

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: 1 日, 上午黑色盘面高位震荡, 午后集体跳水。焦煤主力期货合约收盘 1385 元/吨, 较前一交易日下降 8 元/吨, 焦炭主力合约收盘 2343.5 元/吨, 较前一交易日下降 42 元/吨。焦煤方面, 受煤矿查超影响, 供应紧张, 山西地区焦煤价格有上涨。焦企保持冬储节奏不变, 支撑煤价。焦炭方面, 山西吕梁、晋中均开始限产, 幅度在 15%-50% 不等, 目前对焦炭供应影响有限。目前焦企内库存持续下降, 出货顺利, 需求较好。焦煤焦炭短期震荡走强, 有看多机会。仅供参考。

● 市场消息:

1. 11 月 1 日公布的 10 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 50.1, 高于 9 月 0.1 个百分点, 显示经济小幅扩张。
2. 1 日山西晋中、吕梁地区开始执行采暖季错峰生产政策, 已有少数企业开始限产, 晋中焦企限产幅度在 30-40% 左右, 吕梁部分企业延长出焦 48 小时, 其他环保达标焦企基本维持前期生产水平, 焦炭整体供应影响有限。目前各焦企焦炭基本无库存, 市场心态较好。
3. 为适应产业升级、降低企业成本, 自 11 月 1 日起主要对人民生产和生活所需的众多工业品实施降税, 包括机电设备、零部件及原材料等工业品, 共涉及税号 1585 个, 平均税率由 10.5% 降至 7.8%, 平均降幅约 26%。纺织品、建材、钢材等具有比较优势商品的进口降税, 共涉及 677 个税目, 平均税率由 11.5% 降至 8.4%, 平均降幅为 27%, 将助推供给侧改革; 部分机电设备进口降税, 共涉及 396 个税目, 平均税率由 12.2% 降至 8.8%, 平均降幅为 28%, 有助于产业结构升级; 部分资源性商品及初级加工品的进口降税, 共涉及 390 个

税目,平均税率由 6.6%降至 5.4%,平均降幅约 18%,将进一步缓解制约中国经济发展的资源瓶颈。

4. 自 2018 年 11 月 1 日起,国内钢铁企业生产建筑钢材将执行新的国家标准,新国标代号为: GB/T 1499.2-2018,原来的旧国标 GB/T 1499.2-2007 正式告别历史舞台。新国标的实施将使得螺纹钢平均成本中枢有一定上移,但对不同钢厂成本影响差异化较大。具体来看,高炉厂仍将维持较大利润空间;电炉厂在利润空间上收到明显挤压,但仍能保持一定生产利润,两者生产不会受新标影响;调坯厂受新国标影响较大,利润空间难以保证。

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	1385	-8	232344	50766
焦炭主力	2343.5	-42	400802	4202

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%)	2675	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	1385	交割煤	折算	-25
		1110	1410	
焦炭	2343.5	天津港准一级		-331.5
		2675		

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。