



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

双焦的漫漫熊途

金信期货 研究院

现实：

铁水日产量达到240+，市场依然没有感受到焦煤、焦炭出现短缺，这就是焦煤焦炭今年供需逐步趋于宽松的最好证据；

当下焦煤现货已经是贵贱不买，完全没有投机需求；

焦炭点对点的生产利润已经有200-300块钱，现在才降50-100，钢厂的利润也不过百元。

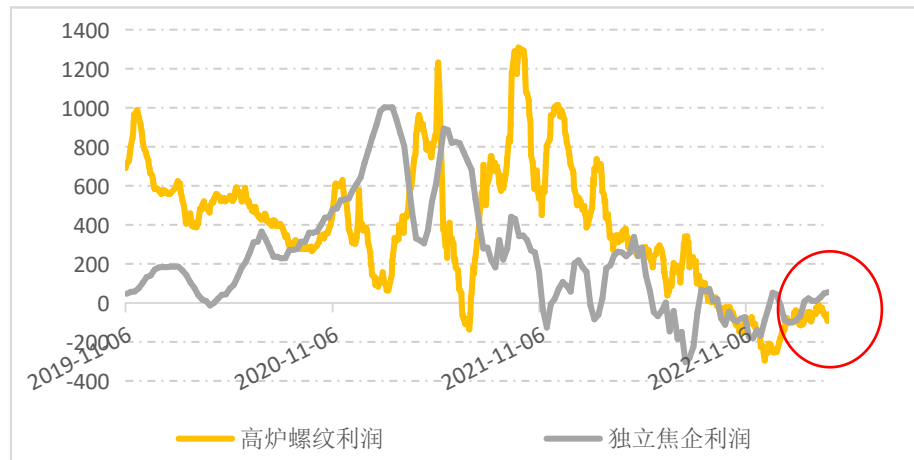
逻辑：

钢厂只需要保持节奏缓慢提降，就可以在不影响焦企生产意愿的情况下，拉拢焦化厂一起承担打压成本的任务——打压煤价；

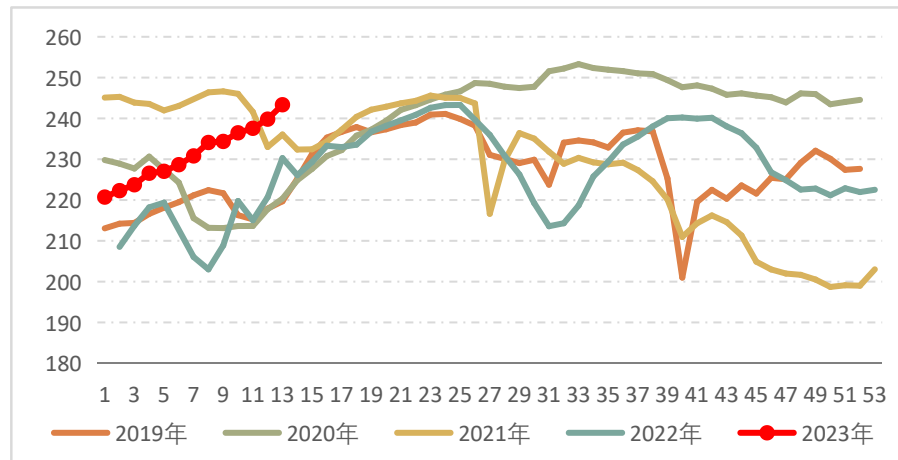
并且市场对于焦炭、焦煤将给出长期持续的降价预期（钝刀子割肉），在更长的时间里投机需求是回不来的，没有投机需求就没法形成炒作氛围，价格将走在漫漫熊途。

焦炭05最低看到2530，09合约：向下2450-2330-2200/向上高点2850。

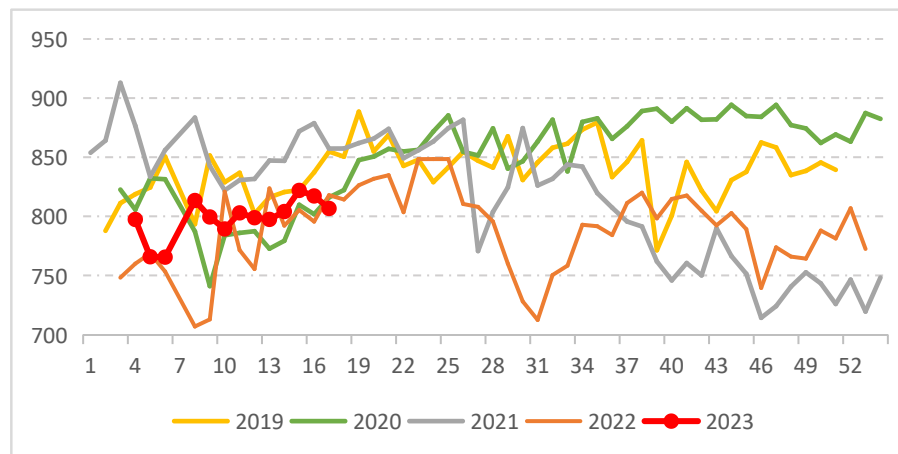
焦化利润改善但钢厂利润走差，钢厂打压成本动力较强



铁水日产已经到高位，继续交易需求增长的价值不大了



没有投机需求，刚需独木难支，焦炭表需走平甚至下滑





谢谢大家!

金信期货 研究院

重要声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师不曾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获得任何形式的报酬或利益。

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、汤剑林（投资咨询编号：Z0017825）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。