

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: 23 日, 双焦走势延续震荡偏弱。受煤超检查及安全检查影响, 焦煤供应影响持续偏紧。目前部分煤矿内炼焦煤库存偏低, 出货非常顺利, 焦化厂开工率仍处高位, 对焦煤采购需求旺盛, 继续保持冬储节奏不变, 因此焦化厂和钢厂内焦煤库存有大幅增加。焦煤供需偏紧, 但受黑色系走弱影响, 短期大概率偏稳运行。正式开启采暖季限产, 焦化企业限产增多, 本周徐州地区已有消息限产 50%, 对焦炭供应有较大影响。多数钢厂仍然需求较高, 但存在部分钢厂库存适中, 开始按需采购, 钢材价格大跌, 钢企向原料段挤压利润, 焦企本周开启第一轮下跌, 多数焦企接受度较高。现货拐点已经来到, 继续看涨动力不足, 后续现货仍有下跌空间。1901 合约临近交割月, 仍处深贴水状态, 焦炭 1901 合约盘面短期以震荡为主, 需关注后续基差修复方向, 仅供参考。

市场消息:

1. 江苏徐州焦企受突击环保检查以及空气质量不达标影响, 自 11 月 24 日起全部限产 50%, 部分严重违规生产企业将责令停产。
2. 11 月 23 日至 26 日, 京津冀及周边地区将出现一次区域性重污染天气过程, 影响范围包括京津冀中南部、山西东南部、山东中西部和河南北部。截至目前, 河北省中南部的石家庄市等 8 个城市、山西省阳泉市、山东省中西部的济南市等 13 个城市、河南省北部的郑州市等 7 个城市均发布空气重污染橙色预警, 北京、天津市发布黄色预警。

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	1340.5	-23.5	280478	41196
焦炭主力	2188	-78	406070	47548

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%)	2650	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	1340.5	交割煤	折算	-119.5
		1160	1460	
焦炭	2188	天津港准一级		-462
		2650		

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。