

环保限产预期升温，关注 2100 一线关键位走势

内容提要

5月宏观数据整体偏弱，同时下游螺纹现货价格弱势，均是焦炭的压力所在。但是目前钢厂开工率仍高，显示焦炭需求仍稳定，焦炭各环节库存对价格仍有一定支撑。未来的潜在利好在于焦化厂淘汰落后产能及环保限产，如果能够落实，将在供给侧对焦炭提供有力支撑，这是后续关注的重点。

短线盘面看，焦炭1909合约在2100之下仍偏弱，空单仍可轻仓持有，但是后续如果再次站上2100一线，则看空思路需要转变。

华龙期货投资咨询部

研究员：宋鹏

执业证书编号：F0295717

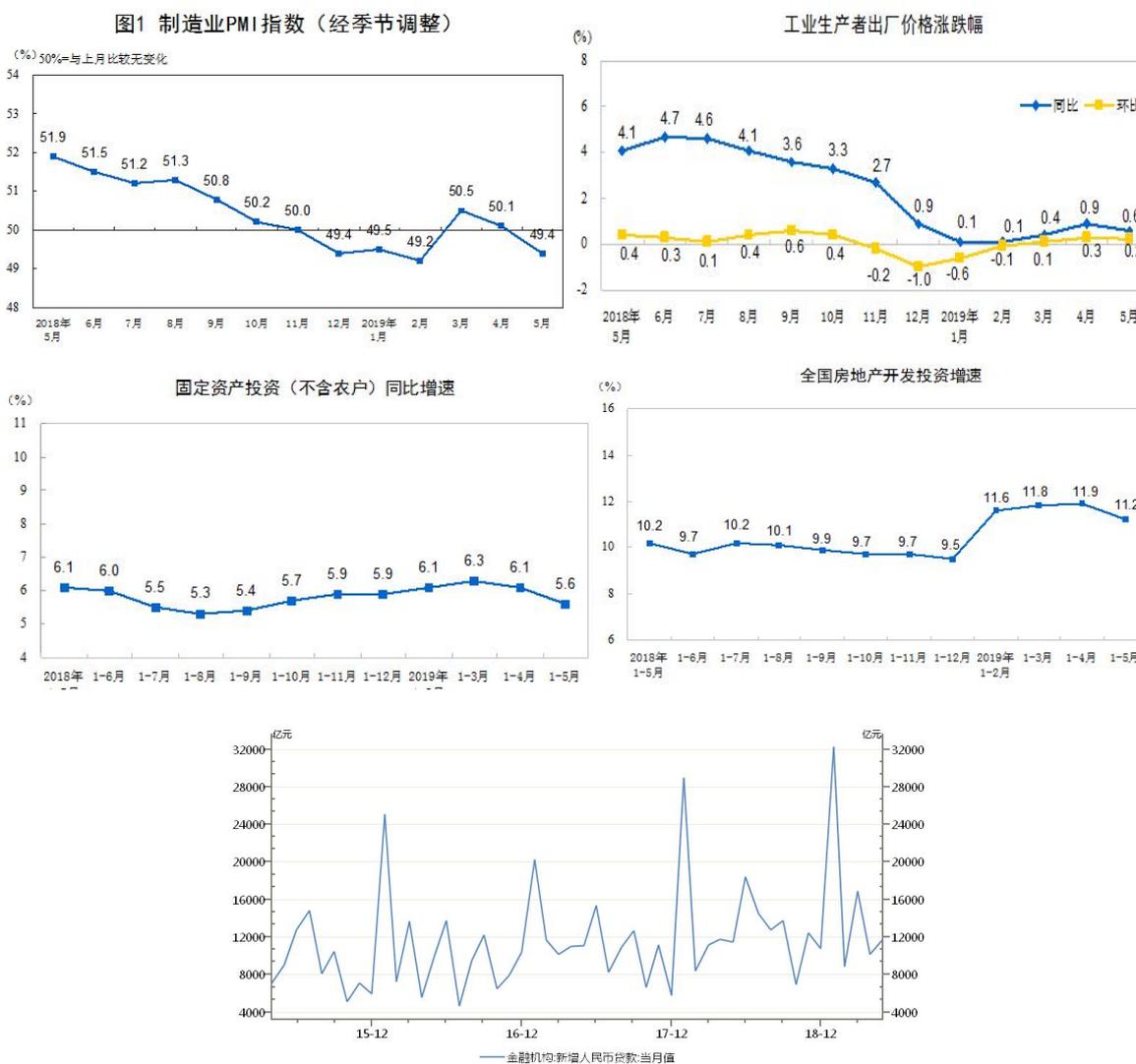
投资咨询从业证书号：
Z0011567

电 话：13893494371

邮箱：2463494881@qq.com

一、宏观面

5月制造业PMI、PPI同比及环比涨幅，固定资产投资及房地产投资增速均下滑，的确显示宏观面有所走弱，但是5月新增信贷仍在万亿以上保持稳定，所以信贷或仍将在未来支撑投资，而且6月投资数据是否延续回落仍不确定。如果6月投资数据能够企稳反弹，则对宏观面也不宜过分悲观。即我们需要关注后续宏观经济数据的走势是否持续走弱。



(数据来源: 国家统计局, wind)

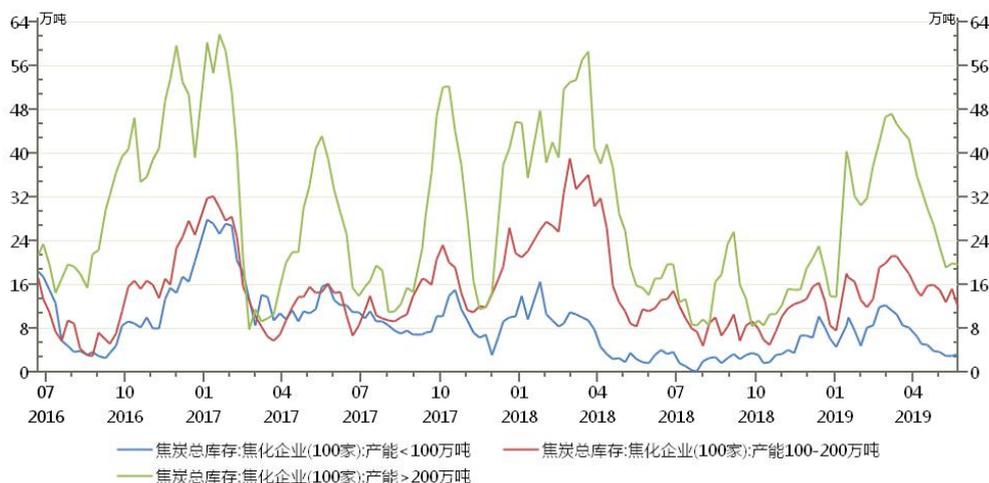
***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

二、基本面

1、焦炭库存表现偏好

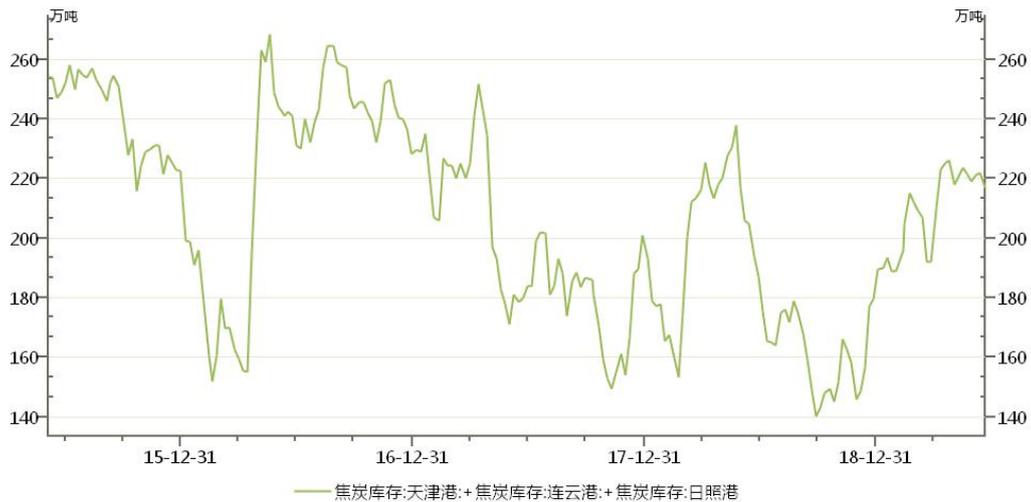
(1) 焦化厂焦炭库存总体下降

截止6月21日，焦化厂焦炭库存总体下降，其中，产能大于200万吨的焦化厂焦炭库存较上周下降0.3万吨，降至19.55万吨；产能在100至200万吨焦化厂焦炭库存较上周下降3.2万吨，降至11.9万吨；产能低于100万吨焦化厂焦炭库存较上周上升0.48万吨，升至3.3万吨。焦化厂焦炭库存对焦炭价格仍是有支撑的。



(2) 港口焦炭库存上周明显下降

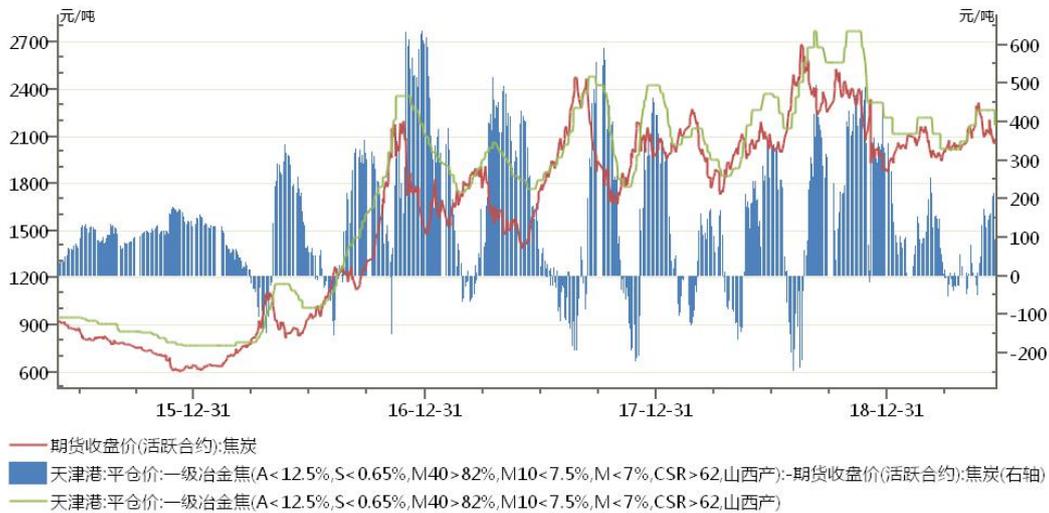
上周天津港、连云港及日照港三港焦炭库存降幅较大，下降5万吨，至217万吨。目前港口焦炭库存虽总体仍在相对高位，但小幅震荡回落，显示港口库存压力未进一步上升。



数据来源: Wind

2、焦炭基差对期货支撑不强

据wind资讯数据,截止6-21号,焦炭基差80.5元/吨,目前基差仍对焦炭期货仍有提振,但是支撑力度不强。



数据来源: Wind

3、环保限产或是潜在利好

Mysteel山西吕梁讯:6月25日-8月25日期间内,山西大土河焦化有限责任公司焦化三厂(80万吨)延长结焦时间至48小时,山西吕梁耀龙煤焦铁有限公司(20万吨,铸造焦)限产50%,目前企业已接到通知。

***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。

目前焦炭现货价格面临钢厂的压价，焦化厂是有动力进行限产报价的。同时，焦炭行业因为落后产能未有效退出，导致环保问题突出，后续在淘汰落后产能，保护环境的大趋势下，焦炭供给或能出现下降，即焦炭后续或仍有供给侧改革的利好提振。

4、钢厂高炉开工率总体稳定

上周，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.44%，环比降0.23%；钢厂盈利率88.66%，环比降2.43%，日均铁水产量236.41万吨，环比降1.38万吨。

目前螺纹现货价也面临压力，钢厂开工率下降应属正常，但是下降幅度不大，因此，钢厂对焦炭的需求仍保持稳定，即需求端未形成明显压力。

5、螺纹社会库存继续上升

据西本新干线数据，截止6-20号，全国螺纹社会库存连升两周，上周上升1.11%，升至560.92万吨，升幅并不大，并且螺纹社库总量仍在低位，因此，螺纹社库对螺纹价格没有明显压力。

国内螺纹钢社会库存量



6、螺纹基差对期货支撑较弱

据wind资讯数据，截止6-21号，上海螺纹现货价3890元/吨，现货价震荡偏弱。基差31元/吨，螺纹现货对期货支撑偏弱。



综合来看，5月宏观数据整体偏弱，同时下游螺纹价格弱势，均是焦炭的压力所在。但是对焦炭基本面也不宜过分悲观，目前钢厂开工率仍高，显示焦炭需求仍稳定，焦炭各环节库存对焦炭仍有一定支撑。未来的潜在利好在于焦化厂淘汰落后产能及环保限产，如果能够落实，将在供给侧对焦炭提供有力支撑，这是后续关注的重点。

三，技术面

以下是截至2019-6-21号焦炭1909日线图：



(数据来源: 博弈大师)

盘面看焦炭1909合约虽跌破2100一线，并且跌至年线及上升趋势线下，但是下跌并不流畅，所以看空也需谨慎，后续如果再次站上2100一线，则需要转变看空的思路。

四. 行情展望

未来焦炭的关注重点或在供给侧，如果淘汰落后产能及环保限产能够落实，则对焦炭将产生有力提振。短线盘面看，1909合约在2100之下仍偏弱，空单仍可轻仓持有，但是后续如果再次站上2100一线，则看空思路需要转变。