

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17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)	1934.5	2168	+233.5
	主力合约持仓(手)	34575	42855	+8280
	焦煤前20名净持仓	273	1426	1153
现货	河北沙河驿主焦煤(A10, V25, G70, S0.4)报价(出厂含税价)	2260	2260	0
	基差(元/吨)	325.5	92	-233.5

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。	

周度观点策略总结: 本周 JM2205 合约大幅上涨。国内产区安全问题再度加严, 且多地煤矿因年度

任务即将完成，个别已停产，本周综合开工率及日均产量小幅缩减，同时受冬奥会影响，主产地部分煤矿有停、限产预期。下游焦企盈利再度回升及临近冬储补库阶段，精煤库存消化较快，且部分临检钢材存有复产计划，对原料需求形成一定提振，短期焦煤偏强运行为主。

技术上，JM2205 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红柱扩张，关注均线支撑。操作建议，多看少动，择机介入多单。

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）	2911	3051	+140
	主力合约持仓（手）	28741	35672	+6931
	焦炭前 20 名净持仓	-374	993	1367
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	2620	2620	0
	基差（元/吨）	-291	-431	-140

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
钢厂陆续进行冬储，且南方地区工地赶工情绪仍在，拉动原料需求。	钢焦博弈加强，焦炭提涨处于僵持状态。
煤价企稳反弹，成本起一定支撑。	下游冬季需求走弱预期仍在。

周度观点策略总结：本周 J2205 合约大幅上涨。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 107 元/吨，企业盈利继续回升，部分焦企提涨预期增强，但钢焦博弈加强，整体仍处于僵持状态。下游钢厂陆续进行冬储，且南方地区工地赶工情绪仍在，拉动原料需求。焦企出库表现良好，库存呈现下降。不过后市淡季来临使得冬储面临一定压力，市场心态较为谨慎，短期期价或偏强运行为主。

技术上，J2205 合约冲高回落，日 MACD 指标显示红柱扩张，关注均线支撑。操作建议，多看少动，择机介入多单。

	套利策略操作建议
跨期套利	<p>截止 12 月 17 日，JM2205-JM2201 价差 95.5，价差较上周涨 184。预计两者价差走势延续扩大，可考虑 80 附近空 1 多 5 月，止损 50，目标 160。</p> <p>截止 12 月 17 日，J2205-J2201 价差 15.5，价差较上周涨 72。预计两者价差走势延续扩大，可考虑 10 附近多 5 月空 1 月，目标 100，止损-20。</p>
跨品种套利	截止 12 月 17 日，J2205-JM2205 价差 883，价差较上周小幅缩窄，预计两者价差延续缩窄，可考虑 900 附近多 JM2205 空 J2205，目标 810，止损 930。

三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 12 月 17 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 2200 元/吨，较上周降 200 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 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），较上一交易日持平。

图2：焦炭现货价格



截止 12 月 17 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 17 日，焦煤期货主力合约收盘价 2168 元/吨，较前一周涨 233.5 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 42855 手，较前一周增 8280 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 12 月 17 日，焦炭期货主力合约收盘价 3051 元/吨，较前一周增 140 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 35672 手，较前一周增 6931 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 17 日，期货 JM2201 与 JM2205（远月-近月）价差为 92.5 元/吨，较前一周涨 184 元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止 12 月 17 日，期货 J2201 与 J2205（远月-近月）价差为 15.5 元/吨，较前一周涨 72 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止 12 月 17 日，焦煤基差为 92 元/吨，较前一周跌 233.5 元/吨。

图8：焦炭基差



截止 12 月 17 日，焦炭基差为-431 元/吨，较前一周跌 140 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 17 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 310 万吨，较上周降 20 万吨；日照港 14 万吨，较上周增 6 万吨；连云港 25 万吨，较上周增 5 万吨；青岛港 76 万吨，较上周降 4 万吨；湛江港 5 万吨，较上周降 3 万吨；总库存合计 430 吨，较上周降 16 万吨。

图10：焦炭港口库存



截止 12 月 17 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 2.8 万吨，较上周降 0.3 万吨；日照港库存为 52 万吨，较上周增 14 万吨；青岛港库存为 97 万吨，较上周增 5 万吨；总库存合计 164.8 万吨，较上周增 17.7 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 17 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 609.87 万吨，较上周增 17.6 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 787.79 万吨，较上周增 9.9 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1397.66 万吨，较上周增 27.51 万吨。

图12： 焦钢厂焦炭库存



截止 12 月 17 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 44.2 万吨，较上周降 2.21 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 427.43 万吨，较上周增 10.9 万吨。焦钢厂焦炭总库存 471.63 万吨，降 8.69 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 17 日，Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 15.45 天，较上周增 0.3 天。

图14： 钢厂焦炭可用天数



截止 12 月 17 日，Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天 16.74 天，增 0.03 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 17 日，洗煤厂开工率 71.37%，较上周降 2.33%。

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 17 日，洗煤厂原煤库存 207.17 万吨，较上周增 9.12 万吨；洗煤厂精煤库存 178.77 万吨，较上周降 10.33 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 17 日，Mysteel 统计独立焦企全样本：剔除淘汰产能的利用率为 69.85%，较上周降增 1.27%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 12 月 17 日，Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 68%，较上周降 0.14%。

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 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 107 元/吨，较上周涨 56 元/吨。

图20：焦化厂开工率（按产能）



截止 12 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 60.19%，较上周增 2.07%；产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 33.08%，较上周降 1.18%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 68.03%，较上周增 0.32%。

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。