

| 通惠期货<br>双焦日报 2017.12.20 |                  | 今日     | 上一交易日  | 涨跌幅   | 涨跌幅<br>(百分比) |
|-------------------------|------------------|--------|--------|-------|--------------|
| 期货市场                    | 焦煤主力合约 (元/吨)     | 1379.5 | 1350.5 | 29    | 2.15%        |
|                         | 动力煤主力合约 (元/吨)    | 690.4  | 695.6  | -5.2  | -0.75%       |
|                         | 焦炭主力合约 (元/吨)     | 2119   | 2159.5 | -40.5 | -1.88%       |
|                         | 螺纹钢主力合约 (元/吨)    | 3791   | 3874   | -83   | -2.14%       |
| 现货价格                    | 主焦煤: 邢台 (元/吨)    | 1365   | 1365   | 0     | 0.00%        |
|                         | 主焦煤: 吕梁 (元/吨)    | 1480   | 1480   | 0     | 0.00%        |
|                         | 九级焦煤: 临汾 (元/吨)   | 1500   | 1450   | 50    | 3.45%        |
|                         | 十级焦煤: 太原 (元/吨)   | 1450   | 1450   | 0     | 0.00%        |
|                         | 十级焦煤: 开滦 (元/吨)   | 1460   | 1460   | 0     | 0.00%        |
|                         | 十级精煤: 平顶山 (元/吨)  | 1485   | 1485   | 0     | 0.00%        |
|                         | 峰景矿硬焦煤: 澳 (美元/吨) | 220    | 220    | 0     | 0.00%        |
|                         | 一级冶金焦: 邢台 (元/吨)  | 2200   | 2200   | 0     | 0.00%        |
|                         | 一级冶金焦: 唐山 (元/吨)  | 2140   | 2140   | 0     | 0.00%        |
|                         | 一级冶金焦: 潍坊 (元/吨)  | 2180   | 2080   | 100   | 4.81%        |
|                         | 二级冶金焦: 临汾 (元/吨)  | 1900   | 1900   | 0     | 0.00%        |
|                         | 二级冶金焦: 唐山 (元/吨)  | 2250   | 2100   | 150   | 7.14%        |
| 二级冶金焦: 枣庄 (元/吨)         | 2200             | 2200   | 0      | 0.00% |              |
| 焦煤库存                    | 炼焦煤库存: 京唐港 (万吨)  | 97.44  | 97.44  | 0     | 0.00%        |
|                         | 炼焦煤库存: 日照港 (万吨)  | 5.5    | 5.5    | 0     | 0.00%        |
|                         | 大中型钢厂库存可用天数 (天)  | 15     | 15     | 0     | 0.00%        |
| 焦炭库存                    | 焦炭库存: 天津港 (万吨)   | 84     | 84     | 0     | 0.00%        |
|                         | 焦炭库存: 连云港 (万吨)   | 13     | 13     | 0     | 0.00%        |
|                         | 焦炭库存: 日照港 (万吨)   | 91     | 91     | 0     | 0.00%        |
|                         | 大中型钢厂库存可用天数 (天)  | 12     | 12     | 0     | 0.00%        |
| 价差                      | 焦煤基差 (元/吨)       | 100.5  | 129.5  | -29   | -22.39%      |
|                         | 焦炭基差 (元/吨)       | -35.5  | -35.5  | 0     | 0.00%        |

|             |   |
|-------------|---|
| <p>评论</p>   | <p>昨日焦煤冲高回落，焦炭高位下跌；焦煤主力合约 1805 收盘于 1379.5 元/吨，收盘价较上一交易日涨 29，涨幅 2.15%。焦炭 1805 合约收盘报 2119 元/吨，比上一交易日收盘价下跌 40.5 元/吨，涨幅 1.88%。炼焦煤市场偏强运行，焦煤方面，进口澳煤飙涨，国内煤矿库存继续下滑。因昆士兰码头拥堵，进口澳煤到货成交极少，采价突然飙涨 14.25 个美金，蒙煤也存在运输拥堵情况，总之进口煤端供应无改善。国内端煤矿仍无增量释放，而中下游钢厂及焦化厂的原料补库动作仍存，因此体现在上周国内煤矿精煤库存从 191 万吨降至 180 万吨，连续两周下滑。所以焦煤仍存在需求增量，供应紧缺问题短期解决不了。焦炭方面，西北及华东地区受环保冲击。目前焦炭价格已完成第六轮累涨 650 元的提价，已接近将 9 月以来下跌幅度涨回，焦化毛利又回到 300-500 元/吨的高位。目前钢厂限产基本稳定，而焦化继续执行限产是价格稳定上涨的基本前提，而山西省会议是一个政策信号，预示 18 年初焦化开工的环保限产可能有所放松，那么届时焦炭的供需将不再偏紧。操作上，目前双焦现货市场偏强运行，进口焦煤受供应事件影响，需要持续观察，焦炭供给限产放松，建议适度做空。</p> |
| <p>免责声明</p> | <p>报告中的信息均来源于公开可获得的资料，通惠期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经通惠期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。</p>  |

图 1 港口焦煤库存和钢厂库存可用天数

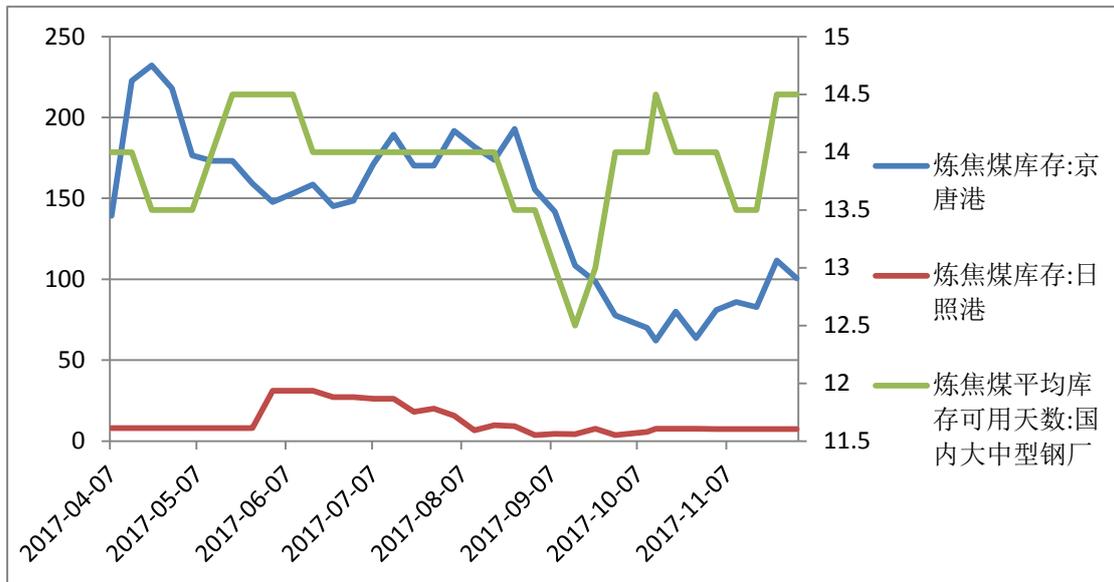


图 2 焦煤基差走势

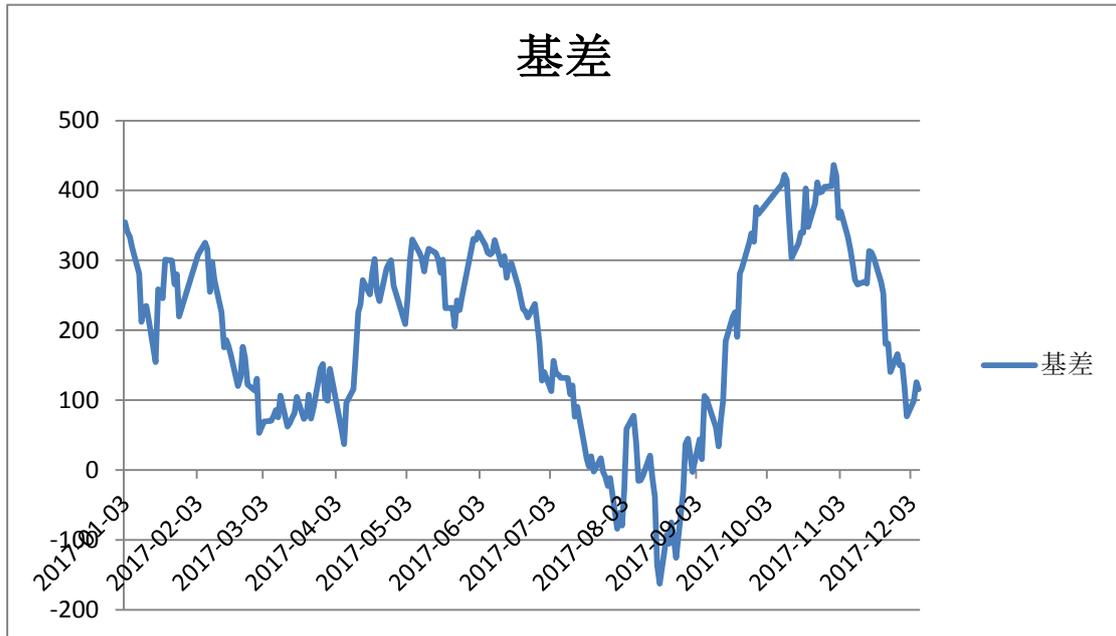


图 3 港口焦炭库存和钢厂库存可用天数

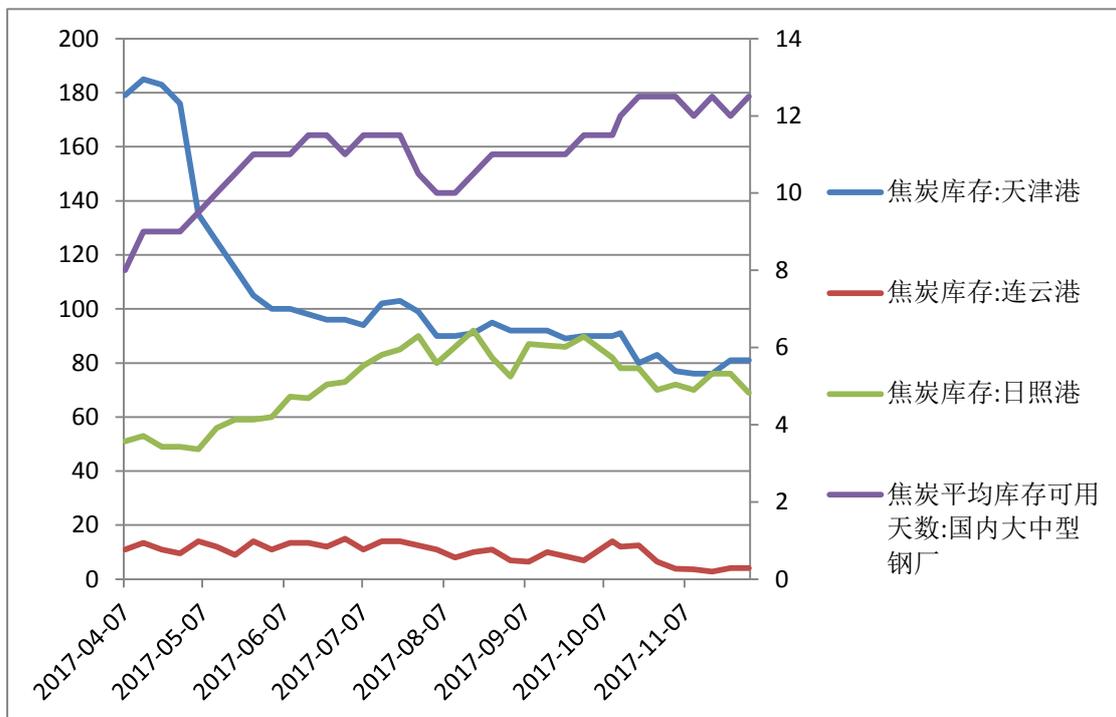


图 4 焦炭基差走势

