

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：今日黑色系普跌，焦煤 1901 跌幅超 1%，焦炭 1905 跌幅超 3.5%。近期国内煤企开工处于低位水平，加之年底进口有限制，铁路运力也阻碍焦煤出货速度，焦煤供给维持偏低格局。山西混煤价格约 1400 元/吨，焦煤 1901 合约略有升水，临近交割换月，走势震荡，需谨慎观望。今日焦炭现货持稳，近期焦炭市场因钢价回升，挺价情绪增强，焦企提涨 100 元/吨，但目前钢厂仍有检修计划，且钢厂库存略高，对焦炭提涨抵触情绪较强，焦炭现货继续维稳，部分贸易商采购价有 30-50 元/吨上调。今日焦炭 1901 合约持仓约 13 万手，单边 6.5 万手，相较于现货仍有继续减仓空间，要继续关注停限产消息以及冬储消息，建议谨慎观望，仅供参考。

市场消息：

1. 唐山市相关部门就 2018-2019 年钢铁行业秋冬季错峰生产工作进展情况做了汇报。加大高炉停限产力度，提高重污染天气期间的停限产比例。将全市钢铁企业错峰生产绩效进行了等级划分，考虑到实际情况，最终全市秋冬季钢铁企业高炉错峰限产产能为 1859.22 万吨，超过去年采暖季高炉错峰限产实际完成任务量 271 万吨，限产比例按 31.55%调控。
2. 12 月 10 日，江苏徐州地区环境空气质量提升领导小组办公室发布相关重污染红色管控的紧急通知，要求自 12 月 10 日 20 时起，徐州市重污染天气橙色应急管控调整为红色应急管控。所有工业企业按照红色预警等级落实停限产措施，钢铁、建材、焦化、铸造、电力、化工、矿山等重点用车企业暂停物料运输；港口暂停集疏港运输作业；

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	1431.5	-12.5	175966	-6606
焦炭主力	1962.5	-22	337124	-14782

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	1431.5	交割煤	折算	-28
		1160	1460	
焦炭	1962.5	天津港准一级		-437.5
		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。