

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: 5 日, 双焦盘面震荡走强。焦煤主力期货合约收盘 1384 元/吨, 较前一交易日上涨 23.5 元/吨, 焦炭主力合约收盘 2406 元/吨, 较前一交易日上涨 44.5 元/吨。焦煤方面, 煤矿查超影响持续, 供应紧张, 此外 15 日起山西将严格治理超载超限行为, 届时运输量或有所下调, 汽运价格有上调可能。焦炭方面, 目前第三轮提涨已经开始, 部分区域环保检查力度增加, 焦企有减产情况, 市场整体库存低位, 贸易商可售库存较少, 高价补库意愿不强, 焦企内库存持续下降, 出货顺利。焦煤焦炭短期震荡走强, 有看多机会。仅供参考。

● 市场消息:

1. 日前, 河北唐山出台的《唐山市打赢蓝天保卫战暨“退出后十”三年行动工作方案》提出, 2018 年 12 月底前, 完成 22 家焦化企业脱硫、脱硝、除尘改造。全市工业企业主要污染物排放量较 2017 年下降 30%以上。同时, 实施燃煤电厂深度治理, 对燃煤电厂和燃煤机组实行排放绩效管理, 淘汰关停环保、能耗或安全不达标的 30 万千瓦以下燃煤机组。
2. 日前, 山西省太原市公布《2018 年至 2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。其中要求, 对高排放行业取消统一的限产停产比例, 因地制宜推进工业企业错峰生产。
3. 2 日, 扩散条件持续不利, 京津冀及周边地区污染明显加重并维持。截至目前, 石家庄、唐山、廊坊、保定、沧州、衡水、邢台、邯郸等 17 个城市发布了重污染天气预警, 启动应急管控措施。各城市 III 级应急响应措施包括工业企业停限产、不同类型机动车限行、停止土石方作业和加强道路清扫等, II 级应急响应措施则

进一步加大工业企业停限产力度、扩大机动车限行范围。4日，受偏北冷空气影响，扩散条件有所好转，但区域污染缓解过程可能较慢，预计京津冀区域部分地区将有轻至中度污染。

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	1384	23.5	310954	30916
焦炭主力	2406	44.5	399442	4444

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	1384	交割煤	折算	-26
		1110	1410	
焦炭	2406	天津港准一级		-269
		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。