

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3月12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)  | 1481.5 | 1505   | +23.5 |
|      | 主力合约持仓 (手)   | 111532 | 105673 | -5859 |
|      | 主力合约前 20 名净持仓  | +5933  | +3965  | -     |
| 现货   | 河北邯郸主焦煤<br>(A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%) 车板价 (元/吨) | 1500   | 1480   | -20   |
|      | 基差 (元/吨)   | 18.5   | -25    | -43.5 |

#### 2. 多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素        |
|------|-------------|
|      | 焦企焦煤采购放缓。   |
|      | 矿上库存开始增加。   |
|      | 焦炭价格仍有下调可能。 |

部分地区焦煤价格已有不同幅度下调。

**周度观点策略总结：**本周焦煤价格承压下行，部分地区焦煤价格已有不同幅度下调。受焦价下滑影响，焦企焦煤采购放缓，矿上库存开始增加；临汾地区主流煤企为缓解库存压力，瘦煤本月第二次价格下调。焦炭价格仍有下调可能，焦煤下行压力也将增加。预计近期焦煤价格维持偏弱状态。

技术上，本周 JM2105 合约冲高回落，周 MACD 指标显示绿色动能柱小幅扩大，短线有下行压力。操作建议，在 1530 元/吨附近抛空，止损参考 1560 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）     | 2342.5 | 2244   | -98.5  |
|      | 主力合约持仓（手）        | 154396 | 153852 | -544   |
|      | 主力合约前 20 名净持仓    | -4402  | -3970  | -      |
| 现货   | 唐山准一级金焦报价（到厂含税价） | 2660   | 2460   | -200   |
|      | 基差（元/吨）          | 317.5  | 216    | -101.5 |

#### 2. 焦炭多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素                                      |
|------|---|
|      | 部分钢厂已开启第四轮提降 100 元/吨，后续提降范围将进一步扩大，市场情绪不高。 |
|      | 焦企生产积极性较高，整体开工继续维持高位。                     |
|      | 近期焦企出货不太顺畅，部分厂内有一定累库情况。                   |
|      | 下游钢厂采购积极性不高，叠加近期唐山地区环保限产加严，钢厂高炉开工下滑。      |

**周度观点策略总结：**本周焦炭市场继续偏弱运行，部分钢厂已开启第四轮提降 100 元/吨，后续提降范围将进一步扩大，市场情绪不高。焦企生产积极性较高，整体开工继续维持高位。近期焦企出货不太顺畅，部分厂内有一定累库情况。下游钢厂采购积极性不高，叠加近期唐山地区环保限产加严，钢厂高炉开工下滑，焦炭需求减弱，企业看跌预期增强。在供应稳定，需求减弱的情况下，焦炭价格仍有下行空间。

技术上，本周 J2105 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，下行压力较大。操作建议，在 2260 元/吨附近抛空，止损参考 2300 元/吨。

### 三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 3 月 12 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85) 出厂价报 1480 元/吨，较上周跌 20 元/吨；京唐港澳澳大利亚进口主焦煤市场价报 1600 元/吨，较上周持平。

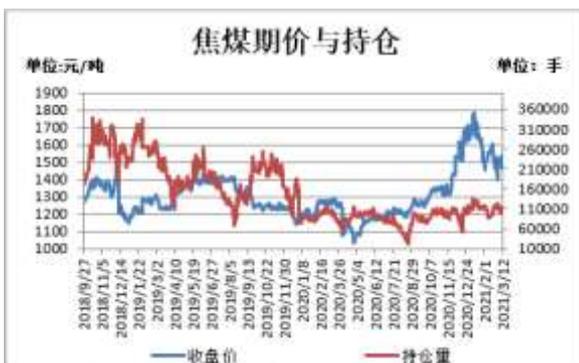
图2：焦炭现货价格



截止 3 月 12 日，一级冶金焦天津港报价 2800 元/吨（平仓含税价），较上周跌 100 元/吨；唐山准一级金焦报价 2460 元/吨（到厂含税价），较上周跌 200 元/吨。

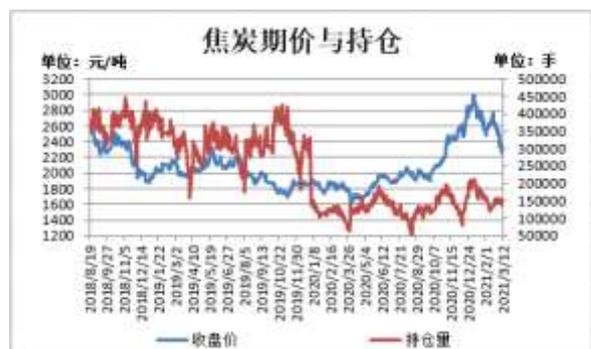
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 3 月 12 日，焦煤期货主力合约收盘价 1505 元/吨，较前一周涨 23.5 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 105673 手，较前一周减少 5859 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 3 月 12 日，焦炭期货主力合约收盘价 2244 元/吨，较前一周跌 98.5 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 153852 手，较前一周减少 544 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12日，期货JM2105与JM2109（远月-近月）价差为-53元/吨，较前一周跌35.5元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止3月12日，期货J2105与J2109（远月-近月）价差为-67元/吨，较前一周涨29.5元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止3月12日，焦煤基差为-25元/吨，较前一周跌43.5元/吨。

图8：焦炭基差



截止3月12日，焦炭基差为216元/吨，较前一周跌101.5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 12 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 110 万吨，较上周增加 5 万吨；日照港 46 万吨，较上周持平；连云港 47.7 万吨，较上周持平；青岛港 45 万吨，较上周减少 2 万吨；湛江港 3 万吨，较上周增加 3 万吨；总库存合计 251.7 万吨，较上周增加 6 万吨。

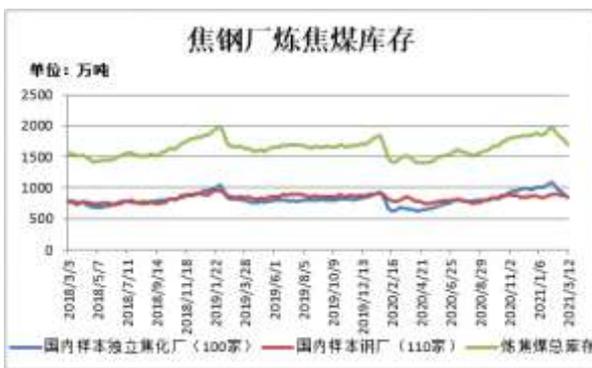
图10：焦炭港口库存



截止 3 月 12 日，焦炭港口库存：天津港库存为 13.5 万吨，较上周减少 0.5 万吨；连云港库存为 5 万吨，较上周增加 1 万吨；日照港库存为 74 万吨，较上周增加 2 万吨；青岛港库存为 101 万吨，较上周增加 1 万吨；总库存合计 193.5 万吨，较上周增加 3.5 万吨。

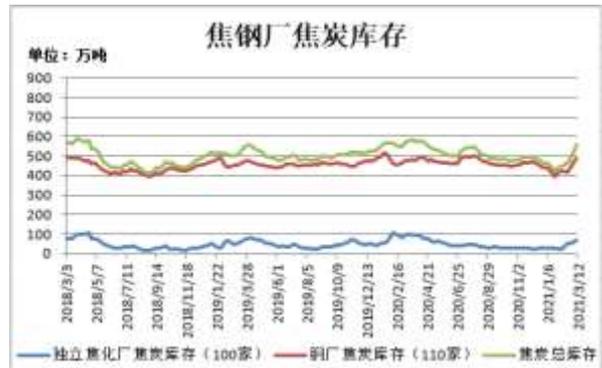
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止 3 月 12 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 833.9 万吨，较上周减少 34.17 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 864.5 万吨，较上周减少 15.58 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1698.4 万吨，较上周减少 49.75 万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止 3 月 12 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 70.77 万吨，较上周增加 9.13 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 490.91 万吨，较上周增加 15.8 万吨。焦钢厂焦炭总库存 561.68 万吨，较上周增加 24.93 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 12 日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 16.5 天, 较上周减少 0.54 天。

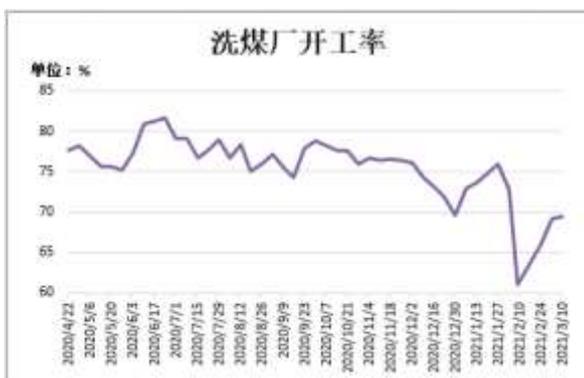
图14: 钢厂焦炭可用天数



截止 3 月 12 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 15.39 天, 较上周增加 0.67 天。

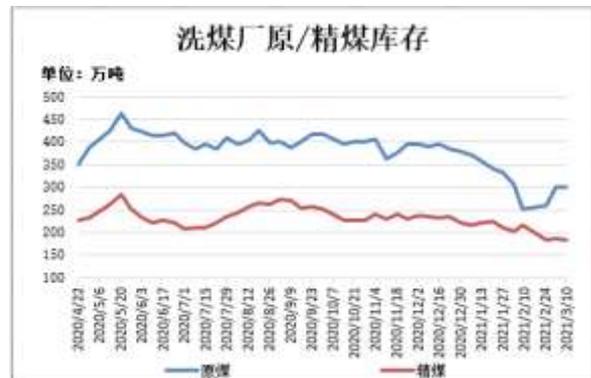
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

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 10 日, 洗煤厂开工率 69.44%, 较上周上升 0.3%。

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 10 日, 洗煤厂原煤库存 301.43 万吨, 较上周增加 1.44 万吨; 洗煤厂精煤库存 183.29 万吨, 较上周下降 3.13 万吨。

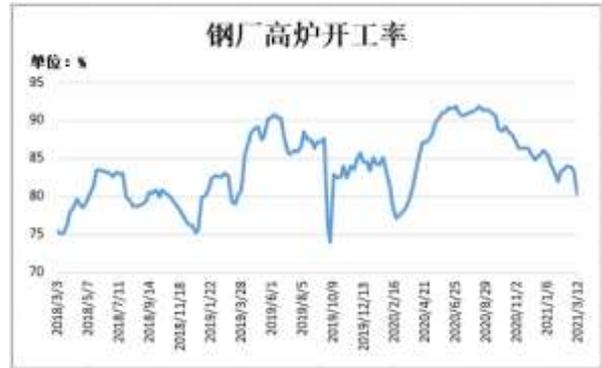
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦企剔除淘汰产能利用率



截止 3 月 12 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 90.76%, 较上周下降 0.31%

图18: 钢厂高炉生产率



截止 3 月 12 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 80.34%, 较上周下降 2.99%。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19: 焦化厂开工率 (按产能)



截止 3 月 12 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 75.69%, 较上周下降 0.95%; 产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 54%, 较上周上升 0.17%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 85.17%, 较上周下降 0.66%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 3 月 12 日, 独立焦化厂(100 家)各地区开工率, 东北 79.40%, 较上周下降 8.29%; 华北 82.18%, 较上周下降 0.73%; 西北 94.54, 较上周下降 0.8%; 华中 53.24%, 较上周持平; 华东 74.27%, 较上周下降 0.23%; 西南 70.84%, 较上周上升 0.15%。

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。