

⑤ 月度报告

钢焦价格博弈 期价加速上涨

一、7月焦炭现货和期货走势简述。

7月份焦炭现货价格进入降价通道，目前已完成三轮降价，部分焦企开始提涨，但是还有钢厂提出第四轮降价，目前处于博弈阶段，部分国产煤随着焦炭降价也有所调整，国外需求恢复还不明显，澳煤价格也再次有小幅走弱。

7月份生铁开始见顶有小幅回落，同时焦化利润处于高位，进入七月份开工再次有小幅提升，还存在部分化工焦转产，前期投产产能也有一定影响，导致焦炭整体产量上升，4-6月份供需缺口被弥补，从近几周库存来看，基本进入供需均衡状态，整体供需矛盾较小。

7月初由于港口现货价格率先开始走弱，集港开始出现亏损，贸易商集港意愿大大降低，港口库存去化，很大部分货源转向钢厂，前期现货上涨很大原因在于华北华东部分钢厂库存较低，叠加部分进口焦炭到货，山东某主流钢厂焦炭库存回升尤其迅速，且建材需求尚在淡季，钢厂利润还未恢复，焦化、钢厂利润悬殊较大，钢厂随即开始压价，下跌150元/吨后山西焦化利润还在300元/吨以上，焦化整体开工也还在高位，供应端还未出现减量。

期货市场方面，焦炭2009合约在7月第一周刷新了回调的低点1842后开始上涨，到7月最后收盘报1991，上涨5.62%，7月焦炭黄金坑的预判也逐步实现。

二、8月焦炭基本面情况。

8月份整体供需来看：目前钢厂尚有利润，且近期水泥等出库已好转，后市预计螺纹需求有回升，生铁预计仍能维持较高水平，焦炭需求仍看好，焦炭逐渐提高供给的同时会尽量提升利润率以加强企业生存利润，8月份焦炭很可能整体库存矛盾不大，由于存在一些新投产产能，山东“以煤定焦”不在影响的情况下，预计焦炭难以出现明显降库，但是若把焦化利润压到低位，高生铁产量下可能焦炭又出现不够现象，8月份焦炭预计自身库存矛盾不明显，更多在于由焦化利润、钢厂利润均衡分配。预计钢厂还有小幅压焦炭现货价格空间，但议价主动权实际在焦企一边，所以焦炭现货价格将偏向震荡上涨。

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月份的“黄金坑”随着时间推移和行情发展开始成立，踏入8月份随着钢材季节性逐渐走出淡季，焦炭价格有望在钢焦博弈中震荡上涨，踏入8月份的第一个交易日，焦炭刷新了今年以来的最高点，而现货市场上并没有任何实际性的利好出现，表明期货价格已经先知先觉进行布局，预计8月份维持多头强势的行情走势，多头逼仓意愿明显，直指焦炭2009合约交割。



技术上看，焦炭2009合约重新开启了一波日线级别的推动浪，其影响可能延伸至焦炭2101合约的多头，焦炭2009合约的多头逼仓意愿明显，若价格维持在1940上方，则多头依旧保持强势，盘中无论是焦炭2009合约或者焦炭2101合约，维持回调买入的看法，焦炭2009合约多头上方的目标看到2200。

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。

本报告清晰准确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，并应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。