



2022年3月7日

Experts of financial
derivatives pricing

衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

作者：盛文宇

• 从业资格编号 F3074487

• 投资咨询编号 Z0015486

邮箱：shengwenyu@jinxinqh.com

联系人：林敬炜

• 从业资格编号 F3076375

邮箱：linjingwei@jinxinqh.com

焦煤为谁燃

周一归来开盘即飙涨，焦煤主力合约一度涨近 13%至 3259.5 元/吨，创下 2205 合约新高，情绪释放后有一定回落，但整体仍维持偏强震荡。焦煤主连前高 3878.5 元/吨。

疯狂的行情总孕育于过热的环境，而当下即是如此，无论国内还是海外，市场形势一片火热。

海外市场，俄乌战争的影响对全球供应链的稳定、安全，对双焦而言，最直接的冲击就是短期内俄罗斯煤的出口受阻，导致买家被动转向其他主产国，如澳、美、加，来寻找替代资源，在全球焦煤市场形成供需错配，推动了海外焦煤价格攀升；间接的影响是原油价格的飙升，或在未来一段时间内拉高运输成本，也对焦煤这类长途运输的资源形成成本支撑。

国内市场，近期安全、环保检查严格，节后煤矿快速复产后正在逐步接近可用产能的生产能力天花板，高利润也无法改变供应边际增量收缩的趋势，这也意味着供给端的弹性已然不足，而需求端钢厂复产仍在路上，220 的铁水日产焦煤已然进入紧平衡状态，目前尚有冬残奥、两会、采暖季等因素限制生产，进入 3 月下旬以后呢？

风险提示

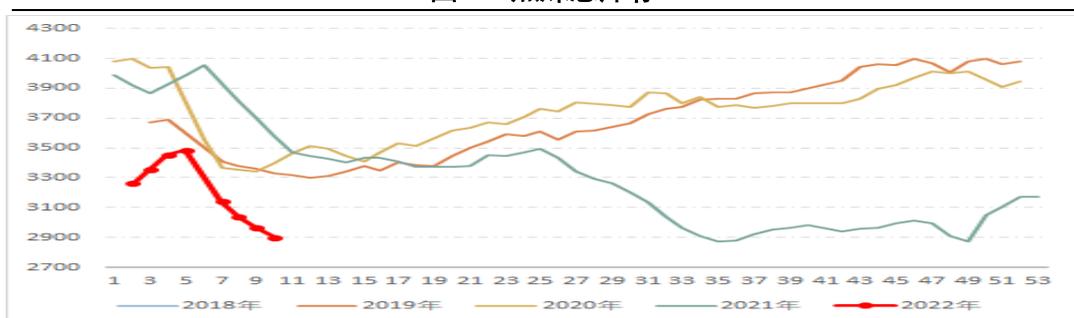
蒙煤通关快速正常化、煤矿监管政策放松

请务必仔细阅读正文之后的声明

图 1：焦煤期货主力合约走势



图 2：焦煤总库存



资料来源：Mysteel，优财研究院

重要声明

分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。作者以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。作者不曾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获得受任何形式的报酬或利益。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>