

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24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)	2693	2800	+107
	主力合约持仓 (手)	119120	112594	-6526
	主力合约前 20 名净持仓	+8799	+8323	净多-476
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)	1087	980	-107

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
目前焦煤缺口仍存在。	本周洗煤厂综合开工率小幅回升。

低库存使得下游仍有补库需求。	本周原煤及精煤库存均小幅增长。
山西地区近期开展全省专项安全生产落实大督查行动，临汾地区仍有煤矿继续停产。	山西、山东、河北以及江苏等地区焦企不同程度限产，焦煤刚需减少。

周度观点策略总结：本周国内炼焦煤市场偏稳运行。本周洗煤厂综合开工率小幅回升，目前焦煤缺口仍存在，但边际缺口逐步缩减，低库存使得下游仍有补库需求。山西地区近期开展全省专项安全生产落实大督查行动，临汾地区仍有煤矿继续停产。本周原煤及精煤库存均小幅增长，近期环保督察力度持续加大，山西、山东、河北以及江苏等地区焦企不同程度限产，其中山东、江苏地区限产多在50%以上，个别焦企存在焖炉现象，影响焦炭供应收缩明显，焦煤刚需也随之减少。近期炼焦煤价格将以稳为主。

技术上，本周JM2201合约冲高回落，周MACD指标显示红色动能柱变化不大，关注下方支撑。操作建议，市场波动较大，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）	3218	3197.5	-20.5
	主力合约持仓（手）	84790	82572	-2218
	主力合约前20名净持仓	-7919	-8783	净空+864
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	4220	4220	+0
	基差（元/吨）	1002	1022.5	+20.5

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
部分地区环保限产力度加大，焦企总体库存不高。	本周焦企产能利用率略有提升。
华东地区，除限产、焖炉情况外，部分焦企4.3米焦炉已关停。	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。
	焦炭价格已涨至高位，部分钢厂开始控制到货。

周度观点策略总结：本周焦炭市场偏稳运行。本周焦企产能利用率略有提升，由于个别前期限产焦企复产。部分地区环保限产力度加大，个别焦企库存有累积，总体库存不高。华东地区，除限产、焖炉情况外，部分焦企4.3米焦炉已关停。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，山东部分钢厂高炉限产力度也有所加大。焦炭价格已涨至高位，部分钢厂开始控制到货。预期焦炭市场偏稳运行。

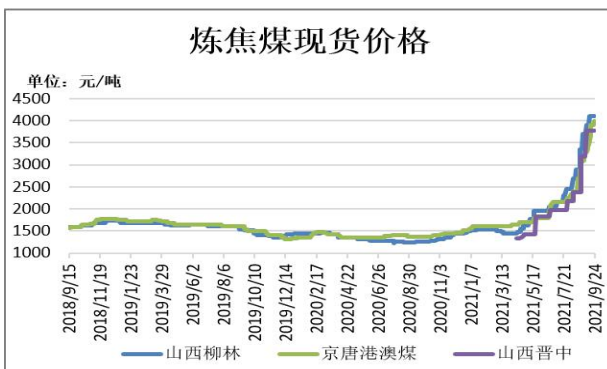
技术上，本周J2201合约冲高回落，周MACD指标显示红色动能柱继续缩窄，关注下方支撑。

操作建议，市场波动较大，暂时观望。

套利策略操作建议	
跨期套利	截止 9 月 24 日，JM2205-JM2201 价差-439.5，价差较上周小幅缩窄。目前价差高位，可于-450 附近空 1 月多 5 月，止损参考 510。 截止 9 月 24 日，J2205-J2201 价差-417.5，价差较上周缩窄。目前价差高位，可于-370 附近空 1 月多 5 月，止损参考 430。
跨品种套利	截止 9 月 24 日，J2201-JM2201 价差 397.5，价差较上周继续缩小。目前焦煤走势仍强于焦炭，建议暂时观望。

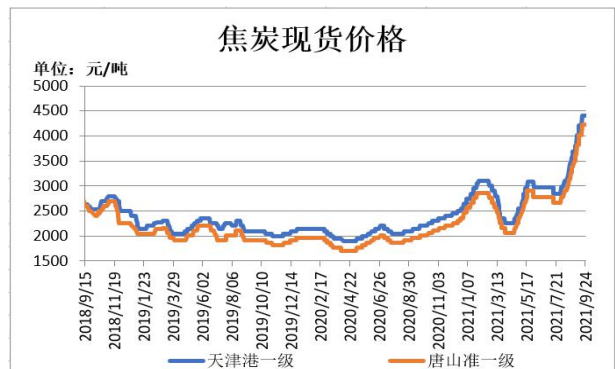
三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 9 月 24 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85) 出厂价报 4100 元/吨，较上周持平；京唐港澳澳大利亚进口主焦煤市场价报 4000 元/吨，较上周涨 100 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。

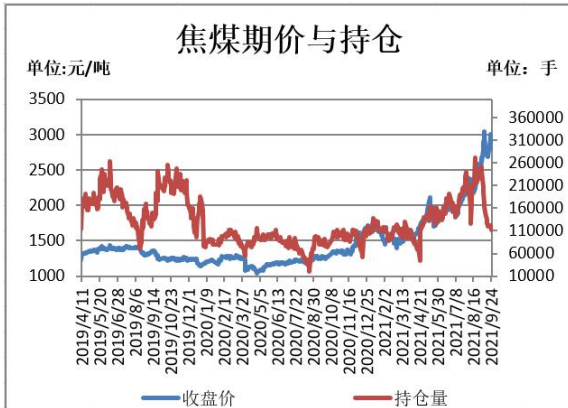
图2：焦炭现货价格



截止 9 月 24 日，一级冶金焦天津港报价 4410 元/吨（平仓含税价），较上周持平；唐山准一级金焦报价 4220 元/吨（到厂含税价），较上周持平。

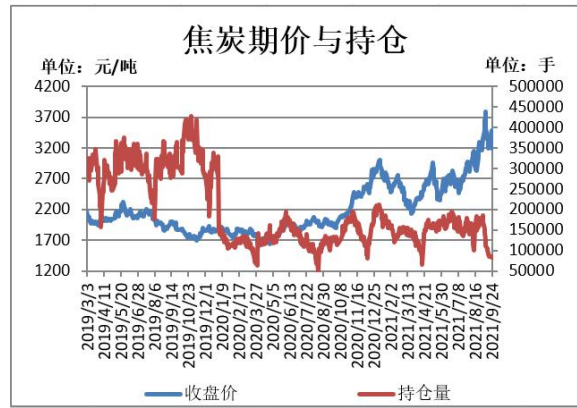
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 9 月 24 日，焦煤期货主力合约收盘价 2800 元/吨，较前一周涨 107 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 112594 手，较前一周减少 6526 手。

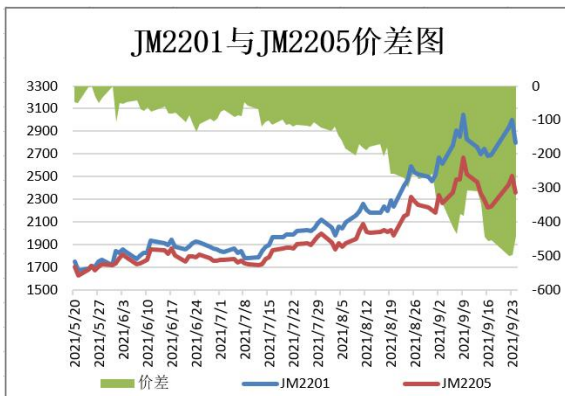
图4：焦炭期价与持仓



截止 9 月 24 日，焦炭期货主力合约收盘价 3197.5 元/吨，较前一周跌 20.5 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 82572 手，较前一周减少 2218 手。

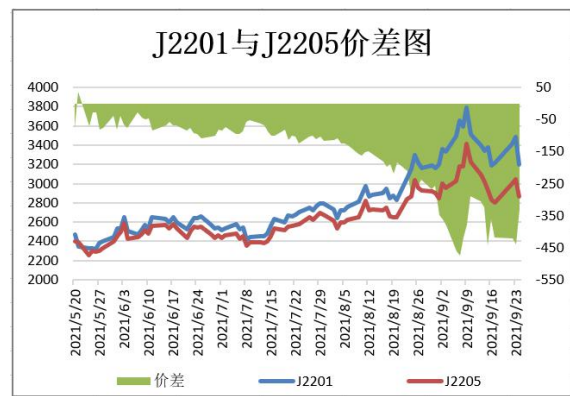
数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止 9 月 24 日，期货 JM2201 与 JM2205（远月-近月）价差为-439.5 元/吨，较前一周涨 13.5 元/吨。

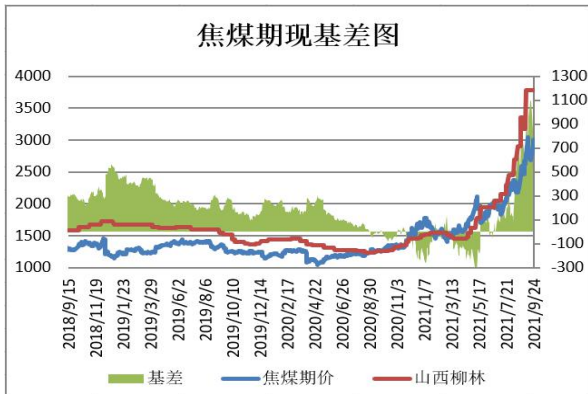
图6：焦炭期货跨期价差



截止 9 月 24 日，期货 J2201 与 J2205（远月-近月）价差为-328.5 元/吨，较前一周涨 89 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止9月24日，焦煤基差为980元/吨，较前一周跌107元/吨。

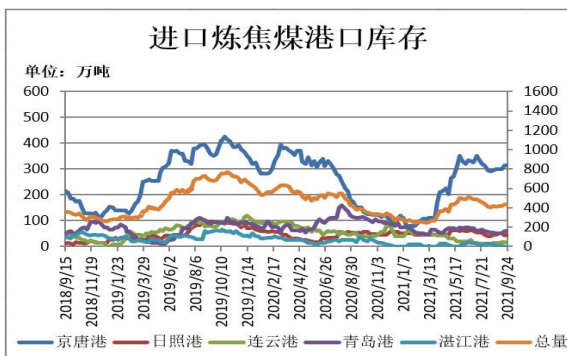
图8：焦炭基差



截止9月24日，焦炭基差为1022.5元/吨，较前一周涨20.5元/吨。

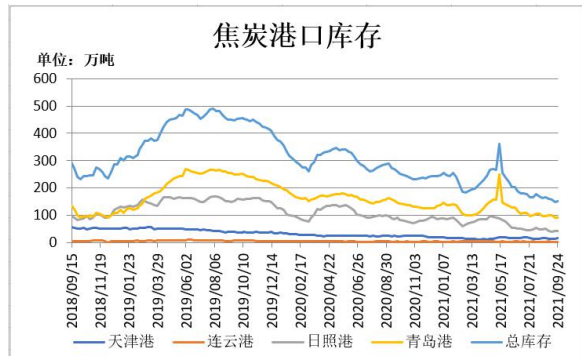
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止9月24日，进口炼焦煤港口库存：京唐港314万吨，较上周持平；日照港45万吨，较上周增加3万吨；连云港17万吨，较上周持平；青岛港61万吨，较上周持平；湛江港0万吨，较上周持平；总库存合计437万吨，较上周增加3万吨。

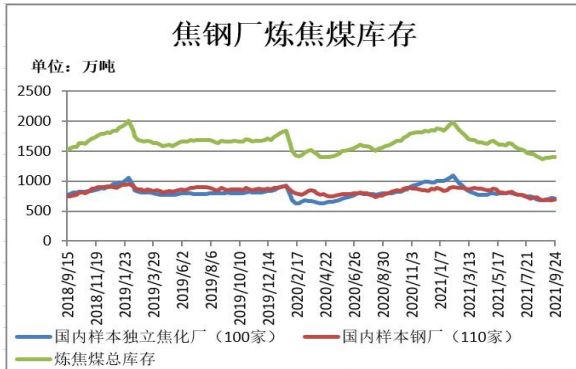
图10：焦炭港口库存



截止9月24日，焦炭港口库存：天津港库存为16万吨，较上周增加2万吨；连云港库存为2.2万吨，较上周增加0.2万吨；日照港库存为42万吨，较上周持平；青岛港库存为92万吨，较上周持平；总库存合计152.2万吨，较上周增加2.2万吨。

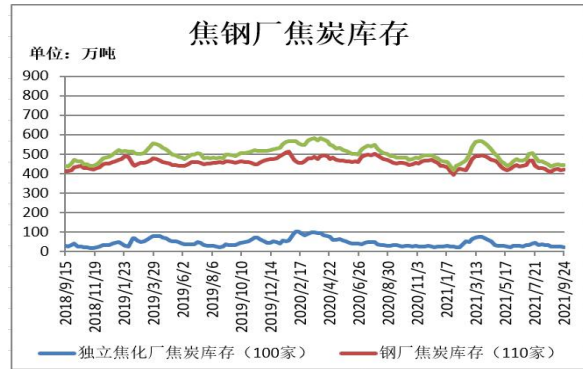
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止 9 月 24 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 712.59 万吨，较上周减少 4.25 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 690.93 万吨，较上周增加 6.19 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1403.52 万吨，较上周增加 1.94 万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止 9 月 24 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 22.14 万吨，较上周减少 1.18 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 421.54 万吨，较上周增加 3.11 万吨。焦钢厂焦炭总库存 443.68 万吨，较上周增加 1.93 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 24 日，Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 16.92 天，较上周减少 0.42 天。

图14：钢厂焦炭可用天数



截止 9 月 24 日，Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天 14.61 天，较上周增加 0.81 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 23 日, 洗煤厂开工率 66.85%, 较上周上升 0.69%。

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 23 日, 洗煤厂原煤库存 189.95 万吨, 较上周增加 4.06 万吨; 洗煤厂精煤库存 138.27 万吨, 较上周增加 3.77 万吨。

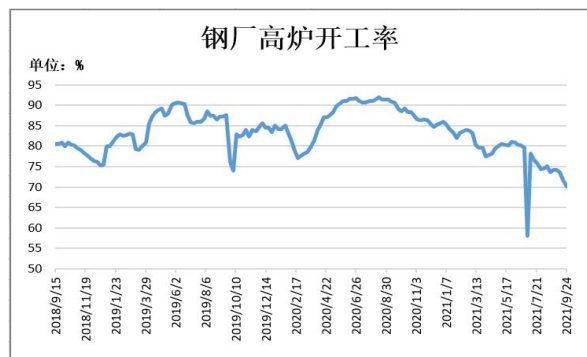
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦企剔除淘汰产能利用率



截止 9 月 24 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 75.5%, 较上周上升 0.65%。

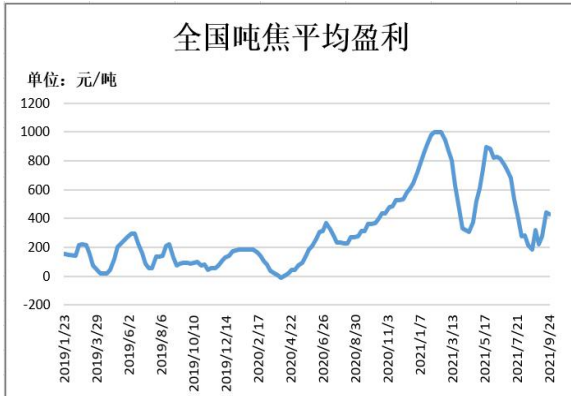
图18: 钢厂高炉生产率



截止 9 月 24 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 69.92%, 较上周下降 1.96%。

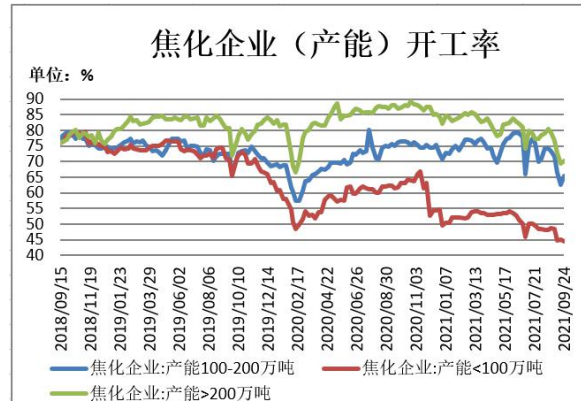
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19：独立焦化厂吨焦盈利情况



截止 9 月 24 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 430 元/吨，较上周跌 11 元/吨。

图20：焦化厂开工率（按产能）



截止 9 月 24 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 65.39%，较上周上升 2.81%；产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 44.51%，较上周下降 0.51%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 70.22%，较上周上升 0.93%。

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。