

兴证期货.研发中心

2019 年 1 月 2 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：上一交易日双焦盘面弱势震荡。钢铁企业环保限产升级，加之受季节性因素影响，部分高炉顺势停产检修，焦煤焦炭需求下滑较为明显，焦企压力增大，预计新一轮提跌范围将扩大。焦化开工略有上升，产量增加，焦炭供给较为宽松，后续高炉或有复产，但对焦炭提振作用并不会太明显，双焦反弹乏力。焦煤由于供给偏紧，短期价格有支撑，但焦炭价格下跌，采购力度或有放缓，焦煤后期将承压运行。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. 中国 11 月规模以上工业企业利润同比 -1.8%，前值 3.6%。1 至 11 月规模以上工业企业利润同比+11.8%，1-10 月增长 13.6%。
2. 据中钢协最新数据显示，12 月上旬全国重点钢铁企业粗钢日均产量 185.82 万吨，较上一旬增长 0.20%。12 月上旬末，全国重点钢铁企业钢材库存量 1216.43 万吨，较上一旬末下降 3.36%。
3. 据湖北煤矿安全监察局和宜昌市政府 26 日消息，宜昌市 2018 年煤矿关停退出工作通过省级验收，38 家煤矿全部验收合格，在湖北省率先完成煤矿整体关闭退出目标。至此，宜昌市全面退出历经 200 多年的煤炭开采行业。

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	1179.5	7.5	213034	-19852
焦炭主力	1901	12	328062	-76900

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	1695	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%)	2300	-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	1179.5	交割煤	折算	-280.5
		1160	1460	
焦炭	1901	天津港准一级		-399
		2300		

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。