

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: 22日, 双焦盘面均有下跌。焦煤主力期货合约收盘 1361.5 元/吨, 较前日下跌 5.5 元/吨, 焦炭主力合约收盘 2359 元/吨, 较前日下跌 5.5 元/吨。焦煤现货稳中偏强运行, 炼焦煤供应偏紧基本面没有改变, 焦企开工率处于高位, 对炼焦煤需求较大, 冬储期内焦化厂焦煤库存有所增加, 目前按需采购为主, 焦煤出货顺利, 支撑焦煤盘面。焦炭现货方面第二轮提涨正在缓慢进行中, 此次提涨由于钢厂内库存相对充足, 对焦价上涨抵触情绪较高, 双方博弈严重, 焦企对现货价格持乐观态度。采暖季各地限产陆续启动, 需关注限产执行力度, 短期仍可谨慎看多焦煤焦炭, 仅供参考。

● 市场消息:

1. 临汾市环保局制定《临汾市 2018-2019 年采暖季工业企业和建筑施工工地差异化错峰生产方案》。(征求意见稿) 本次采暖季差异化限产, 根据钢铁企业实际情况, 制定了不限产、限产 30%、限产 50% 以及停产四类方案, 实施时间为 2018 年 11 月 15 日—2019 年 3 月 15 日。对涉及居民供暖、协同处置城市垃圾或危险废物、扶贫地搬迁等重大民生保障项目, 在保障污染治理设施正常运行、污染物稳定达标排放的前提下, 根据承担任务量核定最大允许生产负荷, 但要严格审核把关, 坚决杜绝以保障民生为由规避错峰生产。
2. 10月22日, 人民币兑美元汇率中间价设在 6.9236 元, 较前值上调 151 基点, 上调点数为 9 月 25 日以来最大。市场人士认为, 随着人民币汇率逼近关键心理位置, 外汇市场托底力度正在加大, 人民币对美元汇率

在 7 元附近料还有一番争夺。分析人士认为，外汇占款数据变化表明，央行入市托底的力度已在加大。9 月份外汇占款大幅减少，一是说明当前外汇流动形势可能出现了新变化，净流出压力有所加大；二则说明央行可能重新加大了外汇干预的力度。

3. 安徽省政府日前正式印发《安徽省打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案》，明确提出，禁止新增化工园区，加大现有化工园区整治力度。各地已明确的退城企业，要明确时间表，逾期不退城的予以停产。严控“两高”行业产能方面，《方案》要求严格执行国家关于“两高”产业准入目录和产能总量控制政策措施。严禁新增钢铁、焦化、电解铝、铸造、水泥和平板玻璃等产能；严格执行钢铁、水泥、平板玻璃等行业产能置换实施办法；新、改、扩建涉及大宗物料运输的建设项目，原则上不得采用公路运输。
4. 10 月 18 日，唐山市相关部门根据钢铁行业污染排放绩效标准对各钢铁企业秋冬季差异化错峰生产污染排放进行了绩效评价分类，划定出 A 类企业 1 家，B 类企业 22 家，C 类企业 9 家，D 类企业 3 家，无排污许可证企业 1 家。

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	1361.5	5.5	273490	-20404
焦炭主力	2359.5	5.5	379892	990

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	1685	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%)	2625	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
		交割煤	折算	
焦煤	1361.5	1110	1410	-48.5
焦炭	2359.5	天津港准一级 2575		-215.5

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

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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。