

## 煤焦早报：焦炭供应预期偏紧，焦煤现价有望止跌

发布日期：2020 年 5 月 22 日    分析师：赵永均    电话：023-81157287    期货投资咨询号：Z0014584

### 观点与策略：

| 品种 | 观点 | 策略                                                                                                                                                                               | 操作                                                |
|----|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| 焦煤 | 震荡 | 山西孝义地区所有焦企白天禁止出焦，限产 40%，焦炭供应进一步紧缩，其他地区焦企开工率高位稳定，厂内库存较少；下游钢材供需两旺，钢厂焦炭增库有难度，预计近期焦炭市场继续偏强运行。焦煤方面，受库存高企影响，现价继续承压下行，两会期间多地煤矿停产、限产，焦煤供应小幅收紧；下游焦企采购积极性提高，澳煤价格优势不在，蒙煤报价大涨，预计短期内焦煤现价有望止跌。 | JM09 合约建议暂时观望；J09 合约建议中长期多单持有，回调 20 个点作为动态止盈止损策略。 |
| 焦炭 | 偏多 |                                                                                                                                                                                  |                                                   |

## 一、煤焦市场信息

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) |      |
|---------------|------------------|----------|------|-----------|------|-----------|------|
|               | 5 月 20 日         | 5 月 21 日 | 涨跌   | 成交量       | 增减   | 持仓量       | 增减   |
| JM2009        | 1160.0           | 1165.0   | 5.0  | 6.4       | -0.6 | 9.5       | -0.3 |
| JM2101        | 1119.0           | 1121.5   | 2.5  | 0.2       | 0.0  | 0.4       | 0.0  |
| JM2101-JM2009 | -41.0            | -43.5    | -2.5 | --        | --   | --        | --   |
| J2009         | 1819.0           | 1850.5   | 31.5 | 17.4      | 4.5  | 15.2      | 1.7  |
| J2101         | 1768.0           | 1793.5   | 25.5 | 0.3       | 0.1  | 0.6       | 0.0  |
| J2101-J2009   | -51.0            | -57.0    | -6.0 | --        | --   | --        | --   |

数据来源：博易大师，文华财经，中信建投期货

表格 2：主要港口主焦煤现货价格及基差（元/吨）

| 港口/产地(JM) | 05-21 现货 | 期货   | 当日基差 | 基差变动 | 1 年基差<br>均值 | 2 年基差<br>均值 | 3 年基差<br>均值 |
|-----------|----------|------|------|------|-------------|-------------|-------------|
| 京唐港/山西产   | 1440     | 1165 | 275  | -5   | 339.24      | 432.12      | 410.14      |
| 京唐港/河北产   | 1510     |      | 345  | -5   | 330.39      | 346.43      | 311.41      |
| 京唐港/澳大利亚产 | 1320     |      | 155  | -5   | 184.78      | 271.12      | 277.97      |
| 京唐港/俄罗斯产  | 1100     |      | -65  | -5   | -20.16      | 81.57       | 93.99       |
| 连云港/山西产   | 1527     |      | 362  | -5   | 441.95      | 533.48      | 511.05      |
| 连云港/澳大利亚产 | 1325     |      | 160  | -5   | 189.76      | 276.11      | 282.96      |
| 日照港/进口平均  | 1275     |      | 110  | -5   | 123.01      | 182.68      | 175.35      |
| 日照港/澳大利亚产 | 1350     |      | 185  | -5   | 222.89      | 300.82      | 287.38      |
| 天津港/澳大利亚产 | 1190     |      | 25   | -5   | 69.48       | 171.39      | 182.34      |
| 天津港/俄罗斯产  | 1206     |      | 41   | -5   | 62.84       | 165.09      | 178.69      |
| 青岛港/澳大利亚产 | 1325     |      | 160  | -5   | 189.76      | 276.11      | 282.96      |

数据来源：Wind，中信建投期货

| 港口/产地(JM) | 05-21 现货 | 05-20 现货 | 涨跌 |
|-----------|----------|----------|----|
| 京唐港/山西产   | 1440     | 1440     | 0  |
| 京唐港/河北产   | 1510     | 1510     | 0  |
| 京唐港/澳大利亚产 | 1320     | 1320     | 0  |
| 京唐港/俄罗斯产  | 1100     | 1100     | 0  |
| 连云港/山西产   | 1527     | 1527     | 0  |
| 连云港/澳大利亚产 | 1325     | 1325     | 0  |
| 日照港/进口平均  | 1275     | 1275     | 0  |
| 日照港/澳大利亚产 | 1350     | 1350     | 0  |
| 天津港/澳大利亚产 | 1190     | 1190     | 0  |
| 天津港/俄罗斯产  | 1206     | 1206     | 0  |
| 青岛港/澳大利亚产 | 1325     | 1325     | 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(J) | 05-21 现货 | 期货     | 当日基差  | 基差变动  | 1 年基差均值 | 2 年基差均值 | 3 年基差均值 |
|-------|----------|--------|-------|-------|---------|---------|---------|
| 天津港   | 1980     | 1850.5 | 129.5 | -31.5 | 186.52  | 221.21  | 211.07  |
| 日照港   | 2000     |        | 149.5 | -31.5 | 211.96  | 222.62  | 208.22  |
| 连云港   | 1990     |        | 139.5 | -31.5 | 207.59  | 240.33  | 234.21  |
| 青岛港   | 2000     |        | 149.5 | -31.5 | 235.42  | 235.42  | 235.42  |

数据来源: Wind, 中信建投期货

| 港口(J) | 05-21 现货 | 05-20 现货 | 涨跌 |
|-------|----------|----------|----|
| 天津港   | 1980     | 1980     | 0  |
| 日照港   | 2000     | 2000     | 0  |
| 连云港   | 1990     | 1990     | 0  |
| 青岛港   | 2000     | 2000     | 0  |

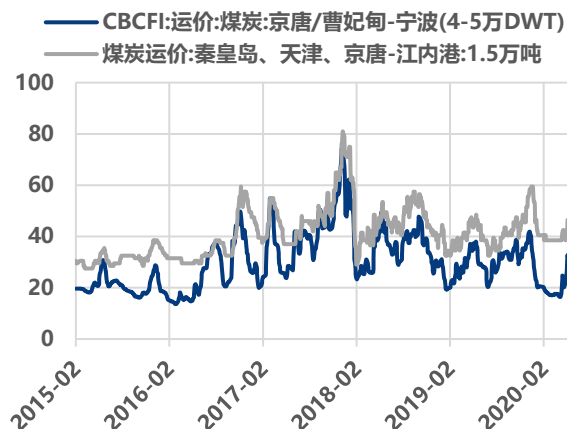
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1：运价指数 BDI 和 BCI 变化趋势



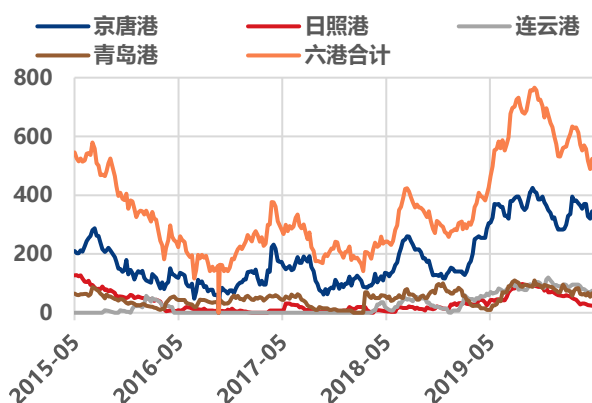
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：煤炭运价指数（元/吨）



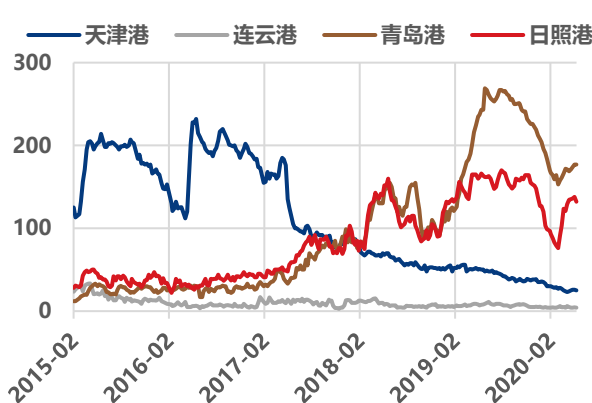
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：焦煤：国内港口库存（万吨）



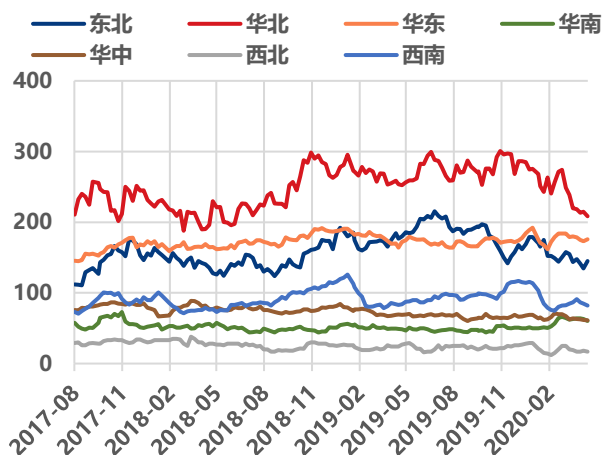
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：焦炭：国内港口库存（万吨）



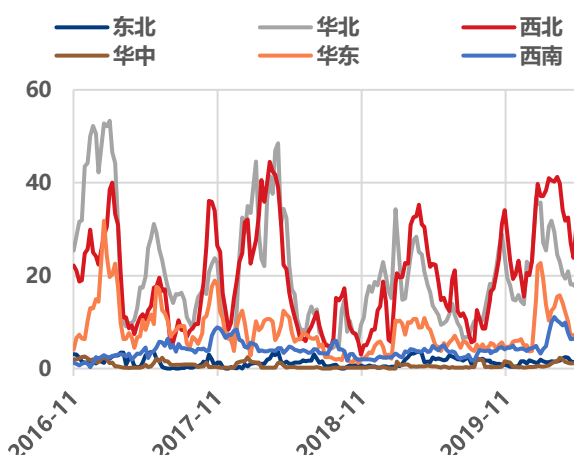
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：焦煤：国内钢厂库存（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

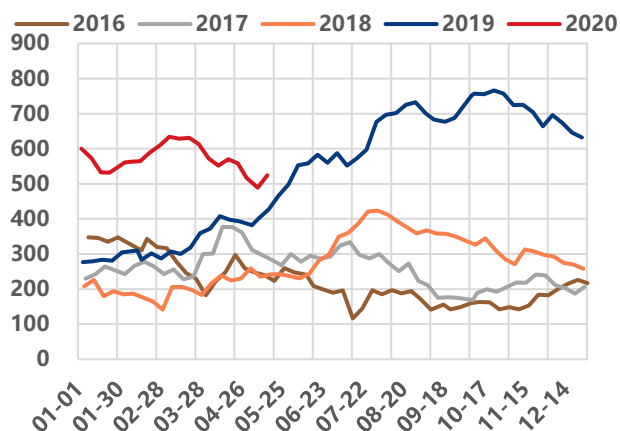
图 6：焦炭：国内焦化厂库存（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

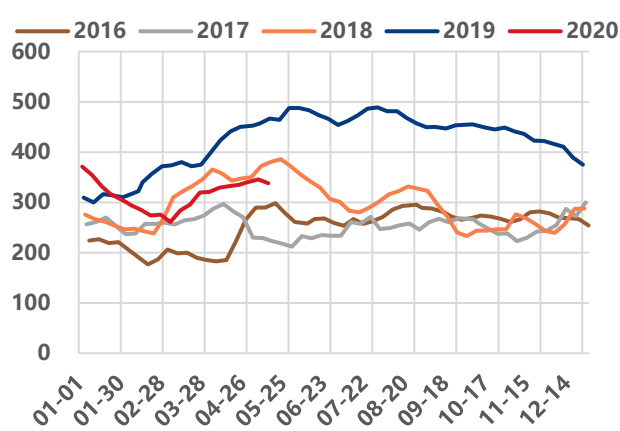
请参阅最后一页的重要声明！

图 5：焦煤：国内港口库存季节变化（万吨）



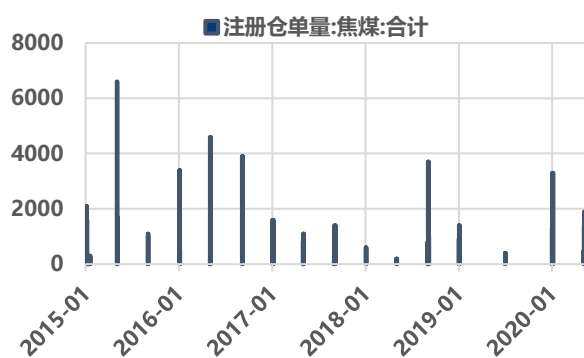
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：焦炭：国内焦炭港口库存季节变化（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：焦煤：注册仓单量（手）



数据来源：Wind，中信建投期货

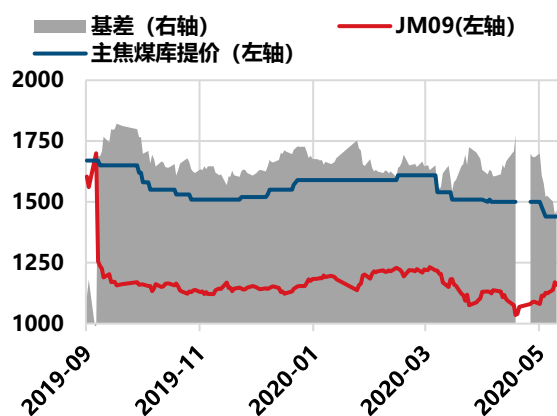
图 8：焦炭：注册仓单量（手）



数据来源：Wind，中信建投期货

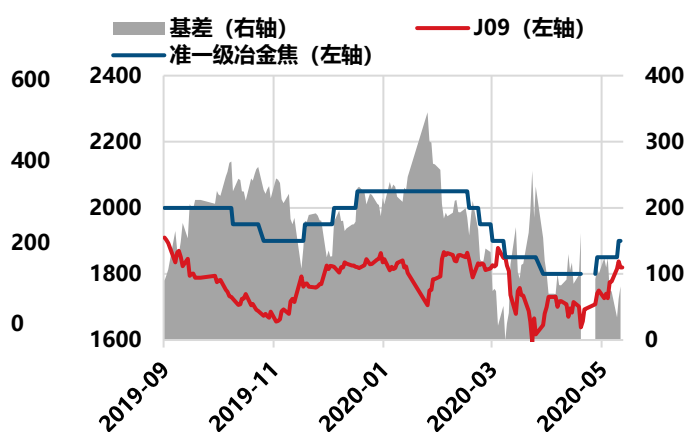
## 二、煤焦产业基差及合约价差

图 11：焦煤期现价格及基差变化（元/吨）



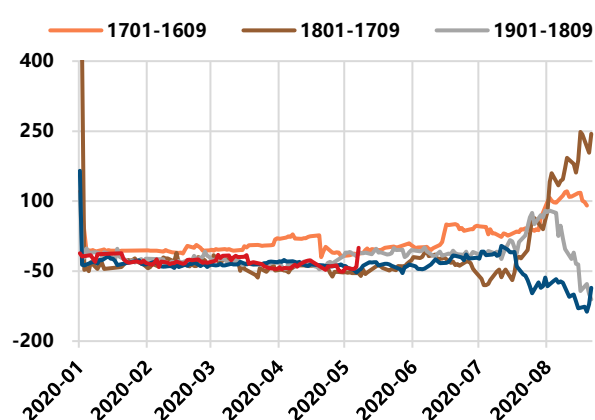
数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：焦炭期现价格及基差变化（元/吨）



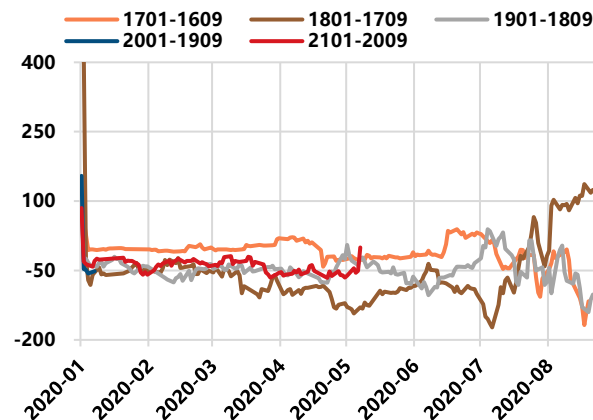
数据来源：Wind，中信建投期货

图 13：焦煤 01-09 合约价差变化（元/吨）



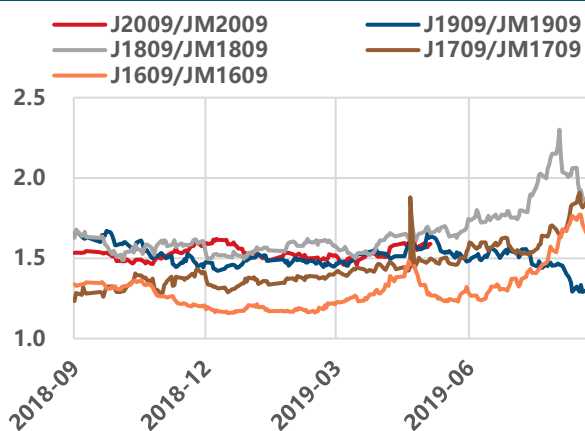
数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：焦炭 01-09 合约价差变化（元/吨）



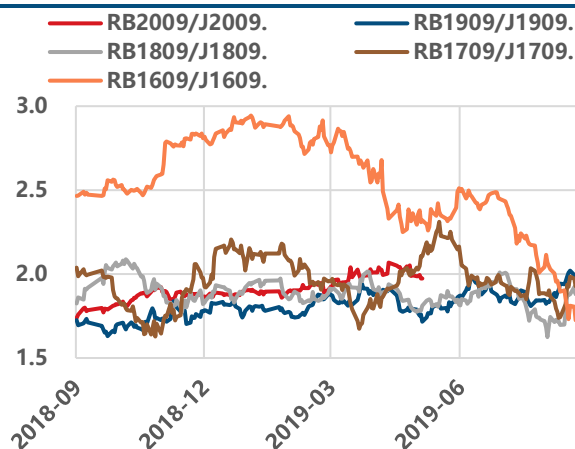
数据来源：Wind，中信建投期货

图 15: J09 合约与 JM09 合约比价



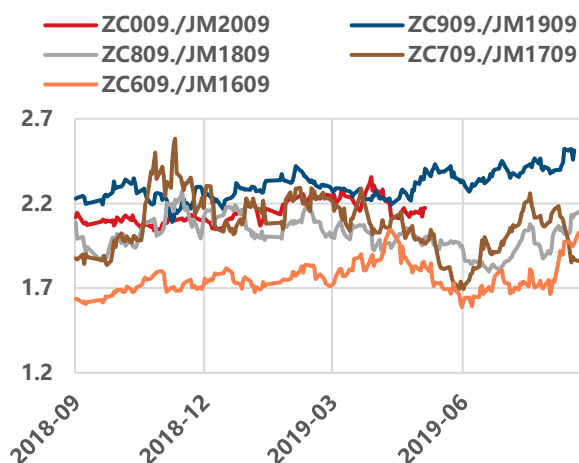
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: RB09 合约与 J09 合约比价



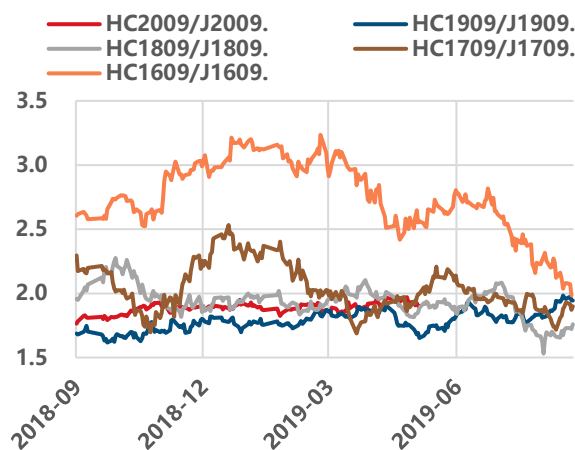
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 17: ZC09 合约与 JM09 合约比价



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 18: HC09 合约与 J09 合约比价



数据来源: Wind, 中信建投期货

## 联系我们

### 中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话：023-86769605

### 上海分公司

地址：上海市自贸试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话：021-68765927

### 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 号

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：0791-82082701

### 河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层

电话：0316-2326908

### 漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话：0596-6161566

### 合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903-1905 室

电话：0551-62876855

### 西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层 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

### 宁波分公司

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

电话：0574-89071687

### 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 号中电信息大厦 9 层 912

电话：010-82129971

### 太原营业部

地址：山西省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

### 北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路 8 号和乔大厦 A 座向东 20 米

### 济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座六层 611、613 室

电话：0531-85180636

### 大连分公司

地址：辽宁省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：0411-84806305

### 河南分公司

地址：郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 室

电话：0371-65612356

### 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：020-28325302

### 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：023-88502030

### 成都营业部

地址：成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803

电话：028-62818708

### 深圳分公司

地址：深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话：0755-33378736

### 杭州分公司

地址：杭州市江干区国际时代广场 3 号楼 702 室

电话：0571-28056982

### 上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 号 1 幢 1601 室

电话：021-33973869

### 武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 13 层 1301-06、07 号

电话：027-59909521

### 南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话：025-86951881

### 广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 1406

电话：020-22922100

### 上海浦东营业部

地址：上海浦东新区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话：021-68597013

## 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](http://www.cfc108.com)