

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29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)	2875	2268	-607
	主力合约持仓 (手)	76335	45655	-30680
	主力合约前 20 名净持仓	+4339	+1607	净多-2732
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)	905	1512	+607

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
保供动力煤, 洗煤厂入洗原煤供应有限。	晋陕蒙地区动力煤价格下调力度加大, 一定程度上影响炼焦煤价格。

内蒙地区受疫情影响范围逐步扩大，运输方面影响较大。	唐山地区钢厂高炉停产逐步增多，其余各地受能耗双控、环保限产、秋冬季错峰生产及淘汰落后产能政策影响，焦钢企业均有不同幅度限产。
	政策方面对煤价的调控仍在继续。

周度观点策略总结：本周国内炼焦煤现货市场偏稳。保供动力煤，洗煤厂入洗原煤供应有限。内蒙地区受疫情影响范围逐步扩大，运输方面影响较大。晋陕蒙地区动力煤价格下调力度加大，一定程度上影响炼焦煤价格。唐山地区钢厂高炉停产逐步增多，其余各地受能耗双控、环保限产、秋冬季错峰生产及淘汰落后产能政策影响，焦钢企业均有不同幅度限产。政策方面对煤价的调控仍在继续，短期炼焦煤价格偏弱运行。

技术上，本周 JM2201 合约大幅下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱继续大幅缩窄，短线下行压力较大。操作建议，可考虑轻仓偏空参与，但市场波动较大，需注意风险控制。

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）	3564	2978	-586
	主力合约持仓（手）	68324	39752	-28572
	主力合约前 20 名净持仓	-5566	-3902	净空-1664
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	4220	4220	+0
	基差（元/吨）	656	1242	+586

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
内蒙地区因疫情限产，该地区焦企限产明显。	唐山地区发布限产消息，焦炭需求有回落。
山西地区运输恢复，焦企降库明显。	钢厂利润大幅收缩，钢厂对焦炭提涨持观望态度。
	政策方面对煤价的调控仍在继续。

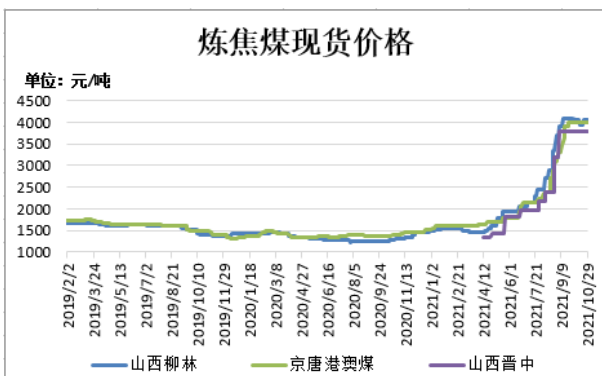
周度观点策略总结：本周焦炭市场暂稳运行。日前多地焦企提涨 200 元/吨，仍未落地。内蒙地区因疫情限产，该地区焦企限产明显。随着山西地区运输恢复，焦企降库明显，库存往下游转移。唐山地区发布限产消息，焦炭需求有回落，加之钢厂利润大幅收缩，钢厂对焦炭提涨持观望态度。港口可售资源较少，贸易商观望为主，焦炭多直接流向钢厂。政策方面对煤价的调控仍在继续，短期焦炭价格偏弱运行。

技术上，本周 J2201 合约大幅下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱继续大幅缩窄，短线下行压力较大。操作建议，可考虑轻仓偏空参与，但市场波动较大，需注意风险控制。

套利策略操作建议	
跨期套利	<p>截止 10 月 29 日，JM2205-JM2201 价差-363，价差较上周继续缩窄。目前价差高位，且期货价格继续回调，可考虑于 380 附近空 1 月多 5 月，止损 410，目标 290。</p> <p>截止 10 月 29 日，J2205-J2201 价差-443，价差较上周缩窄。虽然目前价差高位，期货价格呈现回调，可考虑于 450 附近空 1 月多 5 月，止损 480，目标 360。</p>
跨品种套利	截止 10 月 29 日，J2201-JM2201 价差 710，价差较上周小幅扩大。目前焦炭走势强于焦煤，可考虑于 700 附近多焦炭空焦煤，止损 650，目标 850。

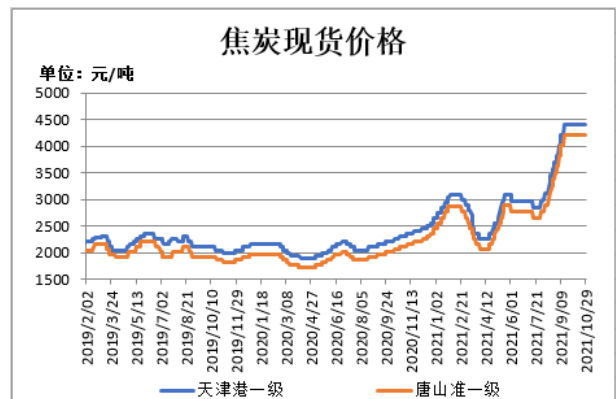
三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 10 月 29 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85) 出厂价报 4050 元/吨，较上周持平；京唐港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 29 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 29 日，焦煤期货主力合约收盘价 2268 元/吨，较前一周跌 607 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 45655 手，较前一周减少 30680 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 10 月 29 日，焦炭期货主力合约收盘价 2978 元/吨，较前一周跌 586 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 39752 手，较前一周减少 28572 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 29 日，期货 JM2201 与 JM2205（远月-近月）价差为-363 元/吨，较前一周涨 184 元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止 10 月 29 日，期货 J2201 与 J2205（远月-近月）价差为-443 元/吨，较前一周涨 225 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止10月29日，焦煤基差为1512元/吨，较前一周涨607元/吨。

图8：焦炭基差



截止10月29日，焦炭基差为1242元/吨，较前一周涨586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28日，进口炼焦煤港口库存：京唐港310万吨，较上周持平；日照港20万吨，较上周减少15万吨；连云港15万吨，较上周持平；青岛港49万吨，较上周增加5万吨；湛江港0万吨，较上周持平；总库存合计394万吨，较上周减少10万吨。

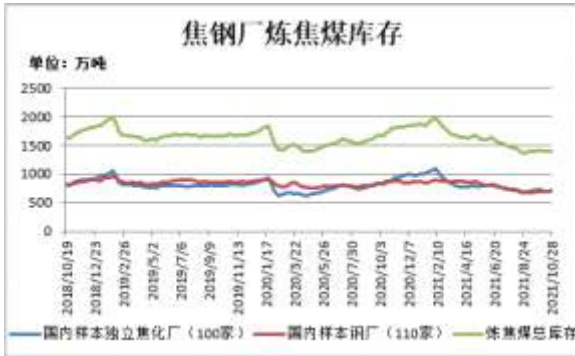
图10：焦炭港口库存



截止10月28日，焦炭港口库存：天津港库存为12.5万吨，较上周增加0.2万吨；连云港库存为3.5万吨，较上周增加0.7万吨；日照港库存为33万吨，较上周增加2万吨；青岛港库存为78万吨，较上周增加3万吨；总库存合计127万吨，较上周增加5.9万吨。

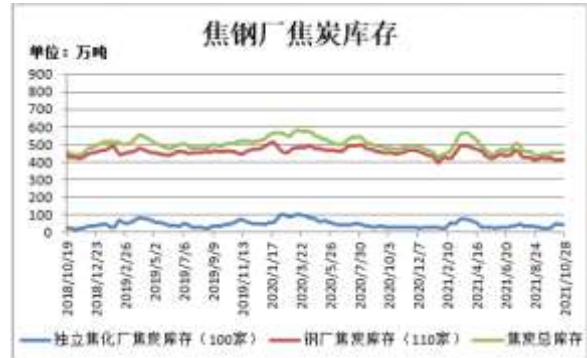
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止 10 月 28 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 691.23 万吨，较上周增加 2.83 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 710.08 万吨，较上周增加 7.74 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1401.31 万吨，较上周增加 10.57 万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止 10 月 28 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 41.85 万吨，较上周减少 1.71 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 413.74 万吨，较上周增加 1.55 万吨。焦钢厂焦炭总库存 455.59 万吨，较上周减少 0.16 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 10 月 28 日，Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 16.74 天，较上周增加 0.31 天。

图14：钢厂焦炭可用天数



截止 10 月 28 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 27 日, 洗煤厂开工率 71.93%, 较上周上升 1.5%。

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 27 日, 洗煤厂原煤库存 178.33 万吨, 较上周减少 7.99 万吨; 洗煤厂精煤库存 152.67 万吨, 较上周减少 3.28 万吨。

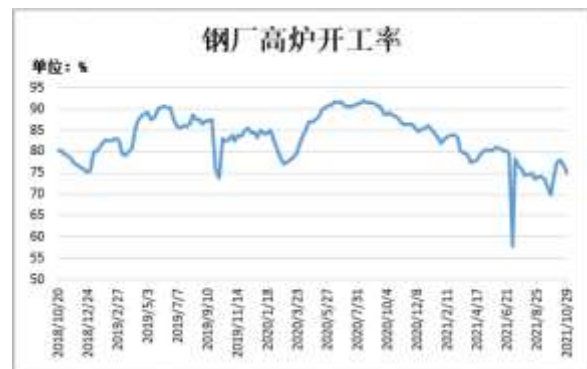
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦企剔除淘汰产能利用率



截止 10 月 28 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 72.71%, 较上周下降 1.47%。

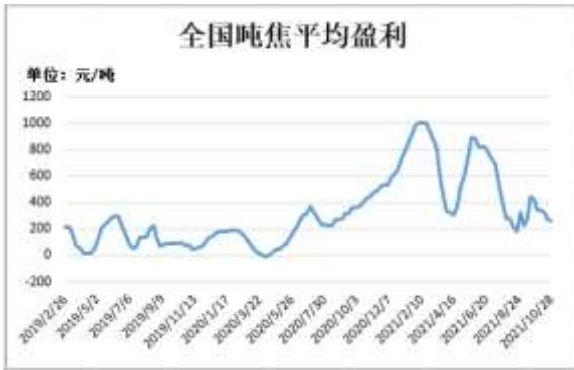
图18: 钢厂高炉生产率



截止 10 月 29 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 74.9%, 较上周下降 1.65%。

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 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 258 元/吨，较上周跌 11 元/吨。

图20：焦化厂开工率（按产能）



截止 10 月 28 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 57.61%，较上周下降 1.49%；产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 46.19%，较上周上升 0.08%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 70.69%，较上周下降 0.97%。

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。