

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报





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)                           | 2327  | 2228.5 | -98.5 |
|      | 主力合约持仓(手)                              | 47284 | 42946  | -4338 |
|      | 焦煤前20名净持仓                              | 1732  | 1942   | +210  |
| 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)                                | -67   | 31.5   | +98.5 |

#### 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。           | 疫情反复且临近年末,各地开工率逐步降低。 |
| 部分进口煤数量仍有所受限,叠加部分产区供应存缩紧预期。 |                      |

**周度观点策略总结:** 本周 JM2205 合约探低回升。受环保检查及煤矿安全等因素影响,洗煤厂

停产较多，综合开工率及日均产量延续缩减，预计短期内整体生产仍然会受环保的约束限制。原煤库存小幅增长，精煤库存小幅缩减，主因钢企高利润、低原料库存情况下，逐步为复产及冬储进行备货补库，使得精煤库存出现缩窄，而焦炭提涨的全面落地，再加上钢厂补库对原料煤的需求，或支撑焦煤震荡走强，重点关注下游钢厂生产及终端需求情况。

技术上，JM2205 合约探低回升，日 MACD 指标显示红柱平稳，关注下方均线支撑。操作建议，2150-2300 区间高抛低吸。

## 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）     | 3168.5 | 2934  | -234.5 |
|      | 主力合约持仓（手）        | 39095  | 29932 | -9163  |
|      | 焦炭前 20 名净持仓      | 1903   | 1050  | -853   |
| 现货   | 唐山准一级金焦报价（到厂含税价） | 2620   | 2720  | +100   |
|      | 基差（元/吨）          | -548.5 | -214  | +334.5 |

#### 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 合约大幅下跌。本周焦钢博弈结果逐渐显现，下游钢厂陆续接受本轮焦炭涨价。焦煤上涨使得整体吨焦盈利依旧呈现下滑趋势，本周独立焦企及钢焦产能小幅增加，库存同步微增。下游钢厂复产预计逐步兑现，实际产量也有所回升，不过因冬储贸易商采购意愿偏低，且疫情反复及寒潮天气，使得下游情绪偏低，短期焦价或陷入区间宽幅波动。

技术上，J2205 合约大幅下跌，日 MACD 指标显绿柱扩张，下方关注均线支撑。操作建议，暂时观望为主。

| 套利策略操作建议 |                                                                                                           |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 跨期套利     | 截止 12 月 31 日，JM2205-JM2201 价差 188.5，价差较上周变动不大。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。             |
|          | 截止 12 月 31 日，J2205-J2201 价差-29.5，价差较上周跌 149.5。预计两者价差走势暂不明朗，暂时观望为主。                                        |
| 跨品种套利    | 截止 12 月 31 日，J2205-JM2205 价差 705.5，价差较上周小幅缩窄 136 元/吨，预计两者价差延续缩窄，可考虑 720 附近多 JM2205 空 J2205，目标 600，止损 760。 |

### 三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 12 月 31 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，较上周持平；京唐港澳大利亚进口主焦煤市场价报 2300 元/吨，较上周涨 100 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 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 31 日，一级冶金焦天津港报价 2810 元/吨 (平仓含税价)，较上周持平；唐山准一级金焦报价 2720 元/吨 (到厂含税价)，较上周涨 100 元。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 12 月 31 日，焦煤期货主力合约收盘价 2228.5 元/吨，较前一周跌 98.5 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 42946 手，较前一周减 4338 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 12 月 31 日，焦炭期货主力合约收盘价 2934 元/吨，较前一周跌 234.5 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 29932 手，较前一周减 9163 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 31 日，期货 JM2201 与 JM2205（远月-近月）价差为 188.5 元/吨，较前一周涨 1.5 元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止 12 月 31 日，期货 J2201 与 J2205（远月-近月）价差为-29.5 元/吨，较前一周跌 149.5 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止 12 月 31 日，焦煤基差为 31.5 元/吨，较前一周涨 98.5 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图8：焦炭基差



截止 12 月 31 日，焦炭基差为-214 元/吨，较前一周涨 334.5 元/吨。

图9：炼焦煤港口库存



截止 12 月 31 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 275 万吨，较上周减 45 万吨；日照港 21 万吨，较上周减 2 万吨；连云港 30 万吨，较上周增 5 万吨；青岛港 80 万吨，较上周增 1 万吨；湛江港 5 万吨，较上周减 2 万吨；总库存合计 411 吨，较上周减 43 万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图10：焦炭港口库存



截止 12 月 31 日，焦炭港口库存：天津港库存为 18 万吨，较上周增 1.9 万吨；连云港库存为 1.8 万吨，较上周减 1.4 万吨；日照港库存为 71 万吨，较上周增 7 万吨；青岛港库存为 114 万吨，较上周增 10 万吨；总库存合计 204.8 万吨，较上周增 17.5 万吨。

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止12月31日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的炼焦煤库存662.28万吨，较上周增24.32万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的炼焦煤库存802.79万吨，较上周增13.04万吨。焦钢厂炼焦煤总库存1465.07万吨，较上周增37.66万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止12月31日，据Mysteel统计全国100家样本独立焦化厂的焦炭库存43.61万吨，较上周增5.6万吨；Mysteel统计全国110家样本钢厂的焦炭库存444.57万吨，较上周增6.58万吨。焦钢厂焦炭总库存488.18万吨，增12.18万吨。

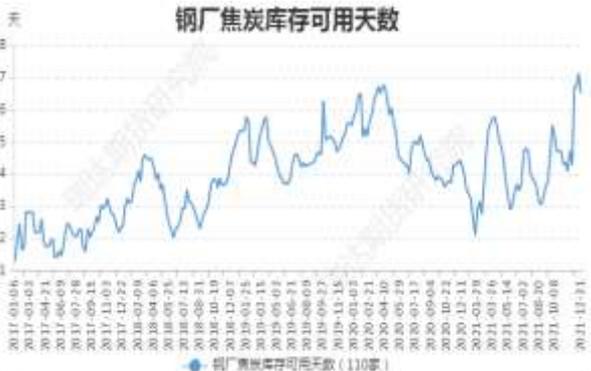
数据来源：瑞达研究院 WIND

图13：焦化厂炼焦煤可用天数



截止12月31日，Mysteel统计全国100家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数16.86天，较上周增0.58天。

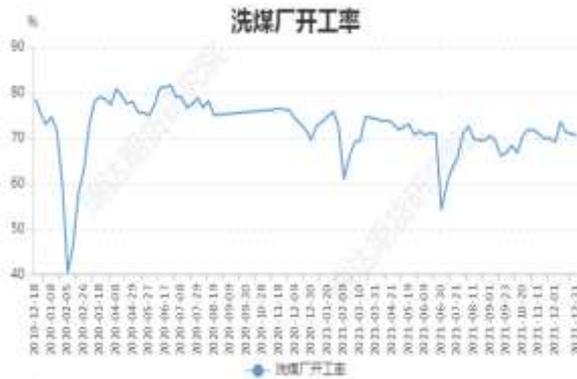
图14：钢厂焦炭可用天数



截止12月31日，Mysteel统计全国110家样本钢厂焦炭库存可用天16.51天，减0.63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 31 日，洗煤厂开工率 70.73%，较上周降 0.28%。

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 31 日，洗煤厂原煤库存 245.25 万吨，较上周增 11.98 万吨；洗煤厂精煤库存 176.41 万吨，较上周降 2.69 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 31 日，Mysteel 统计独立焦企全样本：剔除淘汰产能的利用率为 70.01%，较上周增 0.69%。

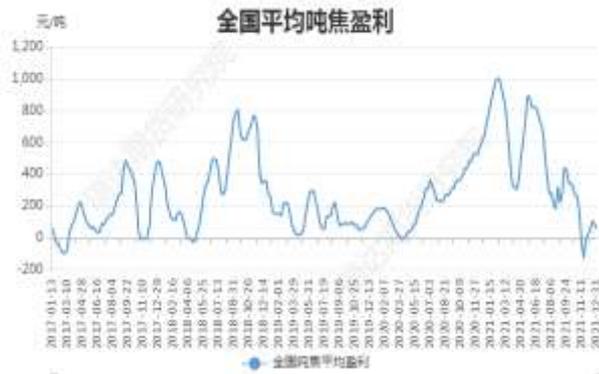
图18: 钢厂高炉生产率



截止 12 月 31 日，Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 71.49%，较上周增 3.62%。

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31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58元/吨,较上周跌30元/吨。

图20：焦化厂开工率（按产能）



截止12月31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62.24%,较上周减0.39%;产能小于100万吨的焦化企业开工率33.51%,较上周增1.85%;产能在200万吨以上的焦化企业开工率为66.99%,较上周增0.44%。

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。