

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



瑞达期货研究院

金属组 焦煤焦炭期货周报 2021年9月30日

联系方式: Rdqhyjy



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

焦煤

一、核心要点

1. 周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	主力合约收盘价 (元/吨)	2800	3290.5	+490.5
	主力合约持仓 (手)	112594	113192	+598
	主力合约前 20 名净持仓	+8323	+8425	净多+102
现货	山西晋中灵石低硫主焦 (A10.5, S0.7, V20, G80, Y12, GSR60, Mt8, 岩相 0.1) 出厂含税自提价 (元/吨)	3780	3780	+0
	基差 (元/吨)	980	489.5	-490.5

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
山西、内蒙地区要求煤矿以保供电煤为主。 个别煤矿国庆期间有短时间自主停产计划。	下游焦企减产对炼焦煤刚需减少。

近期因天气原因部分煤矿出现井下积水，整体产量偏低。

周度观点策略总结：本周国内炼焦煤市场偏稳运行。山西地区召开省内大会，要求部分企业以保供电煤为主，或将影响焦煤供应进一步收缩，叠加个别煤矿国庆期间有短时间自主停产计划，炼焦煤市场整体供应依旧偏紧，且近期因天气原因部分煤矿出现井下积水，整体产量偏低。内蒙地区部分煤矿也已接到保供电煤要求，炼焦煤入洗量减少。由于下游焦企减产对炼焦煤刚需减少，导致不同煤种炼焦煤精煤价格下调 50-100 元/吨不等。节后，随着焦钢厂的进一步限产，焦煤需求将会继续下降，价格或趋于平稳。

技术上，本周 JM2201 合约大幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱明显扩大，短信走势仍较强。操作建议，市场波动较大，暂时观望。

焦炭

二、核心要点

1. 周度数据

观察角度	名称	上一周	本周	涨跌
期货	主力合约收盘价（元/吨）	3197.5	3551	+353.5
	主力合约持仓（手）	82572	75824	-6748
	主力合约前 20 名净持仓	-8783	-6730	净空-2053
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	4220	4220	+0
	基差（元/吨）	1022.5	669	-353.5

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
山东、山西等地焦化限产持续，山西吕梁孝义地区 4.3 米焦炉要求本月月底关停，涉及产能共计 145 万吨。	受能耗双控影响，下游钢厂加大限产力度，焦炭需求下降中。
临近国庆放假，企业整体采购意向尚可。	唐山地区主流样本钢厂利润下降中。
焦炭总库存仍处低位。	据悉酒钢拟定于 10 月 10 号至 12 月下半旬停产榆中钢铁 1 座高炉和嘉峪关本部 4 座高炉。

周度观点策略总结：本周焦炭市场暂稳运行。山东、山西等地焦化限产持续，山西吕梁孝义地区 4.3 米焦炉要求本月月底关停，涉及产能共计 145 万吨。受能耗双控影响，下游钢厂加大限产力度，焦炭需求下降中。临近国庆放假，企业整体采购意向尚可。本周唐山地区主流样本钢厂利润下降中，日前钢厂提出降价而焦化拒绝之后，暂无进一步变动。鉴于目前焦炭总库存仍处低位，节前焦炭市场暂稳运行。据悉酒钢拟定于 10 月 10 号至 12 月下半旬停产榆中钢铁 1 座高炉和嘉峪关本部 4 座高炉，

节后焦炭需求进一步下降，预计节后焦炭价格或呈现回调。

技术上，本周 J2201 合约大幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱小幅扩大，关注均线支撑。操作建议，市场波动较大，暂时观望。

套利策略操作建议	
跨期套利	<p>截止 9 月 30 日，JM2205-JM2201 价差-509，价差较上周扩大。虽然目前价差高位，但是价差来回波动，方向暂不明确，建议观望。</p> <p>截止 9 月 30 日，J2205-J2201 价差-366，价差较上周扩大。虽然目前价差高位，但是价差来回波动，方向暂不明确，建议观望。</p>
跨品种套利	截止 9 月 30 日，J2201-JM2201 价差 352.5，价差较上周继续缩小。目前焦煤走势仍强于焦炭，建议暂时观望。

三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 9 月 30 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85) 出厂价报 4100 元/吨，较上周持平；京唐港澳澳大利亚进口主焦煤市场价报 4000 元/吨，较上周持平；山西晋中灵石低硫主焦 (A10.5, S0.7, V20, G80, Y12, GSR60, Mt8, 岩相 0.1) 出厂含税自提价 3780 元/吨，较上周持平。

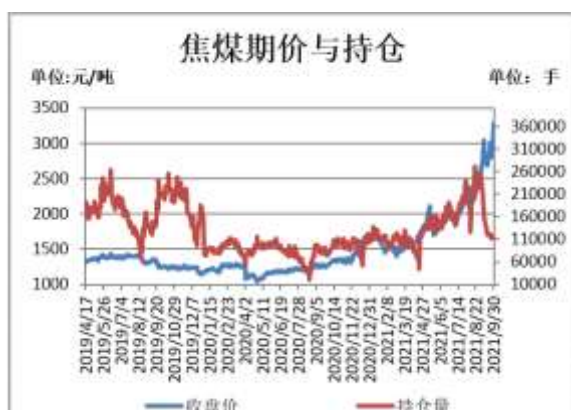
图2：焦炭现货价格



截止 9 月 30 日，一级冶金焦天津港报价 4410 元/吨（平仓含税价），较上周持平；唐山准一级金焦报价 4220 元/吨（到厂含税价），较上周持平。

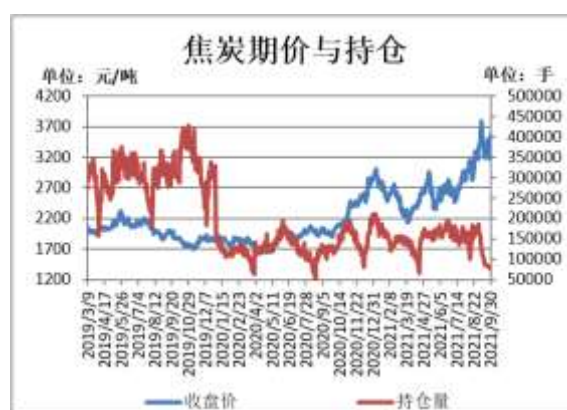
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 9 月 30 日，焦煤期货主力合约收盘价 3290.5 元/吨，较前一周涨 490.5 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 113192 手，较前一周增加 598 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 9 月 30 日，焦炭期货主力合约收盘价 3551 元/吨，较前一周涨 353.5 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 75824 手，较前一周减少 6748 手。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止 9 月 30 日，期货 JM2201 与 JM2205（远月-近月）价差为-509 元/吨，较前一周跌 69.5 元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止 9 月 30 日，期货 J2201 与 J2205（远月-近月）价差为-366 元/吨，较前一周跌 37.5 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止9月30日，焦煤基差为489.5元/吨，较前一周跌490.5元/吨。

图8：焦炭基差



截止9月30日，焦炭基差为669元/吨，较前一周跌353.5元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止9月30日，进口炼焦煤港口库存：京唐港307万吨，较上周减少7万吨；日照港45万吨，较上周持平；连云港17万吨，较上周持平；青岛港53万吨，较上周减少8万吨；湛江港0万吨，较上周持平；总库存合计422万吨，较上周减少15万吨。

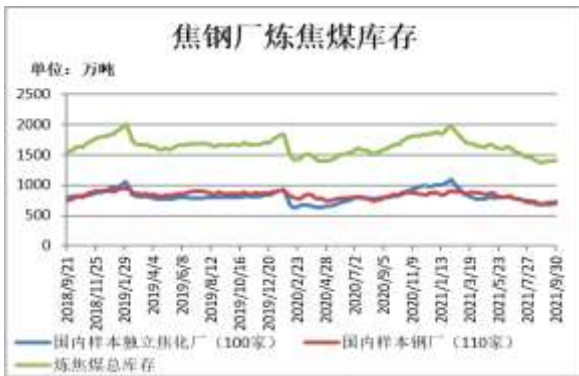
图10：焦炭港口库存



截止9月30日，焦炭港口库存：天津港库存为16万吨，较上周持平；连云港库存为2.3万吨，较上周增加0.1万吨；日照港库存为39万吨，较上周减少3万吨；青岛港库存为89万吨，较上周减少3万吨；总库存合计146.3万吨，较上周减少5.9万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止9月30日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的炼焦煤库存728.08万吨，较上周增加15.49万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的炼焦煤库存688.77万吨，较上周减少2.16万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1416.85万吨，较上周增加13.33万吨。

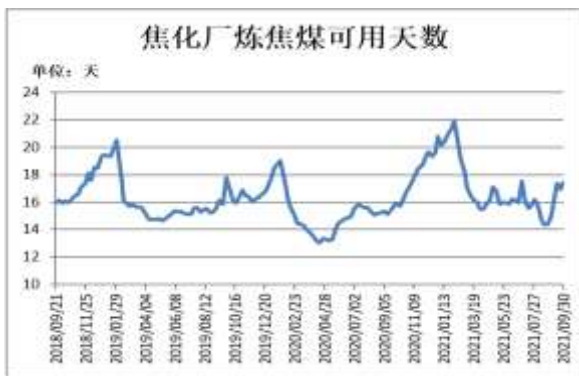
图12：焦钢厂焦炭库存



截止9月30日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的焦炭库存28.96万吨，较上周增加6.82万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的焦炭库存423.21万吨，较上周增加1.67万吨。焦钢厂焦炭总库存452.17万吨，较上周增加8.49万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图13：焦化厂炼焦煤可用天数



截止9月30日，Mysteel统计全国100家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数17.4天，较上周增加0.47天。

图14：钢厂焦炭可用天数



截止9月30日，Mysteel统计全国110家样本钢厂焦炭库存可用天15.53天，较上周增加0.92天。

数据来源：瑞达研究院 Mysteel

图15: 洗煤厂开工率



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 9 月 29 日, 洗煤厂开工率 68.46%, 较上周上升 1.61%。

图16: 洗煤厂原/精煤库存



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 9 月 29 日, 洗煤厂原煤库存 192.11 万吨, 较上周增加 2.16 万吨; 洗煤厂精煤库存 139.7 万吨, 较上周增加 1.43 万吨。

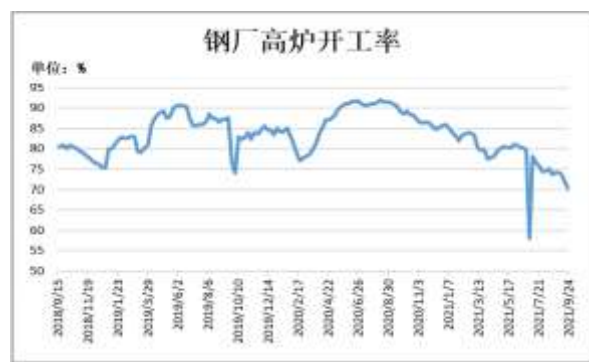
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦企剔除淘汰产能利用率



截止 9 月 30 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 75.27%, 较上周下降 0.23%。

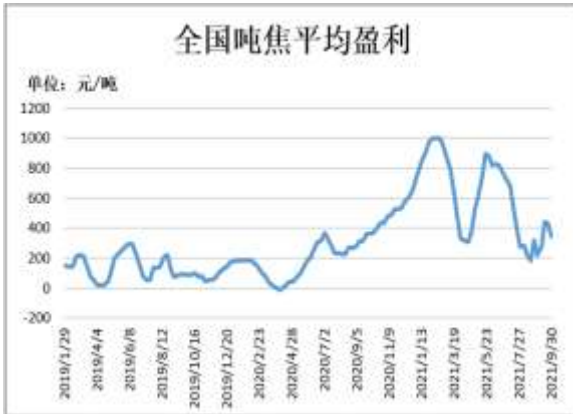
图18: 钢厂高炉生产率



截止 9 月 24 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 69.92%, 较上周下降 1.96%。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19：独立焦化厂吨焦盈利情况



截止9月30日，据 Mysteel 调研全国 30 家独立焦化厂吨焦盈利情况：全国平均吨焦盈利 342 元/吨，较上周跌 88 元/吨。

图20：焦化厂开工率（按产能）



截止9月30日，据 Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本：产能 100-200 万吨的焦化企业开工率为 63.35%，较上周下降 2.04%；产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 46.19%，较上周上升 1.68%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 70.01%，较上周下降 0.21%。

数据来源：瑞达研究院 WIND

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。