

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17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)	2826.5	2693	-133.5
	主力合约持仓 (手)	150866	119120	-31746
	主力合约前 20 名净持仓	+11729	+8799	净多-2930
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)	3780	3780	+0
	基差 (元/吨)	953.5	1087	+133.5

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
原煤供应依旧受限, 炼焦煤供应仍处于偏紧状态。	下游焦企区域性限产严格, 后期对焦煤的需求或有减少。

炼焦煤供需格局暂未转变。	当前煤价暂处高位，市场恐高情绪加剧。
	近日炼焦煤竞拍有流拍现象。

周度观点策略总结：本周炼焦煤市场稳中偏强运行。山西地区近期开展全省专项安全生产落实大督查行动，叠加临汾地区仍有煤矿继续停产，原煤供应依旧受限；内蒙地区安全、环保检查严格，乌海地区执行环境综合治理百日攻坚行动，炼焦煤供应仍处于偏紧状态。下游焦企区域性限产严格，后期对焦煤的需求或有减少。当前煤价暂处高位，市场恐高情绪加剧。近日市场炼焦煤竞拍煤种成交一般，部分煤种多有流拍现象；加之国家执行保供稳价措施，煤炭报价多以稳为主。目前期价已有回调，但是炼焦煤供需格局暂未转变。

技术上，本周 JM2201 合约震荡下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱有所缩窄，关注下方支撑。操作建议，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）	3508	3218	-290
	主力合约持仓（手）	112075	84790	-27285
	主力合约前 20 名净持仓	-4019	-7919	净空+3900
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	4020	4220	+200
	基差（元/吨）	512	1002	+490

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
山西地区焦企个别有限产，华东地区焦企严格限产。	受能耗双控影响，现江苏各钢厂均已接到减产指标，下游钢厂焦炭需求下降中。
上游炼焦煤供应暂未完全得到缓解。	煤矿挂牌价格上涨趋势放缓。
	钢厂对频繁的价格上调已有抵触。

周度观点策略总结：本周焦炭市场偏强运行，第十一轮提涨刚落地执行。山西地区焦企个别有限产的情况；华东地区焦企严格限产，山东、江苏地区焦企均焖炉、保温或者限产，焦炭供应减少中。受能耗双控影响，现江苏各钢厂均已接到减产指标，具体减产幅度需进一步确定，下游钢厂焦炭需求下降中。但是煤矿挂牌价格上涨趋势放缓，且钢厂对频繁的价格上调已有抵触，加之各地压减粗钢政策的预期，后市焦炭市场压力较大。

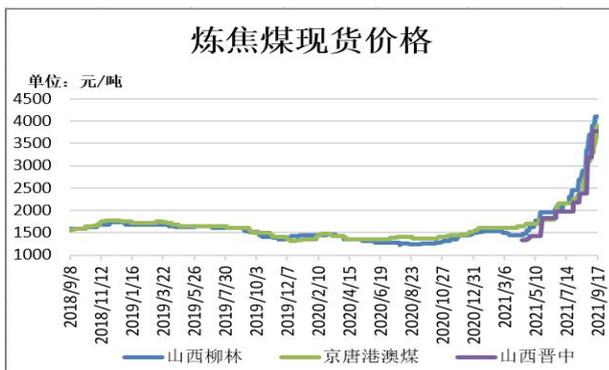
技术上，本周 J2201 合约大幅下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱缩窄，关注下方支撑。操

作建议，暂时观望。

套利策略操作建议	
跨期套利	<p>截止 9 月 17 日，JM2205-JM2201 价差-453，价差较上周扩大。目前价差高位，且仍呈现近强远弱，介入风险较高，短线建议观望。</p> <p>截止 9 月 17 日，J2205-J2201 价差-417.5，价差较上周扩大。目前价差高位，且仍呈现近强远弱，介入风险较高，短线建议观望。</p>
跨品种套利	<p>截止 9 月 17 日，J2201-JM2201 价差 525，价差较上周缩小。目前焦煤走势仍强于焦炭，建议暂时观望。</p>

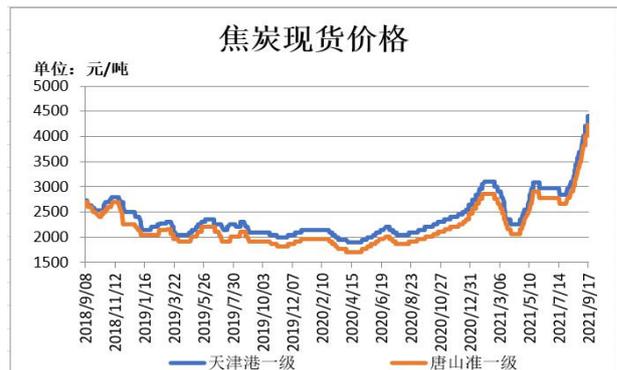
三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 9 月 17 日，山西柳林主焦煤(A9.5,V21-23,S0.7,G>85)出厂价报 4100 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 3900 元/吨，较上周涨 450 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，较上周持平。

图2：焦炭现货价格



截止 9 月 17 日，一级冶金焦天津港报价 4410 元/吨（平仓含税价），较上周涨 200 元/吨；唐山准一级金焦报价 4220 元/吨（到厂含税价），较上周涨 200 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17日，焦煤期货主力合约收盘价2693元/吨，较前一周跌133.5元/吨；焦煤期货主力合约持仓量119120手，较前一周减少31746手。

图4：焦炭期价与持仓



截止9月17日，焦炭期货主力合约收盘价3218元/吨，较前一周跌290元/吨；焦炭期货主力合约持仓量84790手，较前一周减少27285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17日，期货JM2201与JM2205（远月-近月）价差为-453元/吨，较前一周跌145元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止9月17日，期货J2201与J2205（远月-近月）价差为-417.5元/吨，较前一周跌129.5元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止9月17日，焦煤基差为1087元/吨，较前一周涨133.5元/吨。

图8：焦炭基差



截止9月17日，焦炭基差为1002元/吨，较前一周涨490元/吨。

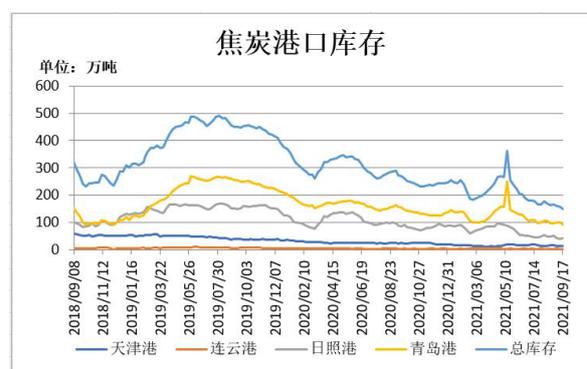
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止9月17日，进口炼焦煤港口库存：京唐港314万吨，较上周增加14万吨；日照港42万吨，较上周减少8万吨；连云港17万吨，较上周持平；青岛港61万吨，较上周增加11万吨；湛江港0万吨，较上周减少2万吨；总库存合计434万吨，较上周增加15万吨。

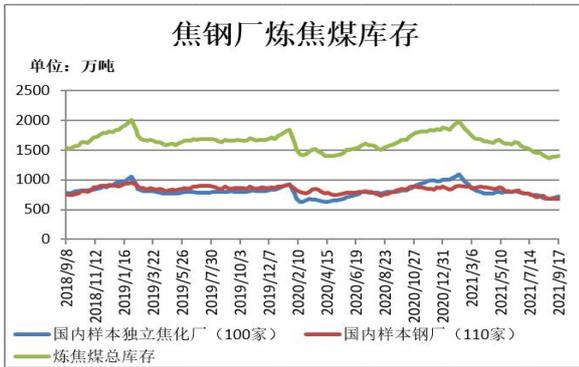
图10：焦炭港口库存



截止9月17日，焦炭港口库存：天津港库存为14万吨，较上周减少1万吨；连云港库存为2万吨，较上周减少1.8万吨；日照港库存为42万吨，较上周增加3万吨；青岛港库存为92万吨，较上周减少7万吨；总库存合计150万吨，较上周减少6.8万吨。

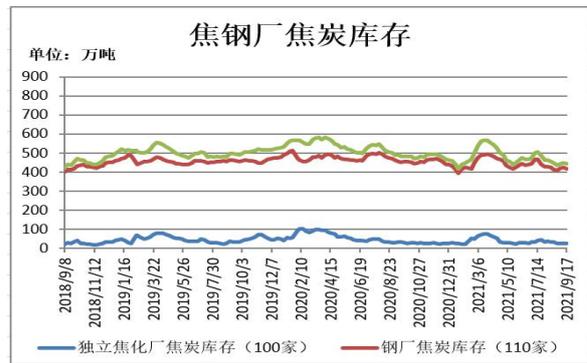
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11: 焦钢厂炼焦煤库存



截止9月17日, 据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的炼焦煤库存716.84万吨, 较上周增加10.64万吨; Mysteel统计全国110家样本钢厂的炼焦煤库存684.74万吨, 较上周减少0.64万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1401.58万吨, 较上周增加10万吨。

图12: 焦钢厂焦炭库存



截止9月17日, 据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的焦炭库存23.32万吨, 较上周增加0.3万吨; Mysteel统计全国110家样本钢厂的焦炭库存418.43万吨, 较上周减少6.74万吨。焦钢厂焦炭总库存441.75万吨, 较上周减少6.44万吨。

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17日, Mysteel统计全国100家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数17.34天, 较上周增加1.03天。

图14: 钢厂焦炭可用天数



截止9月17日, Mysteel统计全国110家样本钢厂焦炭库存可用天13.8天, 较上周增加0.19天。

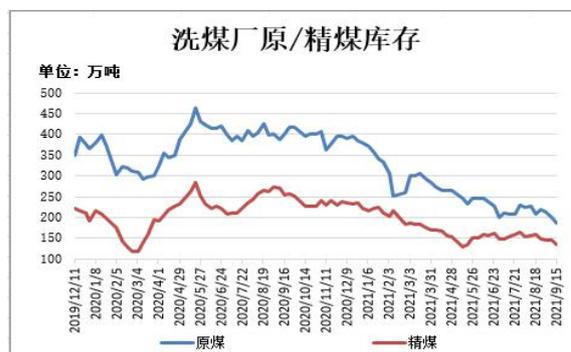
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

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 15 日, 洗煤厂开工率 66.16%, 较上周下降 3.25%。

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 15 日, 洗煤厂原煤库存 185.89 万吨, 较上周减少 14.7 万吨; 洗煤厂精煤库存 134.5 万吨, 较上周减少 10.54 万吨。

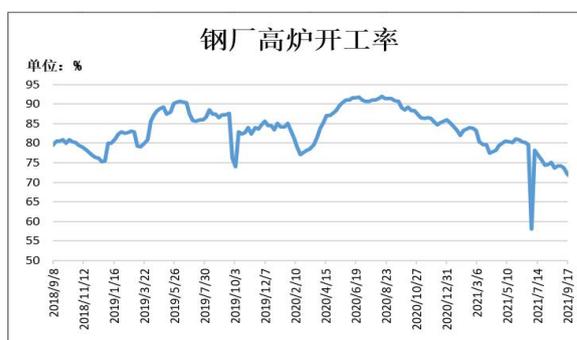
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦企剔除淘汰产能利用率



截止 9 月 17 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 74.85%, 较上周下降 2.09%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 9 月 17 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 71.88%, 较上周下降 1.69%。

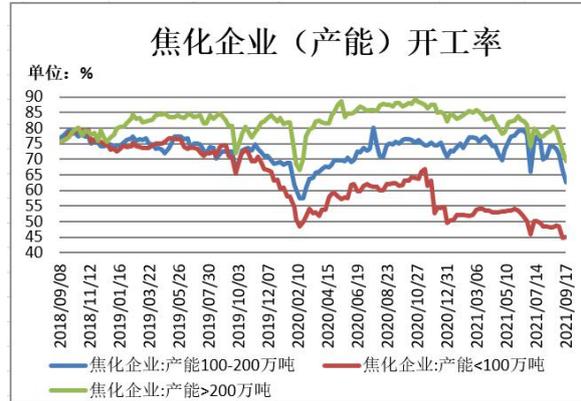
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19：独立焦化厂吨焦盈利情况



截止 9 月 17 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 441 元/吨，较上周上涨 163 元/吨。

图20：焦化厂开工率（按产能）



截止 9 月 17 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 62.58%，较上周下降 3.97%；产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 45.02%，较上周上升 0.34%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 69.29%，较上周下降 3.38%。

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。