

投资要点

焦煤焦炭主力合约双双下跌，焦炭主力合约收跌6.78%，收盘3380元/吨，焦煤主力合约收跌5.95%，收盘价2671元/吨。

双焦5月底开启的本轮回调主要是下游复工复产需求恢复的逻辑，市场心态恢复后，贸易商进场抄底拿货，焦企库存低位开始提涨。上周Mysteel统计，独立焦企全样本焦炭库存环比减少 24.7万吨为60.7万吨；而全国18个港口焦炭库存增加了32万吨为315.7万吨，钢厂焦炭库存仍然小幅下降。可以看出焦炭基本流向了贸易商，并未流入下游钢厂，焦炭提涨第一轮后，市场情绪开始出现分化。

从实际情况来看，当前正值下游季节性淡季，华东入梅，南方多地暴雨预警，终端需求兑现情况不如预期。钢厂未开始大规模补库，贸易商抄底以及市场情绪好转难以对行情进行持续性支撑，盘面下跌反应了一部分预期差。综合来看，终端需求实际好转以前，双焦暂不具备持续上涨的动力，建议观望为主。

本文源自东海期货研究