

华期理财

焦炭月投资策略

2020年11月

月度报告

再度突破新高

一、本月焦炭期货走势简述。

10月国庆假期回来后，焦炭2101期货合约高开高走，盘中一再刷新年内高点，月线收出大阳线，报收2189，多头持续强势。

二、10月焦炭基本面情况。

10月份焦炭落实两轮涨价，相对前三轮涨价，国庆节后焦炭涨价节奏反而有所加快，现货供需面更为紧张。国庆前期钢材需求明显回升，市场预期也有所走强，国庆期间钢材整体库存累积幅度好于市场预期，黑色整体有所走强。焦炭经过4-6月份、8-9月份去库，进入10月份整体库存已低至2017-2018年水平，现货偏紧格局开始显现。同时，国庆节前华北地区钢厂整体补库幅度有限，节后华北地区钢厂及部分山东地区主流钢厂库存较低，还存在补库需求，整体库销比极低，叠加钢厂补库需求，焦炭现货极为紧张，现货涨价落实节奏较前期也有所加快。

10月份整体来看库存降幅30-40万吨左右，库存整体降幅不及9月份，但是由于库存降到一定程度，现货紧张格局才有明显体现。同时国庆期间山西去产能也开始有落实，10月底山西去产能执行预期也有所加强，导致盘面预期也较好，一直保持较低贴水幅度。10月份涨价，驱动来看在于整体库存降到一定程度，及钢厂补库需求，去产能预期也有一定推动作用。

当前成材存在高库存压力，后期按照需求季节性下滑，生铁11月份、12月份分别按照245万吨/天、240万吨/天预估，焦炭去产能方面，10月底涉及产能约两千万吨，按照一半执行来预估，从平衡表推演来看，11-12月份焦炭还存在一定去库预期，且11月份之后下游钢厂还存在一定补库需求，所以焦炭整体预期来看，11-12月份维持强势概率较大，除非山西去产能大幅不及预期以及生铁减量达到240万吨以下，否则难以出现明显累库预期。

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，谨供投资者参考。

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：

焦炭近期库存降幅已放缓，基接近处于平库状态，但是各环节库存比较低，现货表现强势。新投产焦炉烘炉时间较长，且出焦后达到满产也需要一定时间，后期整体供需的主要博弈点在于山西去产能幅度及生铁减量幅度对比。目前成材整体库存来看较高，随着需求进入淡季，后期不排除存在打产量预期，焦炭受影响盘面可能出现一定压力，年底现货持续偏强，存在收基差可能，山西去产能不确定性较大，建议焦炭多单可能平仓。

技术上看，焦炭 2101 合约已经来到 2250 的多头第一目标位置，开始接近风险区域，关注双十一前后的行情走势变化，多单建议逢高减持，获利了结降低仓位，以不宜积极布局。



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。