

## 螺纹社库拐点或已出现，需求仍是主要关注

### 内容提要

受春节影响，2月宏观数据总体参考价值有限，宏观面的后续关注重点是基建及房地产投资的综合强弱，以及信贷投放能否继续维持高位。这将决定黑色系整体的中期走势。

从基本面看，目前螺纹社会库存已经开始下降，反映社库拐点或已出现，这是比较好的迹象，基本面短期关注重点就是三四月终端的实际需求情况，而目前焦炭各环节库存，焦炭现货价均未能对期货形成有效提振。

因此，后续关注重点均是需求。盘面看，目前焦炭偏弱运行，反映市场的谨慎，市场也在等待需求情况的进一步明朗。

华龙期货投资咨询部

研究员：宋鹏

执业证书编号：F0295717

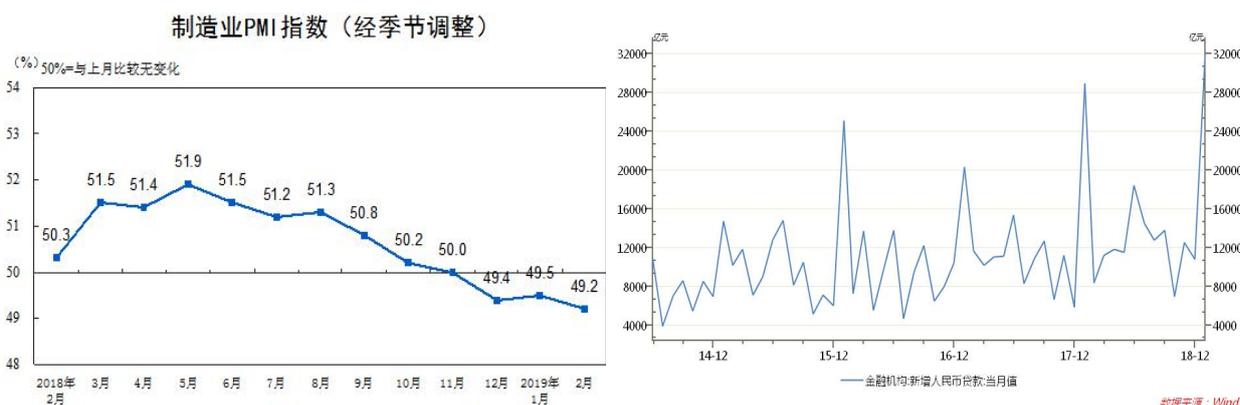
投资咨询从业证书号：  
Z0011567

电 话：13893494371

邮箱：2463494881@qq.com

## 一、宏观面

受春节影响，2月宏观数据参考价值较低，但1月信贷数据超预期，使得对基建投资预期较好，而房地产在政策的调控之下，预期难有明显好转。因此，对黑色系的需求预期或将主要集中在基建投资上面，并且需要考虑基建及房地产投资的综合影响，如果基建及房地产投资总体平稳或稳中偏强，则对黑色系商品整体仍有支撑。从目前已经公布的基建投资规划来看，基建投资是比较乐观的，但是基建及房地产投资的综合影响还需继续评估，3月各项宏观数据将是重要关注。



(数据来源：国家统计局，wind)

## 二、基本面

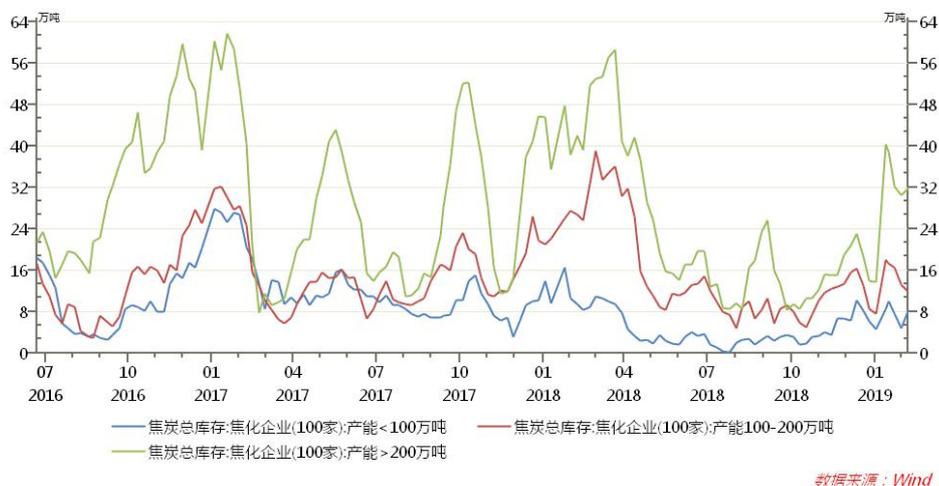
### 1、焦炭各环节库存均呈现一定压力

#### (1) 焦化厂焦炭库存总体上升

据wind资讯数据，截止3-8号的一周，200万吨的大型焦化厂焦炭库存较上周上升1.28万吨，升至31.8万吨。产能在100-200万吨之间的焦化厂焦炭库存较上周下降1.35万吨，降至11.75万吨。产能低于100万吨焦化厂焦炭库存较上

**\*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。

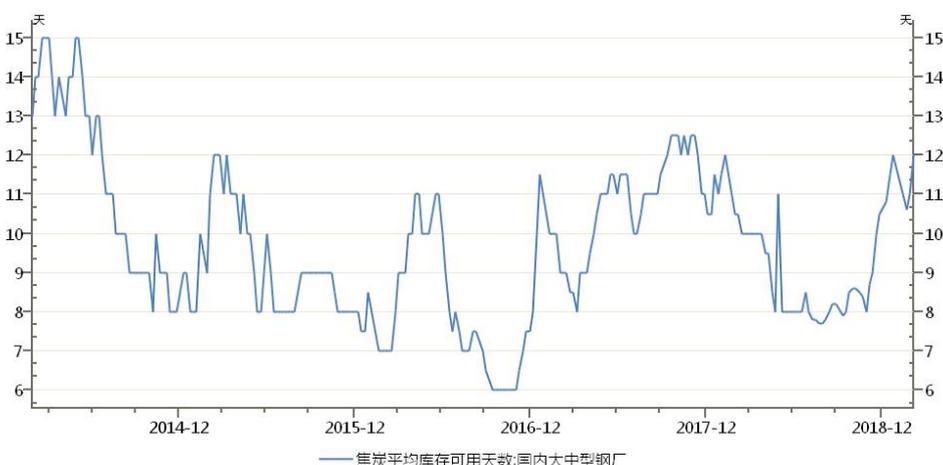
周上升3.34万吨，升至8.05万吨。本周焦化厂焦炭库存总体上升，对焦炭价格支撑减弱。



数据来源：Wind

## (2) 钢厂焦炭库存呈现压力

据wind资讯数据，截止3-8号钢厂焦炭库存再升1天，至12天库存。钢厂焦炭库存已经到达2014年底以来的相对高位，对焦炭价格呈现一定的压力。



数据来源：Wind

## (3) 港口焦炭库处在反弹后的高位

据wind资讯数据，截止3-8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209万吨，港口焦炭库存目前虽降，但仍在反弹后的高位，

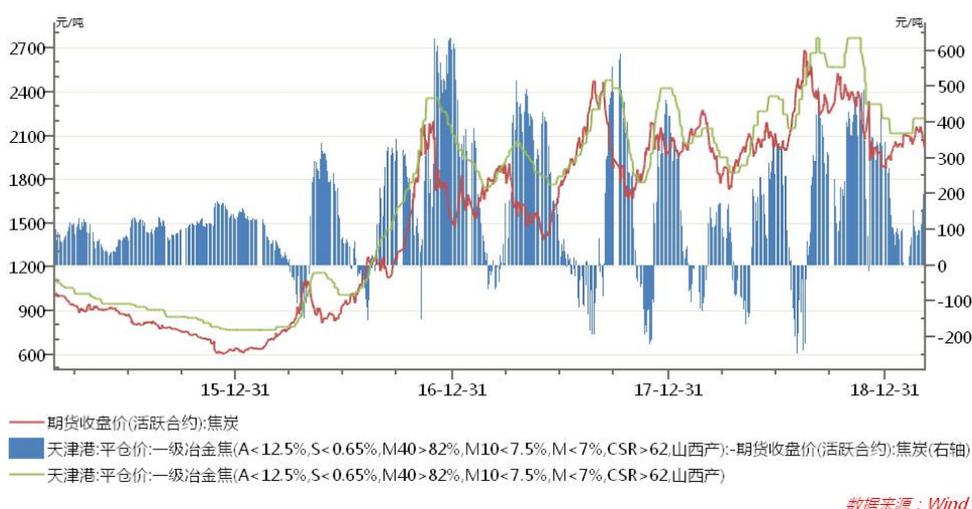
**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。  
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

港口焦炭库存对价格的支撑力度不强。



综合来看，目前各环节焦炭库存对价格已经呈现一定的压力。

## 2、焦炭基差扩大

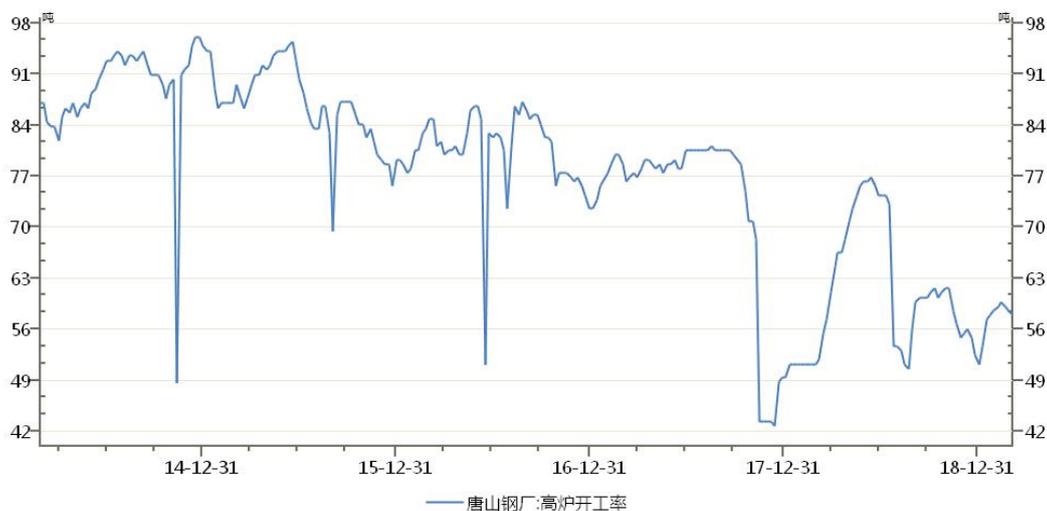


据wind资讯数据，截止3-8号焦炭基差再次扩大至196元/吨，主要是因为现货总体平稳，但期货连续下跌，使得基差再次扩大。期货的持续下跌，或反映市场对未来需求预期的谨慎态度。

## 3、唐山高炉开工率仍小幅下降

据wind资讯数据，截止3-8号，唐山高炉开工率较上周再降0.61%，降至

57.93%，总体稳定并小幅下降，反映钢厂开工对焦炭需求并不是非常旺盛。



数据来源: Wind

#### 4、螺纹社会库存开始下降

据西本新干线数据，截止3-8号，全国螺纹社会库存结束十二周连升，开始下降，上周下降0.68%，库存降至1013.39万吨，本周降幅虽小，但是库存拐点或已出现，终端需求终于开始启动，后续螺纹社库若能快速下降，将证实基建对螺纹需求的提振，将是螺纹的重要利好。因此，后续螺纹社库下降的力度仍是重要关注。

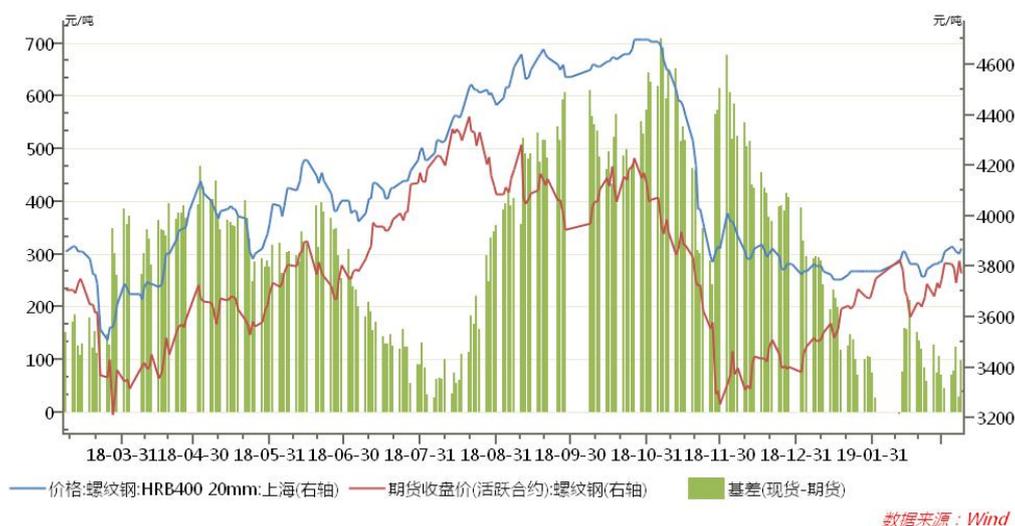
国内螺纹钢社会库存量



#### 5、螺纹基差也有所扩大

\*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3-8号，上海螺纹现货价3870元/吨，总体稳定，但是期货偏弱，使得基差再次小幅扩大至98元/吨。现货对期货的支撑仍弱。螺纹现货偏弱运行也反映出市场对未来螺纹需求的谨慎态度。



综合基本面来看，目前终端需求或已启动，螺纹社库拐点或已出现，但是社库下降的力度还是需要观察，只有终端需求旺盛，才能真正有效提振黑色系整体价格。而从现货价来看，不论是螺纹还是焦炭都未能有效提振期货，焦炭各环节库存对焦炭也呈现一定压力。因此，后续基本面关注重点仍是“金三银四”的需求旺季的实际需求情况。

### 三，技术面

以下是截至2019-3-8号焦炭1905日线图：



(数据来源：博弈大师)

焦炭1905日线已呈现偏弱整理，上周自2200一线持续回落，目前已跌破年线，跌至60日均线，短线即关注60日均线的支撑情况。

#### 四. 行情展望

目前黑色系整体的关注重点就是三四月终端需求能否明显好转，即螺纹社库能否快速下降。若社库能快速下降，则黑色系整体价格有望偏强运行。

黑色系中期走势需关注基建及房地产投资的综合影响，以判定黑色系中期走势的强弱。