



M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货研究院
&黑色研究小组

咨询电话：4008-8787-66

网 址：www.rdqh.com

期货策略周报—煤焦钢

强烈关注：☆☆☆ 积极关注：☆☆ 一般关注：☆

本周推荐

品种合约	机会类型	操作计划	操作评级
焦煤 1809	短线	1180-1260 区间操作，止损各 30 个点	☆☆
焦炭 1809	短线	2110 附近买入，止损参考 2070	☆☆
郑煤 1809	短线	630-660 区间操作，止损各 10 个点	☆☆
铁矿石 1809	短线	460 附近择机做多，止损参考 450.	☆
螺纹 1810	短线	3740-3850 之间高抛低吸，止损 30 个点。	☆☆

本周提示

时间	提示内容	影响领域	备注
6月27日	环渤海动力煤指数	动力煤	

焦煤

《上周概况》

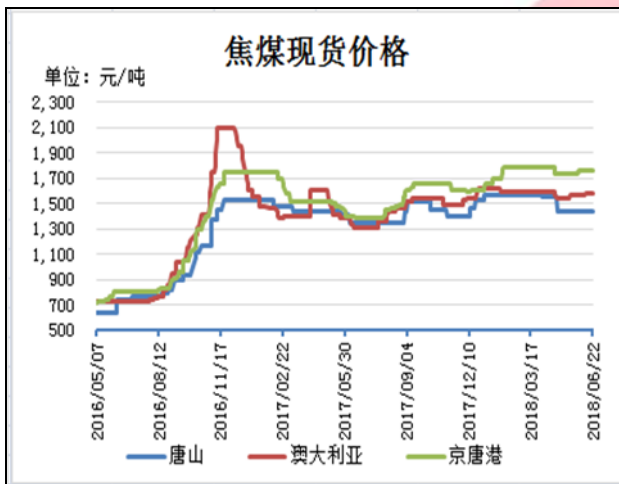
观察角度	概况说明
行情回顾	上周焦煤JM1809合约震荡下跌，截至6月22日收盘价为1184.0元/吨，较前一周跌80.0元/吨，周跌幅6.33%。
焦点事件数据	<p>(1) 6月20日，山西省经信委发布山西省煤炭资源综合利用规划，到2020年，全省煤矸石、粉煤灰综合利用量达到1.2亿吨，原煤入洗率达到80%，矿井水综合利用率达到90%，力争实现30%的绿色矿山建设目标。</p> <p>(2) 记者从贵州省发改委获悉，近日国家能源局核准批复贵州省盘江矿区南区马依西一井煤矿项目。核准该项目总投资32.47亿元，建设规模240万吨/年，利用马依群矿选煤厂洗选煤炭。这是国家加快推进云贵大型煤炭基地建设，支持贵州化解煤炭过剩产能和发展先进产能的重要举措。</p> <p>(3) 国家能源局发布通知称，为推进新疆大型煤炭基地建设，保障能源稳定供应，优化煤炭产业结构，同意实施煤炭产能置换，建设伊宁矿区北区二号露天煤矿一期工程项目。</p>
现货情况	<p>上周国内炼焦煤市场稳中偏弱，受到下游焦化企业限产影响，不同煤种行情结构性分化有缩小趋势。山西部分地区低硫主焦由于前期上涨幅度高加上焦化厂环保限产，价格出现下调，中高硫品种及配煤煤种由于前期上涨幅度小，价格相对稳定。煤低硫焦煤虽出货顺畅但受焦化厂采购降温影响价格遇冷，个别煤矿开始出现少量库存。山西、河北、山东部分焦企提出第八轮上涨100元/吨已陆续落地执行。上周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：炼焦煤总库存1324.60万吨，增14.62万吨，平均可用天数15.78天，增0.60天。焦炭价格有继续冲高的可能性，焦煤虽还在补库阶段，但焦化厂的环保限产成为炼焦煤价格走弱的主要因素，短期来看，受到焦价的支撑焦煤难有大幅下跌现象，但上涨也缺乏动力，所以预计短期焦煤或持稳运行。</p>
上下游情况	<p>上周国内焦炭市场陆续执行第八轮100元/吨涨幅。华东在峰会结束后，焦企处在持续复产过程中，其他区域受环保影响开工下滑，尤其内蒙、宁夏地区环保检查最为严格。华东地区焦企焦炭库存明显上升，主要增加在山东地区焦企，下游钢厂近期采购愈加谨慎。焦价上涨8轮累计涨幅650元/吨左右，焦企虽有恐高心理，受环保严、需求高支撑，短期依旧较为乐观。原料方面炼焦煤稳中偏弱，山西安泽部分低硫主焦煤成交价格下调。近期山西地区环保检查较为频繁，焦企限产执行严格，煤矿新订单价格遭受焦企打压。下游钢材价格高位震荡，短期钢厂利润高位，对焦价仍有一定支撑作用，焦价涨至高位，钢厂采购愈加谨慎，徐州区域复产仍存在不确定性。综合来看，环保严、需求好仍是当前主要支撑，短期焦炭现货市场仍有上涨可能。</p>
库存仓单	大商所焦煤仓存周报为0手，较前一周持平。
关键价位	下方支撑1180元，上方压力1260元

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	高抛低吸	JM1809合约于1180-1260区间操作，止损各30个点	☆☆
波段（1个月内）	逢低买入	JM1809合约于1180附近买入，止损参考1140	☆
套利交易	目前JM1809与JM1901合约价差7.5。	当两者价差在5附近，考虑买近抛远，止损-5，目标25。	☆☆
现货套保	若贸易商需要大量现货可考虑通过期货市场买入JM1809合约套保	买入套保可关注1180附近（JM1809合约）	☆

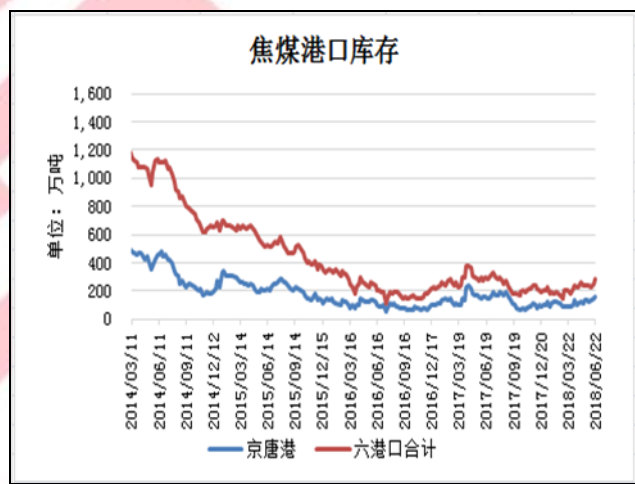
《图表解读》

图1 焦煤现货价格



截至6月22日，唐山主焦煤A11.5S0.85V22G85Y17出厂含税价报1435元/吨，较前一周持平；澳大利亚焦煤A9S0.6V27G79Y18含税价报1580元/吨，较前一周持平；京唐港焦煤A8S0.9V25G85含税价报1760元/吨，较前一周持平。

图2 焦煤港口库存



截至6月22日，炼焦煤港口库存：京唐港162.6万吨，较前一周增15.89%；青岛港50万吨，较前一周增19.05%；日照港3.2万吨，较前一周持平；湛江港46.6万吨，较前一周减7.54%；六港口合计282.4万吨，较前一周增15.79%。

图3 焦煤库存可用天数

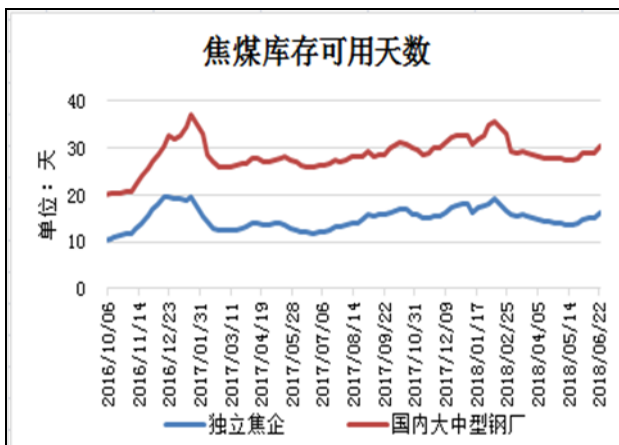


图4 100家国内独立焦化厂开工率



截至6月22日，100家国内独立焦化厂焦煤库存可用天数合计16.11天，较前一周增1.11天；国内大中型钢厂焦煤可用天数为14.50天，较前一周增0.5天。

截至6月22日，100家国内独立焦化厂开工率合计74.70%，较前一周减少2.37%。

焦炭

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周焦炭 J1809 合约小幅下跌。截至 6 月 22 日收盘价为 2111.0 元/吨，较前一周跌 85.0 元/吨，周跌幅 3.87%。
焦点事件数据	<p>(1) 6 月 20 日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，生态环境部副部长赵英民介绍，《打赢蓝天保卫战三年行动计划》将于近期印发。与“大气十条”相比，三年行动计划将进一步增强治污措施的广度、深度和力度。</p> <p>(2) 为推动焦化产业转型升级，加快落实焦化行业中央环保督察问题整改工作，山西省经信委关于下达 2018 年度焦化行业化解过剩产能省级目标任务的通知。</p> <p>(3) 中国钢铁新闻网消息，近日，天津市制定并公布了《天津市 2018 年大气污染防治工作方案》。《方案》中提到，2018 年全市行政区域内钢铁产能严格控制在 2000 万吨。</p>
现货情况	上周国内焦炭市场陆续执行第八轮 100 元/吨涨幅。华东在峰会结束后，焦企处在持续复产过程中，其他区域受环保影响开工下滑，尤其内蒙、宁夏地区环保检查最为严格。华东地区焦企焦炭库存明显上升，主要增加在山东地区焦企，下游钢厂近期采购愈加谨慎。焦价上涨 8 轮累计涨幅 650 元/吨左右，焦企虽有恐高心理，受环保严、需求高支撑，短期依旧较为乐观。原料方面炼焦煤稳中偏弱，山西安泽部分低硫主焦煤成交价格下调。近期山西地区环保检查较为频繁，焦企限产执行严格，煤矿新订单价格遭受焦企打压。下游钢材价格高位震荡，短期钢厂利润高位，对焦价仍有一定支撑作用，焦价涨至高位，钢厂采购愈加谨慎，徐州区域复产仍存在不确定性。综合来看，环保严、需求好仍是当前主要支撑，短期焦炭现货市场仍有上涨可能。
上下游情况	上周国内炼焦煤市场稳中偏弱，受到下游焦化企业限产影响，不同煤种行情结构性分化有缩小趋势。山西部分地区低硫主焦由于前期上涨幅度高加上焦化厂环保限产，价格出现下调，中高硫品种及配煤煤种由于前期上涨幅度小，价格相对稳定。煤低硫焦煤虽出货顺畅但受焦化厂采购降温影响价格遇冷，个别煤矿开始出现少量库存。山西、河北、山东部分焦企提出第八轮上涨 100 元/吨已陆续落地执行。上周 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本：炼焦煤总库存 1324.60 万吨，增 14.62 万吨，平均可用天数 15.78 天，增 0.60 天。焦炭价格有继续冲高的可能性，焦煤虽还在补库阶段，但焦化厂的环保限产成为炼焦煤价格走弱的主要因素，短期来看，受到焦价的支撑焦煤难有大幅下跌现象，但上涨也缺乏动力，所以预计短期焦煤或持稳运行。
库存仓单	大商所焦炭库存周报为 10 手，较上一周持平。

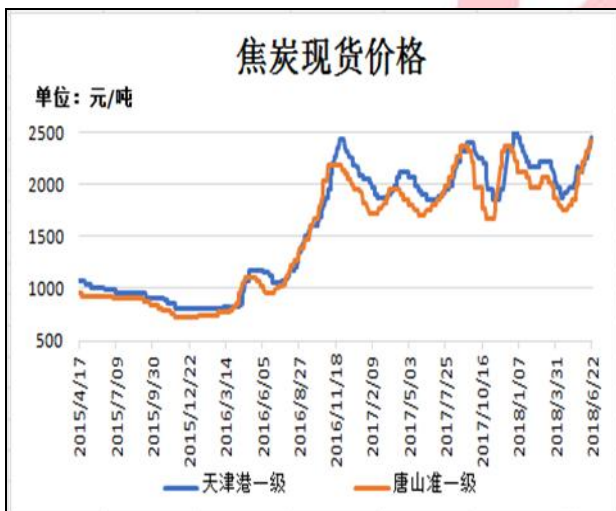
关键价位 下方支撑 2110 元，上方压力 2200 元

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	逢低买入	J1809 合约于 2110 附近买入，止损参考 2070	☆☆
波段（1 个月内）	逢低买入	J1809 合约于 2110 附近买入，止损参考 2060	☆☆
套利交易	目前 J1809 与 J1901 合约价差为 103.5	当两者价差在 80 附近，考虑买近抛远，止损 60，目标 120。	☆☆
现货套保	若钢厂需要大量现货可考虑通过期货市场 J1809 做买入套保	建议于 2110 元/吨附近参与买入套保（J1809）	☆

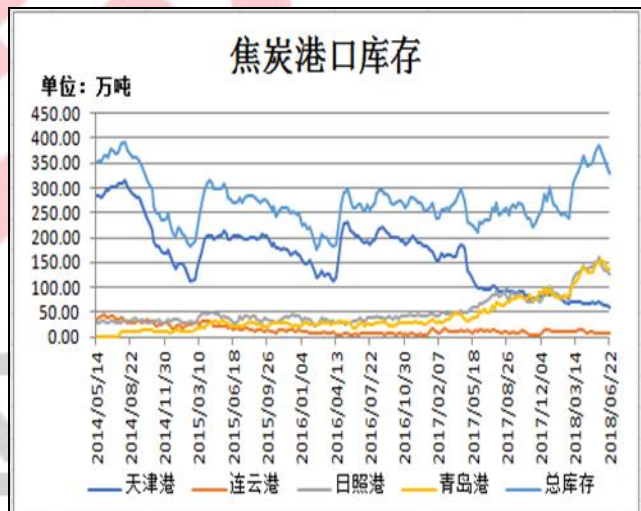
《图表解读》

图1 一级冶金焦价格情况



截至6月22日，唐山准一级冶金焦报价2410元/吨（到厂含税价），较前一周涨100元/吨；天津港一级冶金焦报价2450元/吨（平仓含税价），较前一周涨100元/吨。

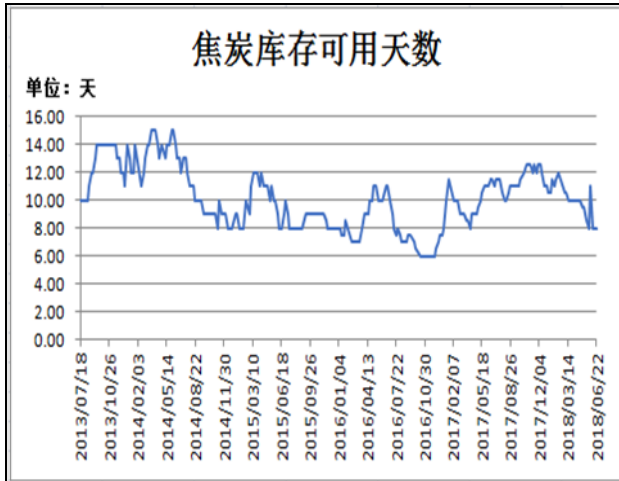
图2 焦炭港口库存



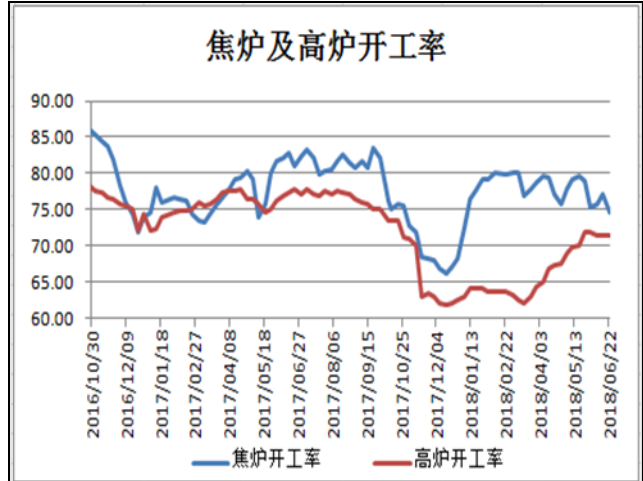
截至6月22日，焦炭港口库存：天津港库存为61万吨，较前一周减4万吨；连云港库存7万吨，较前一周持平；日照港库存为126万吨，较前一周减7万吨；青岛港库存为136万吨，较前一周减1万吨。

图3 焦炭库存可用天数

图4 焦炉及高炉开工率



截至6月22日，国内大中型钢厂焦炭库存可用天数为8.0天，较前一周持平。



截至6月22日，100家国内独立焦化厂开工率合计74.70%，较前一周减2.37%；全国钢厂高炉开工率为71.55%，较前一周增0.14%。

郑煤

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周动力煤 ZC809 合约小幅下跌，6月22日收盘价642.0元/吨，较前一周跌18.4元/吨，周跌幅2.79%。
焦点事件数据	<p>(1) 本报告期（2018年6月13日至2018年6月19日），环渤海动力煤价格指数报收于570元/吨，环比持平。从环渤海六个港口交易价格的采集计算结果看，本报告期，24个规格品中，价格下降的规格品数量有4个，价格持平的规格品数量有20个。</p> <p>(2) 5月份，全社会用电量5534亿千瓦时，同比增长11.4%。1-5月，全社会用电量累计26628亿千瓦时，同比增长9.8%。</p> <p>(3) 国家发改委发布数据显示，1-5月，全国电煤消耗8.7亿吨，同比增加9056万吨，增长12%，增速为2011年以来最高水平。</p>
现货情况	上周国内动力煤市场现货价格涨跌不一，目前北方港和产地价格背道而驰，产地价格仍在上涨，而北方港口小幅回落，下游接货普遍不积极，持观望态度，加之北方四港煤炭库存仍保持高位，电厂库存逐步增加，同时市场对稳价保供政策预期较高，但也有部分贸易商认为旺季到来后市场需求增加还会拉动煤价上涨，市场分歧仍在。煤矿安监和部分露天矿和、选煤厂供应依然受环保影响，煤矿开工率较低，对供应影响或将大于预期，后期价格仍有上调空间，矿方心态较乐观。沿海六大电力集团库存增加至1407万吨，周环比增加110万吨左右，可用天数达21天，而日耗已连续几天维持在70万吨以下，加上主力煤企全力保供稳价，导致电厂补库积极性受到

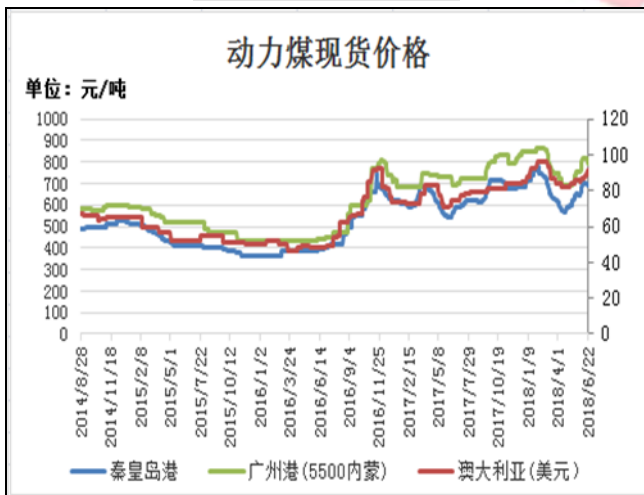
	抑制，观望情绪浓厚。近期铁路运输积极响应保运、保供确保下游用煤企业得到保障，加大煤炭入港量调入。下游对于高价接货意愿不强，随着国内煤价的走弱，进口煤相对会有所回落。综合考虑，预计后市动力煤市场持稳运行。
上下游情况	上周沿海电厂煤炭库存环比增加 71.62 万吨，截止 6 月 22 日，沿海六大电厂（浙电、上电、粤电、国电、大唐、华能）沿海六大电库存 1399.76 万吨，日耗 69.51 万，存煤可用天数 20.14 天。
库存仓单	郑商所动力煤库存周报为 0 手，较上周持平。
关键价位	下方支撑 630 元，上方压力 660 元

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	高抛低吸	ZC809合约于630-660区间操作，止损各10个点	☆☆
波段（1个月内）	逢低买入	ZC809合约于630附近买入，止损参考615	☆☆
套利交易	目前ZC809与ZC901合约差为13.2	当两者价差在20附近，考虑买远抛近，止损-30，目标0。	☆
现货套保	若下游电厂需要大量现货可考虑通过期货市场买入ZC809合约套保	买入套保可关注615附近（ZC809合约）	☆

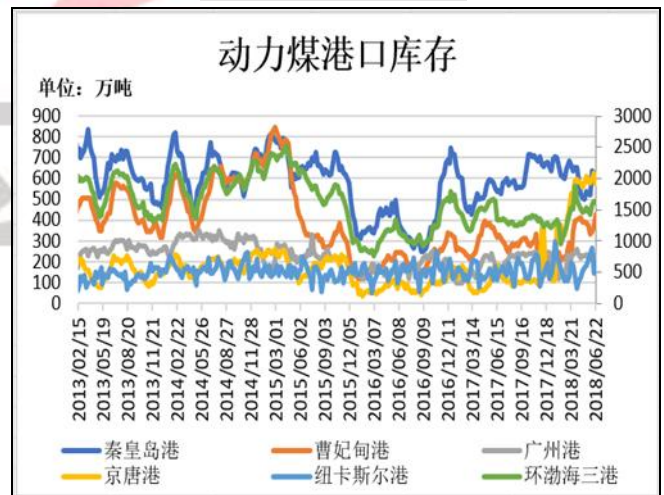
《图表解读》

图1 动力煤现货价格



截至6月22日，秦皇岛港山西优混平仓含税价报691元/吨，较前一周跌12元/吨；广州港内蒙优混港提含税价报795元/吨，较前一周跌20元/吨。

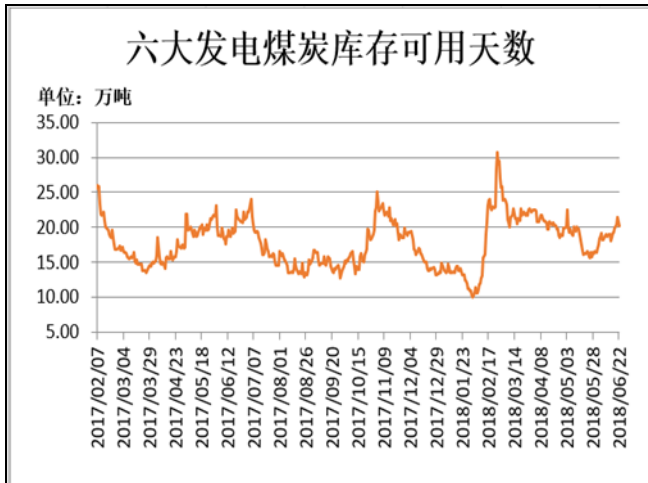
图2 动力煤港口库存



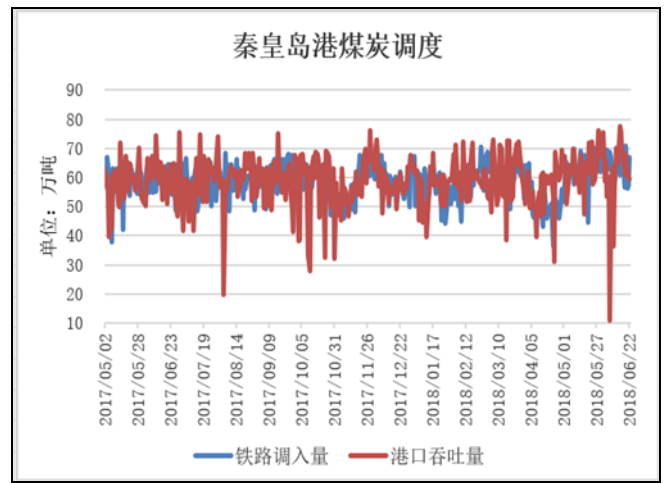
截止 6 月 22 日，北方三港（秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港）港口库存 1618.8 万吨，环比上周减少 9.8 万吨，减幅 0.60%，其中秦皇岛港煤炭库存总量 619.5 万吨，比上周减少 7 万吨，减幅 1.12%。纽卡斯尔港港口库存万 192.2 万吨，环比上周增加 47.5 万吨，增幅 32.83%。

图3 六大发电集团煤炭库存可用天数

图4 秦皇岛港煤炭调度



截至6月22日，六大发电集团煤炭库存可用天数为20.14天，较前一周增加1.53天。



截止6月22日，秦皇岛港铁路调入量为66.9万吨，较前一周增加3.7万吨；秦皇岛港港口吞吐量为59.4万吨，较前一周减少16.3万吨。

铁矿石

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周铁矿石 I1809 合约下探回升，6月22日收盘价为457.5元/吨，较上一周跌16.5元/吨，周跌幅3.48%。
焦点事件数据	<p>(1) 近日，唐山市公布了2018年重点项目计划，计划中涉及钢铁冶金的项目共计24个左右，总投资额约1779.9亿元。其中计划开工项目11个、投资总额1056亿元；续建项目6个、投资总额353.9亿元；前期项目7个、投资总额400亿元。</p> <p>(2) 进入2018年以来，多省市为进一步推进新能源汽车发展，相继出台了新能源汽车补贴政策。据我的钢铁网不完全统计，截至6月22日，已有16个省市出台了17项新能源汽车补贴奖励政策。随着新能源汽车支持政策的大力推进，近年来新能源汽车生产企业和市场保有量快速增长。中汽协最新数据显示，今年5月新能源汽车产量9.6万辆，同比增长85.6%；销量10.2万辆，同比增长125.6%。今年新能源汽车的产销增速均保持高幅度增长，得益于这些省市政策的扶持。</p> <p>(3) 据国家统计局数据显示，5月份我国钢筋产量为1774.4万吨，同比增长3.6%；1-5月累计产量为8146.6万吨，同比增长11%。5月份我国线材（盘条）产量为1213.1万吨，同比增长9.3%；1-5月累计产量为5450.9万吨，同比增长6.3%。</p>
现货情况	上周铁矿石期现价格下探回升。在库存方面，Mysteel统计全国45个港口铁矿石库存为15488.41万吨，较上周五降235.06万吨。周初市场急跌后，钢企并未像往常一样买涨不买跌，反而低价资源询盘活跃，钢厂反馈，节后有补库需求，且基差套利贸易商趁着盘面大跌之后，兑现利润，现货成交价格领跌市场，钢厂趁此低价采购。整体来看，

	上周钢厂按需采购，成交量较节前稍有回落。本周来看，徐州钢企部分钢企已经开始烘炉，对铁矿有补库需求，铁矿需求短期走强，或将对矿价形成支撑。
上下游情况	上周国内市场建筑钢材价格小幅下挫。具体来看，受端午假期中美贸易开战影响，上周开盘金融市场大幅动荡，尤其是黑色系期货全线暴跌，市场情绪明显遭受打压，商家报价也出现一定恐慌下跌。对本周而言，金融市场大跌引发一定恐慌情绪，前期市场乐观情绪转向谨慎，商家操作上多优先出货；市场库存出现拐点，且钢厂产量低位回升，不过目前库存水平仍处低位，销售压力短期有限；上周主导钢厂大幅上调出厂价，代理商成本进一步抬升，短期下探空间或有限。综合来看，预计本周国内建筑钢材价格或维持震荡调整态势。
库存仓单	大商所铁矿石库存周报为0手，较上一周持平
关键价位	I1809 合约下方支撑 460 元，上方压力 490 元

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	择机做多	I1809 合约建议在 460 附近可以考虑择机做多，止损参考 450。	☆☆
波段（1个月内）	逢低做多	建议I1809合约450附近可做多，止损参考430，目标510。	☆☆
套利交易	目前I1901与I1809合约价差为-1.5	当两者价差在0附近，考虑多近空远，止损5，目标-10。	☆
现货套保	目前现货与I1809合约基差为35.5	若企业准备购入大量现货可考虑通过期货市场做多I1809合约套保。	☆

《图表解读》

图1 铁矿石现货价格变化情况

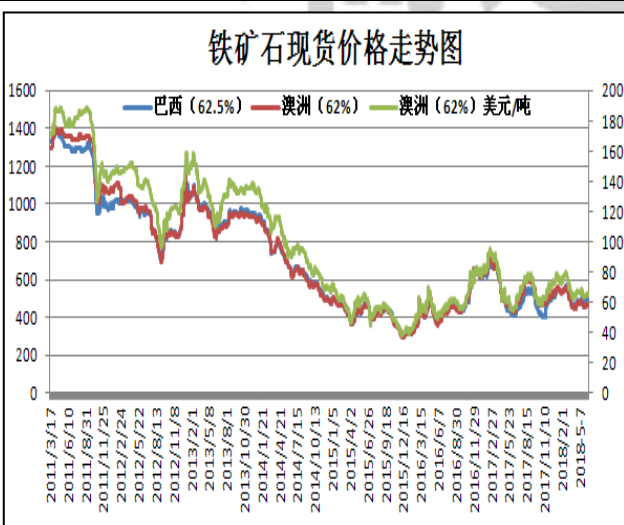
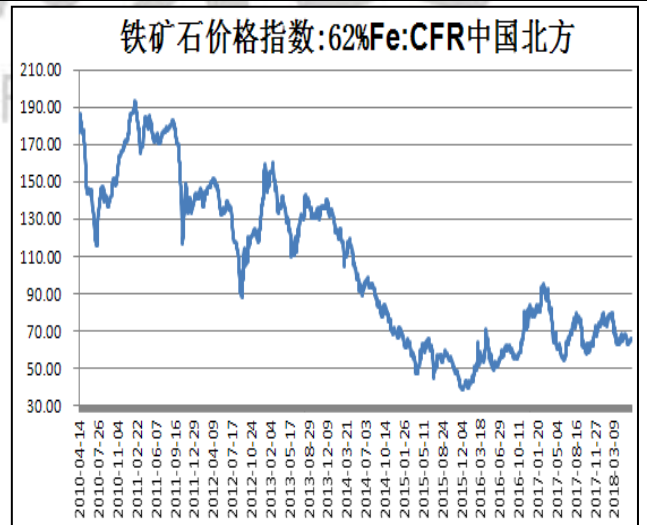


图2 普氏铁矿石价格指数



6月22日青岛港62% PB粉矿报454元/湿吨,较上一周

6月22日62%Fe:CFR中国北方普氏铁矿石价格指

跌12元/湿吨、巴混62.5%粉矿报496元/湿吨，较上一周跌5元/湿吨。

数为63.9美元/吨，较上一周跌2.1美元/吨。

图3 港口库存

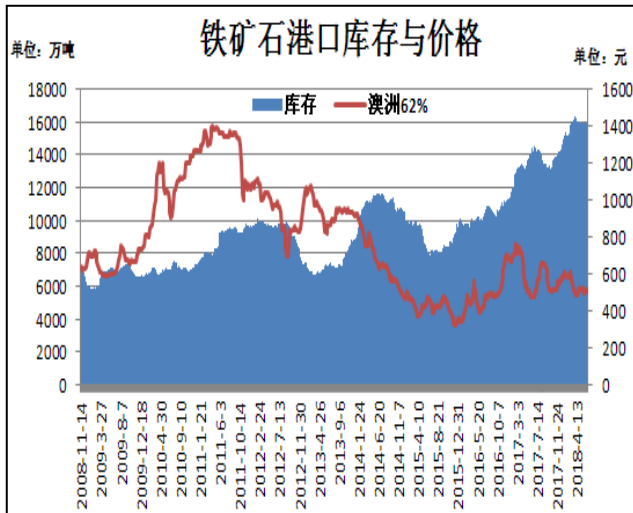
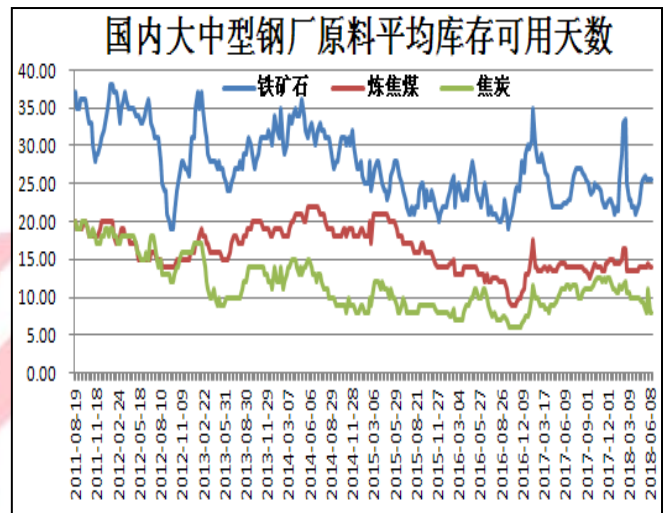


图4 建筑钢材库存



根据6月22日Mysteel统计全国45个港口铁矿石库存为15488.41万吨，较上周五降235.06万吨；日均疏港总量281.51万吨，增14.68万吨。

据统计6月22日国内大中型钢厂中进口铁矿石可用天数为25.5天，较上一周持平；炼焦煤可用天数为14天，较上一周持平；焦炭可用天数为8天，较上一周持平。

瑞达期货 RUIDA FUTURES

螺纹钢

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周螺纹钢 RB1810 合约小幅下挫，6月22日收于3760元/吨，较上一周跌142元/吨，周跌幅为3.64%。
焦点事件数据	(1) 据国内媒体转载日本NHK电视台报道，美国商务部当地时间6月20日宣布，包括日本、中国、德国在内的5国的42种钢铁制品可获得高额关税豁免权，同时驳回了56种钢铁制品豁免关税的请求。

	<p>(2) 为贯彻落实广西壮族自治区经济工作会议精神，充分发挥重大项目在稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险的支撑和保障作用，确保全面完成 2018 年固定资产投资目标任务，促进西壮族自治区经济社会持续健康发展，广西壮族自治区工信委发布《2018 年自治区重点工业项目分级协调工作方案》。其中，涉及钢铁冶金的项目共计 15 个，总投资额约 946 亿元。</p> <p>(3) 美方在推出 500 亿美元征税清单之后，又变本加厉，威胁将制定 2000 亿美元征税清单。这种极限施压和讹诈的做法，背离双方多次磋商共识，也令国际社会十分失望。如果美方失去理性、出台清单，中方将不得不采取数量型和质量型相结合的综合措施，做出强有力反制。</p>
现货情况	<p>上周螺纹钢期现价小幅下挫。上周市场库存止降，整体微幅增加。周初受中美贸易开战影响，金融市场大幅动荡，尤其是黑色系期货全线暴跌，市场情绪明显遭受打压，商家报价也出现一定恐慌下跌。对本周而言，由于上周金融市场大跌引发一定恐慌情绪，前期市场乐观情绪转向谨慎，商家操作上多优先出货；市场库存出现拐点，且钢厂产量低位回升，不过目前库存水平仍处低位，销售压力短期有限；上周主导钢厂大幅上调出厂价，代理商成本进一步抬升，短期下探空间或有限。综合来看，预计本周国内建筑钢材价格或维持震荡调整态势。</p>
上下游情况	<p>上周铁矿石现货市场价格下探回升。上周铁矿库存出现较大幅度的回落，主要由于矿山发货量近期高位回落，到港资源上周达到接近一百万吨的降幅，导致港口库存上周出现大幅下降，供应端均出现回落，供应压力稍微缓解。需求端来看，高炉开工小幅走强，本周仍有高炉复产，且徐州钢企部分钢企开始烘炉，对铁矿有补库需求。因此从整体来看，在当前供应端得到稍微缓解的情况下，铁矿需求短期有所走强，或将对矿价形成支撑。</p>
库存仓单	<p>上海期货交易所螺纹钢库存周报为 294 吨，较上周减少 299 吨。</p>
关键价位	<p>RB1810 合约下方支撑 3740 元，上方压力 3850 元</p>

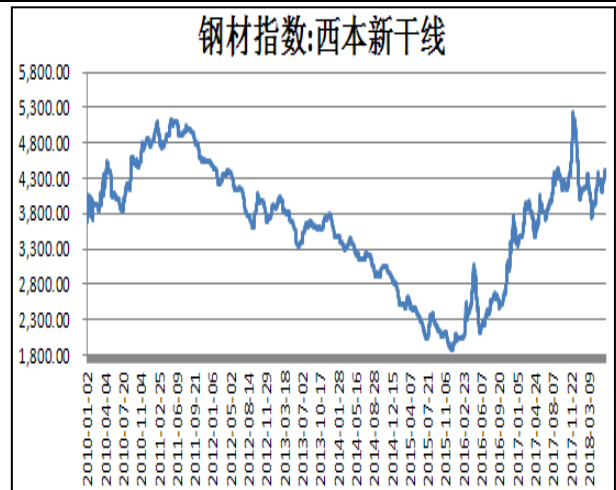
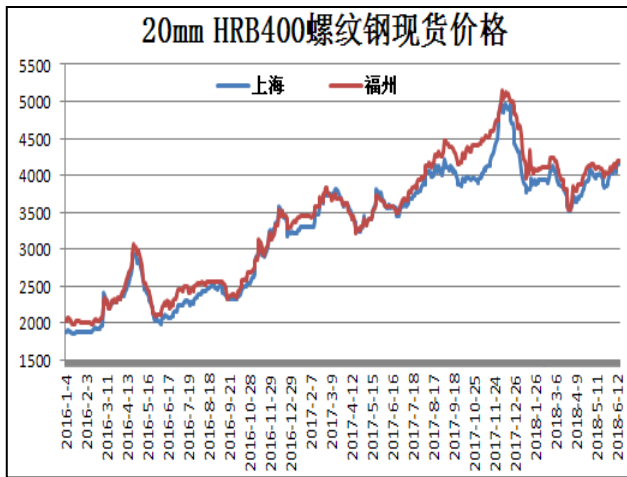
《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	区间操作	操作上建议在 3740-3850 之间高抛低吸，止损 30 个点	☆☆
波段（1 个月内）	逢低做多	建议RB1810合约3700附近可以考虑做多，止损参考3640，目标3880。	☆☆
套利交易	目前RB1901与RB1810合约价差为-175	建议当两者价差-180附近，可考虑空近多远策略，目标-120，止损-210。	☆☆
现货套保	目前上海三级螺纹钢现货与RB1810合约基差为320	若企业持有大量现货可考虑通过期货市场做空RB1810合约套保。	☆

《图表解读》

图1 螺纹钢现货价格

图2 钢材指数变化情况



6月22日上海20mm HRB400螺纹钢价格为4080元/吨，较上一周跌100元/吨。福州价格为4170元/吨，较上一周跌40元/吨。

6月22日西本新干线钢材价格指数为4350，较上一周跌60。

图3 重点企业钢材库存量

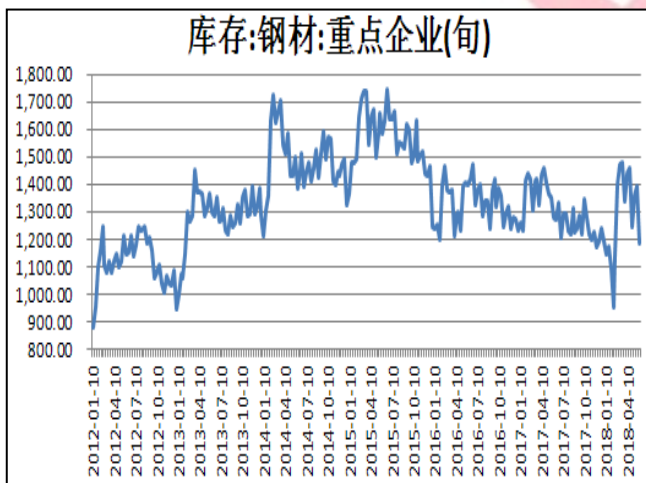
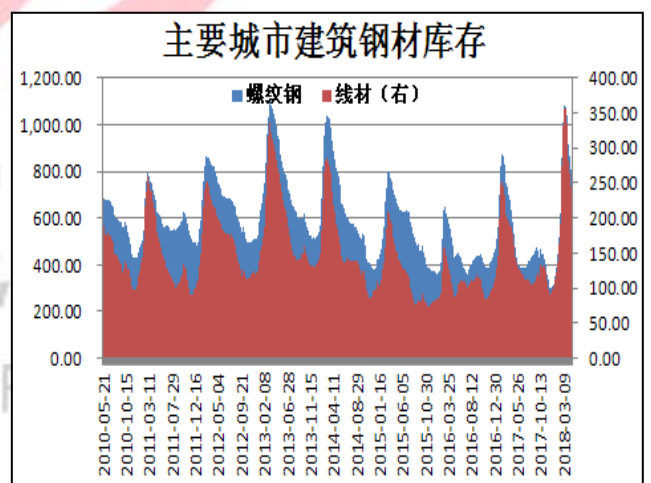


图4 建筑钢材社会库存



5月31日全国重点企业钢材库存量为1183.05万吨，相较于5月20日1391.94万吨，减少208.89万吨，减幅为15.01%。

目前全国主要城市螺纹钢库存为 478.22 万吨，与上周（2018-6-15）相比，增加0.50万吨，增幅0.10%，与上周相比库存开始增加；与去年同期（2017-6-23）相比，增加了88.32万吨，同比增幅为22.65%，增幅略有扩大。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



瑞达期货

RUIDA FUTURES