

兴证期货·研发中心

2020年2月5日 星期三

黑色研究团队

孙二春

从业资格编号: F3004203

咨询资格编号: Z0012934

俞尘泯

从业资格编号: F3060627

蒋馥蔚

从业资格编号: F3048894

联系人

蒋馥蔚

021-68982745

jiangfw@xzsfutures.com

内容提要

● 后市展望及策略建议

兴证点焦: 昨日双焦反弹调整, 跟随钢材运行。受疫情影响, 物流运输不畅, 双焦出货情况较差, 下游企业多以消耗冬储库存为主, 均有限产计划。肺炎疫情导致下游工地多数延迟至正月十五左右复工, 压制钢材价格, 焦炭跟随钢材上方压力明显, 据了解有部分钢厂已考虑限产, 对焦炭补库意愿不高。焦煤作为原料由于物流管控较严, 下游到货不畅, 底部支撑较强, 基本面强于焦炭。盘面上, 短期建议双焦暂时观望, 仅供参考。

● 市场消息

1. 1月份制造业PMI为50%, 较上月下降0.2个百分点。从13个分项指数来看, 受春节消费预期影响, 部分消费相关企业接单增长。企业生产增速虽有所放缓, 仍保持扩张状态。企业采购活动上升, 对后市预期向好, 综合来看, 经济运行整体稳定。当前疫情短期内将对制造业产生影响。一是春节后企业开工复工推迟, 生产增速放缓; 二是市场需求增速或将趋降。疫情解除后, 前期由于开工复工迟滞所积累的市场需求将集中释放, 生产、投资与消费加快增长, 带动经济较快回升。

1. 相关数据

表 1：行情回顾

合约	收盘价	涨跌	持仓量（单边）	增减
焦煤 2005	1198.5	30	83009	2534
焦炭 2005	1778	45	110196	-6827

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
CFR 价澳大利亚：A10.5，V21，S0.6，G85，Y17，CSN8，CSR72	163 美元	0
CFR 价澳大利亚：A8，V23，S0.45，G75，CSN7，CSR622	140 美元	0
进口主焦煤提货价：蒙古：A11，V25，S0.7，G80，Y15，CSR60（日）蒙 3	1080	0
进口主焦煤提货价：蒙古：A11，V26，S0.7，G80，Y15，CSR55（日）蒙 5	860	0
出矿价:主焦煤 (A<10%,V:19-23%,S<1.2%,G:75%,Y11,Mt:8%, 柳林产):山西	1170	0
准一级冶金焦出库价格：A13，S0.7，CSR60，MT7：日照港（日）	1900	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		基差
焦煤	1198.5	交割煤（澳煤）	折算	151.5
		163 美元	1350	
焦炭	1778	日照港准一级	折算	242.86
		1900	2020.86	

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	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。