

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 1501 合约

日线周期：



焦煤新主力 1501 合约在过去的一周未能如期展开反弹，仅周一延续上一周的止跌迹象报收阳线，周二期价探至 20 日线后便重回下行态势，周五收于 782 元/吨，逼近前期低点 776 元/吨。仓量相对平稳，技术指标长期失效，从形态上看期价在未增仓放量突破 800 大关之前，均将维持低位震荡。

周线周期：

焦煤 1501 合约周线五连阴，期价承压向下发散的 5 周和 10 周均线，增仓放量冲高回落收于 782 元/吨。技术形态上看，期价尚无出现止跌迹象，技术指标 MACD 红柱微弱并且收缩，继续偏弱震荡。



二、市场扰动因素简要说明

1、汇丰 PMI 初值 7 月升至 52%，较 6 月终值回升 1.3 个百分点，修正后终值为 51.7%。连续两个月回升至枯荣线以上；8 月 1 日公布的中国物流与采购联合会 7 月 PMI 比 6 月回升 0.7% 达到 51.7%，这也是该数据连续 5 个月出现回升。

从具体分项指数来看，新增订单，尤其是新增出口订单的指数的上升反映了前期内外需“微刺激”产生的积极效应。汇丰 PMI 新订单指数由 6 月 51.8% 增加至 53.7%，中采 PMI 新订单指数达到 53.6%，环比上升 0.8%；汇丰 PMI 新出口订单指数升至 52.7%，比 6 月增加了两个百分点，而中采这个数据环比上升 0.5%，也达到了 50.8%。

2、上半年铁路货运量同比下滑 2.67%、进出口同比下滑 0.9%，全社会用电量同比增长 5.3%。“克强经济指数”三大指标中的铁路货运、用电量两项增速都低于 GDP。铁路货运量下滑始于 2012 年，当年 8-11 月同比出现 1% 以内的负增长。2013 年上半年同比下滑超过 3%，比今年还惨。2014 年 1-4 月铁路货运量同比下滑 3.43%，5 月、6 月同比下滑分别为 0.8%、1.4%。在我国铁路货运的品类构成中，煤炭所占比重高达 60% 左右，矿石、钢材、焦炭、石油、粮食、化肥等其它大宗物资占 25% 左右。铁路货运疲软，确实反映了大宗原材料市场需求的疲软。

3、近期多地有望出台煤炭行业救市政策，如安徽省在完成向当地煤企征求意见后，促进煤炭行业平稳健康发展若干措施将于8月出台。陕西、内蒙古等煤炭大省也开始集中清理规范涉煤收费。

全国范围内的煤炭扶植政策也在筹划中，行业协会近期组织14户特大型煤企主要领导座谈会，力争将今年的煤炭产量压减10%以上，同时将争取限制进口劣质煤。中国煤炭工业协会倡导限产救市，国内煤炭龙头企业率先限产减销带头履责。目前国内动力煤价格正迎来一轮大跌，此次高层从供给端入口，进行优化调整，有助于改变市场对煤炭行业中长期供过于求的预期。

业内认为，煤炭行业低迷已引起决策部门关注，从行业特点看将首先从供给端进行优化调整，这将有助于改变对行业中长期供需失衡的预期，减轻行业悲观预期。

三、展望及操作建议

钢材市场前期在“微刺激”的提振下小幅反弹，但反弹仅维持一个月并且涨幅仅150点，而二季度以来，钢铁行业的基本面状况没有发生较大利好改变，高温梅雨季节之下，钢厂开工率仍不理想，对于焦炭、焦煤的需求并未改善。从供需格局上来看煤焦八月行情仍堪忧。目前市场上的利好因素主要来自宏观方面，刚公布的7月汇丰PMI和官方PMI均好于预期，二季度的微刺激政策取得有目共睹的效果，多地房地产调控也在松绑过程中。市场对于中国经济平稳回升存在较高预期。我们认为下半年黑色板块的行情会好于上半年，九十月份或有值得操作的波段反弹行情，在山焦调价的背景下，焦煤1409再创新低，目前的弱势震荡格局恐将延续整个八月。建议空单谨慎持有，焦炭下方支撑1000点，焦煤750点。

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