

焦炭位于方向选择的十字路口，后市待进一步明朗

品种：焦炭

主要数据：

2020年6月月报

◆供应：截至2020年4月，焦炭产量3855.2万吨，产量恢复至2017年以来较高水平。

◆库存：截至2020年5月22日，焦炭中国周度企业库存较今年2月下降45%，仍位于2017年以来高位水平。

◆利润：截至5月26日，焦炭价格毛利（炼焦联产）369.37元/吨，环比上月大幅增加66.7%，主要原因归于国际原油迎来历史性暴跌，焦化料成本大幅下降，提振地炼焦化炼油利润暴涨。

◆焦炭期货处于方向选择的十字路口，后市走向需关注1890的压制/突破。

姓名 李玉光

从业资格证：F0233500

投资资格证：Z0012313

TEL:023-89067890

发布时间：20200601



扫描关注公司官方微信

客服热线：4000236678

## 第一部分 焦炭品种介绍及产业链

### 1.1 品种介绍及用途

焦炭是由炼焦煤在焦炉中经过高温干馏转化而来，生产 1 吨焦炭约消耗 1.33 吨炼焦煤，焦炭既可以作为还原剂、能源和供炭剂用于高炉炼铁、冲天炉铸造、铁合金冶炼和有色金属冶炼，也可以应用于电石生产、气化和合成化学等领域。

据统计，世界焦炭产量的 90% 以上用于高炉炼铁，冶金焦炭已经成为现代高炉炼铁技术所需的必备原料之一，被喻为钢铁工业的“基本食粮”，具有重要的战略价值和经济意义。我国是传统的焦炭生产和出口大国，近年来焦炭产量一直占世界焦炭产量的 50% 左右，出口量除了在 2009 年和 2010 年较低，常年占世界贸易量的 60% 左右，根据中国炼焦行业协会的统计，我国 2007 年、2008 年、2009 年焦炭产量分别达到 3.3 亿吨、3.27 亿吨和 3.55 亿吨，出口量为 1400 万吨、1213 万吨和 54 万吨，焦炭是我国目前为数不多的常年排名世界第一的、具有重要影响力的资源型和能源类产品。

### 1.2 焦炭产业链



数据来源：卓创资讯

炼焦煤是焦炭生产的主要原材料，生产 1 吨焦炭约消耗 1.3 吨炼焦煤。从焦炭消费构成分析可知，钢铁工业是焦炭最主要的消费领域，占比 89%。

## 第二部分 焦炭供需分析

### 2 供给、开工率及库存数据

#### 2.1 产量数据

图 1 焦炭产量 ▼



数据来源：卓创资讯

截至 2020 年 4 月，焦炭产量为 38552 千吨，环比 3 月增加 1.36%，产量恢复至 2017 年以来较高水平。

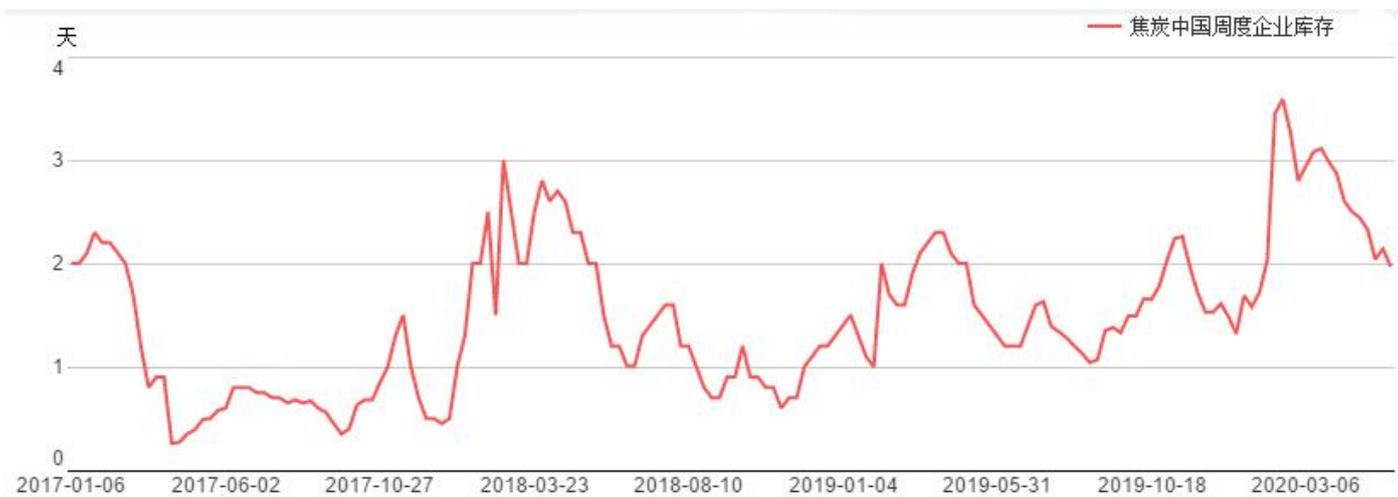
图 2 焦炭开工率 ▼



数据来源：卓创资讯

截至 2020 年 5 月 21 日，中国焦炭周度开工率 80.9%，恢复至去年高位水平。

图3 焦炭中国周度企业库存 ▼



数据来源：卓创资讯

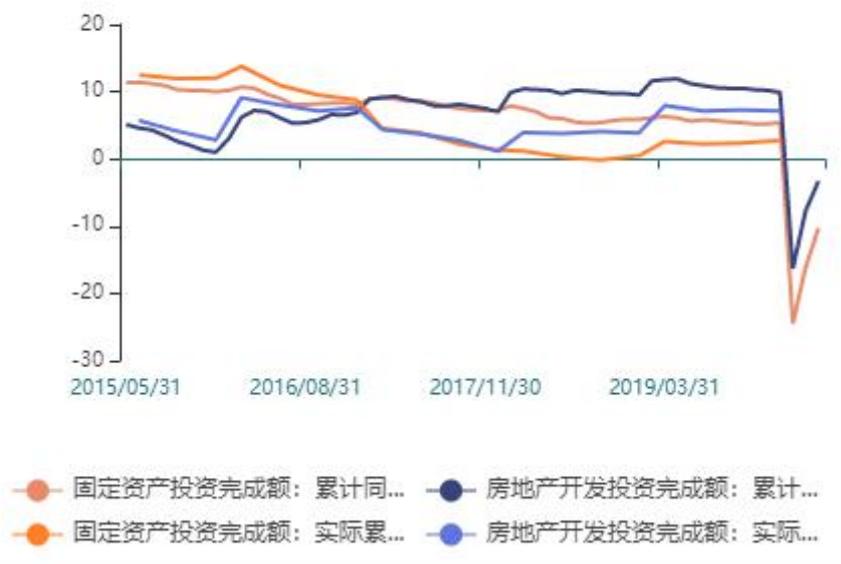
截至2020年5月22日，焦炭中国周度企业库存为1.97天，较2020年2月14日高点下降45%，回落至去年的高位水平。

### 3. 需求分析

#### 3.1 固定资产与房地产开发

图4 固定资产与房地产投资完成额

固定资产与房地产开发：投资完成额累计同比与实际累计同比



数据来源：wind 资讯

截止至2020年04月，固定资产投资完成额累计值为136,824亿元，累计同比降

低 10.3%，实际累计同比增加 2.73%；房地产开发投资完成额累计值为 33,102.84 亿元，累计同比降低 3.3%，实际累计同比增加 7.12%。

### 3.2 粗钢旬产量

图 5 重点企业粗钢日均产量



数据来源：wind 资讯

截至 2020 年 5 月 20 日，重点企业（旬）粗钢日均产量为 208.04 万吨，环比上月增加 6.6%，自今年 3 月以来下游粗钢产量呈上升趋势。

## 第三部分 焦炭毛利分析

截至 5 月 26 日，焦炭价格毛利（炼焦联产）为 369.37 元/吨，环比上月大幅增加 66.7%，主要原因归于国际原油迎来历史性暴跌，焦化料成本大幅下降，提振地炼焦化炼油利润暴涨。

图 6 焦炭价格毛利（炼焦联产）



数据来源：卓创资讯

## 第四部分 焦炭期货技术分析

### 4.1 焦炭阴阳全息理论分析



数据来源：金字塔软件

焦炭 J2009 合约从阴阳全息理论解读，前高及结构压力均在 1890 附近，焦炭在当前位置面临方向选择，如继续走强需站上 1890，反之回调整理压力较大。

从阴阳全息小结构来看，可从 1880 这个位置判断接下来的走势，如不能重新拉回 1880 上方，调整压力较大，反之走强需站上此位。如果回落整理，下一目标关注 1810

的支撑；如果走强需站上 1890，下一目标关注 1974 压力。

## 4.2 焦炭 MACD 共振分析



数据来源：金字塔软件

焦炭 J2009 合约从周线、日线 MACD 来看，周 MACD 位于零轴下方金叉且量能上扬，日 MACD 零轴上方金叉但量能有所萎缩，整体来看，涨势未见有明显改变，接下来需进一步关注 MACD 共振动向。

## 第五部分 焦炭后期价格走势分析

随着我国对疫情有效控制，焦炭 4 月产量及开工率均回到 2017 年以来高位水平，库存相对今年 2 月份有较大幅度的回落，但处于去年高位水平；利润方面，因国际原油迎来历史性暴跌，焦化料成本大幅下降，提振地炼焦化炼油利润暴涨；下游需求螺纹钢产量虽有较大恢复，但整体需求仍受制于房地产及固定资产投资；另外，焦炭期货价格走势来看，目前处于方向选择的节点，涨跌需进一步明朗，下一步走势需关注 1890 的压制/突破。

## 本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格研究员

部门	姓名	岗位	从业资格号	投资咨询号
投资咨询研发部	李玉光	研究部 负责人	F0233500	Z0012313

## 研究员声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明本报告仅供华创期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。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。同时，本公司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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司、本公司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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创期货期货投资咨询研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

华创期货有限责任公司投资咨询研发部

地址	重庆市渝中区中山三路希尔顿商务大厦13楼
邮编	400015
客服热线	400-023-6678