

基本面仍未见拐点，市场恐高导致下跌

内容提要

目前焦炭现货市场基本面仍未发生大的改变，各环节焦炭库存仍在低位，焦炭现货供应仍偏紧，对价格仍呈现支撑，但经过连续且快速的六轮上涨之后，焦炭价格已经到达历史高位，市场恐高情绪加重，使得期货率先下跌，期货能否确定见顶，后续还需看现货基本面，包括焦化厂环保限产，各环节库存累计，以及钢厂限产等情况。

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

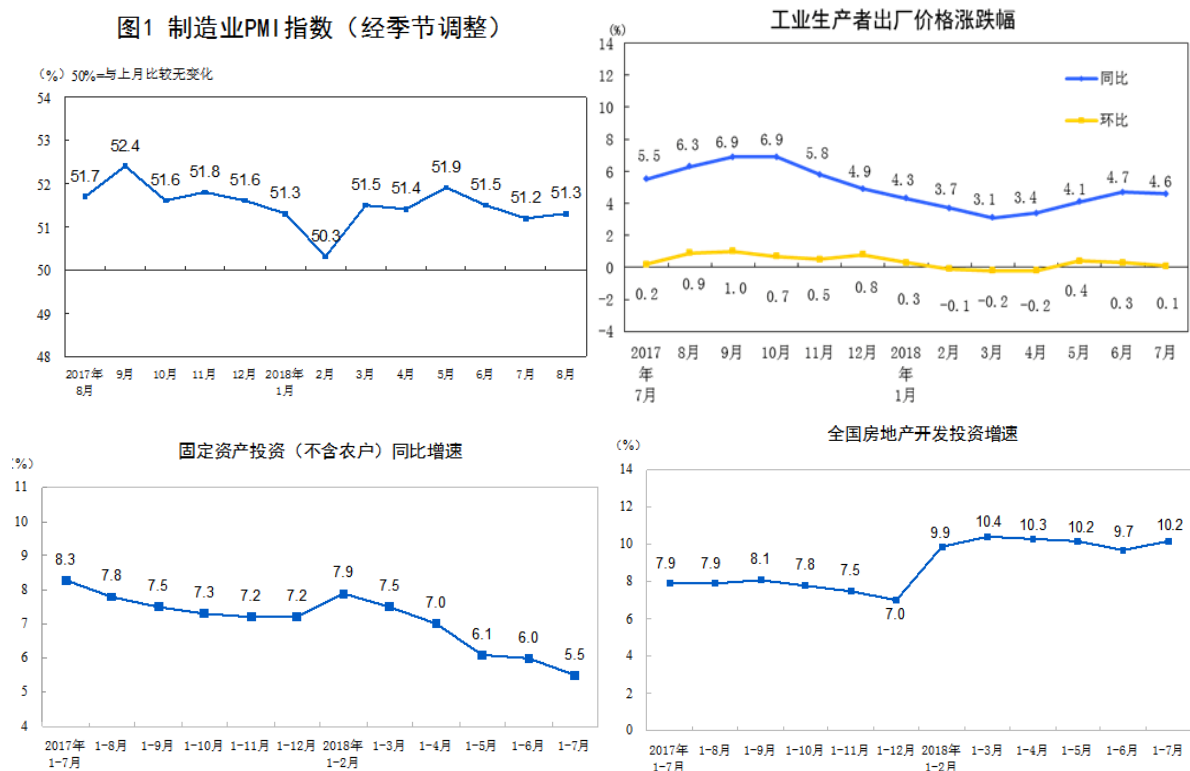
邮箱：2463494881@qq.com

一、宏观面

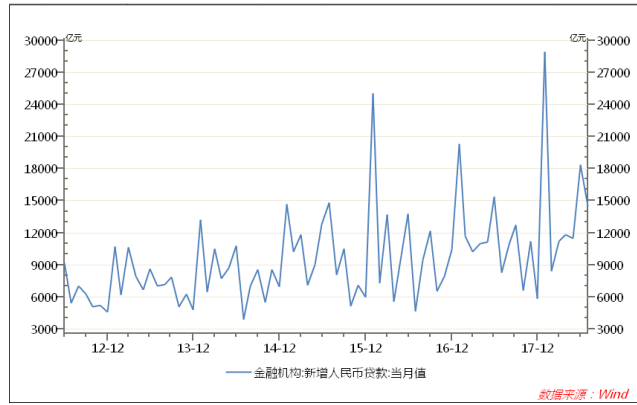
8月官方制造业PMI51.3%，较7月上升0.1%。制造业总体保持平稳。

从7月已发布的宏观经济数据来看，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。目前宏观面仍不是明显的强劲。

宏观面目前运行态势对黑色系商品或没有明显的指引。



***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)

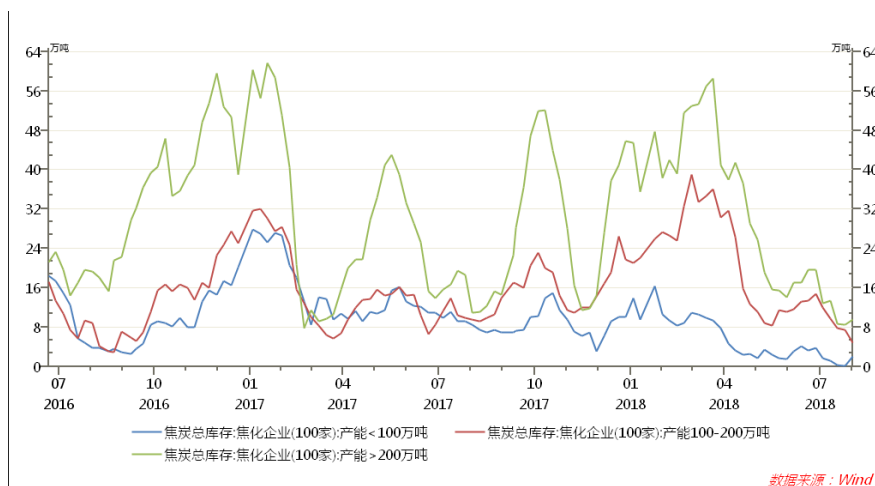
二、基本面

1、焦炭各环节库存仍低

(1) 焦化厂

据wind资讯数据，截止8-24号，焦化厂焦炭库存仍在低位，但下滑趋势发生扭转，产能低于100万吨和产能大于200万吨焦化厂的焦炭库存已经出现上升，而产能在100-200万吨之间的焦化厂的焦炭库存仍在下降。

综合来看，焦化厂焦炭库存边际有增加，但总量仍低。



(2) 港口

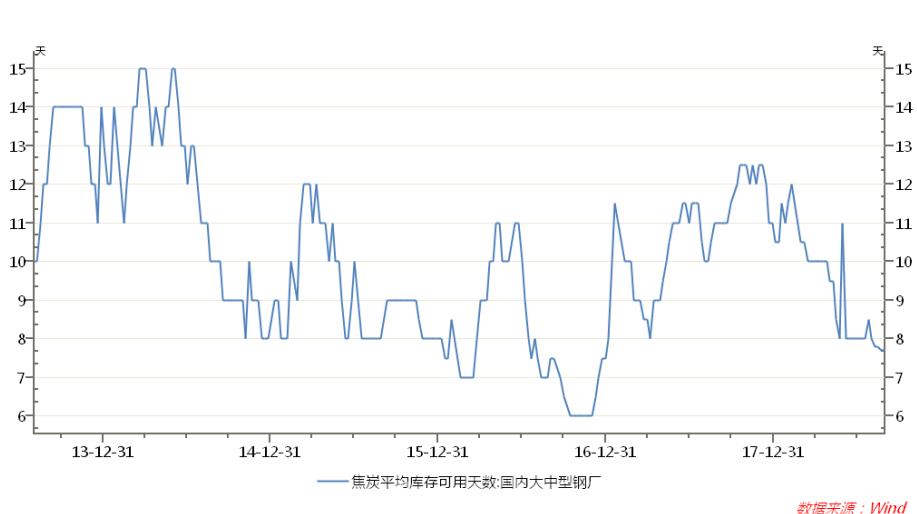
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

截止8-31号，天津港、连云港、日照港三港焦炭库存较上周再次回落，并且总量仍在历史低位附近。



(3) 钢厂

截止8-31号，钢厂焦炭库存可用天数持平于7.7天，仍处于低位。



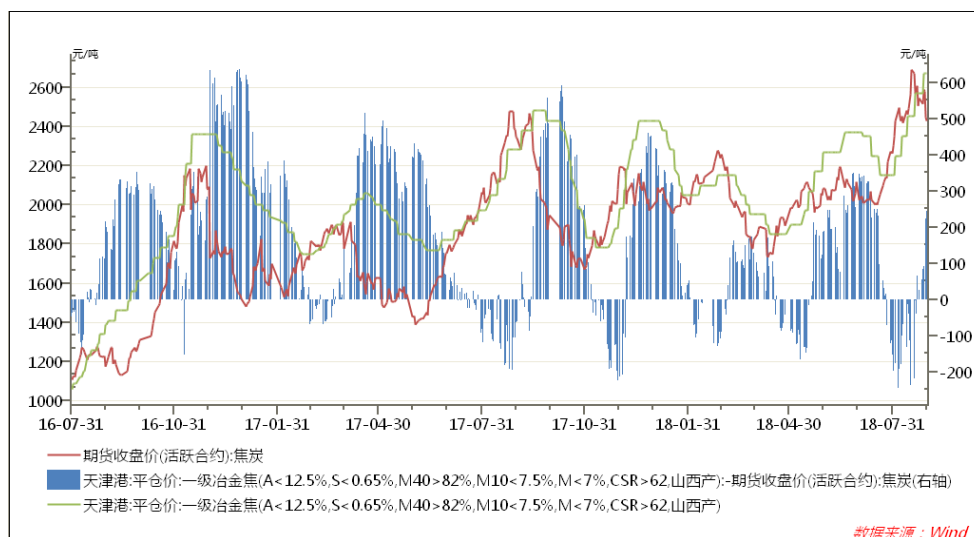
2、焦化厂产能利用率

本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率71.36%，下降1.49%；日均产量64.04万吨减1.04万吨。全国100家独立焦企样本：产能利用率

***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。

74.88%，下降2.56%；日均产量36.27万吨减0.92万吨。目前看环保限产对焦化厂产能利用率影响不是非常大，相较于唐山高炉开工率，目前焦化厂限产显得较为温和。

2、焦炭基差再次拉大



目前焦炭现货依然强势，现货价仍处于上升通道之中，虽已经过连续六轮上涨，但现货依旧较为紧张，现货价仍保持强势，而期货在经过快速大幅回落之后，期货对现货的贴水再次明显，后期如果现货继续保持强势，将对期货形成支撑。

4、唐山高炉开工率明显提升

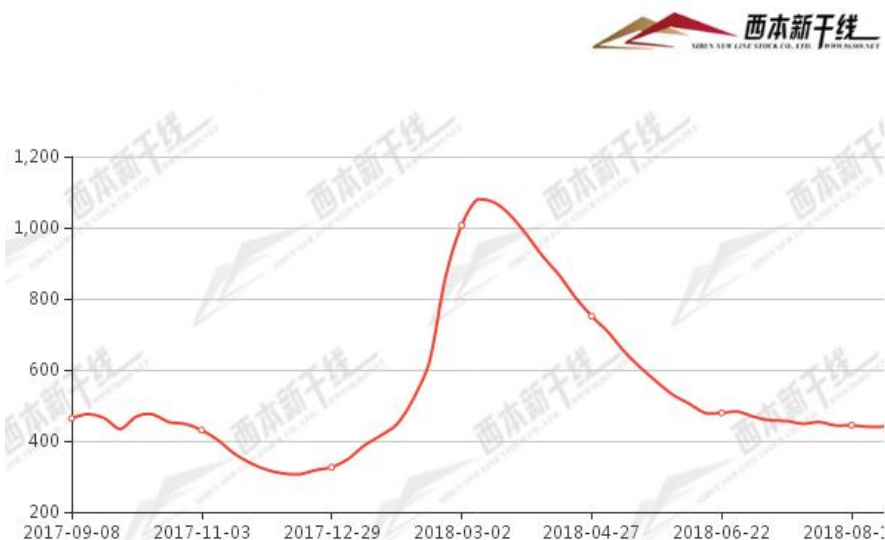
截止8-31号，唐山高炉开工率56.1%，较上周大幅提升5.49%。唐山高炉开工率恢复，对焦炭需求利好，对焦炭价格有支撑。



5、螺纹社会库存延续低位

截止8-31号，全国螺纹社会库存仍延续低位，上周小幅上升0.67万吨，至440.29万吨，螺纹社会库存仍处低位，对钢价仍呈现的支撑。

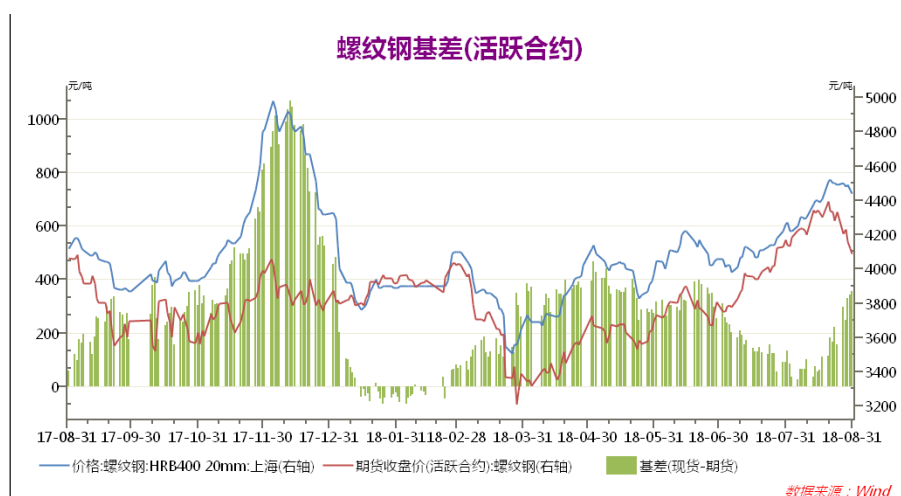
国内螺纹钢社会库存量



6、螺纹现货价小幅回落

截止9-3号，上海螺纹现货价4440元/吨，较上周小幅回落，但总体仍在高

位，螺纹现货价依旧强势，仍支撑焦炭价格。



综合来看，目前焦炭基本面仍偏乐观，各环节库存低位，是焦炭目前最大的利好，在焦炭现货偏紧的背景下，焦炭现货价处于相对高位，对期货仍有支撑。同时钢厂开工率上升，对焦炭需求预期偏乐观。利空主要来自焦炭现货价处于高位，各方面均对现货价产生恐高情绪。

三，技术面

以下是截至2018-9-3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偏强运行，短线继续回落调整，从MACD来看，红柱出现回落，技术面短线延续整理的概率较大。

四. 行情展望

从基本面来看，现货价的强势短期或仍能维持，但现货价已到高位，进一步上冲的动力或也不足，现货面短线或震荡整理。

从期货技术面来看，目前日线已经出现跌破双顶颈线的偏空态势，从操作上来看，应该偏空操作，止损可以设置在站上颈线位。