

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26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)	1855.5	2010	+154.5
	主力合约持仓(手)	36300	27341	-8959
	主力合约前20名净持仓	-443	+2479	+2922
现货	河北沙河驿主焦煤 (A10, V25, G70, S0.4) 报 价2300元/吨(出厂含税价)	2795	2300	-495
	基差(元/吨)	939.5	290	-649.5

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
焦企对部分超跌煤种有补库需求	煤炭调控政策反复
	焦企面临环保限产
	港口澳煤陆续通关, 且有进一步增长预期

周度观点策略总结：本周 JM2201 合约冲高回落。近期高层煤炭调控政策反复，产区冬季供暖保障决心依旧偏强。焦煤目前产量已达较高水平，生产小幅减量，但开工率仍持高位；叠加港口澳煤陆续通关，后市通关有进一步增长预期，焦煤整体供应相对宽松。不过当前焦钢企业主动减限产检修力度增加，部分煤矿出货不畅，场内库存再度累积。整体看，短期煤炭政策调控仍在，焦煤期价上冲缺乏动力，盘面下行压力大，但不排除出现超跌反弹。展望下周，焦煤或宽幅震荡为主。

技术上，JM2201 合约冲高回落，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注均线支撑。操作建议，轻仓逢高布局空单。

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）	2801.5	2857.0	+56
	主力合约持仓（手）	20726	17031	-3695
	主力合约前 20 名净持仓	+458	+498	+40
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	3220	2820	-400
	基差（元/吨）	418.5	-37	-455.5

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
钢厂提降，部分焦企出现抵价情绪	下游钢厂高炉开工率及产能利用率继续回落
钢厂存复产预期，且房地产政策出现利好迹象	

周度观点策略总结：本周 J2201 合约冲高回落，近阶段焦钢企业主动减限产检修力度增加，焦企剔除淘汰产能利用率延续低位运行，但最新焦企吨焦盈利出现回升，煤价下降弥补了此前焦价下调带来的亏损，炼焦成本整体降幅超 400 元/吨，且部分厂家出现抵价情绪，焦炭现货提降受阻。下游钢厂总库存降幅增大，但产量跌至 5 周低位，钢厂高炉开工率及产能利用率继续回落，焦炭需求表现偏弱。整体看，短期煤炭政策调控仍在，且下游钢厂需求偏弱，盘面缺乏利好因素推动，反弹空间相对有限，期价走势宽幅震荡为主。

技术上，J2201 合约大幅下跌，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注均线支撑。操作建议，轻仓逢高布局空单。

套利策略操作建议	
跨期套利	截止 11 月 26 日, J2205-JM2201 价差-263.5, 价差较上周缩窄。预计价差有望延续缩窄, 可考虑 280 附近空 1 多 5 月, 止损 320, 目标 200。 截止 11 月 26 日, JM2205-J2201 价差-271.5, 价差较上周变动不大。预计价差有望缩窄, 可考虑 280 附近空 1 多 5 月, 止损 320, 目标 210。
跨品种套利	截止 11 月 26 日, J2201-JM2201 价差 847, 价差较上周缩窄。预计价差有望缩窄, 可考虑 880 附近买入 JM2201 卖空 J2201 合约, 止损 920, 目标 800。

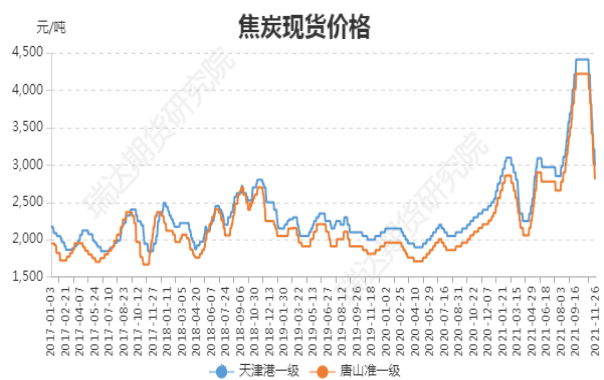
三、周度市场数据

图1: 焦煤现货价格



截止 11 月 26 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 2600 元/吨, 较上周持平; 京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 2500 元/吨, 较上周降 400 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 2480 元/吨, 较上周降 500 元。河北沙河驿主焦煤 (A10, V25, G70, S0.4) 报价 2300 元/吨 (出厂含税价), 较上一交易日降 475 元。

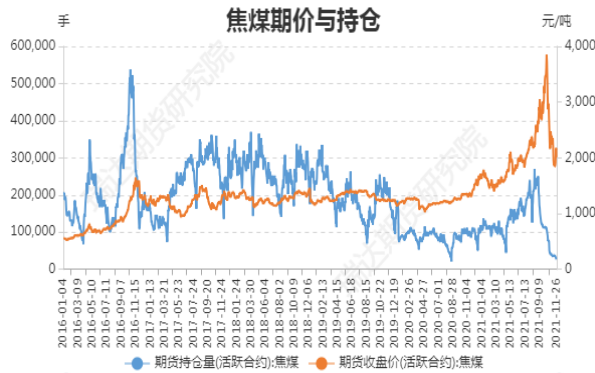
图2: 焦炭现货价格



截止 11 月 26 日, 一级冶金焦天津港报价 3010 元/吨 (平仓含税价), 较上周降 400 元; 唐山准一级金焦报价 2820 元/吨 (到厂含税价), 较上周降 400 元。

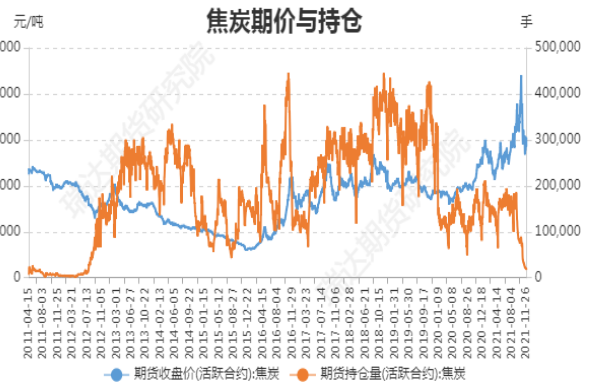
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 11 月 26 日，焦煤期货主力合约收盘价 2010 元/吨，较前一周涨 154.5/吨；焦煤期货主力合约持仓量 27341 手，较前一周减 8959 手。

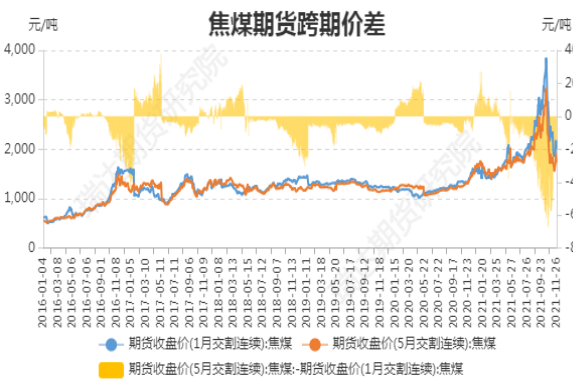
图4：焦炭期价与持仓



截止 11 月 26 日，焦炭期货主力合约收盘价 2857 元/吨，较前一周涨 55.5 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 17031 手，较前一周减 3695 手。

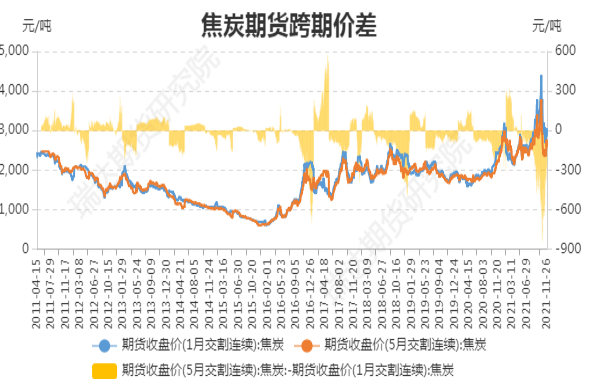
数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止 11 月 26 日，期货 JM2201 与 JM2205（远月-近月）价差为-271.5 元/吨，较前一周跌 19 元/吨。

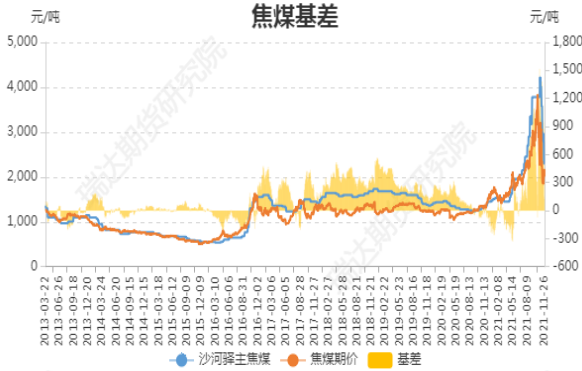
图6：焦炭期货跨期价差



截止 11 月 26 日，期货 J2201 与 J2205（远月-近月）价差为-263.5 元/吨，较前一周涨 103.5 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

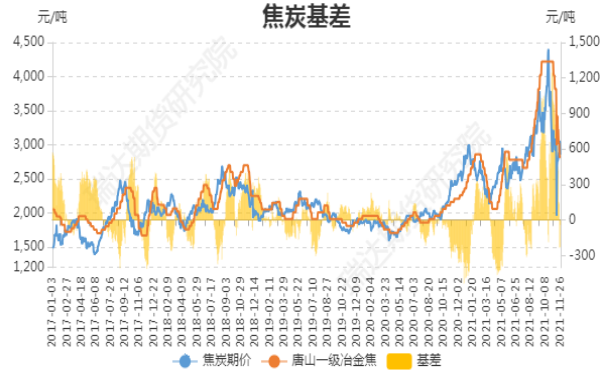
图7：焦煤基差



截止 11 月 26 日，焦煤基差为 290 元/吨，较前一周跌 649.5 元/吨。

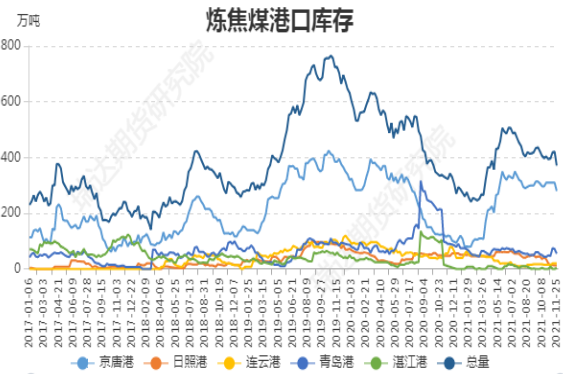
数据来源：瑞达研究院 WIND

图8：焦炭基差



截止 11 月 26 日，焦炭基差为-37 元/吨，较前一周跌 455.5 元/吨。

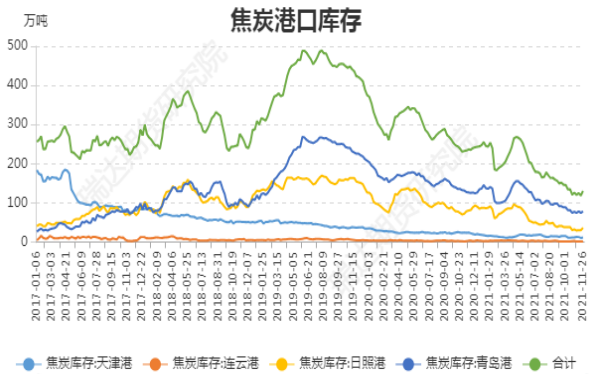
图9：炼焦煤港口库存



截止 11 月 25 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 280 万吨，较上周降 30 万吨；日照港 12 万吨，较上周降 1 万吨；连云港 20 万吨，较上周持平；青岛港 55 万吨，较上周降 17 万吨；湛江港 4 万吨，较上周降 2 万吨；总库存合计 371 万吨，较上周降 50 万吨。

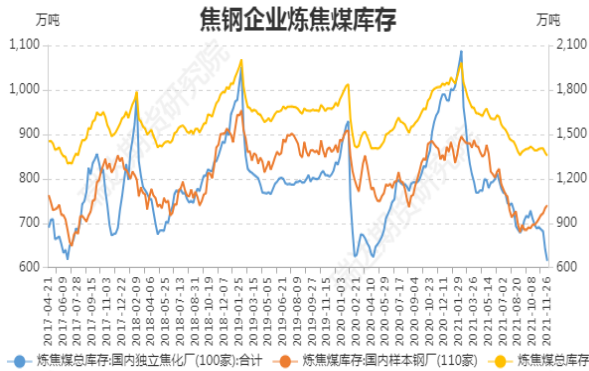
数据来源：瑞达研究院 WIND

图10：焦炭港口库存



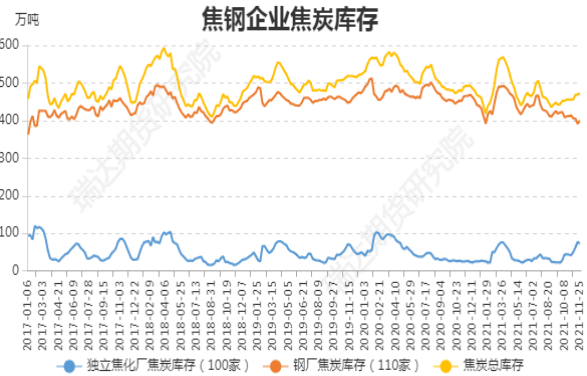
截止 11 月 26 日，焦炭港口库存：天津港库存为 12.5 万吨，较上周增 1.3 万吨；连云港库存为 2.4 万吨，较上周增 0.4 万吨；日照港库存为 37.0 万吨，较上周增 6 万吨；青岛港库存为 79 万吨，较上周增 4 万吨；总库存合计 130.9 万吨，较上周增 11.7 万吨。

图11: 焦钢厂炼焦煤库存



截止11月26日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 615.25 万吨, 较上周降 25.63 万吨; Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 740.25 万吨, 较上周增 5.84 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1355.5 万吨, 较上周降 19.79 万吨。

图12: 焦钢厂焦炭库存



截止11月25日, 据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 72.9 万吨, 较上周减 4.92 万吨; Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 399.83 万吨, 较上周增 8.38 万吨。焦钢厂焦炭总库存 472.73 万吨, 增 3.46 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26日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 16.33 天, 较上周减 0.54 天。

图14: 钢厂焦炭可用天数



截止11月25日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天 14.74 天, 增 0.12 天。

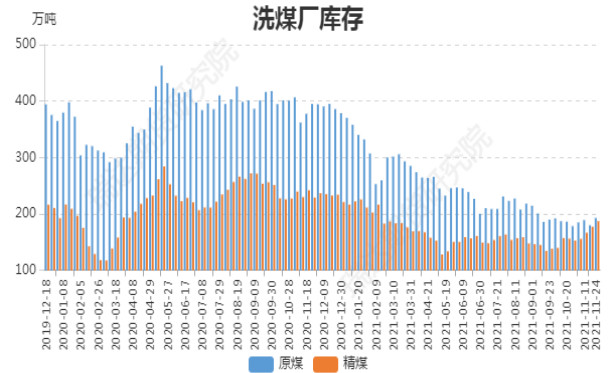
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

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 24 日，洗煤厂开工率 70.09%，较上周增 0.22%。

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 24 日，洗煤厂原煤库存 192.73 万吨，较上周增 12.75 万吨；洗煤厂精煤库存 186.98 万吨，较上周增 9.8 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 25 日，Mysteel 统计独立焦企全样本：剔除淘汰产能的利用率为 67.44%，较上周降增 0.25%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 11 月 26 日，Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 69.66%，较上周降 0.69%。

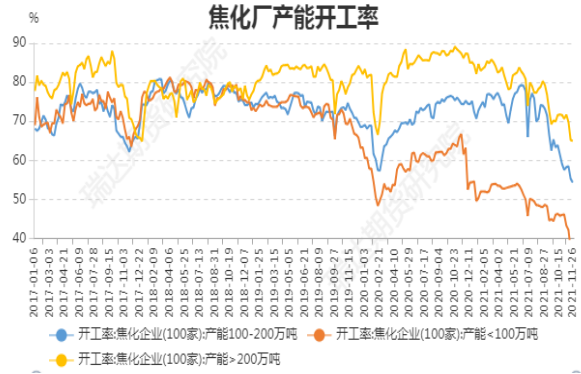
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19: 独立焦化厂吨焦盈利情况



截止 11 月 25 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-6 元/吨, 较上周涨 120 元/吨。

图20: 焦化厂开工率 (按产能)



截止 11 月 25 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 54.37%, 较上周降 0.95%; 产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 36.11%, 较上周降 1.18%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 65.03%, 较上周降 0.18%。

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。