

华期理财

焦炭月投资策略

2020年10月

⑤ 月度报告

突破年内新高

一、本月焦炭期货走势简述。

9月份焦炭转月2101合约后，处于宽幅震荡的行情，相对于国盘期货大部分工业品的走势，焦炭属于强势盘整，国庆长假回来后的第一个交易日直接跳空高开，高开高走突破年内新高。

二、10月焦炭基本面情况。

节后焦炭市场暂稳运行。

供应方面，山西地区个别焦企停产焦炭80万吨，目前焦企生产积极，出货情况良好，厂内焦炭库存几无，现山西地区主流准一级湿熄焦报1800-1900元/吨左右。

需求方面，钢厂开工维持高稳，厂内焦炭库存稍有增加，对焦炭需求较稳。

港口方面，港口市场成交一般，集港资源利润低位，多数焦炭发往钢厂，贸易商多清仓观望，港口库存有所下降，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价1950-1980元/吨。

综合来看，焦企焦炭供应仍偏紧，且山西地区对煤矿严查，当前钢厂利润低位，且部分钢厂停产，对焦炭需求稍有影响，然焦企原料煤供应或较为紧张，对焦价有一定支撑，部分焦企对焦炭市场后期看好，预计短期内焦炭市场偏强运行，或有焦企开启第四轮提涨。

国庆假期京津冀地区环保加强措施频出，唐山钢坯价格累涨70元/吨，华南地区主导钢厂积极推涨，钢材期现货价格升势明显，带动原材料价格走势。另外，今年秋冬季限产超预期将汾渭平原纳入实施范围，以钢定焦政策亦促使独立焦化企业逐步退出，进一步加重双焦供给紧张情绪。

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：

焦炭现货供需结构总体持续处于紧平衡状态，库存已经连续 2 个月下跌，现货价格很坚挺。期货盘面近期主要交易钢厂减产利空焦炭的逻辑，盘面提前预期 3 轮下跌后几乎跌无可跌。在山西 4.3 米落后产能淘汰总体按照计划推进后，盘面触底成功。后面积极看多做多为主。

技术上看，焦炭 2101 合约在 9 月份完成了高位强势的盘整后，大概率在 10 月份开启一波日线的推动浪上涨，当前 2087 的位置并未见任何顶部的特征，后市维持回调逢低买入的策略，上方目标可以参考 2250 附近。



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。