

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: 7 日, 黑色系整体偏弱, 其中焦炭、焦煤于高位震荡, 小幅下跌。焦煤主力期货合约收盘 1361 元/吨, 较前一交易日下跌 9 元/吨, 焦炭主力合约收盘 2395.5 元/吨, 较前一交易日下跌 14 元/吨。焦煤方面, 山西煤矿查超影响持续, 炼焦煤供应紧张, 受炼焦高利润刺激, 焦企保持较高开工率, 对焦煤采购需求不减, 叠加冬储需求, 焦煤供需偏紧, 预计焦煤价格继续呈稳中偏强态势。焦炭方面, 第三轮提涨范围扩大, 各地焦炭价格均有提涨, 河北地区焦炭价格已达年内高位, 焦炭价格低库存且订单良好的情况下, 焦企心态乐观, 焦炭现货市场价格稳中偏强。焦煤焦炭短期仍有看多机会。仅供参考。

市场消息:

1. 中国央行周三在香港发行 200 亿元离岸央票。其中 3 个月期, 规模 100 亿, 中标利率为 3.79%; 1 年期央票, 中标利率为 4.20%。消息后, 离岸人民币兑美元波动不大, 报 6.9222。早间曾一度下跌至 6.9392, 后扭转跌势。分析称, 央行此举可以通过离岸央票的发行数量和发行利率, 来影响离岸人民币的利率水平, 并更清晰的传达央行的政策效果。未来人民币贬值空间有限。
2. 我国新一轮减税降费已在路上, 多项更大减负力度的举措将密集发布。下一步减税降费的方案正在紧锣密鼓的制定当中, 新政有望年内落地。当前, 相关部门正在密集组织专家和业内研讨等, 紧锣密鼓制定新一轮减税降费新政, 下一步我国减税降费的重点推进路径已渐明晰。
3. 国务院总理李克强 11 月 6 日晚在第三次“1+6”圆桌对话会后会见记者时表示, 我们将保持经济政策的连

续性,不会搞“大水漫灌”,不会单纯依赖投资和出口,而是继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,加强定向调控和相机调控。大力推动简政、减税、降费,采取更加有效的措施化解民营企业、小微企业融资难、融资贵问题。放宽民营经济的市场准入,加大服务业、金融业开放力度,营造国企、民企、外企公平竞争、一视同仁的营商环境,进一步激发市场主体活力和社会创造力。

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	1361	-9	294072	-11056
焦炭主力	2395.5	-14	401974	-8172

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	1650	20
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	0

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	1361	交割煤	折算	-49
		1110	1410	
焦炭	2395.5	天津港准一级		-279.5
		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。