

## 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: 31日, 双焦盘面震荡。焦煤主力期货合约收盘 1393 元/吨, 较前一交易日下降 1 元/吨, 焦炭主力合约收盘 2385.5 元/吨, 较前一交易日下降 17 元/吨。焦煤方面, 受山西煤矿超能力生产检查影响, 运输受到影响, 供应受此影响偏紧, 焦企保持冬储节奏不变, 支撑煤价。近日, 由于 288 关口推行只能卡口, 短期影响通关效率, 蒙煤进口量减少。焦炭方面, 山西地区有计划第三轮提涨, 钢厂目前没有回应。焦企内库存持续下降, 出货顺利, 钢厂开工率高企, 需求较好, 多数焦企对后市焦炭价格持乐观态度。近日多地开始出台秋冬季错峰生产计划, 需要密切关注。短期仍建议看多焦煤焦炭。仅供参考。

## ● 市场消息:

1. 受近期不利天气影响, 唐山市重污染天气应对指挥部决定自 2018 年 10 月 31 日 12 时至 11 月 5 日 0 时, 全市启动重污染天气 II 级应急响应 (如需延长应急响应, 另行通知)。其中对工业源停限产的具体通知如下: 钢铁行业: 烧结机和竖炉配套的脱硝设施已投入运行, 且 SO<sub>2</sub> 不超过 35mg/m<sup>3</sup>, NO<sub>2</sub> 不超过 50mg/m<sup>3</sup>, 颗粒物不超过 10mg/m<sup>3</sup> 的免于停限产; 烧结机和竖炉配套的脱硝设施已建成并处于调试阶段的免于停限产; 其他烧结机全部停产。焦化行业: 在确保焦炉烟气温度达到脱硝设施最佳运行效率前提下, 自行调整至最长结焦时间。
2. 据运行快报统计, 前三季度, 天然气产量 1156 亿立方米, 同比增长 6.3%; 天然气进口量 886 亿立方米, 同比增长 37.6%; 天然气表观消费量 2017 亿立方米, 同比增长 18.2%。

3. 日前，工信部原材料工业司印发《关于全面开展焦化准入企业动态调整工作的通知》（工原函〔2018〕523号）。通知要求，各单位对本地区现有焦化准入企业开展全面复查，对不符合国家项目审批、核准或备案和《焦化行业准入条件（2014年修订）》（工信部公告〔2014〕14号）规定要求，以及违反国家环保、安全等法律法规和产业政策规定的企业，提出撤销准入公告建议，并填写《焦化准入企业情况表》（附件）。对本地区新申请焦化准入公告企业进行初审，对不能全面符合要求的企业，不得通过初审。
4. 国家统计局10月31日公布的数据显示，10月中国制造业采购经理人指数（PMI）录得50.2%，比上月回落0.6个百分点，创2016年8月以来新低。统计局同日公布的10月中国非制造业商务活动指数录得53.9%，比上月回落1个百分点。其中，受制造业产需回调影响，生产性服务业商务活动指数低于上月5.1个百分点，为50.5%。另外，证券、房地产等行业商务活动指数位于收缩区间，特别是证券业为春节月度外的年内低点。近期一系列数据显示，中国经济增速正在持续走低。三季度中国GDP增速录得6.5%，尽管在政府既定的目标之内，仍创下2009年二季度以来最低水平。9月份，规模以上工业企业实现利润总额5455亿元，同比增长4.1%，增速比8月份放缓5.1个百分点。

## 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	1393	-1	281578	-5190
焦炭主力	2385.5	-17	396600	13572

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	1735	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	1393	1110	1410	-17
焦炭	2385.5	天津港准一级 2625		-239.5

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。