

## 螺纹旺季将至，焦炭有望延续上升趋势

### 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，这仍是黑色系商品整体的上涨动力。而从国际来看，美国、印度等疫情仍严重，使得市场对全球经济整体需求端担忧仍在，同时，近期中美、中印关系趋紧，也对市场情绪造成一定抑制。但是，国家对中美、中印问题应对正确合理，中国经济平稳向好的趋势预计不会发生改变。

从目前基本面来看，终端螺纹需求仍未明显放量，螺纹需求淡季影响仍未完全结束，但是，9月后螺纹将迎来“金九银十”的消费旺季，后续螺纹社会库存有望再次下降，即未来需求端的好转仍是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表现良好，对焦炭价格形成较为有力的支撑，因此，预计近期焦炭向下调整空间有限，调整结束后，有望再次上涨。

#### 华龙期货投资咨询部

研究员：宋鹏

执业证书编号：F0295717

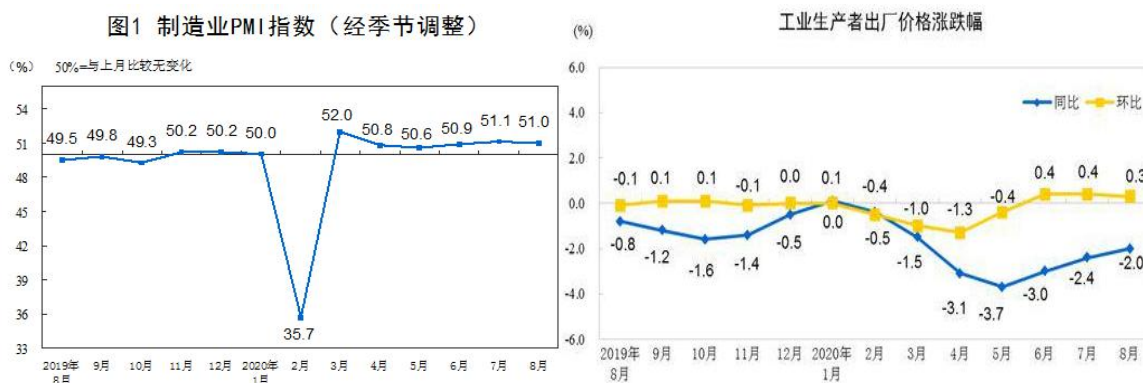
投资咨询从业证书号：  
Z0011567

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。即目前国内宏观面仍是支撑黑色系商品的主要因素。

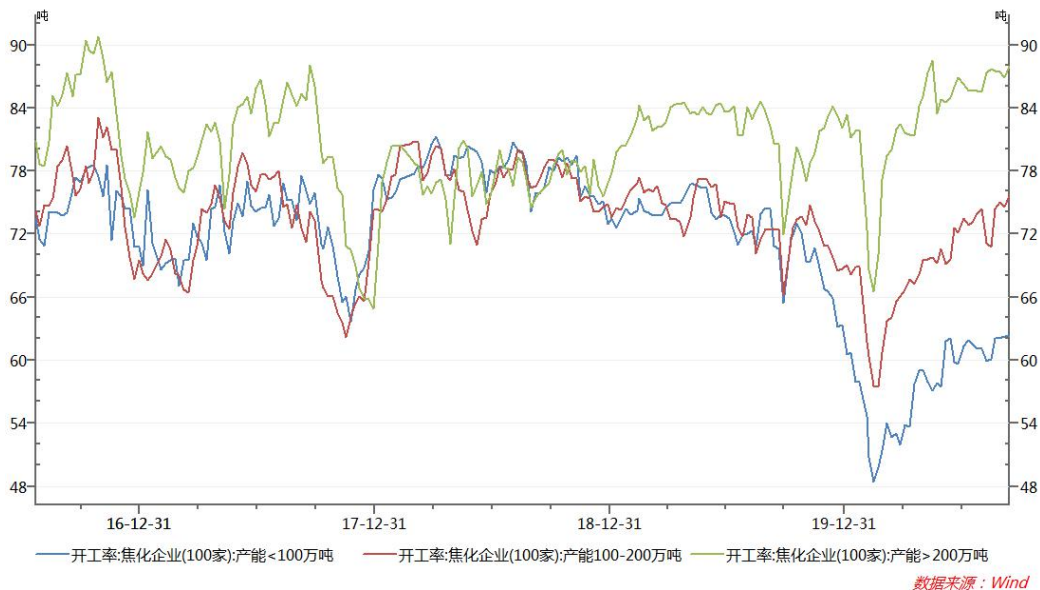


（数据来源：国家统计局，wind）

## 二、基本面

### 1、焦化厂开工率稳中有升

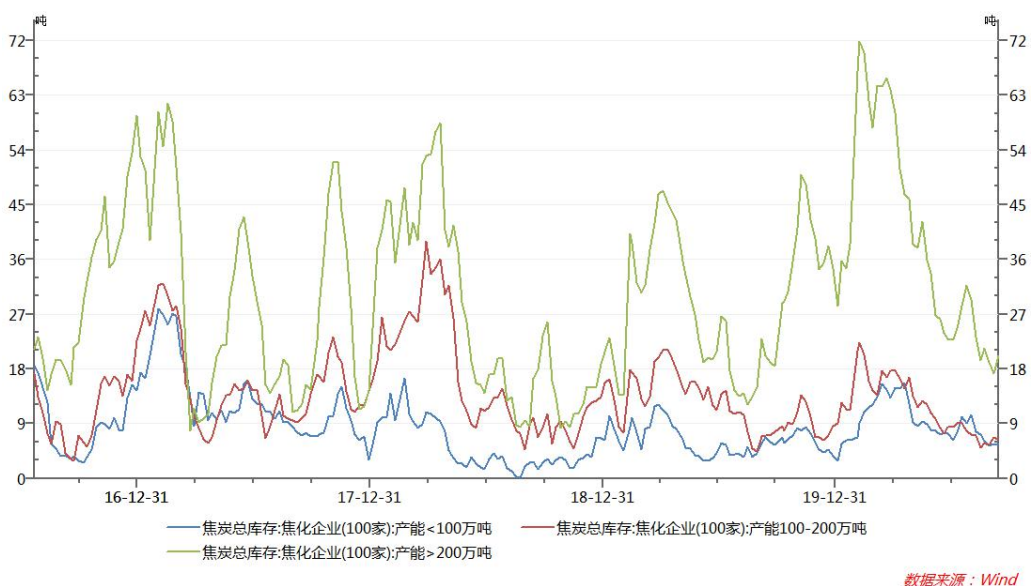
截止9月11日，产能大于200万吨的焦化厂开工率为88.02%，较上周上升1.1%。产能在100至200万吨焦化厂开工率为75.69%。较上周上升1.08%。产能低于100万吨焦化厂开工率62.23%，较上周持平。目前焦化厂利润良好，焦化厂整体开工率总体高位持稳，供给端对焦炭的支撑不是非常明显。



## 2、焦炭库存仍是支撑

### (1) 焦化厂焦炭库存仍在低位

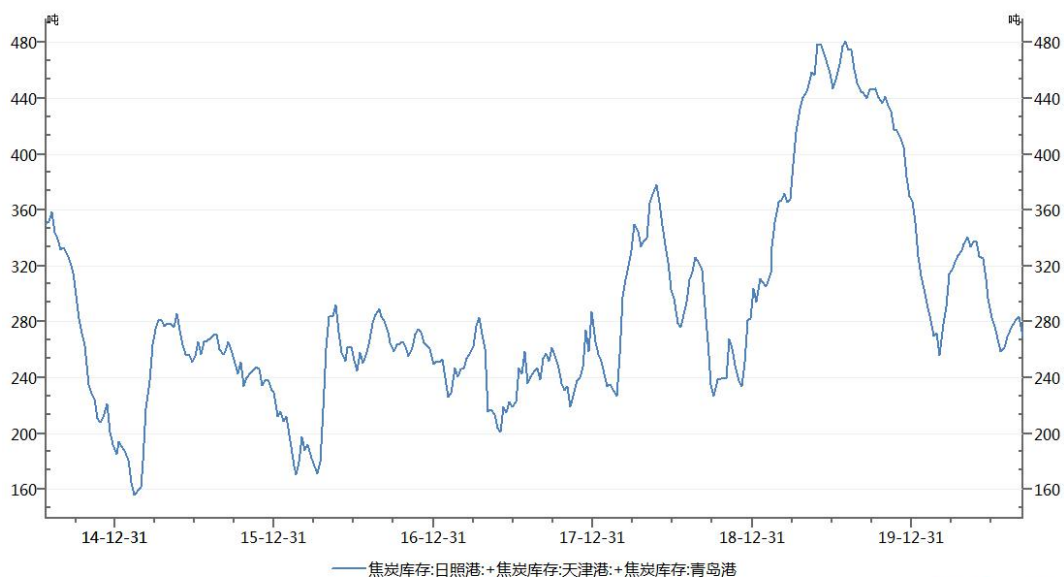
截止9月11日，产能大于200万吨的焦化厂焦炭库存20.18万吨，较上周上升3.02万吨；产能在100至200万吨焦化厂焦炭库存6.46万吨，较上周下降0.25万吨；产能低于100万吨焦化厂焦炭库存5.52万吨，较上周下降0.16万吨。焦化厂焦炭库存上周总体上升，但是仍在低位，目前焦化厂焦炭库存总体仍在低位，对焦炭仍形成支撑。



**\*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。

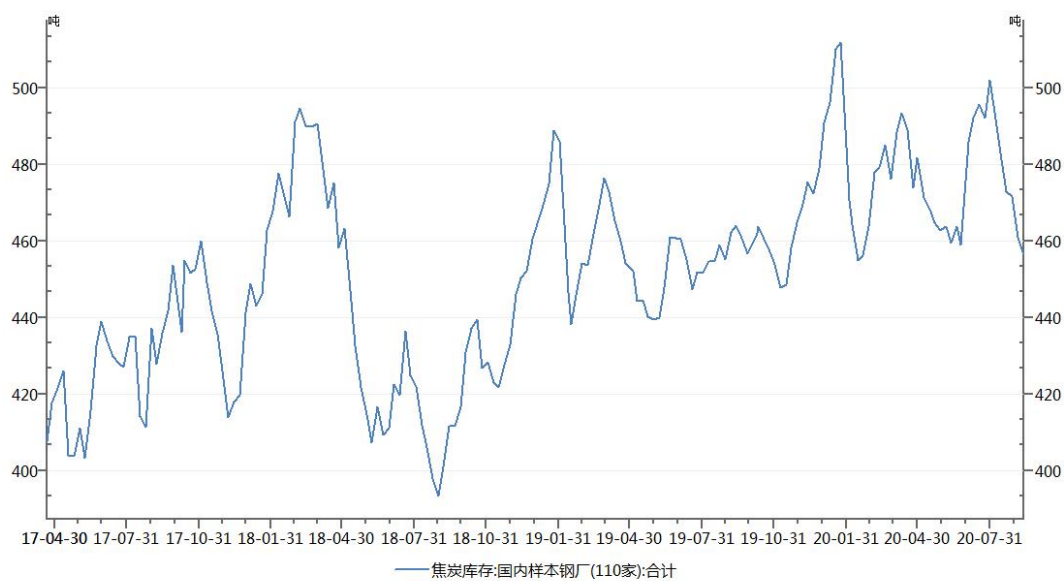
## (2) 港口焦炭库存转降

截止9月11日，天津港、青岛港及日照港三港焦炭库存270.0万吨，较上周下降14万吨。



## (3) 钢厂焦炭库存继续下降

截止9月11日，110家样本钢厂焦炭库存456.37万吨，较上周下降4.77万吨。



**3**

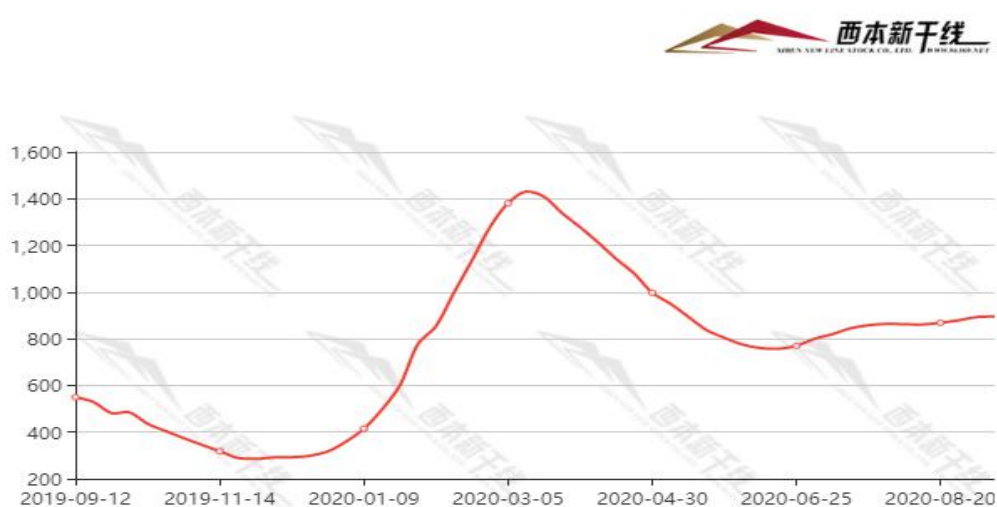
**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

综合各环节焦炭库存来看，总体下降，即目前焦炭各环节库存对焦炭仍形成较为有力的支撑。

### 3、螺纹社库小升四周

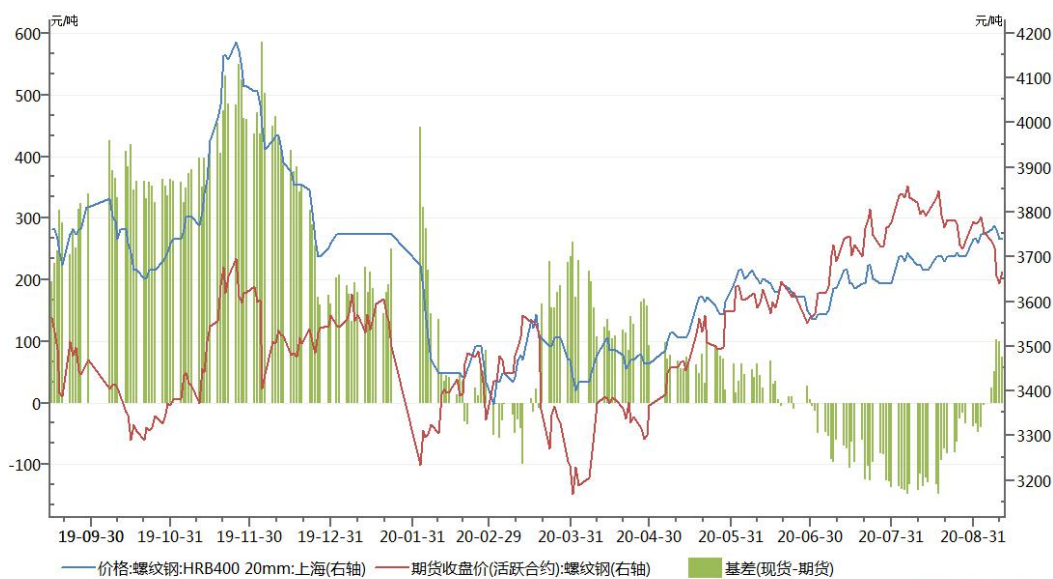
据西本新干线数据，截止9月10号，全国螺纹社会库存895.05万吨，较上周上升0.24%，目前仍在上升，反映目前终端需求仍未有效恢复。

国内螺纹钢社会库存量



### 4、上海螺纹基差转正

截止9月11日，上海螺纹现货价3740元/吨，较上周总体平稳，然而上周螺纹期货出现较为明显的下跌，使得基差再次转正，现货对期货重新形成支撑。



从目前基本面来看，终端螺纹需求仍未明显放量，螺纹需求淡季影响仍未完全结束，但是，9月后螺纹将迎来“金九银十”的消费旺季，后续螺纹社会库存有望再次下降，即未来需求端的好转仍是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表现良好，对焦炭价格形成较为有力的支撑，因此，预计近期焦炭向下调整空间有限，调整结束后，有望再次上涨。

### 三，技术面

以下是截至2020-9-11号焦炭2101合约日线图：





(数据来源：博弈大师)

从盘面看，焦炭2101合约再次回到1950一线整理，但是未来焦炭趋势大概率继续向上。

#### 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，在需求的推动下，预计黑色系整体延续中期上升趋势，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，因此，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。