

预期乐观，但终端需求仍未证实

内容提要

1月新增信贷暴增使得宏观面需求预期好转，但是实际数据仍需三四月需求来证实。

从基本面看，目前终端需求仍未有效启动，反映在螺纹社会库存仍未下降，对“金三银四”的乐观预期至目前仍未能证实，同时目前焦炭基差处于低位，使得现货对期货支撑减弱，而且目前焦炭自身库存也未能对价格形成有力支撑，因此我们认为，目前黑色系价格整体强势或更多反映的是对预期的乐观。

因此，后续基本面关注重点就是三四月螺纹的实际需求情况。盘面关注重点就是2200一线整理区间上沿能否突破。如能突破便可考虑偏多操作。并以2200一线作为突破失败的止损。

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

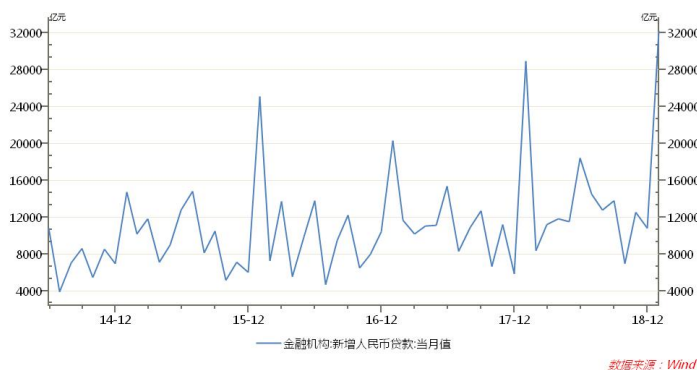
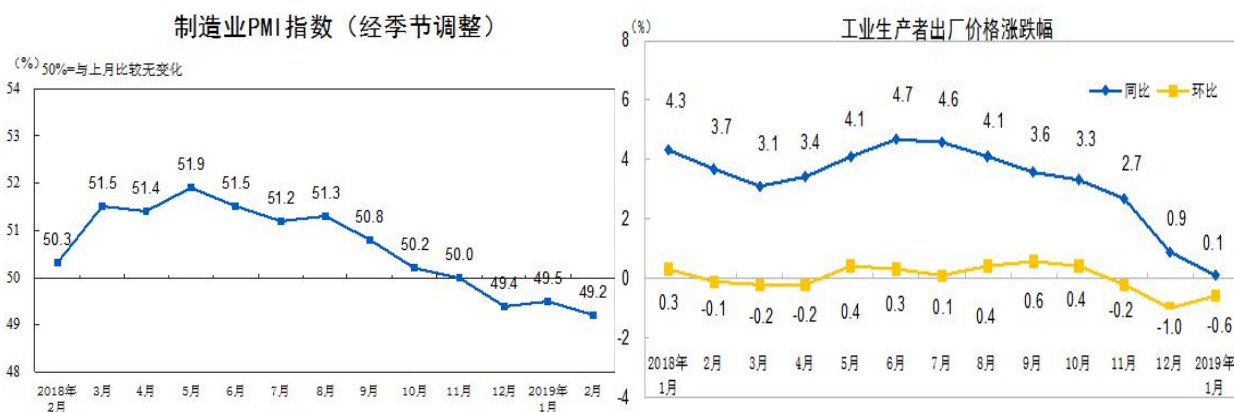
电 话：13893494371

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。

最新报出的2月官方制造业采购经理指数仍创新低49.2%,这其中有春节长假的影响,所以后续政策效果主要还是3月各项数据的情况,3月正值“金三银四”基建旺季,房地产投资及基建投资数据都将比较真实的反映政策的效果和经济的实际运行情况。



(数据来源:国家统计局, wind)

而今年的投资力度或比较强劲,光地方交建投资额就将超2万亿。浙江、江苏、广东、广西、四川、贵州、云南属于千亿投资方阵,湖北、河

***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。

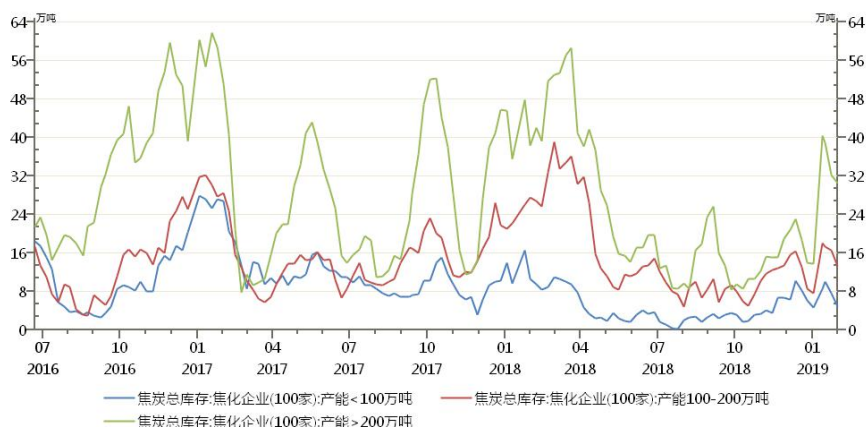
北提出900亿元的目标，北京、安徽、福建、江西、山东、湖南、重庆、陕西、甘肃、新疆、西藏的投资计划则均超过500亿元。至于投资资金方面，2019年全国人民代表大会批准当年地方政府债务限额之前，授权国务院提前下达2019年新增地方政府债务限额1.39万亿元。其中，新增一般债务限额5800亿元、新增专项债务限额8100亿元。若上述交通建设投资后续均能落实，则对黑色系商品的需求是比较旺盛的。对黑色系商品的价格提振是比较明显的。

二、基本面

1、焦炭各环节库存支撑偏弱

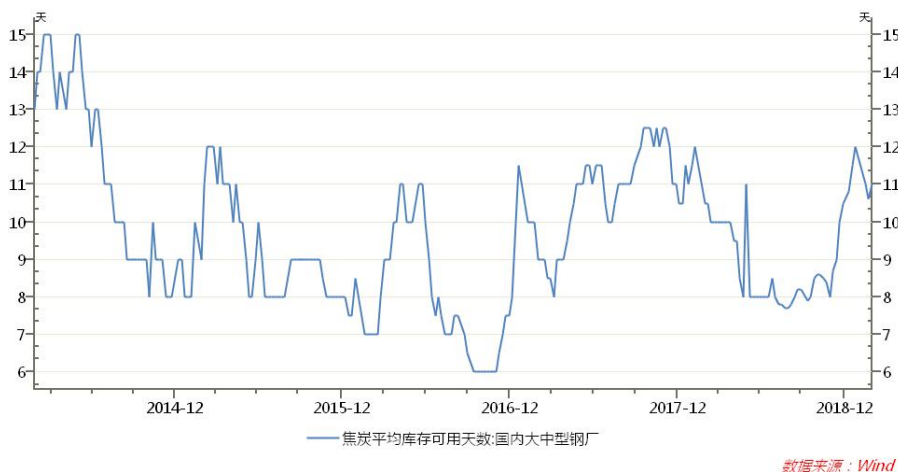
(1) 焦化厂焦炭库存连降两周

据wind资讯数据，截止3-1号的一周，焦化厂焦炭库存已连续第二周下降。200万吨的大型焦化厂焦炭库存较上周下降1.64万吨，降至30.52万吨。产能在100-200万吨之间的焦化厂焦炭库存较上周下降3.31万吨，降至13.1万吨。产能低于100万吨焦化厂焦炭库存较上周下降2.84万吨，降至4.71万吨。焦化厂焦炭库存连续下降，对焦炭价格有支撑。



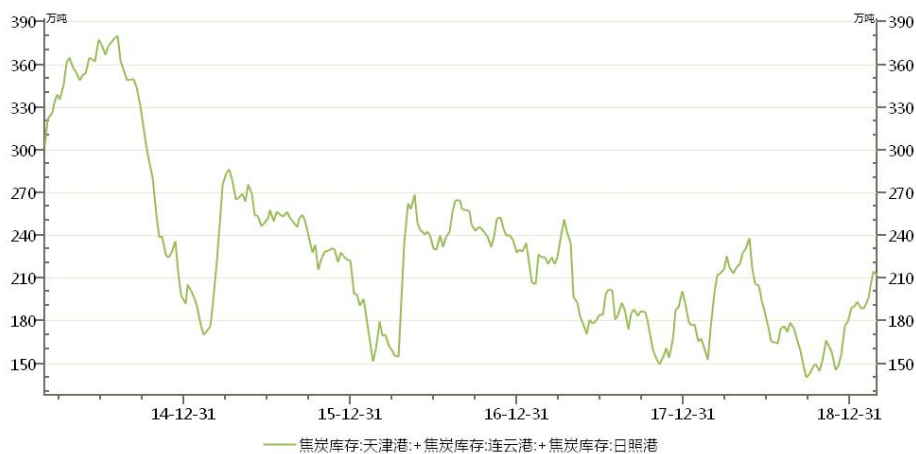
(2) 钢厂焦炭库存总体稳定

据wind资讯数据，截止3-1号钢厂焦炭库存上升后暂稳，仍为11天，钢厂方面焦炭库存目前对焦炭价格不构成明显压力。



(3) 港口焦炭库存在反弹后的高位

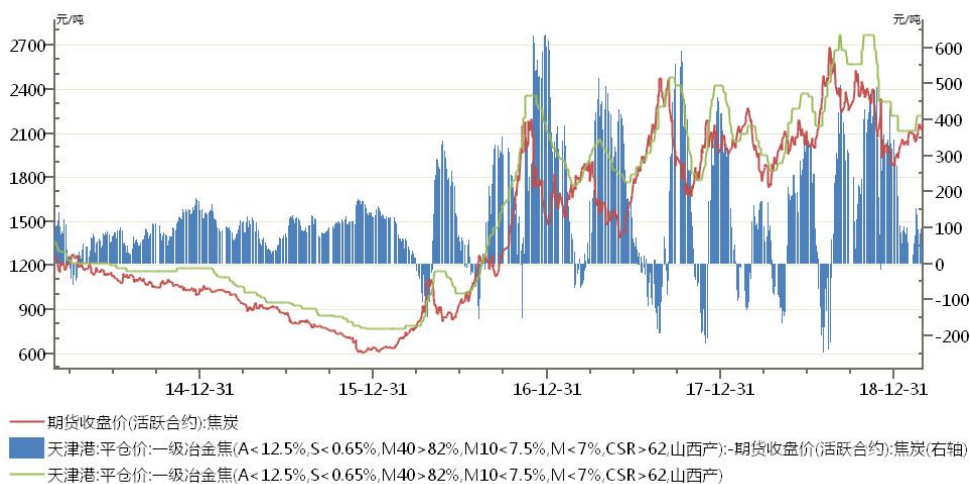
据wind资讯数据，截止3-1号，天津港、连云港、日照港三港焦炭库存较前一周下降3万吨，至212万吨，港口焦炭库存目前仍在反弹后的高位，未有效下降，港口焦炭库存对价格的支撑力度在减弱。



数据来源: Wind

综合来看，目前各环节焦炭库存对价格支撑不是非常强劲，焦化厂焦炭库存虽降，但钢厂及港口未明显下降。

2、焦炭基差仍在低位

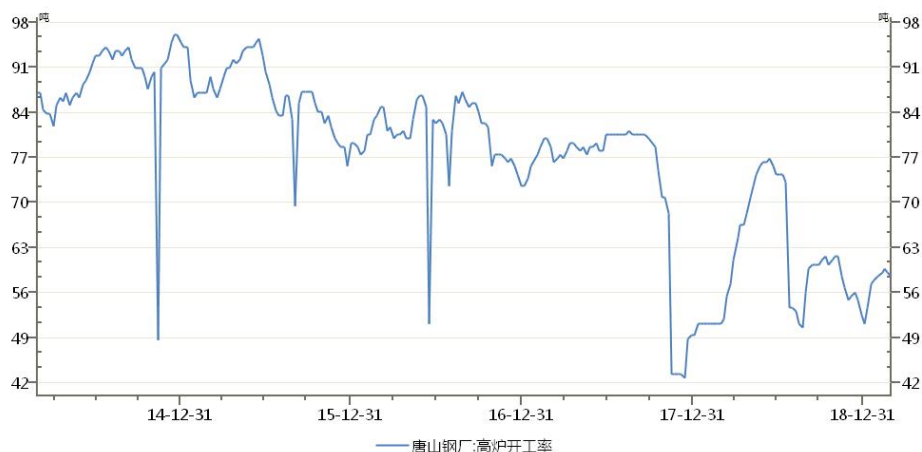


数据来源: Wind

据wind资讯数据，截止3-1号焦炭基差52元/吨，显示现货对期货支撑仍不够强。

3、唐山高炉开工率仍小幅下降

据wind资讯数据，截止3-1号，唐山高炉开工率较上周下降0.61%，降至58.54%，总体稳定，变动不大，反映钢厂对焦炭需求仍平稳。



数据来源: Wind

4、螺纹社会库存继续上升

据西本新干线数据，截止3-1号，全国螺纹社会库存连续第十二周上升，上周上升6.72%，升至1020.37万吨，冬储累计的库存目前仍在上升，而终端需求仍未有效启动，对螺纹需求的良好预期至目前仍未能证实。

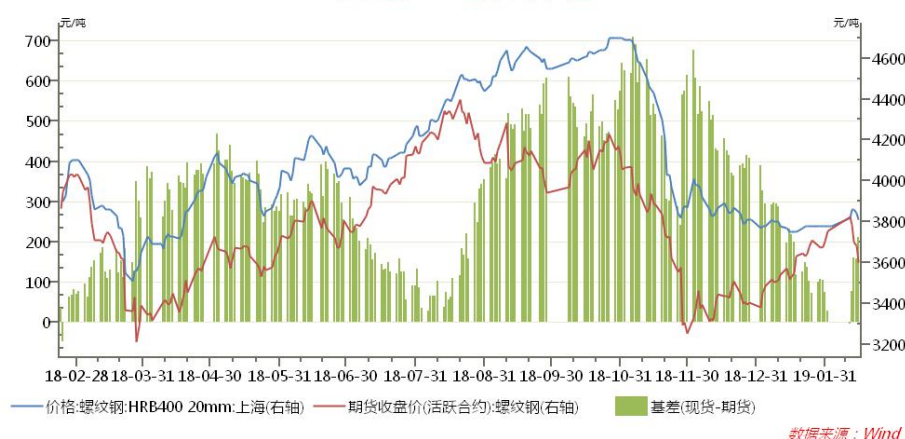
国内螺纹钢社会库存量



5、螺纹基差也在低位

据wind资讯数据，截止3-1号，上海螺纹现货价3860元/吨，小幅稳步上涨，期货也保持震荡偏强的态势，使得基差再次缩至45元/吨的低位。显示现货对期货的支撑仍弱。

螺纹钢基差(活跃合约)



基本面综合来看，目前终端需求仍未有效启动，反映在螺纹社会库存仍未下降，对“金三银四”的乐观需求预期至目前仍未能证实，同时目前期现货基差处于低位，使得现货对期货支撑减弱，而目前焦炭自身库存，也未能对价格形成有力支撑，因此我们认为，目前黑色系价格整体强势仍反映对预期的乐观，而这种乐观迟早需要实际需求的支撑。因此，对后续需求的关注仍是未来的关注重点。

三，技术面

以下是截至2019-3-1号焦炭1905日线图：



(数据来源：博弈大师)

目前焦炭1905日线仍在偏强整理，关注整理区间上沿处2200一线的压力能否突破。

四. 行情展望

目前在偏乐观的预期之下，焦炭走势总体偏强，但对需求的乐观预期至目前仍未能证实，螺纹社会库存至目前仍在上升，因此，后续关注重点就是三四月螺纹的实际需求情况。盘面关注重点就是2200一线整理区间上沿能否突破。如能突破便可考虑偏多操作。并以2200一线作为突破失败的止损。