

华期理财

焦炭7月投资策略

2020年7月

⑤ 月度报告

现货提涨放缓 期价盘整回调

一、本月焦炭现货和期货走势简述。

6月初，受山东限产影响焦炭库存降幅扩大，且北方地区及山东几家主流钢厂库存一直未补起来，焦炭现货价格继续提涨，6月中旬由于高利润山东限产执行有所放松，叠加进入6月份之后钢厂利润大幅下滑，焦炭第六轮提涨落实节奏开始放缓，但部分山东主流钢厂受库存偏低影响，仍接受了第六轮涨价，多数钢厂还在落实中6月份累计上涨3轮，合计150元/吨。

期货市场方面，焦炭2009合约在整个6月份属于冲高回落的态势，可以看出市场在6月初预期的焦炭现货价格提涨，已经在6月初在期货市场实现，随着现货价格提涨的落实，期货价格没有跟随走高，在高位盘整，反倒是在6月下旬现货价格有提降的预期时，期货价格迅速走低，充分体现了期货价格领先的特点。

二、7月焦炭基本面情况。

目前看来，主要是终端需求决定生铁产量，继而决定焦炭需求量。近两周螺纹需求环比大幅下滑，上周数据已低于去年同期，除了降雨影响外，需要关注赶工放缓可能，表需已出现超季节性下滑。即便螺纹需求后期出现一定超季节性下降，考虑到钢厂还有一定利润，减产能起到一定缓冲作用，三季度整体生铁产量比二季度下降的空间预计也相对有限，生铁产量同比预计仍处于较高水平。

供需来看，目前建材表观需求大幅下滑，螺纹单周数据已低于去年同期水平，后期随着生铁有所减量，新的焦化工厂如果顺利投产，焦炭整体供需缺口将逐步减少。近期华东主流钢厂库存紧张也有所缓解，多地焦化利润水平已高于钢厂，后期随着供需缺口逐渐收窄，预计淡季钢厂将反向向焦化工厂压价，具体调整幅度还是由螺纹需求决定。若只是雨季、高温影响表需，后期恢复预期仍在，生铁产量调整幅度也有限，焦炭需求相对高位情况下更多是在淡季实现上下游利润分配调整，焦炭价格调整幅度预计有限。

产品简介:品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

风险说明:本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，仅供投资者参考。

客户适配:适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

地址：海南省海口市龙昆北路53-1号
邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎

三、后市展望：

综上所述，焦炭价格7月份短期内仍会有回落的现象，但是宏观的形势暂时没有发生根本的改变，预计踏入7月中下旬，随着市场预期转好，焦炭期货价格会出现回调站稳，重新上涨的态势。当前不宜过分看空焦炭，不排除7月初的这波回落行情，会是一个“黄金坑”的存在！



技术上看，焦炭2009合约的这波回调，正处于C浪最后的下跌浪中，不排除仍有一定余波往下跌，耐心等待价格反转，保守策略以突破黄色的下降压力线作为反转的标志。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。