|  |  |
| --- | --- |
| **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6日星期四

**内容提要**

# **后市展望及策略建议：**

**兴证点焦：5日，黑色系商品小幅反弹，焦煤JM1901合约领涨收盘1241元/吨，上涨17元/吨，焦炭J1901合约收盘2381元/吨，与前一交易日收盘价持平。现货市场方面，焦煤现货较为平稳，山西柳林高硫焦煤有30元/吨提涨。焦炭现货第六轮提涨范围继续扩大，太原、吕梁准一级冶金焦均有100元提涨,但焦钢之间博弈仍未停止，部分钢厂没有接受提涨。5日，唐山深度污染防治攻坚战文件重发，太原、邯郸均有限产整改措施，安徽芜湖开展应急错峰生产，要求钢铁企业限产50%，受各类限产消息影响，双焦盘面继续修复；但昨日线螺成交数据不旺，九月需求还需继续观望。仅供参考。**

# **市场消息：**

1. 据经济参考报9月5日消息，8月以来，猪肉疫情及天气因素等多重因素叠加，导致食用农产品价格上涨。分品种来看，8月以来，蔬菜和肉类价格都出现小幅上涨。交通银行首席经济学家连平预测，8月食品价格环比将延续上月的上涨趋势，涨幅料有所扩大，预计上升幅度在1个百分点左右。初步判断8月CPI同比涨幅可能为2.1%，与上月基本持平，连续两个月维持在“2时代”。
2. 为了确保大气环境质量进一步改善，《太原市打赢蓝天保卫战攻坚行动工作方案》日前正式发布，明确了太原市九项攻坚战的具体实施内容和实现目标。9月底前太钢完成焦化厂超低排放试点改造，阳煤化工完成燃煤锅炉超低排放改造；年内实现太钢、二电厂铁路运煤。集中整治焦化、水泥、钢铁等重污染行业各类无组织排放，9月底厂区内所有煤场、料场、渣场全部实现全封闭，逾期未完的全部纳入秋冬季错峰生产。全面排查工业炉窑，以钢铁、有色、建材、焦化、化工等为重点，涉及钢铁、铸造、铁合金，铜、铝、铅、锌冶炼及再生，水泥、玻璃、陶瓷、砖瓦、耐火材料、石灰、防水建筑材料，焦化、化肥、无机盐、电石等行业，按照熔炼炉、熔化炉、烧结机(炉)、焙(煅)烧炉、加热炉、热处理炉、干燥炉(窑)、炼焦炉、煤气发生炉等九大类，开展拉网式排查。——与第二次污染源普查紧密结合，10月底前建立详细管理清单，摸清工业炉窑使用和排放情况。未列入排查清单的工业炉窑，全部纳入秋冬季错峰生产方案，实施停产。焦化、水泥行业实施轮流限产，减少污染物排放。9月1日至9月15日美锦煤焦化、美锦焦化实施保温运行；9月16日至9月30日隆辉焦化、三兴焦化实施保温运行；10月1日至10月15日梗阳焦化、港源焦化实施保温运行；8月15日至9月5日双良水泥停窑；9月6日至9月25日山水水泥停窑；9月26日至10月15日金圆水泥、狮头水泥停窑。——化工、铸造、建材及其他行业的喷涂工序，攻坚行动期间统一限产20%。
3. 唐山9月环境治理攻坚战文件再次发布，只针对机动车限行做了修改，文件强调钢铁企业9月限产比例不低于8月，其他与原文件一致。限产政策如下：9月份，各县（市、区）继续执行三项气态污染物攻坚措施，停限产力度不低于8月份。各县（市）区按目标要求制定停限产方案，报市生态办审核通过后实施。9月20日前，市发改委负责制定钢铁行业秋冬季错峰生产方案，市工信局负责制定其他重点行业秋冬季错峰生产方案，市交通运输局负责制定秋冬季错峰运输方案，各县（市）区按照市方案要求制定本地错峰生产运输方案，于10月1日起实施。
4. 9月3日，山西省经信委、省发改委和国家能源局山西监管办公室联合发布《关于进一步放开重点行业用电企业参与电力直接交易的通知》，放开煤炭、钢铁、有色、建材四个行业用电企业全电量参与电力直接交易，促进四个重点行业与发电企业开展长期深度合作。当前，山西火电企业亏损严重，中南部部分企业发电意愿不强、电煤库存不足，已经严重影响山西中南部区域电力安全稳定运行。山西煤炭、钢铁、有色、建材四个重点行业用电量占全省工业用电量的45%左右，增加值占全省工业增加值的65%以上，是山西主要用电行业，也是工业经济发展的主力。
5. 8月31日上午，邯郸市组织开展了化解钢铁煤炭焦炭火电四大行业去产能集中关停行动。本次行动共涉及武安市、峰峰矿区、复兴区、永年区、磁县、涉县、冀南新区等7个县（市、区），包括24家企业，其中钢铁企业9家，关停高炉12座，压减炼铁产能484万吨，关停转炉6座，压减炼钢产能354万吨。

# **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 | 1241 | 17 | 220376 | 17700 |
| 焦炭主力 | 2381 | 0 | 405042 | 41778 |

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 | 1241 | 交割煤 | 折算 | -149 |
| 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。