

焦炭有望延续上升趋势，但需注意期货升水

内容提要

最新的国内宏观经济数据9月PPI环比涨跌幅连续两个月下降，反映出工业品整体需求不够旺盛。后续还需关注房地产及固定资产投资数据及新增信贷，若能继续向好，则不改国内宏观面整体向好的趋势。

从基本面来看，终端螺纹需求在国庆之后有所恢复，螺纹社会库存再次转降。同时，各环节焦炭库存均在低位，尤其是钢厂及港口焦炭库存连续创近期新低，库存对焦炭价格形成的支撑较为明显。只是，从目前期现货价格来看，期货已升水现货，从这一点来看，焦炭期货短线调整也属正常。

从操作来看，目前焦炭上升趋势延续，但做多应待回落整理充分之后。

华龙期货投资咨询部

研究员：宋鹏

执业证书编号：F0295717

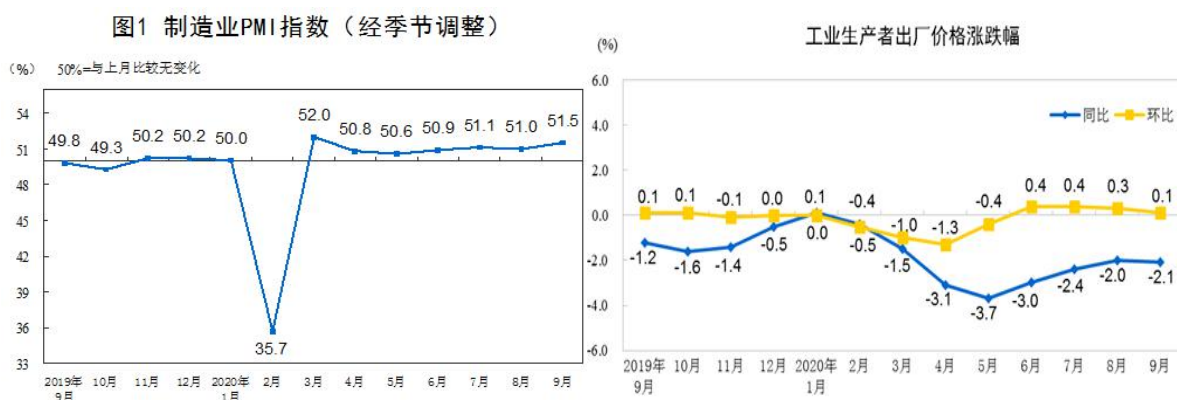
投资咨询从业证书号：
Z0011567

电 话：15693075965

邮箱：2463494881@qq.com

一、宏观面

从9月制造业PMI看，国内宏观面平稳向好的势头总体延续，只是最新报出的9月PPI环比涨跌幅连续第二个月下滑，显示工业品需求仍不是足够乐观。后续还需关注9月房地产投资及固定资产投资数据，以及9月新增信贷，若以上数据能延续向好或持平，则不改国内宏观面总体平稳向好的趋势。目前国内宏观面仍是支撑黑色系商品整体的主要动力。

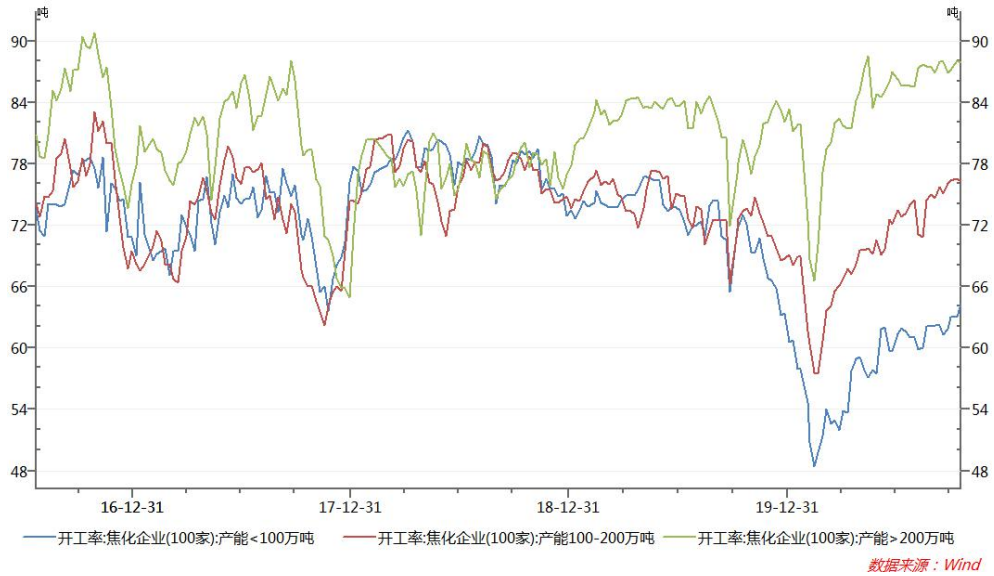


（数据来源：国家统计局，wind）

二、基本面

1、焦化厂开工率高位平稳

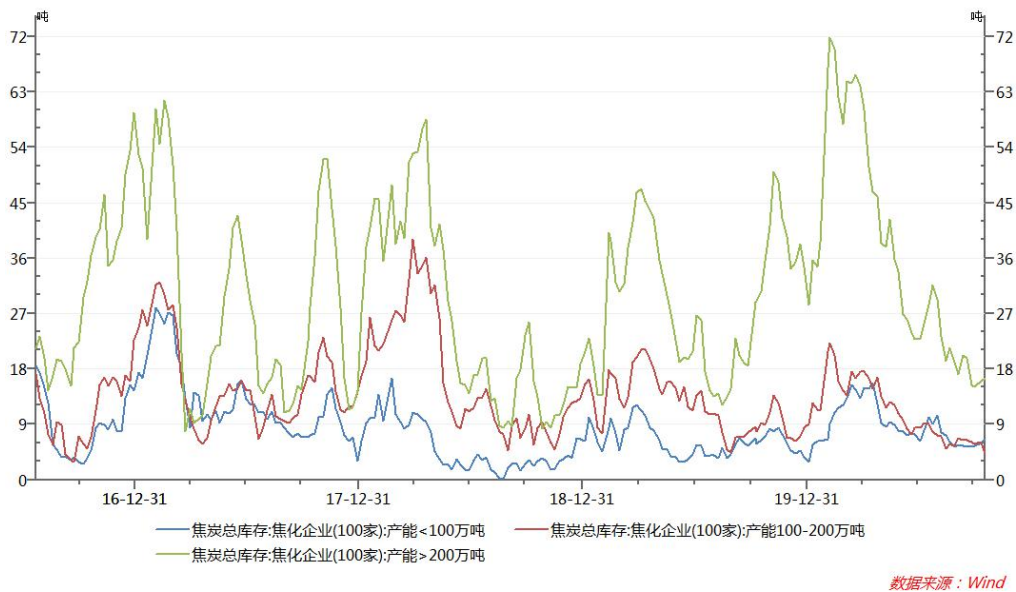
截止10月16日，产能大于200万吨的焦化厂开工率为87.88%，较上周下降0.21%。产能在100至200万吨焦化厂开工率为76.28%。较上周下降0.23%。产能低于100万吨焦化厂开工率64.33%，较上周上升1.34%。目前焦化厂利润良好，焦化厂整体开工率总体高位持稳，供给端对焦炭的支撑不是非常明显。



2、焦炭库存仍是重要支撑

(1) 焦化厂焦炭库存仍在低位

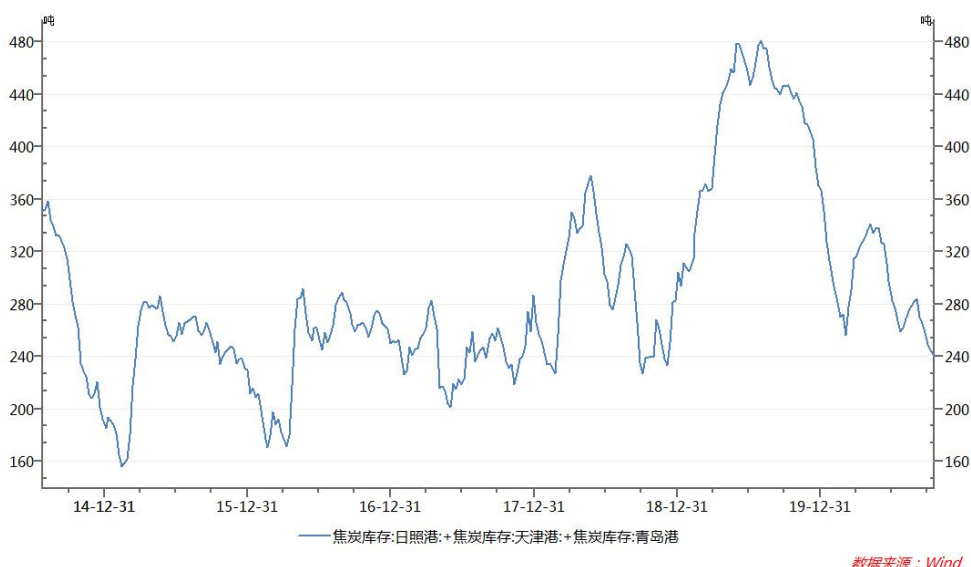
截止10月16日，产能大于200万吨的焦化厂焦炭库存16.51万吨，较上周上升0.43万吨；产能在100至200万吨焦化厂焦炭库存4.3万吨，较上周下降1.77万吨；产能低于100万吨焦化厂焦炭库存6.54万吨，较上周上升0.53万吨。目前焦化厂焦炭库存总体仍在低位持稳，焦化厂焦炭库存对价格仍形成支撑。



(2) 港口焦炭库存再创新低

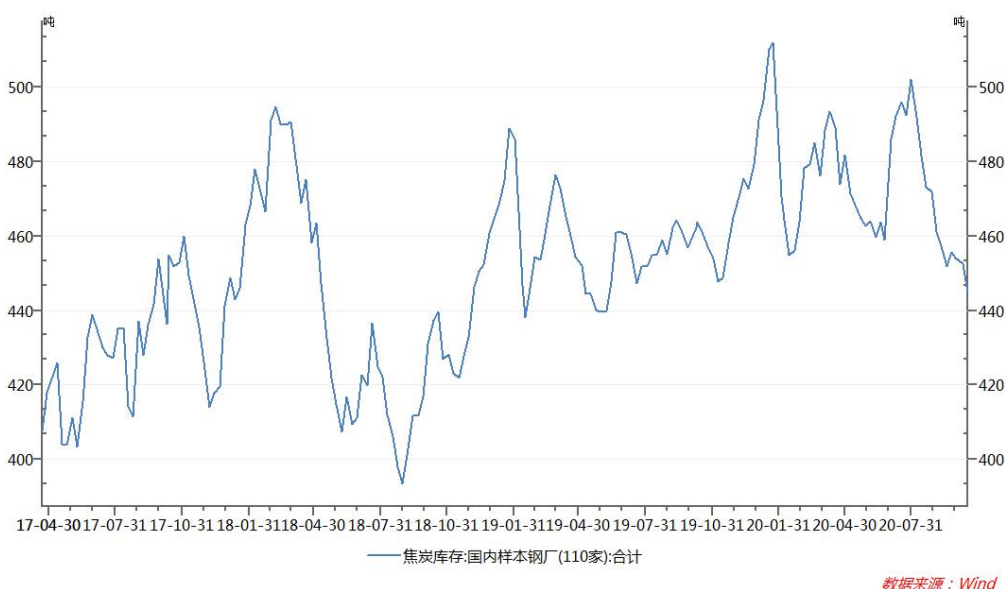
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
 本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

截止10月16日，天津港、青岛港及日照港三港焦炭库存240.5万吨，较上周再降3.5万吨。再创近期新低。



(3) 钢厂焦炭库存再降

截止10月16日，110家样本钢厂焦炭库存455.06万吨，较上周下降7.56万吨。目前钢厂焦炭库存仍在低位，并持续下降，不断创近期新低，钢厂焦炭库存总体仍支撑焦炭价格。



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

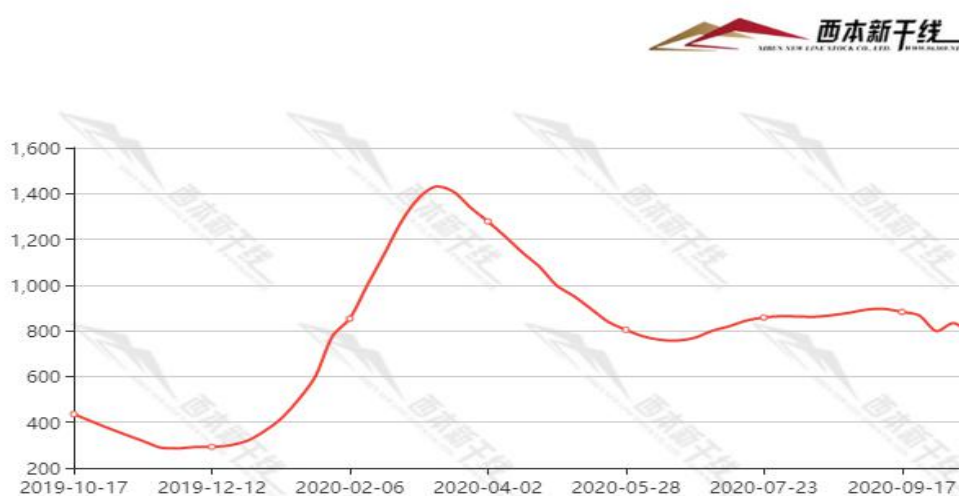
3
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

较为有力的支撑。

3、国庆过后螺纹社库转降

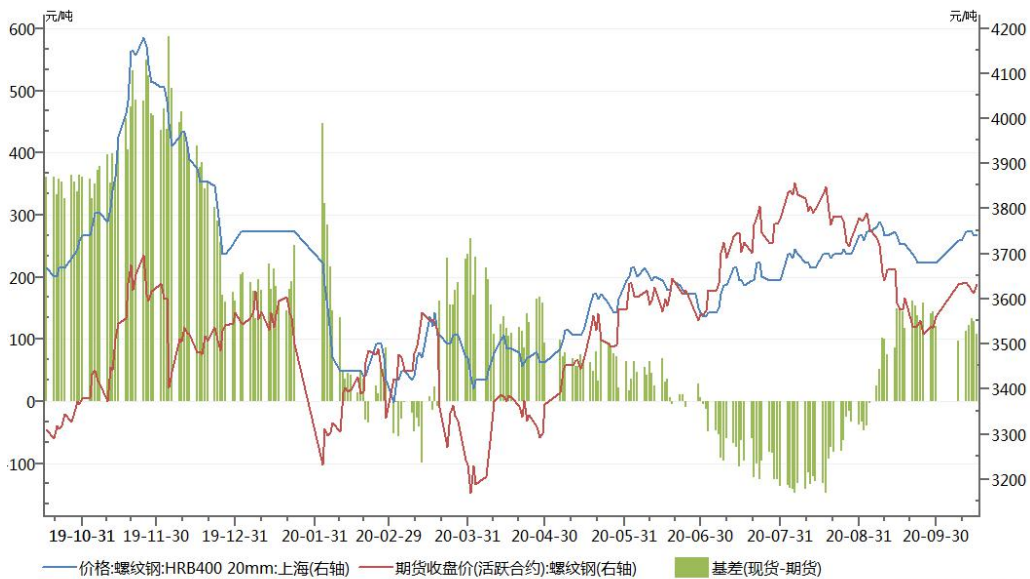
据西本新干线数据，截止10月15号，全国螺纹社会库存799.56万吨，较上周下降6.47%，螺纹社会库存在国庆结束后再次下降，仍反映终端需求好转的态势。后续关注就是这一态势能否持续。

国内螺纹钢社会库存量



4、上海螺纹基差暂稳

截止10月16日，上海螺纹现货价3740元/吨，较上周平稳，目前上海螺纹基差保持在100左右，现货对期货支撑不强。

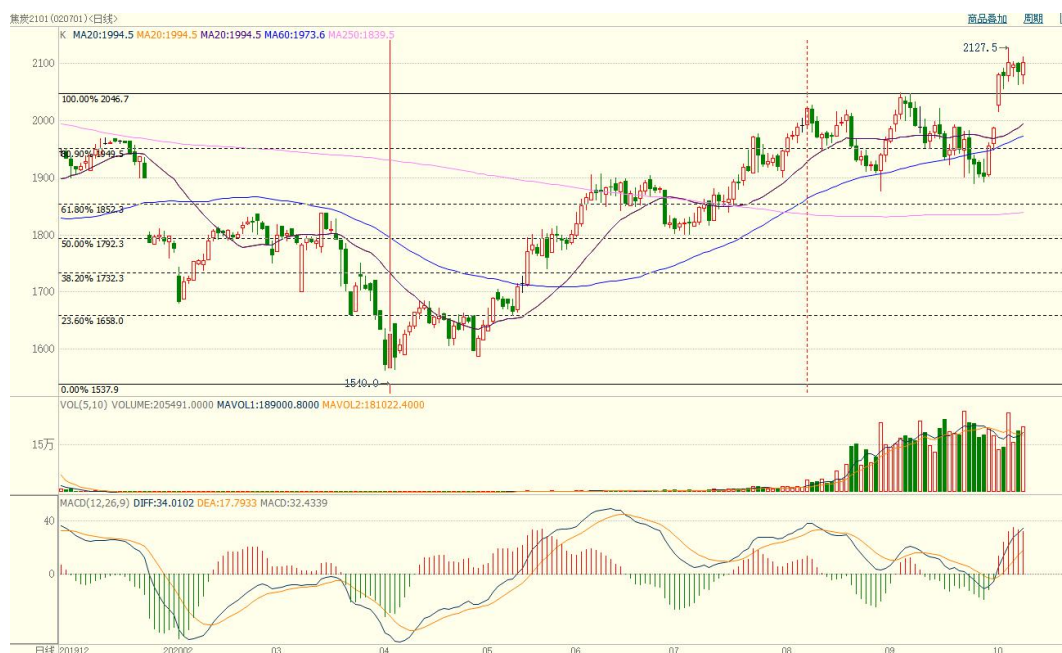


数据来源：Wind

从目前基本面来看，终端螺纹需求在近期仍将保持，螺纹社会库存仍有望下降，目前螺纹现货价总体平稳，对焦炭价格暂无压力。而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。后续焦炭保持偏强运行仍是大概率。

三，技术面

以下是截至2020-10-16号焦炭2101合约日线图：



***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：博弈大师)

从盘面看，焦炭2101合约突破2050一线近期高点后在2100一线整理，上升趋势仍有望延续。

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，螺纹需求端支撑——基建及房地产投资未来仍有望平稳向好。同时，目前各环节焦炭库存低位，对焦炭价格形成有力支撑。焦炭在短期内仍有望保持偏强的运行态势，上升趋势有望延续，只是目前焦炭期货已升水现货，看涨也需谨慎，做多应待回落调整充分之后。