

合规保障生存 专业提升效率 创新促进发展 诚信铸就品牌

晨会纪要



2018 年 9 月 21 日

客服电话：400-618-6767

研究咨询电话：0531-81678623

公司网址：www.luzhengqh.com

微信公众共号：lzqhyjs



微信服务号：lzqhyfwh



宏观

深改委：自贸试验区要加大开放力度完善金融机构监管；国务院发文要求完善促进消费体制机制激发居民消费潜力； 商务部：正在研究有针对性的措施应对关税影响；税务总局：落实个税改革措施 研究适当降低社保费率；隔夜外盘：欧美股市全线收涨 道指、标普 500 指数齐创历史新高。

股指期货

经过连续两天的反弹后，周四三大期指震荡整理，均接近平盘报收，未能延续涨势。收盘总持仓方面，三大期指均大幅减仓，IF、IH 和 IC 分别减仓 2811 手、1732 手和 1043 手，连续两个交易日大幅减仓。8 月底以来，期指尤其是 IF 和 IC 明显增仓，最近两个交易日大幅减仓，按照历史经验，一定程度预示，单边下跌行情暂告一段落。

虽然周四期指未能延续涨势，但日线以十字星形态报收，显示反弹行情延续的概率较大，不过技术上上方压力重重，反弹不可能一蹴而就。

从消息面上来看，今年以来抑制期指市场走势的主要因素是中美贸易摩擦和中国经济下行压力问题。对于前者，9 月 18 日，美方宣布对中国 2000 亿美元的商品加征关税，这只靴子落地，而且由于初期税率为 10%，2019 年后才是 25%，应该说略好于预期。

对于后者，即中国经济压力下行问题，上周公布的 8 月宏观经济数据显示，经济下行压力依然明显，尚未出现缓解迹象，前期宏观经济政策调整的效果尚未显现，这与时间不足有较大关系。而近期发改委称交通基础设施领域下一步力争再新开工一批重大项目。另外，对于社保征收方式对于企业经营压力问题的影响，近期国务院会议等也强调，社保征收机构改革到位前，现有征收政策不变，而且强调不会增加企业负担。受此影响，预计四季度国内经济下行压力将逐步缓解。

结论：随着导致期指市场单边的下跌的两大主要利空因素或者利空兑现或者有望缓解，预计期指将迎来一波强反弹行情，不过基于假日因素，真正的强反弹行情将在国庆节后展开。在期指的操作上，前期空单可以离场，可适当逢低布局多单。

国债期货

央行周四进行 400 亿元 7 天、300 亿元 14 天逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，净回笼 300 亿元，为三周来首次净回笼。资金面较宽松，货币市场利率涨跌互现。隔夜美债下跌，基建投资企稳预期增强，债市延续弱势。银行间现券收益率普遍上行，10 年国开活跃券 180210 收益率上行 4.5bp 报 4.29%，10 年国债活跃券 180019 收益率上行 2.5bp 报 3.6975%。国债期货连续三日收跌，至逾四个月低点，10 年期债主力 T1812 跌 0.33%，5 年期债主力 TF1812 跌 0.22%。

技术上看，期债大概率继续下跌，而从影响因素看，前期的一些利空因素仍在，基建力度加大，美债收益率上升，国内通胀压力较大等，虽然经济下行压力较大对债市有一定支撑，但整体利空仍然大于利多，债市有望继续弱势运行。

贵金属

美国至 9 月 15 日当周初请失业金人数为 20.1 万人，低于前值 20.4 万人和预期 21 万人，创下记录最佳表现，处于 49 年低点，表明劳动力市场保持强劲；美国 8 月成屋销售总数年化 534 万户，与前值一致略低预期 535 万户。俄罗斯央行：截至 9 月 1 日俄罗斯黄金储备为 6,430 万盎司。9 月 19 日 SPDR 黄金持仓与 iShares 白银持仓均持平。CFTC：至 9 月 11 日当周投机者所持 COMEX 黄金期货和期权净空头头寸减少 7,493 手至 71,425 手；投机者所持 COMEX 白银期货和期权净空头头寸减少 1,199 手至 46,281 手。美国短期和长期实际利率持续提升，贵金属实物和投资资金持续流出，价格难有起色。贵金属的看空已经处于极端水平，下行动力亦有限。9 月议息会议前贵金属仍受加息预期压制保持偏弱态势。

虽然美元大跌但黄金并未大涨，但下周美联储议息会议的召开，料贵金属短期内波动有限，建议暂时观望等待利空落地。

棉花

上周五 9 月合约最后交易日，市场小幅波动，价格收于 15700 元/吨附近，不考虑超常升贴水情况下略低于内地现货价格；11 月合约小幅反弹，昨日收盘价格大幅贴水新棉并贴水棉花现货市场。现货方面，储备棉成交率取决于新疆棉抛储占比，昨日价格折标准级 16291（-63）元/吨，纱线库存上涨价格下跌。美棉近月仓单增加，可覆盖交割需求。上周五晚间公布的 USDA 棉花展望报告符合预期，报告调增了美中棉花产量，同时上调了需求，整体略偏空，从盘面上看，对市场影响有限。日内对市场影响比较大的是美对 2000 亿出口产品征收 10% 关税，并且在明年年初会提升至 25%，其中影响纺织品份额在 100 亿左右。此外，市场关注下周初美联储加息与否。

操作上，目前市场 1 月已落入之前推荐中线投机多头介入区间（15800-16200），可考虑逐步介入多头头寸，但考虑到下周美联储可能的加息措施可能对市场有压制，可分批介入，上方压力位 1 月在 16400 左右；期权方面可跟随前期推荐；贸易商目前资金面临新棉收购和前期资金回收压力，出货意愿大，因此市场价格可能以低位震荡为主，大幅上涨需要额外利好配合。

白糖

国际原糖冲高回落，截止周四收盘，10 月合约收长上影十字星阳线，报收 10.81 美分/磅，跌 0.01 美分，跌幅 0.09%，3 月合约收 11.64，跌 0.03 美分，跌幅 0.26%。基本面，巴西雷亚尔上涨，支撑期价反弹向上，印度库存增加 5%-10%，有消息称印度政府可能考虑通过鼓励海外销售的方式使糖厂在 2018/19 年度出口 500 万吨糖，原计划本周召开的讨论会推迟到下周举行。

国内郑糖高开低走，盘中冲高回落，收十字星线，主力合约 1901 收于 4935，涨 16 点，涨幅 0.33%，夜盘震荡收阳，收于 4939。基本面，现货价格保持稳定，加工糖价除路易达孚上调 20 元/吨至 5700 元/吨以外均维持稳定，整体成交一般。榨季末供应压力仍然不容乐观，原糖强势，会对郑糖带来一定支撑，临近中秋国庆假期提保，多空减仓，波动加剧，操作上建议观望。

结论：原糖上行承压，郑糖震荡整理，临近中秋国庆假期提保，多空减仓，波动加剧，操作上建议观望。

粕类

隔夜美豆期货价格收高，因周度出口数据高于预期。USDA 报告，上周出口销售美国大豆 99.75 万吨，高于市场预期的 40-90 万吨区间。昨日五沿海豆粕价格 3260-3320 元/吨一线，稳中涨 10-20 元/吨。国内沿海一级豆油主流价位 5640-5710 元/吨一线，跌 10-20 元/吨（天津贸易商 5640-5650，日照贸易商 5650，张家港贸易商 5710，广州贸易商 Y1901-110）。豆粕期货价格收盘转跌，豆粕成交进一步转淡；豆油期货价格震荡下跌，豆油成交不多。从短期来看，国内豆粕库存进入下行趋势，且水产、禽类需求旺盛提振豆粕需求，对价格形成支撑。非洲猪瘟蔓延，对生猪补栏的负面影响增大，或将影响豆粕长期需求。中美贸易战升级，如果本月底的谈判无法取得实质性进展，则 12 月、1 月国内大豆供应将非常紧张。本周初美豆 10 月、11 月船期榨利近期已明显转好，一旦出现较高的榨利，部分油厂可能会尝试进口美豆，将对美豆期价提供利多支撑。

美豆期价如我们预测止跌反弹，预计短期内 800 美分将成为强支撑，有望展开阶段性反弹，当然美豆整体供需宽松格局将限制反弹高度。针对连豆油 Y1901 暂且观望，关注前期低点 5600 附近支撑力度。豆粕暂且观望，中美贸易争端未缓解前激进投资者仍可以偏多思路应对。

苹果

昨日苹果期货高开震荡，收以小阳线，主力合约 1901 收 12252 元/吨，涨 62 点，涨幅 0.51%。现货市场，陕西纸袋晚熟富士订购：黄陵 70#起步 3.6-3.8 元/斤，澄城半商品 75#起步不封顶 3.9-4.1 元/斤，永寿半商品 75#起步不封顶 3.5 元/斤，山东早熟富士价格，栖霞 80#以上一二级 3.50-3.80 元/斤，莱阳一二级 80#以上 3.5-3.7 元/斤，沂源 75#以上 3.00-3.40 元/斤。陕西、甘肃以及山西临汾天气放晴，预计果农近期会大面积卸袋，各地客商积极寻找优质货源，山东产区红将军交易接近尾声，由于近两日小雨连绵，上货量有所下滑，好货较少，价格稳定。

现货市场上部分地区采青富士价格同比上涨，今年果锈相较于往年较重，导致符合仓单标准富士苹果占比较低，仓单成本偏高，操作上建议前期多单继续持有，注意控制仓位，期权方面，建议卖出 11600 以下虚值看跌期权。

玉米和淀粉

国内玉米价格个别略涨。山东地区深加工企业玉米收购价主流区间在 1770-1920 元/吨一线，持平；辽宁锦州港口陈粮收购价格在 1770 元/吨，持平，容重 700，2018 年新玉米水分 30%收购价 1460 元/吨，涨 40 元/吨。辽宁鲅鱼圈港口 18 年新粮价格 1800 元/吨，持平，陈粮收购价在 1760-1770 元/吨，持平，广东蛇口港口二等陈粮价格在 1910-1930 元/吨，持平。新季玉米收割上市已经由南向北陆续开始，深加工收购量上升，导致华北玉米收购价格逐步下行。东北玉米也逐步开始收割，但是和华北不同的是，东北收购价格高开高走，这也支撑东北港口玉米价格，近期不仅没有下降，反而出现上涨，说明市场对于东北玉米紧缺预期依然高度一致，市场屯粮惜售意愿很强，目前按照产区开秤价格倒退港口收购价在 1800 以上。因此预计港口价格短期已然难跌。

目前淀粉库存持续下降，同时进口木薯淀粉价格高企，淀粉依然有较高性价比，继续支撑淀粉价格。不过同时玉米价格下跌，带动淀粉成本下降，也进一步推动淀粉出厂报价，近期山东工厂陆续开始下调价格。同时 9-10 月份处于淀粉传统淡季，因此淀粉价格后期依然有压力。但预计空间有限。

策略：暂时观望

铜

9月20日上海电解铜现货对当月合约报升水220元/吨~升水310元/吨，平水铜成交价格49860元/吨~49980元/吨。LME铜库存减2600吨至215000吨，上期所铜减少324吨至44225吨。世界金属统计局：2018年1-7月全球铜市供应过剩1.71万吨。2017年全年为过剩13.26万吨；1-7月报告库存增加，较去年12月底攀升8.4万吨；1-7月全球矿山铜产量为1187万吨，较2017年同期增加2.4%；1-7月全球精炼铜产量为1368万吨，同比增加1.4%，因中国(增加3.6万吨)和智利(增加6.8万吨)产量显著攀升。全球铜库存的大幅下滑和成本支撑，4万8以下支撑较强，中美贸易争端利空落地和国内基建预期推动下，沪铜突破近一个月的高位，或将筑底完成，但短期仍有反复，建议逢低做多为主或买入看涨期权。

0

锌

隔夜伦锌冲高回落后震荡上行报涨收2468美元/吨，涨幅1.63%，沪期锌日内拉升，夜间小幅回落，收跌报元21640/吨，跌幅0.37%。
 国内外锌锭低库存，国内现货及进口锌高升水，彰显全球精锌供应紧缺，提升锌价；贸易战落地，宏观利空，但是超空情绪释放，偏向基本面运行，国内基建提速预期，空平多开拉升锌价。但旺季终端消费改善不及预期，叠加国内环保整治或影响下游消费，美下周加息预期较强，利空锌价，料上侧空间有限，多空争夺。如我们预测昨上期所龙虎榜前20会员多头持仓减少752手，空头持仓大幅增加3209手，上方压力较大夜间回落。建议短线沪期锌主力1811合约可以反弹轻仓空，沪伦比值持续较高两市锌价背离较大，或可以考虑多国外空国内套利。

0

铝

隔夜沪铝开盘走高收涨于14650元/吨，涨幅110或是0.76%；美指大幅度下跌，美元指数报93.87左右；面对贸易战和国内经济下行压力，市场对包括降低增值税和家电以旧换新等经济刺激政策预期较强烈，金属价格显著反弹。9月供应端上有少量高成本产能关停，消费上随着铝价的企稳刺激双节备货，市场交投有改善，预计铝锭延续去库存。短期看，经济政策预期及消费好转，使得铝价受到支撑，基本面利多占优势。鉴于短期利空因素来自下游消费依然偏弱，铝期价上方存压力，暂维持震荡观点。今日操作上建议沪铝1811合约震荡偏强有机会可做多，投资稳健者可持续观望。

0

贵金属

美国至9月15日当周初请失业金人数为20.1万人，低于前值20.4万人和预期21万人，创下记录最佳表现，处于49年低点，表明劳动力市场保持强劲；美国8月成屋销售总数年化534万户，与前值一致略低预期535万户。俄罗斯央行：截至9月1日俄罗斯黄金储备为6,430万盎司。9月19日SPDR黄金持仓与iShares白银持仓均持平。CFTC：至9月11日当周投机者所持COMEX黄金期货和期权净空头头寸减少7,493手至71,425手；投机者所持COMEX白银期货和期权净空头头寸减少1,199手至46,281手。美国短期和长期实际利率持续提升，贵金属实物和投资资金持续流出，价格难有起色。贵金属的看空已经处于极端水平，下行动力亦有限。9月议息会议前贵金属仍受加息预期压制保持偏弱态势。

虽然美元大跌但黄金并未大涨，但下周美联储议息会议的召开，料贵金属短期内波动有限，建议暂时观望等待利空落地。

原油

【夜盘】

SC12 月合约收于 530.1 元/桶，涨跌-1.2 元/桶，涨跌幅-0.23%；

WTI10 月合约结算价 70.80 美元/桶，涨跌-0.35 美元/桶，涨跌幅-0.49%；

Brent12 月合约结算价 78.22 美元/桶，涨跌-0.70 美元/桶，涨跌幅-0.89%。

【现货市场】

9 月 19 日欧佩克一揽子油价上涨 0.97 美元，报每桶 77.06 美元；9 月 18 日欧佩克一揽子油价报每桶 76.09 美元；

11 月布伦特/迪拜 EFS 价差上涨至每桶 3.57 美元；

迪拜商品交易所，11 月阿曼原油期货合约结算价上涨 1.28 美元至每桶 77.59 美元。

【消息面】

渣打银行：维持 2018 年 WTI 原油预期在 68 美元/桶不变，将 2018 年布伦特原油价格预期上调 4 美元至 75 美元/桶；

美国总统特朗普：欧佩克垄断者现在必须降低油价；

据外媒援引港口数据：伊拉克南部九月初至今原油出口量平均为 360 万桶/日，创记录新高；

印度石油炼油商金奈石油（Chennai Petroleum）据悉将从 10 月起停止加工伊朗石油；

据外媒援引消息人士：印度将于 10 月增加 1000 万桶的伊朗原油进口，几乎与九月持平。

当前市场依旧陷入全球原油供应大幅增长，和美国重新对伊朗进行制裁或造成伊朗供应减少预期之间进行博弈。昨日特朗普推特上呼吁 OPEC 增产以控制油价上涨，国际油价小幅滑落；但从盘面上看，市场看往上突破的资金依旧很强。

建议布伦特 80 附近空单持有，止损 81.5，目标 75；卖出 SC12 月 535 左右的平值期权。

PTA

昨日夜盘 PTA 收报 7226。隔夜原油回落，昨日早间 PTA 现货有所企稳，低价卖盘略惜售，整体表现僵持。现货报 7900—8000 元/吨，还盘 7500—7650 元/吨；午后 PTA 继续企稳回升，商谈底限提升，现货低价递盘提升至 7700 元/吨附近，主流商谈回升至 7800—7900 元/吨，较高成交在 9300 元/吨，供应商买盘；日内 PX 重心变化不大，11 月货报盘 1295 美元/吨附近，递盘较少，场外有递盘在 1250 美元/吨，三单 11 月船货成交 1280 美元/吨附近。PTA 现货大跌后，聚酯工厂现金流全面回升，这也支撑未来聚酯开工不会继续大幅走低，支撑了期货价格。不过后面关键还是要看涤纶产销情况，产销也回升才会带来期价的真正反弹，马上面临假期，暂时观望。

结论：后面关键还是要看涤纶产销情况，产销也回升才会带来期价的真正反弹，马上面临假期，暂时观望。

塑料

上游：亚洲乙烯 1240-1130，亚洲丙烯 1160-1130，乙烯价格下跌；丙烯价格上涨
现货市场：期货市场上涨，现货市场线性和 PP 价格重心上移。华东上海线性价格 9650-9800，华东上海 PP 主流价格 10500-10700，现货成交稀少

结论：周四，期货市场 L 和 PP 上涨收盘，主力多空表现谨慎，市场维持短期偏强走势。石油石化厂家继续上调塑料和 PP 的出厂报价，石化库存维持中等水平。临近中秋国庆长假，市场存有短期备货需求，而 PP 拉丝货源偏紧，商家看涨后市调高现货价格。操作上短期维持偏多思路，但需警惕节前多头获利了结引发市场波动。

天然橡胶

泰国原料市场胶片 41.1，烟片 42.35，胶水 41，杯胶 36。华东地区 16 年全乳胶 10800，现货市场成交有限。沪胶弱势下跌，保税区少量泰标混合报 10850 元/吨，泰标近月 1370 美元/吨，商家多持观望态度

周四沪胶反弹上涨收盘，主力盘中放量增仓，市场传闻有国储轮储的消息带动沪胶上行，期货短期反弹格局。国储轮储的消息尚未有明确的内容，即便真正落实也需要时间，沪胶目前基本面变化不大，国内现货库存偏高，下游消费一般，市场套利盘头寸低，市场缺乏中长线多头因素，沪胶短期反弹但在高位极易受套利盘加仓影响再度走弱，目前市场依然处于底部震荡格局。操作上短期多看少动观望为主，若持有现货，1 月合约可在 12800 附近卖出看涨期权，收取权利金。

甲醇

昨夜盘甲醇收报 3323。昨日现货国内甲醇市场氛围较好，多地呈现上扬。港口市场多随盘面整理上行，到港推迟、节前备货及交割下，预计短线延续震荡行情；内地消费市场交投气氛尚可，现市场低价货难寻，多地行情走高，厂家库存低位及下游节前备货下，预计短线或坚挺运行。悉近日西南地区工业气价有调涨，企业成本端支撑增加。接下来国内检修复工增多一定程度上会对价格带来压力，所以期价暂难突破 3400，近期料继续在 3200-3400 区间内震荡。

结论：期价暂难突破 3400，近期料继续在 3200-3400 区间内震荡。

动力煤

因秦港受限，曹妃甸和京唐港采购增加，煤价坚挺，神府地区停产矿逐步复产，交割基准品贸易商报价 630-635 元/吨。秦港疏港受限问题仍在延续，部分采购转移至曹妃甸和京唐港，导致北方港煤价走强。听闻秦港计划在今年限制吞吐量在 1.8 亿吨左右，较去年 2.1 亿吨大幅下降 3000 万吨。近期至年末基本有 100 天，按每天减少 30 万吨吞吐量可完成此任务。秦港变动已经造成超百船舶滞留港口（半个月前此数据仅为 50-60 艘），并且 780 万吨煤积压港口（上周五库存 642 万吨），秦港突然行为对煤炭上下游企业造成了较突然的影响，如此减量会否影响冬季煤炭保供运输，发改委会否就此问题有所回应，继续跟进关注秦港变化。陕西横山地区多矿停产导致煤源紧张，价格提涨；陕西神府地区煤矿正逐步复产，前期环保减产风头正在过去，后期煤炭供应将逐步增加；内蒙煤矿销售较好，稳中有涨；山西晋北销售较好，当地环保对煤矿影响不大，但洗煤厂仍大部分停产。下游电厂日耗小幅上升。北方天气渐冷供暖需求逐步启动，中秋之后将稳步提高。水电秋季发力较前期下降，后期关注秋汛期间水量。8-9 月多家核电并网，后期或引发煤炭消费同比进一步下降。进口方面传后期将释放进口煤额度，需跟进关注。综合看来下游需求将逐步走低，若陕西环保问题解决，现在直至 10 月整个煤炭市场供需平衡可能逐渐宽松。但秦港问题可能如一条水流限制了中间环节，导致下游

缺水上游多水，其具体影响需要跟进关注。

期货方面，期价冲高回落，建议观望，激进投资者可考虑背靠今日高点轻仓空头接入（操作建议仅供参考）。

玻璃

昨夜盘玻璃收报 1362。昨日华东、华北等地区市场研讨会议在杭州召开，有助于增加和恢复现货市场的信心。从近期价格走势看，部分华北等地区价格松动，对本地和周边市场的影响比较大。但是毕竟目前是传统的消费需求旺季，加工企业订单还能够维持一段时间。价格大范围调整也要等到十月中旬以后。目前沙河现货价格稳定在 1420-1460。尽管基差仍有 60-100，但由于 01 合约是淡季合约且目前现货价格表现不佳，基差短期内不会修复，玻璃期货价格上下空间都不大，暂时观望。

结论：基差短期内不会修复，玻璃期货价格上下空间都不大，暂时观望。

沥青

盘沥青主力合约收于 3674 元/吨，涨跌-18 元/吨，涨跌幅-0.49%。

沥青价格稳定为主，前期中石化领涨带动其他炼厂跟涨，今日个别企业补涨 50 元/吨。主流价格维持平稳。西北地区 3450-4350 元/吨；山东地区 3600-3850 元/吨；东北地区至 3400-3450 元/吨；华东地区 4170-4220 元/吨。

短期来看，马瑞原油供应紧张价格高企，秋季道路施工需求转好。目前货源供应整体偏紧，建议前期 3600-3650 多单继续持有，目标 3800。

螺矿

消息面，《临汾市重点工业企业差异化生产管控方案》发布，文件要求按 9 月 1 日-20 日、9 月 21 日-10 月 10 日两个时段轮流限产。尧都、襄汾钢铁企业第一轮停产，明起曲沃、侯马、翼城县钢铁企业第二轮停产，此次停产将影响四座高炉，总容积在 1820 立方，影响生铁产量在 11 万吨左右，全部为球墨铸铁。目前暂定复产日期为 10 月 10 日，具体复产时间待定。据 SMM 调研，近日多个工地收到上级相关单位通知，受中国国际进口博览会影响，10 月 23 日至 11 月 12 日上海市所有施工项目停止施工（含围场内施工项目），同时，各施工项目不得进行土方、施工材料等运输。据了解当前仅上海地区收到相关通知，限制区域是否会扩大仍未可知。建材全国统计仓库库存量：324.0 万吨，环比上周减少 24.1 万吨，下降 6.9%；建材全国统计 67 家建材钢厂库存量 167.3 万吨，环比上周增加 13.0 万吨，上升 8.4%；建材本周 67 家样本钢厂厂库量与上周相比有明显增加，主要增量为部分钢厂为应对未来限产影响主动调节厂内库存。热卷全国统计仓库库存量：185.8 万吨，环比上周减少 3.0 万吨，下降 1.6%。全国主要城市 HRB400 螺纹钢均价 4629 元/吨，下调 3 元/吨，其中上海 4640 元/吨，下调 20 元/吨，天津 4460 元/吨，下调 20 元/吨，广州 4770 元/吨，持平。原料端，贸易商港口现货报价小幅下调 5 元/吨，山东地区主流 PB 粉报价 510 元/吨左右，唐山地区 PB 粉主流报价为 535 元/吨，报价坚挺，询盘活跃度尚可，但成交清淡。上海废钢价格为 2320 元/吨，持平。唐山方坯 3990 元/吨，下调 30 元/吨。

结论：期货市场整体回落，现货价格高位松动，成交继续放缓。螺纹 1901 合约受压 4200，预计震荡整理，操作上建议 4140 附近可尝试做多。热卷 1901 合约日线级别围绕 4000 震荡整理，暂且观望。铁矿石 1901 合约，成交量回落，预计弱势整理，暂且观望。

煤焦

20 日国内焦炭市场继续偏弱运行，第一轮降价基本落地，山西、河北部分钢厂开始第二轮提降，预计本周能够落实。炼焦煤市场整体持稳，柳林大矿停产影响依然存在，但受下游焦炭现货走弱影响，配煤价格有所松动。近日钢厂到货明显好转，库存上升幅度较大，个别钢厂开始限制到货量，同时借机施压焦价，焦炭现货短期弱势格局明显。受此影响，近日煤焦期价整体仍然表现偏弱，虽有反弹但幅度有限，在现货持续走弱的大背景下，料期价难有上佳表现，整体以底部震荡为主，若反弹过高甚至有再次下探可能，因此建议投资者继续观望。

结论：焦炭现货继续走弱，期价有所反弹但空间有限，整体以底部震荡为主，建议投资者暂时观望。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获取性资料，鲁证期货力求客观公正，但不保证这些信息的准确及完整，也不保证这些信息不发生任何更新，更不保证我们的建议或意见不会发生任何变更。报告中的信息和我们的意见乃至结论并不构成所述品种交易的出价或征价，投资者据此进行的投资行为与我公司和作者无关。

本报告版权仅为鲁证期货有限公司所有。未经授权许可，任何机构和个人以任何形式所进行的引用、翻版、复制及向第三方传播等行为均可能承担法律责任。

附：鲁证期货股份有限公司及咨询产品简介

鲁证期货股份有限公司(以下简称公司)是经中国证监会批准,由中泰证券股份有限公司控股,在山东省工商局注册登记的专业期货公司。公司总部设于山东济南,注册资本10.019 亿元。公司业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所三家商品期货交易所和中国金融期货交易所席位,是中国金融期货交易所全面结算会员。

公司研究所具有强大研发能力，现有研究人员 30 余人，均为研究生以上学历，部分人员具有海外留学经历。目前研究所可以提供一系列投资咨询服务，包括：微信服务、定期报告、调研报告、策略报告以及风险管理等服务。