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	1414.5	1410.5	4	J01	1957.5	1938	19.5
JM05	1329	1324	5	J05	1876	1864	12
JM09	1370.5	1365.5	5	J09	1919	1906	13
JM01-05	85.5	86.5	-1	J01-05	81.5	74	7.5
JM05-09	-41.5	-41.5	0	J05-09	-43	-42	-1
JM09-01	-44	-45	1	J09-01	-38.5	-32	-6.5
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	2230	2230	0	港口准一级（湿熄）	1900	1900	0
中硫主焦煤	1980	1990	-10	港口准一级（干熄）	2080	2080	0
蒙5原煤（口岸）	1520	1520	0	山西准一级（湿熄）	1830	1830	0
蒙5精煤（口岸）	1688	1688	0	山西准一级（干熄）	2080	2080	0
蒙5精煤（唐山）	1890	1890	0				
峰景澳煤（美元）	284	284	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	2009	2021	-13	港口现货（干熄）	2080	2080	0
蒙5	1714	1714	0	山西产地（干熄）	2250	2250	0
二线海煤（远期）	1611	1612	0				
焦煤仓单成本（2027年合约）							
山西煤	2089	2101	-13				
蒙5	1854	1854	0				
二线海煤（远期）	1721	1722	0				
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	674	760	638	港口现货（干熄）	123	204	161
蒙5	440	525	344	山西产地（干熄）	293	374	331
二线海煤（远期）	307	392	351				
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	0	0	0	焦炭	999	999	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	220	220	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：山西炼焦煤矿山停产煤矿增加。Mysteel 本周继续统计炼焦煤矿山生产情况，自 5 月 23 日以来山西出现过停产现象的煤矿共计 209 座，产能共计 2.8 亿吨。截至 11 月 11 日当天仍处于停产状态的煤矿共计 43 座，周环比增加 3 座；产能共计 4735 万吨，周环比增加 265 万吨。

2. 【中国煤炭资源网】进口澳煤简评：据中国煤炭资源网 11 月 11 日数据测算，山西临汾、长治一带低硫主焦煤（S0.5 G80-85）发往河北唐山与类似品质的澳大利亚远期一线焦煤的价差为 191.87 元/吨，周环比收窄 33.45 元/吨，澳煤远期仍具备一定性价比优势。国内方面，需求持续疲软，煤价承压下行，山西地区优质低硫主焦下跌至 2216 元/吨左右。国际方面，受国内煤价下行影响，国内终端对远期海运煤采购意愿减弱，印度终端部分因假期离场，澳洲远期炼焦煤市场活跃度较低，交投氛围冷淡，报价小幅下调，参与者多持观望态度。当前澳洲远期炼焦煤性价比优势仍存，但看降预期下国内终端接货暂无放量。

【逻辑分析】

近期双焦走势震荡，逻辑主线不清晰。国内煤矿保供推进，但受安全整改、年度产能额度及地方监管约束，复产易、达产难，产量仅温和修复；同时预计蒙煤口岸恢复也将不及预期，增量空间有限。供给端宽松预期已在盘面提前计价，边际利空驱动趋弱。 而需求端虽难以重现往年冬储阶段的大规模集中备货，但下游焦钢企业原料库存处于低位，刚性补库需求客观存在—补库体量或不及往年，却足以在预期差修复与资金情绪共振时，催生波段性的估值修复行情。

故对焦煤而言，下行空间受计价充分所限，上行弹性则系于低库存下的脉冲式补库，预计价格结构呈现下方有支撑、上方有弹性的格局。后续行情重心或将从前期交易宽松预期逐步转向现实供给不及预期带来的估值修复，以波段思路应对。焦炭跟随为主。

【交易策略】

1.单边：震荡运行，趋势不明显，建议观望为主；做空盈亏不佳；风险偏好高者可逢低试多。焦炭无独立逻辑，跟随焦煤为主。近期行情，建议都以波段看待，灵活把握节奏。

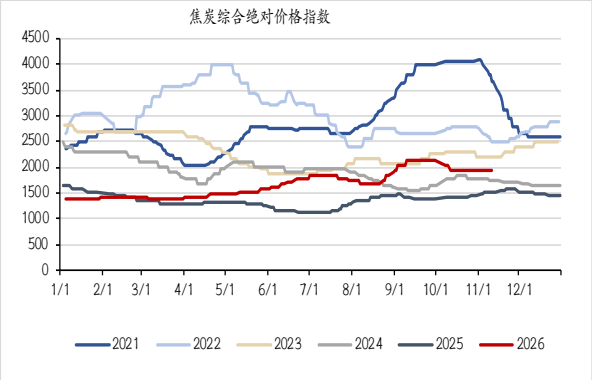
2.套利：观望。

3.期权：观望。

本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

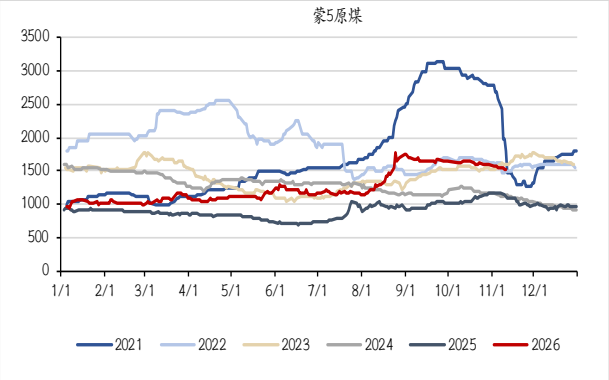
三、数据跟踪

图 1：中硫主焦煤价格 单位：元/吨



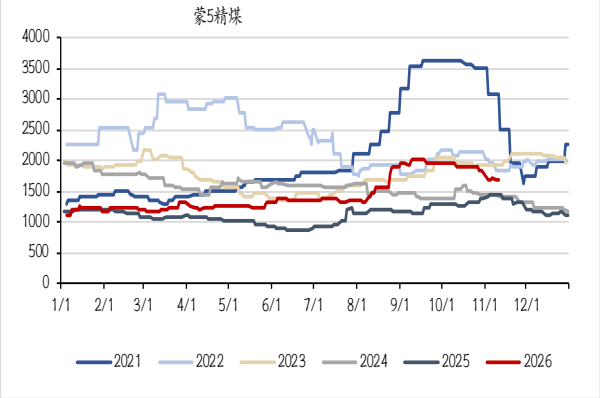
数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 2：蒙 5 原煤-甘其毛都 单位：元/吨



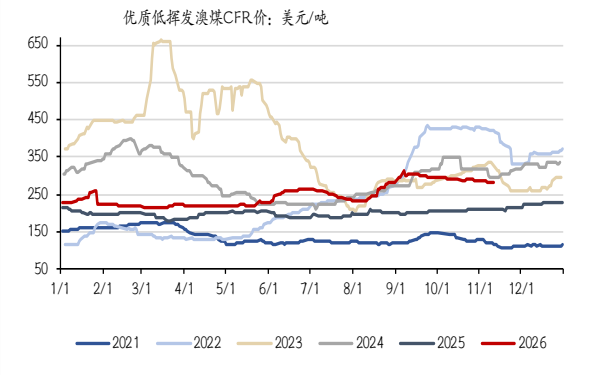
数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 3：蒙 5 精煤-乌不浪口 单位：元/吨



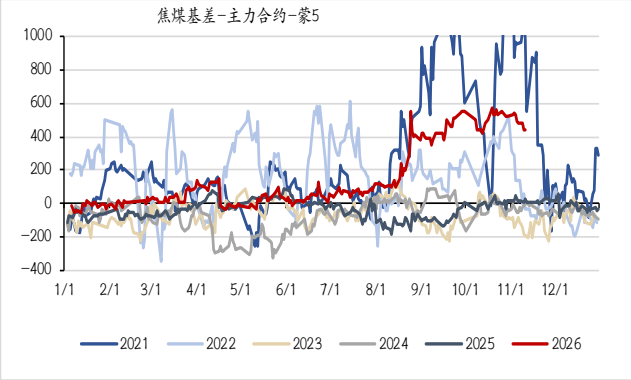
数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 4：优质低挥发澳煤 CFR 价 单位：美元/吨



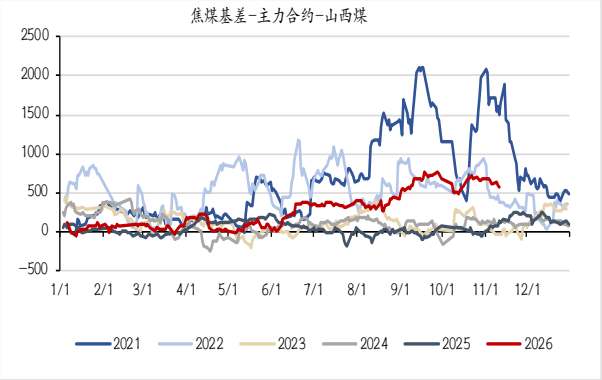
数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 5：焦煤基差-主力合约-蒙 5



数据来源：Mysteel，银河期货研究所

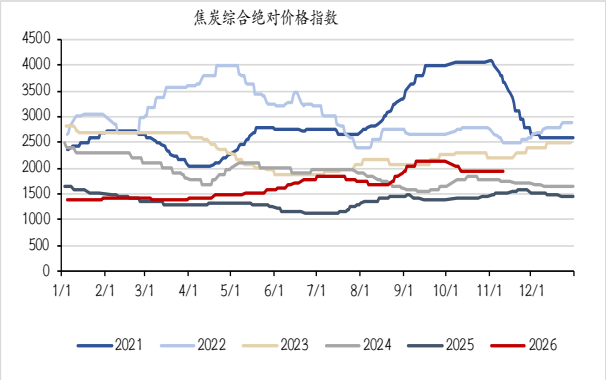
图 6：焦煤基差-主力合约-山西煤



数据来源：Mysteel，银河期货研究所

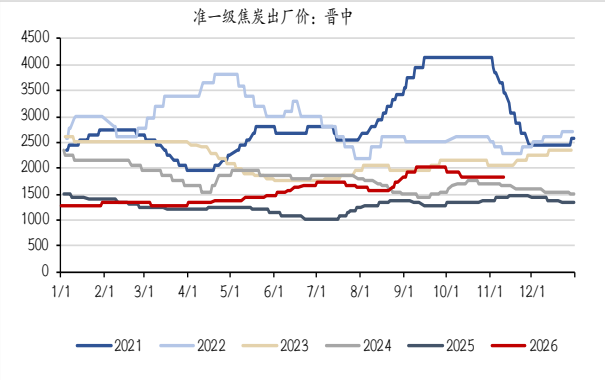
本报告内容观点仅供参考，不作为入市依据

图 7：焦炭价格指数 单位：元/吨



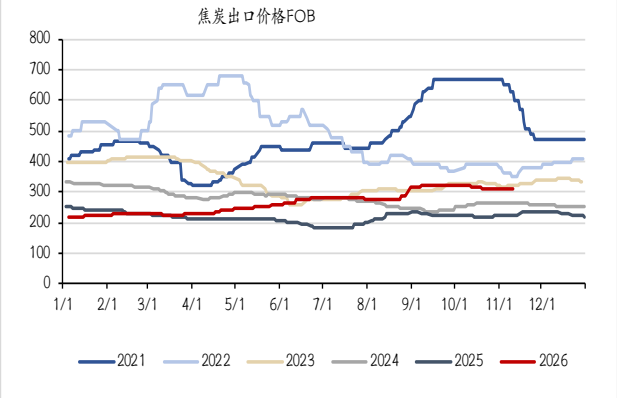
数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 8：准一级焦炭出厂价 单位：元/吨



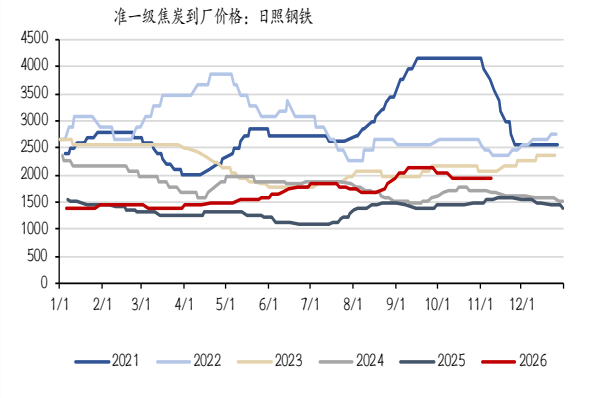
数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 9：焦炭出口 FOB 价格 单位：元/吨



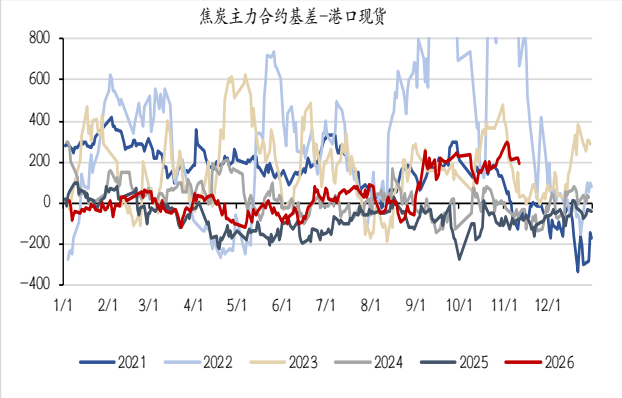
数据来源：Mysteel，银河期货研究所

图 10：准一级焦炭到厂价 单位：元/吨



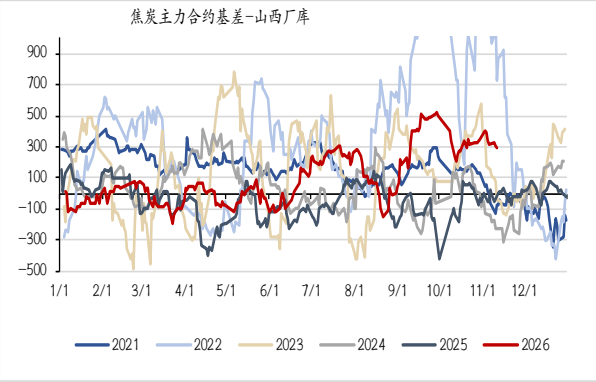
数据来源：Mysteel，银河期货研究所

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