

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: 本周焦煤焦炭走势震荡偏弱。焦煤主力合约, 收于 1329.5 元/吨, 周跌 11 元/吨。焦炭主力合约, 收于 2135 元/吨, 周跌 53 元/吨。临近年关, 各大煤矿生产任务已多数完成, 短期供给不会增加, 低硫主焦煤仍然紧缺, 现货价格坚挺, 对配煤需求减少, 部分配煤价格下跌。在钢材领跌利润传导情况下, 后期有可能向焦煤端挤压利润, 焦煤以震荡运行为主。近日全国多地有雾霾天气, 面临重污染天气停限产的情况。山东、江苏等地焦企限产明显, 另外河北地区本周部分焦企由于产能淘汰任务, 焦炉已关停。多数钢厂目前厂内库存适宜, 目前焦炭已经经过四轮下跌, 跌幅 400-450 元/吨左右。焦化厂订单减少, 焦化厂库存上涨, 焦炭价格持续下滑。在焦炭库存有累积且钢厂开工率下降的情况下, 焦炭供应略为宽松局面短期难有改变, 焦炭仍有下跌空间。焦炭盘面短期震荡偏弱为主, 仅供参考。

市场消息:

1. 中央第一环保督察组向河北省反馈“回头看”及专项督察情况时指出, 河北机动车污染对大气环境的影响日益突出, 境内重型柴油车保有量大, 公路、铁路运输分别占货物运输总量的比例相差悬殊。按照规划, 到 2020 年, 河北省煤炭运输过境车辆通行运煤专用通道线路比例达到 90%, 力争完成地方铁路货运量 4 亿吨, 完成多式联运集装箱 50 万标箱。全面调整港口运输结构, 禁止港口接收柴油货车运输集疏港煤炭, 今年年底, 河北省下水煤炭全部实现铁路集港。
2. 国家发改委办公厅下发关于做好 2019 年煤炭中长期合同签订履行有关工作的通知, 要求中央和各省区市及其他规模以上煤炭、发电企业集团签订的中长期合

同数量，应达到自有资源量或采购量的 75%以上，且不能低于上年水平。

3. 自 2018 年 11 月 30 日 12 时 00 分将重污染天气黄色预警升级为橙色预警。晋城铸造企业停产;钢铁(含冶铸)企业在采暖期承担供暖任务的待市政府批准后，按批复意见利用余热进行供暖，不承担供暖任务的限产 50% (分时段停产);炼焦企业限产 30%，达到大气特别排放限值且完成无组织排放治理的，可不予限产。
4. 中美贸易近日达成协议：美方原先对 2000 亿美元中国商品加征的关税，明年 1 月 1 日后仍维持在 10%，而不是此前宣布的 25%；中美双方将在 90 天内展开谈判，如届时不能达成协议，10%的关税则予以提升。

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	1329.5	-8.5	299788	-19180
焦炭主力	2135	9	314964	-16396

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%)	2500	-100

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	1329.5	交割煤	折算	-130.5
		1160	1460	
焦炭	2135	天津港准一级		-365
		2500		

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。