

内容提要

● 后市展望及策略建议:

兴证点焦：30日，焦炭领跌黑色系商品，焦煤焦炭出现分化。焦炭 J1901 价格高位回调，收盘 2448 元/吨，较前一日下跌 131 元/吨，下跌幅度为 5.28%，夜盘焦炭主力跌幅 2.44% 以 2442 元/吨收盘。焦煤 JM1901 收盘 1253.5，较前一日小幅上涨 9 元/吨，夜盘主力合约仍有 0.28% 小幅上涨，以 1252 元/吨收盘。现货市场方面，焦炭供需面没有出现新的消息，环保限产支撑市场看涨因素依然存在，一级焦第五轮上涨基本落实，由于焦炭价格八月底已创新高，市场恐高情绪出现，焦价回落调整，但目前环保督查阶段仅山西部分地区焦化限产较多，其他企业并未收到太大影响，未来环保限产力度加大，焦炭仍有向上探涨空间。焦煤现货市场较为稳定，山东地区 1/3 主焦煤有 10-30 元/吨的上调，市场看涨较多，建议暂时观望，仅供参考。

● 市场消息:

1. 据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，2018年1-7月，直报大型煤炭企业原煤产量完成14.7亿吨，同比增加0.7亿吨，上涨4.9%。其中，排名前10家企业原煤产量合计为9.2亿吨，占大型企业原煤产量的62.8%。分别为：国家能源集团28562万吨、兖矿集团9455万吨、中煤集团8953万吨、山东能源集团8644万吨、陕煤化集团8636万吨、同煤集团8103万吨、山西焦煤集团5887万吨、国家电投集团4862万吨、晋能集团4702万吨、冀中能源集团4648万吨。
2. 7月份，全国粗钢产量8124万吨，同比增长7.2%，增速同比回落3.1个百分点；钢材产量增长8%，提高5.3个百分点。焦炭产量下降4.3%，去年同期为增长0.1%。铁合金产量增长4.2%，去年同期为下降4.2%。钢材出口589万吨，比上月减少105万吨；进口103万吨，比上月减少1万吨。焦炭出口82万吨，比上月减少14万吨。1-7月，全国粗钢产量53285万吨，同比增长6.3%，增速同比提高1.2个百分点；钢材

产量 62587 万吨，增长 6.6%，提高 5.5 个百分点。焦炭产量 24746 万吨，下降 3.3%，去年同期为增长 2.2%。铁合金产量 1789 万吨，增长 4.9%，去年同期为下降 1.7%。钢材出口 4131 万吨，下降 13.6%；进口 770 万吨，下降 1.1%。铁矿砂进口 62065 万吨，下降 0.7%。焦炭出口 561 万吨，增长 16.4%。

3. 据中国网 8 月 30 日消息，国家发改委就西部大开发进展情况举行新闻发布会，国家发展改革委西部开发司巡视员肖渭明指出，将突出补短板这个重点，抓紧推进一批西部急需、符合国家规划的交通和信息网络、生态环保、城镇污水、垃圾处理、能源通道等领域重大工程建设。
4. 徐州打响蓝天保卫战,龙远钢铁关闭拆除。8 月 25 日上午 10 点 30 分,江苏龙远钢铁有限公司 450 立方米高炉附属设施进行拆除。目前公司已关闭,全厂停产。今年以来,铜山区加快钢铁、焦化、水泥、热电四大行业布局优化和转型升级。铜山出台了《铜山区重点行业布局优化和转型升级一企一策工作方案》,成立了重点行业布局优化和转型升级工作领导小组,对四大行业涉及的 30 家企业,根据实际情况,由区四套班子包挂成立 28 个专项工作组进驻企业一对一开展工作;7 月 17 日由铜山区发改、法院、人社等部门组成的工作组进驻荣阳钢铁、龙远钢铁开展评估工作。下一步,铜山区将有序推进产能的退出和产业的升级,利用保留的东南钢铁,按市方案继续引导企业,对区内转移类企业进行兼并重组,技改升级,逐步淘汰 1000 立方米以下的高炉和 100 吨以下的转炉。

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	1253.5	9	257132	-8292
焦炭主力	2448	-131	413152	598

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	1253.5	交割煤	折算	-136.5
		1090	1390	
焦炭	2448	天津港准一级		-127
		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。