

焦煤
焦煤期货策略周报
期货研究所

分析师

石磊

执业资格号：F0270570

电话：0516-83831165

E-mail:

shilei19870510@sohu.com

一、技术看盘
焦煤 1401 合约

日线周期：



焦煤主力 1405 合约在两周的震荡整理后重启跌势，周一、周二期价延续小幅反弹，站上 5 日和 10 日均线，随后在主要现货市场焦炭出厂价再度下调的影响下，连跌三日重回短期均线族之下，并且屡创新低。成交量放大，持仓先增后减，周五期价探至 959 元/吨。5 日均线延续下行走势，技术指标上看，MACD 绿柱持续收缩，但 DIF 和 DEA 钝化，KDJ 三线低位纠结又微弱走低，显示出市场目前多空力量相对均衡，对后市存有忧虑和分歧。焦煤近期跌势未改，不建议投资者进行抄底。

周线周期：



周线周期，焦煤 1405 合约本周再收小阴线，前一周的小阳线十字星有成为下跌中继信号的可能，成交和持仓平稳。从周线周期的技术形态上看，自 8 月 30 日以来的下降通道尚未结束，春节前两周内焦煤易跌难涨。

二、市场扰动因素简要说明

1、国内现货：日照港主焦煤（A9.5%，V<20%，0.3%S，G80，Y21mm）澳大利亚产车板价 1035 元/吨，邢台主焦煤均价 1020 元/吨。邢台准一级冶金焦出厂含税价 1350 元/吨。淮北准一级冶金焦出厂含税价 1480 元/吨。太原二级冶金焦（A12.5%，0.65%S）车板含税价下调至 1350 元/吨。大型焦化企业开工率回落至 90%。（WIND 资讯）

2、1 月山西焦价普跌，累计幅度 30-80 元/吨，现二级冶金焦主流报价 1140-1200 元/吨，准一级冶金焦主流报价 1210-1250 元/吨。多数焦企对后市看法较为悲观，开工率整体呈现下滑。据运城某焦化企业透露，现已有限产计划，月底开工率将下降 20% 左右，计划开工率 60%。其中，山西北部地区跌幅明显高于南部，吕梁、晋中等地平均跌幅达 60-80 元/吨。主销南方钢厂的运城地区销售压力较小，价格较为坚挺，平均跌幅 30 元/吨。受天气因素影响，钢市整体呈现南强北弱的态势，东北、河北地区钢坯销售压力较大，开工率受限，对焦炭等原材料价格持

续打压。

3、数据显示，2013 年全国煤炭产量完成 37 亿吨左右，首次由年均增加 2 亿吨降至 5000 万吨。消费方面，全年消费量达 36.1 亿吨，增速降至 2.6%。库存方面，2013 年 12 月底，煤炭企业存煤约 8400 万吨，同比增加 70 万吨，比 2011 年同期增加约 3000 万吨，重点煤企存煤 8159 万吨，同比增加 46 万吨。进口量方面，全国进口煤炭 3.27 亿吨，出口 751 万吨，净进口量达 3.2 亿吨，比 2012 年增加 4000 万吨左右。在企业经营方面，数据显示，2013 年前 11 个月规模以上企业主营业务成本同比增长 4.56%，其中大型煤炭企业主营业务成本同比增长 21.1%，行业利润同比下降 38.8%，应收账款 3334 亿元，同比增长 10.44%，环比减少 13.69 亿元，企业负债率 63.05%，同比上升 2.9%。

4、中国煤炭行业协会方面预测，2014 年煤炭需求将小幅增加，市场供求继续呈现总量宽松的态势，仍将保持 7%左右的增速。由于前期形成的巨大国内煤炭产能释放的压力仍然较大，煤炭供给方面，预计 2014 年全国供应能力将达到 40 亿吨。进口方面，虽然国家将采取加强商品煤质量管理等限制劣质煤进口和使用的措施，但全球煤炭市场产能过剩的压力依然存在，进口煤与国内煤仍存在价差，预计 2014 年我国煤炭进口仍将保持较大规模，全年进口量或在 3 亿吨左右。

三、展望及操作建议

焦煤主力 1405 合约在两周的震荡整理后重启跌势，市场目前多空力量相对均衡，对后市存有忧虑和分歧。前一周的小阳线十字星有成为下跌中继信号的可能，成交和持仓平稳，自 8 月 30 日以来的下降通道尚未结束。山西地区焦炭价格普遍下调，开工率大跌至 60%，限产保护。春节前两周内焦煤价格易跌难涨。焦煤近期跌势未改，不建议投资者进行抄底。

特别声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，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。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

总部

电话：0516 - 83831111

传真：0516 - 83831100

邮编：221005

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

邮编：100027

地址：北京市东城区东四十条68号
平安发展大厦4层403、407室

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025 - 84787997

邮编：210018

地址：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼

广州营业部

电话：020 - 87750882

邮编：510080

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

邮编：215021

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

邮编：310009

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

邮编：200125

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

邮编：400020

地址：重庆市江北区西环路8号B幢
8-2、8-3、8-3A号

南通营业部

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室