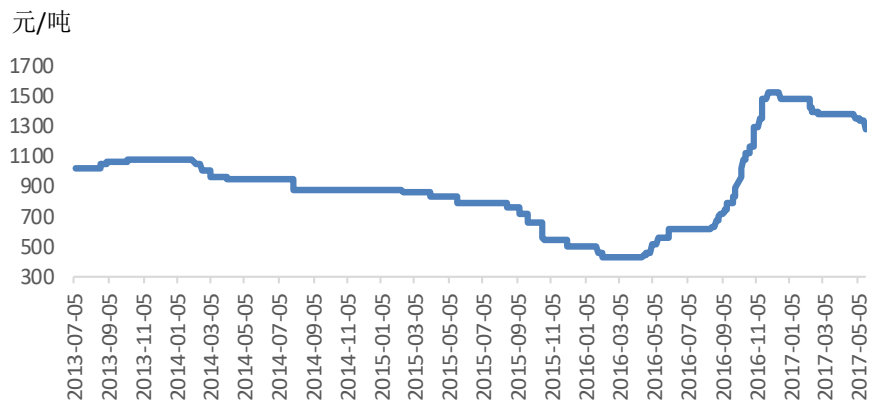
黑色系六大品种周涨跌幅一览 (5.19)



1、现货价格

图 1：2013 年以来山西产主焦煤市场价格走势

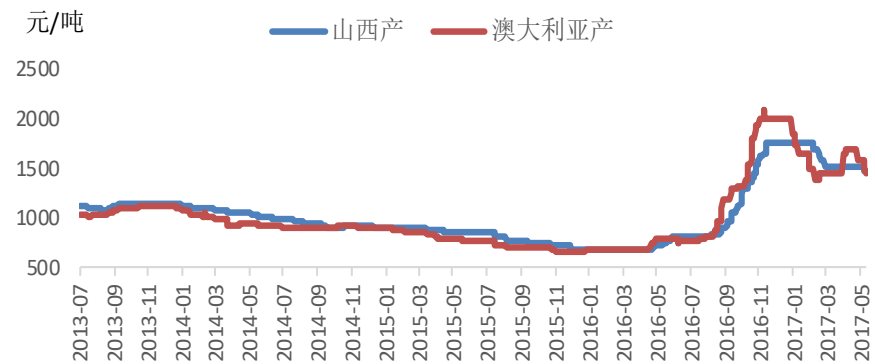
截至 5 月 19 日当周,山西主焦煤市场价报收 1280 元/吨 (-50/-3.76%)。



数据来源：大有期货研究所，wind

图 2：2013 年以来京唐港主焦煤价格走势

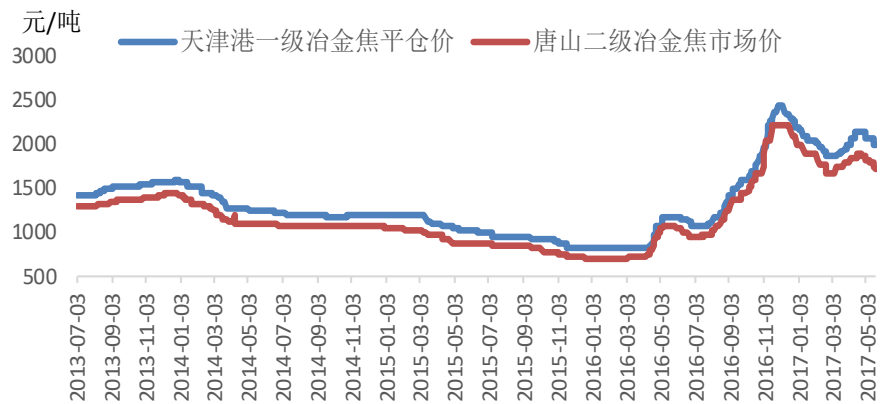
截至 5 月 19 日当周,京唐港山西产主焦煤价格报收 1480 元/吨(-25/-1.66%);澳大利亚产主焦煤价格下跌,报收 1440 元/吨(-150/-9.43%)。



数据来源：大有期货研究所，wind

图 3：2013 年以来焦炭现货价格走势

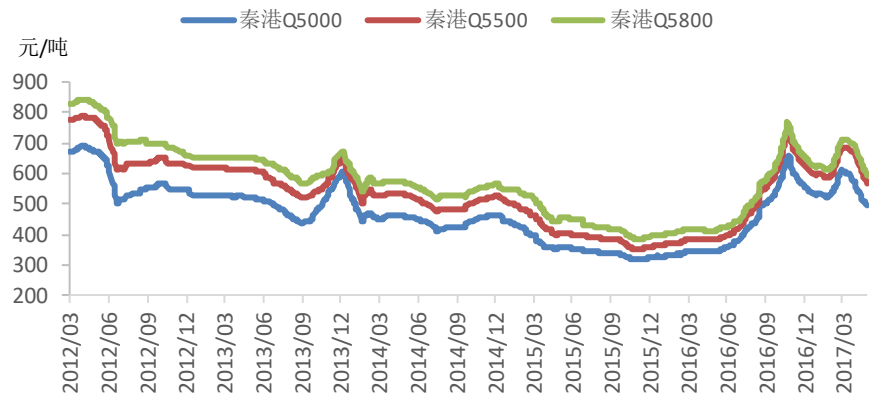
截至 5 月 19 日当周,天津港一级冶金焦报价 1990 元/吨(-85/-4.10%);唐山二级冶金焦到厂价为 1710 元/吨(-110/-6.11%)。



数据来源：大有期货研究所，wind

截至 5 月 19 日当周,秦港 Q5500 动力煤报价 568 元/吨 (-15/-2.56%), 连续七周下降。

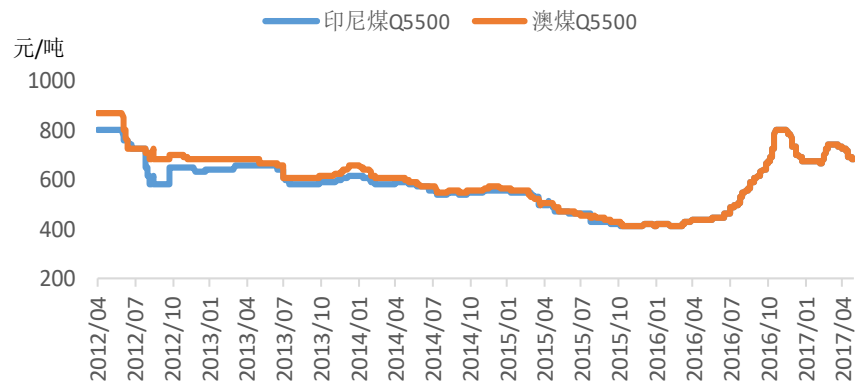
图 4 : 2012 年以来秦皇岛港口国产动力煤价格走势



数据来源: 大有期货研究所, wind

截至 5 月 19 日当周,广州港澳煤和印尼煤报价 680 元/吨 (0/0)。

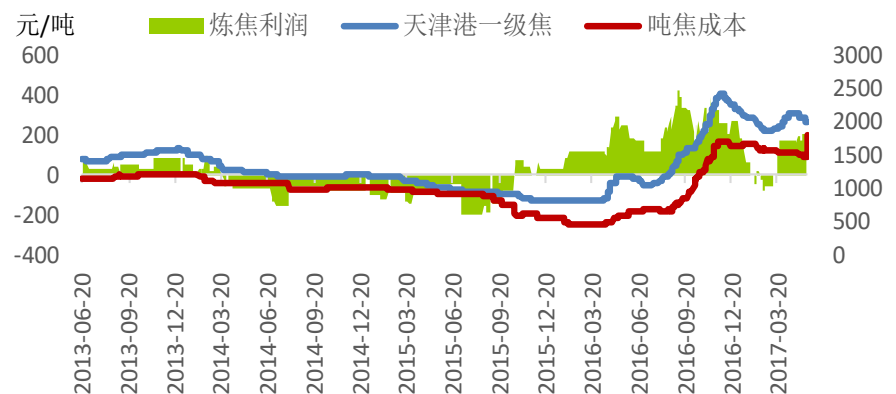
图 5 : 2012 年以来广州港进口动力煤价格走势



数据来源: 大有期货研究所, wind

2、利润

图 6 : 2013 年以来炼焦利润走势



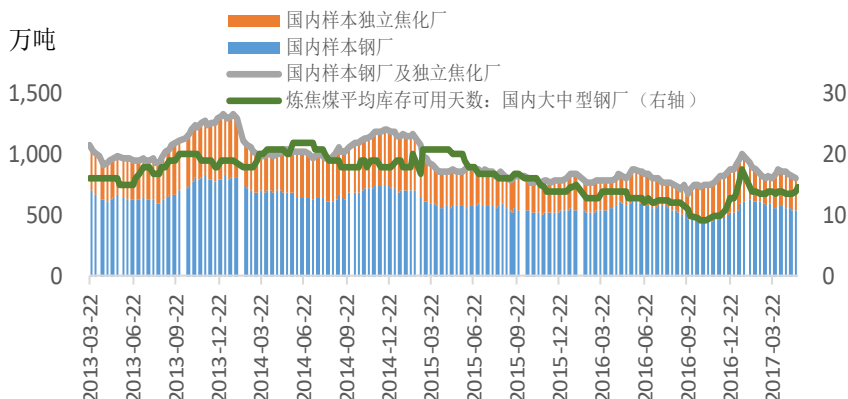
数据来源: 大有期货研究所, wind

根据炼焦利润测算模型测算,截至 5 月 19 日当周,吨焦利润为 176 元/吨。

3、库存

截至 5 月 12 日当周, 炼焦煤总库存数量为 810.92 万吨, (-18.24/-2.20%), 连续三周下降。

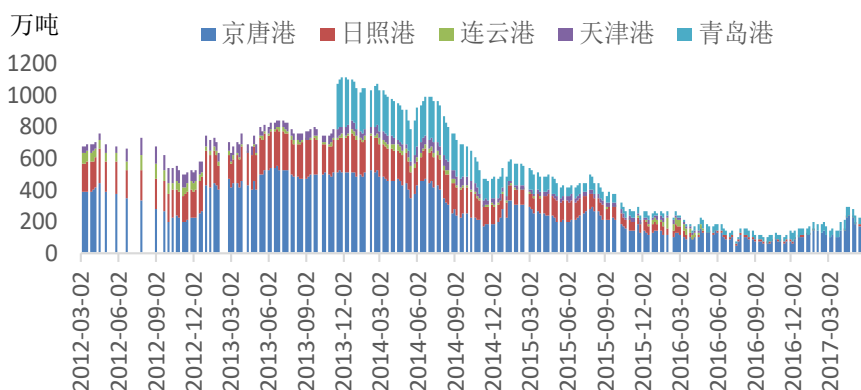
图 7：钢厂及独立焦化厂炼焦煤库存走势



数据来源：大有期货研究所，wind

截至 5 月 19 日当周, 炼焦煤港口库存合计 226.19 万吨 (-4/-1.74%)。

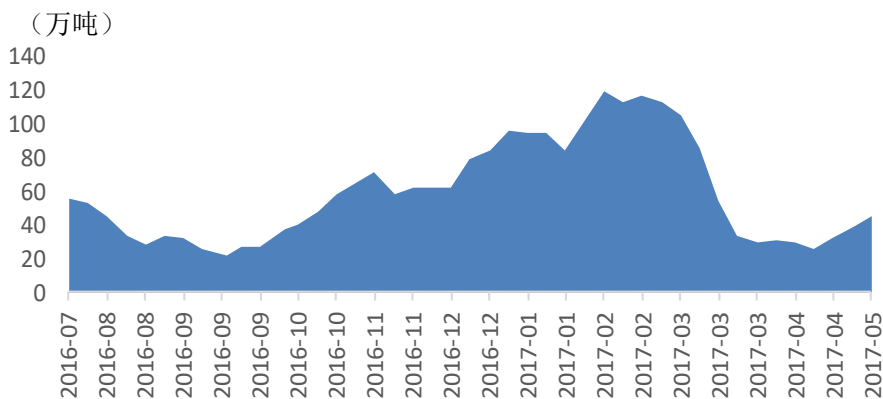
图 8：炼焦煤港口库存走势



数据来源：大有期货研究所，wind

截至 5 月 12 日当周, 全国各地独立焦化厂合计库存为 44.92 万吨(+5.79/+14.8%), 连续三周回升。

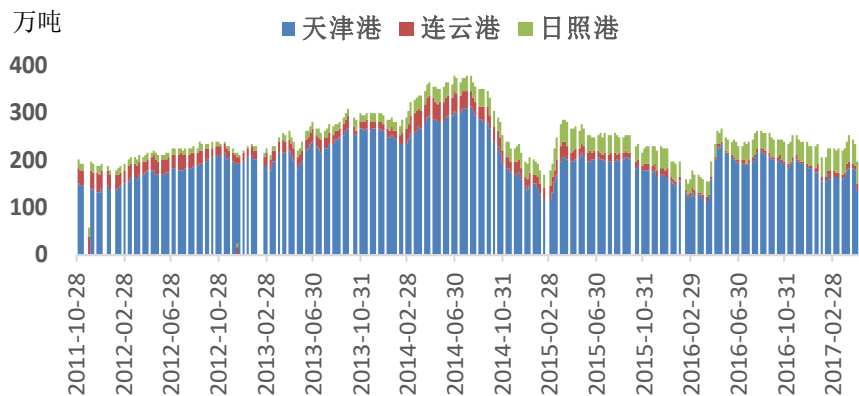
图 9：全国各地区焦炭焦化厂库存走势



数据来源：大有期货研究所，wind

截至 5 月 19 日当周,焦炭港口库存合计 183 万吨(-10/-5.18%)。

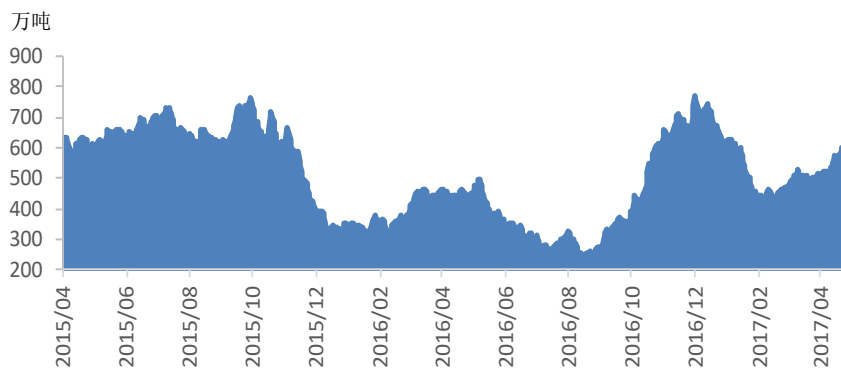
图 10：焦炭港口库存走势



数据来源：大有期货研究所，wind

截至 5 月 19 日当周,动力煤秦皇岛港口库存合计 594.5 万吨(+4.5/+0.76%)。

图 11：动力煤秦皇岛港口库存走势

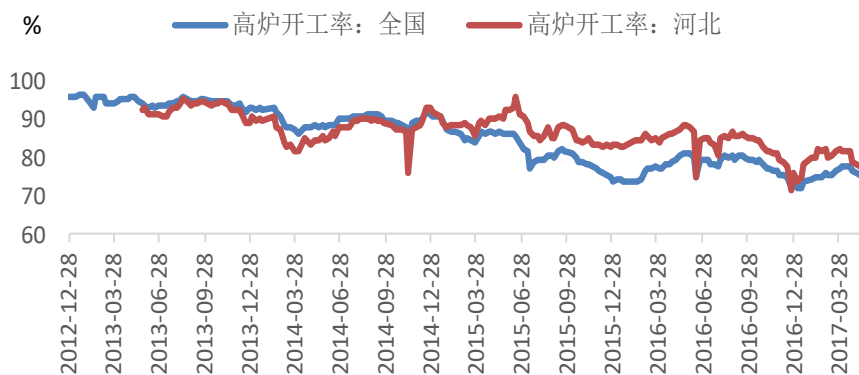


数据来源：大有期货研究所，wind

截至 5 月 19 日当周,全国钢厂高炉开工率为 74.72%(-1.11%)，河北钢厂开工率为 77.78%(0)，保持平稳。

4、供需

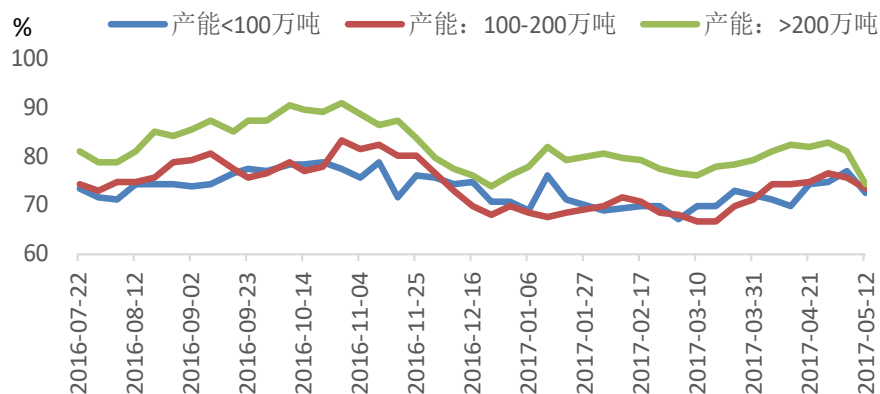
图 12：2012 年以来钢厂高炉开工率走势



数据来源：大有期货研究所，mysteel

截至5月12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72.21% (-4.47%)、73.20% (-2.16%)、74.41% (-6.45%)。

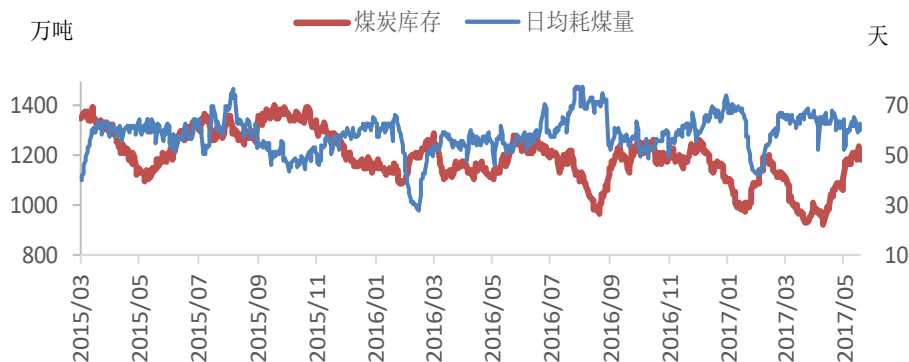
图 13 : 2012 年以来独立焦化企业开工率走势



数据来源: 大有期货研究所, wind

截至5月19日当周,六大电厂日均耗煤量为62.3万吨 (+0.11/+0.17%), 六大电厂煤炭库存合计1187.56万吨(-13.22/+1.10%)。

图 14 : 六大电厂煤炭库存及日均耗煤量走势

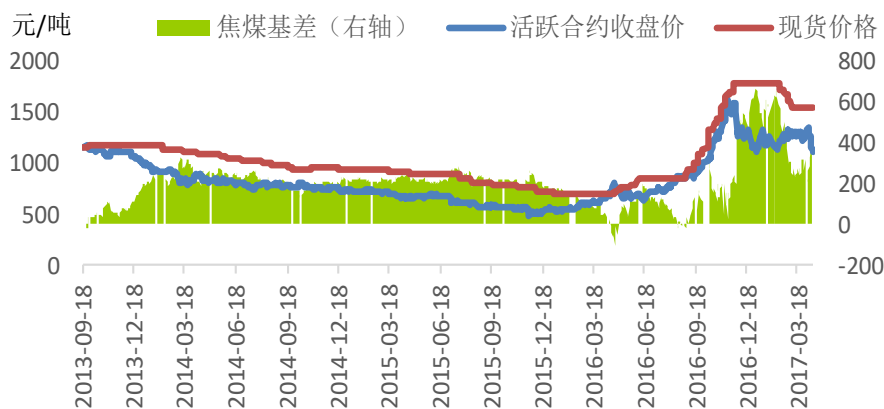


数据来源: 大有期货研究所, wind

5、基差

本周焦煤基差有所收窄, 当前基差为471.5元/吨 (-54/-10.28%)。

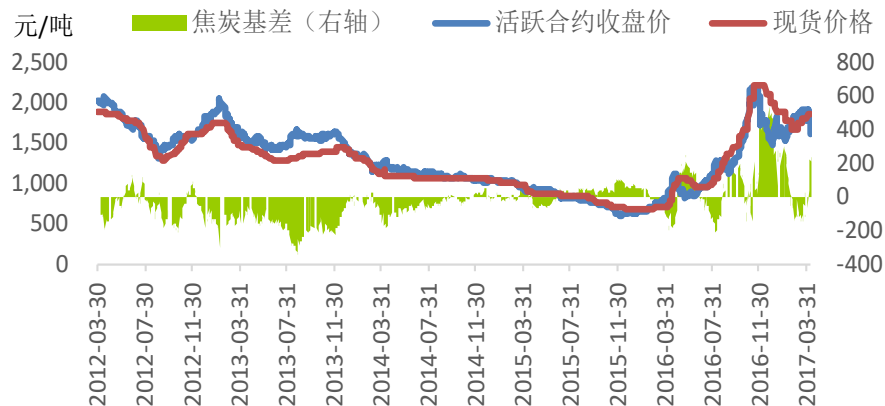
图 15 : 2013 年 4 月以来焦煤主力合约基差走势



数据来源: 大有期货研究所, wind

本周焦炭基差有所收窄，当前基差为 138 元/吨 (-155/-52.9%)。

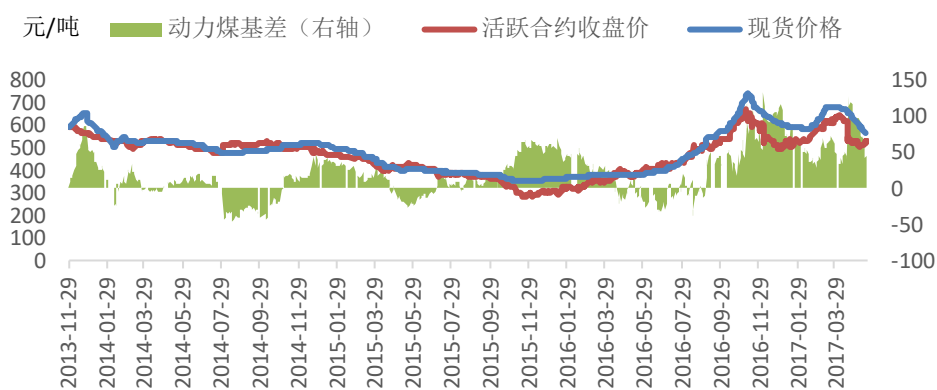
图 16：2011 年 1 月以来焦炭主力合约基差走势



数据来源：大有期货研究所，wind

本周动力煤基差有所收窄，当前基差为 33.6 元/吨 (-39.2/-53.8%)。

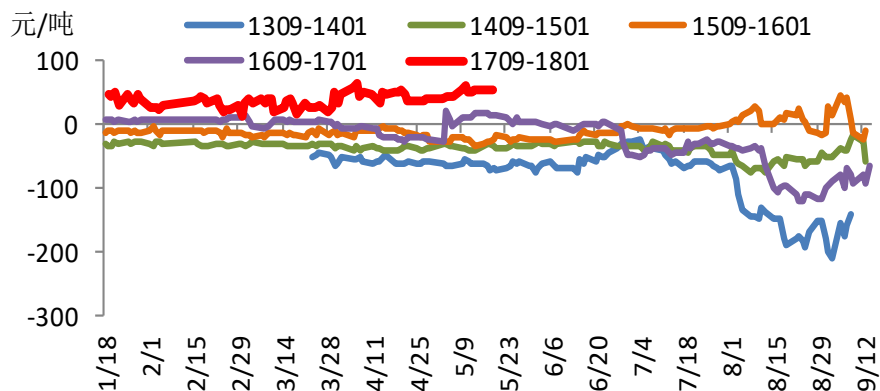
图 17：2013 年 9 月以来动力煤主力合约基差走势



数据来源：大有期货研究所，wind

6、跨月价差

图 18：焦煤合约上市以来 9-1 合约价差走势对比

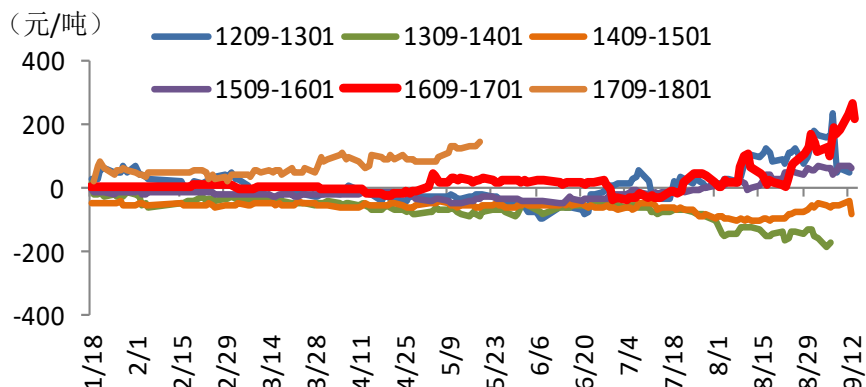


数据来源：大有期货研究所，wind

焦煤 9-1 合约价差基本平稳，目前两者价差为 54。

焦炭 9-1 合约价差小幅扩大，目前两者价差为 143。

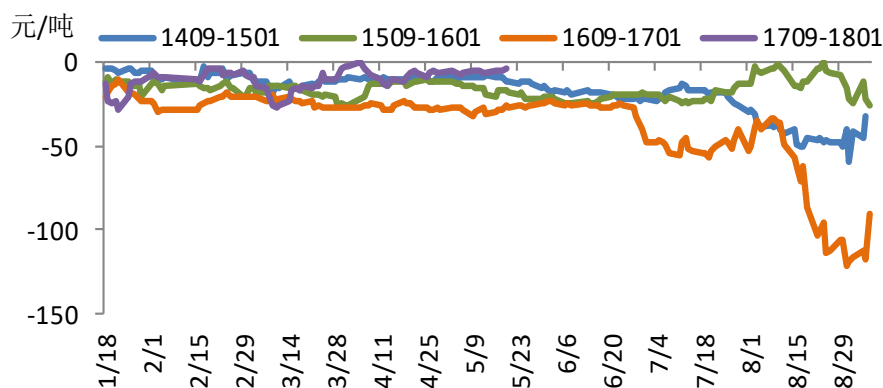
图 19：焦炭期货合约上市以来 9-1 合约价差走势对比



数据来源：大有期货研究所，wind

动力煤 9-1 合约价差基本平稳，目前两者价差为-4.4。

图 20：动力煤期货合约上市以来 5-9 合约价差走势对比

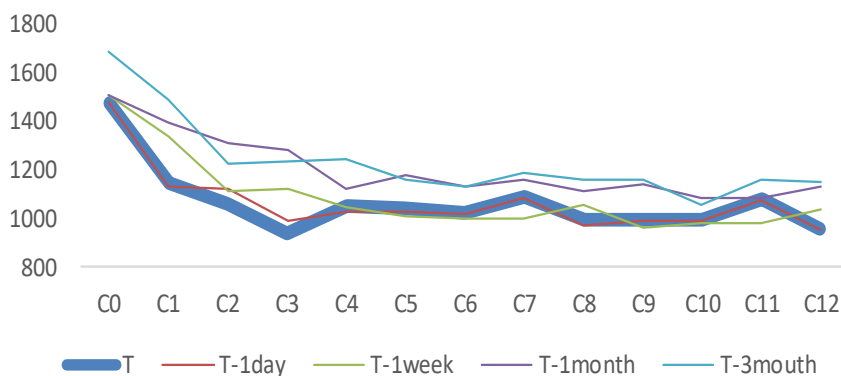


数据来源：大有期货研究所，wind

7、期限结构

焦煤期价重心有所上移，期货形成了远月升水结构。

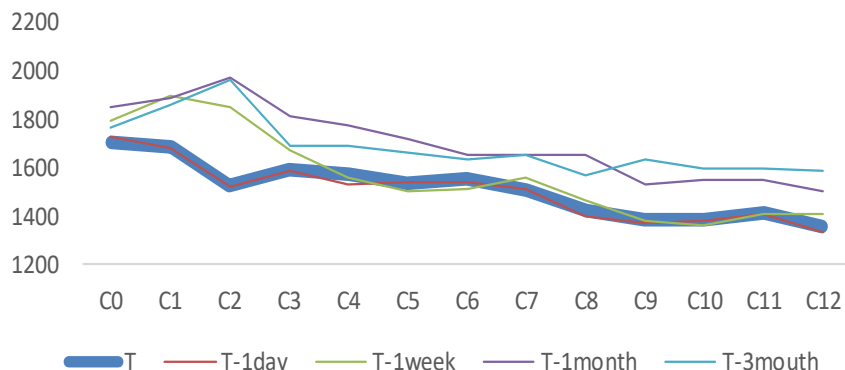
图 21：焦煤期货期限结构



数据来源：大有期货研究所，wind

焦炭期价重心变化不大，维持近强远弱格局。

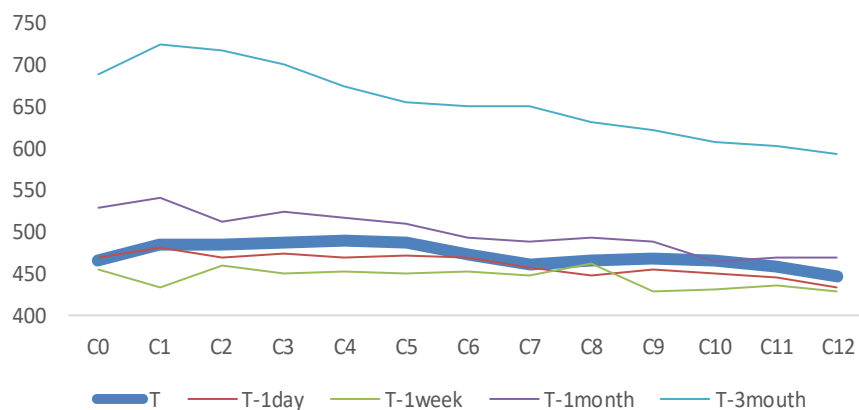
图 22：焦炭期货期限结构



数据来源：大有期货研究所，wind

动力煤期价重心有所下移，月间价差不明显。

图 23：动力煤期货期限结构



数据来源：大有期货研究所，wind

8、技术分析

图 21：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

焦煤 1709 合约中长期仍呈现处于下行通道当中，近期空头力量有所减弱，价格出现反弹，布林下轨支撑力度较强且开口向上，短期仍以反弹思路对待。

焦炭 1709 合约短期呈现震荡态势，经历前期一波反弹之后，布林双轨走平，开口缩小，结合持仓量的变化来看，空方力量减弱，短期以区间震荡思路对待。

图 22：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

动力煤 1709 合约在布林上轨压制下走弱，布林下轨趋势由下转上，短期有止跌企稳迹象，下方支撑位在 480-490 附近。

图 23：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

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>