

煤焦早报：钢材利润收缩，煤焦短期承压

发布日期：2019年6月19日 分析师：江露 电话：023-81157295 期货投资咨询号：Z0012916

观点与策略：

品种	观点	逻辑	策略
焦煤	震荡	焦炭方面，焦企、钢厂针对焦价意见分歧较大，市场博弈较为激烈，涨跌均未落实。上周焦企产能利用率小幅上升，销售仍相对乐观，但山东临沂等地环保力度再次加强，焦企挺价意愿也较强。而下游生铁产量仍继续增加，焦炭需求相对稳定，但部分地区钢厂库存已累至高位，焦炭供需两旺。基本面，焦企库存处于低位，而下游钢厂开工率处于高位，需求支撑是目前多头较为有利的点。叠加基建消息与山西焦企环保政策做预期支撑，焦炭仍然有向上突破的可能。然而相对偏空的是焦炭港口库存持续上升，对焦炭价格造成打压。	JM1909 建议暂时观望
焦炭	震荡		J1909 建议暂时观望

一、煤焦市场信息

截止6月18日下午收盘，煤焦走势分化。焦煤主力合约1909收1389.0，涨0.22%；焦炭主力合约1909收2055.5，跌1.58%。

表格 1：煤焦期货盘面信息

合约	价格及价差变化(收盘价：元/吨)			成交及变化(万手)		持仓及变化(万手)	
	6月17日	6月18日	涨跌	成交量	增减	持仓量	增减
JM1909	1383.5	1389.0	3.0	13.1	2.2	18.7	0.2
JM2001	1343.5	1344.0	-3.5	0.4	0.1	1.2	0.0
JM2001-JM1909	-40.0	-45.0	-5.0	--	--	--	--
J1909	2064.5	2055.5	-33.0	46.5	9.9	31.8	-3.1
J2001	2030.0	2024.0	-22.5	1.2	0.7	2.9	0.0
J2001-J1909	-34.5	-31.5	3.0	--	--	--	--

数据来源：博易大师，文华财经，中信建投期货

请参阅最后一页的重要声明！

表格 2：主要港口主焦煤现货价格及基差（元/吨）

港口	产地	价格 类型	品质	6月17 日	6月18 日	涨跌	现货- 05
京唐	澳洲	库提价	A9%,V26%,0.4%S,G87,Y15mm	1670	1670	0	331.0
京唐	山西	库提价 (含税)	A8%,V25%,0.9%S,G85	1770	1770	0	421.0
京唐	河北	库提价 (含税)	A10%,V24%,<0.8%S,G80	1660	1660	0	301.0
天津	澳洲	库提价 (含税)	A<8%,V28%,0.8%S,G95,Y20mm	1520	1520	0	181.0
日照	澳洲	车板价 (含税)	A9.5%,V<20%,0.3%S,G80,Y21mm	1530	1530	0	181.0
青岛	澳洲	库提价 (含税)	A9.5%,V19%,0.6%S,G>80,Y24mm	1675	1675	0	326.0
连云	澳洲	库提价 (含税)	A8%,V21%,0.3%S,G80,Y21mm	1675	1675	0	336.0
连云	山西	平仓价 (含税)	A9%,V24%,0.6%S,G>75,Y14mm	1870	1870	0	531.0

数据来源：Wind，中信建投期货

表格 3：主要港口冶金焦现货平仓价及基差（元/吨）

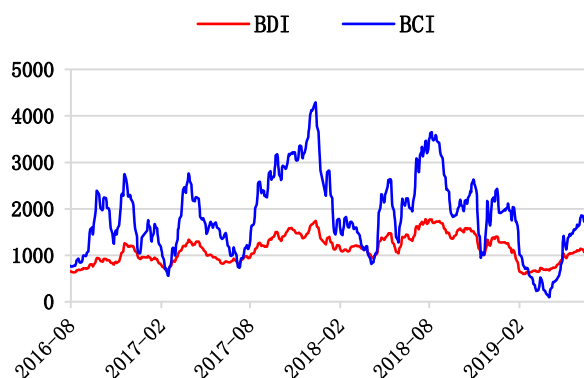
港口	产地	品质	6月14日	6月17日	涨跌	现货- 05
天津	山西 河北	A<12.5%,S<0.65%,M40>82%,M10<7.5%, M<7%,CSR>65	2380	2380	0	373.07
日照	中国	——	2290	2290	0	281.23
连云	山西	A<12.5%,S<0.65%,Mt<7%,CSR>65%,CR I<27	2390	2390	0	398.28

请参阅最后一页的重要声明！

连云	山西	A<12.5%,S<0.7%,Mt<7%,CSR:60%,CRI<30	2270	2270	0	275.83
----	----	-------------------------------------	------	------	---	--------

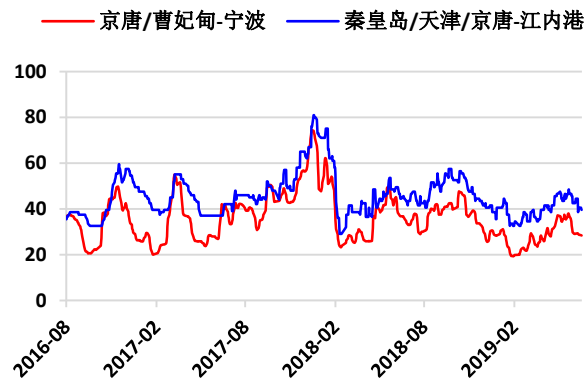
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: 运价指数 BDI 和 BCI 变化趋势



数据来源: Wind, 中信建投期货

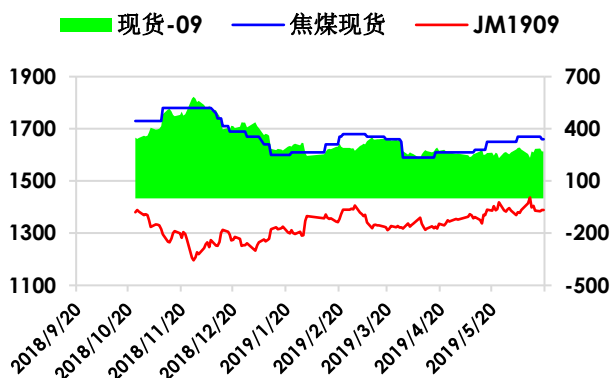
图 2: 煤炭运价指数（元/吨）



数据来源: Wind, 中信建投期货

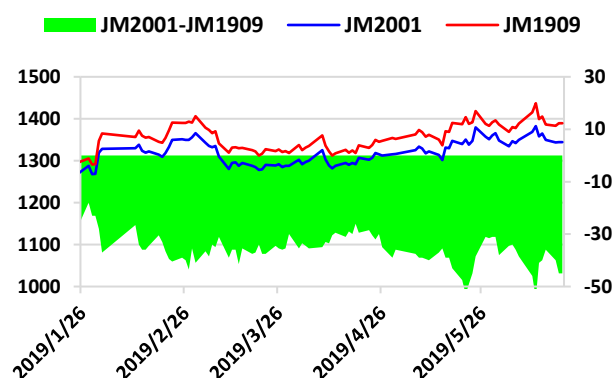
二、煤焦产业基差及合约价差

图 3: 焦煤期现价格及基差变化（元/吨）



数据来源: Wind, 中信建投期货

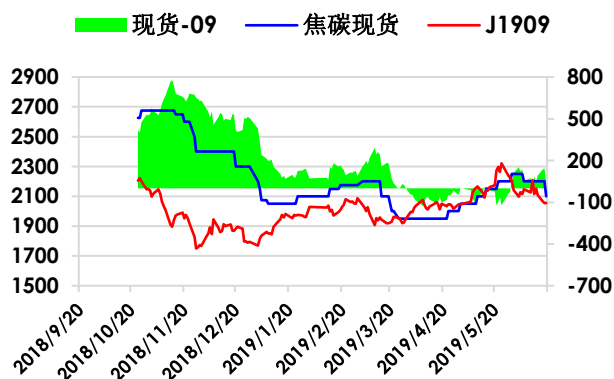
图 4: 焦煤 5-9 合约价差变化（元/吨）



数据来源: Wind, 中信建投期货

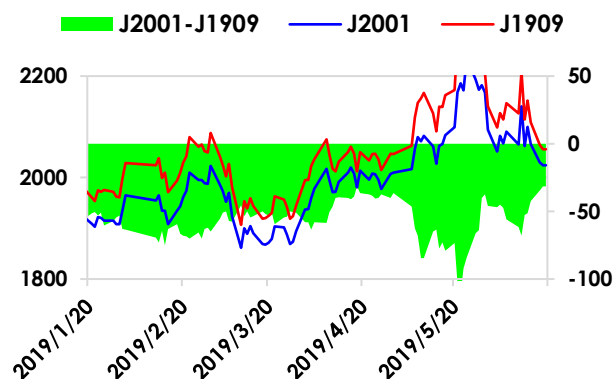
截至 6 月 18 日下午收盘，JM1909 与主焦煤（A<10.5%,V:20-24%, S<1%,G>75%,Y:12-15,Mt:8%,吕梁产）基差为 271.0 元，较前一日增加 15.5 元。JM2001 与 JM1909 的价差为-45.0 元，较前一日增加 5 元。

图 5：焦炭期现价格及基差变化（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

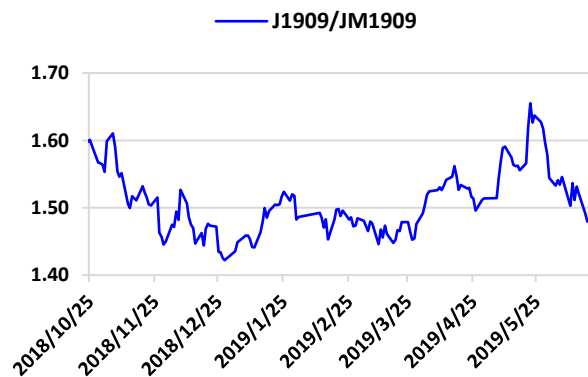
图 6：焦炭 5-9 合约价差变化（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

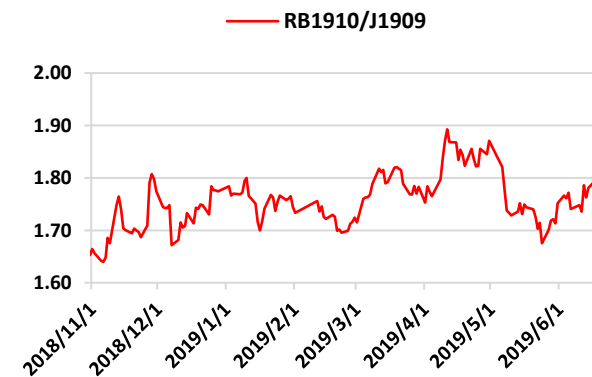
截至 6 月 18 日下午收盘，J1909 与冶金焦（天津港：平仓价（含税）：一级冶金焦（A<12.5%，<0.65%S，CSR>65%，Mt8%）：山西产）基差为 144.5 元，较前一日减少 9.0 元。J2001 与 J1909 的价差为 -31.5 元，较前一日减少 3 元。

图 13：焦炭 1905 与焦煤 1905 比价走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：螺纹 1905 与焦炭 1905 比价走势



数据来源：Wind，中信建投期货

截至 6 月 18 日下午收盘，焦煤 2001 与焦炭 1909 合约比价维持区间震荡；螺纹 2001 与焦炭 1909 合约比价维持震荡。

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C

电话：023-86769605

中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话：021-68765927

中信建投期货有限公司湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话：0791-82082702

中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I

电话：0755-33378759

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号 9 层 912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼

电话：027-59909521

中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811、812 室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话：021-68597013

中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座十层 1016、1018、1020 室

电话：0531-85180636

中信建投期货有限公司大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话：0411-84806316

中信建投期货有限公司河南分公司

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房

电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号

电话：028-62818701

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室

电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座

电话：025-86951881

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融中心 1809-1810 室

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 室

电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406

电话：020-22922102

中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com