

焦炭短期于区间内震荡，焦煤基本
面仍在

兴证期货. 研发中心

2018 年 11 月 20 日 星期二

黑色研究团队

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：19 日，焦煤盘面较为震荡，焦炭偏弱运行。焦煤方面，山东、山西地区严格控制煤超，焦煤供需偏紧，预计焦煤现货价格仍坚挺。焦炭方面，当前市场焦钢博弈加剧，现货价格以稳为主，上涨动力不足，已有个别钢厂提降 100 元/吨，但焦企并未回应，焦企仍旧出货顺利，以观望为主。周末唐山钢市价格大幅下探，带动今日双焦盘面走势较弱，预计短期焦煤仍震荡偏强，焦炭盘面以震荡为主，建议暂时观望。仅供参考。

市场消息：

1. 日前，北京印发《北京市秋冬季攻坚细化分解方案》，确定了秋冬季（2018 年 10 月份至 2019 年 3 月份）北京市及各区空气质量持续改善的目标，并细化提出了 10 大类、29 项攻坚措施。北京市生态环境局相关负责人表示，将在秋冬季攻坚的基础上，进一步推进大气污染防治，全面打响采暖季大气攻坚行动。
2. 河北省环保厅、省质监局近日联合召开新闻发布会，就河北省制修订的《炼焦化学工业大气污染物超低排放标准》、《钢铁工业大气污染物超低排放标准》两个地方标准进行发布和解读。标准对焦化行业焦炉烟囱烟气、装煤、推焦、干熄焦等四道工序颗粒物的超低排放限值均设定为 10 毫克/立方米，而国家相关标准中的四道工序颗粒物的特别排放限值分别为 15 微克/立方米、30 毫克/立方米、30 毫克/立方米、30 毫克/立方米。此外，河北《炼焦化学工业大气污染物超低排放标准》对焦炉烟囱烟气实施超低排放控制，在基准含氧量 8% 条件下，颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放限值分别为 10 毫克/立方米、30 毫克/立方米、130 毫克/立

方米。上述排放限值低于国家标准中的 15 毫克/立方米、30 毫克/立方米、150 毫克/立方米的大气污染物特别排放限值标准，达到了国内外现行标准的最严水平。

3. 唐山市 18 日 20 时至 21 日 12 时风力较弱且风向多变，天气高湿静稳，并伴有逆温和污染辐合现象，扩散条件较差，预计出现轻度至中度污染过程。焦化企业：古冶区、丰南区、玉田县、迁西县、遵化市、滦州市、迁安市部分焦化企业，在确保焦炉烟气温度达到脱硝设施最佳运行效率且氨水最低用量前提下，自行调整至最长结焦时间，确保脱硫脱硝设施稳定达标运行，脱硫、脱硝设施技改的要严格执行临时减排措施。企业环保负责人要紧盯污染防治设施，务必超低排放到位。

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	1382.5	-2.5	271870	3316
焦炭主力	2363	-47	383178	-21230

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	1785	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
焦煤	1382.5	交割煤	折算	-77.5
		1160	1460	
焦炭	2363	天津港准一级		-312
		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。