

3月22日，焦煤期货迎来上市10周年。10年来，大连商品交易所持续优化焦煤期货合约。2022年，大商所二次调整的焦煤期货新合约于2304合约起施行。

2020年以来，国内焦煤自给率不断提高，焦煤市场实现了从“进口导向”到“国产导向”的转变。2022年，大商所顺应产业新变化、调整焦煤期货合约并优化交割布局，通过发挥期货“主场”优势，引导主产区企业深度参与、发挥产业的定价主导作用，助力国内大循环背景下的主产区煤价成为市场主导。

## 焦煤供需格局深刻变化

我国是煤炭资源大国，但优质焦煤储量相对有限，以往需要大量进口澳大利亚等国的优质焦煤，以满足下游生产需求。

华泰期货黑色建材组研究员王海涛认为，焦煤面临比较严峻的供给约束问题，尤其在焦煤被迫转移部分产量去保证电力和热力的需求时，进一步加剧了焦煤刚性缺口，2021年这种矛盾表现尤为明显，焦煤价格也由此创出历史高位。

一德期货产业投资二部策略总监窦洪真介绍，为弥补供需缺口，国家有序引导国内煤矿增产，推动煤炭优质产能加快释放，对一些在产产能进行临时核增，积极推动保供稳价。2022年5月起，国家对煤炭实施税率为零的进口暂定税率，增加蒙古煤通关车次，多渠道保障焦煤供应。

因而，国内焦煤市场发生了显著变化：国产焦煤供应量增长，自给程度逐年提升，焦煤产业逐步摆脱了高度依靠进口的局面，进入了“国内大循环”为主的新阶段。

煤炭资源网数据显示，2022年国产主焦煤产量3.04亿吨，较2019年增长10%。其中，山西产量为1.80亿吨、占比59%，较2019年增长21%。2021年开始，焦煤进口量直线下滑。

## 二次优化期货合约

近年来，大商所围绕钢铁、煤炭产业需求和发展趋势，深化“一品一策”促进焦煤期货运行质量和功能发挥双提升，为维护煤炭保供稳价、提升产业链供应链韧性和安全水平提供了“大商所方案”。

焦煤品种期货上市以来吸引了大量投资者参与，交投比较活跃，海通期货分析师尉俊毅表示：“2018年焦煤期货修改过规则，使得混煤交割大大减少。2021年以后，基于国产焦煤产量大量增加，基本实现自给，大商所于2022年贴近产业实际再次调整焦煤合约。”

为顺应焦煤现货贸易从“进口导向”向“国产导向”的转变，满足产业在主产区交割的意愿，2022年4月，交易所发布焦煤期货新合约，将期货标准品定位由进口煤调整为国产中硫煤，同时进一步优化交割布局，将基准交割区域调整为山西主产区。

### 服务实体经济能力进一步增强

业内人士认为，修改后的新标准进一步贴近现货，有助于提升期货市场服务实体经济的能力，有利于我国实现煤炭保供稳价任务。

“近年来，由于焦煤产区向山西倾斜，沿海钢厂以及焦化厂加大了从山西采购煤的比重。”窦洪真表示，上述贸易流向的调整，使得产业企业参与期货套保时具有在主产区交割的意愿。合约调整后，山西等产地交割具有相对优势，使得期货市场能更好反映国内焦煤价格，有利于国内焦煤市场循环畅通。

广发期货双焦研究员王凌翔表示：“此次合约调整后，未来期货标准品价格将从港口转向产地。这种转变的背后主要有两层逻辑：一是焦煤市场波动较大，山西省作为煤炭和焦炭最大的生产地，供需双方有避险需求；二是自疫情以来，进口焦煤数量不断下降。规则的修改有助于扩大交割资源，提高企业参与套保意愿。”

如今的焦煤期货在山西主产区设有7家交割库，支持山西焦煤集团等龙头企业通过设厂库等方式参与共建期货市场，为山西等主产区企业“在家门口交割”提供便利。2022年，参与焦煤期货的法人客户持仓占比达46%。

山西亚鑫能源集团相关业务负责人表示，焦煤期货新合约符合国家产能调控政策和环保政策，也更为贴合产业需求，为上下游企业深度参与期货套保和交割业务提供便利。