

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 1901 大幅上涨, 焦炭 1901 与 1905 合约午后上扬, 涨势较好。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, 配焦煤需求有下降迹象, 短期焦煤现货持稳, 临近交割换月, 需关注交割逻辑。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。焦炭盘面短期震荡, 暂时以观望为主, 仅供参考。

市场消息:

1. 中国 11 月 CPI 同比 2.2%, 预期 2.4%, 前值 2.5%。新时代证券首席经济学家潘向东分析, 目前来看, 影响 CPI 的部分因素已经减弱, 年内 CPI 同比增速中枢大幅上移的可能性不大, 不太可能触碰 3%。
2. 海关总署发布数据显示, 今年前 11 个月, 我国货物贸易进出口总值 27.88 万亿元人民币, 已超过去年全年, 比去年同期(下同)增长 11.1%。其中, 出口 14.92 万亿元, 增长 8.2%; 进口 12.96 万亿元, 增长 14.6%; 贸易顺差 1.96 亿元, ..
3. 河南实施焦化行业煤炭消费总量管控强化秋冬季大气污染综合治理, 通知中指出, 1-10 月, 河南省规模以上企业煤炭消费量同比下降 2.5%, 离全年完成下降 3% 的目标仍有很大差距。炼焦用煤 2347 万吨, 其中 40% 以上的焦炭产量流向省外, 但煤炭消耗和污染留在了省内。

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	1455	32	218000	-3072
焦炭主力	2063	130.5	363638	44406

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
焦煤	1455	交割煤	折算	-5
		1160	1460	
焦炭	2063	天津港准一级		-337
		2400		

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。