

# 焦炭及焦煤 2309 合约交割总结报告

## ——交割总结报告

### ■ 内容摘要

撰写人：

赵 晴

从业资格：F03087073

投询资格：Z0019543

审核人：韩业军

从业资格：F0273312

投询资格：Z0003142

报告制作时间：

2023 年 09 月 22 日

1. 本次交割，焦炭为小幅升水交割，而焦煤为贴水交割。

2. 焦炭最终交割 3.2 万吨，焦煤最终交割 7.2 万吨，均符合市场预期。进入交割的卖方大多为前期期现套利方或盘面被套方。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。但交割量不大，影响力度有限。

3. 本次焦炭交割的卖方为现货贸易企业及个别焦化厂，买方期现贸易商，部分为 9-1 正套参与者，计划 09 合约接货后转抛 01 合约；焦煤的卖方为现货贸易商，接货方为现货贸易企业及个别焦化厂，部分为 9-1 正套参与者，计划 09 合约接货后转抛 01 合约。

4. 本次交割中，焦炭集中于山东港口，以及河北地区厂库和仓库；焦煤交割则集中于河北地区港口和仓库，交割货源以蒙煤为主。

5. 目前煤焦市场情绪仍偏强，本周个别焦化厂提涨第二轮 100 元/吨，盘面已反映 2-3 轮涨幅。焦煤方面近期煤矿安监扰动持续，煤矿事故仍较多，前期停产煤矿复产进度偏慢，焦煤静态仍有供需缺口，整体仍维持去库。焦炭方面供需缺口小于焦煤，整体表现弱于焦煤。目前临近节日，盘面部分资金陆续离场观望，规避假期突发风险，盘面价格有所调整。但下游钢厂及焦化节前仍有补库需求，节前价格大幅回落的空间不大。后期重点关注主产地煤矿产量恢复情况及节后成材需求情况。

## 正文:

### 1.本期交割信息汇总

本期焦炭 2309 合约集中交割结算价 2411 元/吨，另有部分滚动交割焦炭结算价在 2250-2500 元/吨，本次最终交割 3.2 万吨，比 2305 合约+2.6 万吨；焦煤 2309 合约集中交割结算价 1601 元/吨，另有部分滚动交割焦炭结算价在 1555 元/吨，最终盘面交割 7.2 万吨，比 2305 合约+3.6 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	当日仓单成本	当日基差
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	221349000	2878.5	2650	2869	-9.5
焦炭	J2305	20230515	60	13038000	2150	2000	2181	31
焦炭	J2309	20230919	320	77536500	2411	2220	2396	-15

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，焦炭期现套利机会出现在 6 月中旬至 7 月底，此时焦炭盘面在焦煤价格上涨背景下快速拉涨约 350 元/吨，而现货提涨速度较慢，截止 7 月底，现货共提涨 3 轮共 200 元/吨。期现出现无风险套利机会。此时期现贸易商参与较为积极。8 月下旬现货落地第四轮提涨 100 元/吨，盘面在各地粗钢压减消息频出压力下有所下跌，基差回归。8 月铁水仍处于较高水平，月均

在 244 万吨/日以上，现货需求较好，期现解套较多，最终仅有少部分进入交割。

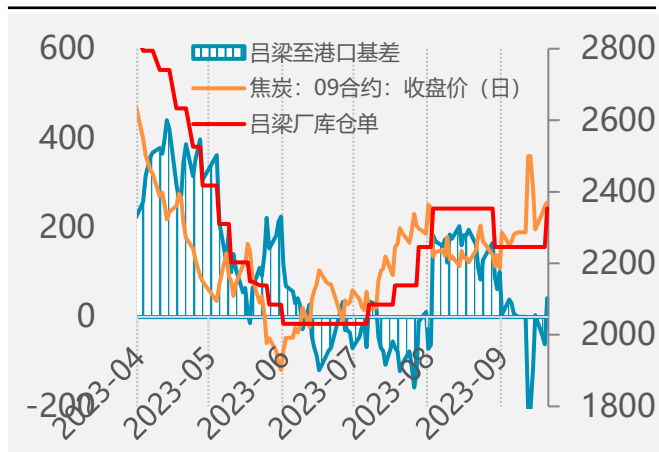
表 2：焦煤交割信息汇总

品种	合约	交割日期	交割量 (手)	交割金额 (元)	结算价	当日最低 仓单成本	当日基差
焦煤	jm1805	20180518	200	13608000	1134	1535	401
焦煤	jm1809	20180919	3700	298701000	1345.5	1595	250
焦煤	jm1901	20190118	1400	121422000	1445.5	1660	215
焦煤	jm2001	20200120	3300	242847000	1226.5	1510	284
焦煤	jm2005	20200522	1900	140733000	1234.5	1310	76
焦煤	jm2009	20200917	500	37380000	1246	1280	34
焦煤	jm2101	20210120	1900	178440000	1603	1610	7
焦煤	jm2105	20210517	700	73101000	1829.5	1760	-70
焦煤	jm2109	20210917	2600	482400000	3074.5	3730	656
焦煤	jm2201	20220119	3000	403392000	2216	2550	334
焦煤	jm2205	20220516	1200	218664000	2974	3050	76
焦煤	jm2209	20220920	300	38334000	2132	2342	210
焦煤	jm2301	20230119	200	30,858,000	2571.5	2650	78.5
焦煤	jm2305	20230519	600	78567000	1239.5	1250	10.5
焦煤	jm2309	20230918	1200	126,684,000	1601	1750	149

资料来源：大商所网站、钢联资讯、一德期货黑色事业部

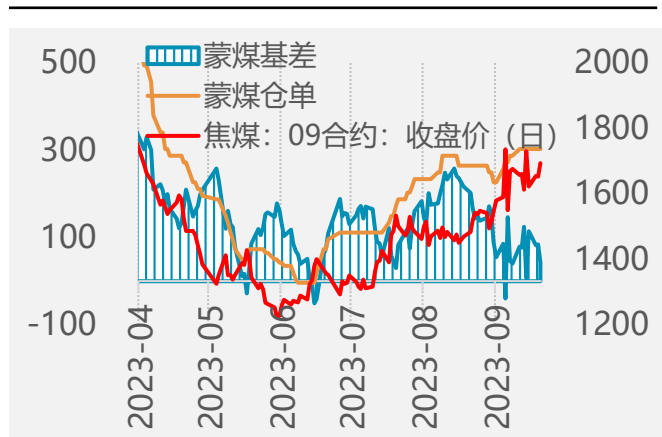
焦煤方面，卖方部分贸易商前期盘面入场点位较低，而蒙煤现货资源拥有成本优势，因而被动进入交割。临近交割月，远月合约升水 09 合约，部分卖方转抛至远月合约，最终未进入 09 合约交割。

图 1：焦炭 09 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

图 2：焦煤 09 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：

6 月国内煤价经历小幅下跌调整后进入上行通道，主因产地煤矿集中更换工作面，供给有所

收缩，虽蒙煤通关有所增加，6月起稳定在1000车/日附近，但钢厂铁水亦突破年内新高，月均在243万吨/日，供需缺口开始凸显。而下游焦钢企业在上半年持续做低库存后，开启新一轮主动补库周期，带动产地煤价有所上涨，整体涨幅在50-200元/吨。焦炭利润及开工较为稳定，价格持稳，而盘面涨幅在150-200元/吨附近，焦炭出现无风险套利机会。

7月国内倒查瞒报政策开始发酵，煤矿事故频发，产地安全检查增多，煤企多有不同程度限产，蒙煤通车维持稳定，但俄罗斯煤进口量有所下滑。高炉铁水仍维持高位增长，月均在244万吨/日，焦煤供需缺口扩大，库存持续去化。产地焦煤涨幅普遍在200-400元/吨，焦炭涨幅在3轮共200元/吨，盘面涨幅同样在200元/吨附近，焦炭无风险套利窗口维持。

8月宏观利好政策频出，平控消息不断加码。产地煤矿复产进度不及预期，新增煤矿事故不断，供给不断收紧，蒙煤通关水平稳定在高位。而高炉端减产动力不足，铁水仍维持高位。下游及贸易环节经过前期集中补库后，采购热情有所下降，产地煤价普遍下跌30-150元/吨。蒙煤方面出现期现套利空间，贸易商入场增多。焦炭价格先涨后跌，月内价格持稳，盘面在各地粗钢压减消息频出压力下有所下跌，基差回归，前期期现贸易商出现解套机会，集中离场。

进入9月，产地安监扰动仍在，煤矿事故仍较多，但整体影响范围较7-8月有所缩小。煤矿复产依旧缓慢，蒙煤通车在上旬短暂回落后有所恢复。节前补库预期下，煤焦价格仍维持强势，截止当前，产地煤价普涨100-250元/吨，焦炭价格上涨1轮共100元/吨。

## 2. 本期交割特点

1. 本次交割，焦炭为小幅升水交割，而焦煤为贴水交割。

2. 焦炭最终交割3.2万吨，焦煤最终交割7.2万吨，均符合市场预期。进入交割的卖方大多为前期期现套利方或盘面被套方。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。但交割量不大，影响力度有限。

3. 本次焦炭交割的卖方为现货贸易企业及个别焦化厂，买方期现贸易商，部分为9-1正套参与者，计划09合约接货后转抛01合约；焦煤的卖方为现货贸易商，接货方为现货贸易企业及个别焦化厂，部分为9-1正套参与者，计划09合约接货后转抛01合约。

4. 本次交割中，焦炭集中于山东港口，以及河北地区厂库和仓库；焦煤交割则集中于河北地区港口和仓库，交割货源以蒙煤为主。

表 3: j09 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
j2309	20230904	物产中大	10	建信期货	2251.5
j2309	20230905	物产中大	10	兴业期货	2265
j2309	20230912	创元期货	90	国投安信	2500
j2309	20230912	创元期货	10	国泰君安	2500
j2309	20230918	新湖期货	50	海通期货	2411
j2309	20230918	新湖期货	20	物产中大	2411
j2309	20230918	新湖期货	10	国投安信	2411
j2309	20230918	新湖期货	20	国投安信	2411
j2309	20230918	浙商期货	10	国元期货	2411
j2309	20230918	浙商期货	90	国投安信	2411
总计			320		

资料来源：大商所网站、一德期货黑色事业部整理

表 4: jm09 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
jm2309	20230906	一德期货	100	物产中大	1555
jm2309	20230906	一德期货	200	国泰君安	1555
jm2309	20230918	创元期货	200	银河期货	1601
jm2309	20230918	物产中大	100	银河期货	1601
jm2309	20230918	物产中大	200	银河期货	1601
jm2309	20230918	物产中大	200	国泰君安	1601
jm2309	20230918	永安期货	100	国投安信	1601
jm2309	20230918	一德期货	100	国投安信	1601
总计			1200		

资料来源：大商所网站、一德期货黑色事业部整理

表 5: j09 合约分地区交割情况

交割地点	仓库类型	数量 万吨
山东港口	厂库	1.5
河北地区	厂库	0.1
河北地区	仓库	1.6

资料来源：大商所网站、一德期货黑色事业部整理

表 6: jm09 合约分地区交割情况

交割地点	仓库类型	数量 万吨
河北港口	仓库	3
河北港口	厂库	1.8
河北地区	仓库	2.4

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 7: j09 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	2200- 2300	2100-2300	2411	2400	2100-2200	50-60 左右	100-200 左右

资料来源：一德期货黑色事业部

焦炭方面，焦炭期现套利机会出现在 6 月中旬至 7 月底。盘面建仓成本多在 2100-2300 附近，现货采购成本多为 10 轮下跌后至提涨 2 轮后区间内，仓单成本在 2100-2200 元/吨。大部分期现贸易商于 8 月中下旬基差回归后解套离场，仅有少量在盘面交割。另有个别焦化厂参与交割，其有一定交割利润。

多头部分为期现贸易商，参与盘面 9-1 正套，8 月底 9-1 价差给出 -50~-60 元/吨价差机会，计划 09 合约接货后转抛至 01 合约，盘面锁定固定利润。

表 8: jm09 合约交割利润

煤种	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	1450 附近	1350- 1550	1601	1810	1400-1550	400 左右	-200~100 左右

资料来源：一德期货黑色事业部

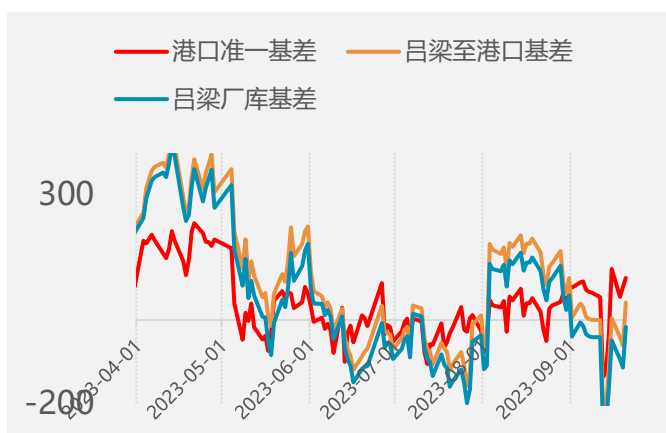
焦煤方面，空头于 7-8 月入场，部分空头前期入场点位较低，在 1350-1500 左右，盘面被套，被动进入交割。进入交割的贸易商多有蒙煤现货资源，具有较低成本优势，买入现货仓单成本在 1400-1550 左右，低于市场均价。临近交割，远月合约升水 09 合约，部分卖方转抛至远月合约，最终未进入 09 合约交割。

多头大多为盘面 9-1 正套参与者，因 8 月底 9-1 正套价差走弱，被动接货，计划接货后转抛至 01 合约。另外部分焦化厂认为盘面价格具有一定性价比优势，故在盘面 1450 以下少量接货使用。



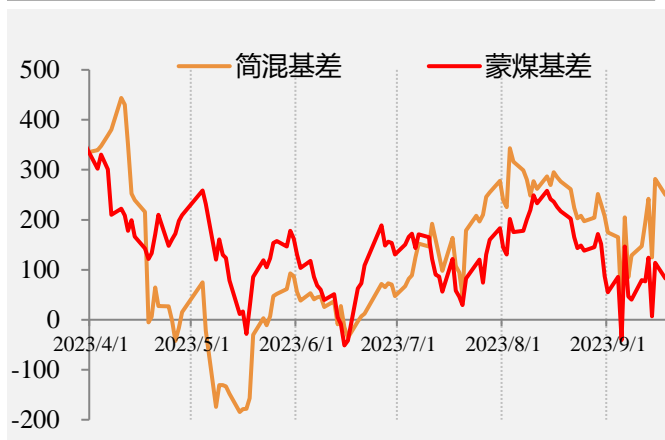
## 4.基差分析

图 3：09 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 4：09 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. 本期基差情况

进入交割月前，焦炭贴水幅度较大，进入交割月后，现货有所下跌，盘面价格上涨，基差有所收敛。焦煤方面基差较大，进入交割月后基差并未完全回归。

### 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。但交割量不大，影响力度有限。

## 5.后市展望


目前煤焦市场情绪仍偏强，本周个别焦化厂提涨第二轮 100 元/吨，盘面已反映 2-3 轮涨幅。焦煤方面近期煤矿安监扰动持续，煤矿事故仍较多，前期停产煤矿复产进度偏慢，焦煤静态仍有供需缺口，整体仍维持去库。焦炭方面供需缺口小于焦煤，整体表现弱于焦煤。目前临近节日，盘面部分资金陆续离场观望，规避假期突发风险，盘面价格有所调整。但下游钢厂及焦化节前仍有补库需求，节前价格大幅回落的空间不大。后期重点关注主产地煤矿产量恢复情况及节后成材需求情况。


## 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)