

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 2022年1月7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)	2228.5	2277.5	+49
	主力合约持仓(手)	42946	41047	-1899
	焦煤前20名净持仓	1942	1037	-905
现货	河北沙河驿主焦煤(A10, V25, G70, S0.4)报价(出厂含税价)	2260	2535	+275
	基差(元/吨)	31.5	+257.5	+226

#### 2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
部分进口煤数量仍有所受限,且产区煤矿仍在安全检查,洗煤厂开工率及日均产量延续缩减。	印尼煤炭政策存一定变数
后市仍有一定补库预期,对期价形成一定支撑。	

周度观点策略总结: 本周 JM2205 合约冲高回落, 主因印尼煤炭出口禁令对市场产生扰动, 不

过随着印尼国内煤企对电厂煤炭供应陆续增加，且印尼政府重新审议煤炭出口禁令，市场供应风险逐步解除，风险情绪有所缓和，引发焦煤期价出现高位回调。目前国内仍受安全检查影响，洗煤厂综合开工率及日均产量延续缩减，但部分因前期避免超产而停工的煤矿陆续开工恢复生产。而下游钢厂复产增多，高炉复产持续，后市仍有一定补库预期，对期价形成一定支撑。展望下周，焦煤期价震荡偏强为主。

技术上，JM2205 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红柱缩窄，关注下方 20 日均线支撑。操作建议，暂时观望或日内短线操作。

## 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）	2934	3159.5	+225.5
	主力合约持仓（手）	29932	34929	+4997
	焦炭前 20 名净持仓	1050	2057	+1007
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	2720	2720	+0
	基差（元/吨）	-214	-439.5	-225.5

#### 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。	钢厂补库空间相对有限
钢焦博弈逐步落地，焦炭出现两轮提涨。	
下游钢厂复产，且冬储补库依旧对原料形成支撑。	

**周度观点策略总结：**本周 J2205 合约大幅上涨。目前部分焦企仍受环保限产，整体仍处低产状态，短期供应难以回升；本周吨焦盈利出现大幅回升，主因焦价出现上涨使得焦企利润恢复。近阶段下游钢厂复产预计逐步兑现，实际产量也有所回升，对焦炭补库需求向好，短期焦炭期价偏强震荡为主。短期行情或有反复，注意风险控制。

技术上，J2205 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示绿柱转红柱，下方关注 3120 一线支撑。操作上，建议前多单继续持有，不宜追高，逢回调可轻仓做多。

套利策略操作建议	
跨期套利	截止 1 月 7 日, JM2205-JM2209 价差 127.5, 价差较上周变动不大。预计两者价差走势将有所扩大, 可考虑 110 附近多 5 月空 9 月, 止损 80, 目标 200。 截止 1 月 7 日, J2205-J2209 价差 160.5, 价差较上周跌 9。预计两者价差走势暂不明朗, 暂时观望为主。
跨品种套利	截止 1 月 7 日, J2205-JM2205 价差 882, 价差较上周有所扩张, 目前两者价差走势暂不明朗, 暂时观望为主。

### 三、周度市场数据

图1: 焦煤现货价格



截止 1 月 7 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 2450 元/吨, 较上周涨 170 元; 京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 2400 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 2535 元/吨 (出厂含税价), 较上周涨 275 元。

图2: 焦炭现货价格



截止 1 月 7 日, 一级冶金焦天津港报价 3110 元/吨 (平仓含税价), 较上周涨 300 元; 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1月7日，焦煤期货主力合约收盘价2277.5元/吨，较前一周涨49元/吨；焦煤期货主力合约持仓量41047手，较前一周减1899手。

图4：焦炭期价与持仓



截止1月7日，焦炭期货主力合约收盘价3159.5元/吨，较前一周涨225.5元/吨；焦煤期货主力合约持仓量34929手，较前一周增4997手。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止1月7日，期货JM2205与JM2209（近月-远月）价差为127.5元/吨，较前一周跌5元/吨。

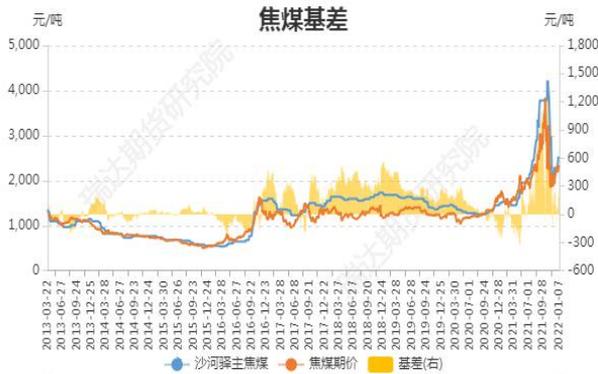
图6：焦炭期货跨期价差



截止1月7日，期货J2205与J2209（近月-远月）价差为160.5元/吨，较前一周跌9元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止1月7日，焦煤基差为257.5元/吨，较前一周涨226元/吨。

图8：焦炭基差



截止1月7日，焦炭基差为-439.5元/吨，较前一周跌225.5元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止1月7日，进口炼焦煤港口库存：京唐港309万吨，较上周增34万吨；日照港22万吨，较上周增1万吨；连云港30万吨，较上周持平；青岛港80万吨，较上周持平；湛江港3万吨，较上周减2万吨；总库存合计444万吨，较上周增33万吨。

图10：焦炭港口库存



截止1月7日，焦炭港口库存：天津港库存为18万吨，较上周持平；连云港库存为2万吨，较上周增0.2万吨；日照港库存为74万吨，较上周增3万吨；青岛港库存为114万吨，较上周持平；总库存合计208万吨，较上周增3.2万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图11： 焦钢厂炼焦煤库存



截止 2021 年 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 2021 年 12 月 31 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 18 万吨，较上周持平；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 2021 年 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 2021 年 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。

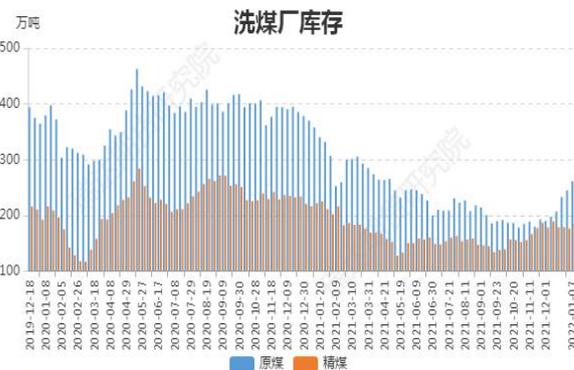
数据来源：瑞达研究院 Mysteel

图15: 洗煤厂开工率



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 1 月 7 日, 洗煤厂开工率 69.77%, 较上周降 0.96%。

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 1 月 7 日, 洗煤厂原煤库存 261.43 万吨, 较上周增 16.18 万吨; 洗煤厂精煤库存 185.27 万吨, 较上周增 8.87 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 1 月 7 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 72.19%, 较上周增 2.18%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 1 月 7 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 74.2%, 较上周增 3.19%。

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1月6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203元/吨，较上周涨145元/吨。

图20：焦化厂开工率（按产能）



截止2021年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。