

# 焦炭及焦煤 2301 合约交割总结报告

## ——交割总结报告

### ■ 内容摘要

撰写人：

张 源

从业资格：F3036698

投询资格：Z0014713

辅助研究员：

赵 晴

从业资格：F03087073

审核人：韩业军

从业资格：F0273312

投询资格：Z0003142

报告制作时间：

2023 年 01 月 19 日

1. 本次交割基本为升水交割，无论焦炭或者焦煤，最终因交割前市场预期转强，合约均出现一定幅度的升水。焦炭方面，集中交割小幅升水，交割结算价升水港口现货 9.5 元/吨，另有少量滚动货源小幅贴水现货交割。焦煤方面，最终结算价升水蒙 5# 仓单，贴水山西中硫仓单进入交割。

2. 焦炭最终交割 7.7 万吨，略高于市场预期，因交割前市场预期转强，新增部分卖方。焦煤最终交割 1.2 万吨，可交割货源较为有限，部分空头移仓至远月。进入交割的卖方大多为前期期现套利或者盘面被套方，以及盘面走强后新增卖方。买方部分为盘面正套套利及现货需求方。交割货源释放后，将补充一部分可贸易煤焦数量，不利于市场价格的企稳。对于焦炭来说，本次交割后可能将对市场形成偏空影响，焦煤方面，交割量较小，影响力度有限。

3. 本次焦炭交割的卖方主要为现货贸易企业，买方较为分散，现货贸易商较多，部分有背靠背订单；焦煤的卖方为北方地区现货贸易商，接货方为具有一定现货处理能力的贸易企业，其有一定的现货采购需求。

4. 本次交割中，焦炭集中于港口的仓库及厂库延伸库，以及河北地区仓库；焦煤交割则集中于河北地区仓库。

5. 节前煤焦供需双弱。今年民营煤矿放假时间较早且时间较长，影响煤矿产量下滑较多，蒙煤方面近期通关扰动因素较多，通关车数不稳定。焦企受亏损影响有部分减产。同时下游需求同样进入淡季，焦企和钢厂采购放缓。但年后预计煤矿复产较快，且蒙煤年后计划增加通关车数至 1000 车以上，同时澳煤进口亦有增加预期，但近期钢厂利润有所改善，年后低库存的钢厂仍有补库需求。需关注铁水的供应及钢材终端需求的恢复情况，以及蒙煤和澳煤进口增加情况，供需缺口变化将影响后期煤焦走势。节前受宏观预期偏强影响，价格震荡偏强运行，节后关注需求预期兑现情况。

## 正文：

### 1.本期交割信息汇总

本期焦炭 2301 合约集中交割结算价 2878.5 元/吨，另有部分滚动交割焦炭结算价在 2843-2908 元/吨不等。本次最终交割 7.7 万吨，比 2209 合约+0.2 万吨；焦煤 2301 合约集中交割结算价 2571.5 元/吨。最终盘面交割 1.2 万吨，比 2209 合约-0.6 万吨。

表 1：焦炭交割信息汇总

品种	合约	交割日期	交割量 (手)	交割金额 (元)	结算价 (元/吨)	日照港 准一级	仓单成本	基差
焦炭	J1709	20170919	1630	361289500	2216.5	2450	2622.5	+406
焦炭	J1801	20180117	950	212182500	2233.5	2120	2276	+42.5
焦炭	J1805	20180517	1590	299476500	1883.5	2000	2150	+266.5
焦炭	J1809	20180918	1530	376227000	2459	2470	2643.5	+184.5
焦炭	J1901	20190116	600	132090000	2201.5	2060	2213	+11.5
焦炭	J1905	20190518	830	177454000	2138	2080	2234	+96
焦炭	J1909	20190916	350	65940000	1884	1900	2045	+161
焦炭	J2001	20200116	340	66487000	1955.5	1890	2034.5	+79
焦炭	J2005	20200520	160	27512000	1719.5	1780	1919	+199.5
焦炭	J2009	20200916	480	100896000	2102	1930	2076.5	-25.5
焦炭	J2012	20201216	60	15201000	2533.5	2400	2570	+36.5
焦炭	J2101	20210119	810	249270500	3077.5	2900	3095	+17.5
焦炭	J2105	20210517	650	172836000	2575.5	2700	2885	+309.5
焦炭	J2109	20210917	270	107818000	3865.5	4000	4250	+384.5
焦炭	J2201	20220119	320	98523000	3090.5	3100	3373.3	+282.8
焦炭	J2205	20220517	400	145356000	3659.5	3430	3700	+40.5
焦炭	J2209	20220920	750	183350000	2547.5	2650	2869	+321.5
焦炭	J2301	20230119	770	221,349,000	2878.5	2650	2869	-9.5

资料来源：大商所网站、钢联资讯、一德期货黑色事业部

本次交割中，前期焦炭期现套利时间窗口较短，且利润较低，同时由于焦炭供应端偏紧，现货采购较为困难，期现贸易商参与也较少。12 月中旬至下旬盘面价格上涨至较高水平，出现小幅期现套利机会，同时焦企利润有所恢复，供给紧张局面有所缓解，可交割货源及交割意愿有所增加。

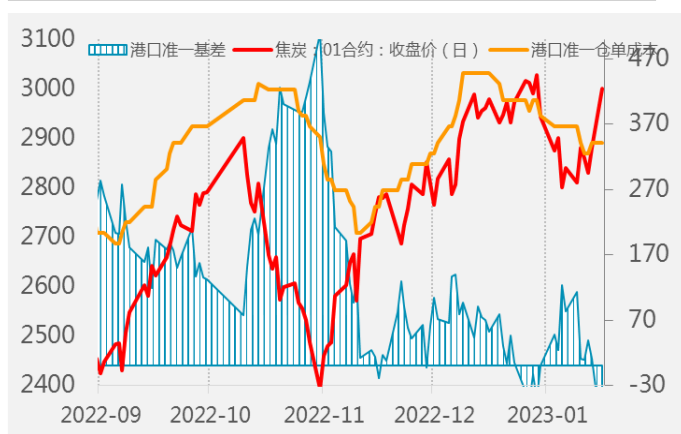
表 2：焦煤交割信息汇总

品种	合约	交割日期	交割量 (手)	交割金额 (元)	结算价	山西中硫 主焦	仓单成本	基差
焦煤	jm1805	20180518	200	13608000	1134	1220	1535	+401
焦煤	jm1809	20180919	3700	298701000	1345.5	1260	1595	+250
焦煤	jm1901	20190118	1400	121422000	1445.5	1340	1660	+215
焦煤	jm2001	20200120	3300	242847000	1226.5	1190	1510	+284
焦煤	jm2005	20200522	1900	140733000	1234.5	1000	1310	+76
焦煤	jm2009	20200917	500	37380000	1246	980	1280	+34
焦煤	jm2101	20210120	1900	178440000	1603	1240	1610	+7
焦煤	jm2105	20210517	700	73101000	1829.5	1450	1760	-70
焦煤	jm2109	20210917	2600	4.824E+09	3074.5	3500	3730	+656
焦煤	jm2201	20220119	3000	403392000	2216	2200	2550	+334
焦煤	jm2205	20220516	1200	218664000	2974	2850	3050	+76
焦煤	jm2209	20220920	300	38334000	2132	2100	2342	+210
焦煤	jm2301	20230119	200	30,858,000	2571.5	2350	2650	+78.5

资料来源：大商所网站、钢联资讯、一德期货黑色事业部

与焦炭表现类似，前期焦煤期现套利时间窗口较短，且利润较低。12月中下旬起，盘面大幅走强，出现交割利润。但参与交割的卖方有一定蒙煤现货采购优势，其仓单制作成本较低，交割更有优势。

图 1：焦炭 01 合约期现基差走势图

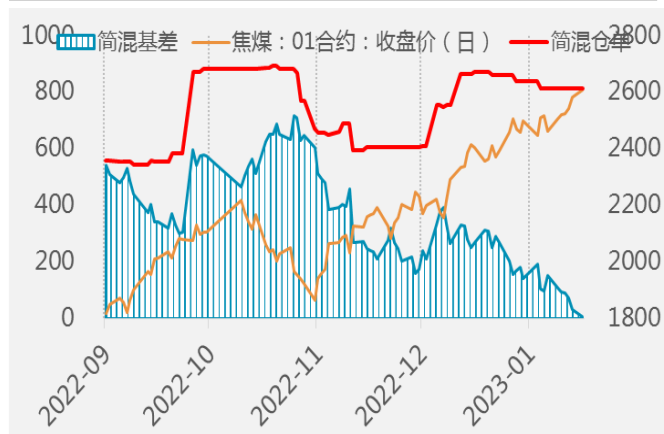


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

简单回顾本次交割前行情：

进入9月后，市场开始炒作“二十大”期间煤矿大幅减产预期，同期，蒙古通关水平也有所减少，带动煤焦盘面及现货走势双双走强。焦煤现货普涨约300元/吨，焦炭现货上涨1轮共

图 2：焦煤 01 合约期现基差走势图



资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

100-110 元/吨。

国庆假期结束后，“二十大”接近尾声，煤矿提前复产，而下游焦钢企业均陷入亏损，需求不佳。同时，市场对于疫情扩散影响的担忧加剧，市场信心崩塌，盘面迎来大幅回调。随之焦煤现货下跌约 200 元/吨，焦炭现货下跌 3 轮共 300-330 元/吨。

11~12 月期间，海外通胀回落，美联储加息预期放缓，叠加疫情管控有所放松，“金融 16 条”等众多房地产利好政策出台，给予市场信心，盘面持续上涨，焦炭供应在利润影响下持续下滑，叠加原料冬储补库开启，焦炭供需缺口较大，煤矿端则因完成年度生产任务，出现季节性减产，焦煤端供应同样偏紧，现货端开启上涨，截止 12 月底焦煤现货上涨约 300 元/吨，而焦炭现货上涨四轮共 400-440 元/吨。

进入 1 月后，随着煤焦冬储补库进入尾声，以及钢厂低利润背景下控制补库节奏，煤焦成本支撑有所松动，截止目前焦煤现货下跌约 150-200 元/吨，焦炭现货下跌 2 轮共 200 元/吨。但宏观政策利好不断，远月需求改善预期较强，同时美联储加息预期进一步放缓，盘面在宏观预期加持下大幅拉涨。

## 2. 本期交割特点

1. 本次交割基本为升水交割，无论焦炭或者焦煤，最终因交割前市场预期转强，合约均出现一定幅度的升水。焦炭方面，集中交割小幅升水，交割结算价升水港口现货 9.5 元/吨，另有少量滚动货源小幅贴水现货交割。焦煤方面，最终结算价升水蒙 5# 仓单，贴水山西中硫仓单进入交割。

2. 焦炭最终交割 7.7 万吨，略高于市场预期，因交割前市场预期转强，新增部分卖方。焦煤最终交割 1.2 万吨，可交割货源较为有限。进入交割的卖方大多为前期期现套利或者盘面被套方，以及盘面走强后新增卖方。买方部分为盘面正套套利及现货需求方。交割货源释放后，将补充一部分可贸易煤焦数量，不利于市场价格的企稳。对于焦炭来说，本次交割后可能将对市场形成偏空影响，焦煤方面，交割量较小，影响力度有限。

3. 本次焦炭交割的卖方主要为现货贸易企业，买方较为分散，现货贸易商较多，部分有背靠背订单；焦煤的卖方为北方地区现货贸易商，接货方为具有一定现货处理能力的贸易企业，其有一定的现货采购需求。

4. 本次交割中，焦炭集中于港口的仓库及厂库延伸库，以及河北地区仓库；焦煤交割则集中于河北地区仓库。

表 3: j01 合约配对情况

合约号	配对日期	买会员号	配对手数	卖会员号	交割结算价
j2301	20230103	兴业期货有限公司	10	浙商期货有限公司	2908
j2301	20230111	先锋期货股份有限公司	30	银河期货有限公司	2855
j2301	20230111	先锋期货股份有限公司	50	首创京都期货有限公司	2855
j2301	20230111	兴业期货有限公司	10	银河期货有限公司	2855
j2301	20230112	物产中大期货有限公司	30	首创京都期货有限公司	2843
j2301	20230113	物产中大期货有限公司	10	兴业期货有限公司	2871.5
j2301	20230118	国泰君安期货有限公司	50	申银万国期货有限公司	2878.5
j2301	20230118	中泰期货股份有限公司	30	国投安信期货有限公司	2878.5
j2301	20230118	银河期货有限公司	50	国投安信期货有限公司	2878.5
j2301	20230118	先锋期货股份有限公司	10	国投安信期货有限公司	2878.5
j2301	20230118	先锋期货股份有限公司	10	兴业期货有限公司	2878.5
j2301	20230118	物产中大期货有限公司	60	东海期货有限责任公司	2878.5
j2301	20230118	兴证期货有限公司	40	国投安信期货有限公司	2878.5
j2301	20230118	五矿期货有限公司	50	国投安信期货有限公司	2878.5
j2301	20230118	五矿期货有限公司	70	兴业期货有限公司	2878.5
j2301	20230118	五矿期货有限公司	20	中信建投期货有限公司	2878.5
j2301	20230118	五矿期货有限公司	10	国投安信期货有限公司	2878.5
j2301	20230118	兴业期货有限公司	100	东海期货有限责任公司	2878.5
j2301	20230118	广发期货有限公司	30	东海期货有限责任公司	2878.5
j2301	20230118	一德期货有限公司	100	东海期货有限责任公司	2878.5
合计			770		

资料来源：大商所网站、一德期货黑色事业部整理

表 4: jm01 合约配对情况

合约号	配对日期	买会员号	配对手数	卖会员号	交割结算价
jm2301	20230118	南华期货股份有限公司	200	国投安信期货有限公司	2571.5

资料来源：大商所网站、一德期货黑色事业部整理

### 3.交割盈亏评估

表 5: j01 合约交割利润

地区	多单成本	空单成本	结算价	当前准一仓单	空头买入现货价格 (仓单)	买交割利润	卖交割利润
日照 准一	2800- 2900	2900-3050	2878.5	2891	2850-3000	0-100 左右	100-200 左右

资料来源：一德期货黑色事业部

焦炭方面，前期焦炭期现套利时间窗口较短，且利润较低，同时由于焦炭供应端偏紧，现货采



购较为困难，期现贸易商参与也较少。空头入场时间集中在12月中旬至下旬，此时盘面价格上涨至较高水平，出现小幅期现套利机会，同时焦企利润有所恢复，供给紧张局面有所缓解，预估空头交货利润较好，在100-200元/吨左右。多头为盘面1-5正套参与者，随着盘面1-5价差逐渐扩大至350附近，部分正套参与者止盈离场。而买入交割较多的仍为期现贸易商及部分出口商。出口商此时已确定价格，有利润空间后入场接货；期现贸易商则有稳定的下游订单，盘面买入后转水。多头入场时间较为分散，若入场时间在12月上旬前，接货盈利较好。

表 6: jm01 合约交割利润

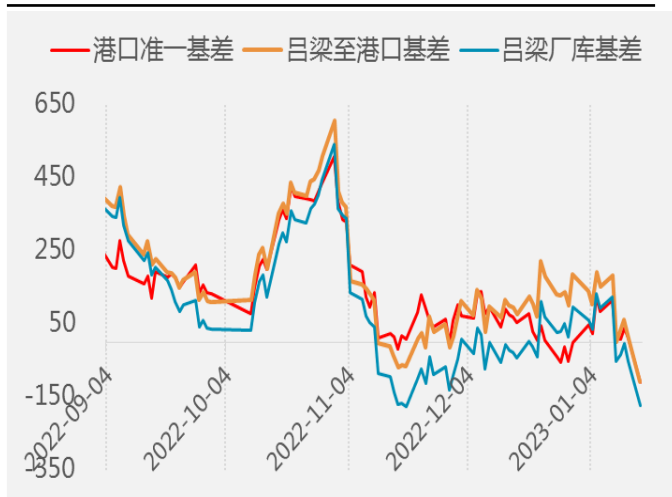
地区	多单成本	空单成本	结算价	当前蒙煤仓单	空头买入现货价格(仓单)	买交割利润	卖交割利润
蒙煤	2150-2250	2200-2350	2571.5	2365	2100-2200	100-200 左右	100 左右

资料来源：一德期货黑色事业部

焦煤方面，空头于12月中旬入场，交割货源为蒙煤，其有蒙煤长协订单，仓单制作成本较低，虽盘面上涨较多，但交割仍有利润。多头于12月初前后入场，为盘面1-5正套参与者，但后期1-5价差快速扩大，部分正套止盈离场，仅有200手进入交割，接货方盘面盈利较多。

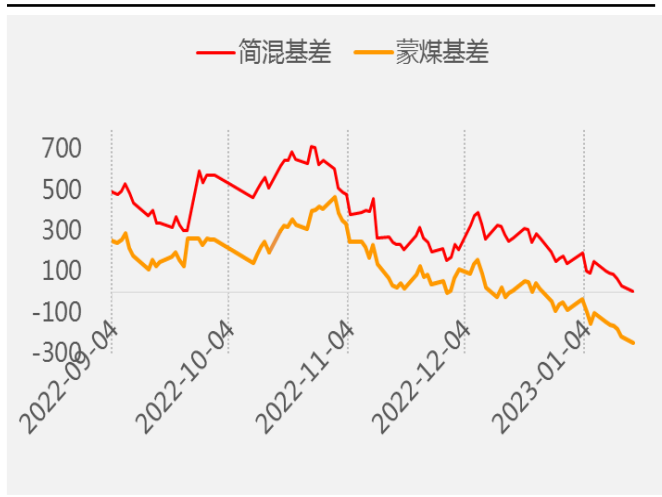
## 4.基差分析

图 3: 01 焦炭基差对比图



资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

图 4: 01 焦煤基差对比图



资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

### 1. 本期基差基本回归

进入交割月前，煤焦期现套利时间窗口较短，且利润较低，同时由于煤焦供应端偏紧，现货采购较为困难，期现贸易商参与也较少。临近交割月前，焦炭利润有所修复，供给回升，同时盘面价格受宏观预期强势抬升，基差逐渐回归，卖方交割意愿增加。

### 2. 本期对下期基差的影响

本期交割货源释放后，将补充一部分可贸易煤焦数量，不利于市场价格的企稳。对于焦炭来说，本次交割后可能将对市场形成偏空影响，焦煤方面，交割量较小，影响力度有限。

## 5.后市展望


节前煤焦供需双弱。今年民营煤矿放假时间较早，放假时间较长，影响煤矿产量下滑较多，蒙煤方面近期通关扰动因素较多，通关车数不稳定。焦企受亏损影响，部分焦企减产。同时下游需求同样进入淡季，焦企和钢厂采购放缓。但年后预计煤矿复产较快，且蒙煤年后计划增加通关车数至 1000 车以上，同时澳煤进口年后亦有增加预期，但近期钢厂利润有所改善，年后较低库存的钢厂仍有补库需求。年后需要关注铁水的供应及钢材终端需求的恢复情况，以及蒙煤和澳煤进口增加情况，供需缺口变化将影响后期煤焦走势。节前受宏观预期偏强影响，价格震荡偏强运行，节后关注需求预期兑现情况。


## 免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路 188 号信达广场 16 层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：[www.ydqh.com.cn](http://www.ydqh.com.cn)