

内容提要

韩惊

投资咨询编号: Z0012908

从业资格编号: F3010931

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

联系人

蒋馥蔚

021-68982745

jiangfw@xzfutures.com

● 后市展望及策略建议

兴证点焦: 17 日, 焦煤主力期货合约一度突破 1400 大关, 最终收盘 1399.5 元/吨, 较前日上涨 32 元/吨, 焦炭主力合约收盘 2513, 较前日上涨 64.5 元/吨。山西省煤炭厅、省安监局联合发文《关于煤矿开展超能力等核查工作的通知》, 自 10 月 11 日至 10 月 31 日进行超能力和超层越界两项内容进行核查, 炼焦煤供应紧张, 加上冬储期内焦企采购较为积极, 部分地区例如长治地区焦煤市场价格上调 20 元/吨。焦炭现货方面提涨范围扩大, 除个别钢企库存较高没有回应外, 焦企对出货持乐观态度, 此外焦煤成本支撑焦价。短期仍需关注后续采暖消息, 谨慎看多焦煤焦炭。

● 市场消息:

1. 9 月末社会融资规模存量为 197.3 万亿元, 同比增长 10.6%。其中, 对实体经济发放的人民币贷款余额为 131.81 万亿元, 同比增长 13%; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.45 万亿元, 同比下降 1.6%; 委托贷款余额为 12.81 万亿元, 同比下降 7.7%; 信托贷款余额为 8.08 万亿元, 同比增长 0.2%; 未贴现的银行承兑汇票余额为 3.76 万亿元, 同比下降 13.9%; 企业债券余额为 19.45 万亿元, 同比增长 7%; 地方政府专项债券余额为 7.18 万亿元, 同比增长 42.5%; 非金融企业境内股票余额为 6.96 万亿元, 同比增长 9.2%。
2. 10 月 16 日, 从工信部获悉, 工信部公示第三批绿色制造体系示范名单, 共 402 家企业入选绿色工厂 (加上第一批次的 203 家和第二批次 208 家, 合计 813 家入选), 其中包括 12 家钢企, 加上第一批次的 17 家和第

二批次的 14 家，合计 43 家钢企入选工信部绿色工厂名单。

3. 第三季度，巴西矿商淡水河谷（Vale）炼焦煤产量下降、本月莫阿蒂泽煤矿（Moatize）部分生产暂停，加之澳大利亚北贡耶拉煤矿（North Goonyella）停产问题，将使第四季度海运炼焦煤供应趋紧。第三季度，淡水河谷公司冶金煤产量为 156 万吨，较 2017 年同期下降 15.8%；冶金煤销量同比下降 13.8%至 160 万吨。
4. 山西省煤炭厅、省安监局联合发文《关于煤矿开展超能力等核查工作的通知》，自 10 月 11 日至 10 月 31 日对省内城市进行超能力和超层越界两项内容进行核查。

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	1399.5	32	336258	53352
焦炭主力	2513	64.5	397290	35054

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	1635	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	1630	0
甘其毛道: 库提价 (含税): 焦煤 (A10.5%, V28%, < 0.6%S, G83)	1110	0
天津港: 平仓价 (含税): 准一级冶金焦 (A<12.5%, <0.7%S, CSR>60%, Mt8%)	2475	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	1399.5	交割煤	折算	-10.5
		1110	1410	
焦炭	2513	天津港准一级		38
		2475		

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。