

月度报告

移仓筑底

一、焦炭期货走势简述。

11月份焦炭期货行情整体宽幅震荡，但焦炭现货却迎来八轮连续提降，累计跌1600元/吨，钢厂持续打压焦价，但焦企拒绝降价。

期货走势方面，焦炭2205合约持续在2200附近窄幅震荡，11月下旬开始大幅反弹重回2700上方。

二、焦炭基本面情况。

焦炭方面，11月初港口准一级焦炭现货4220元/吨，当前准一现货价格2850元/吨，跌1370元/吨；从产量看，230家独立焦化厂日均产量从月初53.44万吨下滑至49.34万吨，创全年新低，同时也创下2018年以来最低日均产量；从需求端看，钢厂自从9月限产趋严后铁水产量一路下滑，10月上旬有所恢复，但随后开始持续回落，对于焦炭需求持续下滑。

从库存看，11月初焦炭全样本库存996.8万吨，当前库存为1036.4万吨，11月份累库39.6万吨，其中港口库存累库3.9万吨，至130.9万吨，前期连续七轮提降贸易商甩货为主，近期现货企稳后集港量有所增加；从247家钢厂库存数据来看，从月初729.34万吨降至月底最低点679.57万吨，钢厂打压原料意愿较强，同时持续限产抑制对焦炭的补库，以消耗库存为主；230家独立焦化厂库存11月份累库56.8万吨（59.2%），近期焦企库存有所下降，钢厂焦炭库存可用天数有所回升，印证近期钢厂对焦炭有小幅补库动作，但并不激烈。

整体来看，焦炭现货价格仍是影响黑色系价格中枢的最主要变量，近期虽焦炭交割已经历大幅下跌，但是钢厂打压焦价意愿仍较强烈，当前阶段焦化厂由于低利润低产量挺价意愿较强，钢焦陷入博弈。

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：

整体来看，目前焦炭面临年末限产政策影响，10月份开始的大幅降价预计短期内很难重复出现。随着岁末临近，焦炭主力合约逐步移仓转月2205，技术上转月筑底反弹的概率相对较高，12月份可适当关注逢低买入多头的机会。

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。