



金融投资专业理财

焦煤&焦炭月报

2021年7月30日

焦煤焦炭：下游需求延续减少，期价呈现冲高回落

摘要

回顾7月，焦煤、焦炭期货呈现震荡上涨，月初先是偏弱运行之后强势上行。月初焦企生产积极，供应保持稳定；钢材利润低位下，压减原料价格意愿上升，所以煤焦期价走势偏弱。之后优质煤炭资源供应持续偏紧，且山西焦企停限产力度增强，双焦市场走强。8月份，焦煤价格持续高位，山西地区焦企限产严格，后市或有打压意向。钢厂减产预期仍在，后市或预计减产力度或增加。预计焦煤、焦炭市场或呈现冲高回落走势。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
陈一兰
投资咨询证号：
Z0012698

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



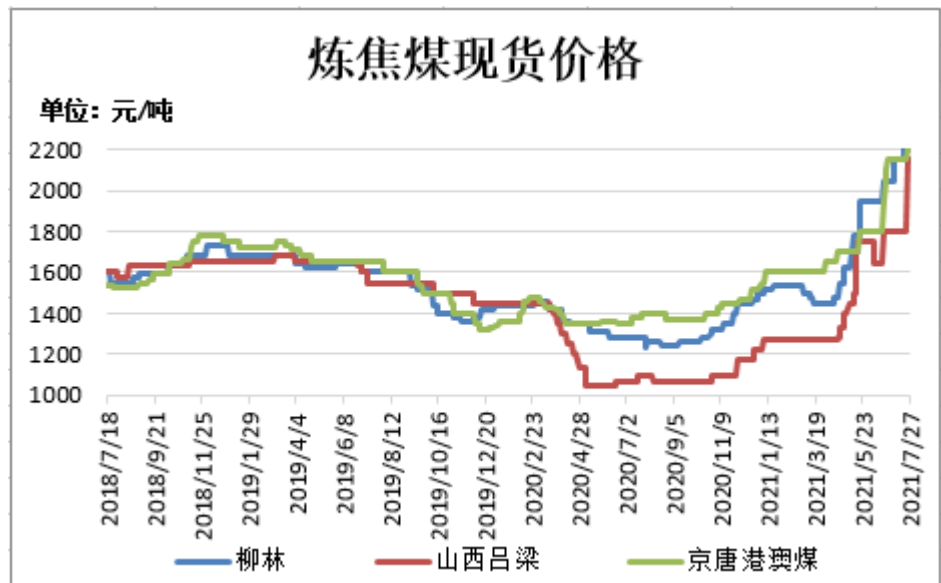
目录

第一部分：煤焦市场行情回顾.....	2
一、焦煤市场行情回顾.....	2
二、焦炭市场行情回顾.....	2
第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析.....	3
一、产量.....	3
1. 原煤产量.....	3
2. 焦炭产量.....	4
二、进出口市场.....	5
1. 炼焦煤进口量.....	5
2. 焦炭出口量.....	5
三、库存.....	6
1 进口炼焦煤港口库存.....	6
2 焦钢厂炼焦煤库存.....	7
3. 焦炭港口库存.....	8
4. 焦钢厂焦炭库存.....	8
四、洗煤厂情况.....	9
1. 洗煤厂开工率.....	9
2. 洗煤厂原煤、精煤库存.....	10
五、焦化厂产能利用率.....	10
六、钢铁市场.....	11
1. 钢厂高炉开工率.....	11
2. 全国粗钢产量.....	11
七、总结与展望.....	12
第三部分：操作策略.....	12
一、单边.....	12
二、套利（跨期、期现、跨品种）.....	13
免责声明.....	17

第一部分：煤焦市场行情回顾

一、焦煤市场行情回顾

7 月份，炼焦煤现货价格强势上涨。本月中上旬，主焦支撑依旧偏强，资源相对紧俏，多数矿点处于无库存状态，配焦煤种承压走弱，下游对优质品种采购依旧积极。中旬开始，山西煤矿产地当前的超产查处十分严格，供应释放有限。焦煤偏紧局面暂难以缓解，供需错配的情况下，焦煤价格连续上调。8 月份，随着炼焦煤价格的上涨，吨焦利润不断受到挤压。内蒙和山西等省份洗煤厂前期检修停产逐渐恢复正常，而且洗煤厂实际订单及市场买货行为已经明显减少。后市炼焦煤继续上涨空间有限。截至 7 月 27 日，山西柳林主焦煤 (A9.5, V21-23, S0.7, G>85) 出厂价报 2450 元/吨，较上月底涨 400 元/吨，涨幅 19.51%；京唐港澳大利亚进口主焦煤 (A:9.3%, V24%, S<0.5%, CSR:71%) 市场价报 2200 元/吨，较上月底涨 50 元/吨，涨幅 2.33%。

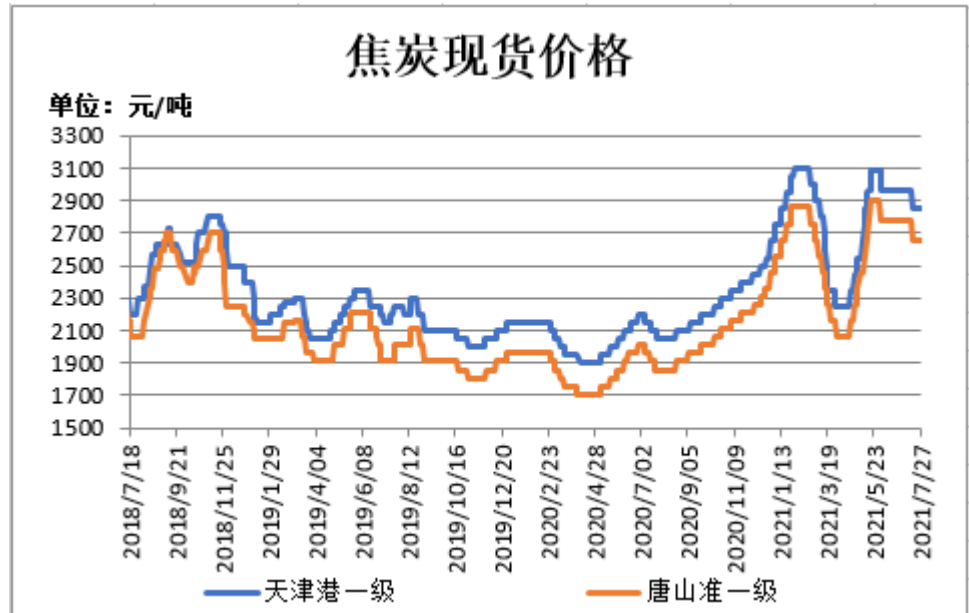


图表来源：瑞达期货研究院

二、焦炭市场行情回顾

7 月份，焦炭现货价格略有松动。七一停限产结束后，焦企开始陆续复产，6 月下旬部分接受焦炭上涨的钢厂率先压价。之后山西受环保影响，吕梁、临汾等地开工下滑，焦炭市场悲观情绪减缓。由于山西地区停限产加剧，焦炭期价继续强势上涨。钢材价格反弹、钢厂利润回升，采购多按需采购为主，钢厂压价意向有所减弱。虽然短时间焦炭价格仍受区域限产影响，但全国范围内均有压减粗钢预期，部分钢厂减产预期较强。在供需双降的

背景下，焦炭价格继续上涨空间或有限。截至 7 月 27 日，唐山准一级金焦到厂含税价报 2660 元/吨，较上月底跌 120 元/吨，跌幅 4.32 %；一级冶金焦天津港平仓含税价报 2850 元/吨，较上月底跌 120 元/吨，跌幅 4.04%。



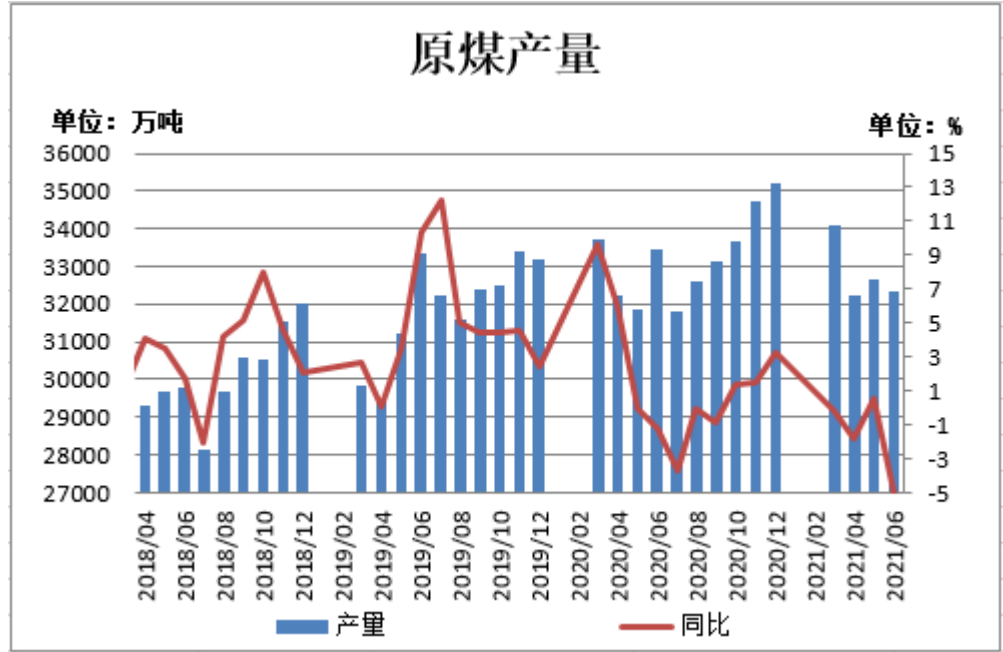
图表来源：瑞达期货研究院

第二部分：煤焦产业链回顾与展望分析

一、产量

1. 原煤产量

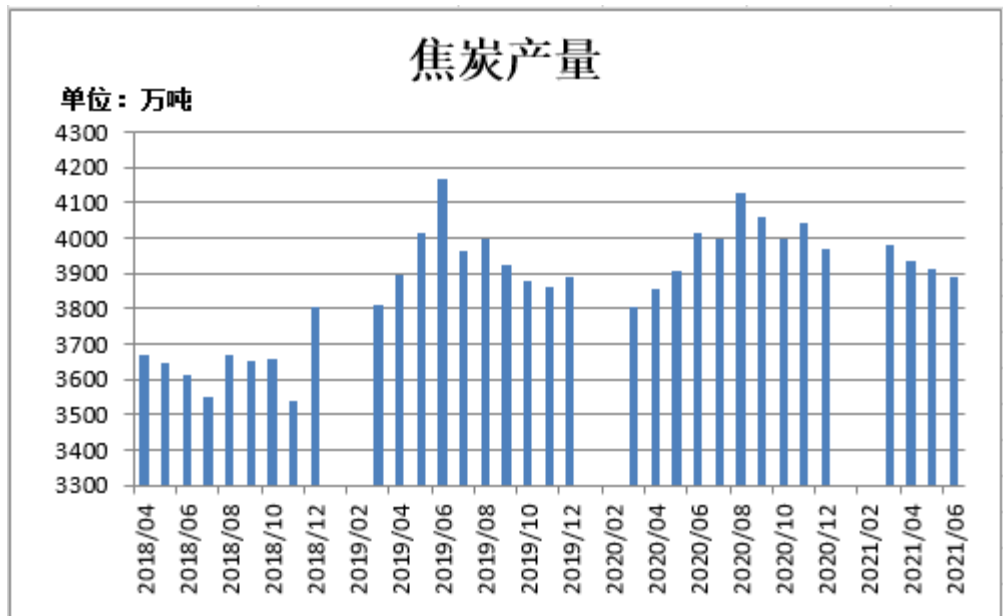
2021 年 6 月份，全国原煤产量 32319 万吨，同比下降 5%。环比减少 310 万吨，下降 0.95%。2021 年 1-6 月份，全国累计原煤产量 194867 万吨，同比增长 6.4%。进入 6 月份后，多重因素影响下，全国原煤产量出现了较为明显的减量，同比降幅更是创 2016 年以来的最大幅度。7 月份煤矿产地当前的超产查处十分严格，供应释放十分有限，而后期环保检查、安全检查已经成为常态化。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 焦炭产量

6 月份，全国焦炭产量 3891 万吨，同比下降 3.2%；环比减少 24 万吨，下降 0.61%，连续第二个月环比下降。2021 年 1-6 月份，全国焦炭产量 23709 万吨，同比增长 4.1%。6 月份，焦化行业同样受到七一大庆严抓安全的影响，华北地区安全检查愈发频繁，焦企限产范围逐步扩大，叠加焦炭供应也同样收紧，焦炭产量出现缩减。7 月份，在山西环保限产的影响下，焦炭产量或继续减少。

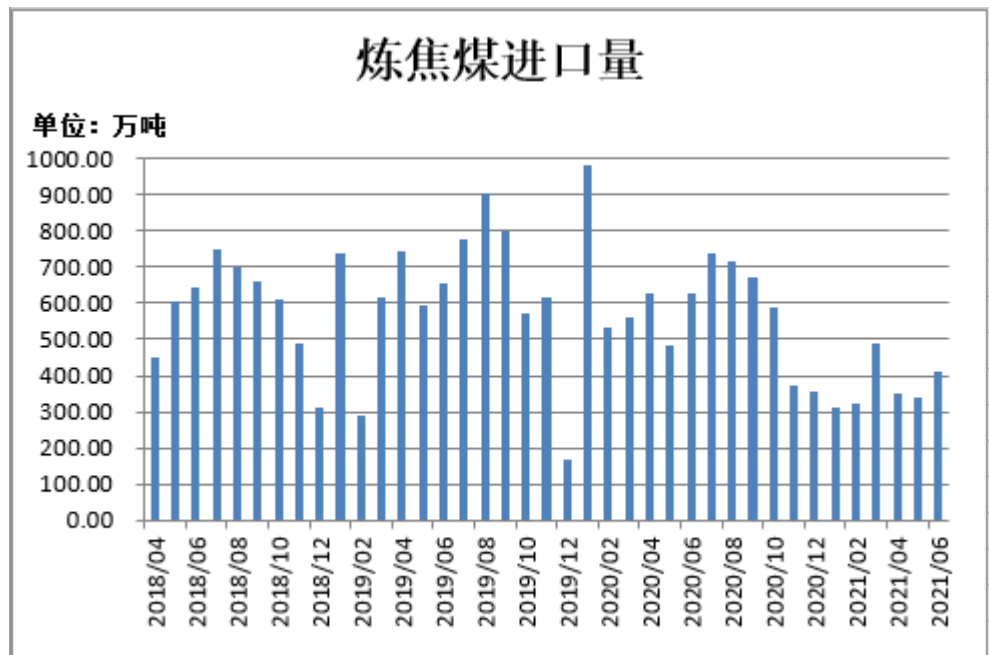


图表来源：瑞达期货研究院

二、进出口市场

1. 炼焦煤进口量

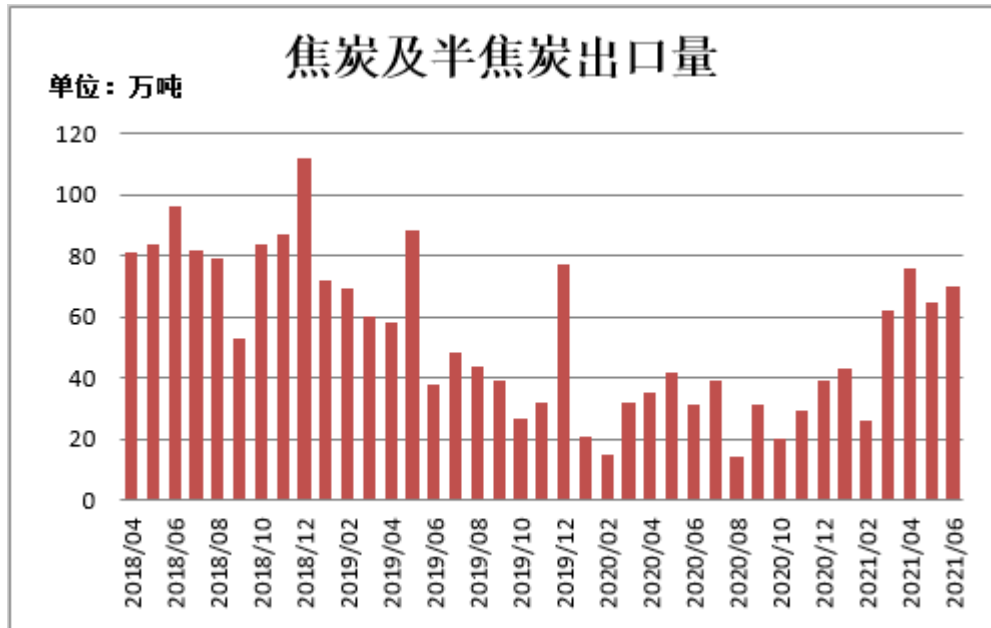
2021年6月份，中国进口炼焦煤413万吨，同比下降33.9%，环比增长21.11%。2021年1-6月，累计进口炼焦煤2228万吨，同比下降41.6%。为缓解国内煤炭供需矛盾，6月初，东南沿海等地放开除澳洲煤以外的煤炭进口管控，贸易商对进口煤的询货采购及操作骤增，6月炼焦煤进口呈现增加。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 焦炭出口量

2021年6月份，中国出口焦炭70万吨，同比增长125.81%，环比增长7.69%。2021年1-6月份，全国累计出口焦炭342万吨，同比增长94.32%。海外市场经济陆续恢复，对焦炭需求也在逐渐恢复。

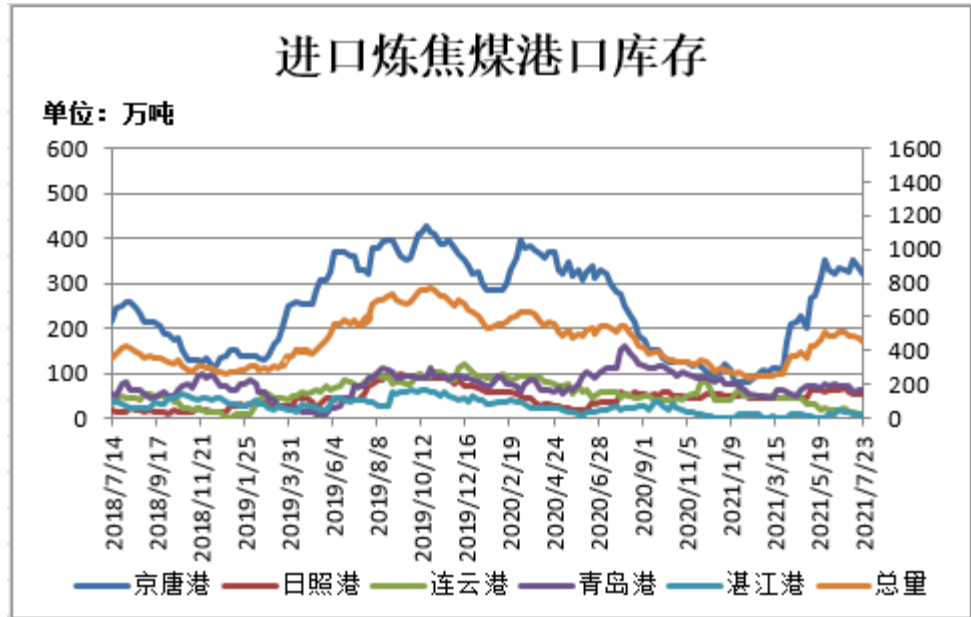


图表来源：瑞达期货研究院

三、库存

1 进口炼焦煤港口库存

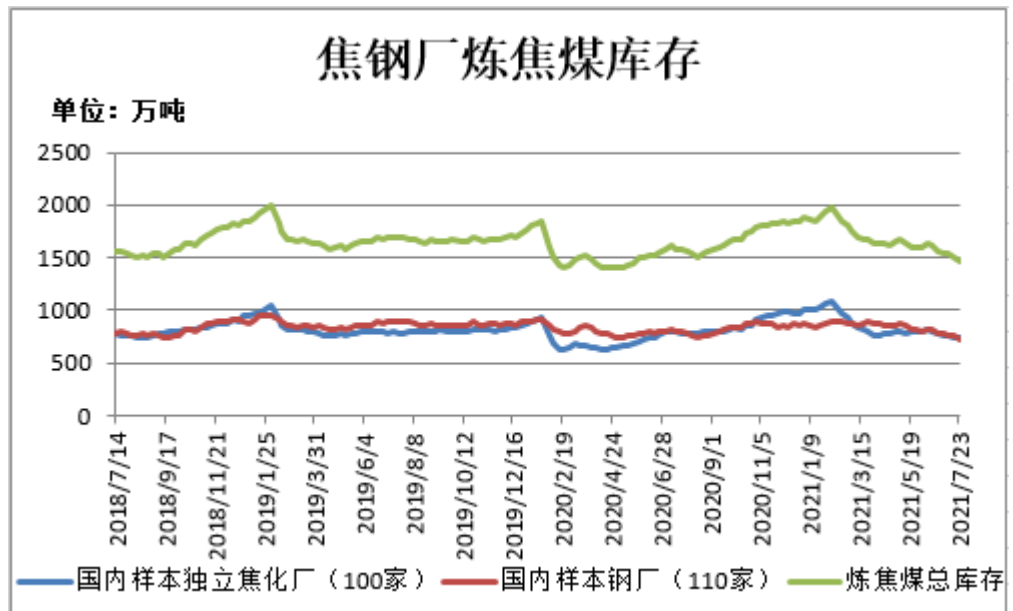
截至 7 月 23 日，进口炼焦煤港口总库存 453 万吨，较上月底减少 53 万吨，减幅 10.47%；其中京唐港库存 320 万吨，较上月底减少 10 万吨；日照港库存 55 万吨，较上月底减少 11 万吨；连云港库存 10 万吨，较上月底减少 15 万吨；青岛港库存 65 万吨，较上月底减少 5 万吨；湛江港库存 3 万吨，较上月底减少 12 万吨。7 月份，进口炼焦煤整体港口库存明显减少。当前限制下非澳资源受市场青睐，非澳资源市场量少，俄罗斯焦煤发货近期难以提量，船期延迟比较明显。蒙古口岸疫情形势严峻，口岸资源仍旧相对紧张。



图表来源：瑞达期货研究院

2 焦钢厂炼焦煤库存

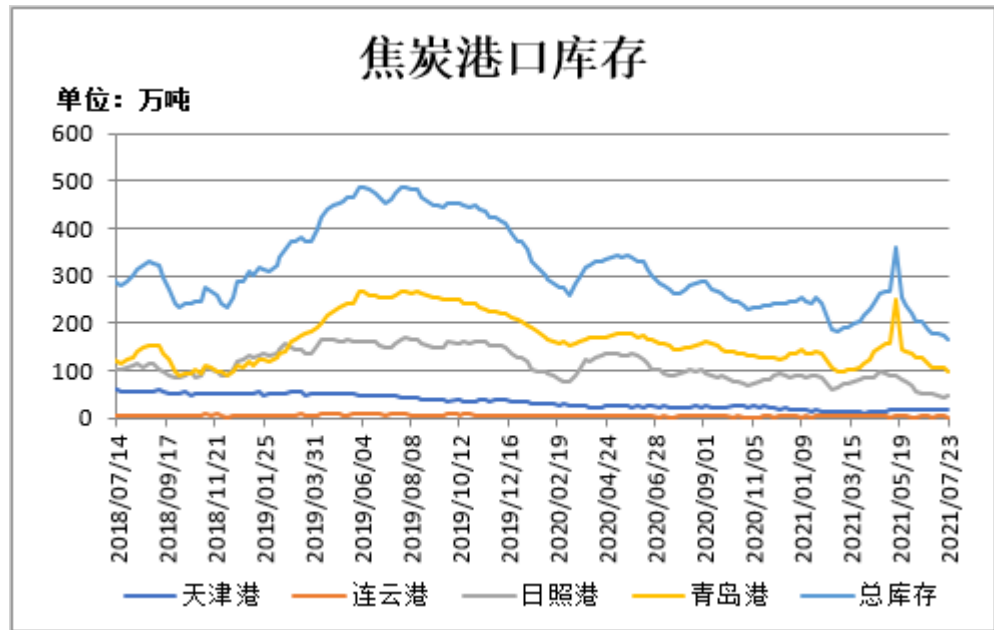
根据 Mysteel 对于全国 100 家独立焦企样本和全国 110 家钢厂样本的统计数据显示:截止 7 月 23 日, 炼焦煤总库存为 1469.32 万吨, 较上月底减少 97.32 万吨, 减幅 6.21%; 样本焦化厂炼焦煤库存为 740.22 万吨, 较上月底减少 38.42 万吨, 减幅 4.93%; 样本钢厂炼焦煤库存为 729.1 万吨, 较上月底减 58.9 万吨, 减幅 7.47%。7 月份, 焦钢厂炼焦煤库存继续减少, 由于煤矿超产检查, 煤炭产量释放十分有限, 炼焦煤供应延续偏紧格局, 下游除限产企业, 焦钢厂开工率还是比较积极, 所以对炼焦煤的消耗依旧较大, 但是采购受炼焦煤供应偏紧影响。



图表来源：瑞达期货研究院

3. 焦炭港口库存

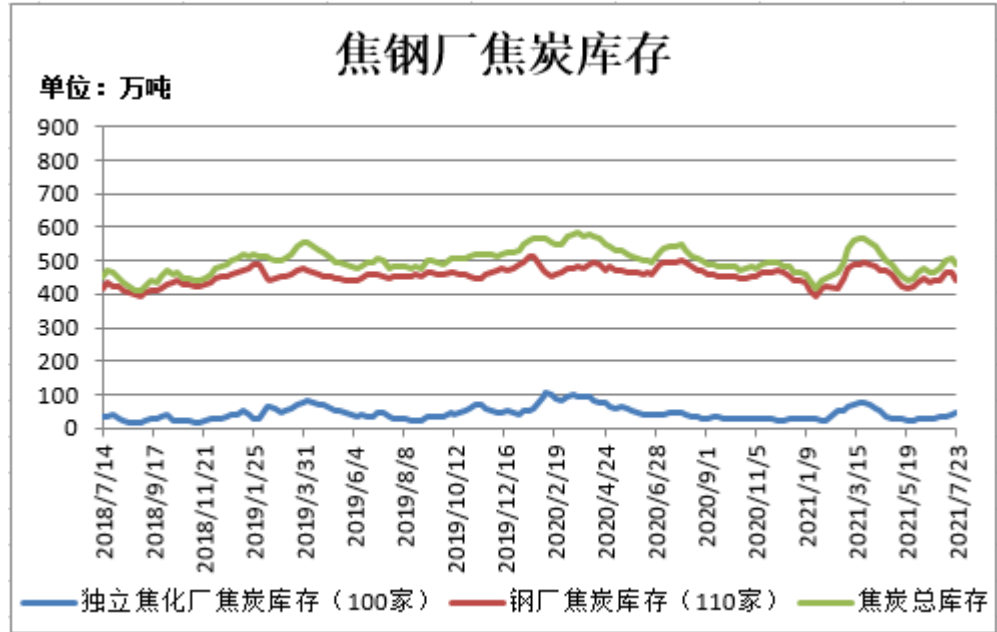
截至 7 月 23 日，焦炭同口径库存统计显示：天津港焦炭库存为 18 万吨、连云港 3 万吨、日照港 46 万吨、青岛港 98 万吨，四港总库存量为 165 万吨，较上月底减少 23.7 万吨，减幅 12.56%。7 月焦炭港口库存呈现减少，由于钢厂有打压焦价的压力，且钢厂有压缩粗钢产量的预期，所以贸易商采购需求减少，集港量也一直保持低位。



图表来源：瑞达期货研究院

4. 焦钢厂焦炭库存

根据 Mysteel 对于全国 100 家独立焦企样本和全国 110 家钢厂样本的统计数据显示：截止 7 月 23 日，焦炭总库存为 486.48 万吨，较上月底增加 20.93 吨，增幅为 4.5%；样本焦化厂焦炭库存为 44.84 万吨，较上月底增加 18.54 万吨，增幅为 70.49%；样本钢厂焦炭库存为 441.64 万吨，较上月底增加 2.39 万吨，增幅为 0.54%。7 月焦钢厂焦炭库存呈现增加，其中焦企增幅较大，而钢厂增幅较小。由于部分钢厂限产后控制到货，焦企出货难度小幅增加，部分钢厂库存已补充至中高位。

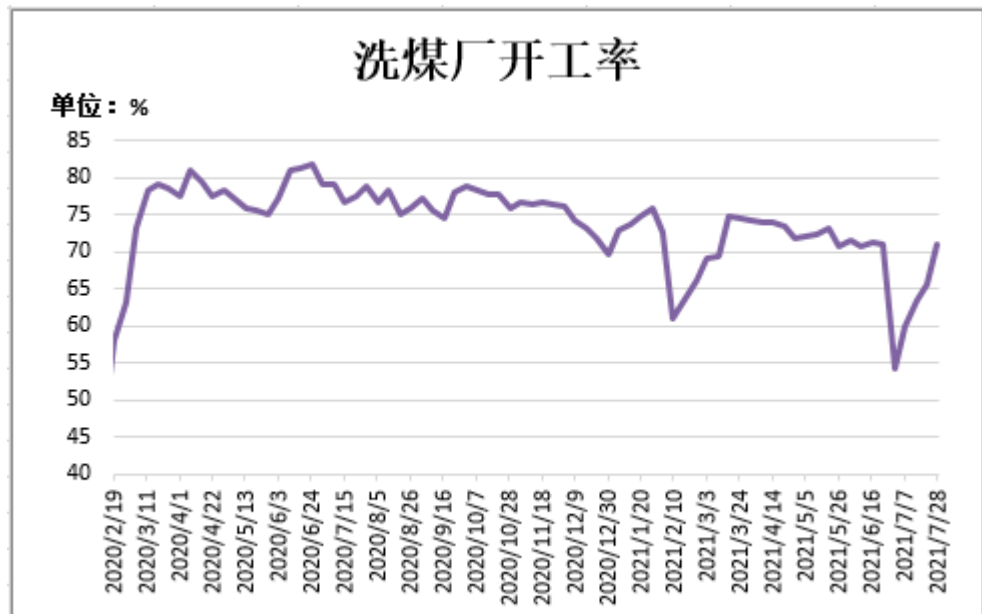


图表来源：瑞达期货研究院

四、洗煤厂情况

1. 洗煤厂开工率

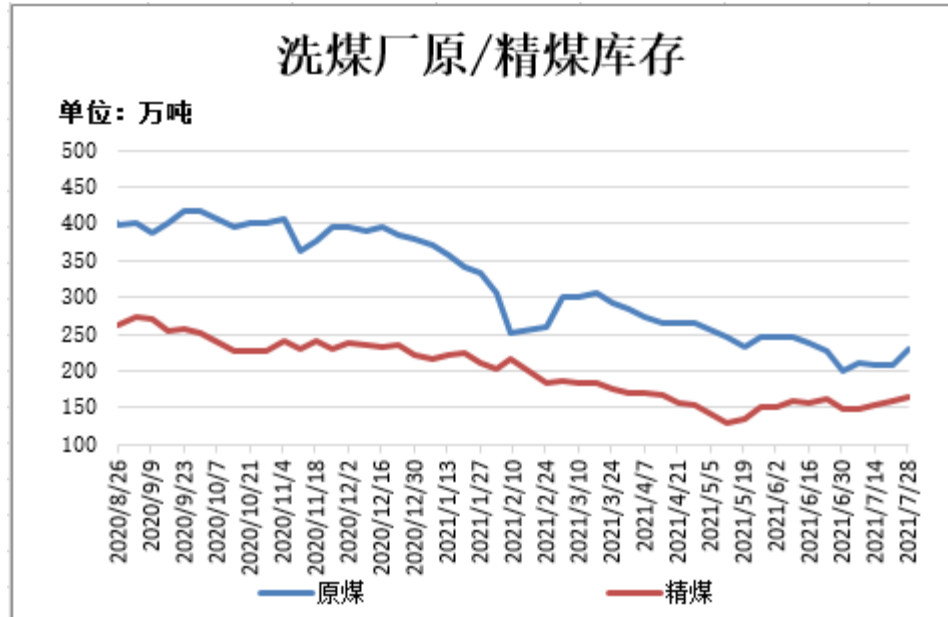
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本数据显示：截止 7 月 28 日，洗煤厂综合开工率 71.04%，较上月底上升 16.8%。“七一”庆典过去之后，洗煤厂陆续恢复生产，目前已恢复至 6 月初水平。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 洗煤厂原煤、精煤库存

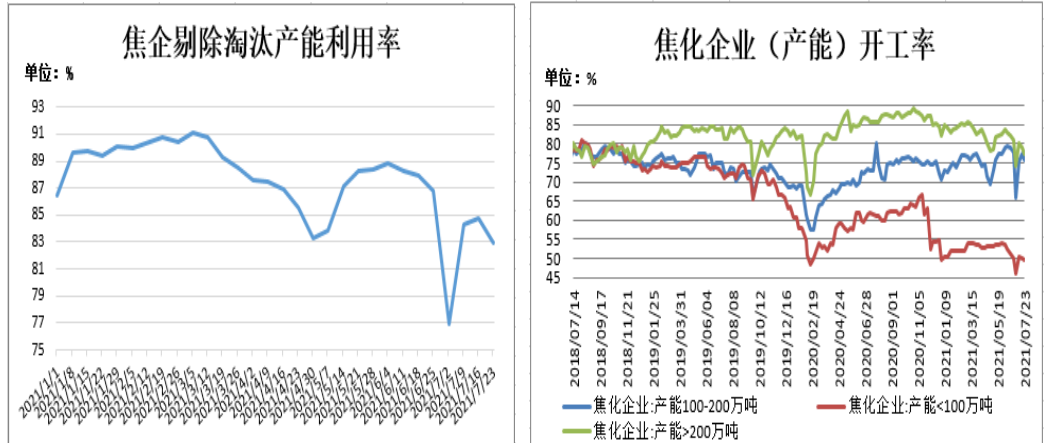
据 Mysteel 统计全国 110 家洗煤厂样本数据显示：截止 7 月 28 日，原煤库存 230.97 万吨，较上月底增加 30.69 万吨；精煤库存 163.42 万吨，较上月底增加 14.27 万吨。7 月份洗煤厂原煤及精煤库存明显增加。首先，由于煤矿及洗煤厂陆续复产；其次，洗煤厂实际订单及市场买货行为已经明显减少。



图表来源：瑞达期货研究院

五、焦化厂产能利用率

截止 7 月 23 日，Mysteel 统计独立焦企全样本：剔除淘汰产能的利用率为 82.96%，较上月底下降 3.78%。7 月份焦企开工明显下滑，部分地区环保督察依然严格，手续不全企业或将关停，焦化停限产情况有增多趋势，新增焦化企业投产情况不多。Mysteel 统计全国 100 家独立焦企样本数据显示：产能 100-200 万吨的焦化企业开工率为 75.9%，较上月底下降 1.86%；产能小于 100 万吨的焦企开工率 49.55%，较上月底下降 0.51%；产能在 200 万吨以上的焦化企业开工率为 77.38%，较上月底下降 3.48%。7 月份各种规模产能焦化厂开工均下降，其中大型焦企开工率下降最为明显。。

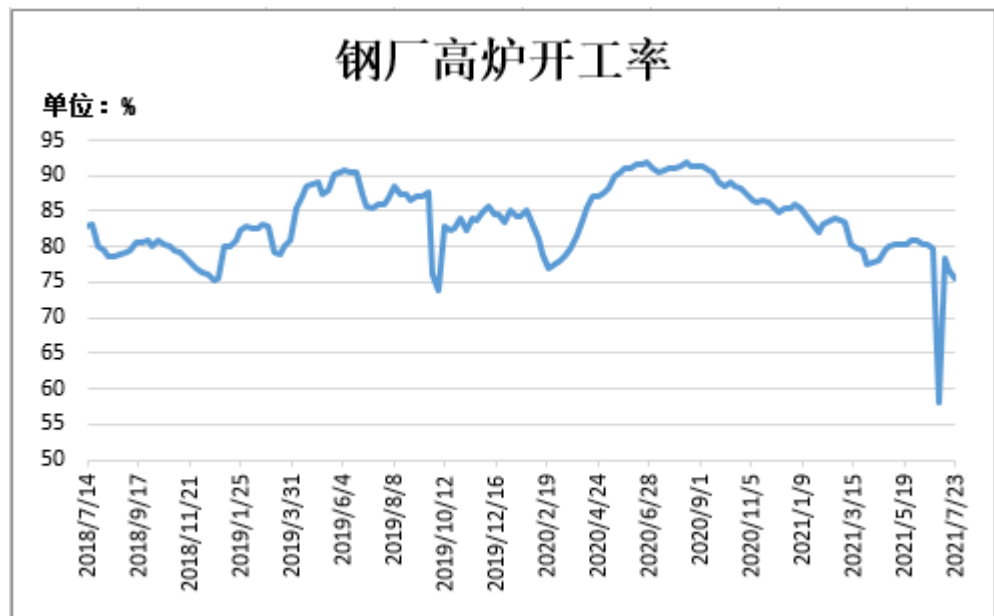


图表来源：瑞达期货研究院

六、钢铁市场

1. 钢厂高炉开工率

截止 7 月 23 日，据 Mysteel 全国 247 家钢厂高炉开工率为 75.65%，较上个月底下降 4.04%。七一之后，钢厂恢复生产，但是由于钢厂粗钢压减政策限产增多，开工率在恢复之后也成下降趋势。

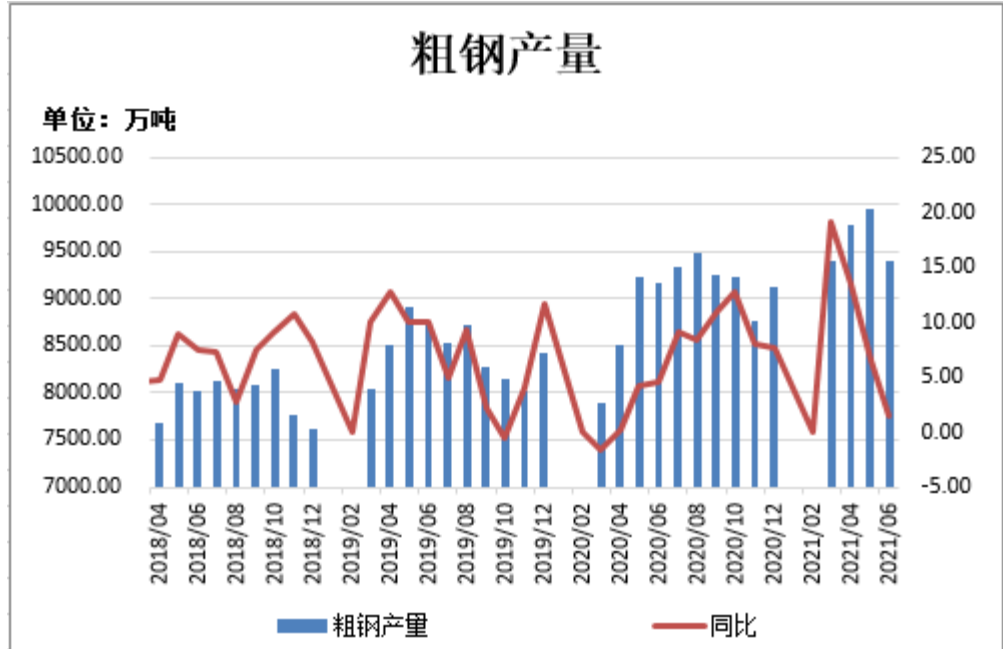


图表来源：瑞达期货研究院

2. 全国粗钢产量

6 月份，全国粗钢产量为 9388 万吨，环比下降 5.6%，同比增长 1.5%。2021 年 1-6 月份，全国粗钢产量 5.6 亿吨，同比增长 11.8%。6 月份粗钢产量呈现减少，由

于唐山地区钢厂停限产的影响。7 月份粗钢的产量或进一步下降，由于压缩粗钢产量的政策较多。



图表来源：瑞达期货研究院

七、总结与展望

7 月份，焦煤现货相对强势、焦炭现货保持涨后维稳，而焦煤、焦炭期价先调整后强势上涨。七一过后，煤矿及焦钢厂陆续恢复生产，所以期价呈现明显回调。之后由于煤矿复产不及预期而且超产检查比较严重，月中山西焦企环保检查，区域性限产开始凸显出来，焦煤、焦炭期价开始强势上涨。8 月份，炼焦煤供应偏紧的局面短期或难缓解，但是进一步加重的可能性还是比较小的。山西焦企限产短时间还是比较严格，但随时间的推移限产或逐渐放松。而钢厂缩减粗钢产量是持续性的，这或是下半年的常态，所以需求将呈现减少的趋势。综上，预计焦煤、焦炭价格或呈现冲高回落的走势。建议焦煤、焦炭期价采取逢高抛空的策略，注意风险控制和仓位管理。

第三部分：操作策略

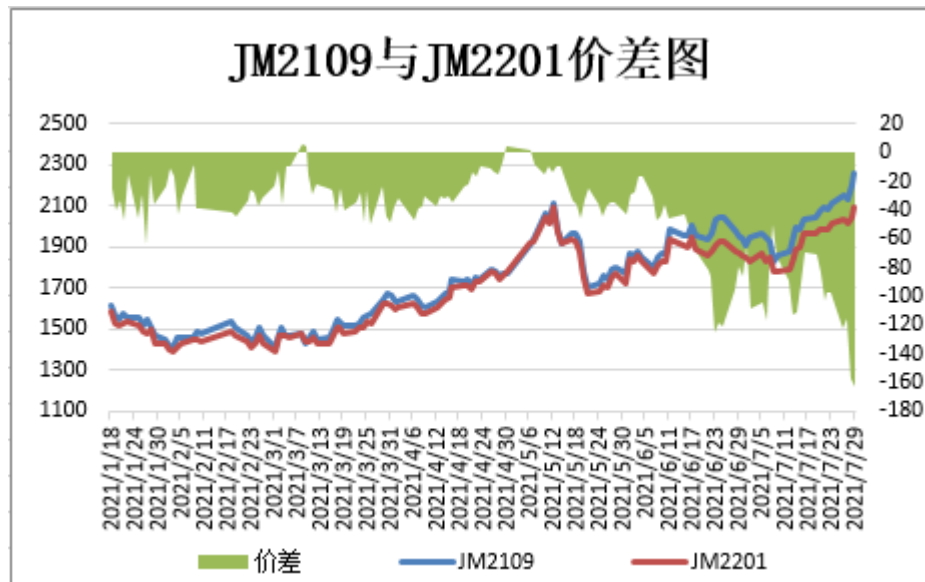
一、单边

根据前文对焦煤焦炭的预判，后市焦煤、焦炭价格或呈现冲高回落的走势。操作

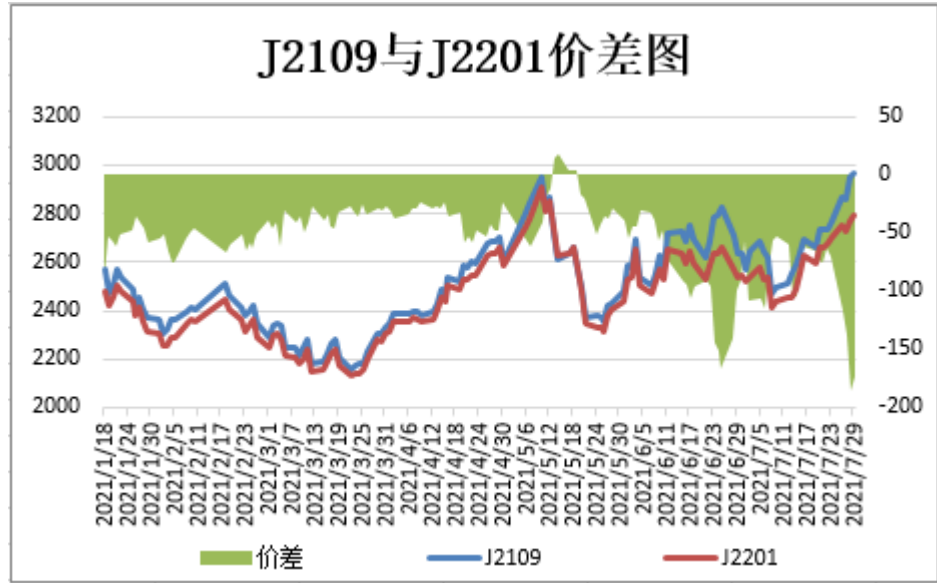
上，建议 JM2109 可在 2345-2355 元/吨卖出建仓，止损参考 2395-2405 元/吨；J2109 合约可在 2945-2955 元/吨卖出建仓，止损参考 2995-3005 元/吨。

二、套利（跨期、期现、跨品种）

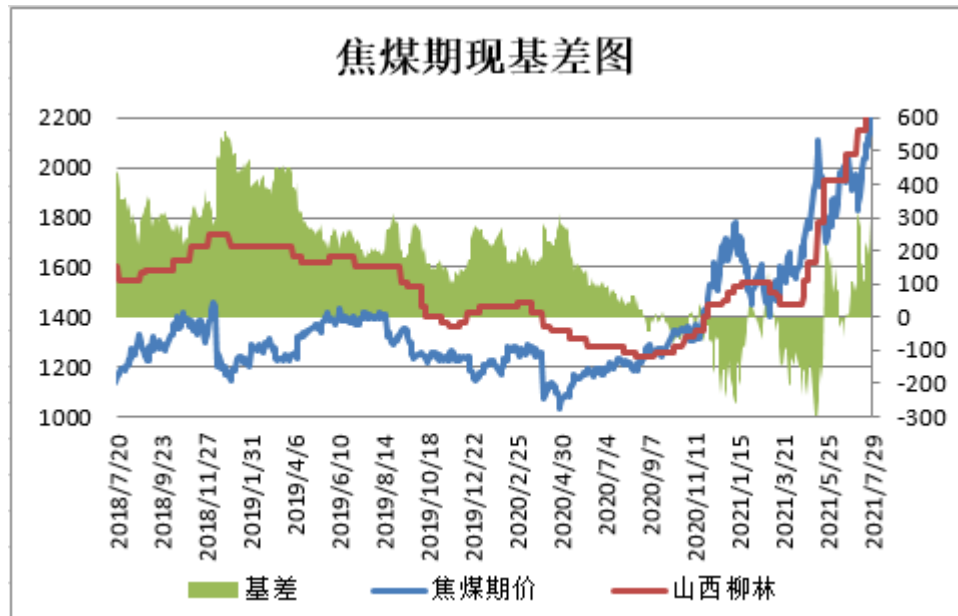
焦煤跨期套利：截至 7 月 29 日，期货 JM2109 与 JM2210 合约价差（远月-近月）报-162.5 元/吨，基于前文对焦煤价格后市走势的研判，两者价差可能会缩窄。建议空 JM2109 多 JM2201 价差在-165 元/吨附近建仓，止损-185 元/吨，目标价差-105 元/吨。



焦炭跨期套利：截至 7 月 29 日，期货 J2109 与 J2201（远月-近月）价差为-173 元/吨，基于前文对焦炭价格后市趋势的研判，两者价差会缩窄。建议空 J2109 多 J2201 于价差-175 元/吨附近建仓，止损-195 元/吨，目标价差-115 元/吨。



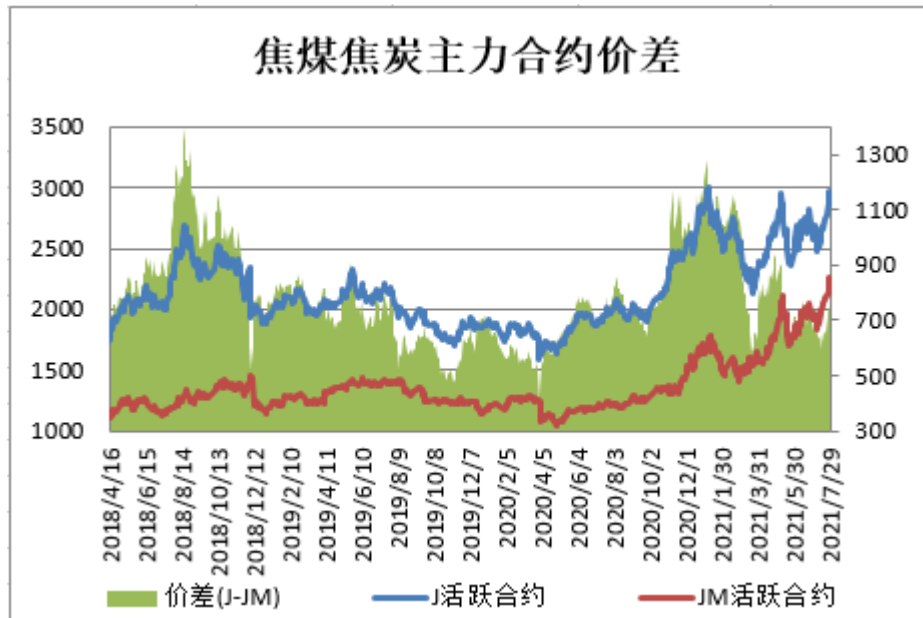
焦煤期现套利:截至7月29日,山西柳林现货价报2450元/吨,期货JM2109合约价格为2256元/吨,基差为194元/吨,目前基差由高位回调,后市基差可能继续缩窄。对于参与期现套利的客户来说,200元/吨的基差可以提供一定的盈利空间,建议在期货市场买入,在现货市场卖出。



焦炭期现套利:截至7月29日,现货市场唐山一级冶金焦报价2660元/吨,期货J2109合约收盘价为2969元/吨,基差为-309元/吨。根据前文对焦炭的预判,现货价格或强于期价。对于参与期现套利的客户来说-310元/吨基差附近可以提供一定的盈利空间,建议在现货市场买入,在期货市场卖出。



焦炭焦煤跨品种套利:截至 7 月 29 日, 期货合约 JM2109 收盘价为 2256 元/吨, 期货 J2109 合约收盘价为 2969 元/吨, 价差为 713 元/吨。预期后市焦炭期价或弱于焦煤期价, 价差可能缩窄。建议在 695-705 元/吨区间空焦炭多焦煤, 止损价差 745-755 元/吨, 目标价差 545-555 元/吨。



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。