

焦炭的的下行之旅还有一站

金信期货 研究院

2023/04/21

全国焦化企业平均利润

日期	本日	环比
4月21日	172	14
4月20日	158	14
4月19日	144	11
4月18日	133	-67
4月17日	200	13
4月14日	187	13
4月13日	174	11

主流贸易商建材日成交量:

本周四:	15.50万
本周三:	14.49万
本周二:	17.28万
本周一:	21.85万
上周五:	18.02万
上周四:	14.07万
上周三:	15.44万
上周二:	19.51万
上一周:	16.39万

上周均值: 16.69万
上月均值: 17.20万

- 每当钢厂努力的压降一轮焦炭价格，焦煤都更努力的下跌
- **稳定且相对丰厚的利润 + 过剩的产能 = 稳定且富余的供给**
- 成材的旺季被充分证伪，终端需求疲软，跌跌不休的行情下不仅出货困难，同时钢厂的利润情况普遍较差
- **出货困难+利润持续收缩 = 钢厂内卷到接连减产 + 补库需求消失 = 原料需求见顶**
- 那么请注意，在充足的供给环境下，本身就缺乏投机需求分担压力，随着刚需也开始见顶回落，意味着原料的供需天平进一步向过剩一端倾斜，买方议价能力强化，价格下跌预期将被计入盘面
- 从现在来看，现货已经下跌200元/吨，当前焦化整体利润还有近200元，考虑到成本仍未企稳，因此仍维持之前报告的观点，即：

盘面至少可以交易到产地跌价400元/吨，请关注2309合约焦炭2240元/吨的目标。

红圈为被交易的价位

跌幅	对应仓单
50	2621
100	2566
150	2512
200	2458
250	2403
300	2349
400	2240





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。本报告清晰准确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受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）。