

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27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)	2238	2523	+285
	主力合约持仓(手)	215179	242579	+27400
	主力合约前 20 名净持仓	+25292	+24922	净多-370
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%)车板价(元/吨)	2900	3350	+450
	基差(元/吨)	662	827	+165

#### 2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
受疫情影响, 甘其毛都口岸蒙煤进口暂停, 目前蒙煤可售资源依旧紧张。	
考虑近期煤矿事故多发, 安全形势将再度趋严,	

国内煤矿产能释放有限。	
下游焦企焦煤库存不高，暂时多以按需采购为主，需求量不减。	

**周度观点策略总结：**本周焦煤价格稳中偏强运行。受疫情影响，甘其毛都口岸蒙煤进口暂停，目前蒙煤可售资源依旧紧张，下游拉运积极，部分贸易商炼焦煤供应紧张格局难有缓解，多煤种价格连续上涨并创历史新高，助推焦化成本持续走高。国内煤矿产能释放有限，短期难有明显增量，供应维持偏紧状态。考虑近期煤矿事故多发，安全形势将再度趋严。下游焦企焦煤库存不高，暂时多以按需采购为主，需求量不减。

技术上，本周 JM2201 合约强势上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱大幅扩大，短期技术性回调，但是偏强格局仍在。操作建议，在 2510 元/吨附近短多，止损参考 2475 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）	2830.5	3164.5	+334
	主力合约持仓（手）	148893	170894	+22001
	主力合约前 20 名净持仓	+2295	-2248	净多转净空
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	3140	3380	+240
	基差（元/吨）	309.5	215.5	-94

#### 2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
第六轮提涨落地执行，第七轮提涨开启。	
焦企产能利用率稳中略有下降，山西运城地区有焦企因焦煤库存不多，小幅减产。	
焦企当前以出货为主，发运顺畅，焦炭库存继续下降，多数厂内维持无库存状态。	
下游钢厂高炉开工小幅增加，焦炭采购需求较为稳定。	

**周度观点策略总结：**本周焦炭市场偏强运行，第六轮提涨落地执行，第七轮提涨开启。本周焦企产能利用率稳中略有下降，随着焦价的上涨，焦炭利润得到修复，焦企多数维持正常生产，山西运城地区有焦企因焦煤库存不多，小幅减产。焦企当前以出货为主，发运顺畅，焦炭库存继续下降，多数厂内维持无库存状态。下游钢厂高炉开工小幅增加，焦炭采购需求较为稳定。港口贸易商集港

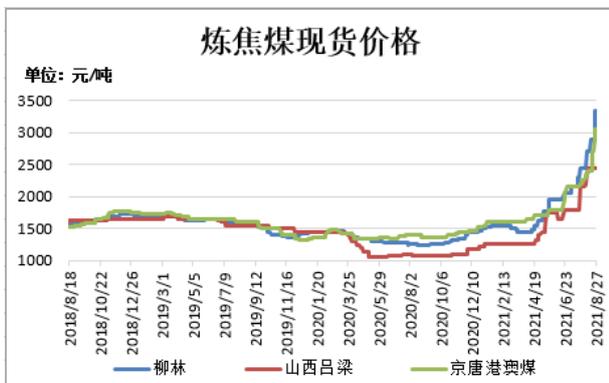
意向不强，港口可售资源较少。

技术上，本周 J2201 合约强势上涨，周 MACD 指标显示红色动能柱大幅扩大，短期技术性回调，但是偏强格局仍在。操作建议，在 3150 元/吨附近短多，止损参考 3110 元/吨。

套利策略操作建议	
跨期套利	<p>截止 8 月 27 日，JM2201-JM2109 价差-316.5，价差较上周明显缩窄。近远月价差明显回归，若下周焦煤继续走强，价差或继续缩窄，但近月已临近交割月，建议观望。</p> <p>截止 8 月 27 日，J2201-J2109 价差-397.5，价差较上周明显缩窄。近远月价差明显回归，若下周焦炭继续走强，价差或继续缩窄，但近月已临近交割月，建议观望。</p>
跨品种套利	<p>截止 8 月 27 日，J2201-JM2201 价差 641.5，较上周上涨 49。本周焦炭走势强于焦煤，价差有所扩大，短期双焦价格均强势，但是有时焦煤强于焦炭，有时焦炭强于焦煤，短期双焦较差没有较明显的趋势，建议观望。</p>

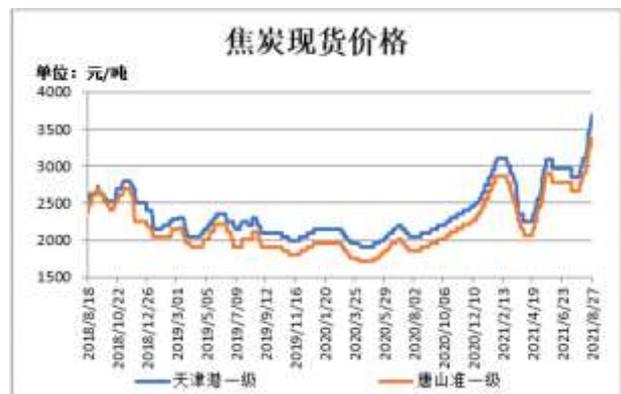
### 三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 8 月 27 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85) 出厂价报 3350 元/吨，较上周涨 450 元/吨；京唐港澳澳大利亚进口主焦煤市场价报 3050 元/吨，较上周涨 350 元/吨。

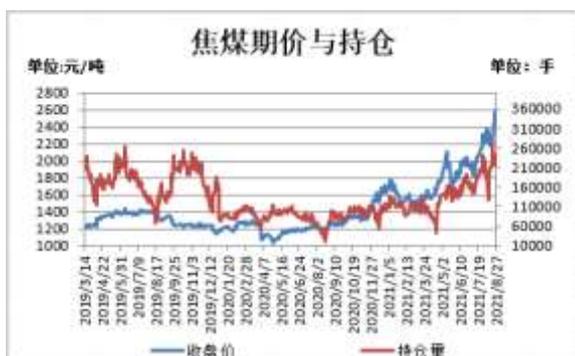
图2：焦炭现货价格



截止 8 月 27 日，一级冶金焦天津港报价 3690 元/吨（平仓含税价），较上周涨 240 元/吨；唐山准一级金焦报价 3380 元/吨（到厂含税价），较上周涨 240 元/吨。

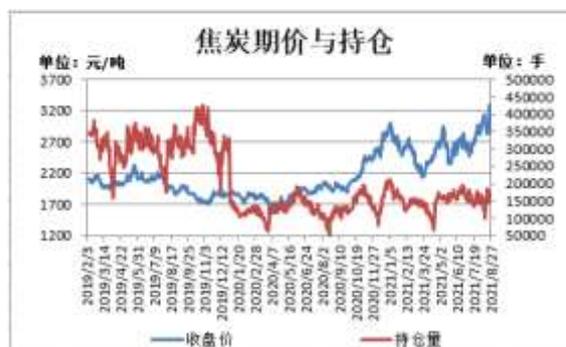
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 8 月 27 日，焦煤期货主力合约收盘价 2523 元/吨，较前一周涨 285 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 242579 手，较前一周增加 27400 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 8 月 27 日，焦炭期货主力合约收盘价 3164.5 元/吨，较前一周涨 334 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 170894 手，较前一周增加 22001 手。

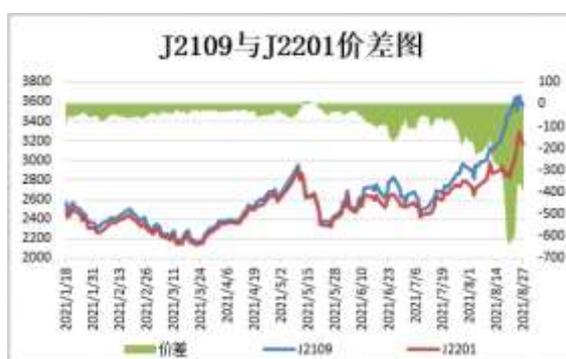
数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止 8 月 27 日，期货 JM2109 与 JM2201（远月-近月）价差为-316.5 元/吨，较前一周涨 311.5 元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止 8 月 27 日，期货 J2109 与 J2201（远月-近月）价差为-397.5 元/吨，较前一周涨 247 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止8月27日，焦煤基差为827元/吨，较前一周涨165元/吨。

图8：焦炭基差



截止8月27日，焦炭基差为215.5元/吨，较前一周跌94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27日，进口炼焦煤港口库存：京唐港299万吨，较上周增加4万吨；日照港46万吨，较上周持平；连云港15万吨，较上周持平；青岛港50万吨，较上周减少5万吨；湛江港4万吨，较上周减少4万吨；总库存合计414万吨，较上周减少5万吨。

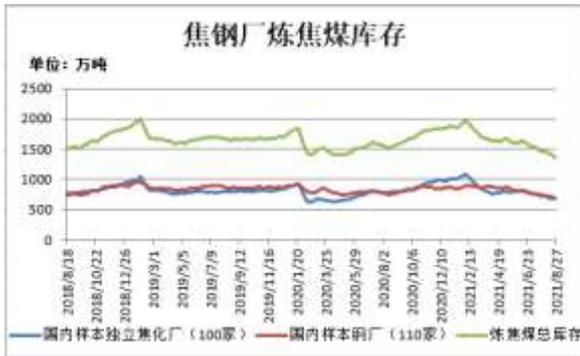
图10：焦炭港口库存



截止8月27日，焦炭港口库存：天津港库存为15.4万吨，较上周减少0.4万吨；连云港库存为3.6万吨，较上周增加0.8万吨；日照港库存为50万吨，较上周增加2万吨；青岛港库存为96万吨，较上周减少1万吨；总库存合计165万吨，较上周增加1.4万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止 8 月 27 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 678.77 万吨，较上周减少 6.96 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 680.3 万吨，较上周减少 16.9 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1359.07 万吨，较上周减少 23.86 万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止 8 月 27 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 27.87 万吨，较上周减少 8.26 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 410.51 万吨，较上周减少 2.12 万吨。焦钢厂焦炭总库存 435.38 万吨，较上周减少 10.38 万吨。

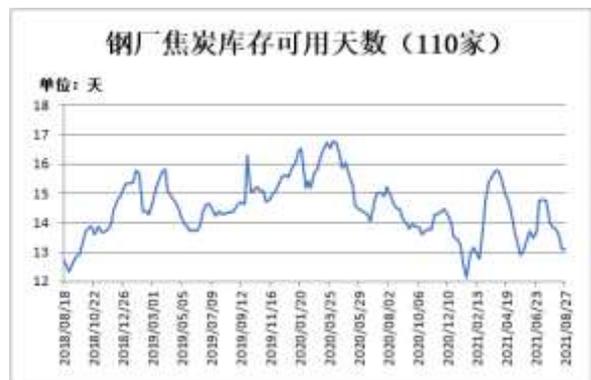
数据来源：瑞达研究院 WIND

图13：焦化厂炼焦煤可用天数



截止 8 月 27 日，Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 14.34 天，较上周持平。

图14：钢厂焦炭可用天数



截止 8 月 27 日，Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天 13.07 天，较上周减少 0.06 天。

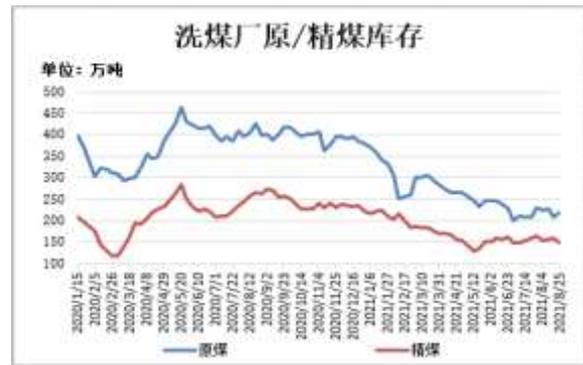
数据来源：瑞达研究院 Mysteel

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 25 日, 洗煤厂开工率 69.54%, 较上周下降 0.08%。

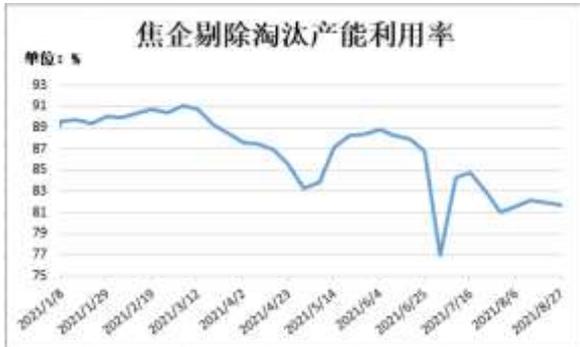
图16: 洗煤厂原/精煤库存



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 8 月 25 日, 洗煤厂原煤库存 218.17 万吨, 较上周增加 10.33 万吨; 洗煤厂精煤库存 147.47 万吨, 较上周减少 11.26 万吨。

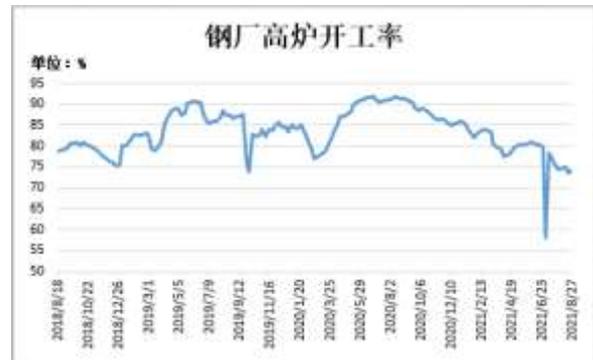
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦企剔除淘汰产能利用率



截止 8 月 27 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 81.7%, 较上周下降 0.23%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 8 月 27 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 74.22%, 较上周上升 0.65%。

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 27 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 73.21%，较上周下降 0.86%；产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 47.71%，较上周上升 0.59%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 79.33%，较上周下降 0.99%。

图20：焦化厂开工率（按地区）



截止 8 月 27 日，独立焦化厂(100 家)各地区开工率，东北 76.04%，较上周下降 1.79%；华北 80.57%，较上周上升 0.05%；西北 82.93%，较上周下降 3.5%；华中 66.30%，较上周持平；华东 62.46%，较上周下降 0.94%；西南 62.84%，较上周上升 0.31%。

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。