

## 钢焦博弈开启，关注现货价格拐点

发布日期：2021年1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	中性	1月焦炭供需缺口或继续扩大，库存下探至历史最低位；焦企开启第15轮提涨，个别钢厂提降，关注钢焦博弈结果；预计产能置换缺口在上半年不会有明显回落，节后终端需求旺盛，我们仍维持基本面偏紧运行的判断。	焦炭（J05）：上方压力位2890元/吨，前期多单逢高止盈离场；  焦煤（JM05）：建议在1650元/吨附近短多布局，止损参考1625元/吨。
焦炭	偏多	焦煤方面，部分煤企有保供任务，供给端或有所松动，但考虑安全检查等因素，供给增量有限；澳煤政策严控、蒙煤通关不足，进口煤资源较少；焦企节前备货意愿不低；预计今年上半年澳煤严控政策放开概率较小，焦煤现货偏强运行，但焦煤持续累库，预计期价短期震荡偏弱。	

### 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)	
	1月21日	1月22日	涨跌	成交量	增减	持仓量	增减
JM2105	1653.5	1623.0	-30.5	17.8	-1.7	11.4	0.7
JM2109	1576.0	1556.0	-20.0	0.1	0.0	0.2	0.0
JM2109-JM2105	-77.5	-67	10.5	--	--	--	--
J2105	2800.5	2771.0	-29.5	26.6	-6.7	17.2	-1.3
J2109	2569.0	2533.0	-36.0	0.2	-0.1	0.7	0.0
J2109-J2105	-231.5	-238.0	-6.5	--	--	--	--

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)	01-22 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	1690	1623	67	30.5	212.92	313.94	370.34
京唐港/河北产	1700		77	30.5	243.28	294.73	305.00
京唐港/澳大利亚产	1750		127	30.5	100.38	173.01	236.19
京唐港/俄罗斯产	1490		-133	30.5	-132.79	-43.42	38.22
连云港/山西产	1823		200	30.5	311.75	413.77	470.23
连云港/澳大利亚产	1755		132	30.5	105.80	178.22	241.33
日照港/进口平均	1485		-138	30.5	25.70	103.02	135.39
日照港/澳大利亚产	1610		-13	30.5	119.51	211.80	249.57
天津港/澳大利亚产	1580		-43	30.5	-43.15	46.41	128.10
天津港/俄罗斯产	1596		-27	30.5	-19.51	56.72	128.64
青岛港/澳大利亚产	1755		132	30.5	105.37	178.00	241.18

数据来源：Wind，中信建投期货

港口/产地(JM)	01-22 现货	01-21 现货	涨跌
京唐港/山西产	1690	1690	0
京唐港/河北产	1700	1700	0
京唐港/澳大利亚产	1750	1750	0
京唐港/俄罗斯产	1490	1490	0
连云港/山西产	1823	1823	0
连云港/澳大利亚产	1755	1755	0
日照港/进口平均	1485	1485	0
日照港/澳大利亚产	1610	1610	0
天津港/澳大利亚产	1580	1580	0
天津港/俄罗斯产	1596	1596	0
青岛港/澳大利亚产	1755	1755	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)	01-22 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	2880	2771	109	29.5	85.48	134.32	174.36
日照港	2950		179	29.5	126.23	159.04	191.73
连云港	3040		269	29.5	129.16	163.23	202.50
青岛港	2950		179	29.5	126.23	158.06	158.06

数据来源：Wind，中信建投期货

港口(J)	01-22 现货	01-21 现货	涨跌
天津港	2880	2880	0
日照港	2950	2950	0
连云港	3040	3040	0
青岛港	2950	2950	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）



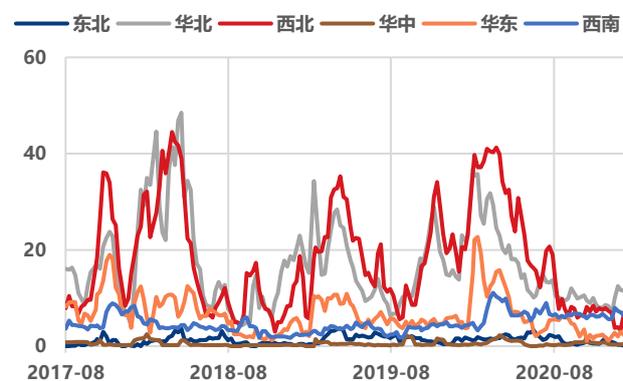
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：焦煤：国内钢厂库存（万吨）



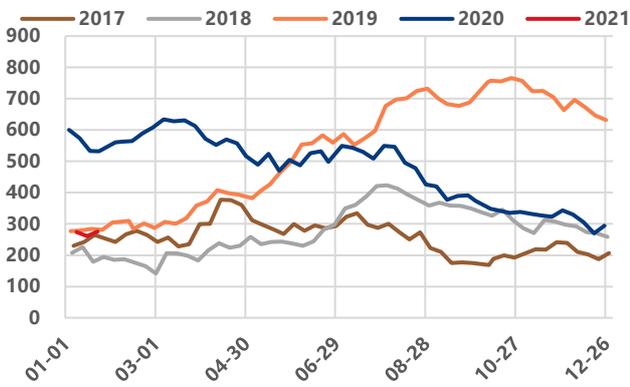
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：焦炭：国内焦化厂库存（万吨）



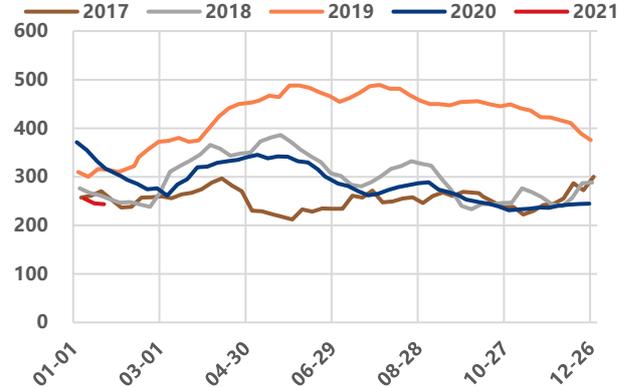
数据来源：Wind，中信建投期货

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

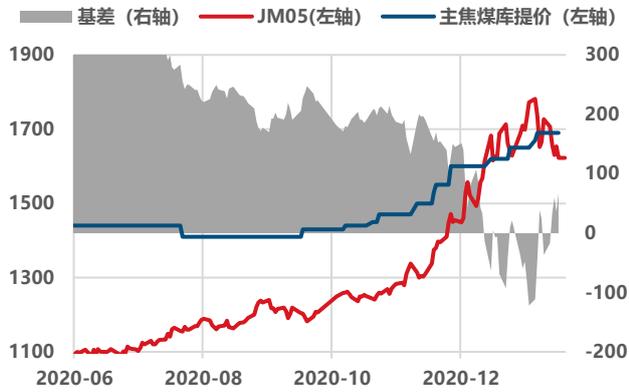
图 8: 焦炭: 注册仓单量 (手)



数据来源: Wind, 中信建投期货

## 二、煤焦产业基差及合约价差

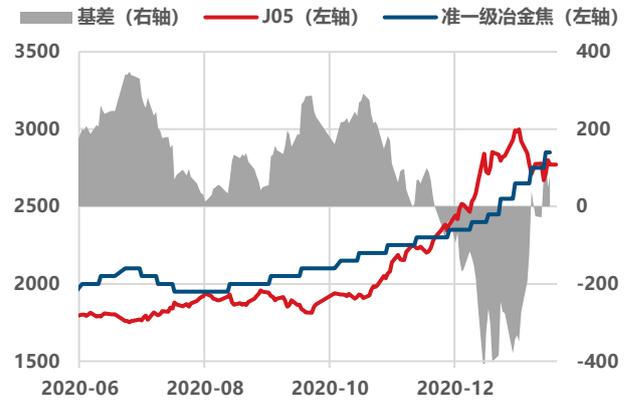
图 11：焦煤期现价格及基差变化（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

注：主焦煤库提价是指京唐港山西产主焦煤库提价(含税)

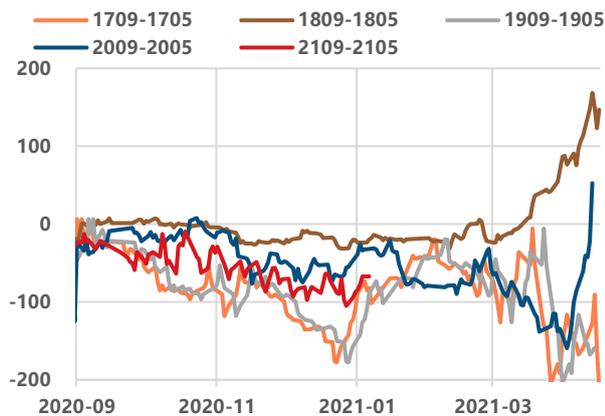
图 12：焦炭期现价格及基差变化（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

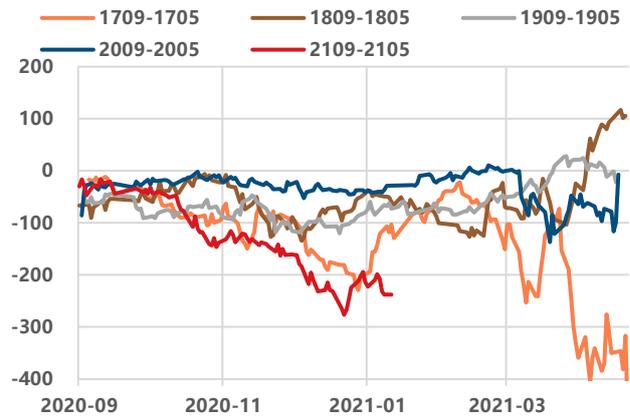
注：准一级冶金焦是指天津港准一级冶金焦平仓价(含税)

图 13：焦煤 09-05 合约价差变化（元/吨）



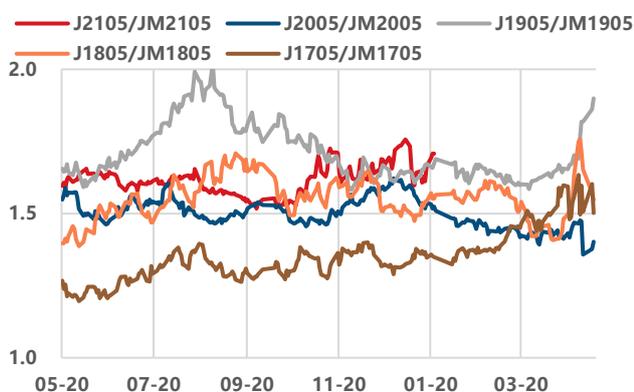
数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：焦炭 09-05 合约价差变化（元/吨）



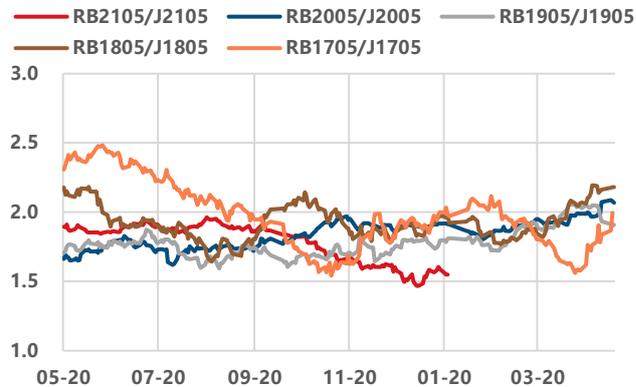
数据来源：Wind，中信建投期货

图 15: J05 合约与 JM05 合约比价



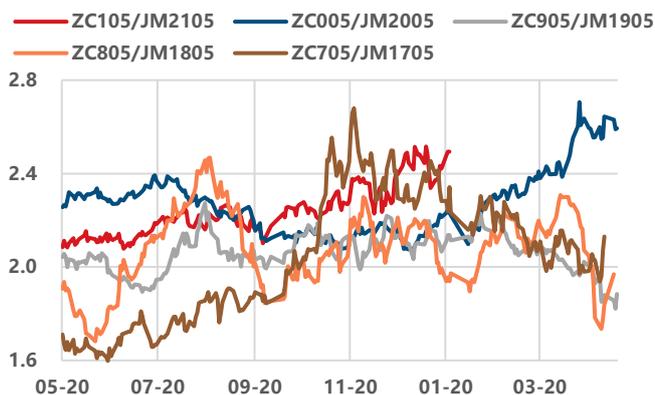
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: RB05 合约与 J05 合约比价



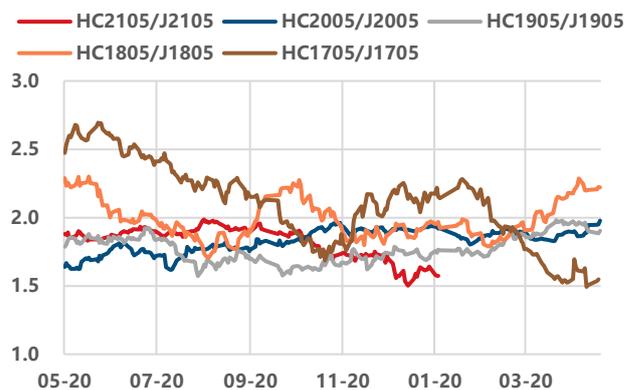
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 17: ZC05 合约与 JM05 合约比价



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 18: HC05 合约与 J05 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**