

焦煤期货介绍

新湖期货研究所
马海涛
2013年3月

规范 · 规模 · 创新 · 品牌

<http://www.xinhu.cn>

焦煤期货

- 1、上市点评
- 2、合约制度介绍
- 3、焦煤交割指标
- 4、行情研判

1 焦煤首日行情

焦煤期货于主力合约JM1309,基准价1340元,港口现货主流报价1240-1300元。

焦煤期货首日运行良好,开盘1280元,收盘1267元,全天在1257-1304元之间震荡,持仓9.6万手,成交量84.5万手,成交量略低于焦炭1309的100万手,资金流入3.7亿元。

主力合约,钢/煤比值3.06,焦炭/焦煤比值1.32。

当前期货价格没有卖出套保、买入套保的压力。

2 焦煤期货合约

- 1、合约细则
- 2、交易制度
- 3、交割制度
- 4、交割费用

2.1 焦煤合约

交易品种	焦煤
交易单位	60吨/手（汽运一车30吨，火车1车皮60吨）
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动单位	1元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4%
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12
交易时间	每周一至周五上午9:00~11:30，下午13:30~15:00
最后交易日	合约月份第十个交易日（JM1307，7-12）
最后交割日	最后交易日后第三个交易日（JM1307，7-17）
交易保证金	合约价值的5%（期货公司一般再加收5%）
交割方式	实物交割
交易代码	JM（拼音首字母）
上市交易所	大连商品交易所

2.2 合约保证金

焦煤期货合约出现连续停板时的风险

	涨跌停板	交易所保证金
第1个停板	4%	5%
第2个停板	6%	8%
第3个停板	8%	10%

合约月份双边持仓量变化时保证金

	交易所保证金
$N \leq 25$ 万手	5%
$N > 25$ 万手	7%

期货公司一般再加收5%

临近交割期时交易保证金

交易时间段	交易所保证金	1手保证金
交割月份前一个月第一个交易日	10%	1.2万
交割月份前一个月第六个交易日	15%	1.6万
交割月份前一个月第十个交易日	20%	2万
交割月份前一个月第十六个交易日	25%	2.4万
交割月份第一个交易所日	30%	2.8万

2.3 交易制度

一次最大下单量：1000手

限仓管理	期货公司会员	非期货公司会员	客户
单边持仓量	>8万手		
交易时间段	%	手	手
合约一般月份	25% × N	5000	5000
交割月前一个月第十个交易日起		1500	1500
交割月份		500	500

2.4 交割制度

- 交割单位：6000吨的整数倍。个人客户不能参与交割。
- 采用标准仓单制度，仓单逐月注销，有效期在1个月内；
- 焦煤入库流动取样，检验合格后注册标准仓单；
- 出库买方取样作为复检依据，买方同意后，可不留样。
- 质检机构：
- 国家煤炭质量监督检验中心、中钢集团鞍山热能研究院、中检集团

2.5 交割地点

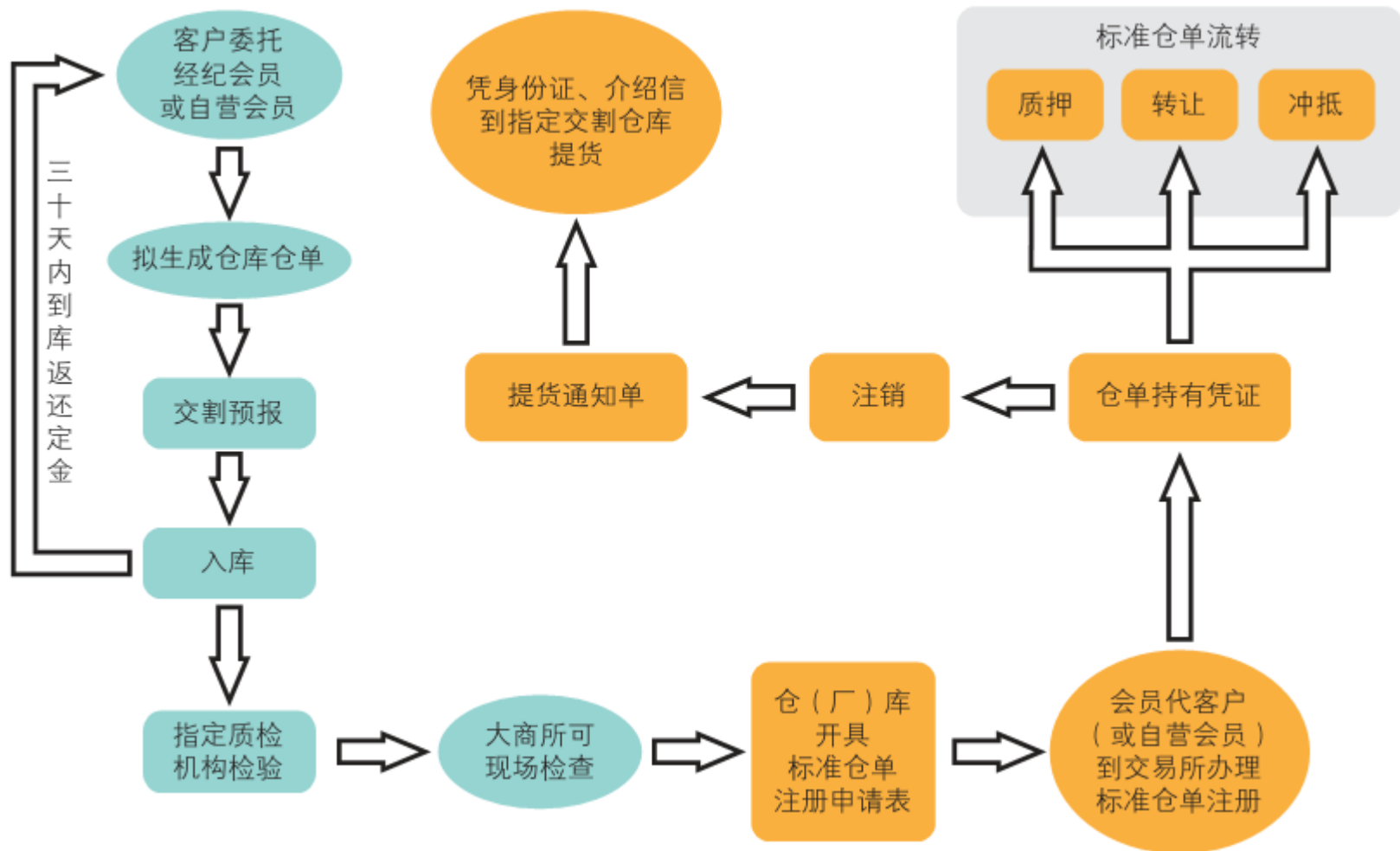
仓库：
京唐港、日照港、天津港、
连云港、青岛港。

厂库：
山西焦煤集团、美锦能源。
300元/吨的贴水。



主流贸易区，约占炼焦煤贸易量的90%

2.6 交割流程



2.7 交割方式

焦煤有两种交割方式：集中交割、期货转现货。

时间	集中交割流程
最后交易日结算后	交易所按“最少配对数原则”对未平仓合约进行配对。
最后交割日15时前	买方补足全额货款；卖方交齐标准仓单和增值税发票。
最后交割日15时	交易所进行仓单分配。
最后交割日15时后	买方领取《仓单持有凭证》；卖方收到全额货款。

2.8 期货转现货

交易所期货转现货：寻找对手；商定平仓和现货交收价格；向交易所申请；交易所核准；办理手续；纳税。

期货转现货流程表

时间	流程
申请日11:30之前	买卖双方提出期转现申请，并提交《期转现申请表》。
申请日收市后	对合格的买卖申请方的对应持仓按协议价格予以平仓。
批准日结算后	非标准仓单期转现，货款、货物的划转由交易双方自行协商解决。标准仓单期转现：交易所将80%的货款付给卖方会员，并给买方会员直接开具《标准仓单持有凭证》；清退买卖方对应的月份合约持仓的全额交易保证金。

2.9 交割费用

费用	元/吨
交易手续费	万分之二
入库费	12-26元/吨
出库费	12-26元/吨
交割手续费	2元/吨
仓储费	30元/吨
检验费	5元/吨
增值税	17%
资金成本	年息6%

2.10 卖出交割费用

假设到6月，JM1307合约1400元，港口现货1300，价差扩大至100元，贸易商在港口买入现货，卖出期货，提前一个月入库，在下个月交割。

费用		元/吨
交易手续费	$1400 \times 0.02\%$	0.28
入库费	铁路20	20
交割手续费	约2	2
仓储费	1×30	30
检验费	约5	5
增值税17%	$100 \times 17\% / 1.17$	14.5
期货资金成本	$1400 \times 30\% \times 6\% / 12$	2.1
现货资金成本	$1300 \times 6\% / 12$	6.5
合计		80.38

1个月期货持仓成本 80元/吨。

2.11 买入交割费用

假设到6月，JM1307合约1200元，港口现货1250元，期限价差-50元，钢厂买入期货，一个月后在港口提货使用。

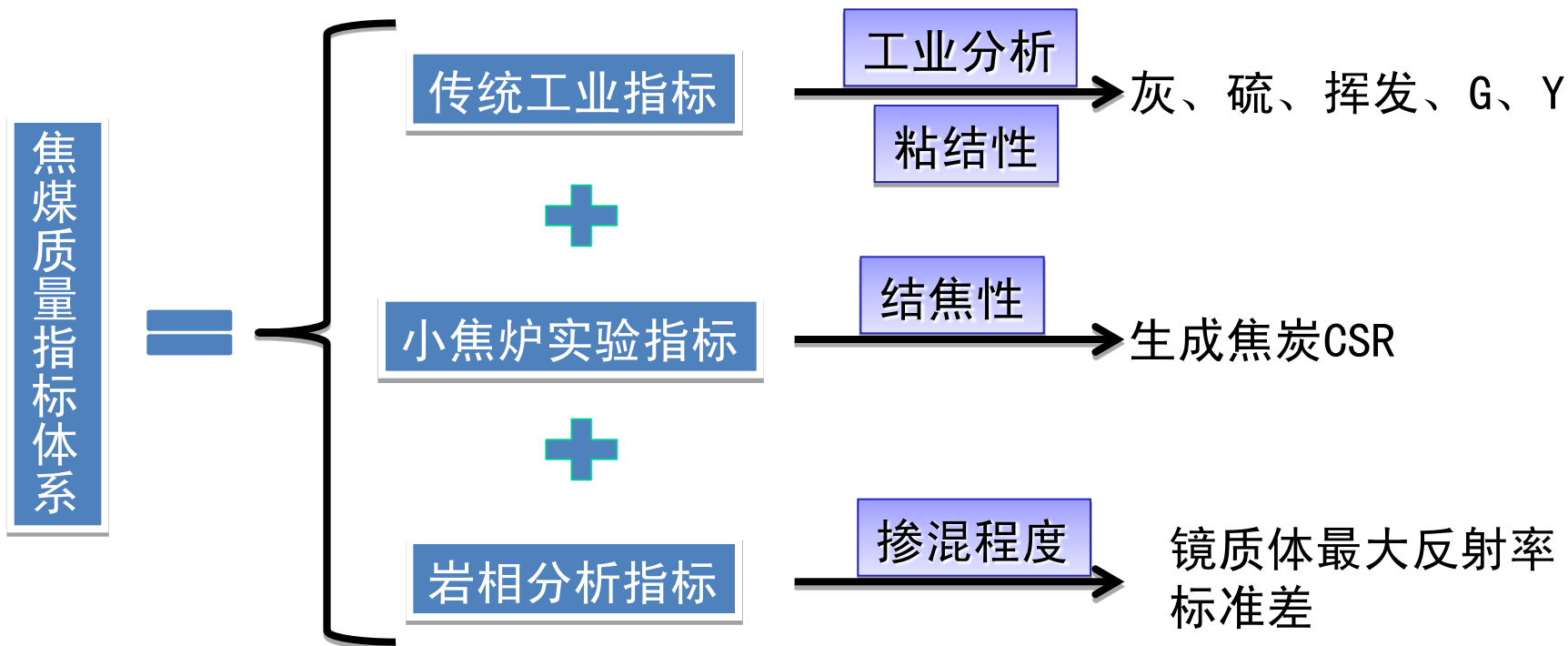
费用		元/吨
交易手续费	$1200 \times 0.02\%$	0.5
出库费	铁路20	20.0
交割手续费	约2	2.0
检验费	约5	5.0
增值税17%	$50 \times 17\% / 1.17$	7.3
期货资金成本	$1200 \times 30\% \times 6\% / 12$	2.1
合计		36.8

1个月的买入交割成本 37 元/吨。

3 焦煤交割指标

- 1、灰分、硫分（粘结性）
- 2、小焦炉实验（结焦性）
- 3、岩相分析（掺混）

3.1 交割三大指标



3.2 传统指标升贴水

指标	质量标准		替代品	升贴水（元/吨）
灰分 (A_d)	10%-11.5%		$\geq 9\%$ -10%	每降低0.1%，升价2
			<9.0%	以9.0%计价
硫分 ($S_{t,d}$)	1.10%-1.40%		0.80%-1.10%	每降低0.01%，升价1
			<0.80%	以0.80%计价
挥发分 V_{daf}	16.0%-28.0%			
粘结指数 (G)	入库 ≥ 75	出库 > 65		
胶质层最大厚度 (Y), mm	≤ 25		> 25	0

厂库仓单注销发货按入库标准G值 ≥ 75

3.3 小焦炉实验保证结焦性

- 试验焦炉实验（小焦炉实验），生成焦炭CSR可以识别劣质焦煤。
- 粘结性难以保证结焦性。
- 大商所焦煤交割要求CSR>50%。

试样名称	灰分 / %	挥发分 / %	硫分 / %	G值	X值 / mm	Y值 / mm	CSR/ %
青海 A 矿焦煤	7.00	25.49	0.32	78.00	30.00	15.00	42.40
河南 B 矿焦煤	10.54	24.32	0.48	88.00	18.00	19.00	66.60
新疆 C 矿焦煤	8.20	25.86	0.47	98.00	3.50	20.00	19.30
山西 D 矿焦煤	9.42	22.86	1.14	89.00	18.00	18.00	70.20

 粘结性
 

结焦性

现货贸易合同指标

大商所与煤科总院合作，制定小焦炉实验操作规范，已于2012年3月颁布

3.4 岩相分析鉴别掺混

- 岩相分析是目前鉴别煤种的最客观手段,可以自动判断各种掺混煤种比例。
- 镜质体随机反射率标准差(S) ≤ 0.13 。



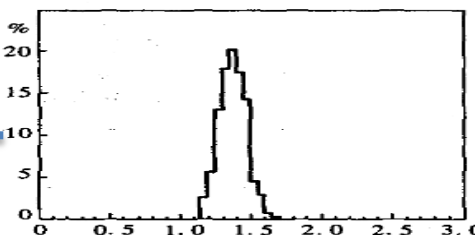
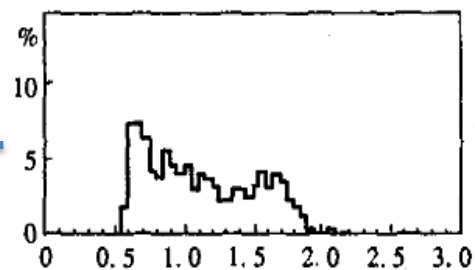
气肥焦瘦混煤

单一焦煤

指标
相同

灰、硫、挥发、
G值、Y值

成分
不同



3.5 指标小结

- 传统工业指标：确保合约标的为焦煤
挥发分：16%-28%；
G值确保粘结性：入库75，出库65
- CSR确保结焦性： CSR >50
- 岩相分析防止掺混：镜质体随机反射率标准差(S) ≤ 0.13

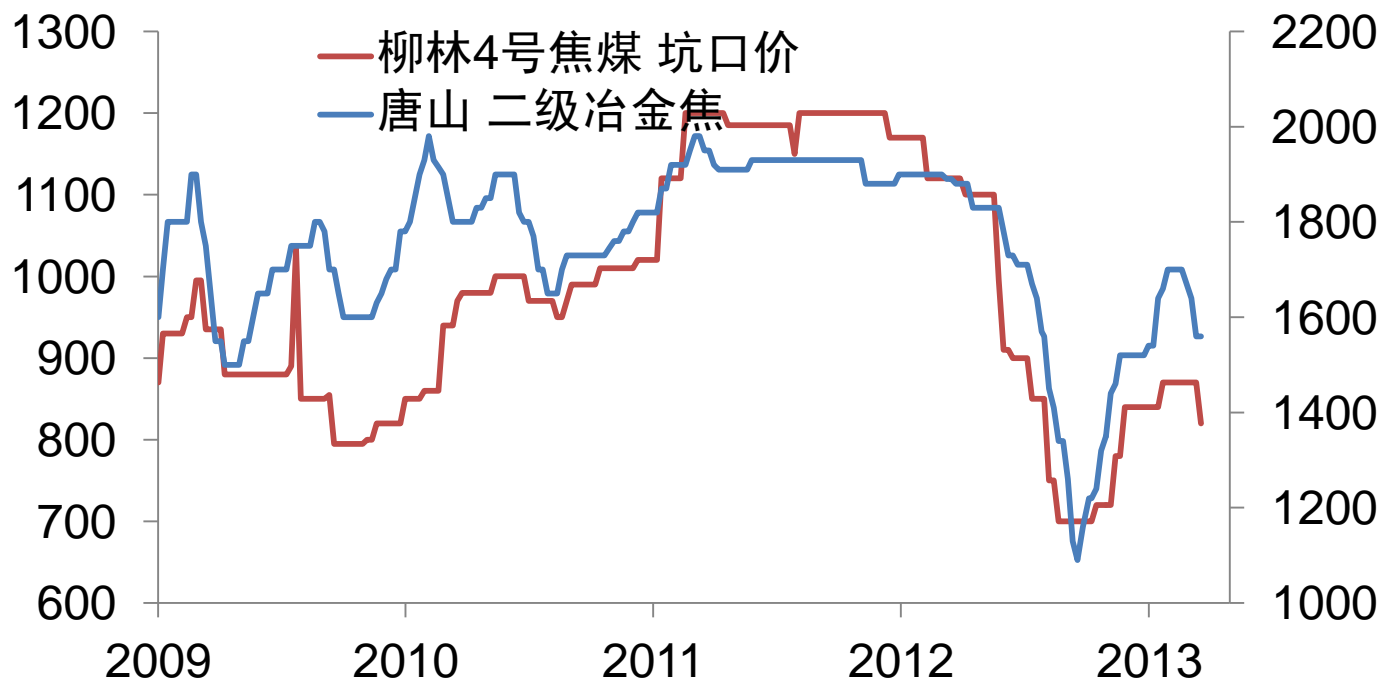
4 行情研判

利空：产能投放、库存偏高、需求不振

利多：节后需求旺季推迟，但是依然会来临。

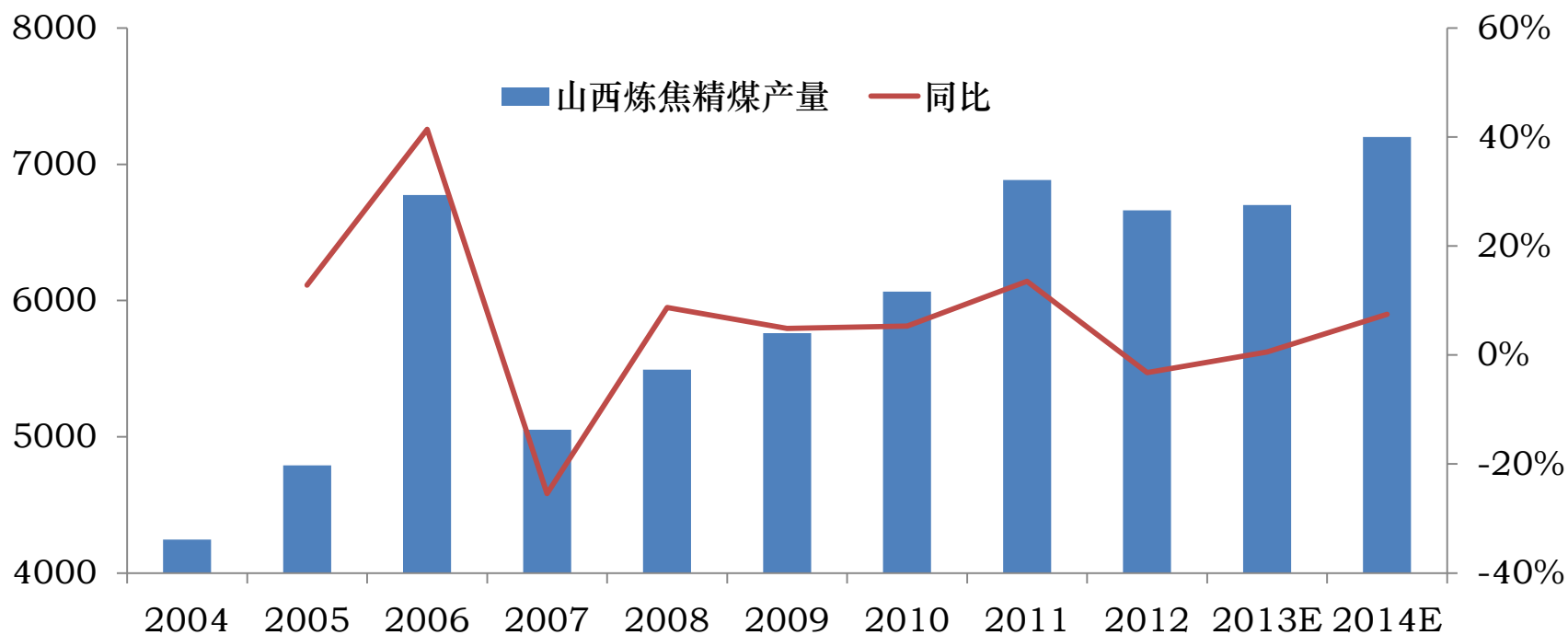
4.1 偏空

3月 唐山二级焦下跌140元，8.2%，至1560元/吨。
柳林4号焦煤坑口价下跌50元，5.7%，至820元/吨。



4.2 产能投放

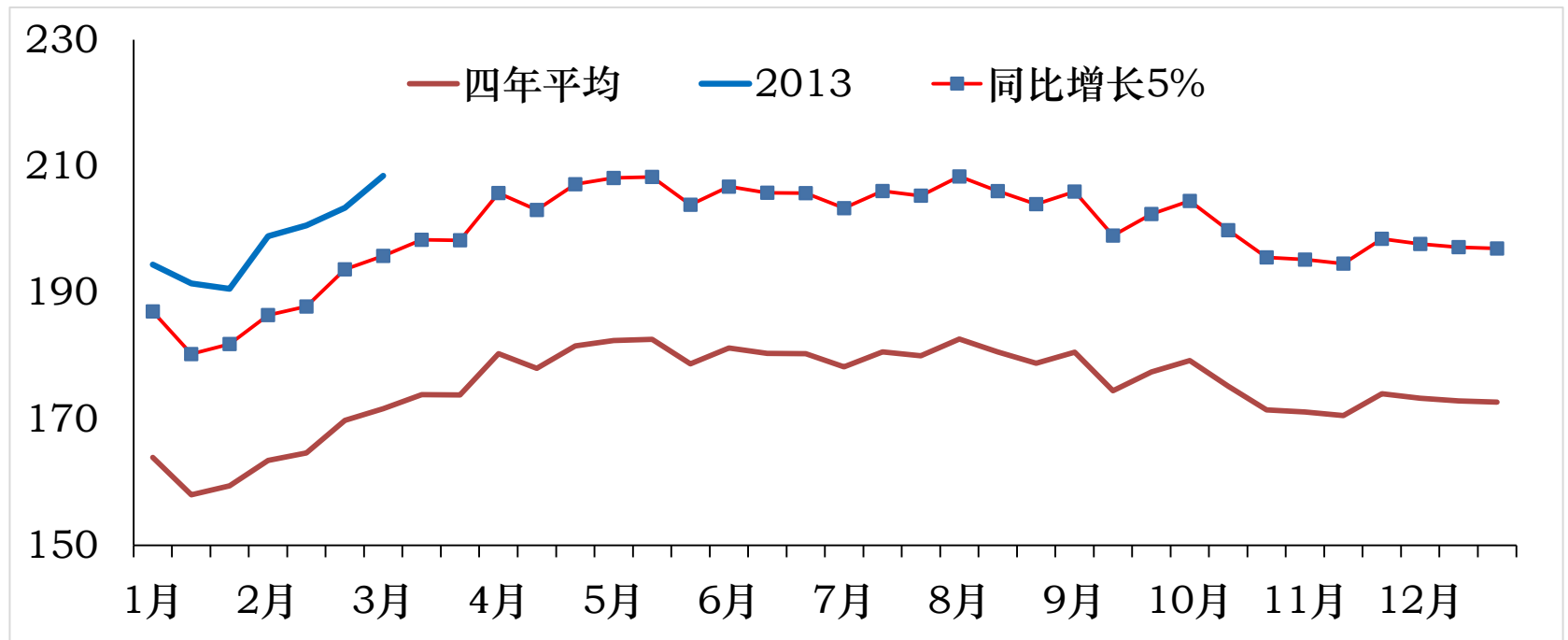
长期看，山西、全国焦煤产能将在今明两年逐步释放；山西部分小煤矿技改已经完成，将开始进入联合试运转阶段，产量将开始释放。



4.3 需求透支

3月上旬粗钢日产量208万吨，同比15%。
目前钢材产量偏高，后期可能减产。

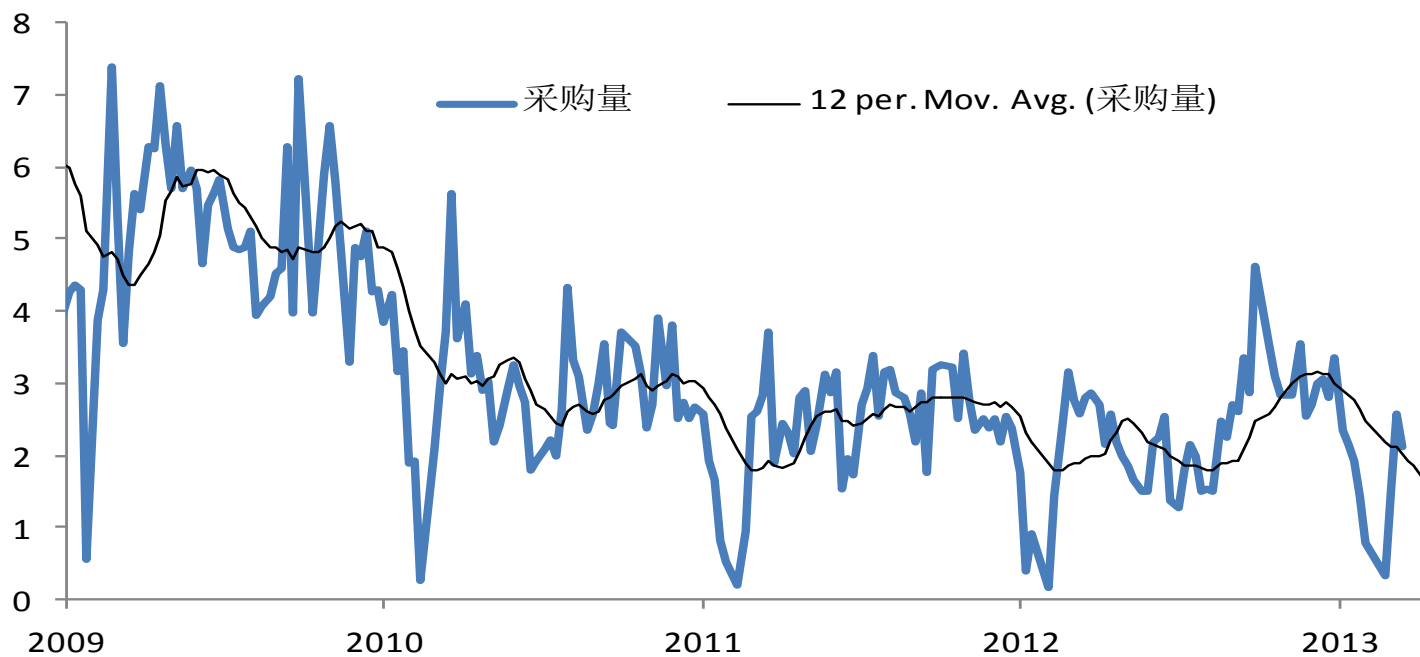
粗钢日产量/万吨



4.4 利多

需求旺季推迟，但是依然会来临。

沪市线螺终端采购量（万吨）





规范 · 规模 · 创新 · 品牌

谢谢各位!

