

内容提要

● 后市展望及策略建议:

兴证点焦：26日，焦炭领跌黑色系，焦煤略有上涨。焦煤JM1901合约收盘1286.5元/吨，上涨9元/吨。焦炭J1901合约收盘2286元/吨，下跌30元/吨。现货市场方面，焦煤现货受山西安全检查影响，柳林中、高硫煤资源紧俏，价格较好，焦炭现货第二轮提降范围扩大，有个别钢厂提出第三轮降价。目前焦化厂和钢厂均有少量焦炭累积情况，山西钢厂近日出现停产停工现象，对焦炭需求是利空因素，钢厂采购焦炭积极性减弱，焦炭价格仍有下行空间。建议短期可看空焦炭J1901。仅供参考。

● 市场消息:

1. 据财政部9月26日消息，1-8月，全国国有及国有控股企业（以下简称国有企业）经济运行态势良好。偿债能力和盈利能力比上年同期均有所提升，利润增幅高于收入10.4个百分点，钢铁等行业利润增幅较高。1-8月，钢铁、石油石化、有色、煤炭等行业利润同比增幅较高，均高于收入增长幅度。
2. 9月25日，河北省审议通过《河北省2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》，安排部署下步工作。要有效应对重污染天气，精准落实差别化错峰生产，**严禁“一刀切”式停限产**。要积极稳妥推进清洁取暖，坚持宜电则电、宜气则气、宜油则油、宜煤则煤，优先保障冬季取暖等民生需求。要完善工作落实机制，各地各部门协调配合、同向发力，层层落实责任，强化考核问效，确保政策举措落地生根、见到实效、造福人民。
3. 自8月底以来，具有百年煤炭开发历史的黑龙江省鹤岗市已关闭10处矿井，加速淘汰当地煤炭行业落后产能、化解过剩产能。针对煤炭行业“小、散、乱”和安全生产事故多发现象，黑龙江省今年以来启动煤炭行业淘汰落后产能化解过剩产能专项整治工作，要求省内鸡西市、鹤岗市、双鸭山市、七台河市4个煤炭主产城市年产15万吨以下的小煤

矿今年年底前全部关闭退出。今年 8 月份关闭 4 处矿井，9 月份关闭 6 处矿井，目前再关闭 2 处就完成全年的任务。按工作安排，鹤岗市 2019 年底前还将关闭 3 处年产 15 万吨以下的矿井，按国家规定时限引导有序退出矿井 6 处。

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	1286.5	9	206674	4368
焦炭主力	2286	-30	344426	25580

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	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	1286.5	交割煤	折算	-123.5
		1110	1410	
焦炭	2286	天津港准一级		-239
		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	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。