焦煤、焦炭

一、相关数据

表 1：双焦相关数据

焦煤期货价格				焦炭期货价格			
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌
JM01	1416.5	1435.5	-19	J01	1928	1973	-45
JM05	1277	1323.5	-46.5	J05	1812.5	1876	-63.5
JM09	1313.5	1364	-50.5	J09	1846	1903	-57
JM01-05	139.5	112	27.5	J01-05	115.5	97	18.5
JM05-09	-36.5	-40.5	4	J05-09	-33.5	-27	-6.5
JM09-01	-103	-71.5	-31.5	J09-01	-82	-70	-12
焦煤现货价格				焦炭现货价格			
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌
低硫主焦煤	2215	2215	0	港口准一级（湿熄）	1910	1910	0
中硫主焦煤	1900	1930	-30	港口准一级（干熄）	2090	2090	0
蒙5原煤（口岸）	1512	1510	2	山西准一级（湿熄）	1780	1780	0
蒙5精煤（口岸）	1742	1722	20	山西准一级（干熄）	2025	2025	0
蒙5精煤（唐山）	1890	1890	0				
峰景澳煤（美元）	281	281	0				
焦煤仓单成本（2026年合约）				焦炭仓单成本			
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌
山西煤	1986	1986	0	港口现货（干熄）	2090	2090	0
蒙5	1706	1703	2	山西产地（干熄）	2195	2195	0
二线海煤（远期）	1587	1589	-2				
焦煤仓单成本（2027年合约）							
山西煤	2066	2066	0				
蒙5	1846	1843	2				
二线海煤（远期）	1697	1699	-2				
焦煤基差				焦炭基差			
	01合约	05合约	09合约		01合约	05合约	09合约
山西煤	650	789	673	港口现货（干熄）	162	278	244
蒙5	429	569	392	山西产地（干熄）	267	383	349
二线海煤（远期）	280	420	383				
焦煤注册仓单数量（手）				焦炭注册仓单数量（手）			
	今日	昨日	变化		今日	昨日	变化
焦煤	3188	3888	-700	焦炭	1054	1054	0
双焦汽运价格							
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌
介休→丰南区	140	140	0	介休→日照港	180	180	0
孝义→古冶区	160	160	0	孝义→日照港	185	185	0
甘其毛都→迁安	260	260	0	甘其毛都→孝义	210	210	0
甘其毛都→棋盘井	105	105	0	查干哈达堆场→甘其毛都	82	82	0

数据来源：钢联数据，银河期货研究所

交易咨询业务资格：
证监许可[2011]1428 号

研究员：郭超
电　话：021-65789229
邮　箱：
guochao_qh@chinastock.com.cn
期货从业资格证号：F03119918
投资咨询资格证号：Z0022905

作者承诺

本人具备中国期货业协会授予的期货投资咨询业务从业资格。本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，报告内容客观清晰地反映了本人的研究观点。本人与本报告所涉及的任何公司不存在利益冲突。

银河慧眼投研小程序

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

二、市场分析及交易策略

【行业资讯】

1. Mysteel 煤焦：17 日进口蒙古国炼焦煤市场涨跌互现。期货盘面弱势下跌，口岸可售资源较少，蒙煤市场现货贸易商挺价，下游实盘询价采购较少，成交集中在小单刚需拿货，下游企业并未有真正接货需求，近日蒙古国线上电子竞拍多集中在满都拉口岸，总体成交溢价幅度相对有限，多数企业谨慎参与观望后市行情变化。现甘其毛都口岸蒙 5#原煤 1512，蒙 5#精煤 1742，蒙 4#原煤 1530，蒙 3#精煤 1550，1/3 焦原煤 1090；河北唐山：蒙 5#精煤 1890；塔克什肯口岸：新北主焦精煤 1520；均为对应提货地结算含税现金价。后续重点关注口岸监管区库存情况、国内产地煤矿复产情况和国内铁水产量波动对贸易的影响。（单位：元/吨）

2. Mysteel 煤焦：17 日港口焦炭现货市场暂稳运行。现货市场交投氛围一般，焦炭期盘震荡走弱，近期可交易货源稀少新集港货源一定程度支撑价格。外贸需求表现好转，受海外需求影响预计短期内暂稳运行。后续走势需关注下游钢厂利润水平、焦煤成本端变化以及期货盘面情绪等情况对港口焦炭的影响。

【逻辑分析】

近期黑色系商品在整体下行，市场预期偏弱，双焦受到拖累，震荡运行。当前双焦交易逻辑不清晰，价格走势拧巴，矛盾不突出。11 月国内煤矿复产仍在推进，但进度已有放缓迹象；受安全整改、产能额度和地方监管约束，复产易、达产难，产量只是温和修复。进口蒙煤传言不少，大多停留在不确定层面，我们认为 11—12 月恢复空间有限。盘面已对宽松预期充分计价，现实增量却迟迟没有跟上，边际利空在减弱。

从平衡表看，目前仍是紧平衡格局。近期现货持续下跌，更多是预期层面的：盘面先行下跌、现货跟随补跌，基本面本身并没有明显恶化。当前市场预期高度一致，下游观望情绪浓、主动压库，低库存是观望的结果；但也正因如此，一旦情绪转变、价格企稳，观望会集中转化为补库。往后看，利空计价已较充分，供给端的国内复产达产与蒙煤通关都存在不确定性，任何一端不及预期，都容易出现预期差修复。因此对焦煤的判断偏谨慎乐观：向下空间受计价充分限制，向上靠低库存下的补库脉冲支撑，但冬储力度不足、需求偏淡，也限制了上涨的空间。操作上以波段思路应对，焦炭跟随为主。

【交易策略】

1.单边：预计近期宽幅震荡，交易价值不大，建议观望为主；如参与，从盈亏比及尾部风险考量，近期焦煤建议以逢低做多为主，但不看大涨，以波段看待。焦炭无独立逻辑，跟随焦煤为主。

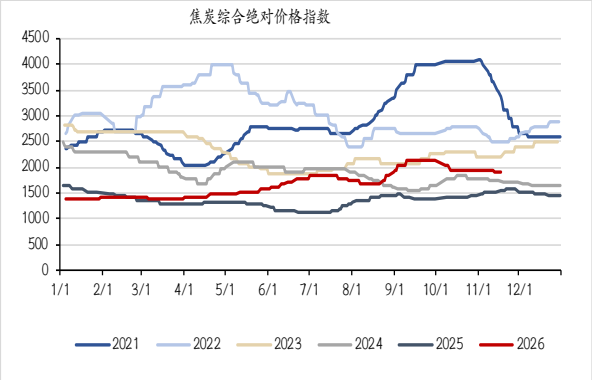
2.套利：观望。

3.期权：观望。

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

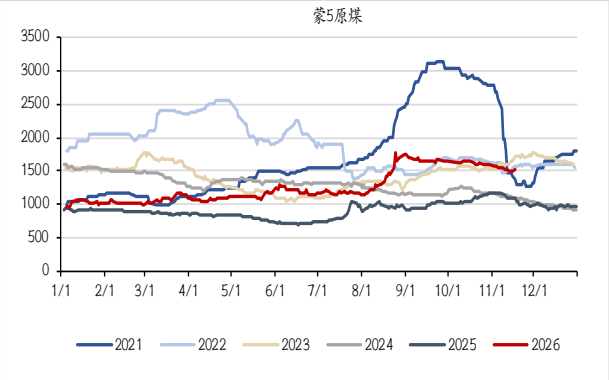
三、数据跟踪

图 1：中硫主焦煤价格 单位：元/吨



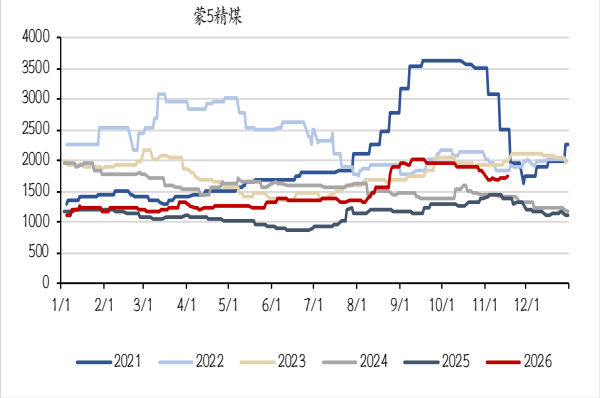
数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 2：蒙 5 原煤-甘其毛都 单位：元/吨



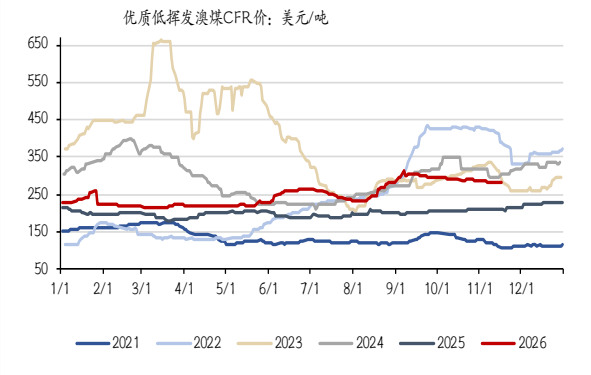
数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 3：蒙 5 精煤-乌不浪口 单位：元/吨



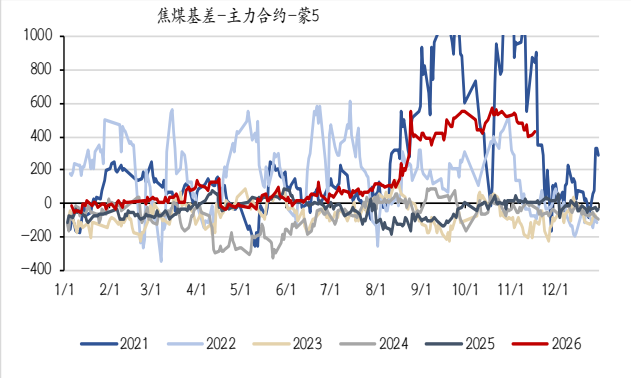
数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 4：优质低挥发澳煤 CFR 价 单位：美元/吨



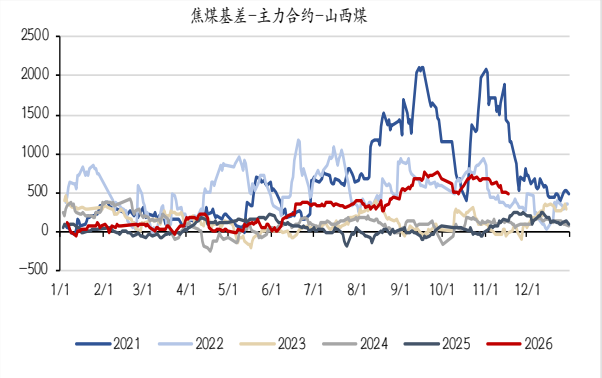
数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 5：焦煤基差-主力合约-蒙 5



数据来源：Mysteel，银河期货研究所

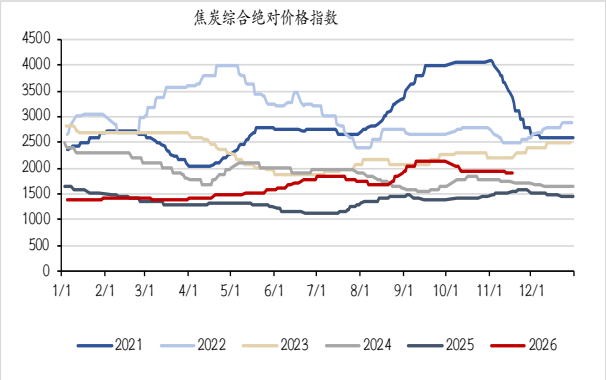
图 6：焦煤基差-主力合约-山西煤



数据来源：Mysteel，银河期货研究所

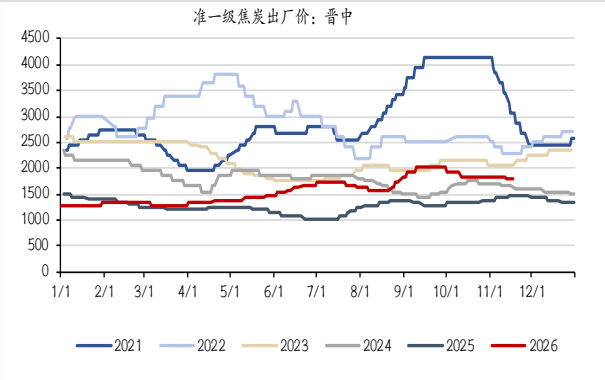
本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 7：焦炭价格指数 单位：元/吨



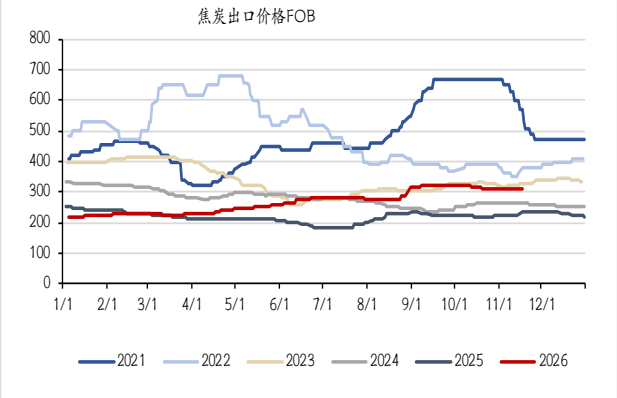
数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 8：准一级焦炭出厂价 单位：元/吨



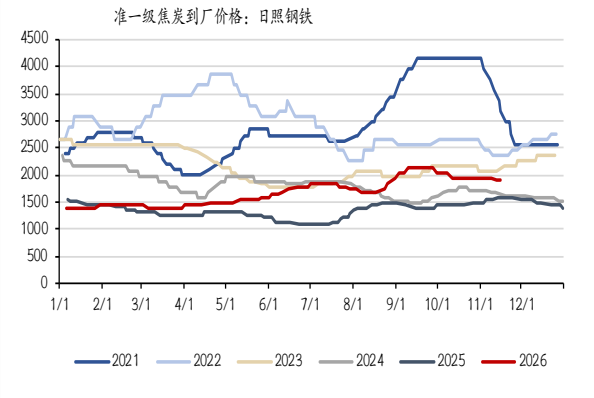
数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 9：焦炭出口 FOB 价格 单位：元/吨



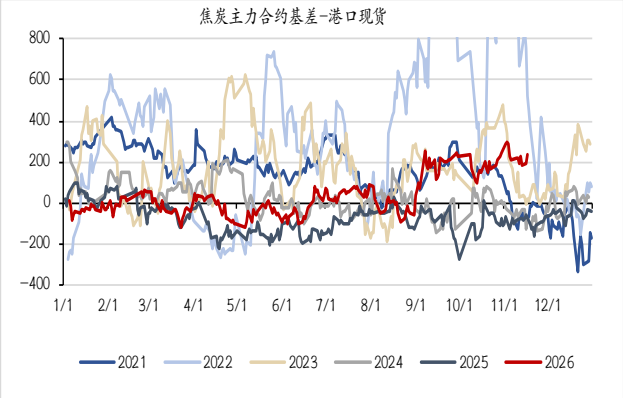
数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 10：准一级焦炭到厂价 单位：元/吨



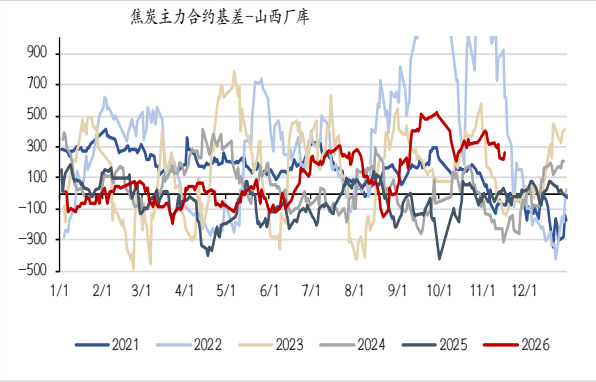
数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 11：焦炭基差-主力合约-港口现货



数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 12：焦炭基差-主力合约-山西厂库



数据来源：Mysteel，银河期货研究所

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

作者承诺

本人具备中国期货业协会授予的期货投资咨询业务从业资格。本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，报告内容客观清晰地反映了本人的研究观点。本人与本报告所涉及的任何公司不存在利益冲突。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容仅供客户参考之用，不构成对客户的投资建议。银河期货力求本报告所载内容及观点客观公正，但不保证其准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货无需采取任何行动确保本报告涉及的内容适合客户。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议，也不构成对客户个人的咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司/研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层
上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层
网址：www.yhqh.com.cn
电话：400-886-7799

银河慧眼投研小程序

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据