

投资指南

报告日期: 2019 年 8 月 19 日

二青会后山西焦化厂限产情况或是未来焦炭走势关键

内容提要

目前国际宏观面动荡，国内宏观面偏弱，宏观面仍是风险资产整体的压力。而钢厂受利润压力限产保价，对焦炭产生直接的需求利空，更重要的是，本周山西二青会将结束，届时如果焦化厂复产，将对焦炭产生额外的供给压力，从现货面来看，焦炭经过两轮提涨之后，焦化厂利润已经超过钢厂利润，并且现货价估计难以提涨第三轮，即现货价有阶段见顶的可能，后续如果焦炭现货价回落，则期货也面临压力。所以二青会结束后，山西焦化厂的复产情况应该是决定焦炭短期走势的较为关键的因素。

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

7月官方制造业 PMI 自低位有所反弹，但仍在荣枯线以下，或反映出中国制造业对目前宏观面需求弱势仍有韧性，制造业并未受到中美贸易争端的实质性冲击。7月 PPI 同比涨幅仍下跌，反映工业品现货价仍总体偏弱。

并且7月房地产投资增速已经连续第三个月下滑，7月固定资产投资增速再次下滑。反映来自投资需求的支撑减弱。

从7月新增信贷来看，虽仍在1万亿以上，但是较6月大幅下滑6000亿。反映来自信贷支撑的需求预期也减弱了。

总结来看，7月国内宏观经济数据包括 PPI、房地产投资、固定资产投资、新增信贷等一系列支撑黑色系的数据均呈现弱势。

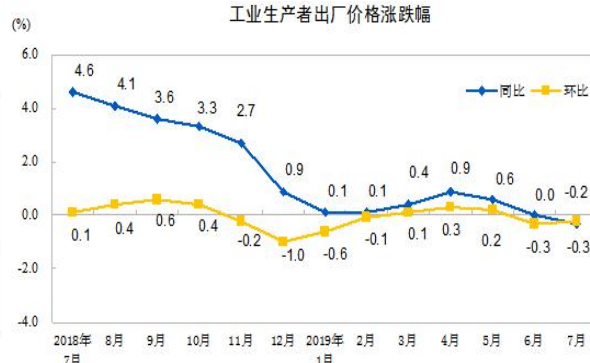
而目前国际宏观面仍处于动荡之中，美国对中国最后3000亿输美商品加征10%的关税，并且将中国列为汇率操纵国。美国现在已经是全球经济的不稳定制造者及破坏制造者。国际宏观环境不稳，伤害经济复苏，对需求形成压力。

综合来看，目前国际及国内宏观面均呈现弱势。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）

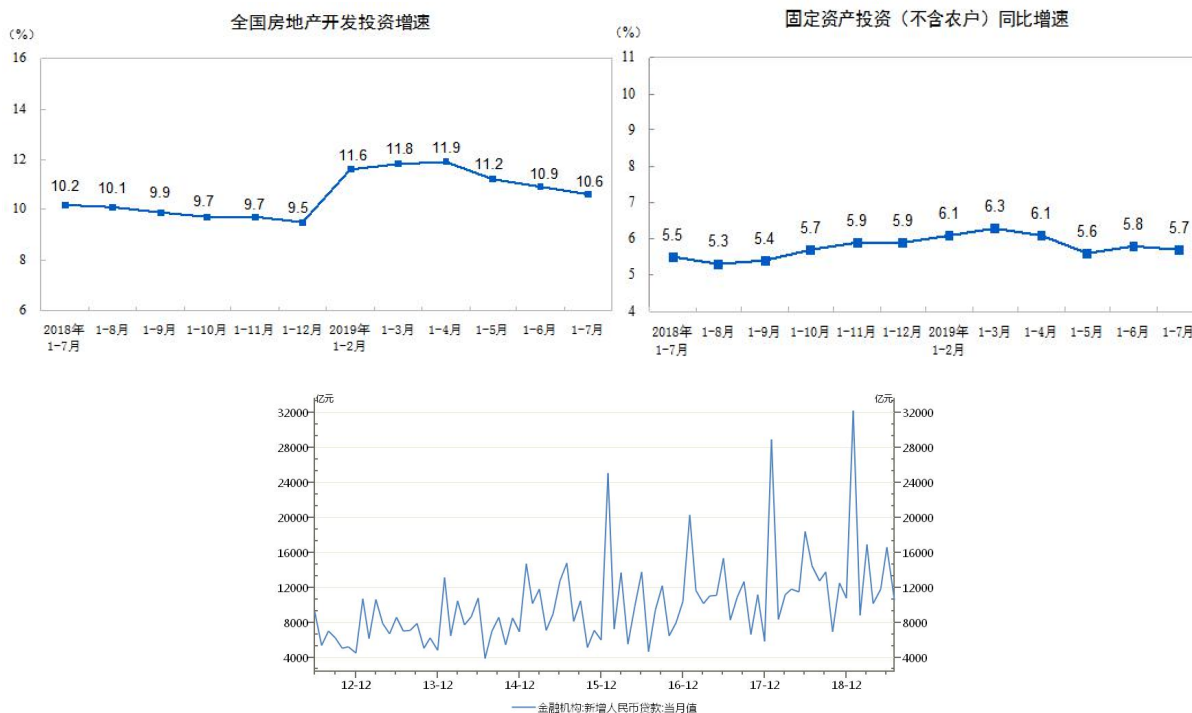


工业生产者出厂价格涨跌幅



*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)

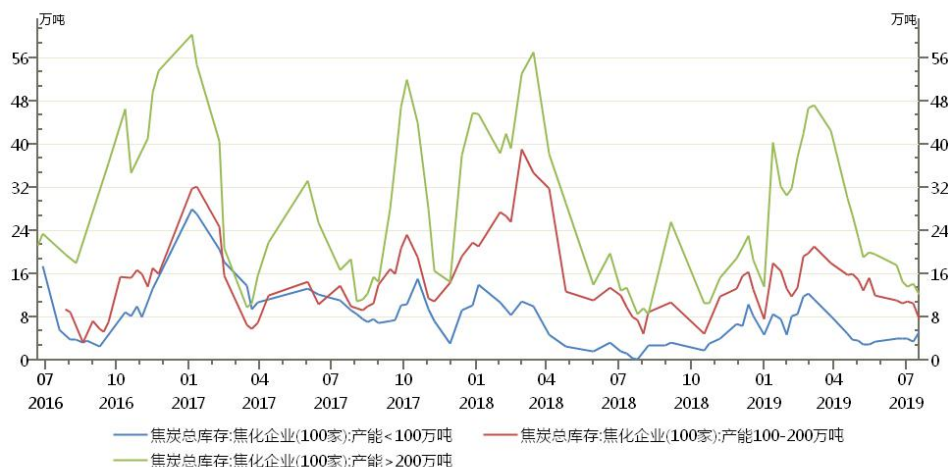
二、基本面

1、焦炭库存仍支撑价格

(1) 焦化厂焦炭库存仍总体下降

截止8月16日，焦化厂焦炭库存较上周仍总体保持下降态势，其中，产能大于200万吨的焦化厂焦炭库存较上周下降1.95万吨，降至12.07万吨；产能在100至200万吨焦化厂焦炭库存较上周下降2.81万吨，降至7.64万吨；产能低于100万吨焦化厂焦炭库存较上周上升1.68万吨，升至5.13万吨。

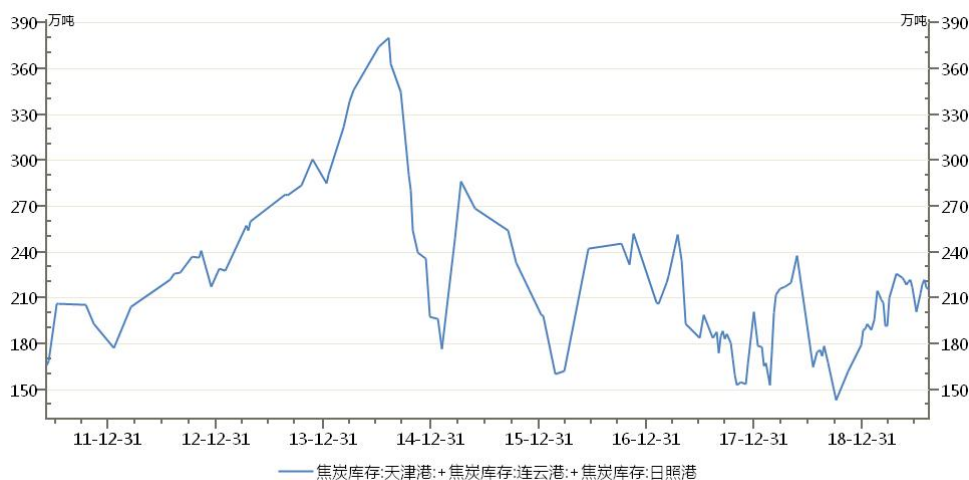
目前焦化厂焦炭库存总体仍处于下降之中，并处于相对低位，焦化厂焦炭库存目前对焦炭仍形成支撑。



数据来源: Wind

(2) 港口焦炭库存继续下降

上周天津港、连云港及日照港三港焦炭库存连续第二周下降,上周下降1.1万吨,至215.4万吨。但总量仍在近期相对高位,目前港口库存还是未能对焦炭形成提振。



数据来源: Wind

目前焦化厂焦炭库存对焦炭价格有较好的提振,但是港口库存对焦炭价格仍无提振。

2、焦炭港口基差仍有所恢复

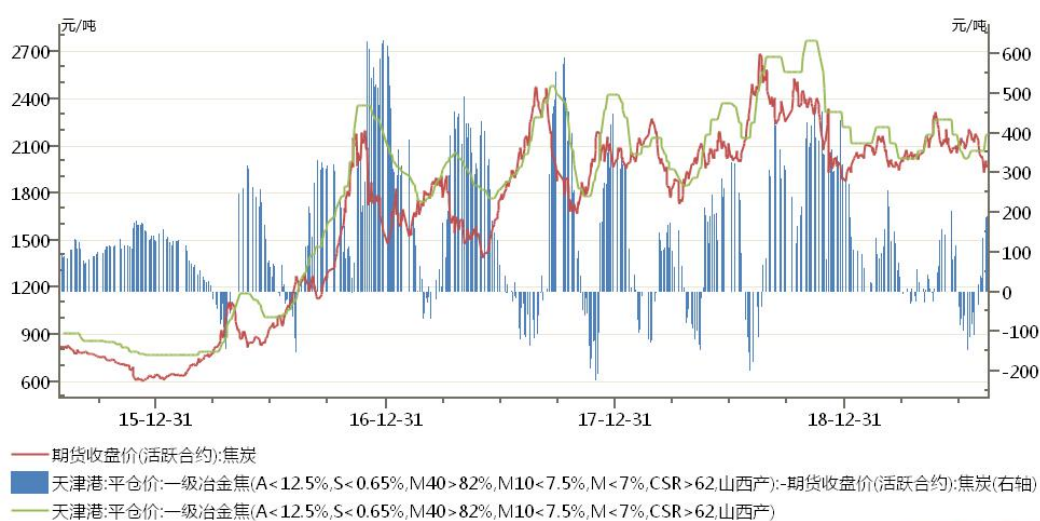
据wind资讯数据,截止8-16号,焦炭港口现货价对期货主力合约基差93

3

***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。

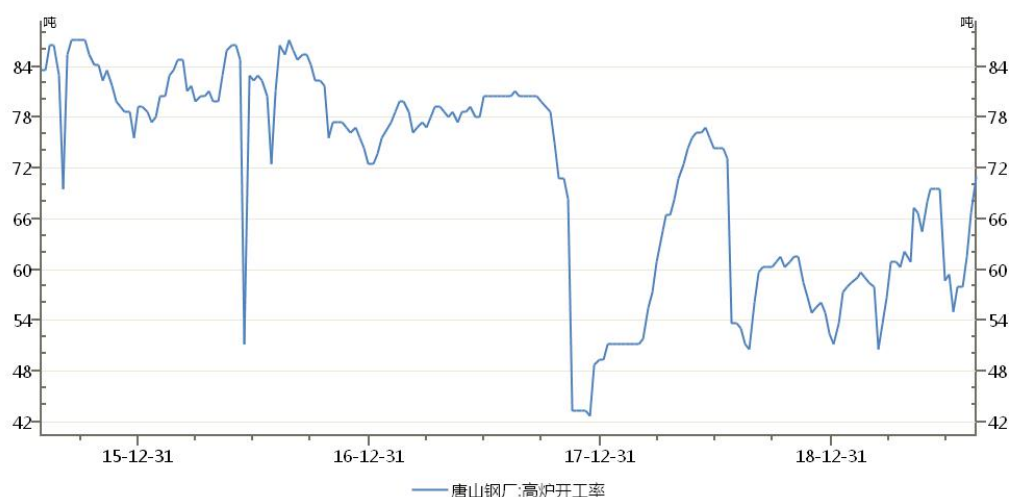
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出,仅供投资者参考,据此入市风险自负。

元/吨，期货主力合约低于港口现货93元/吨。港口现货对期货的有一定拉动作用，但是随着下周山西二青会的结束，如果山西焦化厂有明显复产，那么在供给增量的局面下，结合钢厂利润低位，钢厂打压焦炭的将成为大概率事件，届时焦炭现货价将面临下跌的压力，而这种压力会传导至期货下跌。因此，后续山西二青会结束后，山西焦化厂是否限产放松是重点观察所在。



3、唐山钢厂高炉开工率连升四周

截止8-16号，唐山钢厂高炉开工率为71.01%，较上周上升4.34%。反映唐山钢厂限产已经较前期有所恢复，唐山钢厂对焦炭的需求上升。利好焦炭价格

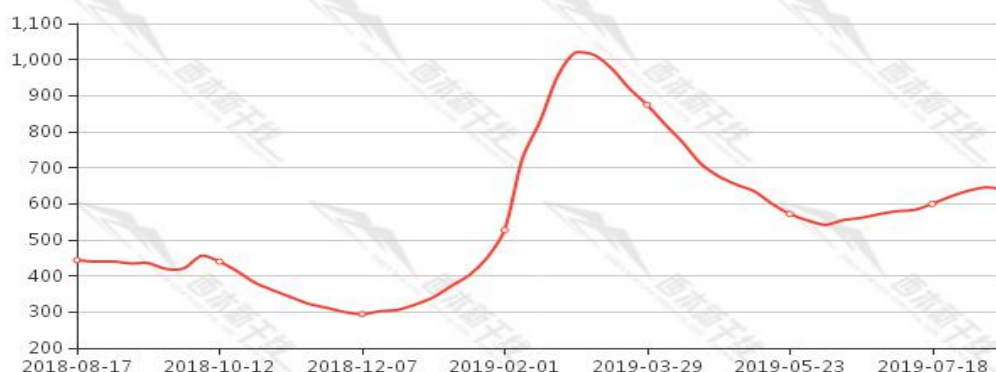


数据来源: Wind

4、螺纹社会库存再次下降

据西本新干线数据,截止8-15号,全国螺纹社会库存结束九周连升,开始下降,上周下降0.95%,降至639.41万吨,螺纹社库结束上升,开始下降或反映钢厂限产取得效果,并且进入9月,螺纹将进入消费旺季,也就是说终端或已经开始备货,螺纹后续需求有望复苏,并且如果后续螺纹社会库存能进入下降周期的话,将对螺纹价格将产生较好提振。

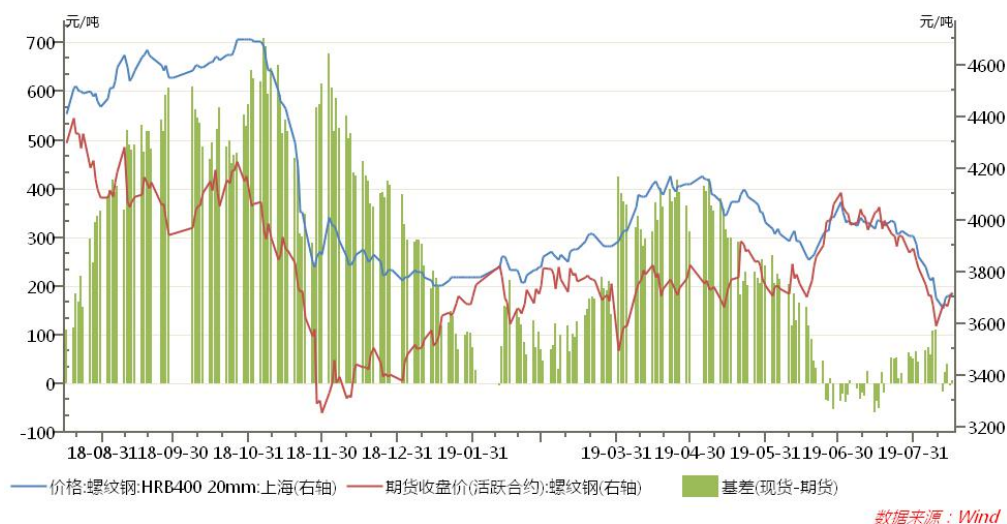
国内螺纹钢社会库存量



5、螺纹期现货基本一致

***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8-16号，上海螺纹现货价3720元/吨，现货价仍弱勢。基差为5元/吨，螺纹现货升水期货5元/吨。现货对期货无有效支撑。



综合来看，目前国际宏观面动荡，国内宏观面偏弱，宏观面仍是风险资产整体的压力。而钢厂受利润压力限产保价，对焦炭产生直接的需求利空，更重要的是，本周山西二青会将结束，届时如果焦化厂复产，将对焦炭产生额外的供给压力，从现货面来看，焦炭经过两轮提涨之后，焦化厂利润已经超过钢厂利润，并且现货价估计难以提涨第三轮，即现货价有阶段见顶的可能，后续如果焦炭现货价回落，则期货也面临压力。所以后续二青会结束后，山西焦化厂的复产情况应该是决定焦炭短期走势的较为关键的因素。

三，技术面

以下是截至2019-8-16号焦炭2001日线图：



（数据来源：博弈大师）

上周焦炭2001合约跌破2025一线重要支撑，盘面已经呈现弱势，后续若不能重新站上2025一线，则仍需偏空看待。

四．行情展望

目前宏观面弱势已经确定，焦炭基本面的关键变量就是二青会后，山西焦化厂的复产情况，如果焦化厂明显复产，则焦炭的供给压力或将显现，而焦炭现货经过两轮提涨之后，钢厂利润已经低于焦化厂利润，钢厂正在限产报价，所以后续如果焦化厂明显复产，焦炭将面临供增需减的不利态势，钢厂提降焦炭或也在所难免，因此，后续重点关注二青会后，山西焦化厂如何复产。