

F
U
T
U
R
E
S
R
E
S
E
A
R
C
H
I
N
G
R
E
P
O
R
T

期貨研究



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发

2018 年 9 月 21 日《期货投资策略日报》

品种：焦煤						
观察角度	名称	19 日	20 日	20 日晚	涨跌	涨跌幅
期货	JM1901 (收盘价)	1306	1276.5	1277	隔夜涨跌 0.5	0.04%
	JM1905 (收盘价)	1245	1227.5	1232.5	隔夜涨跌 5	0.41%
	JM1901 与 JM1905 价差	-61	-49	-44.5	隔夜涨跌 4.5	
	JM1901 持仓量变动 (手)	240640	232046		-8594	
	JM1901 前二十名多头 持仓	75871	69967		-5904	
	JM1901 前二十名空头 持仓	75128	77214		2086	
	JM1901 前二十名净持 仓	743	-7247		-7990	
	大商所仓单日报 (单位：手)	3700	1000		-2700	
现货	唐山主焦煤出厂价 (A11-12, S0.8-0.9, V22, G85, Y17-23)		1510	1510	0	备注：产地 唐山(升水 20-30 元/ 吨)
	京唐港主焦煤库提 含税价 (A8%, V25%, 0.9%S, G85)		1740	1740	0	备注：产地 山西(升水 40 元/吨)
	基差 (唐 山)	现货 -1901	204	233.5	233	隔夜涨跌 -0.5
		现货 -1905	265	282.5	277.5	隔夜涨跌 -5
	基差 (京 唐港)	现货 -1901	434	463.5	463	隔夜涨跌 -0.5
		现货 -1905	495	512.5	507.5	隔夜涨跌 -5
	港口库存		截至 9 月 14 日，炼焦煤港口库存：京唐港 215.94 万吨，较前一周增 0.27%；青岛港 45 万吨，较前一周持平；日照港 12.5 万吨，较前一周减 26.47%；连云港 51 万吨，较前一周减 3.77%；湛江港 34 万吨，较前一周减 9.33%；总库存合计 358.44 吨，较前一周减 2.56%。			

	消息面	新疆 2018 年计划淘汰、引导退出煤矿 22 处，产能（规模）462 万吨/年，拟安置职工 1437 人，涉及伊犁州、乌鲁木齐市、昌吉州、吐鲁番市、巴州、阿克苏地区等 6 个地（州、市）。	
操作策略	技术分析	支撑	压力
	JM1901 合约	1270	1320
	观点总结	随着下游需求的减弱，高硫资源紧缺的情况也将逐渐缓解。短期来看，近期炼焦煤市场持稳运行。建议 JM1901 合约 1270-1320 区间操作，止损各 20 个点。	

品种：焦炭						
观察角度	名称	19 日	20 日	20 日晚	涨跌	涨跌幅
期货	J1901 (收盘价)	2318	2312	2328	隔夜涨跌 16	0.69%
	J1905 (收盘价)	2224	2221	2231	隔夜涨跌 10	0.45%
	J1901 与 J1905 价差	-94	-91	-97	隔夜涨跌 -6	
	J1901 持仓量变动 (手)	350030	331680		-18350	
	J1901 前二十名多头 持仓	110752	106607		-4145	
	J1901 前二十名空头 持仓	105387	98273		-7114	
	J1901 前二十名净持 仓	5365	8334		2969	
	大商所仓单日报 (单位：手)	1530	500		-1030	
现货	天津港一级冶金焦 平仓价(A<12.5, S<0.65, CSR>65, MT8)	2625	2625		0	备注：产地 山西
	唐山准一级冶金焦 到厂价(A12.5,S0.65, CSR58-60,M8)	2600	2600		0	备注：产地 邢台/定州 (贴水 50 元 /吨)
	基差（天 津港一级 焦）	现货 -1901	307	313	297	隔夜涨跌 -16
		现货 -1905	401	404	394	隔夜涨跌 -10
	基差（唐	现货	282	288	272	隔夜涨跌

	山一级 焦)	-1901				-16	
		现货 -1905	376	379	369	隔夜涨跌 -10	
	港口库存		截至 9 月 14 日，焦炭港口库存：天津港库存为 56 万吨，较前一周减 3 万吨；连云港库存 5.5 万吨，较前一周减 0.3 万吨；日照港库存为 97.7 万吨，较前一周减 5.3 万吨；青岛港库存为 137 万吨，较前一周减 18 万吨；总库存合计 296.2 万吨，较上一周减 26.6 万吨。				
消息面		《唐山市重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见》正式发布，意见计划于 2018 年 10 月 1 日-2019 年 3 月 31 日实施，方案要求坚持质量导向、分类实施、因地制宜、错峰生产与重污染应急响应相结合的原则，按评价等级实施差异化错峰生产。					
操作策略	技术分析		支撑			压力	
	J1901 合约		2285			2330	
	观点总结		焦企库存较前期小幅增加，心态持续走弱；钢厂焦炭库存多处中高位，钢厂提降意愿不减，短期焦价偏弱运行。建议 J1901 合约 2330 附近持空，止损参考 2360。				

品种：动力煤						
观察角度	名称	19 日	20 日	20 日晚	涨跌	涨跌幅
期货	ZC901 (收盘价)	632. 2	640	636. 6	隔夜涨跌 -3. 4	-0. 53%
	ZC905 (收盘价)	601. 2	604. 8	603	隔夜涨跌 -1. 8	-0. 30%
	ZC901 和 905 价差	-31	-35. 2	-33. 6	隔夜涨跌 1. 6	
	ZC901 持仓量变动 (手)	269236	297006		27770	
	ZC901 前二十名多头 持仓	78900	85370		6470	
	ZC901 前二十名空头 持仓	86585	88540		1955	
	ZC901 前二十名净持 仓	-7685	-3170		4515	
	郑商所仓单日报 (单位：张)	0	0		0	
现货	秦皇岛港 (Q5500, V28, S0. 5)	632	632		0	备注：产地大同
	基差 现货 -1901	-0. 2	-8	-4. 6	隔夜涨跌 3. 4	

		现货 -1905	30.8	27.2	29	隔夜涨跌 1.8
	港口库存		截止 9 月 14 日，北方三港（秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港）港口库存 1738.4 万吨，环比上周减少 1.6 万吨，降幅 0.09%，其中秦皇岛港煤炭库存总量 642 万吨，比上周减少 11 万吨，降幅 1.68%。纽卡斯尔港港口库存 230.3 万吨，环比上周增加 124.1 万吨，增幅 116.85%。			
	消息面		9 月 19 日 10 点 13 分，随着入境煤车通过策克边检站验证房，策克口岸 2018 年进出口货运量达 1000 万吨，成功突破千万大关。			
操作策略	技术分析		支撑		压力	
	ZC901 合约		620		640	
	观点总结		秦皇岛港受环保压力限制煤炭进出港，库存有所增加；近几日电厂日耗呈现小幅回升，预计郑煤维持稳定。建议 ZC1901 合约 620-640 区间操作，止损各 7 个点。			

品种： 铁矿石						
观察角度	名称	19 日	20 日	20 日晚	涨跌	涨跌幅
期货	I1901 (收盘价)	504.5	502	503	隔夜涨跌 1	0.20%
	I1905 (收盘价)	509.5	507.5	507.5	隔夜涨跌 0	0.00%
	I1901 持仓量变动 (手)	761578	721932		-39646	
	I1905 与 1901 价差	5	5.5	4.5	隔夜涨跌 -1	
	I1901 前二十名多头 持仓	232722	218914		-13808	
	I1901 前二十名空头 持仓	236442	230399		-6043	
	I1901 前二十名净持 仓	-3720	-11485		-7765	
	大商所仓单日报 (单位：手)	3200	200		-3000	
现货	青岛港澳洲 62%粉矿 (元/干吨)		556	556	0	
	基差	现 货 -1809	51.5	54	53	
		现 货 -1901	46.5	48.5	48.5	

	港口库存	9月14日Mysteel统计全国45个港口铁矿石库存为14756.61万吨，较上周五降17.75万吨；日均疏港总量287.48万吨，增5.05万吨。	
	消息面	本周Mysteel统计64家样本钢厂进口矿平均可用天数27天，较上次统计降1；库存消费比为28.88，较上次统计减少0.81。	
操作策略	技术分析	支撑	压力
	I1901 合约	500	520
	操作建议	进口矿远期现货市场较为冷清，商家销售、采购积极性均不高，但整体上报价较为坚挺。操作上建议，500附近多单仍可持有，止损参考490。	

品种： 螺纹钢						
观察角度	名称	19日	20日	20日晚	涨跌	涨跌幅
期货	RB1810 (收盘价)	4543	4553	4557	隔夜涨跌4	0.09%
	RB1901 (收盘价)	4144	4124	4147	隔夜涨跌23	0.56%
	RB1901 持仓量变动 (手)	2710614	2702936		-7678	
	RB1901 与 1810 价差	-399	-429	-410	隔夜涨跌19	
	RB1901 前二十名多头 持仓	869146	856170		-12976	
	RB1901 前二十名空头 持仓	771937	760918		-11019	
	RB1901 前二十名净持 仓	97209	95252		-1957	
	上期所仓单日报 (单位：吨)	879	879		0	
现货	上海 20mm HRB400		4670	4670	0	
	基差	现货 -1810	127	117	113	
		现货 -1901	526	546	523	
	社会库存		9月20日全国35个主要城市螺纹钢库存量为417.07万吨，与上周433.29万吨相比，周环比减少16.22万吨；月同比减25.19万吨；年同比减32.67万吨。			

	消息面	(1)李克强：将实施更大规模的减税，更加明显的降费 (2)多区域增长极密集披露重大项目，雄安年内投资规模达 3000 亿 (3)中钢协秘书长：中国钢产量已转入相对平稳的峰值平台期 (4)青岛港澳洲 62%粉矿 CFR 参考报价 69.65 美元/吨, 较上一日跌 0.2 美元/吨	
操作策略	技术分析	支撑	压力
	RB1901 合约	4100	4200
	操作建议	据现货市场商家反馈，下游观望情绪浓厚，市场表现较为平静。操作上建议，4100 附近多单持有，止损参考 4080。	

品种： 热轧卷板						
观察角度	名称	19 日	20 日	20 日晚	涨跌	涨跌幅
期货	HC1810 (收盘价)	4258	4275	4295	隔夜涨跌 20	0.47%
	HC1901 (收盘价)	3982	3978	3995	隔夜涨跌 17	0.43%
	HC1810 持仓量变动 (手)	641212	651864		10652	
	HC1901 与 1810 价差	-276	-297	-300	隔夜涨跌 -3	
	HC1901 前二十名多头 持仓	161334	164433		3099	
	HC1901 前二十名空头 持仓	199238	199904		666	
	HC1901 前二十名净持 仓	-37904	-35471		2433	
	上期所仓单日报 (单位：吨)	77793	41318		-36475	
现货	上海热轧卷板 5.75mm Q235		4310	4300	-10	
	基差	现货 -1810	52	25	5	
		现货 -1901	328	322	305	
	社会库存		9 月 13 日 mysteel 对全国主要城市热轧卷板库存情况进行调查统计，全国热轧库存总量为 207.12 万吨，较前一周减少 2.17 万吨，较上月减少 13.89 万吨，较去年同期增加 1.68 万吨。			

	消息面	地方专项债发行正以井喷之势加速推进。据统计，截至9月中旬，9月新增专项债发行已超2000亿元，加上8月单月发行的新增专项债4280亿元，仅一个半月合计发行已超6000亿元。相较前两年，今年的新增债券发行直到6月才开始放量。	
操作策略	技术分析	支撑	压力
	HC1901 合约	3950	4050
	操作建议	HC1901 合约 3950 附近多单持有，止损参考 3900	

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货
RUIDA FUTURES