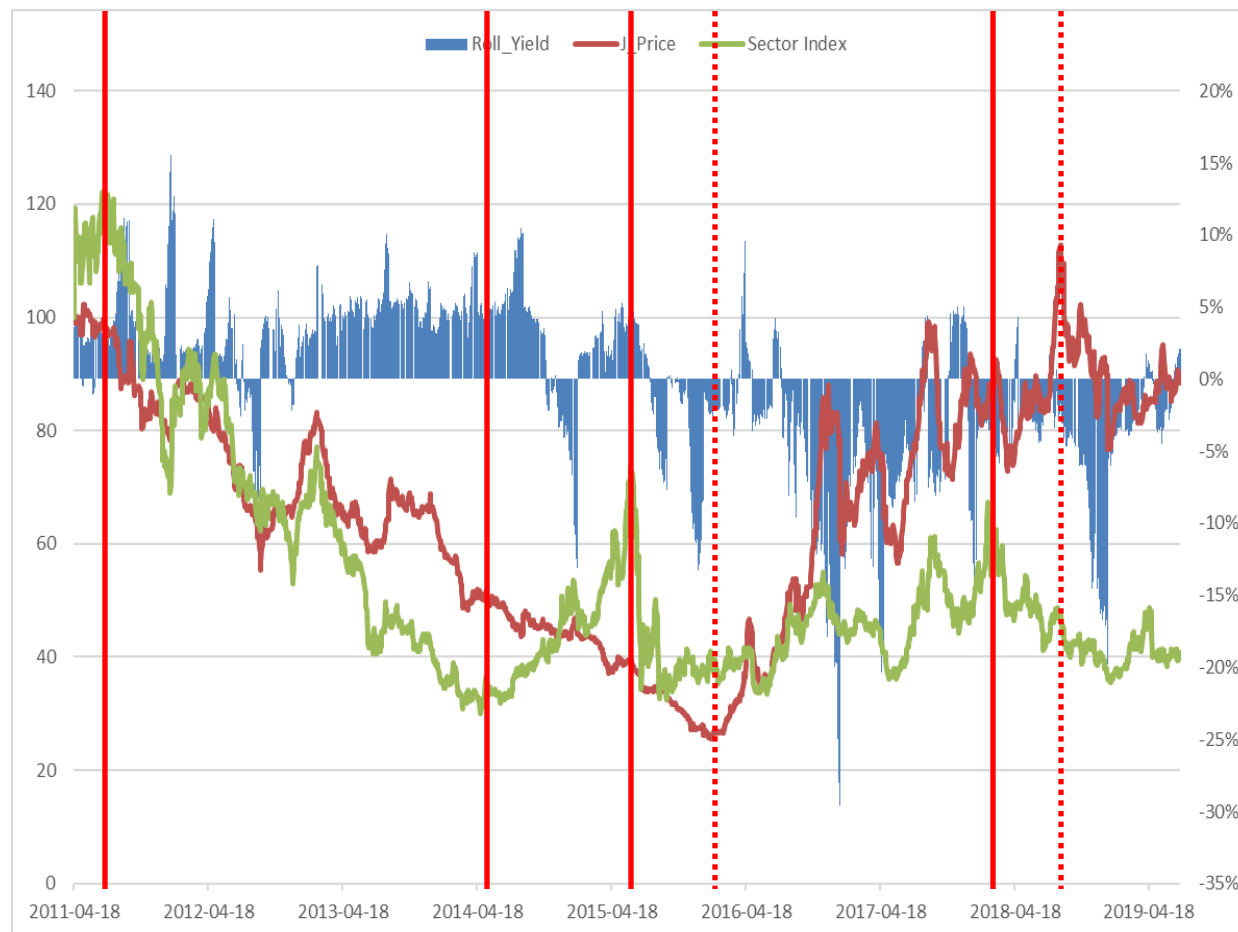


2011 至 2019 焦炭展期，股市板块和商品价格周期

股票焦炭板块追踪指标选取：等权重 000983 600348 600740 601001

焦炭商品价格指数计算：近期价格和最近的远期价格的持仓量加权平均。



- 可以看到从 2011 年开始商品市场出现了一轮大跌一直延续到 2015 年底，随后又是一轮大涨延续到 2018 年中旬。焦炭的价格走势实现了一个完整的大周期。但是同时期的股票板块指数却没有相应的表现。可以看到在经历了 11 到 14 年的大跌之后板块指数跟随杠杆牛在 15 年出现了一轮强烈反弹，之后再也没有起色。走势上来看远远弱于商品价格走势。从 16 年开始基本维持宽幅波动格局。最终于 18 年初彻底走弱。
- 从展期价格来看，11-14 年中旬都是呈现升水格局的，也就是说这三年多的连续大跌主要是由于当时的现货市场供应充足，近期需求不旺盛导致的供给过剩。从 15 年开始，连续的升水曲线已经被打破，时而出现倒挂走势，表明目前的现货市场基本出清完毕，近期的货源开始变得紧俏。国家同时在那个时候开始了严厉的环保限产措施，导致货源更加稀少。于是乎，在 2016 年中旬，整个焦炭的远期曲线完全进入倒挂，近期货源开始稀有，库存下降明显。价格也在同一时期开始了暴力拉升。

对 19 年的思考：

- 明显可以看到，在经历了从 17 年开始的极度倒挂展期曲线以后，目前的远期贴水程度明显修复，开始趋于收敛，甚至近期明显开始出现了远期升水现象。说明目前的焦炭近期需求不旺盛。
- 同时看到煤炭股票板块指数在 18 年初达到高点之后，一路暴跌，没有任何反弹的起色，说明实业方面相关企业已经完全进入下坡路等待市场出清。明显弱于大盘的走势说明不论是需求还是供给都十分不好。长期以来股票板块走势与焦炭价格高度相关并且稍微领先价格发现半年左右，但是从 19 年开始出现了焦炭价格高位震荡但是股票板块指数继续下跌的格局。后市在展期曲线明显开始进入正向的时候，预计焦炭价格最终会向股市板块指数回归。