

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10月22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)	3614	2875	-739
	主力合约持仓 (手)	112998	76335	-36663
	主力合约前 20 名净持仓	+8488	+4339	净多-4149
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)	166	905	+739

#### 2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
煤矿产量虽有所提升, 但多数矿方将配焦煤用作动力煤销售, 炼焦煤可用量依旧不足。	10月19日下午, 发改委将严查资本恶意炒作动力煤期货以及研究依法对煤炭价格实施干预措施。

下游焦钢企业有限产，但仍有采购需求。

**周度观点策略总结：**本周国内炼焦煤市场偏稳运行。晋陕蒙地区保供电煤政策日渐趋严，煤矿产量虽有所提升，但多数矿方将配焦煤用作动力煤销售，炼焦煤可用量依旧不足。下游焦钢企业有限产，但仍有采购需求。10月19日下午，发改委将严查资本恶意炒作动力煤期货以及研究依法对煤炭价格实施干预措施两个重要消息，炼焦煤期价受其影响出现连续大跌。预计市场消息消化还需时间，短期焦煤期价延续偏弱格局。

技术上，本周JM2201合约大幅下跌，周MACD指标显示红色动能柱大幅缩窄，短线下行压力较大。操作建议，市场波动较大，建议观望。

## 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）	4105.5	3564	-541.5
	主力合约持仓（手）	86633	68324	-18309
	主力合约前20名净持仓	-6356	-5566	净空-790
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	4220	4220	+0
	基差（元/吨）	114.5	656	+541.5

#### 2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
运力恢复，焦企出货情况较好，库存明显下降。	运力逐渐得到恢复，焦炭供应略有恢复。
钢厂焦炭库存处于低位。	唐山地区钢厂限产有加严趋势，需求有降低预期。
	10月19日下午，发改委将严查资本恶意炒作动力煤期货以及研究依法对煤炭价格实施干预措施

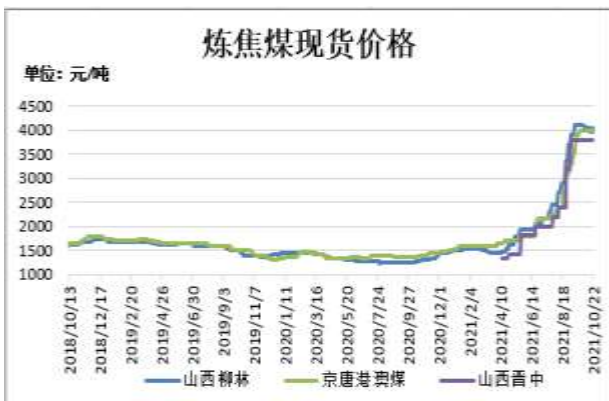
**周度观点策略总结：**本周焦炭市场暂稳运行。山西个别焦企因成本提涨100元/吨，但是下游钢厂暂未同意。各地焦企开工与前一周大致持平，因山西暴雨受阻的运力逐渐得到恢复，供应略有恢复。下游钢厂维持前期限产幅度，焦炭需求处于低位，库存也处于低位。焦炭的供应与需求均较高点下降，目前维持紧平衡。后期唐山地区钢厂限产有加严趋势，需求有降低预期。10月19日下午，发改委将严查资本恶意炒作动力煤期货以及研究依法对煤炭价格实施干预措施两个重要消息，焦炭期价受其影响出现连续大跌。预计市场消息消化还需时间，短期焦炭期价延续偏弱格局。

技术上，本周J2201合约大幅下跌，周MACD指标显示红色动能柱明显缩窄，短线下行压力较大。操作建议，市场波动较大，建议观望。

套利策略操作建议	
跨期套利	<p>截止 10 月 22 日，JM2205-JM2201 价差-547，价差较上周缩窄。目前价差高位，且期货价格开始出现回调，可考虑于 550 附近空 1 月多 5 月，止损 570，目标 490。</p> <p>截止 10 月 22 日，J2205-J2201 价差-668，价差较上周继续扩大。虽然目前价差高位，但仍有继续扩大的可能，而且价差来回波动大，方向暂不明确，建议观望。</p>
跨品种套利	<p>截止 10 月 22 日，J2201-JM2201 价差 689，价差较上周继续扩大。目前焦炭走势强于焦煤，可考虑于 670 附近多焦炭空焦煤，止损 620，目标 820。</p>

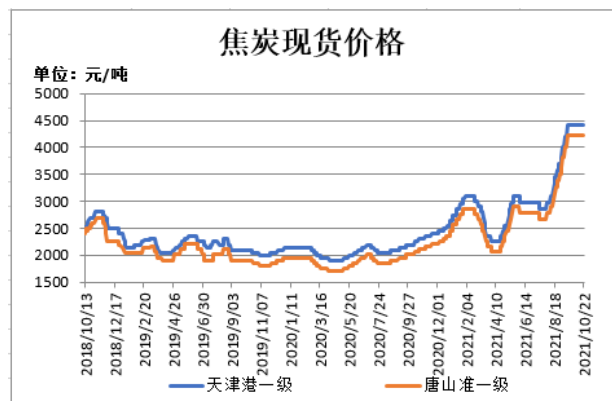
### 三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 10 月 22 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85) 出厂价报 4050 元/吨，较上周涨 100 元/吨；京唐港澳澳大利亚进口主焦煤市场价报 4000 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 3780 元/吨，较上周持平。

图2：焦炭现货价格



截止 10 月 22 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 10 月 22 日，焦煤期货主力合约收盘价 2875 元/吨，较前一周跌 739 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 76335 手，较前一周减少 36663 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 10 月 22 日，焦炭期货主力合约收盘价 3564 元/吨，较前一周跌 541.5 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 68324 手，较前一周减少 18309 手。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止 10 月 22 日，期货 JM2201 与 JM2205（远月-近月）价差为-547 元/吨，较前一周涨 34 元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止 10 月 22 日，期货 J2201 与 J2205（远月-近月）价差为-668 元/吨，较前一周跌 146.5 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND



图7：焦煤基差



截止10月22日，焦煤基差为905元/吨，较前一周涨739元/吨。

图8：焦炭基差



截止10月22日，焦炭基差为656元/吨，较前一周涨541.5元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止10月21日，进口炼焦煤港口库存：京唐港310万吨，较上周增加13吨；日照港35万吨，较上周减少7万吨；连云港15万吨，较上周持平；青岛港44万吨，较上周持平；湛江港0万吨，较上周持平；总库存合计404万吨，较上周增加6万吨。

图10：焦炭港口库存



截止10月21日，焦炭港口库存：天津港库存为12.3万吨，较上周增加0.3万吨；连云港库存为2.8万吨，较上周增加0.3万吨；日照港库存为31万吨，较上周减少8万吨；青岛港库存为75万吨，较上周减少7万吨；总库存合计121.1万吨，较上周减少14.4万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止 10 月 21 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 688.4 万吨，较上周减少 7.32 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 702.34 万吨，较上周增加 5.85 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1390.74 万吨，较上周减少 1.47 万吨。

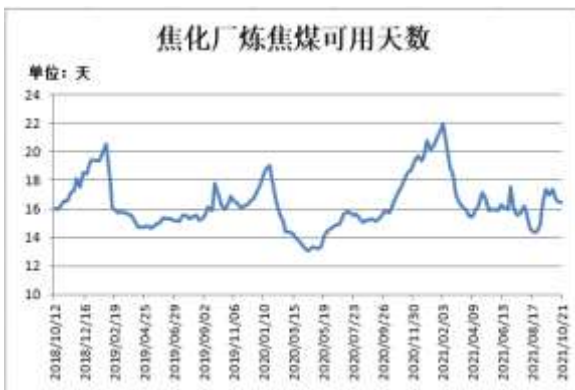
图12：焦钢厂焦炭库存



截止 10 月 21 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 43.56 万吨，较上周减少 1.23 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 412.19 万吨，较上周增加 1.23 万吨。焦钢厂焦炭总库存 455.75 万吨，较上周持平。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图13：焦化厂炼焦煤可用天数



截止 10 月 21 日，Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 16.43 天，较上周减少 0.03 天。

图14：钢厂焦炭可用天数



截止 10 月 21 日，Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天 14.73 天，较上周持平。

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 10 月 20 日, 洗煤厂开工率 70.43%, 较上周上升 3.62%。

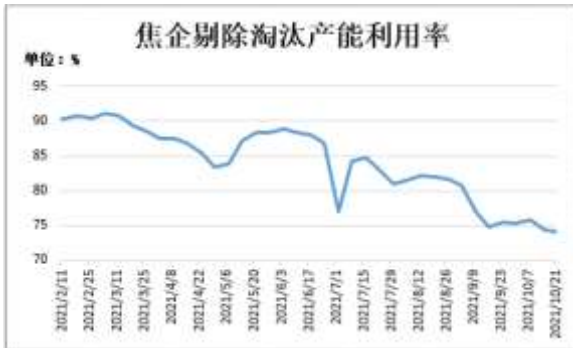
图16: 洗煤厂原/精煤库存



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 10 月 20 日, 洗煤厂原煤库存 186.32 万吨, 较上周减少 0.61 万吨; 洗煤厂精煤库存 155.95 万吨, 较上周减少 1.31 万吨。

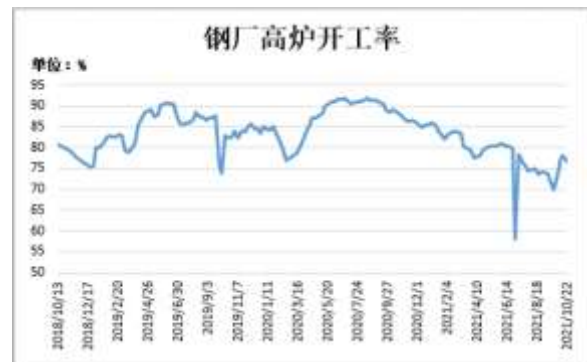
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦企剔除淘汰产能利用率



截止 10 月 21 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 74.18%, 较上周下降 0.2%。

图18: 钢厂高炉生产率

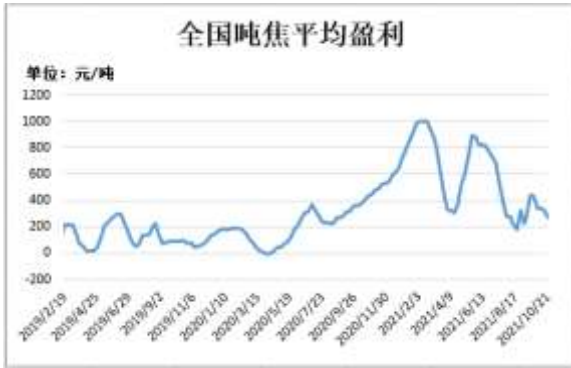


截止 10 月 22 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 76.55%, 较上周下降 1.52%。

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 10 月 21 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 269 元/吨，较上周跌 53 元/吨。

图20：焦化厂开工率（按产能）



截止 10 月 21 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 59.1%，较上周下降 2.44%；产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 46.11%，较上周上升 0.25%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 71.66%，较上周下降 0.08%。

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。