

万达期货：煤强焦弱走势分化 跨品种套利资金隐现

【盘面综述】

焦煤主力 JM1309 合约 26 日，开盘后持仓变化不大，但行情一路走高，日内最高点 1276 元/吨，最低 1249 元/吨，全天震幅 27 点，收盘 1272 元/吨，较上一日结算价涨 6 元/吨或 0.47%，全天成交 835326 手，持仓量 141544 手，日增仓 1832 手。

焦炭主力合约 J1309 合约 26 日以 1678 元/吨开盘，开盘后一度出现增仓下行，1654 触底后开始减仓反弹，最后震荡收跌，日内最高点 1687 元/吨，最低 1654 元/吨，全天震幅 33 点，收盘 1660 元/吨，较上一日结算价跌 27 元/吨或 -1.60%，全天成交 1046330 手，持仓量 209814 手，日减仓 3412 手。

【现货方面】

26 日焦煤价格继续走弱。

港口方面，各港口价格维稳，但是进口焦煤数量仍在增加，多数滞留港口，相互压价，进口焦煤有望价格进一步下跌。部分贸易商开始停止对焦煤采购，导致港口现货销售压力增大，预计后期还有 50-80 元/吨下跌幅度。

国内方面，山东地区精煤价格下调，接山能通知，自 3 月 11 日起，冶炼精煤实行量价优惠政策：当月发运 6000 吨，优惠 50 元 / 吨；当月发运 1.2 万吨，优惠 60 元 / 吨；当月发运 1.8 万吨以上，优惠 70 元 / 吨。非冶炼精煤价格下调 60 元 / 吨。自 3 月 18 日起，混煤执行价格下调与量价优惠相结合的政策：价格统一下调 20 元 / 吨；当月发运 3000 吨，优惠 30 元 / 吨；当月发运 6000 吨，优惠 40 元 / 吨；当月发运 9000 吨以上，优惠 50 元 / 吨。

灵石地区各煤矿刚刚恢复生产，库存较低，生产正常，原煤价格有 50-100 元/吨幅度下跌。吕梁地区煤矿产量还没有有效释放，基本没有库存。价格目前持稳。

炼焦煤 26 日价格参考。山西灵石 9#肥煤 (G>85, S1.6) 车板价报 910-980 元/吨，柳林 4#焦煤 (G85, S<0.5) 车板价报 1310 元/吨，河北邯郸焦精煤 (G85, S0.7) 出厂价报 1230-1280 元/吨，黑龙江七台河肥精煤 (G100, S0.3) 车板价报 1430 元/吨，安徽淮南 1/3 焦煤 (G84, S0.5) 车板价报 1215 元/吨，河南平顶山主焦煤 (G>75, S<0.5) 出厂价报 1350 元/吨，贵州六盘水焦精煤 (G86, S0.6) 出厂价报 1300 元/吨。

港口方面：1、天津港外贸主焦煤库提价报 1250-1300 元/吨；2、京唐港外贸主焦库提价报 1240-1270 元/吨，内贸主焦库提价报 1070-1290 元/吨。3、日照港山西肥煤（A10.5V34S2G>85Y25）到港价 1180 元/吨，澳大利亚主焦（A9.5V<20S0.3G80Y21）车板价报 1190-1200 元/吨；4、青岛港澳洲主焦（A9.5V19S0.6G>80Y24）库提价报 1360 元/吨；5、连云港山西主焦平仓价报 1300 元/吨，澳洲主焦库提价报 1300 元/吨。6、甘其毛都口岸焦煤（A10.5V28S<0.6G83）库提价报 850 元/吨。

焦炭方面，震荡趋稳走势，下游商家原料库存高位运行，采购心态未变。辽宁新抚下调一级冶金焦采购价 50 元/吨含税承兑到厂价 1580 元/吨。目前天津港一级焦平仓价格下调。

山东地区市场二级冶金焦主流成交价下行至 1450-1500 元/吨；山西地区二级冶金焦主流成交价执行 1250-1350 元/吨；河北地区二级冶金焦主流成交价下行，执行 1380-1450 元/吨，唐山地区价格 1530 元/吨，居高；河南地区二级冶金焦主流成交价执行 1500-1550 元/吨，出货不佳。

【宏观方面】

1、国务院总理李克强 25 日在人民大会堂同出席中国发展高层论坛 2013 年会的境外代表座谈。上百名来自著名跨国公司的负责人，国际知名学府和研究机构的专家学者，以及世行、国际货币基金组织、经合组织等国际组织的负责人参加了座谈。

李克强指出，中国发展面临“两个前所未有”：第一，13 亿人口的大国努力实现现代化，在人类历史上前所未有。我们既有难得的机遇，也面临严峻挑战。从应对国际金融危机的实践看，要保持经济持续健康发展，必须将立足点放在扩大内需上，而且要长期依靠内需，把“四化协调”发展和城镇化这个最大内需潜力逐步释放出来。同时，要有相应的供给做支撑，要通过创新驱动，提升产业层次，补足服务业等短板，提高发展的质量和效益，打造中国经济升级版。

2、国家发改委 26 日发布的通知指出，将成品油计价和调价周期由现行 22 个工作日缩短至 10 个工作日，并取消 4%的调价幅度限制。国家发改委同日发出通知，决定降低国内成品油价格。27 日零时起，汽、柴油最高零售价格每吨分别降低 310 元和 300 元，测算到零售价格 90 号汽油和 0 号柴油（全国平均）每升分别降低 0.23 元和 0.26 元。

国家发改委有关负责人表示，调整完善成品油价格形成机制的主要内容是缩短调价周期，取消 4%的调价幅度限制，调整挂靠油种。

3、蒙古敖包特陶勒盖炼焦煤矿恢复生产

在停产约 9 个月之后，于加拿大和香港上市的南戈壁资源公司即将在其蒙古旗舰店 Ovoot Tolgoi 恢复生产。今年半软焦煤目标产量 320 万吨。南戈壁于 2012 年 6 月停止生产，原因是蒙古政府停止勘探和采矿活动之后，经营受到采矿许可不确定性的影响。企业设法避免大量煤炭库存堆积，该矿已经大规模缩减工作。

南戈壁表示，尽管煤炭市场仍存在一些波动，此次复产正是市场复苏的迹象。为了给未来市场变化做出灵敏反馈，煤炭和销售流通将被科学监管。南戈壁在蒙古开采炼焦煤和动力煤资源，其完全控股的蒙古注册的子公司南戈壁 Sands 在该国拥有采矿权，并经营 Ovoot Tolgoi 矿。该矿于 2008 年开始生产，当年产量达百万吨。去年停产前南戈壁的年产量目标是 800 万吨。

4、BDI 数据 25 日下跌 4 个点，报收 931 点。

5、外盘方面，美元指数跌 0.022，报 82.881；道琼斯指数涨 111.9，报 14559.65；纳斯达克指数涨 17.18，报 3252.48，标普指数涨 12.08，报 1563.77；伦敦铜涨 10，报 7642，伦敦金跌 5.32，报 1599.75；美原油涨 1.53，报 96.34。美国经济数据好坏不一，使得美国经济三大指数和大宗商品走势分歧，但随着美元走强，大宗商品仍然承压。

【操作建议】

【焦煤】技术上，JM1309 合约连续创出上市新低，从现货市场了解到，迫于下游钢厂、焦化厂接货意愿不强，传山西焦煤近期有望进一步下调焦煤售价。港口方面，贸易商下游接货方相互压价，港口滞留焦煤数量增多。焦煤市场流入资金 0.17 亿，J1309 全天增仓 1832 手至 141544 手，前 20 名多头主力增仓 1644 手至 47331 手，前 20 名空头主力减仓 17194 手至 54077 手，多空双方均出现增加不一，但是总体来看多头增仓更加积极，多空在 1250 价位展开争夺。

操作建议上，盘面虽然维持在 1280 下方运行，但是多头今日展开反攻，有望出现速战行情，整体空头趋势不变，投机性多头可以 1260-1268 附近建仓，上方目标 1290-1296，站稳 1280 上方，可留仓观望，止损位 1250。若行情跌破 1250，强力做空，目标 1226-1235，注意把握时间节奏，今日还会出现对空交错局面。

【焦炭】技术上，J1309 合约，K 线上收出中阴线；指标 MACD 收 -2.09，绿柱持续收窄，DIFF 交叉 DEA，但方向仍待选择；KDJ 指标向下，有望交叉；RSI 指标则出现交叉向下分散；焦炭市场流出资金 0.72 亿，J1309 全天减仓 3412 手至 209814 手，前 20 名多头主力增仓 1644 手至 47331 手，前 20 名空头主力减仓 1994 手至 66622 手，前一日多头受行情拖累，主动减仓，今日行情下挫，空头获利了仓积极，同时焦煤做多氛围带动焦炭多头人气。

技术建议上，随着焦煤上市企稳，跨品种套利盘（买焦煤空焦炭）开始出现，焦炭维持后市下跌通道打开观点不变，近期有望快速下跌，在 1680-1690 介入空

单者，今日可以倒金字塔式加仓，扩大盈利，止损价格 1690，下方目标 1603 元/吨，中期仍有望下探 1600 一线。

【免责声明】

段燕明

联系电话：18635582446 duanym@wdqh.com

万达期货有限公司【煤焦钢事业部】

本研究报告为万达期货有限公司所服务的企业与机构一般用途而准备，未经允许不得全部或部分以任何介质和形式分发给任何其他人士，本研究报告的任何内容都不得被视为诱发买入或卖出所提及产品。在准备本报告过程中，我们未考虑读者的投资目标、财务状况及特殊要求。根据本报告做出投资决策前，读者需要在充分考虑自身的需求、目标和财务状况，并在专业人士指导下实施交易。

我们努力确保报告中所提供的信息有效，但我们不能声明或担保这些信息的准确、完整，万达期货有限公司任何成员，对于读者自行使用本研究报告将其作为交易指导所造成的直接或间接的后果或损失，概不承担责任。