

黑色建材团队

作者：段智栈
从业资格证号：F03140418
投资咨询证号：Z0021604
联系方式：18810293832

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2024年12月30日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

焦煤：

【市场逻辑】

临近年关，停产煤矿增多，供应端压力减少，同时在经历长时间亏损后，港口贸易商开始挺价，带动煤炭市场情绪回暖。动力煤有挺价迹象，焦煤由于下游需求同步下滑，短期暂未看到价格筑底现象，且由于焦炭第五轮提降落地，价格依然承压。在确保能源安全背景下，明年煤炭总产量以及细分到焦煤产量，预计仍会稳中有增，主要增量来自山西地区的同比增长，而需求端会受钢铁总需求下滑的拖累，明年焦煤仍会维持供需宽松的局面。需要关注的是，当前价格已体现出供需宽松的预期，再继续深跌后，下方成本支撑也较强。

【交易策略】

整体区间震荡思路对待，短期深跌后轻仓布局多单，冲高后则分批布空，整体以逢高空为主。下方关注JM2505合约1050-1100元/吨区间附近支撑位，上方关注1210-1230元/吨区间附近压力位。对于正套来说，在盘面套保有利润情况下尽量选择锁定利润。

焦炭：

【市场逻辑】

焦炭第五轮提降落地，市场情绪依然偏弱，但今天受成材带动上行，对市场有所提振。目前港口贸易商报价范围相差较大，最低报至1620元/吨，均价1670元/吨。钢厂焦炭库存增加明显，压缩了后期的补库空间，目前按需采购。焦炭库结构比较健康，焦化厂库存压力不大，且产量可以根据需求调节，焦炭的支撑在焦煤。焦煤经过长时间下跌后，价格偏低，动力煤有企稳迹象，今日双焦也在成材带动下反弹，观察钢材上涨持续性，煤炭能否和钢材形成共振，否则会加大两个板块矛盾。

【交易策略】

等盘面下跌后可轻仓多单介入，下方关注1710-1730元/吨附近支撑位，上方关注1850-1870元/吨压力位。对于正套来说，在盘面套保有利润情况下尽量选择锁定利润。

目录

第一部分交易策略与期现行情	1
一、国内价格.....	1
二、进口价格.....	2
第二部分 基本面	3
一、供需.....	4
二、库存.....	4
第三部分 价差.....	7

图目录

图1：国内焦炭价格.....	1
图2：国内焦煤价格.....	1
图3：进口焦煤价格.....	2
图4：焦炭基差.....	3
图5：山西煤基差.....	3
图6：蒙煤基差.....	3
图7：开工率：洗煤厂(110家)：当周值.....	4
图8：日均产量：洗煤厂(110家)：当周值.....	4
图9：日均产量：焦炭：统计独立焦企全样本.....	4
图10：日均产量：焦炭：钢厂(247家).....	4
图11：焦煤：六港库存.....	5
图12：焦煤：焦企库存（全样本）.....	5
图13：焦煤：钢厂库存（247家）.....	5
图14：焦炭港口库存.....	6
图17：库存：焦炭：钢厂(247家).....	6
图18：库存：焦炭：统计独立焦企全样本.....	6
图17：库存：焦炭：钢厂(247家).....	6
图18：库存：焦炭：统计独立焦企全样本.....	6
图19：焦炭1-5价差.....	7
图20：焦炭5-9价差.....	7
图21：焦煤1-5价差.....	7
图22：焦煤5-9价差.....	7
图23：焦煤/焦炭（5月）.....	7
图24：焦炭/铁矿（5月）.....	7
图25：焦炭/螺纹（5月）.....	8

表目录

表1：双焦交易策略参考.....	1
表2：焦煤焦炭期货主力合约价格走势.....	1
表3：进口煤价格.....	2
表4：双焦基差情况.....	2

第一部分交易策略与期现行情

表1：双焦交易策略参考

品种	策略	下方支撑	上方压力	逻辑
焦煤	区间操作以逢高空为主	1050-1100	1210-1230	目前基本面较差，但有政策支持，且基本面情况已在价格上体现，目前以逢高空为主，等待基本面实际改善。
焦炭	区间操作以逢高空为主	1710-1730	1850-1870	焦炭没有明显库存压力，走势跟随成材和焦煤，以逢高空为主。

资料来源：方正中期研究院

一、国内价格

期货方面：

受政治局会议表态宽松预期影响，双焦跟随黑色整体反弹。J2505合约收于1798.50，环比18.50；JM2505合约收于1157.50，环比17.50

国内现货方面：

唐山一级焦价格1945元/吨，日环比-55元/吨，二级焦价格1550元/吨，日环比-50元/吨，日照准一级焦价格1620元/吨，日环比0元/吨，日照一级焦价格1720元/吨，日环比0元/吨，吕梁中硫主焦1380元/吨，日环比0元/吨，安泽低硫主焦价格1450元/吨，日环比-50元/吨。

表2：焦煤焦炭期货主力合约价格走势

活跃合约日度成交数据									
2024-12-30	收盘价	最高价	最低价	结算价	涨跌幅	成交量	结算价	持仓量	持仓量变化
焦炭	1798.5	1799.0	1766.0	1786.5	0.78	15476	1786.5	29103	-1004
焦煤	1157.5	1162.0	1116.0	1150.0	1.58	191377	1150.0	265353	-2786

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图1：国内焦炭价格



图2：国内焦煤价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、进口价格

蒙5原煤935.00元/吨，日环比-5.00元/吨，蒙5精煤1210.00元/吨，日环比-10.00元/吨；

峰景矿（CFR）198.00美元/吨，日环比-5.50美元/吨，

峰景北（CFR）197.00美元/吨，日环比-4.00美元/吨；

俄罗斯（CFR）134.00美元/吨，日环比0.00美元/吨，

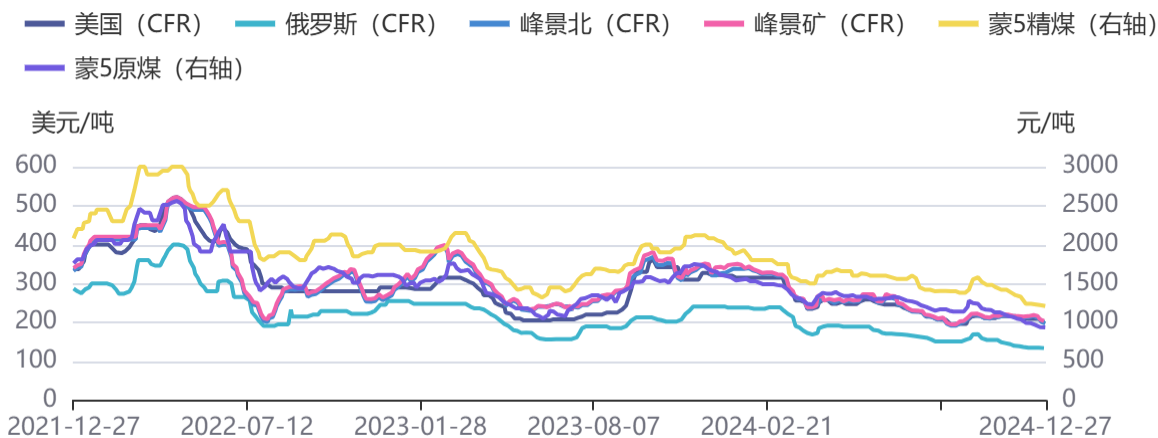
美国（CFR）197.00美元/吨，日环比-4.00美元/吨。

表3：进口煤价格

价格	2024-12-30	涨跌	上周同期	上月同期	上年同期
蒙5原煤	935.00	-5.00	945.00	1050.00	1610.00
蒙5精煤	1210.00	-10.00	1230.00	1350.00	2050.00
峰景矿(CFR)	198.00	-5.50	212.50	216.50	343.00
峰景北(CFR)	197.00	-4.00	210.00	214.50	326.00
俄罗斯(CFR)	134.00	0.00	135.00	139.00	241.00
美国(CFR)	197.00	-4.00	209.00	214.00	322.00

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：进口焦煤价格



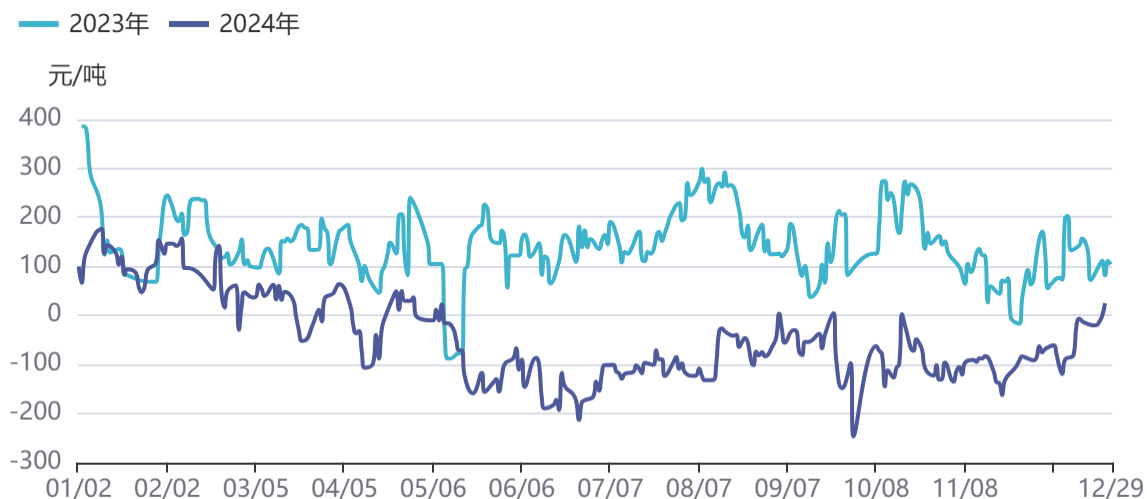
资料来源：同花顺，方正中期研究院

表4：双焦基差情况

	基差	折算仓单价格	期货价格
焦炭	24.48	1804.48	1798.50
焦煤（山西仓单）	190.00	1330.00	1157.50
焦煤（蒙古仓单）	4.00	1144.00	1157.50

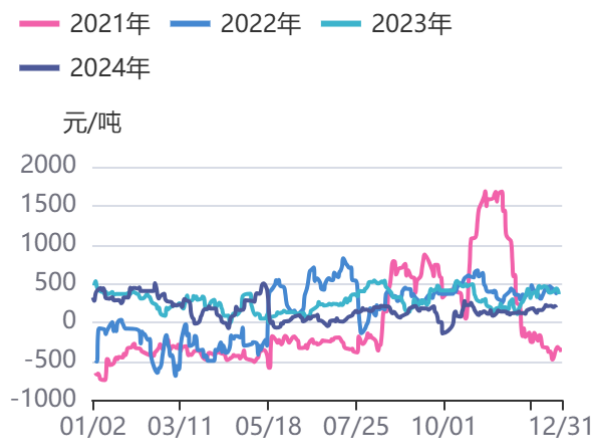
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：焦炭基差



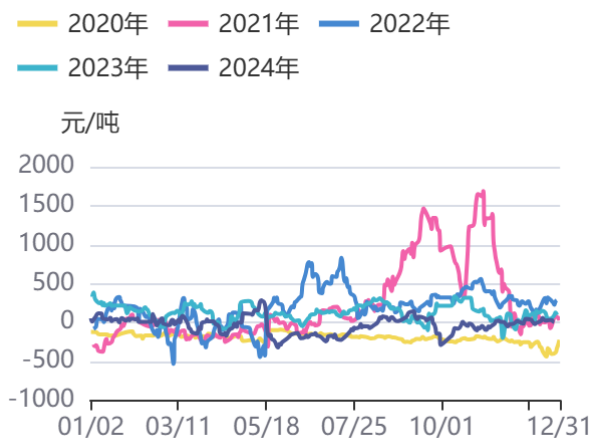
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：山西煤基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：蒙煤基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

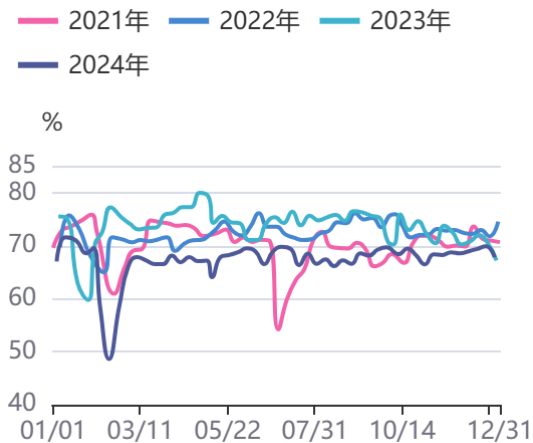
第二部分 基本面

一、供需

铁水产量自高位小幅下滑，但钢厂排产较满，未来铁水减少幅度有限；双焦目前供应持稳，年底钢厂和焦化厂有补库动力，12月为安全生产月，煤矿开工率会有所下滑，焦煤供给端收缩能减小坑口库存压力。

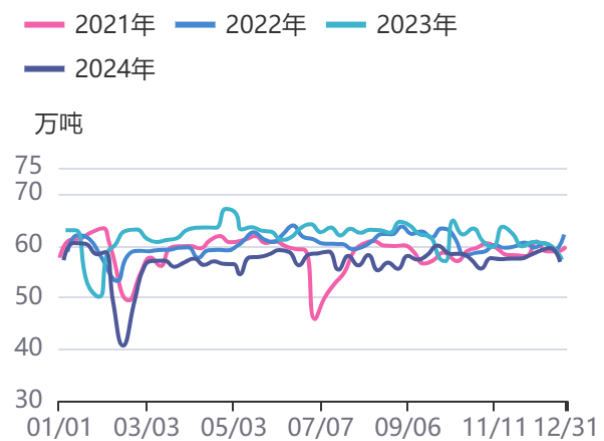
具体来看：全国110家样本洗煤厂开工率为67.86%，较上期增减-2.09%；精煤日均产量56.84万吨，增减-2.68万吨；230家独立焦化厂产能利用率为72.46%，环比增减0.21%；日均产量52.25万吨，环比增减0.12万吨；独立焦化厂日均焦炭产量65.80万吨，环比增减0.04万吨；247家钢厂日均焦炭产量46.72万吨，环比增减-0.13万吨。

图7：开工率:洗煤厂(110家):当周值



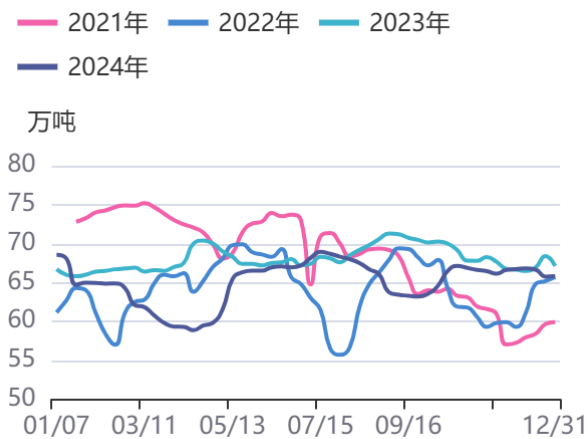
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：日均产量:洗煤厂(110家):当周值



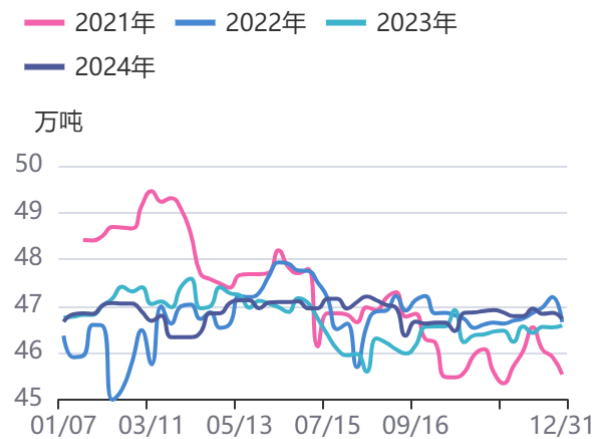
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：日均产量:焦炭:统计独立焦企全样本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：日均产量:焦炭:钢厂(247家)



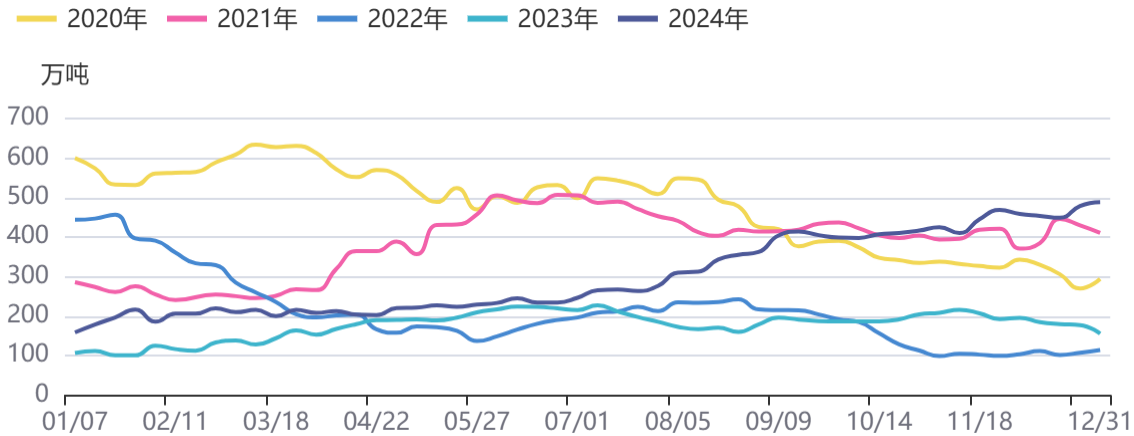
资料来源：同花顺，方正中期研究院

二、库存

焦炭库存结构健康，焦煤库存压力较大，主要来自两部分，其一是港口高库存，其二是坑口高库存，进入安全生产月后，国内焦煤供给缩量，同时下游补库配合，焦煤的库存会从上游向下游转移，库存结构有望改善。

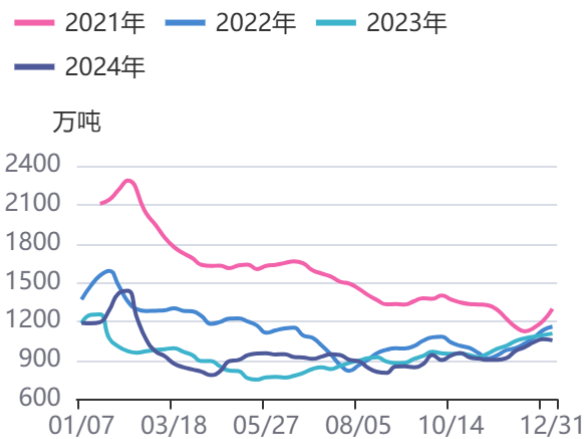
具体数据上：六港焦煤库存488.92万吨，环比增9.87万吨，焦化厂焦煤库存1054.55万吨，环比增-7.70万吨，钢厂焦煤库存775.71万吨，环比增-16.72万吨；四港焦炭库存168.68万吨，环比增-1.52万吨，焦化厂焦炭库存91.14万吨，环比增-3.54万吨，钢厂焦炭库存645.12万吨，环比增-13.53万吨。

图11：焦煤：六港库存



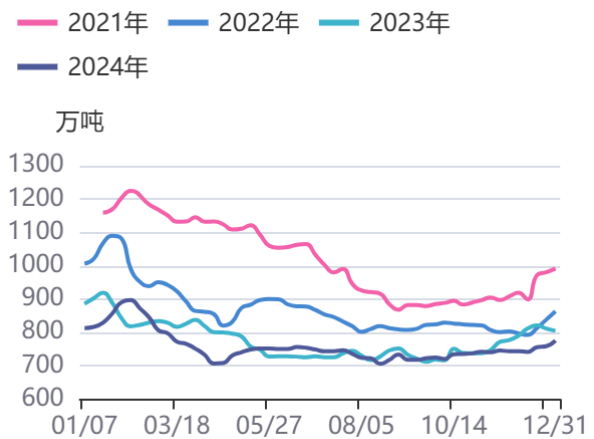
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：焦煤：焦企库存（全样本）



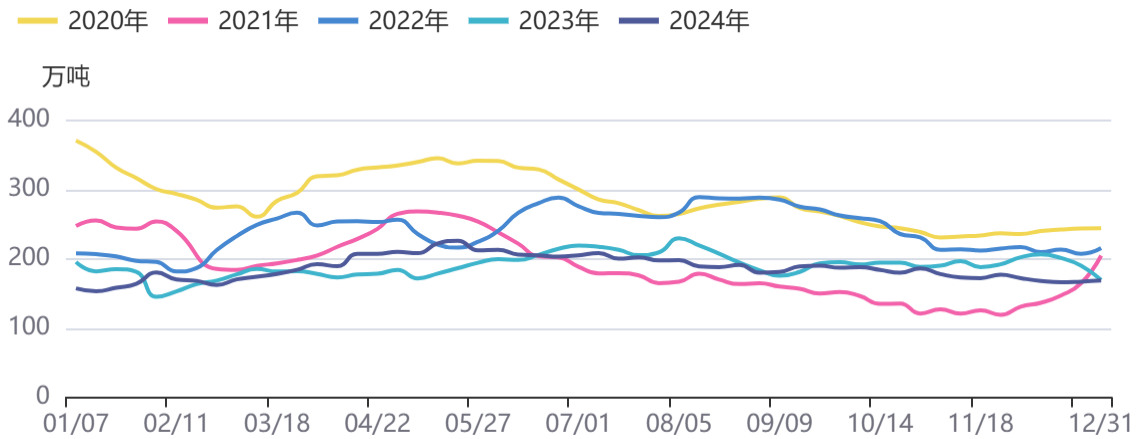
资料来源：同花顺，方正中期研究

图13：焦煤：钢厂库存（247家）



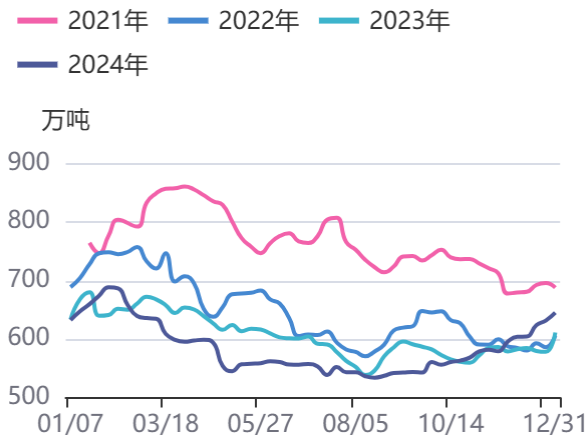
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：焦炭港口库存



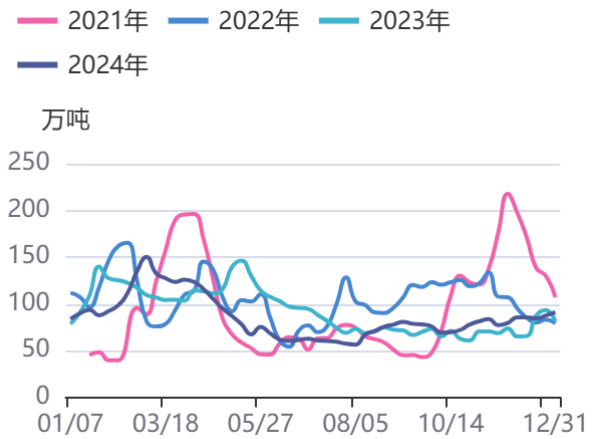
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：库存:焦炭:钢厂(247家)



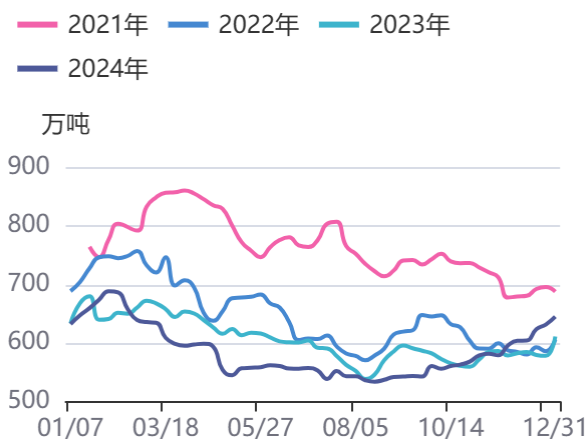
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：库存:焦炭:统计独立焦企全样本



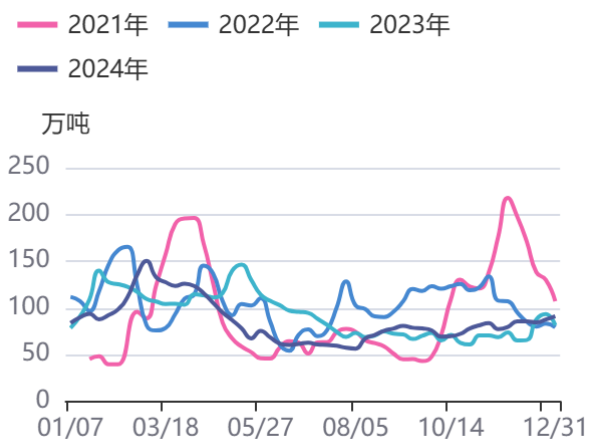
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：库存:焦炭:钢厂(247家)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

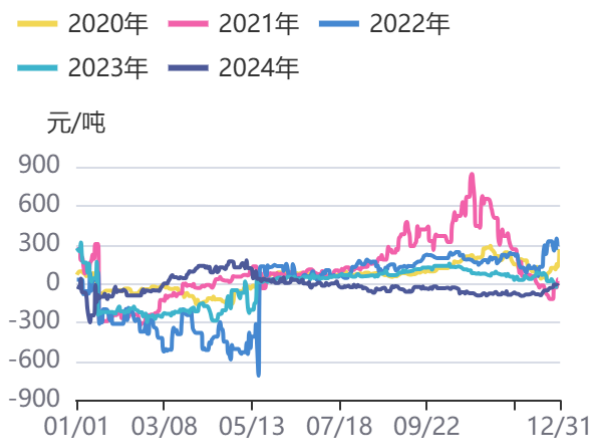
图18：库存:焦炭:统计独立焦企全样本



资料来源：同花顺，方正中期研究院

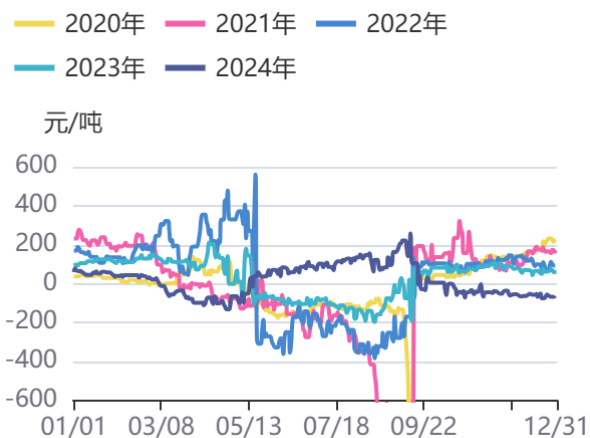
第三部分 价差

图19：焦炭1-5价差



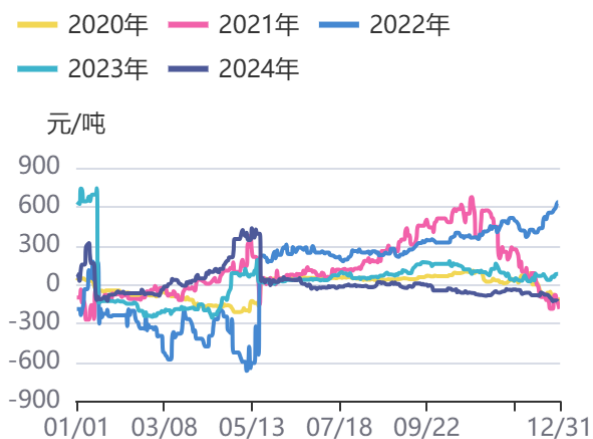
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：焦炭5-9价差



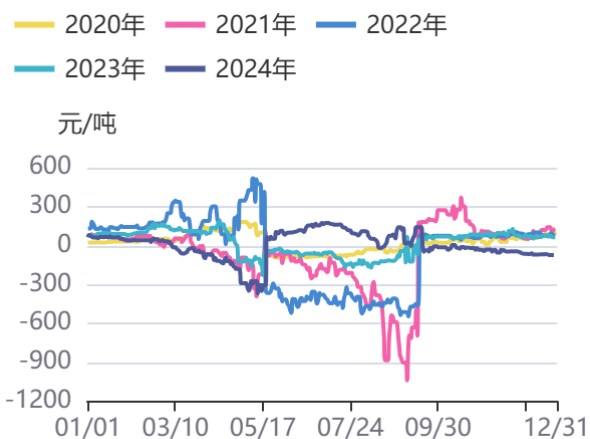
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：焦煤1-5价差



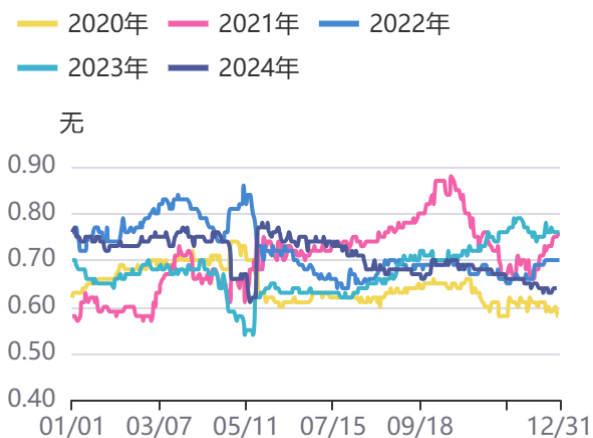
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图22：焦煤5-9价差



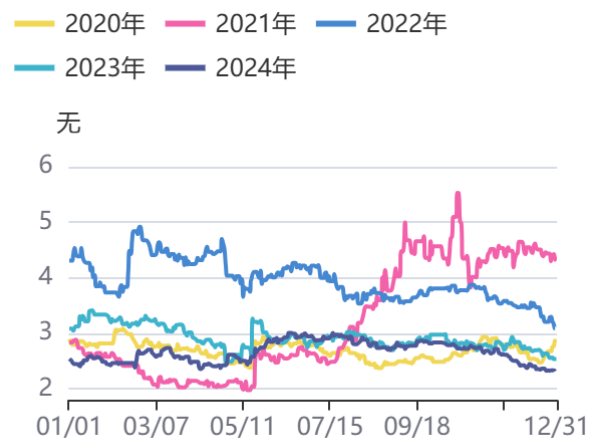
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：焦煤/焦炭（5月）



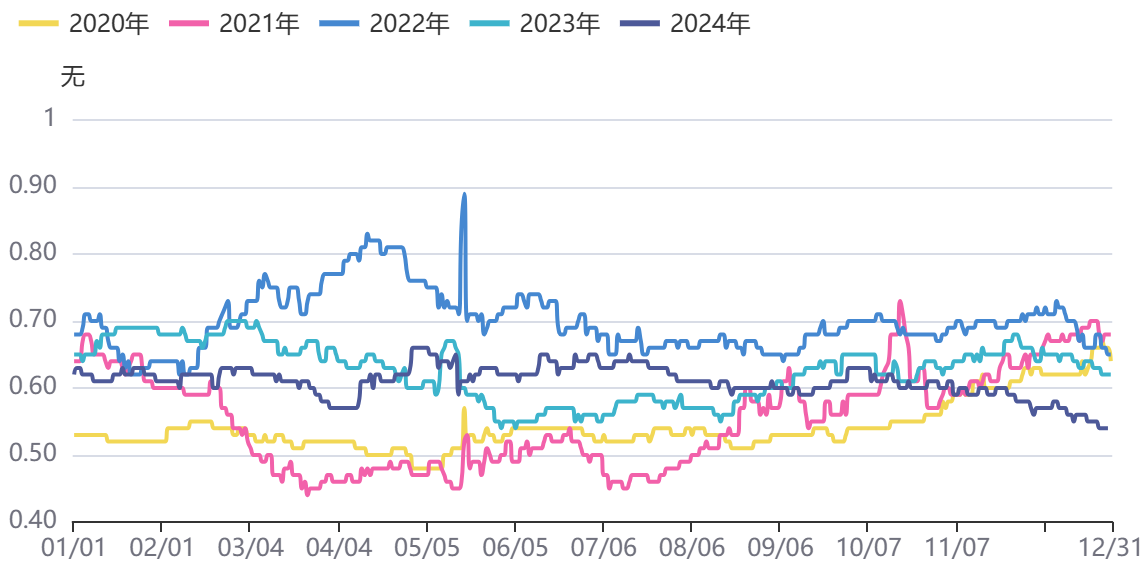
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：焦炭/铁矿（5月）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：焦炭/螺纹（5月）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
业务发展部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔字楼2909室	022-58308206
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889626
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990210
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831589
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102771
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2812007
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7319919
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。