

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10月15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) | 3157 | 3614 | +457 |
| | 主力合约持仓 (手) | 110264 | 112998 | +2734 |
| | 主力合约前 20 名净持仓 | +6774 | +8488 | 净多+1714 |
| 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) | 623 | 166 | -457 |

2. 多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|--------------------|------------------------|
| 焦煤整体库存呈现减少。 | 部分炼焦煤价格高的有小幅回调。 |
| 因保供电煤影响, 洗煤厂入洗量减少。 | 下游焦企产能利用率呈现减少, 由于库存累积导 |

| |
|--------------|
| 致的一部分焦企主动限产。 |
| 焦企对炼焦煤的需求还在。 |

周度观点策略总结：本周国内炼焦煤市场以稳为主，部分炼焦煤价格高的有小幅回调。焦煤整体库存呈现减少，只有洗煤厂精煤库存呈现增加，而且洗煤厂开工率呈现下降，由于山西地区运输受影响，当地洗煤厂精煤库存有所堆积。因保供电煤影响，洗煤厂入洗量减少，且洗煤厂原煤库存也呈现减少。下游焦企产能利用率呈现减少，由于库存累积导致的部分焦企主动限产。目前焦企对炼焦煤的需求还在，而且炼焦煤因保供影响而供应减少，预计短期炼焦煤市场依旧高位运行。

技术上，本周 JM2201 合约大幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱大幅扩大，短线走势仍较强。操作建议，可轻仓持有多单，但市场波动较大，注意风险控制。

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） | 3505 | 4105.5 | +600.5 |
| | 主力合约持仓（手） | 76011 | 86633 | +10622 |
| | 主力合约前 20 名净持仓 | -6964 | -6356 | 净空-608 |
| 现货 | 唐山准一级金焦报价（到厂含税价） | 4220 | 4220 | +0 |
| | 基差（元/吨） | 715 | 114.5 | -600.5 |

2. 焦炭多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|--------------------------------|---------------------------------|
| 焦企产能利用率呈现减少，由于库存累积导致的部分焦企主动限产。 | 焦企整体库存呈现增加。 |
| 上游焦煤因保供而供应减少。 | 近日，新增江苏部分钢厂收到通知，执行停减产，需求将进一步降低。 |

周度观点策略总结：本周焦炭市场暂稳运行。焦企产能利用率呈现减少，由于库存累积导致的部分焦企主动限产。而且下游钢厂受压减粗钢产量要求制约，江苏、山东等地部分钢厂高炉处于停限产中，焦炭需求处于低位。近日，新增江苏部分钢厂收到通知，执行停减产，需求将进一步降低。上游焦煤因保供而供应减少，虽然下游需求在减少，但是刚需仍在，部分焦企仍有补库需求。焦企整体库存呈现增加，主要增加部分在焦企。后市预期焦企限产将继续增加，同时钢厂也处于减产中，而且上游供应短期仍不会有太大增加，预计焦炭市场将稳定运行。

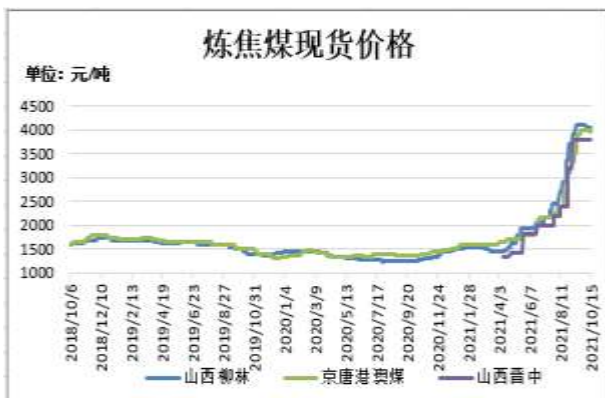
技术上，本周 J2201 合约大幅上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱大幅扩大，短线走势仍较强。

操作建议，可轻仓持有多单，但市场波动较大，注意风险控制。

| 套利策略操作建议 | |
|----------|---|
| 跨期套利 | <p>截止 10 月 15 日，JM2205-JM2201 价差-581，价差较上周继续扩大。虽然目前价差高位，但仍有继续扩大的可能，而且价差来回波动大，方向暂不明确，建议观望。</p> <p>截止 10 月 15 日，J2205-J2201 价差-521.5，价差较上周继续扩大。虽然目前价差高位，但仍有继续扩大的可能，而且价差来回波动大，方向暂不明确，建议观望。</p> |
| 跨品种套利 | 截止 10 月 15 日，J2201-JM2201 价差 491.5，价差较上周继续扩大。目前双焦强弱未定，建议暂时观望。 |

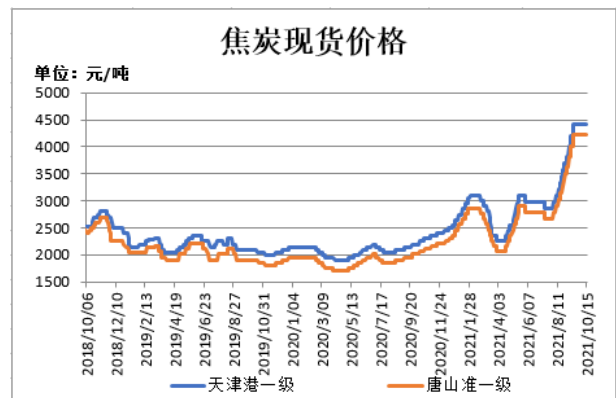
三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 10 月 15 日，山西柳林主焦煤(A9.5,V21-23,S0.7,G>85)出厂价报 3950 元/吨，较上周跌 150 元/吨；京唐港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 10 月 15 日，一级冶金焦天津港报价 4410 元/吨（平仓含税价），较上周持平；唐山准一级冶金焦报价 4220 元/吨（到厂含税价），较上周持平。

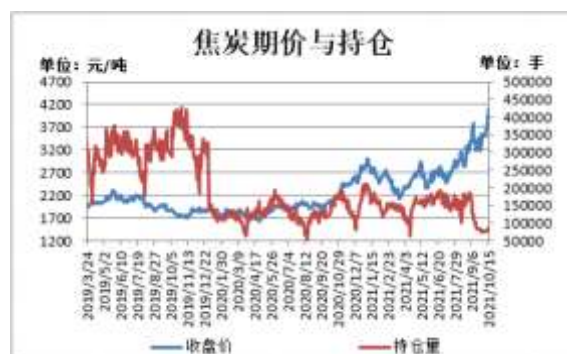
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 10 月 15 日，焦煤期货主力合约收盘价 3614 元/吨，较前一周涨 457 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 112998 手，较前一周增加 2734 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 10 月 15 日，焦炭期货主力合约收盘价 4105.5 元/吨，较前一周涨 600.5 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 86633 手，较前一周增加 10622 手。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止 10 月 15 日，期货 JM2201 与 JM2205（远月-近月）价差为-581 元/吨，较前一周跌 101 元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止 10 月 15 日，期货 J2201 与 J2205（远月-近月）价差为-521.5 元/吨，较前一周跌 202 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止10月15日，焦煤基差为166元/吨，较前一周跌457元/吨。

图8：焦炭基差



截止10月15日，焦炭基差为114.5元/吨，较前一周跌600.5元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止10月15日，进口炼焦煤港口库存：京唐港297万吨，较上周持平；日照港42万吨，较上周增加6万吨；连云港15万吨，较上周减少2万吨；青岛港44万吨，较上周减少6万吨；湛江港0万吨，较上周减少5万吨；总库存合计398万吨，较上周减少7万吨。

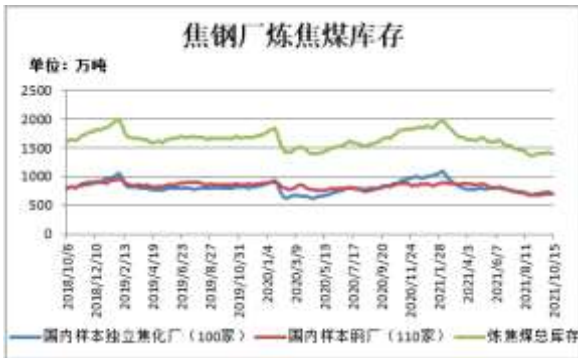
图10：焦炭港口库存



截止10月15日，焦炭港口库存：天津港库存为12万吨，较上周持平；连云港库存为2.5万吨，较上周增加0.5万吨；日照港库存为39万吨，较上周持平；青岛港库存为82万吨，较上周持平；总库存合计135.5万吨，较上周增加0.5万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止 10 月 15 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 695.72 万吨，较上周减少 14.05 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 696.49 万吨，较上周减少 0.45 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1392.21 万吨，较上周减少 14.5 万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止 10 月 15 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 44.79 万吨，较上周增加 0.83 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 41.96 万吨，较上周增加 2.2 万吨。焦钢厂焦炭总库存 455.75 万吨，较上周增加 3.03 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 10 月 15 日，Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 16.46 天，较上周减少 0.19 天。

图14：钢厂焦炭可用天数



截止 10 月 15 日，Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天 14.73 天，较上周减少 0.49 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 10 月 13 日, 洗煤厂开工率 66.81%, 较上周下降 1.65%。

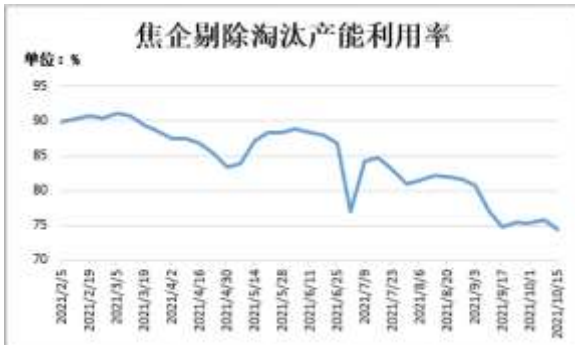
图16: 洗煤厂原/精煤库存



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 10 月 13 日, 洗煤厂原煤库存 186.93 万吨, 较上周减少 5.18 万吨; 洗煤厂精煤库存 157.26 万吨, 较上周增加 17.56 万吨。

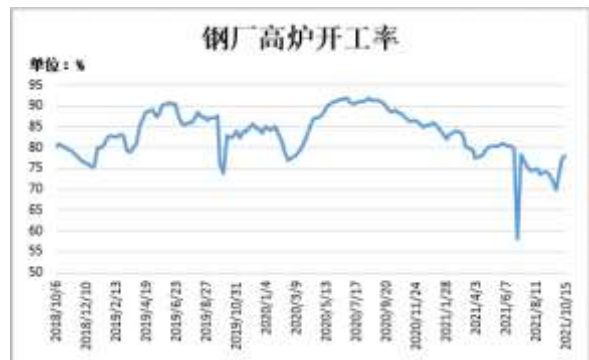
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦企剔除淘汰产能利用率



截止 10 月 15 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 74.38%, 较上周下降 1.37%。

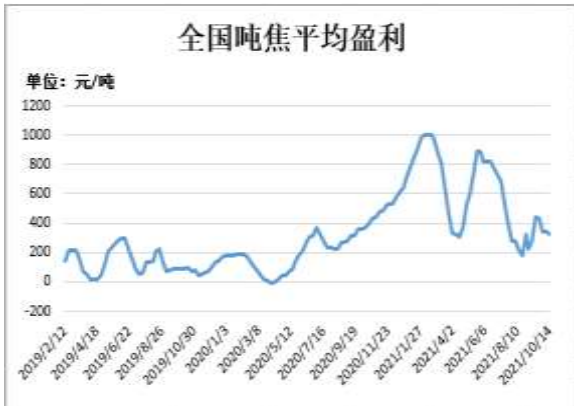
图18: 钢厂高炉生产率



截止 10 月 15 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 78.07%, 较上周上升 0.55%。

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 10 月 14 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 322 元/吨，较上周跌 23 元/吨。

图20：焦化厂开工率（按产能）



截止 10 月 15 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 61.54%，较上周下降 2.4%；产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 45.86%，较上周下降 0.5%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 71.74%，较上周上升 0.09%。

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。