

中期上升趋势与短期回落整理并存

内容提要

目前国内疫情控制有效，国内宏观经济持续平稳向好，不论是从制造业PMI，PPI，还是房地产投资和固定资产投资，以及新增信贷来看，国内宏观经济指标均预示未来需求端平稳向好。但是，近期国际疫情仍严重，尤其是美国、印度仍是疫情重灾区，并且仍未看到好转迹象，受此影响，国际宏观面弱势明显。

从基本面来看，终端螺纹需求有所好转，螺纹社会库存已连降两周，有望迎来拐点，即后续终端需求好转有望成为引领整条产业链上涨的主要动力。同时，各环节焦炭库存均在低位，对焦炭价格形成较为有力的支撑。目前制约焦炭价格走强的直接因素仍是螺纹现货价格偏弱，使得钢厂难以接受焦炭持续涨价。综合来看，未来终端需求好转，仍是焦炭的预期支撑，但是，螺纹现货价偏弱，也是焦炭的短期压力。

从操作来看，目前国际宏观面及终端螺纹现货价的弱势，或占据主导因素，使得焦炭短线调整持续，从做多角度看，仍可等待机会的到来。

华龙期货投资咨询部

研究员：宋鹏

执业证书编号：F0295717

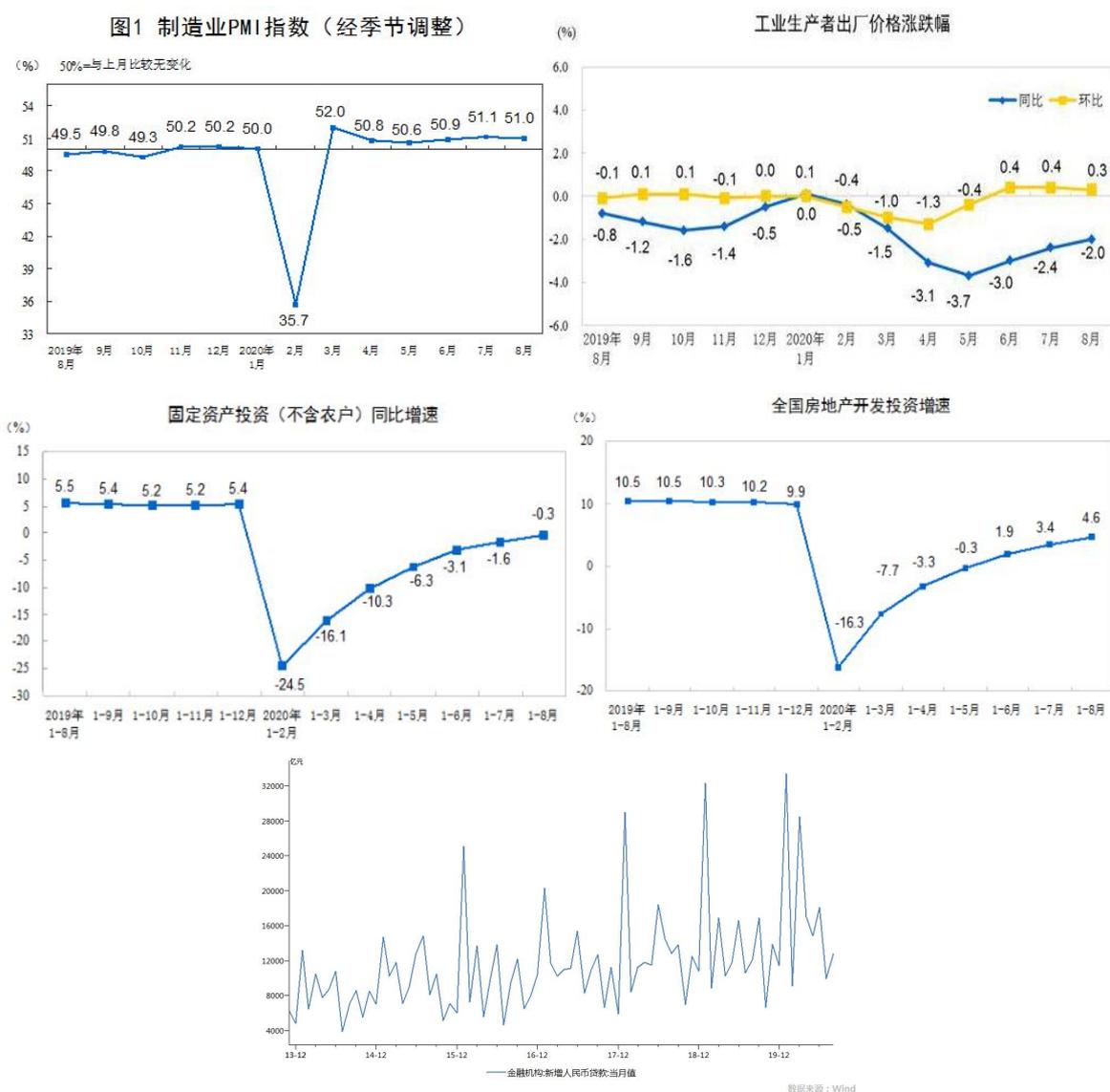
投资咨询从业证书号：
Z0011567

电话：15693075965

邮箱：2463494881@qq.com

一、宏观面

从8月已公布宏观经济数据来看，制造业 PMI 仍在 50 以上，显示制造业继续平稳运行。PPI 同比涨跌幅继续稳步上升，环比涨跌幅也在 0 以上持稳。从投资来看，8 月固定资产投资和房地产投资继续回升，投资对黑色系商品整体需求支撑稳定。而 8 月新增信贷继续回到万亿以上，信贷对投资的支撑平稳。综合来看，目前国内宏观面仍是支撑黑色系商品的主要因素。



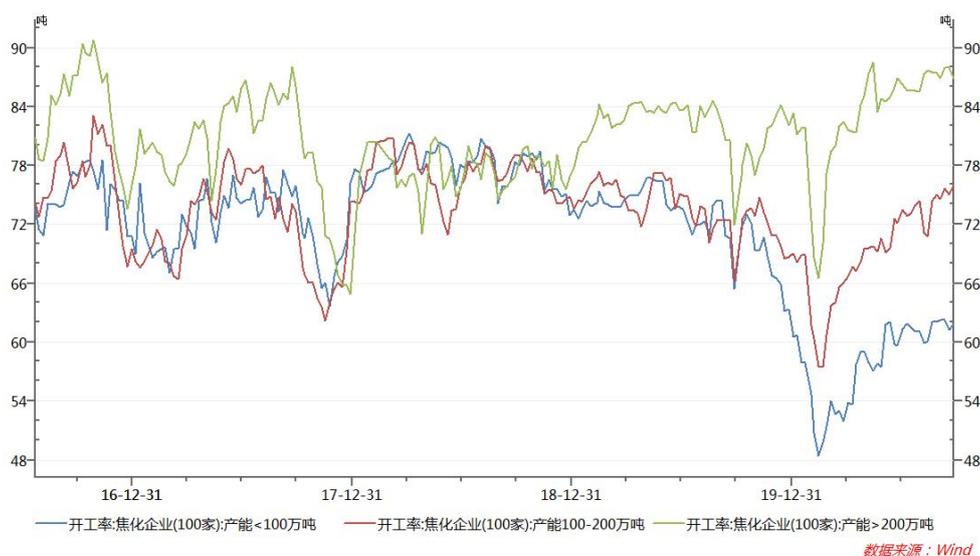
（数据来源：国家统计局，wind）

二、基本面

***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。

1、焦化厂开工率高位平稳

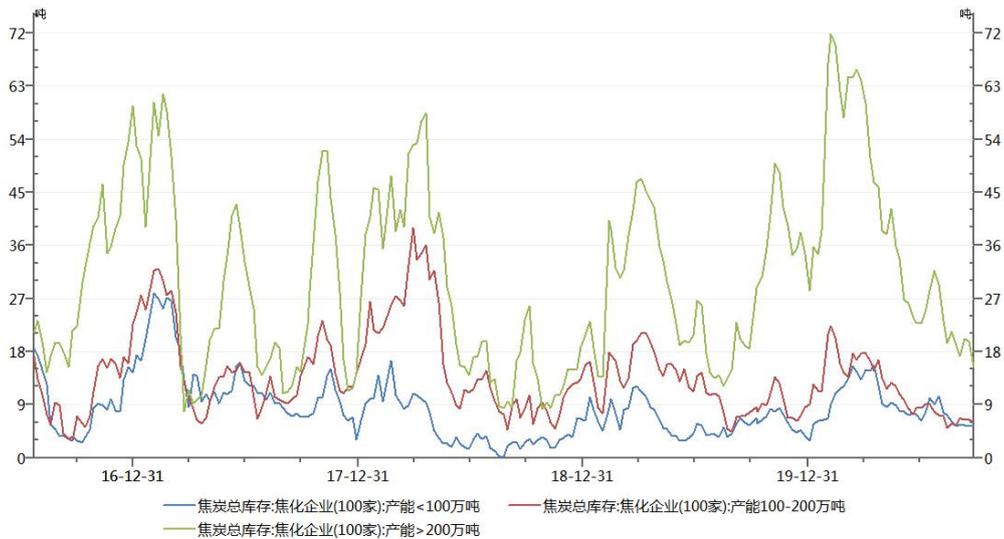
截止9月25日，产能大于200万吨的焦化厂开工率为86.86%，较上周下降1.08%。产能在100至200万吨焦化厂开工率为76.06%。较上周上升1%。产能低于100万吨焦化厂开工率61.81%，较上周上升0.5%。目前焦化厂利润良好，焦化厂整体开工率总体高位持稳，供给端对焦炭的支撑不是非常明显。



2、焦炭库存仍是重要支撑

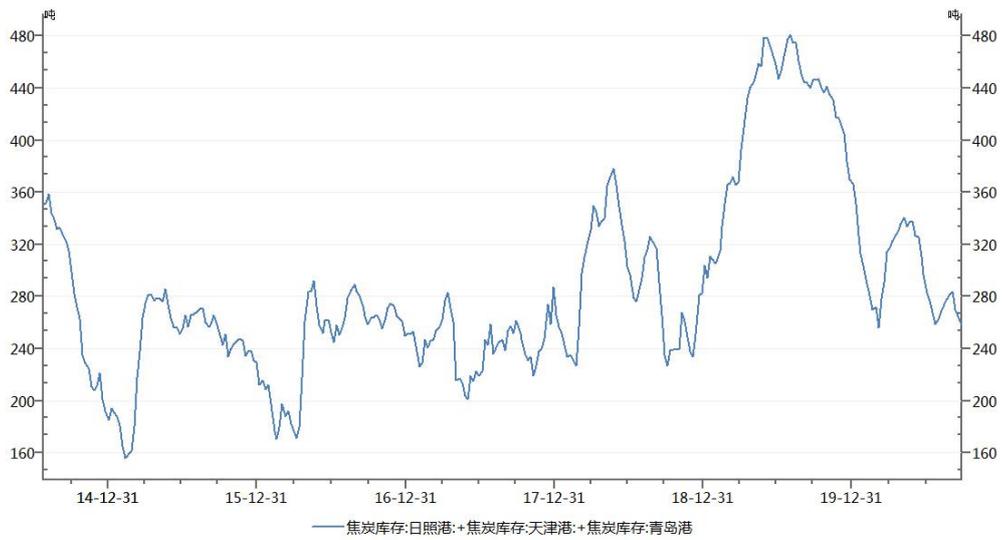
(1) 焦化厂焦炭库存仍在低位

截止9月25日，产能大于200万吨的焦化厂焦炭库存15.35万吨，较上周下降4.35万吨；产能在100至200万吨焦化厂焦炭库存6.13万吨，较上周下降0.3万吨；产能低于100万吨焦化厂焦炭库存5.33万吨，较上周下降0.03万吨。目前焦化厂焦炭库存总体仍在低位，且上周大型焦化厂焦炭库存降幅明显，目前焦化厂焦炭库存对价格仍形成支撑。



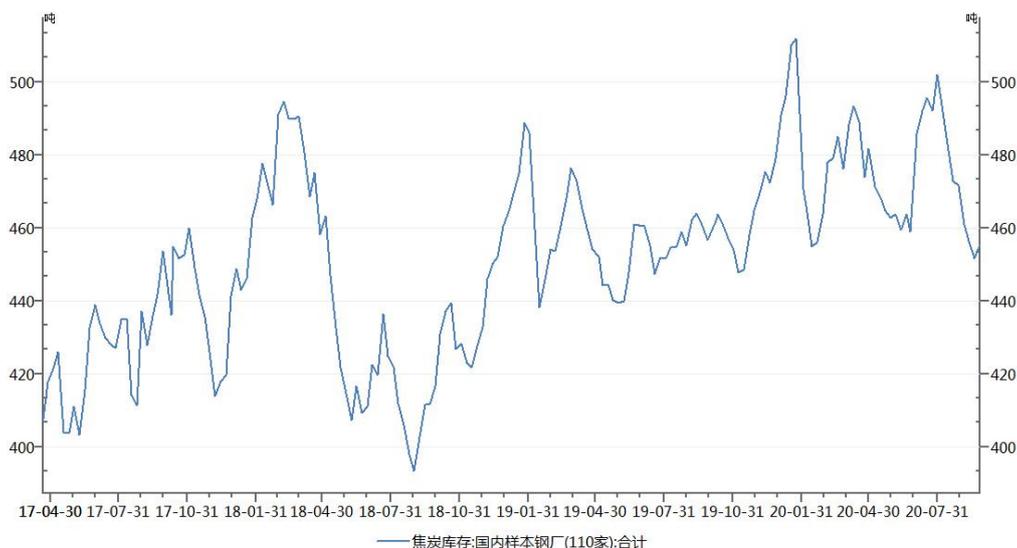
(2) 港口焦炭库存继续下降

截止9月25日，天津港、青岛港及日照港三港焦炭库存258.0万吨，较上周再降7万吨。再次回落至低点附近。



(3) 钢厂焦炭库存小幅上升

截止9月25日，110家样本钢厂焦炭库存455.49万吨，较上周上升3.75万吨。但目前钢厂焦炭库存仍在低位，钢厂焦炭库存总体仍支撑焦炭价格。



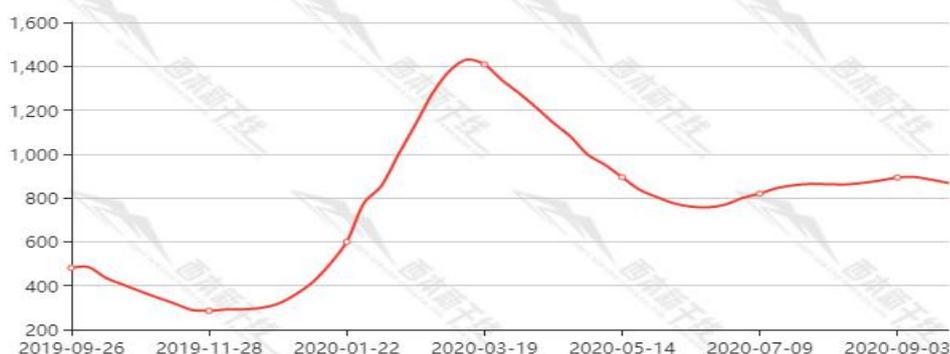
数据来源: Wind

综合各环节焦炭库存来看，总体均在低位。即目前焦炭库存对价格仍形成较为有力的支撑。

3、螺纹社库连降两周

据西本新干线数据，截止9月24号，全国螺纹社会库存866.99万吨，较上周下降1.73%，螺纹社会库存连降两周，反映终端需求有所好转。

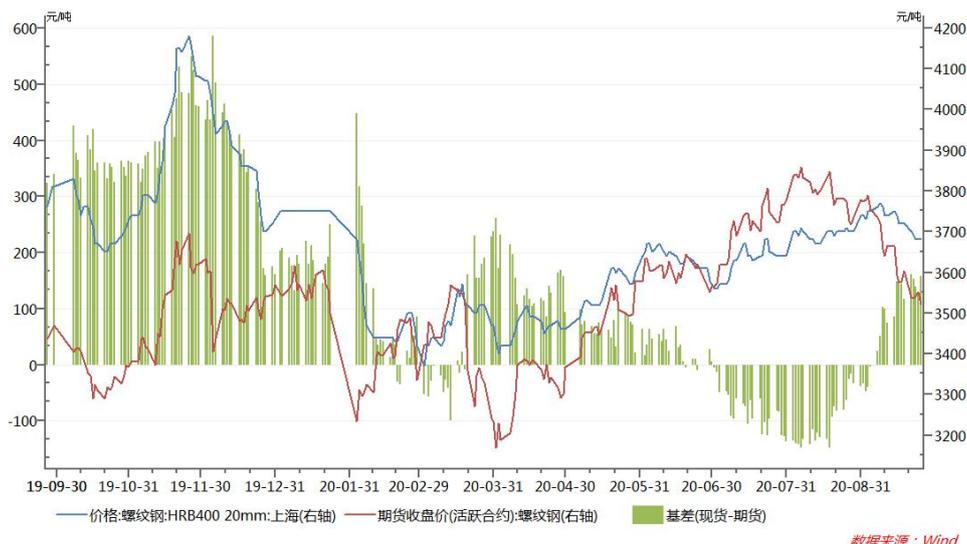
国内螺纹钢社会库存量



4、上海螺纹基差上升

截止9月25日，上海螺纹现货价3680元/吨，较上周小幅回落，而同期螺纹期货跌幅明显，使得基差有所加大，现货对期货重新形成支撑。

***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。



从目前基本面来看，终端螺纹需求有所好转，螺纹社会库存已连将两周，有望迎来拐点，即后续终端需求好转有望成为引领整条产业链上涨的主要动力。同时，目前各环节焦炭库存均在低位，对焦炭价格形成较为有力的支撑。目前制约焦炭价格走强的直接因素仍是终端螺纹现货价格偏弱，使得钢厂难以接受焦炭持续涨价。综合来看，未来终端需求好转，仍是焦炭的预期支撑，但是，螺纹现货价偏弱，也是焦炭的短期压力。

三，技术面

以下是截至2020-9-18号焦炭2101合约日线图：



(数据来源：博弈大师)

从盘面看，焦炭2101合约再次回落至1900一线整理，目前调整恐怕仍未结束。

四. 行情展望

目前国内宏观面仍是黑色系商品整体的中期上涨动力，从基本面看，随着螺纹消费淡季逐步结束，螺纹需求有望在基建及房地产投资的带动下逐步好转，因此，在需求端仍是焦炭上涨的中期动力。并且，目前各环节焦炭库存表现良好，对焦炭价格形成有力支撑，焦炭向下调整空间预计有限。待调整结束后，未来在需求端的推动下，仍有望延续上升趋势。但是，近期国际宏观面在疫情仍未得到控制的背景下，持续弱势，同时，螺纹现货价的弱势也制约焦炭现货持续走强，因此，焦炭期货短期调整或仍未结束。