

内容提要

● 后市展望及策略建议:

兴证点焦：29日，焦炭主力合约价格高位震荡调整，收盘2579.5元/吨，较前一日下跌7.5元/吨，焦煤主力合约价格降幅较大，整体偏弱，收盘1244.5，较前一日下跌28元/吨。现货市场方面，受环保督查影响以及下游补库需求，继续支撑焦煤焦炭现货市场价格。河北一级焦第五轮上涨基本落地。日前山西临汾、江苏徐州相继出台限产消息，焦炭供应量在环保压力下有不同程度收紧状态，焦化厂、钢厂多低位库存运行，补库需求未减，供需两端共同利好焦炭。港口库存方面，存在高库存压力，港口价格高位，贸易商开始出货。仅供参考。

● 市场消息:

1. 公布国民经济及社会发展情况，财政金融运行总体稳健，前7个月财政收入增长10%，7月末广义货币（M2）余额增长8.5%，社会融资规模存量增长10.3%。房地产市场调控持续加强，70个大中城市住宅销售价格总体得到较好控制。供给结构优化改善，前7个月高技术制造业、装备制造业增加值分别增长11.6%、9%，快于整体工业；上半年工业产能利用率为76.7%，同比提高0.3个百分点。实体经济效益提升。
2. 国家统计局27日发布的工业企业财务数据显示，1-7月，全国规模以上工业企业利润同比增长17.1%，增速比1-6月低0.1个百分点，其中，7月利润增长16.2%，增速比6月略有回落。数据显示，新增利润主要来源于石油、钢铁、建材、化工等行业。1-7月，石油新增利润1145.1亿元，占全部规模以上工业企业新增利润比重为20.1%；钢铁1139.5亿元，占20%；建材797.5亿元，占14%；受工业生产者出厂价格涨幅收窄、购进价格涨幅扩大影响，7月工业利润增速比6月略有回落。专业人士表示，内需的疲弱使得7月当月工业企业利润同比涨幅有所收窄。当前宏观经济仍有一定压力，叠加去年下半年高基数影响，后续整体工业企业利润增速难以延续去年的高增长水平。

3. 近期，徐州市环保局相关单位正对徐州市所有焦企复产现场进行核查，总计核查 8 家焦企，对这些焦企的日装煤量、日出焦量、是否对违规产能进行封堵、复产手续是否齐全、环保设施是否齐全等重要的部分进行一一检查。经检查发现部分问题，目前焦企多数推空焦炉，重新进行整合，待复查验收后重启复产。
4. 近日临汾地区传出关于印发《临汾市重点工业企业差异化生产管控方案》，其中要求钢铁企业（含高炉铸造一体企业）：按高炉生产能力限产 50%，按时段轮流停产。尧都区、襄汾县钢铁企业第一轮停产；曲沃、侯马、翼城钢铁企业第二轮停产。钢焦联合体配套焦化按焦化企业限产要求落实。焦化企业：尧都、襄汾、洪洞等三个区县焦化企业，结焦时间延长至 48 小时，其他县市焦化企业结焦时间延长至 36 小时。清洁热回收焦炉限产 70%，以停产焦炉孔数计。根据我的钢铁调研结果来看，自 20 日蓝天保卫战第二轮环保督查开始后，临汾地区环保持续高压，焦企普遍限产 10-30% 左右，个别焦企限产幅度高达 40-50%，焦企现多处无库存状态，销售、订单无压力。

相关数据:

表 1: 行情回顾

合约	收盘价	涨跌	持仓量	增减
焦煤主力	1244.5	-28	265424	33584
焦炭主力	2579.5	-7.5	412554	44040

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 现货价格

	最新价	变动
青岛港: 库提价(含税): 主焦煤(A9.5%, V19%, 0.6%S, G>80, Y24mm): 澳大利亚产	1495	0
市场价: 主焦煤(A<10.5%, V:20-24%, S<1%, G>75%, Y:12-15, Mt:8%, 吕梁产): 山西	1630	0
甘其毛道: 库提价(含税): 焦煤(A10.5%, V28%, <0.6%S, G83)	1090	0
天津港: 平仓价(含税): 准一级冶金焦(A<12.5%, <0.7%S, CSR>60%, Mt8%)	2575	0

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: 期现价差:

	主力合约收盘价	现货		期货-现货
焦煤	1244.5	交割煤	折算	-145.5
		1090	1390	
焦炭	2579.5	天津港准一级		4.5
		2575		

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 6: 注册仓单量

	仓单	变动
焦煤注册仓单量	0	0
焦炭注册仓单量	10	0

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。