



大有期货研究所
黑色产业链研究组

多空因素交织 煤焦期价震荡加剧

——煤炭周报 (20170508-20170512)

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、煤炭期价小幅波动。截至5月12日, JM1709收1013.5,周跌0.64%;

JM1801收962,周跌1.59%; J1709收1507.5,周涨2.03%; J1709收1383周跌0.86%; ZC1709收510.2,周跌0.20%; ZC1801收516,周跌0.46%。

2、煤焦价格稳中偏弱。本周国内炼焦煤市场价格小幅波动。因北方部分焦企

已开始加大限产力度,部分中小煤矿出货压力有所增大。进口方面,澳洲峰景煤和国内同质焦煤价格已基本处于同一水平,沿海部分钢厂有意适当增加采购量。

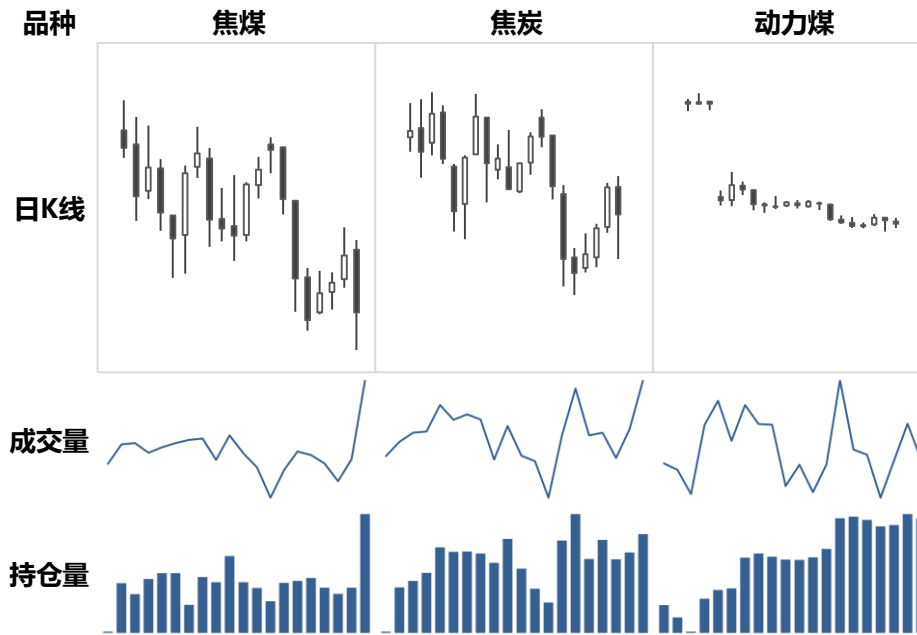
本周国内焦炭市场继续小幅下跌,受环保整顿影响,目前华东、华北地区一些焦企被要求焦炭不能落地,个别焦企的库存较高,被迫主动压价出货,市场报价相对混乱,钢厂对后市仍不看好。预计下周国内焦炭市场仍以小幅调整为主。动力煤现货价格继续维持跌势。

3、焦煤、焦炭港口库存继续下降,焦炭焦化厂库存回升。截至5月12日,

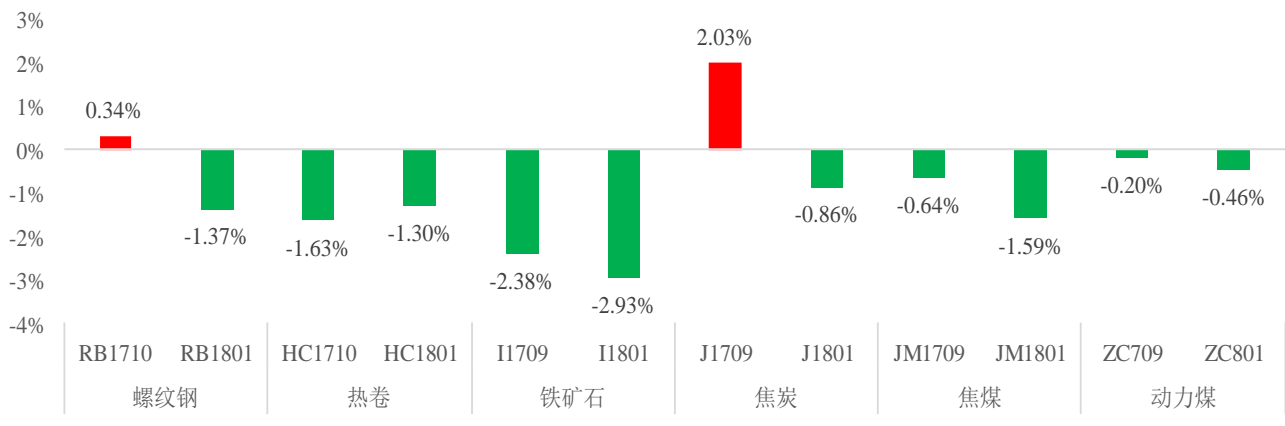
炼焦煤六港口库存为230.19万吨(-9.38/-3.92%)。焦炭港口库存为193万吨(-4/-2.03%);焦炭焦化厂库存为44.92万吨(+5.79/+14.8%);截至5月12日,动力煤秦港库存为589万吨(+21/+3.70%)。

4、本周国内焦炭、焦煤价格均小幅下跌,成交尚可。煤炭行业在先进产能不再限产的政策导向下,供应逐步回升,供需矛盾逐渐改善,9月预期偏空短期较大范围的环保限产有望提振煤焦价格。成材端利润仍维持高位,开工率不低,产量有增无减。“双焦”在未来供大于求悲观预期以及短期需求较好、限产导致供应下降等多重因素影响下,仍将维持区间震荡格局,短期建议观望。

主力合约最近 20 个交易日动态一览 (5.12)



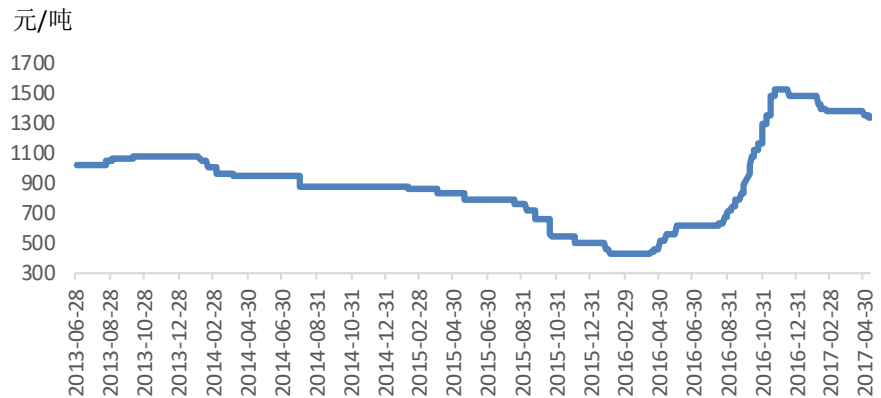
黑色系六大品种周涨跌幅一览 (5.12)



1、现货价格

图 1：2013 年以来山西产主焦煤市场价格走势

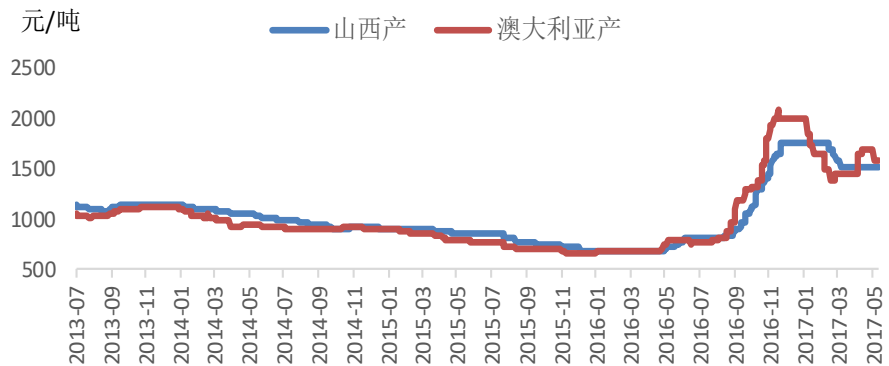
截至 5 月 12 日当周,山西主焦煤市场价报收 1330 元/吨 (-20/-1.48%)。



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

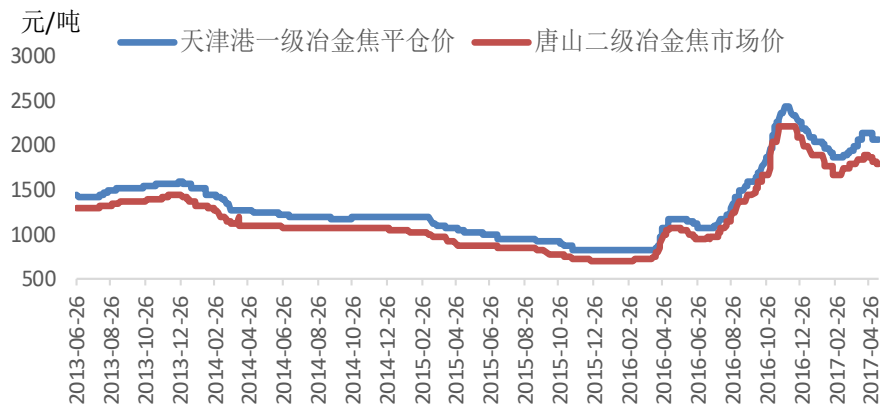
截至 5 月 12 日当周,京唐港山西产主焦煤价格报收 1505 元/吨 (-5/-0.33%); 澳大利亚产主焦煤报收 1590 元/吨 (0/0)。



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

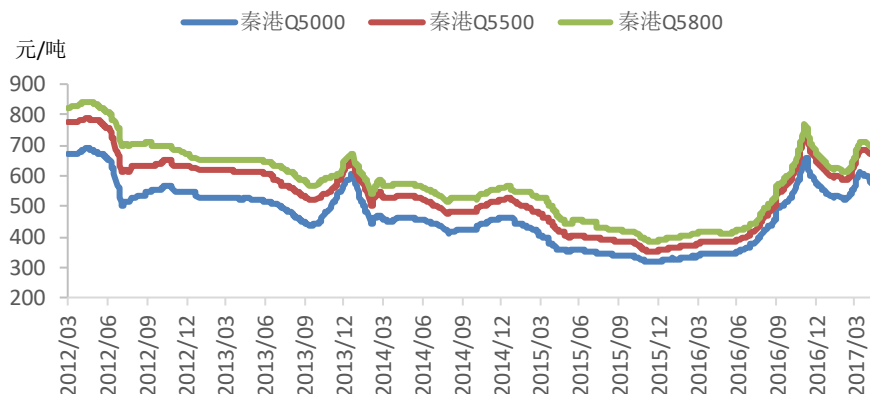
截至 5 月 12 日当周,天津港一级冶金焦报价 2075 元/吨 (0/0); 唐山二级冶金焦到厂价为 1825 元/吨 (-25/-1.37%)。



数据来源：大有期货研究所，wind

截至 5 月 12 日当周,秦港 Q5500 动力煤报价 584 元/吨 (-25/-4.11%), 连续六周下降。

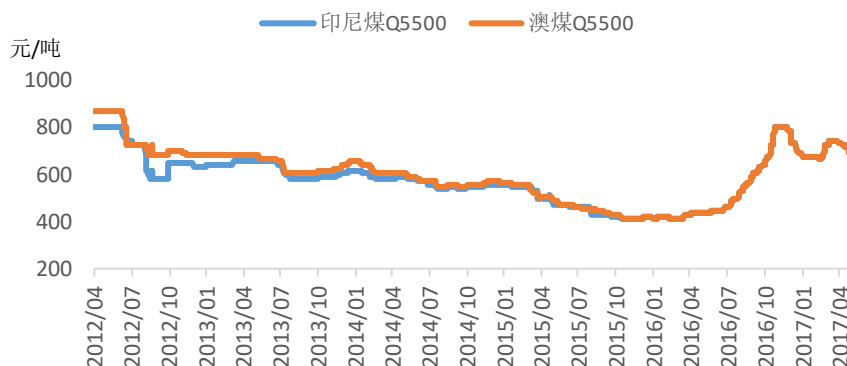
图 4 : 2012 年以来秦皇岛港口国产动力煤价格走势



数据来源: 大有期货研究所, wind

截至 5 月 12 日当周,广州港澳煤和印尼煤报价 680 元/吨 (-15/-2.16%)。

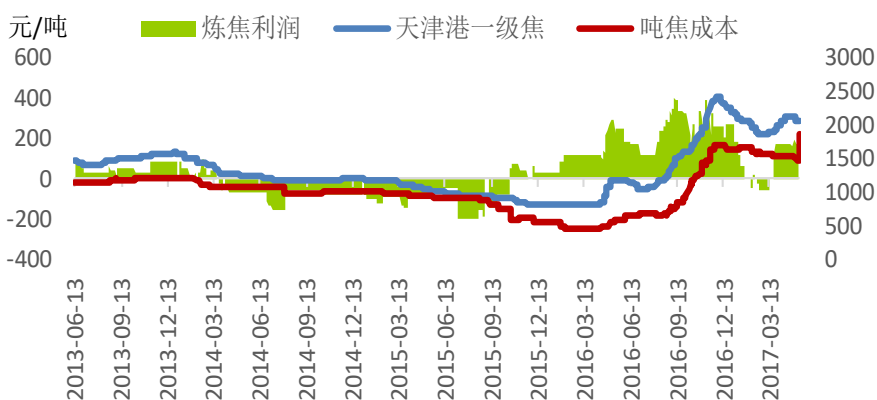
图 5 : 2012 年以来广州港进口动力煤价格走势



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



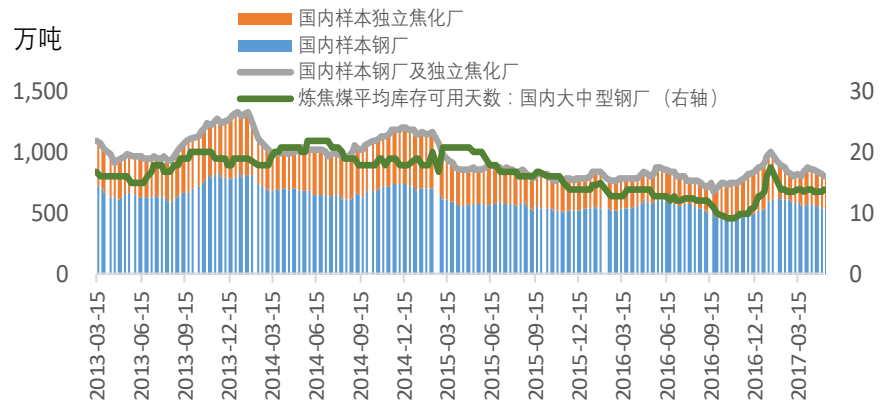
数据来源: 大有期货研究所, wind

根据炼焦利润测算模型测算,截至 5 月 12 日当周,吨焦利润为 203 元/吨。

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。

3、库存

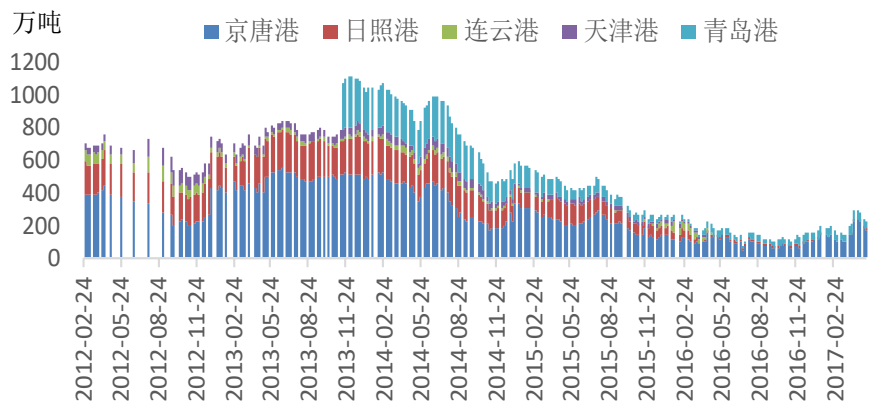
图 7：钢厂及独立焦化厂炼焦煤库存走势



数据来源：大有期货研究所，wind

截至 5 月 12 日当周, 炼焦煤港口库存合计 230.19 万吨 (-9.38%/-3.92%)。

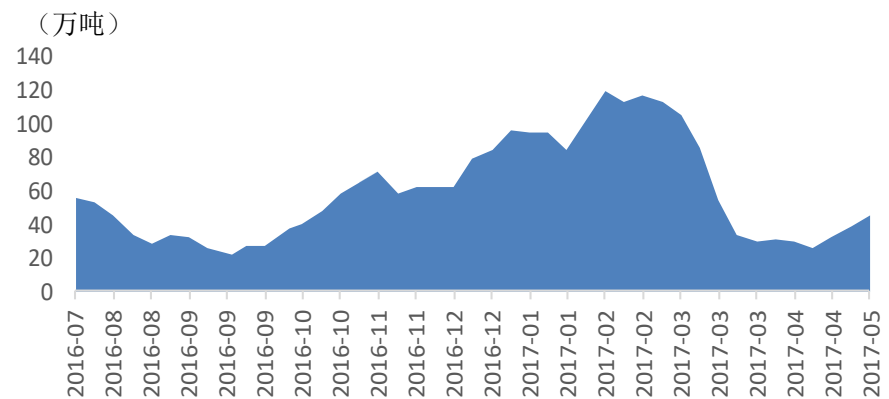
图 8：炼焦煤港口库存走势



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。

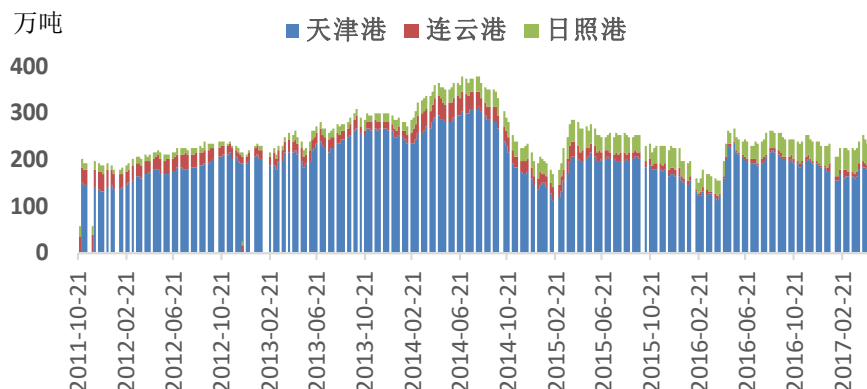
图 9：全国各地区焦炭焦化厂库存走势



数据来源：大有期货研究所，wind

截至 5 月 12 日当周,焦炭港口库存合计 193 万吨 (-4/-2.03%)。

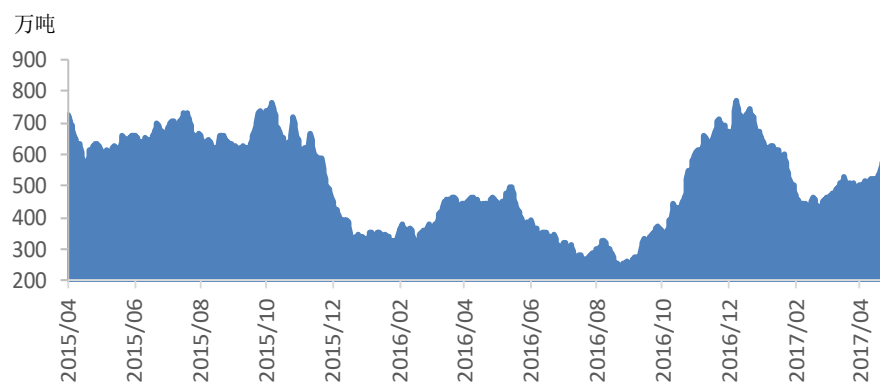
图 10 : 焦炭港口库存走势



数据来源：大有期货研究所，wind

截至 5 月 12 日当周,动力煤秦皇岛港口库存合计 589 万吨 (+21/+3.70%)。

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

4、供需

截至 5 月 12 日当周,全国钢厂高炉开工率为 75.83% (-0.55%), 河北钢厂开工率为 77.78% (-0.32%), 连续三周下降。

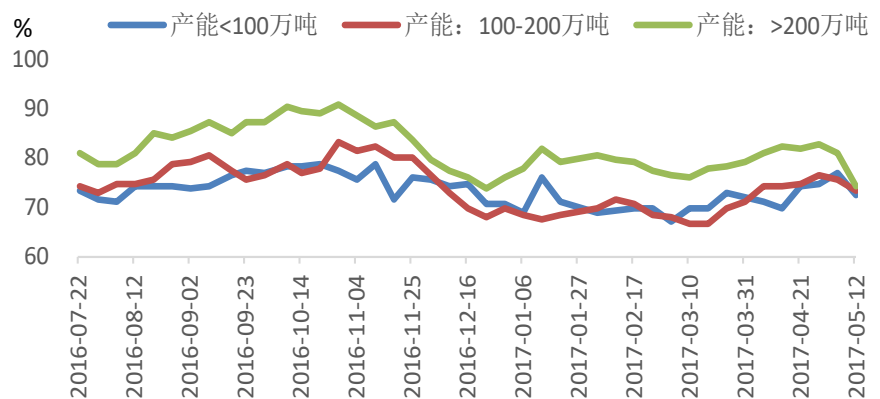
图 12 : 2012 年以来钢厂高炉开工率走势



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%)。

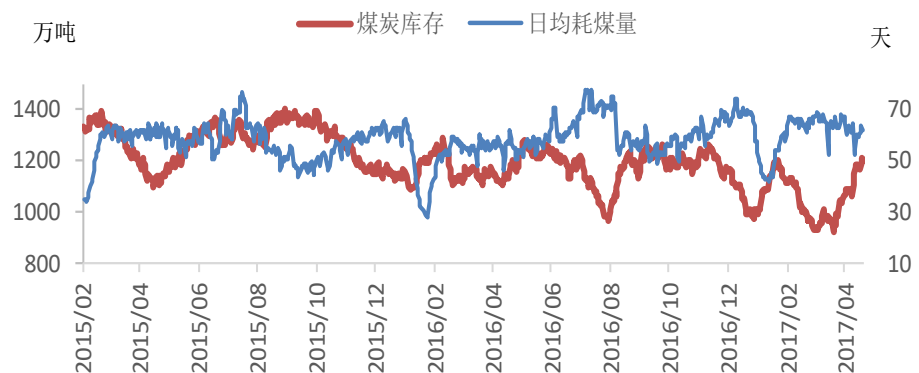
图 13：2012 年以来独立焦化企业开工率走势



数据来源：大有期货研究所，wind

截至 5 月 12 日当周, 六大电厂日均耗煤量为 62.19 万吨 (+3.14/+5.32%)，六大电厂煤炭库存合计 1200.78 万吨 (+19.78/+1.67%)。

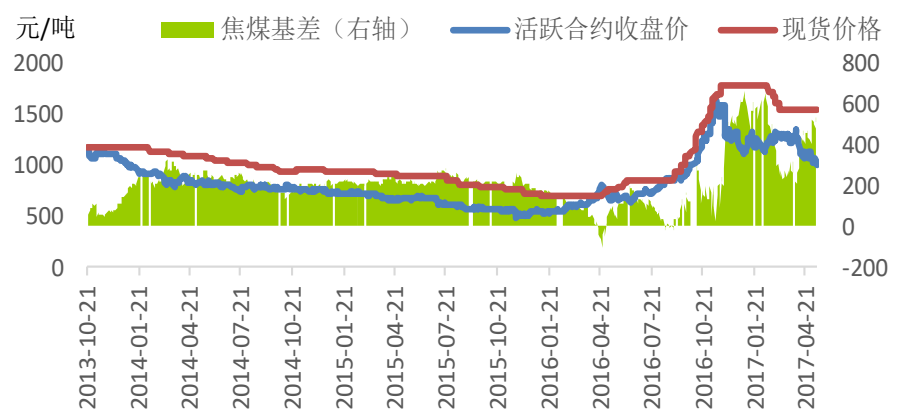
图 14：六大电厂煤炭库存及日均耗煤量走势



数据来源：大有期货研究所，wind

5、基差

图 15：2013 年 4 月以来焦煤主力合约基差走势

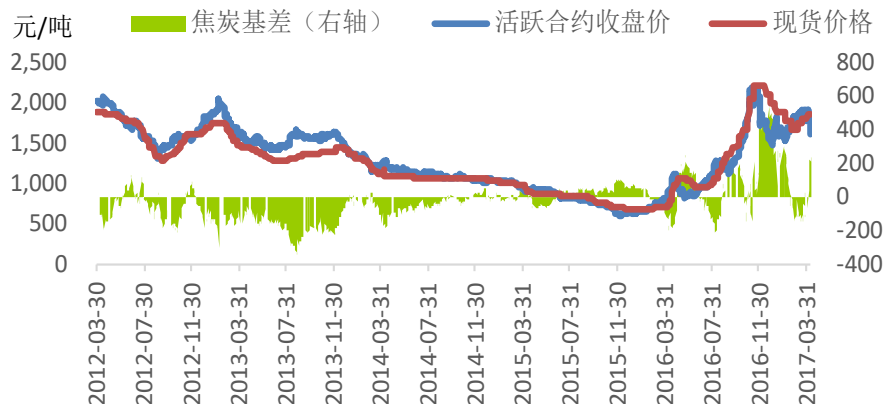


数据来源：大有期货研究所，wind

本周焦煤基差变动不大，当前基差为 531.5 元/吨 (+1.5/+0.289%)。

本周焦炭基差大幅缩小，当前基差为 292.5 元/吨 (-55/-15.83%)。

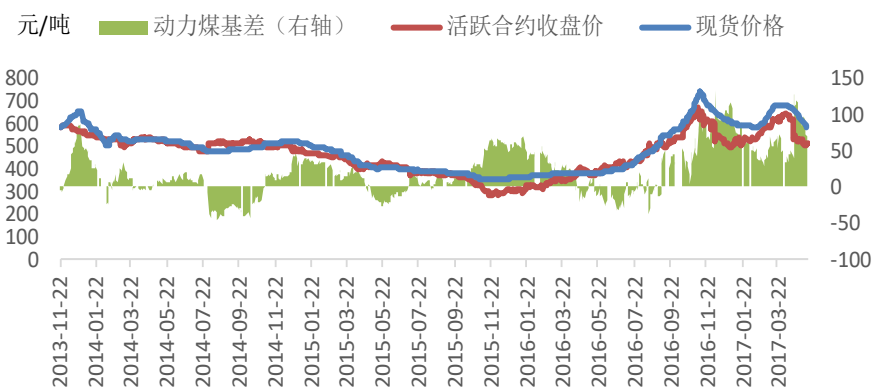
图 16：2011 年 1 月以来焦炭主力合约基差走势



数据来源：大有期货研究所，wind

本周动力煤基差大幅缩小，当前基差为 73.8 元/吨 (-24/-24.54%)。

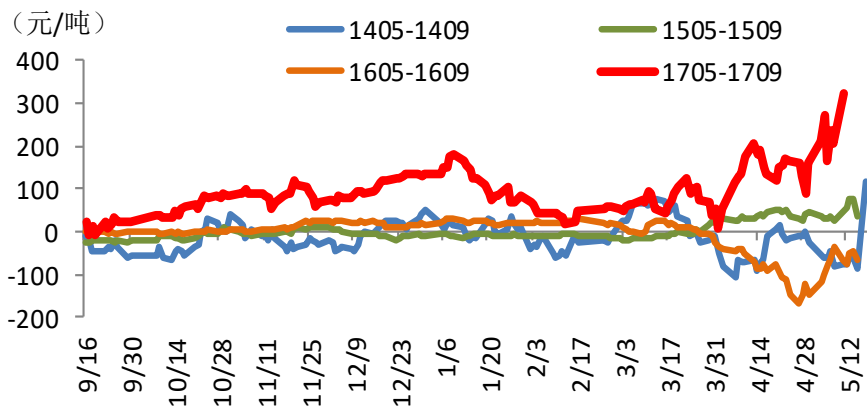
图 17：2013 年 9 月以来动力煤主力合约基差走势



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 5-9 合约价差走势对比

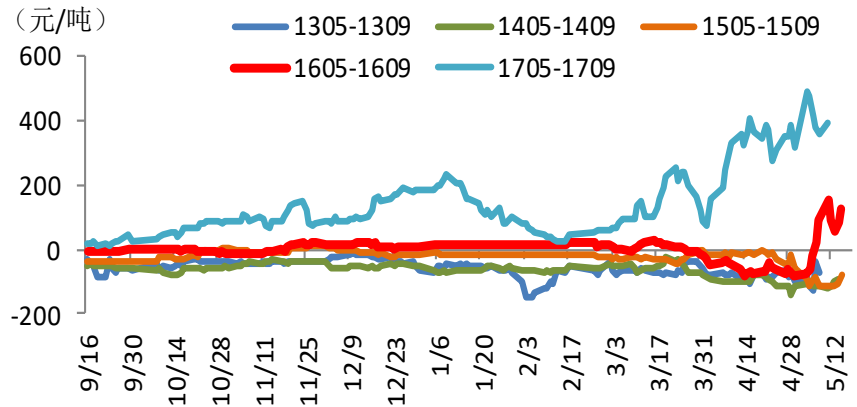


数据来源：大有期货研究所，wind

焦煤 5-9 合约价差继续扩大，目前两者价差为 323.5, 价差难收敛。

焦炭 5-9 合约价差收窄，
目前两者价差为 393.5。

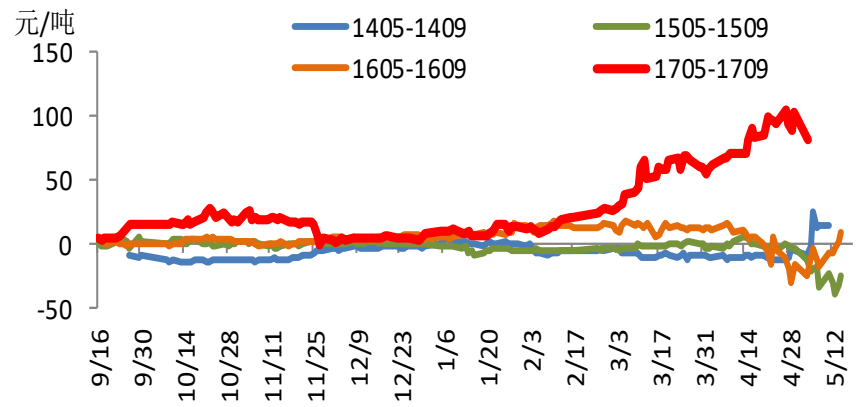
图 19：焦炭期货合约上市以来 5-9 合约价差走势对比



数据来源：大有期货研究所，wind

动力煤 5-9 合约价差收
窄，目前两者价差为 107。

图 20：动力煤期货合约上市以来 5-9 合约价差走势对比

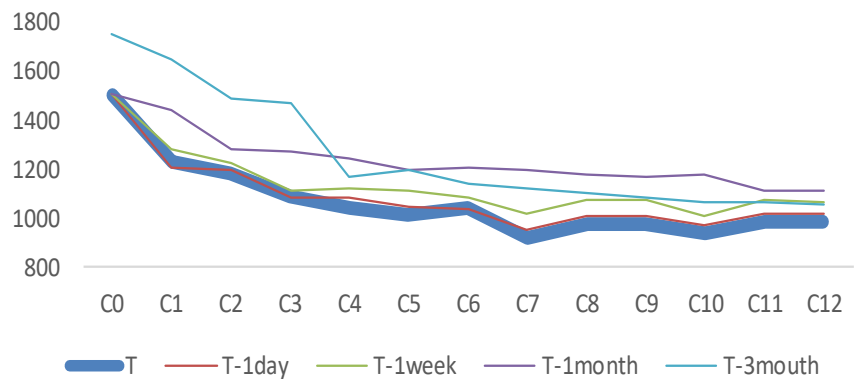


数据来源：大有期货研究所，wind

7、期限结构

焦煤期价重心有所下移，
近强远弱格局加剧。

图 21：焦煤期货期限结构



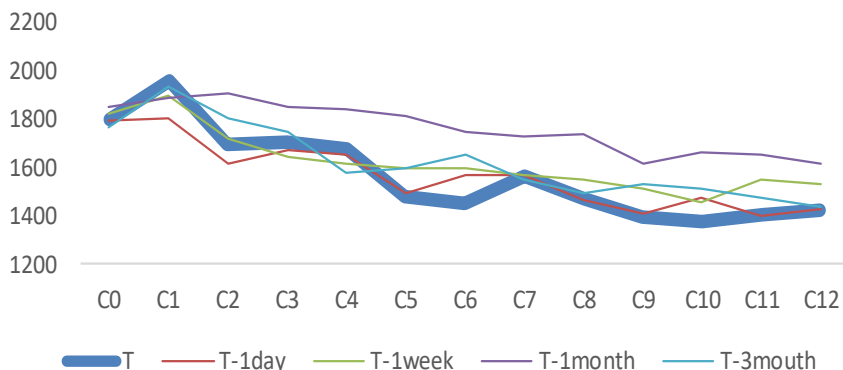
数据来源：大有期货研究所，wind

焦炭期价重心有所下移，近强远弱格局加剧。

动力煤现货价格下跌速度较快，近远月合约基本平水。

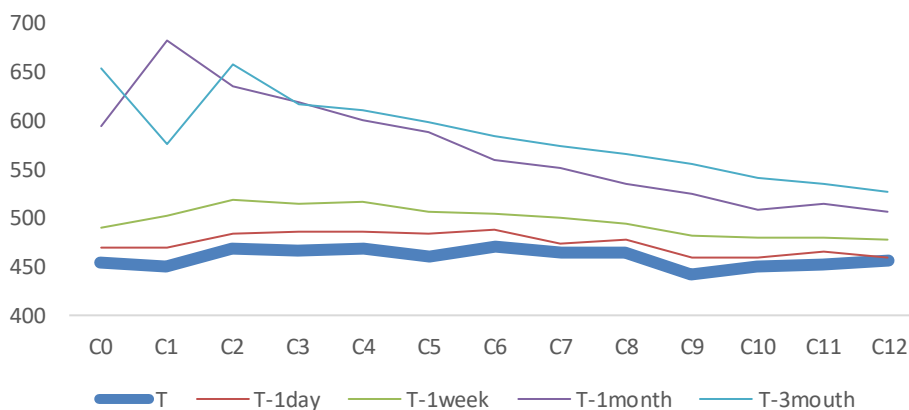
焦煤 1709 价格仍然维持弱势，布林上轨转下，而布林下轨有明显止跌反弹趋势，目前期价已达到前期低点，多空分歧较大。

图 22：焦炭期货期限结构



数据来源：大有期货研究所，wind

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

焦炭 1709 合约在 1900 元/吨遇阻回落，之后成交量放大，跌势迅猛，做空资金强势进场，见顶迹象明显。短期保持弱势可能性较大，但当前下跌速度已明显放缓。

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，布林下轨趋势仍然朝下，短期仍有继续下探的空间，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>