

近期焦炭可能期现背离

上周国内焦炭市场强势运行，主流地区落实第四轮上涨，山西地区部分焦企提出第五轮上涨 150 元/吨，累计 550 元/吨，在需求旺盛、焦企无库存支撑下，市场心态依旧乐观看涨。后期随着蓝天保卫战的持续推进，焦炭后续限产力度仍有继续加大可能，短期内焦炭现货可能继续提涨。

但焦炭的期货盘面，尤其是主力合约 1901 盘面却面临下行的风险。首先是前期盘面的快速上涨已经把环保的预期打足。目前最低交割库邢台地区准一级焦出厂价为 2370-2390 元/吨，折合仓单成本 2500 左右，低于 1809 合约当前 2600 左右的盘面价格。由于有交割利润又马上临近交割月，若现货企业开展买现货卖期货的套利，将推动盘面下行，届时远月的 1901 合约将受到更大的冲击。

其次，焦炭限产不及预期。在蓝天保卫战推出的时候，市场预期汾渭平原焦炭企业整体限产幅度在 30%左右，但据上周有机构调研的数据反映，督察组并未对汾渭平原焦炭企业采取一刀切的限产措施，各焦化企业主要是自行限产，总共影响产量在 5-6%左右。

其三，钢价面临下行压力。钢价经过前期上涨，现在市场接受明显下降，高位成交困难，今日杭州等地螺纹出现 20 元/吨的回调。前期上涨最明显的钢坯，一路冲上 4100 元/吨，但其下游的带钢价格只有 4160 元/吨，而且带钢成交也不好。这种情况必

然不能持续，钢坯价格下调是早晚的问题。钢价若出现下调，焦炭价格也难以维持高位。

第四，从技术层面看，焦炭面临下行压力。黑色系期货冲到高位后，首先是铁矿石出现下跌信号，其次是焦炭，他们的 MACD 已成负数。今日螺纹钢 1901 合约 MACD 也变成负数，整个黑色系技术指标偏弱。一旦技术破位，后期将面临更大的做空压力。

在此情况下，我们预计短期内焦炭现货可能继续上涨，但期货盘面可能出现回调，甚至不排除演化成下行趋势。