

关注年线支撑，调整结束后或仍是做多机会

内容提要

目前国内宏观面仍是黑色系商品整体支撑所在。国际疫情虽仍在扩散，但是受益于全球流动性宽松，国际资本市场表现平稳，因此国际宏观面至目前没有出现明显风险。

从基本面来看，目前在吨焦利润良好，焦炭产量未降的背景下，焦炭供给端支撑有所减弱，同时，钢厂焦炭库存上升，叠加螺纹需求淡季导致螺纹现货价上涨乏力，焦炭期现货短期均面临调整，并且焦炭期货已经先行调整，但是今年全年为应对疫情，在信贷及投资的支撑下，焦炭全年需求支撑是有保障的，并且山东淘汰焦炭落后产能仍在持续推进，即焦炭也有中期的供给端支撑，因此目前焦炭大概率是处于回落调整阶段，在调整结束后，焦炭大概率仍延续上升趋势，从盘面看，目前焦炭2009合约已回落至年线，短期关注重点便是年线支撑，若能在年线处企稳，仍是做多机会。

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

从6月制造业PMI来看，较5月小幅上升，仍在荣枯线之上运行，显示制造业总体仍平稳运行，即制造业需求平稳。国内宏观面继续延续平稳向好的态势。预计后续报出的投资数据将继续回暖，信贷数据继续平稳。目前国内宏观面仍是黑色系商品的整体支撑。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）



（数据来源：国家统计局，wind）

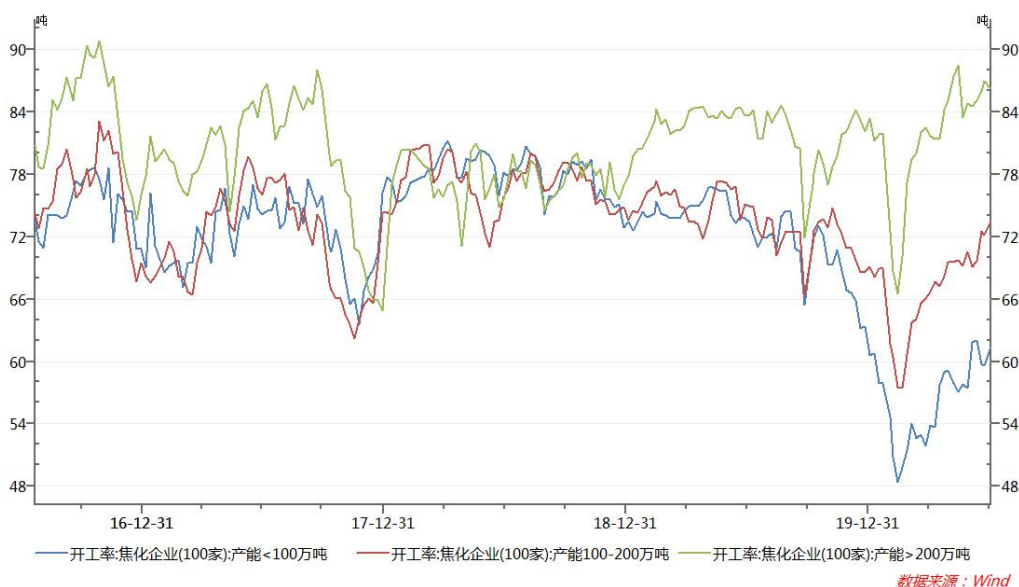
国际方面，截至北京时间7月5日19时30分，全球累计确诊新冠肺炎病例超过1110万例，累计死亡超53万例。国际疫情仍在继续发展，受疫情影响，欧美经济恢复缓慢，并且仍面临较大的不确定性。但是，为应对疫情全球普遍开启宽松模式，流动性充足，这是支撑各类资产价格的最直接因素，对这一情形最直接的反映就是，虽然美国疫情非常严重，但是美股走势依然偏强。因此，在流动性的强劲支撑下，疫情对资本市场的冲击已经不明显，即国际宏观面的压力也在逐步缓解之中。

二、基本面

1、焦化厂开工率小幅上升

截止7月3日，产能大于200万吨的焦化厂开工率为86.26%，较上周下降

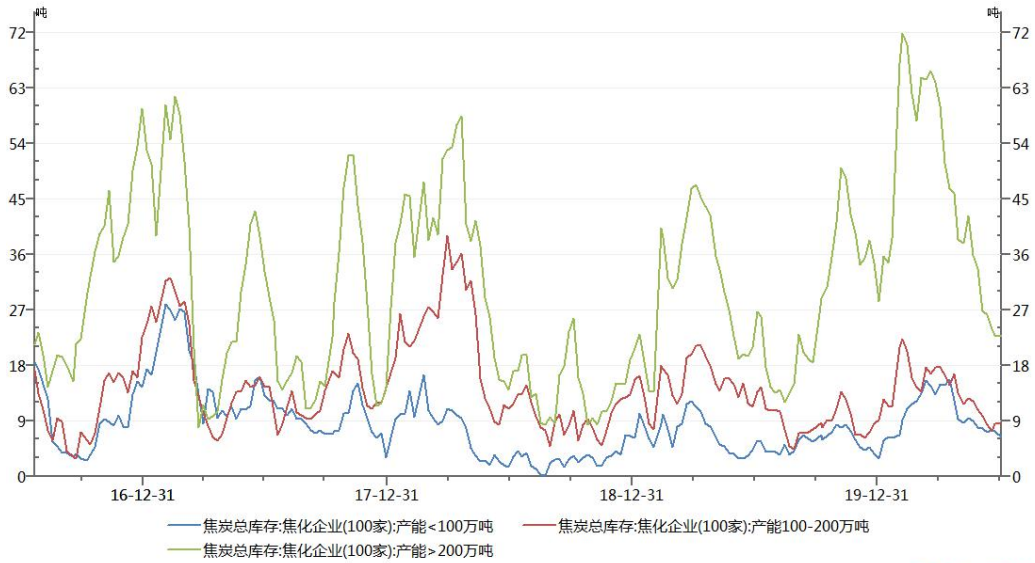
0.68%。产能在100至200万吨焦化厂开工率为73.5%。较上周上升1.37%。产能低于100万吨焦化厂开工率61.39%，较上周上升1.77%。虽然目前山东、江苏徐州、河南安阳均有淘汰落后产能的行动，从产能来看，焦炭产能是有缩减，但是在焦炭利润较为丰厚之际，焦化厂整体开工率仍是上升为主，反映出焦炭产量并未下降，因此，焦炭淘汰落后产能并未引起焦炭产量下降，使得淘汰落后产能的利好打了折扣。



2、钢厂焦炭库存已制约焦炭再涨

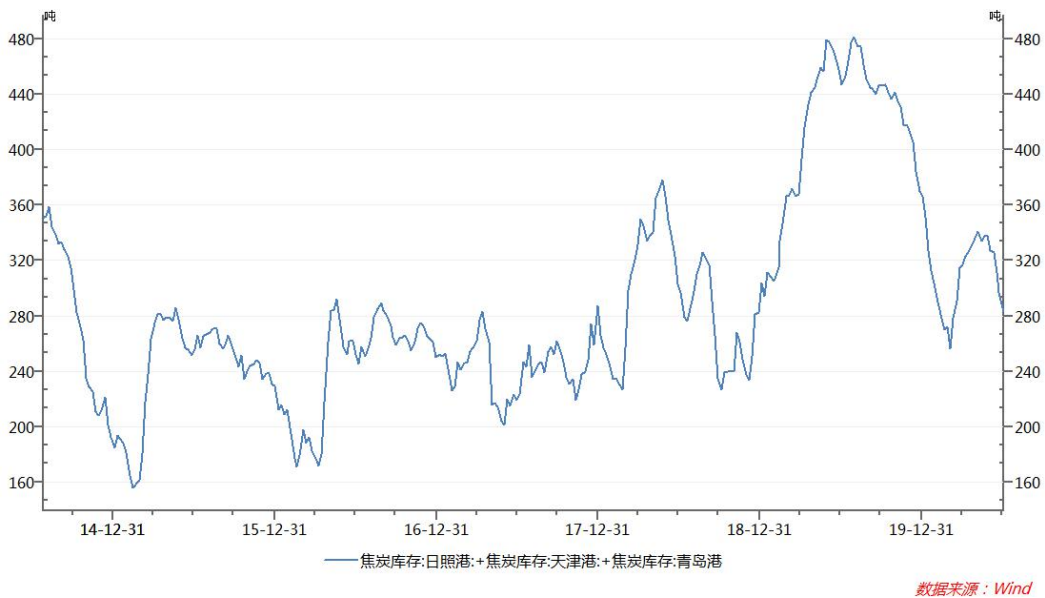
(1) 焦化厂焦炭库存相对低位

截止7月3日，产能大于200万吨的焦化厂焦炭库存22.75万吨，较上周下降0.1万吨；产能在100至200万吨焦化厂焦炭库存8.45万吨，较上周上升0.04万吨；产能低于100万吨焦化厂焦炭库存6.3万吨，较上周下降1.03万吨。



(2) 港口焦炭库存下降

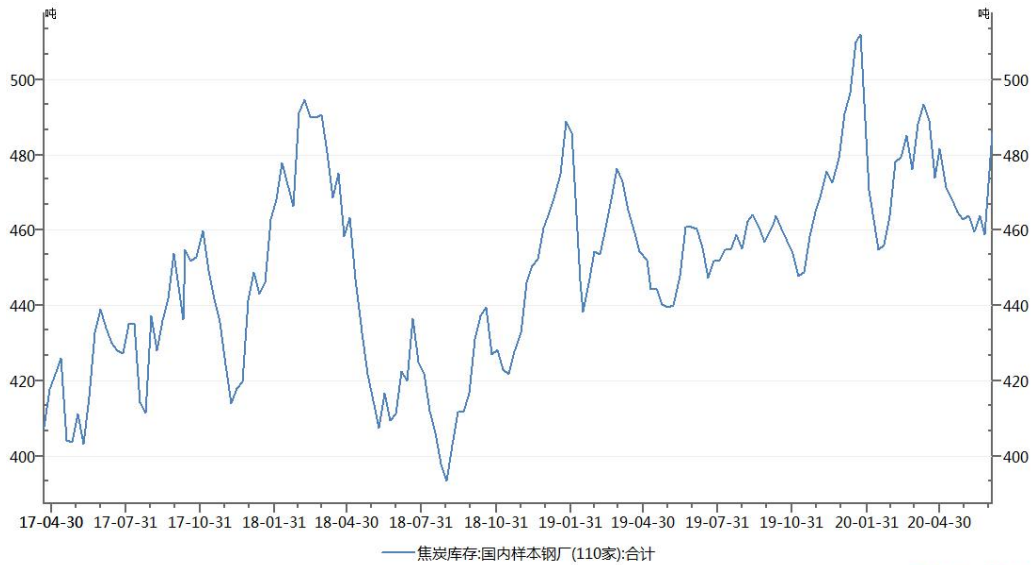
截止7月3日，天津港、青岛港及日照港三港焦炭库存283.0万吨，较上周下降14.0万吨。



(3) 钢厂焦炭库存大幅上升

截止7月3日，110家样本钢厂焦炭库存485.96万吨，较上周大幅上升27.04

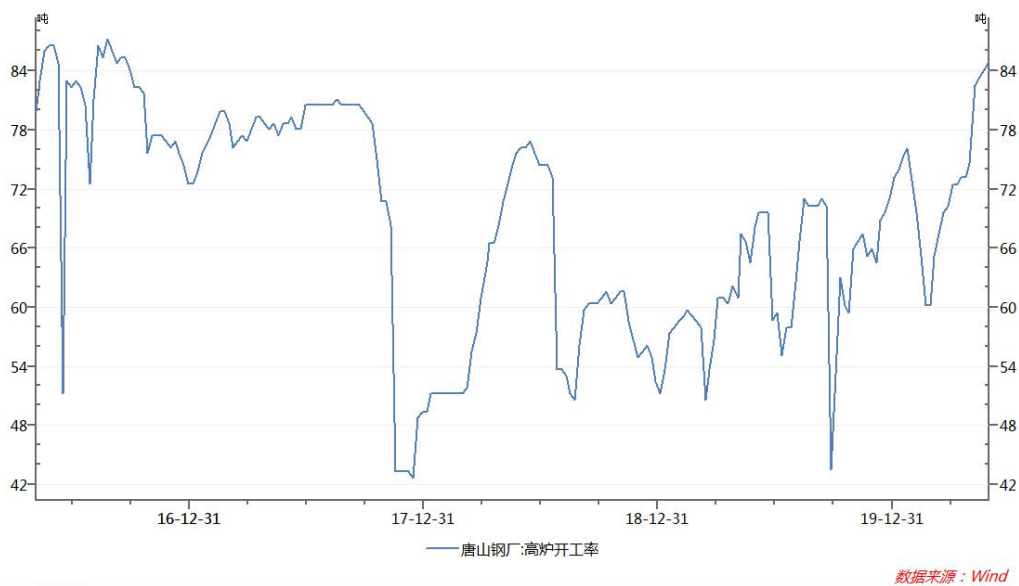
万吨。



综合各环节焦炭库存来看，焦化厂及港口焦炭库存表现仍好，但是钢厂焦炭库存上周大幅上升，可以预期钢厂对焦炭的需求将有所减弱，这可能将是制约焦炭现货价格进一步上涨的一个有力因素。

3、唐山钢厂高炉开工率高位持平

截止7月3号，唐山钢厂高炉开工率上周持平，仍为84.92%。目前钢厂开工率仍在高位，对焦炭直接需求平稳。

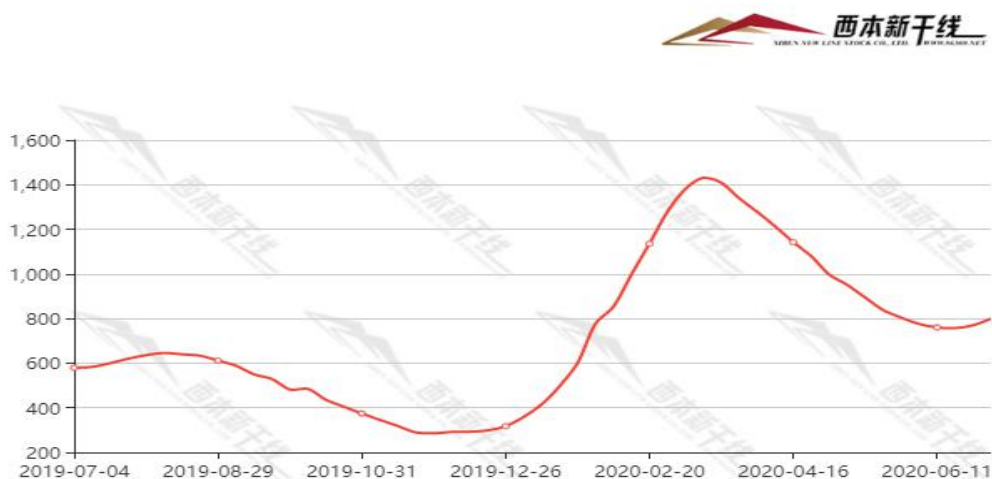


***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

4、螺纹社库连升两周

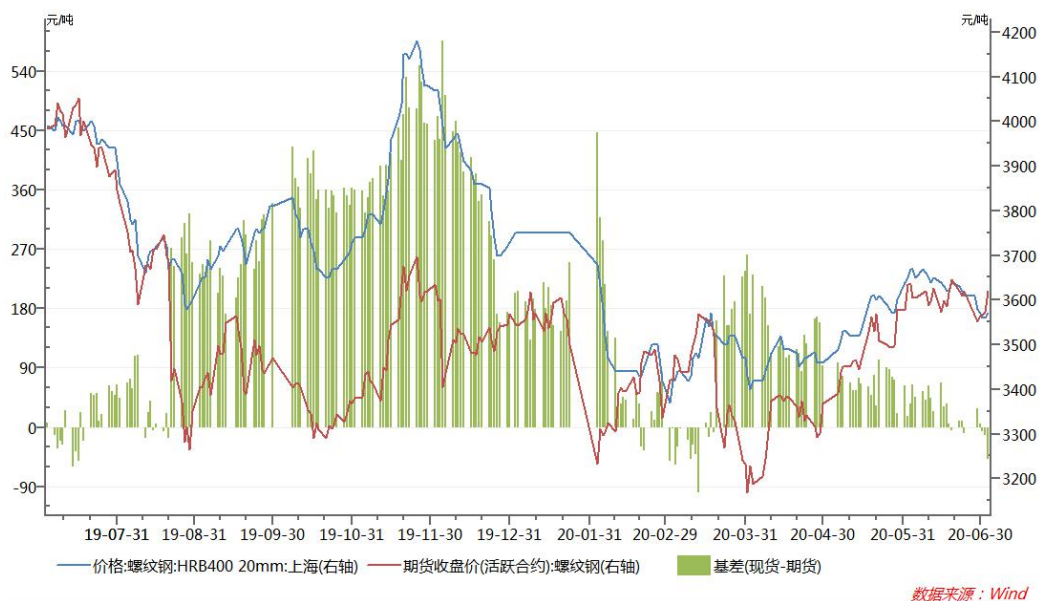
据西本新干线数据，截止7月2号，全国螺纹社会库存799.51万吨，较上周上升3.92%，连续第二周上升，显示终端需求较前期有所下降，这和目前处于夏季施工淡季，需求下降有关。

国内螺纹钢社会库存量



5、上海螺纹基差继续为负

截止7月3号，上海螺纹现货价3570元/吨，较上周小幅下跌，这和目前螺纹处于需求淡季是吻合的。而同期螺纹期货在未来需求预期的支撑下走势偏强，目前上海螺纹基差已为负，即上海螺纹现货价已经低于对螺纹期货。螺纹现货对期货的支撑进一步减弱。



从目前基本面来看，在焦炭现货连涨六轮之后，焦化厂吨焦利润已超300元，使得即便焦炭落后产能有所淘汰，但是焦化厂总体开工率仍小幅上升，因此焦炭产量未见下降，焦炭供给端的支撑已经在减弱。从需求端来看，目前钢厂高炉开工率仍高，焦炭直接需求仍在。但是，在螺纹消费淡季的背景下，钢材成交、价格均在转弱，并且钢厂焦炭库存上周已有明显上升，这将制约焦炭现货价继续上涨。因此，焦炭现货价短期内面临回落的可能。焦炭期货受此影响，短期内走强难度较大。

三，技术面

以下是截至2020-7-3号焦炭2009日线图：



(数据来源：博弈大师)

从盘面看，焦炭2009合约目前已回落至1845——1855一线整理，即焦炭目前已回落至年线支撑，短期关注重点就是年线处能否止跌。

四. 行情展望

目前在吨焦利润良好，焦炭产量未降的背景下，焦炭供给端利好有所减弱，同时，钢厂焦炭库存上升，叠加螺纹需求淡季导致螺纹现货价上涨乏力，焦炭期现货短期均面临调整，并且焦炭期货已经先行调整，但是今年全年为应对疫情，在信贷及投资的支撑下，焦炭全年需求支撑是有保障的，并且焦炭淘汰落后产能仍在持续推进，即焦炭也有中期的供给端支撑，因此目前焦炭大概率是处于回落调整阶段，在调整结束后，焦炭大概率仍延续上升趋势，从盘面看，目前焦炭2009合约已回落至年线，短期关注重点便是年线支撑，若能在年线处企稳，仍是做多机会。