



金融投资专业理财

焦煤&焦炭月报

2021年8月30日

焦煤焦炭：供应偏紧难以改善，期价或将继续上涨

摘要

回顾8月，焦煤、焦炭期货主力移仓换月后延续强势上涨。本月上涨原因仍在供应问题上，上游焦煤供应偏紧格局未改。焦煤价格不断上涨，焦企利润受到较大压缩，成本端对焦炭价格的支撑将持续。下游钢材供需两旺，对焦企的需求较好，已接受焦企多轮提涨。9月份，焦煤、焦炭价格或延续高位。上游焦煤供应偏紧局面短期难以缓解，成本对于焦炭的支撑较强。下游需求尚可，而且随着金九银十的到来需求不会有太大减少。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
陈一兰
投资咨询证号：
Z0012698

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



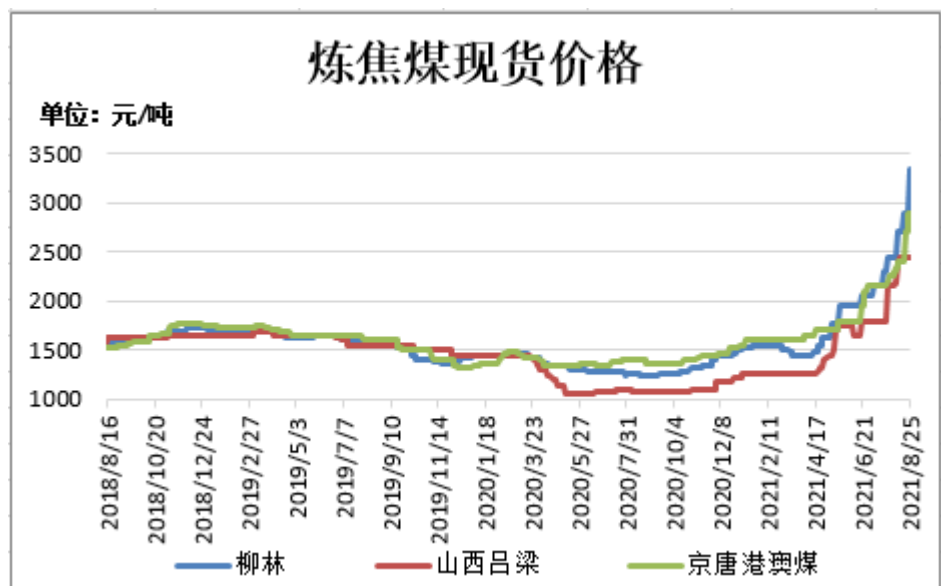
目录

第一部分：煤焦市场行情回顾	2
一、焦煤市场行情回顾	2
二、焦炭市场行情回顾	2
第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析	3
一、产量	3
1. 原煤产量	3
2. 焦炭产量	4
二、进出口市场	5
1. 炼焦煤进口量	5
2. 焦炭出口量	5
三、库存	6
1 进口炼焦煤港口库存	6
2 焦钢厂炼焦煤库存	7
3. 焦炭港口库存	8
4. 焦钢厂焦炭库存	8
四、洗煤厂情况	9
1. 洗煤厂开工率	9
2. 洗煤厂原煤、精煤库存	10
五、焦化厂产能利用率	10
六、钢铁市场	11
1. 钢厂高炉开工率	11
2. 全国粗钢产量	11
七、总结与展望	12
第三部分：操作策略	13
一、单边	13
二、套利（跨期、期现、跨品种）	13
免责声明	17

第一部分：煤焦市场行情回顾

一、焦煤市场行情回顾

8 月份，炼焦煤现货价格强势上涨。产地煤矿供应增量不及预期，供应紧张局面并没有明显缓解，尤其是主焦煤和肥煤等优质煤种供不应求。而进口煤受疫情影响，进口煤增量也有限。焦企采购需求仍库存，但是采购难度较大。9 月份，在保供和限制煤矿超产的影响下，焦煤供应偏紧格局将延续。随着焦企的继续提涨，吨焦利润将有所恢复，补库需求仍在。预计后市焦煤市场将延续上涨。截至 8 月 25 日，山西柳林主焦煤(A9.5, V21-23, S0.7, G>85) 出厂价报 3350 元/吨，较上月底涨 900 元/吨，涨幅 36.37%；京唐港澳大利亚进口主焦煤(A:9.3%, V24%, S<0.5%, CSR:71%) 市场价报 2900 元/吨，较上月底涨 650 元/吨，涨幅 28.89%。

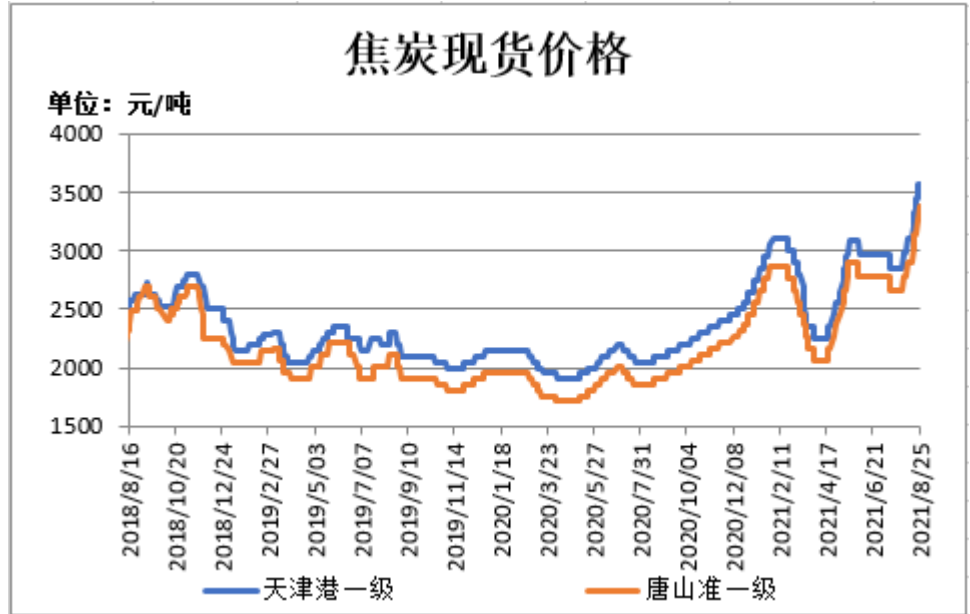


图表来源：瑞达期货研究院

二、焦炭市场行情回顾

8 月份，焦炭现货价格大幅上涨。原料端炼焦煤供应增量有限，焦煤价格大幅上涨，带动焦炭价格大幅上涨。焦企已连续六轮提涨，并且落地执行，预计第七轮提涨将很快开启。下游钢材市场供需两旺，同为原料的铁矿石价格下跌也给钢厂提供较高的利润空间，盈利状态下钢厂采购良好，部分低库存钢厂有催货现象。金九银十即将到来，9 月是下游钢材市场的消费旺季，所以在利润尚可的情况下，钢厂将保持开工率，对焦炭的需求也不会有明

显的减少。焦煤的高价对于焦炭的支撑也将延续，预计后市焦炭市场将延续上涨。截至 8 月 25 日，唐山准一级金焦到厂含税价报 3380 元/吨，较上月底涨 720 元/吨，涨幅 27.07%；一级冶金焦天津港平仓含税价报 3570 元/吨，较上月底涨 720 元/吨，涨幅 25.26%。



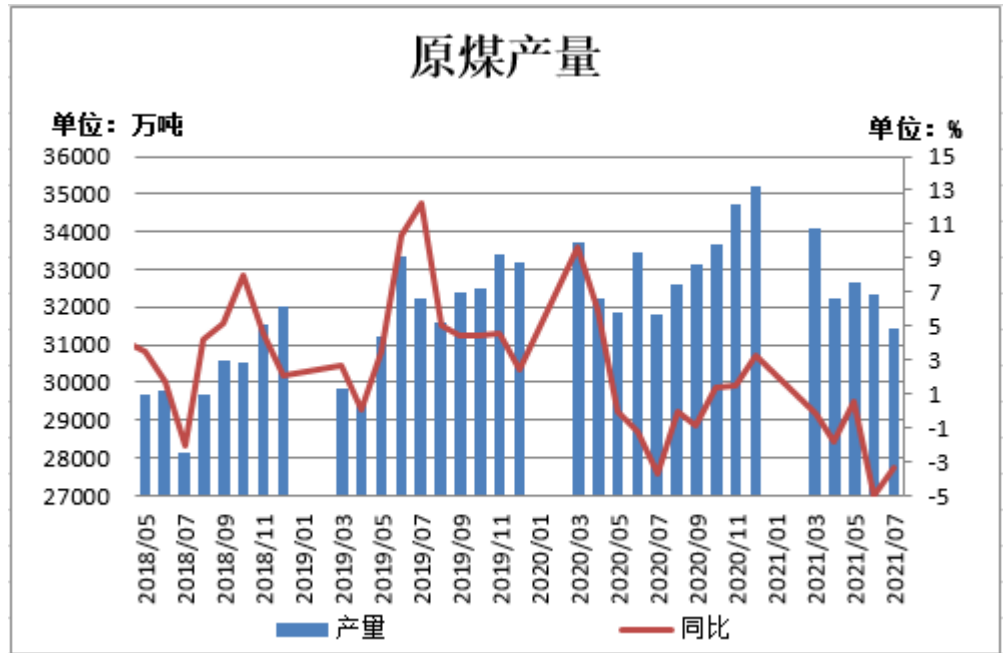
图表来源：瑞达期货研究院

第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

一、产量

1. 原煤产量

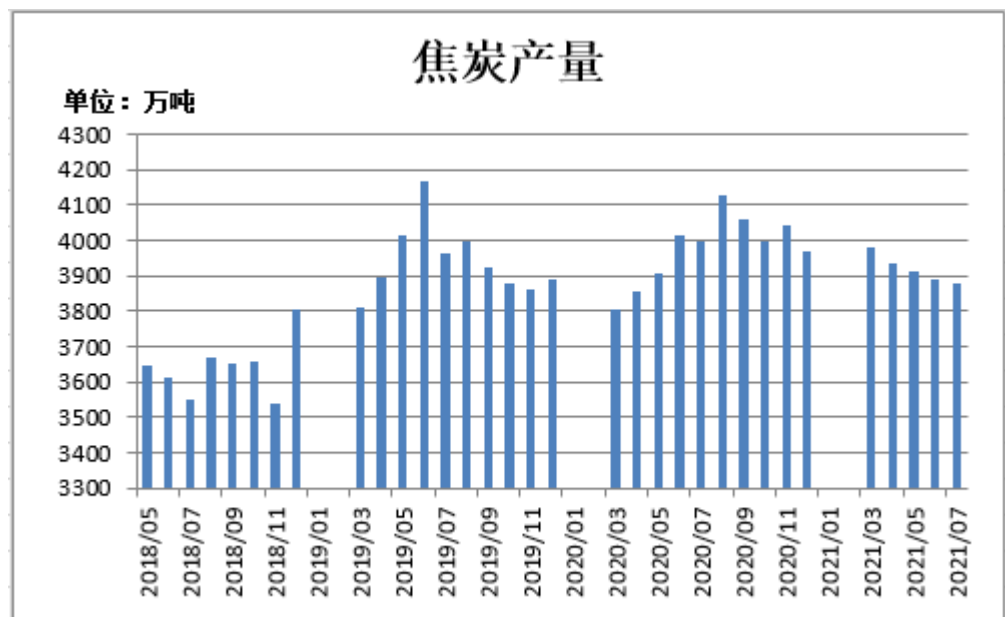
2021 年 7 月份，全国原煤产量 31417 万吨，同比下降 3.3%。环比减少 902 万吨，下降 2.79%。2021 年 1-7 月份，全国累计原煤产量 226178 万吨，同比增长 4.9%。即便保供增产政策不断深入，但 7 月份全国原煤产量不增反降，同比降幅较大，环比减量明显。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 焦炭产量

7 月份，全国焦炭产量 3879 万吨，同比下降 2.9%，环比减少 12 万吨，下降 0.31%，连续第三个月环比下降。2021 年 1-7 月份，全国焦炭产量 27644 万吨，同比增长 3.2%。上半月在钢铁限产的风波影响下，焦化行业价格走低，生产积极性有所减弱。下半月，在自身限产叠加焦煤价格大幅上涨的影响下，价格再次反转上涨，但同样在二者的影响下，开工率有所回落，致使焦炭产量同、环比均呈降势。

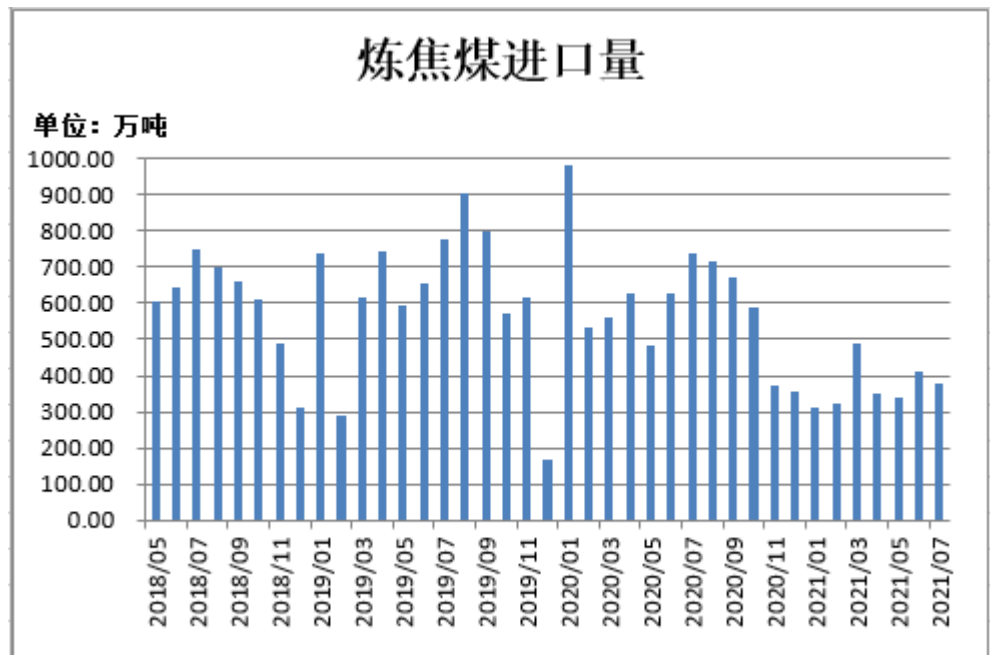


图表来源：瑞达期货研究院

二、进出口市场

1. 炼焦煤进口量

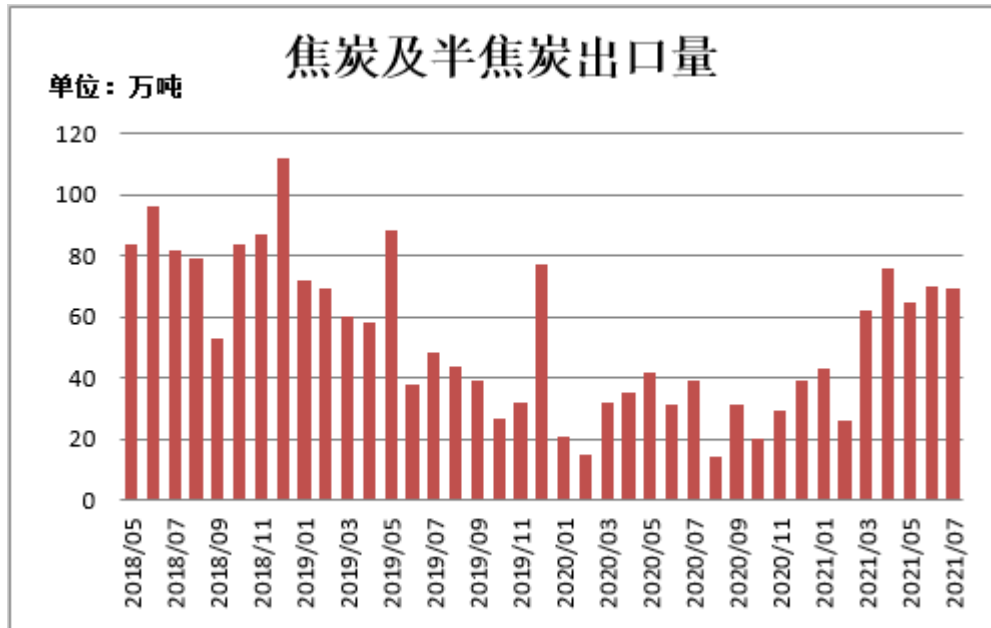
2021年7月份，中国进口炼焦煤377万吨，同比下降48.8%，环比下降8.78%。2021年1-7月，累计进口炼焦煤2605万吨，同比下降42.7%。7月份炼焦煤进口环比下降，澳煤继续被限制，蒙煤受疫情影响通关效率低，尽管美国加拿大俄罗斯等国进口同比去年多，但仍填补不了缺口。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 焦炭出口量

2021年7月份，中国出口焦炭69万吨，同比增长76.92%，环比减少1.43%。2021年1-7月份，全国累计出口焦炭410万吨，同比增长90.70%。近几个月的出口量相对稳定，较19年同期有所增加，疫情之后海外市场经济有所恢复，对焦炭需求也在逐渐恢复。

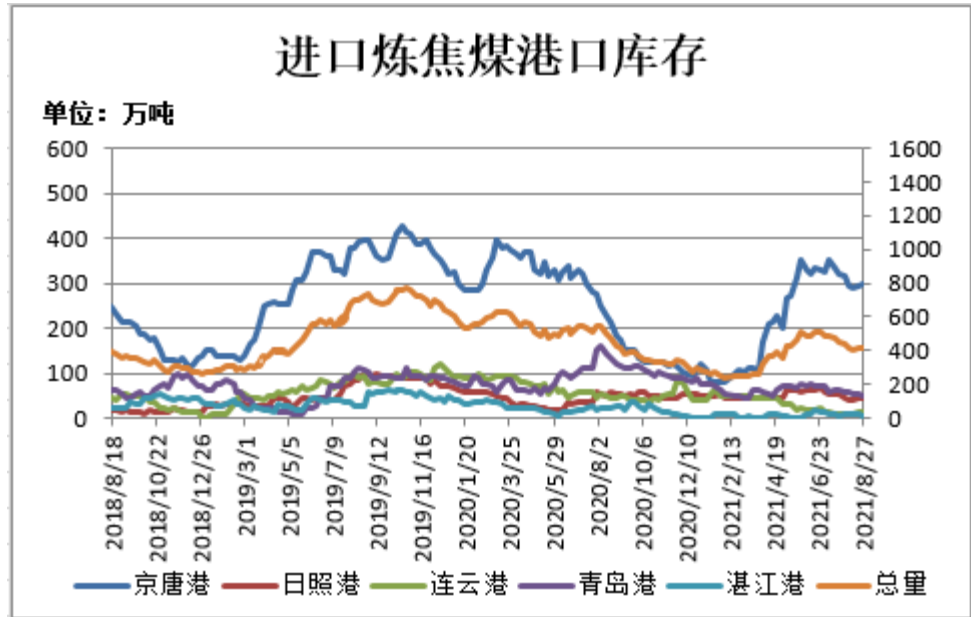


图表来源：瑞达期货研究院

三、库存

1 进口炼焦煤港口库存

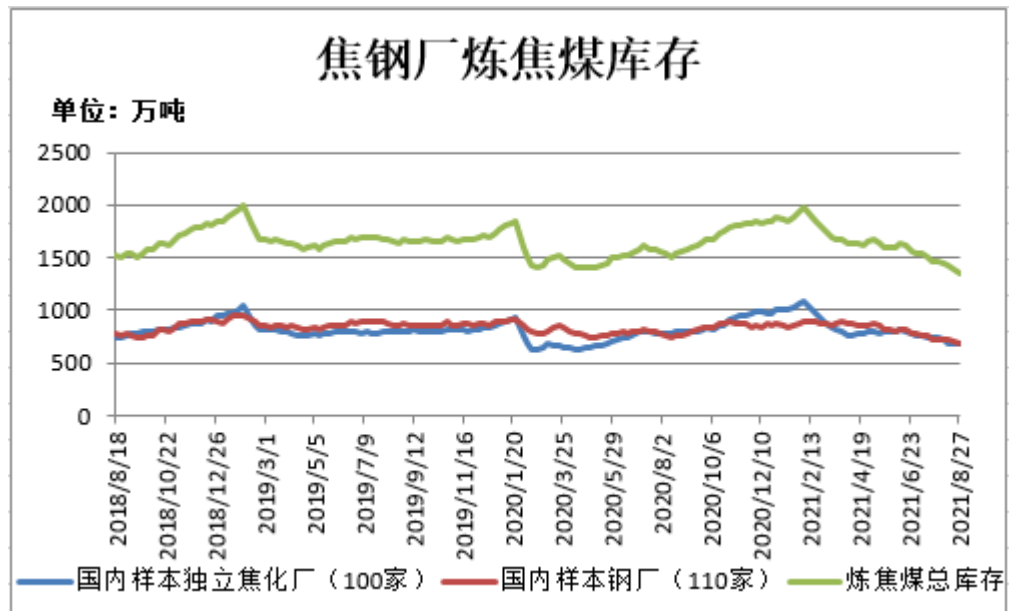
截至 8 月 27 日，进口炼焦煤港口总库存 414 万吨，较上月底减少 27 万吨，减幅 6.12%；其中京唐港库存 299 万吨，较上月底减少 16 万吨；日照港库存 46 万吨，较上月底减少 1 万吨；连云港库存 15 万吨，较上月底增加 5 万吨；青岛港库存 50 万吨，较上月底减少 10 万吨；湛江港库存 4 万吨，较上月底减少 5 万吨。8 月份，进口炼焦煤整体港口库存还是减少，但减少幅度有点缩窄。澳煤依旧受限，蒙煤的进口受疫情影响不稳定，虽然美国、加拿大及俄罗斯进口有明显增加，但是仍弥补不了缺口，而且品质也有差异。



图表来源：瑞达期货研究院

2 焦钢厂炼焦煤库存

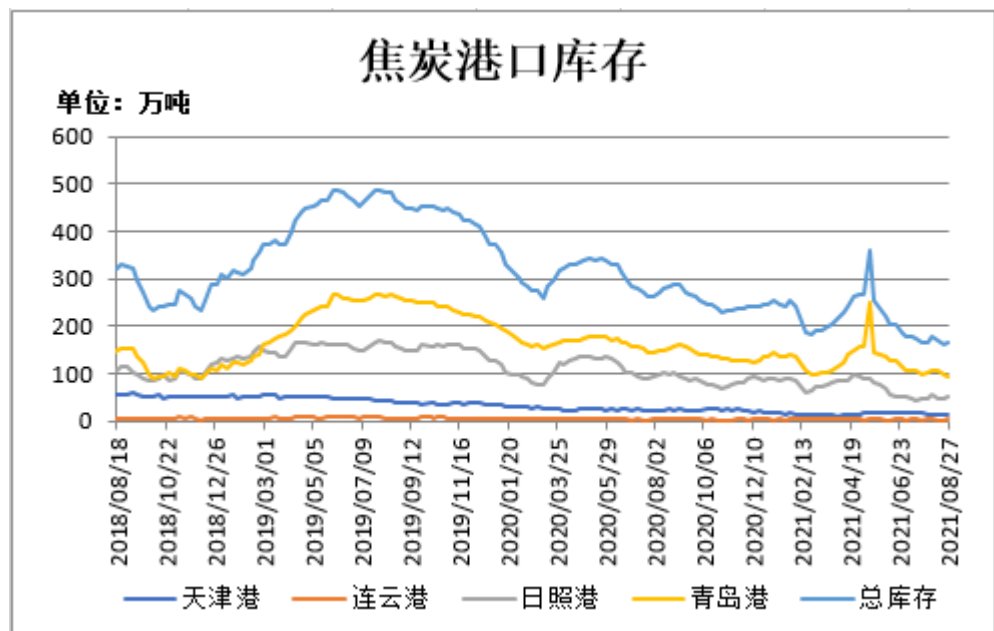
根据 Mysteel 对于全国 100 家独立焦企样本和全国 110 家钢厂样本的统计数据显示：截止 8 月 27 日，炼焦煤总库存为 1359.07 万吨，较上月底减少 98.96 万吨，减幅 6.79%；样本焦化厂炼焦煤库存为 678.77 万吨，较上月底减少 66.14 万吨，减幅 8.88%；样本钢厂炼焦煤库存为 680.3 万吨，较上月底减 32.82 万吨，减幅 4.6%。8 月份，焦钢厂炼焦煤库存继续减少，洗煤厂开工率在 8 月中旬基本恢复 6 月初水平，但距离前期高点仍有差距，供应紧张局面没有明显缓解，而且下游需求暂无减弱迹象，优质主焦资源采购有困难。



图表来源：瑞达期货研究院

3. 焦炭港口库存

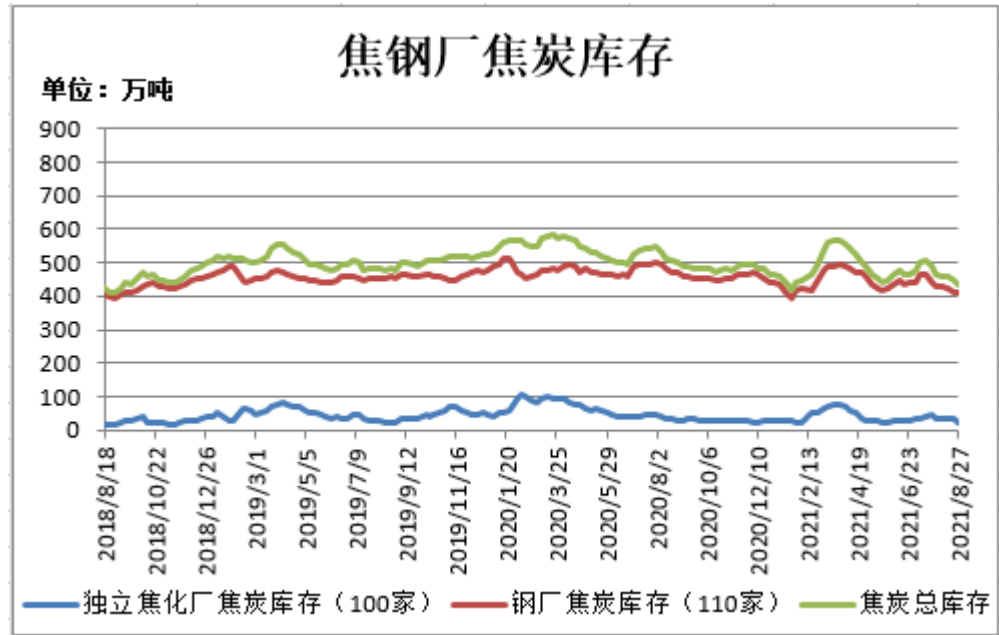
截至 8 月 27 日，焦炭同口径库存统计显示：天津港焦炭库存为 15.4 万吨、连云港 3.6 万吨、日照港 50 万吨、青岛港 96 万吨，四港总库存量为 165 万吨，较上月底减少 2 万吨，减幅 1.2%。8 月焦炭港口库存较 7 月份略有减少，整体库存相对稳定。贸易公司活跃度上升，但焦企资源有限，贸易商采购难度较大。



图表来源：瑞达期货研究院

4. 焦钢厂焦炭库存

根据 Mysteel 对于全国 100 家独立焦企样本和全国 110 家钢厂样本的统计数据显示：截止 8 月 27 日，焦炭总库存为 435.38 万吨，较上月底减少 27.13 万吨，减幅为 5.87%；样本焦化厂焦炭库存为 24.87 万吨，较上月底减少 8.99 万吨，减幅为 26.55%；样本钢厂焦炭库存为 410.51 万吨，较上月底减少 18.14 万吨，减幅为 4.23%。8 月焦钢厂焦炭库存呈现减少，焦企以出货为主，发运顺畅，焦炭库存继续下降，多数厂内维持无库存状态；下游钢厂焦炭采购需求较为稳定。

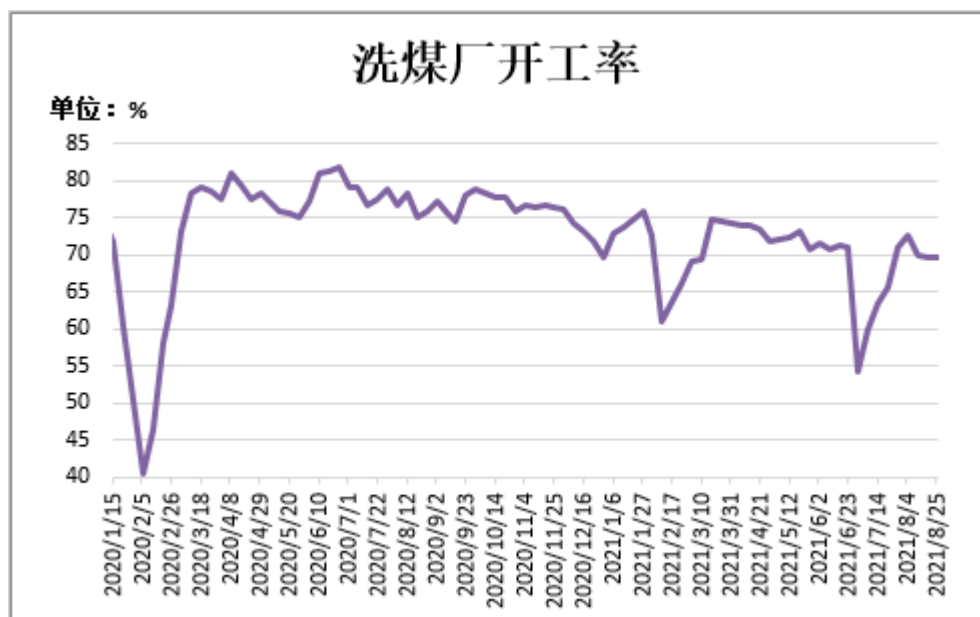


图表来源：瑞达期货研究院

四、洗煤厂情况

1. 洗煤厂开工率

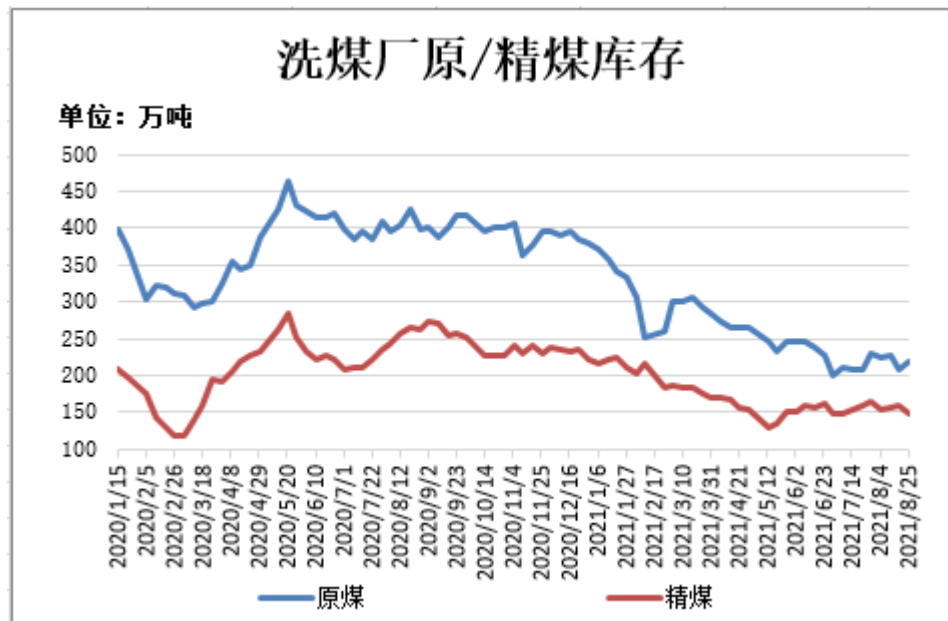
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本数据显示：截止 8 月 25 日，洗煤厂综合开工率 69.54%，较上月底下降 1.5%。在政策性保供的前提下，洗煤厂的开工率不升反降，主要是煤矿事故较多，环保安全检查力度较强，而且对于煤矿超产检查也是比较严格。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 洗煤厂原煤、精煤库存

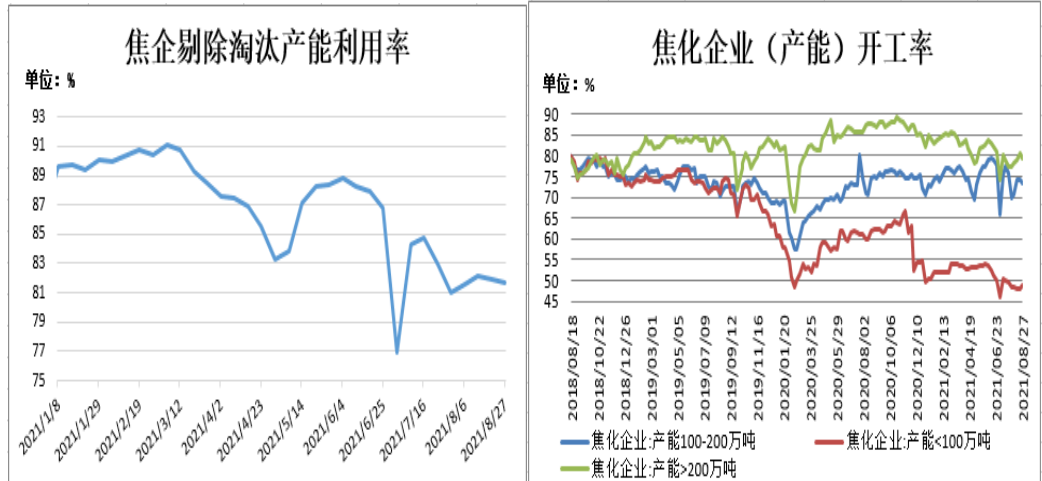
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本数据显示：截止 8 月 25 日，原煤库存 218.17 万吨，较上月底减少 12.8 万吨；精煤库存 147.47 万吨，较上月底减少 15.95 万吨。8 月份洗煤厂原煤及精煤库存均减少，原料煤延续供应紧张局面，优质焦煤供应持续紧张，下游焦企原料煤库存处于低位，下游采购积极性依然较强。近期煤矿事故多发，安全形势将再度趋严，不排除原料煤供应存在进一步收缩的可能。



图表来源：瑞达期货研究院

五、焦化厂产能利用率

截止 8 月 27 日，Mysteel 统计独立焦企全样本：剔除淘汰产能的利用率为 81.7%，较上月底上升 0.73%。8 月份焦企开工稳中略有增加，山西整体限产力度减弱，焦价不断提涨，吨焦利润得到修复，焦企暂时没有减产计划。Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本数据显示：产能 100-200 万吨的焦化企业开工率为 73.21%，较上月底上升 3.23%；产能小于 100 万吨的焦企开工率 48.71%，较上月底上升 0.17%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 79.33%，较上月底上升 2%。8 月份各种规模产能焦化厂开工均上升，其中小型焦化厂开工率回升幅度较小。



图表来源：瑞达期货研究院

六、钢铁市场

1. 钢厂高炉开工率

截止 8 月 27 日，据 Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 74.22%，较上个月底下降 0.13%。8 月份钢厂高炉开工略有松动，但整体相对稳定。

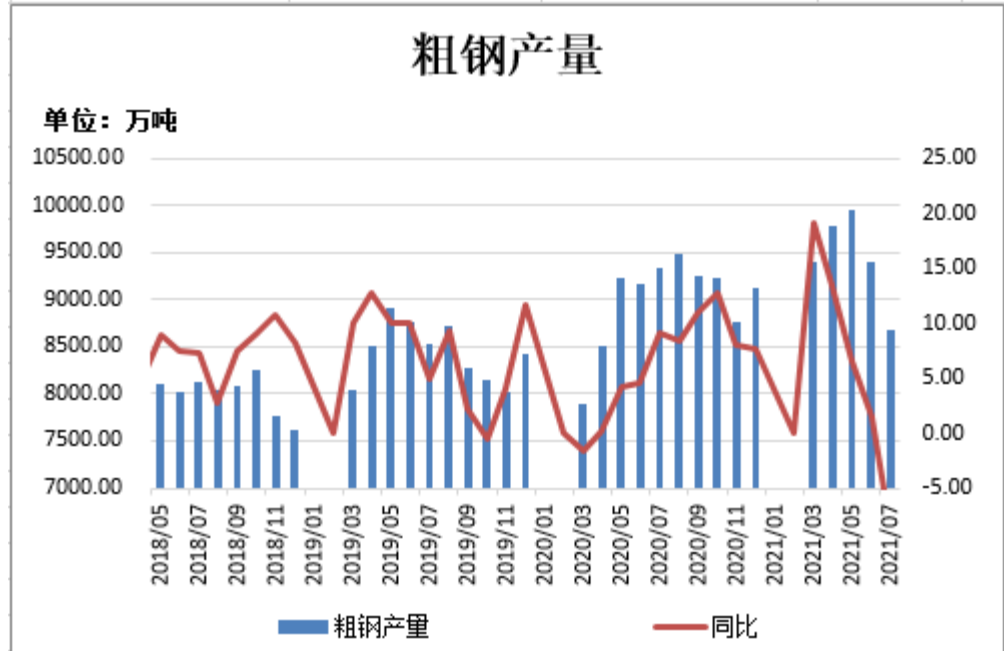


图表来源：瑞达期货研究院

2. 全国粗钢产量

7 月份，全国粗钢产量为 8679 万吨，同比下降 8.4%，环比下降 7.6%。2021 年 1-7 月份，全国粗钢产量 6.5 亿吨，同比增长 8.0%。由于部分省份应国家要求缩减粗

钢产量，目前已连续两个月粗钢产量呈现下滑。8月份钢厂高炉开工相对稳定，有小幅上升，所以预计8月份粗钢产量环比或相对稳定。



图表来源：瑞达期货研究院

七、总结与展望

8月份，焦煤、焦炭期现货市场均表现强势，主要受上游煤炭供应偏紧所带动，在保供的前提下，炼焦煤供应增量依旧有限，下游焦企采购需求较好，但由于供应问题部分优质主焦资源采购由难度。炼焦煤由于供应价格不断上涨，并创历史新高，焦价受其带动也不断提价，钢厂由于铁矿石价格下跌仍有利润空间，所以对于焦炭的降价接受度也比较高。9月份，炼焦煤供应偏紧的局面暂时难以缓解，而且蒙古地区仍受疫情影响，进口极其不稳定，其他地区虽然进口又增加，但是难以弥补。接下来“金九银十”是钢材市场的消费旺季，终端需求有望提升。综上，在供应偏紧且短期难缓解的背景下，下游需求有望提升，预计焦煤、焦炭价格后市或继续上涨。建议焦煤、焦炭期价采取逢低买入的策略，注意风险控制和仓位管理。

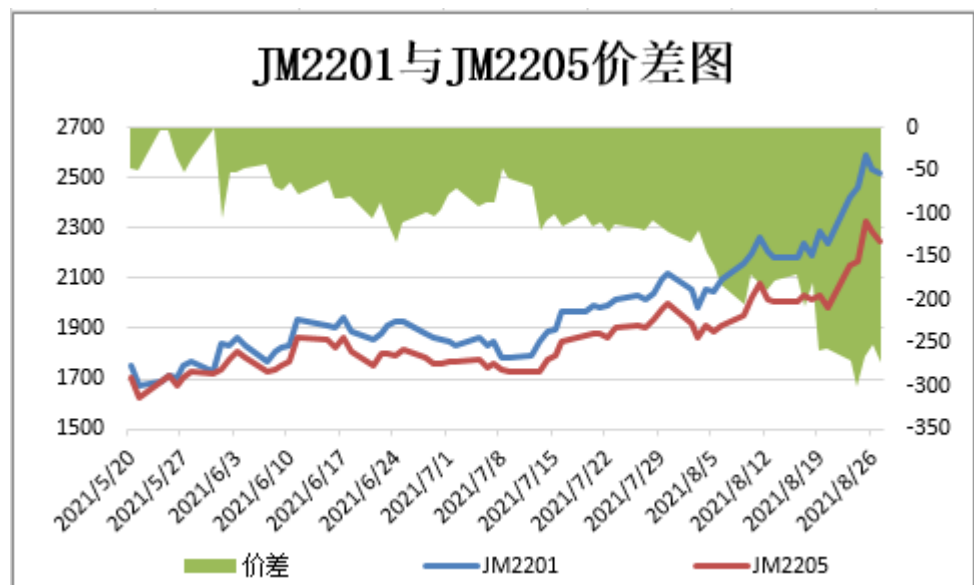
第三部分：操作策略

一、单边

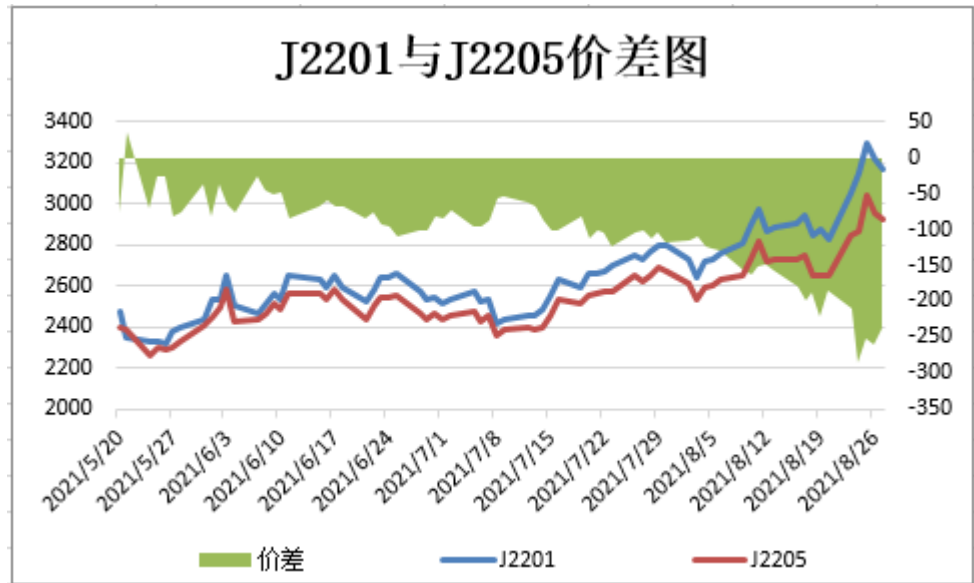
根据前文对焦煤焦炭的预判，后市焦煤、焦炭价格或呈现上涨的行情。操作上，建议 JM2201 可在 2465-2475 元/吨买入建仓，止损参考 2425-2435 元/吨；J2201 合约可在 3140-3150 元/吨买入建仓，止损参考 3090-3100 元/吨。

二、套利（跨期、期现、跨品种）

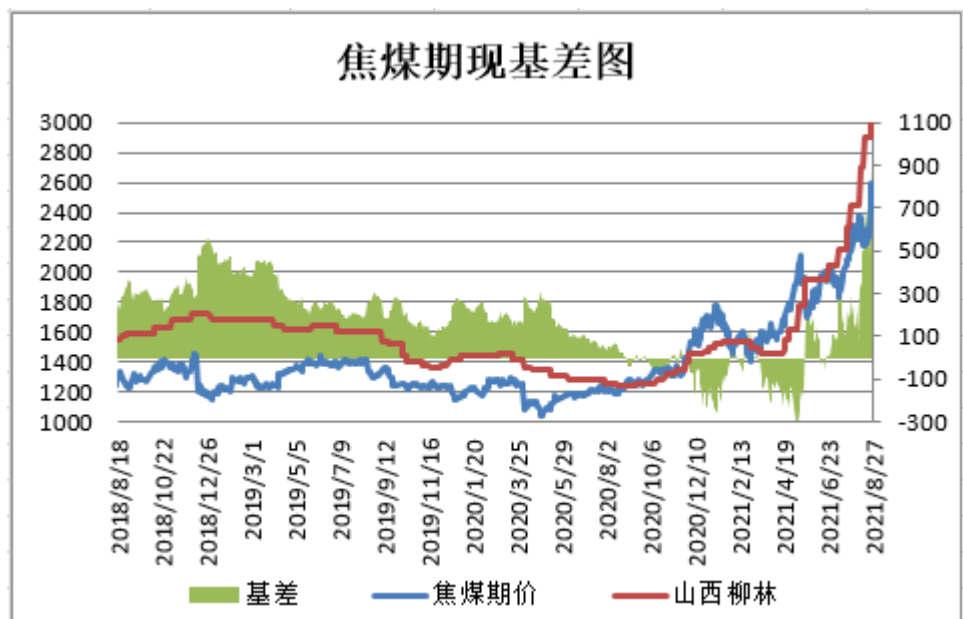
焦煤跨期套利：截至 8 月 27 日，期货 JM2201 与 JM2205 合约价差（远月-近月）报-274 元/吨，基于前文对焦煤价格后市走势的研判，两者价差可能继续扩大。建议多 JM2201 空 JM2205 价差在-260 元/吨附近建仓，止损-230 元/吨，目标价差-320 元/吨。



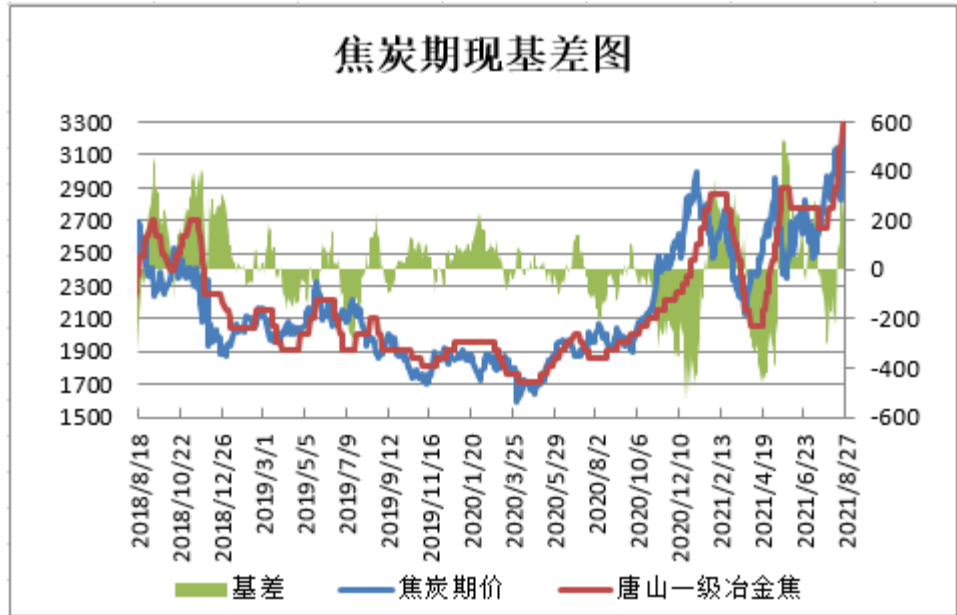
焦炭跨期套利：截至 8 月 27 日，期货 J2201 与 J2205（远月-近月）价差为-238.5 元/吨，基于前文对焦炭价格后市趋势的研判，两者价差继续扩大。建议多 J2201 空 J2205 于价差-230 元/吨附近建仓，止损-200 元/吨，目标价差-290 元/吨。



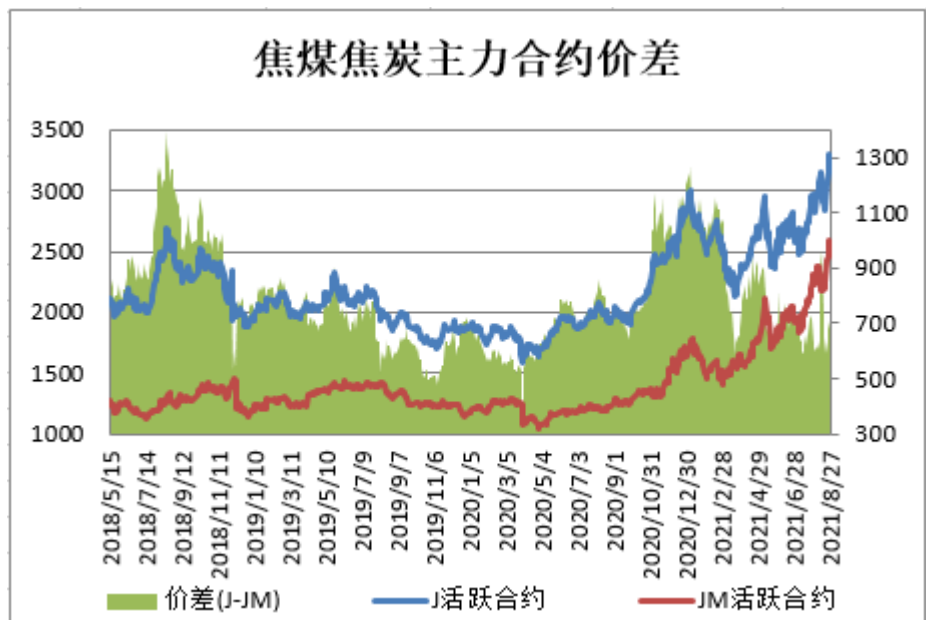
焦煤期现套利:截至8月27日,山西柳林现货价报3350元/吨,期货JM2201合约价格为2523元/吨,基差为827元/吨,目前基差处于高位,且现货涨势仍在且每次涨幅较大,目前建仓风险较大,建议观望。



焦炭期现套利:截至8月27日,现货市场唐山一级冶金焦报价3380元/吨,期货J2201合约收盘价为3164.5元/吨,基差为215.5元/吨。根据前文对焦炭的预判,现货价格或强于期价。对于参与期现套利的客户来说250元/吨基差附近可以提供一定的盈利空间,建议在现货市场买入,在期货市场卖出。



焦炭焦煤跨品种套利:截至8月27日, 期货合约 JM201 收盘价为 2523 元/吨, 期货 J201 合约收盘价为 3164.5 元/吨, 价差为 641.5 元/吨。预期后市焦炭期价或弱于焦煤期价, 价差可能缩窄。建议在 640-650 元/吨区间多焦炭空焦煤, 止损价差 590-600 元/吨, 目标价差 790-800 元/吨。



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。