

华期理财

焦炭月投资策略

2020年12月

月度报告

再度突破新高

一、本月焦炭期货走势简述。

11月份焦炭落实两轮涨价，截至11月底，焦炭本次提涨共计八轮，日照港准一级焦炭11月从2200元/吨上涨至2400元/吨，涨幅在200元左右。

期货方面，焦炭2101合约突破2250的压力位置后，持续突破上涨，一再刷新年内价格高位。

二、11月焦炭基本面情况。

根据Mysteel的调研来看，11月13日一周发布的焦炭库存出现了明显的累积，库存主要累积在钢厂端。110家样本钢厂的焦炭库存为464.66万吨，环比前一周增加12.35万吨，11月20日一周，该样本数据继续增加至465.59万吨。11月焦化厂焦炭库存小幅增加，港口库存则基本持稳。从分项数据来看，库存主要累积在华北钢厂和东北的焦化厂。但库存绝对量和库销比仍旧偏低。

2020年以来，各地焦化产能压减计划消息不断。各地陆陆续续发布文件并落实去产能任务，包括江苏、山西、河北、山东、河南。从各地文件来看，产能压减主要将集中在11月-12月。故在集中去产能开始前，盘面开始大幅拉涨，修复贴水。但目前各地实际去产能情况尚未达到计划关停量，部分仍存在延后的可能。

同时焦化厂高利润也在一定程度上减弱了焦化厂关停焦炉的意愿，按照230家样本独立焦化产能占全国88%的比例测算，当前独立焦化厂的焦炭产量较10月上旬的高点仅降2.33万吨/日。当前离12月底仍有一个多月的时间，各地焦化厂去产能的执行力度仍有待观察。

预计2020年-2021年，山西、河北、山东、江苏、河南五大省份将淘汰8100万吨焦化产能，并新增8300万吨焦化产能。但这其中有时间错配问题。按照文件要求，压减的产能主要集中在今年11-12月份，部分或延迟至明年上半年，而新增的产能到出焦或需要3个月左右的时间。由于本次焦化置换产能规模较大，目前也尚不明确明年新增产能的跟进速度。若终端需求维持坚挺，焦炭价格或居高不下，在极度供需错配的情况下，价格或有继续冲高的可能。

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：

焦炭宏观多头行情出现加速上涨的特征，宏观均线多头排列，而且在周线和月线中均出现典型的多头K线组合“红三兵”。现阶段焦炭开始出现转月移仓的现象，但是转月移仓丝毫不影响焦炭价格上涨，最近第8轮的现货价格提涨虽然未正式落地，但是期货价格已经抢跑率先突破新高，由此可见在期货市场上焦炭多头备受市场资金的追捧。

策略上维持逢低买入的观点，踏入12月的行情，预计单边多头上涨的行情可能会放缓，不宜过分激进地布局多头，价格相对较高，寻找回踩的机会，下方关注2500整数关口的支撑。

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。