

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9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)	2523	2615	+92
	主力合约持仓 (手)	242579	243699	+1120
	主力合约前 20 名净持仓	+24922	+21664	净多-3258
现货	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 (元/吨)	3180	3180	+0
	基差 (元/吨)	657	565	-92

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
近期个别矿因事故而停产, 煤矿环保、安全监管日趋严格。	山东焦企部分地区有限产情况, 整体开工小幅下滑。

焦企当前多以按需采购为主，焦煤刚性需求不减。

炼焦煤供应偏紧局面持续。

周度观点策略总结：本周焦煤价格稳中偏强运行。近期个别矿因事故而停产，煤矿环保、安全监管日趋严格；另外在严控煤矿超产的大背景下，产地炼焦煤供应量难有明显增加。虽然山东焦企部分地区有限产情况，但是焦企整体开工下滑并不明显，下游焦企当前多以按需采购为主，焦煤刚性需求不减，炼焦煤供应偏紧局面持续。短期焦煤价格多稳中偏强运行。

技术上，本周 JM2201 合约探低回升，周 MACD 指标显示红色动能柱大幅扩大，下方支撑依旧较强。操作建议，在 2560 元/吨附近短多，止损参考 2530 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）	3164.5	3336.5	+172
	主力合约持仓（手）	170894	171009	+115
	主力合约前 20 名净持仓	-2248	+3081	净空转净多
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	3380	3620	+240
	基差（元/吨）	215.5	283.5	+68

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
焦企开启第九轮提涨。	由于多轮提涨钢厂对于焦企提价有所抵触。
山西个别地区因环保检查增加，焦企开工略有波动；山东环保检查趋严，当前济宁菏泽地区焦化企业限产 30%-50%左右。	钢厂焦炭库存增多。
下游钢厂高炉产能利用率保持稳定，继续维持按需采购。	
由于煤价不断上涨，焦企成本支撑也比较大。	

周度观点策略总结：本周焦炭市场偏强运行，焦企开启第九轮提涨 200 元/吨，下游钢厂暂无明确回复。山西个别地区因环保检查增加，焦企开工略有波动；山东环保检查趋严，当前济宁菏泽地区焦化企业限产 30%-50%左右。焦企厂内库存低位，市场心态乐观。下游钢厂高炉产能利用率保持稳定，焦炭库存也有增多，近期多继续维持按需采购。由于多轮提涨钢厂对于焦企提价有所抵触，但是由于煤价不断上涨，焦企成本支撑也比较大。短期焦炭价格依旧稳中偏强。

技术上，本周 J2201 合约震荡上行，周 MACD 指标显示红色动能柱大幅扩大，下方支撑较强。操作建议，在 3270 元/吨附近短多，止损参考 3230 元/吨。

套利策略操作建议	
跨期套利	<p>截止 9 月 3 日，JM2205-JM2201 价差-347，价差较上周扩大。1 月表现强于 5 月，目前价差已是高位，介入风险较高，建议观望。</p> <p>截止 9 月 3 日，J2205-J2201 价差-397.5，价差较上周扩大。1 月表现强于 5 月，目前价差已是高位，介入风险较高，建议观望。</p>
跨品种套利	<p>截止 9 月 3 日，J2201-JM2201 价差 721.5，较上周上涨 80。本周焦炭走势强于焦煤，价差有所扩大，可考虑于 700 附近多 J2201 空 JM2201，止损参考 630。</p>

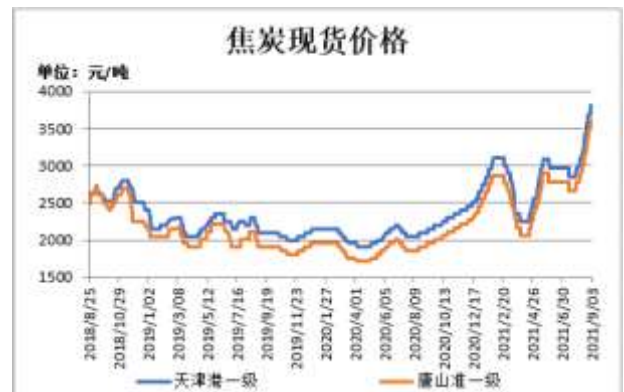
三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 9 月 3 日，山西柳林主焦煤(A9.5,V21-23,S0.7,G>85)出厂价报 37000 元/吨，较上周涨 350 元/吨；京唐港澳澳大利亚进口主焦煤市场价报 3200 元/吨，较上周涨 150 元/吨；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 3180 元/吨，较上周持平。

图2：焦炭现货价格



截止 9 月 3 日，一级冶金焦天津港报价 3810 元/吨（平仓含税价），较上周涨 120 元/吨；唐山准一级金焦报价 3620 元/吨（到厂含税价），较上周涨 240 元/吨。

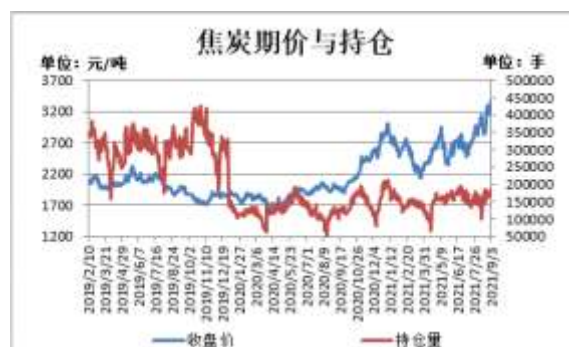
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止9月3日,焦煤期货主力合约收盘价2615元/吨,较前一周涨92元/吨;焦煤期货主力合约持仓量243699手,较前一周增加1120手。

图4：焦炭期价与持仓



截止9月3日,焦炭期货主力合约收盘价3336.5元/吨,较前一周涨172元/吨;焦炭期货主力合约持仓量171009手,较前一周增加115手。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止9月3日,期货JM2201与JM2205(远月-近月)价差为-347元/吨,较前一周跌73元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止9月3日,期货J2201与J2205(远月-近月)价差为-379.5元/吨,较前一周跌141元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止9月3日，焦煤基差为565元/吨，较前一周跌262元/吨。

图8：焦炭基差



截止9月3日，焦炭基差为283.5元/吨，较前一周涨68元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止9月3日，进口炼焦煤港口库存：京唐港300万吨，较上周增加1万吨；日照港50万吨，较上周增加4万吨；连云港15万吨，较上周持平；青岛港50万吨，较上周持平；湛江港0万吨，较上周减少4万吨；总库存合计415万吨，较上周增加1万吨。

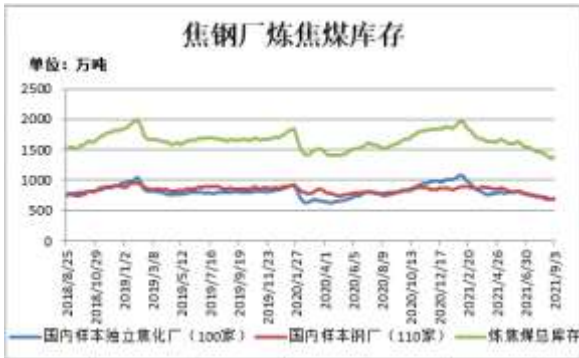
图10：焦炭港口库存



截止9月3日，焦炭港口库存：天津港库存为15万吨，较上周减少0.4万吨；连云港库存为4万吨，较上周增加0.4万吨；日照港库存为42万吨，较上周减少8万吨；青岛港库存为99万吨，较上周增加3万吨；总库存合计160万吨，较上周减少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9月3日,据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 686.28 万吨,较上周增加 7.51 万吨;Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 696.67 万吨,较上周增加 16.37 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1382.95 万吨,较上周增加 23.88 万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止9月3日,据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 23.91 万吨,较上周减少 0.96 万吨;Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 418.81 万吨,较上周增加 8.3 万吨。焦钢厂焦炭总库存 442.72 万吨,较上周增加 7.34 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9月3日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 14.92 天,较上周增加 0.58 天。

图14：钢厂焦炭可用天数



截止9月3日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天 13.28 天,较上周增加 0.21 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 9 月 1 日, 洗煤厂开工率 70.61%, 较上周上升 1.07%。

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 9 月 1 日, 洗煤厂原煤库存 214.55 万吨, 较上周减少 3.62 万吨; 洗煤厂精煤库存 146.28 万吨, 较上周减少 1.19 万吨。

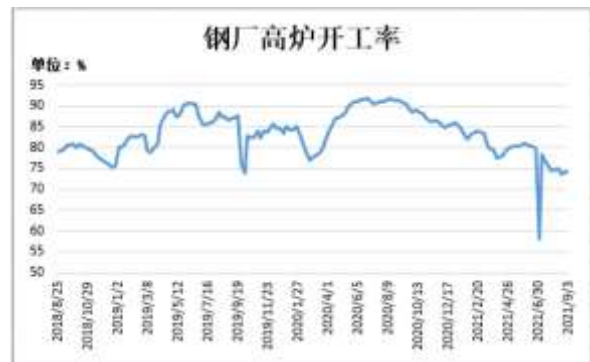
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦企剔除淘汰产能利用率



截止 9 月 3 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 80.79%, 较上周下降 0.91%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 9 月 3 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 74.22%, 较上周持平。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19：焦化厂开工率（按产能）



截止9月3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 71.49%，较上周下降 1.72%；产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 48.29%，较上周下降 0.42%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 76.79%，较上周下降 2.54%。

图20：焦化厂开工率（按地区）



截止9月3日，独立焦化厂(100家)各地区开工率，东北 78.73%，较上周上升 2.69%；华北 80.52%，较上周下降 0.05%；西北 83.80%，较上周上升 0.87%；华中 66.30%，较上周持平；华东 54.73%，较上周下降 7.73%；西南 61.30%，较上周下降 1.54%。

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。