

来源：东海期货研究

要点：

进口方面，海关总署最新数据显示，9月份中国进口炼焦煤684.5万吨，同比巨幅增长57.5%，环比增长6.8%，已经实现连续7个月环比正增长。

需求端，金九银十旺季预期落空，随着传统旺季即将结束，产业链盈利不容乐观，下游可能面临秋冬季环保检查制约生产，对焦煤需求产生抑制。整体来看，焦煤将面临供增需减的格局，下行压力较大，投资者可逢高做空。

操作建议：逢高做空

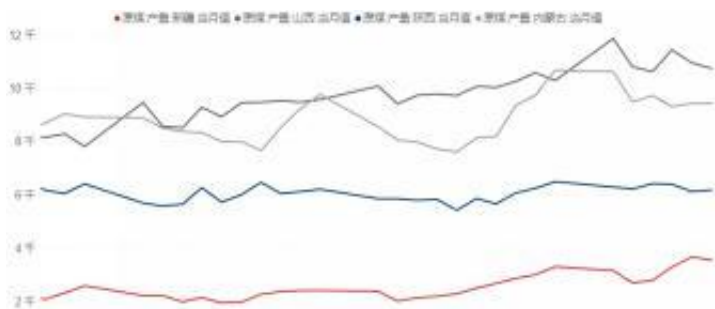
风险因素：安全检查加严

1

行情回顾

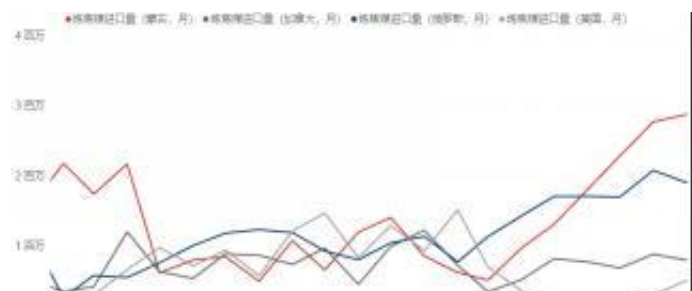
截至10月25日，焦煤主力合约收盘价为1980元/吨，再次跌破2000元大关。进入10月，焦煤在国庆以及重要会议的影响下，供应受到较多扰动，价格也得到相应支撑，会议结束，前期停产煤矿已经陆续复产，焦煤价格随即应声下跌。下游需求虽然不算乐观，但焦煤市场情绪在10月中旬以前被供应收缩的预期支撑，会议后煤矿超预期迅速复产，一定程度上打击了市场情绪，多头预期落空后空头占据上风。

图表 1焦煤期现行情



资料来源：Wind，Mysteel，东海期货研究所整理

图3焦化厂及煤矿煤炭库存



资料来源：Wind，Mysteel，东海期货研究所整理

图5焦炭日均产量及吨焦利润