

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12月31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)	2327	2228.5	-98.5
	主力合约持仓(手)	47284	42946	-4338
	焦煤前20名净持仓	1732	1942	+210
现货	河北沙河驿主焦煤(A10, V25, G70, S0.4)报价(出厂含税价)	2260	2260	0
	基差(元/吨)	-67	31.5	+98.5

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
焦企对成本较低的焦煤采购意愿回升。	疫情反复且临近年末,各地开工率逐步降低。
部分进口煤数量仍有所受限,叠加部分产区供应存收紧预期。	

周度观点策略总结: 本周 JM2205 合约探低回升。受环保检查及煤矿安全等因素影响,洗煤厂

停产较多，综合开工率及日均产量延续缩减，预计短期内整体生产仍然会受环保的约束限制。原煤库存小幅增长，精煤库存小幅缩减，主因钢企高利润、低原料库存情况下，逐步为复产及冬储进行备货补库，使得精煤库存出现缩窄，而焦炭提涨的全面落地，再加上钢厂补库对原料煤的需求，或支撑焦煤震荡走强，重点关注下游钢厂生产及终端需求情况。

技术上，JM2205 合约探低回升，日 MACD 指标显示红柱平稳，关注下方均线支撑。操作建议，2150-2300 区间高抛低吸。

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）	3168.5	2934	-234.5
	主力合约持仓（手）	39095	29932	-9163
	焦炭前 20 名净持仓	1903	1050	-853
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	2620	2720	+100
	基差（元/吨）	-548.5	-214	+334.5

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
煤价延续上涨，成本起一定支撑。	钢焦博弈加强，焦炭提涨处于僵持状态。
	下游冬季需求走弱预期仍在。

周度观点策略总结：本周 J2205 合约大幅下跌。本周焦钢博弈结果逐渐显现，下游钢厂陆续接受本轮焦炭涨价。焦煤上涨使得整体吨焦盈利依旧呈现下滑趋势，本周独立焦企及钢焦产能小幅增加，库存同步微增。下游钢厂复产预计逐步兑现，实际产量也有所回升，不过因冬储贸易商采购意愿偏低，且疫情反复及寒潮天气，使得下游情绪偏低，短期焦价或陷入区间宽幅波动。

技术上，J2205 合约大幅下跌，日 MACD 指标显绿柱扩张，下方关注均线支撑。操作建议，暂时观望为主。

套利策略操作建议	
跨期套利	<p>截止 12 月 31 日，JM2205-JM2201 价差 188.5，价差较上周变动不大。预计两者价差走势延续扩大，可考虑 160 附近空 1 多 5 月，止损 250，目标 130。</p> <p>截止 12 月 31 日，J2205-J2201 价差-29.5，价差较上周跌 149.5。预计两者价差走势暂不明朗，暂时观望为主。</p>
跨品种套利	<p>截止 12 月 31 日，J2205-JM2205 价差 705.5，价差较上周小幅缩窄 136 元/吨，预计两者价差延续缩窄，可考虑 720 附近多 JM2205 空 J2205，目标 600，止损 760。</p>

三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 12 月 31 日，山西柳林主焦煤 (A9.5, S0.8, V24, G>85, GSR65, Mt10, 岩相 0.15) 出厂价报 2280 元/吨，较上周持平；京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 2300 元/吨，较上周涨 100 元；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 2080 元/吨，较上周持平。河北沙河驿主焦煤 (A10, V25, G70, S0.4) 报价 2260 元/吨 (出厂含税价)，较上一交易日持平。

图2：焦炭现货价格



截止 12 月 31 日，一级冶金焦天津港报价 2810 元/吨 (平仓含税价)，较上周持平；唐山准一级金焦报价 2720 元/吨 (到厂含税价)，较上周涨 100 元。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 12 月 31 日，焦煤期货主力合约收盘价 2228.5 元/吨，较前一周跌 98.5 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 42946 手，较前一周减 4338 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 12 月 31 日，焦炭期货主力合约收盘价 2934 元/吨，较前一周跌 234.5 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 29932 手，较前一周减 9163 手。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止 12 月 31 日，期货 JM2201 与 JM2205（远月-近月）价差为 188.5 元/吨，较前一周涨 1.5 元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止 12 月 31 日，期货 J2201 与 J2205（远月-近月）价差为 -29.5 元/吨，较前一周跌 149.5 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止 12 月 31 日，焦煤基差为 31.5 元/吨，较前一周涨 98.5 元/吨。

图8：焦炭基差



截止 12 月 31 日，焦炭基差为-214 元/吨，较前一周涨 334.5 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止 12 月 31 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 275 万吨，较上周减 45 万吨；日照港 21 万吨，较上周减 2 万吨；连云港 30 万吨，较上周增 5 万吨；青岛港 80 万吨，较上周增 1 万吨；湛江港 5 万吨，较上周减 2 万吨；总库存合计 411 吨，较上周减 43 万吨。

图10：焦炭港口库存



截止 12 月 31 日，焦炭港口库存：天津港库存为 18 万吨，较上周增 1.9 万吨；连云港库存为 1.8 万吨，较上周减 1.4 万吨；日照港库存为 71 万吨，较上周增 7 万吨；青岛港库存为 114 万吨，较上周增 10 万吨；总库存合计 204.8 万吨，较上周增 17.5 万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止12月31日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的炼焦煤库存662.28万吨，较上周增24.32万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的炼焦煤库存802.79万吨，较上周增13.04万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1465.07万吨，较上周增37.66万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止12月31日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的焦炭库存43.61万吨，较上周增5.6万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的焦炭库存444.57万吨，较上周增6.58万吨。焦钢厂焦炭总库存488.18万吨，增12.18万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图13：焦化厂炼焦煤可用天数



截止12月31日，Mysteel统计全国100家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数16.86天，较上周增0.58天。

图14：钢厂焦炭可用天数



截止12月31日，Mysteel统计全国110家样本钢厂焦炭库存可用天16.51天，减0.63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 12 月 31 日，洗煤厂开工率 70.73%，较上周降 0.28%。

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 12 月 31 日，洗煤厂原煤库存 245.25 万吨，较上周增 11.98 万吨；洗煤厂精煤库存 176.41 万吨，较上周降 2.69 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 12 月 31 日，Mysteel 统计独立焦企全样本：剔除淘汰产能的利用率为 70.01%，较上周增 0.69%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 12 月 31 日，Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 71.49%，较上周增 3.62%。

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12月31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58元/吨,较上周跌30元/吨。

图20：焦化厂开工率（按产能）



截止12月31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62.24%,较上周减0.39%;产能小于100万吨的焦化企业开工率33.51%,较上周增1.85%;产能在200万吨以上的焦化企业开工率为66.99%,较上周增0.44%。

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。