

节前煤矿陆续停产，煤强焦弱格局显现
报告日期 2020-01-17
关注度：★★★★
现货报价

	价格	涨跌
天津港准一级焦	2050	0
京唐港主焦煤	1370	0

行情回顾

焦炭：1月16日，焦炭震荡运行，最终焦炭主力合约报收1857.5元/吨，日涨跌+5元/吨，涨跌幅+0.27%。持仓12.3万手，较前一交易日-0.5万手。夜盘震荡运行，最终报收1862元/吨，日涨跌+3元/吨，涨跌幅+0.16%。

焦煤：1月16日，焦煤主力高位强势上行，主力合约报收1224.5元/吨，日涨跌+13.5元/吨，涨跌幅+1.11%。持仓9.3万手，较前一交易日+0.7万手。夜盘震荡运行，最终报收1224.5元/吨，日涨跌+3元/吨，涨跌幅+0.25%。

现货市场

准一级冶金焦	唐山	邢台	吕梁	天津港
价格	1960	1840	1790	2050
涨跌	0	0	0	0

主焦煤	柳林	唐山	枣庄	京唐港
价格	1380	1485	1265	1370
涨跌	0	0	0	0

操作建议

焦炭：临近春节，下游淡季成交萎靡，钢厂补库动能消退，焦炭第四轮提涨尚未落地，盘面重回震荡区间。从基本面上看，前期山西临汾因天气状况不佳，限产加强影响开工下滑，但影响较为短暂，且焦企利润整体提升后其他产区生产积极性将会提高，供应端对焦炭价格影响较弱，主要影响因素在于下游需求。而下游钢铁行业正处于淡季，自12月中旬后钢厂开始出现连续累库，生产利润下滑，未来焦企利润难以持续扩张。经过炒作去产能政策后，焦钢之间利润分配矫正过正，凸显焦炭利润偏高，未来焦炭供应一旦稳定，在钢厂淡季累库过程中可能会加大对焦炭的打压力度。目前焦炭整体库存由降转升，钢厂补库动力逐渐消退，焦炭再度提涨的空间有限。短期焦炭不宜过度乐观，预计春节之前将维持弱势震荡，建议空单持有。

焦煤：当前焦煤处于补涨阶段，盘面表现相对强势，主要由于下游焦企利润提升后开始积极补库，临近春节部分煤矿开始停产放假，短期供需格局有所改善，盘面在低位利好刺激下大幅反弹。新年度开启后，进口煤通关限制开始放松，春节后若内外价差持续扩大，进口煤将会加

焦炭焦煤：主力合约

研究所

毕树杰

电话：010-84183067

邮件：bishujie@guodu.cc

从业资格号：F3048380

大对国内市场焦煤价格冲击，短期国内煤矿开始停产放假，短期供应端开始收缩。下游焦化行业在三轮提涨落地，第四轮提涨声音渐强，焦企利润回升后对焦煤的采购态度转为积极，节前的补库对焦煤的上涨起到了积极作用。短期焦炭对焦煤影响加大，焦炭回落震荡，焦煤补涨后难以持续向上，短期盘面强势建议观望，中期空头配置为主。

隔夜要闻

1、山东恒信高科焦化厂近日投产出焦，产能 120 万吨。

2、焦炭第四轮提涨 50 元截至目前邯郸少数钢厂因库存较低等接受本地焦企价格提涨 50 元，山东、江苏地区部分干熄焦资源价格上涨 30 元，春节临近市场对涨价落实担忧情绪升温。

3、【中国 2019 年 12 月 M2 同比增长 8.7% M1 同比增长 4.4%】中国央行：12 月末，广义货币(M2)余额 198.65 万亿元,同比增长 8.7%，增速分别比上月末和上年同期高 0.5 个和 0.6 个百分点；狭义货币(M1)余额 57.6 万亿元,同比增长 4.4%，增速分别比上月末和上年同期高 0.9 个和 2.9 个百分点；流通中货币(M0)余额 7.72 万亿元,同比增长 5.4%。全年净投放现金 3981 亿元。

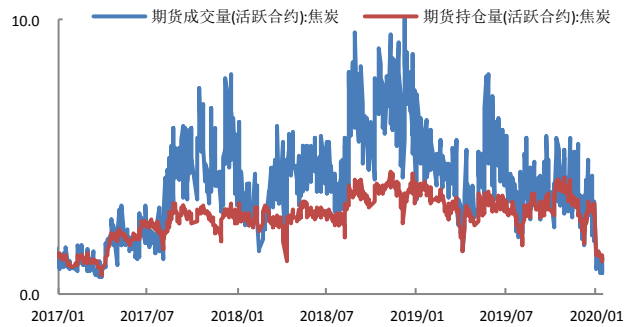
一、相关图表

图 1 焦炭主力合约走势



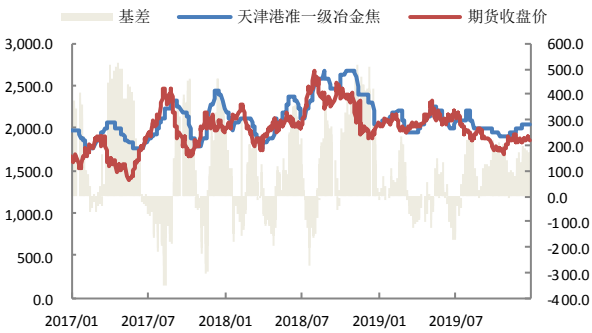
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 焦炭主力合约成交量与持仓量



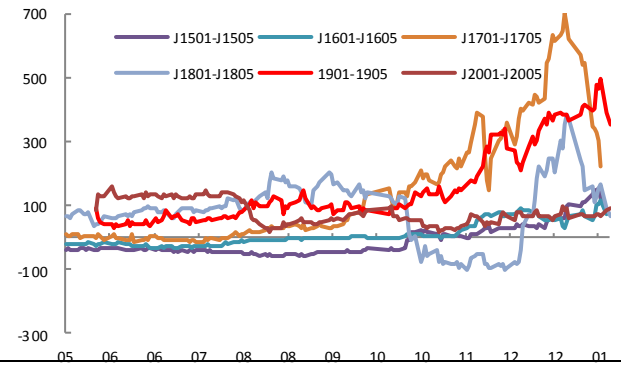
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 焦炭基差



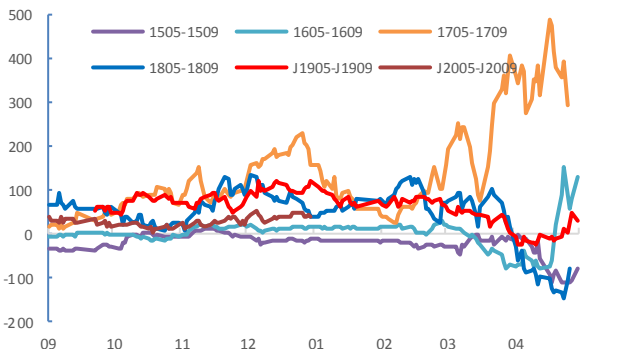
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 焦炭价差 01-05



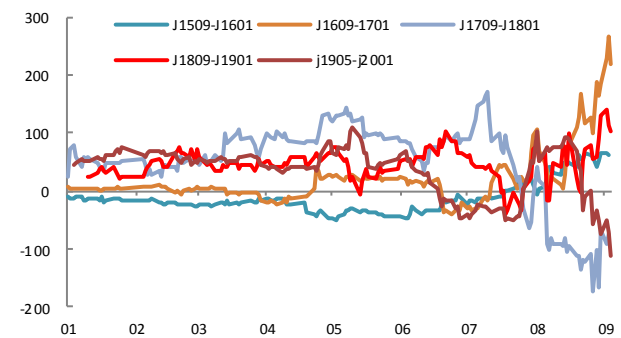
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 焦炭价差 05-09



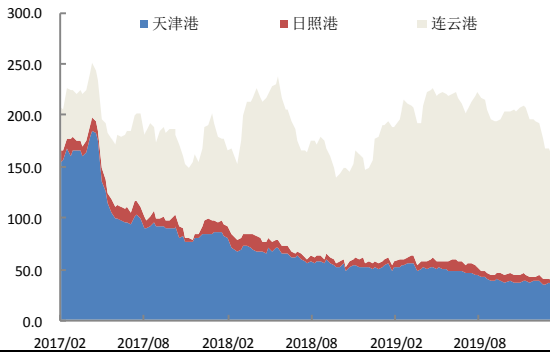
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 焦炭价差 09-01



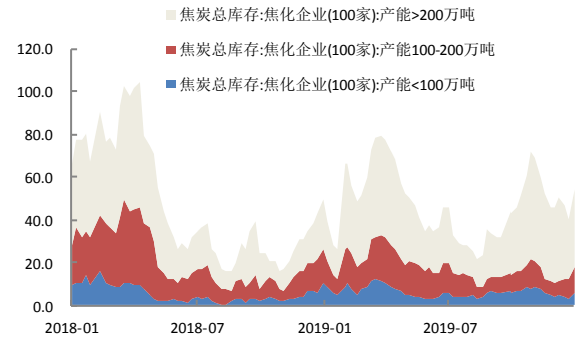
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 焦炭港口库存



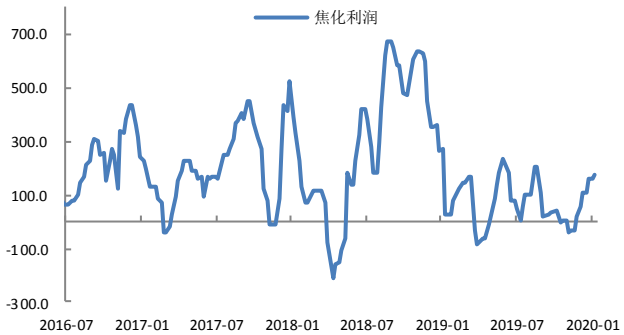
数据来源：wind、国都期货研究所

图 8 焦化厂库存



数据来源：wind、国都期货研究所

图 9 焦化利润



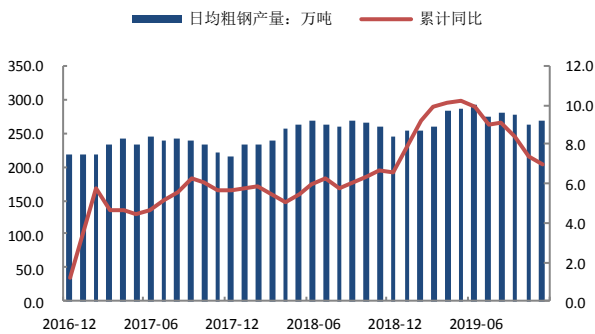
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 日均生铁产量



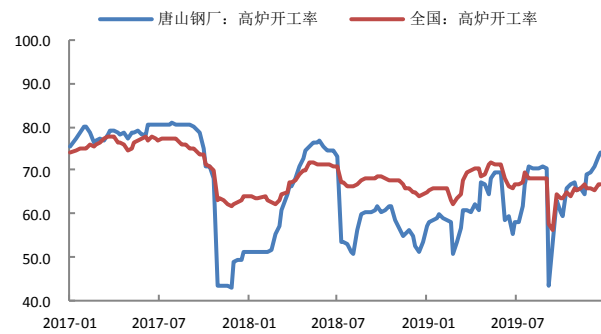
数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 日均粗钢产量



数据来源：wind、国都期货研究所

图 12 高炉开工率



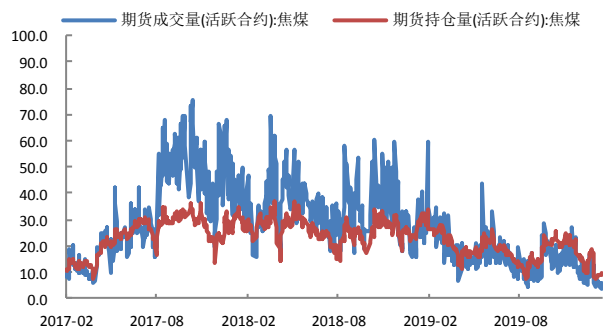
数据来源：wind、国都期货研究所

图 13 焦煤主力合约走势



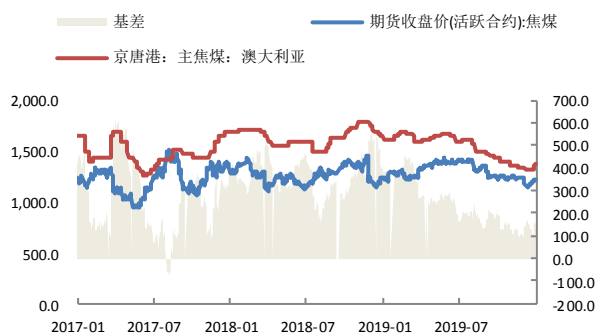
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 焦煤主力合约成交量与持仓量



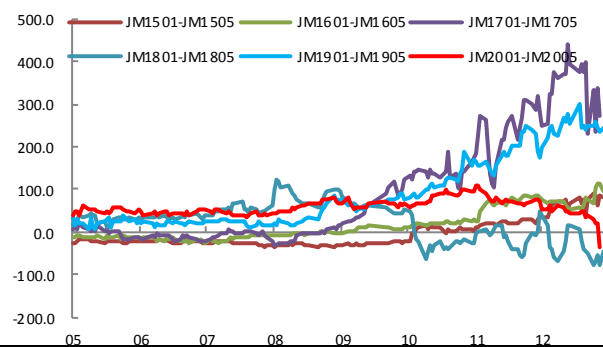
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 焦煤基差



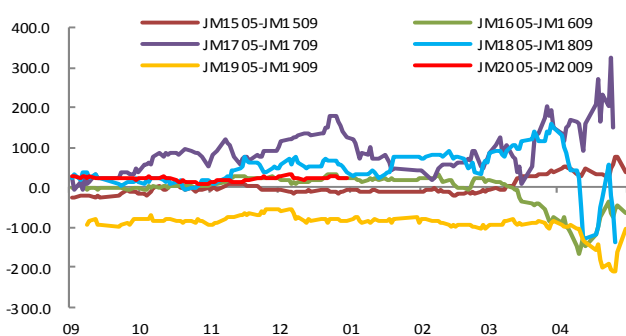
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 焦煤价差 01-05



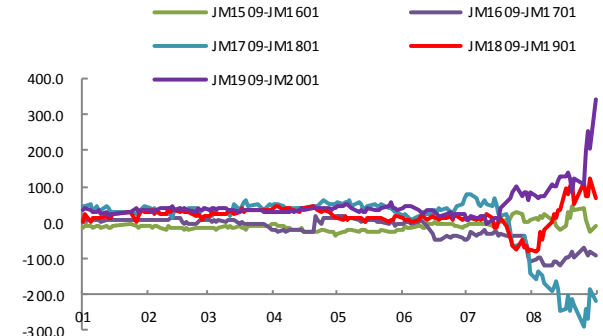
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 焦煤价差 05-09



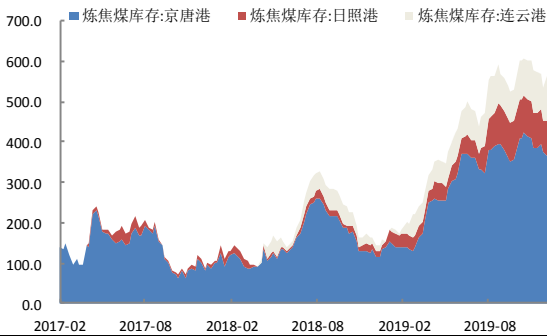
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 焦煤价差 09-01



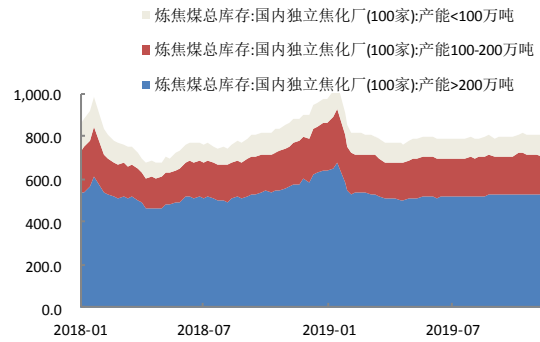
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 焦煤港口库存



数据来源：wind、国都期货研究所

图 20 焦煤独立焦化厂库存



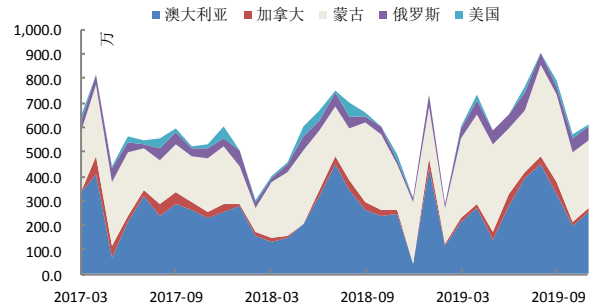
数据来源：wind、国都期货研究所

图 21 焦煤总供给量



数据来源：wind、国都期货研究所

图 22 焦煤进口量



数据来源：wind、国都期货研究所

分析师简介

毕树杰，国都期货研究所煤焦分析师，大连理工大学工学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。