

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4月2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)	1560	1570	+10
	主力合约持仓(手)	95524	95128	-396
	主力合约前20名净持仓	+189	-110	-
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%)车板价(元/吨)	1450	1450	+0
	基差(元/吨)	-110	-120	-10

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
优质高主焦资源供应稍紧。	低硫瘦煤、贫瘦下游补库需求放缓，产地库存偏大。
焦企开工相对较高，焦煤需求仍在。	焦企盈利水平压缩明显，对焦煤采购积极性较低。

供应端受环保检查等影响，焦煤供应增量有限。

周度观点策略总结：本周焦煤市场价格有所分化，优质高主焦资源供应稍紧，有小幅探涨；气煤受电煤市场上扬影响，价格稍有上调；低硫瘦煤、贫瘦下游补库需求放缓，产地库存偏大，价格有所下行。焦企盈利水平压缩明显，对焦煤采购积极性较低，但整体开工相对较高，焦煤需求仍在。供应端受环保检查等影响，焦煤供应增量有限，对价格有一定支撑。

技术上，本周 JM2105 合约冲高回落，周 MACD 指标显示绿色动能柱变化不大，关注均线支撑。操作建议，在 1560 元/吨附近买入，止损参考 1530 元/吨。

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）	2211.5	2385.5	+174
	主力合约持仓（手）	131015	125387	-5628
	主力合约前 20 名净持仓	-2424	-130	-
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	2160	2060	-100
	基差（元/吨）	-51.5	-325.5	-274

2. 焦炭多空因素分析

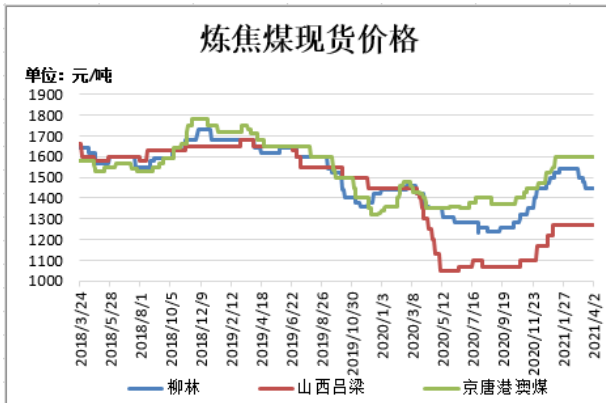
利多因素	利空因素
部分焦企开始提涨 100 元/吨。	焦企总体开工水平仍维持在相对高位。
山西地区焦企开工小幅下调，晋中灵石地区环保检查较为严格，焦企有一定限产情况。	游钢厂高炉开工小幅下调，焦炭采购需求多按需采购为主。
贸易商拿货积极提高，近期集港量增加较多，港口库存继续增加。	

周度观点策略总结：本周焦炭市场情绪有所转变，部分焦企开始提涨 100 元/吨。本周山西地区焦企开工小幅下调，晋中灵石地区环保检查较为严格，焦企有一定限产情况，其他地区焦企生产基本正常，总体开工水平仍维持在相对高位。下游钢厂高炉开工小幅下调，焦炭采购需求多按需采购为主。贸易商拿货积极提高，近期集港量增加较多，港口库存继续增加。近期焦炭价格大概率持稳运行。

技术上，本周 J2105 合约震荡上行，周 MACD 指标显示绿色动能柱继续扩大，关注均线支撑。操作建议，在 2370 元/吨附近买入，止损参考 2330 元/吨。

三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 4 月 2 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85) 出厂价报 1450 元/吨，较上周持平；京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 1600 元/吨，较上周持平。

图2：焦炭现货价格



截止 4 月 2 日，一级冶金焦天津港报价 2250 元/吨（平仓含税价），较上周跌 100 元/吨；唐山准一级金焦报价 2060 元/吨（到厂含税价），较上周跌 100 元/吨。

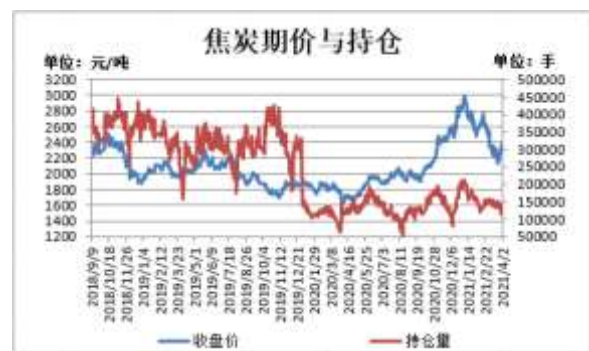
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 4 月 2 日，焦煤期货主力合约收盘价 1570 元/吨，较前一周涨 10 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 95128 手，较前一周减少 396 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 4 月 2 日，焦炭期货主力合约收盘价 2385.5 元/吨，较前一周涨 174 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 125387 手，较前一周减少 5628 手。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止4月2日，期货JM2105与JM2109（远月-近月）价差为68.5元/吨，较前一周涨50元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止4月2日，期货J2105与J2109（远月-近月）价差为3元/吨，较前一周跌17元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止4月2日，焦煤基差为-120元/吨，较前一周跌10元/吨。

图8：焦炭基差



截止4月2日，焦炭基差为-325.5元/吨，较前一周跌274元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止 4 月 2 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 170 万吨，较上周增加 62 万吨；日照港 46 万吨，较上周持平；连云港 43.5 万吨，较上周减少 3.5 万吨；青岛港 60 万吨，较上周减少 5 万吨；湛江港 0 万吨，较上周持平；总库存合计 319.5 吨，较上周增加 53.5 万吨。

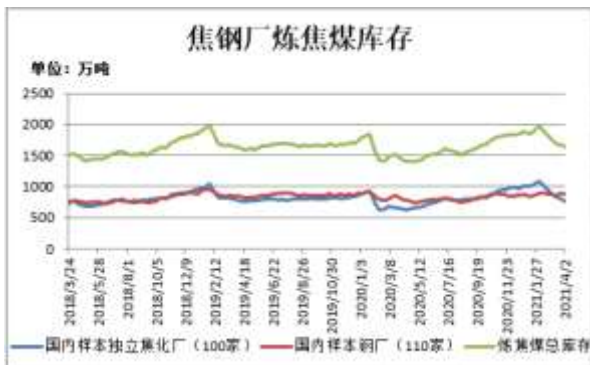
图10：焦炭港口库存



截止 4 月 2 日，焦炭港口库存：天津港库存为 11.5 万吨，较上周减少 0.5 万吨；连云港库存为 5 万吨，较上周增加 1 万吨；日照港库存为 86 万吨，较上周增加 3 万吨；青岛港库存为 115 万吨，较上周增加 9 万吨；总库存合计 217.5 万吨，较上周增加 12.5 万吨。

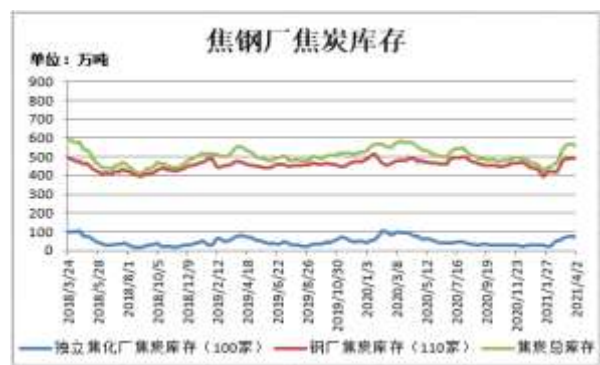
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止 4 月 2 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 768.72 万吨，较上周减少 24.33 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 873.16 万吨，较上周减少 13.76 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1641.88 万吨，较上周减少 38.09 万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止 4 月 2 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 68.16 万吨，较上周减少 7.71 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 488.61 万吨，较上周减少 3.97 万吨。焦钢厂焦炭总库存 556.77 万吨，较上周减少 11.68 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 4 月 2 日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 15.5 天, 较上周减少 0.48 天。

图14: 钢厂焦炭可用天数



截止 4 月 2 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天 15.76 天, 较上周减少 0.02 天。

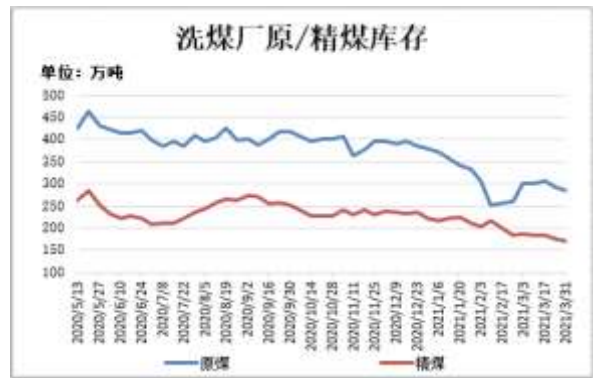
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图15: 洗煤厂开工率



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 3 月 31 日, 洗煤厂开工率 74.27%, 较上周下降 0.25%。

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 3 月 31 日, 洗煤厂原煤库存 285.14 万吨, 较上周减少 8.02 万吨; 洗煤厂精煤库存 169.32 万吨, 较上周减少 6.76 万吨。

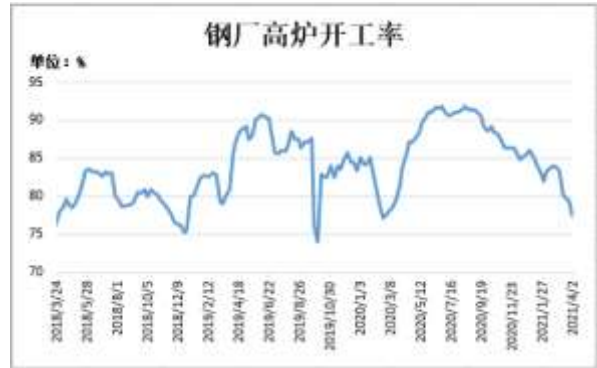
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦企剔除淘汰产能利用率



截止 4 月 2 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 87.55%, 较上周下降 0.91%

图18: 钢厂高炉生产率



截止 4 月 2 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 77.47%, 较上周下降 2.09%。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19: 焦化厂开工率 (按产能)



截止 4 月 2 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 76.04%, 较上周下降 1.26%; 产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 53.55%, 较上周持平; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 82.86%, 较上周上升 0.35%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 4 月 2 日, 独立焦化厂(100 家)各地区开工率, 东北 76.04%, 较上周下降 1.79%; 华北 80.78%, 较上周上升 1.64%; 西北 89.50%, 较上周下降 1.90%; 华中 51.57%, 较上周持平; 华东 74.14%, 较上周下降 0.17%; 西南 65.18%, 较上周下降 6.16%。

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。