

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24日

联系方式: Rdqhyjy



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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)	2168	2327	+159
	主力合约持仓(手)	42855	47284	+4429
	焦煤前20名净持仓	1426	1732	+306
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)	92	-67	-159

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，综合开工率及日均产量再度缩减，叠加由于疫情干扰，蒙煤通关再次下降，外部焦煤供应减少，后市整体供应存一定收紧预期。而本周原煤及精煤库存均小幅增长，主因煤价上涨预期较强，部分煤企开始大量囤积原煤，致使库存累积。同时下游部分焦企开工回升，补库需求提振焦煤价格，短期期价偏强运行为主。

技术上，JM2205 大幅上涨，日 MACD 指标显示红柱平稳，关注 5 日均线支撑。操作建议，多看少动，回调择机做多，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）	3051	3168.5	+117.5
	主力合约持仓（手）	35672	39095	+3423
	焦炭前 20 名净持仓	993	1903	+910
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	2620	2620	0
	基差（元/吨）	-431	-548.5	-117.5

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
煤价延续上涨，成本起一定支撑。	钢焦博弈加强，焦炭提涨处于僵持状态。
	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再度下滑，受近期环保压力及落后产能淘汰影响，短期供应存一定收紧预期。最新数据显示全国平均吨焦盈利 88 元/吨，企业盈利有所缩窄，主因成本煤价上涨，而焦价上涨未有回应，钢焦博弈加强，整体仍处于僵持状态。不过需注意的是，下游钢材市场供需双弱，开工率延续下滑，且今冬第 6 轮寒潮来临，下游钢材减产复产并行，整体产量缺乏弹性或一定程度上限制焦价反弹空间。

技术上，J2205 合约大幅上涨，日 MACD 指标显示红柱扩张，关注 3040 一线支撑。操作建议，回调择机做多，注意风险控制。

	套利策略操作建议
跨期套利	<p>截止 12 月 24 日, JM2205-JM2201 价差 187, 价差较上周涨 91.5。预计两者价差走势延续扩大, 可考虑 160 附近空 1 多 5 月, 止损 250, 目标 130。</p> <p>截止 12 月 24 日, J2205-J2201 价差 120, 价差较上周涨 104.5。预计两者价差走势延续扩大, 可考虑 80 附近多 5 月空 1 月, 目标 170, 止损 50。</p>
跨品种套利	截止 12 月 24 日, J2205-JM2205 价差 841.5, 价差较上周小幅缩窄 41.5 元/吨, 预计两者价差延续缩窄, 可考虑 860 附近多 JM2205 空 J2205, 目标 770, 止损 890。

三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 12 月 24 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 2280 元/吨, 较上周涨 80 元/吨; 京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 2200 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 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 24 日, 一级冶金焦天津港报价 2810 元/吨 (平仓含税价), 较上周持平; 唐山准一级冶金焦报价 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 24 日，焦煤期货主力合约收盘价 2327 元/吨，较前一周涨 159 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 47284 手，较前一周增 4429 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 12 月 24 日，焦炭期货主力合约收盘价 3168.5 元/吨，较前一周增 117.5 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 39095 手，较前一周增 3423 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 25 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 24 日，焦煤基差为-67 元/吨，较前一周跌 159 元/吨。

图8：焦炭基差



截止 12 月 24 日，焦炭基差为-548.5 元/吨，较前一周跌 117.5 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 24 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 320 万吨，较上周增 10 万吨；日照港 23 万吨，较上周增 9 万吨；连云港 25 万吨，较上周持平；青岛港 79 万吨，较上周增 3 万吨；湛江港 7 万吨，较上周增 2 万吨；总库存合计 454 万吨，较上周增 24 万吨。

图10：焦炭港口库存



截止 12 月 24 日，焦炭港口库存：天津港库存为 16.1 万吨，较上周增 3.1 万吨；连云港库存为 3.2 万吨，较上周增 0.4 万吨；日照港库存为 64 万吨，较上周增 12 万吨；青岛港库存为 104 万吨，较上周增 7 万吨；总库存合计 187.3 万吨，较上周增 22.5 万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止12月24日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的炼焦煤库存637.66万吨，较上周增27.79万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的炼焦煤库存789.75万吨，较上周增1.96万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1427.41万吨，较上周增29.75万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止12月24日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的焦炭库存38.01万吨，较上周降6.19万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的焦炭库存437.99万吨，较上周增10.56万吨。焦钢厂焦炭总库存476万吨，增4.37万吨。

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24日，Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂炼焦煤库存可用天数16.28天，较上周增0.83天。

图14：钢厂焦炭可用天数



截止12月24日，Mysteel统计全国110家样本钢厂焦炭库存可用天17.14天，增0.4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 24 日，洗煤厂开工率 71.01%，较上周降 0.36%。

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 24 日，洗煤厂原煤库存 233.27 万吨，较上周增 26.1 万吨；洗煤厂精煤库存 179.1 万吨，较上周增 0.33 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 24 日，Mysteel 统计独立焦企全样本：剔除淘汰产能的利用率为 69.32%，较上周降 0.53%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 12 月 24 日，Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 67.87%，较上周降 0.13%。

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24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88元/吨,较上周跌19元/吨。

图20：焦化厂开工率（按产能）



截止12月24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62.63%,较上周增2.44%;产能小于100万吨的焦化企业开工率31.66%,较上周降0.42%;产能在200万吨以上的焦化企业开工率为66.55%,较上周降1.48%。

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。