



倍特期货
BRILLIANT

焦煤焦炭8月展望

现货承压，上下两难

倍特期货有限公司 2020年8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、七月焦炭行情复盘

七月焦炭，现货经历了3轮提降后企稳。期货表现出独立性，更多随宏观波动，现货的指引弱化。



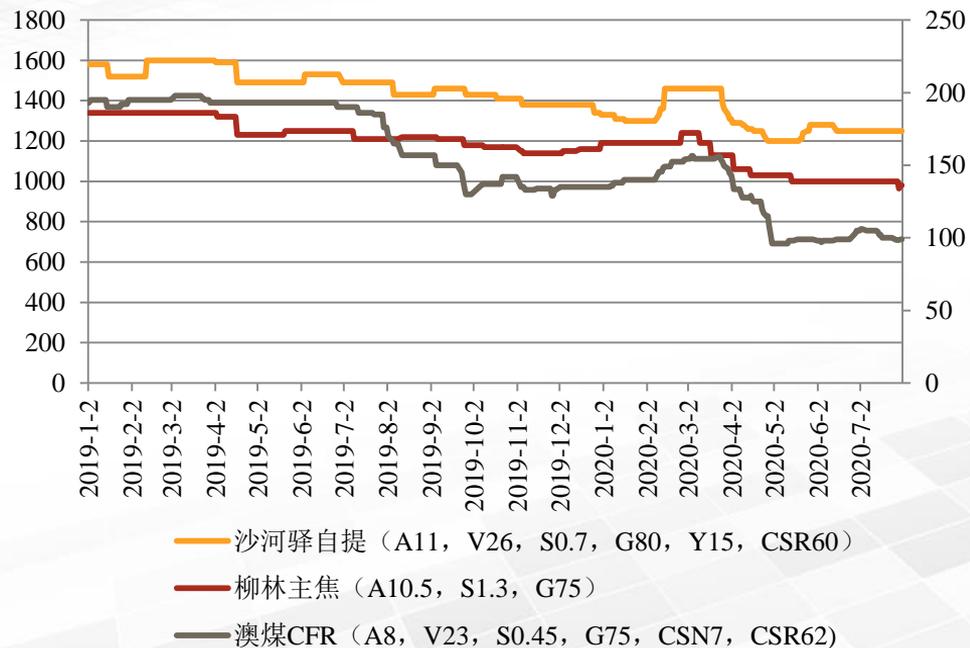
一、七月焦煤行情复盘

七月焦煤现货稳中走弱，自身库存压力开始显现。盘面窄幅波动，驱动以下游和宏观为主。



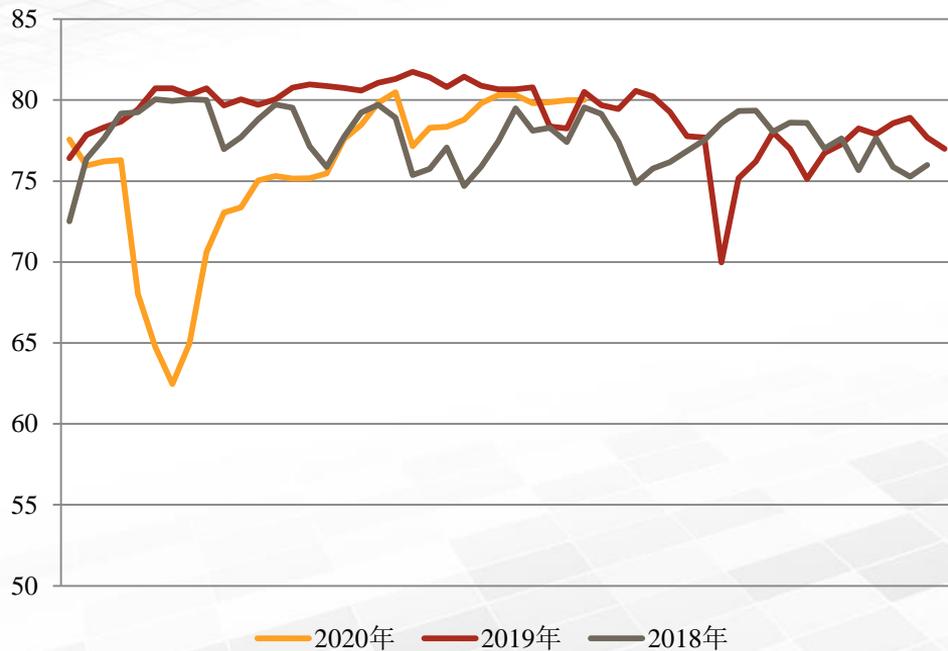
七月焦煤焦炭自身驱动弱化，期货先行的特点使得价格在平衡位置附近波动，盘面驱动以下游需求及宏观影响为主。

主焦煤价格



整体库存仍在累积，自身压力显现，现货小幅下行。

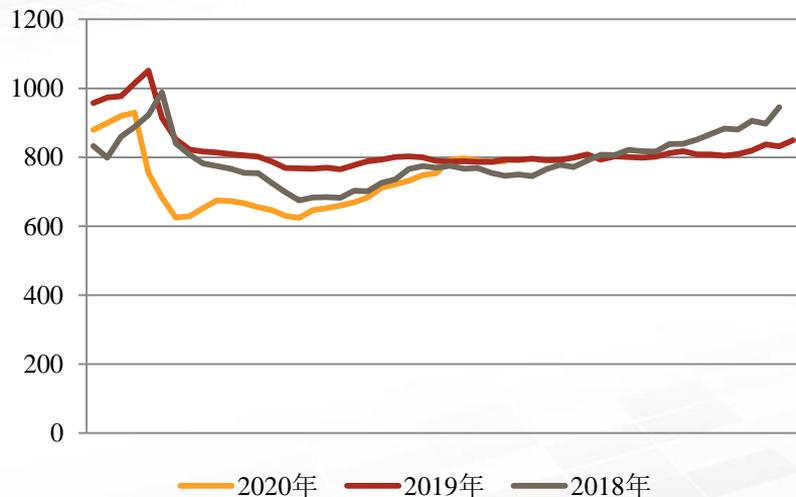
独立焦化产能利用率



高利润驱使下，焦化产能利用率已达历史高位，提升空间有限。

二、焦煤基本面

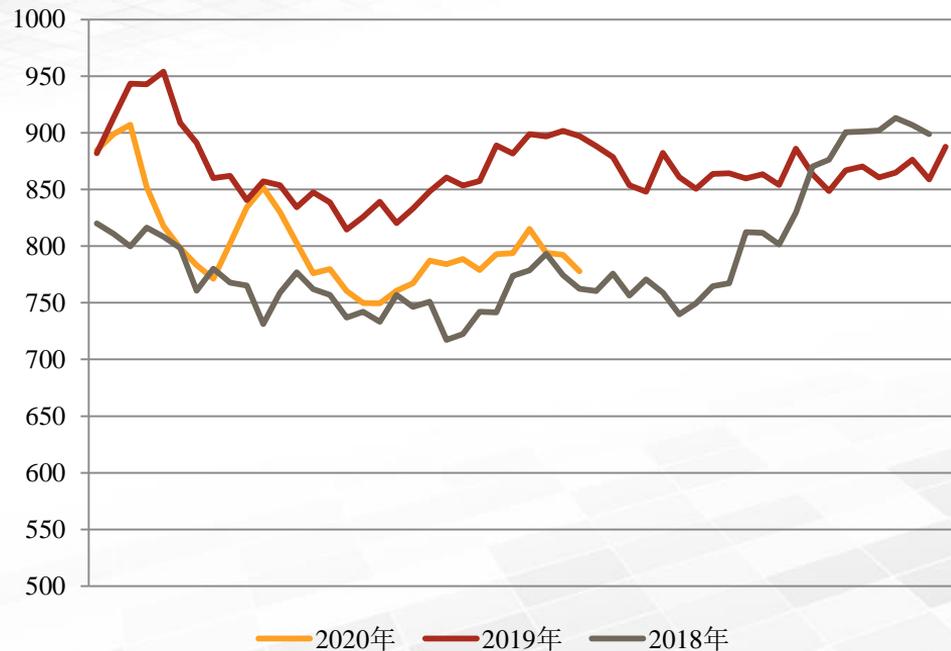
独立焦化厂焦煤库存



进口炼焦煤港口库存

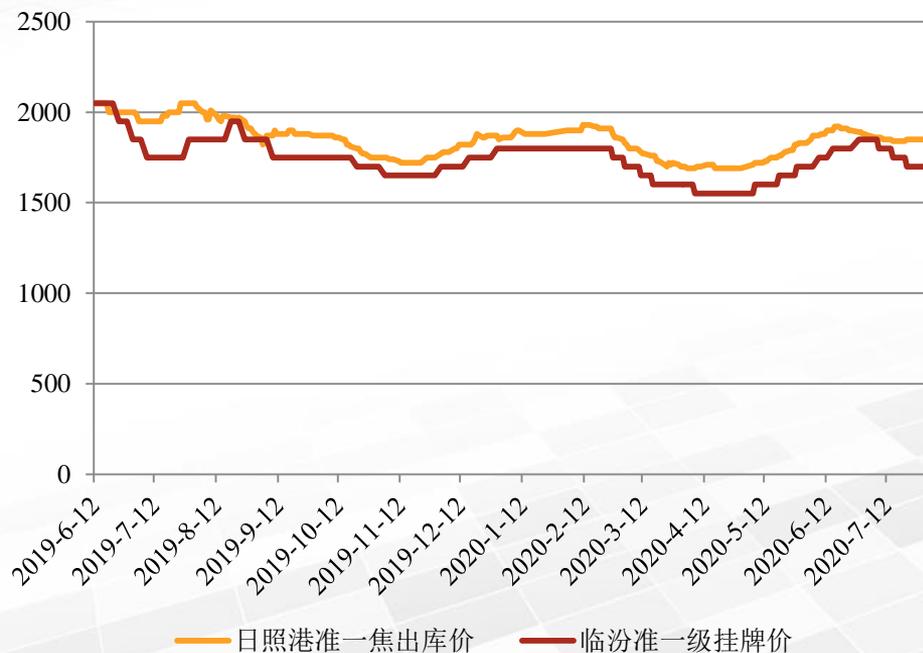


钢厂炼焦煤库存



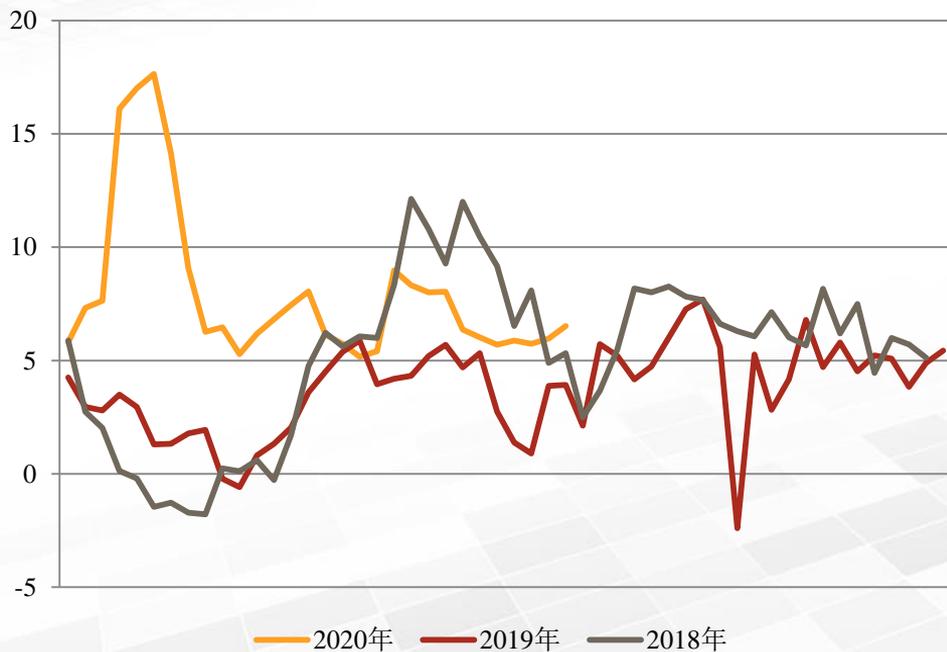
独立焦化原料库存同比高位，港口库存小幅回升，钢厂库存同比平均水平。

港口及产地准一级焦价格



产地现货经历了3轮150元/吨下行。港口因贸易结构问题仅下滑30元/吨。

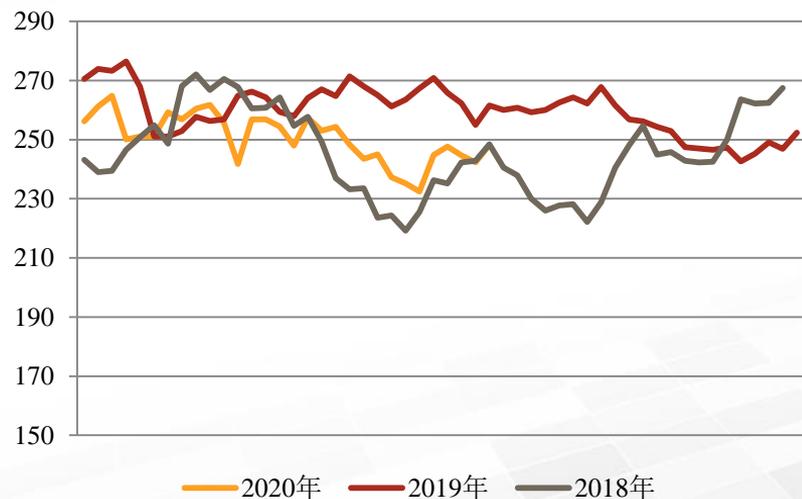
高炉、焦炉产能利用率差



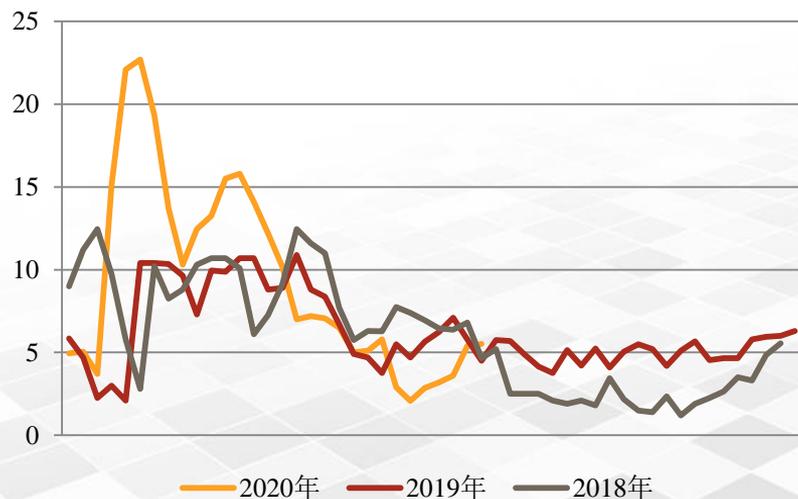
高炉与焦炉产能利用率差小幅回升，下游需求仍在。

二、焦炭基本面

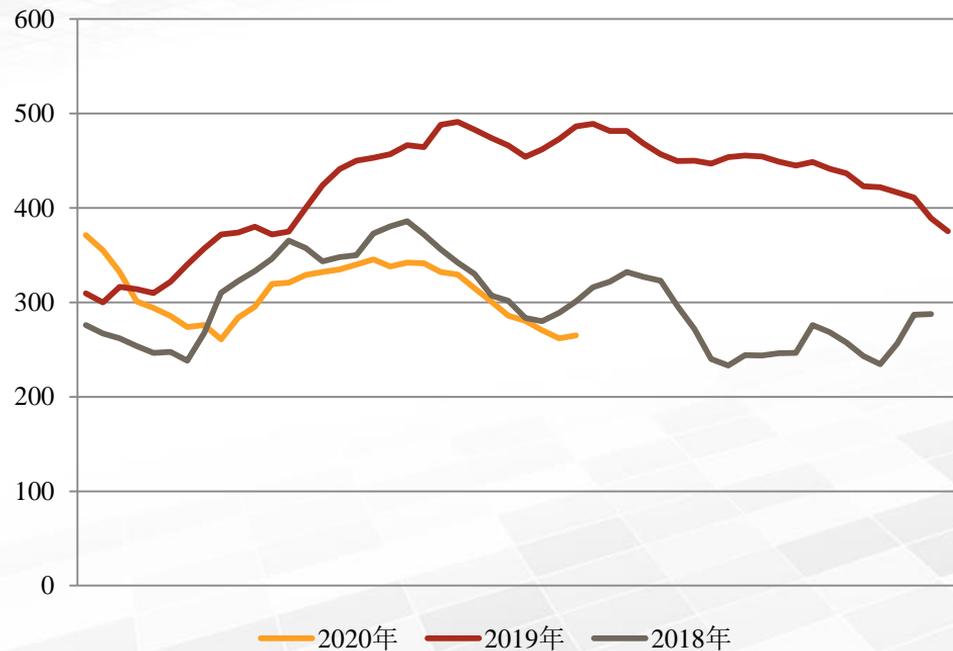
华东钢厂焦炭库存



华东独立焦化焦炭库存



港口焦炭库存



钢厂库存回升明显，焦化及港口库存亦在累积。焦化供给情况好转。

焦煤自身供给及库存压力有所显现，下游拉动作用有限，期价小幅升水现货，8月或以交割逻辑为主导，震荡下行。

焦炭，现货短期平衡，上下两难。期价升水完全仓单成本，下游季节性弱势背景下，8月大概率近月向下修复基差，走交割逻辑，盘面震荡偏弱。



THANKS