

兴证期货.研发中心

2019 年 1 月 22 日 星期二

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: 昨日午后双焦盘面大跌, 夜盘焦煤焦炭分别收涨 1.22%、0.63%。受煤矿安全论证政策影响的多数主流煤矿复产, 但山西煤矿陆续放假, 焦煤供应仍然保持偏紧态势, 进口煤通关数增加, 进口煤价格有小幅下跌。焦炭现货几轮降价后焦化厂利润处于盈亏边缘, 在炼焦煤成本支撑下, 部分焦化厂挺价心态明显, 焦炭现货已有小幅提涨, 下游接受态度还在观望。钢材走势较好, 原料端利好, 预计焦炭将维持高位震荡, 连涨过后盘面几近平水, 警惕高位回落调整的风险, 焦煤因春节放假, 支撑焦煤价格持稳, 建议暂时观望, 仅供参考。

市场消息:

1. 据国家统计局初步核算, 去年我国国内生产总值 90.0309 万亿元, 中国经济总量首次突破 90 万亿。
2. 国家统计局表示, 在错综复杂的国际国内环境下, 经济运行实现了总体平稳、稳中有进, 经济社会发展的主要预期目标较好实现。其中“三去一降一补”持续见效, 提前超额完成全年压减钢铁产能 3000 万吨以上, 退出煤炭产能 1.5 亿吨以上的目标任务。
3. 2019 年 1 月 17 日 14 点左右, 山西岚县昌恒煤焦有限公司井下 2 名员工违章进入 9102 风巷外段密闭墙内, 导致缺氧窒息死亡。山西省人民政府安全生产委员会办公室 1 月 18 日发布了《关于山西岚县昌恒煤焦有限公司“1·17”窒息事故的通报》。要求加大加大对煤矿“一通三防”等隐患排查的治理力度。

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	1214	-24	322312	18648
焦炭主力	2030	-35.5	378946	-32422

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	1605	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%)	2050	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	1214	交割煤	折算	-246
		1160	1460	
焦炭	2030	天津港准一级		-20
		2050		

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。