

## 宏观面仍动荡，基本面看螺纹

### 内容提要

宏观面的最新变化是美加合谋拘留华为CFO，此举反映美国对中国仍抱有恶意，宏观面后续或仍将在动荡中前行，宏观面对商品整体仍呈现向下的压力。

从焦炭基本面来看，目前库存仍不对焦炭价格构成明显压力，价格方面的主要担忧仍来自下游螺纹，如果钢价不景气，则钢厂对焦炭的打压意愿仍强，而目前螺纹已处于淡季，同时中期需求预期偏弱，因此，即便螺纹社会库存持续低位，对钢价提振也有限，所以，后续若钢价不能强势，焦炭难以独自走强。

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

从11月宏观经济数据来看，宏观面仍呈现偏弱的运行态势，11月官方制造业采购经理指数已经回到50%的临界值。11月PPI同比涨幅大幅回落0.6个百分点，至2.7%。显示工业品现货价弱势，反映需求的疲弱。受现货价影响，工业品期货走势预计难以有效走强。后续继续关注11月固定资产投资、房地产投资及新增信贷数据，以从投资角度，预期未来黑色系商品的需求情况。

从国际来看，最新的变化是美加合谋拘留华为CFO，此事件性质恶劣，手法下作。反映美国方面对中国仍抱有恶意，国际宏观局势仍动荡，对商品价格整体仍形成压力。

总体来看，宏观面仍不景气，对商品无明显支撑。



(数据来源：国家统计局，wind)

## 二、基本面

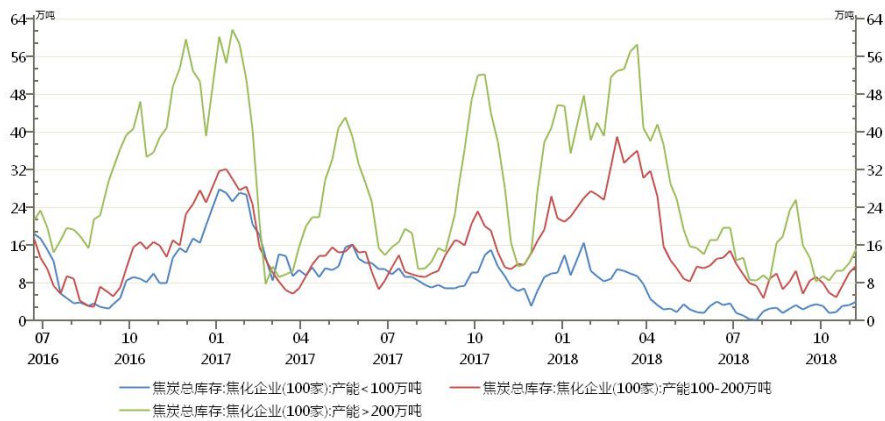
### 1、焦炭库存仍无明显压力

#### (1) 焦化厂焦炭库存继续上升

据wind资讯数据，截止12-7号，焦化厂焦炭库存仍保持上升，200万吨的

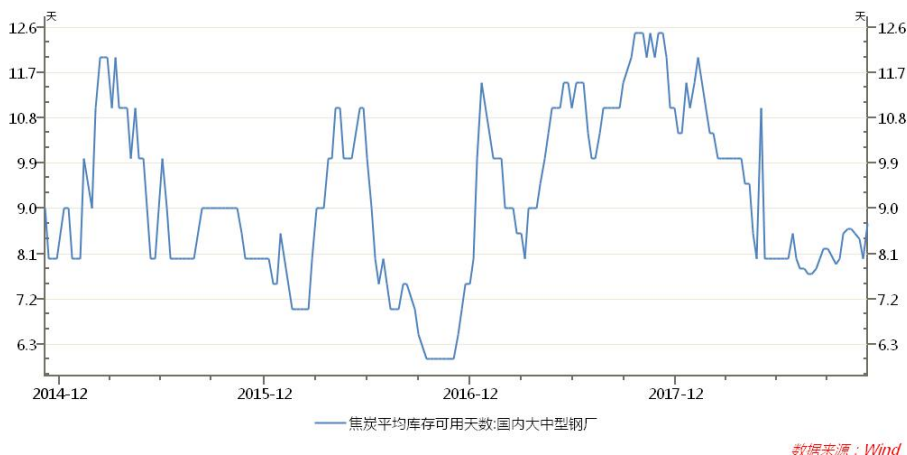
大型焦化厂焦炭库存上升3万吨，至15.1万吨。产能在100-200万吨之间的焦化厂焦炭库存较前一周上升1.55万吨，至11.7万吨。产能低于100万吨焦化厂焦炭库存较前一周上升0.65万吨，至4万吨。

目前钢价仍偏弱，同时螺纹处于需求淡季，钢厂生产积极性不高，对焦炭的采购也不积极，使得焦化厂焦炭库存有所上升。



## (2) 钢厂焦炭库存小幅上升

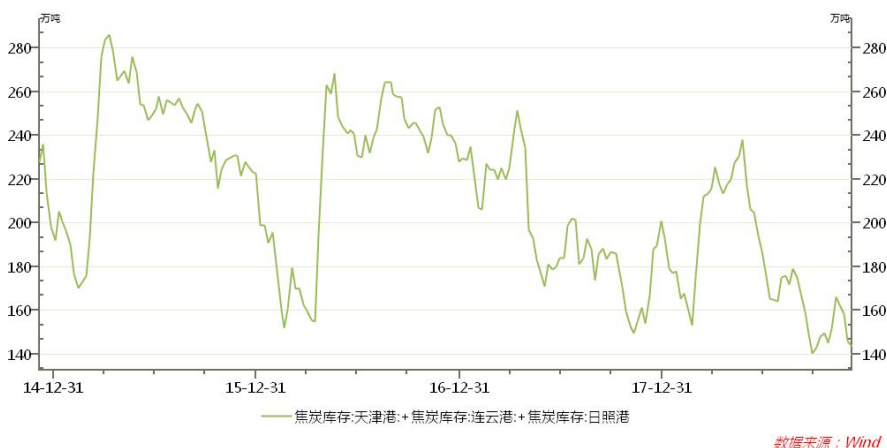
据wind资讯数据，截止12-7号钢厂焦炭库存8.7天，较上周上升0.7天，虽小幅上升，但仍处于低位，因此，钢厂目前打压焦价，难度仍大。



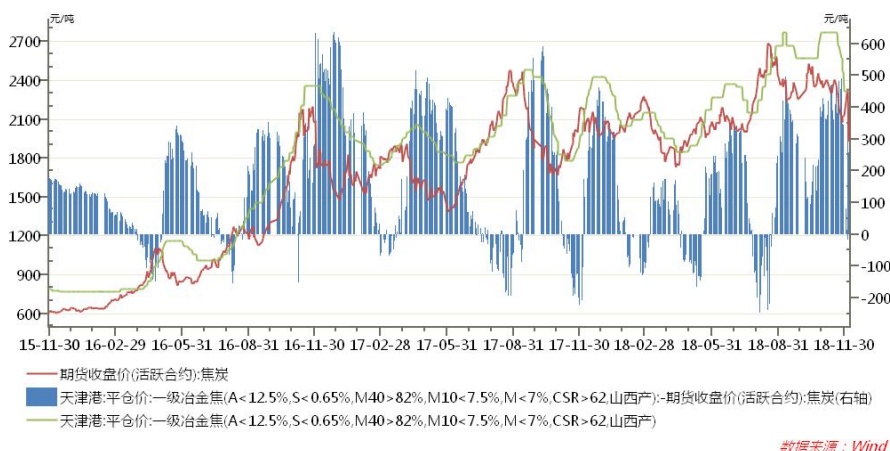
## (3) 港口焦炭库存延续回落

**\*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。

据wind资讯数据，截止12-7号，天津港、连云港、日照港三港焦炭库存较上周下降2.4万吨，至143.6万吨，港口焦炭库存仍在下降，并且持续处于低位。因此，焦炭价格目前仍不具备大幅下跌的压力。



## 2、焦炭基差已有所收窄



随着钢厂利润快速萎缩，钢厂迅速打压焦价，焦炭现货价快速下跌之后，焦炭基差已经有所收窄，因此，焦炭现货对期货的支撑已有所减弱，后续若焦炭现货不能重新反弹的话，焦炭期货或将偏弱运行。

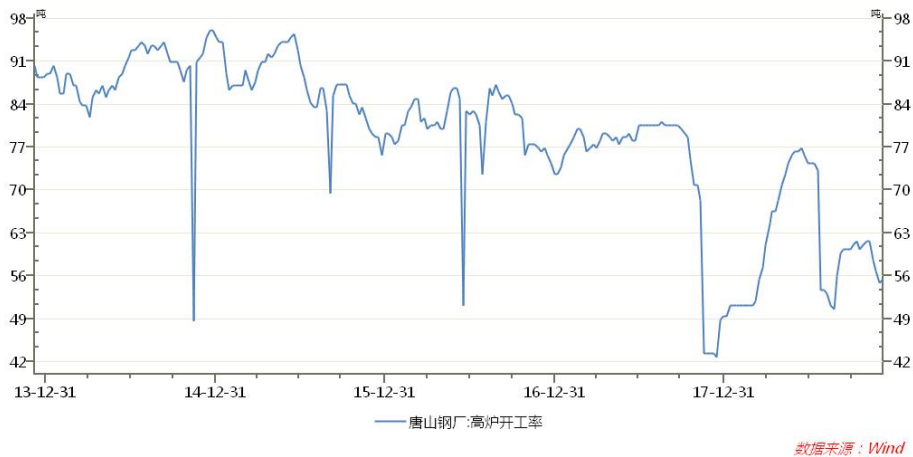
## 3、焦化厂产能利用率小幅上升

上周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率73.76%，上升

1.28%；日均产量66.29万吨，增1.15万吨；全国100家独立焦企样本：产能利用率77.66%，上升1.98%；日均产量37.66万吨，增0.96万吨。

#### 4、唐山高炉开工率小幅上升

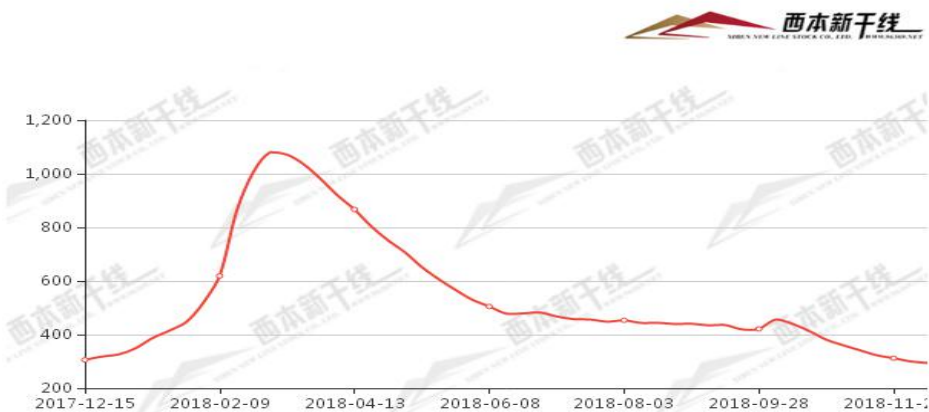
据wind资讯数据，截止12-7号，唐山高炉开工率上升0.61%，至55.49%。目前处于近期偏低位置。反映钢厂对焦炭的需求不是非常迫切。



#### 5、螺纹社会库存仍下降

据西本新干线数据，截止12-7号，全国螺纹社会库存较上周继续下降1.97%，降至294.08万吨，目前仍在300万吨以下运行。处于低位的社会库存对螺纹价格仍形成支撑。也支撑焦炭价格。

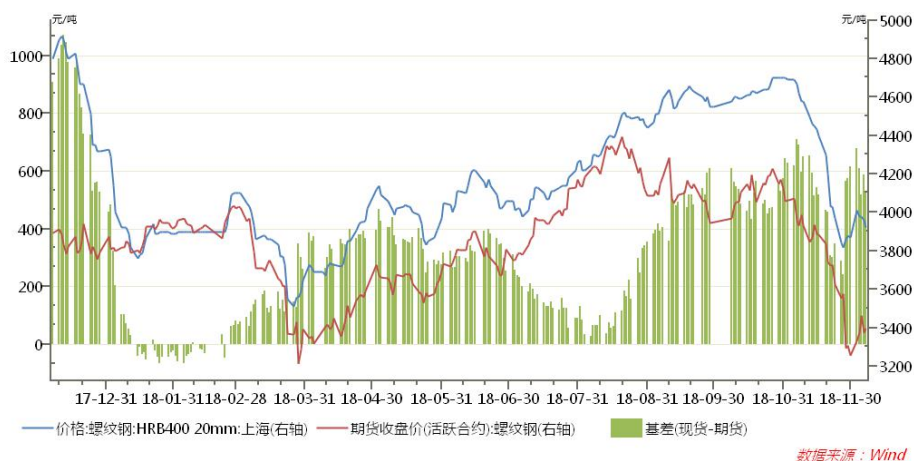
国内螺纹钢社会库存量



**\*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。

## 6、螺纹基差仍在高位

据wind资讯数据，截止12-7号，上海螺纹现货价为3920元/吨，比螺纹期货1905合约仍明显高，以1905合约来看，基差仍经超过500元/吨。因此，螺纹现货对1905合约仍有向上的牵引。



综合来看，宏观面局势仍不稳，宏观面对大宗商品整体无明显支撑。

从焦炭基本面来看，目前库存仍不对焦炭价格构成明显压力，价格方面的主要担忧仍来自下游螺纹，如果钢价不景气，则钢厂对焦炭的打压意愿仍强，而目前螺纹已处于淡季，同时中期需求预期偏弱，因此，即便螺纹社会库存持续低位，对钢价提振也有限，所以，若钢价不能强势，焦炭难以独自走强。

## 三，技术面

以下是截至2018-12-10号焦炭1905周线图：



(数据来源：博弈大师)

焦炭1905周线上已跌破上升趋势线，目前即便反抽，也仍在线下，行情总体处于弱势区间，后续若不能重新站在线上，恐怕不能过于乐观。

#### 四. 行情展望

目前宏观面仍动荡，对商品仍呈现偏压力的态势，因此，系统性向下的概率或大于系统性向上的概率，从焦炭基本面看，后续的主要并且直接的关注仍是螺纹，如果螺纹偏弱，焦炭难以独自走强。