

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10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)	1986	1934.5	-51.5
	主力合约持仓(手)	25890	34575	+8685
	主力合约前20名净持仓	589	827	+238
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)	2090	2290	170
	基差(元/吨)	104	355.5	251.5

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
焦企对成本较低的焦煤采购意愿回升。	焦企及下游钢厂开工率仍处低位
疫情趋严, 进口煤数量仍有所受限, 叠加部分产区供应存一定缩紧预期。	洗煤厂开工率及日均产量再度上增, 且焦煤成本有降价预期。

周度观点策略总结：本周 JM2205 合约冲高回落，整体情绪延续好转。当前疫情趋严，进口煤数量仍有所受限；且内蒙古当地露天矿应政府要求严格执行禁采时间，部分产区供应存一定收紧预期。不过最新数据显示洗煤厂开工率为近 8 个月高位，日均产量为近 4 个月高位，煤炭整体供应偏松格局下，焦煤成本有降价预期。不过焦企及钢厂对成本较低的原料采购意愿回升，对市场情绪一定提振。需注意的是下游焦企及钢厂开工率仍处低位，应关注下游补库持续性对期价指引，短期期价或宽幅震荡运行。

技术上，JM2205 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红柱缩窄，关注均线支撑。操作建议，回调至 2090 轻仓做空，止损 50 点。

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）	2847	2911	64
	主力合约持仓（手）	23760	28741	4981
	主力合约前 20 名净持仓	-408	-374	-34
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	2620	2620	0
	基差（元/吨）	-227	-291	-64

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
钢厂进行冬储，拉动原料需求。	下游钢厂开工率延续下滑，且后市面临需求淡季压力。
焦化厂焦炭库存继续小降，回归一个月前水平	

周度观点策略总结：本周 J2205 合约冲高回落。焦企剔除淘汰产能利用率继续回升，不过整体仍处低位。最新数据显示全国平均吨焦盈利 51 元/吨，企业盈利继续回升，主因吨焦入炉煤成本下滑。近阶段钢厂考虑焦价回落且部分钢厂进行冬储进而主动增库，焦炭库存继续小降，回归一个月前水平。但下游部分产区钢厂高炉限产升级，限产及复产交织，且淡季来临使得冬储面临一定压力，市场心态较为谨慎。短期期价或宽幅震荡为主。

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 10 日，JM2205-JM2201 价差-88.5，价差较上周变动不大。预计价差有望延续缩窄，可考虑 90 附近空 1 多 5 月，止损 120，目标 10。 截止 12 月 10 日，J2205-J2201 价差-56.5，价差较上周变动不大。目前两者价差走势较不明显，暂时观望为主。
跨品种套利	截止 12 月 10 日，J2205-JM2205 价差 976，价差较上周小幅扩张，目前两者价差处高位，暂时观望为主。

三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 12 月 10 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，较上周持平；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，较上周持平。河北沙河驿主焦煤 (A10, V25, G70, S0.4) 报价 2260 元/吨（出厂含税价），较上一交易日增 170 元。

图2：焦炭现货价格



截止 12 月 10 日，一级冶金焦天津港报价 2810 元/吨（平仓含税价），较上周持平；唐山准一级冶金焦报价 2620 元/吨（到厂含税价），较上周持平。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 12 月 10 日，焦煤期货主力合约收盘价 1934.5 元/吨，较前一周跌 51.5 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 34575 手，较前一周增 8685 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 12 月 10 日，焦炭期货主力合约收盘价 2911 元/吨，较前一周增 64 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 28741 手，较前一周增 4981 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 10 日，期货 JM2201 与 JM2205（远月-近月）价差为-88.5 元/吨，较前一周涨 10.5 元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止 12 月 10 日，期货 J2201 与 J2205（远月-近月）价差为-56.5 元/吨，较前一周涨 1.5 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止12月10日，焦煤基差为355.5元/吨，较前一周增251.5元/吨。

图8：焦炭基差



截止12月10日，焦炭基差为-291元/吨，较前一周跌64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10日，进口炼焦煤港口库存：京唐港290万吨，较上周增40万吨；日照港8万吨，较上周降2万吨；连云港20万吨，较上周持平；青岛港80万吨，较上周增15万吨；湛江港8万吨，较上周增8万吨；总库存合计446万吨，较上周增61万吨。

图10：焦炭港口库存



截止12月10日，焦炭港口库存：天津港库存为14万吨，较上周降1万吨；连云港库存为3.1万吨，较上周增0.5万吨；日照港库存为38.0万吨，较上周增6万吨；青岛港库存为92万吨，较上周增5万吨；总库存合计147.1万吨，较上周增10.5万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止12月10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，较上周增0.24万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的炼焦煤库存777.88万吨，较上周增58.11万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1370.15万吨，较上周增58.35万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止12月10日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的焦炭库存46.41万吨，较上周降13.71万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的焦炭库存416.53万吨，较上周增8.81万吨。焦钢厂焦炭总库存462.94万吨，降4.9万吨。

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10日，Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂炼焦煤库存可用天数15.15天，较上周减0.33天。

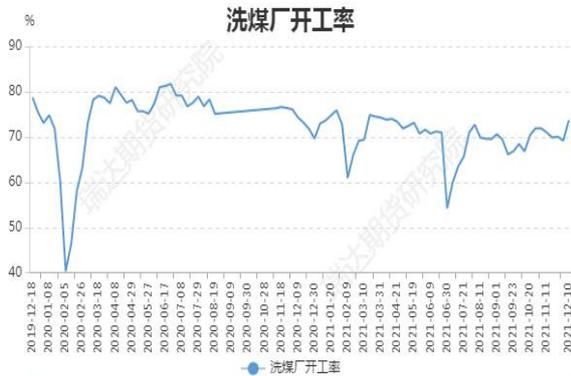
图14：钢厂焦炭可用天数



截止12月10日，Mysteel统计全国110家样本钢厂焦炭库存可用天16.71天，增2.4天。

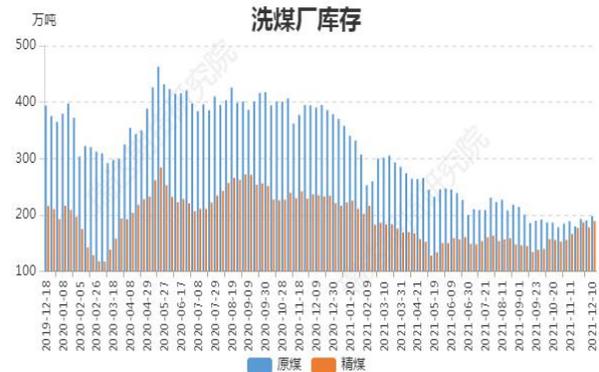
数据来源：瑞达研究院 Mysteel

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 10 日，洗煤厂开工率 73.7%，较上周增 4.51%。

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 10 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 10 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 10 日，Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 68.14%，较上周减 1.65%。

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12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51元/吨，较上周涨30元/吨。

图20：焦化厂开工率（按产能）



截止12月10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58.12%，较上周增1.42%；产能小于100万吨的焦化企业开工率33.26%，较上周降1.01%；产能在200万吨以上的焦化企业开工率为67.71%，较上周增1.75%。

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。