

宏观面提振价格，但需求仍未见分晓

内容提要

1月新增信贷暴增使得宏观面需求预期好转，但是实际数据仍需正月十五以后去库存的进度来证实。

从基本面来看，螺纹钢社会库存及焦化厂焦炭库存过春节期间累计较年前已经有明显增加，因此正月十五以后工地实际需求是后续的黑色系价格走势的重要影响因素。

从盘面看目前焦炭仍在年线附近整理，也反映出市场的谨慎，仍在等待年后实际的需求情况，因此盘面后续关注突破方向。

华龙期货投资咨询部

研究员：宋鹏

执业证书编号：F0295717

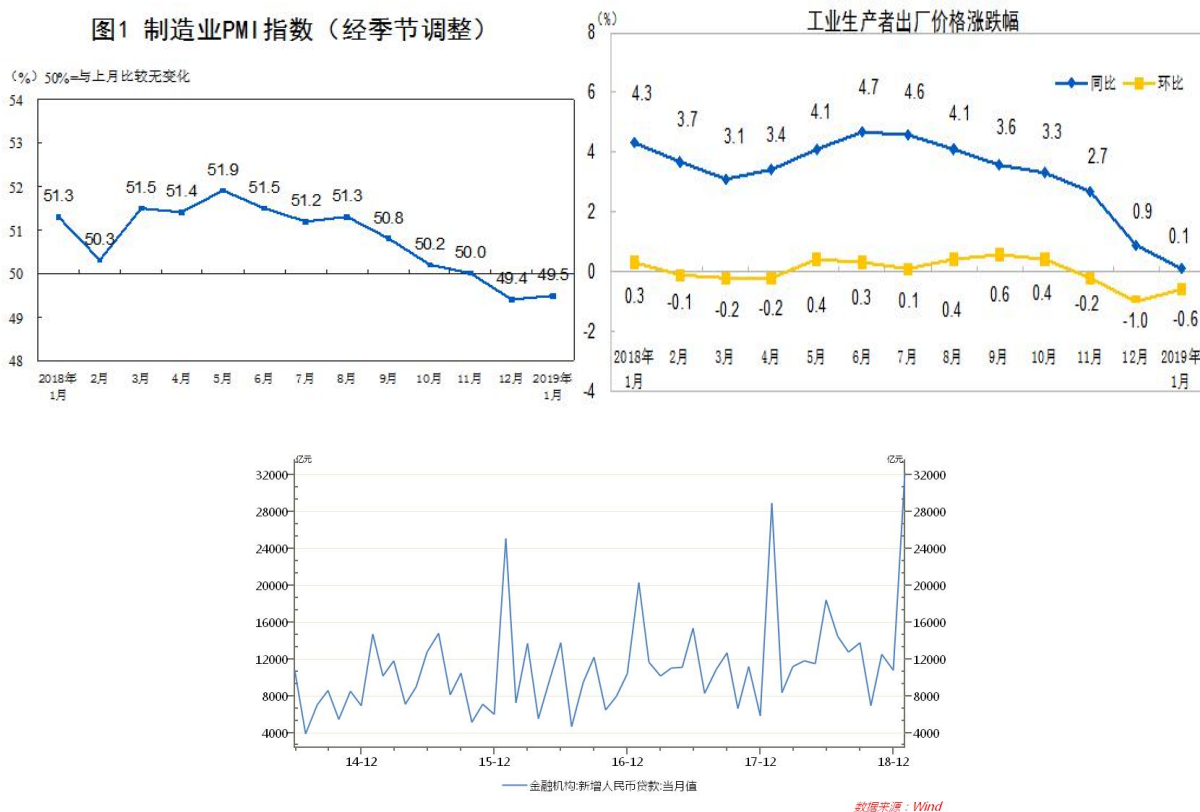
投资咨询从业证书号：
Z0011567

电 话：13893494371

邮箱：2463494881@qq.com

一、宏观面

目前宏观面最为明显的变化是1月新增信贷创单月历史新高,达到加3.23万亿元。1月份社会融资规模增量为4.64万亿元,比上年同期多1.56万亿元,创历史新高。1月信贷增幅明显,后续能否落实在固定资产投资及房地产投资是关注点,此链条传导若能顺利则对黑色系商品的需求形成利好。因此后续的投资数据需密切关注。目前至少在信贷数据上已经对黑色系商品产生预期提振,宏观面短线已经呈现偏强运行。



（数据来源：国家统计局，wind）

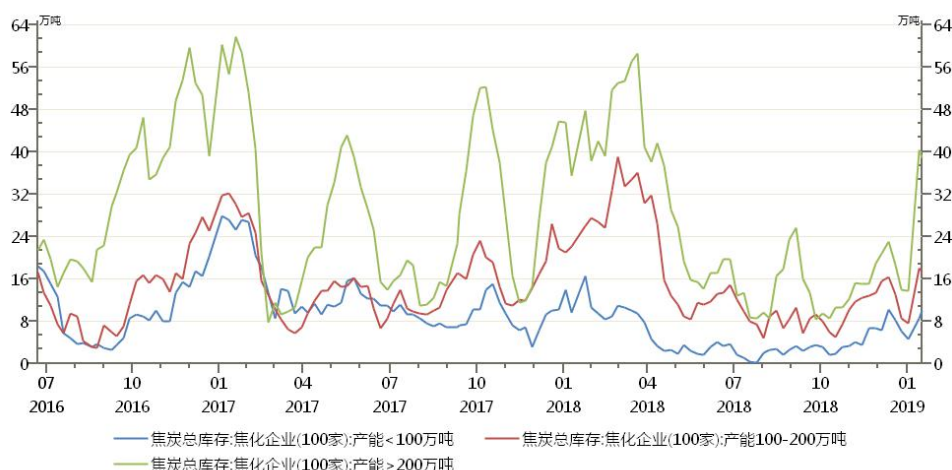
二、基本面

1、焦炭各环节库存走向趋弱

*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。

(1) 焦化厂焦炭库存已明显上升

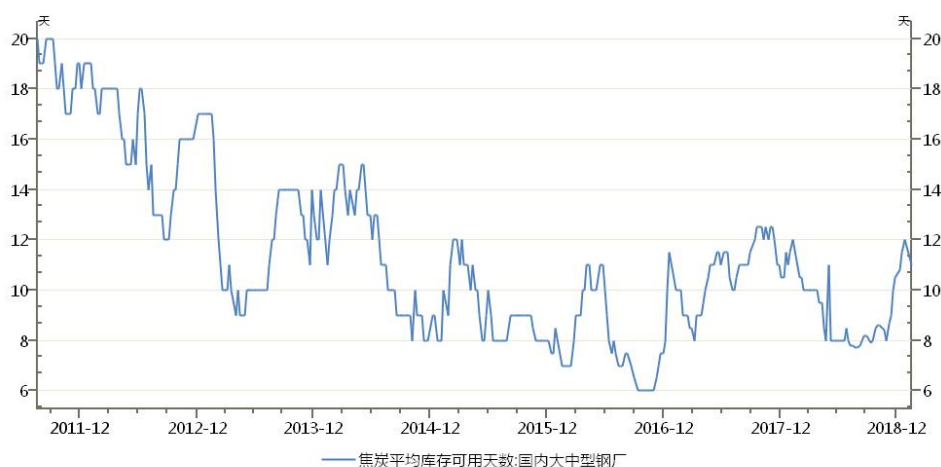
据wind资讯数据，截止2-15号的一周，焦化厂焦炭库存已经明显上升。200万吨的大型焦化厂焦炭库存已经增至38.73万吨。产能在100-200万吨之间的焦化厂焦炭库存为17.3万吨。产能低于100万吨焦化厂焦炭库存为10万吨。焦化厂焦炭库存明显上升对焦化厂挺价不利，对焦炭价格形成压力。



数据来源: Wind

(2) 钢厂焦炭库存未明显上升

据wind资讯数据，截止2-15号钢厂焦炭库存没有明显变化，为11天，钢厂方面焦炭库存目前对焦炭价格不构成明显压力。



数据来源: Wind

***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。

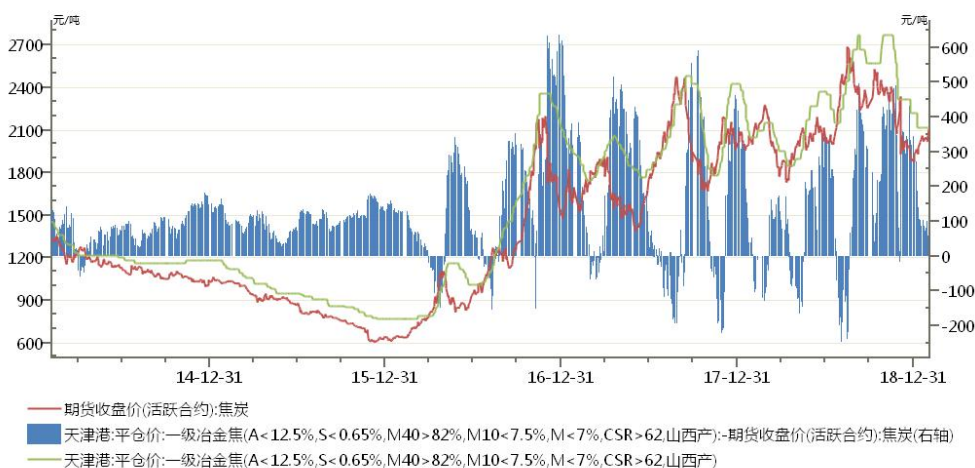
(3) 港口焦炭库存仍在上升

据wind资讯数据，截止2-15号，天津港、连云港、日照港三港焦炭库存较前一周上升9，至205万吨，港口焦炭库存目前虽仍在相对低位，但是目前仍在上升，因此，港口焦炭库存目前对价格支撑力度较弱。



综合来看。目前各环节焦炭库存对价格支撑减弱，尤其是焦化厂自身焦炭库存上升明显，应该是过年期间累积所至，后续关注年后去库存情况。

2、焦炭基差有所恢复



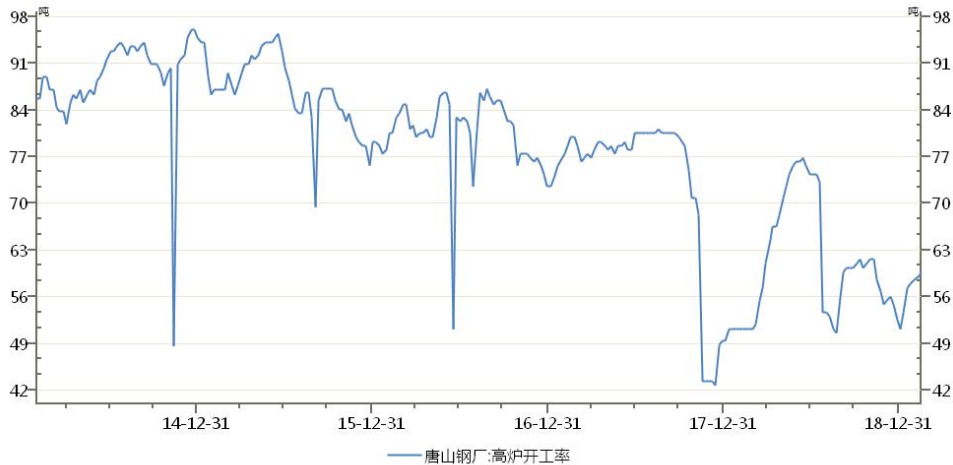
据wind资讯数据，截止2-15号焦炭基差恢复至77.5元/吨，目前焦炭基差显示现货对期货支撑有所增强，同时钢厂接受焦化厂提涨焦炭100元/吨，对焦炭

***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。

价格也有提振。

3、唐山高炉开工率仍小幅回升

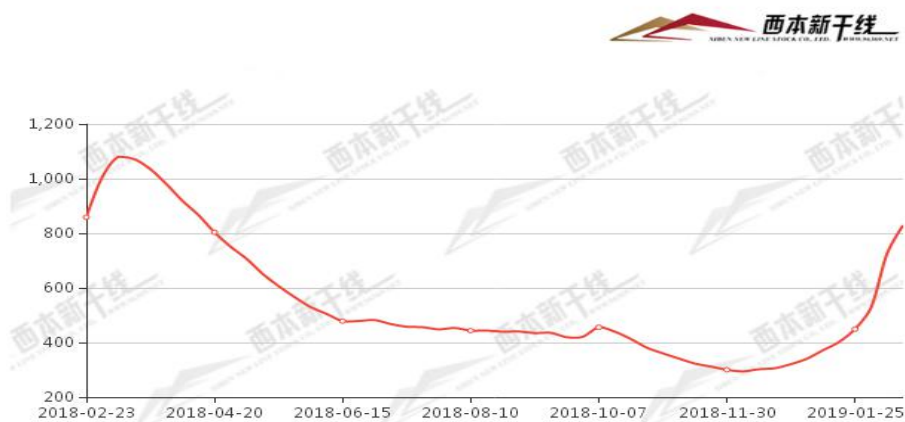
据wind资讯数据，截止2-15号，唐山高炉开工率较上周上升0.61%，升至59.76%，钢厂对焦炭需求仍在。



4、螺纹社会库存继续上升

据西本新干线数据，截止2-15号，全国螺纹社会库存连续第九周上升，较上周上升14.39%，升至829.75万吨，冬储累计的库存目前仍在上升，正月十五以后工地复工对螺纹的实际需求仍是后续重要的关注点。

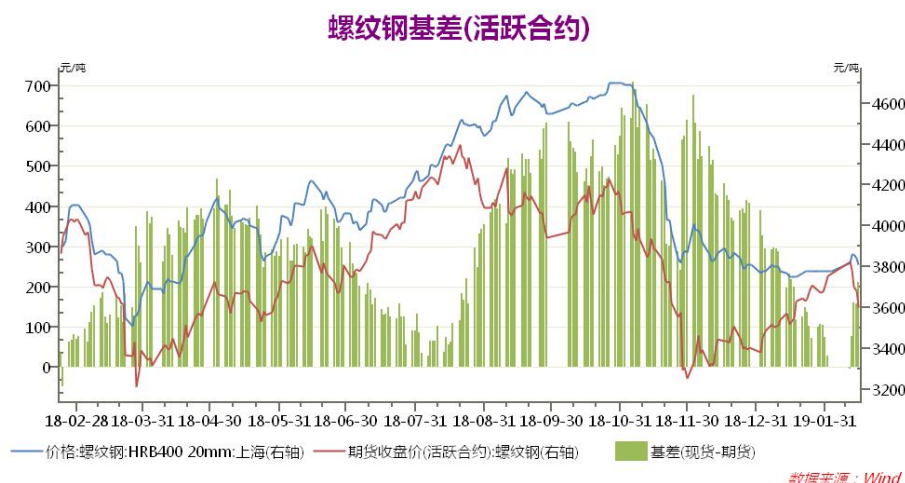
国内螺纹钢社会库存量



5、螺纹基差恢复

***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2-15号，上海螺纹现货价继续在3810元/吨，总体稳定，而期货仍连续回落使得螺纹基差再次拉大，目前已恢复至211元/吨。现货对期货的支撑增强。



基本面综合来看，螺纹焦炭过年期间累计的库存已经较年前有明显增加，正月十五以后工地实际需求是后续的重要关注，目前宏观面信贷暴增，使得需求预期较好，但实际需求仍有待十五以后验证。在实际需求明朗之前，仍需谨慎。

三，技术面

以下是截至2019-2-18号焦炭1905日线图：



(数据来源: 博弈大师)

目前焦炭1905日线仍在年线处整理, 并且未能站上2100. 技术面看焦炭不够强势, 并且仍处于整理态势之中, 后续关注突破。

四. 行情展望

1月新增信贷暴增使得宏观面需求预期向好, 但是正月十五以后实际需求数据仍未明朗, 在此之前仍需谨慎, 从盘面看目前焦炭仍在年线附近整理, 后续关注突破方向。