

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11月12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)	2390	2199.5	-190.5
	主力合约持仓(手)	40699	35989	-4710
	主力合约前20名净持仓	+2842	+2944	+102
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	3580	-200
	基差(元/吨)	1390	1380.5	-9.5

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
焦企对部分核心煤种仍有补库需求	动力煤价格延续下调, 炼焦煤现货回调压力大
	炼焦煤降幅不及焦炭降幅, 且多地焦企陷入亏损,

炼焦煤需求走弱
高层保供稳价政策压力仍大

周度观点策略总结：本周国内炼焦煤现货小幅下调。供应端，本周洗煤厂综合开工率及日均产量均小幅走低，但煤炭保供仍在延续，动力煤增产保供，部分配焦煤资源得以释放，整体炼焦煤产量延续回升。需求端，焦钢企业仍有不同程度限产，且多地焦企陷入亏损，炼焦煤需求走弱，原煤及精煤库存均有所增加，后市炼焦煤有望延续供强需弱格局。风险点在于，宏观高层政策持续施压及下游钢材市场情绪反复及期价超跌下盘面存一定修复需求。展望下周，炼焦煤期价宽幅震荡为主。

技术上，本周 JM2201 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红柱转绿柱，关注 2050 一线支撑。操作建议，可轻仓逢高沽空。

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）	3046	2952	-94
	主力合约持仓（手）	31693	24573	-7120
	主力合约前 20 名净持仓	+468	+457	-11
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	4020	3620	-400
	基差（元/吨）	974	668	-306

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
焦企生产亏损，主动减产意愿强	钢厂三轮提降已落地，后市仍有提降预期
	个别配焦煤种现货出现下调，成本有下跌趋势
	累库较为明显

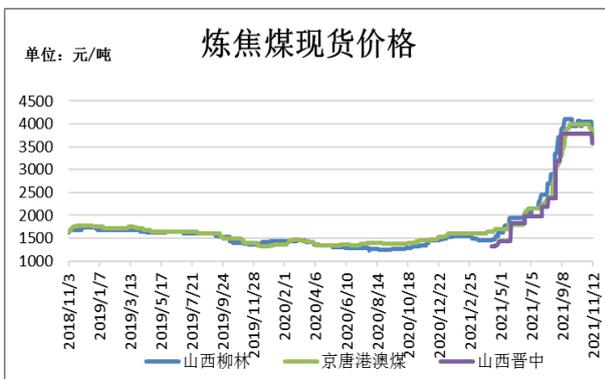
周度观点策略总结：本周焦炭现货市场延续下调。供应端，主产区延续限产，焦钢企业仍有不同程度限产，且多地焦企陷入亏损，焦企开工率延续下降态势。需求端，下游钢厂限产、检修依旧较多，钢厂高炉开工率小幅回升，产能利用率则继续回落，后市焦炭需求有进一步下滑可能。本周个别配焦煤种现货延续下调，焦煤降幅不及焦炭降幅，焦炭成本延续下跌且焦企生产已进入亏损状态，钢厂三轮提降已落地，后市仍有提降预期。风险点在于，宏观高层政策持续施压及下游钢材市场情绪反复及期价超跌下盘面存一定修复需求。展望下周，焦炭期价或宽幅震荡为主。

技术上，本周 J2201 合约震荡下跌，日 MACD 指标显示红柱转绿柱，关注 2780 一线支撑。操作建议，可轻仓逢高沽空。

套利策略操作建议	
跨期套利	<p>截止 11 月 12 日, JM2205-JM2201 价差-506, 价差较上周缩窄。目前价差高位, 预计价差有望延续缩窄, 可考虑 520 附近空 1 月多 5 月, 止损 560, 目标 440。</p> <p>截止 11 月 12 日, J2205-J2201 价差-445.5, 价差较上周缩窄。目前价差高位, 预计价差有望延续缩窄, 可考虑 500 附近空 1 月多 5 月, 止损 540, 目标 420。</p>
跨品种套利	截止 11 月 12 日, J2201-JM2201 价差 752.5, 价差较上周有所扩大。目前焦煤走势弱于焦炭, 建议 715 多焦炭空焦煤, 止损 675, 目标 795。

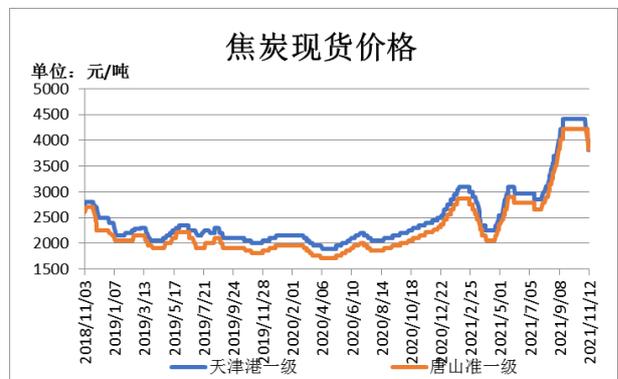
三、周度市场数据

图1: 焦煤现货价格



截止 11 月 12 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 3600 元/吨, 较上周降 450 元; 京唐港澳澳大利亚进口主焦煤市场价报 3650 元/吨, 较上周降 250 元; 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 3580 元/吨, 较上周降 200 元。

图2: 焦炭现货价格



截止 11 月 12 日, 一级冶金焦天津港报价 3810 元/吨 (平仓含税价), 较上周降 400 元; 唐山准一级金焦报价 3820 元/吨 (到厂含税价), 较上周降 200 元。

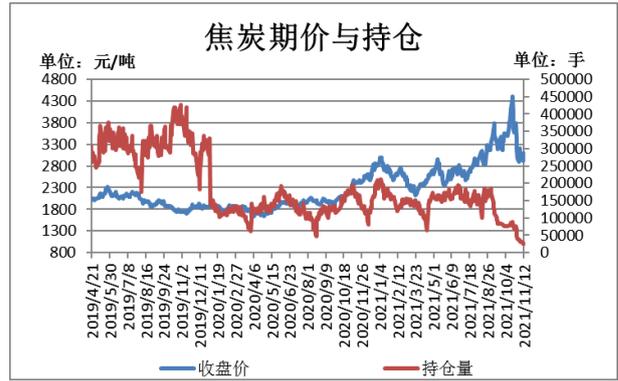
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 11 月 12 日，焦煤期货主力合约收盘价 2199.5 元/吨，较前一周跌 190.5 吨；焦煤期货主力合约持仓量 35989 手，较前一周减 4710 手。

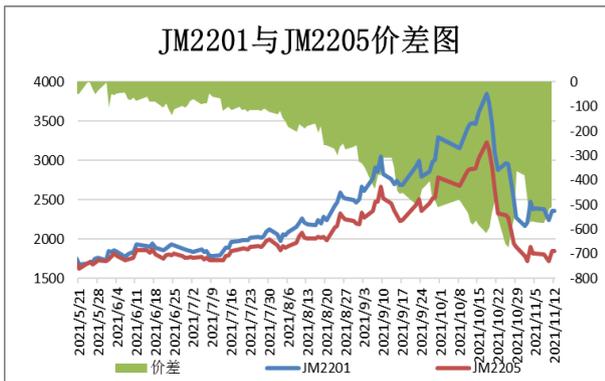
图4：焦炭期价与持仓



截止 11 月 12 日，焦炭期货主力合约收盘价 2952 元/吨，较前一周跌 94 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 24573 手，较前一周减 7120 手。

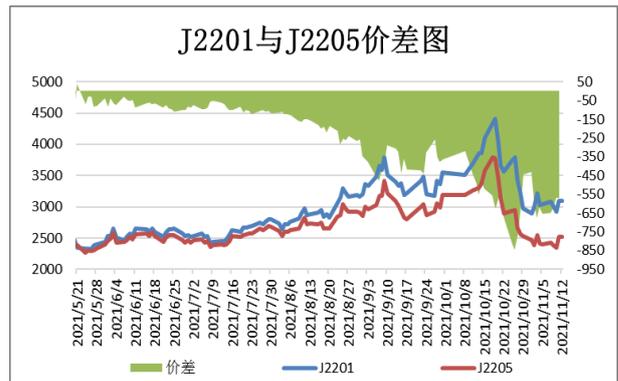
数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止 11 月 12 日，期货 JM2201 与 JM2205（远月-近月）价差为-445.5 元/吨，较前一周涨 125.5 元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止 11 月 12 日，期货 J2201 与 J2205（远月-近月）价差为-652.5 元/吨，较前一周涨 146.5 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

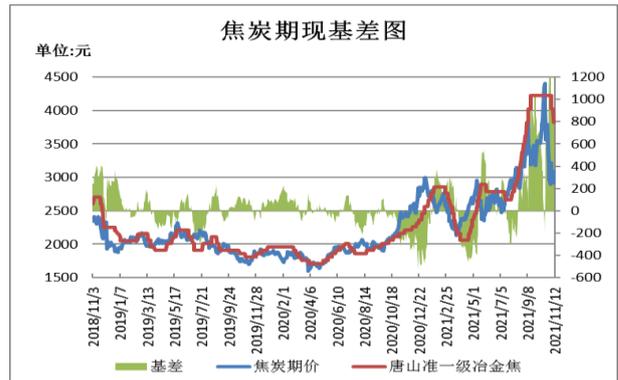
图7：焦煤基差



截止11月12日，焦煤基差为1380.5元/吨，较前一周跌9.5元/吨。

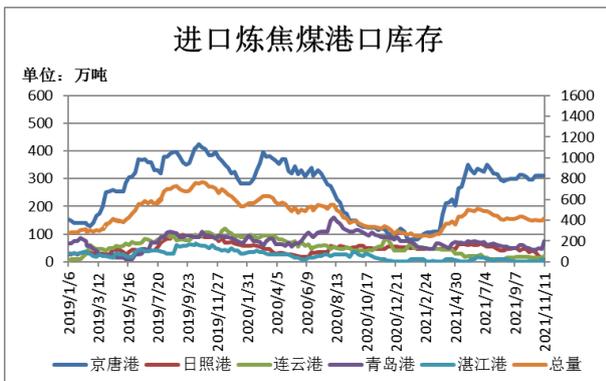
数据来源：瑞达研究院 WIND

图8：焦炭基差



截止11月12日，焦炭基差为868元/吨，较前一周跌106元/吨。

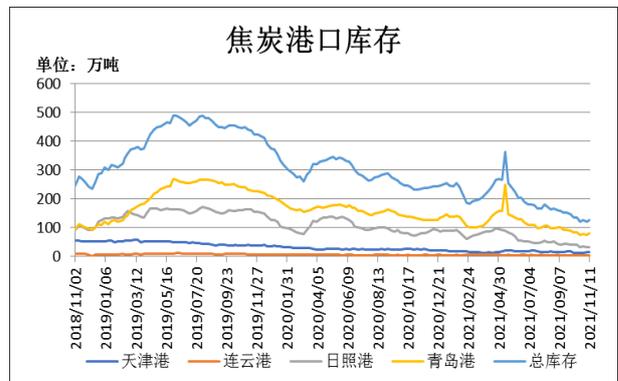
图9：炼焦煤港口库存



截止11月11日，进口炼焦煤港口库存：京唐港310万吨，较上周持平；日照港14万吨，较上周降1万吨；连云港20万吨，较上周增5万吨；青岛港75万吨，较上周增28万吨；湛江港0万吨，较上周降9万吨；总库存合计419吨，较上周增23万吨。

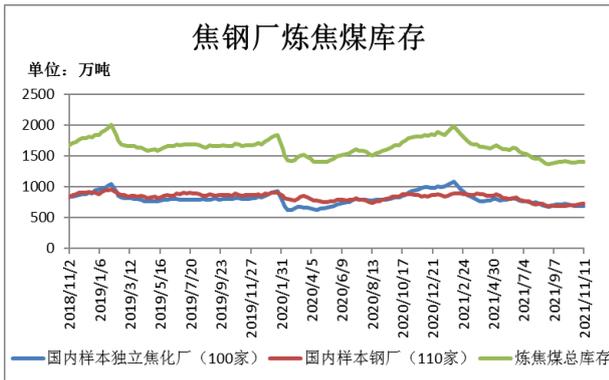
数据来源：瑞达研究院 WIND

图10：焦炭港口库存



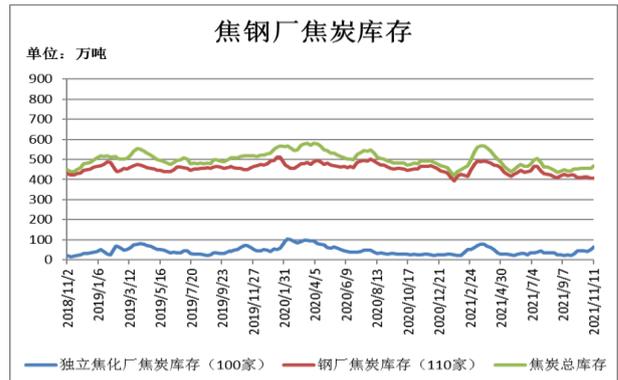
截止11月11日，焦炭港口库存：天津港库存为13.5万吨，较上周降0.5万吨；连云港库存为2.1万吨，较上周增0.3万吨；日照港库存为31万吨，较上周增1万吨；青岛港库存为79万吨，较上周增4万吨；总库存合计125.6万吨，较上周增4.8万吨。

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止11月11日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的炼焦煤库存681.78万吨，较上周降4.02万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的炼焦煤库存722.24万吨，较上周增3.71万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1404.02万吨，较上周降0.31万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止11月11日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的焦炭库存63.04万吨，较上周增12.66万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的焦炭库存405.10万吨，较上周降0.78万吨。焦钢厂焦炭总库存468.14万吨，增11.88万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图13：焦化厂炼焦煤可用天数



截止11月11日，Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂炼焦煤库存可用天数16.72天，较上周增0.23天。

图14：钢厂焦炭可用天数



截止11月11日，Mysteel统计全国110家样本钢厂焦炭库存可用天数14.67天，降0.06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 11 月 11 日, 洗煤厂开工率 71.01%, 较上周降 0.9%。

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 11 月 11 日, 洗煤厂原煤库存 188.78 万吨, 较上周增 4.06 万吨; 洗煤厂精煤库存 166.59 万吨, 较上周增 10.82 万吨。

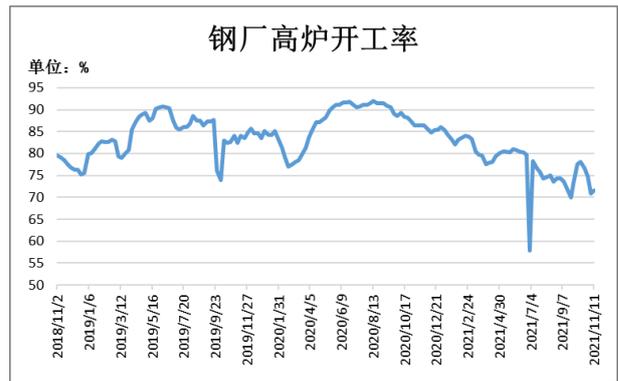
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦企剔除淘汰产能利用率



截止 11 月 11 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 71.81%, 较上周降 0.5%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 11 月 11 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 71.59%, 较上周增 0.69%。

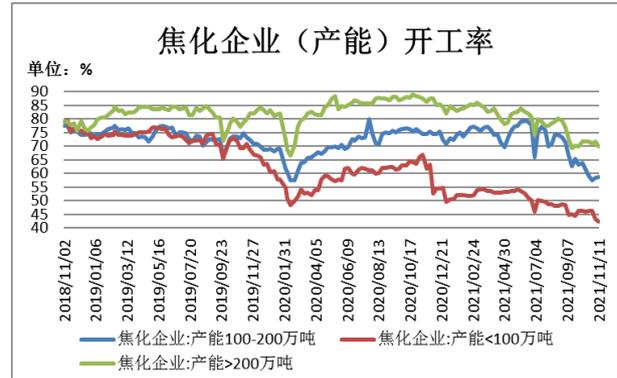
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19：独立焦化厂吨焦盈利情况



截止 11 月 11 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-34 元/吨，较上周跌 195 元/吨。

图20：焦化厂开工率（按产能）



截止 11 月 11 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 58.56%，较上周增 0.27%；产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 42.24%，较上周降 1.09%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 69.87%，较上周降 1.85%。

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。