

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: 今日, 焦煤盘面冲高后回落, 焦炭于低位震荡一度跌破 2300 元/吨, 焦煤整体运行强于焦炭。焦煤主力合约收盘 1360.5 元/吨, 较前一交易日上涨 17 元/吨, 焦炭主力合约收盘 2303.5 元/吨, 较前一交易日下跌 48 元/吨。焦煤方面, 12 日山西地区大矿焦煤地销价格上涨, 销售良好几无库存。冬储节奏不变, 焦化厂和钢厂采购需求不减, 焦煤供需偏紧, 预计焦煤现货价格坚挺。焦炭方面, 当前焦炭已落实三轮提涨, 焦价处于年内高位, 焦化厂由于目前库存较低以及钢厂采购较多, 对后市持乐观态度。但目前焦炭盘面持续走弱, 与现货市场严重背离, 主要因为盘面受成材端价格下降打压以及对宏观的悲观预期影响, 走弱格局短期恐将延续, 但由于现货市场基本面较好, 现货价格拐点暂时难以看到, 期货下跌空间有限。建议逢低看多焦煤焦炭。仅供参考。

市场消息:

1. 11月12日电据中央气象台网站消息, 未来三天, 将有一股强冷空气自新疆开始影响北方地区, 新疆北部、内蒙古中东部、东北地区西部等地有小到中雪或雨夹雪; 12至14日, 华北中南部、汾渭平原区域大气扩散条件较差, 有轻至中度霾, 局地重度霾。其中, 13至14日, 京津冀中南部有中至重度霾。11月12日-15日, 河北区域一(石家庄、保定、邢台、邯郸、衡水、定州、辛集、雄安新区)、区域二(廊坊、唐山、沧州)将达到橙色预警水平。按照《河北省重污染天气应急预案》要求, 区域一、区域二城市于11月11日18时至16日12时发布重污染天气橙色预警, 启动II级应急响应。
2. 11月12日, 人民币兑美元汇率中间价设于 6.9476 元,

较前值调低 147 基点。市场人士指出，市场关注点重回美联储货币政策，美国经济持续增长，且通胀数据扩大涨幅，支持美联储继续渐进加息，美元指数在上周后半周出现强劲反弹，如果美元仍维持强势，人民币兑美元汇率仍将承压，但预计跌破 7 元整数关口可能性不大。

3. 山西省政府安委会日前下发通知，要求严格控制煤矿超能力生产，临近年终不得抢产量赶任务。通知要求，所有生产煤矿必须按照公告生产能力组织生产，全年产量不得超过公告生产能力，月度计划不得超过公告生产能力的 1/12，月度产量不得超过月度计划的 110%。各煤矿主体企业不得向所属煤矿下达超过公告生产能力的生产计划、经济指标及考核指标。

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	1360.5	17	294730	22884
焦炭主力	2303	48	434338	45484

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	0
甘其毛道: 库提价 (含税): 焦煤 (A10.5%, V28%, <0.6%S, G83)	1160	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
		交割煤	折算	
焦煤	1360.5	1160	1460	-99.5
焦炭	2303	天津港准一级 2675		-372

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。