

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 21 日 星期三

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：今日双焦盘面震荡走弱。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，目前有山西、邯郸、山东焦价已有提降 100 元/吨，部分钢厂库存微高，以按需采购为主，市场对焦价乐观情绪减弱。成材端持续降价，利润下降挤压上游产业链利润，盘面也受成材不景气的拖累，整个黑色系呈现偏弱状态。预计短期焦煤仍震荡偏强，受焦煤成本端支撑，焦炭盘面以震荡为主，建议暂时观望。仅供参考。

市场消息：

1. 为进一步改善空气质量，山西省针对全省工业炉窑开展污染治理专项行动，并限时达标。山西省已经针对钢铁、有色、建材、焦化、化工等重点行业建立了详细的管理清单。从 11 月 1 日起，凡是未列入管理清单的工业炉窑，一经发现要立即纳入秋冬季错峰生产方案，实施停产。
2. 11 月 13 日 0 时，晋城市启动了重污染天气黄色预警，同时启动Ⅲ级响应。按照要求，重污染天气黄色预警期间，相关企业要采取强制性污染减排措施，铸造（电炉、天然气炉）、洗矸、淀粉生产企业应停产，煤电及燃煤热源厂、焦化等涉及大宗物料运输的企业原则上不允许公路运输车辆进出厂区。但仍有 19 家企业未严格落实限产停产措施，被予以通报。

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	1371.5	-11	266800	-5070
焦炭主力	2303	-59.5	379454	-3724

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	1371.5	交割煤	折算	-88.5
		1160	1460	
焦炭	2303	天津港准一级		-372
		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。