

华期理财

焦炭月投资策略

2021年5月

月度报告

面临压力

一、4月焦炭期货走势简述。

本月焦炭现货提涨三轮，共计涨价300元/吨，日照港准一级焦炭报价在2500元/吨，折算仓单在2620元/吨到2650元/吨。焦炭价格企稳后，焦化厂利润有所增加。目前，山西焦化厂利润在至400元/吨附近。

焦炭2109合约触底后持续震荡上涨，结合5月份焦炭2105合约到期交割，多头逼空行情逐渐进入尾声。

二、4月焦炭基本面情况。

焦炭本月持续去库，Mysteel统计口径内，焦炭库存减少63万吨左右。230家焦化厂产量持续下滑。焦炭现货价格上涨节奏与基本面保持一致，焦炭库存自三月底达到峰值后，进入四月后，焦炭库存持续下降，焦炭现货价格也是从四月初开始提涨。作为焦炭价格上涨的主要动力，

焦炭库存下降的原因主要在于：

1. 需求回升。本月前两周，由于唐山限产政策执行严格，日均铁水产量一度下降至231万吨/日左右。自四月中，唐山限产有所放宽，铁水日均产量连续两周出现明显增加，目前日均铁水产量为在236.23万吨/日，焦炭需求有所回升。此外，继唐山地区限产后，邯郸地区亦出台相关限产政策，预计影响日均铁水产量1.8万吨，焦炭产量0.8万吨左右，对焦炭的供需影响大致抵消。

2. 供应下降，本月山西临汾长治等地区有不同程度的焦化限产，焦炭供应受到一定影响，本月平均产量环比上月下降2.28万吨。故整体来看，本月焦炭供需双重驱动，导致焦炭库去化。对未来供应紧缺的强预期导致焦炭05合约、09合约连续三周一一直处于升水状态，09盘面以震荡上行为主。

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：

部分钢材出口退税调整后，国内生铁限产政策或蔓延至全国，限制力度及限制范围需持续关注。若限产范围大，限产政策实施严格，则双焦需求堪忧，或有下跌风险。而供应端由于上游焦煤供应短缺，焦化厂可能进入生产瓶颈，焦炭产量无法随着焦化产能的释放而持续增加。目前焦炭需求小幅恢复而供应或存在短缺，预计焦炭可能进入震荡行情。

进入5月份，焦炭2105合约到期交割后，多头逼空行情逐渐过去，因此5月份焦炭2109合约持续单边上涨行情的出现概率相对较小，注意行情变化的节奏。

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。