

焦炭及焦煤 2501 合约交割总结报告

——交割总结报告

■ 内容摘要

撰写人：

赵 晴

期货从业资格号：

F03087073

交易咨询从业证书号：

Z0019543

辅助研究员

宋沫儒

期货从业资格号：

F03118634

审核人：窦洪真

期货从业资格号：

F3009506

交易咨询从业证书号：

Z0011018

一德期货交易咨询业务资格：证监许可〔2012〕38号

2025 年 01 月 23 日

1. 本次交割大部分为滚动交割，无论焦煤或焦炭，除个别日期结算价反弹，其余多数因盘面明显走弱，最终体现为贴水交割。

2. 焦炭最终交割 3.1 万吨，交割量较少；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 100 元/吨以上，给出较好交割利润，但由于最适交割品湿熄焦较少，且交割月前曾多次给出期现解套机会，实际交割量较小，亦有部分交货方为前期仓单流转至 01 合约。买方部分贸易商为盘面正套参与者及现货需求方，计划 01 合约接货后转抛后续合约。

3. 焦煤最终交割 21.6 万吨，为较高水平。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，不同于以往合约，本次 01 合约期现利润空间较小，但年底现货销售及回款压力偏大，导致本次交割量较多。本次交割日期距离春节时间较近，且临近交割月，2505 合约升水 2501 合约一度达到 150 元/吨附近，2502、2503、2504 合约均不同程度升水 2501 合约，给予较好的远月移仓机会，实际交割量小于预期。交割货源中，大部分为蒙煤，1/4 为山西煤，另有少量为澳煤。本次交割煤种，均获得较高的升水奖励。接货方为现货贸易企业、洗煤厂及钢厂，部分为盘面正套参与者及现货需求方，计划 01 合约接货后转抛至后续合约。由于交割期间，现货仍在下跌，接货没有明显优势。

4. 本次交割中，焦炭集中于山东、河北、天津港口及内陆厂库及仓库；焦煤交割则集中于河北港口及厂库、山西地区厂库。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。焦炭相对交割量较小，影响力度有限。

5. 焦煤市场偏稳运行，煤矿陆续停产放假，供应端有所收紧。蒙煤成交稍有好转，口岸贸易商报价坚挺。焦企节前最后一波补库，但补库力度不及往年，焦炭仍有看降预期。焦煤基本面未出现实质转好，供需依旧偏宽松，但节前煤矿减产，伴随政策空窗期过半，国家多部委召开会议释放

积极信号。节前不确定因素增加，建议观望为主。

正文：

1.本期交割信息汇总

本期焦炭 2501 合约集中交割结算价 1769 元/吨，另有部分滚动交割焦炭结算价在 1691-1738 元/吨，本次最终交割 3.1 万吨，比 2409 合约增加 0.3 万吨；焦煤 2501 合约集中交割结算价 1064 元/吨，另有部分滚动交割焦煤结算价在 995-1077 元/吨，最终盘面交割 21.6 万吨，比 2501 合约减少 6.6 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
焦炭	J2409	20240919	280	49785500	1778.5	1680	1851	+72.5
焦炭	J2501	20250117	310	31898500	1769	1570	1732	-37

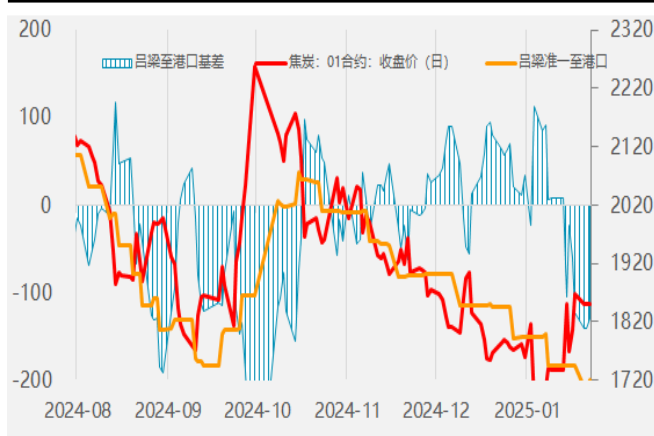
资料来源：大商所网站、钢联资讯、一德期货黑色事业部

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	4100	360291000	1499	1602	+103
焦煤	jm2409	20240919	4700	320502000	1220.5	1320	+99.5
焦煤	jm2501	20250117	3600	234060000	1064	1127	+63

资料来源：大商所网站、钢联资讯、一德期货黑色事业部

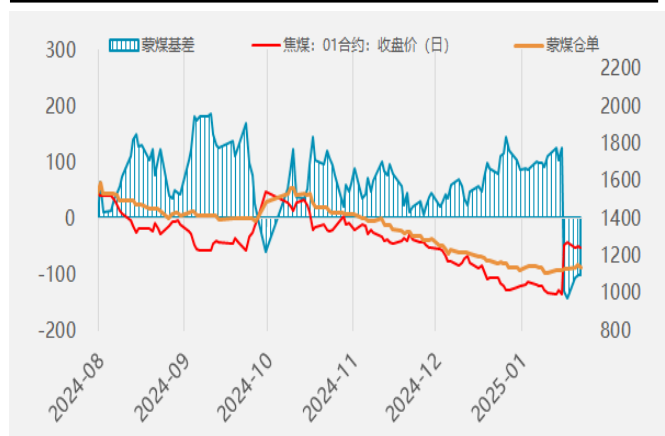
图 1：焦炭 2501 合约期现基差走势图



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：

图 2：焦煤 2501 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

本次交割前，焦煤及焦炭均给出一定升水机会。以焦炭为例，8月下旬起至9月初，盘面有所反弹，而现货仍在下跌通道，盘面开始升水现货仓单，孝义准一焦炭港口集港基差一度达到-150~-200区间，给出一定期现套利机会。随后在9月中旬起至10月初，盘面在宏观预期带动下大幅上涨，涨幅约500元/吨。现货同样进入提涨通道，上涨6轮共300元/吨，涨幅不及期货，给出无风险套利空间。但湿熄焦采购难度偏大，实际交货意愿不多。且10月中旬后，期现价差结构基本由升水转为贴水，期现商解套离场较多。港口期现货并不多，现货逐步减少。高基差货基本已被采买，剩下都是低基差或者单边销售，最终进入交割的焦炭量不多。

焦煤方面：蒙煤基差机会主要出现在8月下旬，9月下旬至10月初，及11月下旬，其中9月下旬至10月初的期现利润最佳，澳煤为最合适交割品，远期期现利润在100元/吨附近，山西煤及蒙煤也均有参与。最近一次期现机会在11月下旬及12月初，盘面反弹过程中出现，本次期现利润空间不大，基差在平水附近，但由于现货销售压力较大，年底回款压力也较大，故盘面交割意愿较强，本次参与主体为蒙煤、山西煤及澳煤。

2. 本期交割特点

1. 本次交割大部分为滚动交割，无论焦煤或焦炭，除个别日期结算价反弹，其余多数因盘面明显走弱，最终体现为贴水交割。

2. 焦炭最终交割3.1万吨，交割量较少；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100元/吨以上，给出较好交割利润，但由于最适交割品湿熄焦较少，且交割月前曾多次给出期现解套机会，实际交割量较小，亦有部分交货方为前期仓单流转至01合约。买方部分贸易商为盘面正套参与者及现货需求方，计划01合约接货后转抛后续合约。

3. 焦煤最终交割21.6万吨，为较高水平。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，不同于以往合约，本次01合约期现利润空间较小，但年底现货销售及回款压力偏大，导致本次交割量较多。本次交割日期距离春节时间较近，且临近交割月，2505合约升水2501合约一度达到150元/吨附近，2502、2503、2504合约均不同程度升水2501合约，给予较好的远月移仓机会，实际交割量小于预期。交割货源中，大部分为蒙煤，1/4为山西煤，另有少量为澳煤。本次交割煤种，均获得较高的升水奖励。接货方为现货贸易企业、洗煤厂及钢厂，部分为盘面正套参与者及现货需求方，计划01合约接货后转抛至后续合约。由于交割期间，现货仍在下跌，接货没有明显的优势。

4. 本次交割中，焦炭集中于山东、河北、天津港口及内陆厂库及仓库；焦煤交割则集中于河北港口及厂库、山西地区厂库。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。焦炭相对交割量较小，影响力度有限。

表 3: j2501 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
j2501	20250102	平安期货	50	国泰君安	1,709
j2501	20250102	平安期货	40	宏源期货	1708.5
j2501	20250103	光大期货	60	新湖期货	1,691
j2501	20250103	平安期货	10	国泰君安	1691
j2501	20250106	银河期货	10	港信期货	1,709
j2501	20250106	银河期货	10	国泰君安	1708.5
j2501	20250110	银河期货	10	国泰君安	1,738
j2501	20250117	银河期货	70	云晨期货	1769
j2501	20250117	银河期货	10	云晨期货	1,769
j2501	20250117	光大期货	10	浙商期货	1769
j2501	20250117	光大期货	30	云晨期货	1,769
总计			310		

资料来源：大商所网站、一德期货黑色事业部整理

表 4: jm2501 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
jm2501	20250102	银河期货	100	兴证期货	1,077
jm2501	20250103	银河期货	300	东海期货	1067.5
jm2501	20250103	银河期货	100	兴证期货	1,068
jm2501	20250106	国泰君安	100	银河期货	1043
jm2501	20250106	银河期货	100	一德期货	1,043
jm2501	20250106	东吴期货	300	格林大华	1043
jm2501	20250106	东吴期货	100	银河期货	1,043
jm2501	20250106	平安期货	200	一德期货	1043
jm2501	20250109	东吴期货	100	物产中大	1,010
jm2501	20250110	银河期货	200	银河期货	1005.5
jm2501	20250113	银河期货	300	国泰君安	995
jm2501	20250113	银河期货	200	国泰君安	995
jm2501	20250113	银河期货	300	浙商期货	995
jm2501	20250113	银河期货	100	浙商期货	995
jm2501	20250113	银河期货	100	银河期货	995
jm2501	20250113	英大期货	100	华泰期货	995
jm2501	20250113	英大期货	100	浙商期货	995
jm2501	20250114	银河期货	100	一德期货	1018
jm2501	20250114	英大期货	200	银河期货	1,018
jm2501	20250114	光大期货	200	云晨期货	1018
jm2501	20250114	东吴期货	100	云晨期货	1,018
jm2501	20250117	银河期货	200	国泰君安	1064
总计			3600		

资料来源：大商所网站、一德期货黑色事业部整理

表 5: j2501 合约分地区交割情况

交割地点	数量 (万吨)
山东港口	1.4
河北地区	1.5
天津地区	0.1
山西地区	0.1
总计	3.1

资料来源: 大商所网站、一德期货黑色事业部整理

表 6: jm2501 合约分地区交割情况

交割地点	数量 (万吨)
河北地区	16.2
山西地区	5.4
总计	21.6

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 8: j2501 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 (仓单)	买交割利润	卖交割利润
日照准一	1750-1800	1950-2200	1769	1720	1800-2000	-80~-30	150 左右

资料来源: 一德期货黑色事业部

焦炭方面, 01 合约最集中的期现套利机会出现在 9 月下旬至 10 月初, 盘面建仓成本多在 1950-2200 元/吨, 现货采购成本 1450-1650 元/吨, 折仓单约在 1800-2000 元/吨, 锁定约 150 元/吨交割利润。但由于最适交割品湿熄焦较少, 且交割月前曾多次给出期现解套机会, 实际交割量较小, 亦有部分交货方为前期仓单流转至 01 合约。

买方部分贸易商为盘面正套参与者及现货需求方, 计划 01 合约接货后转抛后续合约。

表 9: jm2501 合约交割利润

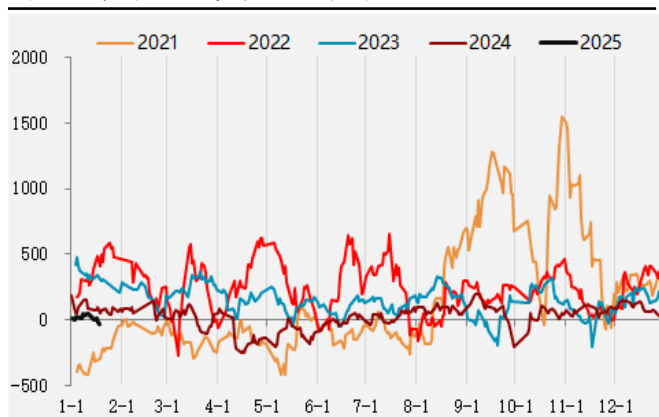
煤种	多单成本	空单成本	结算价	当前蒙煤仓单	空头买入现货价格 (仓单)	买交割利润	卖交割利润
蒙煤	1060-1100	1320	1064	1127	1300	-60	20

资料来源: 一德期货黑色事业部

焦煤方面, 最近两次期现机会分别在 11 月下旬及 12 月初, 盘面反弹过程中出现, 高点分别为 1328.5 和 1202, 基差仅为 -20 左右甚至平水, 本次期现利润空间不大, 但由于现货销售压力较大, 年底回款压力也较大, 故盘面交割意愿较强, 本次参与主体为蒙煤。山西煤在 12 月中旬后加速下

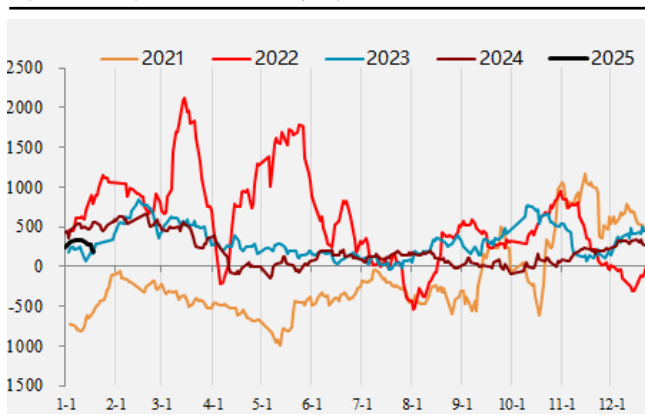
跌，交割性价比凸显，故本次亦有部分山西煤参与交割。本次交割中，各个煤种均获得较高的升水奖励。

图 3：蒙煤基差季节性走势图



资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

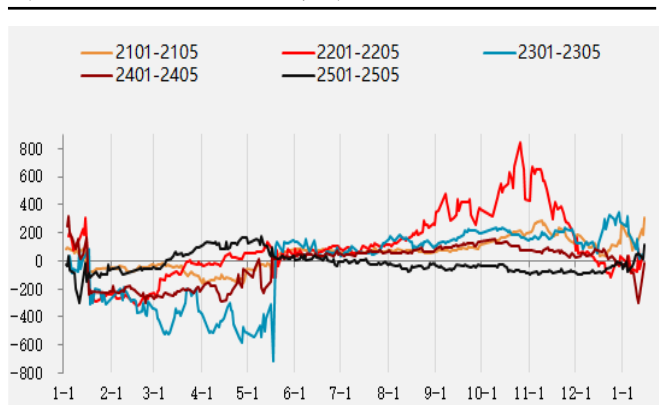
图 4：澳煤 CFR 基差走势图



资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

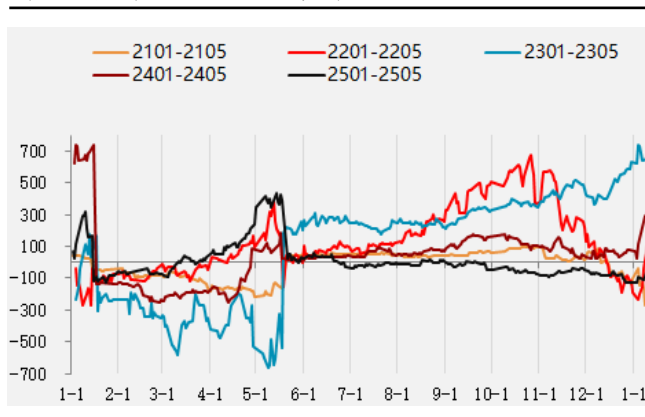
接货方为现货贸易企业，部分为盘面正套参与者，计划 01 合约接货后转抛至后续合约，1-5 价差一度给到-160 元/吨以上，覆盖转抛成本后仍有小幅盈利空间。亦有部分买方在盘面 1100 以下时进行抄底并进入交割接货。但由于后续现货继续下跌，接货无明显优势。

图 5：焦炭 1-5 价差走势图



资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

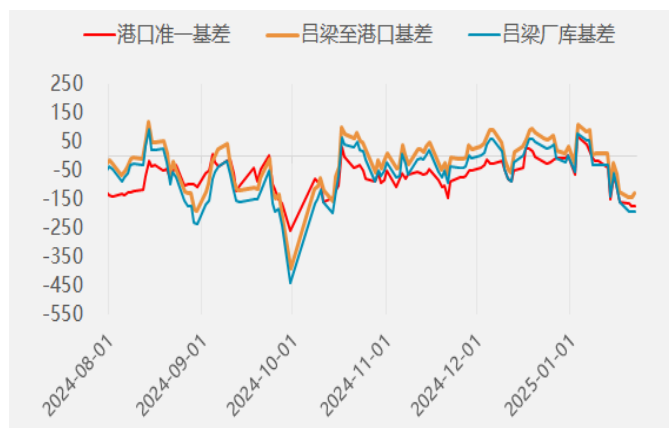
图 6：焦煤 1-5 价差走势图



资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

4.基差分析

图 7：2501 焦炭基差对比图



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，焦炭升水幅度偏低，接近平水，临近交割，现货价格下跌2轮共100元/吨，盘面价格先跌后涨，基差先走强，后走弱。焦煤方面，临近交割月及进入交割月后，受制于仓单压力，盘面快速下跌，一度下跌至990元/吨附近，现货价格亦下跌，基差走强不明显。

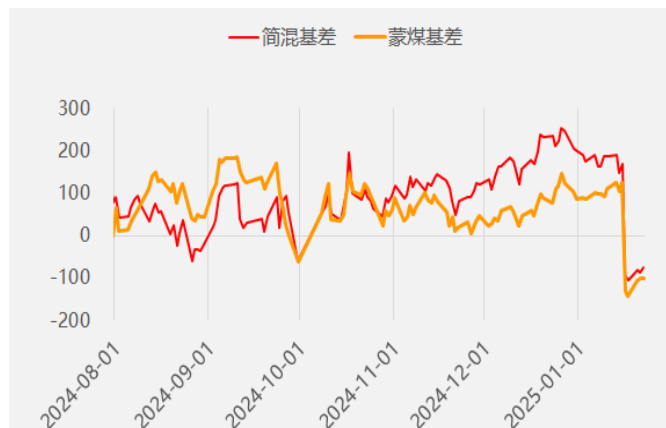
2. 本期对下期基差的影响

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。焦炭相对交割量较小，影响力度有限。

5.后市展望

焦煤市场偏稳运行，煤矿陆续停产放假，供应端有所收紧。蒙煤成交稍有好转，口岸贸易商报价坚挺。焦企节前最后一波补库，但补库力度不及往年，焦炭仍有看降预期。焦煤基本面未出现实质转好，供需依旧偏宽松，但节前煤矿减产，伴随政策空窗期过半，国家多部委召开会议释放积极信号。节前不确定因素增加，建议观望为主。

图 8：2501 焦煤基差对比图




资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部


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。

 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