

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: 23日, 双焦盘面均有小幅上涨。焦煤主力期货合约收盘 1378.5 元/吨, 较前日下跌 27 元/吨, 焦炭主力合约收盘 2378 元/吨, 较前日下跌 19 元/吨。焦煤方面, 山西煤矿检查于 11 号开始, 计划检查到 31 号截止, 煤矿生产有不同程度受限; 此外, 山东煤矿冲击地压事故, 导致 22-23 号紧急停产 41 家煤矿, 山东省内焦煤供应紧张, 对市场有提振作用; 冬储利好作用继续支撑焦煤价格偏强运行。焦炭方面, 终端线螺采购积极, 钢厂需求不减, 部分钢厂开始接受第二轮提涨。短期建议延续焦煤焦炭谨慎看多思路, 仅供参考。

● 市场消息:

1. 10月23日, 央行公开市场逆回购交易量维持在 1200 亿元的水平, 全部实现净投放, 为连续第三日实施净投放。央行公告称, 此举是为为对冲税期等因素的影响, 维护银行体系流动性合理充裕。分析人士表示, 10 月税期高峰来临, 虽对短期流动性供求造成一定影响; 但近期央行通过降准、公开市场操作、再贷款再贴现等工具, 明显加大了流动性供给力度; 资金环境有望持续保持宽松, 助力金融市场风险化解和持续稳定。
2. 为改善小微企业和民营企业融资环境, 人民银行今年 6 月增加了再贷款和再贴现额度 1500 亿元, 现决定在此基础上, 再增加再贷款和再贴现额度 1500 亿元, 发挥其定向调控、精准滴灌功能, 支持金融机构扩大对小微、民营企业的信贷投放。
3. 山西省统计局公布的数据显示, 8 月月份, 山西省规模以上工业企业原煤产量 7417.6 万吨, 同比下降 0.9%;

1-8 月份，山西省规模以上工业企业累计原煤产量 57343 万吨，同比增长 0.6%。

4. 10 月 23 日举行的国新办发布会上，工信部副部长辛国斌介绍说，前三季度全国规模以上工业增加值同比增长 6.4%，快于年初预期。其中，制造业增加值同比增长 6.7%。整体看，前三季度工业经济呈现总体平稳、稳中有进、稳中有缓的运行态势。对于 7、8、9 三个月工业规上增加值出现了逐月回落的现象，辛国斌认为既有主动调整结构的主观因素，也有外部环境趋紧的客观影响，但是总体运行仍然在合理区间，不必过于担忧。

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	1388.5	27	299656	26166
焦炭主力	2378	19	365191	-14694

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	1388.5	1110	1410	-21.5
焦炭	2378	天津港准一级 2625		-247

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。