

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：



9月15日至9月19日当周，焦煤主力1501合约再度承压回落。前两个交易日期价盘旋上升，周三期价在近一个月内第三次触及60日线，但严重承压，随后期价震荡下行，四连阴重回短期均线之下。但仓量较前期大幅收缩。期价整体运行于770-800元震荡区间，技术指标钝化，交投失去热情。期价短线有望继续考验前低支撑。

周线周期：

焦煤1501合约冲高回落收周线周期标准十字星，期价交投维持于770-800元/吨区间，虽结束前期五连阴，但本周短暂突破5周均线后再度回落，仓量巨幅下滑，显示出期价仍较为低迷，

市场人气走低。5 周和 10 周均线低位粘合横走，期价延续承压创新低，中长期下行趋势未改，支撑位 770 元/吨一线。技术指标显示超跌信号。



二、市场扰动因素简要说明

1、为进一步提升煤电高效清洁发展水平，国家发展改革委、环境保护部、国家能源局日前联合制定并出台了《煤电节能减排升级与改造行动计划(2014-2020年)》。行动计划强调，在执行更严格能效环保标准的前提下，到2020年，力争使煤炭占一次能源消费比重下降到62%以内，电煤占煤炭消费比重提高到60%以上。（生意社）

2、进入8月份以来，我国煤炭行业部分运行指标有所改善，煤炭市场出现积极变化迹象。自2012年下半年以来，在煤炭消费增速放缓、产能建设超前、进口煤大幅增加等多种因素影响下，我国煤炭市场下行压力加大，煤炭企业经营困难加剧，亏损面扩大。目前，我国煤炭企业亏损面超过70%；有70%的煤炭企业减发工资，30%的煤炭企业出现欠发工资现象，20%的煤炭企业工资下降幅度超过10%。尽管煤炭经济运行形势严峻，煤炭产销量继续下降，但进入8月以来，煤炭进口、库存、价格等指标均有所好转。数据显示，8月份，全国煤炭进口1886万吨，同比下降27.4%，环比下降18.1%。截至8月底，全社会煤

炭库存虽然持续 33 个月在 3 亿吨以上，但主要港口存煤同比下降了 8.3%。动力煤价格在 8 月份下降 10 元/吨后，9 月份出现止跌微升。（生意社）

3、四季度作为传统的冬季取暖旺季，煤炭市场将出现反弹，2015 年煤炭市场需求仍将走弱，煤价将继续承压。在 2014 秋冬季动力煤市场供需形势分析会了解到，四季度是传统的冬季取暖旺季，近 2 亿吨的煤炭需求将集中释放，煤炭市场必然会有所反弹，但下游用煤户库存高企，宏观经济弱势运行，反弹幅度有限。尽管国家出台政策限制煤炭产量，但是煤炭产能过剩的情况在未来 2-3 年仍难有改善。对于 2015 年煤炭市场形势，多位煤企人士都指出，预计 2014 年新增煤炭产能在 3 亿吨以上，产能增速明显大于需求增速，产能过剩的局面将继续加剧，煤炭需求走弱的情况下，煤价将继续承压。（生意社）

三、展望及操作建议

本周黑色市场主要受到钢材价格主导，前期钢坯现货拉升，刺激黑色板块集体反弹，但钢坯价格的不稳定令市场信心动摇，螺纹 1501 主力合约反弹后进一步深跌，再创新低，也拖累煤焦矿跟跌。整体上看，黑色板块基本面情况处于低谷期，难进一步下滑但想走出谷底需要被“拉一把”，但究竟经济形势何时能伸出这只“手”，还有待观察。中期宏观面暂难有改观，煤焦供给平稳、库存低迷，钢厂在消费端不佳的情况不会大规模补库，煤焦九月行情不容乐观。因此建议短线煤焦延续偏空。

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

地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦(221005)

北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

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(100027)

南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025 - 84787997

地址：南京市玄武区珠江路63-1号
南京交通大厦9楼5-11房(210018)

广州营业部

电话：020 - 87750882

地址：广州市越秀区东风东路703号
粤剧院文化大楼11层(510080)

苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层(215021)

常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：常州市武进区延政中路2号
世贸中心B栋2008-200(213121)

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路256号1905B室(200125)

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区西环路8号B幢8-2、8-3、8-3A号(400020)

无锡营业部

电话：0510-82827006

地址：无锡市南长区槐古豪庭15号7楼(214000)

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(226000)