

焦炭上升趋势延续

内容提要

从国内宏观经济数据来看，9月制造业PMI继续上升，再次验证国内宏观经济平稳向好的态势，并且可能预示9月宏观经济数据整体表现良好。同时，国庆期间，外盘普涨，并未受疫情的不利影响，市场情绪已整体偏向乐观，有利于上涨。

从基本面来看，终端螺纹需求未来有望继续好转，后续终端需求有望成为引领整条产业链上涨的主要动力。同时，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。并且未来焦炭淘汰落后产能仍将继续推进，未来焦炭供需有望延续偏紧态势，焦炭基本面总体仍将偏好运行。

从操作来看，目前焦炭上升趋势延续，回落仍是做多的机会。

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

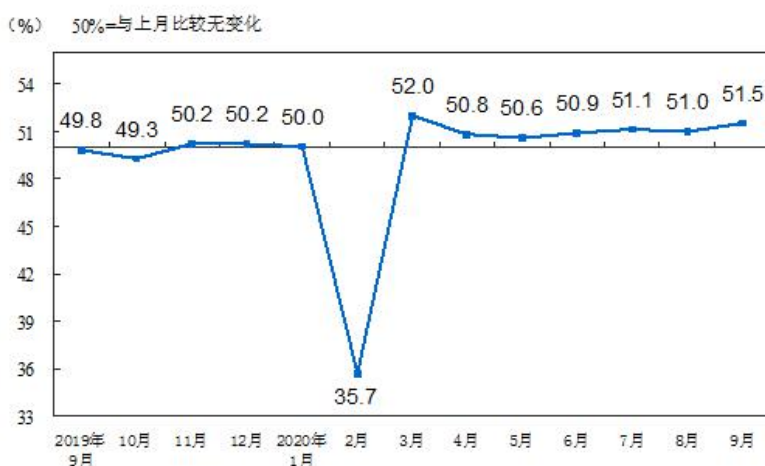
邮 箱：2463494881@qq.com

一、宏观面

从9月制造业 PMI 看，国内宏观面平稳向好的势头得到巩固。预计未来陆续报出的宏观经济数据总体继续平稳向好。即目前国内宏观面仍是支撑黑色系商品的主要动力。

机构测算在接下来的第四季度，财政支出将出现加速，财政支出将总计带来约 1.5 万亿到 2 万亿元的净投放。而根据中国央行资产负债表数据显示，8月政府存款高达 4.8 万亿元，处在史上最高水位。从以上分析可以看出，黑色系商品未来需求端向好是较为确定的。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）

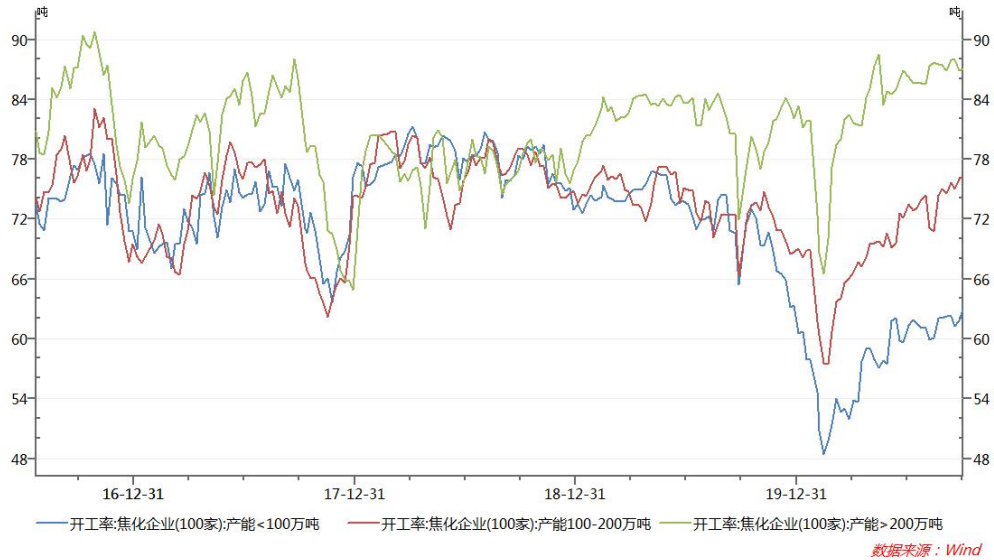


(数据来源：国家统计局，wind)

二、基本面

1、焦化厂开工率高位平稳

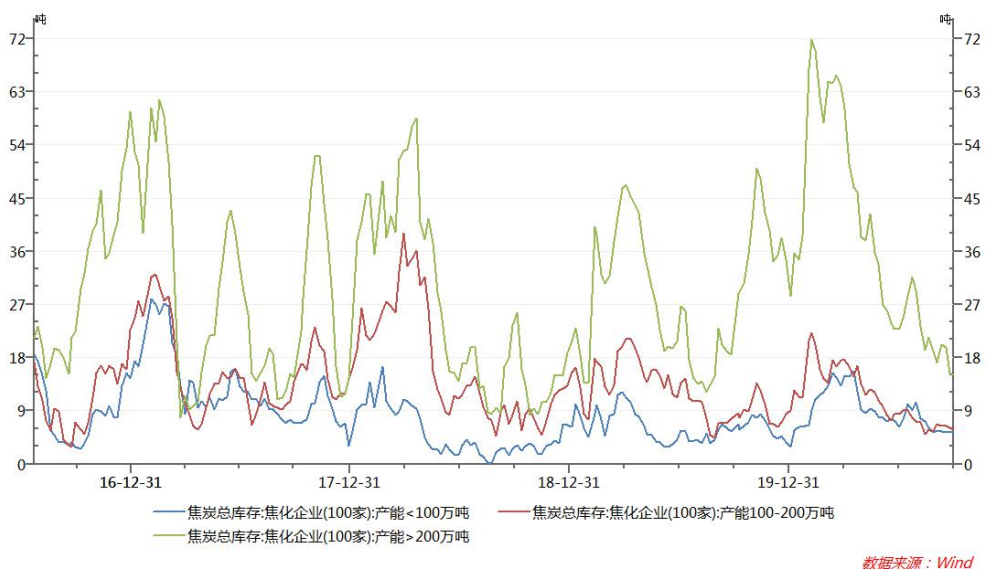
截止9月30日，产能大于200万吨的焦化厂开工率为87.12%，较上周上升0.26%。产能在100至200万吨焦化厂开工率为76.33%。较上周上升0.27%。产能低于100万吨焦化厂开工率62.99%，较上周上升1.18%。目前焦化厂利润良好，焦化厂整体开工率总体高位持稳，供给端对焦炭的支撑不是非常明显。



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9月30日，产能大于200万吨的焦化厂焦炭库存15.15万吨，较上周下降0.2万吨；产能在100至200万吨焦化厂焦炭库存5.86万吨，较上周下降0.27万吨；产能低于100万吨焦化厂焦炭库存5.49万吨，较上周上升0.16万吨。目前焦化厂焦炭库存总体仍在低位，保持平稳，目前焦化厂焦炭库存对价格仍形成支撑。

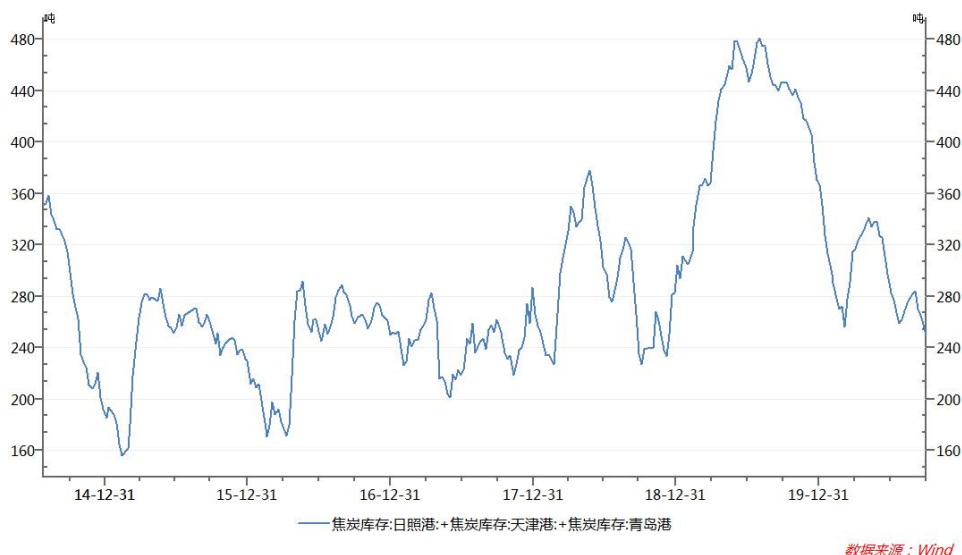


***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

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。

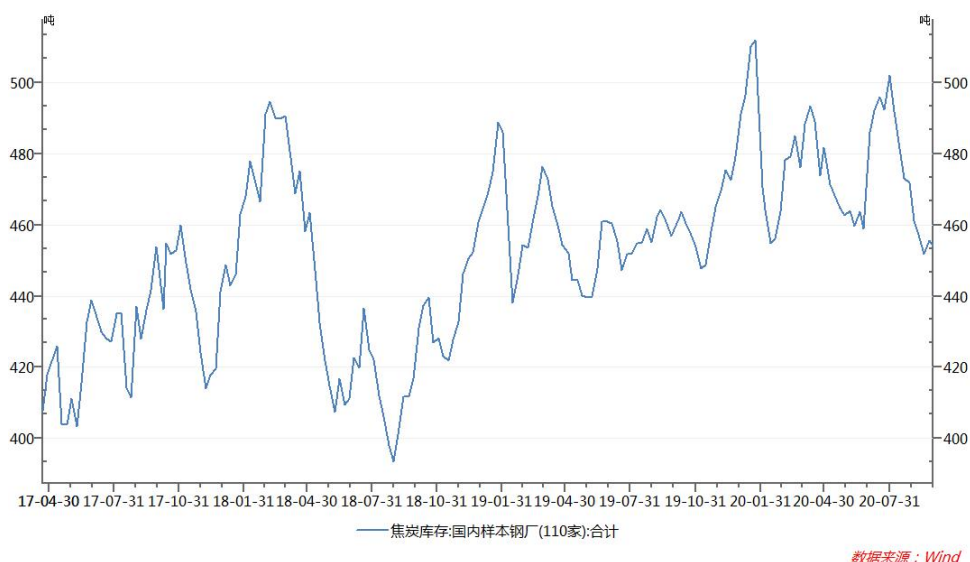
(2) 港口焦炭库存已创新低

截止9月30日，天津港、青岛港及日照港三港焦炭库存249.5万吨，较上周再降8.5万吨。已创近期新低。



(3) 钢厂焦炭库存低位

截止9月30日，110家样本钢厂焦炭库存454.12万吨，较上周下降1.37万吨。目前钢厂焦炭库存仍在低位，钢厂焦炭库存总体仍支撑焦炭价格。



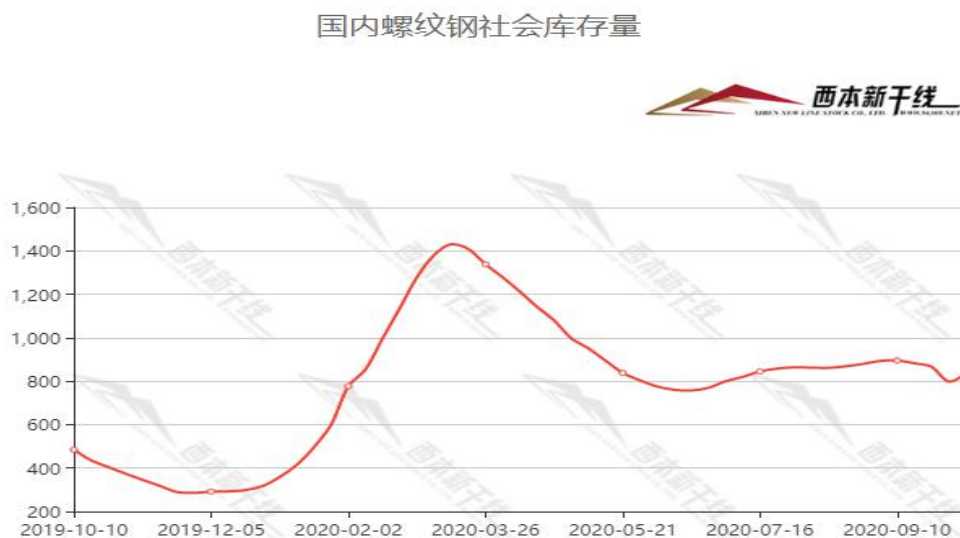
综合各环节焦炭库存来看，总体均在低位。即目前焦炭库存对价格仍形成

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。

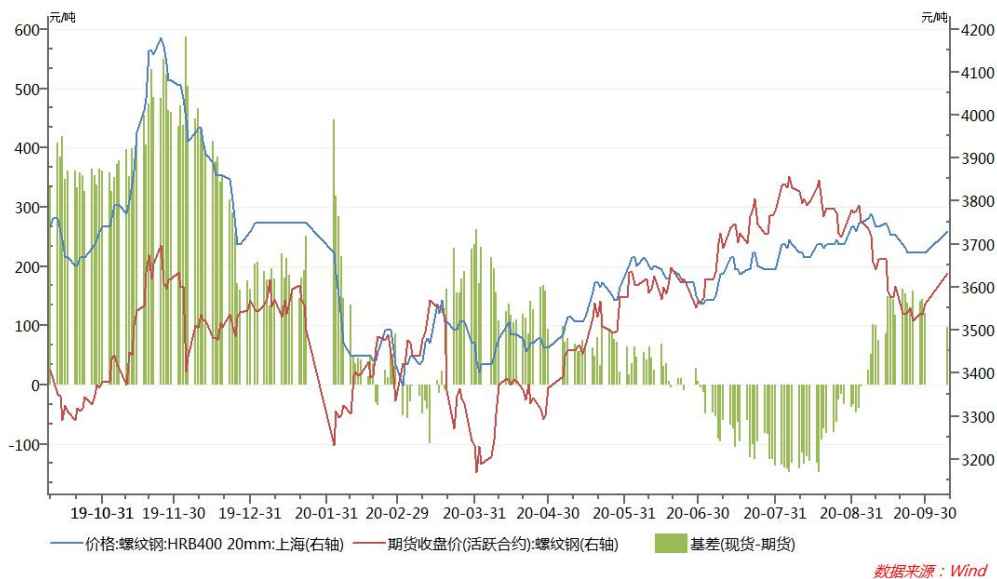
3、国庆期间螺纹社库上升

据西本新干线数据，截止10月9号，全国螺纹社会库存833.53万吨，较上周上升4.44%，螺纹社会库存在国庆期间上升属于正常状态。假期结束后的库存走势，将能够反映后续终端需求的好坏。



4、上海螺纹基差下降

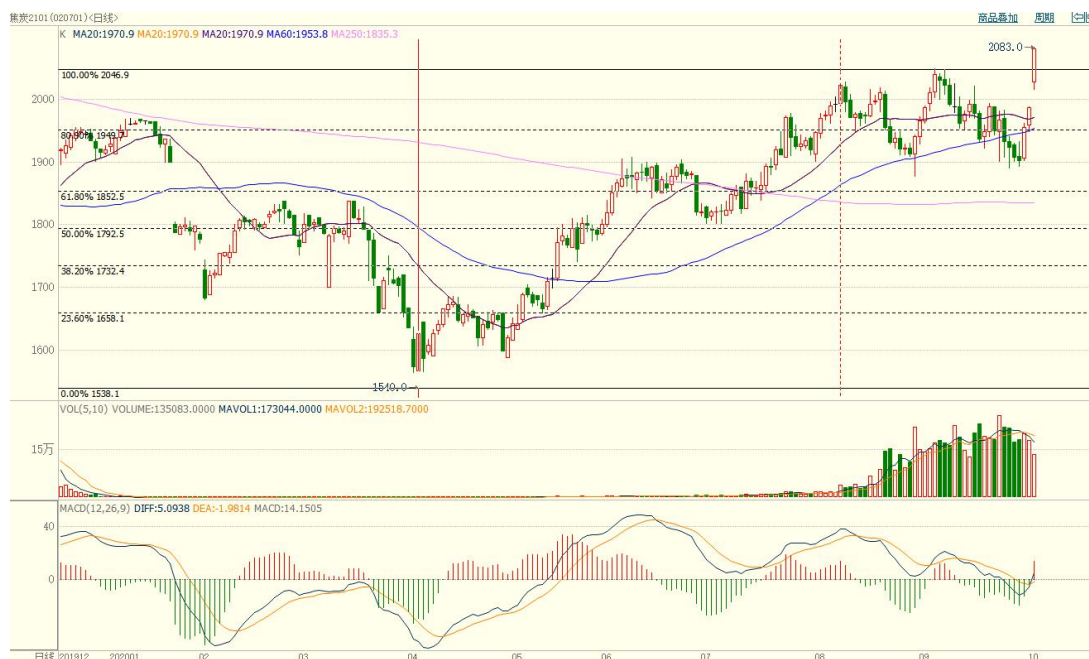
截止10月9日，上海螺纹现货价3730元/吨，较国庆前上涨50元/吨，目前上海螺纹基差不足100，现货对期货支撑不强。



从目前基本面来看，终端螺纹需求未来有望继续好转，即后续终端需求有望成为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2020-10-9号焦炭2101合约日线图：



从盘面看，焦炭2101合约突破2050一线高点，创新高，上升趋势有望

***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。

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，螺纹钢需求有望在基建及房地产投资的带动下逐步好转，因此，在需求端仍是焦炭上涨的中期动力。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。国庆期间外盘普涨，市场情绪倾向看涨，包括焦炭在内的黑色系整体有望保持上升趋势。