

兴证期货.研发中心

2019 年 1 月 28 日 星期一

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：今日焦炭继续高位震荡走强，焦煤较弱。山西煤矿陆续放假，多数焦化企业库存充足，供应影响有限，价格稳定。高炉开工率较上周有小幅上涨，并且焦企近期出货顺利，累库压力减小，部分焦化厂挺价心态明显，针对近期出现的涨价声音，下游由于库存充足接受度不高，山西晋城由于钢厂目前冬储力度不足，对节后开工预期不明朗，焦炭提跌 50 元/吨，焦钢博弈白热化，从焦炭供应略宽松的基本面来看，提涨阻力较大。预计焦炭焦煤将维持震荡，建议暂时观望，仅供参考。

市场消息：

1. 人民银行 25 日发布公告称，当日开展了 2018 年度普惠金融定向降准动态考核。在政策激励下，与上年相比，更多金融机构达到普惠金融定向降准标准，可分别享受 0.5 个或 1.5 个百分点的存款准备金率优惠。此次动态考核净释放长期资金约 2500 亿元，同时加上 1 月 4 日降准 1 个百分点置换 MLF 净释放的长期资金 3000 多亿元，以及 1 月 23 日开展的 2575 亿元 TMLF 操作，上述三项措施共释放长期资金约 8000 亿元。
2. 经山西省钢铁煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展领导小组办公室钢铁行业办公室会同相关成员单位组织验收，运城市、长治市政府均已完成 2018 年度钢铁行业化解过剩产能目标任务，合计完成目标任务量为 225 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	1213	-3	320380	24922
焦炭主力	2048.5	14	365850	-21190

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	1213	交割煤	折算	-247
		1160	1460	
焦炭	2048.5	天津港准一级		-1.5
		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。