



金融投资专业理财

焦煤&焦炭月报

2021年10月29日

焦煤焦炭：政策调控持续影响，价格将会偏弱运行

摘要

回顾10月，焦煤、焦炭期货可谓是大起大落，焦煤、焦炭期价均呈现冲高回落的走势。国庆期间，山西地区暴雨天气影响，导致部分煤矿停产且运输受限，整体供应呈偏紧态势，所以期现货价格保持涨势。19日开始，受各种政策影响，煤炭价格开始呈现明显回落。11月份，焦煤、焦炭价格或继续探底。政策调控将持续影响，但影响力度会随着时间的推移而减弱。国务院印发《2030年前碳达峰行动方案的通知》，或导致焦煤、焦炭需求减少。

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



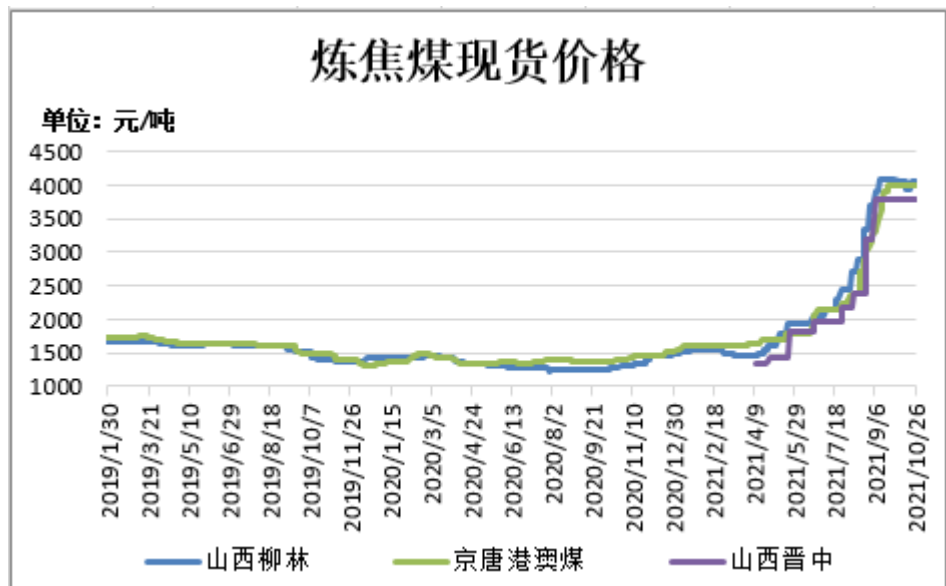
目录

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.....	16

第一部分：煤焦市场行情回顾

一、焦煤市场行情回顾

10月份，炼焦煤现货市场偏稳运行，部分价格有所松动。国庆期间，受山西暴雨影响，运输不畅且有限保障动力煤，部分矿点有累库现象。下游焦企到货情况不佳，且节后维持节前的开工率，对炼焦煤需求仍在。11月，政策影响将会持续，但影响力度会随着时间推移逐渐减弱。进入采暖季限产阶段，下游焦企限产力度或增强，对炼焦煤需求将会减少。预计炼焦煤市场将会延续弱势。截至10月26日，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，较上月底持平；山西柳林主焦煤(A9.5, V21-23, S0.7, G>85)出厂价报4050元/吨，较上月底跌50元/吨，跌幅1.22%；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4000元/吨，较上月底持平。

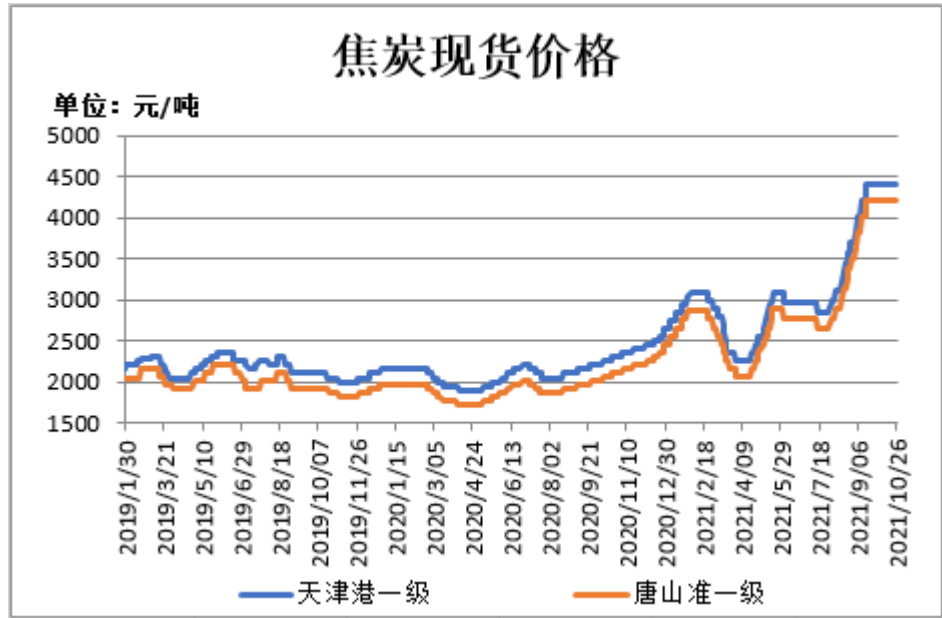


图表来源：瑞达期货研究院

二、焦炭市场行情回顾

10月份，焦炭现货市场偏稳运行。国庆期间，由于山西暴雨影响运输，焦企焦炭库存累积，而炼焦煤库存则明显下降。运输好转后，焦企焦炭库存下滑。下游钢厂维持按需采购，部分钢厂由于钢价下跌，对焦炭打压意向增强；而焦企由于炼焦煤价格高位，有上调价格意向，目前焦钢处于博弈阶段。11月，进入采暖季，下游焦钢厂限产力度或增加。而

且国务院印发《2030年前碳达峰行动方案的通知》，要求推行全废钢电炉工艺，继续压减钢铁产能，预计后期焦煤、焦炭需求将减少。预计焦炭市场将偏弱运行。截至10月26日，唐山准一级金焦到厂含税价报4220元/吨，较上月底持平；一级冶金焦天津港平仓含税价报4410元/吨，较上月底持平。



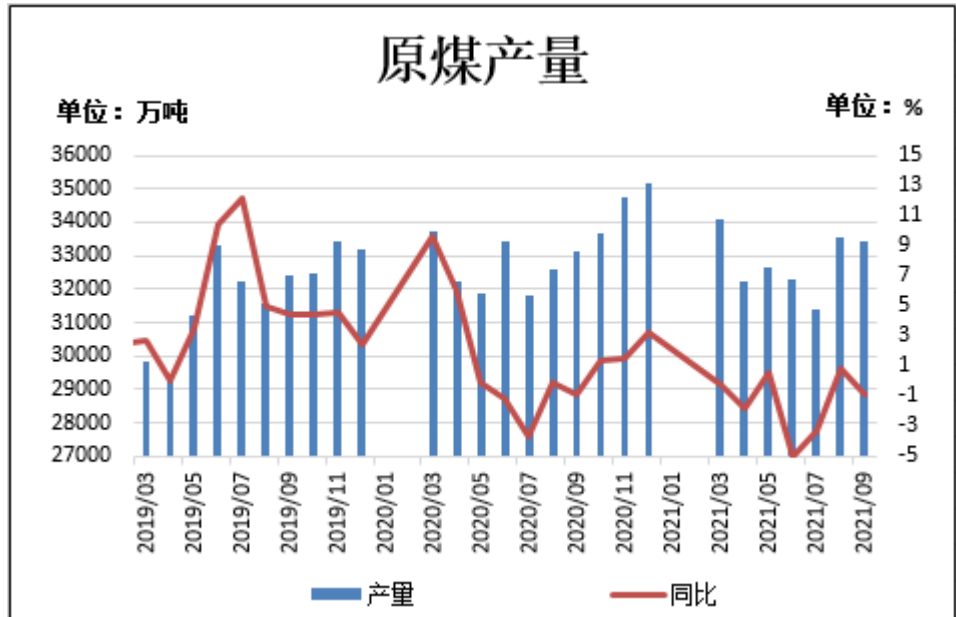
图表来源：瑞达期货研究院

第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

一、产量

1. 原煤产量

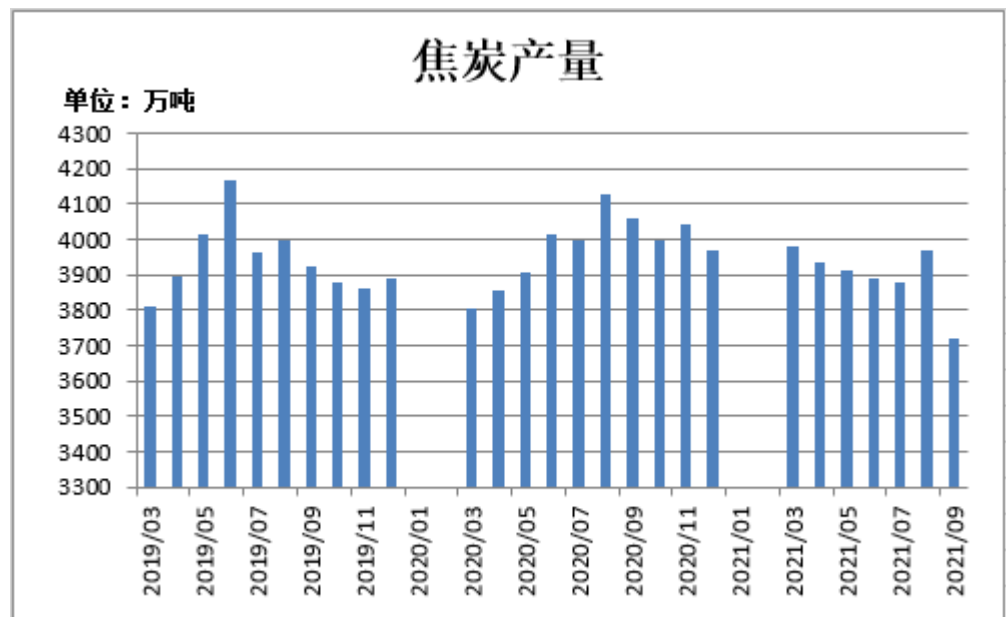
2021年9月份，全国原煤产量33410万吨，同比下降0.9%，环比减少114万吨，降幅0.37%。2021年1-9月份，全国累计原煤产量293059万吨，同比增长3.7%。受到大型活动举办、煤矿事故多发、双节临近等多重因素影响，主产地煤矿安全监管力度较大，同环比均呈现下降。进入10月份之后，随着供暖季的逼近，保供的重要性更加凸显，从国家到地方，从企业到各路局、港口纷纷进一步采取措施保障煤炭供应，预计煤炭产量将有增加。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 焦炭产量

9月份，全国焦炭产量3718万吨，同比下降9.6%；环比下降5.2%。9月份焦炭产量较8月份的3967万吨减少249万吨，下降6.28%，环比再次转降。2021年1-9月份，全国焦炭产量35745万吨，同比增长1.3%。进入9月份之后，在能耗双控加强以及大气污染防治等因素的影响下，自身生产和下游钢铁生产均受到了较为明显的制约。

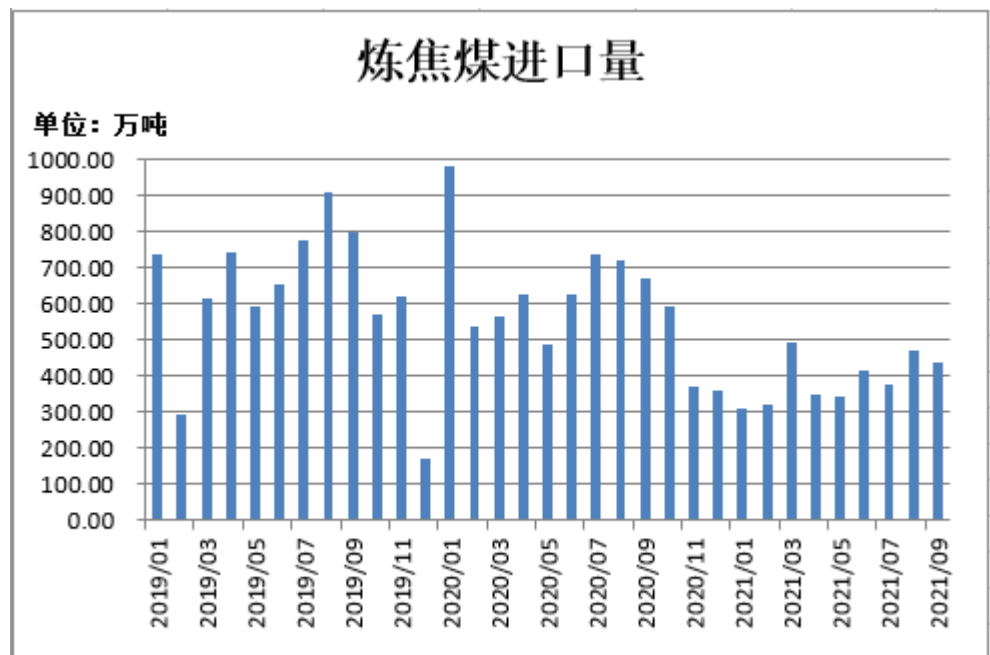


图表来源：瑞达期货研究院

二、进出口市场

1. 炼焦煤进口量

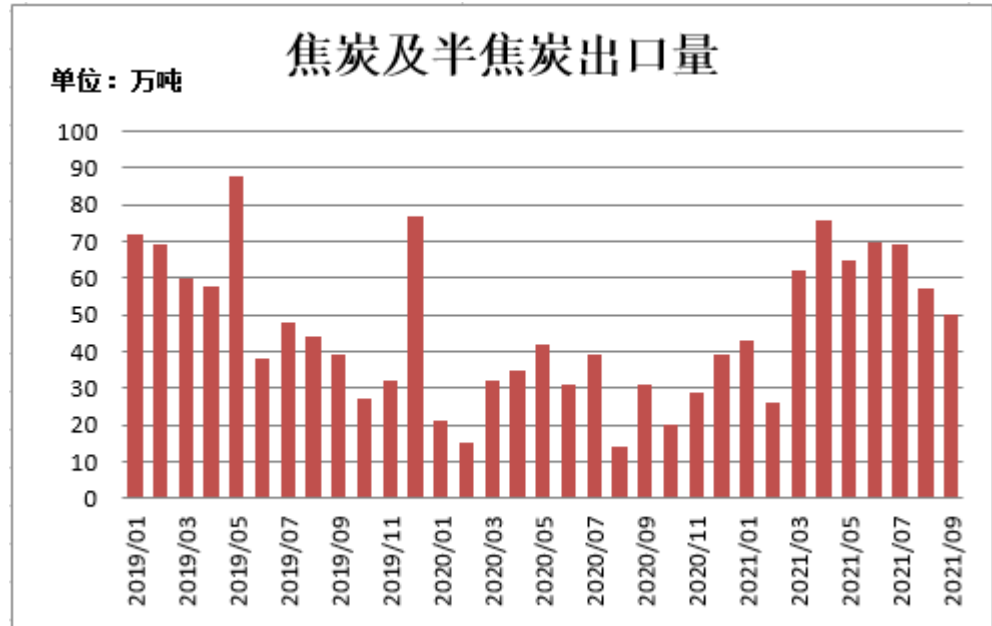
2021年9月份，中国进口炼焦煤435万吨，同比下降35.3%，环比下降7.05%。2021年1-9月，累计进口炼焦煤3508万吨，同比下降40.9%。9月份，中国进口炼焦煤量虽有所减少，但减少的幅度不是很大。国内炼焦煤供应紧张格局延续以及下游需求旺盛；同时，国际需求坚挺且优质炼焦煤供应紧张。蒙煤进口受疫情反复影响，进口量不稳定。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 焦炭出口量

2021年9月份，中国出口焦炭50万吨，同比增加19万吨，环比减少7万吨，减幅12.28%。2021年1-9月份，全国累计出口焦炭517万吨，同比增加257万吨，增幅98.85%。9月份，焦炭出口环比继续减少，由于国内需求较大，主要保证国内供应，且焦企处于限产中，供应增量受限。

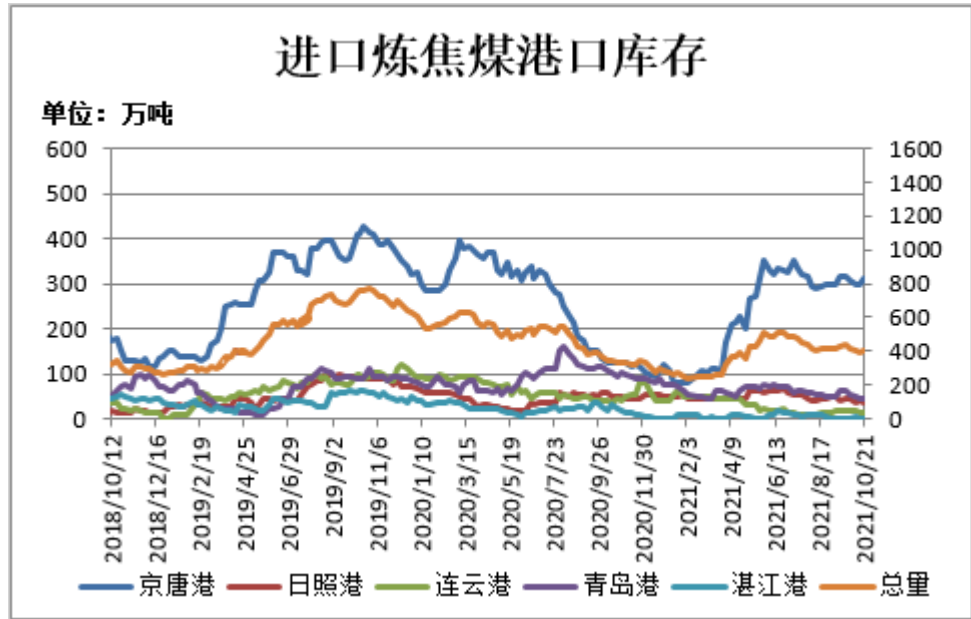


图表来源：瑞达期货研究院

三、库存

1 进口炼焦煤港口库存

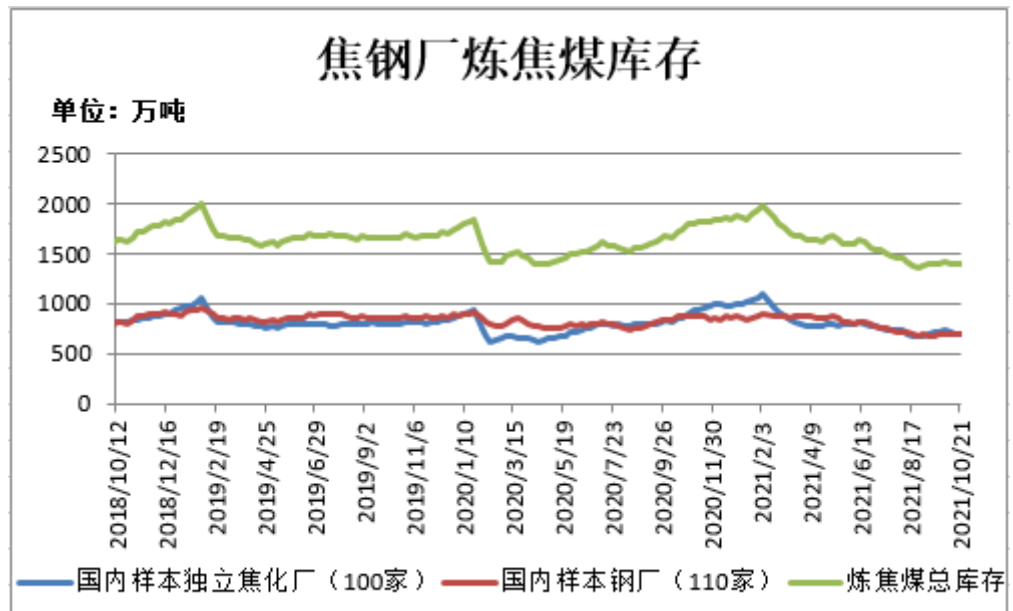
截至 10 月 21 日，进口炼焦煤港口总库存 404 万吨，较上月底减少 18 万吨，减幅 4.27%；其中京唐港库存 310 万吨，较上月底增加 3 万吨；日照港库存 35 万吨，较上月底减少 10 万吨；连云港库存 15 万吨，较上月底减少 2 万吨；青岛港库存 44 万吨，较上月底减少 9 万吨；湛江港库存 0 万吨，较上月底持平。10 月份，进口炼焦煤港口库存较上月底减少，由于进口煤增量有限，而且国内以保供动力煤为主，炼焦煤供应有限，加上下游仍有刚需采购。



图表来源: 瑞达期货研究院

2 焦钢厂炼焦煤库存

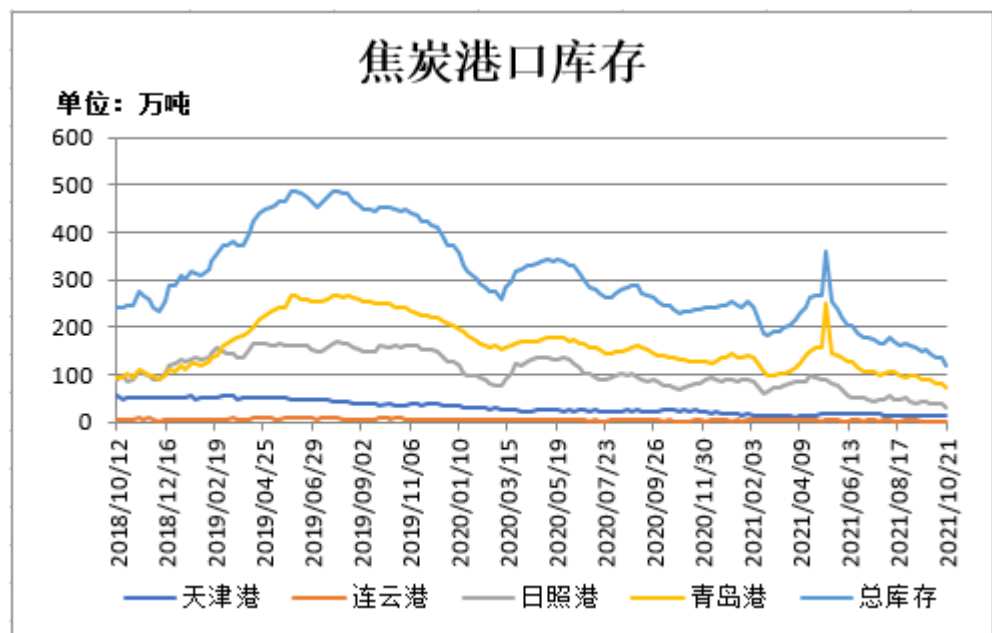
根据 Mysteel 对于全国 100 家独立焦企样本和全国 110 家钢厂样本的统计数据显示:截止 10 月 21 日, 炼焦煤总库存为 1390.74 万吨, 较上月底减少 26.11 万吨, 减幅 1.84%; 样本焦化厂炼焦煤库存为 688.4 万吨, 较上月底减少 39.68 万吨, 减幅 5.45%; 样本钢厂炼焦煤库存为 702.34 万吨, 较上月底增加 13.57 万吨, 增幅 1.97%。10 月份, 焦化厂炼焦煤库存减少, 而钢厂炼焦煤库存增加, 节后焦企维持节前的限产, 炼焦煤库存本身不高, 而且量少且价高。节后钢厂限产继续加严, 对原料的需求也减少。



图表来源：瑞达期货研究院

3. 焦炭港口库存

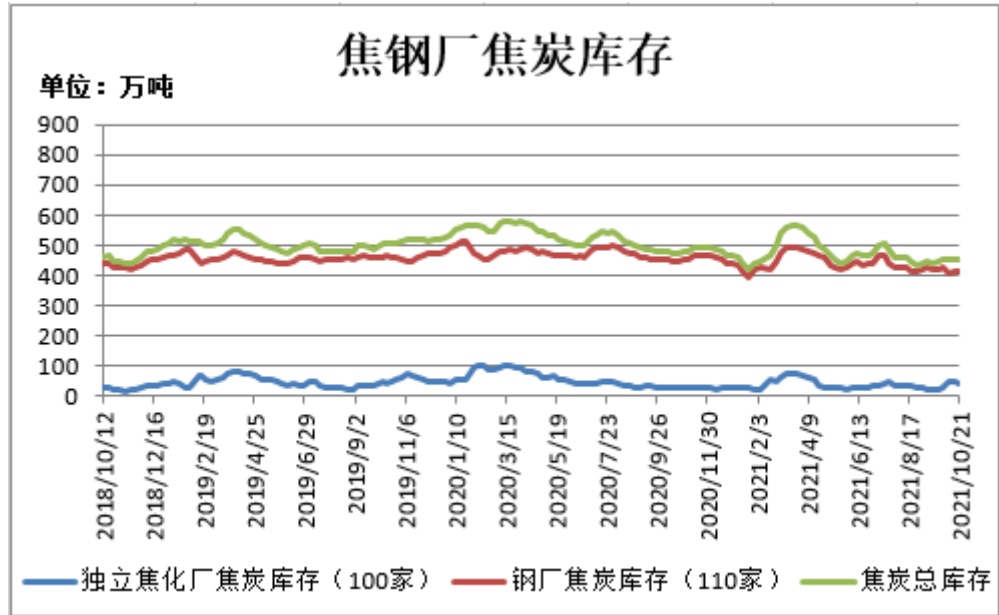
截至 10 月 21 日，焦炭同口径库存统计显示：天津港焦炭库存为 12.3 万吨、连云港 2.8 万吨、日照港 31 万吨、青岛港 75 万吨，四港总库存量为 121.1 万吨，较上月底减少 25.2 万吨，减幅 17.22%。10 月份，焦炭港口库存继续减少，目前焦炭价格高位，受政策影响价格有回落预期，贸易商不敢贸然采购，所以集港量不多。



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 10 月 21 日，焦炭总库存为 455.75 万吨，较上月底增加 3.58 万吨，增幅为 0.79%；样本焦化厂焦炭库存为 43.56 万吨，较上月底增加 14.6 万吨，增幅为 50.41%；样本钢厂焦炭库存为 412.19 万吨，较上月底减少 11.02 万吨，减幅为 2.60%。10 月份，焦钢厂焦炭库存小幅增加，其中焦企焦炭库存增加，钢厂焦炭库存减少。月初山西地区受大雨影响，焦炭发运受阻，部分焦企累库，之后虽然运输恢复，但钢厂由于限产对焦炭采购需求也有减少。钢厂有下调焦价的意愿，且控制焦炭到货情况。

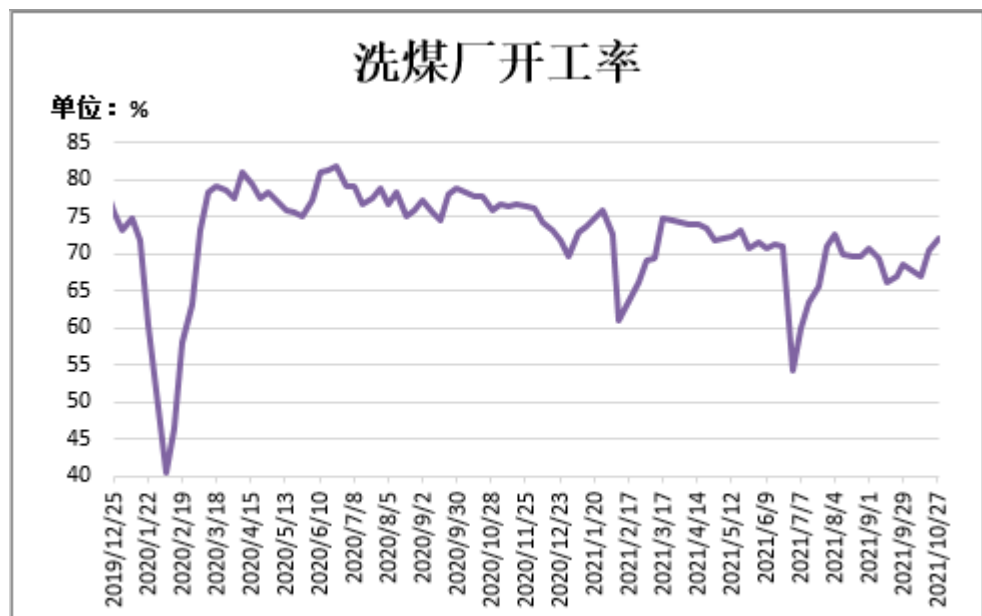


图表来源：瑞达期货研究院

四、洗煤厂情况

1. 洗煤厂开工率

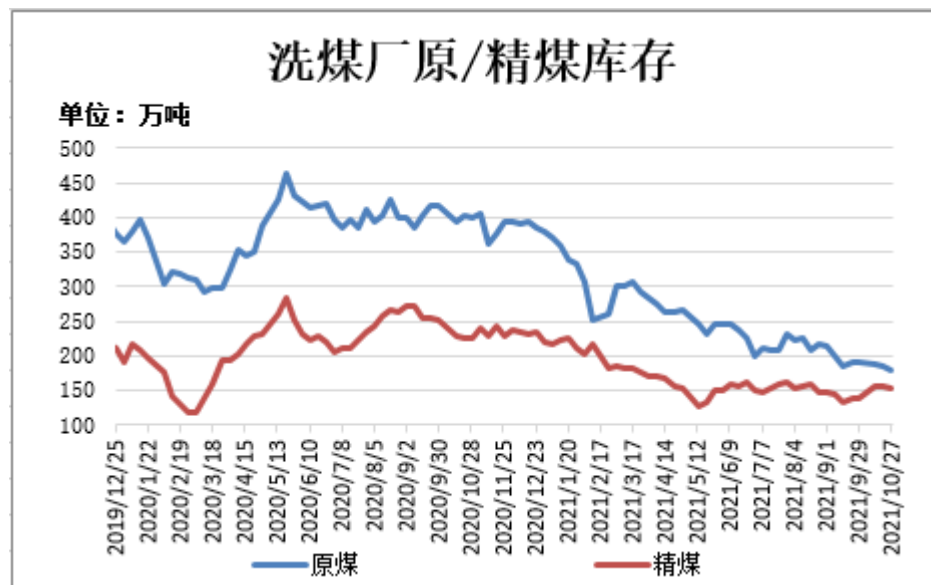
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本数据显示：截止 10 月 27 日，洗煤厂综合开工率 71.93%，较上月底上升 3.47%。10 月份，洗煤厂开工率有所回升，供给端逐步好转，最近几周煤企开工持续好转，但洗煤厂开工并没有大幅上升，说明保供核增的产量多数还是以动力煤为主。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 洗煤厂原煤、精煤库存

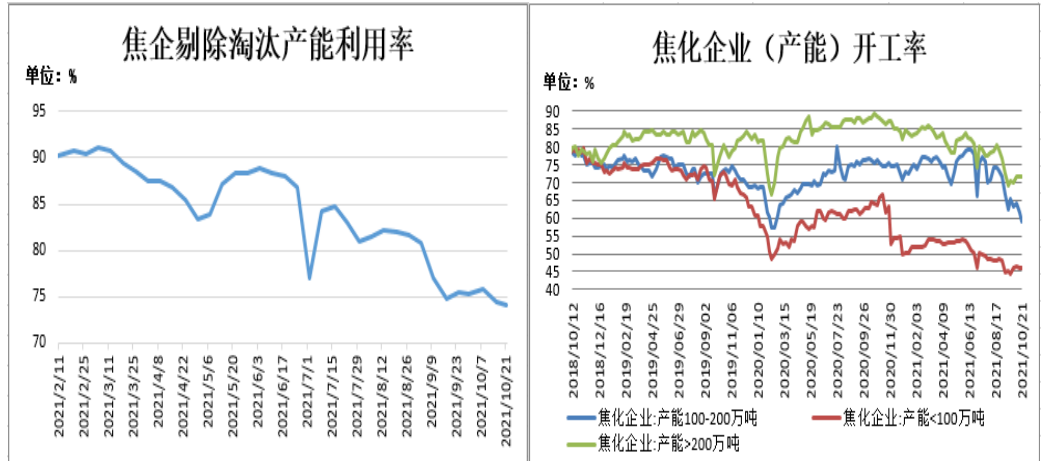
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本数据显示：截止 10 月 27 日，原煤库存 178.33 万吨，较上月底减少 13.78 万吨，减幅 7.17%；精煤库存 152.67 万吨，较上月底增加 12.97 万吨，增幅 9.28%。10 月份，洗煤厂原煤库存减少而精煤库存增加，煤炭的保供主要以动力煤为主，运输方面也是，所以洗煤厂原煤库存呈现减少。精煤库存运输受影响，且焦钢厂限产，对原料煤以按需采购为主。



图表来源：瑞达期货研究院

五、焦化厂产能利用率

截止 10 月 21 日，Mysteel 统计独立焦企全样本：剔除淘汰产能的利用率为 74.18%，较上月底下降 1.09%。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 59.1%，较上月底下降 4.25%；产能小于 100 万吨的焦企开工率 46.11%，较上月底下降 0.08%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 71.66%，较上月底增加 1.65%。10 月份，焦企产能利用率有所下降，由于山西、河北地区焦企限产趋严，山东市场本月增相对稳定，且略有回升。预计 11 月焦企产能利用率将会继续下降，进入到采暖季，对环保限产将会更加严格。

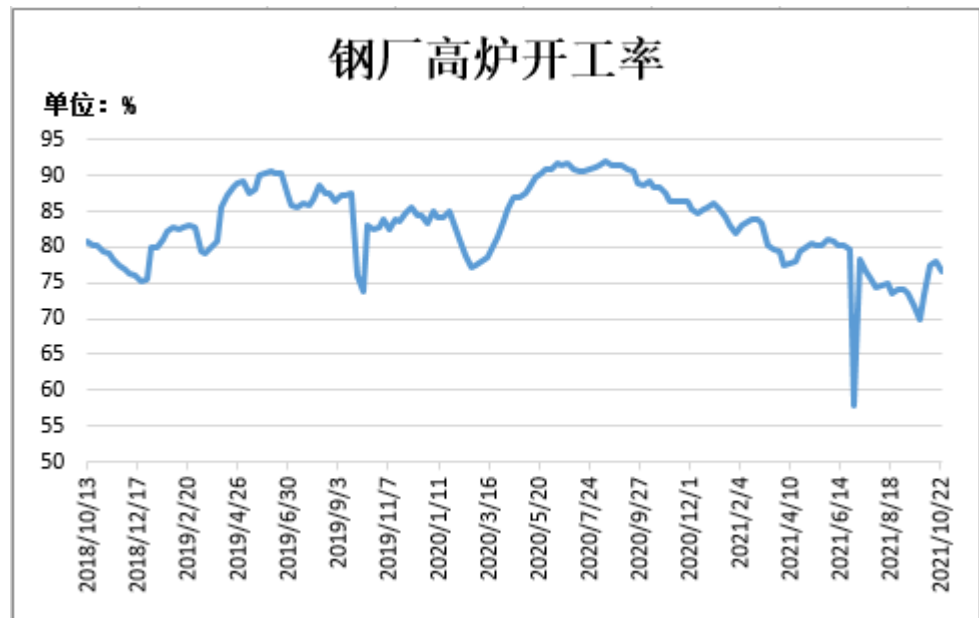


图表来源：瑞达期货研究院

六、钢铁市场

1. 钢厂高炉开工率

截止 10 月 22 日，据 Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 76.55%，较上个月底上升 3.31%。10 月份，钢厂高炉开工有所回升，江苏地区前期限产钢厂已恢复生产，但京津冀及周边地区采暖季钢企错峰生产政策出台，后市高炉开工大概率下降。

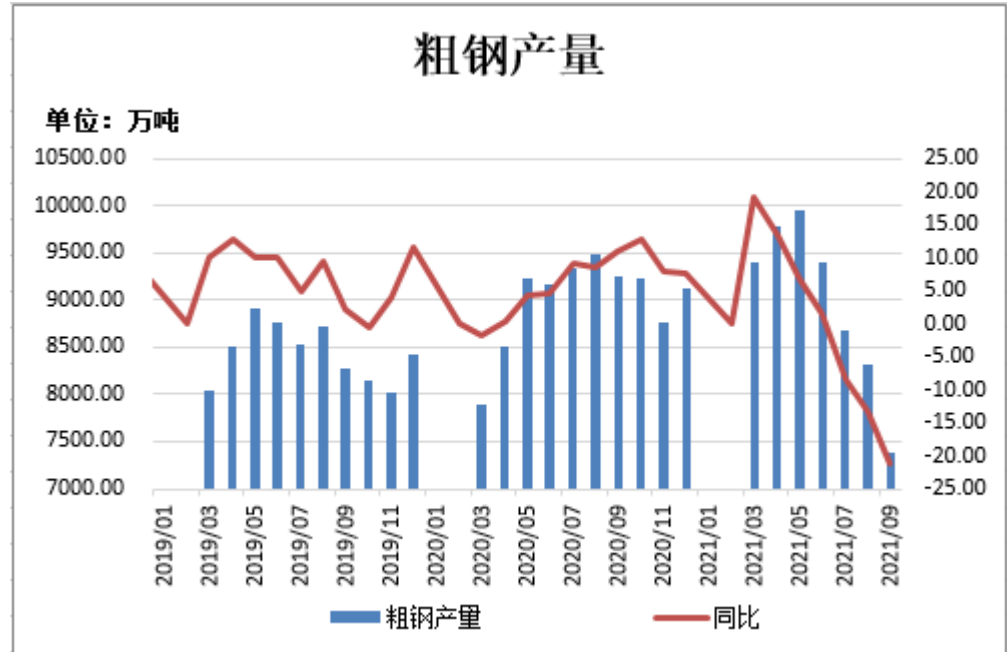


图表来源：瑞达期货研究院

2. 全国粗钢产量

9 月份，全国粗钢产量为 7375 万吨，同比下降 21.2%，环比下降 11.4%。2021 年

1-9 月份，全国粗钢产量 8.06 亿吨，同比增长 2%。9 月份粗钢产量同环比均下降。本月降幅较大，由于钢厂生产负荷下降较明显，能耗双控以及粗钢压减执行严格。10 月份高炉开工有所回升，所以粗钢产量将会有所回升。



图表来源：瑞达期货研究院

七、总结与展望

10 月份，焦煤、焦炭现货价格相对稳定，而期价则呈现明显的冲高回落。10 月 19 日之前，煤焦市场整体走势依旧较好，由于煤炭供应偏紧格局依旧没有得到缓解。19 日之后，政府开始加大力度调控市场，煤焦期价频现跌停。11 月，政策影响将会持续，但随着时间的推移，影响力度将会减弱。虽然保供动力煤为主，但是煤炭的产量整体有明显增加，炼焦煤供应也会有所增加。进入采暖季，下游焦钢限产将会趋严。而且 10 月底国务院印发《2030 年前碳达峰行动方案的通知》，要求推行全废钢电炉工艺，继续压减钢铁产能，预计后期焦煤、焦炭需求将会减少。预计焦煤焦炭价格将偏弱运行。建议焦煤、焦炭期价采取逢高抛空的策略，注意风险控制和仓位管理。

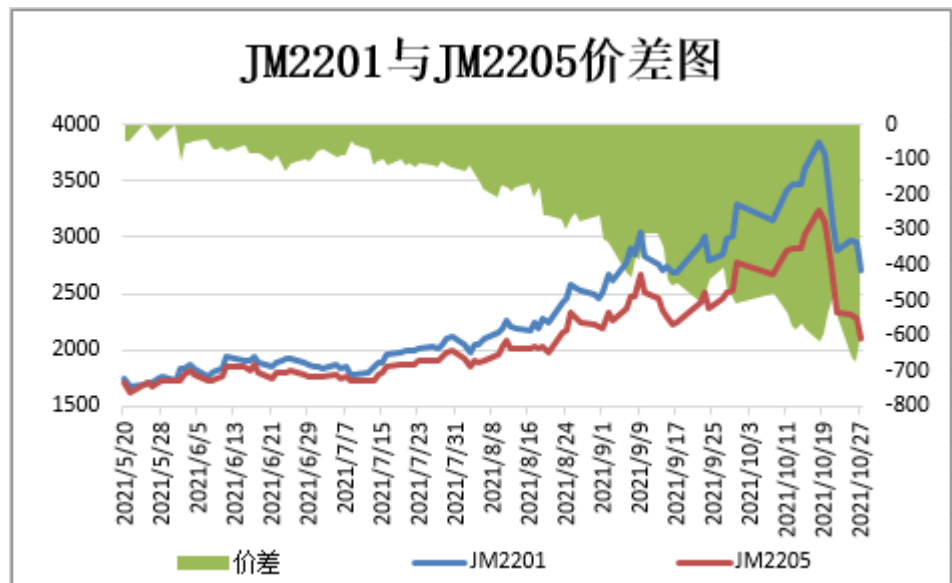
第三部分：操作策略

一、单边

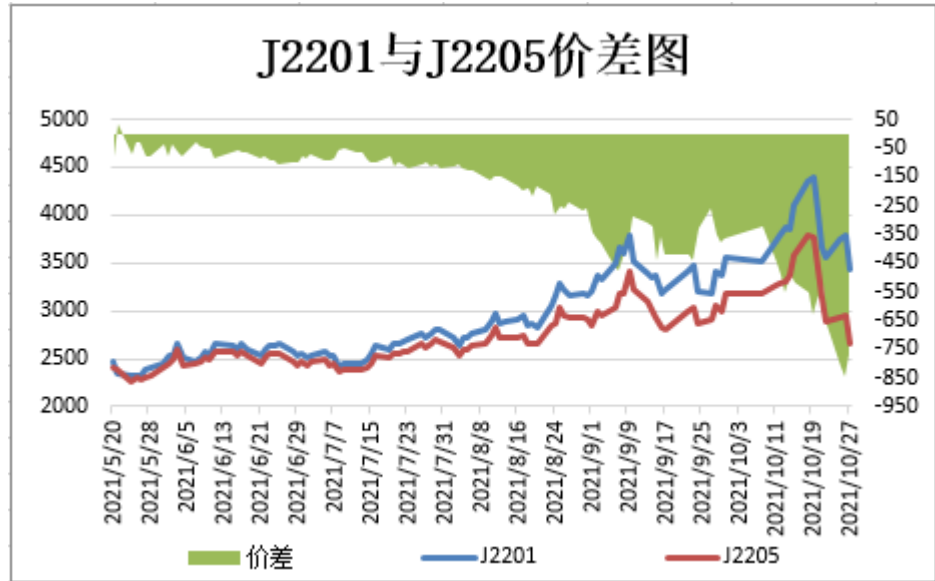
根据前文对焦煤焦炭的预判，后市焦煤、焦炭价格将偏弱运行。操作上，建议JM2201可在2490-2510元/吨卖出建仓，止损参考2530-2550元/吨；J2201合约可在3240-3260元/吨卖出建仓，止损参考3290-3310元/吨。

二、套利（跨期、期现、跨品种）

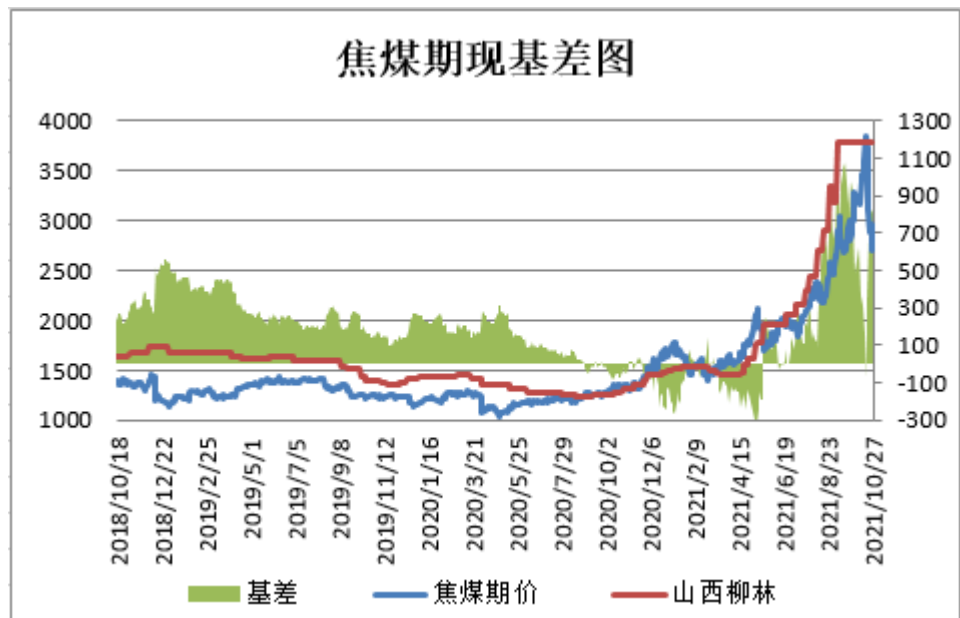
焦煤跨期套利：截至10月27日，期货JM2201与JM2205合约价差（远月-近月）报-608元/吨，基于前文对焦煤价格后市走势的研判，两者价差可能缩窄。建议空JM2201多JM2205价差在-650元/吨附近建仓，止损-680元/吨，目标价差-560元/吨。



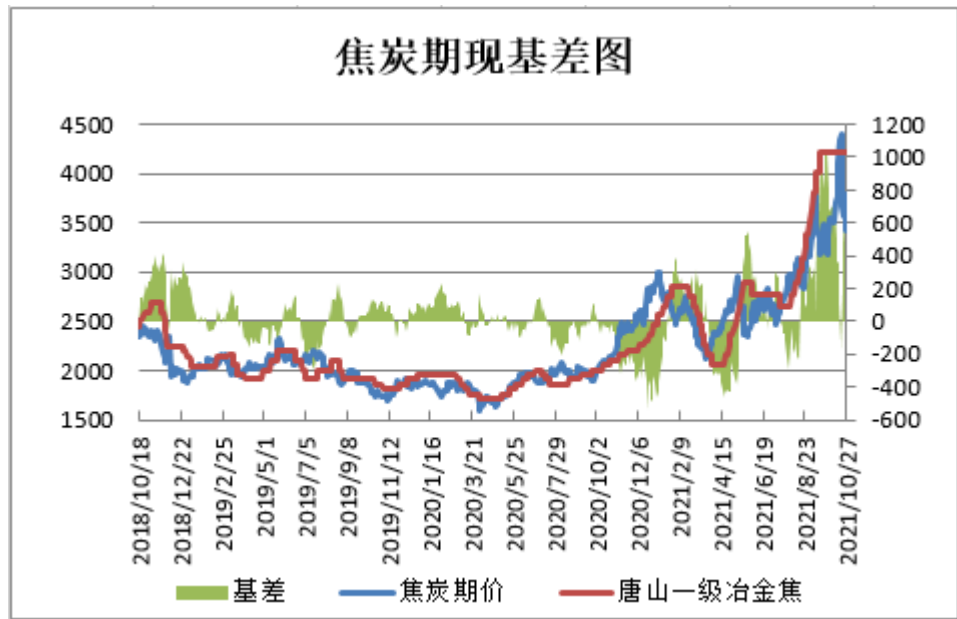
焦炭跨期套利：截至10月27日，期货J2201与J2205（远月-近月）价差为-766.5元/吨，基于前文对焦炭价格后市趋势的研判，两者价差或缩窄。建议空J2201多J2205于价差-780元/吨附近建仓，止损-810元/吨，目标价差-690元/吨。



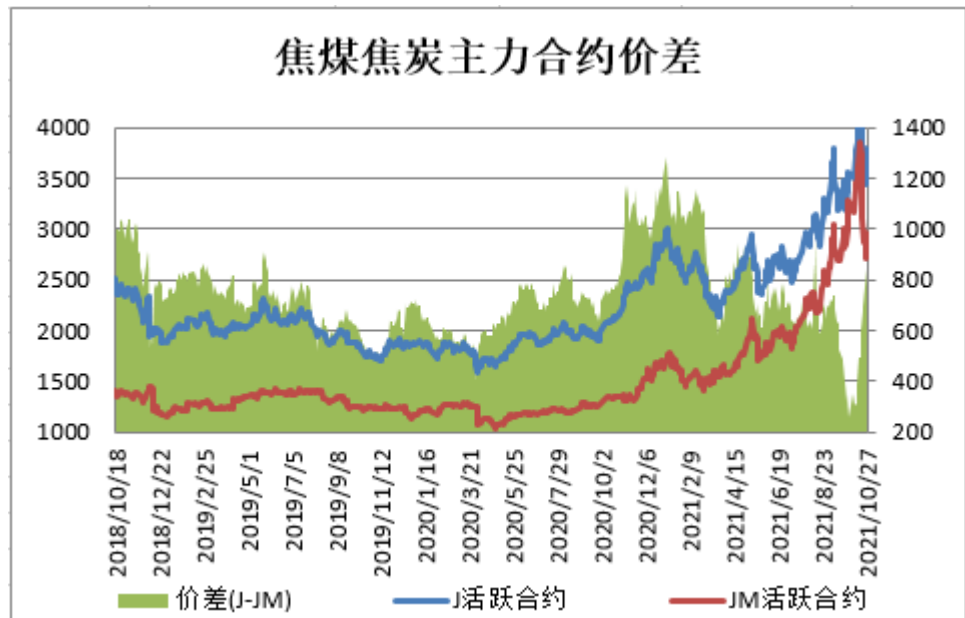
焦煤期现套利:截至 10 月 27 日, 山西晋中灵石现货价报 3780 元/吨, 期货 JM2201 合约价格为 2703.5 元/吨, 基差为 1076.5 元/吨, 目前基差处于高位, 后市基差或缩窄。对于参与期现套利的客户来说 1200 元/吨基差附近可以提供一定的盈利空间, 建议在现货市场卖出, 在期货市场买入。



焦炭期现套利:截至 10 月 27 日, 现货市场唐山一级冶金焦报价 4220 元/吨, 期货 J2201 合约收盘价为 3430 元/吨, 基差为 790 元/吨。目前基差处于高位, 后市基差或缩窄。对于参与期现套利的客户来说 810 元/吨基差附近可以提供一定的盈利空间, 建议在现货市场卖出, 在期货市场买入。



焦炭焦煤跨品种套利:截至 10 月 27 日, 期货合约 JM2201 收盘价为 2703.5 元/吨, 期货 J2201 合约收盘价为 3430 元/吨, 价差为 726.5 元/吨。预期后市焦煤期价或弱于焦炭期价, 价差可能扩大。建议在 690-710 元/吨区间多焦炭空焦煤, 止损价差 640-660 元/吨, 目标价差 840-860 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。