

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2月26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)	1567.5	1474	-93.5
	主力合约持仓(手)	97638	111522	+13884
	主力合约前20名净持仓	-709	-5353	-
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)	-27.5	66	+93.5

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
近期煤矿安全检查逐渐加严, 或影响煤矿复工进程。	焦企焦煤采购积极性也开始减弱, 有一定压价意向。
	加上矿上复产复工较快, 部分库存有一定累积。

部分焦煤价格已有下调。

周度观点策略总结：本周焦煤价格弱稳运行，部分焦煤价格已有下调，矿上近期以出货为主。随着焦炭价格走弱，焦企焦煤采购积极性也开始减弱，有一定压价意向。加上矿上复产复工较快，部分库存有一定累积。近期煤矿安全检查逐渐加严，或影响煤矿复工进程。短期炼焦煤市场将偏弱运行。

技术上，本周 JM2105 合约大幅下跌，周 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，短线有下行压力。操作建议，在 1485 元/吨附近抛空，止损参考 1515 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）	2711.5	2531.5	-180
	主力合约持仓（手）	132647	152405	+19758
	主力合约前 20 名净持仓	+3549	-1228	-
现货	唐山准一级金焦报价（到厂含税价）	2860	2760	-100
	基差（元/吨）	148.5	228.5	+80

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
港口焦炭库存处于极低位置。	焦企生产积极性较高，开工维持高位。
焦企和港口库存呈下降走势。	焦炭首轮降价已全部落地，新一轮焦价提降钢厂开始蓄势。
	整体焦炭库存继续增库，以钢厂最为明显，短期钢厂放缓采购速度。

周度观点策略总结：本周焦炭市场偏弱运行。焦企开工基本持稳，企业生产积极性较高，开工维持高位。焦炭首轮降价已全部落地，新一轮焦价提降钢厂开始蓄势。整体焦炭库存继续增库，以钢厂最为明显，短期钢厂放缓采购速度。但港口焦炭库存处于极低位置，且焦企和港口库存呈下降走势。短期焦炭价格偏弱运行。

技术上，本周 J2105 合约大幅下跌，周 MACD 指标显示绿色动能柱扩大，关注均线支撑。操作建议，在 2540 元/吨附近抛空，止损参考 2580 元/吨。

三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 2 月 26 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。

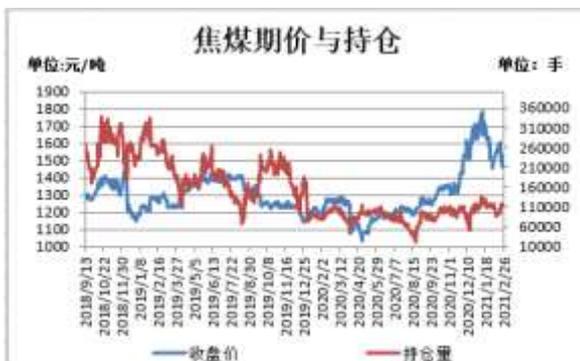
图2：焦炭现货价格



截止 2 月 26 日，一级冶金焦天津港报价 3000 元/吨（平仓含税价），较上周跌 100 元/吨；唐山准一级金焦报价 2760 元/吨（到厂含税价），较上周跌 100 元/吨。

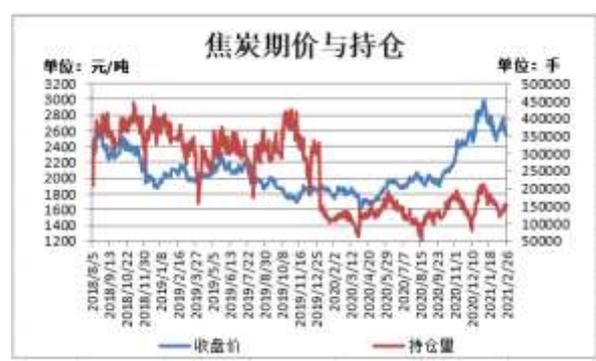
数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 2 月 26 日，焦煤期货主力合约收盘价 1474 元/吨，较前一周跌 93.5 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 111522 手，较前一周增加 13884 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 2 月 26 日，焦炭期货主力合约收盘价 2531.5 元/吨，较前一周跌 180 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 152405 手，较前一周增加 19758 手。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止2月26日，期货JM2105与JM2109（远月-近月）价差为-9元/吨，较前一周涨47元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止2月26日，期货J2105与J2109（远月-近月）价差为-189元/吨，较前一周涨57.5元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止2月26日，焦煤基差为66元/吨，较前一周涨93.5元/吨。

图8：焦炭基差



截止2月26日，焦炭基差为228.5元/吨，较前一周涨80元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止 2 月 26 日，进口炼焦煤港口库存：京唐港 107 万吨，较上周增加 7 万吨；日照港 46 万吨，较上周持平；连云港 47.7 万吨，较上周减少 3.3 万吨；青岛港 50 万吨，较上周持平；湛江港 0 万吨，较上周减少 8 万吨；总库存合计 250.7 万吨，较上周减少 4.3 万吨。

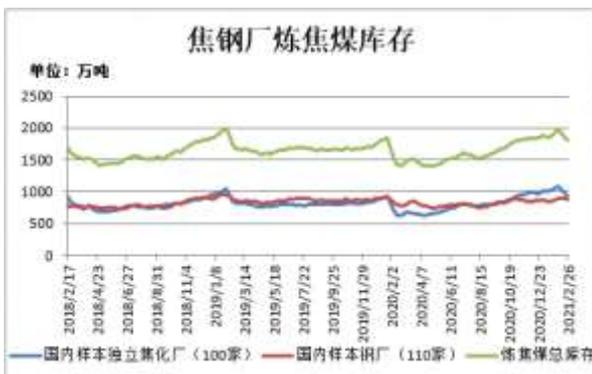
图10：焦炭港口库存



截止 2 月 26 日，焦炭港口库存：天津港库存为 15 万吨，较上周减少 0.5 万吨；连云港库存为 4.5 万吨，较上周增加 0.5 万吨；日照港库存为 64.5 万吨，较上周增加 3.5 万吨；青岛港库存为 100 万吨，较上周减少 5 万吨；总库存合计 184 万吨，较上周减少 1.5 万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止 2 月 26 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的炼焦煤库存 922.4 万吨，较上周减少 38.87 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的炼焦煤库存 881.28 万吨，较上周减少 5.88 万吨。焦钢厂炼焦煤总库存 1803.68 万吨，较上周减少 44.75 万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止 2 月 26 日，据 Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦化厂的焦炭库存 49.85 万吨，较上周减少 1.18 万吨；Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂的焦炭库存 446.46 万吨，较上周增加 29.93 万吨。焦钢厂焦炭总库存 496.31 万吨，较上周增加 28.75 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 2 月 26 日, Mysteel 统计全国 100 家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数 19.16 天, 较上周减少 0.71 天。

图14: 钢厂焦炭可用天数



截止 2 月 26 日, Mysteel 统计全国 110 家样本钢厂焦炭库存可用天数 13.74 天, 较上周增加 0.97 天。

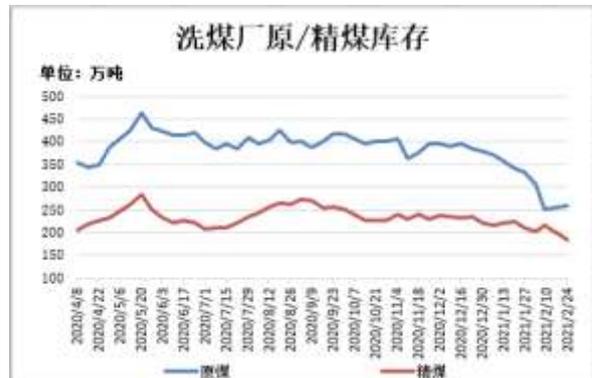
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图15: 洗煤厂开工率



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 2 月 24 日, 洗煤厂开工率 66%, 较上周上升 5.03%。

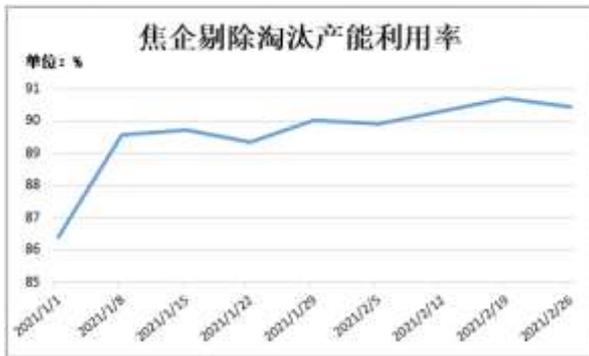
图16: 洗煤厂原/精煤库存



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 2 月 24 日, 洗煤厂原煤库存 259.65 万吨, 较上周增加 6.97 万吨; 洗煤厂精煤库存 182.63 万吨, 较上周减少 33.79 万吨。

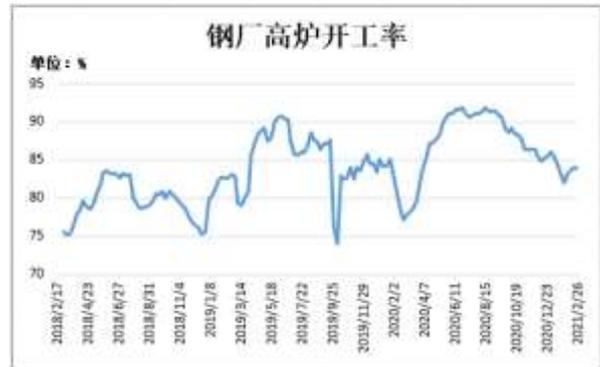
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦企剔除淘汰产能利用率



截止 2 月 26 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 90.46%, 较上周下降 0.25%

图18: 钢厂高炉生产率



截止 2 月 26 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 83.85%, 较上周下降 0.13%。

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19: 焦化厂开工率 (按产能)



截止 2 月 26 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 77.01%, 较上周上升 0.09%; 产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 52.15%, 较上周上升 0.33%; 产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 84.91%, 较上周下降 0.47%。

图20: 焦化厂开工率 (按地区)



截止 2 月 26 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 81.41%, 较上周下降 0.05%; 西北 95.08%, 较上周下降 0.56%; 华中 53.24%, 较上周持平; 华东 74.45%, 较上周下降 0.49%; 西南 70.38%, 较上周持平。

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。