

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: 6日, 黑色盘面出现较大分化, 螺纹钢持续走低, 双焦盘面上午震荡走强, 下午弱势。焦煤主力期货合约收盘 1370 元/吨, 较前一交易日下跌 14 元/吨, 焦炭主力合约收盘 2408.5 元/吨, 较前一交易日上涨 2.5 元/吨。焦煤方面, 据 Mysteel 消息, 煤矿订单较多成交顺畅, 部分焦企采购困难, 市场无货可寻, 煤矿方面精煤和原煤均无库存, 预计焦煤价格继续呈稳中偏强态势。焦炭方面, 第三轮提涨已基本落实, 焦炭价格已达年内高位, 钢厂对价格提涨有抵触情绪, 但对焦企需求仍存, 焦化内库存低位。山西地区环保检查力度增加, 部分焦企有减产情况。焦煤焦炭短期仍有看多机会。仅供参考。

● 市场消息:

1. 山东省政府日前公布的《关于加快七大高耗能行业高质量发展的实施方案》提出, 将对钢铁、地炼、焦化、电解铝等行业产能实施总量控制, 坚决淘汰低效落后产能, 提高产业集中度和亩均产出, 确保能源消耗和排放总量只减不增。到 2022 年, 济南、淄博、聊城、滨州等传输通道城市钢铁企业产能退出 70% 以上, 将青岛董家口、日照岚山、临沂临港等沿海地区钢铁产能占比提升到 50% 以上; 到 2025 年, 传输通道城市和胶济铁路沿线地区的钢铁产能应退尽退, 沿海地区钢铁产能占比提升到 70% 以上。
2. 2018 年 11 月 15 日至 2019 年 3 月 15 日, 河南省钢铁、焦化、铸造、建材、有色、医药 (农药) 等行业将实施差异化错峰生产。对符合错峰生产豁免条件的, 原则上免于错峰, 严禁采取 “一刀切” 方式。以钢铁行业为例, 达到超低排放 (烧结烟气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度分别不高于 10、50、200 毫克/立方米,

其他生产工序分别不高于 10、50、200 毫克/立方米)的钢铁企业, 以及电炉短流程炼钢生产线, 作为豁免类, 原则上可免于错峰; 仅烧结工段完成超低排放改造的钢铁企业, 限产 20%左右; 未完成超低排放改造的钢铁企业, 限产 50%左右。

3. 唐山市 2018-2019 年秋冬季钢铁行业错峰生产方案经过市政府 15 届 17 次常务会议审议通过, 主要内容为: 分类执行, 对提前关停部分炼钢设备的津西钢铁和港陆钢铁将分别减免 104.7 万吨、65 万吨限产任务。全市秋冬季高炉限产产能为 2508.26 万吨, 占纳入错峰范围高炉产能的 42.57%; 结合政策鼓励和支持因素计算, 全市秋冬季高炉限产产能为 1859.22 万吨, 占纳入错峰范围高炉产能的 31.55%。
4. 11 月 6 日, 央行未开展操作, 亦无央行流动性工具到期。市场人士指出, 综合各方面因素看, 11 月资金面保持平稳宽松是大概率事件, 央行公开市场操作压力较小。整个 11 月, 无论是资金到期、债券发行、同业存单到期还是缴税等对流动性的扰动均较有限, 同时财政支出将形成“补水”; 当前市场的主要担忧集中在外汇占款的变动上; 但考虑到央行货币政策操作将适时发挥“削峰填谷”的作用, 预计不会改变流动性合理充裕的大格局。

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	1370	-14	305128	-5826
焦炭主力	2408.5	2.5	410146	10704

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
		交割煤	折算	
焦煤	1384	1110	1410	-26
焦炭	2406	天津港准一级 2675		-269

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。