

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1月14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)	2277.5	2299.5	+22
	主力合约持仓(手)	41047	40631	-416
	焦煤前20名净持仓	1037	1114	+77
现货	河北沙河驿主焦煤(A10, V25, G70, S0.4)报价(出厂含税价)	2535	2535	+0
	基差(元/吨)	+257.5	235.5	-22

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
产区疫情反复, 供应扰动延续。	市场预期后市补库或有趋缓。
下游补库需求仍在。	洗煤厂陆续复产, 开工率大增。

周度观点策略总结: 本周 JM2205 合约冲高回落、当前煤矿陆续开工复产, 洗煤厂综合开工率及日均产量有所增长。下游吨焦盈利扩大、钢厂复产增多对焦煤持有一定采购积极性, 下游补库需求仍

在，对期价形成一定支撑。不过三大主要口岸总通关车数环比出现上增，且印尼逐步放宽煤炭出口禁令，终端需求逐步进入淡季，市场预期整体补库情况或有趋缓，期价上冲较为乏力。展望下周，焦煤期价或震荡运行为主。

技术上，JM2205 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红柱转绿柱，关注 20 日均线支撑。操作上，暂时观望或短线操作为主。

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）	3159.5	3082	-77.5
	主力合约持仓（手）	34929	31261	-3668
	焦炭前 20 名净持仓	2057	1150	-907
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	2720	3120	+400
	基差（元/吨）	-439.5	38	+477.5

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
煤价延续上涨，成本起一定支撑。	市场预期后市补库或有趋缓。
钢焦博弈逐步落地，焦炭出现四轮提涨。	
下游钢厂复产，补库需求依旧原料形成支撑。	

周度观点策略总结：本周 J2205 合约震荡下跌。目前部分焦企仍受环保限产，不过近阶段吨焦盈利扩大，整体开工率有所回升。下游钢厂复产增多，补库需求及上游焦煤偏强运行，对期价形成一定支撑。不过目前终端需求逐步进入淡季，市场预期整体补库情况或有趋缓，展望下周，期价或震荡偏弱为主。

技术上，J2205 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红柱转绿柱，下方关注均线支撑。操作上，暂时观望或短线操作为主。

套利策略操作建议	
跨期套利	<p>截止 1 月 14 日, JM2205-JM2209 价差 125, 价差较上周变动不大。预计两者价差走势将有所扩大, 可考虑 110 附近多 5 月空 9 月, 止损 80, 目标 200。</p> <p>截止 1 月 14 日, J2205-J2209 价差 137, 价差较上周跌 23.5。预计两者价差走势暂不明朗, 暂时观望为主。</p>
跨品种套利	<p>截止 1 月 14 日, J2205-JM2205 价差 782.5, 价差较上周有所缩窄, 预计两者价差走势将有所缩窄, 可考虑 800 附近多焦炭空焦煤, 止损 820, 目标 700。</p>

三、周度市场数据

图1: 焦煤现货价格



截止 1 月 14 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 2680 元/吨, 较上周涨 230 元; 京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 2600 元/吨, 较上周涨 200 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 2600 元/吨, 较上周涨 520 元。河北沙河驿主焦煤 (A10, V25, G70, S0.4) 报价 2535 元/吨 (出厂含税价), 较上周持平。

图2: 焦炭现货价格



截止 1 月 14 日, 一级冶金焦天津港报价 3310 元/吨 (平仓含税价), 较上周涨 200 元; 唐山准一级冶金焦报价 3120 元/吨 (到厂含税价), 较上周涨 400 元。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止1月14日，焦煤期货主力合约收盘价2299.5元/吨，较前一周涨22元/吨；焦煤期货主力合约持仓量40631手，较前一周减416手。

图4：焦炭期价与持仓



截止1月14日，焦炭期货主力合约收盘价3082元/吨，较前一周跌77.5元/吨；焦炭期货主力合约持仓量34929手，较前一周增4997手。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止1月14日，期货JM2205与JM2209（近月-远月）价差为125元/吨，较前一周跌2.5元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止1月7日，期货J2205与J2209（近月-远月）价差为137元/吨，较前一周跌23.5元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止1月14日，焦煤基差为235.5元/吨，较前一周涨5元/吨。

图8：焦炭基差



截止1月14日，焦炭基差为38元/吨，较前一周涨477.5元/吨。

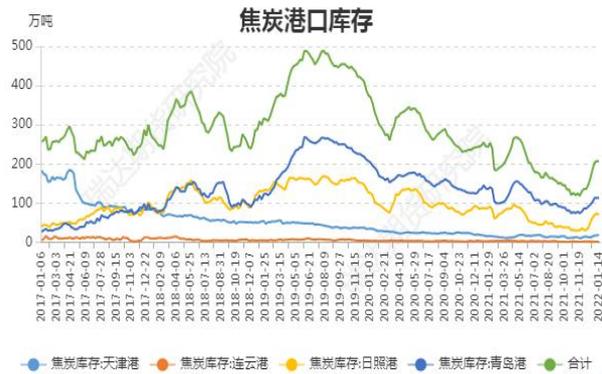
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止1月14日，进口炼焦煤港口库存：京唐港310万吨，较上周增1万吨；日照港21万吨，较上周减1万吨；连云港30万吨，较上周持平；青岛港86万吨，较上周增6万吨；湛江港0万吨，较上周减3万吨；总库存合计447万吨，较上周增3万吨。

图10：焦炭港口库存



截止1月14日，焦炭港口库存：天津港库存为20万吨，较上周增2万吨；连云港库存为1.8万吨，较上周减0.2万吨；日照港库存为71万吨，较上周减3万吨；青岛港库存为114万吨，较上周持平；总库存合计206.8万吨，较上周减1.2万吨。

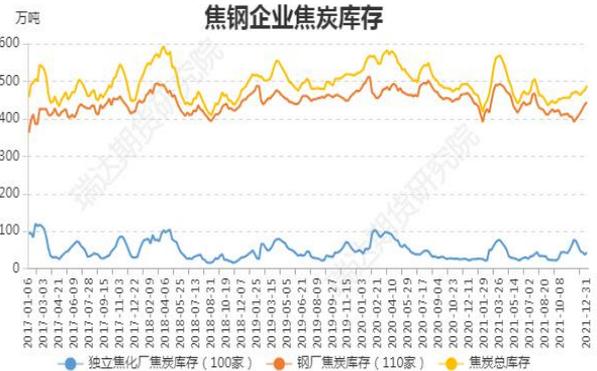
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止 2021 年 12 月 31 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 662.28 万吨，较上周增 24.32 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 802.79 万吨，较上周增 13.04 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1465.07 万吨，较上周增 37.66 万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止 2021 年 12 月 31 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 18 万吨，较上周持平；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 444.57 万吨，较上周增 6.58 万吨。焦钢厂焦炭总库存 488.18 万吨，增 12.18 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 2021 年 12 月 31 日，Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 16.86 天，较上周增 0.58 天。

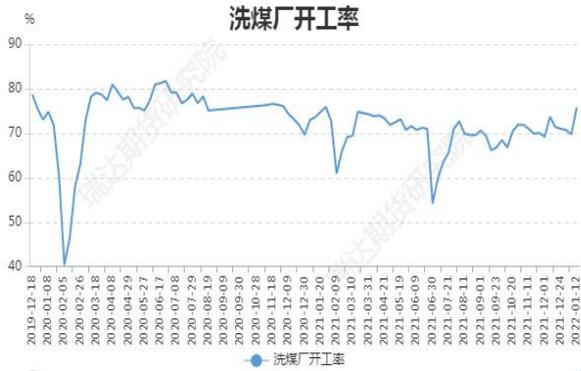
图14：钢厂焦炭可用天数



截止 2021 年 12 月 31 日，Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天 16.51 天，减 0.63 天。

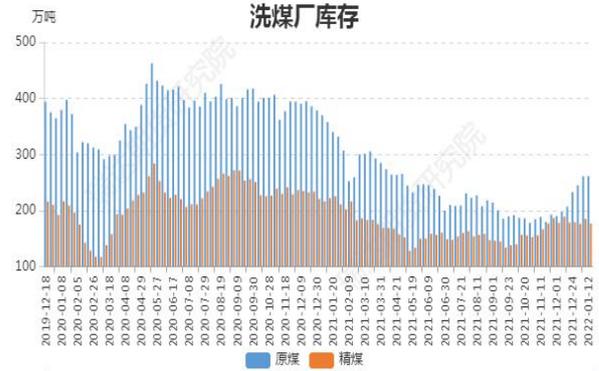
数据来源：瑞达研究院 Mysteel

图15: 洗煤厂开工率



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 1 月 12 日, 洗煤厂开工率 75.79%, 较上周增 6.02%。

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 1 月 12 日, 洗煤厂原煤库存 261.42 万吨, 较上周降 0.01 万吨; 洗煤厂精煤库存 176.86 万吨, 较上周降 8.41 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 1 月 14 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 73.7%, 较上周增 2.1%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 1 月 14 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 75.77%, 较上周增 1.56%。

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1月13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 218 元/吨，较上周涨 15 元/吨。

图20：焦化厂开工率（按产能）



截止2021年12月31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 62.24%，较上周减 0.39%；产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 33.51%，较上周增 1.85%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 66.99%，较上周增 0.44%。

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。