

月度报告

止跌反弹

一、焦炭期货走势简述。

12月份焦炭期货行情整体止跌反弹，现货方面，进入2022年1月份，主流钢厂已经接受焦炭连续两轮价格提涨，预计后市价格延续涨势。

二、焦炭基本面情况。

焦炭产量方面，国家统计局发布数据显示，2021年11月份，全国焦炭产量3385万吨，同比下降17.4%；2021年1-11月份，全国焦炭产量42839万吨，同比下降1.6%。一季度焦化企业高利润的驱动下保持着较高的生产积极性，焦炭产量持续增加。二季度煤焦环保安全检查逐步加码，加之能耗双控和两高项目治理影响产业和环保政策依旧制约着多地的焦化生产，叠加临近“七一党庆”煤炭越加紧缺，7月后煤矿管制放松不及预期，焦化企业面临原料全面短缺影响，整体产量持续偏低。三季度末至四季度钢材压产提速，焦炭需求下降叠加环保影响焦企开工，焦炭产量减少。

焦炭产能方面，截止2021年12月17日Mysteel调研统计，2021年已淘汰焦化产能2151万吨，新增4725.25万吨，净新增2574.25万吨；预计12月还将淘汰415万吨，新增260万吨，净淘汰155万吨；预计2021全年淘汰2566万吨，新增4985.25万吨，净新增2419.25万吨。预计2022年全年淘汰5403万吨，新增7107.25万吨，净新增1704.25万吨。山西、河南、河北等地去产能持续推进。

焦炭方面，海外需求旺盛，虽然国内焦炭供需双弱，但阶段性错配时间较长，2021年整体维持去库状态，一季度之后焦炭库存大部分时间仍维持去化和低库存状态，直至10月中旬，随着保供稳价政策的不断深入和地产消费的快速下滑，全口径库存开始快速累库。

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：

2022 年焦炭焦煤现货价格或前高后低，加上当前期货贴水幅度非常有限，因此待 1-2 月份焦炭、焦煤期货冲高后可考虑把握做空机会。下半年需求下滑压力较大，若焦化新增产能大量投产，建议寻找做空焦炭机会。

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。