

焦炭现货仍强或支撑期货展开震荡整理

内容提要

从目前宏观面来看，宏观经济数据仍延续平稳向好的局面，最新公布的12月制造业PMI仍在景气区间平稳运行，PPI同比及环比涨跌幅均加速向上。同时，根据1月15号国新办举行的新闻发布会上，央行副行长的发言来看，未来货币政策不会急转弯，继续保持对经济恢复必要的支持力度。在未来个人住房信贷及城投债可能减量的背景下，货币政策保持相对宽松对黑色系商品整体是有利的。

从基本面看，焦炭淘汰落后产能导致供需仍偏紧，局面仍有利于焦化厂，焦炭第十三轮提涨已经落地，累涨800元/吨。但是，近期建筑钢材成交已明显下滑，显示终端需求可能有所下降，同时，螺纹社会库存已连升三周，如果不是因为冬储导致的库存上升的话，那么库存上升可能也反映终端需求减弱。而未来焦炭新增产能投放只是时间问题。因此，焦炭基本面未来仍面临压力。

综合目前情况来看，宏观面依然偏好，焦炭基本面目前仍未明显走弱，终端需求下降仍需进一步验证，焦炭新增产能投放仍需时间，因此，短期内焦炭基本面仍偏好，焦炭现货大概率继续保持强势，对期货仍有支撑。

因此，焦炭基本面目前呈现的局面是短期仍偏强，但是未来可能面临供增需减的压力，焦炭期货短期可能展开震荡以对后续局势做进一步评估。

华龙期货投资咨询部

研究员：宋鹏

执业证书编号：F0295717

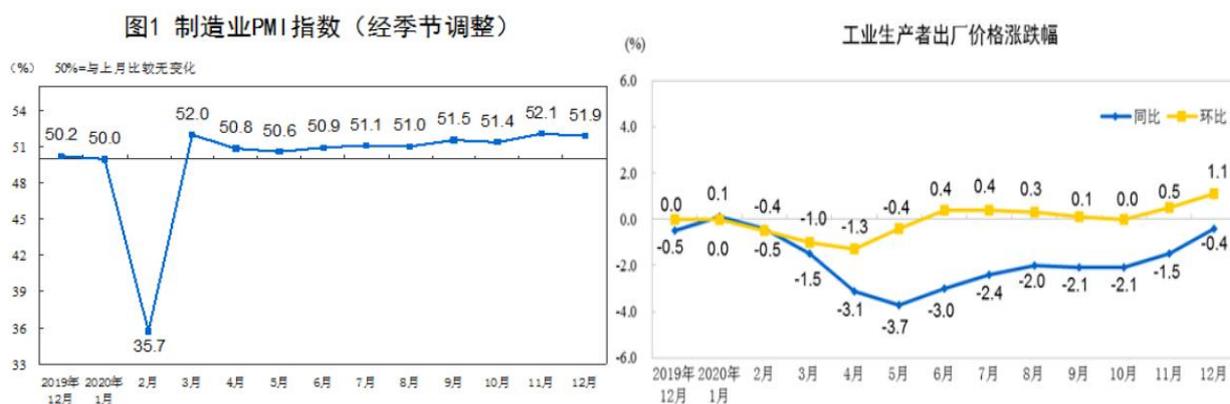
投资咨询从业证书号：
Z0011567

电话：15693075965

邮箱：2463494881@qq.com

一、宏观面

从最新公布 12 月宏观经济数据来看，宏观面延续平稳向好，制造业 PMI 仍在景气区间向好运行。PPI 同比及环比涨跌幅均加速向上，反映工业品现货对期货的支撑增强。从目前已公布的宏观经济数据来看，宏观面对工业品整体仍是支撑。



二、基本面

1、焦炭供给仍偏紧

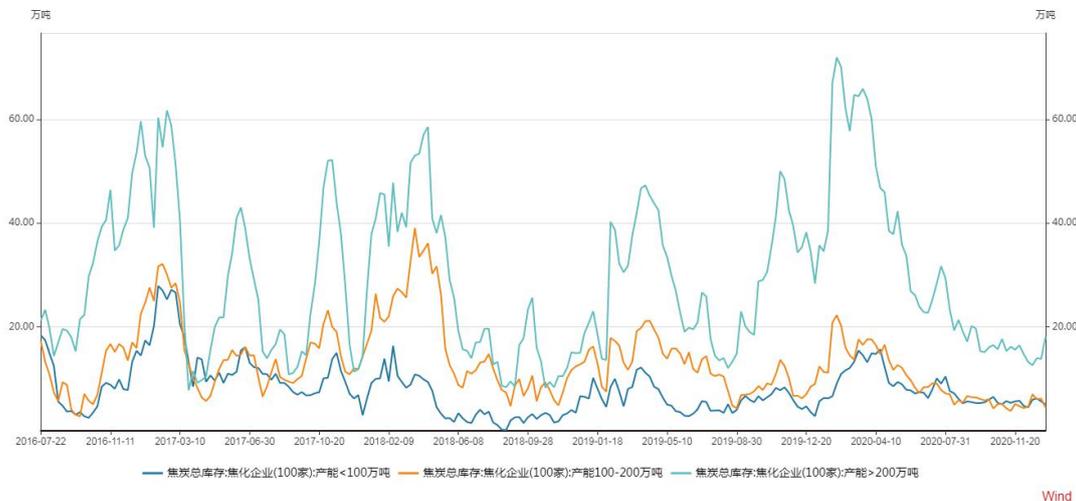
据Mysteel统计，上周全国230家独立焦企样本，剔除淘汰产能的利用率为89.58%，环比上周增0.04%，日均产量62.23万吨，减0.34万吨。而从wind资讯统计的焦化厂开工率数据来看，小型焦化厂开工率持续处于低位未恢复，焦炭供给目前仍然偏紧。



2、各环节焦炭库存仍低

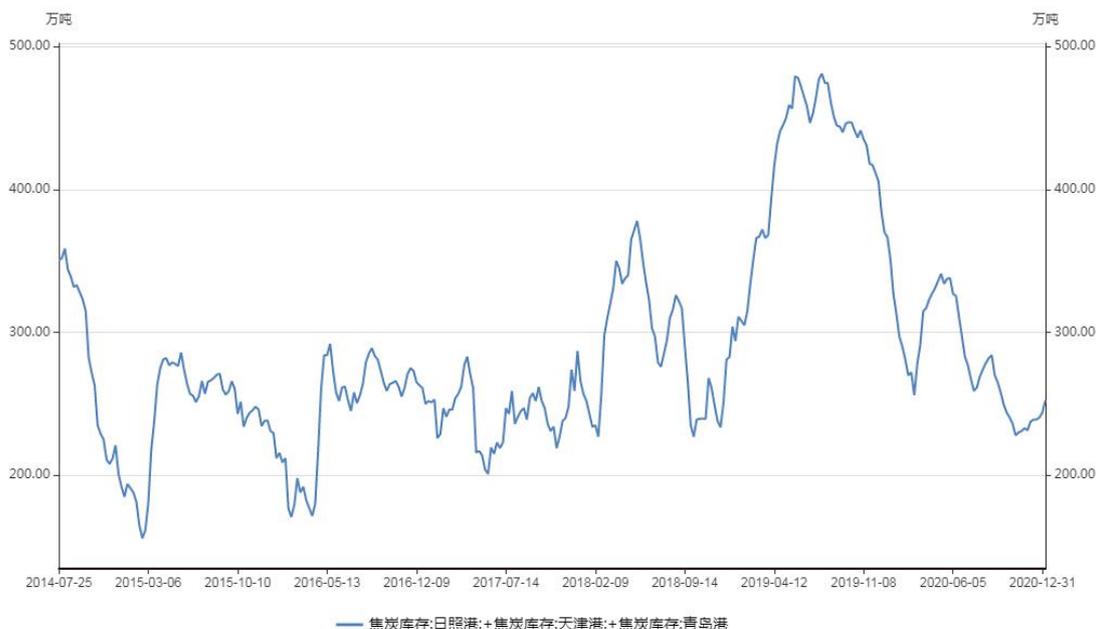
(1) 焦化厂焦炭库存仍在低位

据Mysteel统计，截止上周，230家焦化厂焦炭库存42.11万吨，较上周上升0.82万吨。目前焦化厂焦炭库存仍在低位。



(2) 港口焦炭库存仍低

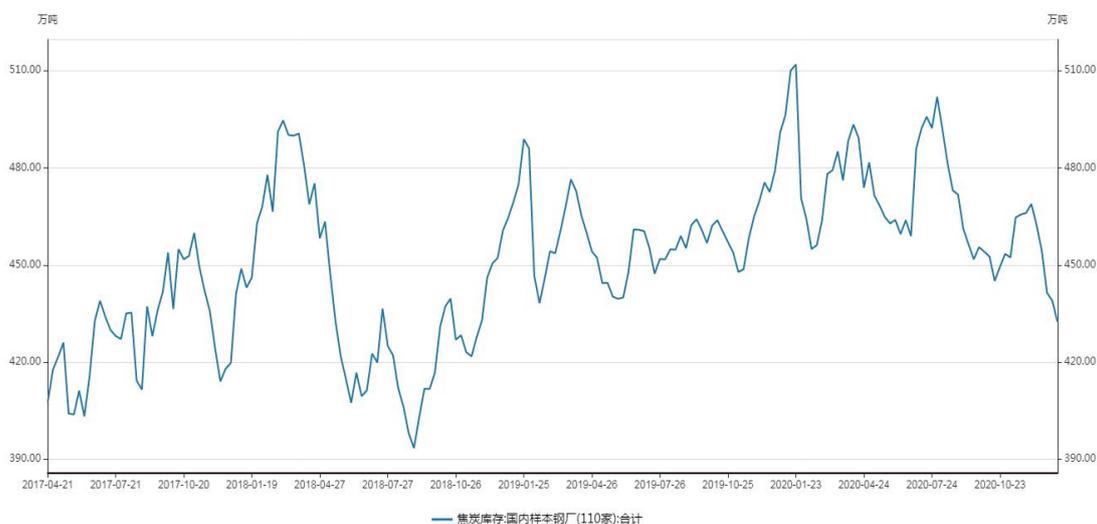
据Mysteel数据，截止上周，天津港、连云港、青岛港及日照港四港焦炭库存245.5万吨，总量仍在低位。



Wind

(3) 钢厂焦炭库存转降

据Mysteel数据，截止上周，全国110家样本钢厂，焦炭库存411.53万吨，较前一周下降20.9吨。平均可用天数12.64天，较前一周下降0.59天。



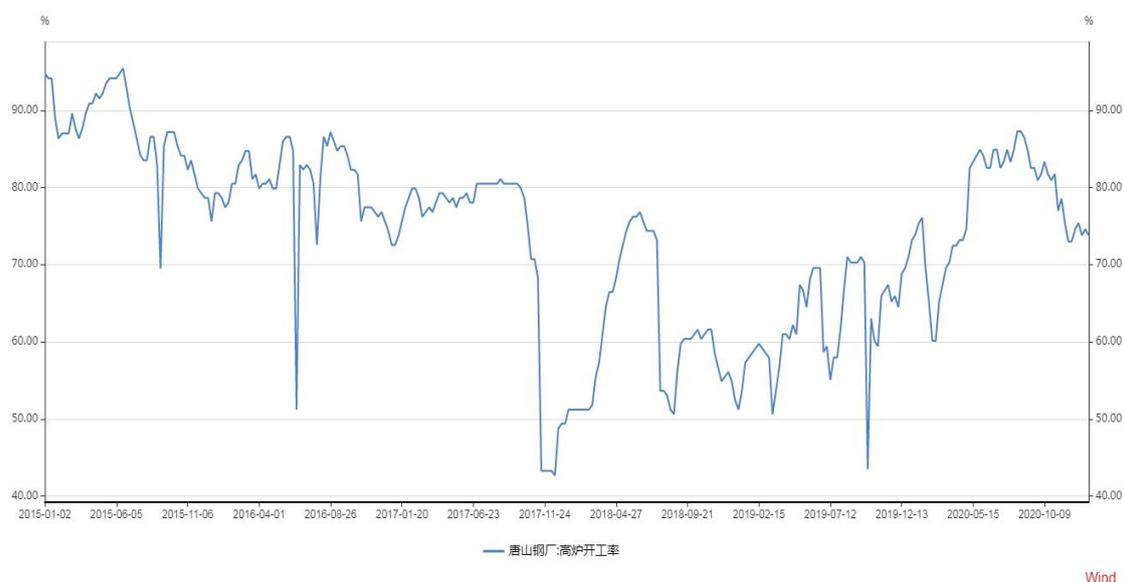
Wind

综合各环节焦炭库存来看，总体仍在低位。焦炭库存对价格仍是支撑为主。

3、钢厂高炉开工率未有效下降

据Mysteel数据，截止上周，全国247家钢厂高炉开工率84.24%，环比上周

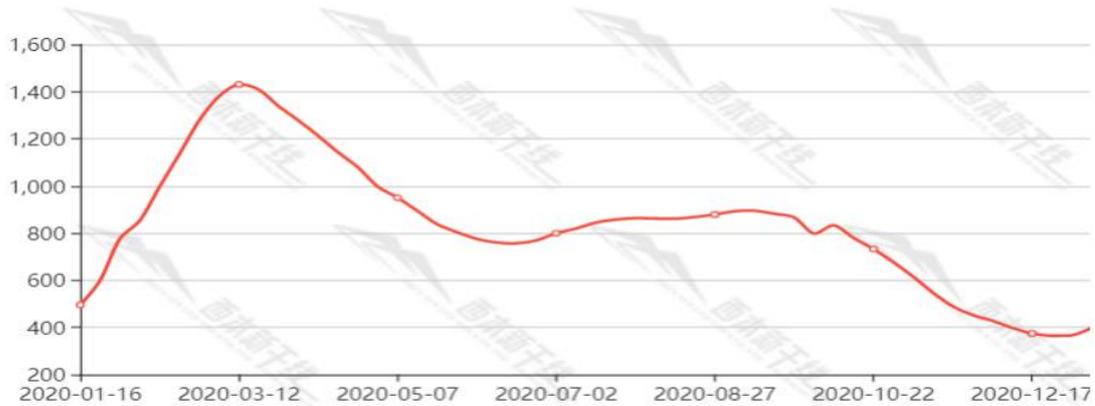
降1.04%。高炉炼铁产能利用率91.24%，环比降0.53%。钢厂盈利率87.45%，环比下降2.16%。目前钢厂高炉开工率及盈利率均有所下滑，但是总体仍在相对高位，焦炭直接需求仍在，因此，目前钢厂直接需求还未对高价焦炭形成显著压力。



4、螺纹社库连升三周

据Mysteel数据，截止上周四，全国螺纹社会库存425.3万吨，较上周上升29.72万吨，螺纹社会库存已连升三周，如上升不是因为冬储导致，那么可能预示终端需求有所下降。

国内螺纹钢社会库存量



从目前基本面来看，焦炭去产能仍导致焦炭供需偏紧，仍支撑焦炭现货。而焦炭现货的强势，仍支撑焦炭期货不至于快速大幅下跌。从焦炭直接需求来看，钢厂高炉开工率仍高，对焦炭直接需求仍在。从库存看，目前各环节焦炭库存仍在低位，库存也支撑焦炭价格。但是，从终端需求来看，上周螺纹社会库存已连升三周，如果不是因为冬储导致的上升，那么可能说明终端需求开始弱化。而未来焦炭新增产能投放只是时间问题，并且未来城投债及个人住房信贷减量可能影响黑色系商品整体需求。未来焦炭仍面临供增需减的压力。

三，技术面

以下是截至2021-1-15号焦炭2105合约日线图：



(数据来源：博弈大师)

从盘面看，焦炭2105合约自3036高点回落后，在2700一线止跌反弹，目前是否见顶仍不确定，短期或展开整理。

四. 行情展望

目前焦炭淘汰落后产能造成的供给缺口仍支撑焦炭现货保持强势，而钢厂高炉开工率仍在相对高位，对焦炭直接需求保持，并且各环节焦炭库存低位也在支撑焦炭价格。但是，近期螺纹社会库存已连升三周，如果不是因为冬储导致的上升，可能说明终端需求有所下降。更重要的是，未来焦炭新增产能投放只是时间问题，焦炭供需错配将逐步缓解。同时，未来人住房信贷城投债可能减量将影响未来黑色系整体需求。焦炭未来基本面面临压力。

综合来看，短期焦炭供需偏紧仍是支撑，但是未来有可能面临供增需减是潜在压力，焦炭期货可能将高位震荡整理，以对局面进一步评估。