

把握波段性做多机会

近期随着股市系统性风险的解除,商品市场的恐慌情绪也已慢慢消散,逐步进入各自基本面主线。从盘中技术走势来看,焦煤、焦炭价格虽大幅下挫,屡创新低,但仍难言触底。不过,随着旺季预期的渐入,在阶段性筑底背景下,波段性抢反弹操作仍可受用。

从盘中走势上看,焦煤、焦炭仍处在下跌趋势之中,短期内尚处于阶段性筑底,而从以往的走势规律判断,阶段性筑底后迎来波段性反弹概率较大,因此建议投资者把握短线上的反弹机会。激进者焦煤依托 600、焦炭依托 800 逢低持多试盘,稳健者待价格有效上破 10 日线持多试盘,同时可依据当时盘感,以 60 日线做止盈或换手参考,止损参考则为目的盘中最低价,注意保持灵活的机动性。

李闯 分析师

028-86269250

成都倍特期货有限公司

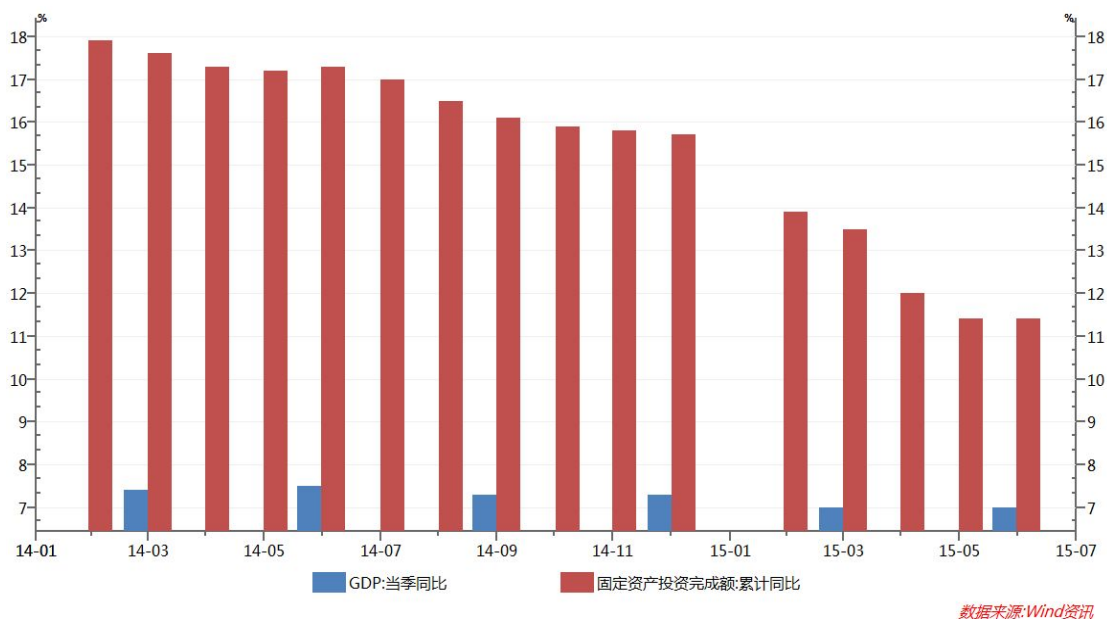
研发中心

免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料,倍特期货研发中心力求准确可靠,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,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。本报告仅向特定客户传送,未经倍特期货研发中心授权许可,任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

一、煤、焦市场依托宏观数据趋稳

图一：宏观数据趋稳



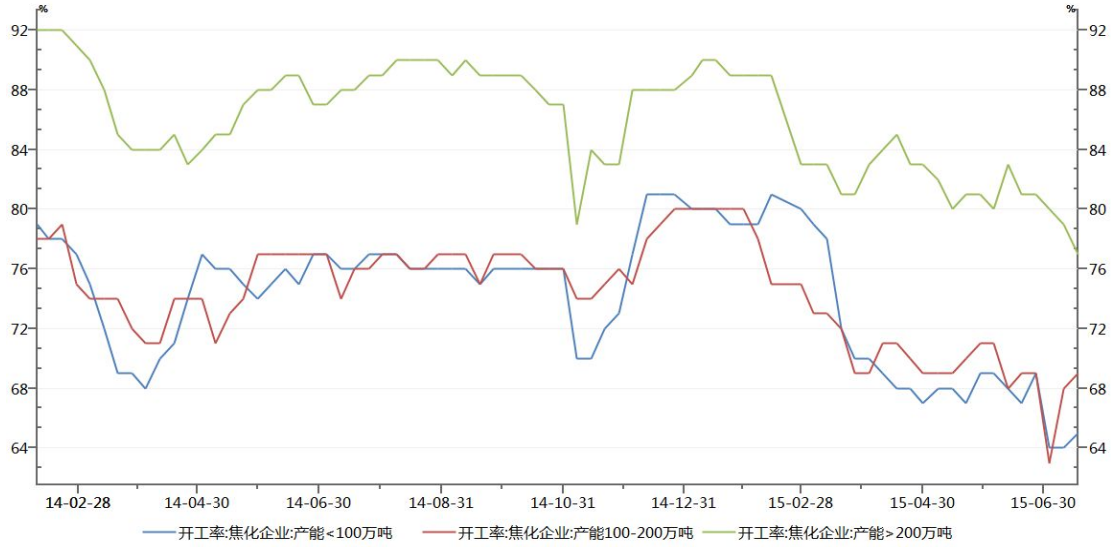
上半年国民经济运行缓中趋稳，初步核算，上半年国内生产总值 296868 亿元，按可比价格计算，同比增长 7.0%。上半年全国固定资产投资（不含农户）237132 亿元，同比名义增长 11.4%（扣除价格因素实际增长 12.5%），增速与 1-5 月份持平。经济增长连续 2 个季度运行在 7%，CPI 多个月在 1.2%—1.5% 的区间平稳波动，说明企稳的态势逐步明显。预计下半年会给黑色系的终端需求带来一定的巩固利好因素。

近期随着股市系统性风险的解除，商品市场的恐慌情绪也已慢慢消散，逐步进入各自基本面主线。从盘中技术走势来看，焦煤、焦炭价格虽大幅下挫，屡创新低，但仍难言触底。不过，随着旺季预期的渐入，在阶段性筑底背景下，波段性抢反弹操作仍可受用。

二、煤、焦基本面概况

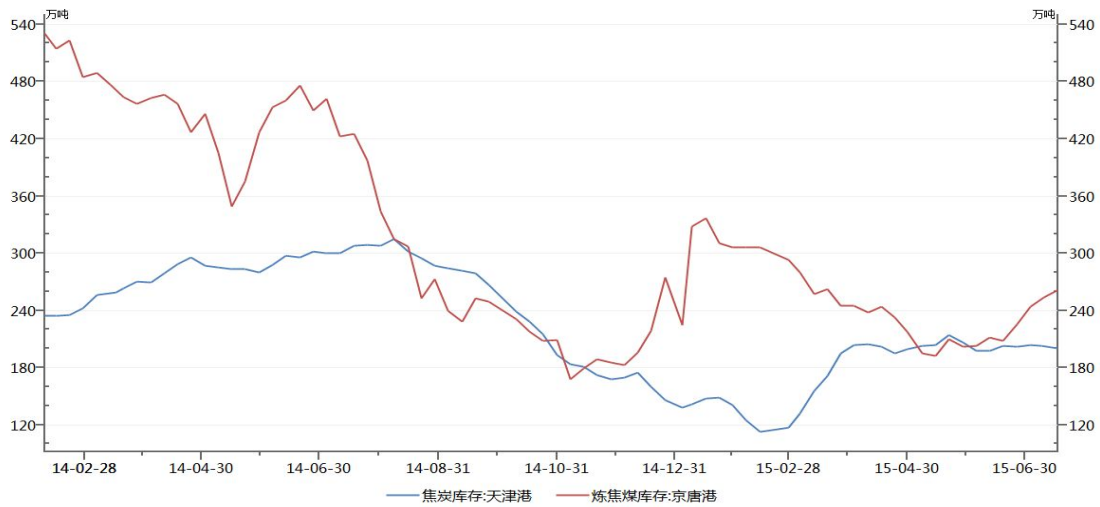
2.1、低开工 低库存

图二：焦化企业开工率



数据来源:Wind资讯

图三：主要港口库存



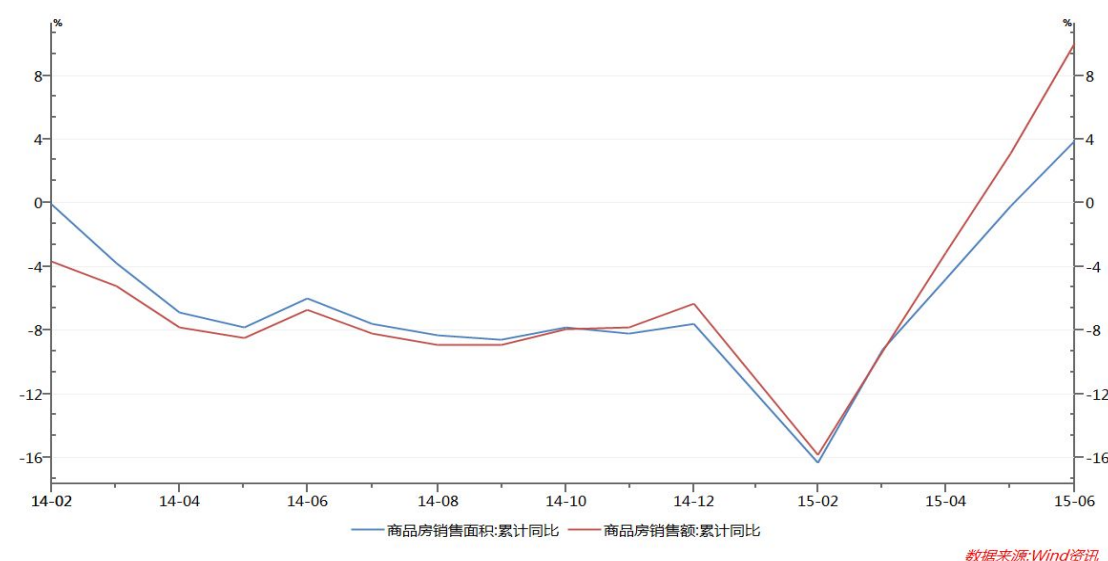
数据来源:Wind资讯

据万德数据最新一期显示，国内产能小于 100 万吨的焦化企业开工率维持在 65%左右；产能在 100-200 万吨的焦化企业开工率保持在 69%左右；产能在 200 万吨以上的大型焦化企业开工率保持在 77%左右；由此可见，中小型焦化企业开工继续维持低位，大型焦化企业也正逐渐步入降产能的主力军，开工率的下滑使市场供应压力得到缓解，且大部分煤、焦企业正处于亏损状态，挺价心态渐浓。

从港口库存上看，天津港焦炭库存继续维持平稳，目前在 200 万吨左右。京唐港焦煤库存悄然进入缓慢回升通道，目前在 260 万吨左右。整体来看，目前煤、焦库存虽消化缓慢，但与同期相比已属低位，预计在旺季市场情绪逐渐好转的情况下，钢厂的补库会给煤、焦企业带来排库动力。

2.2、房产回暖预期显现

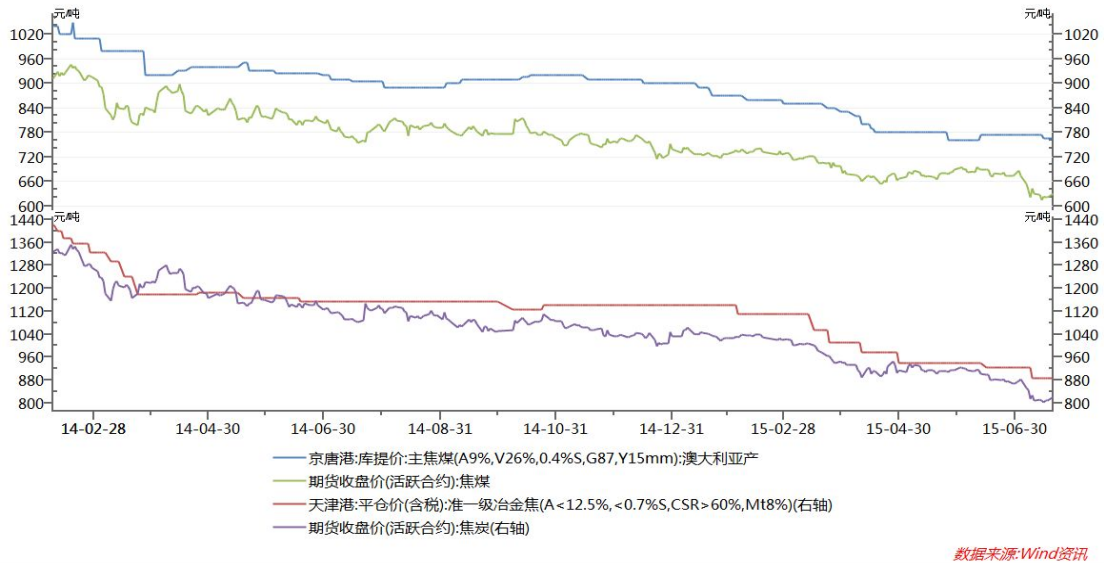
图四：商品房销售情况



1-6 月份，商品房销售面积 50264 万平方米，同比增长 3.9%，1-5 月份为下降 0.2%。其中，住宅销售面积增长 4.5%，办公楼销售面积下降 2.4%，商业营业用房销售面积增长 3.5%。商品房销售额 34259 亿元，增长 10.0%，增速提高 6.9 个百分点。其中，住宅销售额增长 12.9%，办公楼销售额下降 1.8%，商业营业用房销售额下降 1.2%。商品房销售的回暖氛围会进一步带动房地产施工、新开工等方面进程，这给黑色产业链终端需求上奠定了良好的成长空间。

2.3、期现价差存有修复需求

图五：焦煤、焦炭期现价差



前期由于股市存有系统性风险预期，商品市场亦受影响，恐慌情绪加重，被动跟随连续杀跌，其中工业品尤为疲弱，黑色系焦煤、焦炭期现价差急剧拉大，预计短期内阶段性底部或现，且存有价值回归修复需求。

另外值得一提的是，OPEC 蓝让我们甚是想念，我们知道，2015 年 9 月 3 日中国为纪念反法西斯战争胜利 70 周年，再次在天安门举办阅兵式，同时邀请各国政要，为了保证空气质量达到良好水平，北京及周边省市对焦化、冶金、电力、水泥等企业或将再次实施停产、限产措施，这也从侧面减轻了相关产品的供给压力。

三、操作建议

图六：焦煤、焦炭主力合约（日线）



从盘中走势上看，焦煤、焦炭仍处在下跌趋势之中，短期内尚处于阶段性筑底，而从以往的走势规律判断，阶段性筑底后迎来波段性反弹概率较大，因此建议投资者把握短线上的反弹机会。激进者焦煤依托 600、焦炭依托 800 逢低持多试盘，稳健者待价格有效上破 10 日线持多试盘，同时可依据当时盘感，以 60 日线做止盈或换手参考，止损参考则为目前盘中最低价，注意保持灵活的机动性。