

通联期货研发部

研究员：王生

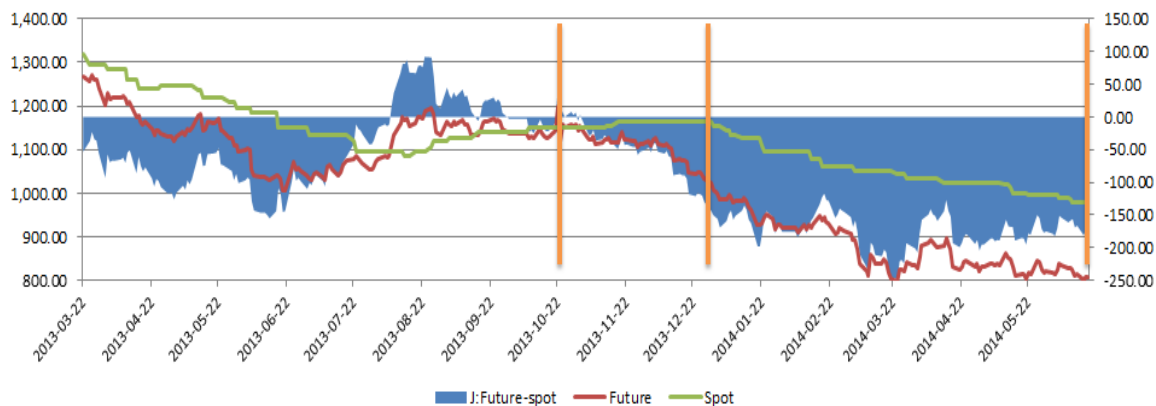
电话 68865935

邮箱 wshvictor@163.com

短线做多焦煤

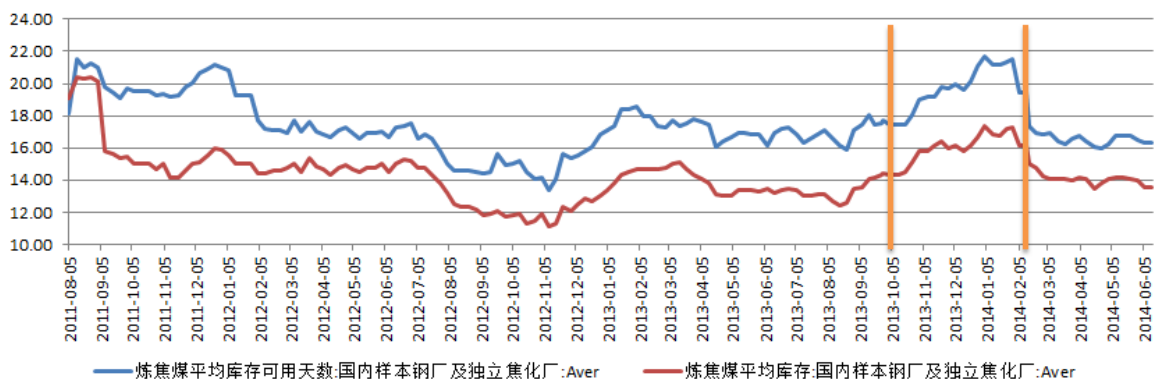
#图解焦煤投资

图 1、焦煤期现价差



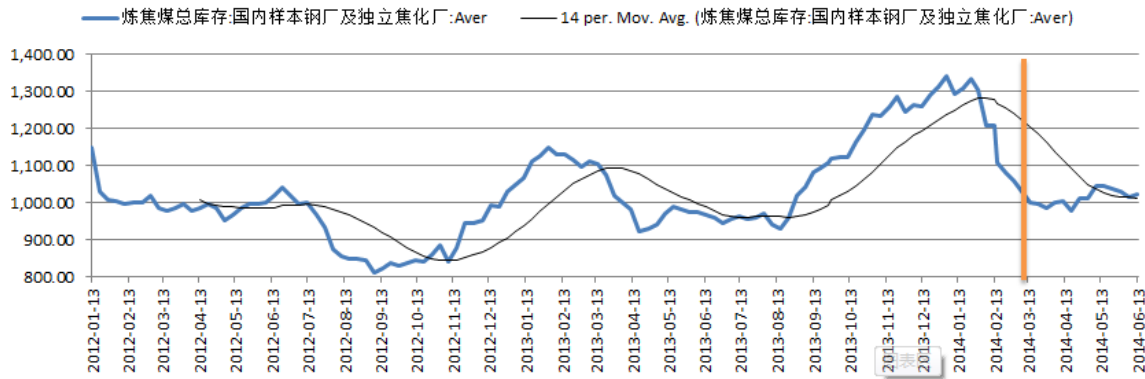
焦煤期现价差已经在底部长期徘徊，目前现货价格高于期货价格近160元一线，现货，对期货形成支撑

图 2、钢厂以及焦化厂焦煤库存



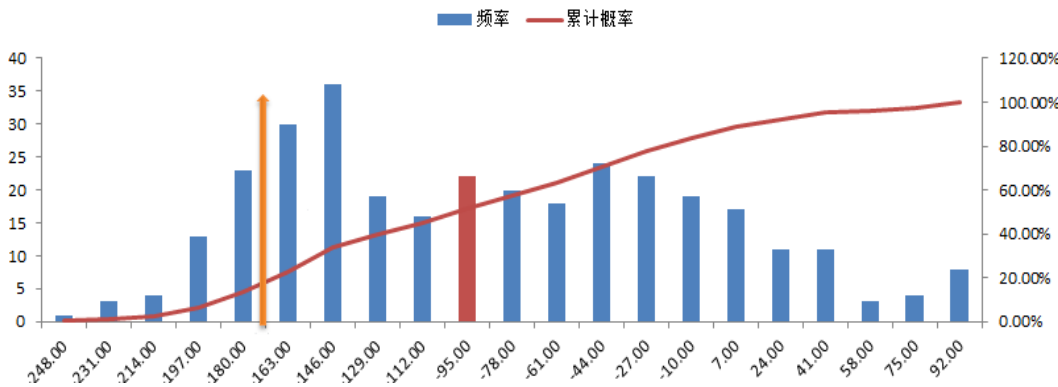
目前钢厂以及焦化厂焦煤库存处于相对低位，未来在为刺激政策的推动下，很可能发生补库行为

图 3、钢厂以及焦化厂焦煤库存变化规律



从库存自身的周期的技术面来看，库存在底部 4 个月左右会有补库发生，目前焦煤库存横盘 3.5 月接近转折点

图 4、期现价差的统计分布



因此我们认为未来现货价格向上概率开始增大，同时从期现价差的分布来看均值在-95 区域，目前在-170 区域，统计结果价差长期低于-170 的概率仅为 13%，我们预期未来大概率价差向-100 回归，同时我们认为这种回归将以现货稳定，期货小涨的方式实现

基于以上逻辑我们认为物极必反，虽然行业面临严峻的产能过剩，但是我们可以利用库存周期进行短期行情的把握，建议短线做多 1501 合约。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归通联期货研究发展中心所有。未获得通联期货研究发展中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“通联期货发展研究中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。