

东吴期货双焦周度策略报告

东吴期货研究所：朱少楠
2020年2月3日

东吴期货
Soochow Futures

J2005.DCE [焦炭2005] 日线 MA5:1836.3 MA10:1848.3 MA20:1861.7 MA60:1803.5 MA120:1833.3

2019/06/19-2020/02/03(150日) ▼

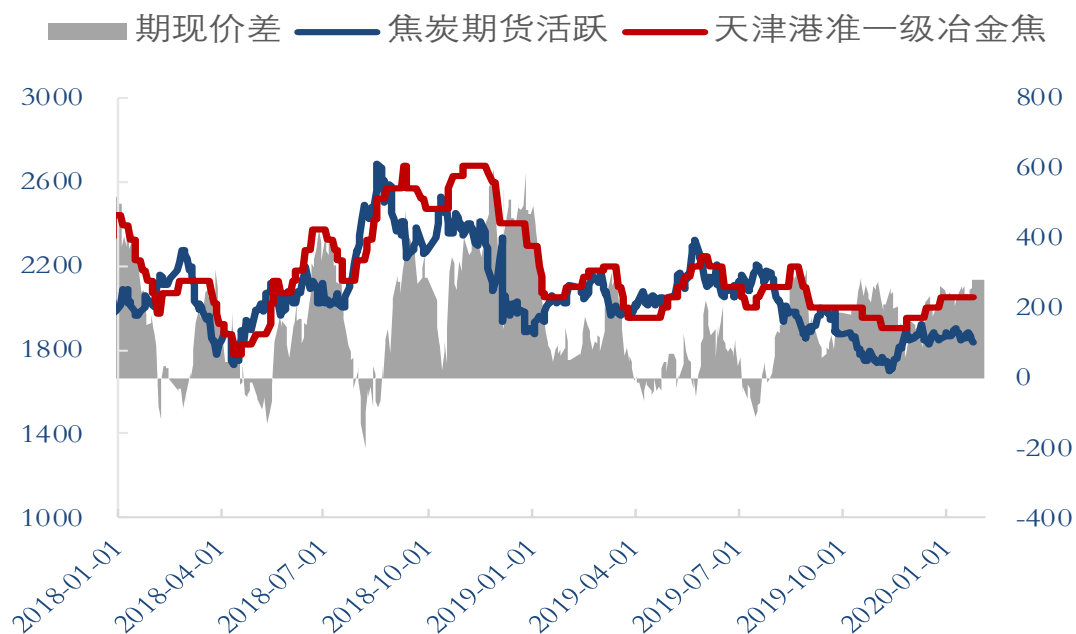
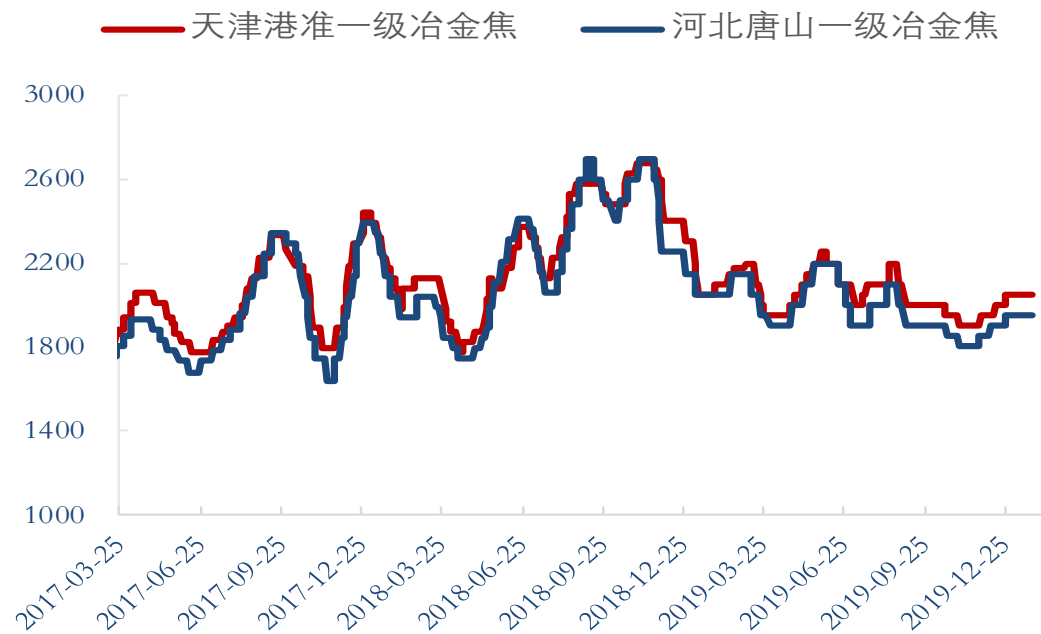


受疫情影响盘面大幅低开，虽现货有所支撑，但螺纹钢、铁矿石走势较弱，带动焦炭下行，预计短期仍维持弱势。



疫情抑制了焦煤的供应，焦煤相对抗跌，但仍受整体黑色系走弱影响，后期也会有更多的进口低价焦煤供应，预计焦煤维持低位震荡行情。

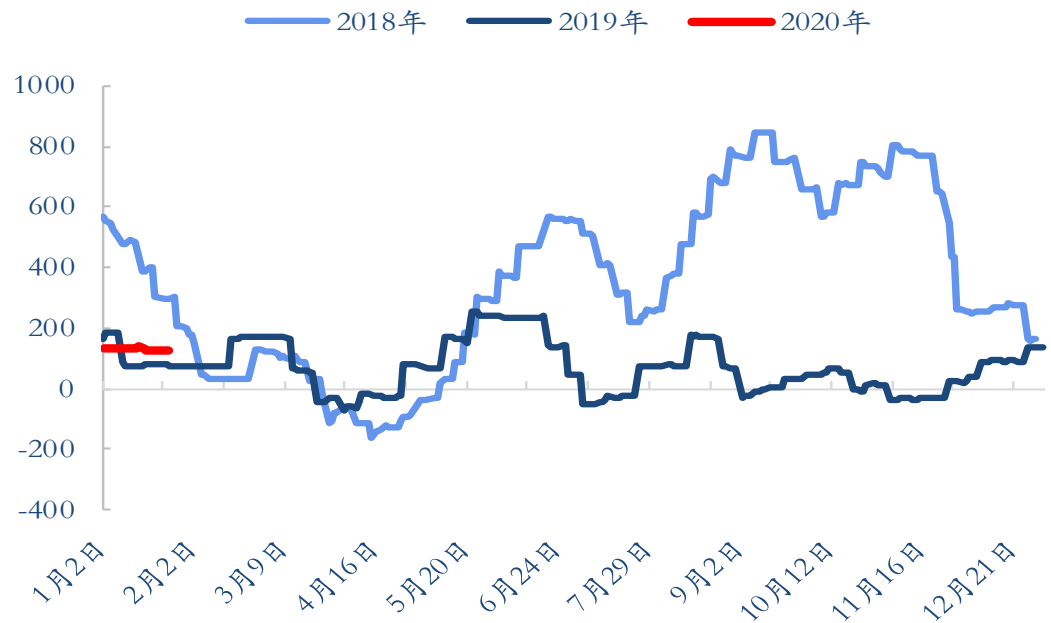
焦炭现货



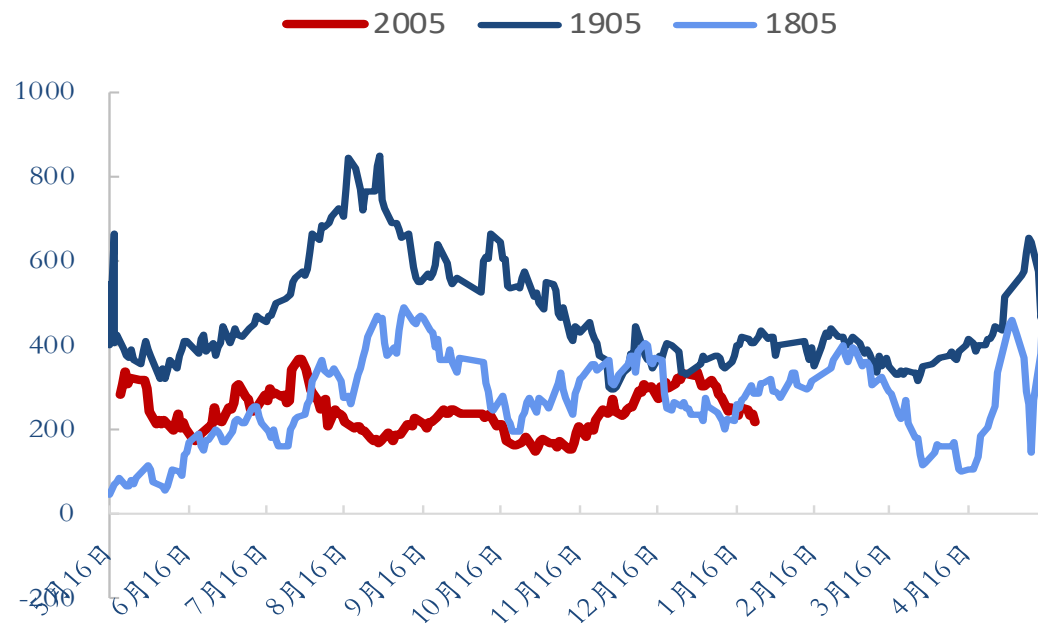
焦炭现货价格暂稳，受焦煤供应紧张及运输问题，钢厂、焦化厂焦煤库存较低，支撑焦煤价格持稳，不过受疫情影响，钢材终端需求弱，将间接造成焦炭现货价格走弱。

焦炭利润

焦炭现货利润



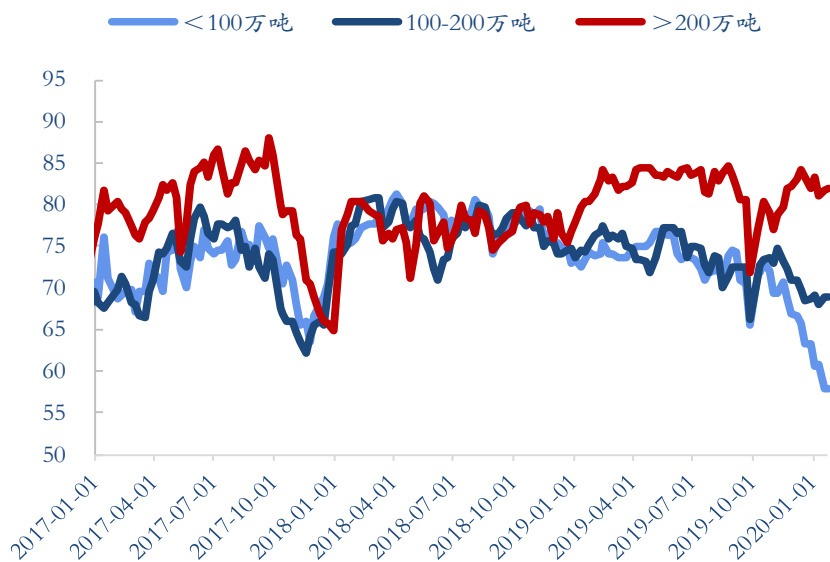
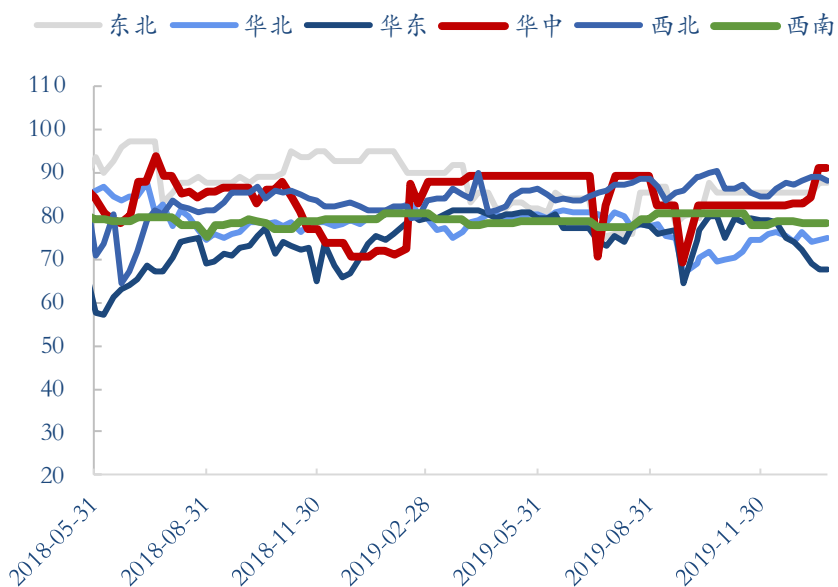
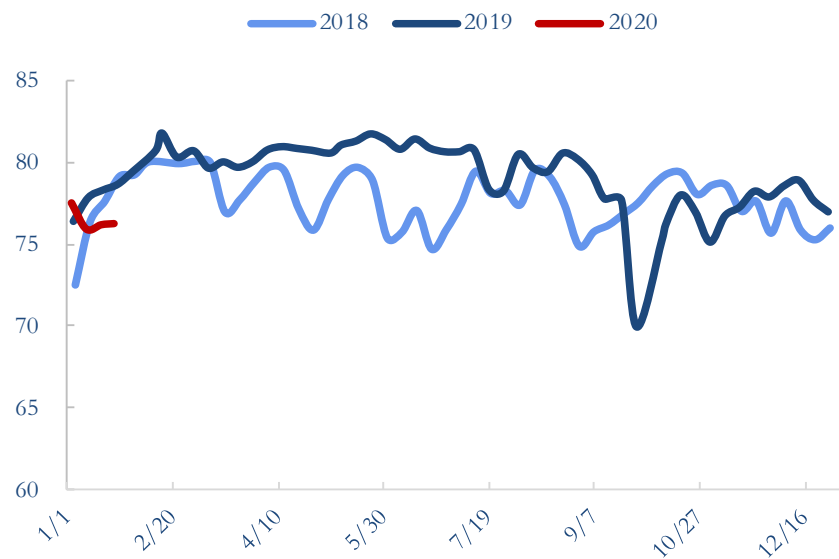
焦炭主力合约盘面利润



现货利润持稳，虽然部分焦化厂由于原料库存较低，有所减产，提出提涨，但钢材价格大幅走弱，势必造成焦炭现货走弱，现货利润有下行压力。

焦煤供应紧缺，价格支撑较强，盘面利润走弱。

焦炉开工率



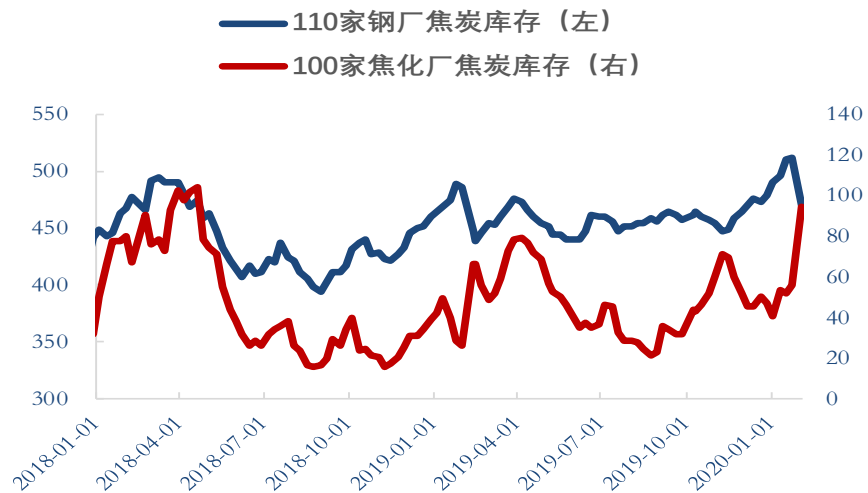
全国100家独立焦企样本：产能利用68.02%，下降8.27%。

受疫情影响汽运受限，部分焦企焦煤库存下滑明显，焦企开工率明显下滑。

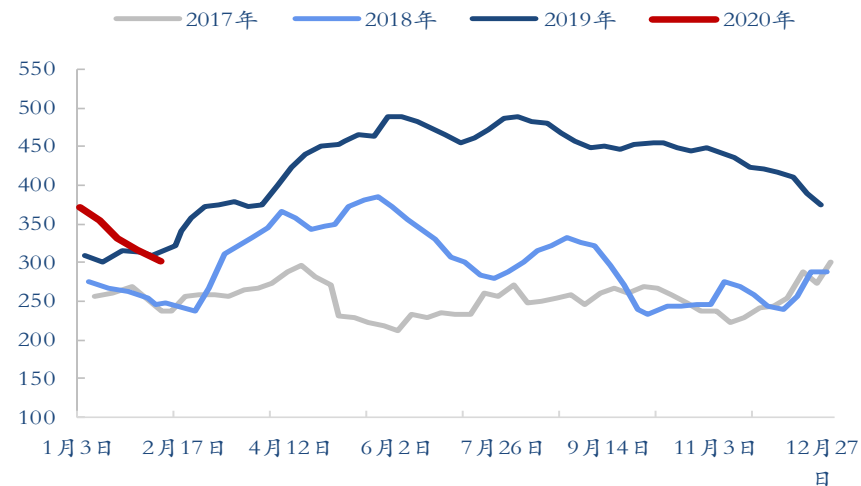
后续限产力度恐有继续加大趋势。

焦炭库存

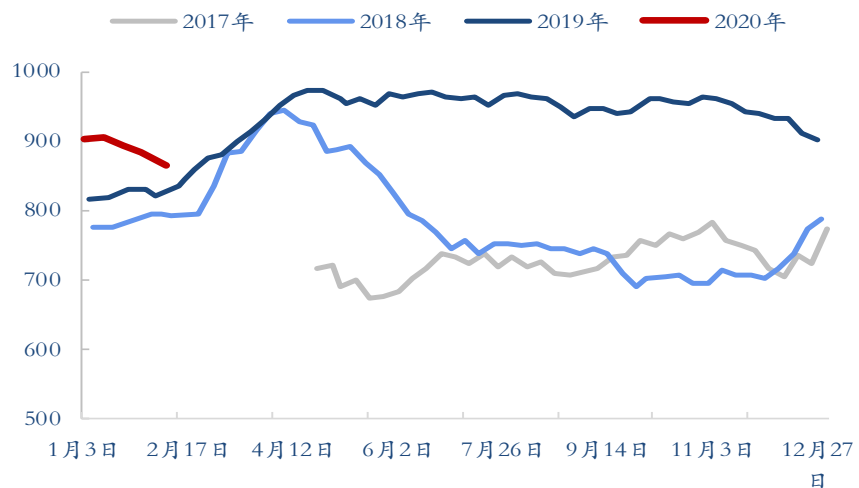
钢厂、焦化厂焦炭库存



港口焦炭库存

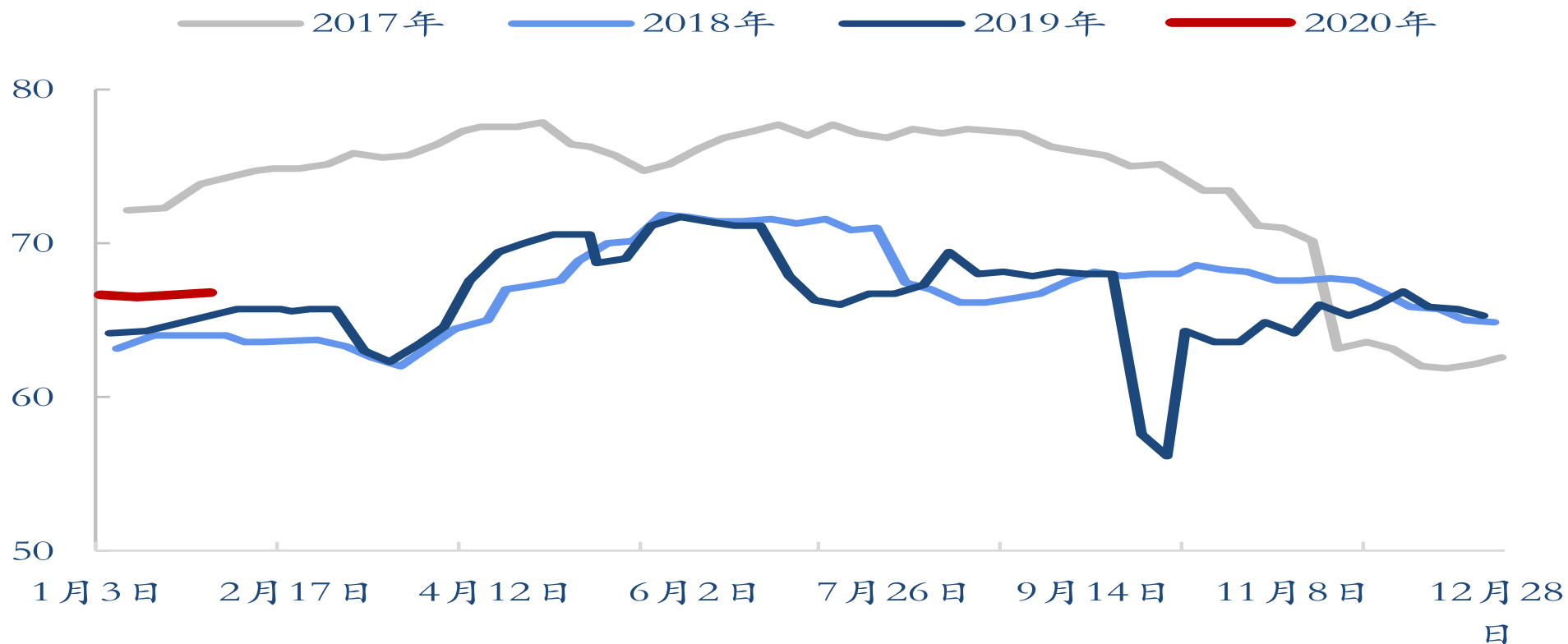


焦炭总库存

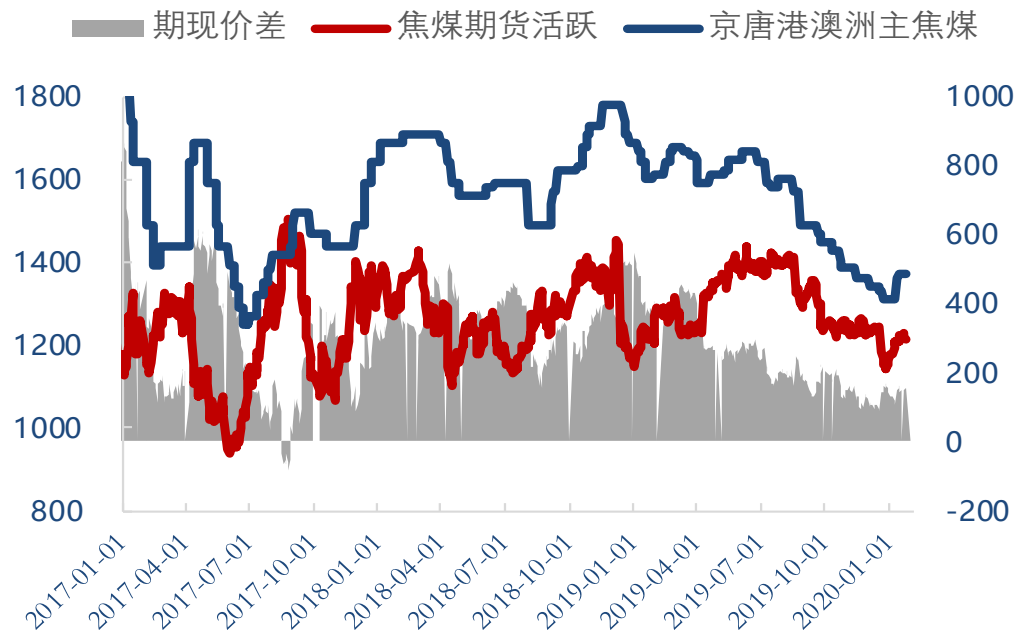
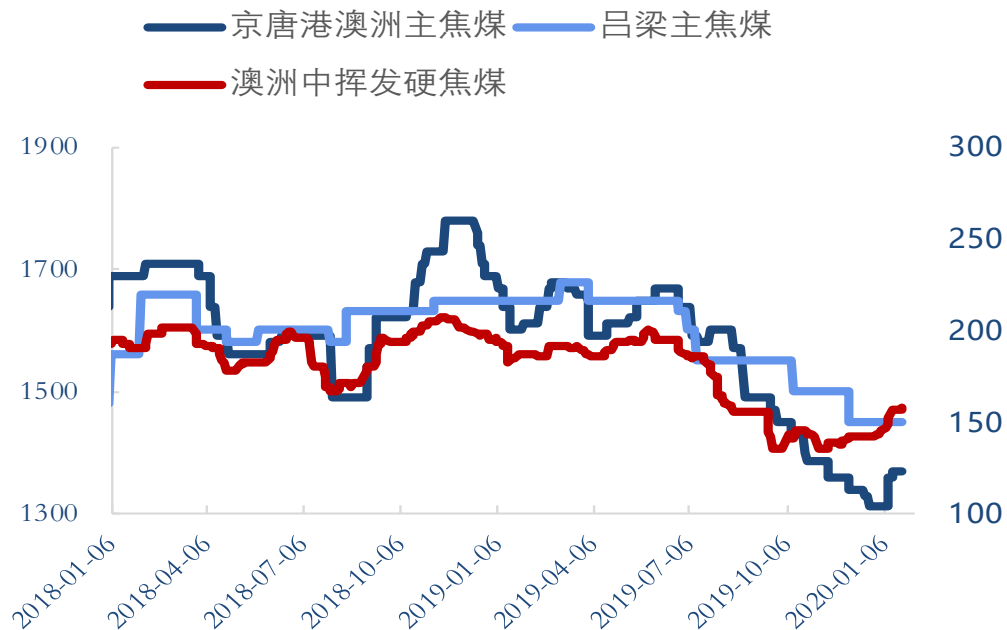


110家钢厂样本：焦炭库存470.60，减41.33；
100家独立焦企样本：焦炭库存94.47，增39.43；
港口焦炭库存：天津港30平，连云港4平，日照港97减2，青岛港170减14，总库存301减16。

高炉开工率

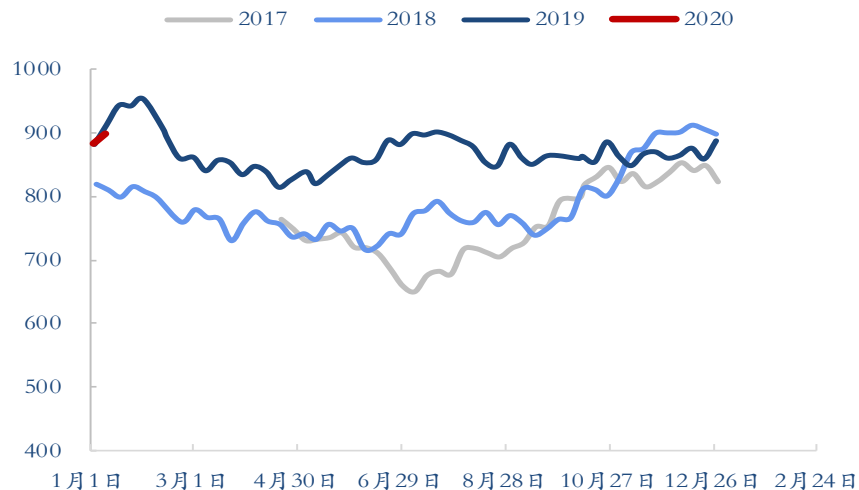


由于原料企业开工延迟，同时运力下降，补库难度大，钢厂出现一定程度减产。

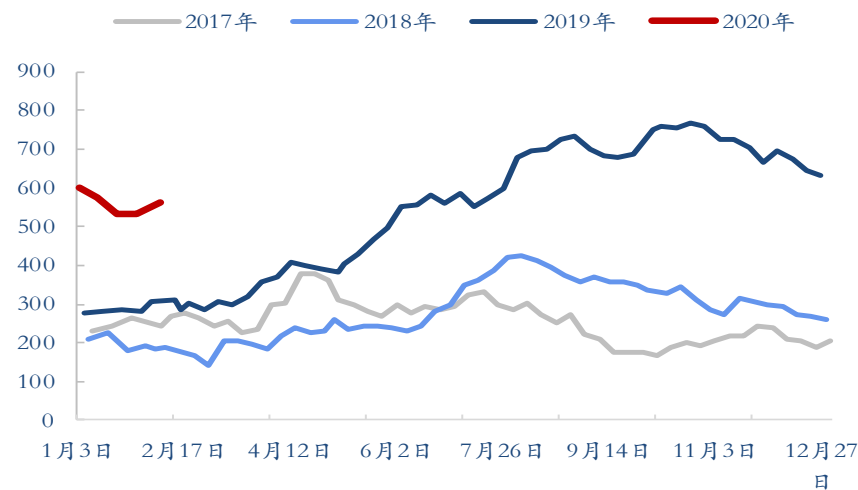


节后焦煤价格暂稳运行，受到疫情影响，各地煤矿复工时间均有延长。
 甘其毛都口岸自1月28日恢复通关后，受疫情影响，每天通关100车以下。
 焦煤市场整体偏强，但有价无市。

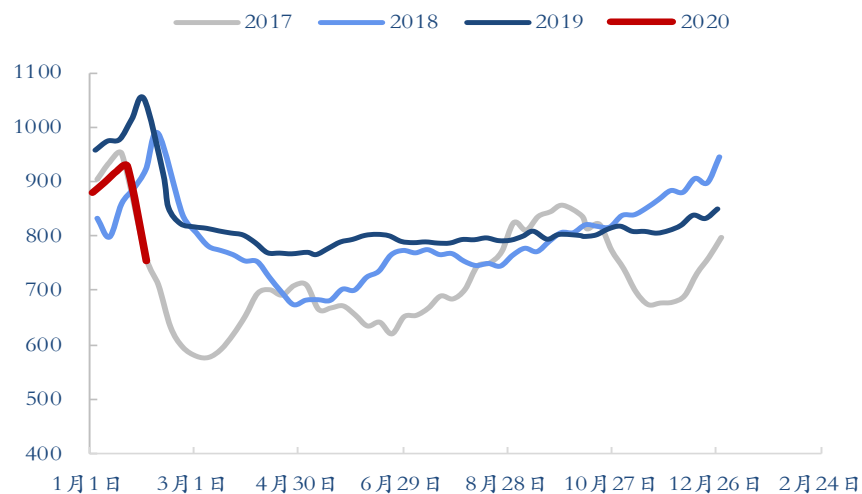
钢厂焦煤库存



港口焦煤库存



焦化厂焦煤库存



全国110家钢厂样本：炼焦煤库存851.89，减56.40；

全国100家独立焦企样本：炼焦煤总库754.32，减174.63；

沿海港口进口焦煤库存：京唐港283平，青岛港96增26，日照港57减2，连云港90平，湛江港35增5，总库存561增29。

焦炭

受疫情影响，焦炭供需基本面转差，运输问题会一定程度限制下跌的幅度，不过由于下游开工晚，终端需求弱，焦炭弱勢难免，短期不建议抄底做多，后期要关注疫情控制情况以及减产情况。

焦煤

短期由于煤矿放假叠加疫情因素，焦煤供应将会有所减少，部分焦企焦煤库存也较低，焦煤下行压力弱于螺纹、铁矿，不过预计后期进口焦煤将会大幅增加，进口焦煤价格优势明显，抑制焦煤反弹，操作上建议短期大幅下跌后观望为主。

免责声明

谢谢

请联系东吴期货研究所，期待为您服务

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>

本报告由东吴期货研究所制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎！