第一创业
FIRST CAPITAL

开放·创新·包容·协作

焦煤期货

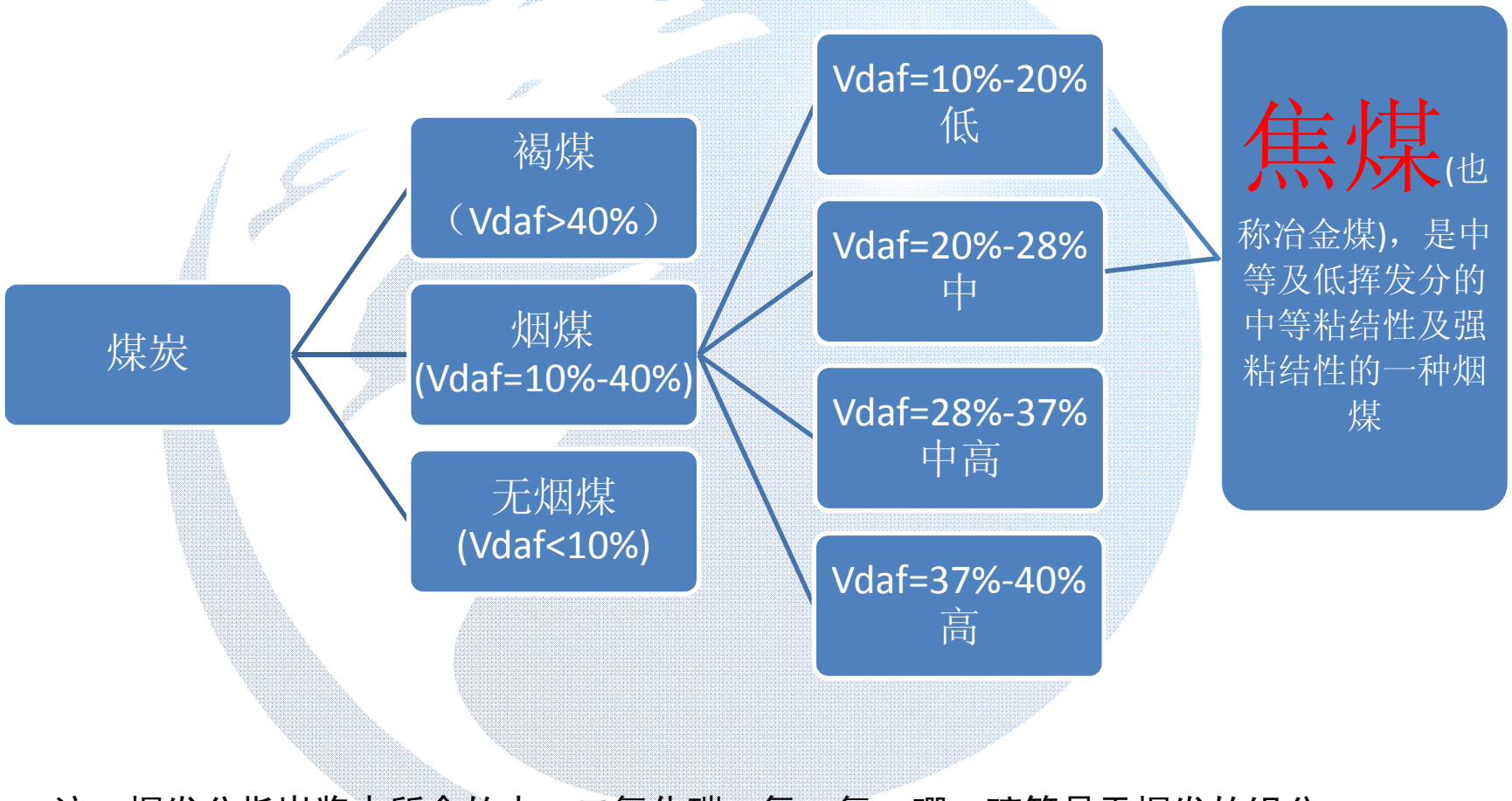
第一创业期货
量化研发部

焦煤期货——目录

一. 焦煤的定义
二. 焦煤的供需关系
三. 我国焦煤贸易
四. 焦煤期货合约草案
五. 煤炭期货的国际市场
六. 焦煤期货上市对产业链的影响

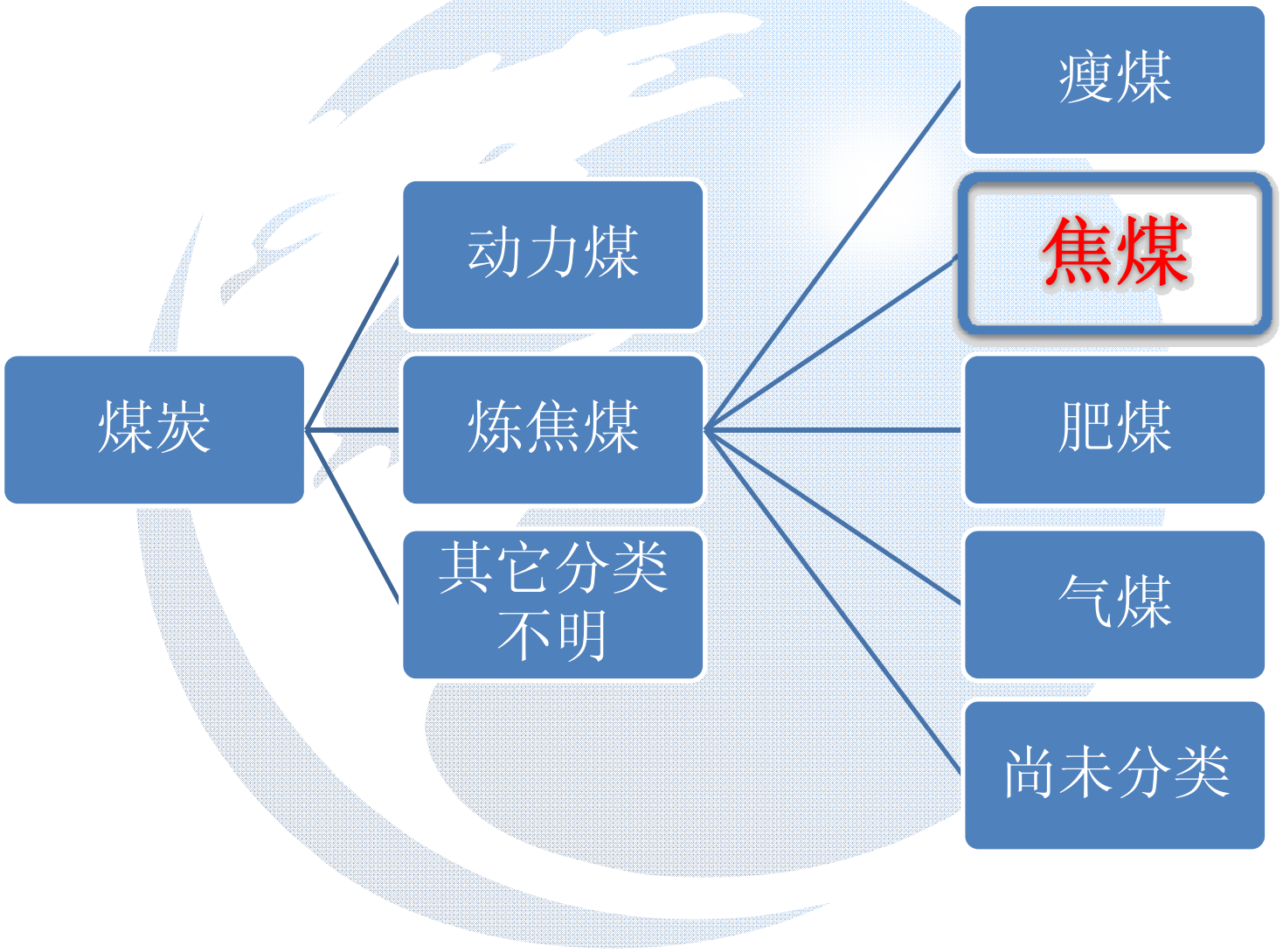
焦煤的定义

按照煤的挥发分(Vdaf)来划分



注：挥发分指岩浆中所含的水、二氧化碳、氟、氯、硼、硫等易于挥发的组分

按照用途来划分



我国焦煤的产业链

原煤

- 无烟煤
- 烟煤
- 褐煤

炼焦煤

- 瘦煤13.02%
- 焦煤19.44%
- 肥煤19.62%
- 气煤40.63%

高温干馏
焦煤为主+其他配煤

生产1吨焦炭
约消耗1.33吨炼焦煤

焦炭

产业链下游

- 钢铁行业85%
- 化学制品7.32%
- 通用设备制造1.86%
- 有色冶炼1.55%
- 其他4.27%

焦煤的供需关系

产业链：煤(炼焦煤) → 焦炭 → 钢

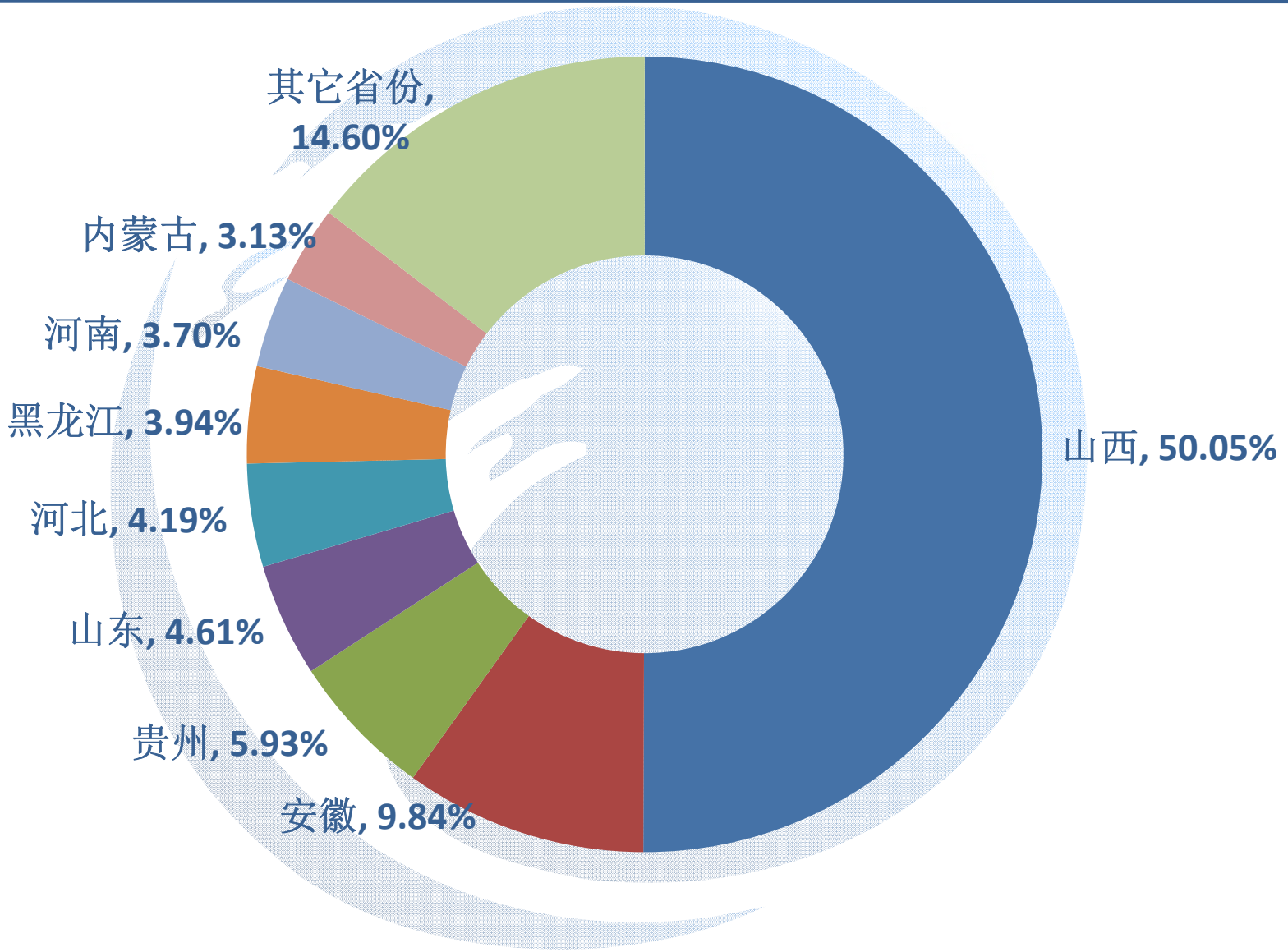
焦煤的供给

焦煤的需求

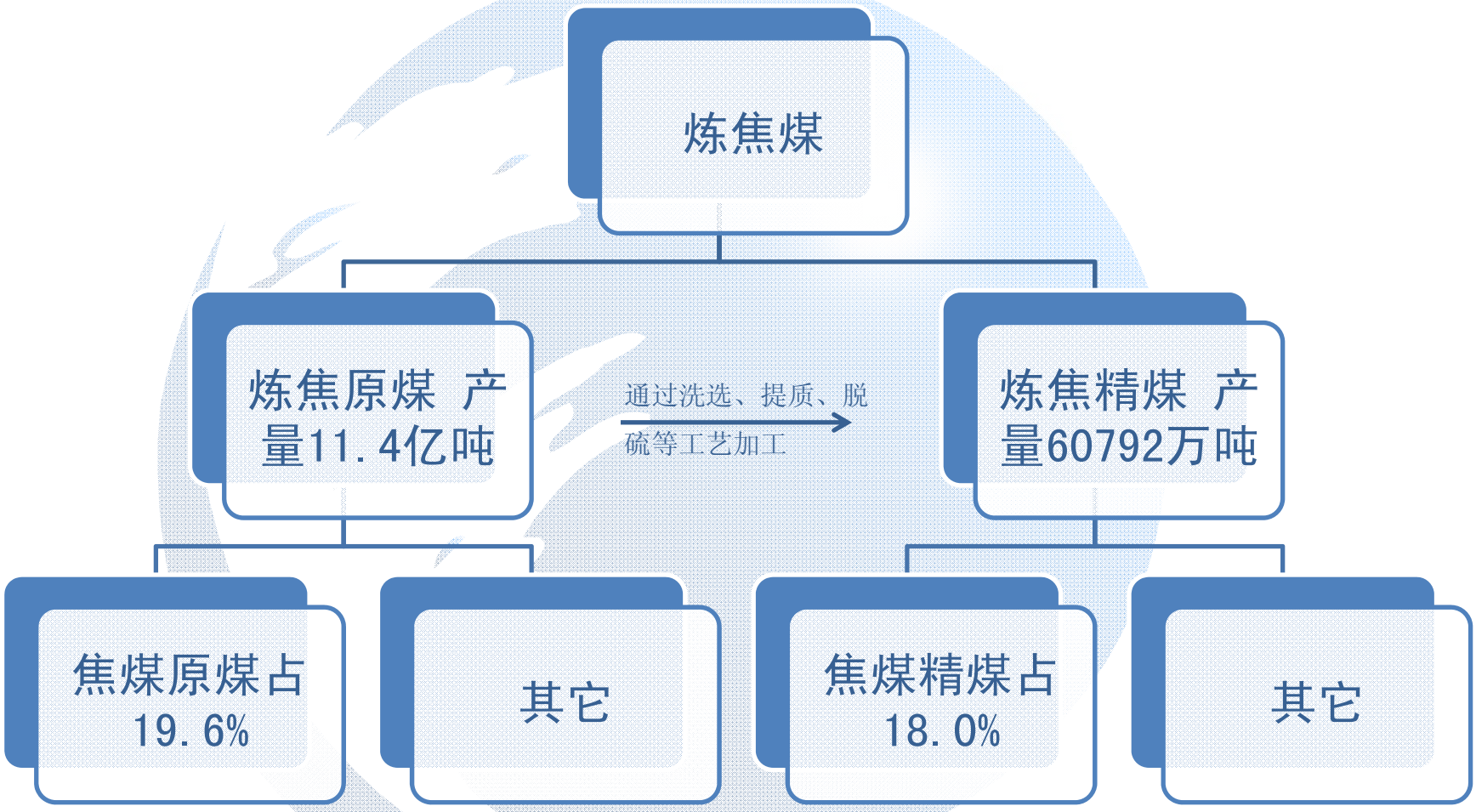
我国的煤炭资源分布

- 煤炭
  - 动力煤（72%）
  - 炼焦煤（26%）
    - 气煤 45.74%
    - 焦煤
      - 焦煤储量661.95亿吨，占全国炼焦煤资源储量的23.61%，占整个煤炭资源储量的6%
    - 瘦煤 15.89%
    - 肥煤 12.81%
    - 尚未分类 1.96%
  - 分类不明（2%）

我国炼焦煤资源分布情况

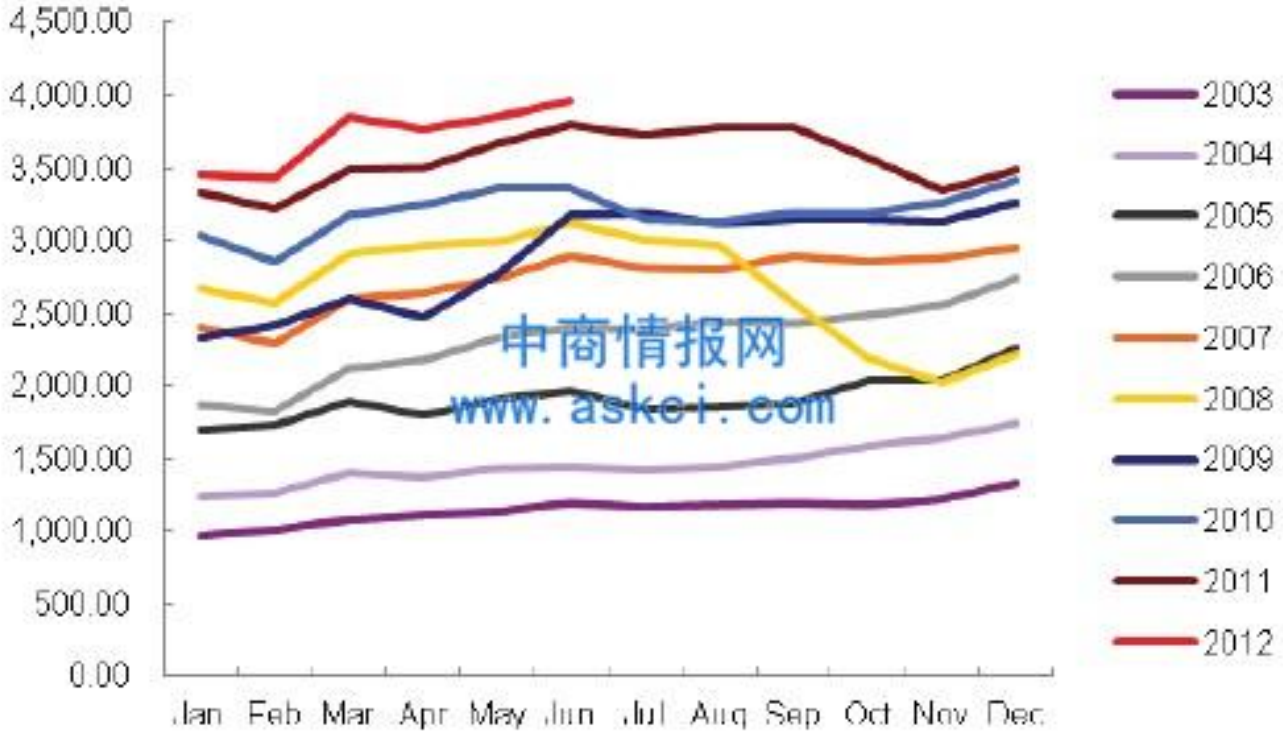


我国炼焦煤产量(焦煤供给)



2003-2010年期间，中国炼焦煤产量增长了87.3%，年均增长超过10%。

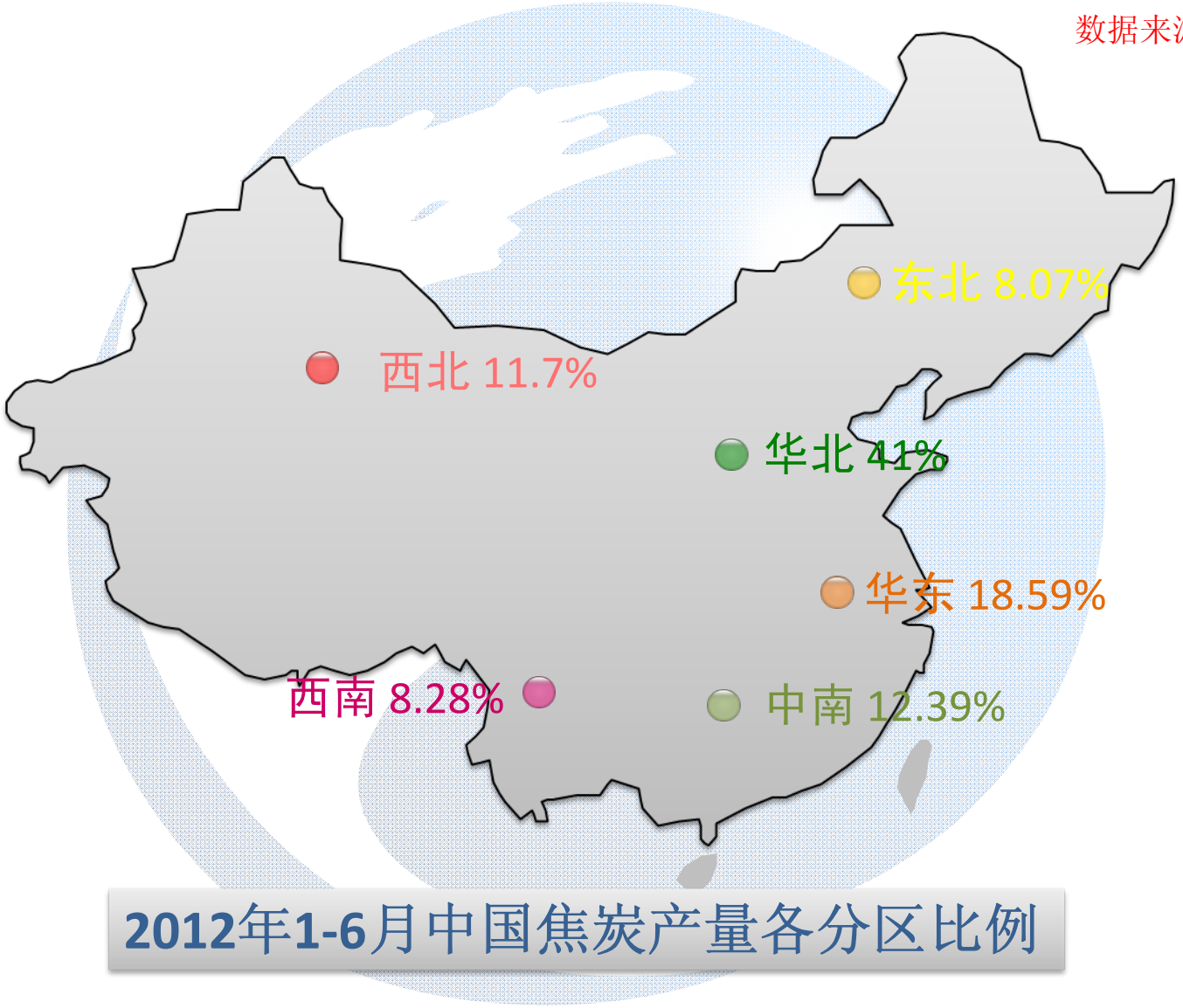
我国焦炭产量(焦煤需求)



2005-2012年中国焦炭产量趋势图

中国焦炭产量各分区比例

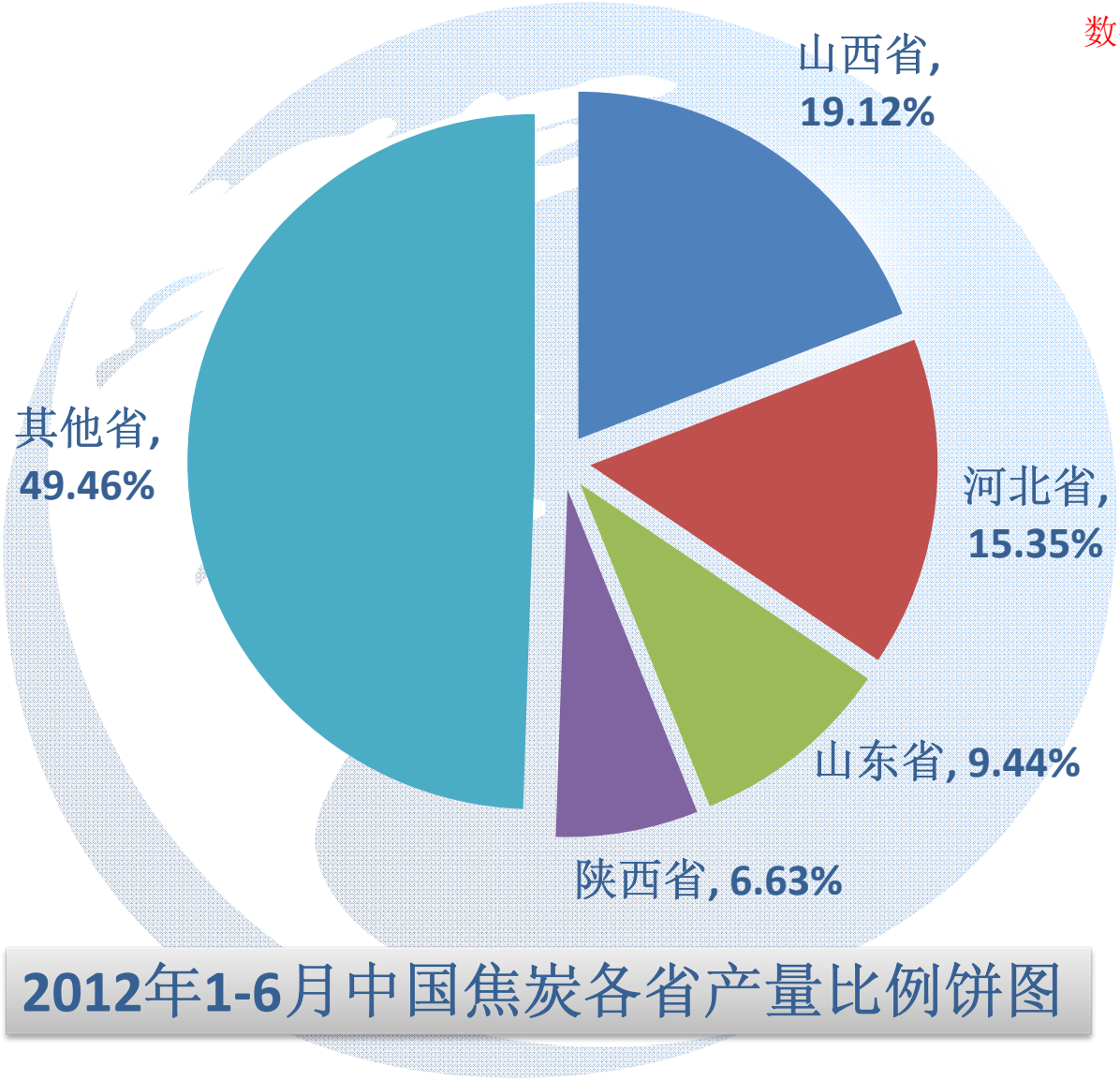
数据来源：中商情报网



2012年1-6月中国焦炭产量各分区比例

中国焦炭各省市产量

数据来源：中商情报网

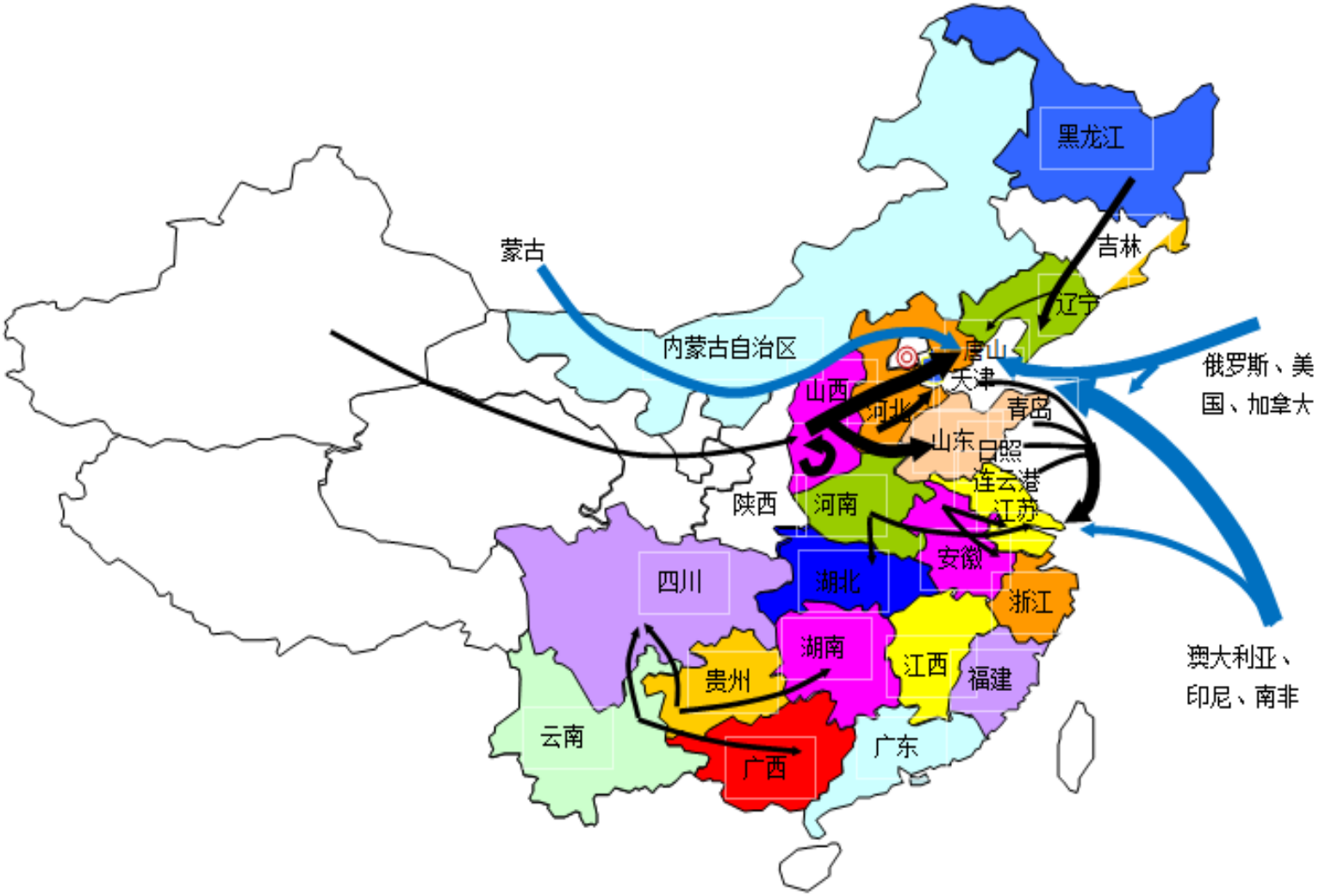


2012年1-6月中国焦炭各省产量比例饼图

我国焦煤贸易

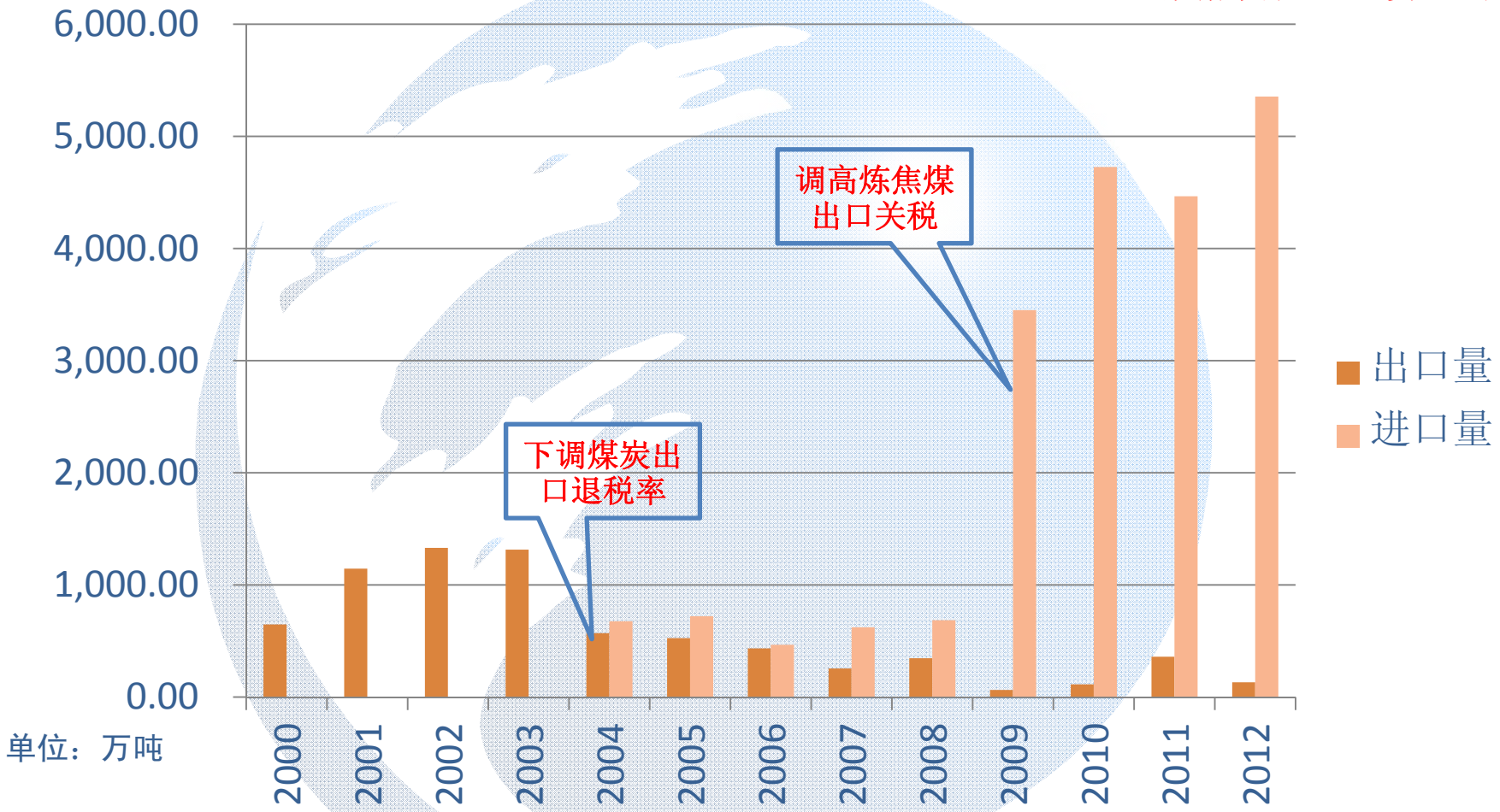
我国焦煤物流流向图

数据来源：中国海关、山西省煤炭厅、企业调研数据



我国炼焦煤进出口贸易

数据来源：wind资讯、同花顺



2000年-2011年中国炼焦煤进出口量

焦煤期货合约草案

焦煤期货合约草案

交易品种	焦煤
交易单位	60吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4%
合约月份	1,2,3,4,5,6,7,8,9,10,11,12
交易时间	每周一至周五上午9:00～11:30,下午13:30～15:00
最后交易日	合约月份第10个交易日
最后交割日	最后交易日后第3个交易日
交割等级	大连商品交易所焦煤交割质量标准
交割地点	大连商品交易所焦煤指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的5%
交割方式	实物交割
交易代码	JM
上市交易所	大连商品交易所

标准品质量要求

指标	允许范围	
灰分（A_d），%	≥10且≤11.5	
硫分($S_{t,d}$)，%	≥1.10且≤1.40	
挥发分（V_{daf}），%	≥16且≤28	
粘结指数（G）	入库≥75	出库>65
胶质层最大厚度（Y），mm	≤25	

焦煤期货的全市场交易测试

7月7日，大连商品交易所进行了焦煤期货品种的全市场交易测试。

当日焦煤期货测试交易量223.60万手，总持仓量为29.30万手。

大商所有关负责人表示，测试过程和结果均令人满意，交易和结算均正常，

近期还将进行第二次全市场测试。

煤炭期货的国际市场

世界煤炭期货交易概况

煤炭期货开发落后于原油、天然气等能源品种，原因：

一．一直到20世纪末，煤炭在世界主要工业化国家能源结构中的地位没有原油和天然气重要，国际贸易量有限，产煤国煤炭主要为了满足本国需求；

二．煤炭自身存在一些开展期货交易的困难，阻碍了煤炭期货品种的开发。炭属于大宗散装货物，种类与等级繁多，对于电煤这样的大类而言，质量等级划分上存在一定的模糊性，而虽然一些更细分的子类明确划分不存在问题，但由于产量小，国外开展的期货交易的需求不是特别大；

三．煤炭是发电的主要原料，需求量大，运输需要庞大的运力支持，这在很多国家都是个瓶颈；

四．具有自燃倾向的煤炭保存期限过长存在自燃风险。这些因素存在给期货品种设计带来一定困难，推迟了煤炭期货的开发。

全球煤炭期货交易情况

	期货品种	交易情况
美国CME	以中部阿巴拉契亚煤为标的期货	•自2001年上市后，交易一直不活跃，与美国的煤炭市场规模不相称 •2008年下半年开始，交易量开始大幅增加
伦敦洲际交易所ICE	•以南非里查兹贝港煤炭为标的的期货 •以鹿特丹港煤炭为标的的期货 •以澳大利亚纽卡斯港煤炭为标的期货	2006年上市，由于采取现金交割方式，其交易活跃度大于CME的煤炭期货
澳大利亚ASX	以纽卡斯港煤炭为标的的煤炭期货	2009年，作为世界上最大煤炭煤炭出口国的澳大利亚，上市煤炭期货，但不是很成功，至今仍没成交

影响交易活跃度的原因

根据欧美煤炭期货经验，原因主要有三点：

一．合约单位设计过大。阿巴拉契亚煤炭期货合约每份交易单位为1550吨。ICE三个煤炭期货合约均为1000吨一手，5手为一交易单位。大合约使得大量中小投资者无法参与交易，降低了市场的流动性。我国未来的焦煤期货合约设计应以此为鉴。

二．交割地点设计单一。CME煤炭期货合约的交割地点为俄亥俄河306与317英里里程碑之间以及大桑迪河码头。交易地点的单一使得参与套保的企业基本上局限在俄亥俄河和大桑迪河两岸。我国焦煤期货交割地预计分别设在流通集散地（港口）和产地两个地方，有利于上下游企业参与交割。

三．交割品级及规格不明确。ICE煤炭期货没有限定煤炭的规格、具体品质，只是在某个大的煤炭交易中转地设立虚拟的交易，并且有规范的价格指数作为参考。煤炭品级较为复杂，交割品种混乱，不利于上下游企业在期货市场接货。

焦煤期货上市对产业链的影响

焦煤期货上市对产业链的影响

完善“煤——焦——炭”避险体系

1. 有利于推动煤炭定价市场化进程
2. 有利于增强下游采购过程中的议价能力
3. 炼焦煤生产企业可以利用期市规划生产、锁定利润

研究发现机会
行动创造价值

第一创业
FIRST CAPITAL