|  |  |
| --- | --- |
| **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：4日，黑色系商品止跌有小幅反弹，焦煤JM1901合约收盘1227元/吨，上涨3.5元/吨，焦炭夜盘领涨黑色系，收于2419元/吨，涨2.39%，焦炭J1901合约收盘2381元/吨，上涨17.5元/吨，夜盘收于1233元/吨，涨幅0.49%。现货市场方面，焦煤现货偏强运行，其中山西焦煤集团提涨长协价格30-70元/吨，缩小优质焦煤与市场价格的距离。焦炭现货第六轮提涨范围扩大，河北某钢企计划提价100元/吨，港口价格无变动。据市场消息，目前山西地区仍未及环保限产预期，环保督察组巡视期间只指出问题但并未提出整改措施，后期环保加严后供给只少不增；焦企与钢企之间博弈非常激烈，有消息称部分钢厂并不接受第六轮提涨。4日双焦的小幅反弹可能只是下跌期间的修复情况，建议继续观望，关注后续限产文件以及港口贸易商出货情况，仅供参考。**

# **市场消息：**

1. 9月4日，人民银行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，将不开展公开市场操作。由于今日无逆回购到期，公开市场实现零投放零回笼。从昨日利率表现来看，货币市场资金面较为宽松，质押式回购利率继续下行，存款类机构质押式回购DR007加权平均利率下行3.36个基点报2.5761%，7天回购R007加权利率下行6.8个基点。与此同时，上海银行间同业拆放利率（Shibor）昨日几乎全线走低，隔夜Shibor下行3.2个基点报2.277%，与8月30日持平，7天Shibor与14天Shibor亦分别下行1.2个基点和1.5个基点。
2. 中国8月财新制造业PMI 50.6，为14个月新低，预期 50.7，前值 50.8。财新智库莫尼塔研究董事长、首席经济学家钟正生表示，8月制造业景气度继续走弱，需求端出现大幅收缩，生产端各项指标依然稳定，财政政策发力预期和环保政策加码下工业品价格仍受支撑，就业状况进一步恶化。未来在需求拖累下，生产端稳定状态难以持续，就业恶化将进一步威胁消费增长，经济面临较为明显的下行压力。
3. 从山西省环境保护厅获悉，2017年水污染防治考核中，吕梁、大同、忻州、晋中4市不合格，山西省水污染防治工作领导小组办公室日前对4市人民政府进行集中约谈。此次集中约谈会议要求，环保部门主要落实好监管职责，各有关部门要落实“一岗双责”，管发展、管生产、管行业的部门必须要管环保，压实水污染防治责任，形成攻坚合力，坚决打好碧水保卫战。
4. 近日，工信部召开建材行业错峰生产工作座谈会。各个建材专业协会负责人代表本行业提出了行业的错峰生产范围、停(限)产时间、具体的措施和建议，各省工信部门代表对本省建材行业的错峰生产提出了措施和建议。与会代表就建材行业今后三年的错峰生产比较一致的建议是：冬季错峰生产不要采取一刀切的措施，应该按照相应的环保排放标准、能效水平、工艺技术设定错峰生产的标准，达标企业或生产线不予限产或少限产。
5. 进入9月，北方各省未雨绸缪，陆续启动冬季供暖安排工作，黑龙江即为其中之一。受去产能政策影响，黑龙江省内煤炭产量近年来明显下滑，而外省区煤炭供应又存在诸多不确定性，煤炭供应告急的情况今冬明春极有可能再度爆发——以当前条件估算，黑龙江省供暖季的煤炭缺口高达千万吨。值得注意的是，黑龙江的境遇并非孤例，整个东北以及西南地区位于铁路运输末梢的多个省份，都面临着去产能之后的巨大“保供”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 | 1227 | 3.5 | 202676 | -30384 |
| 焦炭主力 | 2381 | 17.5 | 363264 | -14524 |

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 | 1227 | 交割煤 | 折算 | -163 |
| 1090 | 1390 |
| 焦炭 | 2381 | 天津港准一级 | -194 |
| 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。