



倍特期货
BRILLIANT

焦煤焦炭6月展望 政策扰动，中期走强

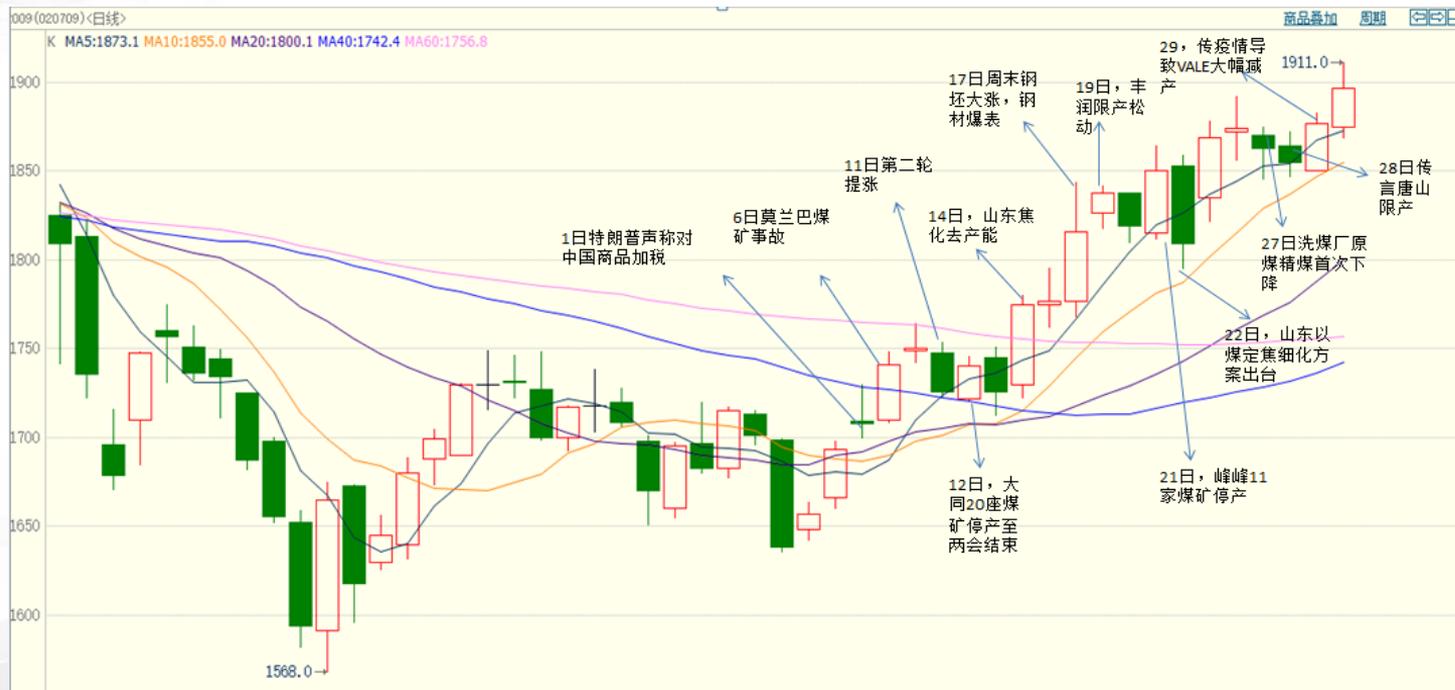
倍特期货有限公司 2020年6月
范宙 投资咨询资格证号Z0002703



- 01 行情回顾
- 02 基本面数据
- 03 观点及交易策略

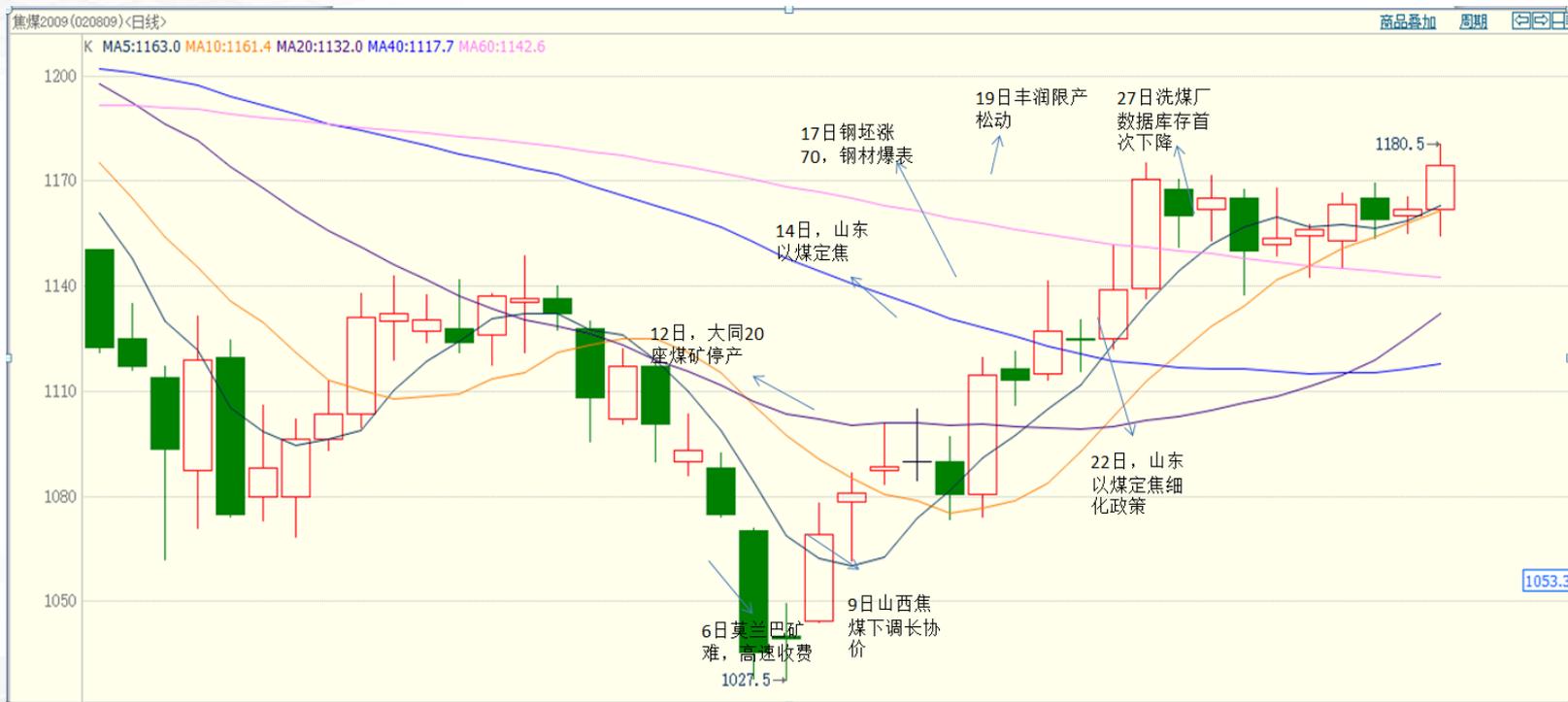
一、四月焦炭行情复盘

五月焦炭，政策引起的基本面强势主导。月初，高速恢复收费，下旬以煤定焦，期货现货轮动走强。



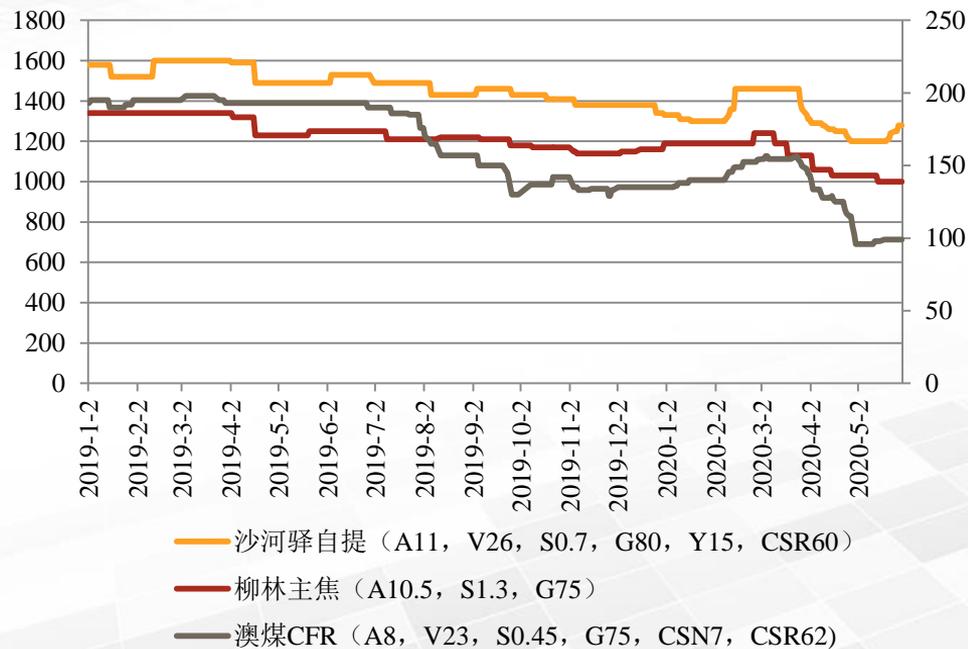
一、四月焦煤行情复盘

月初在澳煤带动下强力反弹，下旬安检导致供给端收缩，基本面转好。



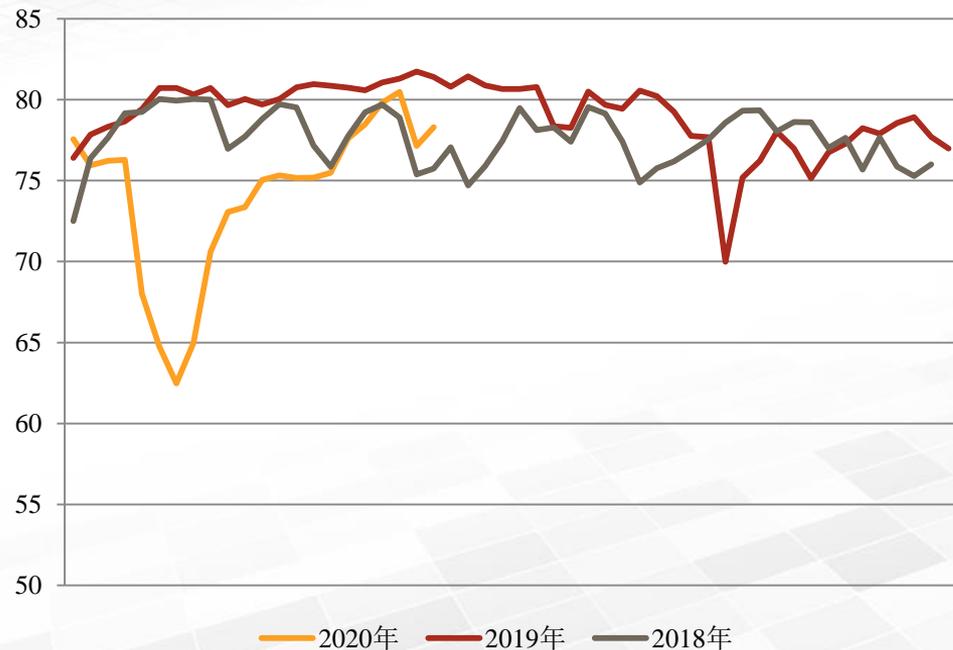
五月整体行情被政策主导，放大了季节性效果。高速收费导致的原料成本上移，安检及以煤定焦导致焦煤短期、焦炭中期供给端收缩，叠加整体氛围较好，焦煤焦炭基本呈现单边上行走势。

主焦煤价格



随着澳煤进口的收紧，澳煤快速反弹，盘面锚定交割品转变，叠加高速收费、安检等因素，焦煤基本面有所好转。

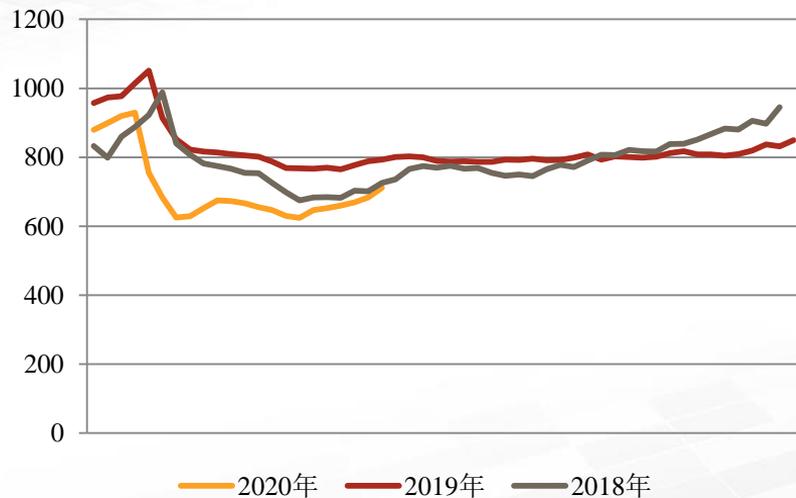
独立焦化产能利用率



独立焦化产能利用率在山西环保、山东以煤定焦政策扰动下下滑明显。

二、焦煤基本面

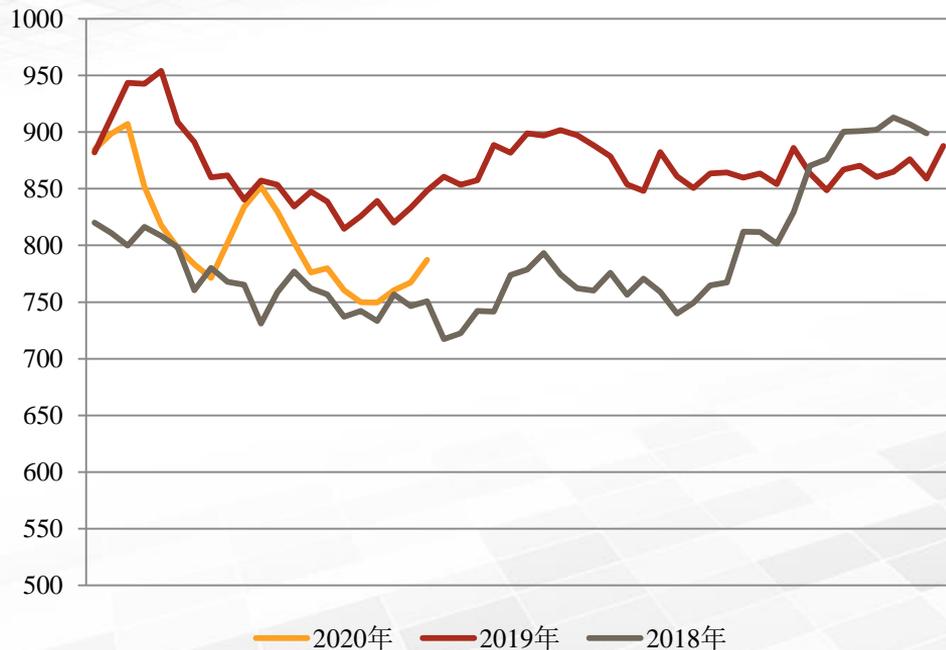
独立焦化厂焦煤库存



进口炼焦煤港口库存

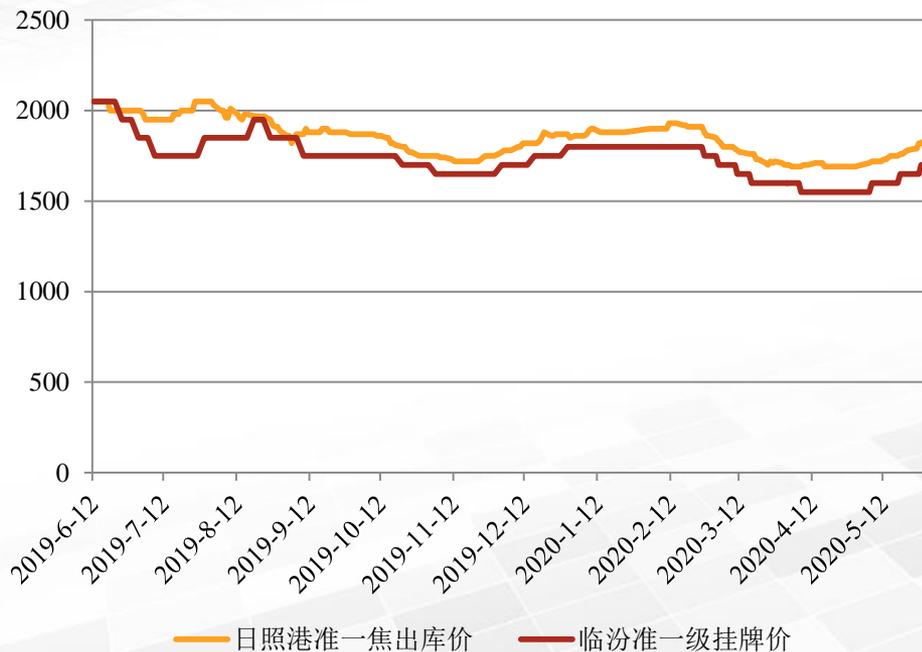


钢厂炼焦煤库存



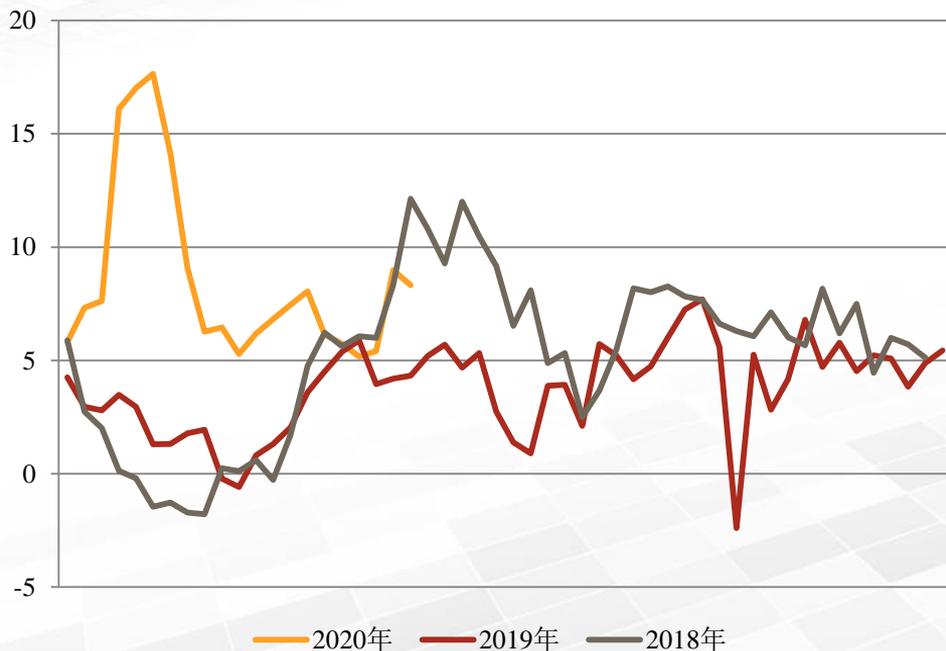
除下旬因安检导致洗煤厂库存首次下滑外，整体产业链焦煤库存仍在上行，钢厂、焦化焦煤库存已回升至往年水平。

港口及产地准一级焦价格



现货及港口价格在高速收费及山西、山东限产，产业链持续去库背景下，同步上行，完成两轮上涨。

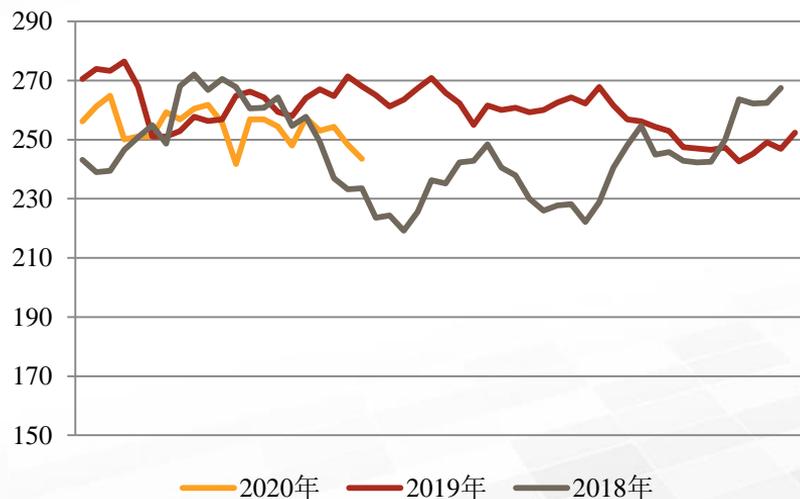
高炉、焦炉产能利用率差



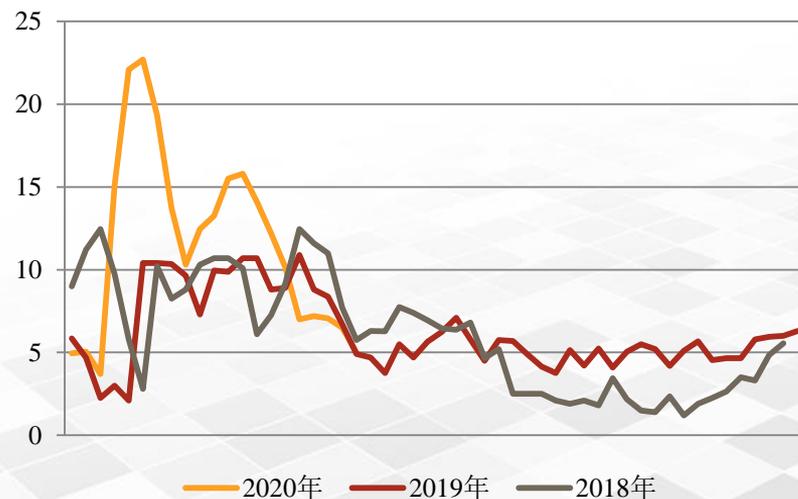
高炉与焦炉产能利用率差再次快速回升，主要在于焦化端因政策扰动，无法同步提升。

二、焦炭基本面

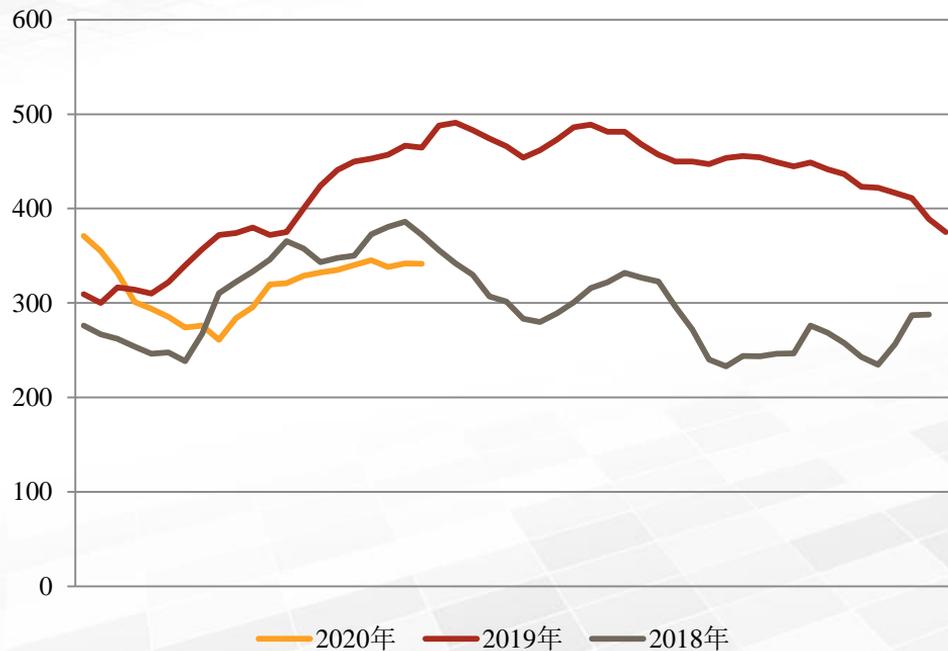
华东钢厂焦炭库存



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快速下滑，港口库存提升缓慢。整体供需格局偏紧

焦煤因进口政策收紧，内外联动下行局面被阻断。焦化利润提升，焦煤端压力减轻，但需求端萎缩导致焦煤上行动力亦不强，以被动跟涨为主。

焦炭，山东以煤定焦，徐州焦化去产能等因素影响焦炭中期供给。中期看多，持多。



THANKS