

第四轮提涨开始落地，焦炭年前或偏强运行

内容提要

目前国内及国际宏观面总体偏好，对黑色系商品整体应是支撑为主。

从黑色产业链基本面看，首先，焦炭第四轮提涨正在逐步落地，现货价上涨提振期货走强。其次，焦炭库存仍是支撑价格的利好，第三，以山东为主的淘汰焦炭落后产能仍在供给端提振焦炭价格，第四，今年钢厂采暖季限产不及去年，唐山钢厂高炉开工率目前仍高，焦炭需求仍在。因此，焦炭现货面总体偏好，现货价格短期偏强运行概率较大，期货受现货提振，偏强整理概率更大。从下游看，受制于淡季效应，螺纹现货价持续偏弱运行，制约整条产业链走强，因此，焦炭大幅上涨的概率也低。综合来看，焦炭短期偏强震荡还是大概率事件。

从操作稳健角度来看，年前交易时间已所剩不多，建议稳健投资者离场休息，待年后焦炭淘汰落后产能与新增产能进一步明朗后，将提供更为确定的交易机会。

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

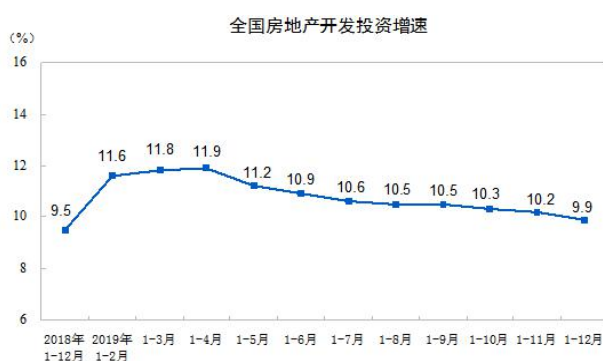
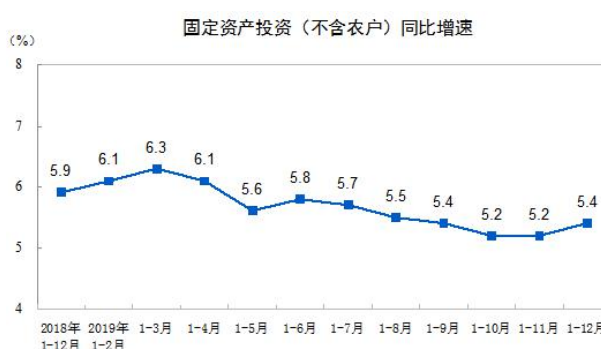
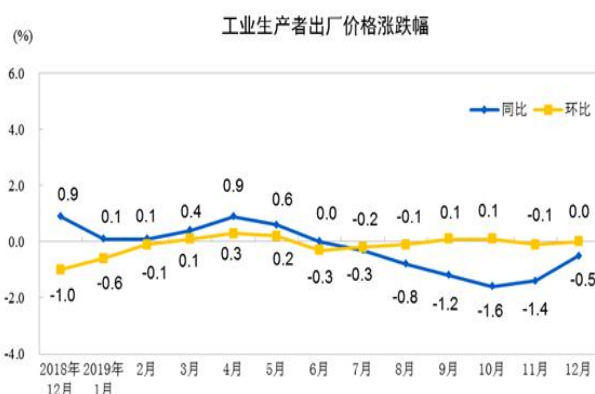
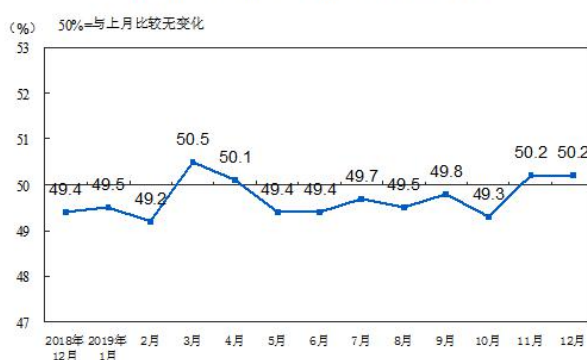
12月官方制造业PMI较上月持平，仍为50.2%，自11月重新站上荣枯线以来，反映制造业有所恢复。对工业品需求有所好转。同时，12月PPI同比涨跌幅较11月明显好转，反映工业品现货价走势向好。

12月固定资产投资数据较上月好转，增速提高0.2个百分点，但是房地产开发投资增速仍下滑，因此，综合来看，目前投资对黑色系商品的需求支撑保持平稳的概率更大。

12月新增信贷虽较前月有所下降，但好于预期。因此，信贷也总体平稳。

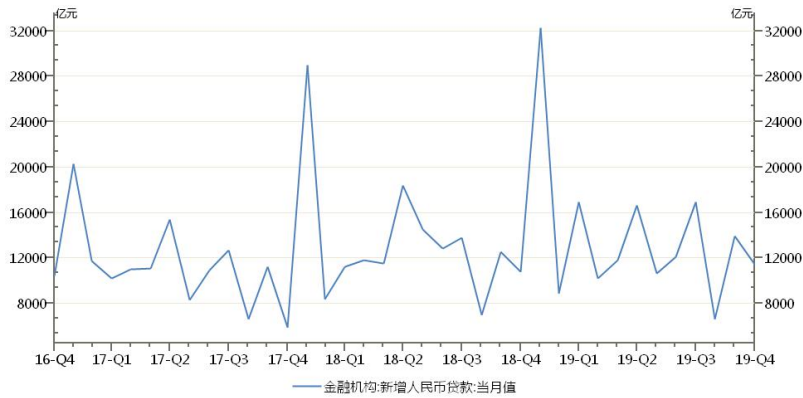
因此，综合国内宏观面来看，总体偏好，对黑色系商品应是支撑为主。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）



*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)

从国际宏观面来看, 地缘政治紧张有所缓解, 同时, 中美达成第一阶段贸易协议对全球经济增长都是利好。因此, 国际宏观面预期也有所改善。

因此, 综合国际及国内宏观面来看, 总体应是边际改善。

二、 基本面

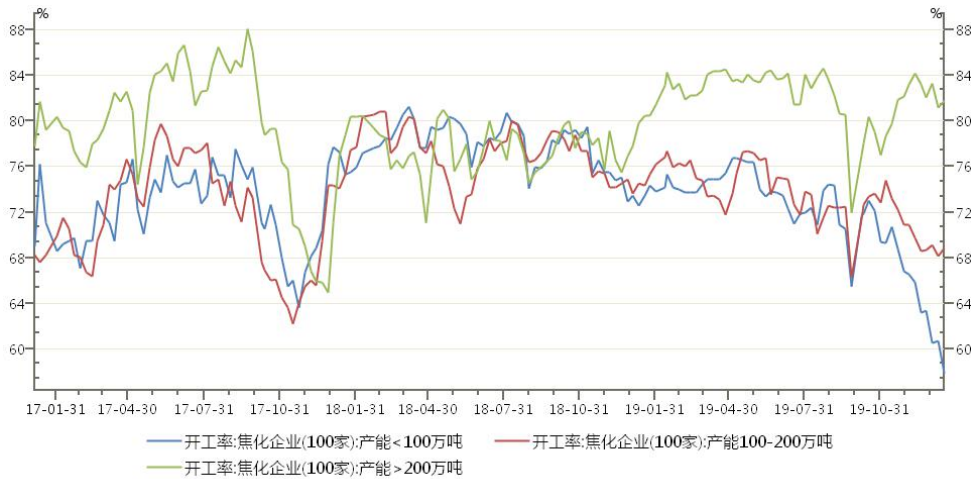
1、 焦炭第四轮提涨逐步落地

目前已有山东日照钢铁和山东莱钢永锋钢接受焦炭第四轮提涨, 幅度为30元/吨。其中山东莱钢永锋钢调整后准一级(干熄)冶金焦: 灰分 ≤ 13 , 硫份 ≤ 0.7 , CSR ≥ 60 , 全水 ≤ 0.5 , 涨后执行2153元/吨; 以上为到厂承兑含税价, 1月18日0时起执行。目前接受第四轮提涨的主要是山东地区钢厂, 这回之前山东集中淘汰焦炭落后产能有关, 山东地区焦炭供给目前看相对偏紧, 有利于焦炭价格上涨。但是除山东之外的其他地区, 第四轮提涨仍未落地。

2、 焦化厂开工率总体平稳

截止1月17日, 焦化厂开工率总体平稳, 其中产能大于200万吨的焦化厂开工率为81.83%, 较上周上升0.65%。产能在100至200万吨焦化厂开工率为

68.89%，较上周上升0.77%。产能低于100万吨焦化厂开工率57.92%，较上周下降2.83%。上周焦化厂开工率总体平稳，供给端对价格的影响总体平稳。

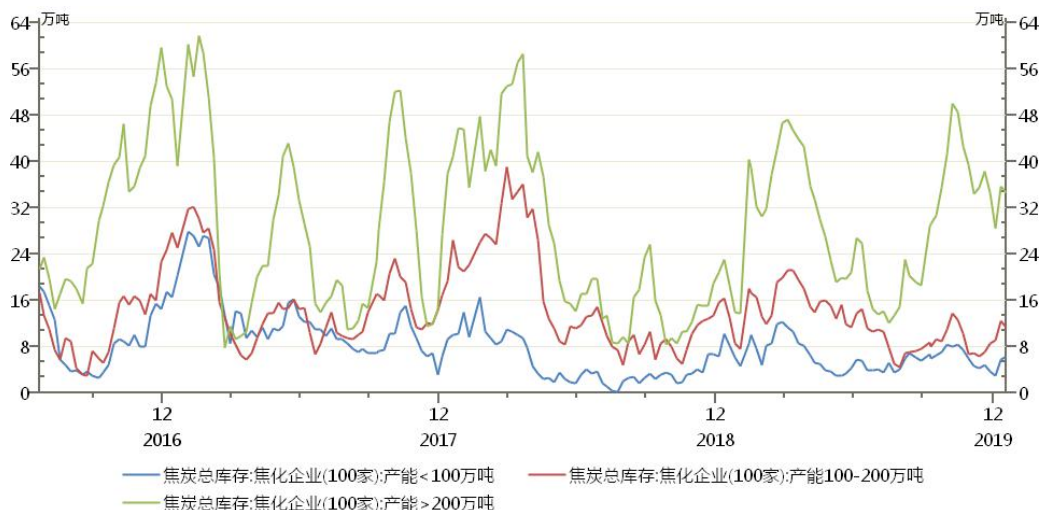


数据来源: Wind

3、焦炭库存仍支撑价格

(1) 焦化厂焦炭库存总体平稳

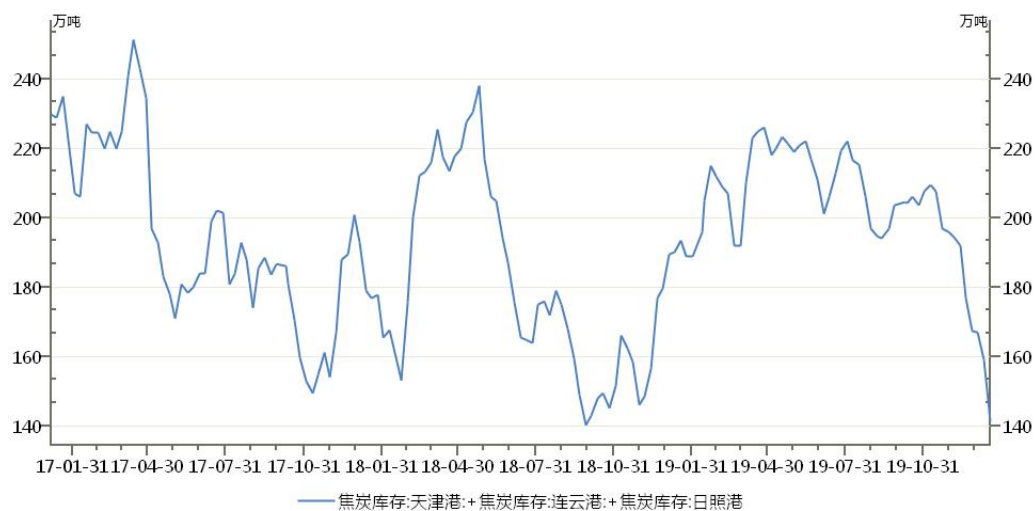
截止1月17日，焦化厂焦炭库存总体平稳，其中，产能大于200万吨的焦化厂焦炭库存较上周下降1.15万吨，降至34.55万吨；产能在100至200万吨焦化厂焦炭库存较上周下降1.05万吨，降至11.35万吨；产能低于100万吨焦化厂焦炭库存较上周上升0.61万吨，升至6.31万吨。焦化厂焦炭库存本周变化不大，对价格的影响不明显。



数据来源：Wind

(2) 港口焦炭库存连续下降

截止1月17号，天津港、连云港及日照港三港焦炭库存较上周下降18万吨，降至141万吨。港口焦炭库存快速大幅连续下降，对焦炭价格形成支撑。

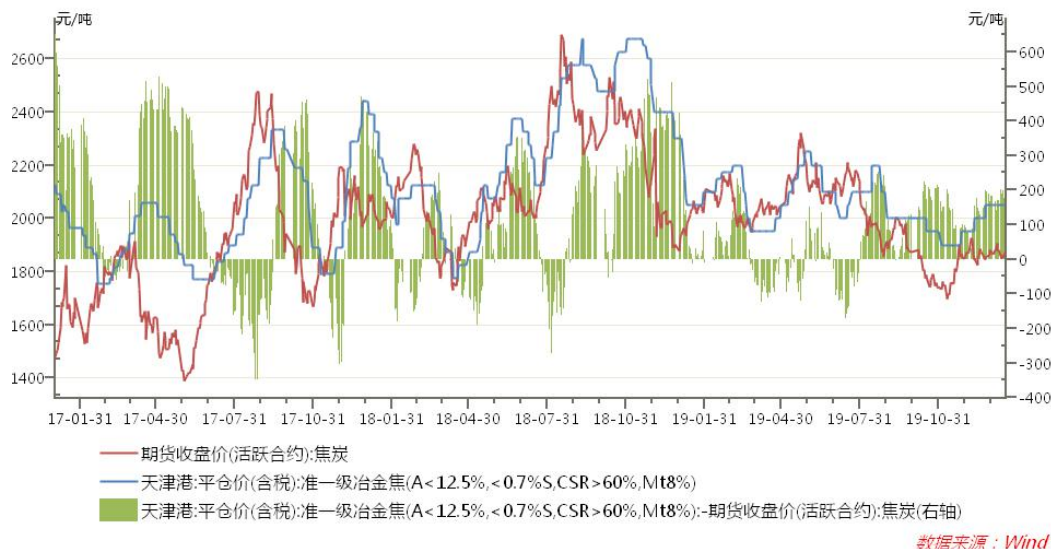


数据来源：Wind

综合各环节焦炭库存来看，目前库存对焦炭价格仍是支撑因素。

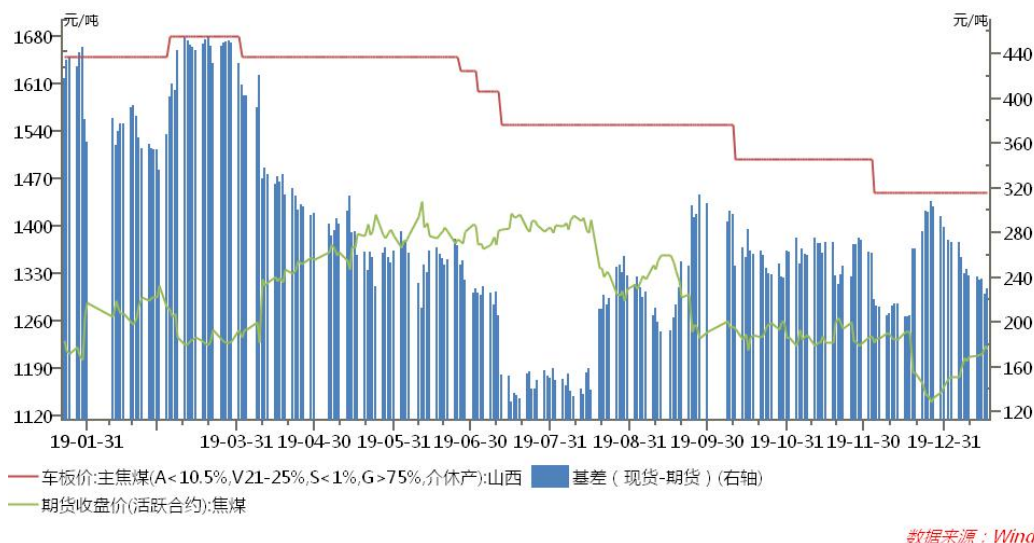
4、焦炭港口基差平稳

据wind资讯数据，截止1-17号，天津港准一级焦现货价对期货主力合约价差175，总体平稳，变化不大。现货仍保持总体偏强，对期货仍是支撑为主。



5、焦煤基差小幅下降

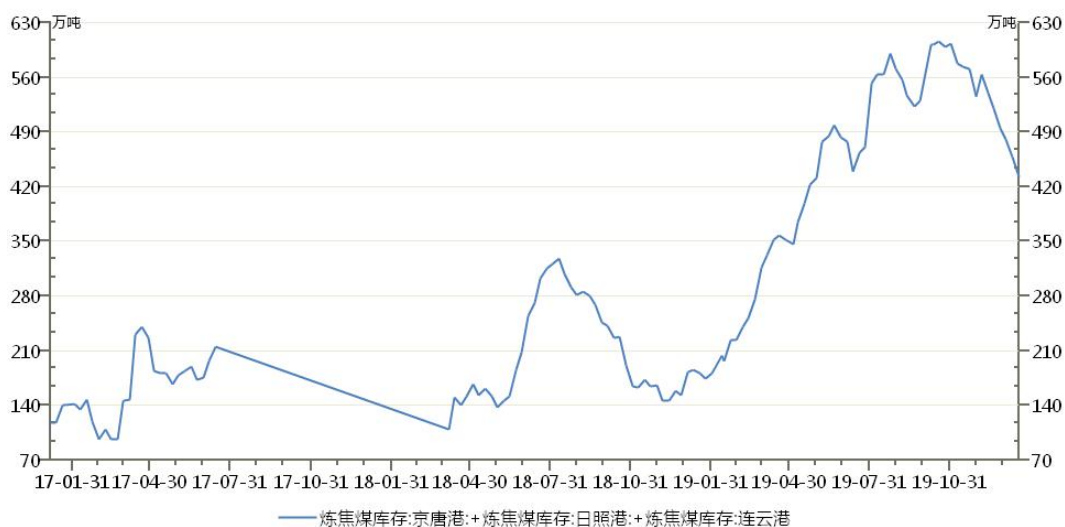
目前焦煤现货总体平稳，小幅下降，源于焦煤期货稳步小幅上涨，使得基差继续缩小，从焦煤现货的角度看，对焦煤期货仍有支撑，利好焦煤的同时，利好焦炭。



6、焦煤库存增减不一致

(1) 焦煤港口库存继续下降

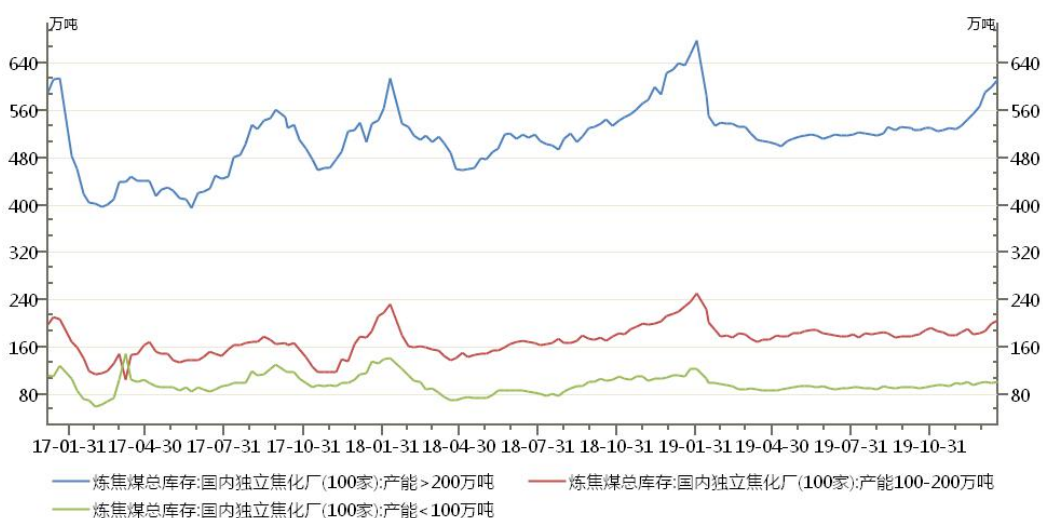
据wind资讯数据，截止1-17号，焦煤三港总库存为433万吨，较上周下降25万吨，目前港口焦煤库存总量已从高位明显下降，对焦煤价格形成支撑。



数据来源: Wind

(2) 焦化厂焦煤库存继续上升

据wind资讯数据,截止1-17号,焦化厂焦煤库存继续上升,其中,产能大于200万吨的焦化厂焦煤库存较上周上升12.67万吨,升至612.92吨;产能在100至200万吨焦化厂焦煤库存较上周上升5.08万吨,升至204.68万吨;产能低于100万吨焦化厂焦煤库存较上周上升2.75万吨,升至101.85万吨。目前焦化厂焦煤库存持续上升对焦煤价格走强是不利的。

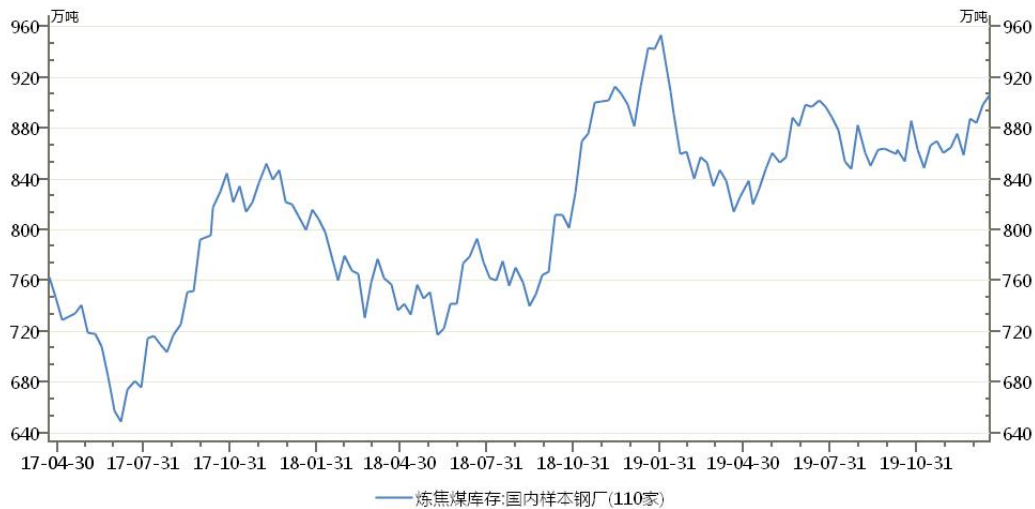


数据来源: Wind

(3) 钢厂焦煤库存上升

据wind资讯数据,截止1-17号,110家样本钢厂焦煤库存再次上升,较上

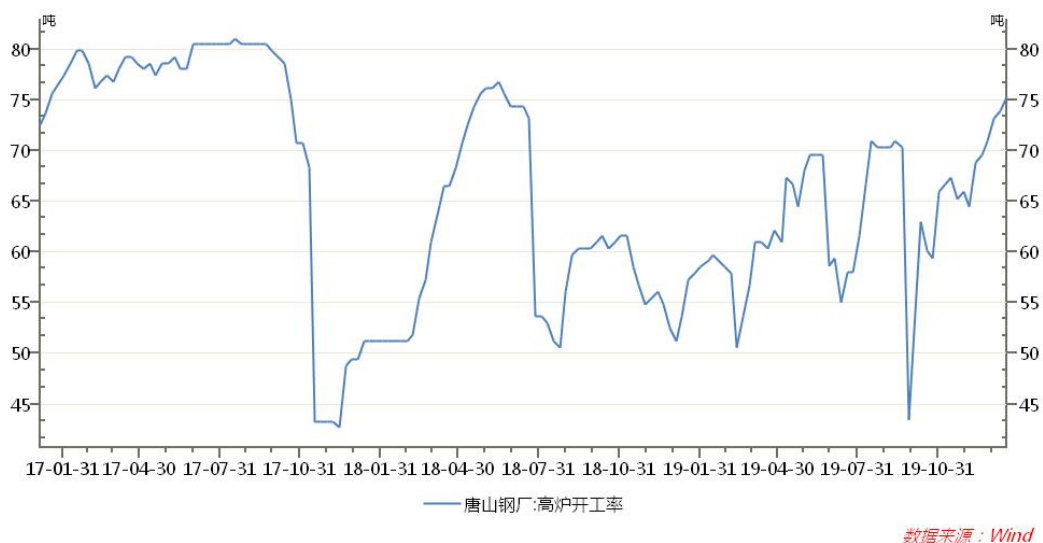
周上升8.44万吨，升至907.19万吨。钢厂焦煤库存仍然处于相对高位，并且仍在震荡上升之中，对焦煤价格未能形成较好支撑。



综合来看，目前各环节焦煤库存增减不一致，因此，对焦煤价格支撑较为有限。

7、唐山钢厂高炉开工率继续上升

截止1-17号，唐山钢厂高炉开工率较上周上升1.45%，升至75.36%。从唐山钢厂开工率目前水平来看，对焦炭需求有所增加。利好焦炭价格。

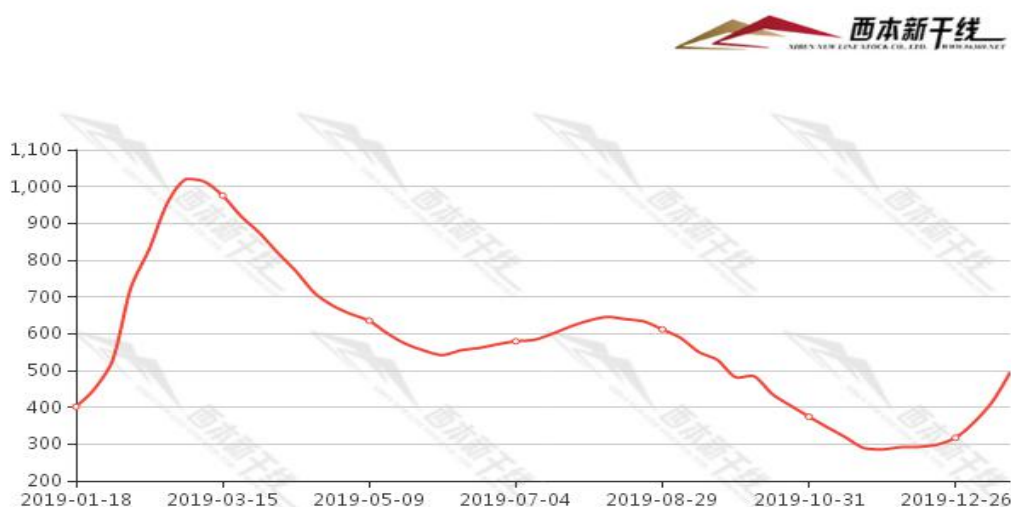


8、螺纹社会库存继续明显上升

***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。

据西本新干线数据，截止1-16号，全国螺纹社会库存496.06万吨，较上周再升19.73%，螺纹社会库存连续上升反映冬储的持续进行，按照惯例，春节假期归来后一个月内仍是累库期，之后工地将陆续开工，需求将逐步好转。因此，3月前，螺纹需求将保持偏淡，螺纹价格受需求支撑较弱，而且在此期间要关注今年冬储的库存高点，若库存过大，将对价格产生进一步的压力。

国内螺纹钢社会库存量



9、上海螺纹基差小幅下降

据wind资讯数据，截止1-17号，上海螺纹现货价持续稳于3750元/吨，螺纹期货上周小幅上涨，使得基差小幅缩至155元/吨。目前看螺纹现货对期货的支撑仍偏弱。



目前宏观面总体偏好，对黑色系商品整体应是支撑为主。

从产业链基本面看，首先，焦炭第四轮提涨正在逐步落地，现货价上涨提振期货走强。其次，焦炭库存仍是支撑价格的利好，第三，以山东为主的淘汰焦炭落后产能仍在供给端提振焦炭价格，第四，今年钢厂采暖季限产不及去年，唐山钢厂高炉开工率目前仍高，焦炭需求仍在。因此，焦炭现货面总体偏好，现货价格短期偏强运行概率较大，期货受现货提振，偏强整理概率更大。从下游看，受制于淡季效应，螺纹现货价持续偏弱运行，制约整条产业链走强，因此，焦炭大幅上涨的概率也低。综合来看，焦炭偏强震荡还是大概率事件。

三，技术面

以下是截至2019-1-17号焦炭2005日线图：



(数据来源：博弈大师)

焦炭2005合约目前围绕20日均线整理，并未出现跌破20日均线向下的弱势走势。

四. 行情展望

目前焦炭现货面总体偏好，第四轮提涨正在逐步落地，现货走强使得期货不至于明显弱势，但是，下游螺纹价格弱势，制约焦炭走强。因此，焦炭短期呈现偏强震荡的概率较大。年前交易时间已所剩不多，建议稳健投资者离场休息，待年后焦炭淘汰落后产能与新增产能进一步明朗后，将提供更为确定的交易机会。