

兴证期货.研发中心

2019 年 2 月 11 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：春节期间多数煤矿均停产，虽然多数焦化企业库存充足，供应影响有限，但供应减少支撑价格稳定，且有部分地区已收到口头通知澳洲煤进口限制，低硫主焦资源偏紧。焦炭现货市场总体持稳，春节期间焦炭总库存有所减少，但由于前期钢厂冬储焦炭库存充足，因此节后库存将保持正常水平。焦炭短期提涨的阻力较大，但下跌也有难度，基本现货持稳运行。预计焦炭焦煤偏强震荡，短期可轻仓做多，警惕节后需求不力风险，仅供参考。

市场消息：

1. 美联储释放降息信号，特朗普发表国情咨文。美联储卡普兰表示，预计美国 2019 年经济增速接近 2%。财政刺激使得 2018 年经济增速达到顶峰，财政刺激的影响预计在 2019 年消退。6 日前美联储主席耶伦表示若全球经济放缓影响到美国，联储下一步行动可能是终结加息，转为降息。美国时间 5 日晚，美国总统特朗普发表了其上台以来第二次国情咨文演讲，特朗普表示迫切希望与国会共同努力通过基础设施投资法案，为新的、重要的基础设施建设进行投资；希望国会能够批准新的“美国—墨西哥—加拿大协定”以取代北美自由贸易协定；保护知识产权，并确保更多汽车在美国制造。

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	1288.5	19.5	263652	-71350
焦炭主力	2112.5	50.5	343332	11760

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	1615	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%)	2100	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	1288.5	交割煤	折算	-171.5
		1160	1460	
焦炭	2112.5	天津港准一级		
		2100		

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。