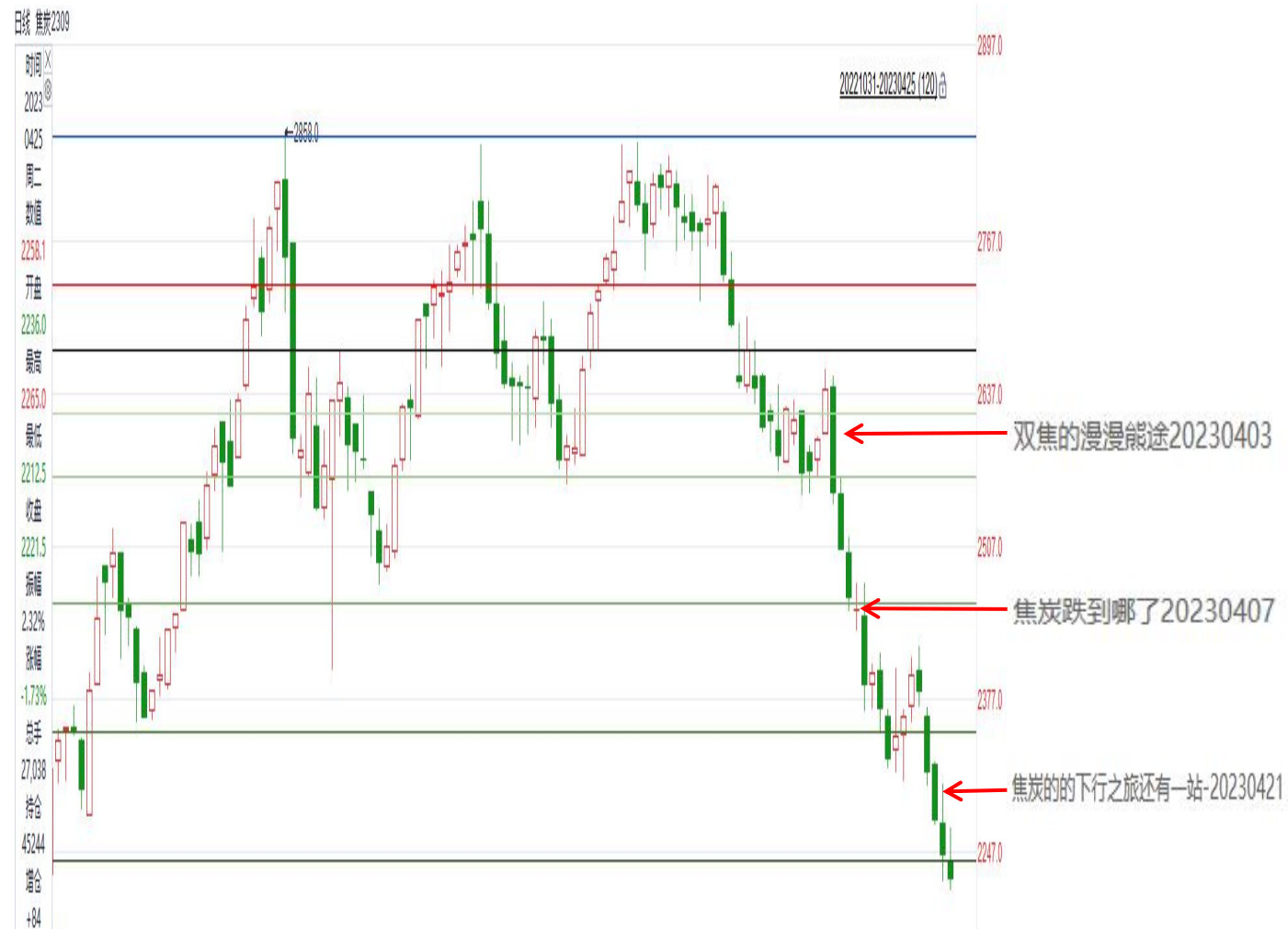


成本不稳，需求不暖，焦炭不止

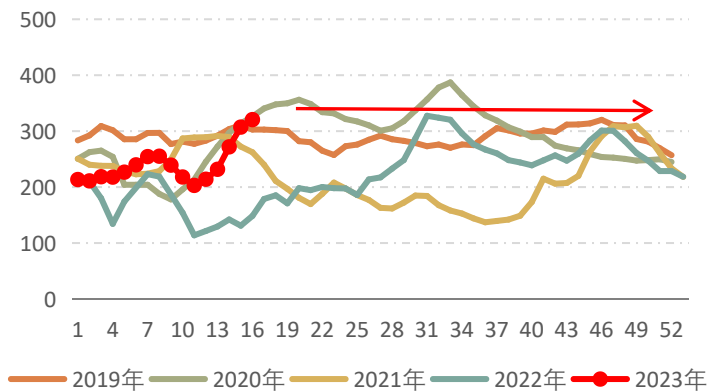
金信期货 研究院

2023/04/21

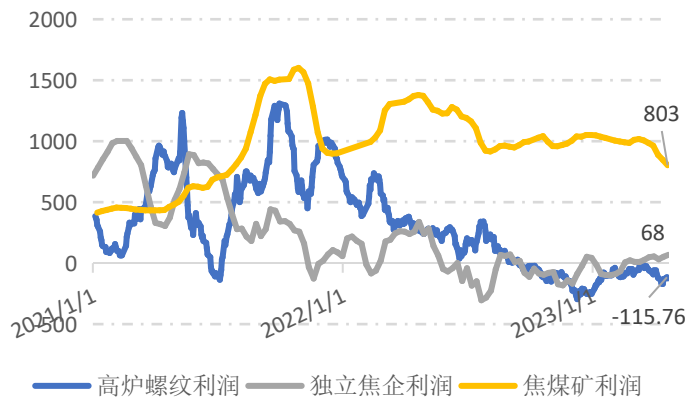
- [21日，我们在报告中提出焦炭新的目标在2240元/吨附近](#)；23日，2309合约收于2241元/吨。
- 至此盘面已经充分交易了现货跌价400元/吨的预期（预计第5轮100元/吨，累计400元的降幅将在节前完成），同时交易了目前1700的入炉煤成本对应的焦炭成本。
- 但是，动态来看，焦煤还有降价空间，成材端的压力也未完全释放，因此，焦炭的下行之旅仍未抵达终点站。
- 操作上，前期空单可继续持有，激进者可考虑背靠2240-2300建新仓。



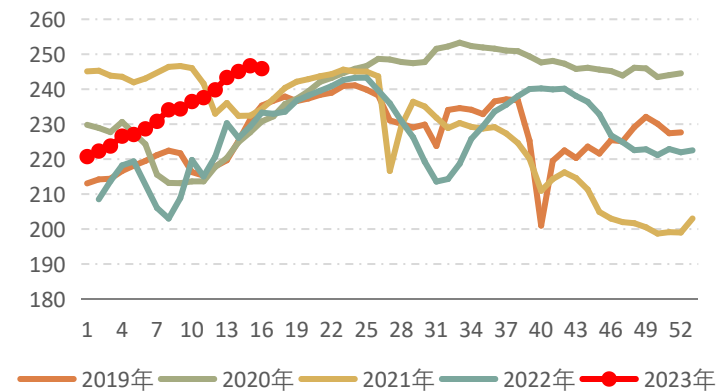
煤矿库存：达到去年高点



煤、焦、钢利润对比



高炉铁水日产量见顶



- 下行驱动1：煤矿库存接近达到去年高位，高利润下，为规避顶仓风险，降价去库存没有压力；
- 下行驱动2：终端需求疲软已难承接钢厂高供给，负反馈下钢厂已经开始自主减产，铁水日产大概率确认顶部，一方面意味着双焦刚需见顶下滑，另一方面也意味着进一步提高下游低库存容忍度，拉长主动去原料库存周期。

总结，焦煤的库存压力有待释放，加上利润仍在高位，短期让利趋势还未结束，往下预估还是200-300的空间，粗算可对应焦化260-390元的利润，折算对应钢厂130-200元的利润，这一水平足以初步稳定下游需求端的利润，也足以驱动焦炭跌破2000元大关。



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）、孙皓（投资咨询编号：Z0018702）。