

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10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)	2615	2826.5	+211.5
	主力合约持仓 (手)	243699	150866	-92833
	主力合约前 20 名净持仓	+21664	+11729	净多-9935
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	3780	+600
	基差 (元/吨)	565	953.5	+388.5

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
煤矿受超产政策以及安全环保检查影响, 炼焦煤区域性供应再次收紧。	国家保供稳价政策的落实及有关方面煤价监测的加强, 市场看涨氛围有所降温。

焦企对炼焦煤需求不减。

炼焦煤库存低位。

周度观点策略总结：本周焦煤市场偏强运行。山西多地煤矿严格执行禁止超产政策，叠加安全及环保检查影响；临汾地区由于个别煤矿发生煤矿事故，多数煤矿停产检修 7-40 天不等，炼焦煤区域性供应再次收紧，支撑焦煤市场向好，但国家保供稳价政策的落实及有关方面煤价监测的加强，市场看涨氛围有所降温，部分煤种价格放缓上调节奏。下游焦企连续提涨第十轮，利润有所修复，虽然山东地区限产较严，但是由于炼焦煤库存低位，焦企对炼焦煤需求不减，部分优质煤种增库依旧略显困难。短期炼焦煤市场高位运行。

技术上，本周 JM2201 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱继续大幅扩大，关注下方支撑。操作建议，短线高位回调，建议暂时观望。

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）	3336.5	3508	+171.5
	主力合约持仓（手）	171009	112075	-58934
	主力合约前 20 名净持仓	+3081	-4019	净多转净空
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	3620	4020	+400
	基差（元/吨）	283.5	512	+228.5

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
山东焦企限产严格，焦炭供应明显缩减，山西地区环保也稍有增加。	由于焦炭连续提涨十轮，钢厂对于继续提价有所抵触情绪。
焦企出货积极，厂内焦炭库存维持低位。	
下游钢厂虽有减产预期，但是从开工率来看执行力度不强，对焦炭依旧维持按需采购。	
炼焦煤价格继续上涨，对焦炭成本支撑较强。	

周度观点策略总结：本周焦炭市场偏强运行，焦企第十轮提涨基本落地。随着中央环保监督组入驻，山东焦企限产严格，焦炭供应明显缩减，山西地区环保也稍有增加。焦企出货积极，厂内焦炭库存维持低位。下游钢厂虽有减产预期，但是从开工率来看执行力度不强，对焦炭依旧维持按需采购。由于焦炭连续提涨十轮，钢厂对于继续提价有所抵触情绪。炼焦煤价格继续上涨，对焦炭成本支撑较强。短期焦炭价格或维持高位。

技术上，本周 J2201 合约冲高回落，周 MACD 指标显示红色动能柱继续大幅扩大，关注下方支撑。操作建议，短线高位回调，建议暂时观望。

	套利策略操作建议
跨期套利	<p>截止 9 月 10 日，JM2205-JM2201 价差-308，价差较上周缩窄。由于短线回调，1 月回调幅度大于 5 月，基本面依旧较强，短线建议观望。</p> <p>截止 9 月 10 日，J2205-J2201 价差-288，价差较上周缩窄。由于短线回调，1 月回调幅度大于 5 月，基本面依旧较强，短线建议观望。</p>
跨品种套利	<p>截止 9 月 10 日，J2201-JM2201 价差 681.5，较上周缩小 40。本周焦煤走势强于焦炭，价差缩窄，短线焦煤焦炭期价出现调整，建议暂时观望。</p>

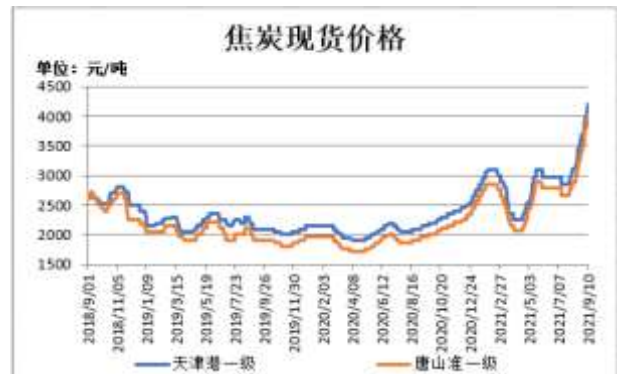
三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 9 月 10 日，山西柳林主焦煤(A9.5,V21-23,S0.7,G>85)出厂价报 3900 元/吨，较上周涨 200 元/吨；京唐港澳澳大利亚进口主焦煤市场价报 3450 元/吨，较上周涨 250 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 3780 元/吨，较上周涨 600 元/吨。

图2：焦炭现货价格



截止 9 月 10 日，一级冶金焦天津港报价 4210 元/吨（平仓含税价），较上周涨 400 元/吨；唐山准一级金焦报价 4020 元/吨（到厂含税价），较上周涨 400 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 10 日，焦煤期货主力合约收盘价 2826.5 元/吨，较前一周涨 211.5 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 150866 手，较前一周减少 92833 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 9 月 10 日，焦炭期货主力合约收盘价 3508 元/吨，较前一周涨 171.5 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 112075 手，较前一周减少 58934 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 10 日，期货 JM2201 与 JM2205（远月-近月）价差为-308 元/吨，较前一周涨 39 元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止 9 月 10 日，期货 J2201 与 J2205（远月-近月）价差为-288 元/吨，较前一周涨 91.5 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止9月10日，焦煤基差为953.5元/吨，较前一周涨388.5元/吨。

图8：焦炭基差



截止9月10日，焦炭基差为512元/吨，较前一周涨228.5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10日，进口炼焦煤港口库存：京唐港300万吨，较上周持平；日照港50万吨，较上周持平；连云港17万吨，较上周增加2万吨；青岛港50万吨，较上周持平；湛江港2万吨，较上周增加2万吨；总库存合计419万吨，较上周增加4万吨。

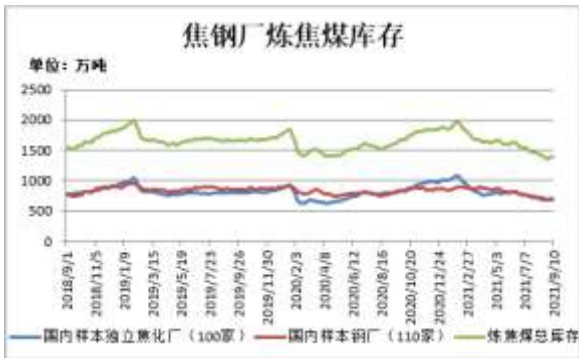
图10：焦炭港口库存



截止9月10日，焦炭港口库存：天津港库存为15万吨，较上周持平；连云港库存为3.8万吨，较上周减少0.2万吨；日照港库存为39万吨，较上周减少3万吨；青岛港库存为99万吨，较上周持平；总库存合计156.8万吨，较上周减少3.2万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止9月10日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的炼焦煤库存706.2万吨，较上周增加19.92万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的炼焦煤库存685.38万吨，较上周减少11.29万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1391.58万吨，较上周增加8.63万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止9月10日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的焦炭库存23.02万吨，较上周减少0.89万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的焦炭库存425.17万吨，较上周增加6.36万吨。焦钢厂焦炭总库存448.19万吨，较上周增加5.47万吨。

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10日，Mysteel统计全国100家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数16.31天，较上周增加1.39天。

图14：钢厂焦炭可用天数



截止9月10日，Mysteel统计全国110家样本钢厂焦炭库存可用天13.61天，较上周增加0.33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 8 日, 洗煤厂开工率 69.41%, 较上周下降 1.2%。

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 8 日, 洗煤厂原煤库存 200.59 万吨, 较上周减少 13.96 万吨; 洗煤厂精煤库存 145.04 万吨, 较上周减少 1.24 万吨。

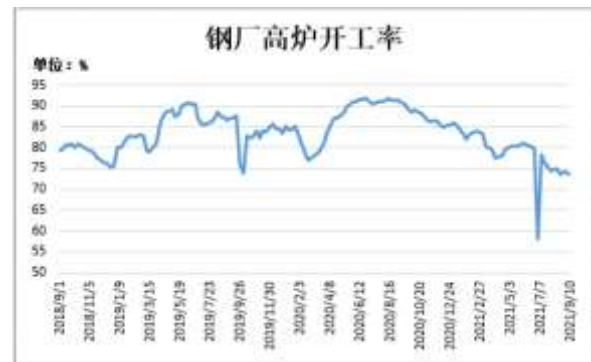
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦企剔除淘汰产能利用率



截止 9 月 10 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 76.94%, 较上周下降 3.85%。

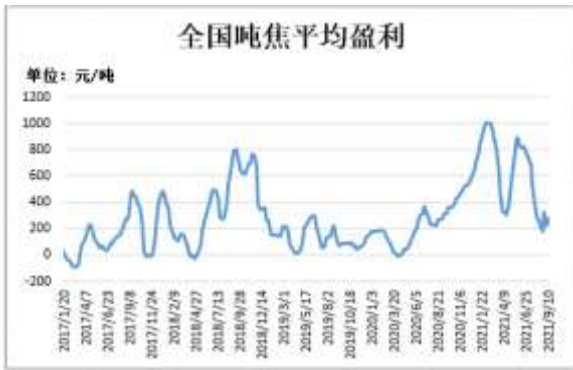
图18: 钢厂高炉生产率



截止 9 月 10 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 73.57%, 较上周下降 0.65%。

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9月10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 278 元/吨，较上周上涨 56 元/吨。

图20：焦化厂开工率（按产能）



截止9月10日，据 Mysteel 统计全国 100 家独立焦化厂样本：产能 100-200 万吨的焦化企业开工率为 66.55%，较上周下降 4.94%；产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 44.68%，较上周下降 3.61%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 72.67%，较上周下降 4.12%。

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。