

## 库存仍低，现货仍强，拐点仍未到

### 内容提要

目前焦炭最大的利好是各环节库存低位，在环保督查的压力之下，市场预期焦化厂限产将进一步加强，在未来的一段时间内，焦炭供应或仍偏紧，对价格仍呈现支撑，基本面仍未出现弱化迹象，价格拐点仍未显现，短期价格或继续保持强势运行，但目前期货已经升水现货，相对现货，期货已经超涨，因此，也需关注继续上涨所伴随的风险。

华龙期货投资咨询部

研究员：宋鹏

执业证书编号：F0295717

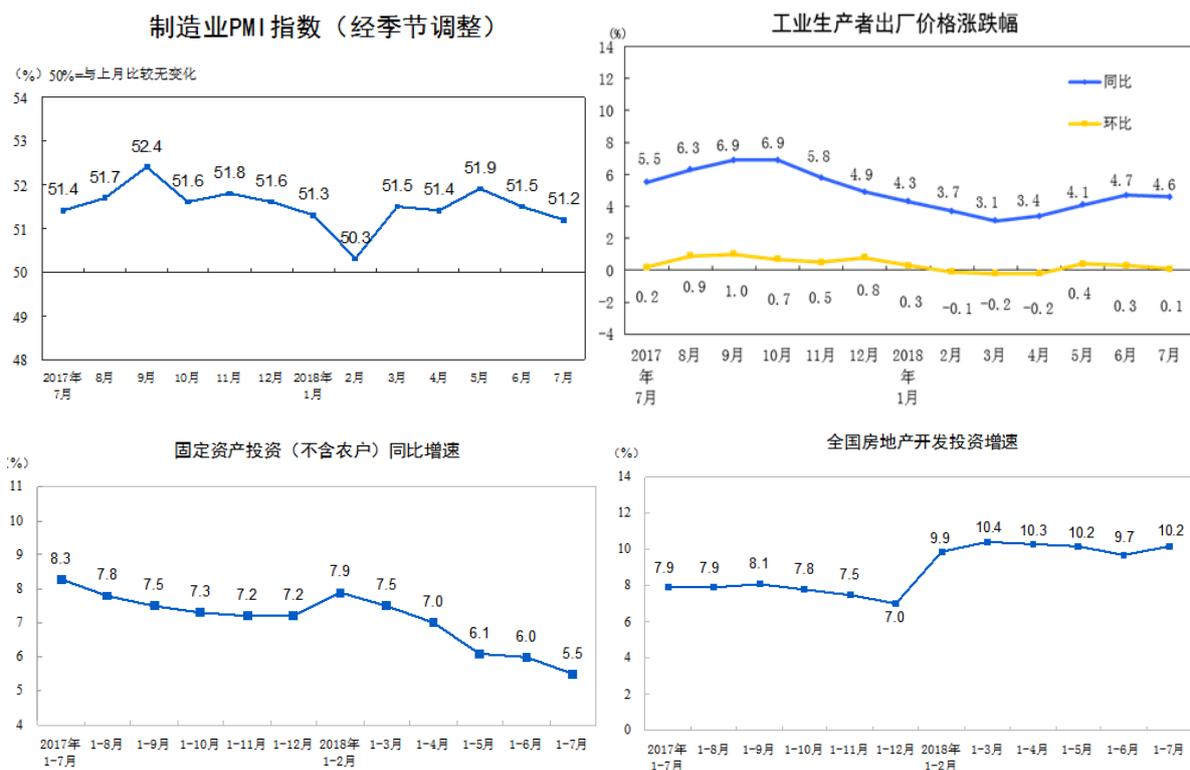
投资咨询从业证书号：  
Z0011567

电 话：13893494371

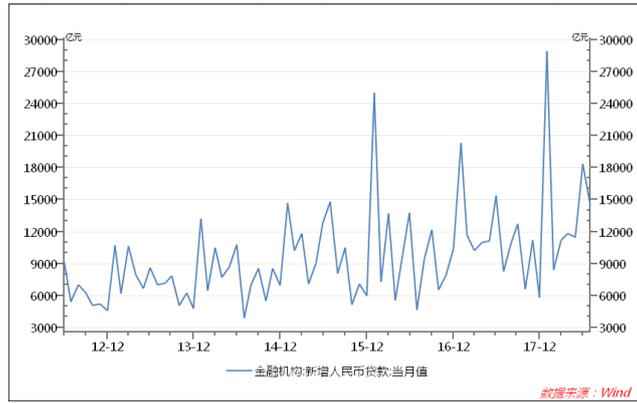
邮箱：2463494881@qq.com

## 一、宏观面

7月官方制造业PMI51.2%，较6月继续回落0.3%。7月PPI未延续上涨，较上月小幅回落0.1个百分点，因此，从现货价来看，工业品受到的支撑不是非常强劲。从投资来看1-7月固定资产投资（不含农户），同比增长5.5%，增速比1-6月份回落0.5个百分点。同期，全国房地产开发投资同比增长10.2%，增速比1-6月份提高0.5个百分点。目前投资一升一降，或不能对黑色系产生明显有效指引。从信贷来看，7月新增信贷1.45万亿，仍在万亿以上，从信贷来看，投资需求仍能得到保证。目前宏观面仍不够强劲。



**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



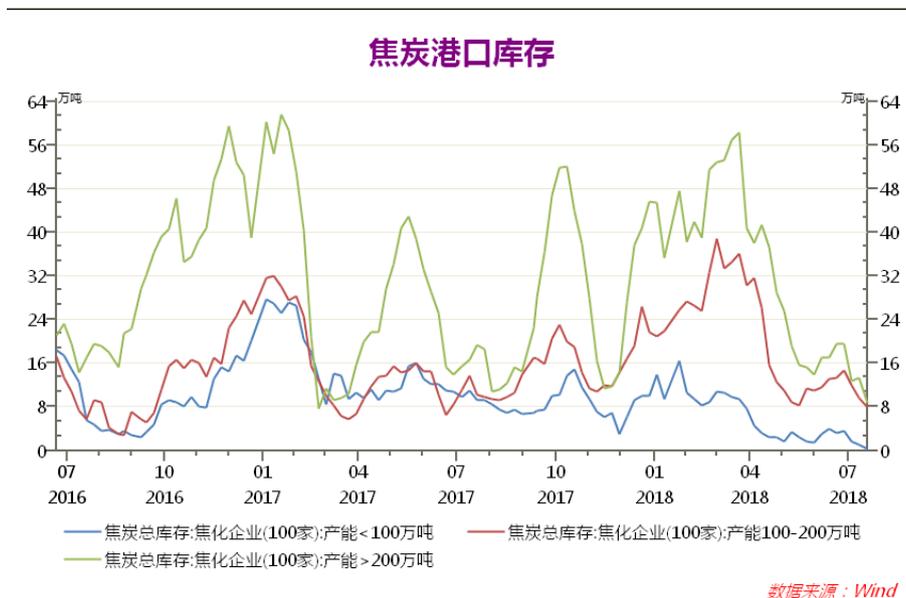
(数据来源：国家统计局，wind)

## 二，基本面

### 1，焦炭各环节库存仍低

#### (1) 焦化厂

据wind资讯数据，截止8-17号，焦化厂焦炭库存仍在低位，焦化厂无销售压力，提振焦炭价格。

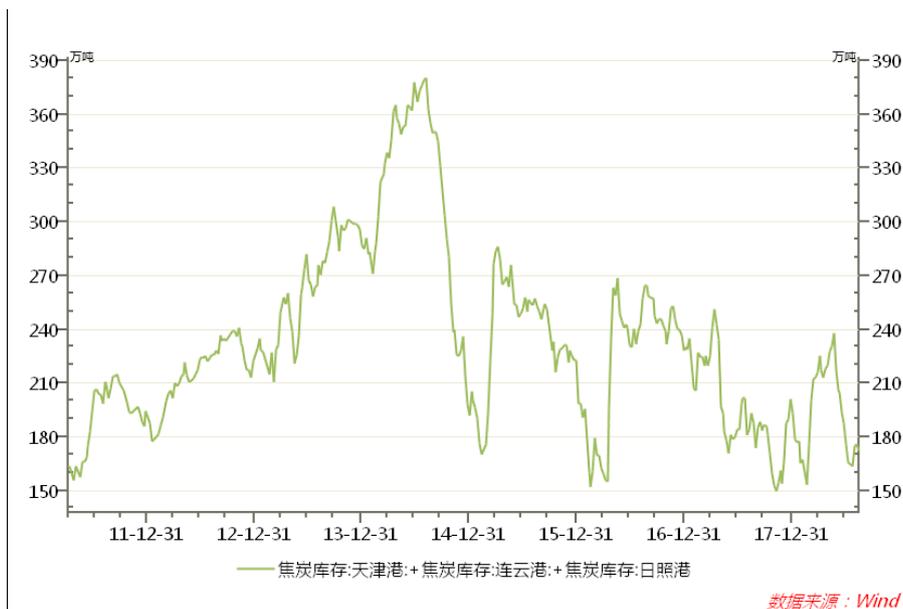


#### (2) 港口

截止8-17号，三港焦炭库存也在历史低位附近，港口焦炭库存同样支撑焦

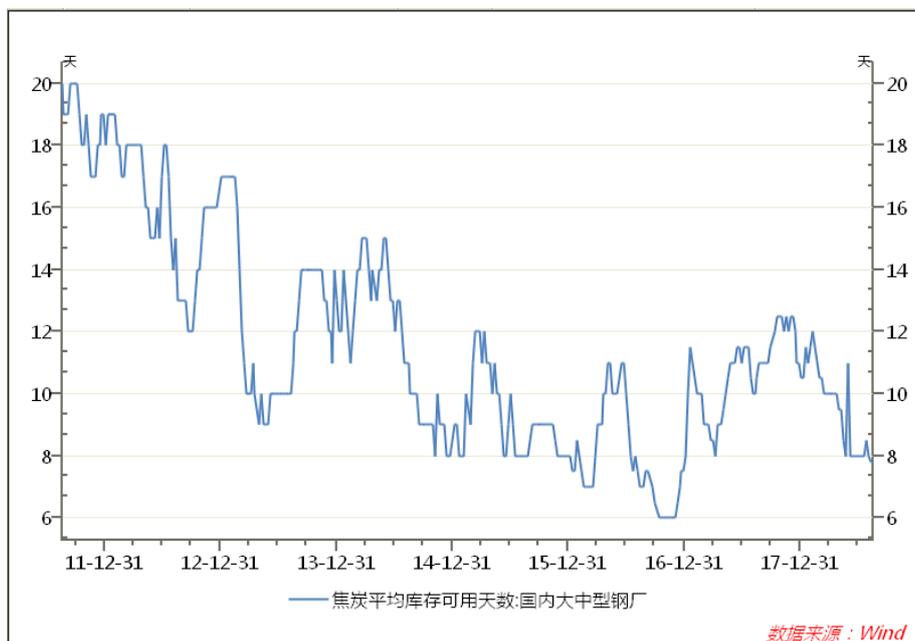
**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。  
 本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

炭价格。



### (3) 钢厂

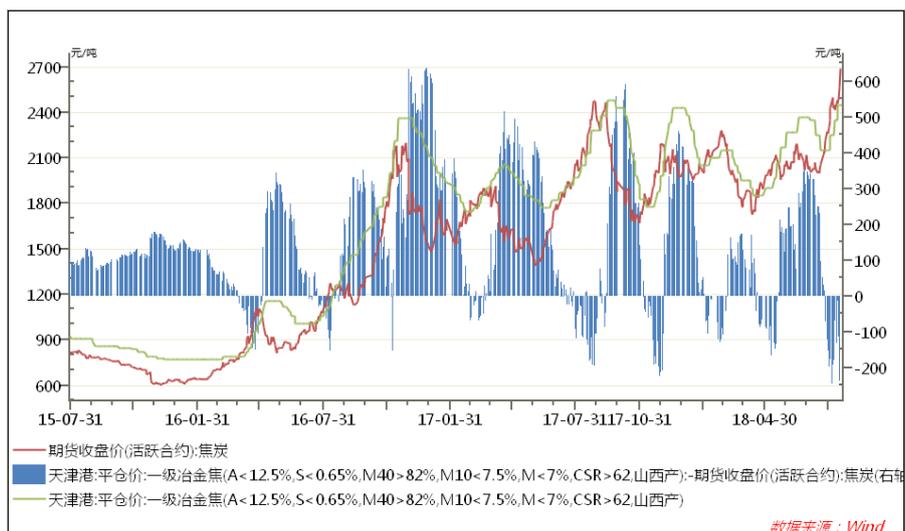
截止8-17号，钢厂焦炭库存可用天数7.8天，处于低位，并仍在下降。



目前在环保督查，焦化厂限产的背景下，焦炭各环节库存低位是焦炭目前最大的支撑。

## 2、焦炭期货较现货更强

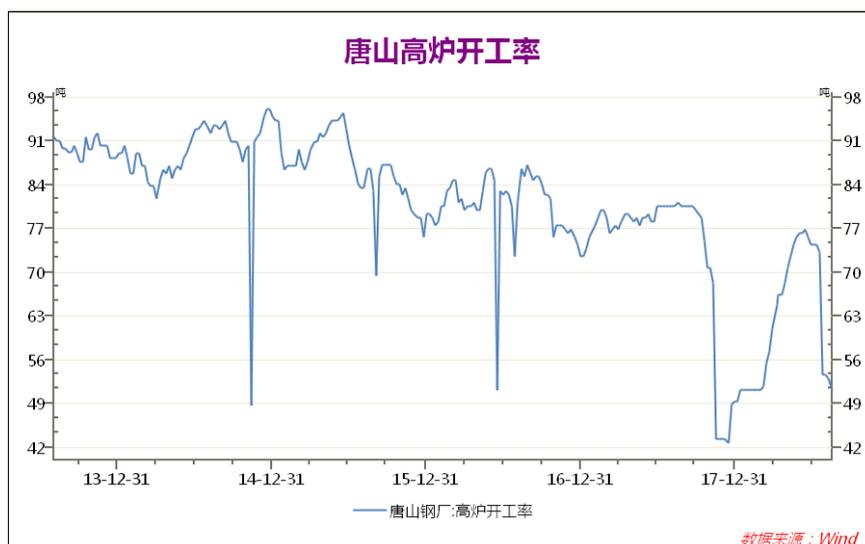
\*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



目前在现货市场，由于受到环保限产的提振，焦炭现货较为紧张，现货价保持强势，但即便如此，期货仍高于现货，在环保限产的预期下，在焦炭现货紧张的背景下，期货较现货更为强势，从现货的角度看，期货已经超涨。

### 3、唐山高炉开工率再降

截止8-17号，唐山高炉开工率51.22%，较上周再降1.83%。目前钢厂也面临环保压力，唐山钢厂限产已经堪比采暖季限产，钢厂开工率下降，利好钢价的同时，对焦炭等原料需求也在下降，对焦炭需求预期不是非常乐观。

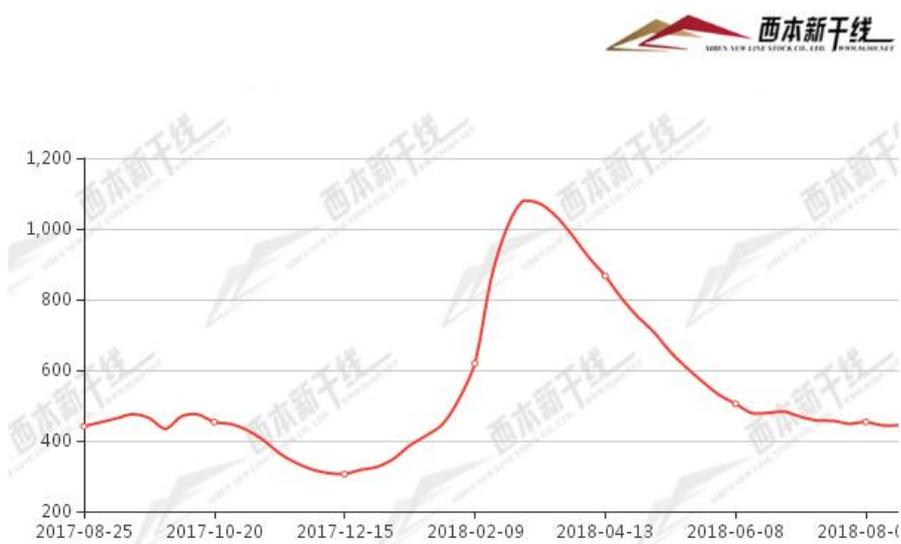


**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

#### 4、螺纹社会库存延续低位

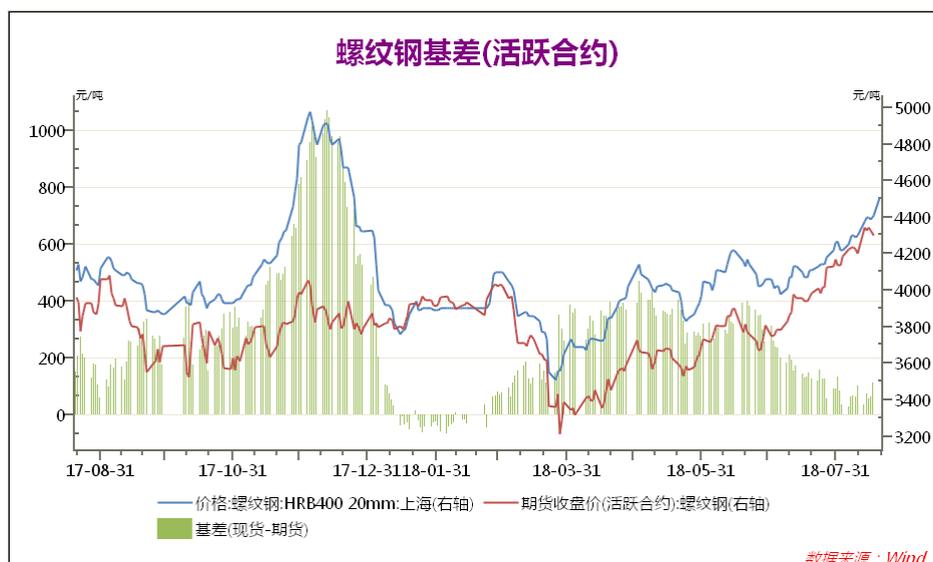
截止8-17号，全国螺纹社会库存延续低位，上周小幅上升0.34万吨，至443.82万吨，螺纹社会库存仍处低位，对钢价仍呈现的支撑。

国内螺纹钢社会库存量



#### 5、螺纹现货价再创新高

截止8-20号，上海螺纹现货价4510元/吨，再创近期新高，自去年底以来，再次站上4500元/吨，并且较前一周上涨近3%，螺纹现货价强势，仍支撑焦炭现货价的强势，进而支撑焦炭期货价格。



综合来看，目前焦炭基本面仍乐观，各环节库存低位，是焦炭目前最大的利好，在焦炭现货紧张背景下，焦炭现货价处于相对高位，期货在环保限产，现货紧张的预期下，较期货更为强势。从下游钢材来看，螺纹社会库存仍处于低位，现货价格再创新高，也支撑焦炭保持强势。因此，焦炭基本面仍强

### 三，技术面

以下是截至2018-8-20号焦炭指数周线图：



(数据来源：博弈大师)

目前焦炭指数周线仍在上升通道内强劲运行，持续创新高，从MACD来看，红柱仍然加长，技术面运行良好。

#### 四. 行情展望

在焦化厂环保限产的乐观预期结合焦炭各环节库存低位的双重利好支撑下，焦炭短期或继续保持强势运行，并且期货较现货更为强势，目前未看到基本面走弱的信号，价格拐点仍未到来，短期内仍需看多为主，后续关注主产区限产情况，以及焦炭各环节库存变化，以及现货价的强弱。