

1 焦煤期货交割标准总结

自2304合约开始，大连商品交易所对焦煤期货的交割标准进行了较大幅度的调整，我们将主要的调整项目整理如下表。

主要可交割的单一煤种	1907合约旧标准		2304合约新标准	
	升贴水	折盘面价格	升贴水	折盘面价格
吕梁产低硫主焦	-7.5元/吨，扣2水	2598元/吨	+217.5元/吨，扣2水	2373元/吨
灵石产中硫主焦	-120元/吨	2505元/吨	0元/吨	2385元/吨
邯郸产主焦煤	0元/吨	2495元/吨	+430元/吨	2215元/吨
进口蒙古3#焦煤	灰分不符合交割标准	-	+370元/吨，扣2水	1962元/吨
进口蒙古5#焦煤	-20元/吨，扣2水	2462元/吨	+270元/吨，扣2水	2172元/吨
进口海运准一线主焦煤	+24元/吨，扣2水	2587元/吨	+430元/吨，扣2水	2181元/吨

以上价格均以2022年12月28日的现货报价折算，数据来源：Mysteel，煤炭资源网

从上表可以看出，本次交割标准修改，对各单一可交割煤种的价格折算影响不一，但基本导致折算价格普遍下移了120元/吨-400元/吨不等

。虽然目前最优可交割的单一煤种依然是进口蒙煤，但标的也从蒙5#焦精煤变成了蒙3#焦精煤。

2) 对焦炭/焦煤期货比价的影响

此前我们写过一篇关于煤焦比价变化的专题报告，里面提到了，自焦煤1907合约开始施行后的交割标准，以及自焦炭2201合约开始施行的交割标准后，煤焦比价的运行区间发生了两次主要转移。我们将煤焦比价的主要统计数据更新如下表：



最后，再考虑当前的焦煤、焦炭期货价格相对现货价格的贴水幅度，目前据我们测算，二者分别为贴水13.2%和14.5%，幅度基本相当，不太影响我们对煤焦比价的预判。

总结来看，我们认为目前煤焦比价恐怕受到炼焦利润持续低迷和主焦煤价格相对强势的综合影响而将维持当前水平震荡。但明年一季度，随着主焦煤价格强势的逐渐弱化，以及终端需求启动对炼焦利润能够形成带动，我们认为2305合约的煤焦比价在当前的基础上仍有做扩的驱动与空间，可以耐心等待多焦炭空焦煤的套利机会。