

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

金属组 焦煤焦炭期货周报 2021年11月05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) | 2268 | 2390 | +122 |
| | 主力合约持仓(手) | 45655 | 40699 | -4956 |
| | 主力合约前20名净持仓 | +1607 | +2842 | +1235 |
| 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) | 1512 | 1390 | -122 |

2. 多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|----------------------|-----------------------|
| 整体库存维持低位, 焦钢企业仍有补库需求 | 动力煤价格延续下调, 炼焦煤现货回调压力大 |
| | 焦钢企业限产范围扩大, 炼焦煤需求走弱 |
| | 煤炭政策压力仍大 |

周度观点策略总结：本周国内炼焦煤市场弱稳运行。供应端，本周洗煤厂综合开工率维稳运行，日均产量有所上抬。受国家发改委保供稳价政策影响，主产地煤矿供应继续恢复，山西吕梁等地加快产能核增，叠加澳煤已卸货资源可能有部分通关，炼焦煤供应偏紧的矛盾出现边际缓解。需求端，焦钢企业仍有不同程度限产，部分煤种随着下游采购积极性减弱而面临需求收缩，叠加因汽车发运受阻，整体出货情况不及预期，原煤及精煤库存均小幅增加。不过目前炼焦煤整体库存依旧偏低，焦钢企业对于部分供应趋紧的优质煤种仍有补库需求，叠加近阶段汽运价格有所上抬，对焦煤价格有一定支撑。风险点在于，高层调控煤炭政策反复，前期期价超跌下盘面存一定修复需求。展望下周，炼焦煤期价宽幅震荡为主。

技术上，本周 JM2201 合约小幅反弹，日 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注 2050 一线支撑。操作建议，可轻仓逢高沽空。

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） | 2978 | 3046 | +68 |
| | 主力合约持仓（手） | 39752 | 31693 | -8059 |
| | 主力合约前 20 名净持仓 | -3902 | +468 | +4370 |
| 现货 | 唐山准一级金焦报价（到厂含税价） | 4220 | 4020 | -200 |
| | 基差（元/吨） | 1242 | 974 | -268 |

2. 焦炭多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|--------------|----------------------|
| 整体开工率及库存维持低位 | 部分钢厂开启首轮提降，且已落地 |
| | 个别配焦煤种现货出现下调，成本有下跌趋势 |

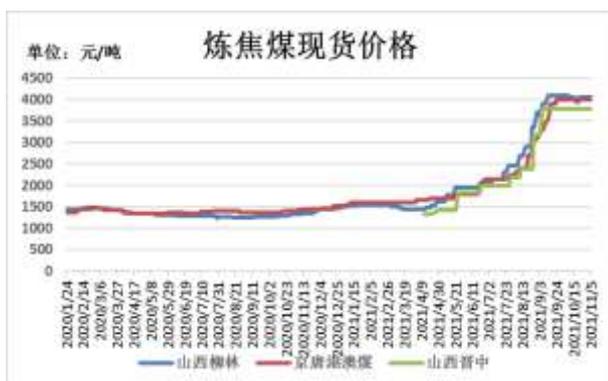
周度观点策略总结：本周焦炭现货市场小幅下调。供应端，内蒙地区因疫情加入限产行列，山西汾阳 310 万吨产能待关停，焦企开工率延续下降态势。需求端，下游钢厂限产、检修依旧较多，唐山、邯郸、天津等地钢厂高炉有限产，钢厂开工率再度走弱，后市焦炭需求有进一步下滑可能。需要注意的是，个别配焦煤种现货出现下调，焦炭成本有下跌趋势且焦企利润再度压缩，钢厂开启首轮提降 200 元/吨，目前已落地，后市不排除再度下跌调整的可能，高基差状态有望迎来改善。同时，高层调控煤炭政策反复，前期期价超跌下盘面存一定修复需求。展望下周，焦炭期价或宽幅震荡为主。

技术上，本周 J2201 合约小幅反弹，日 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注 2780 一线支撑。操作建议，可轻仓逢高沽空。

| 套利策略操作建议 | |
|----------|--|
| 跨期套利 | 截止 11 月 5 日, JM2205-JM2201 价差-571, 价差较上周扩大。目前价差高位, 预计价差有望缩窄, 可考虑 580 附近空 1 月多 5 月, 止损 620, 目标 460。 |
| | 截止 11 月 5 日, J2205-J2201 价差-652.5, 价差较上周扩大。目前价差高位, 预计价差有望缩窄, 可考虑 660 附近空 1 月多 5 月, 止损 700, 目标 540。 |
| 跨品种套利 | 截止 11 月 5 日, J2201-JM2201 价差 656, 价差较上周缩窄。目前焦煤走势弱于焦炭, 建议 680 多焦炭空焦煤, 止损 720, 目标 560。 |

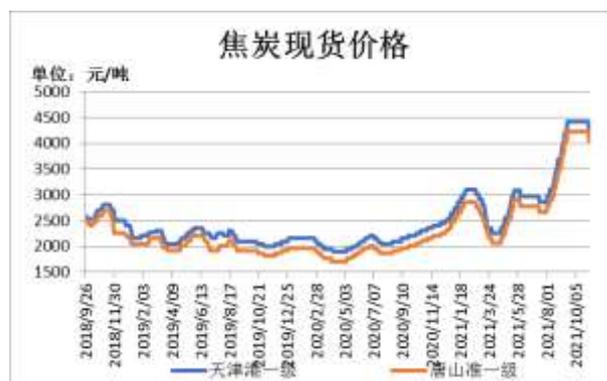
三、周度市场数据

图1: 焦煤现货价格



截止 11 月 5 日, 山西柳林主焦煤 (A9.5, V21-23, S0.7, G>85) 出厂价报 4050 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。

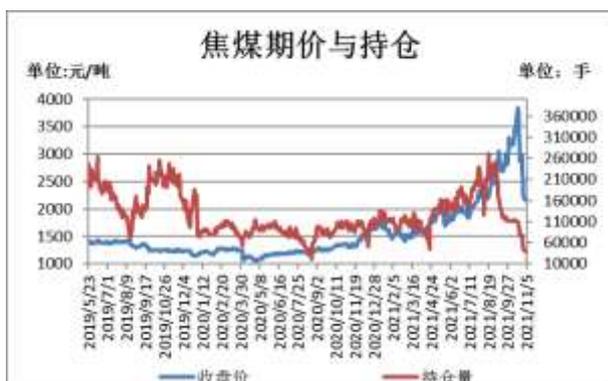
图2: 焦炭现货价格



截止 11 月 5 日, 一级冶金焦天津港报价 4210 元/吨 (平仓含税价), 较上周降 200 元; 唐山准一级金焦报价 4020 元/吨 (到厂含税价), 较上周降 200 元。

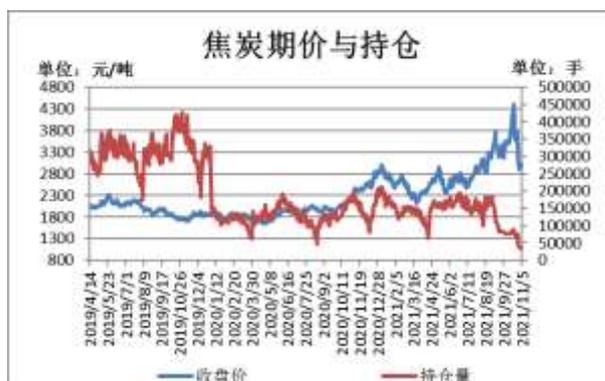
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 11 月 5 日，焦煤期货主力合约收盘价 2390 元/吨，较前一周涨 122 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 40699 手，较前一周减 4956 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 11 月 5 日，焦炭期货主力合约收盘价 3046 元/吨，较前一周涨 68 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 31693 手，较前一周减 8059 手。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止 11 月 5 日，期货 JM2201 与 JM2205（远月-近月）价差为-571 元/吨，较前一周跌 208 元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止 11 月 5 日，期货 J2201 与 J2205（远月-近月）价差为-652.5 元/吨，较前一周跌 209.5 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止11月5日，焦煤基差为1390元/吨，较前一周跌122元/吨。

图8：焦炭基差



截止11月5日，焦炭基差为974元/吨，较前一周跌268元/吨。

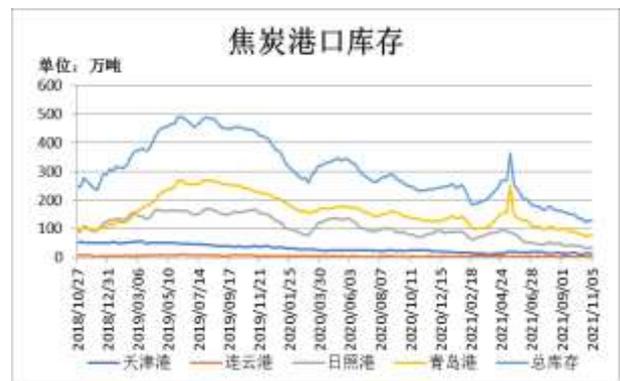
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止11月5日，进口炼焦煤港口库存：京唐港310万吨，较上周持平；日照港15万吨，较上周减5万吨；连云港15万吨，较上周持平；青岛港47万吨，较上周减2万吨；湛江港9万吨，较上周增9万吨；总库存合计396万吨，较上周增2万吨。

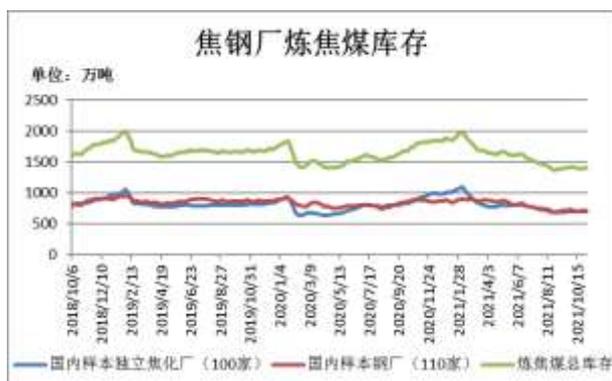
图10：焦炭港口库存



截止11月5日，焦炭港口库存：天津港库存为14.0万吨，较上周增1.5万吨；连云港库存为1.8万吨，较上周减1.7万吨；日照港库存为30万吨，较上周减3.0万吨；青岛港库存为75万吨，较上周减3.0万吨；总库存合计120.8万吨，较上周减6.2万吨。

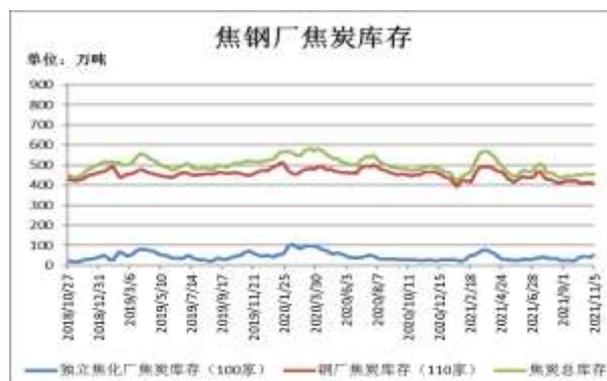
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止11月5日,据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 685.80 万吨,较上周减 5.43 万吨;Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 718.53 万吨,较上周增 8.45 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1404.33 万吨,较上周增 3.02 万吨。

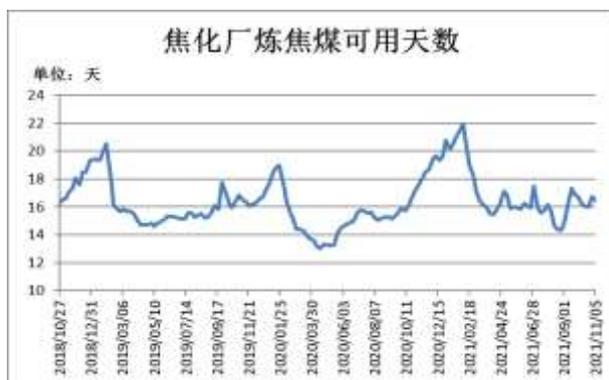
图12：焦钢厂焦炭库存



截止11月5日,据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 50.38 万吨,较上周增 8.53 万吨;Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 405.88 万吨,较上周减 7.86 万吨。焦钢厂焦炭总库存 456.26 万吨,增 0.67 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11月5日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 16.49 天,较上周减 0.25 天。

图14：钢厂焦炭可用天数



截止11月5日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天 14.72 天,减 0.01 天。

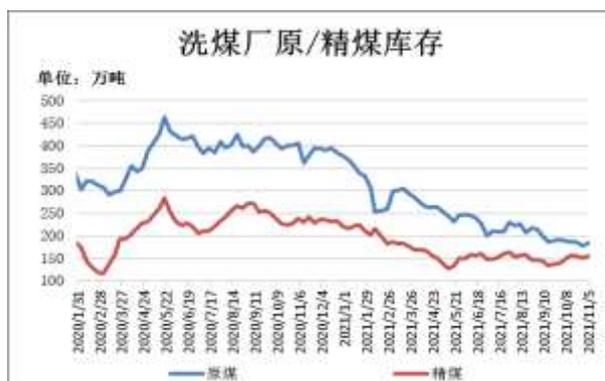
数据来源：瑞达研究院 Mysteel

图15: 洗煤厂开工率



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 11 月 5 日, 洗煤厂开工率 71.91%, 较上周降 0.02%。

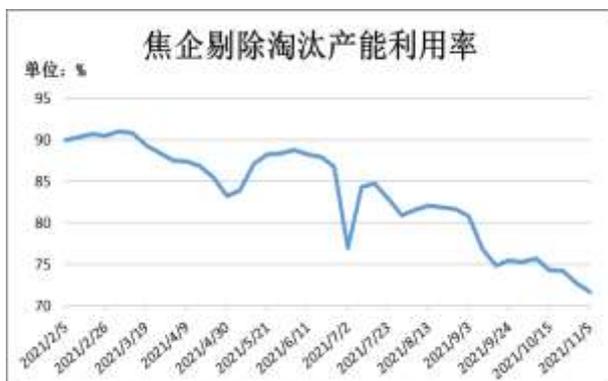
图16: 洗煤厂原/精煤库存



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 11 月 5 日, 洗煤厂原煤库存 184.72 万吨, 较上周增 6.39 万吨; 洗煤厂精煤库存 155.77 万吨, 较上周增 3.10 万吨。

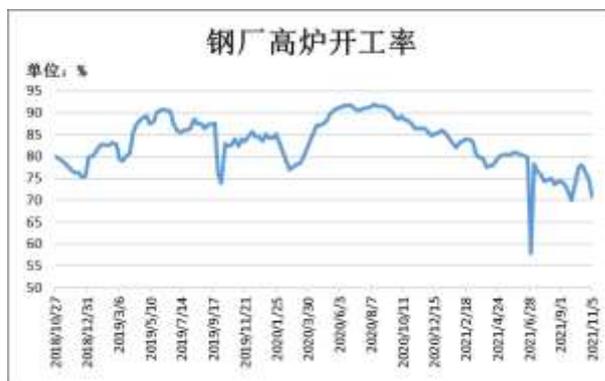
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦企剔除淘汰产能利用率



截止 11 月 5 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 72.31%, 较上周降 0.4%。

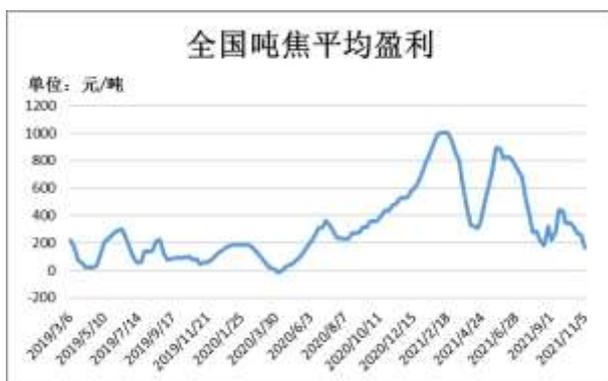
图18: 钢厂高炉生产率



截止 11 月 5 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 70.9%, 较上周降 4%。

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 11 月 5 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 161 元/吨，较上周跌 97 元/吨。

图20：焦化厂开工率（按产能）



截止 11 月 5 日，据 Mysteel 统计全国 100 家独立焦化企业样本：产能 100-200 万吨的焦化企业开工率为 58.29%，较上周增 0.68%；产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 43.34%，较上周降 2.85%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 71.72%，较上周增 1.03%。

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。