

焦炭及焦煤 2405 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：

2024 年 05 月 28 日

1. 本次交割，焦煤为贴水交割，而焦炭部分为升水交割，主因交割前焦炭供需相对紧张，交割货源偏少，导致最终交割结算价偏高。

2. 焦炭最终交割 4.1 万吨，交割量偏少；焦煤最终交割 22.8 万吨，为历史最高水平。进入交割的卖方大多为前期期现套利方，05 合约给出较多期现套利机会。买方部分为盘面正套套利及现货需求方。由于焦煤交割量较多，交割货源释放后，将补充一部分可贸易焦煤数量，不利于市场价格的企稳。焦炭相对交割量不大，影响力度有限。

3. 本次焦炭交割的卖方为现货贸易企业及部分焦化厂，盘面一度升水现货仓单 300 元/吨以上，给出较好交割利润，但由于交割前市场较为缺货，实际交割量较小。买方部分贸易商为盘面正套参与者，计划 05 合约接货后转抛后续合约。焦煤的卖方为现货贸易商及洗煤厂，本次卖方较多，较为分散，主因 05 合约期现利润较为可观。绝大多数交割货源为蒙 5#，其交割指标较好，获得较高的升水奖励，亦有大量交货方为前期合约转抛至 05。接货方为现货贸易企业，部分为盘面正套参与者，计划 05 合约接货后转抛至后续合约，其中临近交割月，因 05 合约仓单压力较大，而远月 09 合约预期较好，5-9 价差走弱至-300 元/吨附近，给出较好的转抛利润。

4. 本次交割中，焦炭集中于山东港口，河北地区仓库和厂库、山西地区厂库也有少量涉及；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，山西地区仅有零星交割。

5. 煤矿处于复产周期，但产量高度存在瓶颈，预计 5-6 月焦煤—铁水平衡点在 240 万吨/日。目前焦化厂焦炭库存压力不大，钢厂焦炭库存不高，按需补库，第二轮提降难度较大。焦化厂及贸易商采购意愿较为集中，焦煤现货触底反弹。期货升水现货，期现贸易商近日再次集中入场。钢厂库存压力较小，尚有一定利润，铁水复产周期下，碳元素不会产生明显过剩，供需矛盾不突出。

正文:

1.本期交割信息汇总

本期焦炭 2405 合约集中交割结算价 2301.5 元/吨, 另有部分滚动交割焦炭结算价在 2216-2313 元/吨, 本次最终交割 4.1 万吨, 比 2401 合约-4.1 万吨; 焦煤 2405 合约集中交割结算价 1499 元/吨, 另有部分滚动交割焦煤结算价在 1322.5-1568.5 元/吨, 最终盘面交割 22.8 万吨, 比 2401 合约+18.6 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	+267
焦炭	J1809	20180918	1530	376227000	2459	2470	2643.5	+185
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	+200
焦炭	J2009	20200916	480	100896000	2102	1930	2076.5	-26
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	+310
焦炭	J2109	20210917	270	107818000	3865.5	4000	4250	+385
焦炭	J2201	20220119	320	98523000	3090.5	3100	3373.3	+283
焦炭	J2205	20220517	400	145356000	3659.5	3430	3700	+40.5
焦炭	J2209	20220920	750	183350000	2547.5	2650	2869	+322
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
焦炭	J2401	20240118	820	194666500	2390.5	2250	2450	+59.5
焦炭	J2405	20240521	410	91751000	2301.5	1950	2127	-174.5

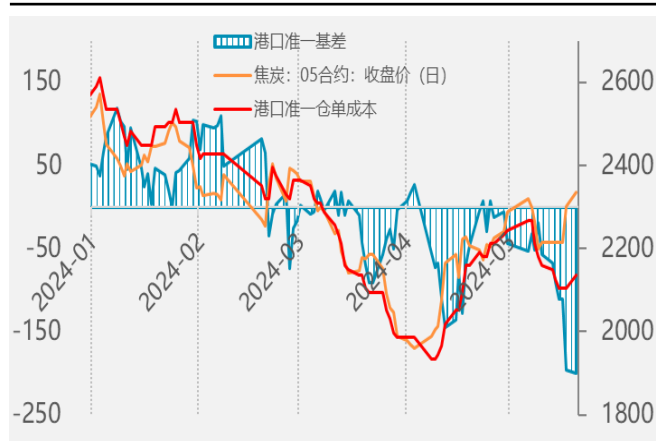
资料来源: 大商所网站、钢联资讯、一德期货黑色事业部

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 (元/吨)	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	30858000	2571.5	2650	+78.5
焦煤	jm2305	20230519	600	78567000	1239.5	1250	+10.5
焦煤	jm2309	20230918	1200	126684000	1601	1750	+149
焦煤	jm2401	20240118	700	92061000	1990.5	1910	-80.5
焦煤	jm2405	20240521	3800	360291000	1499	1602	+103

资料来源：大商所网站、钢联资讯、一德期货黑色事业部

图 1：焦炭 2405 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：

本次交割前焦煤及焦炭均给出 3 次较好的期现机会，在 2 月底、3 月中下旬及 4 月中旬。

蒙煤贸易商在 2 月底期现入场较多，当时蒙 5# 原煤折仓单约在 1780 元/吨附近，部分低价仓单在 1730 元/吨附近，盘面在 1780-1830 附近，给出无风险套利机会。第二波入场机会在 3 月中下旬，此时蒙 5# 仓单约在 1620 元/吨，而盘面在 1630-1670 元/吨波动，给出无风险套利机会。

请参阅最后一页的免责声明

图 2：焦煤 2405 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

另外，山西地区煤价在3月中旬起加速下跌，体现出一定性价比优势，3月中下旬最低仓单价在1500元/吨以下，交割利润较为可观，但低价仓单量偏少，主流仓单价格仍在1600元/吨以上，洗煤厂及贸易商参与较多。最近一波期现机会出现在4月中上旬，经过前期下跌，山西及蒙煤仓单均回落至1450-1500元/吨附近，但盘面价格在宏观预期及产业补库预期带动下，反弹至1600元/吨一线，给出无风险套利机会。由于前两波参与量已较大，且平仓解套的贸易商较为有限，最近一波加仓的贸易商相对较少。

焦炭方面，期现第一波集中入场于2月底及3月中下旬。当时焦炭下跌4轮，集港仓单成本在2280元/吨附近。而盘面有所反弹，在2320-2420元/吨波动，盘面最高给出150元/吨升水，期现贸易商参与意愿较强。第二波入场机会自3月下旬持续至今，焦炭6轮提降落地后，集港仓单成本在2050元/吨，盘面在2170元/吨附近震荡，给出100元/吨以上升水空间，截至4月上旬下跌过程中，期货持续给出升水空间。但8轮提降落地后，焦企产量下滑至低位，贸易商采货较为困难。4月中旬焦炭首轮提涨落地，盘面持续上涨，基差最高可达-300元/吨，但由于现货紧俏，期现贸易量增加较为有限。

2. 本期交割特点

1. 本次交割，焦煤为贴水交割，而焦炭部分为升水交割，主因交割前焦炭供需相对紧张，交割货源偏少，导致最终交割结算价偏高。

2. 焦炭最终交割4.1万吨，交割量偏少；焦煤最终交割22.8万吨，为历史最高水平。进入交割的卖方大多为前期期现套利方，05合约给出较多期现套利机会。买方部分为盘面正套套利及现货需求方。由于焦煤交割量较多，交割货源释放后，将补充一部分可贸易焦煤数量，不利于市场价格的企稳。焦炭相对交割量不大，影响力度有限。

3. 本次焦炭交割的卖方为现货贸易企业及部分焦化厂，盘面一度升水现货仓单300元/吨以上，给出较好交割利润，但由于交割前市场较为缺货，实际交割量较小。买方部分贸易商为盘面正套参与者，计划05合约接货后转抛后续合约。焦煤的卖方为现货贸易商及洗煤厂，本次卖方较多，较为分散，主因05合约期现利润较为可观。绝大多数交割货源为蒙5#，其交割指标较好，获得较高的升水奖励，亦有大量交货方为前期合约转抛至05合约。接货方为现货贸易企业，部分为盘面正套参与者，计划05合约接货后转抛至后续合约，其中临近交割月，因05合约仓单压力较大，而远月09合约预期较好，5-9价差走弱至-300元/吨附近，给出较好的转抛利润。

4. 本次交割中，焦炭集中于山东港口，河北地区仓库和厂库、山西地区厂库也有少量涉及；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，山西地区仅有零星交割。

表 3: j2405 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
j2405	20240506	一德期货	30	宏源期货	2,313
j2405	20240508	创元期货	10	一德期货	2,278.50
j2405	20240509	银河期货	10	东证期货	2,216
j2405	20240509	创元期货	30	东证期货	2,216
j2405	20240509	创元期货	60	港信期货	2,216
j2405	20240513	国泰君安	20	格林大华	2,216
j2405	20240513	银河期货	10	格林大华	2,216
j2405	20240514	国泰君安	40	格林大华	2,216
j2405	20240515	浙商期货	10	国泰君安	2,216
j2405	20240516	浙商期货	60	上海中期	2,216
j2405	20240521	国泰君安	10	中泰期货	2,301.50
j2405	20240521	浙商期货	30	永安期货	2,301.50
j2405	20240521	物产中大	30	中泰期货	2,301.50
j2405	20240521	物产中大	60	上海中期	2,301.50
总计			410		

资料来源：大商所网站、一德期货黑色事业部整理

表 4: jm2405 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
jm2405	20240507	弘业期货	100	中辉期货	1,568.5
jm2405	20240507	佛山金控	100	中辉期货	1,568.5
jm2405	20240507	财信期货	200	中辉期货	1,568.5
jm2405	20240509	弘业期货	100	一德期货	1,495
jm2405	20240510	中信期货	200	一德期货	1,488.5
jm2405	20240510	弘业期货	100	大地期货	1,488.5
jm2405	20240513	国泰君安	200	中辉期货	1,422
jm2405	20240513	国泰君安	200	东海期货	1,422
jm2405	20240513	江西瑞奇	100	一德期货	1,422
jm2405	20240513	浙商期货	200	银河期货	1,422
jm2405	20240513	弘业期货	200	银河期货	1,422
jm2405	20240513	弘业期货	500	东吴期货	1,422
jm2405	20240513	冠通期货	200	一德期货	1,422
jm2405	20240514	国泰君安	200	银河期货	1,322.5
jm2405	20240514	国泰君安	200	中原期货	1,322.5
jm2405	20240514	国泰君安	200	东证期货	1,322.5
jm2405	20240514	国泰君安	200	银河期货	1,322.5
jm2405	20240514	一德期货	200	一德期货	1,322.5
jm2405	20240515	一德期货	200	一德期货	1,359.5
jm2405	20240521	财达期货	100	国泰君安	1,499
jm2405	20240521	一德期货	100	一德期货	1,499
总计			3800		

资料来源：大商所网站、一德期货黑色事业部整理

表 5: j2405 合约分地区交割情况

交割地点	数量
山东港口	约 3.5
河北地区	约 0.5
山西地区	0.1
总计	4.1

资料来源：大商所网站、一德期货黑色事业部整理

表 6: jm2405 合约分地区交割情况

交割地点	数量
河北地区	21.6
山西地区	1.2
总计	22.8

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: j2405 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	2050- 2350	2000- 2200	2301.5	2188	1860-2120	50 左右	100-300 左右

资料来源：一德期货黑色事业部

焦炭方面，最近一波期现套利机会出现在 4 月中旬，盘面建仓成本多在 2000-2200 元/吨，现货采购成本在 1520-1820 元/吨，折仓单成本 1860-2120 元/吨，锁定 100-300 元/吨交割利润。但由于交割月前现货偏紧，现货采购较为困难，实际交割量有限。

买方部分贸易商为盘面正套参与者，计划 05 合约接货后转抛后续合约。5-9 价差一度给到-130 元/吨，覆盖转抛成本后仍有一定盈利空间。

表 8: jm2405 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	1730-1800	1500- 1700	1499	1630	1450-1650	100-200 左右	100-150 左右

资料来源：一德期货黑色事业部

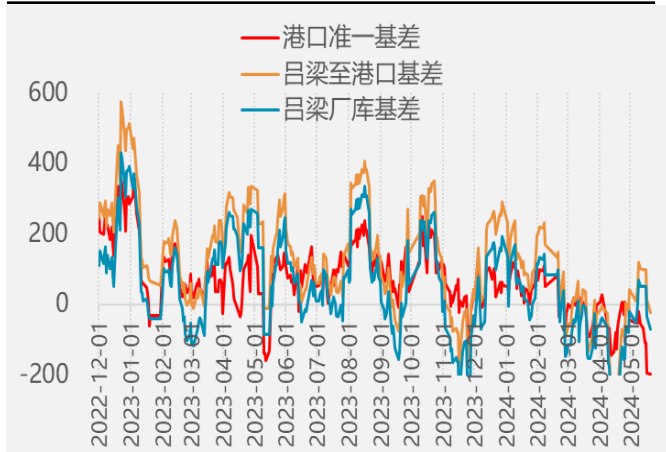
焦煤方面，最近一波空头于 4 月中旬集中入场，入场成本在 1450-1650 元/吨左右。焦煤的卖方为现货贸易商及洗煤厂，本次卖方较多，较为分散，主因 05 合约期现利润较为可观。绝大多数交割货源为蒙 5#，其交割指标较好，获得较高的升水奖励。另有部分买卖双方协议平仓，并未体

现在集中交割及滚动交割量中。

接货方为现货贸易企业，部分为盘面正套参与者，计划 05 合约接货后转抛至后续合约，其中临近交割月，因 05 合约仓单压力较大，而远月 09 合约预期较好，5-9 价差走弱至-300 元/吨附近，给出较好的转抛利润。

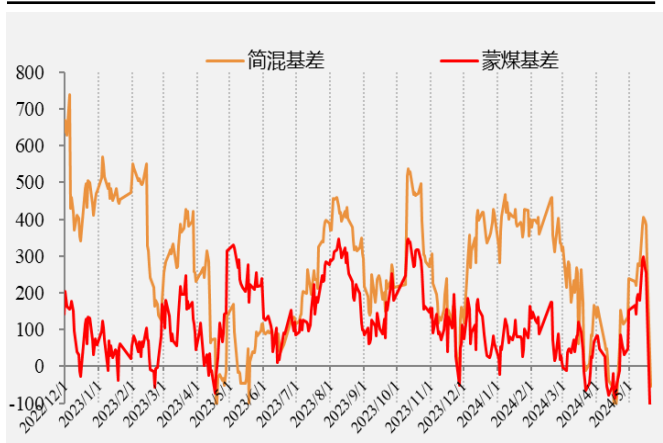
4.基差分析

图 3：2405 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 4：2405 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，焦炭升水幅度较大，盘面一度升水现货仓单约 300 元/吨。临近交割，现货快速落地四轮提涨，盘面价格震荡运行，基差有所收敛。焦煤方面进入交割月后，受制于仓单压力，盘面快速下跌约 300 元/吨，基差明显走强，盘面由升水转为贴水。

2. 本期对下期基差的影响

由于焦煤交割量较多，交割货源释放后，将补充一部分可贸易焦煤数量，不利于市场价格的企稳。焦炭相对交割量不大，影响力度有限。

5.后市展望


煤矿处于复产周期，但产量高度存在瓶颈，预计 5-6 月焦煤—铁水平衡点在 240 万吨/日。目前焦化厂焦炭库存压力不大，钢厂焦炭库存不高，按需补库，第二轮提降难度较大。焦化厂及贸易商采购意愿较为集中，焦煤现货触底反弹。期货升水现货，期现贸易商近日再次集中入场。钢厂库存压力较小，尚有一定利润，铁水复产周期下，碳元素不会产生明显过剩，供需矛盾不突出。


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