

投资指南

报告日期：2020年11月30日

供需仍然偏紧，焦炭或高位偏强整理

内容提要

从目前基本面来看，利多仍占主导。目前宏观面具备通胀背景，商品整体易涨难跌，具体从焦炭基本面来看，目前焦化厂开工率在淘汰落后产能的背景下有所下降，供给端仍是支撑焦炭的重要因素。目前钢厂高炉开工率虽有所下降，但仍不足以对焦炭价格形成压力，并且国庆后，螺纹社会库存连续七周大幅下降，显示终端需求仍好。以上因素综合影响使得目前焦炭供需仍然偏紧，焦炭仍将偏强运行，但是在焦炭现货连涨七轮之后，继续提涨难度已大，因此，焦炭目前大概率偏强整理，从操作来看逢低做多仍是较为稳健的方式，做空仍面临较大风险。

华龙期货投资咨询部

研究员：宋鹏

执业证书编号：F0295717

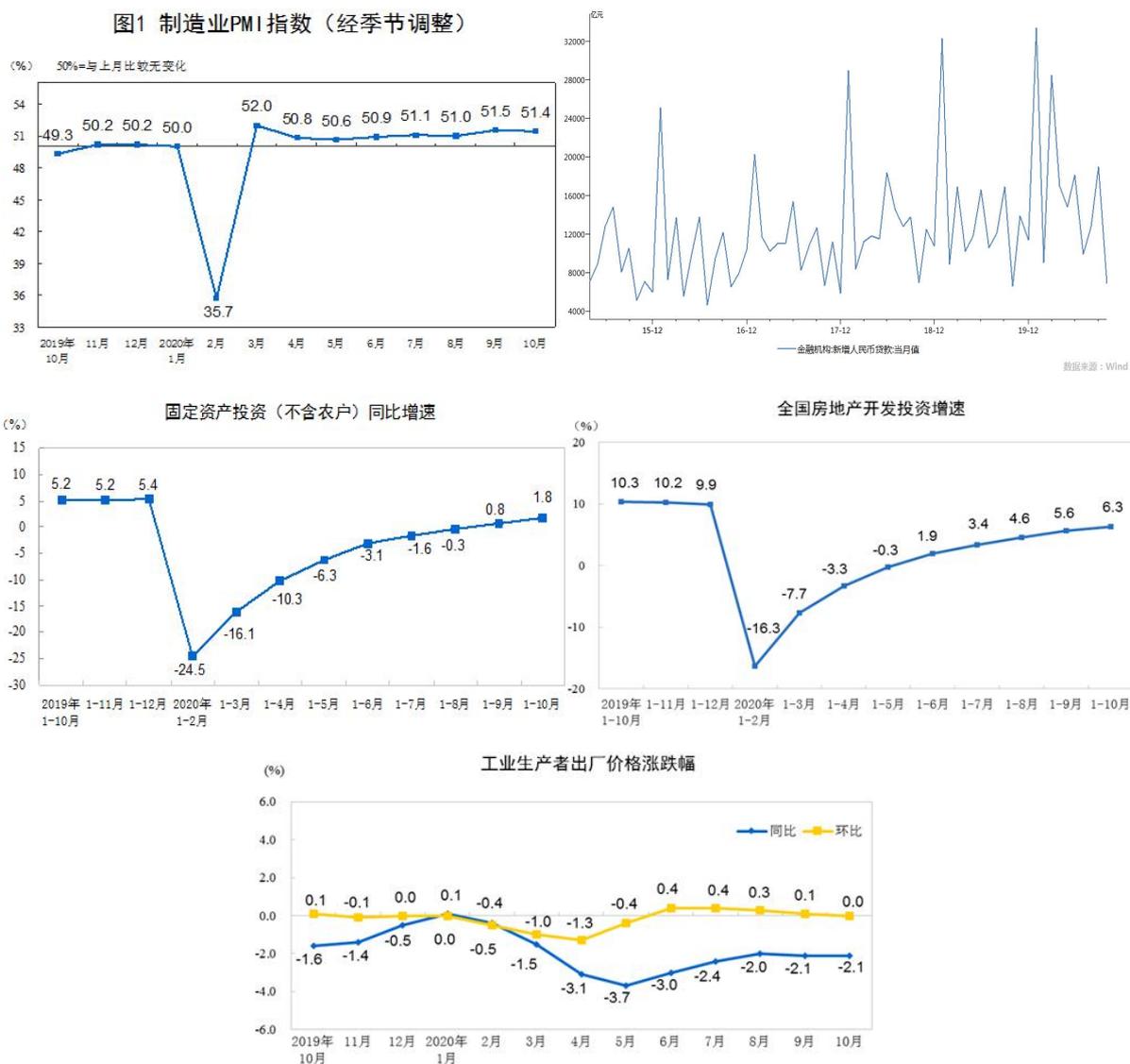
投资咨询从业证书号：
Z0011567

电 话：15693075965

邮箱：2463494881@qq.com

一、宏观面

从10月宏观经济数据来看，以制造业PMI、固定资产投资及房地产投资为代表的需求端仍平稳向好，10月新增信贷下滑并不表明宏观面转弱，应是在新冠疫情缓解之后，央行考虑货币政策正常化，以防止未来通胀的不利影响，以及宏观杠杆率过高的负面影响。因此，综合来看，目前宏观面对大宗商品整体仍是支撑。



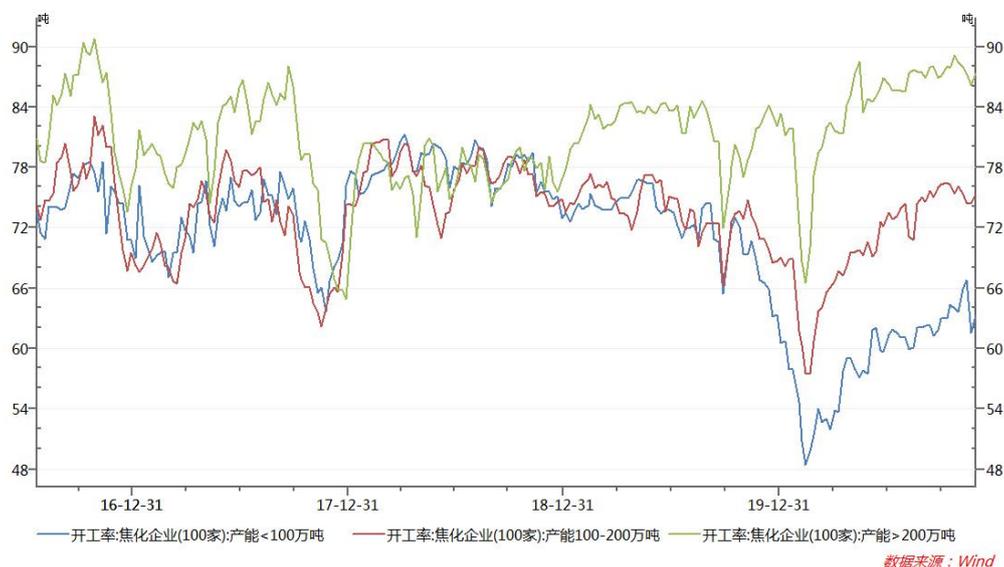
（数据来源：国家统计局，wind）

***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。

二、基本面

1、焦化厂开工率下降

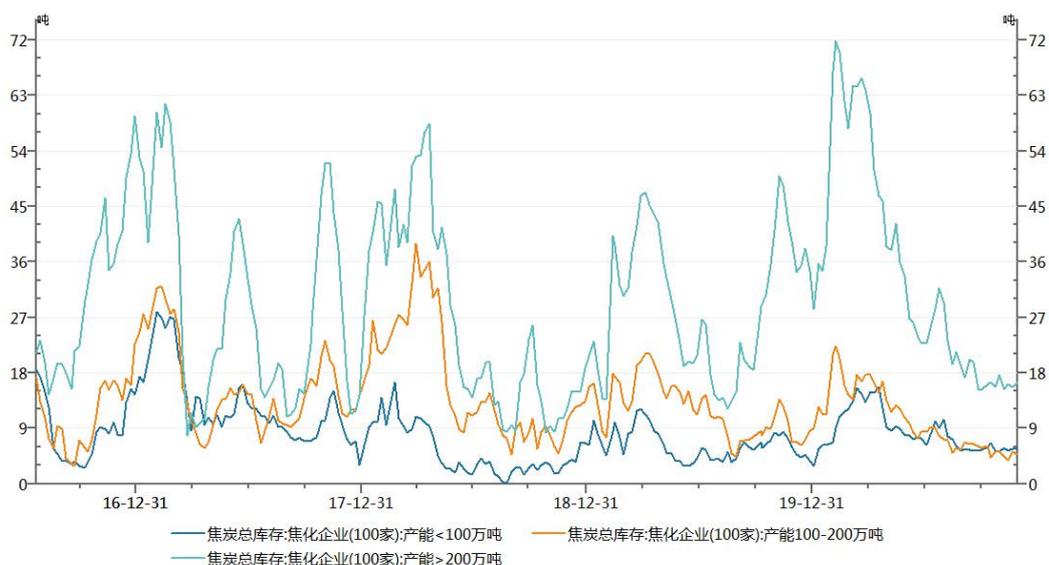
截止11月27日，产能大于200万吨的焦化厂开工率为87.37%，较上周上升1.17%。产能在100至200万吨焦化厂开工率为75.29%。较上周上升0.91%。产能低于100万吨焦化厂开工率63.24%，较上周上升1.68%。上周焦化厂开工率小幅上升，但是较之前高点均有所下降，反映出目前山西，河北、河南淘汰焦化厂落后产能取得进展，供给端对焦炭仍形成较为有力的支撑。



2、焦炭库存总体仍低

(1) 焦化厂焦炭库存仍在低位

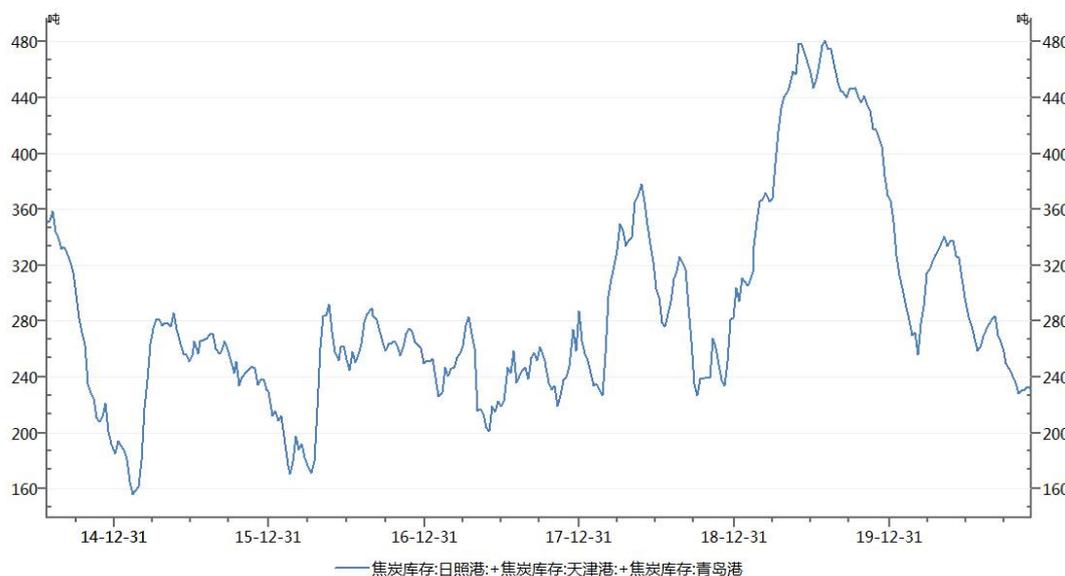
截止11月27日，产能大于200万吨的焦化厂焦炭库存16.46万吨，较上升0.84万吨；产能在100至200万吨焦化厂焦炭库存4.75万吨，较上周下降0.42万吨；产能低于100万吨焦化厂焦炭库存5.79万吨，较上周上升0.12万吨。目前焦化厂焦炭库存总体仍在低位持稳，对焦炭价格仍形成支撑。



数据来源: Wind

(2) 港口焦炭库存仍低

截止11月27日，天津港、青岛港及日照港三港焦炭库存231.5万吨，较上周下降1.5万吨。并且仍在低位。

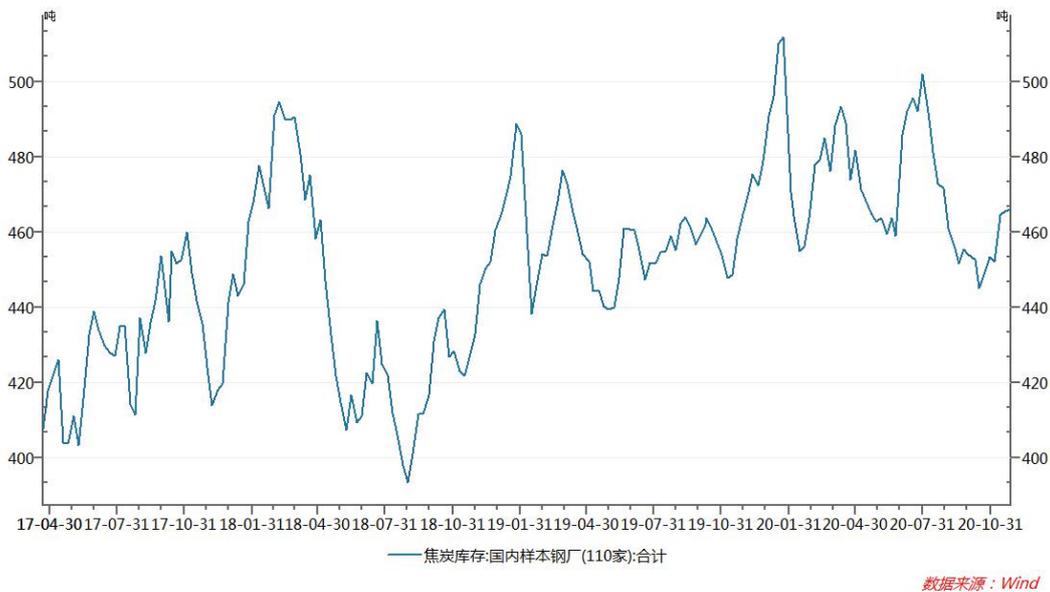


数据来源: Wind

(3) 钢厂焦炭库存上升

截止11月27日，110家样本钢厂焦炭库存466.06万吨，较上周上升0.47万吨。目前钢厂焦炭库存较之前低位有所上升，但并未升至高位，仍不足以对

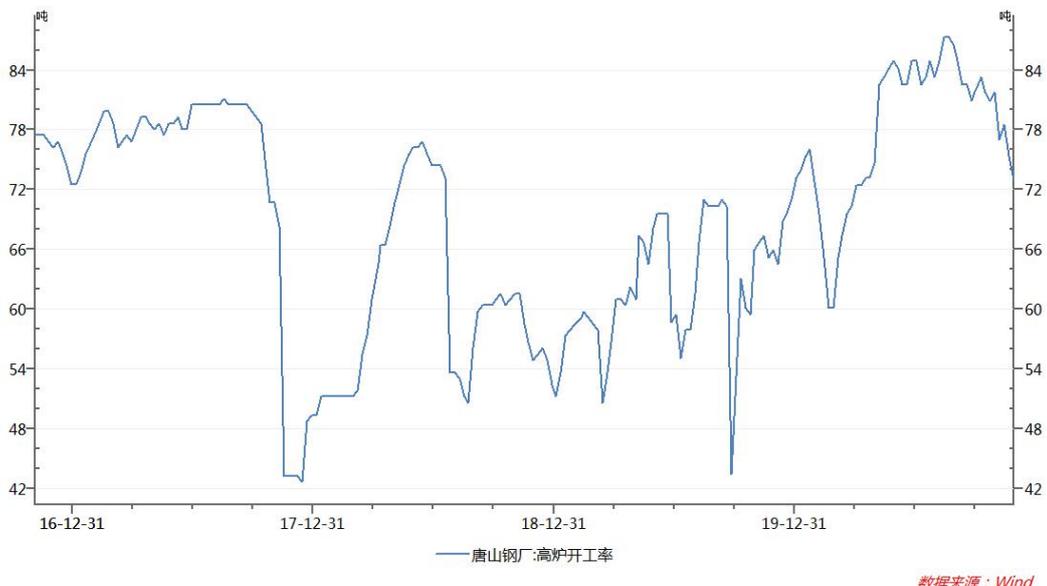
焦炭价格形成压力。



综合各环节焦炭库存来看，总体仍在低位。焦炭库存对价格无明显压力。

3、唐山钢厂高炉开工率下降

截止11月27日，唐山钢厂高炉开工率73.02%，较前一周下降2.38%，目前焦炭供给预期收缩，钢厂高炉开工率的下降幅度或仍不足以对焦炭的供需造成显著影响。



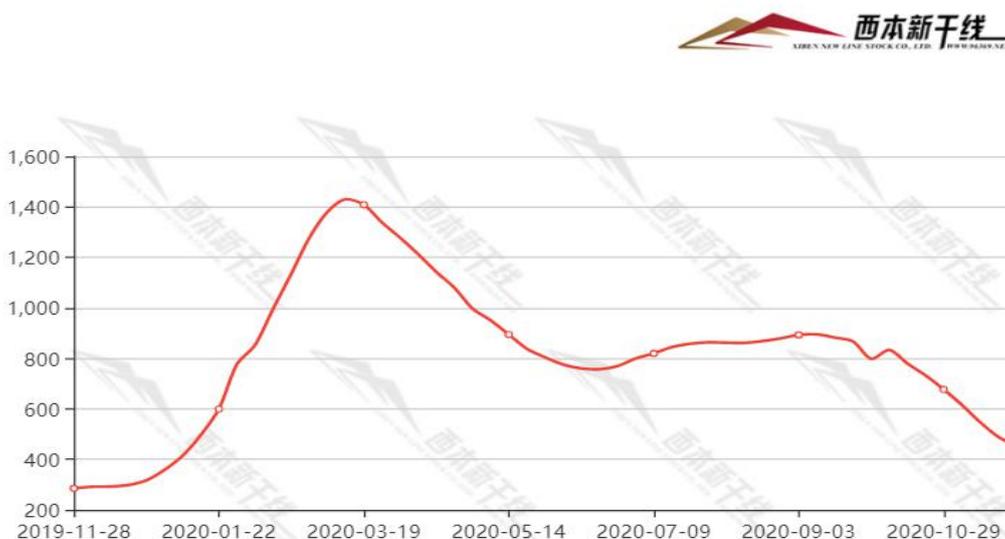
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

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、螺纹社库继续下降

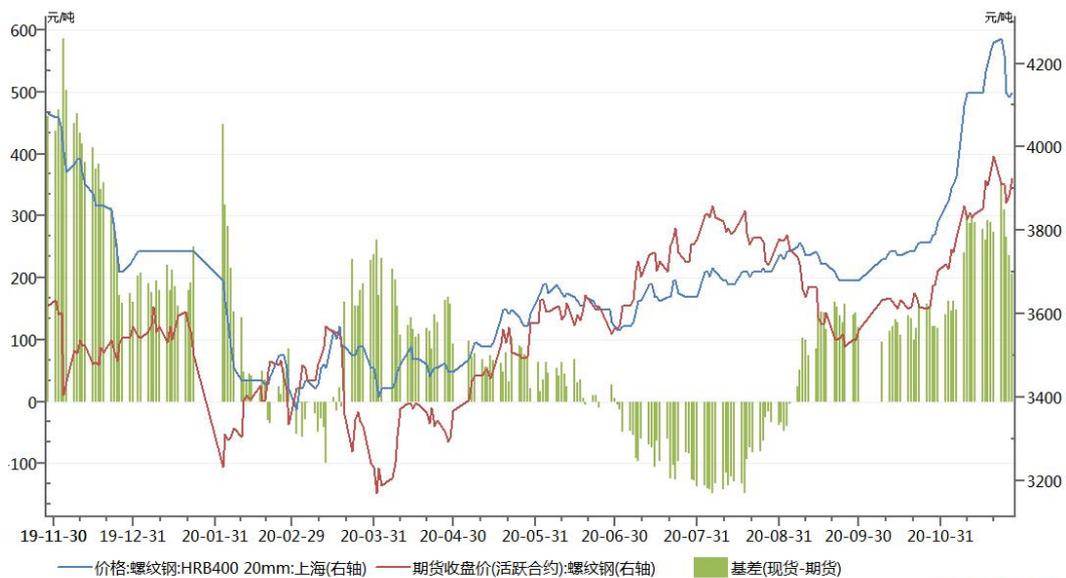
据西本新干线数据，截止11月26号，全国螺纹社会库存452.79万吨，较上周下降7.54%，螺纹社会库存自国庆后已七周连续大幅下降，反映目前终端需求仍好。终端需求支撑螺纹的同时，也在支撑整条产业链。

国内螺纹钢社会库存量



5、上海螺纹基差下降

截止11月27日，上海螺纹现货价4130元/吨，较上周降120，同期螺纹期货也有回落，上海螺纹基差较上周有所缩小，现货对期货支撑减弱。



数据来源: Wind

从目前基本面来看，利多仍占主导。目前宏观面具备通胀背景，商品整体易涨难跌，具体从焦炭基本面来看，目前焦化厂开工率在淘汰落后产能的背景下有所下降，供给端仍是支撑焦炭的重要因素。而目前钢厂高炉开工率虽有所下降，但不足以对焦炭价格形成压力，并且国庆后，螺纹社会库存连续七周大幅下降，显示终端需求仍好。以上因素综合影响使得目前焦炭供需仍然偏紧，而在焦炭现货连涨七轮之后，继续提涨已难度加大，但是，焦炭现货目前或难以下跌。

三，技术面

以下是截至2020-11-27号焦炭2101合约日线图：



(数据来源：博弈大师)

从盘面看，焦炭2101合约在2400上方震荡整理，技术面短线继续偏强运行的概率较大。

四. 行情展望

目前国内宏观面总体平稳向好，商品整体易涨难跌。

焦炭基本面仍利好占据主导，供给端淘汰落后产能是焦炭的主要支撑，在终端螺纹需求向好以及钢厂高炉开工率仍高的背景下，焦炭需求端平稳。以上因素使得目前焦炭供需仍然偏紧，价格仍然强势。而焦炭现货在连涨七轮之后，继续提涨难度增加，但是下跌的可能性仍低，焦炭现货短线或高位平稳。期货目前也是高位整理，目前做空风险仍高，激进投资者仍可在2400一线逢低轻仓试多，跌破2400需考虑止损。