|  |  |
| --- | --- |
|  | **全球商品研究·焦煤焦炭** |
| 兴证期货.研发产品系列 | 双焦盘面下跌空间有限 |

|  |
| --- |
| 兴证期货.研发中心 |
| 黑色研究团队  韩倞  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 |

2018年11月12日 星期一

**日度报告**

**内容提要**

* **后市展望及策略建议**

**兴证点焦：9日，双焦走势延续震荡偏弱。焦煤主力期货合约收盘1343.5元/吨，较前一交易日下跌14.5元/吨，焦炭主力合约收盘2351元/吨，较前一交易日下跌20.5元/吨。焦煤方面，山西煤矿查超影响持续，部分煤矿内库存为零，炼焦煤供应紧张，冬储节奏不变，焦煤供需偏紧，预计焦煤现货价格坚挺。焦炭方面，焦炭价格在三轮提涨后维稳，各焦化企业内部焦炭低库存且订单良好，焦企心态乐观，受进博会影响，港口库存略有堆积，本周高炉开工率并未太受限产影响，有小幅上升，焦炭现货市场价格稳中偏强。受螺纹钢下跌影响，压制双焦盘面价格，但焦煤焦炭短期下跌空间有限。仅供参考。**

**市场消息：**

1. 据甘其毛都口岸各煤炭监管区及铁路站台数据统计，2018年1-10月份，甘其毛都口岸累计外调蒙古煤炭1171.33万吨，同比下降51.34%。通过甘泉铁路外调煤炭597万吨。其中，10月份，外调蒙古煤炭223.38万吨，较去年同期增长76.8%，环比9月份增长22.7%，通过甘泉铁路外调煤炭161万吨。
2. 国家统计局9日发布的数据显示，10月份CPI同比上涨2.5%，和上月持平，结束连续4个月上升趋势。10月PPI同比上涨3.3%，涨幅比上个月下降0.3个百分点，已连续4个月收窄，并创7个月内的新低。有分析师认为，预计今年四季度到明年一季度通胀还有温和上升的压力，大致在2.5至3%之间，整体来看以温和为主。
3. 日前，山东日照印发《日照市2018-2019年秋冬季重点行业错峰生产实施方案》。错峰生产企业包括全市所有水泥（不含粉磨站）企业和除使用天然气、电、电厂热力等清洁能源作为燃料或热源，且稳定达标排放的砖瓦窑企业，除承担居民供暖、协同处置城市垃圾和危险废物等保障民生任务外，自今冬采暖季起全部实施错峰生产。由于民生等特殊需求确需生产的工业企业，应由县级政府批准并报所在设区的市政府备案，可以不进行错峰生产。

# 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 | 1343.5 | -14.5 | 271846 | -10994 |
| 焦炭主力 | 2351.5 | -20.5 | 388854 | -55794 |

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 | 1735 | 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%) | 2675 | 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 | 1343.5 | 交割煤 | 折算 | -116.5 |
| 1160 | 1460 |
| 焦炭 | 2351 | 天津港准一级 | | -324 |
| 2675 | |

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。