

投资指南

报告日期: 2019 年 1 月 21 日

## 宏观面及基本面无明显亮点，焦炭或偏强震荡

### 内容提要

宏观面宽松预期仍在，对焦炭仍有支撑，但是目前的宏观经济数据仍难以对黑色系商品形成现实提振。因此，宏观面目前还难以提振焦炭大幅上涨。

焦炭基本面目前或无明显指引，焦炭库存及焦化厂产能利用率暂难以提振焦炭价格，同时焦炭现货价对期货支撑减弱，但是下游钢厂开工率上升，对焦炭需求仍在。基本面暂无一致性指引。

焦炭保持目前偏强震荡运行的概率较大。而焦炭的进一步上涨，需要需求端的实质性利好支撑，关注重点就是年后金三银四的需求情况。

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

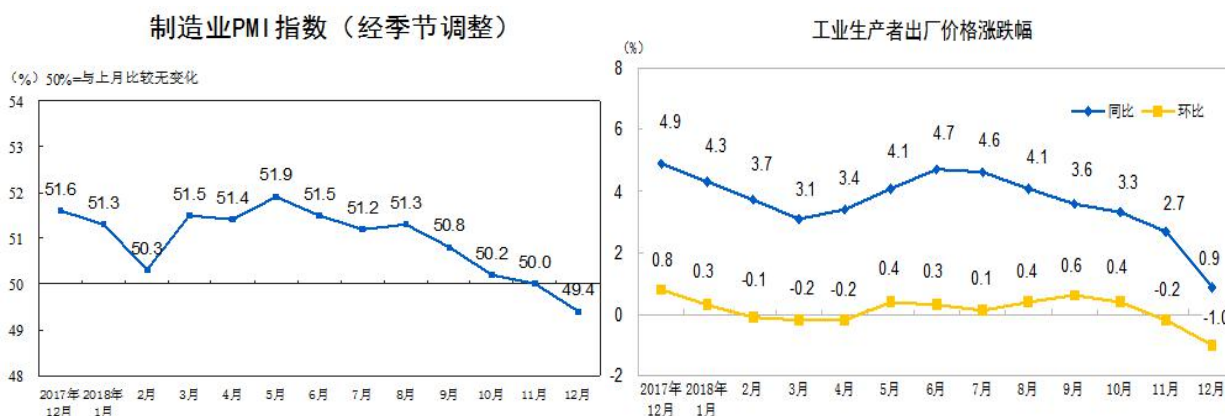
## 一、宏观面

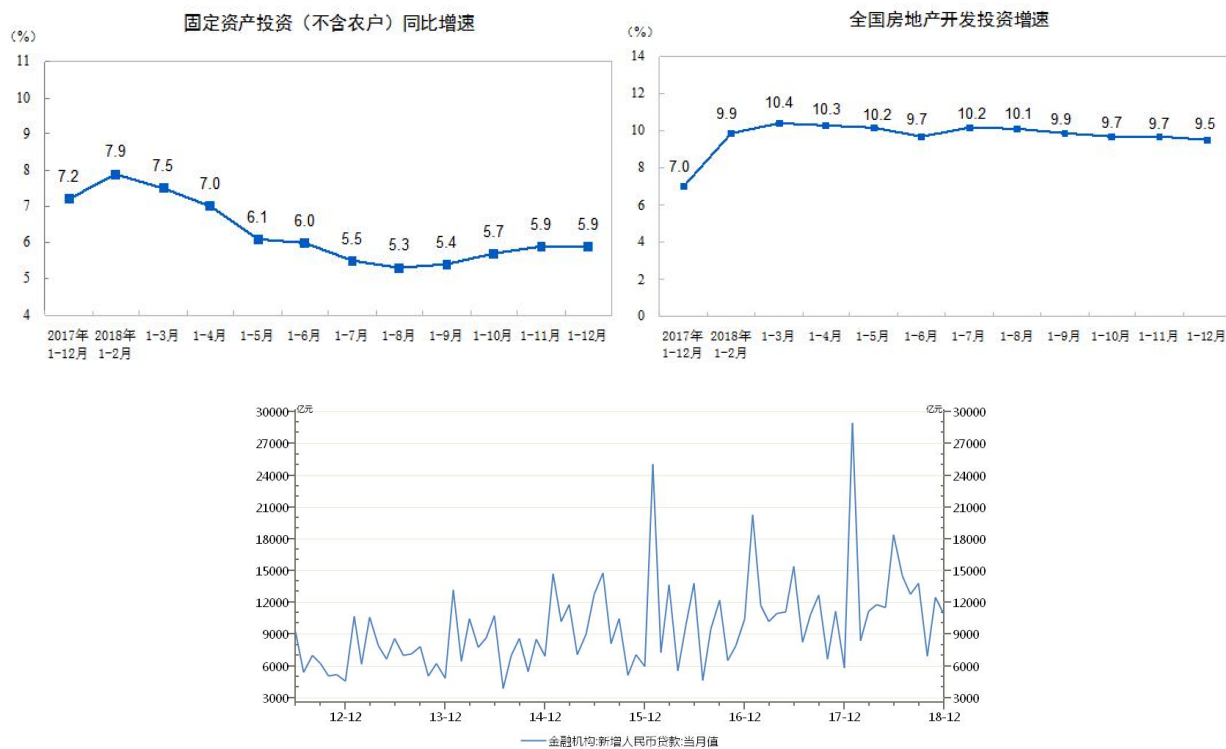
从12月最新的官方制造业PMI来看，目前已经跌破50%的荣枯线，降至49.4%，PPI同比增速大幅下降1.8%。显示出制造业的不景气以及工业品需求偏弱的现状。

从投资看固定资产投资保持平稳未下滑，房地产开发投资增速小幅下滑总体平稳。因此，投资总体平稳。投资数据目前对黑色系商品还未形成明显的压力，仍提供一定的支撑。

从信贷来看，12月新增信贷仍在万亿以上，为1.08万亿，信贷也保持在较高水平。仍支撑投资需求。

宏观面总体来看保持平稳偏弱，即虽然投资及信贷保持平稳，但是制造业及工业品现货价仍显示出需求端的偏弱状态。宏观面对黑色系商品总体的支撑仍较为有限，难以驱动黑色系总体走强。





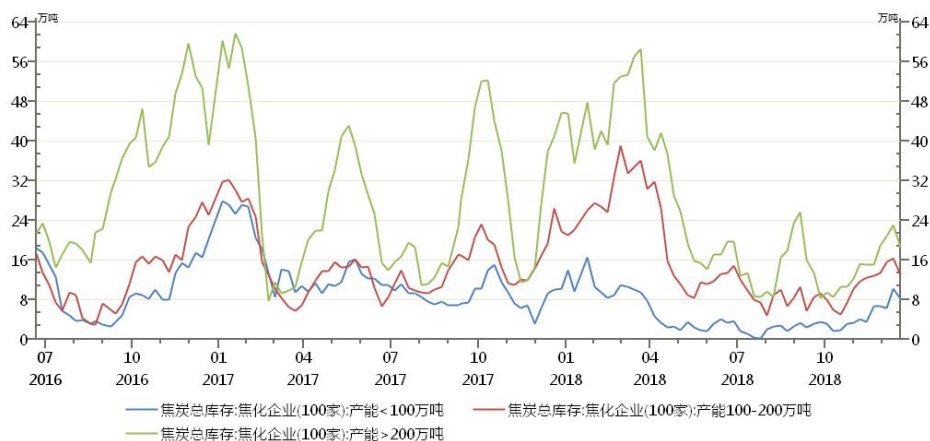
(数据来源: 国家统计局, wind)

## 二、基本面

### 1、焦炭各环节库存一降两升

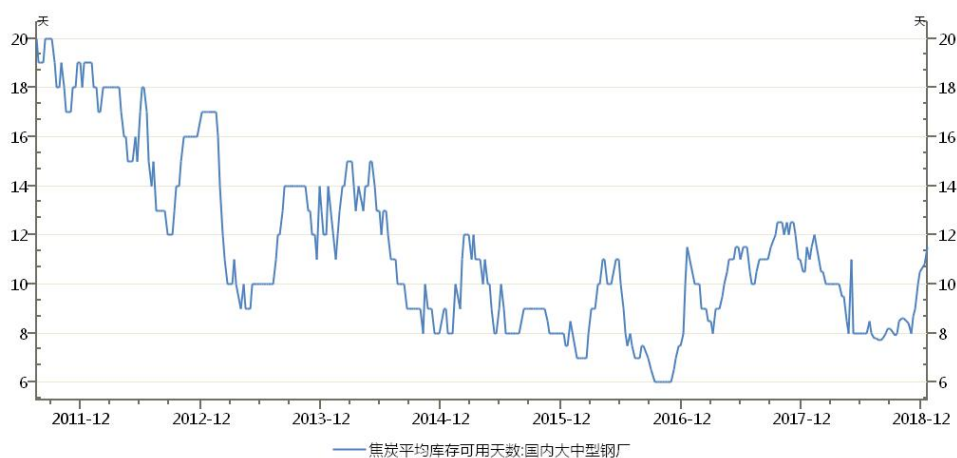
#### (1) 焦化厂焦炭库存再次下降

据wind资讯数据, 截止1-18号, 200万吨的大型焦化厂焦炭库存较前一周下降4.47万吨, 至18.54万吨。产能在100-200万吨之间的焦化厂焦炭库存较前一周下降3.3万吨, 至12.95万吨。产能低于100万吨焦化厂焦炭库存较前一周下降2.1万吨, 至8.1万吨。总的来看, 焦化厂焦炭库存上周全线下降, 对焦炭价格有提振。



## (2) 钢厂焦炭库存延续上升

据wind资讯数据，截止1-18号钢厂焦炭库存较前一周上升0.7天，至11.5天，钢厂方面焦炭库存仍保持缓慢上升的节奏，对焦炭价格的提涨也形成制约。



## (3) 港口焦炭库存延续上升

据wind资讯数据，截止1-18号，天津港、连云港、日照港三港焦炭库存较上周上升3.5万吨，至193.5万吨，港口焦炭库存近期总体延续上升，对焦炭提涨不利。



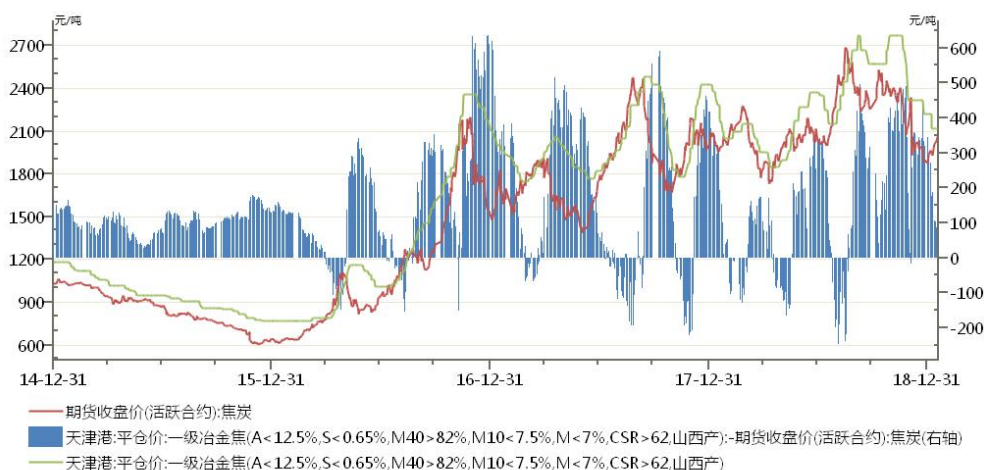
数据来源: Wind

总体来看, 目前焦炭库存未能形成一致方向, 对焦炭价格无有力指引。

## 2、焦化厂产能利用率继续上升

上周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率75.01%, 上升0.46%; 日均产量67.42万吨, 增0.41万吨。全国100家独立焦企样本: 产能利用率78.32%, 上升0.47%; 日均产量37.98万吨, 增0.23万吨。从焦化厂的产能利用率来看, 对焦炭价格也无提振。

## 3、焦炭基差大幅缩小



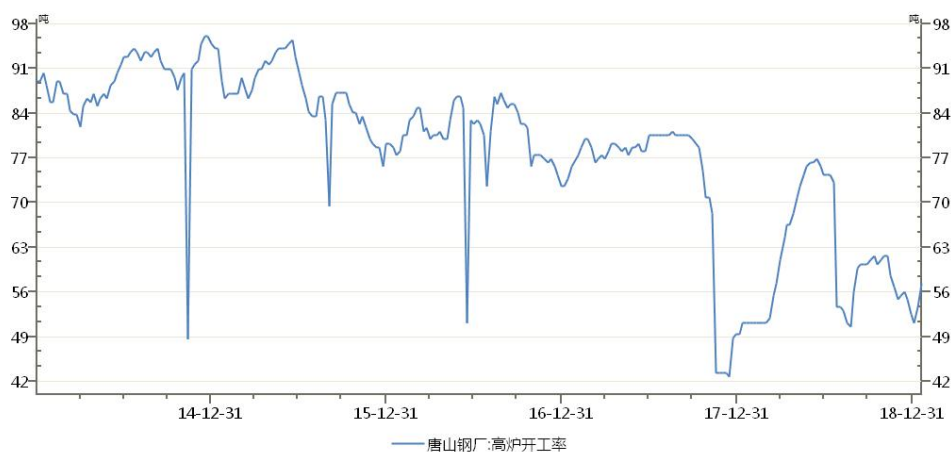
数据来源: Wind

据wind资讯数据, 截止1-18号焦炭基差已经大幅缩小至54, 再创新低, 上周期货继续反弹, 现货平稳, 使得期货贴水进一步缩小, 来自现货的支撑进一

步走弱。

#### 4、唐山高炉开工率继续上升

据wind资讯数据，截止1-18号，唐山高炉开工率较上周上升3.66%，升至57.32%，位于近两个月以来的高点，因此焦炭需求仍在。焦炭也没有大跌的动力。

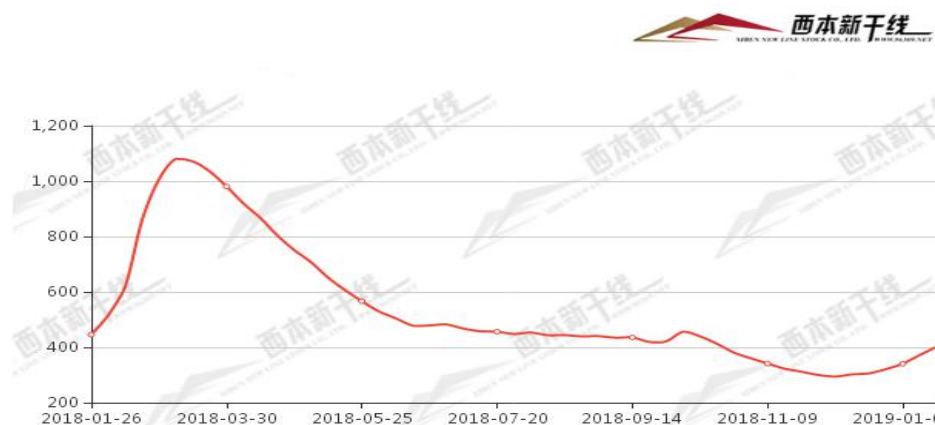


数据来源: Wind

#### 5、螺纹社会库存继续上升

据西本新干线数据，截止1-18号，全国螺纹社会库存连续第六周上升，较上周上升8.03%，升至401.64万吨，目前冬储继续进行，螺纹下游拿货的好转，使得钢厂生产延续，对焦炭需求仍在。

国内螺纹钢社会库存量





## 6、螺纹基差继续缩小

据wind资讯数据，截止1-18号，上海螺纹现货价3750元/吨，继续保持平稳，期货仍延续反弹，使螺纹基差继续缩小，目前已缩至117元/吨。现货对期货的支撑减弱。



综合来看，目前焦炭基本面或无明显指引，焦炭库存及焦化厂产能利用率目前暂难以提振焦炭价格，同时焦炭现货对期货支撑减弱，但是下游钢厂开工率上升，对焦炭需求仍在。基本面暂无一致性指引。

宏观面宽松预期仍在，对焦炭仍有支撑，但是目前的宏观经济数据仍难以对黑色系商品形成现实提振。因此，宏观面目前还难以提振焦炭大幅上涨。

## 三，技术面

以下是截至2019-1-21号焦炭1905日线图：



（数据来源：博弈大师）

焦炭1905日线图上，延续了底抬高的震荡偏强的态势，目前已经到达年线处压力，近期技术面关注重点就是年线能否突破。

## 四．行情展望

目前宏观面的宽松预期仍整体提振黑色系商品，但是预期能否兑现仍需观察年后三四月份需求旺季的现实需求情况，在证实良好的需求之前，焦炭保持目前偏强震荡运行的概率较大。而焦炭的进一步上涨，需要需求端的实质性利好支撑，关注重点就是年后金三银四的需求情况。