

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 2022年3月4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)	2511.5	2868.5	+357
	主力合约持仓 (手)	45207	51919	+6712
	焦煤前 20 名净持仓	350	399	净多+49
现货	山西晋中中硫焦煤报价	2350	2650	+300
	基差 (元/吨)	-161.5	-218.5	-57

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
内蒙地区中央督查组正式入驻, 严查环境问题。	
局部地区库存紧张。	
洗煤厂入洗率仍相对较低。	

周度观点策略总结：本周炼焦煤市场向好走势。山西多数煤矿正常，部分煤矿产量稍有减少；内蒙地区中央督查组正式入驻，严查环境问题，矿井暂未受到影响，但露天产量减半，供应相对紧张。局部地区库存紧张，价格调整幅度频繁，竞拍价格依旧火热，参与人数积极性不减。阶段性供应仍偏紧，上游去库速度较快。洗煤厂陆续复产，但由于原煤价高而量少，洗煤厂入洗率仍相对较低。下游钢企有序复产，对焦炭需求持续增加。短期炼焦煤市场支撑依旧较强，注意高位回调风险。

技术上，JM2205 合约大幅上涨，周 MACD 显示 DEA 与 DIFF 运行于 0 轴上方，红柱明显扩大。操作上，建议短线多单交易，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）	3183	3585	+402
	主力合约持仓（手）	78017	35096	+2919
	焦炭前 20 名净持仓	2219	2130	净多-89
现货	唐山一级金焦报价	3120	3320	+200
	基差（元/吨）	-63	-265	-202

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
炼焦煤市场快速反弹，使得焦企成本上升较快。	港口库存上升，贸易资源增多。
下游钢厂有序复产，且利润回升，对于原料采购意向提升。	

周度观点策略总结：本周焦炭市场延续涨势。临近两会河北收到了管控措施，焦化行业 3 日 0 时至 13 日 24 时，山东地区暂时未接到任何限产任务。焦化开工继续回升，焦炭第二轮调整落地，焦企利润得到修复。但炼焦煤市场快速反弹，使得焦企成本上升较快。港口库存上升，贸易资源增多。下游钢厂有序复产，且利润回升，对于原料采购意向提升。短期焦炭市场现货偏强运行。

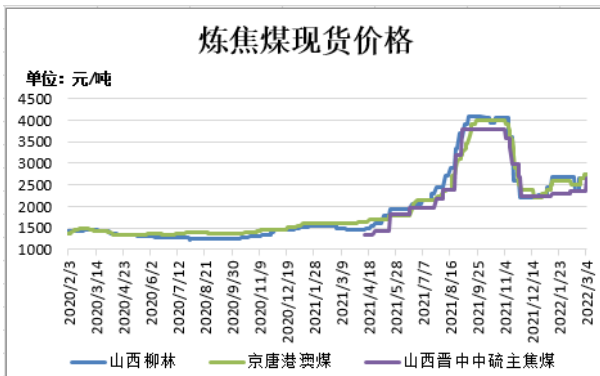
技术上，J2205 合约大幅上涨，周 MACD 显示 DEA 与 DIFF 运行于 0 轴上方，红柱明显扩大。操作上，建议短线多单交易，注意风险控制。

	套利策略操作建议
跨期套利	截止 3 月 4 日，JM2205-JM2209 价差-250.5，价差较上周跌 79。预计两者价差将继续扩大，可考虑继续持有 5 月空 9 月，止

	<p>损 180。</p> <p>截止 3 月 4 日，J2205-J2209 价差-245，价差较上周跌 68。预计两者价差将继续扩大，可考虑继续持有多 5 月空 9 月，止损 150。</p>
跨品种套利	<p>截止 3 月 4 日，J2205-JM2205 价差 716.5，价差较上周涨 45，预计两者价差将缩窄，可考虑 680 附近多焦煤空焦炭，止损 630。</p>

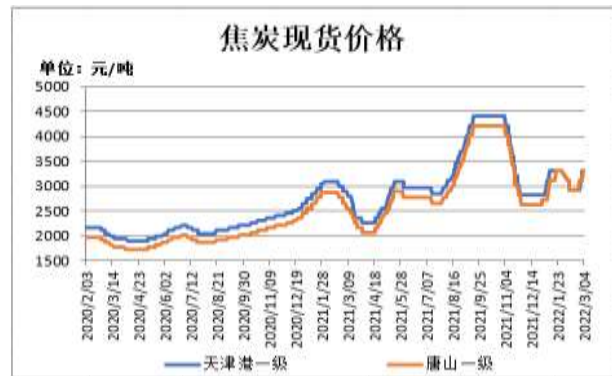
三、周度市场数据

图1：焦煤现货价格



截止 3 月 4 日，山西柳林主焦煤 (A9.5, S0.8, V24, G>85, GSR65, Mt10, 岩相 0.15) 报 2730 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 2750 元/吨，较上周涨 100 元/吨；山西晋中中硫主焦 (A10, S1.3, V25, G80, Y12, GSR60, Mt8, 岩相 0.1) 报价 2650 元/吨，较上周涨 300 元/吨。

图2：焦炭现货价格



截止 3 月 4 日，一级冶金焦天津港报价 3310 元/吨（平仓含税价），较上周涨 400 元/吨；唐山一级金焦报价 3320 元/吨（到厂含税价），较上周涨 200 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图3：焦煤期价与持仓



截止 3 月 4 日，焦煤期货主力合约收盘价 2868.5 元/吨，较前一周涨 357 元/吨；焦煤期货主力合约持仓量 51919 手，较前一周增 6712 手。

图4：焦炭期价与持仓



截止 3 月 4 日，焦炭期货主力合约收盘价 3585 元/吨，较前一周涨 402 元/吨；焦炭期货主力合约持仓量 35096 手，较前一周增 2919 手。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图5：焦煤期货跨期价差



截止 3 月 4 日，期货 JM2205 与 JM2209（远月-近月）价差为-250.5 元/吨，较前一周跌 79 元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止 3 月 4 日，期货 J2205 与 J2209（远月-近月）价差为-245 元/吨，较前一周跌 68 元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止3月4日，焦煤基差为218.5元/吨，较前一周跌57元/吨。

图8：焦炭基差



截止3月4日，焦炭基差为-265元/吨，较前一周跌202元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止3月4日，进口炼焦煤港口库存：京唐港203万吨，较上周减27万吨；日照港22万吨，较上周减2万吨；连云港20万吨，较上周减5万吨；青岛港40万吨，较上周减10万吨；湛江港0万吨，较上周持平；总库存合计285万吨，较上周减44万吨。

图10：焦炭港口库存



截止3月4日，焦炭港口库存：天津港库存为21万吨，较上周增1万吨；连云港库存为2万吨，较上周增0.3万吨；日照港库存为80万吨，较上周增6万吨；青岛港库存为130万吨，较上周增13万吨；总库存合计233万吨，较上周增20.3万吨。

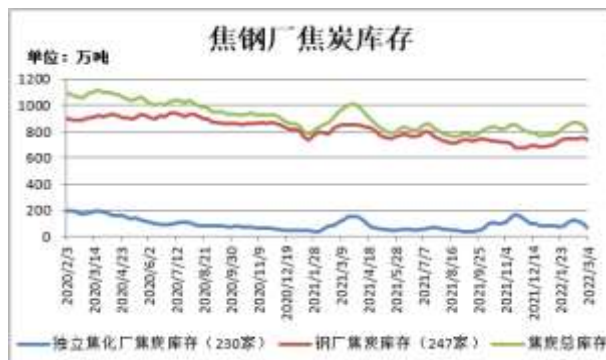
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11：焦钢厂炼焦煤库存



截止3月4日,据Mysteel统计全国230家样本独立焦化厂的炼焦煤库存1154.3万吨,较上周增4.74万吨;Mysteel统计全国247家样本钢厂的炼焦煤库存950.81万吨,较上周增11.69万吨。焦钢厂炼焦煤总库存2105.11万吨,较上周增16.43万吨。

图12：焦钢厂焦炭库存



截止3月4日,据Mysteel统计全国230家样本独立焦化厂的焦炭库存62.4万吨,较上周减31.95万吨;Mysteel统计全国247家样本钢厂的焦炭库存733.17万吨,较上周减24.49万吨。焦钢厂焦炭总库存795.57万吨,较上周减56.44万吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图13：焦化厂炼焦煤可用天数



截止3月4日,Mysteel统计全国230家样本独立焦化厂炼焦煤库存可用天数15.97天,较上周减0.36天。

图14：钢厂焦炭可用天数



截止3月4日,Mysteel统计全国247家样本钢厂焦炭库存可用天数15.38天,较上周减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 3 月 2 日, 洗煤厂开工率 70.7%, 较上周减 0.52%。

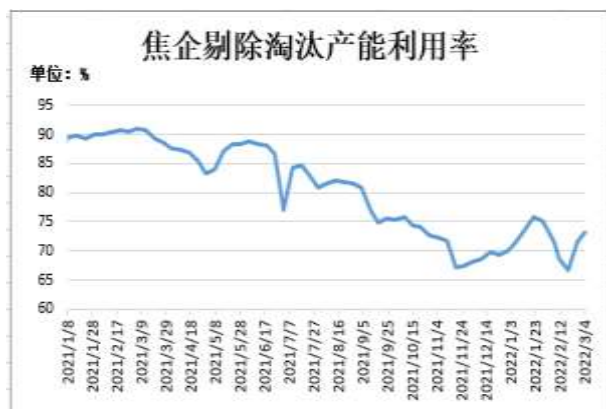
图16: 洗煤厂原/精煤库存



据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本, 截止 3 月 2 日, 洗煤厂原煤库存 226.32 万吨, 较上周减 5.42 万吨; 洗煤厂精煤库存 143.53 万吨, 较上周减 17.93 万吨。

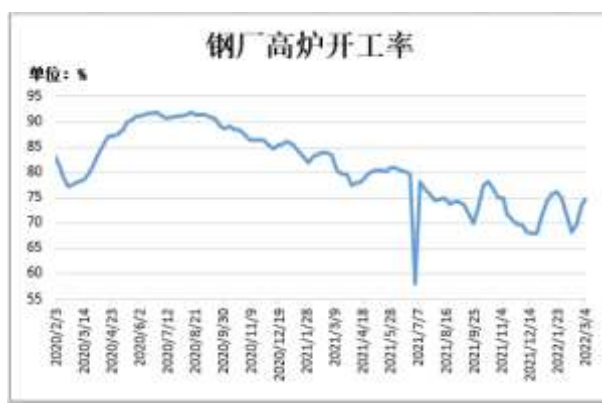
数据来源: 瑞达研究院 Mysteel

图17: 焦企剔除淘汰产能利用率



截止 3 月 4 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 73.2%, 较上周增 1.7%。

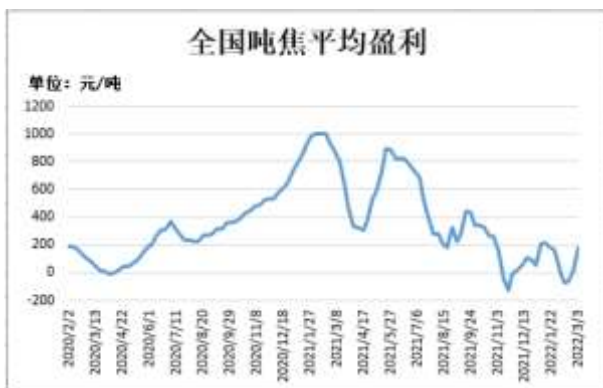
图18: 钢厂高炉生产率



截止 3 月 4 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 74.72%, 较上周增 1.28%。

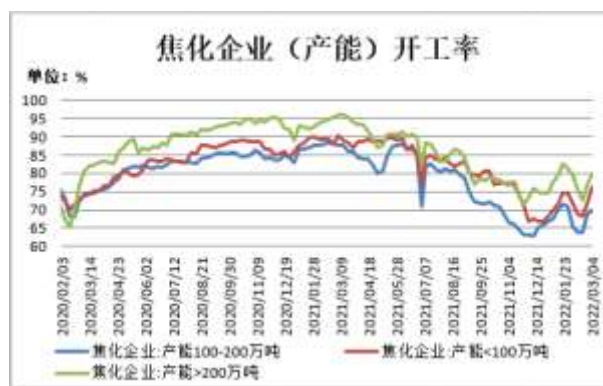
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19：独立焦化厂吨焦盈利情况



截止 3 月 3 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 178 元/吨，较上周增 157 元/吨。

图20：焦化厂开工率（按产能）



截止 3 月 4 日，据 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本：产能 100-200 万吨的焦化企业开工率为 69.82%，较上周增 1.03%；产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 76.21%，较上周增 4.36%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 79.81%，较上周增 2.88%。

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。