

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18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)	3038	3051	+13
	主力合约持仓 (手)	51546	50719	-827
	焦煤前 20 名净持仓	-20	+121	净空转净多
现货	山西晋中中硫焦煤报价	2650	3150	+500
	基差 (元/吨)	-388	+99	+487

2. 多空因素分析

利多因素	利空因素
山西低硫主焦竞拍超预期。	焦企利润不断受压缩，能接受的涨价空间有限。
煤矿可流动的资源偏少，供给增加依旧有限。	
焦企炼焦煤库存低位，短期仍有补库需求。	

周度观点策略总结：本周炼焦煤偏强运行，优质煤种支撑较强。山西低硫主焦竞拍超预期，煤矿可流动的资源偏少，供给增加依旧有限。焦企炼焦煤库存低位，对当前高价煤接受意愿较强，短期仍有补库需求。但由于焦企利润不断受压缩，能接受的涨价空间有限。短期炼焦煤市场或维持高位运行。

技术上，JM2205 合约探底回升，周 MACD 显示红色动能柱继续扩大，短线走势依旧较强。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）	3677.55	3691	+13.5
	主力合约持仓（手）	31585	27220	-4365
	焦炭前 20 名净持仓	1702	2404	净多+702
现货	唐山一级金焦报价	3520	3720	+200
	基差（元/吨）	-157.5	+29	+186.5

2. 焦炭多空因素分析

利多因素	利空因素
钢厂复产增多，钢厂复产力度大于焦企，对焦炭采购需求旺盛。	焦化利润修复，生产积极性较高。
焦煤现货高位，对焦炭成本支撑较强。	由于疫情影响，运输受限，部分焦企库存有累积。

周度观点策略总结：本周焦化开工回升，焦炭第四轮调整落地，利润修复，焦化厂生产积极性较高。钢厂复产增多，钢厂复产力度大于焦企，对焦炭采购需求旺盛。由于疫情影响，运输受限，部分焦企库存有累积。焦煤现货高位，对焦炭成本支撑较强。港口库存持续上升，增速减缓，贸易商采购偏谨慎。短期焦炭价格或维持高位。

技术上，J2205 合约探底回升，周 MACD 显示红色动能柱继续扩大，短线走势依旧较强。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 18 日，JM2205-JM2209 价差-209.5，价差较上周涨 128.5。两者价差有所缩窄，预计将继续缩窄，可考虑空近月多远月。

	截止 3 月 18 日, J2205-J2209 价差-194.5, 价差较上周涨 127。预计两者价差将继续缩窄, 可考虑空近月多远月。
跨品种套利	截止 3 月 18 日, J2205-JM2205 价差 640, 价差较上周变化不大, 预计两者价差将缩窄, 可考虑多焦煤空焦炭。

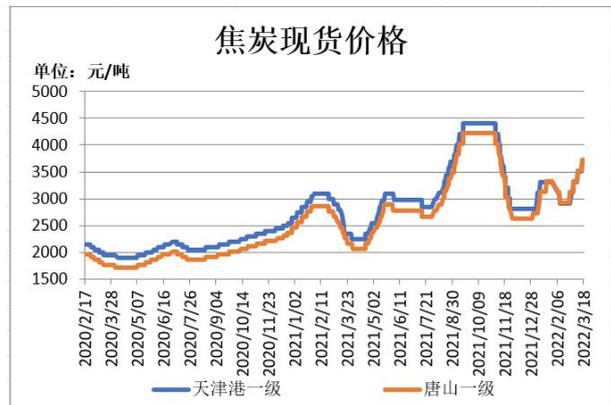
三、周度市场数据

图1: 焦煤现货价格



截止 3 月 18 日, 山西柳林主焦煤 (A9.5, S0.8, V24, G>85, GSR65, Mt10, 岩相 0.15) 报 3300 元/吨, 较上周涨 100 元/吨; 京唐港澳澳大利亚进口主焦煤市场价报 3200 元/吨, 较上周涨 300 元/吨; 山西晋中中硫主焦 (A10, S1.3, V25, G80, Y12, GSR60, Mt8, 岩相 0.1) 报价 3150 元/吨, 较上周涨 500 元/吨。

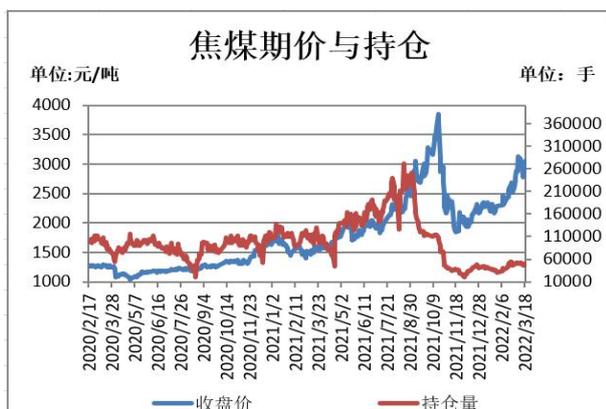
图2: 焦炭现货价格



截止 3 月 18 日, 一级冶金焦天津港报价 3710 元/吨 (平仓含税价), 较上周涨 200 元/吨; 唐山一级金焦报价 3720 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18日，焦煤期货主力合约收盘价3051元/吨，较前一周涨13元/吨；焦煤期货主力合约持仓量50719手，较前一周减827手。

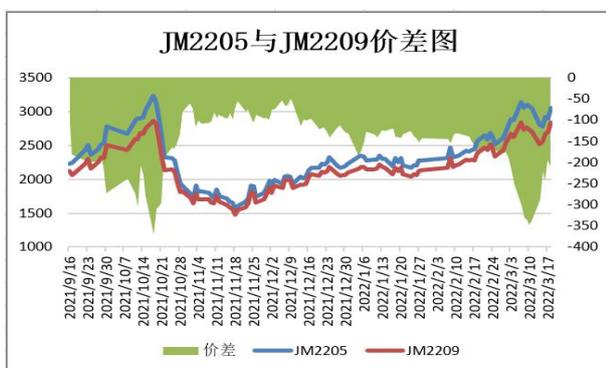
图4：焦炭期价与持仓



截止3月18日，焦炭期货主力合约收盘价3691元/吨，较前一周涨13.5元/吨；焦炭期货主力合约持仓量27220手，较前一周减4365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18日，期货JM2205与JM2209（远月-近月）价差为-209.5元/吨，较前一周涨128.5元/吨。

图6：焦炭期货跨期价差



截止3月18日，期货J2205与J2209（远月-近月）价差为-194.5元/吨，较前一周涨127元/吨。

数据来源：瑞达研究院 WIND

图7：焦煤基差



截止3月18日，焦煤基差为99元/吨，较前一周涨487元/吨。

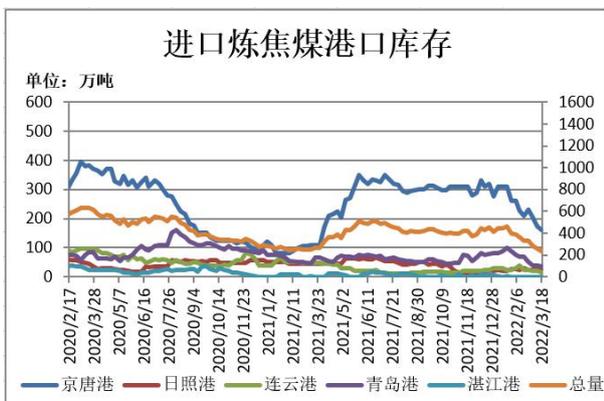
图8：焦炭基差



截止3月18日，焦炭基差为29元/吨，较前一周涨186.5元/吨。

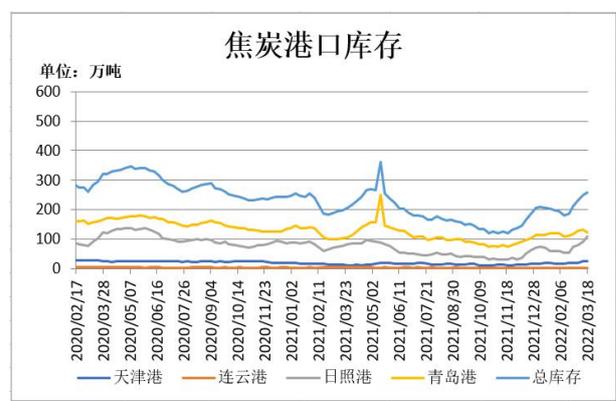
数据来源：瑞达研究院 WIND

图9：炼焦煤港口库存



截止3月18日，进口炼焦煤港口库存：京唐港160万吨，较上周减13万吨；日照港26万吨，较上周减1万吨；连云港15万吨，较上周减5万吨；青岛港35万吨，较上周减5万吨；湛江港0万吨，较上周持平；总库存合计236吨，较上周减24万吨。

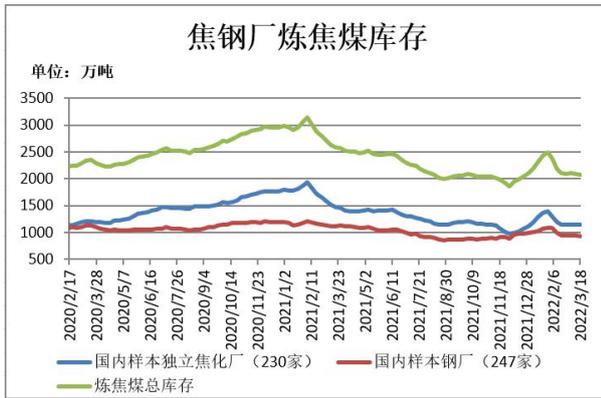
图10：焦炭港口库存



截止3月18日，焦炭港口库存：天津港库存为25万吨，较上周持平；连云港库存为1.4万吨，较上周减0.9万吨；日照港库存为108万吨，较上周增17万吨；青岛港库存为124万吨，较上周减7万吨；总库存合计258.4万吨，较上周增9.1万吨。

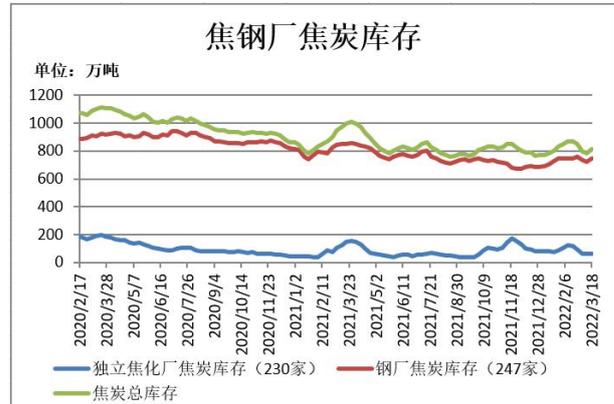
数据来源：瑞达研究院 WIND

图11: 焦钢厂炼焦煤库存



截止3月18日,据Mysteel统计全国230家样本独立焦化厂的炼焦煤库存1153.4万吨,较上周增11.6万吨;Mysteel统计全国247家样本钢厂的炼焦煤库存923.6万吨,较上周减18.9万吨。焦钢厂炼焦煤总库存2077万吨,较上周减7.3万吨。

图12: 焦钢厂焦炭库存



截止3月18日,据Mysteel统计全国230家样本独立焦化厂的焦炭库存64.5万吨,较上周增2.7万吨;Mysteel统计全国247家样本钢厂的焦炭库存746.78万吨,较上周增26.04万吨。焦钢厂焦炭总库存811.28万吨,较上周增28.74万吨。

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18日, Mysteel统计全国230家样本独立焦企炼焦煤库存可用天数15.5天,较上周减0.3天。

图14: 钢厂焦炭可用天数



截止3月18日, Mysteel统计全国247家样本钢厂焦炭库存可用天14.4天,较上周减0.91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 16 日, 洗煤厂开工率 70.89%, 较上周减 0.23%。

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 16 日, 洗煤厂原煤库存 219.85 万吨, 较上周减 12.32 万吨; 洗煤厂精煤库存 155.33 万吨, 较上周增 5.4 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 18 日, Mysteel 统计独立焦企全样本: 剔除淘汰产能的利用率为 75.8%, 较上周增 2.4%。

图18: 钢厂高炉生产率



截止 3 月 18 日, Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 78.91%, 较上周增 8.06%。

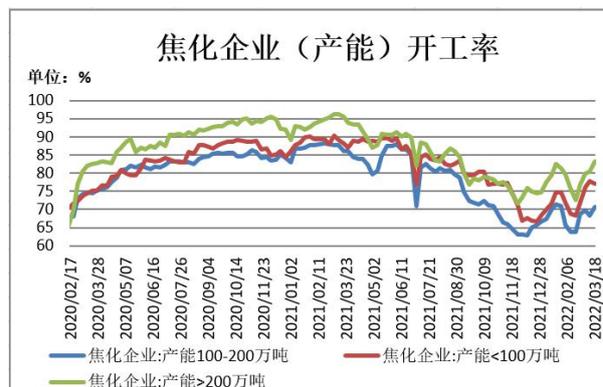
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图19：独立焦化厂吨焦盈利情况



截止3月17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 244 元/吨，较上周增 52 元/吨。

图20：焦化厂开工率（按产能）



截止3月18日，据 Mysteel 统计全国 230 家独立焦化厂样本：产能 100–200 万吨的焦化企业开工率为 70.6%，较上周增 2.2%；产能小于 100 万吨的焦化企业开工率 77%，较上周减 0.8%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 83.3%，较上周增 2.9%。

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。