

月度报告

冲高回落

一、8月焦炭期货走势简述。

三季度焦煤成本不断上行，山西地区焦化厂在七月底开启第一轮提涨，随后焦煤价格一路上行，焦化厂迫于成本压力连续提涨，截至目前累计提涨 11 轮，累计涨幅 1560 元/吨，有焦化厂第 12 轮提涨开启，日照港准一级焦炭报价在 3850 元/吨，折算仓单在 4100 元/吨左右，当前唐山沙河驿蒙煤自提价 3950 元/吨，煤焦比当前值 1.14，处近几年最低位，化产品利润较高，焦化厂整体现货利润在三季度大多数时间维持盈亏平衡，当前焦化利润 400 元/吨左右。

二、焦炭基本面情况。

供应方面，山西地区因恶劣天气影响多处道路运输受限，焦炭出货乏力，部分焦企厂内库存因此明显回升，部分焦企因下游采购积极性下滑库存累积，存在让利出货的现象。当前其余地区焦企多正常生产，厂内库存压力偏小，现山西地区主流准一级湿熄焦报 4060-4200 元/吨。

需求方面，近期能耗双控、粗钢产量压减等政策对钢厂影响较大，钢厂限产、检修较为频繁，对焦炭采购积极性有所下滑，部分钢厂存在控制到货的情况。

港口方面，港口焦炭现货报价暂稳运行，交投氛围偏冷清，贸易商多持观望态度，现港口准一级冶金焦主流现汇出库价 3900-3950 元/吨。

综合来看，下游钢厂受相关政策影响对焦炭需求减少，采购积极性降低，对后市存在一定的降价预期，然考虑到受天气影响部分焦企原料煤补库困难，存在主动限产行为，短期内对焦炭供应量有一定影响，加之煤价依旧偏高，焦企对焦炭提降有一定的抵触情绪，部分钢厂持观望态度，预计短期内焦炭市场或将暂稳运行。

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：

当前阶段动力煤缺口较大，为了迎接冬季用电高峰，各地纷纷拉闸限电，出台保供政策，导致部分跨界煤种削减，钢厂严格限产情况下可能焦煤中部分配焦煤资源向电厂倾斜，原本用于炼焦的焦煤再次出现下滑，供给端波澜再起，因此焦炭后市可能面临供需两降的局面，但是对价格行情却不会有明显的大幅转势的影响，操作上仍以偏多为主，焦炭受焦煤成本支撑，整体向下调整空间有限。

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。