

## 月度报告

### 止跌反弹

#### 一、3月焦炭期货走势简述。

焦炭在去年12月焦炭去产能影响下，现货价格在一月中旬达到历史高点2980元/吨。但在焦化产能的预期以及唐山长流程钢厂严格执行环保限产政策的影响下，焦炭现货价格出现了大幅回落。

目前焦炭现货价格已提降八轮，每轮降价幅度为100元/吨，日照港准一级焦现货报价为2070元/吨，折算仓单在2190~2240元/吨。在此基础上，焦化厂利润仍能保持在400元/吨附近。

期货方面，焦炭05合约盘面在3月下旬跌至最低2097.5后开始止跌反弹上升重回2300上方。

#### 二、4月焦炭基本面情况。

焦炭05期货盘面下跌的驱动分为两段：

- 1、受高利润刺激，独立焦化厂产能利用率走高，焦炭产量增加。
- 2、工信部计划在2021年确保粗钢产量同比下降，唐山限产严格，铁水产量大幅下降。

后期焦炭基本面的关注重点在于：

1、铁水产量的变动。唐山限产放宽后，铁水产量回升幅度的大小，以及其他地区钢厂是否存在增产情况，是否导致焦炭需求的回升。同时，是否有其他地区出现新一轮铁水减产的可能。

2、焦化产能的释放。在焦化利润缩窄后，焦化厂开工率是否仍维持在高位，新焦化产能能否如期投产，焦炭产量能否如期释放。从目前来看，焦化厂在利润下降后，独立焦化厂开工率逐步下降，产量回落。焦化产能新增速度或因为利润回落而放缓。以及环保检查是否进一步影响到焦化厂。

3、若焦化产能如期释放，焦煤供应是否足以支持焦炭的生产。在严格的安全检查下，国内煤矿开工率不及预期。蒙煤在天气疫情的影响下，进口量低于往年同期水平，澳煤在政策管制下，无开放信息。其他国家焦煤进口亦无明显增量。若焦炭产量如预期增加，焦煤供应或存在一定缺口。即使焦炭增量不及预期，库存水平与2020年末持平，焦煤库存依然存在减量。焦煤或存在供不应求的情况，从而导致其价格上涨，进一步减少焦化利润，进而导致焦化厂开工率下降。

由于焦煤的上涨也会提高焦炭成本的上涨，双焦后期或存在单边上涨的可能。由于焦煤的紧缺，或许导致焦炭供应偏紧，焦化利润或重回正常水平。

**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：

后市关注焦化产能完全释放，焦煤或形成较强的成本支撑，推动焦炭价格上涨。但若焦化产能收到政策限制，盘面焦化利润或开始扩大。在此情况下，4月焦炭将出现上涨驱动。

有鉴于焦炭2105合约从今年1月最高的3036大幅杀跌至2096后，出现止跌反弹，因此预期4月份的上涨消化了一部分市场对焦炭价格超跌后的修正，相对于2105合约重新突破3036创下新高的假设，还是偏向保守。预计随着05合约的逐步到期转月，焦炭05合约的价格重回2700属于较为合理的猜想。

### 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。