

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8月13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)	2374.5	2184.5	-190
	主力合约持仓 (手)	199911	211559	+11648
	主力合约前 20 名净持仓	+20914	+17500	净多-3414
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%) 车板价 (元/吨)	2450	2700	+250
	基差 (元/吨)	75.5	515.5	+440

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
焦煤供应持续紧张，焦企补库难度较大。	
焦煤库存及可用天数小幅下降。	
下游焦企需求旺盛。	

周度观点策略总结：本周焦煤价格继续走强，近期山西晋中地区部分煤矿受标准化验收及换工作面影响，山西临汾、晋中以及长治等各地煤矿价格均有不同程度的上调。焦煤供应持续紧张，焦企补库难度较大，焦煤库存及可用天数小幅下降。焦煤供应增量有限，焦企需求旺盛。短期焦煤价格保持偏强态势。

技术上，本周 JM2201 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱继续扩大，短线下支撑较强。操作建议，在 2150 元/吨附近短多，止损参考 2120 元/吨。

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）	2980	3145	+165
	主力合约持仓（手）	166573	100307	-66266
	主力合约前 20 名净持仓	+18483	+9310	净多-9173
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	2780	2900	+120
	基差（元/吨）	-200	15	+215

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
部分地区已开启第三轮提涨。	太原、吕梁部分地区前期限产有所恢复。
焦企整体库存仍处于低位。	吕梁地区发运有所放缓，库存稍有增加。
钢厂对焦炭需求旺盛。	

周度观点策略总结：本周焦炭市场偏强运行，第二轮提涨落地，部分地区已开启第三轮提涨。焦企开工小幅扩大，太原、吕梁部分地区前期限产有所恢复。吕梁地区发运有所放缓，库存稍有增加，焦企整体库存仍处于低位。钢厂高炉开工率有所提升，焦炭市场总库存则有所下降，随着国家纠正“运动式减碳”，压减粗钢产量政策落地执行预期减弱，钢厂对焦炭需求旺盛，考虑到天气因素和限产造成的扰动，积极增库为主。短期焦炭偏强运行。

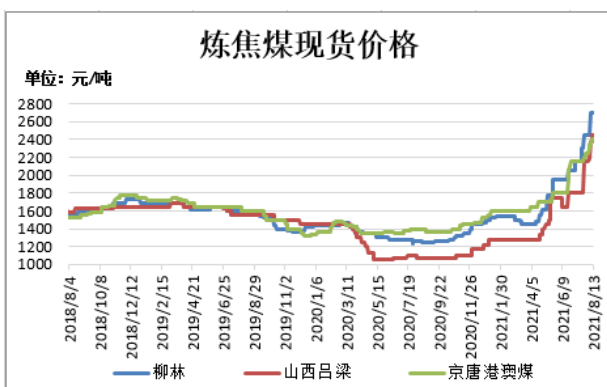
技术上，本周 J2201 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱扩大，下方支撑较强。操作建议，在 2850 元/吨附近短多，止损参考 2810 元/吨。

	套利策略操作建议
跨期套利	截止 8 月 13 日，JM2201-JM2109 价差-204.5，较差较上周略有缩窄。目前价差处于高位，但近强远弱的格局依旧没变，建

	议观望。
	截止 8 月 13 日，J2201-J2109 价差-260，基差继续扩大。目前价差处于高位，但近强远弱的格局依旧没变，建议观望。
跨品种套利	截止 8 月 13 日，J2201-JM2201 价差 700.5，焦煤焦炭移仓换月，近日焦炭走势强于焦煤，可在 680 附近空焦煤多焦炭，止损 600，目标 800。

三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 8 月 13 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85) 出厂价报 2700 元/吨，较上周涨 250 元/吨；京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 2400 元/吨，较上周涨 50 元/吨。

图2：焦炭现货价格



截止 8 月 13 日，一级冶金焦天津港报价 3110 元/吨（平仓含税价），较上周涨 120 元/吨；唐山准一级金焦报价 2900 元/吨（到厂含税价），较上周涨 120 元/吨。

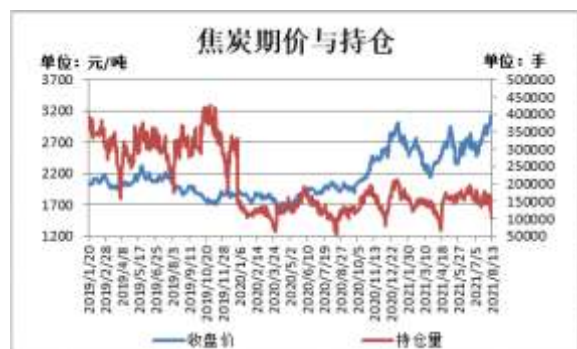
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 8 月 13 日，焦煤期货主力合约收盘价 2184.5 元/吨，较前一周跌 190 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 211559 手，较前一周增加 11648 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 8 月 13 日，焦炭期货主力合约收盘价 3145 元/吨，较前一周涨 165 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 100307 手，较前一周减少 66266 手。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止8月13日，期货JM2109与JM2201（远月-近月）价差为-204.5元/吨，较前一周涨75.5元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止8月13日，期货J2109与J2201（远月-近月）价差为-260元/吨，较前一周跌37元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止8月13日，焦煤基差为515.5元/吨，较前一周涨440元/吨。

图8：焦炭基差



截止8月13日，焦炭基差为-245元/吨，较前一周跌45元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止 8 月 13 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 290 万吨，较上周减少 5 万吨；日照港 41 万吨，较上周持平；连云港 8 万吨，较上周减少 2 万吨；青岛港 54.5 万吨，较上周减少 2 万吨；湛江港 10 万吨，较上周持平；总库存合计 403.5 吨，较上周减少 9 万吨。

图10：焦炭港口库存



截止 8 月 13 日，焦炭港口库存：天津港库存为 13.5 万吨，较上周减少 0.6 万吨；连云港库存为 3.2 万吨，较上周减少 0.3 万吨；日照港库存为 48.4 万吨，较上周减少 6.6 万吨；青岛港库存为 105 万吨，较上周减少 1 万吨；总库存合计 170.1 万吨，较上周减少 8.5 万吨。

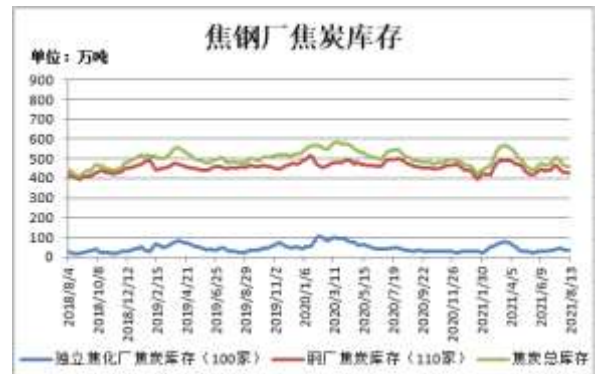
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止 8 月 13 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 693.32 万吨，较上周减少 36.19 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 726.63 万吨，较上周增加 6.62 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1419.95 万吨，较上周减少 29.57 万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止 8 月 13 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 33.63 万吨，较上周减少 1.14 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 423.04 万吨，较上周减少 3.97 万吨。焦钢厂焦炭总库存 456.67 万吨，较上周减少 5.11 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 8 月 13 日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 14.67 天, 较上周减少 1.01 天。

图14: 钢厂焦炭可用天数



截止 8 月 13 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天 13.56 天, 较上周减少 0.24 天。

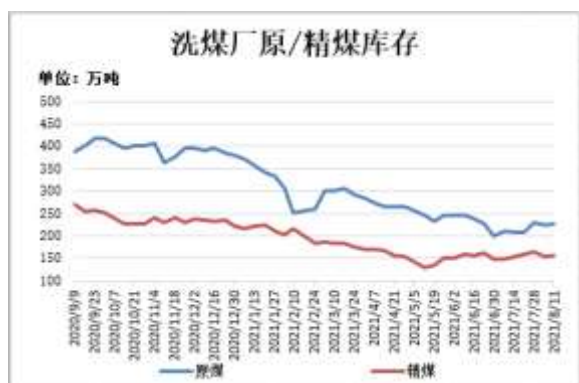
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图15: 洗煤厂开工率



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 8 月 11 日, 洗煤厂开工率 69.86%, 较上周下降 2.86%。

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 8 月 11 日, 洗煤厂原煤库存 227.18 万吨, 较上周增加 4.11 万吨; 洗煤厂精煤库存 157.1 万吨, 较上周增加 3.32 万吨。

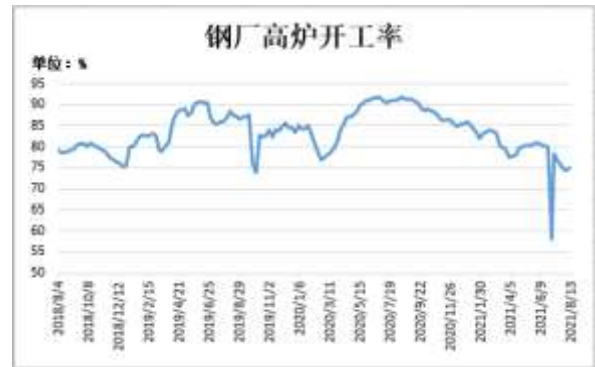
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦企剔除淘汰产能利用率



截止 8 月 13 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 82.1%, 较上周上升 0.56%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 8 月 13 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 75%, 较上周上升 0.39%。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19: 焦化厂开工率 (按产能)



截止 8 月 13 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 74.2%, 较上周上升 3.52%; 产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 48.21%, 较上周下降 0.33%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 78.84%, 较上周上升 0.52%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 8 月 13 日, 独立焦化厂(100 家)各地区开工率, 东北 83.65%, 较上周下降 0.44%; 华北 79.94%, 较上周上升 1.84%; 西北 81.98%, 较上周下降 0.36%; 华中 61.28%, 较上周上升 5.02%; 华东 63.95%, 较上周上升 0.25%; 西南 62.53%, 较上周持平%。

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。