

华期理财

焦炭月投资策略

2021年6月

月度报告

回调寻底

一、5月焦炭期货走势简述。

本月焦炭现货提涨四轮后小幅回调，共计涨价 120 元/吨，日照港准一级焦炭报价在 2670 元/吨，折算仓单在 2790 元/吨到 2820 元/吨。焦化厂吨焦利润持续上行。目前，山西焦化厂利润在至 700 元/吨附近。焦炭本月持续去库，Mysteel 统计口径内，焦炭库存(加系数)减少 90 万吨左右。230 家焦化厂产量持续回升。本月上旬焦炭期现价同步上涨，中旬开始期货价格领先现货价格回调，且期货价格大幅贴水，现货方面集港价格倒挂。

二、6月焦炭基本面情况。

在国常会“应发挥我国煤炭资源丰富得优势，督促重点煤炭企业再度确保安全得情况下增产增供”政策喊话下，预期未来增产增供是焦炭期货价格大幅下跌的主要原因，但回顾焦炭的供需库存数据，现实情况并没有出现明显的拐点：1、需求端，本月铁水产量从上月底日均 239.38 吨提升至 242.7 吨，产量连续七周回升，相比限产最低点日均产量提升 11.33 吨。本月 247 家高炉产能利用率继续提升，相比 4 月底高炉产能利用率提升 1.25%，在钢厂高利润刺激下需求端持续回升。2、供应端，本月随着山西环保调查组撤离，焦化厂产量有所提升，目前 230 家独立焦化厂日均产量 63.2 万吨，相比 4 月底提升 3.91 万吨。230 家独立焦化厂开工率 89.26%，相比 4 月底提升 5.25%。因此从整体来看，本月焦炭供需均出现小幅回升，库存依旧去库。政策增产预期下，盘面价格大幅走低，焦炭 09 合约、01 合约大幅贴水，09 合约目前大幅贴水 500 点左右，基本已经反应了后续现货调整的预期。

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，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：

5月19日，国务院常务会议召开，要求高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响，防止向居民消费价格传导，这是国常会连续8天内第二次“点名”大宗商品。其中对于煤炭行业指出，要发挥我国煤炭资源丰富优势，督促重点煤炭企业在确保安全前提下增产增供，市场预期供给增加，焦煤焦炭期货价格大幅回落。目前焦炭供需双增，库存继续小幅去库，期货价格大幅贴水，现货市场弱势运行，钢厂对焦炭进行第一轮提降，现货观望情绪严重；焦煤期货大幅贴水，但基本面供需矛盾依旧严重，还需观察内煤开工以及外煤进口量。建议焦炭以观望为主。

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。