

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: 18 日, 黑色系除铁矿石外集体下跌, 经历了一个黑色星期四。焦煤主力期货合约收盘 1384.5 元/吨, 较前日下跌 15 元/吨, 焦炭主力合约收盘 2405 元/吨, 较前日下跌 108 元/吨。炼焦煤供应偏紧基本面没有改变, 加上冬储焦企采购积极, 仍旧支撑炼焦煤的盘面, 焦炭现货方面今日山西地区部分焦企发文涨价 50-100 元/吨。焦煤相对焦炭来说弹性较小, 回调幅度小于其他品种, 短期仍可谨慎看多, 焦炭涨跌幅度较大, 需关注持仓风险, 谨慎看涨, 仅供参考。

● 市场消息:

1. 近日, 生态环境部发言人表示, 生态环境部新闻发言人刘友宾表示, 今年秋季, 京津冀及周边和汾渭平原气温偏高、降水偏多, 大气污染扩散条件偏好, 接近去年同期; 预测今年冬季京津冀及周边和汾渭平原气温偏高、降水偏少, 冬季风强度弱, 不利于冷空气扩散南下, 大气污染扩散条件较去年冬季偏差。1-9 月空气质量状况。169 个重点城市中临汾、唐山、邢台市等 20 个城市空气质量相对较差, 海口、黄山、拉萨市等 20 个城市空气质量相对较好。
2. 人民银行 18 日公告称, 目前银行体系流动性总量处于较高水平, 可吸收税期、政府债券发行缴款等因素的影响, 今日不开展公开市场操作。鉴于今日无逆回购到期, 人民银行实现零投放零回笼。17 日公布了前三季度金融统计数据, 从货币供应量来看, 9 月末广义货币 (M2) 和狭义货币 (M1) 余额分别为 180.17 万亿元和 53.86 万亿元, 分别同比增长 8.3% 和 4%, 增速均

比上月末高 0.1 个百分点。

3. 《江苏省打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案》中，表示到 2020 年 10 月底前，南京、徐州、常州、淮安、镇江、宿迁等城市主城区范围内钢铁、水泥、焦化、石化、化工、有色、平板玻璃等重污染企业基本实施关停或搬迁。严禁新增钢铁、焦化、电解铝、铸造、水泥和平板玻璃等产能。严防“地条钢”死灰复燃和已化解过剩产能复产，列入去产能的钢铁企业退出时应一并退出配套的烧结、焦炉、高炉等设备。2020 年底前钢铁产能压减 1750 万吨。到 2020 年前，徐州市冶炼产能比 2017 年下降 30%以上。
4. 10 月 18 日，澳大利亚矿商南 32 公司 (South32) 表示，由于阿平煤矿 (Appin) 和邓卓比恩煤 (Dendrobium) 矿产量强劲，今年第三季度 (7-9 月份)，公司炼焦煤产量较去年同期大增超过 2 倍。

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	1384.5	-15	309600	-26685
焦炭主力	2405	-108	394762	-2528

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	1384.5	交割煤	折算	-25.5
		1110	1410	
焦炭	2405	天津港准一级		-70
		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。