

研究员：郭超

期货从业证号：

F03119918

投资咨询证号：

Z0022905

☎:021-65789229

✉:

guochao_qh@chinastock.com.cn

焦煤、焦炭日报

第一部分 市场信息

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	1407	1413.5	-6.5	J01	1911.5	1896	15.5
JM05	1380	1395.5	-15.5	J05	1913	1900.5	12.5
JM09	1248	1242.5	5.5	J09	1845	1825	20
JM01-05	27	18	9	J01-05	-1.5	-4.5	3
JM05-09	132	153	-21	J05-09	68	75.5	-7.5
JM09-01	-159	-171	12	J09-01	-66.5	-71	4.5
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	2020	2020	0	港口准一级（湿熄）	1650	1650	0
中硫主焦煤	1670	1680	-10	港口准一级（干熄）	1870	1870	0
蒙5原煤（口岸）	1170	1171	-1	山西准一级（湿熄）	1680	1680	0
蒙5精煤（口岸）	1337	1337	0	山西准一级（干熄）	1860	1915	-55
蒙5精煤（唐山）	1580	1580	0				
峰景澳煤（美元）	238	238	0				
焦煤仓单成本				焦炭仓单成本			
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌
山西煤	1718	1714	4	港口现货（干熄）	1870	1870	0
蒙5	1326	1327	-1	山西产地（干熄）	2030	2085	-55
澳煤（港口现货）	1505	1505	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	391	418	470	港口现货（干熄）	-42	-43	25
蒙5	59	86	78	山西产地（干熄）	119	117	185
澳煤	238	265	257				
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	1401	400	1001	焦炭	1437	1437	0
双焦汽运价格							
	今日	昨日	涨跌		今日	昨日	涨跌
介休→丰南区	150	150	0	介休→日照港	160	160	0
孝义→古冶区	170	170	0	孝义→日照港	165	165	0
甘其毛都→迁安	260	260	0	甘其毛都→孝义	205	205	0
甘其毛都→棋盘井	105	105	0	查干哈达堆场→甘其毛都	80	80	0
数据来源：钢联数据、银河期货							

第二部分 市场研判

【交易策略】

市场对于供给端的利好已逐渐脱敏，当前供给端的利好更多是托底作用，上涨阻力在于下游需求。市场缺乏明确单边主线，行情区间反复拉锯，驱动不明显。基本面上，国内煤矿复产节奏偏慢，煤矿复产进度存在较强不确定性，整体产量恢复有限。蒙煤方面，库存处于相对低位，主焦煤占比低，煤种结构性问题较为明显。当前下游铁水产量已见顶回落，叠加当前钢厂盈利状况较差，对于原料采购积极性不足，制约原料价格反弹高度。整体看来，双焦价格底部有较强支撑，上方有压力，延续宽幅震荡运行，难有趋势。

1.单边：近期延续宽幅震荡运行，日内波动较大，但难有趋势，总体上建议波段操作为主。当前时点从盈亏比及尾部风险角度考虑，更建议把握区间内逢低做多的机会；做空需谨慎。

2.套利：焦煤 9/1 正套逐步止盈。

3.期权：焦煤卖出宽跨可继续持有。

【相关价格】

焦煤：山西煤仓单 1718 元/吨，蒙 5 仓单 1326 元/吨，澳煤（港口现货）仓单 1505 元/吨；焦炭：日照港准一焦炭（干熄）仓单 1870 元/吨，山西吕梁准一焦炭（干熄）仓单 2030 元/吨。

【重要资讯】

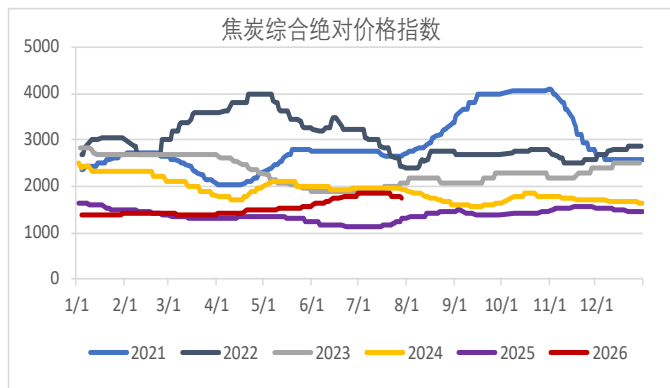
1. 【中国煤炭资源网】焦炭简评：焦炭二轮提降正式落地，累积下调幅度 100-110 元/吨。近期部分焦企适当补充原料库存，带动焦煤价格稳中小幅上探，焦炭成本高位运行，叠加焦炭价格连续下移，焦企利润进一步收缩，陷入亏损的企业持续增加。需求端，铁水产量连续下行，焦炭刚需支撑走弱，多数企业厂内库存不断走高。受亏损及库存双重压力影响，焦企主动减产现象增多，但短期内难以扭转供需宽松格局，焦炭存在进一步提降预期，预计后续钢焦博弈将有所加剧，需关注焦企利润及库存情况。

2. 【根据 Mysteel 最新调研结果：5 月 23 日起山西炼焦煤矿山共计 186 座煤矿存在停产现象，产能合计 25265 万吨。截至 7 月 29 日，复产煤矿数量为 101 座，产能共计 16010 万吨；当日处于停产煤矿共计 85 座，产能共计 9255 万吨。

第三部分 相关附图

图 1：中硫主焦煤价格

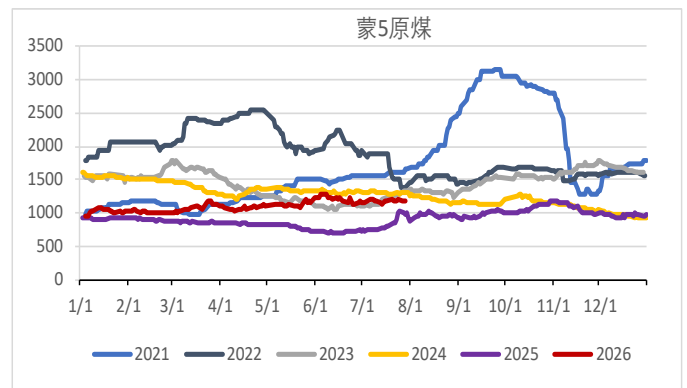
单位：元/吨



数据来源：银河期货、Mysteel

图 2：蒙5原煤-甘其毛都

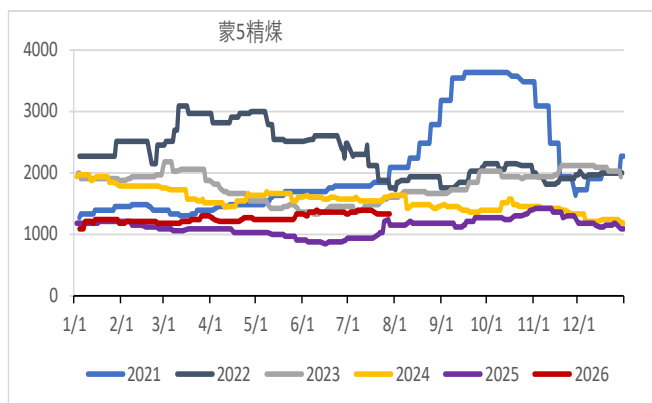
单位：元/吨



数据来源：银河期货、Mysteel

图 3：蒙5精煤-乌不浪口

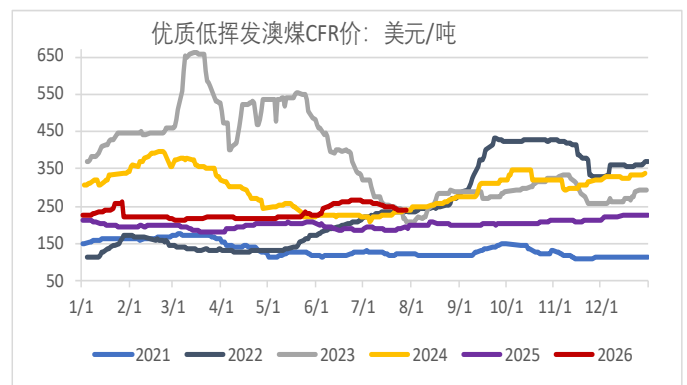
单位：元/吨



数据来源：银河期货、Mysteel

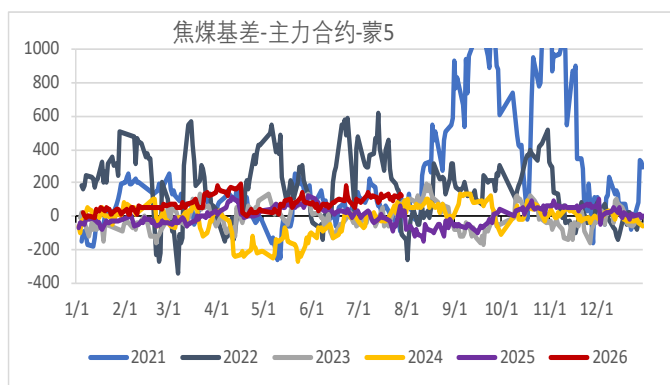
图 4：优质低挥发澳煤 CFR 价

单位：美元/吨



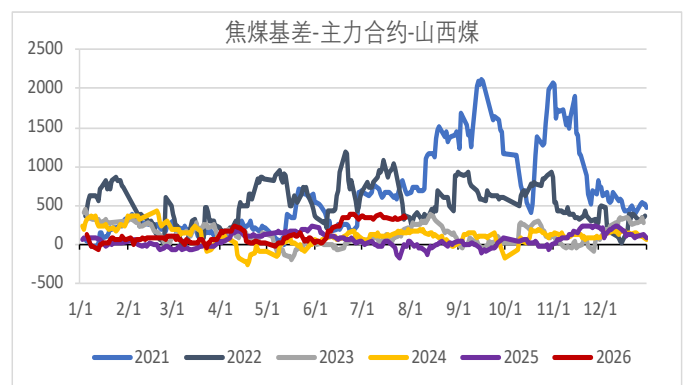
数据来源：银河期货、Mysteel

图 5：焦煤基差-主力合约-蒙5



数据来源：银河期货、Mysteel

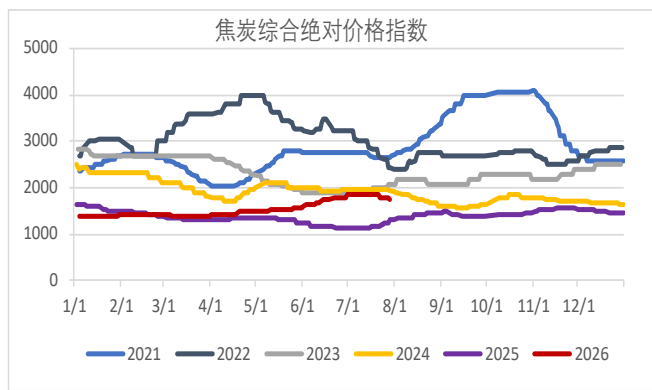
图 6：焦煤基差-主力合约-山西煤



数据来源：银河期货、Mysteel

图 7：焦炭价格指数

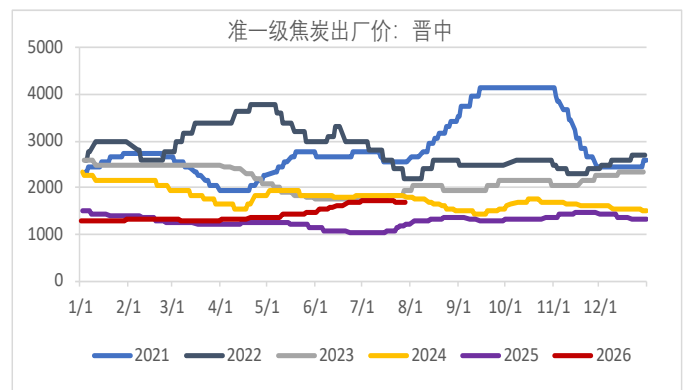
单位：元/吨



数据来源：银河期货、Mysteel

图 8：准一级焦炭出厂价

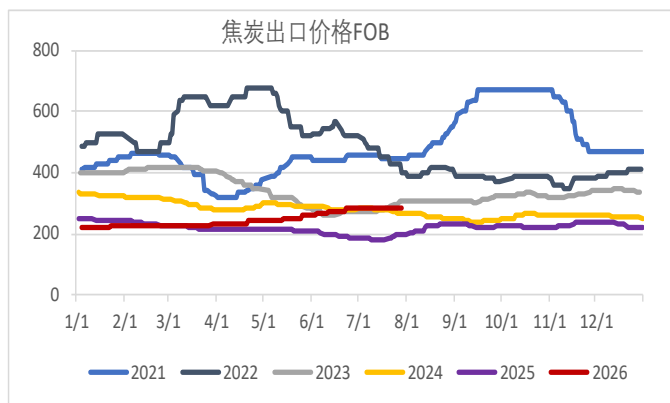
单位：元/吨



数据来源：银河期货、Mysteel

图 9：焦炭出口 FOB 价格

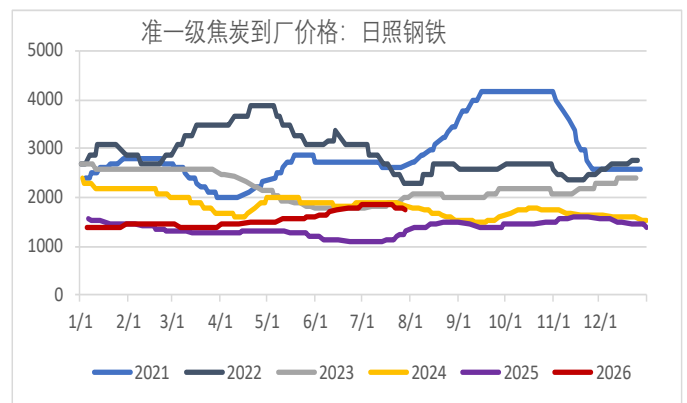
单位：元/吨



数据来源：银河期货、Mysteel

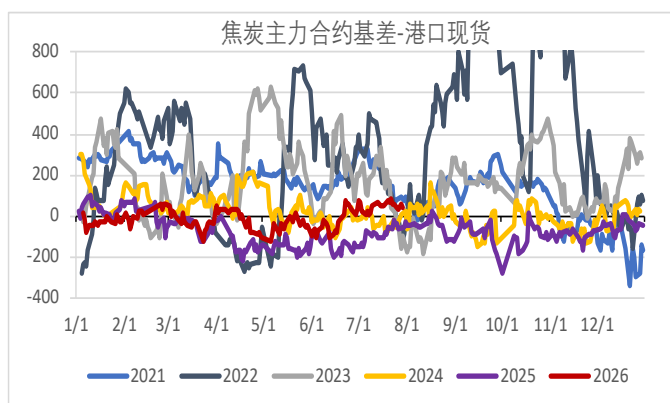
图 10：准一级焦炭到厂价

单位：元/吨



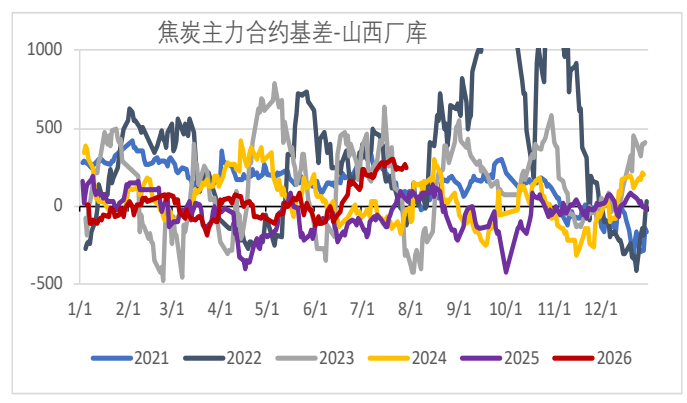
数据来源：银河期货、Mysteel

图 11：焦炭基差-主力合约-港口现货



数据来源：银河期货、Mysteel

图 12：焦炭基差-主力合约-山西厂库



数据来源：银河期货、Mysteel

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

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只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。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。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

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 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn