



倍特期货  
BRILLIANT

焦煤焦炭4月展望

短期需求尚可

远月预期压制

---

倍特期货有限公司 2020年4月

范宙 投资咨询资格证号Z0002703



- 01 行情回顾
- 02 基本面数据
- 03 观点及交易策略

# 一、三月焦炭行情复盘

## 三月行情主导因素依然在疫情和宏观，基本面被淡化



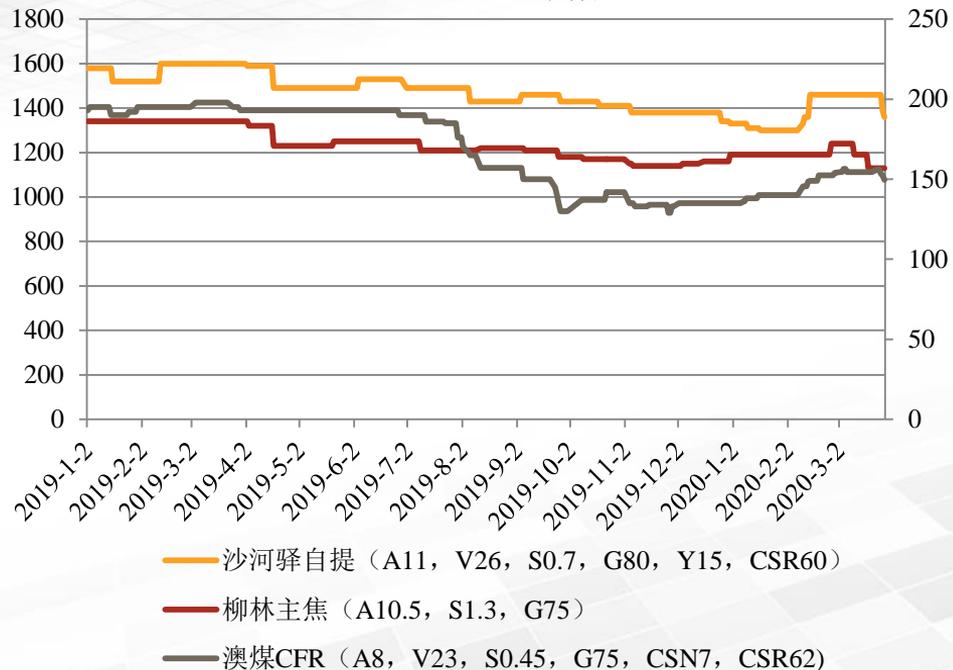
# 一、三月焦煤行情复盘

三月行情主导因素依然在疫情和宏观，基本面被淡化



三月焦煤焦炭呈现宽幅震荡局面。基本面变动不大，盘面行情更多受宏观及预期驱动，急涨急跌，但总体价格中心下移。焦炭**3**轮提降，蒙煤、澳煤、山西主焦下行均未能明显影响盘面，反而是重点项目投资计划、沙特与俄罗斯就原油问题谈崩、桥水爆仓等引起盘面多番V型反转。

### 主焦煤价格

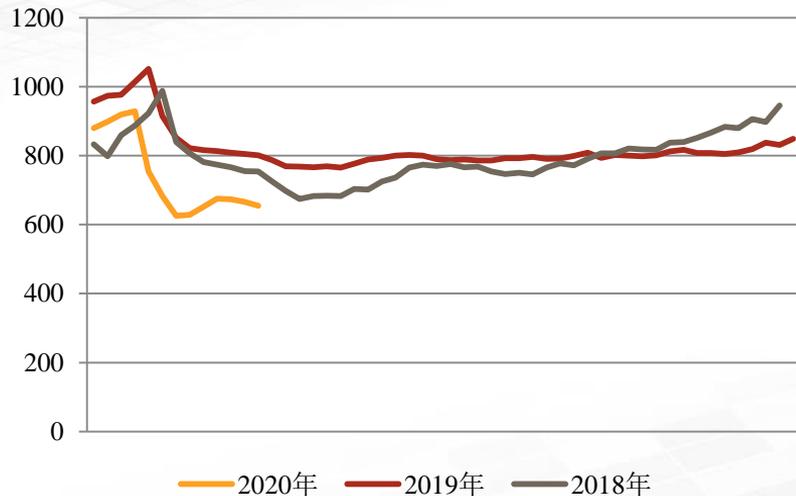


随着疫情好转，运输环节造成的供给问题基本解决。蒙煤于3月23日恢复通关以来，价格补跌，节后跌幅达150元/吨。山西主焦、澳煤近期亦开启下行模式。



## 二、焦煤基本面

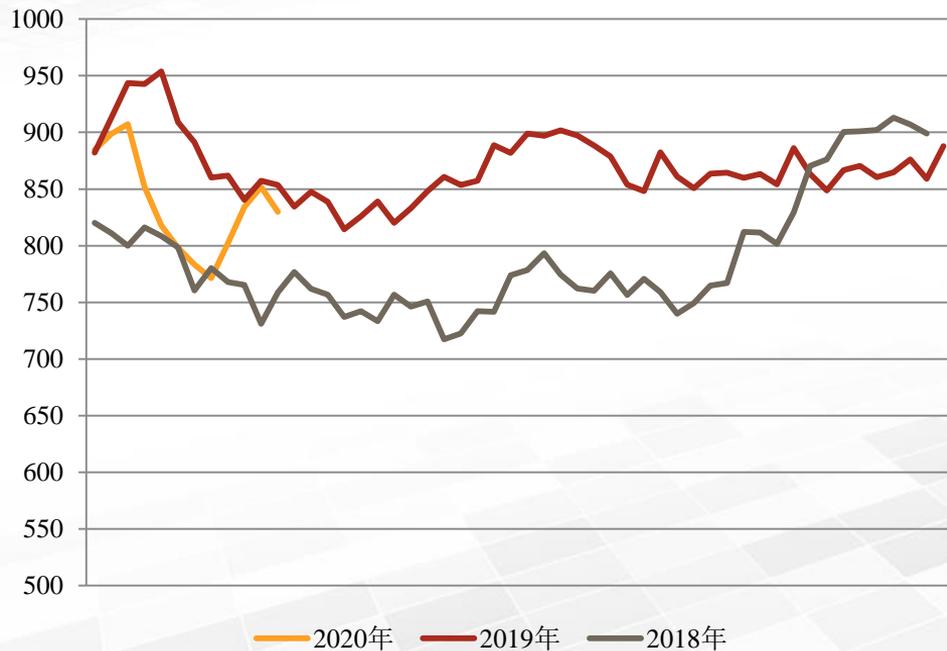
### 独立焦化厂焦煤库存



### 进口炼焦煤港口库存

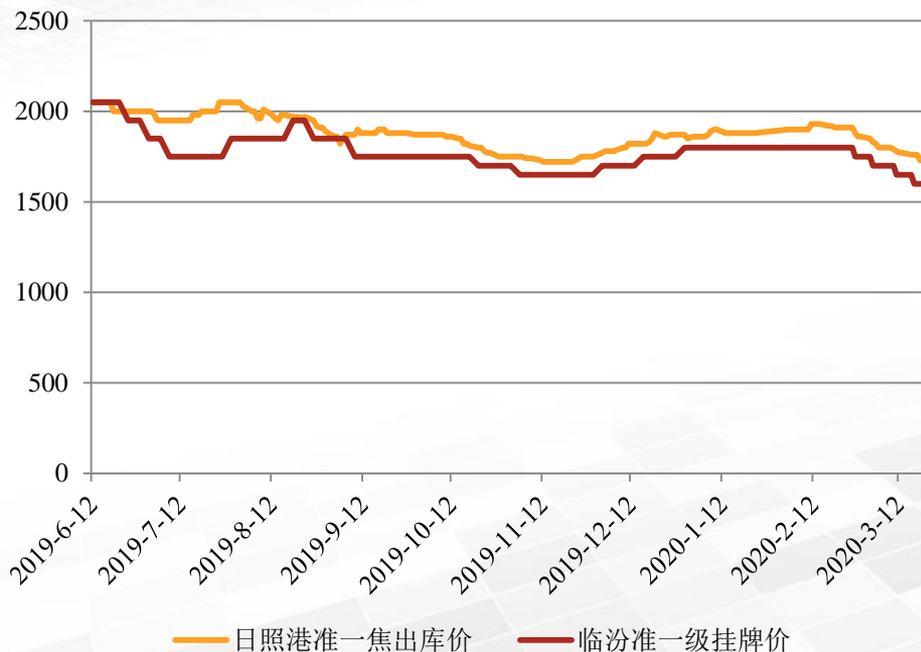


### 钢厂炼焦煤库存



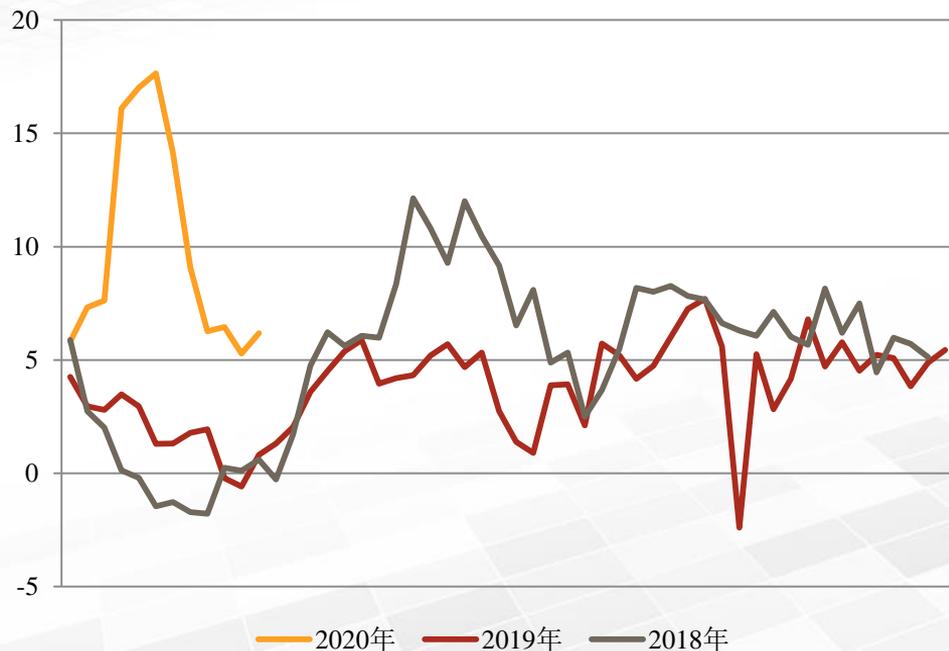
除独立焦化因利润压制，主动控制焦煤库存外，港口及钢厂焦煤库存均达往年同期高位。

### 港口及产地准一级焦价格



产地带动下，国内焦价持续下行，仅3月已有3轮提降落地，幅度为150元/吨。

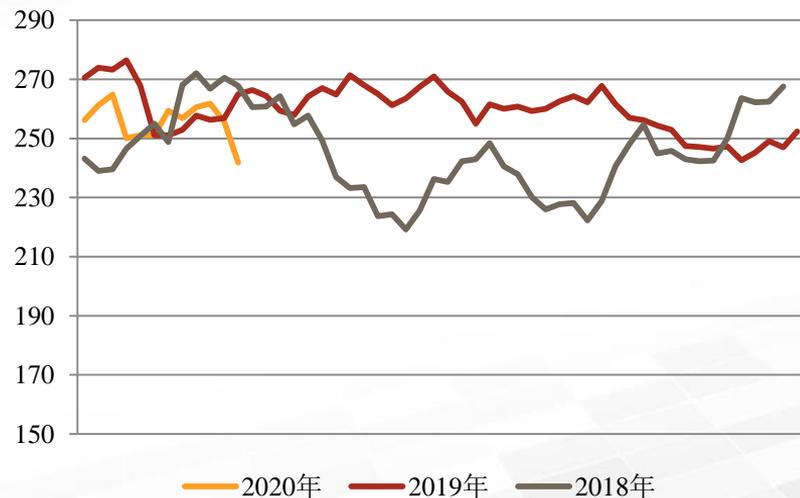
### 高炉、焦炉产能利用率差



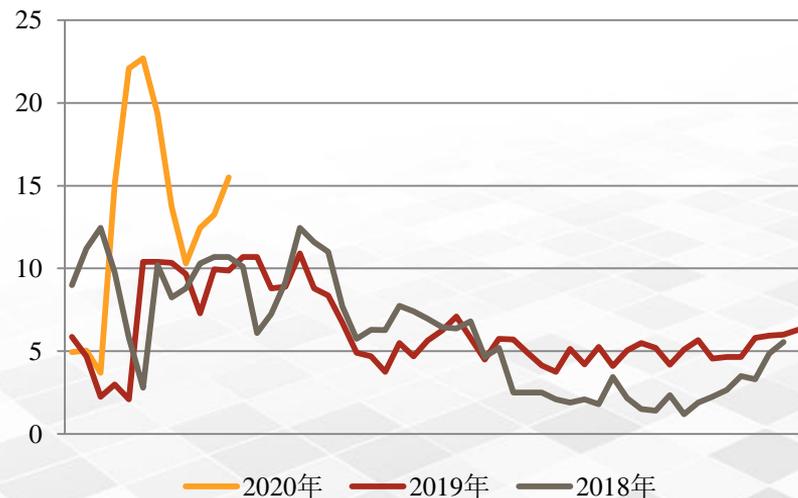
高炉与焦炉产能利用率差小幅回升，高于往年同期，短期看下游需求不弱。

## 二、焦炭基本面

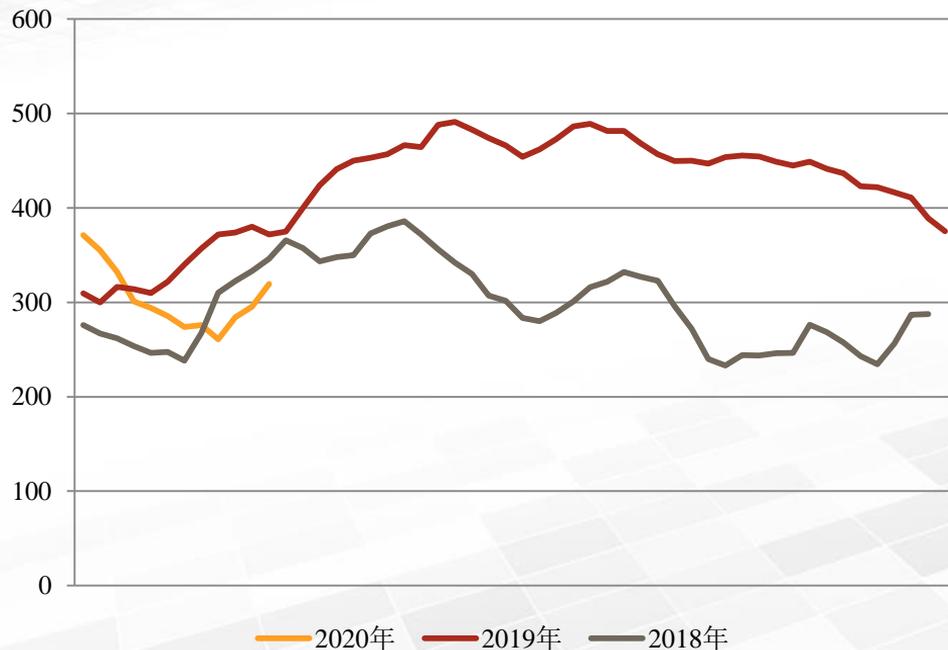
### 华东钢厂焦炭库存



### 华东独立焦化焦炭库存



### 港口焦炭库存



华东地区钢厂焦炭库存小幅下降，而焦化库存小幅上升，反应出局部焦炭供给偏向宽松。港口库存因顺价，焦炭库存由焦化厂快速向港口转移。

焦煤供需情况持续改善，下游按需采购，利润压缩背景下，焦炭难以让渡利润给上游。远月进口蒙煤、澳煤冲击下，驱动向下。后续依然是反弹抛空为主。

焦炭，供给转向宽松，港口短期集港增加，但如下游需求无超预期启动，供给压力后移，远月压力较大。近月下方仍有**50-100**空间，目标在**1650**附近。远月亦以反弹抛空为主。



# THANKS