

焦煤合约交割总结报告

交割总结:

1. 受多方因素影响, 导致多空双方交货接货意愿都不强, 交割量明显萎缩。
2. 最近交割为贴水交割。

一、本期交割信息汇总

1、历年焦煤合约交割数据:

焦煤自上市以来总共交割了 12 个合约, 总交割量 35100 手, 合 210.6 万吨, 总交割金额 17.6 亿元, 平均每次交割量在 17.5 万吨左右。交割品主要为澳洲二线焦煤、加拿大斯坦达、蒙古 5#焦煤以及山西简混煤(特制品, 硫 1 以上, 灰 10.5 以上)。主要交割仓库集中在天津港(31.76%)、京唐港(25.59%)、青岛港(17.94%)和日照港(17.94%)。受禁止汽车疏港等因素影响, 天津港基本不再交割, 目前主要交割港为京唐港、日照港, 未来连云港和青岛也有增加预期。

焦煤交割情况汇总

合约	交割日期	交割量(吨)	交割金额(元)	交割结算价
JM1601	20160120	204000	127398000	624.5
JM1605	20160516	276000	171120000	620
JM1609	20160914	234000	186498000	797
JM1701	20170119	96000	150336000	1566
JM1705	20170518	66000	81510000	1235
JM1709	20170919	84000	100422000	1195.5
JM1801	20180118	36000	47016000	1306

2、本次交割信息

合约号	配对日期	买会员	配对手数	卖会员	交割结算价
jm1805	20180517	国投安信	200	中信期货	1,134

本次交割地位京唐港, 共 1.2 万吨, 交割主体主要以钢厂为主, 卖方**, 买方为**。

二、本期交割特点

本期交割是在当前现货行情不佳的背景下, 下游用户对焦煤采购积极性不强。而受焦煤交割品品质问题影响, 交割品处理比较麻烦, 在现货又在弱势的情况下, 多头接货意愿较差, 开始先于空头平仓。而对于空头来说, 随着多头平仓出局, 导致盘面价格暴跌, 贴水明显, 导致空头交货意愿也大幅下降。这就导致最终多空双方进入最终交割都不强, 也就出现历史新低的最终交割量。

三、交割盈亏评估

1、卖方评估

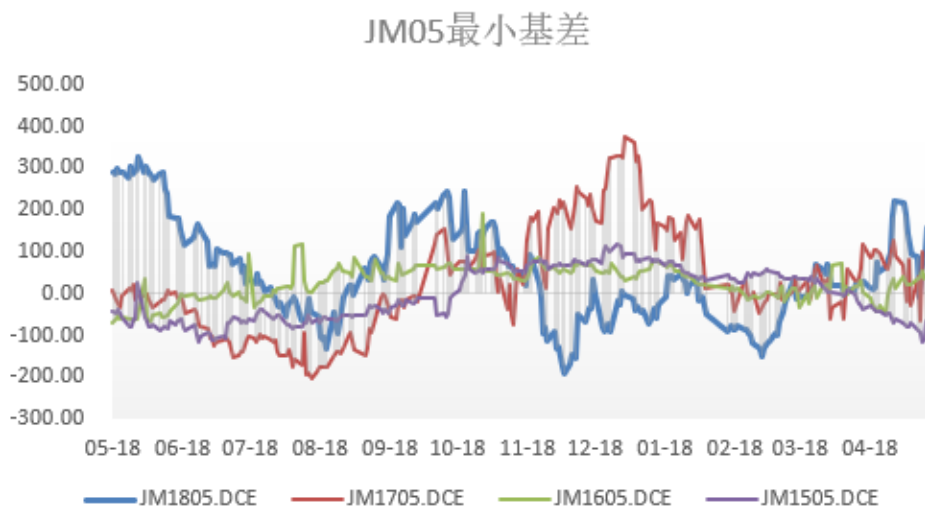
本次交割前，由于基本面和交割品品质等原因影响，比较利于空头，所以空头盘面获利颇丰，但是最终结算价低于当时现货成本，交货吨亏在 100 元/吨左右，结合盘面开始走弱的时间点，盈亏相抵，最终盈利应该在 80 元/吨左右。

2、买方评估

本次交割，多头亏损一方面是盘面上的亏损，另一方面是接货后的货源处理问题。首先盘面上，亏损应该还是比较明显的，如果交割品品质标准，那么最终结算价接货后，多头亏损可以有较大的弥补。但是实际的情况来看，交割品处理起来非常麻烦，基本上都要亏价处理，而且转到下期合约交货的可能性也很小，基本只能降价处理，而且如果不对质量进行二次处理，最终销售价格可能还有低于接货价格，加上交割费用，如果多头盘面建仓点位不好，可能会出现盘面和现货两边都亏损的情况。

四、基差分析

1、本期基差回归路径



本次 JM1805 合约基差回归路径比较曲折，首先市场传闻对焦煤交割品品质要求升级，加上当前焦煤价格现货价格坚挺，仓单价 1280 左右，而盘面跌破 1200，导致多头认为空头根本拿不出低价仓单，所以大举反扑，尤其一些有现货处理能力的企业，坚决做多，市场出现了多头软逼仓的情况，盘面价格也顺利拉到 1300 以上，基本处于平水状态，多头开始获利平仓，盘面一度 1280 左右震荡。但是随着焦煤现货开始回落，现货市场情绪略显悲观，加上对于交割品品质升级的事情又不再提起，导致对于多头越来越不利，一些前期做多的产业机构开始反手做空，准备交货，加上对于交割品很难处理的担忧，一些现货处理能力较差的多头信心受挫，盘面快速下行。但后期盘面贴水太大，空头获利较多，而且现货交货意义不大，所

以部分空头开始平仓，盘面贴水才略有修复，但最终交割还是贴水交割。

2、本期对下期基差的影响

近几次交割，受劣质仓单影响，多头接货后现货处理难度较大，导致每每到交割前，空头基本都处于一个比较有利的位置，导致临近交割期，市场形势错综复杂。未来如果大商所不对交割品品质进行约束，未来交割量持续萎缩的状态可能还会延续。对于未来基差的表现来说，除非有较强的旺季预期外，将更多的和现货保持一定的贴水状态。

免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。



公司总部：022-58298788 市场发展部：022-28130292
研究院：022-23303538 机构业务部：022-58298788/6111
地址：天津市和平区解放北路188号信达广场16层
邮编：300042

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部 100013
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703
Tel : 010-8831 2088

一德期货有限公司 上海营业部 200063
上海市普陀区中山北路2550号物贸中心大厦1604-1608 室
Tel : 021-6257 3180

一德期货有限公司 天津营业部 300021
天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号 (和平
创新大厦A座25楼2352、2353-1号)
Tel : 022-2813 9206

一德期货有限公司 天津滨海新区营业部 300457
天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室
Tel : 022-5982 0932

一德期货有限公司 大连营业部 116023
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2303、2310号房间
Tel : 0411-8480 6701

一德期货有限公司 郑州营业部 450008
河南省郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室
Tel : 0371-6561 2079

一德期货有限公司 淄博营业部 255000
山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新区A座806、
807房间
Tel : 0533-3586 709

一德期货有限公司 宁波营业部 315040
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号
Tel : 0574-8795 1915

一德期货有限公司 唐山营业部 063000
河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室
Tel : 0315-5785 511

一德期货有限公司 烟台营业部 264006
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501、502、503室
Tel : 0535-2163353/2169678