

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3月25日

联系方式: Rdqhyjy



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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)	3051	3106	+55
	主力合约持仓 (手)	50719	47096	-3623
	焦煤前 20 名净持仓	+121	-1595	净多转净空
现货	山西晋中中硫焦煤报价	3150	3150	+0
	基差 (元/吨)	+99	+44	-55

#### 2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
炼焦煤可释放产能较少。	竞拍市场流拍现象增加。
	焦化厂为防止成本过高，对高价煤采购谨慎。

**周度观点策略总结：**本周国内炼焦煤市场稳中偏弱运行。目前国内主产地煤矿生产基本稳定，当前可释放产能较少。疫情影响运输发运，矿方出货稍有不畅，且价格高位，流拍现象增加，市场有一定降温情绪。下游焦化厂为防止成本过高，对高价煤采购谨慎。短期炼焦煤市场以稳为主，不排除有回调的可能。

技术上，JM2205 合约震荡上行，周 MACD 显示红色动能柱小幅扩大，短线走势依旧较强。操作上，建议日内短线交易，注意风险控制。

## 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）	3691	3733.5	+42.5
	主力合约持仓（手）	27220	25865	-1355
	焦炭前 20 名净持仓	+2404	+2177	净多-227
现货	唐山一级金焦报价	3720	3720	+0
	基差（元/吨）	+29	-13.5	-42.5

#### 2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
钢厂复工情况较好，对焦炭需求良好。	由于运输受限，主产地焦炭有累库现象。
	由于疫情影响，部分区域钢厂原料到货受限。
	港口贸易集港意愿较弱，下游询盘稀少。

**周度观点策略总结：**本周焦企开工继续好转，但由于运输受限，主产地焦炭有累库现象，市场情绪有所转弱。焦煤主产地流拍现象增多，部分煤种价格出现回调。港口贸易集港意愿较弱，下游询盘稀少，整体交投氛围稍显冷清。钢厂采购情绪尚可，但是由于疫情影响，部分区域钢厂原料到货受限。短期焦炭价格弱稳运行。

技术上，J2205 合约探底回升，周 MACD 显示红色动能柱小幅扩大，短线走势较强。操作上，建议日内短线交易，注意风险控制。

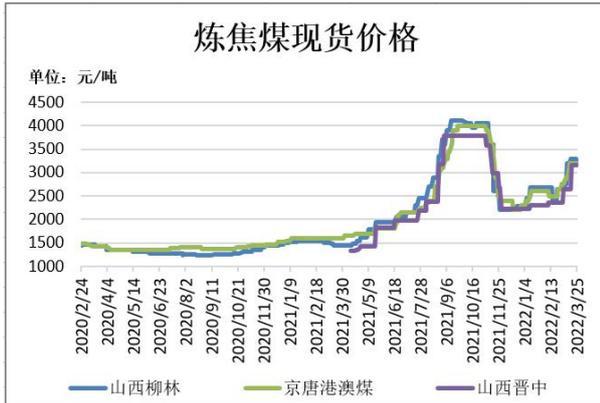
	套利策略操作建议
跨期套利	截止 3 月 25 日，JM2205-JM2209 价差-89，价差较上周涨 120.5。两者价差继续缩窄，预计将继续缩窄，可考虑空近月多远月。 截止 3 月 25 日，J2205-J2209 价差-52.5，价差较上周涨 142。预计两者价差将继续缩窄，可考虑空近月多远月。

跨品种套利

截止 3 月 25 日, J2205-JM2205 价差 627.5, 价差较上周小幅缩窄, 预计两者价差将缩窄, 可考虑多焦煤空焦炭。

### 三、周度市场数据

图1: 焦煤现货价格



截止 3 月 25 日, 山西柳林主焦煤 (A9.5, S0.8, V24, G>85, GSR65, Mt10, 岩相 0.15) 报 3200 元/吨, 较上周跌 100 元/吨; 京唐港澳煤 3200 元/吨, 较上周持平; 山西晋中中硫主焦(A10, S1.3, V25, G80, Y12, GSR60, Mt8, 岩相 0.1) 报价 3150 元/吨, 较上周持平。

图2: 焦炭现货价格



截止 3 月 25 日, 一级冶金焦天津港报价 3710 元/吨 (平仓含税价), 较上周持平; 唐山一级金焦报价 3720 元/吨 (到厂含税价), 较上周持平。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图3: 焦煤期价与持仓



截止 3 月 25 日, 焦煤期货主力合约收盘价 3106 元/吨, 较前一周涨 55 元/吨; 焦煤期货主力合约持仓量 47096 手, 较前一周减 3623 手。

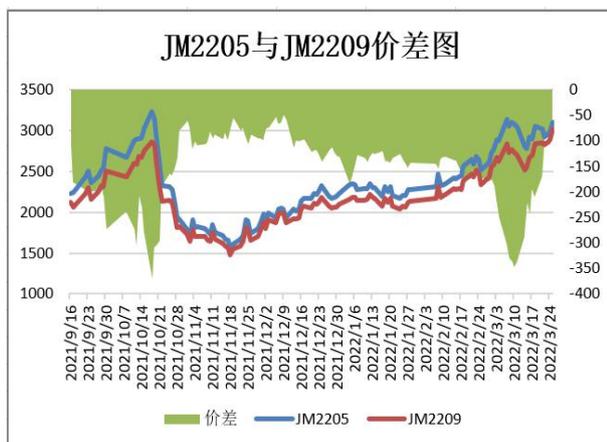
图4: 焦炭期价与持仓



截止 3 月 25 日, 焦炭期货主力合约收盘价 3733.5 元/吨, 较前一周涨 42.5 元/吨; 焦炭期货主力合约持仓量 25865 手, 较前一周减 1355 手。

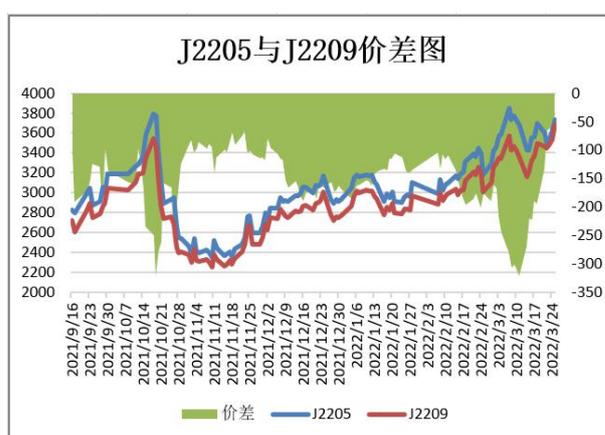
数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止3月25日，期货JM2205与JM2209（远月-近月）价差为-89元/吨，较前一周涨120.5元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止3月25日，期货J2205与J2209（远月-近月）价差为-52.5元/吨，较前一周涨142元/吨。

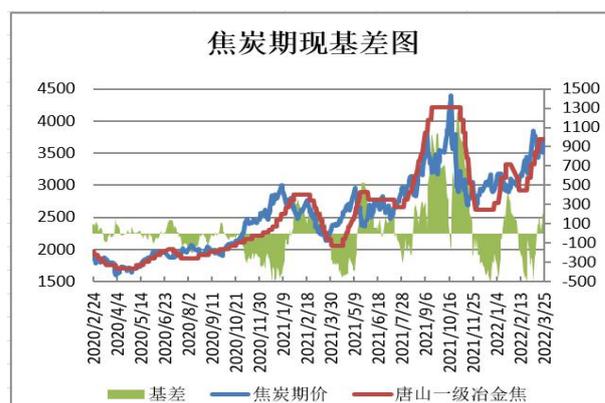
数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止3月25日，焦煤基差为44元/吨，较前一周跌55元/吨。

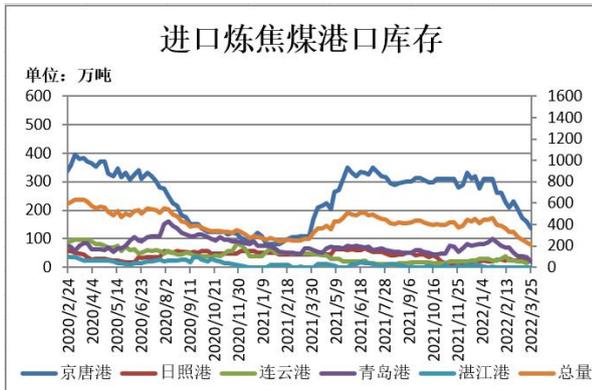
图8：焦炭基差



截止3月25日，焦炭基差为-13.5元/吨，较前一周跌42.5元/吨。

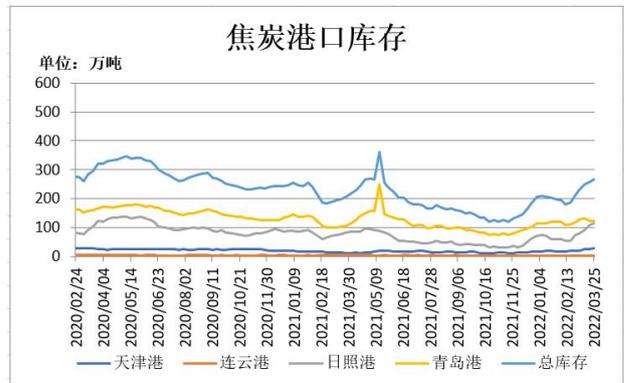
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止 3 月 25 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 137 万吨，较上周减 23 万吨；日照港 23 万吨，较上周减 3 万吨；连云港 25 万吨，较上周增 10 万吨；青岛港 20 万吨，较上周减 15 万吨；湛江港 0 万吨，较上周持平；总库存合计 205 吨，较上周减 31 万吨。

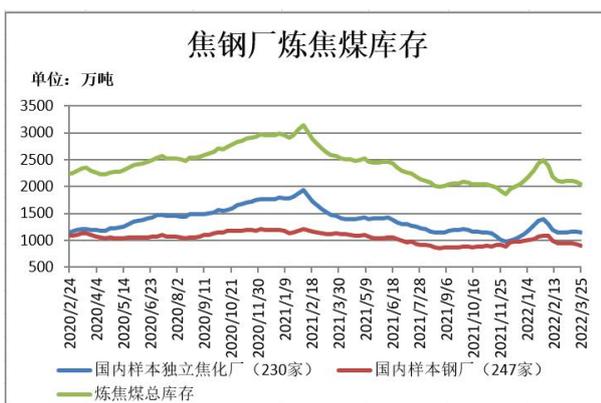
图10：焦炭港口库存



截止 3 月 25 日，焦炭港口库存：天津港库存为 28 万吨，较上周增 3 万吨；连云港库存为 1.8 万吨，较上周增 0.4 万吨；日照港库存为 113 万吨，较上周增 5 万吨；青岛港库存为 124 万吨，较上周持平；总库存合计 266.8 万吨，较上周增 8.4 万吨。

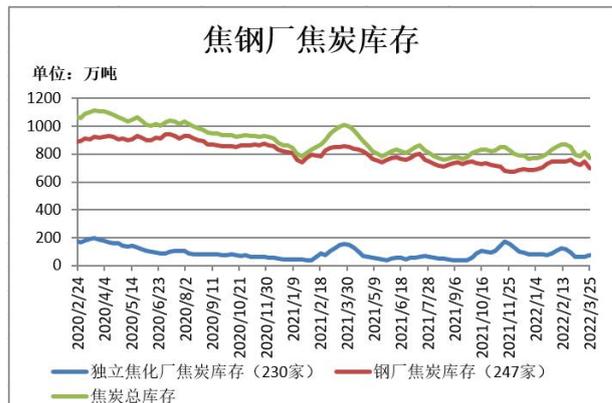
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止 3 月 25 日，据 Mysteel 统计全国 230 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 1151 万吨，较上周减 19 万吨；Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂的炼焦煤库存 893.02 万吨，较上周减 30.58 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 2044.02 万吨，较上周减 49.58 万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止 3 月 25 日，据 Mysteel 统计全国 230 家样本独立焦化厂的焦炭库存 73 万吨，较上周增 8.5 万吨；Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂的焦炭库存 698.25 万吨，较上周减 48.53 万吨。焦钢厂焦炭总库存 771.25 万吨，较上周减 40.03 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 3 月 25 日, Mysteel 统计全国 230 家样本独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 15.2 天, 较上周减 0.3 天。

图14：钢厂焦炭库存可用天数



截止 3 月 25 日, Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂焦炭库存可用天 13.3 天, 较上周减 1.1 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 3 月 23 日, 洗煤厂开工率 71.24%, 较上周增 0.35%。

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 3 月 23 日, 洗煤厂原煤库存 212.58 万吨, 较上周减 7.27 万吨; 洗煤厂精煤库存 175.49 万吨, 较上周增 20.16 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 3 月 25 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 77%, 较上周增 1.2%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 3 月 25 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 78.21%, 较上周减 0.7%。

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 3 月 24 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 262 元/吨, 较上周增 18 元/吨。

图20: 焦化厂开工率(按产能)



截止 3 月 25 日, 据 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本: 产能 100-200 万吨的焦化企业开工率为 71.8%, 较上周增 1.2%; 产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 74.6%, 较上周减 2.4%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 85.2%, 较上周增 1.9%。

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。