

兴证期货·研发中心

2019年10月25日 星期五

黑色研究团队

韩惊

从业资格编号：F3010931

投资咨询编号：Z0012908

蒋馥蔚

从业资格编号：F3048894

俞尘泯

从业资格编号：F3060627

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：隔夜焦煤、焦炭震荡运行。从基本面来看，焦炭仍然供应偏宽松，港口需求冷清，偏弱运行，焦煤采购放缓，仅部分性价比较高煤种有补库需求存在，整体弱稳运行，尚未有反弹动力。终端需求上螺纹产量高位，库存下降，终端需求尚可。盘面上看，焦炭焦煤减仓上行，仍以震荡思路对待，尝试短多，焦炭依靠1800位置止盈，焦煤上沿至1270左右，焦煤1-5正套扩至74，建议继续持有。

● 市场消息

1. 10月23日钢谷网中西部钢材库存调研统计如下：
社库：建材总量：265.83万吨，较上期减少7.91万吨，下降2.89%；热卷总量：38.11万吨，较上周减少1.72万吨，下降4.32%；中厚总量：13.43万吨，较上期增加0.91万吨，上升7.27%。
厂库：建材总量：144.85万吨，较上周增加8.1万吨，上升5.92%；产量：建材总量：179.33万吨，较上周增加2.61万吨，上升1.48%。

1. 相关数据

表 1: 行情回顾

合约	收盘价	涨跌	持仓量	增减
焦煤 1909	1256.5	4.5	193352	-18044
焦炭 1909	1781	10.5	371530	-6652

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 现货价格

焦煤、焦炭品种指标	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(澳煤)	1390	-15
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(国内主焦煤)	1500	0
甘其毛道: 库提价(含税): 焦煤 (A10.5%, V28%, <0.6%S, G83)(蒙煤)	1060	0
天津港: 平仓价(含税): 准一级冶金焦 (A<12.5%, <0.7%S, CSR>60%, Mt8%)	1950	0

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: 期现价差

	主力收盘价	现货		期货-现货
焦煤	1256.5	交割煤(蒙煤)	折算	-123.5
		1060	1380	
焦炭	1781	天津港准一级	折算	-169
		1950	1950	

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: 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	10	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。