

下游钢材成交好转，双焦期价震荡反弹

报告日期 2018-11-30

关注度：★★★★

行情回顾

焦炭：11月29日，开盘后震荡运行，最终主力合约报收2126.0元/吨，日涨跌+8.0元/吨，涨跌幅+0.38%。持仓33.1万手，较昨日-3.4万手，部分资金流入1905合约。夜盘开盘后震荡运行，夜盘报收2128.0元/吨，涨跌+7.0元/吨，涨跌幅+0.33%。

焦煤：11月29日，焦煤震荡上行，主力合约报收1338.0元/吨，日涨跌+18.0元/吨，涨跌幅+1.36%。持仓31.8万手，较昨日+0.7万手。夜盘开盘后震荡运行，表现相对强势，夜盘报收1337.0元/吨，涨跌+3.5元/吨，涨跌幅+0.26%。

现货市场

焦炭：今日焦炭市场价格下跌为主，钢厂的利润压缩，多数钢厂已亏损或临近亏损，压制焦炭价格，唐山少数钢厂意向提降第四轮。部分市场行情：今日多数地区焦炭价格下跌，部分市场行情如下：山西太原地区准一级焦出厂价执行2040元/吨，下跌150元/吨；临汾地区准一级焦出厂价执行2240元/吨，持平；河北邢台地区准一级焦出厂价格为2590元/吨，持平；河北唐山地区准一级焦到厂价格2250元/吨，下跌150元/吨。

焦煤：国内炼焦煤市场以稳为主。部分市场行情如下：今日山西吕梁主焦煤出厂价格为1650元/吨，较昨日持平；河北邯郸主焦煤出厂价格为1560元/吨，较昨日持平；山东枣庄1/3焦煤出厂价格为1320元/吨，较昨日持平。

操作建议

焦炭：焦炭主力合约在经历一段下跌后有所反弹，05合约表现相对弱势，主要由于限产放松后，下游需求走弱致黑色系利润从高位跌落，成材向原料不断施压，上周焦炭现货从最高点开始跌落，主流焦炭价格下跌300元/吨，钢厂继续提降意愿强烈，近日部分钢厂提降第四轮100-150元/吨。基本上，目前采暖季限产放松，在严禁“一刀切”的政策导向下，未来供应端难以大幅收缩，焦化厂在亏损前也难以主动减产；目前下游钢厂对焦炭到货有所控制，采购态度谨慎，季节性消费下滑叠加整体工业品氛围偏空压力下，焦炭需求不容乐观。从期现角度看，目前基差逐步修复，1901临近交割，未来大概率以现货回归期货的方式进行修复，短期盘面仍有震荡等待现货向下修复。操作上，建议参考区间[2080,2180]高抛低吸，等待现货回归修复基差。

现货报价

	价格	涨跌
天津港准一级焦	2600	+0
京唐港主焦煤	1780	+0

焦炭/焦煤：主力合约



研究所

毕树杰

电话：010-84183067

邮件：bishujie@guodu.cc

从业资格号：F3048380

焦煤：焦煤由于供给端受到安全检查与进口煤“平控”政策扰动，供应端有所收紧，焦煤表现相对偏强，但是短期内向上缺乏动能，主要原因是下游对未来需求端收缩的担忧引发。目前下游用户库存可用天数大部分已达到20天以上，再次超预期采购的可能性不大，焦炭现货超预期下滑导致未来可能提前去库，需求有所收缩，但在供应收缩叠加煤矿低库存情况下，年前JM1901大概率保持震荡格局，逢高可抛空远月合约。同时重点关注环保限产执行力度的变化和进口情况变化对焦煤的影响。

隔夜要闻

1. 钢之家调查：本周国内钢厂高炉开工率87.52%回落0.16个百分点(11月24日-11月29日)；钢之家库存：本周国内主要品种市场库存831.235万吨下降3.2%；
2. 生态环境部召开水源地环保专项行动第四次视频会议；
3. 江苏省公布第一批秋冬季错峰生产及重污染天气应急管控停限产豁免企业名单；
4. 济南市印发关于落实《京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》实施方案。

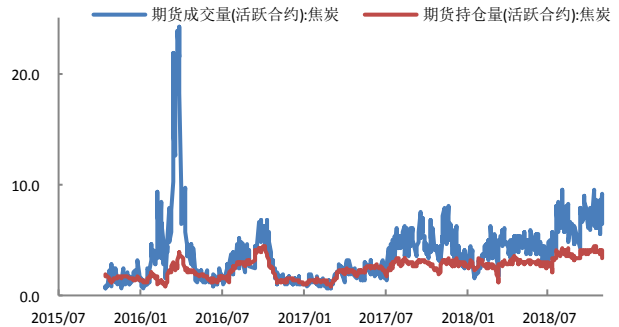
一、相关图表

图 1 焦炭主力合约走势



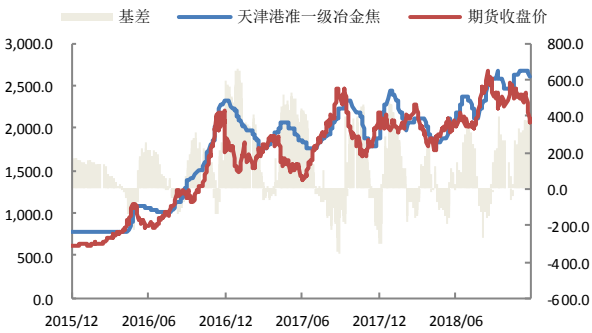
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 焦炭主力合约成交量与持仓量



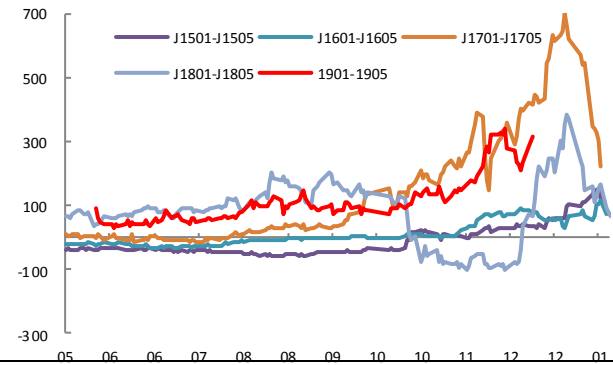
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 焦炭基差



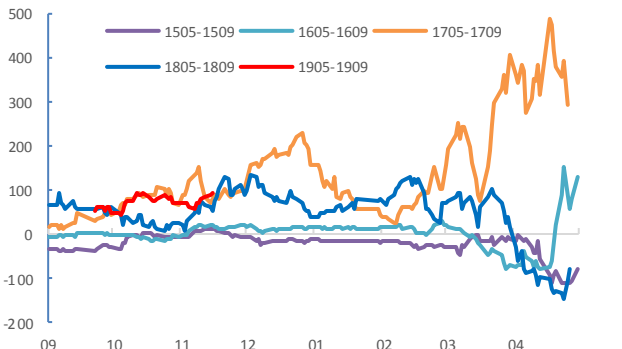
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 焦炭价差 01-05



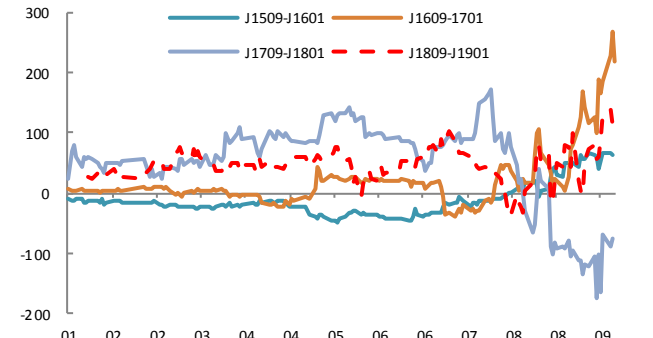
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 焦炭价差 05-09



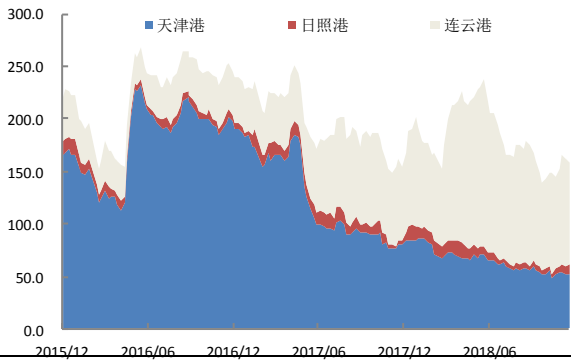
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 焦炭价差 09-01



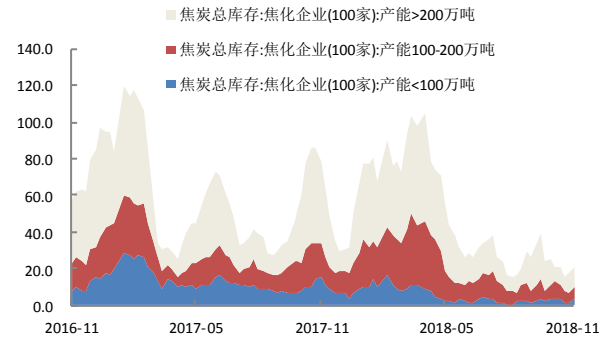
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 焦炭港口库存



数据来源：wind、国都期货研究所

图 8 焦化厂库存



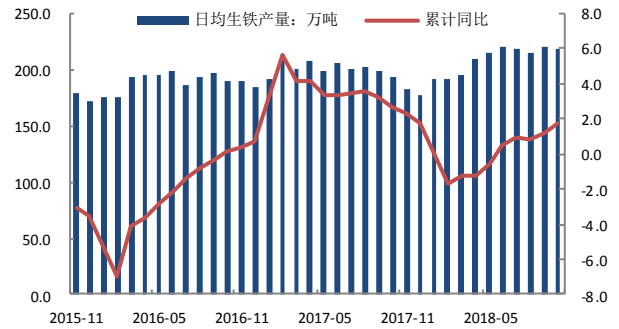
数据来源：wind、国都期货研究所

图 9 焦化利润



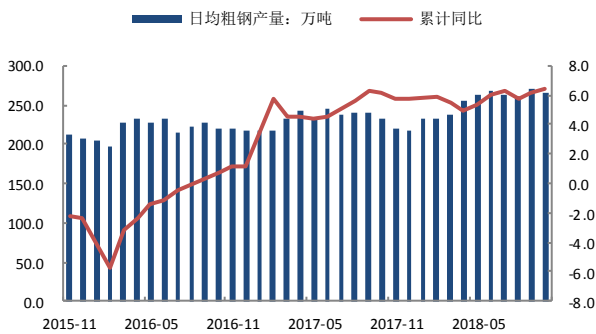
数据来源：wind、国都期货研究所

图 10 日均生铁产量



数据来源：wind、国都期货研究所

图 11 日均粗钢产量



数据来源：wind、国都期货研究所

图 12 高炉开工率



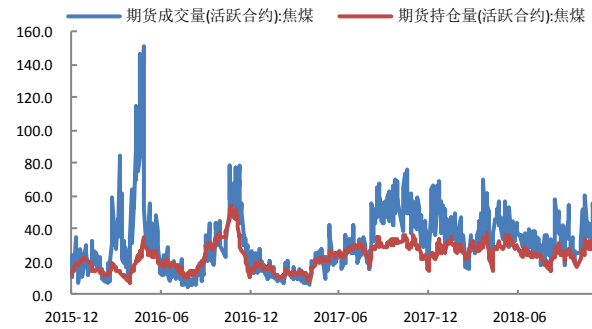
数据来源：wind、国都期货研究所

图 13 焦煤主力合约走势



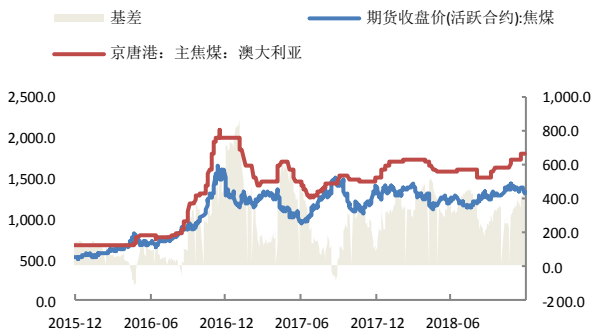
数据来源: wind、国都期货研究所

图 14 焦煤主力合约成交量与持仓量



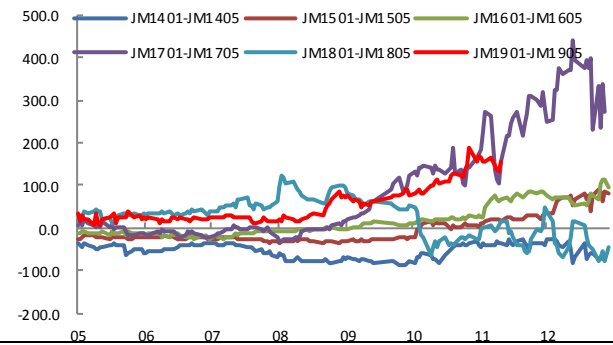
数据来源: wind、国都期货研究所

图 15 焦煤基差



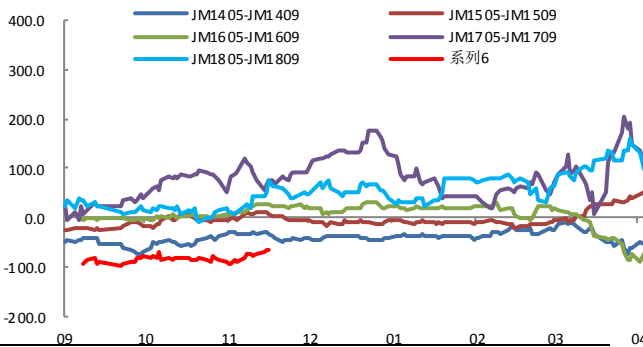
数据来源: wind、国都期货研究所

图 16 焦煤价差 01-05



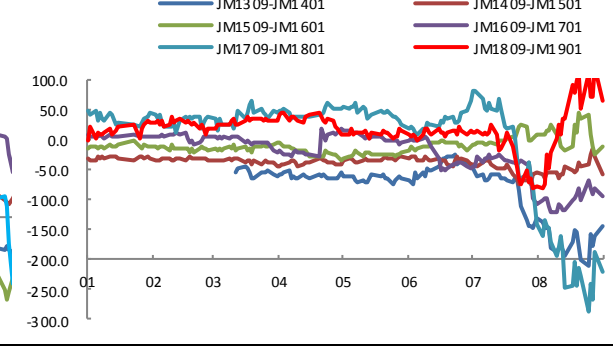
数据来源: wind、国都期货研究所

图 17 焦煤价差 05-09



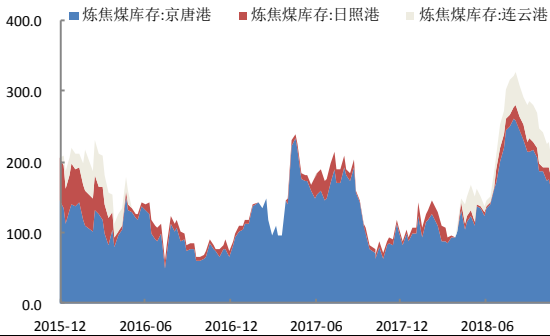
数据来源: wind、国都期货研究所

图 18 焦煤价差 09-01



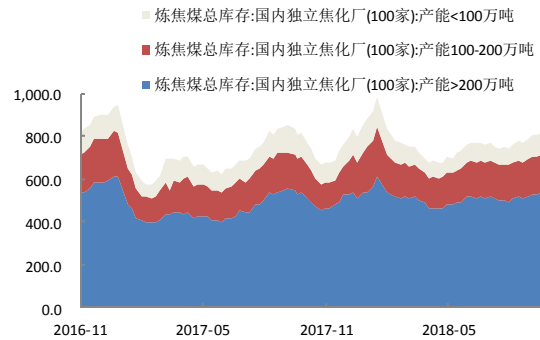
数据来源: wind、国都期货研究所

图 19 焦煤港口库存



数据来源: wind、国都期货研究所

图 20 焦煤独立焦化厂库存



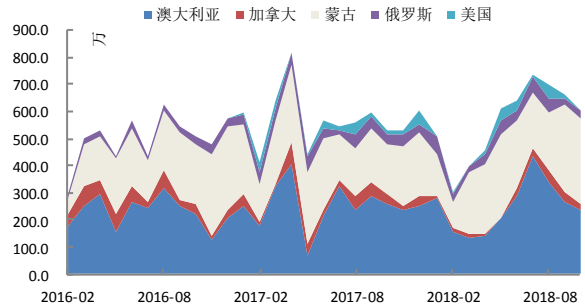
数据来源: wind、国都期货研究所

图 21 焦煤总供给量



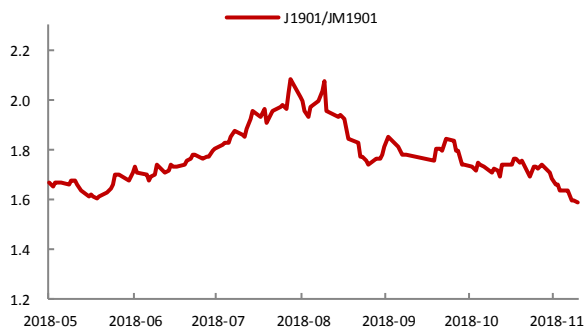
数据来源: wind、国都期货研究所

图 22 焦煤进口量



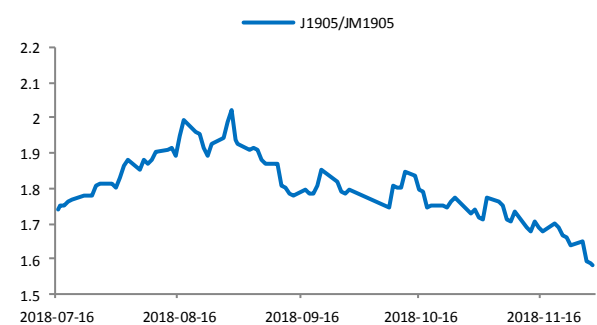
数据来源: wind、国都期货研究所

图 23 焦炭 1901/焦煤 1901



数据来源: wind、国都期货研究所

图 24 焦炭 1905/焦煤 1905



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

毕树杰，国都期货研究所黑色金属分析师，大连理工大学工学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。