

焦炭利空正在弱化，利好正在聚集

内容提要

3月制造业PMI大幅反弹，表明国内宏观面继续平稳向好，国内宏观面仍是黑色系商品的整体支撑。

从目前基本面来看，唐山超预期环保限产的利空正在逐步弱化，焦炭库存并未因此出现明显上升，反而钢厂及焦化厂焦炭库存均在下降。而且终端需求继续回暖，螺纹社会库存已经连续四周下降，并且降幅逐渐扩大，终端需求对黑色系整体的支撑越发明显，随着焦炭现货连降八轮，焦钢双方利润对比已发生变化，钢厂利润已超过焦化厂，焦炭价格已具备止跌的基础。而且，目前焦炭新增产能投放进度比预期慢，并且，焦化厂也面临环保限产的问题，即目前焦炭的利空正在弱化，利好正在聚集，焦炭存在继续反弹的基础。

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

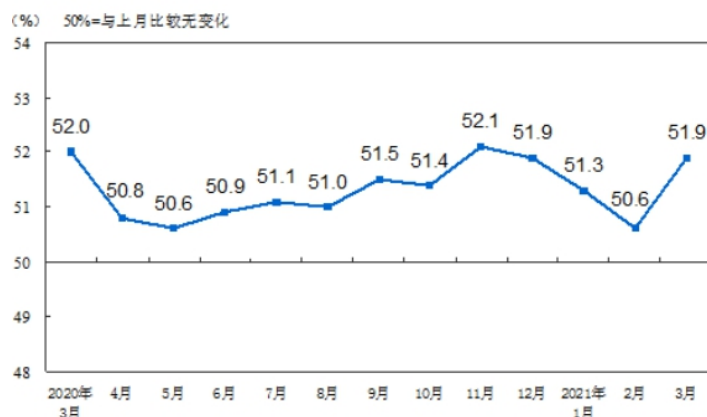
邮箱：2463494881@qq.com

投资评级：★★★

一、宏观面

3月制造业PMI大幅反弹至51.9%。表明国内宏观经济继续平稳向好，并且预示后续宏观经济数据大概率继续向好趋势。国内宏观面将继续提振整条黑色产业链。

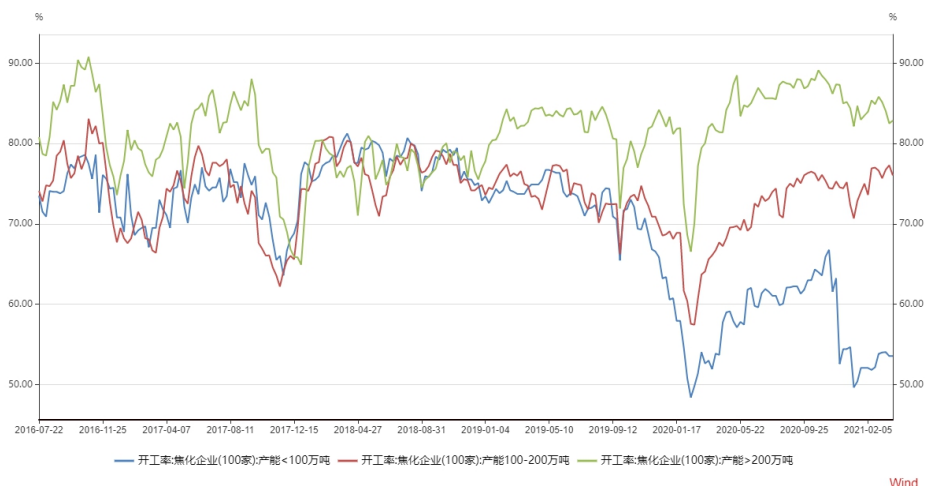
图1 制造业PMI指数（经季节调整）



二、基本面

1、焦化厂开工率目前平稳

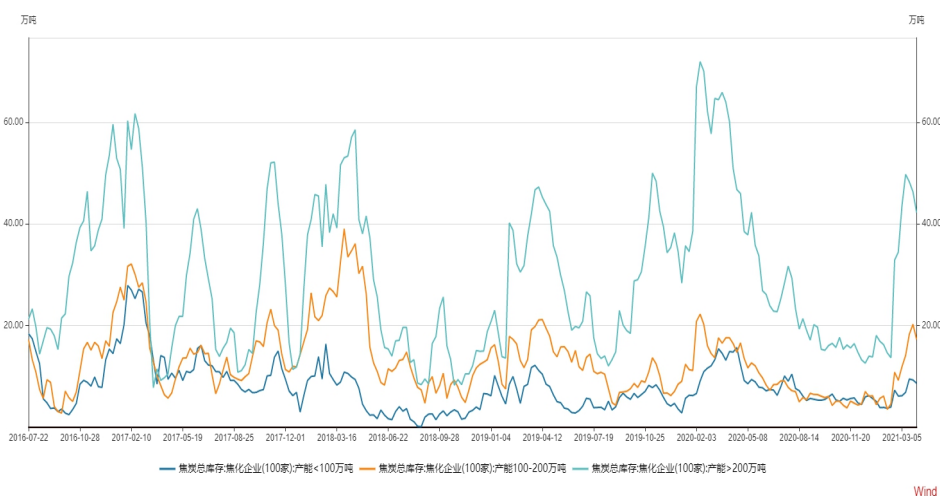
据wind数据，截止4月2日，焦化厂开工率继续平稳态势，大型焦化厂开工率82.86%，较周下上升0.35%，中型焦化厂开工率76.04%，较上周下降1.26%。小型焦化厂开工率53.55%，较上周持平。焦炭新增产能虽有投放预期，但是目前看，投放较为缓慢，焦化厂开工率并未明显上升，焦炭供给目前或不构成主要压力。



2、焦炭库存好转

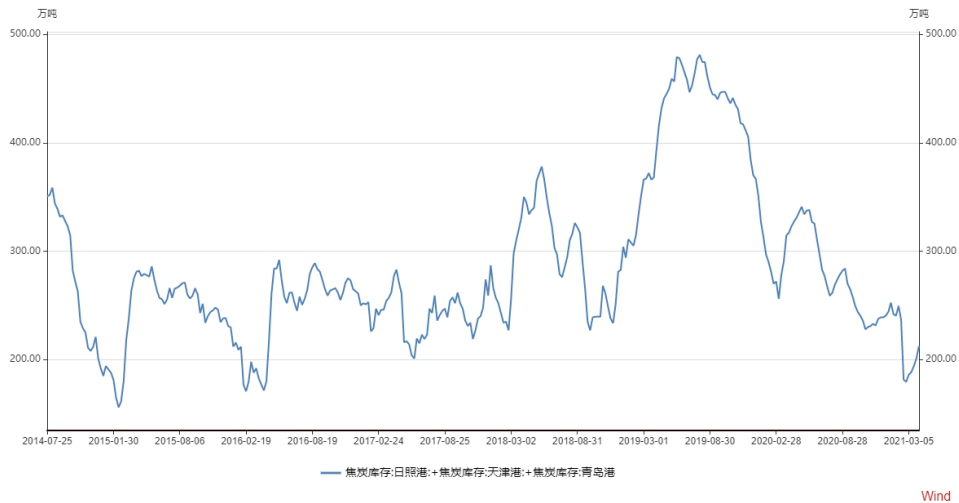
(1) 焦化厂焦炭库存全线下降

据wind数据，截止4月2日，大型焦化厂焦炭库存42.21万吨，较上周下降4.1万吨。中型焦化厂焦炭库存17.28万吨，较上周下降2.97万吨。小型焦化厂焦炭库存8.67万吨，较上周下降0.64万吨。



(2) 港口焦炭库存继续上升

据wind数据，截止4月2日，天津港、青岛港及日照港三港焦炭库存212.5万吨，较上周上升11.5万吨。



(3) 钢厂焦炭库存下降

据wind数据，截止4月2日，全国110家样本钢厂，焦炭库存488.61万吨，较前一周下降3.97万吨。钢厂焦炭库存仍在较高位。



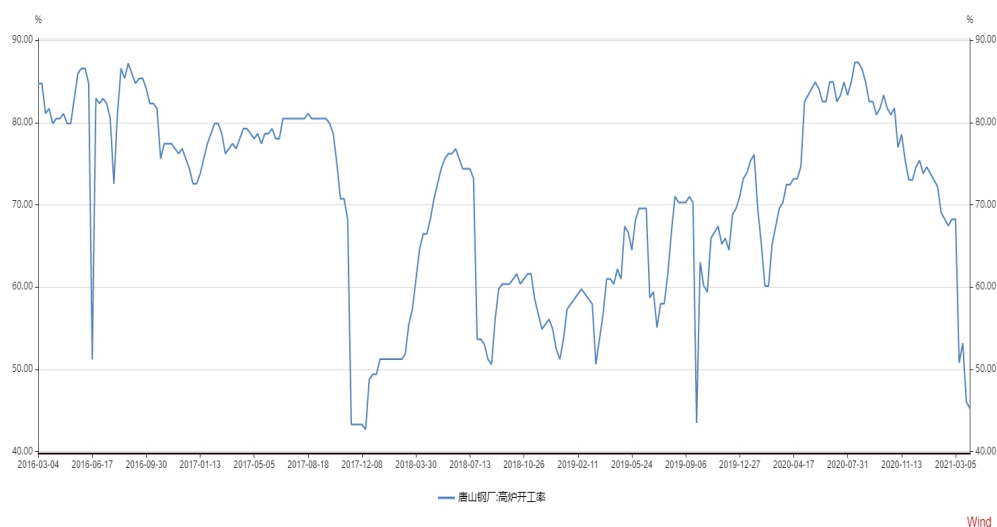
从目前各环节焦炭库存看，好的方面在于焦化厂及钢厂焦炭库存均在下降，而且焦化厂焦炭库存下降幅度明显。港口焦炭库存虽仍在上升，但是，港口焦炭库存持续在低位，因此总的来看，焦炭库存数据好转，对焦炭价格支撑在增强。

3、唐山钢厂高炉开工率继续下降

据wind数据，截止4月2日，唐山钢厂高炉开工率45.24%，较上周下降0.79%，

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。

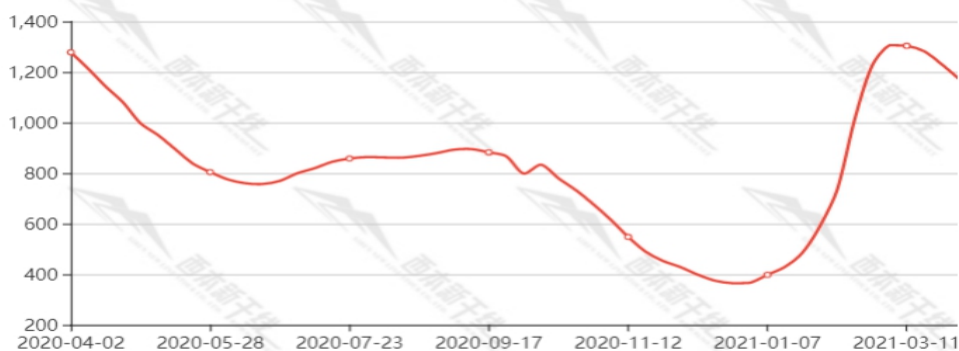
由于唐山超预期限产，唐山钢厂高炉开工率仍在下降，对焦炭需求下降，对焦炭仍形成一定利空。



4、螺纹社库继续下降

据西本新干线数据，截止上周四，全国螺纹社会库存 1172.66 万吨，较上周下降 58.42 万吨，降幅 4.75%，目前螺纹社库已连降四周，螺纹社会库存拐点已经到来，未来将延续降库周期，即终端需求向好将提振整条黑色产业链。

国内螺纹钢社会库存量

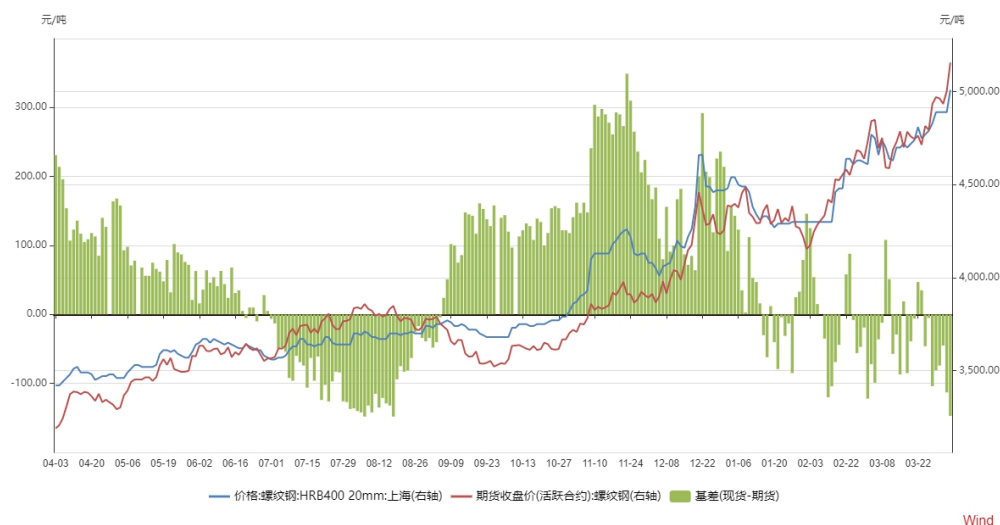


5、上海螺纹负基差扩大

截止4月2日，上海螺纹HRB400现货价5010元/吨，较上周上涨120元/吨，

***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。

现货继续低于期货。上海螺纹基差继续为负，现货对期货已无支撑。



从目前基本面来看，唐山超预期环保限产的利空正在逐步弱化，焦炭库存并未因此出现明显上升，反而钢厂及焦化厂焦炭库存均在下降。而且终端需求继续回暖，螺纹社会库存已经连续四周下降，并且降幅逐渐扩大，终端需求对黑色系整体的支撑越发明显，随着焦炭现货连降八轮，焦钢双方利润对比已发生变化，钢厂利润已超过焦化厂，焦炭价格已具备止跌的基础。而且，目前焦炭新增产能投放进度比预期慢，并且，焦化厂也面临环保限产的问题，即目前焦炭的利空正在弱化，利好正在聚集，焦炭存在继续反弹的基础。

三，技术面

以下是截至2021-4-2号焦炭2105合约日线图：



(数据来源：博弈大师)

从盘面看，焦炭2105合约在年线处止跌，并已反弹至2400一线，突破近期反弹高点压力，盘面有继续反弹的可能。

四. 行情展望

目前国内宏观面对黑色系整体仍是较为有力的支撑。从基本面看，唐山钢厂超预期限产的利空正在逐步弱化，焦化厂及钢厂焦炭库存下降正好表明了这一看法。利好方面，终端需求持续回暖将支撑整体产业链，进而提振焦炭，并且焦炭现货连降八轮后，钢厂利润已超过焦化厂，钢厂继续提降焦炭的必要性下降，同时，焦化厂新增产能投放不及预期，而且焦化厂自身也面临环保限产的问题，因此，我们认为焦炭利空已得到较为充分的释放，利好正在聚集，焦炭后续有继续反弹的动力。