

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: 25 日, 双焦盘面持续上涨,。焦煤主力期货合约收盘 1415 元/吨, 较前日上涨 20 元/吨, 焦炭主力合约收盘 2456.5 元/吨, 较前日上涨 21.5 元/吨。焦煤方面, 受山东煤矿事故影响, 焦化厂气煤、1/3 焦煤采购受到很大影响, 山东省内焦煤价格上涨 40-60 元/吨。焦炭方面, 第二轮提涨范围扩大, 焦化厂方面库存小幅下降, 销售稳定, 焦化厂话语权增加。短期建议看多焦煤焦炭。仅供参考。

● 市场消息:

1. 10 月 25 日, 央行公告称, 考虑到今日金融机构上缴法定存款准备金, 可部分对冲税期高峰和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, 2018 年 10 月 25 日人民银行以利率招标方式开展了 1000 亿元逆回购操作。此次 1000 亿元逆回购全部为 7 天期, 中标利率持稳于 2.55%。分析人士指出, 央行上周五重启公开市场操作, 并连续开展逆回购, 主要意在对冲税期高峰的影响, “削峰填谷”的操作思路未变, 通过净投放 5200 亿元呵护了资金面的平稳。
2. 25 日, 长沙市发布《2018 年长沙市大气污染防治特护期工作方案》(以下简称《方案》) 除工业企业错峰生产及停产、限产外, 将对使用国 I、国 II 排放标准汽油车实行交通限行措施。
3. 邢台市煤炭行业化解过剩产能工作领导小组办公室发布《关于邢台邢安矿业管理服务有限公司伍仲煤矿申请提前关闭退出的报告》(邢煤化办〔2018〕15 号), 申请提前关闭伍仲煤矿。2018 年 10 月 22 日, 经煤炭去

产能领导小组办公室调度协调会研究商议，决定将邢台邢安矿业有限公司伍仲煤矿列入 2018 年关闭退出计划，按申请享受国家去产能奖补政策关闭退出。伍仲煤矿年生产能力 21 万吨。

4. 2018 年天然气基础设施互联互通重点工程推进会近日在北京召开，会议的主要任务是对 2018 年互联互通工程和明年工作任务进行再动员再部署，狠抓质量安全管理，加快推进工程建设，确保如期顺利投产，保障今冬明春天然气安全平稳供应。进入 10 月，中石油旗下华北油田调集各方资源，产、运、储、销联动，预计到明年 3 月之前，将累计备足 50 亿立方米“粮草”，全力以赴迎接即将到来的冬季天然气保卫战。

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	1415	20	316620	22252
焦炭主力	2456.5	21.5	395268	20852

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
焦煤	1415	交割煤	折算	5
		1110	1410	
焦炭	2456.5	天津港准一级		-168.5
		2625		

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。