

钢厂开启第二轮提降，双焦或延续弱势震荡

发布日期：2021 年 2 月 26 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	偏空	焦炭方面，个别钢厂开启第二轮提降 100 元/吨，山西汽运受天气影响，焦企被动累库；钢厂开工积极，受环保限产和运输影响，钢厂焦炭库存合理偏高，采购节奏放缓；集港价格倒挂，贸易商采购意愿较低；产能置换缺口仍在，山东仍有产能压减预期，现货供给偏紧。利空要素消化后，盘面中枢回升，但受第二轮提降影响，期价或再度下探。焦煤方面，煤矿出货情况较节前转差，叠加降雪影响，炼焦煤库存攀升；钢厂焦企库存充足，部分焦企有意控制库存，对焦煤采购需求减弱；澳煤进口仍受严控，蒙煤贸易商出货压力大；现货偏弱运行，预计焦煤短期易跌难涨。	双焦主力合约建议前空暂持，未建仓者逢高少量沽空，注意控制仓位并做好止损，焦炭（J05）上方参考 1545 元/吨，焦煤（JM05）上方参考 2705 元/吨。
焦炭	偏空		

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)	
	2 月 24 日	2 月 25 日	涨跌	成交量	增减	持仓量	增减
JM2105	1483.0	1527.5	44.5	18.2	3.5	11.5	-0.1
JM2109	1454.0	1508.0	54.0	0.3	0.2	0.4	0.1
JM2109-JM2105	-29.0	-19.5	9.5	--	--	--	--
J2105	2578.5	2625.0	46.5	27.3	5.2	14.2	-1.2
J2109	2392.5	2424.5	32.0	1.2	0.3	1.7	0.1
J2109-J2105	-186.0	-200.5	-14.5	--	--	--	--

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)	02-25 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	1527.5	162.5	-44.5	197.12	295.29	366.58
京唐港/河北产	1750		222.5	-44.5	231.81	284.59	304.19
京唐港/澳大利亚产	1750		222.5	-44.5	103.69	165.22	233.18
京唐港/俄罗斯产	1490		-37.5	-44.5	-130.22	-53.19	33.18
连云港/山西产	1823		295.5	-44.5	297.30	396.37	467.30
连云港/澳大利亚产	1755		227.5	-44.5	109.11	170.43	238.32
日照港/进口平均	1485		-42.5	-44.5	16.11	87.73	131.12
日照港/澳大利亚产	1610		82.5	-44.5	112.96	194.95	245.29
天津港/澳大利亚产	1580		52.5	-44.5	-40.58	36.63	123.06
天津港/俄罗斯产	1596		68.5	-44.5	-18.73	46.51	124.01
青岛港/澳大利亚产	1755		228	-44.5	108.67	170.21	238.17

数据来源：Wind，中信建投期货

港口/产地(JM)	02-25 现货	02-24 现货	涨跌
京唐港/山西产	1690	1690	0
京唐港/河北产	1750	1750	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)	02-25 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	2625	255	-46.5	92.55	137.69	171.90
日照港	3000		375	-46.5	136.45	166.69	192.84
连云港	3040		415	-46.5	144.14	172.47	204.29
青岛港	3000		375	-46.5	136.45	172.98	172.98

数据来源：Wind，中信建投期货

港口(J)	02-25 现货	02-24 现货	涨跌
天津港	2880	2880	0
日照港	3000	3000	0
连云港	3040	3040	0
青岛港	3000	3000	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）



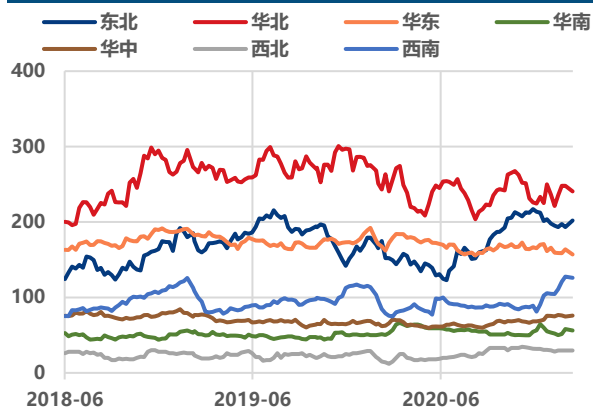
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：焦炭：国内港口库存（万吨）



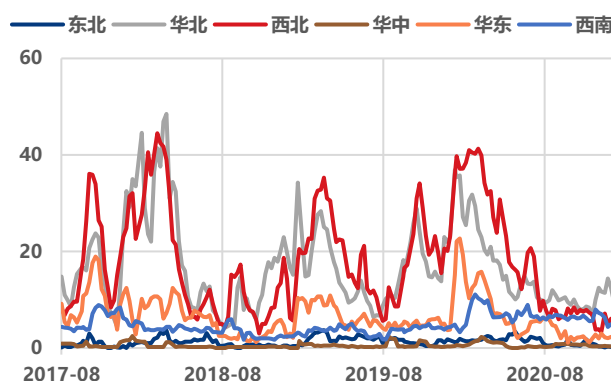
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：焦煤：国内钢厂库存（万吨）



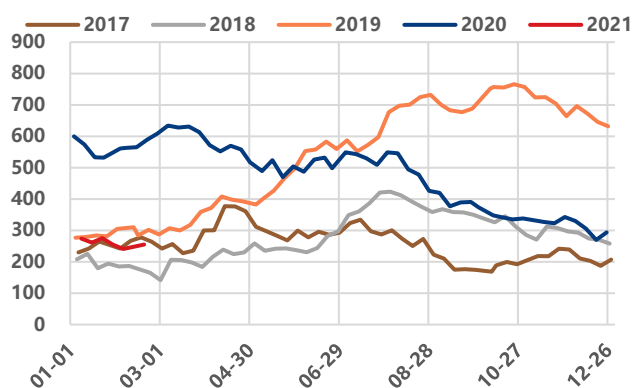
数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：焦炭：国内焦化厂库存（万吨）



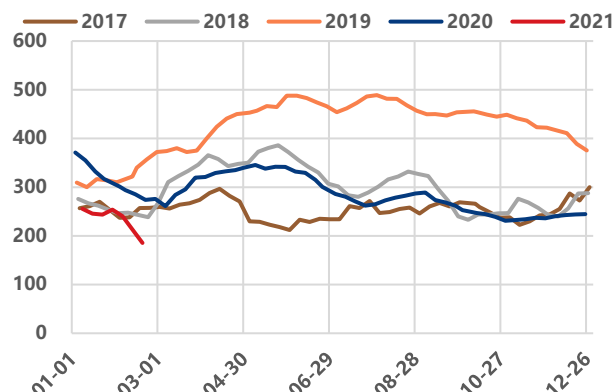
数据来源：Wind，中信建投期货

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）



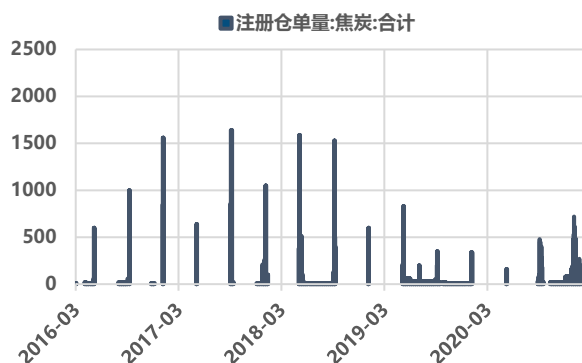
数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：焦煤：注册仓单量（手）



数据来源：Wind，中信建投期货

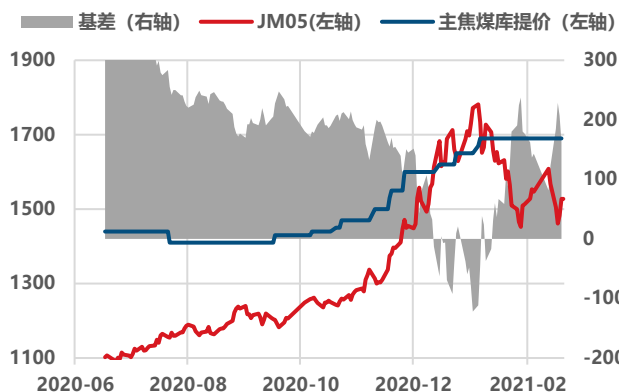
图 8：焦炭：注册仓单量（手）



数据来源：Wind，中信建投期货

二、煤焦产业基差及合约价差

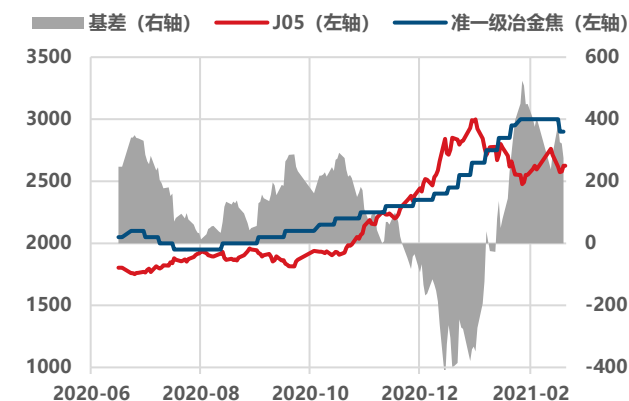
图 11：焦煤期现价格及基差变化（元/吨）



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)

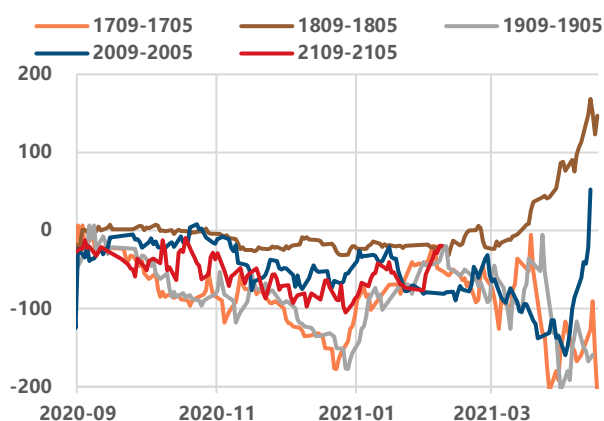
图 12：焦炭期现价格及基差变化（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

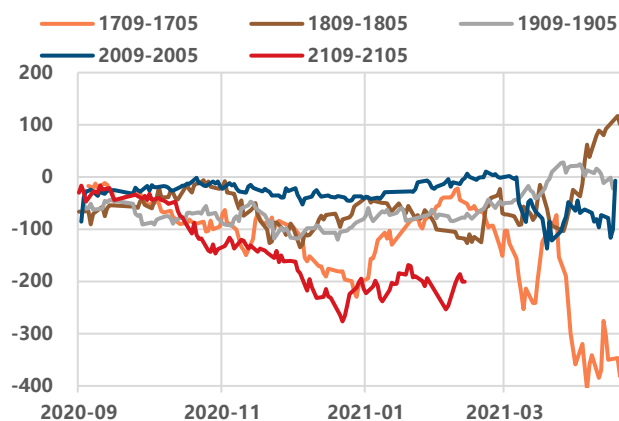
注：准一级冶金焦是指天津港准一级冶金焦平仓价(含税)

图 13：焦煤 09-05 合约价差变化（元/吨）



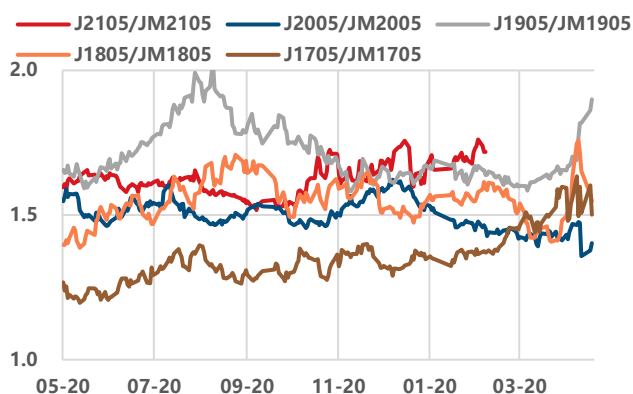
数据来源：Wind，中信建投期货

图 14：焦炭 09-05 合约价差变化（元/吨）



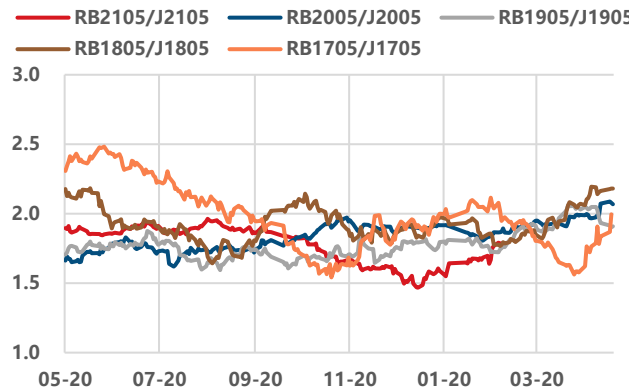
数据来源：Wind，中信建投期货

图 15: J05 合约与 JM05 合约比价



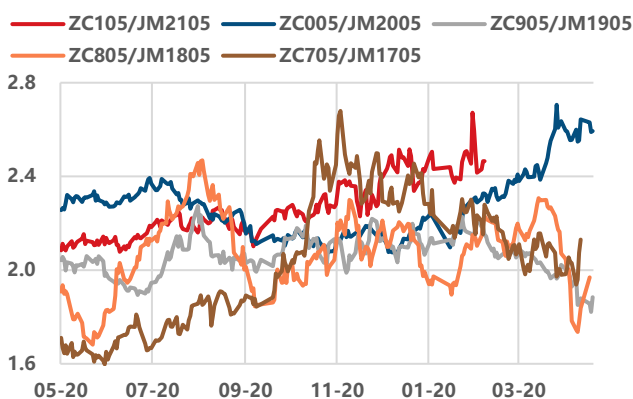
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 16: RB05 合约与 J05 合约比价



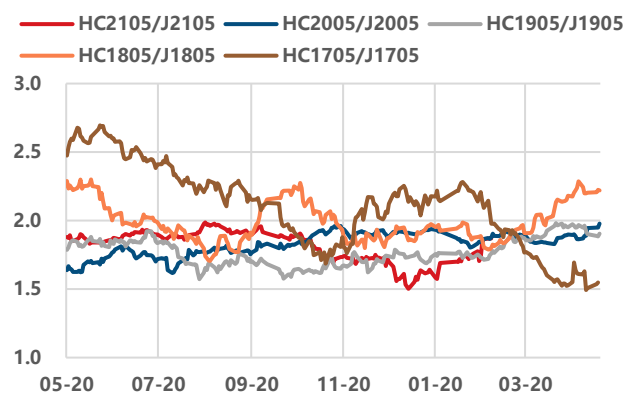
数据来源: Wind, 中信建投期货

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131号希尔顿商务中心27楼、30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**