



黑色研究團隊：

賀植棟 翟賀攀

F3037403 F3033782

www.ccbfutures.com

更多資訊和研究

請關注建信期貨網站

一、行情回顧與操作建議

表格 1：焦炭、焦煤、動力煤近期合約價格變動

合約名稱	前收盤價	開盤價	最高價	最低價	收盤價	漲跌幅	成交量	持倉量	持倉變化
焦炭 1901	2318	2315	2344	2297	2312	0.00%	568206	331680	-18350
焦炭 1905	2224	2221	2240	2208	2221	-0.13%	3994	9304	-520
鄭煤 1901	632.2	633.8	640	632.8	640	0.89%	346440	297006	27770
鄭煤 1905	601.2	601.6	606	601	604.8	0.50%	7822	16684	-1294
焦煤 1901	1306	1310	1310	1270	1276.5	-1.19%	349526	232046	-8594
焦煤 1905	1245	1240	1248	1221	1227.5	-1.08%	5208	15318	-248

數據來源：Wind 資訊，建信期貨研究中心

焦炭：從環保政策來看，近期汾渭平原限產時點仍未確定，地方層面限產可能比11月略有提前。下游鋼廠環保限產，特別是長三角地區的環保限產可能受進博會的影響而提前至10月份，趕工期也在10月份，屆時螺紋供需以及焦炭需求將會有影響，螺紋若啟動或對盤面整體有推動。焦炭現貨在低庫存的背景下即使再提降兩輪也主要是收復基差，盤面前期已經預期得較充分，總體來看，至10月中旬，焦炭看震盪偏弱。

焦煤：基本面上來看，焦煤9月基本面強於8月，一方面供給受安檢、環保影響，港口庫存下行、現貨提漲，自產供給收縮，另一方面，進口已達到往年正常水平，邊緣擴張概率小。下游焦化限產邊緣變化也小，所以整體不弱。若焦化限產提前至10月，或利空焦煤，在此之前，焦煤震盪偏強。

動力煤：目前盤面上漲更多是預期支撐，港口庫存持平，電廠庫存上行某種程度上印證了供給略有收縮，但是未來1~2月內，電廠需向經歷去庫再才會補庫，中期仍看空，目前做多太早。

操作上建議，空炭煤比至1.65，動力煤逢高空。

二、行業要聞

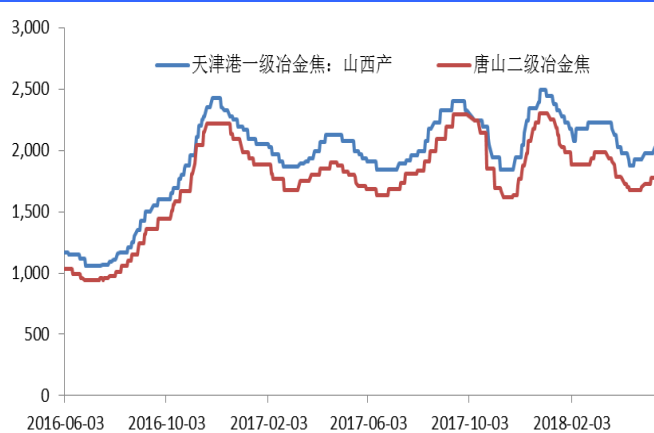
- 20日陝西榆林動力煤市場暫穩，現面煤 Q6000 報 455，籽煤 Q6100 報 465，塊煤 Q6200 報 455，均坑口含稅價。
- 20日進口印尼動力煤價格持穩，現 Q3800NAR 報 38-38.5 美元/噸，Q4700NAR 報 52 美元/噸，均 FOB 價，成交一般

- **Mysteel 石家庄讯：**20 日石家庄焦炭市场偏弱，个别钢厂当地采购价再次下调 100 元/吨。现当地准一出厂承兑含税价报 2280-2470 元/吨。焦企出货顺畅，大部分厂内无库存，个别因前期运输禁行而累积的焦炭量正呈下降趋势，整体销售轻松，多数认为此次焦价下调空间有限，挺价意愿较强；钢厂采购节奏虽有放缓，但大部分库存充足，个别钢厂第二轮降价已落实且近期控制一定的到货量，其他暂持谨慎观望态度，还未向上游焦企提降第二轮
- **Mysteel 山西煤焦市场讯：**焦炭市场持续弱势运行，终端方面，钢厂库存近日有小幅增加，部分钢厂提出第二轮下调 100 元/吨，部分焦化执行中，仍有部分库存紧张焦化厂没有答应。山西临汾地区 20 号即将迎来钢厂第二批限产，临汾地区焦企地销压力不断增加，已有个别准一焦炭成交价格达到 2200 元/吨现汇含税价。焦炭整体库存偏紧，供不应求，销售情况较好。港口焦炭库存持续下降中，已接近相对低位。港口贸易商出货意愿增强，报价下跌，一级焦港口现货现汇场地报价在 2500-2550 元左右/吨，准一港口现货报价 2420-2450 元左右/吨，需关注后期贸易商新一轮补库，预计短期焦炭现货市场将继续回落。焦煤方面，晋中地区受环保检查，供应偏紧，部分高硫焦煤市场价格上涨 50 元/吨，高硫焦 S2.0，G90 出厂含税价报 1180 元/吨。受焦炭价格下调影响，安泽、沁源地区低硫主焦煤价格面临压力，出现小幅下调。柳林地区近期炼焦煤资源较为紧俏，价格相对坚挺，预计短期炼焦煤现货市场或处弱稳状态。

三、数据概览

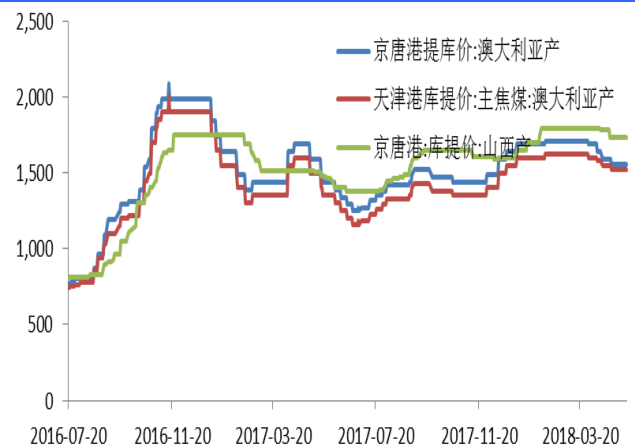
3.1 焦煤、焦炭现货价格

图 1：焦炭现货价格：元/吨



数据来源：Wind，建信期货研究中心

图 2：主焦煤现货价格：元/吨



数据来源：Wind，建信期货研究中心

3.2 焦煤、焦炭庫存情況

圖 3：煉焦煤鋼廠獨立焦化廠庫存：萬噸

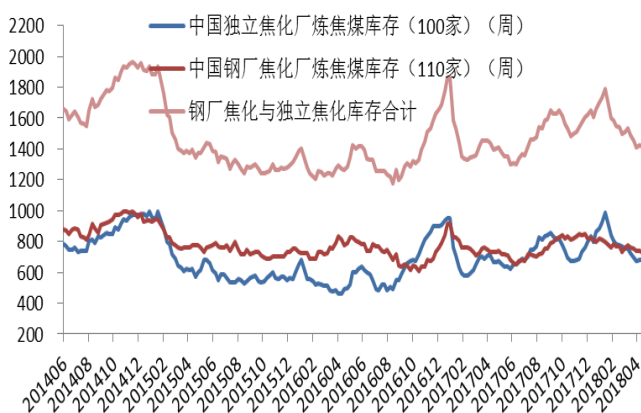


圖 4：煉焦煤礦庫存：萬噸



圖 5：煉焦煤獨立焦化廠庫存可用天數：天



圖 6：進口煉焦煤港口庫存：萬噸



數據來源：Wind, Mysteel, 建信期貨研究中心

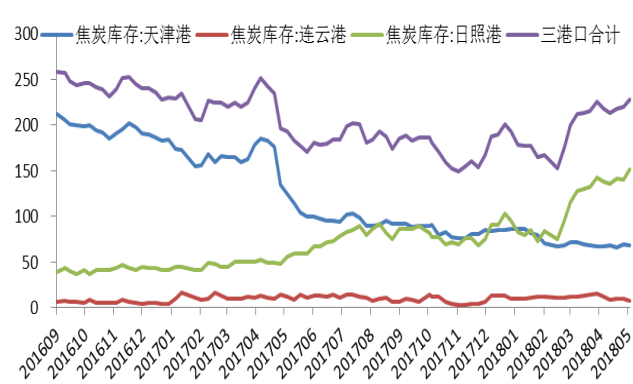
數據來源：Wind, Mysteel, 建信期貨研究中心

圖 6：鋼廠及焦化廠焦炭庫存：萬噸



數據來源：Wind, Mysteel, 建信期貨研究中心

圖 7：焦炭港口庫存：萬噸



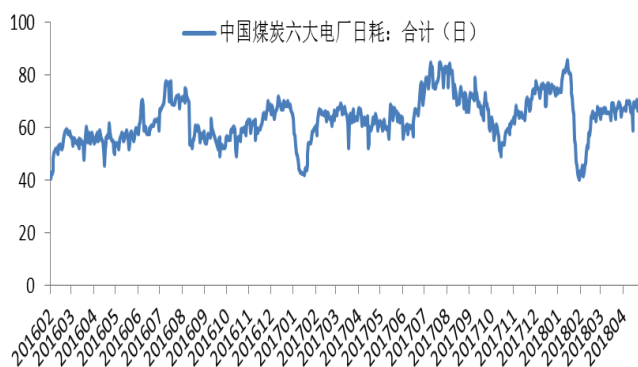
數據來源：Wind, Mysteel, 建信期貨研究中心

請閱讀正文後的聲明

3

3.3 动力煤火电需求情况

图 8：电厂日耗：万吨



数据来源：我的钢铁网，建信期货研究中心

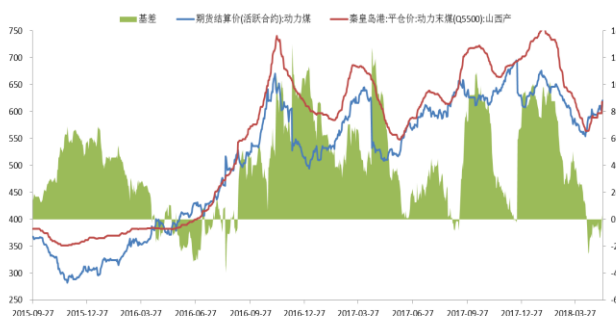
图 9：三峡水库入库量年同比：%



数据来源：我的钢铁网，建信期货研究中心

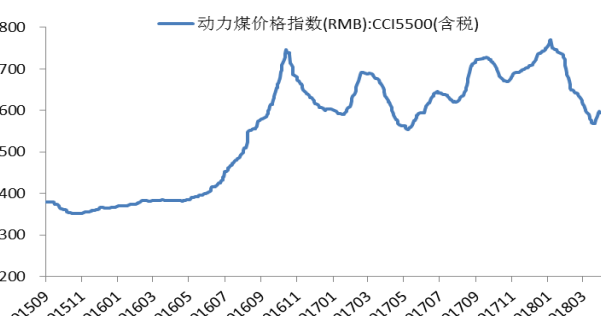
3.4 动力煤现货价格走势

图 10：动力煤期现价格走势：元/吨



数据来源：Wind，我的钢铁网，建信期货研究中心

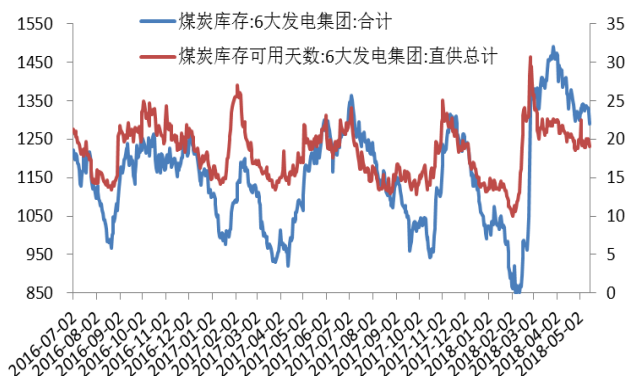
图 11：动力煤现货价格走势



数据来源：我的钢铁网，建信期货研究中心

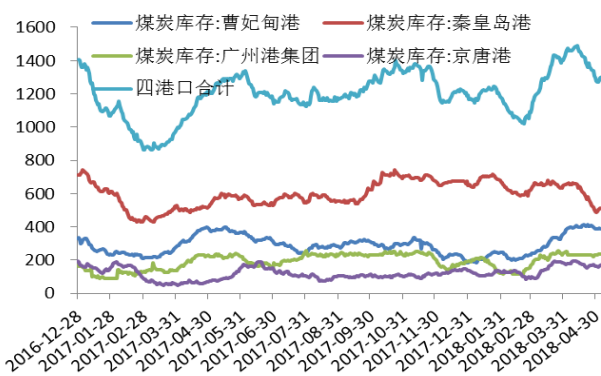
3.5 动力煤库存情况

图 12：电厂动力煤库存及可用天数：万吨、天



数据来源：我的钢铁网，建信期货研究中心

图 13：煤炭四港口库存：万吨



数据来源：我的钢铁网，建信期货研究中心

请阅读正文后的声明

4

建信期貨研投

宏觀金融研究團隊 020-38909340	有色金屬研究團隊 021-60635734	黑色金屬研究團隊 021-60635736
石油化工研究團隊 021-60635738	農業產品研究團隊 021-60635732	量化策略研究團隊 021-60635726

免責申明：

本報告謹提供給建信期貨有限責任公司（以下簡稱本公司）的特定客戶及其他專業人士。本公司不因接收人收到本報告而視其為客戶。

本報告的信息均來源於公開資料，本公司對這些信息的準確性和完整性不作任何保證，也不保證所包含的信息和建議不會發生任何變更。本公司力求報告內容的客觀、公正，但報告中的觀點、結論和建議僅供參考，報告中的信息或意見並不構成所述品種的買賣出價，投資者應當充分考慮自身特定狀況，並完整理解和使用本報告內容，不應視本報告為做出投資決策的唯一因素。對依據或者使用本報告所造成的一切後果，本公司及作者均不承擔任何法律責任。

本報告版權僅為本公司所有。未經本公司書面許可，任何機構或個人不得以翻版、複製、發表、引用或再次分發他人等任何形式侵犯本公司版權。如征得本公司同意進行引用、刊發的，需在允許的範圍內使用，並註明出處為“建信期貨研究中心”，且不得對本報告進行任何有悖原意的引用、刪節和修改。

建信期貨營業網點

本部大宗商品業務部

地址：上海市浦東新區銀城路99號（建行大廈）5樓
電話：021-60635551 郵編：200120

北京營業部

地址：北京市西城區宣武門西大街28號大成廣場7門5層501室
電話：010-83120360 郵編：100031

上海宣化路營業部

地址：上海市宣化路157號
電話：021-63097530/62522298 郵編：200050

杭州營業部

地址：杭州市下城區新華路6號224室、225室、227室
電話：0571-87777081 郵編：310003

福清營業部

地址：福清市音西街道福清萬達廣場A1號樓21層2105室、2106室
電話：0591-86006777/86005193 郵編：350300

鄭州營業部

地址：鄭州市未來大道69號未來大廈2008A
電話：0371-65613455 郵編：450008

本部專業機構投資者事業部

地址：上海市浦東新區銀城路99號（建行大廈）6樓
電話：021-60636327 郵編：200120

上海楊樹浦路營業部

地址：上海市虹口楊樹浦路248號瑞豐國際大廈811室
電話：021-63097527 郵編：200082

廣州營業部

地址：廣州市天河區天河北路233號3316室
電話：400-9095533 郵編：510620

泉州營業部

地址：福建省泉州市溫陵北路72號
電話：0595-24669988 郵編：362000

廈門營業部

地址：廈門市思明區鷺江道98號建行大廈2908
電話：0592-3248888 郵編：361000

大連辦事處

地址：大連市沙河區區會展路129號期貨大廈2006A
電話：0411-84807961 郵編：116023

建信期貨聯系方式

地址：上海市浦東新區銀城路99號（建行大廈）5樓
郵編：200120 全國客服電話：400-90-95533
郵箱：service@ccbfutures.com 網址：http://www.ccbfutures.com