|  |  |
| --- | --- |
| **qhyfbou****日度报告** | **全球商品研究.焦煤焦炭** |
| 兴证期货.研发产品系列 |  |
| 焦煤、焦炭日报 |

|  |
| --- |
| 兴证期货.研发中心 |
| 黑色研究团队联系人蒋馥蔚021-68982745jiangfw@xzfutures.com |

2018年9月4日星期二

**内容提要**

# **后市展望及策略建议：**

**兴证点焦：3日，黑色系商品继续下跌态势，焦煤JM1901合约收盘1223.5元/吨，下跌24.5元/吨，焦炭J1901合约收盘2363.5元/吨，下跌62.5元/吨。现货市场方面，焦煤现货偏强运，其中山西低硫主焦上涨70元/吨，澳煤中等挥发煤涨至180美元/吨。焦炭港口价格无变动。近几日由于市场恐高情绪持续调整盘面，释放风险。唐山方面发布深度整治攻坚月行动方案，虽撤销，但有消息称唐山九月限产力度不低于八月，限产力度再起波澜，支持焦价的限产因素仍然坚挺，市场回调空间有限，后市焦价下跌幅度将不会太大，建议短期观望为主，仅供参考。**

# **市场消息：**

1. 黑龙江省煤炭行业淘汰落后产能化解过剩产能专项整治工作开展以来，七台河市不等不靠、主动作为，推进各项工作任务取得实效。 截至8月28日，七台河市共关闭矿井34处，提前超额完成了该市地方煤矿8月底关闭矿井目标任务，为确保年底关闭矿井56处的目标任务打下良好基础。 据悉，自8月15日起，七台河市已相继对7处独立永久关闭煤矿实施了炸毁、推平、拉倒井架等处理，对27处整合关闭煤矿实施了井口封堵，拆除变压器、轨道、天轮、绞车电机等处理。已关闭的34处矿井中，茄子河区20处，新兴区8处，桃山区3处，勃利县3处。
2. 9月3日，唐山市印发生态环境深度整治攻坚月行动方案，主要开展八清五治行动，涉及工业生产方面的内容为：钢铁行业脱硝治理工程及烟气脱白工程的治理，以及焦化行业密闭输送装置治理。随后由于涉及细节问题被撤销，需等待之后重新发文。
3. 太原市日前出台的《太原市打赢蓝天保卫战攻坚行动工作方案》（以下简称《方案》），将扬尘污染防治攻坚战列为全市九大攻坚战之首，将重点抓好施工工地扬尘、道路扬尘、渣土运输、城乡裸露地面、工业扬尘的污染防治或整治工作。10月15日前，完成工业企业的物料堆场和装卸、输送、生产工艺过程无组织排放综合整治。
4. 截至8月底，地方政府债券累计发行约3万亿元，其中实施了3年多的地方政府债券置换存量债务(下称“置换债券”)发行基本结束，债务置换计划任务完成。按照年初设定的近4万亿元发行计划以及财政部要求，还有近1万亿元的地方政府债券将主要集中在9月完成，其中专项债券需要在10月底前完成发行。加上7月的7569.5亿元、8月的8830亿元，今年第三季度累计发行地方债将最高达2.6万亿元。

# **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 | 1223.5 | -24.5 | 233060 | 1464 |
| 焦炭主力 | 2363.5 | -62.5 | 377788 | -832 |

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 | 1223.5 | 交割煤 | 折算 | -166.5 |
| 1090 | 1390 |
| 焦炭 | 2363.5 | 天津港准一级 | -211.5 |
| 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。本报告清晰准确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。