

现货价仍强，期货暂时止跌

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

内容提要

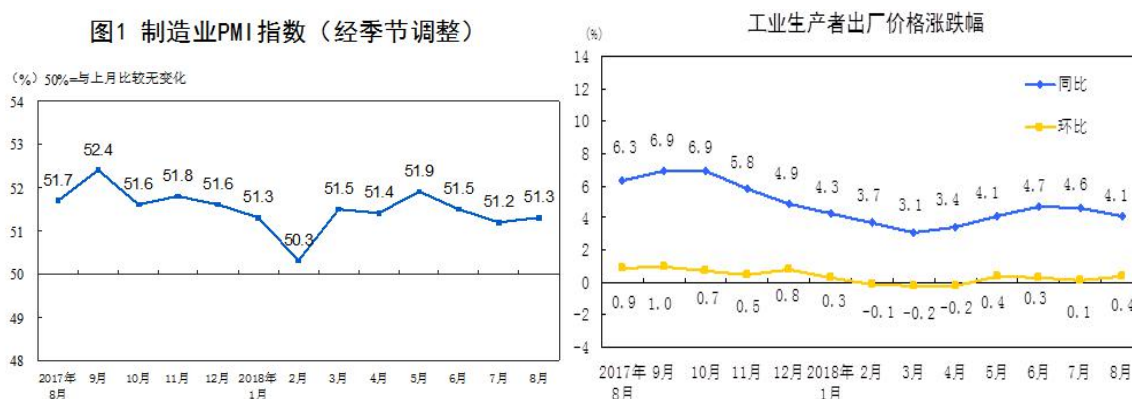
目前焦炭现货市场基本面仍未发生大的改变，各环节焦炭库存仍在低位，仍是焦炭的主要利好，但是焦炭现货价格已经到达高位，现货自身也面临下跌压力。

焦炭期货领先现货已经下跌，但在现货未跌的背景下，期货近期展开整理，并且始终未能有效站上 2400 一线，总体偏弱。短期内或仍需偏空看待。

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。8月PPI继续回落，并且回落幅度加大到0.5个百分点，从现货价来看，工业品受到的支撑有所减弱。后续等待固定资产投资、房地产投资及信贷数据。

目前宏观面运行态势对黑色系商品无明显支撑。



（数据来源：国家统计局，wind）

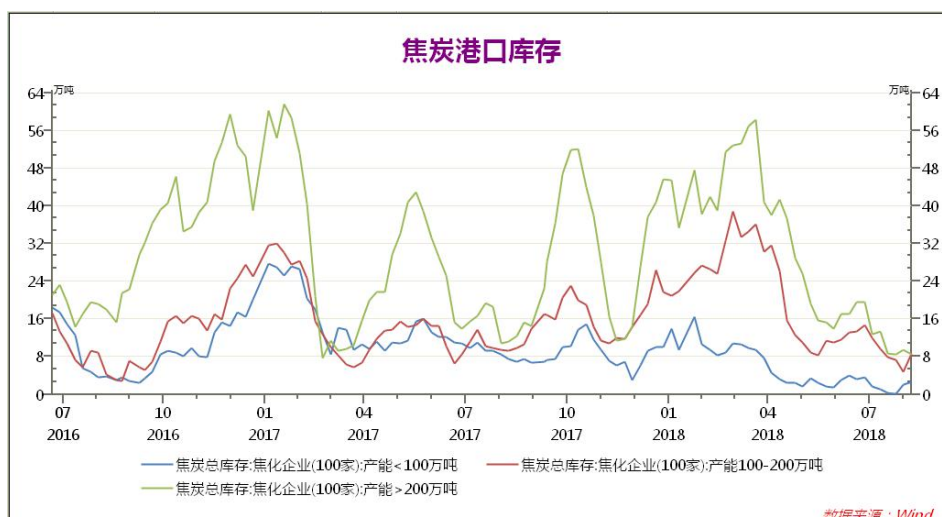
二、基本面

1、焦炭各环节库存仍低，但已有上升

（1）焦化厂焦炭库存有所上升

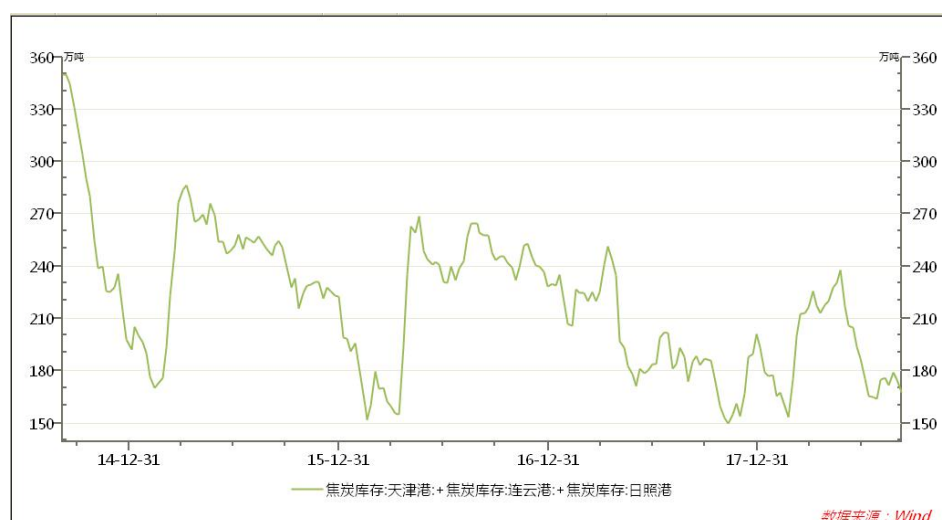
据wind资讯数据，截止9-7号，焦化厂焦炭库存仍在低位，但下滑趋势发生扭转，本周产能在100-200万吨之间的焦化厂的焦炭库存上升明显，增加近一倍，从4.75万吨升至8.75万吨，产能低于100万吨焦化厂焦炭库存小幅增加0.6万吨，产能大于200万吨焦化厂的焦炭库存小幅下降近1万吨。

综合来看，焦化厂焦炭库存边际有增加，但总量仍低。



(2) 港口库存继续下降

截止9-7号，天津港、连云港、日照港三港焦炭库存较上周继续回落，并且降幅较为明显，较上周下降7.2万吨，使得本在低位的库存进一步减少。

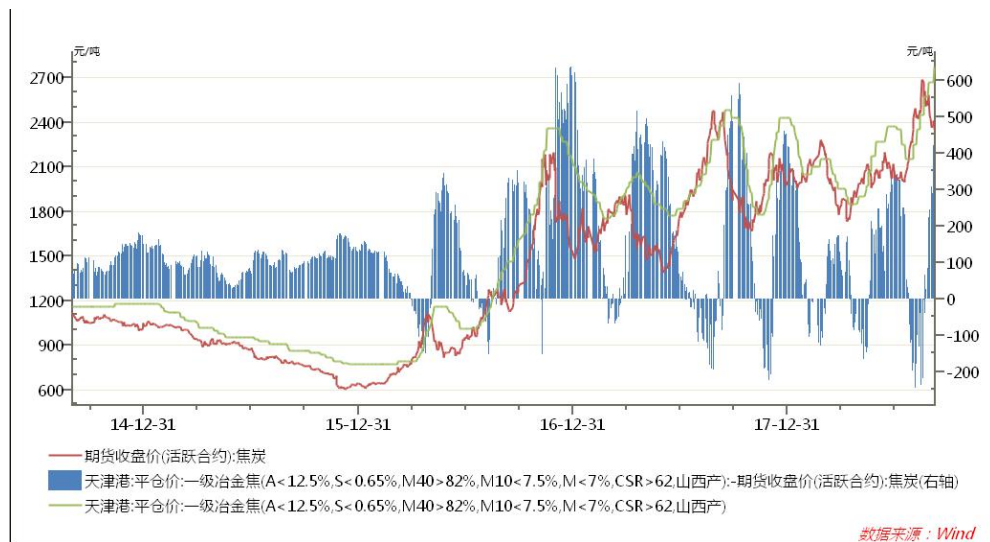


(3) 钢厂焦炭库存止跌

截止9-7号，钢厂焦炭库存可用天数小幅升至7.8天，或有止跌企稳迹象。



2、焦炭基差再次拉大

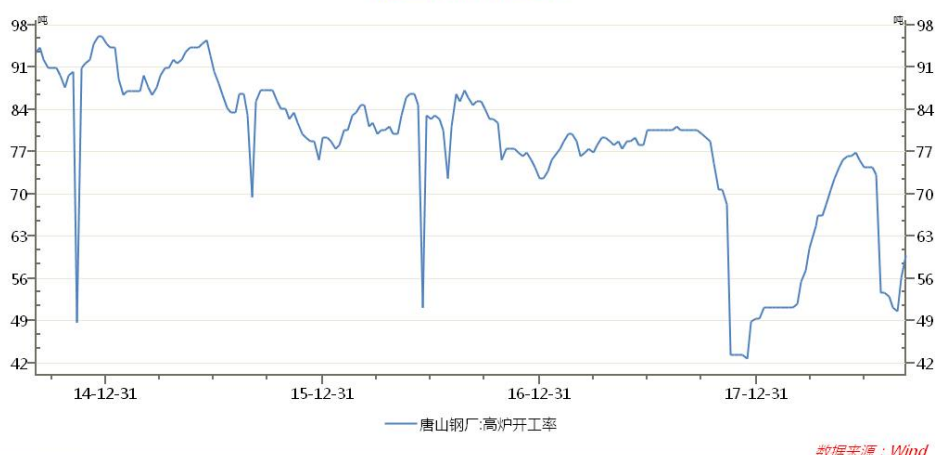


目前焦炭现货依然强势，现货价仍处于上升通道之中，现货价仍在上涨，未见下跌，而期货在经过快速大幅回落之后，期货对现货的贴水再次明显，后期如果现货继续保持强势，将对期货形成支撑。

3、唐山高炉开工率继续提升

截止9-7号，唐山高炉开工率59.76%，较上周再次提升3.66%。唐山高炉开工率恢复，对焦炭需求利好，对焦炭价格有支撑。

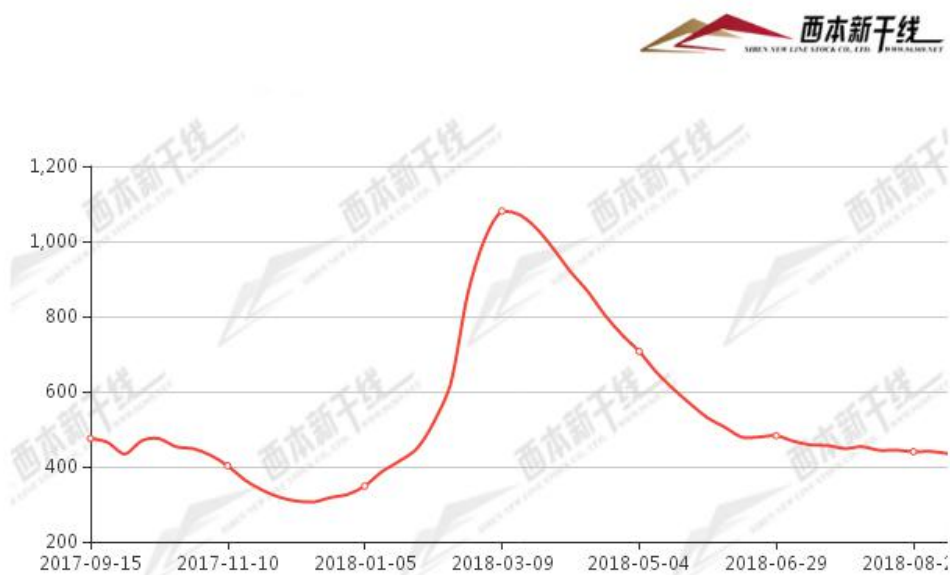
唐山高炉开工率



4、螺纹社会库存再次下降

截止9-7号,全国螺纹社会库存再次低位下降,上周下降5.7万吨,至434.59万吨,并且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9-7号,上海螺纹现货价4590元/吨,再创近期新高,螺纹现货价依旧

强势，仍支撑焦炭等原料端价格。



综合来看，目前焦炭基本面仍偏乐观，虽然焦化厂焦炭库存有所上升，但焦炭各环节库存总体仍在低位，低库存仍是目前支撑焦炭的主要利好。同时钢厂开工率上升，对焦炭需求预期偏乐观。钢价的强势也对焦炭现货价形成支撑。

三，技术面

以下是截至2018-9-10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，红柱仍在回落，未见止跌，技术面看短线延续偏弱整理的概率较大。

四. 行情展望

从基本面来看，现货价的强势仍未发生逆转，现货对期货仍有支撑。但现货价已到高位，现货价自身也面临下跌的压力，现货面对期货的支撑减弱。

从技术面来看，目前周线上仍面临回调的压力，从操作上来看，若能反弹2480一线不过，仍是较好的做空点位，后续若突破2480一线前期双顶

***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。

颈线位，需要考虑止损。