

## 内容提要

### ● 后市展望及策略建议:

兴证点焦：25日，黑色系普跌，焦煤JM1901合约收盘1277.5元/吨，下跌9元/吨。焦炭J1901合约收盘2316元/吨，下跌68.5元/吨。现货市场方面，焦煤现货较为平稳。焦炭现货有部分钢厂新一轮提跌100元/吨，已有部分焦化厂接受此轮下跌，预计范围继续扩大。目前焦煤供给仍受环保限产影响呈现偏紧状态，而需求端未见下降，焦煤基本面维稳。焦炭方面天津港口价格下跌50元/吨，港口库存不断下降，而市场还在观望环保限产消息，焦炭基本面较弱运行。昨日又有河南限产消息放出，值得关注对盘面的影响。预计短期暂时观望，震荡为主。仅供参考。

### ● 市场消息:

1. 央行25日公告称，考虑到季末财政支出、金融机构退缴法定存款准备金可部分对冲央行逆回购到期、政府债券发行缴款等因素的影响，为维护银行体系流动性合理充裕，央行以利率招标方式开展了600亿元逆回购操作，期限为14天。鉴于今日有1500亿元7天逆回购到期，实现流动性净回笼900亿元，本周共有2900亿元逆回购到期。
2. 地方专项债目前正密集发行。截至9月21日，9月新增专项债发行已超5600亿元，加上8月单月发行专项债规模，不足两个就合计发行了超过1万亿元。有分析认为，年底前，预计地方专项债券发行继续保持较快的增速。根据财政部公布的数据，2018年8月，全国发行地方政府债券8830亿元。其中，一般债券3564亿元，专项债券5266亿元。这也意味着，在8月份以来不到两个月时间里，地方专项债券合计发行规模就达到1.09万亿元。从前8个月数据看，地方专项债券发行期限为6年，发行利率为3.89%。
3. 8月20日至9月20日，负责京津冀及周边“2+26”城和汾渭平原11城的290个督查组共发现各类涉气环境问题5544个，其中90个督查组在汾渭平原11城共发现涉气问题2879个，占全部问题总数的52%。

也就是说，90个督查组一个月平均每天发现问题达90个。从督查情况看，汾渭平原涉气环境问题较为突出，且类型多样，主要存在“散乱污”企业整治不彻底、VOCs整治不到位、应淘汰的燃煤锅炉未拆除、工业企业未安装污染防治设施及设施不正常运行等问题。

4. 海关总署公布的最新数据显示，8月份，中国进口炼焦煤700万吨，同比增长24.8%，环比减少44万吨，下降5.91%。1-8月累计进口炼焦煤4362万吨，同比下降6.3%；累计金额662401万美元，同比增长5.1%。此外，8月份中国出口炼焦煤7万吨，同比增长298.9%，出口金额1501.3万美元，同比增长238.1%。1-8月累计出口炼焦煤69万吨，同比下降62.7%；出口金额15172.6万美元，同比下降62.7%。

## 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	1277.5	-9	202306	-8874
焦炭主力	2316	-68.5	318846	-40662

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	1625	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)	1110	0
天津港: 平仓价(含税): 准一级冶金焦 (A<12.5%,<0.7%S,CSR>60%,Mt8%)	2525	-50

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	1277.5	交割煤	折算	-132.5
		1110	1410	
焦炭	2316	天津港准一级		-209
		2525		

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	0	-400

## 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。