

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1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)	1623	1510	-113
	主力合约持仓(手)	113676	117362	+3686
	主力合约前20名净持仓	-2379	-7264	-
现货	河北邯郸主焦煤 (A<10.5%, V21-25%, S<1%, G>75%)车板价(元/吨)	1540	1540	+0
	基差(元/吨)	-83	30	+113

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
焦企开工维持高位, 对焦煤采购需求仍在。	临近年底, 部分煤种价格或已再难上涨。
多数煤企维持正常生产, 订单量较前期有所增多。	前期部分焦企补库较为充足, 后续采购增量有限。
	下游钢厂数据表现较差, 后期或传导到上游。

周度观点策略总结：本周焦煤价格暂时持稳运行。临近年底，部分煤种价格或已再难上涨。焦企开工维持高位，对焦煤采购需求仍在，前期部分焦企补库较为充足，后续采购增量有限。多数煤企多维持正常生产，订单量相对前期有所增多。由于钢厂自身库存连续增加，且终端需求有所缩减，本身开工也呈现下降，后续检修减产会逐渐增加。短期焦煤期价偏弱运行。

技术上，本周 JM2105 合约大幅下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱继续明显缩窄，短线下行压力较大。操作建议，在 1520 元/吨附近抛空，止损参考 1550 元/吨。

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）	2771	2554	-217
	主力合约持仓（手）	172311	155616	-16695
	主力合约前 20 名净持仓	+20339	+2235	-
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	2760	2860	+100
	基差（元/吨）	-11	306	+317

2. 焦炭多空因素分析

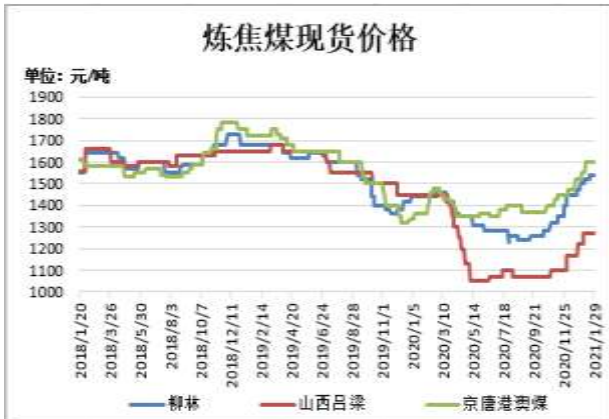
利多因素	利空因素
往河北流向发运转好，焦企焦炭库存持续较低水平。	焦化开工微增，高利润下焦企多保持高开工。
河北钢厂焦炭库存开始回升，汽运基本正常到货转好。	焦炭港口库存明显上升，集港上升下水量减少。
	下游钢厂高炉开工继续下降，预计后市场焦炭采购需求减少。

周度观点策略总结：本周焦化开工微增，高利润下焦企多保持高开工状态，1 月新增焦炉产量也有逐步提升，但往河北流向发运转好，焦企焦炭库存持续较低水平。本周焦炭港口库存明显上升，集港上升下水量减少。本周河北钢厂焦炭库存开始回升，汽运基本正常到货转好。下游钢厂高炉开工继续下降，预计后市场焦炭采购需求减少。短期焦炭期价偏弱运行。

技术上，本周 J2105 合约大幅下跌，周 MACD 指标显示红色动能柱继续缩窄，短线下行压力较大。操作建议，在 2565 元/吨附近抛空，止损参考 2605 元/吨。

三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 1 月 29 日，山西柳林主焦煤 (A9.5,V21-23,S0.7,G>85) 出厂价报 1540 元/吨，较上周持平；京唐港澳澳大利亚进口主焦煤市场价报 1600 元/吨，较上周持平。

图2：焦炭现货价格



截止 1 月 29 日，一级冶金焦天津港报价 3050 元/吨（平仓含税价），较上周涨 100 元/吨；唐山准一级金焦报价 2860 元/吨（到厂含税价），较上周涨 100 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 1 月 29 日，焦煤期货主力合约收盘价 1510 元/吨，较前一周跌 113 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 117362 手，较前一周增加 3686 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 1 月 29 日，焦炭期货主力合约收盘价 2554 元/吨，较前一周跌 217 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 155616 手，较前一周减少 16695 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29日，期货JM2105与JM2109（远月-近月）价差为-42元/吨，较前一周涨25元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止1月29日，期货J2105与J2109（远月-近月）价差为-184元/吨，较前一周涨54元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止1月29日，焦煤基差为30元/吨，较前一周涨113元/吨。

图8：焦炭基差



截止1月29日，焦炭基差为306元/吨，较前一周涨317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29日，进口炼焦煤港口库存：京唐港80万吨，较上周减少1万吨；日照港52万吨，较上周增加2万吨；连云港50万吨，较上周减少15万吨；青岛港65万吨，较上周减少6.5万吨；湛江港8万吨，较上周持平；总库存合计255万吨，较上周减少20.5万吨。

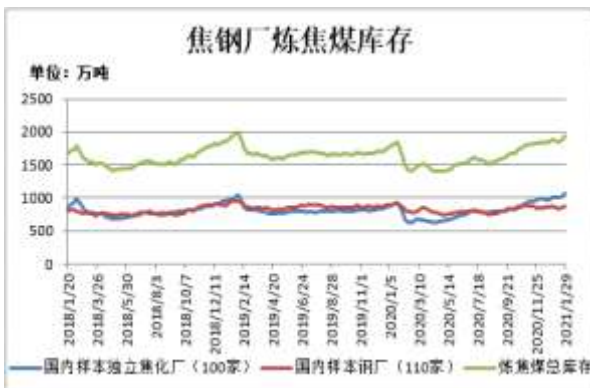
图10：焦炭港口库存



截止1月29日，焦炭港口库存：天津港库存为16.5万吨，较上周增加0.5万吨；连云港库存为4.5万吨，较上周增加1.5万吨；日照港库存为92万吨，较上周增加4万吨；青岛港库存为141万吨，较上周增加4.5万吨；总库存合计254万吨，较上周增加10.5万吨。

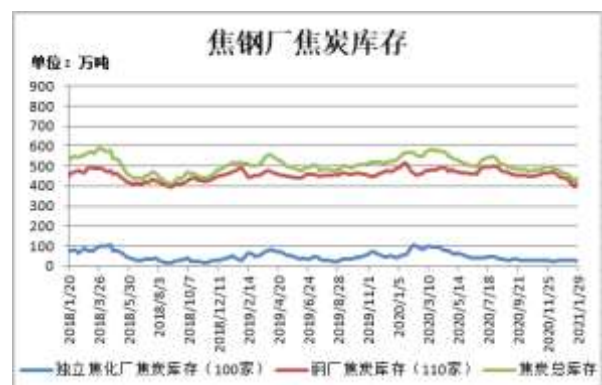
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止1月29日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的炼焦煤库存1060.63万吨，较上周增加26.58万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的炼焦煤库存882.28万吨，较上周增加27.38万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1942.91万吨，较上周增加53.96万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止1月29日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的焦炭库存21.95万吨，较上周减少4.36万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的焦炭库存417.02万吨，较上周增加24.68万吨。焦钢厂焦炭总库存438.97万吨，较上周增加20.32万吨。

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 29 日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 21.97 天, 较上周增加 0.96 天。

图14: 钢厂焦炭可用天数



截止 1 月 29 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 12.9 天, 较上周增加 0.78 天。

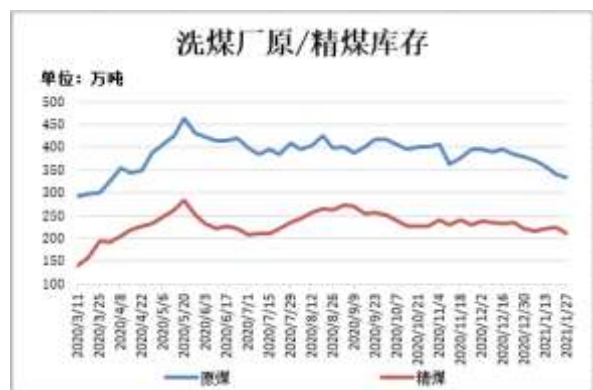
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

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 75.91%, 较上周上升 1.14%。

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 27 日, 洗煤厂原煤库存 331.96 万吨, 较上周减少 8.28 万吨; 洗煤厂精煤库存 211.11 万吨, 较上周减少 14.38 万吨。

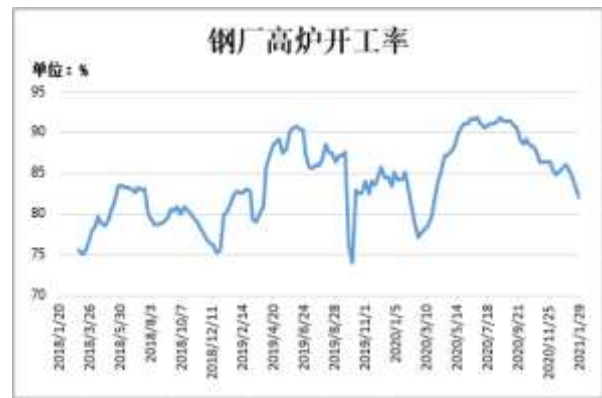
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦化厂焦炭产能利用率



截止 1 月 22 日, Mysteel 全国 230 家独立焦化厂焦炭产能利用率 71.05%, 较上周上升 0.38%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 1 月 29 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 82.03%, 较上周下降 1.17%。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19: 焦化厂开工率 (按产能)



截止 1 月 29 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 75.01%, 较上周上升 1.03%; 产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 52.07%, 较上周持平; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 83.49%, 较上周上升 0.52%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 1 月 29 日, 独立焦化厂(100 家)各地区开工率, 东北 87.69%, 较上周持平; 华北 81.36%, 较上周上升 1.20%; 西北 87.60%, 较上周上升 0.44%; 华中 53.24%, 较上周持平; 华东 73.88%, 较上周上升 0.14%; 西南 68.19%, 较上周下降 0.81%。

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。