

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。

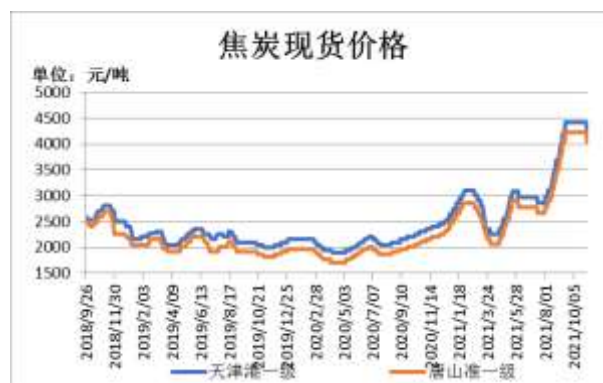
### 三、周度市场数据

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。

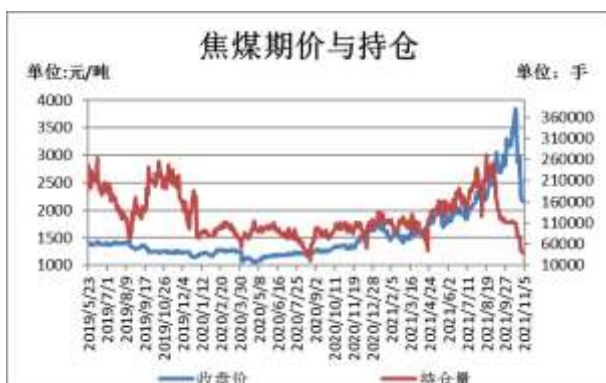
图2：焦炭现货价格



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。

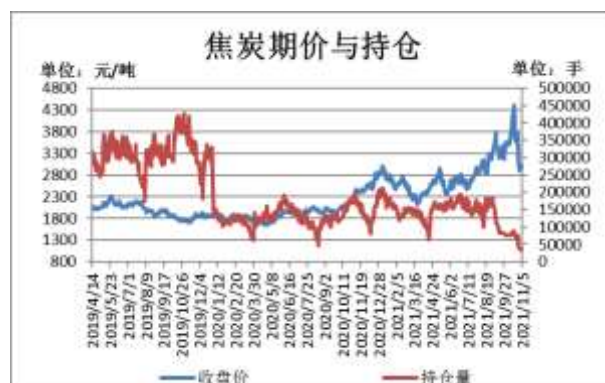
数据来源：瑞达研究院 WIND

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。

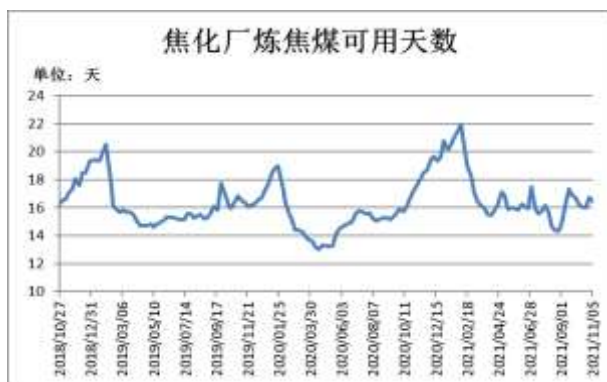
图12: 焦钢厂焦炭库存



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%。

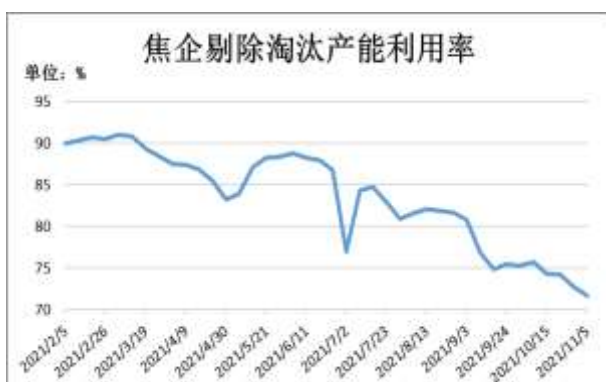
图16: 洗煤厂原/精煤库存



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。

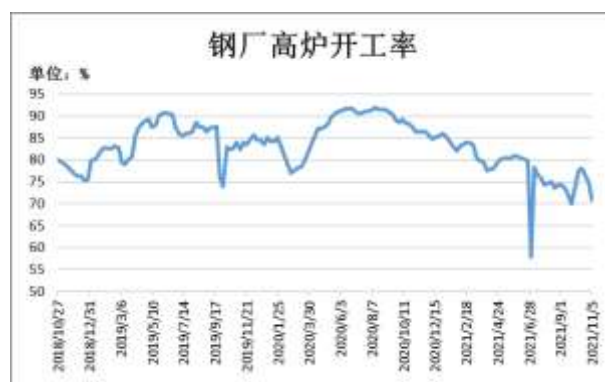
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

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

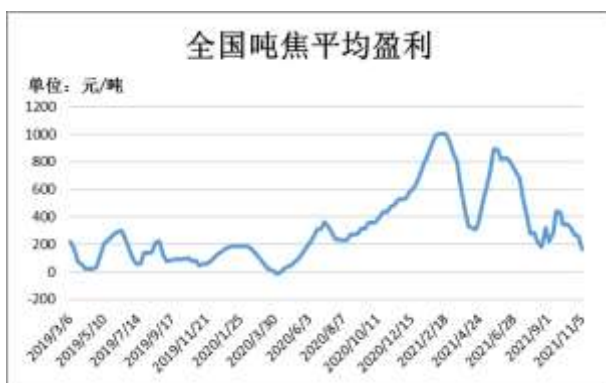


截止 11 月 5 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 70.9%, 较上周降 4%。

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 家独立焦企样本：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。