

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: 29 日, 黑色板块盘面走弱, 焦炭领跌。焦煤主力期货合约收盘 1388 元/吨, 较前一交易日下跌 21 元/吨, 焦炭主力合约收盘 2371 元/吨, 较前一交易日下跌 66 元/吨。焦煤方面, 受山东煤矿事故影响的煤矿陆续复产, 但省内供应暂时仍旧偏紧, 支撑煤价。山西省内安全检查、汽运以及超煤检查定调四季度焦煤供应偏紧主旋律, 焦煤价格易涨难跌。焦炭方面, 主要矛盾点是环保限产力度, 昨日盘面大跌逻辑是汾渭平原正式定稿大气治理文件, 将原定的 PM2.5 下降 6% 变为下降 4%, 市场普遍认为这是环保限产放松的征兆。但我们认为目标下降并不影响治理污染的主线, 环保限产是否放松要看各地具体限产力度。焦炭低库存以及成交良好的情况下, 短期仍建议看多焦煤焦炭。仅供参考。

● 市场消息:

1. 人民银行 29 日公告称, 临近月末财政支出增加, 可对央行逆回购到期、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, 今日不开展逆回购操作。鉴于今日有 1200 亿元逆回购到期, 人民银行实现净回笼 1200 亿元。
2. 《洛阳市污染防治攻坚战三年行动计划(2018—2020)》(以下简称《计划》)近日下发。《计划》指出, 到 2020 年, 城市区优良天数将超过 260 天。全市将禁止钢铁、火电、焦化、电解铝、铸造、水泥、平板玻璃等行业新建、扩建, 并对钢铁、水泥、电解铝、玻璃等行业不再实施产能置换。全市将禁止新增化工园区。
3. 近日, 第二批中央生态环境保护督察“回头看”将全面启动。已组建 5 个中央生态环境保护督察组, 采取“一托二”的方式, 分别负责对山西、辽宁、吉林、安徽、

山东、湖北、湖南、四川、贵州、陕西等省份开展“回头看”督察进驻工作。

4. 据市场消息,沙钢和永钢 11 月份限产方案出台,其中,沙钢限产方案为: 11 月 1 日-11 月 15 日,计划 3 座 480 立方米高炉, 2 座 580 立方米高炉停产,预计影响铁水产量 11 万吨。永钢限产方案为: 11 月 1 日-11 月 30 日,计划 3 座 500 立方米的高炉停产; 11 月 1 日-11 月 18 日, 1 座 1080 高炉停产; 预计影响铁水产量 18 万吨。其中,线材二车间 11 月 1 日-11 月 15 日停 15 天;棒二车间 11 月 1 日-12 月 15 日停 45 天,预计共计影响成材量 16 万吨左右。
5. 生态环境部办公厅印发《汾渭平原 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》(以下简称《方案》)提出,全面完成 2018 年空气质量改善目标: 2018 年 10 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日,汾渭平原细颗粒物(PM2.5)平均浓度同比下降 4%左右,重度及以上污染天数同比减少 4%左右。推进焦化钢铁等行业升级改造, 2018 年 12 月底前,山西省制定焦化行业工作方案。积极推进焦化、钢铁、建材等行业产能淘汰和压减工作,列入去产能的钢铁企业,需一并退出配套的烧结、焦炉、高炉等设备。全面启动炭化室高度 4.3 米及以下、运行寿命超过 10 年的焦炉淘汰工作。《方案》还提出因地制宜实施工业企业错峰生产,2018 年 10 月底前,各城市重点针对钢铁、建材、焦化、铸造、有色、化工等高排放行业,制定错峰生产方案,并细化到企业生产线、工序和设备,明确具体安全生产措施。

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	-21	273272	-47392
焦炭主力	2371	-66	393752	31620

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	1715	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	1388	交割煤	折算	-22
		1110	1410	
焦炭	2371	天津港准一级		-254
		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。