

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 2022年1月28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)	2206.5	2281.5	+75
	主力合约持仓 (手)	36644	30933	-5711
	焦煤前 20 名净持仓	238	1859	+1621
现货	河北沙河驿主焦煤 (A10,V25, G70, S0.4) 报价 (出厂含税价)	2535	2535	+0
	基差 (元/吨)	328.5	253.5	-75

#### 2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
蒙古国疫情反复, 外煤供应偏低。	下游钢厂补库持续走弱及高炉限产增多。
综合开工率小幅缩减, 产量继续减少。	
黑色市场情绪转好, 利好期价。	

**周度观点策略总结:** 本周 JM2205 合约震荡运行。本周综合开工率小幅缩减, 产量继续减少。受连续

降雪天气影响，道路运输困难，洗煤厂以消耗自身原有库存为主。同时下游市场补库接近尾声及高炉限产增多，叠加北方大雪天气，道路运输困难，导致精煤累库。短线受整个黑色情绪影响较大，行情较为反复，注意风险控制。节后归来，预计期价震荡偏强为主。

技术上，JM2205 合约震荡运行，日 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注上方 2380 一线压力。操作上，日内短线交易，回撤关注均线支撑。

## 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）	2907.5	3100	+192.5
	主力合约持仓（手）	28885	25557	-3328
	焦炭前 20 名净持仓	547	1225	+678
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	3200	3200	0
	基差（元/吨）	292.5	100	-192.5

#### 2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
部分煤价上涨，对焦炭成本起一定支撑。	下游补库接近尾声，焦价存有一定回调压力。
吨焦盈利下滑，焦企开工再度下滑。	

**周度观点策略总结：**本周 J2205 合约震荡上行。本周焦企开工率再度下滑，主因焦企吨焦盈利出现下滑及临近春节加冬奥会，短期生产仍面临政策压制产量风险。不过在冬奥会叠加春节将至的背景下，终端需求疲弱且下游钢厂限产增多，使得焦炭供需均存一定减量，预计在成本强支撑及黑色情绪回暖支撑下，焦炭期价震荡偏强为主，重点关注焦钢企业限产情绪及原料价格变动对期价的指引。

技术上，J2205 合约震荡上行，日 MACD 指标显示绿柱缩窄，关注下方均线支撑。操作上，日内短线交易，回撤关注均线支撑。

套利策略操作建议	
跨期套利	截止 1 月 28 日, JM2205-JM2209 价差 143.5, 价差较上周变动不大。预计两者价差走势或有缩减, 可考虑 150 附近多 9 月空 5 月, 止损 170, 目标 100。
	截止 1 月 28 日, J2205-J2209 价差 134.5, 价差较上周涨 29。预计两者价差走势或有缩减, 可考虑 140 附近多 9 月空 5 月, 止损 160, 目标 90。
跨品种套利	截止 1 月 28 日, J2205-JM2205 价差 818, 价差较上周有所扩张, 预计两者价差走势将有所缩窄, 可考虑 850 附近多焦煤空焦炭, 止损 880, 目标 720。

### 三、周度市场数据

图1: 焦煤现货价格



截止 1 月 28 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 2680 元/吨, 较上周持平; 京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 2600 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 2600 元/吨, 较上周持平。河北沙河驿主焦煤 (A10, V25, G70, S0.4) 出厂含税价报价 2535 元/吨, 较上周持平。

图2: 焦炭现货价格



截止 1 月 28 日, 一级冶金焦天津港报价 3310 元/吨 (平仓含税价), 较上周持平; 唐山准一级金焦报价 3200 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1月28日，焦煤期货主力合约收盘价2281.5元/吨，较前一周涨75元/吨；焦煤期货主力合约持仓量30933手，较前一周减5711手。

图4：焦炭期价与持仓



截止1月28日，焦炭期货主力合约收盘价3100元/吨，较前一周涨192.5元/吨；焦炭期货主力合约持仓量25557手，较前一周减3328手。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止1月28日，期货JM2205与JM2209（近月-远月）价差为143.5元/吨，较前一周涨9元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止1月28日，期货J2205与J2209（近月-远月）价差为134.5元/吨，较前一周涨29元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

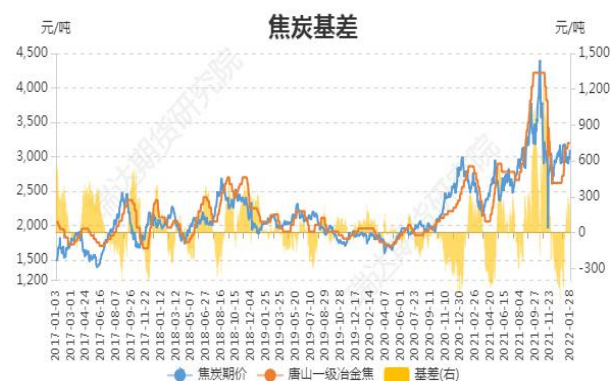


图7：焦煤基差



截止1月28日，焦煤基差为253.5元/吨，较前一周跌75元/吨。

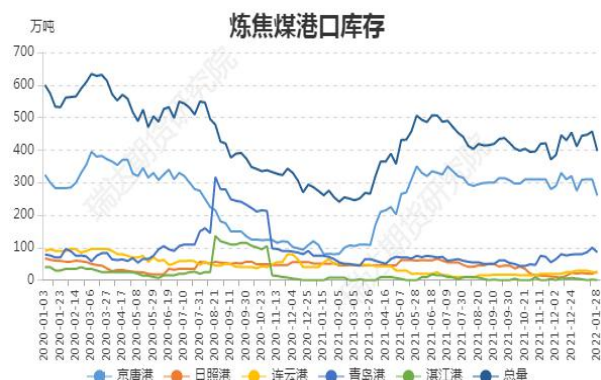
图8：焦炭基差



截止1月28日，焦炭基差为100元/吨，较前一周跌192.5元/吨。

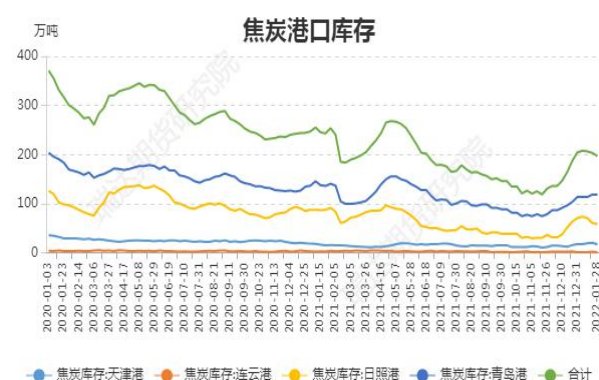
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止1月28日，进口炼焦煤港口库存：京唐港260万吨，较上周减50万吨；日照港26万吨，较上周减6万吨；连云港25万吨，较上周持平；青岛港86万吨，较上周减14万吨；湛江港0万吨，较上周减2万吨；总库存合计397万吨，较上周减60万吨。

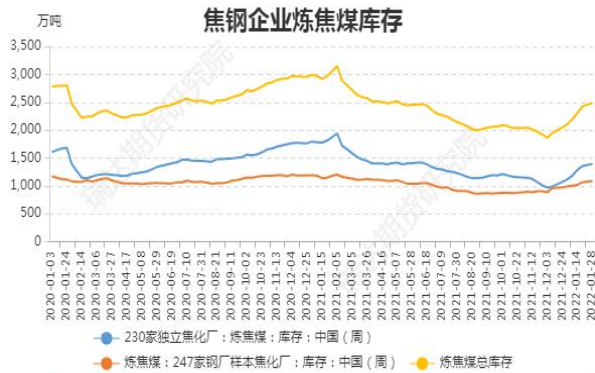
图10：焦炭港口库存



截止1月28日，焦炭港口库存：天津港库存为17.5万吨，较上周减3.5万吨；连云港库存为1.8万吨，较上周减0.8万吨；日照港库存为59万吨，较上周减2万吨；青岛港库存为119万吨，较上周持平；总库存合计197.3万吨，较上周减6.3万吨。

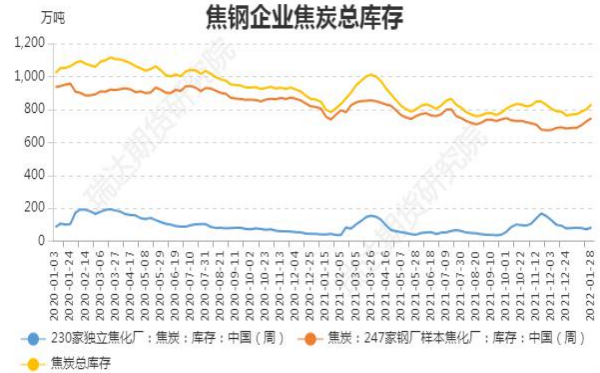
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止1月28日，据 Mysteel 统计全国 230 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 1396 万吨，较上周增 38 万吨；Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂的炼焦煤库存 1089.84 万吨，较上周增 21.96 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 2485.84 万吨，较上周增 59.96 万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止1月28日，据 Mysteel 统计全国 230 家样本独立焦化厂的焦炭库存 84 万吨，较上周增 10.3 万吨；Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂的焦炭库存 746.88 万吨，较上周增 18.91 万吨。焦钢厂焦炭总库存 830.88 万吨，增 29.21 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1月28日，Mysteel 统计全国 230 家样本独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 19 天，较上周增 0.6 天。

图14：钢厂焦炭可用天数



截止1月28日，Mysteel 统计全国 247 家样本钢厂焦炭库存可用天 14.95 天，增 0.74 天。

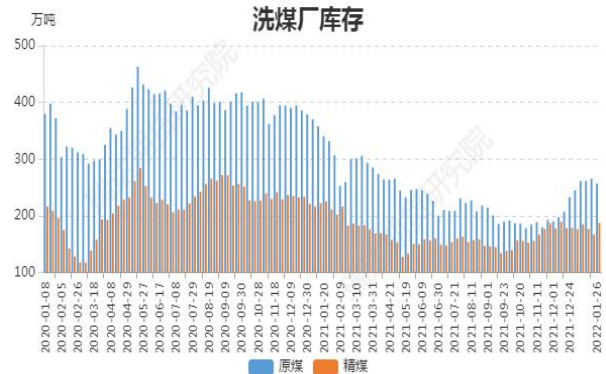
数据来源：瑞达研究院 Mysteel

图15: 洗煤厂开工率



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 1 月 27 日, 洗煤厂开工率 68.33%, 较上周减 2.4%。

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 1 月 26 日, 洗煤厂原煤库存 256.84 万吨, 较上周减 8.72 万吨; 洗煤厂精煤库存 187.75 万吨, 较上周增 20.8 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 1 月 28 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 75.1%, 较上周减 0.8%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 1 月 28 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 74.86%, 较上周减 1.39%。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

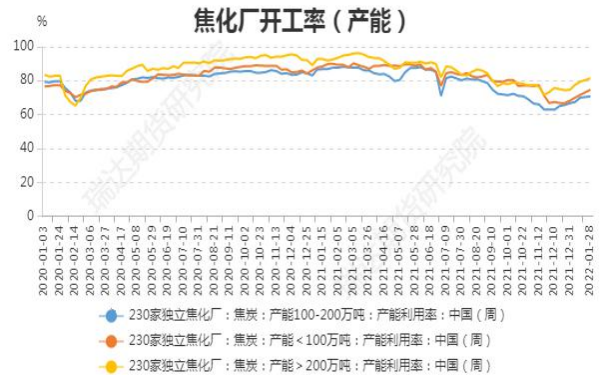


图19：独立焦化厂吨焦盈利情况



截止1月28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 159 元/吨,较上周减 24 元/吨。

图20：焦化厂开工率（按产能）



截止1月28日,据 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本:产能 100-200 万吨的焦化企业开工率为 70.8%,较上周减 0.65%;产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 74.7%,较上周减 0.01%;产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 81.4%,较上周减 1.19%。

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。