

兴证期货·研发中心

2018年12月26日 星期三

黑色研究团队

李文婧

从业资格编号: F3024409

投资咨询编号: Z0010649

韩惊

从业资格编号: F3010931

投资咨询编号: Z0012908

联系人

蒋馥蔚

021-68982745

jiangfw@xzfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点焦：今日黑色系盘面走弱，焦煤焦炭震荡下跌。唐山自 20 日起直到 31 日，钢铁企业烧结机全部停产，环保限产升级，加之受季节性因素影响，部分高炉开始停产检修，焦煤焦炭需求走弱。今日山西晋城、邯郸、内蒙等地已有焦炭提跌 100 元/吨，预计新一轮提跌范围将扩大。焦煤、焦炭盘面短期震荡偏弱，暂时以观望为主，仅供参考。

市场消息：

1. 山西焦煤官网消息，12月19日—20日，经过吕梁市煤炭工业局验收组现场检查验收，汾西矿业香源煤业90万吨/年兼并重组整合项目顺利通过矿井竣工验收。矿并于2007年2月换领了采矿许可证，井田面积为8.8261k m²，批准开采煤层为2#、3#、4#、8#、9#，主要煤种为贫瘦焦煤，2010年10月8日核准产能提升为90万吨/年。
2. 为贯彻落实《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》（国发〔2016〕7号）部署，按照国家发展改革委等《关于做好2018年重点领域化解过剩产能工作的通知》（发改运行〔2018〕554号）要求，山东省坚持把化解煤炭过剩产能作为推进煤炭工业高质量发展的重点工作，积极推进煤炭行业化解过剩产能，计划关闭煤矿10处、退出产能465万吨。经省煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展领导小组办公室组织省级联合验收，截至10月底，山东省实际退出煤炭产能485万吨，其中，关闭煤矿10处，退出产能465万吨；核减产能煤矿2处，退出产能20万吨。

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	1168	-31	263404	16856
焦炭主力	1888.5	-91.5	434750	72732

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	1715	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	1168	1160	1460	-292
焦炭	1888.5	天津港准一级 2400		-511.5

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。