

## 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：今日焦煤领涨黑色系，焦炭1901小幅上涨，焦炭主力合约换月1905。各大煤矿生产任务已多数完成，短期供给不会增加，但焦炭利润受挤压明显，焦企采购意愿或减弱，焦煤需求有下降迹象，短期焦煤1901震荡运行。钢厂挤压焦炭利润，焦炭已有四轮提跌，市场上出现零星提涨声音，但近期唐山地区高炉新限产消息出现，焦企利润压力仍然较大。山西今日消息将于年底前关停炭化室高度4.3米焦炉，利好焦炭市场。中美贸易战利好或告一段落。焦炭盘面短期震荡，后续需关注钢厂检修及冬储需求，仅供参考

## 市场消息：

1. 据山西经信委消息，近日山西经信委发布通知，各市在原有摸底基础上，对属地焦化企业合规情况进行核实排查，确定备案（核准）、环评、土地、安全生产等手续不全以及未通过国家行业准入的炭化室高度4.3米焦炉名单，并采取切实有效措施，于年底前关停到位。关停名单和关停情况于2018年年底以前以正式文件报省工信厅。
2. 12月6日，银行间外汇市场人民币兑美元汇率中间价设于6.8599元，较前值调低123基点，结束了连续两日的大幅上调。不过，不少机构认为，美元上行风险有所下降，且人民币汇率快速反弹拓宽了缓冲空间，年内人民币兑美元跌破7元整数关口的警情已基本解除。

## 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	1423	11	221072	-28378
焦炭主力	1932.5	-404.5	319232	64024

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%)	2400	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	1423	1160	1460	-37
焦炭	1932.5	天津港准一级 2400		-467.5

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。