

宏观面基本面均改善，焦炭有望继续走强

内容提要

目前宏观面继续处于改善之中，3月PPI、出口、新增信贷、投资均表现良好，对黑色系商品整体已经形成支撑。

从基本面看，焦化厂焦炭库存已经连续下降，并且，螺纹终端需求良好，提振钢价的同时，对焦炭价格也有提振，并且钢厂目前利润较好，而焦化厂目前仍在盈亏线徘徊，后续产业链利润有望重新分配，焦炭价格上涨仍是较大概率。但是，目前港口焦炭库存仍较高，这将制约焦炭的反弹高度。

盘面看，焦炭1909目前在2010—2080之间震荡整理，后续关注突破方向，以目前情形综合分析，我们认为向上突破的概率较大。

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

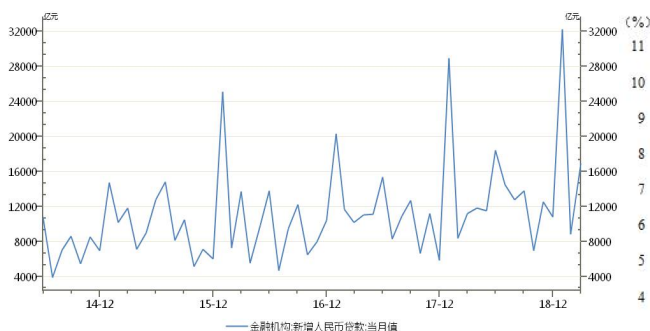
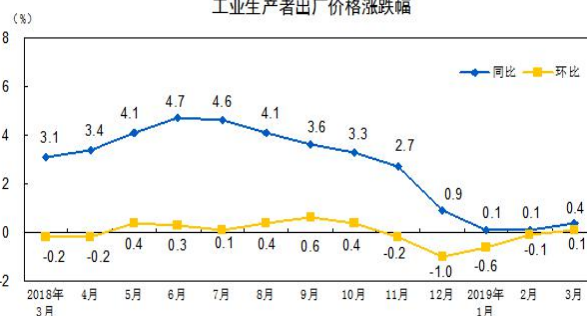
一、宏观面

3月官方制造业PMI大幅好转，创5个月新高。从工业品现货价来看，3月PPI环比继续好转，现货对期货的支撑在逐步增强。从出口来看，3月以美元计价的出口同比增长14.2%，大超预期的6.5%。从信贷来看，3月新增信贷1.69万亿，同比多增5777亿，并且超越预期的1.25万亿。从投资来看，3月固定资产投资及房地产投资继续小幅上升，反映投资对黑色系商品的需求支撑仍在。目前宏观面持续处于改善之中，信贷，投资，现货价均处于好转的局面，宏观面对黑色系整体有支撑。

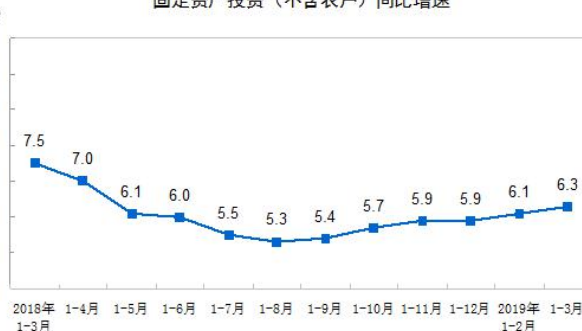
制造业PMI指数（经季节调整）



工业生产者出厂价格涨跌幅



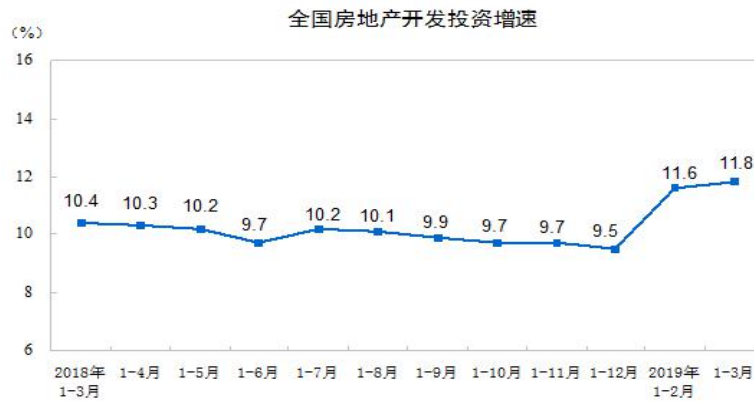
固定资产投资（不含农户）同比增速



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。



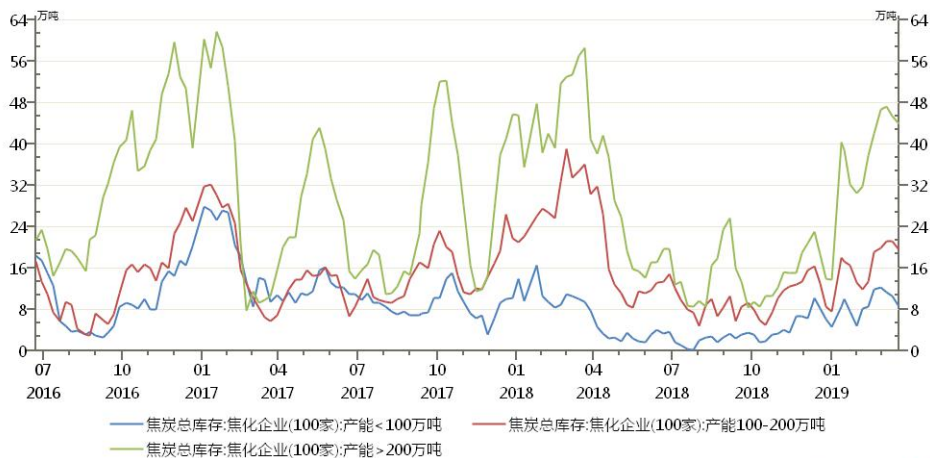
(数据来源: 国家统计局, wind)

二、基本面

1、港口库存仍是焦炭反弹的制约

(1) 焦化厂焦炭库存继续下降

据wind资讯数据, 截止4-19号的一周, 200万吨的大型焦化厂焦炭库存较上周下降1.46万吨, 降至43.82万吨。产能在100-200万吨之间的焦化厂焦炭库存较上周下降1.7万吨, 降至19.5万吨。产能低于100万吨焦化厂焦炭库存较上周下降1.95万吨, 降至8.5万吨。因此, 本周焦化厂焦炭库存总体下降。



数据来源: Wind

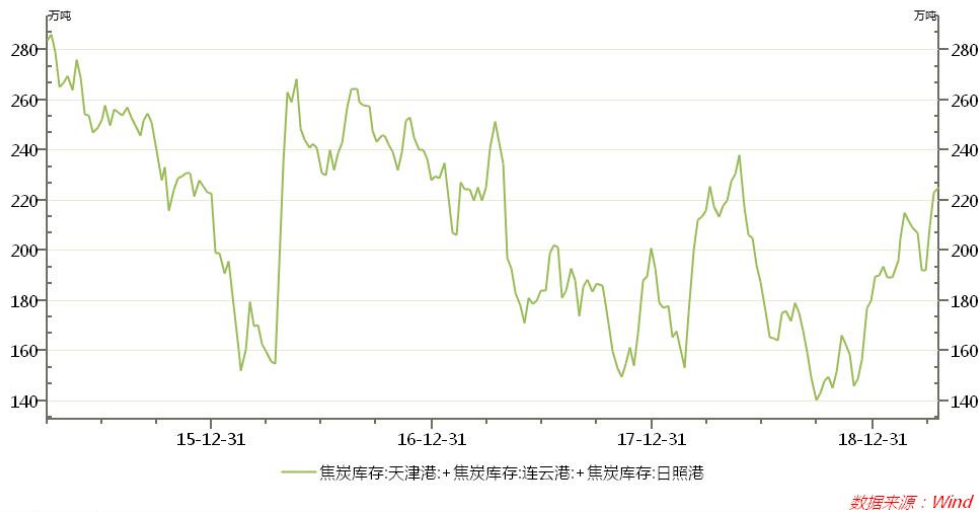
(2) 港口焦炭库存继续上升

据wind资讯数据, 截止4-19号, 天津港、连云港、日照港三港焦炭库存较

*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。

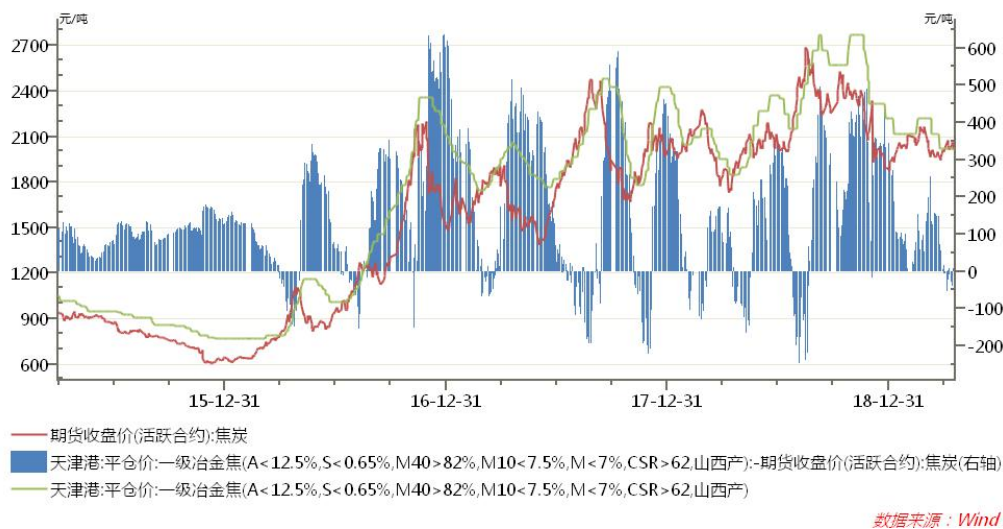
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

前一周上升2万吨，升至225万吨。港口焦炭库存目前仍是制约焦炭期现货反弹的因素之一。



综合来看，目前焦化厂焦炭库存已经逐渐下降，这给了焦化厂提涨的底气，但是港口焦炭库存仍在高位，这制约焦炭反弹的高度。

2、焦炭基差仍在低位

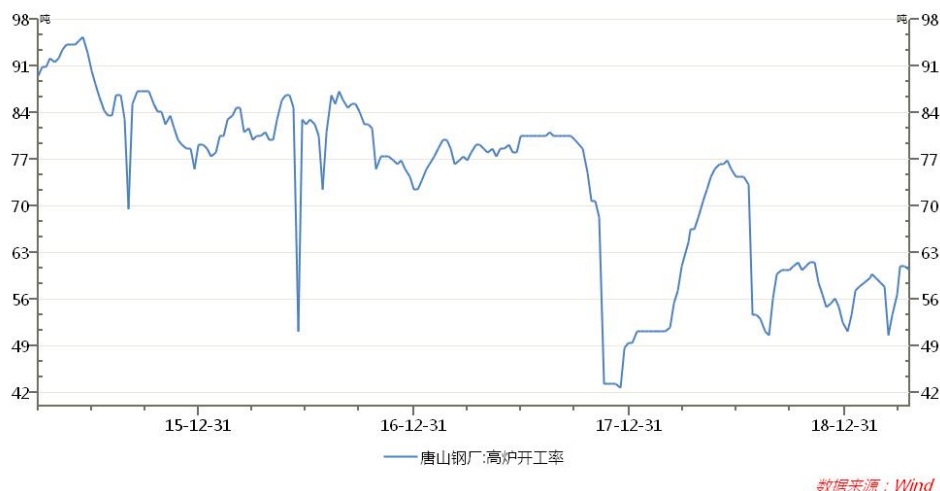


据wind资讯数据，截止4-19号，焦炭基差为8元/吨，目前焦化厂第一轮提振仍未落地，而期货再次上涨，使得期现货价格目前基本一致，但是以目前形势来看，后续焦化厂第一轮提涨落地概率较大，因此，我们预计焦炭现货价提

涨后仍对期货有提振。

3、唐山高炉开工率上升后稳定

据wind资讯数据，截止4-19号，唐山高炉开工率仍为60.37%，较上周变化不大，钢厂对焦炭需求稳定。



4、螺纹社会库存继续下降

据西本新干线数据，截止4-19号，全国螺纹社会库存连降七周，上周下降7.57%，库存降至711.66万吨，目前终端需求良好，螺纹社会库存连续下降，对螺纹的形成利好。并对整条黑色产业链均有提振。

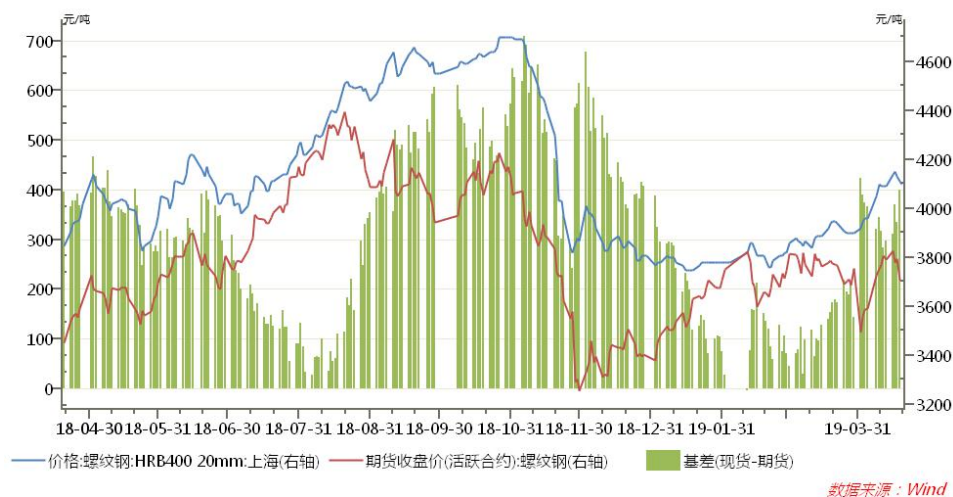
国内螺纹钢社会库存量



*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。

5、螺纹基差对期货有提振

据wind资讯数据，截止4-18号，上海螺纹现货价4110元/吨，现货价偏强震荡，并升水期货，现货对期货的支撑继续存在。



综合来看，目前焦炭基本面主要压力仍是港口库存较高，但是积极因素也在显现，最明显的变化是焦化厂焦炭库存已经连续下降，同时，螺纹终端需求良好，提振钢价的同时，对焦炭价格也有提振，并且钢厂目前利润较好，而焦化厂目前仍在盈亏线徘徊，后续产业链利润有望重新分配，焦炭价格上涨仍是较大概率。

三，技术面

以下是截至2019-4-19号焦炭1909日线图：



(数据来源：博弈大师)

盘面看焦炭1909合约在2010一线支撑较为有效，此一线支撑也即20日均线附近支撑，上方压力仍在年线附近，也即2080一线，目前盘面仍在震荡整理，技术面关注重点是后续的突破方向。

四. 行情展望

目前宏观面持续处于改善的状态，并且焦炭基本面也在改善之中，后续预期或仍偏乐观，我们预计焦炭有望继续反弹的走势。