

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12月3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)	2010	1986	-24
	主力合约持仓(手)	27341	25890	-1451
	主力合约前20名净持仓	2479	589	-1890
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)	2300	2090	-210
	基差(元/吨)	290	104	-186

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
洗煤厂开工率及日均产量再度缩减, 疫情再度趋严, 进口煤数量受限。	煤炭调控政策或仍有压力。
下游焦企及钢厂开工率小幅回升。	焦企依旧面临环保限产。
焦企对成本较低的焦煤采购意愿回升。	

周度观点策略总结：本周炼焦煤市场弱稳运行，期货盘面超跌反弹。目前洗煤厂开工率及日均产量再度缩减，整体生产再度减量，且当前疫情再度趋严，进口煤数量有所受限，整体供应出现边际减弱。本周洗煤厂焦煤库存原煤及精煤库存均小幅缩减，焦企对成本较低的焦煤采购意愿回升，洗煤厂焦煤库存回落，且下游焦企及钢厂开工率小幅回升，为焦煤期现价格带来较强支撑。不过，下游及终端需求表现依旧偏弱，期价上涨动能不足。展望下周，焦煤或宽幅震荡为主。

技术上，JM2205 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）	2857	2847	-10
	主力合约持仓（手）	15374	23760	6729
	主力合约前 20 名净持仓	498	-408	-906
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	2820	2620	-200
	基差（元/吨）	-37	-227	+190

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
钢厂提降，焦企联合出现抵价情绪。	下游及终端需求表现依旧偏弱，总消费依旧不佳。
钢厂高炉开工率小幅回升。	

周度观点策略总结：本周 J2205 合约冲高回落。焦炭延续供需双弱格局，本周全国平均吨焦盈利 21 元/吨，企业盈利继续回升，焦企剔除淘汰产能利用率出现低位回升，不过后续北方焦化厂受冬奥会影响，限工限产有趋严预期。现货 8 轮提降落地，河北、山东独立焦企纷纷组织召开联合挺价会议，焦炭现货提降受阻。同时，焦钢企业博弈加剧，短期下游情绪有所缓和，不过临近淡季，下游及终端需求表现依旧偏弱，总消费依旧不佳，价格涨跌缺乏实质性助力，焦炭或宽幅震荡为主。

技术上，J2205 合约冲高回落，日 MACD 指标显示 DEA 与 DIFF 低位运行，关注 2600 一线支撑。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 12 月 3 日, JM2205-JM2201 价差-99, 价差较上周缩窄。预计价差有望延续缩窄, 可考虑 110 附近空 1 多 5 月, 止损 140, 目标 20。
	截止 12 月 3 日, J2205-J2201 价差-58, 价差较上周缩窄。预计价差有望延续缩窄, 可考虑 70 附近空 1 多 5 月, 止损 100, 目标 10。
跨品种套利	截止 12 月 3 日, J2205-JM2205 价差 861, 价差较上周小幅扩张, 预计价差有望进一步扩张, 可考虑 840 附近空焦煤, 多焦炭, 止损 800, 目标 960。

三、周度市场数据

图1: 焦煤现货价格



截止 12 月 3 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 2200 元/吨, 较上周持平; 京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 2400 元/吨, 较上周降 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, 较上周降 400 元。河北沙河驿主焦煤 (A10, V25, G70, S0.4) 报价 2090 元/吨 (出厂含税价), 较上一交易日降 210 元。

图2: 焦炭现货价格



截止 12 月 3 日, 一级冶金焦天津港报价 2810 元/吨 (平仓含税价), 较上周降 200 元; 唐山准一级金焦报价 2620 元/吨 (到厂含税价), 较上周降 200 元。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 12 月 3 日，焦煤期货主力合约收盘价 1986 元/吨，较前一周跌 24 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 25890 手，较前一周减 1451 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 12 月 3 日，焦炭期货主力合约收盘价 2847 元/吨，较前一周跌 10 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 23760 手，较前一周增 6729 手。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止 12 月 3 日，期货 JM2201 与 JM2205（远月-近月）价差为-99 元/吨，较前一周涨 172.5 元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止 12 月 3 日，期货 J2201 与 J2205（远月-近月）价差为-58 元/吨，较前一周涨 205.5 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止12月3日，焦煤基差为104元/吨，较前一周跌186元/吨。

图8：焦炭基差



截止12月3日，焦炭基差为-227元/吨，较前一周跌190元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止12月2日，进口炼焦煤港口库存：京唐港290万吨，较上周增10万吨；日照港10万吨，较上周降2万吨；连云港20万吨，较上周持平；青岛港65万吨，较上周增10万吨；湛江港4万吨，较上周持平；总库存合计385万吨，较上周增14万吨。

图10：焦炭港口库存



截止12月2日，焦炭港口库存：天津港库存为15万吨，较上周增2.5万吨；连云港库存为2.6万吨，较上周增0.2万吨；日照港库存为32.0万吨，较上周降5万吨；青岛港库存为87万吨，较上周增8万吨；总库存合计136.6万吨，较上周增5.7万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图11： 焦钢厂炼焦煤库存



截止12月2日,据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 592.03 万吨,较上周降 23.22 万吨;Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 719.77 万吨,较上周降 20.48 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1311.8 万吨,较上周降 43.7 万吨。

图12： 焦钢厂焦炭库存



截止12月2日,据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 60.12 万吨,较上周降 12.78 万吨;Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 407.72 万吨,较上周增 7.89 万吨。焦钢厂焦炭总库存 467.84 万吨,降 4.89 万吨。

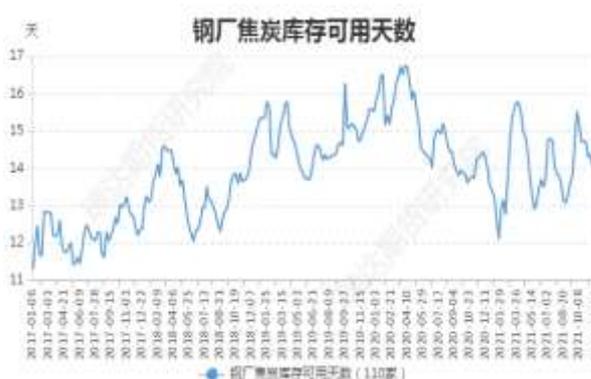
数据来源：瑞达研究院 WIND

图13： 焦化厂炼焦煤可用天数



截止12月2日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 15.48 天,较上周减 0.85 天。

图14： 钢厂焦炭可用天数



截止12月2日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天 14.31 天,降 0.41 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 12 月 1 日，洗煤厂开工率 69.19%，较上周降 0.9%。

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 12 月 1 日，洗煤厂原煤库存 190.41 万吨，较上周降 2.32 万吨；洗煤厂精煤库存 178.23 万吨，较上周降 8.75 万吨。

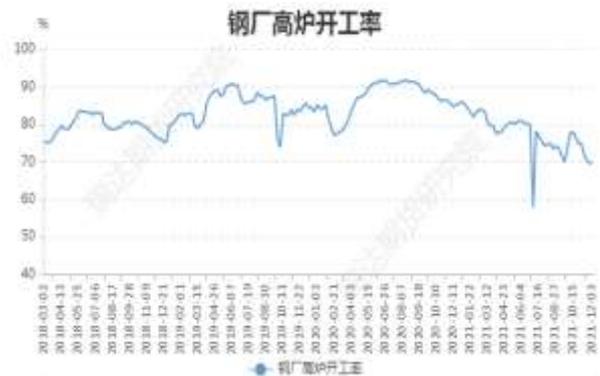
数据来源：瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦企剔除淘汰产能利用率



截止 12 月 2 日，Mysteel 统计独立焦企全样本：剔除淘汰产能的利用率为 68.08%，较上周降增 0.64%。

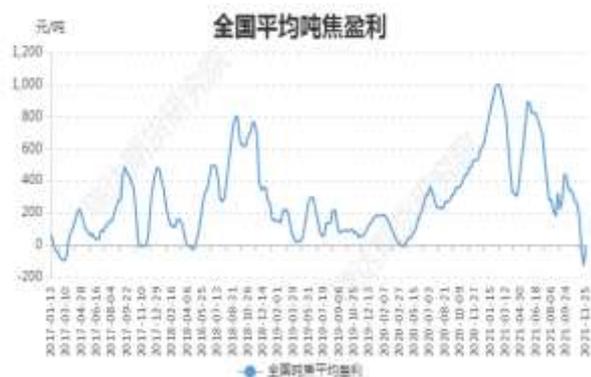
图18: 钢厂高炉生产率



截止 12 月 3 日，Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 69.79%，较上周增 0.14%。

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12月2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 21 元/吨，较上周涨 27 元/吨。

图20：焦化厂开工率（按产能）



截止12月2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 56.7%，较上周增 2.33%；产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 34.27%，较上周降 1.85%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 65.93%，较上周增 0.92%。

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。