

焦炭及焦煤 2409 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

审核人：韩业军

期货从业资格号：

F0273312

交易咨询从业证书号：

Z0003142

2024 年 09 月 25 日

1. 本次交割基本为贴水交割，无论焦煤及焦炭，最终因交割前盘面预期转弱，掉头下跌，导致合约贴水交割。部分焦炭及焦煤卖方因远月升水，交割月前移仓远月。

2. 焦炭最终交割 2.8 万吨，交割量偏少；焦煤最终交割 28.2 万吨，其中集中及滚动配对 24 万吨，另有期转现交割 4.2 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，09 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。焦炭相对交割量较小，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，亦有少量交货方为前期合约转抛至 09，但由于交割前市场较为缺货，且湿熄焦较少，实际交割量较小。买方部分贸易商为盘面正套参与者及现货需求方，计划 09 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 09 合约期现利润较为可观。交割货源中，2/3 为蒙煤，另有 1/3 为山西煤，此外，本次有少量进口海运煤参与交割，为 2021 年以来首次恢复海煤交割。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，大部分为盘面正套参与者，计划 09 合约接货后转抛至后续合约。

4. 本次交割中，焦炭集中于山东、河北港口；焦煤交割则集中于河北、天津地区港口及山西地区厂库。

5. 焦炭首轮提涨落地，下游需求转好，煤矿出货顺畅，在国庆节前补库动力下，本周煤矿报价小幅上涨，线上竞拍成交率增多，成交价上涨。钢材价格及需求提振，开始展现旺季特征，焦企库存去化，少数焦企开始提产，节前补库需求支撑下，煤焦市场或维持偏强，节后仍有需求不及预期带来的下跌风险，焦煤高供应高库存，在黑色产业链品种中偏空配。

正文:

1.本期交割信息汇总

本期焦炭 2409 合约集中交割结算价 1778.5 元/吨, 另有部分滚动交割焦炭结算价在 1696.5-1829 元/吨, 本次最终交割 2.8 万吨, 比 2405 合约-1.3 万吨; 焦煤 2409 合约集中交割结算价 1220.5 元/吨, 另有部分滚动交割焦煤结算价在 1207.5-1257 元/吨, 最终盘面交割 28.2 万吨, 比 2405 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	+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

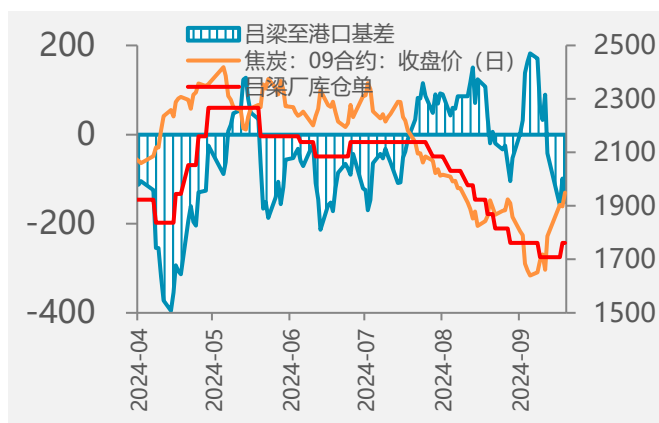
资料来源: 大商所网站、钢联资讯、一德期货黑色事业部

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

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 2409 合约期现基差走势图

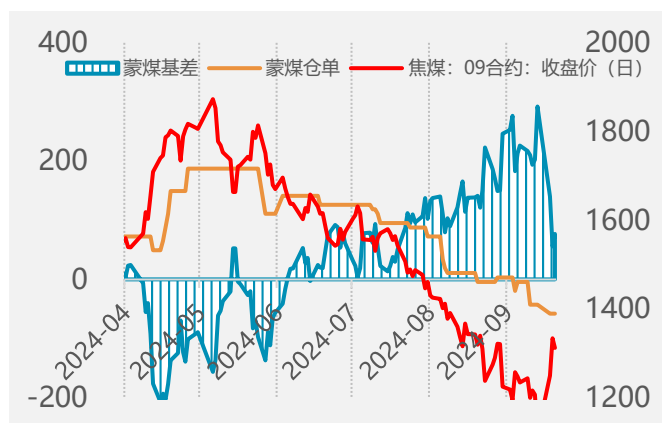


资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

简单回顾本次交割前行情：

本次交割前，焦煤及焦炭均给出较长时间升水机会。以焦炭为例，自4月中旬起至5月中旬，盘面持续升水现货并同步上涨，孝义准一焦炭港口集港基差一度达到-300以上，后在5月中

图 2：焦煤 2409 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

旬，现货下跌过程中，盘面维持高位震荡，升水持续。但目前湿熄焦采购难度偏大，实际交货意愿不多。且7月中旬起，盘面跌幅大于现货，基差走强，部分期现贸易商解套离场。8月下旬，盘面再度给出小幅期现套利机会，但升水时间较短，幅度也较小，期现商实际参与不多，且进入交割月后，基差明显走强，给出期现平仓机会。

焦煤方面，蒙煤基差机会主要出现在4-5月，盘面一度给出200左右升水空间，年内蒙煤进口量较大，流动性不佳，交割盘面能拿到较多升水，而现货溢价较低，故交割意愿较强。山西煤则在8月中旬左右出现小幅期现套利机会，且临近交割，资金占用时间较短，交割性价比较高，故交割意愿较强，参与数量较多。此外，澳煤远期价格在8月中旬下跌过程中，价格优势更为明显，出现期现套利机会，预计01合约交割中，澳煤交割量会有明显上升。

2. 本期交割特点

1. 本次交割基本为贴水交割，无论焦煤及焦炭，最终因交割前盘面预期转弱，掉头下跌，导致合约贴水交割。部分焦炭及焦煤卖方因远月升水，交割月前移仓远月。

2. 焦炭最终交割2.8万吨，交割量偏少；焦煤最终交割28.2万吨，其中集中及滚动配对24万吨，另有期转现交割4.2万吨，为历史最高水平。进入交割的卖方大多为前期期现套利方，09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。焦炭相对交割量较小，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，亦有少量交货方为前期合约转抛至09，但由于交割前市场较为缺货，且湿熄焦较少，实际交割量较小。买方部分贸易商为盘面正套参与者及现货需求方，计划09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09合约期现利润较为可观。交割货源中，2/3为蒙煤，另有1/3为山西煤，此外，本次有少量进口海运煤参与交割，为2021年以来首次恢复海煤交割。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，大部分为盘面正套参与者，计划09合约接货后转抛至后续合约。

4. 本次交割中，焦炭集中于山东、河北港口；焦煤交割则集中于河北、天津地区港口及山西地区厂库。

表 3: j2409 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
j2409	20240902	新湖期货	20	中原期货	1,829
j2409	20240902	新湖期货	10	国泰君安	1829

合约号	配对日期	买会员号	配对手数	卖会员号	交割结算价
j2409	20240902	新湖期货	20	宏源期货	1,829
j2409	20240902	新湖期货	30	浙商期货	1829
j2409	20240902	港信期货	10	国泰君安	1,829
j2409	20240902	港信期货	10	宏源期货	1829
j2409	20240902	港信期货	10	海证期货	1,829
j2409	20240903	银河期货	20	国泰君安	1806
j2409	20240903	浙商期货	30	国泰君安	1,806
j2409	20240903	港信期货	20	国泰君安	1806
j2409	20240903	港信期货	50	国泰君安	1,806
j2409	20240910	中辉期货	10	国泰君安	1696.5
j2409	20240910	浙商期货	10	国泰君安	1,696.50
j2409	20240910	永安期货	20	国泰君安	1696.5
j2409	20240919	国泰君安	10	国泰君安	1,778.50
总计			280		

资料来源：大商所网站、一德期货黑色事业部整理

表 4：jm2409 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
jm2409	20240902	东证期货	300	东证期货	1,216.50
jm2409	20240903	永安期货	200	东海期货	1257
jm2409	20240905	中辉期货	100	东证期货	1,235
jm2409	20240905	光大期货	100	东证期货	1235
jm2409	20240906	银河期货	100	一德期货	1,235
jm2409	20240906	东证期货	100	一德期货	1235
jm2409	20240906	东证期货	200	国泰君安	1,235
jm2409	20240909	国泰君安	200	东海期货	1248.5
jm2409	20240909	国泰君安	500	东吴期货	1,248.50
jm2409	20240909	银河期货	100	东海期货	1248.5
jm2409	20240909	银河期货	200	一德期货	1,248.50
jm2409	20240910	国泰君安	100	国泰君安	1216.5
jm2409	20240910	中泰期货	200	中辉期货	1,216.50
jm2409	20240910	银河期货	200	中辉期货	1216.5
jm2409	20240910	永安期货	200	中辉期货	1,216.50
jm2409	20240910	国投安信	200	银河期货	1216.5
jm2409	20240910	国投安信	200	银河期货	1,216.50
jm2409	20240910	五矿期货	200	一德期货	1216.5
jm2409	20240911	中辉期货	100	先锋期货	1,216.50
jm2409	20240911	银河期货	200	国泰君安	1216.5
jm2409	20240911	银河期货	100	先锋期货	1,216.50
jm2409	20240912	光大期货	100	浙商期货	1207.5
jm2409	20240919	银河期货	100	国投安信	1,220.50
总计			4000		

资料来源：大商所网站、一德期货黑色事业部整理

表 5: jm 期转现情况

合约代码	期转现发生日期	期转现数量
jm2409	20240910	400
jm2409	20240910	200
jm2409	20240910	100
总计		700

资料来源：大商所网站、一德期货黑色事业部整理

表 6: j2409 合约分地区交割情况

交割地点	数量（万吨）
山东港口	约 2
河北地区	约 0.5
总计	2.8

资料来源：大商所网站、一德期货黑色事业部整理

表 7: jm2409 合约分地区交割情况

交割地点	数量（万吨）
河北地区	约 18
山西地区	约 9
天津地区	0.6
总计	28.2

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: j2409 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	9-1 正套 -100 左右	1770-1800	1778.5	2188	1770-1870	20 左右	50 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 8 月下旬，盘面建仓成本多在 2000-2200 元/吨，现货采购成本在 1770-1870 元/吨，折仓单成本 1860-2120 元/吨，锁定约 50 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，并且进入交割月后基差走强，实际交割量有限。

买方部分贸易商为盘面正套参与者，计划 09 合约接货后转抛后续合约。9-1 价差一度给到-100 元/吨以上，覆盖转抛成本后仍有小幅盈利空间。

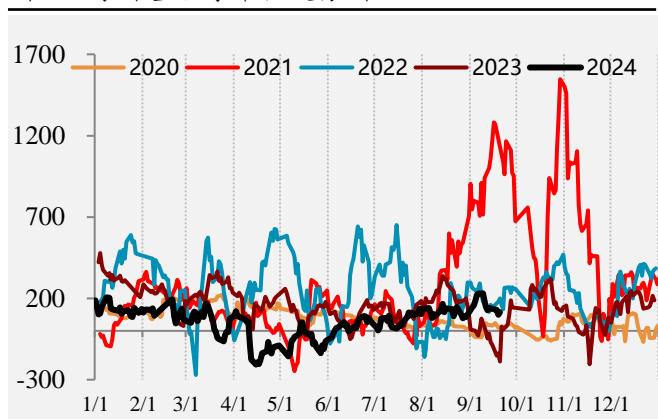
表 9: jm2409 合约交割利润

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	9-1 正-100 附近	1800 附近	1220.5	1400 附近	1550-1650	20 左右	150-250 左右

资料来源：一德期货黑色事业部

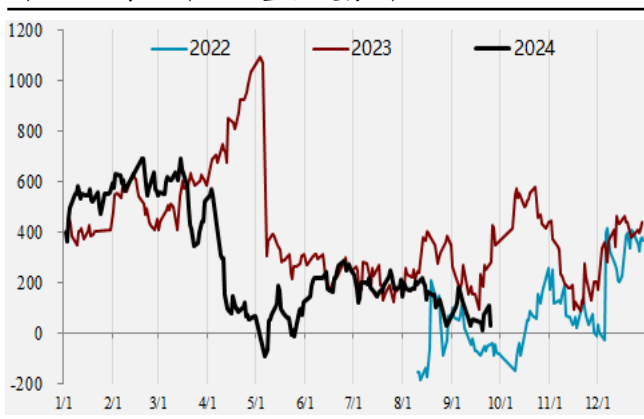
焦煤方面，本次交割的主力蒙煤，于 4 月中旬至 5 月初入场，盘面建仓成本在 1800 元/吨左右，现货仓单价格在 1550-1650 元/吨，锁定 150-250 元/吨交割利润。山西煤在 8 月中旬左右出现小幅期现套利机会，低价仓单在 1300 元/吨附近，盘面一度反弹至 1380 元/吨，给出套利机会。另外，由于海运煤年内市场预期偏弱，套保量较大，而海煤基差未能如期走强，故选择交割。本次交割中，各个煤种均获得较高的升水奖励。

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

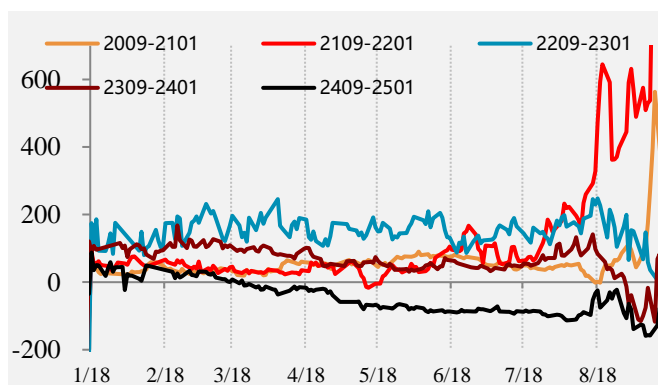
图 4: 加拿大煤 CFR 基差走势图



资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

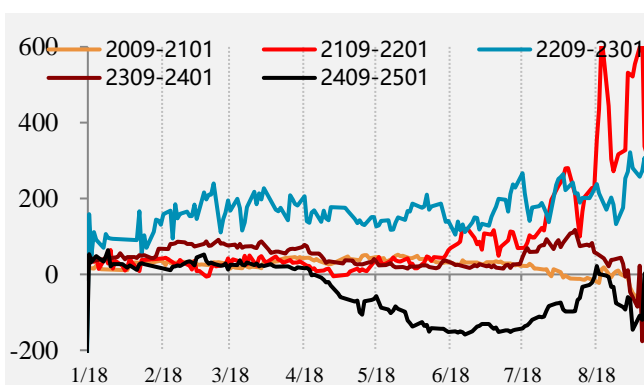
接货方为现货贸易企业，部分为盘面正套参与者，计划 09 合约接货后转抛至后续合约，9-1 价差一度给到 -100 元/吨以上，覆盖转抛成本后仍有小幅盈利空间。

图 5: 焦炭 9-1 价差走势图



资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

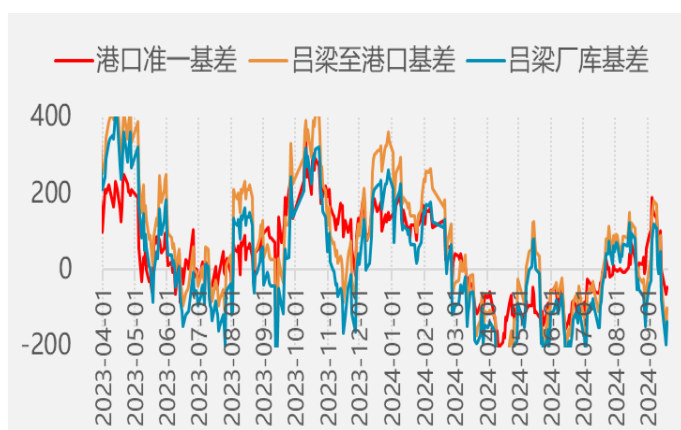
图 6: 焦煤 9-1 价差走势图



资料来源：钢联资讯、一德期货黑色事业部

4.基差分析

图 7：2409 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，焦炭升水幅度较大，盘面一度升水现货仓单约 300 元/吨。临近交割，现货价格较为稳定，盘面价格大幅下跌，基差快速走强。焦煤方面进入交割月后，受制于仓单压力，盘面快速下跌，一度下跌至 1110 元/吨附近，现货价格跌幅较小，基差明显走强。

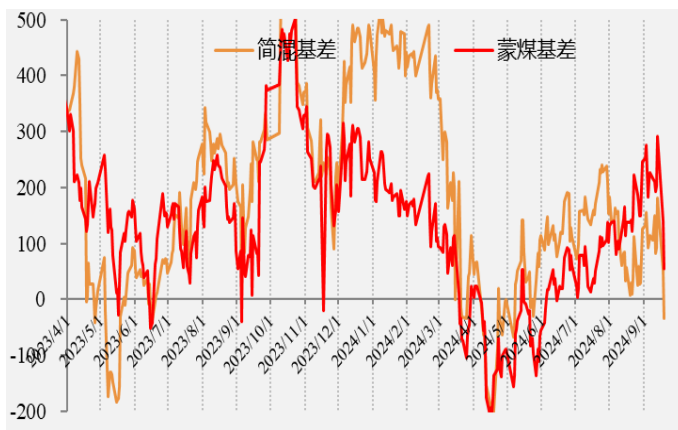
2. 本期对下期基差的影响

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

焦炭首轮提涨落地，下游需求转好，煤矿出货顺畅，在国庆节前补库动力下，煤矿报价小幅上涨，线上竞拍成交率增多，成交价上涨。钢材价格及需求提振，开始展现旺季特征，焦企库存去化，少数焦企开始提产，节前补库需求支撑下，煤焦市场或维持偏强，节后仍有需求不及预期带来的下跌风险，焦煤高供应高库存，在黑色产业链品种中偏空配。

图 8：2409 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。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