

内容提要

韩惊

投资咨询编号: Z0012908

从业资格编号: F3010931

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

联系人

蒋馥蔚

021-68982745

jiangfw@xzfutures.com

● 后市展望及策略建议:

兴证点焦: 10日, 双焦领涨黑色系。焦煤 JM1901 合约收盘 1363.5 元/吨, 上涨 30.5 元/吨, 涨幅 2.29%。焦炭 J1901 合约收盘 2458.5 元/吨, 上涨 53.5 元/吨, 涨幅 2.22%。现货市场方面, 焦煤现货受山西安全检查影响, 柳林中、高硫煤资源依然供应偏紧, 山西焦煤集团上调长协焦煤价格 30-50 元/吨, 省内多数焦煤企业已经开始陆续跟进上调。焦炭现货河北山西地区提涨意愿较高, 山西地区已有焦企提涨 100 元/吨, 石家庄、邯郸提涨已落地执行。近日限产政策频出, 京津冀地区进入 2018-2019 年采暖季限产, 市场预期转好, 在钢材需求稳定的情况下, 焦煤焦炭有较好的短期基本面, 焦煤已涨至年内高点, 建议短期可谨慎看多焦煤焦炭。仅供参考。

● 市场消息:

1. 特朗普“炮轰”美联储加息, 美元指数大跌, 人民币中间价报 6.9072, 下调 53 点, 为 2017 年 3 月以来最低, 上一交易日中间价报 6.9019, 在岸人民币上一交易日收报 6.9235。短期来看, 人民币汇率依然承压, 且降准的实施可能进一步刺激汇率贬值预期。9 月下旬以来, 人民币对美元汇率再度走弱, 本周初跌破 6.9 元, 7 元关口被暴露在外。这背后, 美元指数走强仍是主要原因。美元指数自 9 月 21 日以来涨幅已超 2%, 目前处在 6 月以来运行区间上沿附近。
2. 9 日, 易居房地产研究院发布的数据显示, 9 月份, 受监测的 10 个代表城市二手房成交量为 5.2 万套, 环比下降 15%, 同比下降 11%。不仅如此, 综合来看, 10 大城市二手房成交情况, 近 3 个月呈现持续低迷态势。当前, 楼市调控持续重压, 信贷收紧, 加之最近公积金政策在全国多个城市也开始收紧, 使得市场继续陷入观望。另一方面, 2017 年来, 大部分热点城市楼市已经全面进入限价时代。
3. 全国国有企业改革座谈会 9 日在京召开。会议要求要突出抓好供给侧结构性改革。国有企业要继续化解钢铁、煤炭、煤电等行业过剩产能,

抓紧消化处理各类历史欠账和遗留问题；要加快结构调整转型升级，加大自主创新力度，加快高质量发展步伐；要多措并举降杠杆减负债，坚决化解各类金融风险。

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	1363.5	30.5	270006	55508
焦炭主力	2458.5	53.5	394650	20722

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%)	2475	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	1363.5	交割煤	折算	-46.5
		1110	1410	
焦炭	2458.5	天津港准一级		-16.5
		2475		

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。