

## 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，双焦盘面震荡偏强运行。焦煤主力合约收盘 1382 元/吨，较前一交易日上涨 22 元/吨，焦炭主力合约收盘 2382 元/吨，较前一交易日上涨 31 元/吨。焦煤方面，山东、山西地区严格控制煤超，焦煤供需偏紧，安泽地区低硫主焦煤价格今日上涨 30 元/吨，预计焦煤现货价格坚挺。焦炭方面，由于近期钢厂利润有所压缩，焦炭价格继续上涨动力不足，贸易商可售资源少，短期高价补库意愿不强；当前市场焦钢博弈加剧，现货价格以稳为主。今日正式进入采暖季，要继续关注焦化厂及钢厂限产力度对比，预计短期焦煤偏强运行，焦炭盘面以震荡为主，建议暂时观望。仅供参考。

### 市场消息：

1. 15 日早间央行公告称，受税期、中央国库现金管理到期等因素影响，银行体系流动性总量有所下降，但仍处于合理充裕水平，2018 年 11 月 15 日不开展逆回购操作。15 日有 1200 亿元国库现金定存到期，无逆回购到期，净回笼 1200 亿元。自 10 月 26 日以来，央行连续 15 个工作日未开展逆回购操作。
2. 15 日，唐山市举行 2018 年钢铁行业去产能集中行动，全市共封存 3 家企业的 2 座 50 吨转炉、1 座 75 吨转炉，合计压减炼钢产能 206.25 万吨。至此，唐山市全年累计完成压减炼钢产能 500.25 万吨，炼铁产能 298 万吨，超出省达年度压减任务炼铁产能 17 万吨。
3. 15 日，中国气象局国家气候中心与生态环境部中国环境监测总站联合发布了今年秋冬季大气污染扩散气象条件预测。预测显示，11 月后半月京津冀地区主要大气污染过程有 2 次，发生时段分别为 11 月 20-22 日、11 月 25-27 日。汾渭平原地区主要污染过程有 1 次，

发生时段为 19-22 日；长三角地区主要污染过程有 1 次，发生时段为 20-23 日。

## 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	1382	22	282978	12976
焦炭主力	2382	31	391084	-12664

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	1382	1160	1460	-78
		天津港准一级		
焦炭	2382	2675		-293

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。