



倍特期货
BRILLIANT

焦煤焦炭5月展望 进口传导 煤焦分化

倍特期货有限公司 2020年5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、四月焦炭行情复盘

四月焦炭现货几无波动，盘面受下游需求强劲和上游价格大跌带动，跟随震荡。



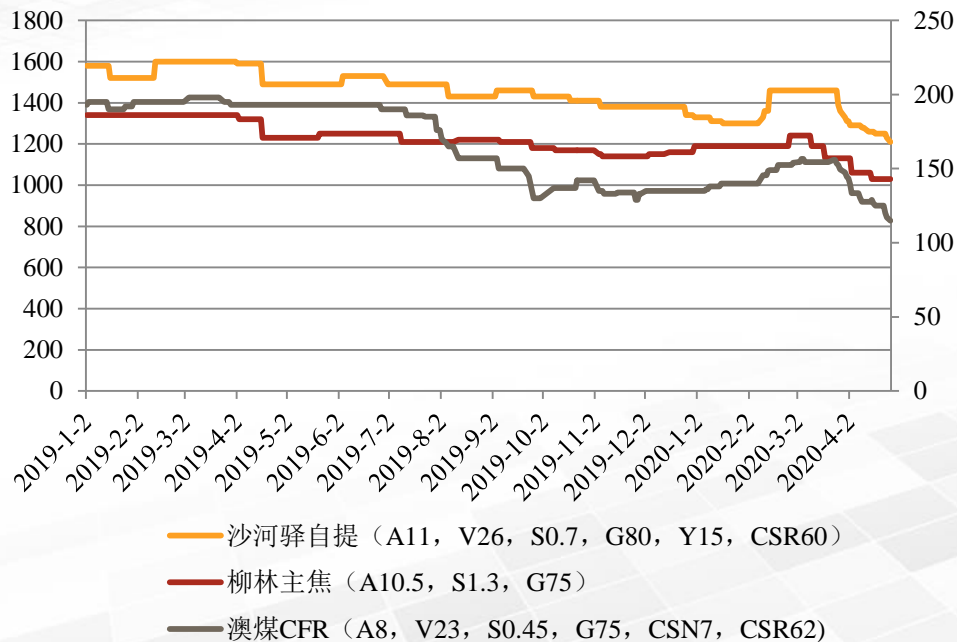
一、四月焦煤行情复盘

四月前段焦煤随下游波动，下半月在澳煤带动下，焦煤成为下跌主驱动



四月焦煤焦炭呈现V转走势。月初，下游强劲的需求数据一扫废钢暴跌的颓势，焦煤焦炭被动跟涨。期间焦化企业试图提涨无果。下半月，在原油跌至负值，澳煤大跌带动下，原料端带动价格大幅下行。

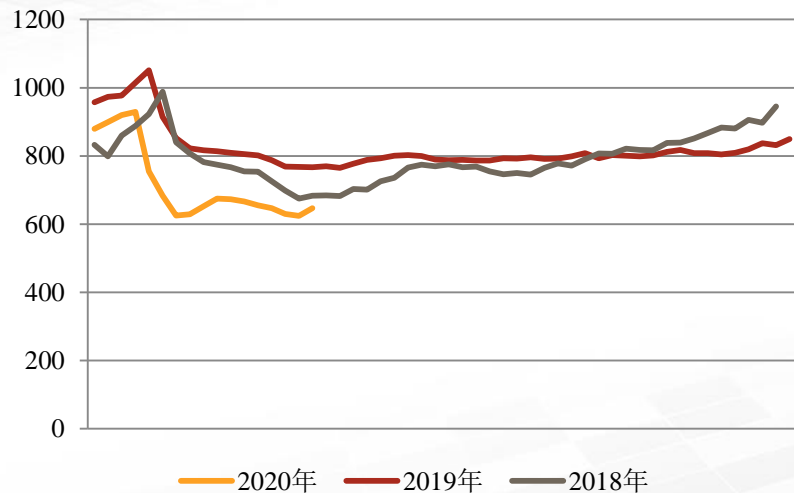
主焦煤价格



随着国外疫情发展，日、韩、印度等澳煤主要出口国钢厂限产，导致流至国内澳煤大幅增加，价格亦大幅下行。峰景北主焦月跌幅达19美元/吨，或13.1%。

二、焦煤基本面

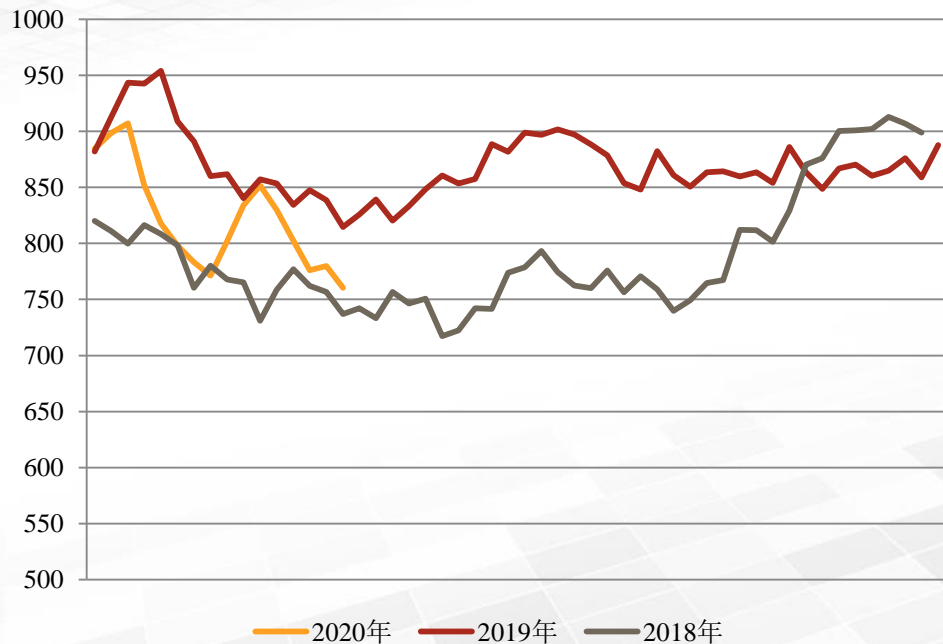
独立焦化厂焦煤库存



进口炼焦煤港口库存

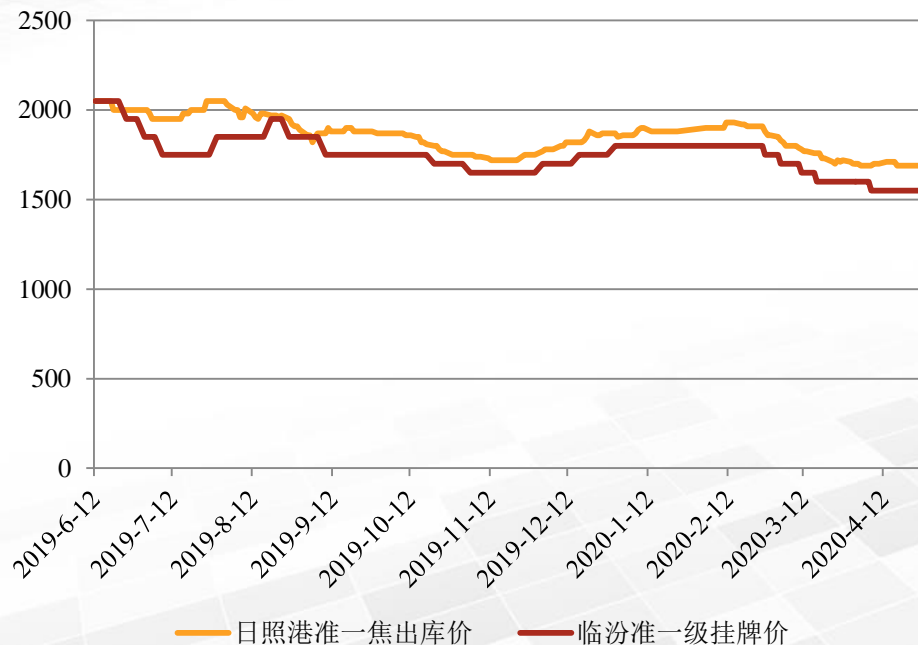


钢厂炼焦煤库存



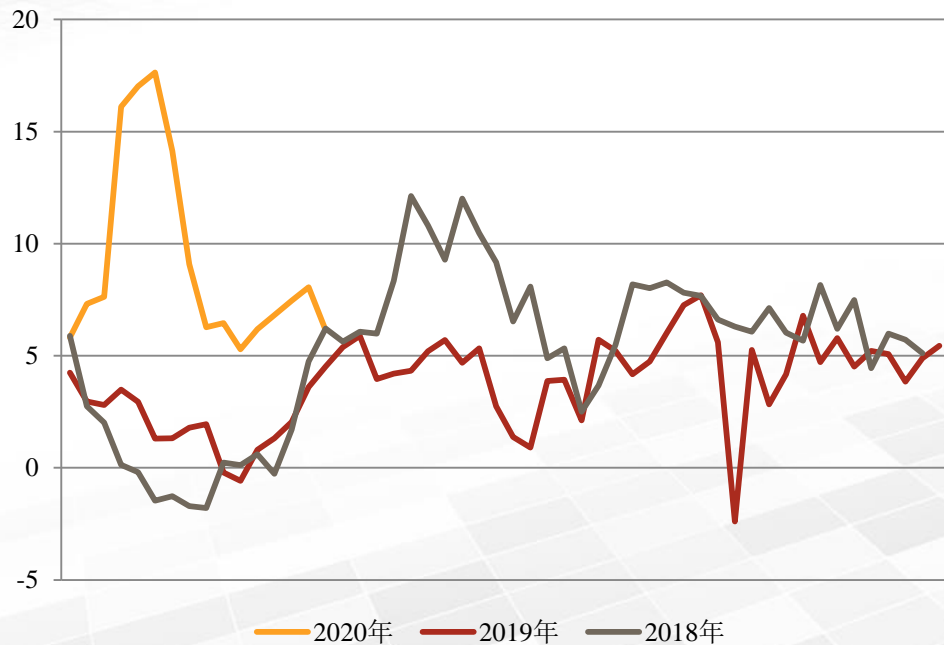
焦煤库存在上游累积，港口和矿端库存高位，独立焦化和钢厂按需采购，同比库存水平低位。

港口及产地准一级焦价格



现货及港口价格弱稳，4月几无波动。焦企两次联合提涨不了了之。**28日**，焦企借高速恢复收费进行第三次提涨。

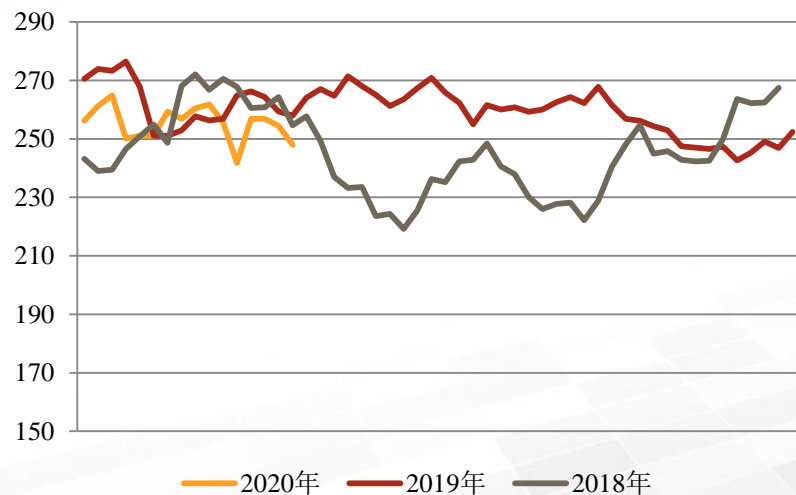
高炉、焦炉产能利用率差



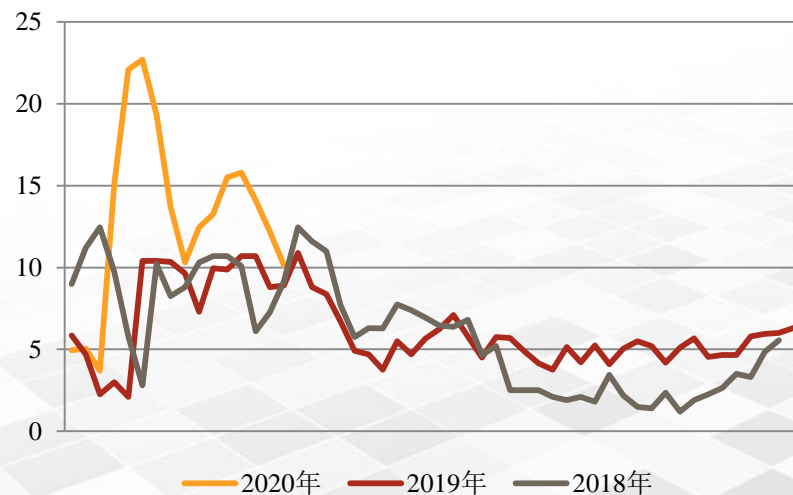
高炉与焦炉产能利用率差同比高位，焦炭下游需求不弱。下半月，焦化产能利用率提升明显，导致差值缩小。

二、焦炭基本面

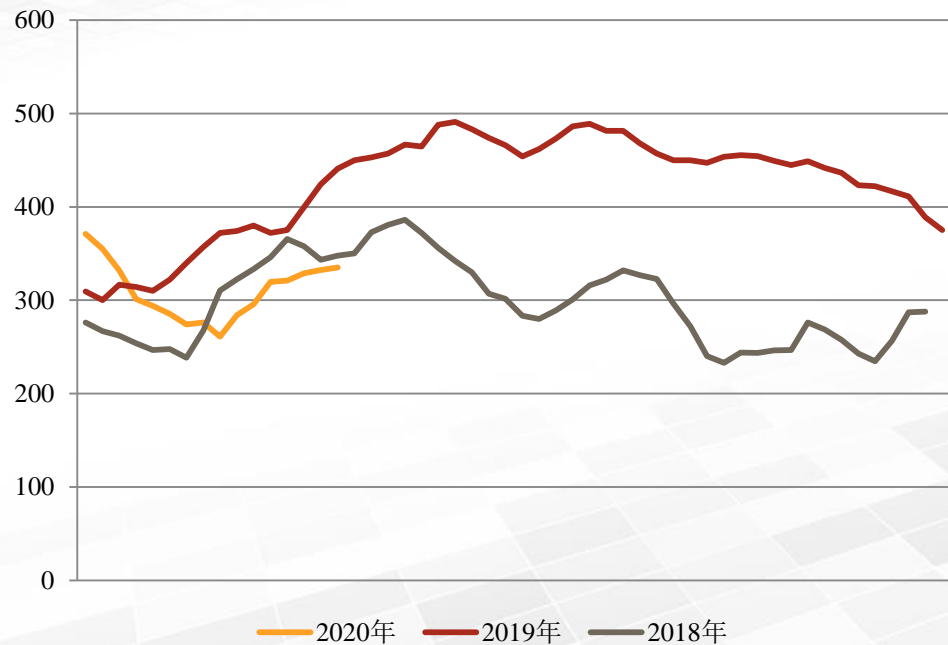
华东钢厂焦炭库存



华东独立焦化焦炭库存



港口焦炭库存



华东地区钢厂、独立焦企焦炭库存均出现明显下行，或受山东地区去产能导致局部供给转紧。因焦化厂趁高速免费，库存前置，港口库存持续小幅回升。

焦煤由澳煤带动的下行仍未有利多因素出现，国内供需亦偏向宽松。国内外交替下行局面仍将持续。反弹抛空依然是后续主基调。

焦炭，高速收费再次挤压焦化利润，去产能或导致区域性供需偏紧。焦炭后市或震荡偏强，单边头寸较难把握，可多焦炭，空焦煤组合。



THANKS