

煤焦早报：第三轮提涨开启，关注环保限产影响

发布日期：2020 年 5 月 25 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	今日第三轮提涨开启，相较上周，独立焦企利润可观，环比增逾 4 成，受环保限产影响，产能利用率有所下滑，焦炭库存创春节后新低。山东地区焦企限产 30%逐步增多，山西焦企多执行限产 40%，焦炭区域供应偏紧，加之下游钢厂采购积极性较高，仍看好后续焦炭市场。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，煤矿生产积极性降低；下游焦企采购积极性提高，澳煤价格优势不在，蒙煤报价暂稳，预计短期内焦煤现价有望止跌。	JM09 合约建议逢低做多，注意上方 1230 元/吨一线压力位，下方止损位参考设在 1130 元/吨一线；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 21 日	5 月 22 日	涨跌	成交量	增减	持仓量	增减
JM2009	1165.0	1150.0	-15.0	9.1	2.7	10.1	0.6
JM2101	1121.5	1117.0	-4.5	0.3	0.2	0.5	0.1
JM2101-JM2009	-43.5	-33	10.5	--	--	--	--
J2009	1850.5	1809.0	-41.5	21.7	4.3	14.8	-0.4
J2101	1793.5	1760.5	-33.0	0.5	0.1	0.6	0.0
J2101-J2009	-57.0	-48.5	8.5	--	--	--	--

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)	05-22 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
京唐港/山西产	1440	1150	290	15	338.81	431.69	410.06
京唐港/河北产	1510		360	15	330.67	346.44	311.55
京唐港/澳大利亚产	1320		170	15	184.46	270.80	277.49
京唐港/俄罗斯产	1100		-50	15	-20.44	81.06	93.32
连云港/山西产	1527		377	15	441.46	533.02	510.95
连云港/澳大利亚产	1325		175	15	189.44	275.79	282.48
日照港/进口平均	1275		125	15	122.94	182.52	175.09
日照港/澳大利亚产	1350		200	15	222.58	300.61	286.98
天津港/澳大利亚产	1190		40	15	69.21	170.89	181.81
天津港/俄罗斯产	1206		56	15	62.42	164.71	178.06
青岛港/澳大利亚产	1325		175	15	189.44	275.79	282.48

数据来源：Wind，中信建投期货

港口/产地(JM)	05-22 现货	05-21 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)	05-22 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	1809	171	41.5	186.88	221.77	210.81
日照港	2000		191	41.5	212.32	223.13	208.29
连云港	1990		181	41.5	207.95	240.91	233.91
青岛港	2000		191	41.5	235.57	235.57	235.57

数据来源: Wind, 中信建投期货

港口(J)	05-22 现货	05-21 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

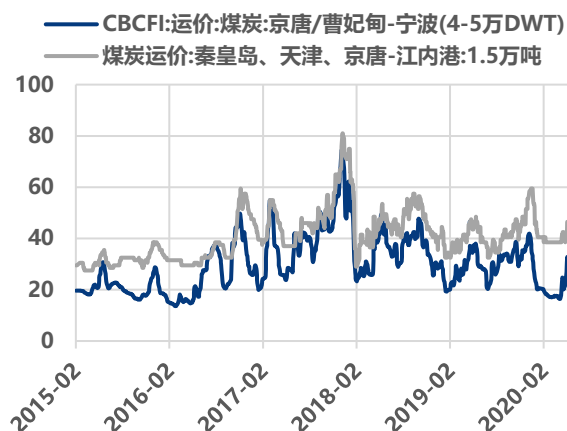
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1：运价指数 BDI 和 BCI 变化趋势



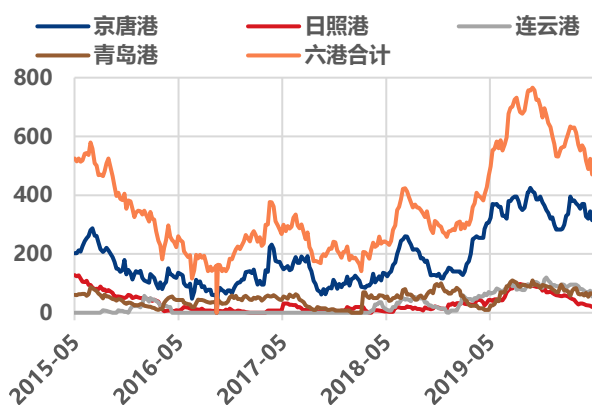
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：煤炭运价指数（元/吨）



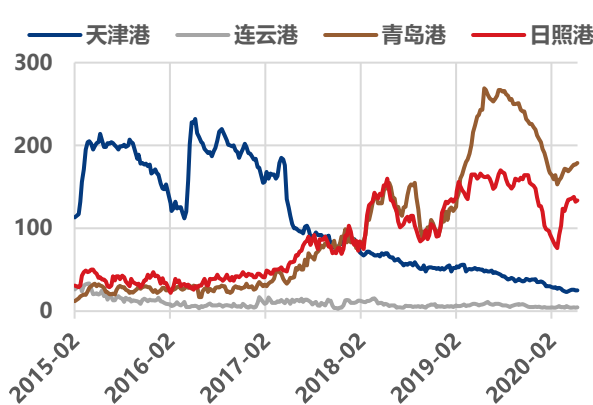
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：焦煤：国内港口库存（万吨）



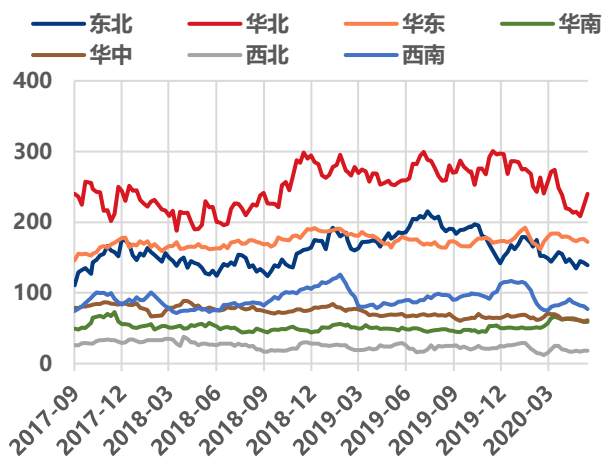
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：焦炭：国内港口库存（万吨）



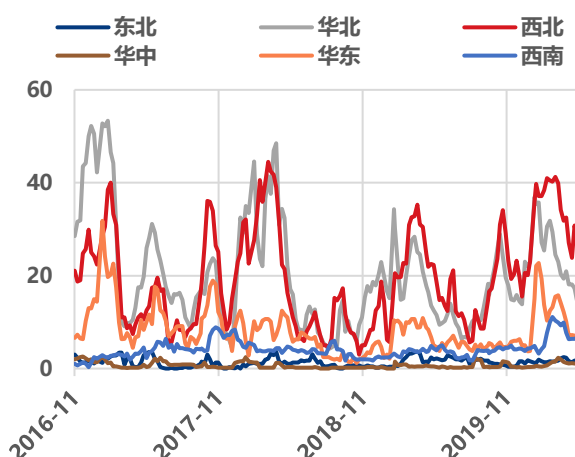
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：焦煤：国内钢厂库存（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

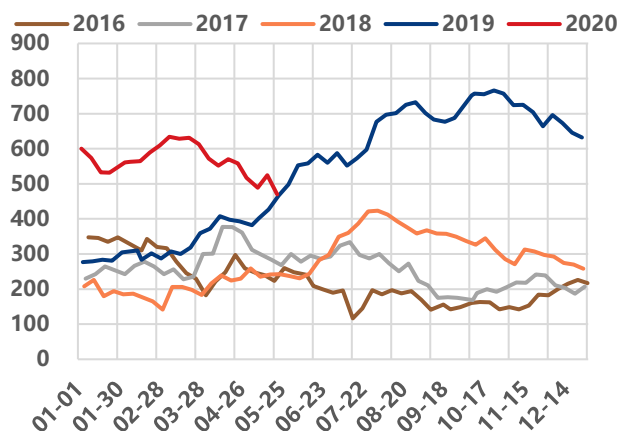
图 6：焦炭：国内焦化厂库存（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

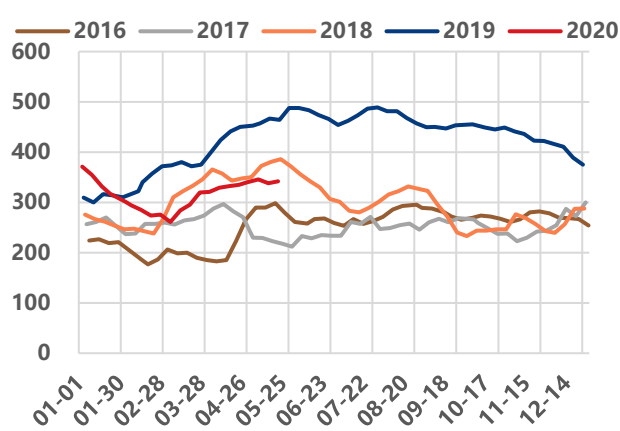
请参阅最后一页的重要声明！

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

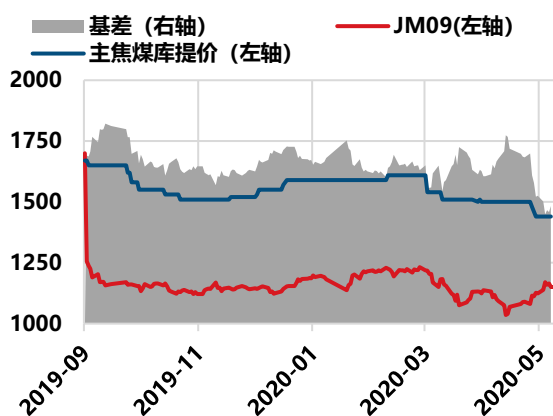
图 8：焦炭：注册仓单量（手）



数据来源：Wind，中信建投期货

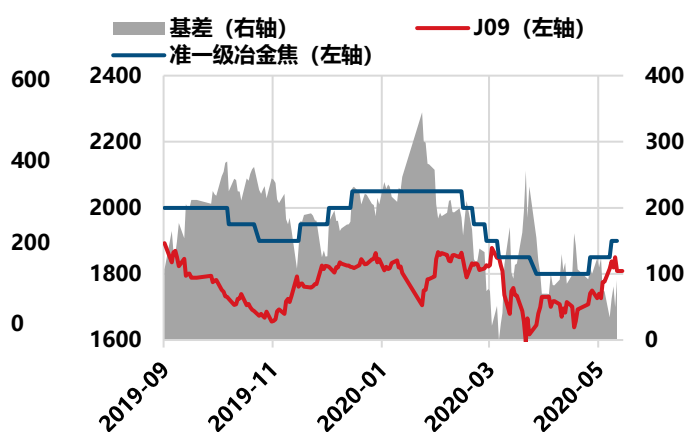
二、煤焦产业基差及合约价差

图 11：焦煤期现价格及基差变化（元/吨）



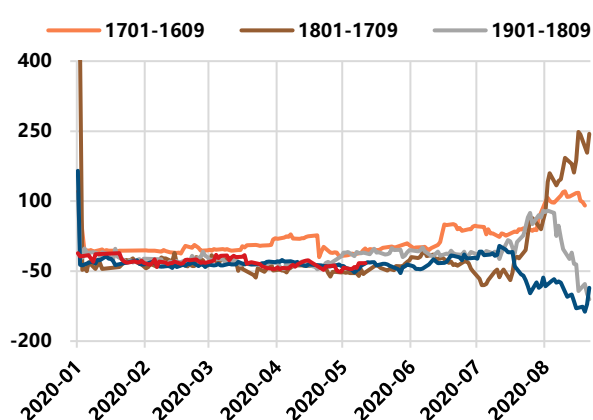
数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：焦炭期现价格及基差变化（元/吨）



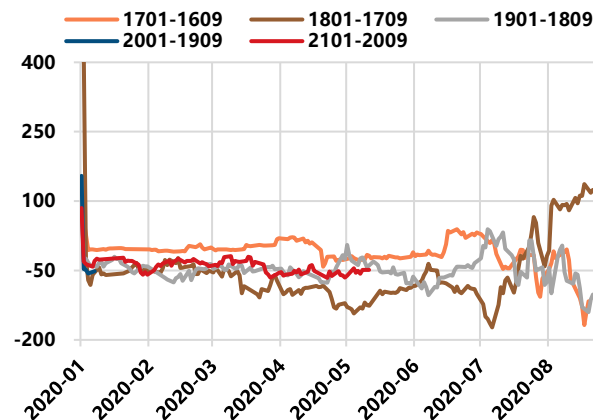
数据来源：Wind，中信建投期货

图 13：焦煤 01-09 合约价差变化（元/吨）



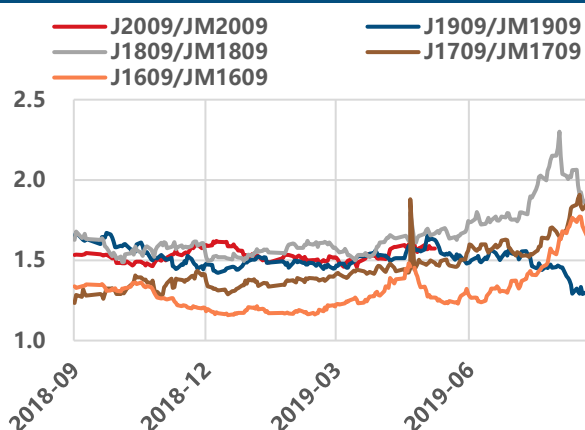
数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：焦炭 01-09 合约价差变化（元/吨）



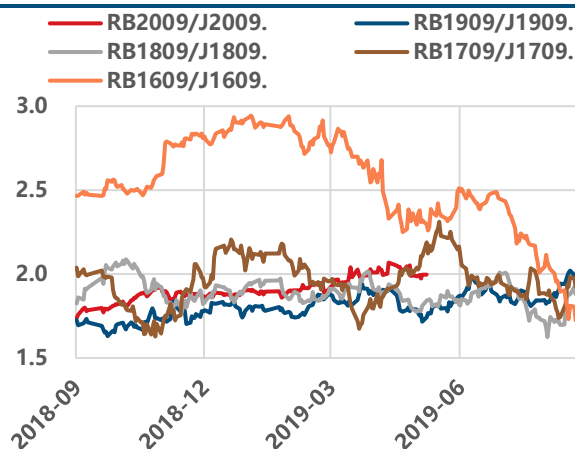
数据来源：Wind，中信建投期货

图 15: J09 合约与 JM09 合约比价



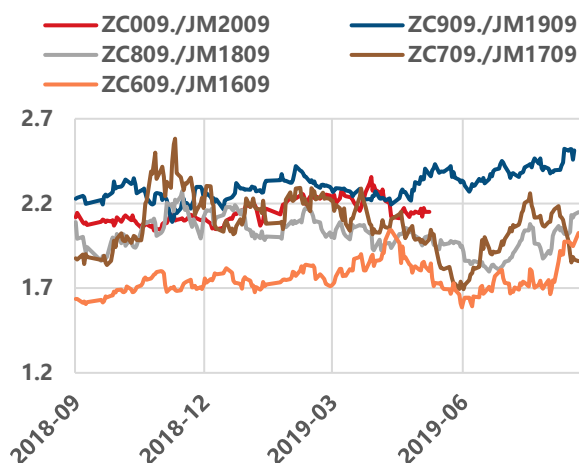
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: RB09 合约与 J09 合约比价



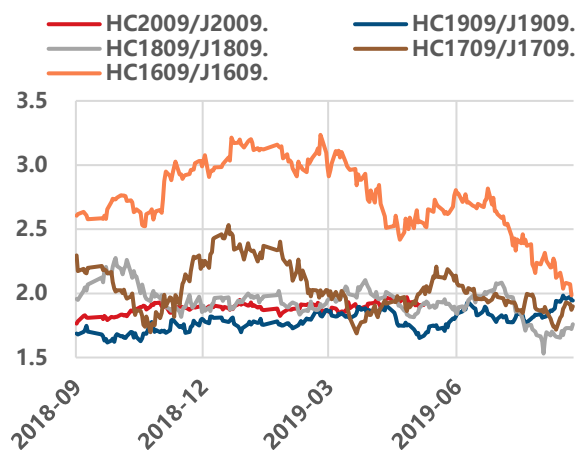
数据来源: Wind, 中信建投期货

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