

供需有所改善，焦炭有望延续上升趋势

内容提要

目前国内宏观面整体仍然平稳，对黑色系商品仍呈现一定支撑，但是3月固定资产投资及房地产投资增速明显下滑，投资需求出现一定的转弱。

而焦炭基本面持续好转，近期山西环保限产趋严，焦化厂开工率已有明显下降，并且在“碳达峰”，“碳中和”的背景下新增产能投放缓慢，焦炭供给端压力较之前明显减轻。其次，唐山钢厂超预期环保限产的利空弱化，唐山钢厂高炉开工率开始上升，对焦炭直接需求增加。再次，从库存看，钢厂及焦化厂焦炭库存已连续四周明显下降，港口焦炭库存虽连续上升，但更多反映贸易商拿货较为积极，而且目前港口焦炭库存不在高位，对焦炭价格并不构成压力。并且终端需求继续回暖，螺纹社会库存已经连续七周下降，反映终端需求对黑色系整体的支撑保持，综合以上各方面，表明焦炭基本面较前期已持续好转，焦炭第二轮提涨也已落地，第三轮提涨开始，现货走强有利于期货保持强势。

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

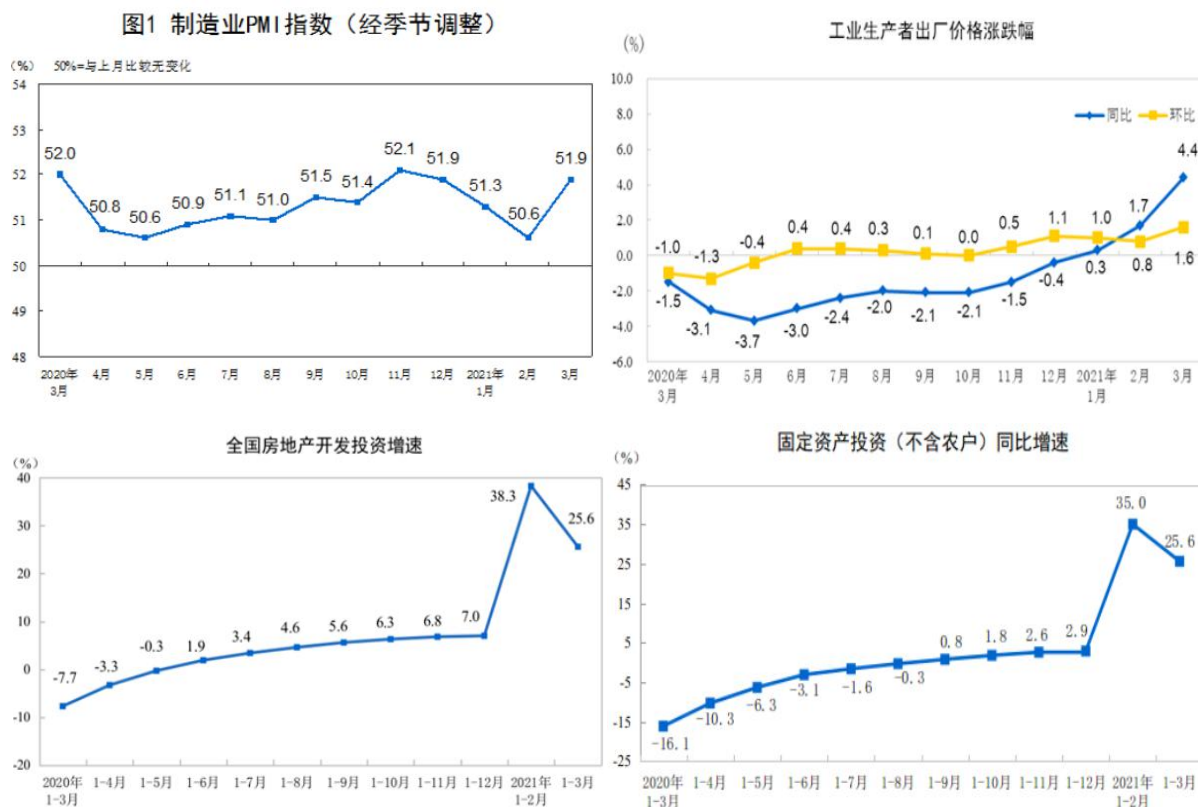
电 话：15693075965

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%。并且4月16日最新公布的中国一季度GDP同比增速达18.3%。表明国内宏观经济继续平稳向好，生产需求扩大，市场活力提升，就业物价稳定，民生保障有力，国民经济开局良好。国内宏观面将继续提振整条黑色产业链。此外，3月PPI同比涨跌幅加速，反映工业品现货价走强，对工业品期货整体有支撑。从工业品整体的宏观需求来看，3月房地产投资增速和固定资产投资增速均大幅下滑，需求端有所转弱，目前宏观面对黑色系商品的支撑在需求端较前期有所转弱，但整体仍不呈现明显压力。



二、基本面

1、焦化厂开工率继续回落

据wind数据，截止4月23日，焦化厂开工率继续平稳态势，大型焦化厂开

1
***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。

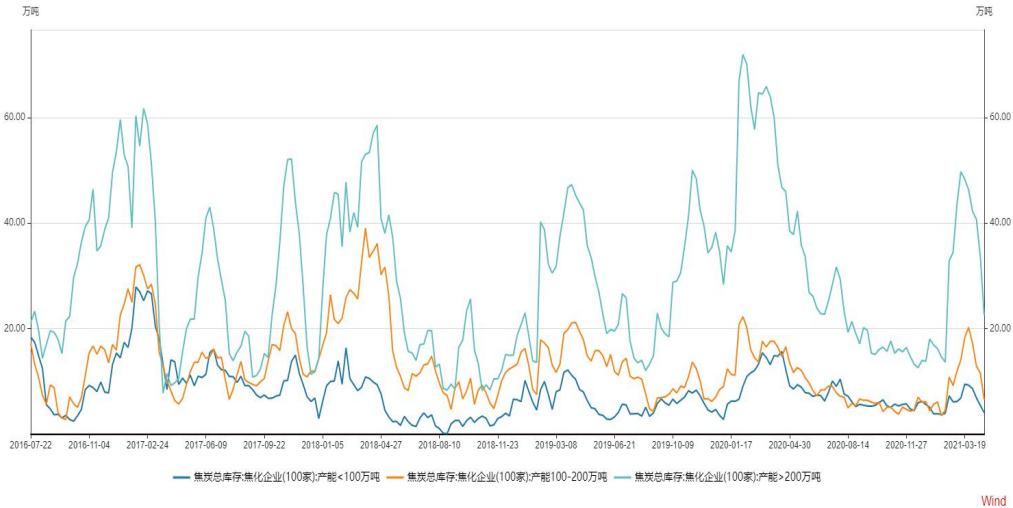
工率79.96%，较上周下降1.81%，中型焦化厂开工率71.52%，较上周下降2.89%。小型焦化厂开工率52.99%，较上周上升0.16%。近期焦化厂开工率下降，反映了焦化厂受到环保检查影响，开工率下降的事实，这将使得焦炭供给下降，利好焦炭价格上涨。



2、焦炭库存继续好转

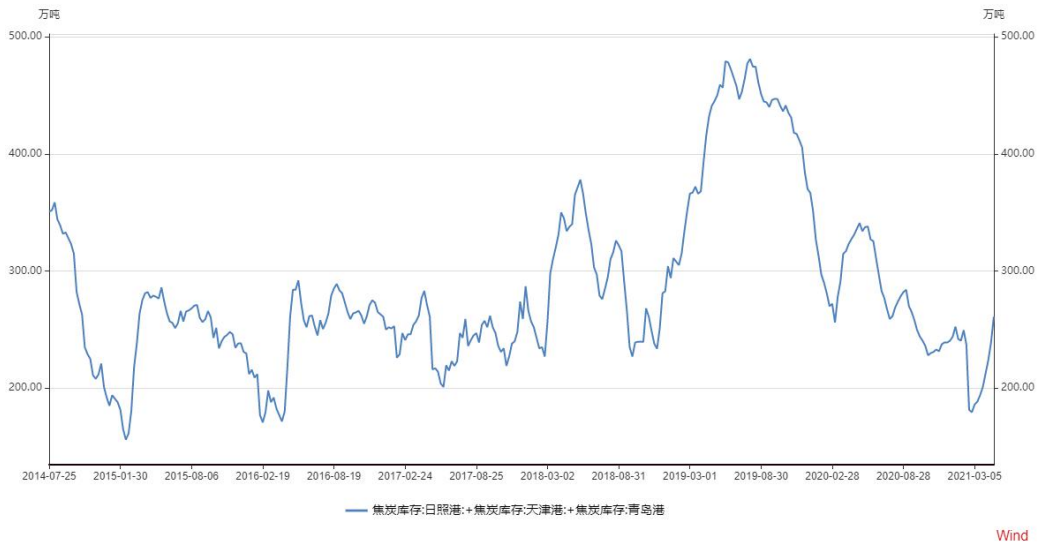
(1) 焦化厂焦炭库存大幅下降

据wind数据，截止4月23日，大型焦化厂焦炭库存22.52万吨，较上周下降11.13万吨。中型焦化厂焦炭库存6.6万吨，较上周下降5.01万吨。小型焦化厂焦炭库存4.1万吨，较上周下降1.39万吨。焦化厂焦炭库存已经连续四周下降，并且上周大幅下降，这说明近期钢厂超预期限产并未导致焦炭需求明显下降，以及焦炭库存明显上升。因此，这已经说明，唐山钢厂超预期限产的利空已经明显弱化了。



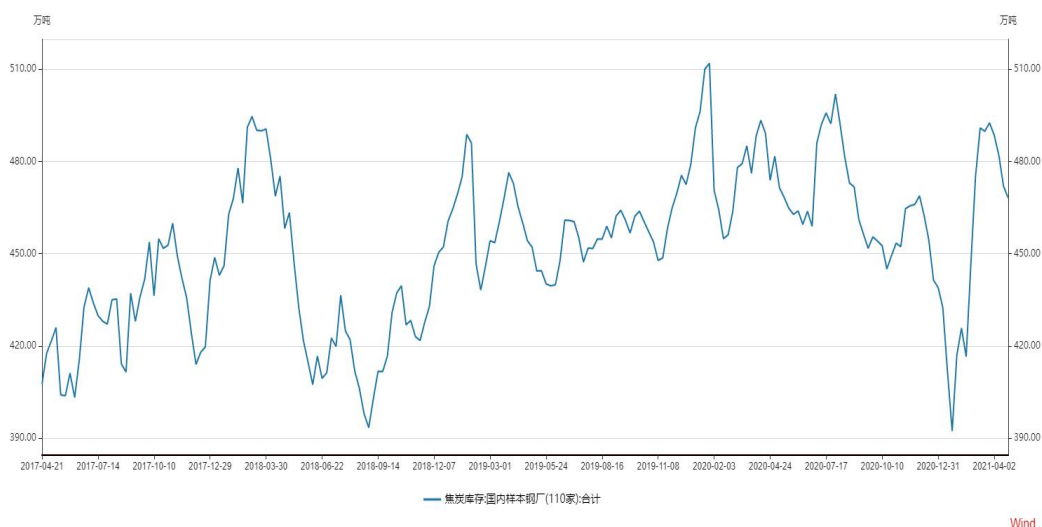
(2) 港口焦炭库存继续上升

据wind数据，截止4月23日，天津港、青岛港及日照港三港焦炭库存261万吨，较上周上升22吨。已连续八周上升。但是这或许并不必然表明焦炭港口库存压力上升，因为，港口焦炭库存上升是因为港口贸易商拿货增加，这正好反映贸易商对未来焦炭价格的看好。



(3) 钢厂焦炭库存连降四周

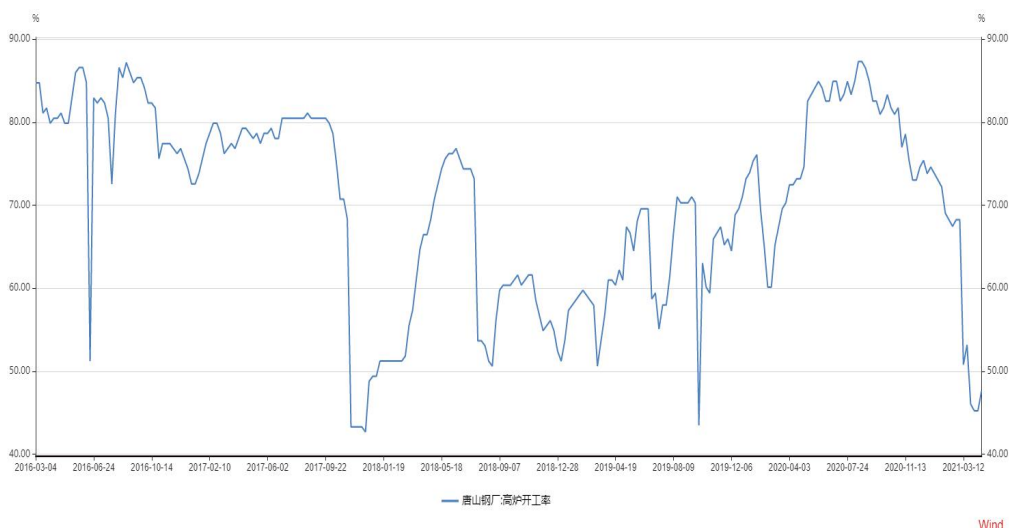
据wind数据，截止4月23日，全国110家样本钢厂，焦炭库存468.17万吨，较前一周下降3.78万吨。连续四周下降。



从目前各环节焦炭库存看，继续向有利方向转化，唐山钢厂超预期限产，并未导致焦化厂及钢厂焦炭库存明显上升，并且，事实正与此相反，钢厂及焦化厂焦炭库存已连降四周，并且上周降幅扩大。港口焦炭库存连续上升，更多反映贸易商对焦炭未来价格看好，敢于拿货。因此，目前各环节焦炭库存对焦炭价格仍是较强的支撑。

3、唐山钢厂高炉开工率上升

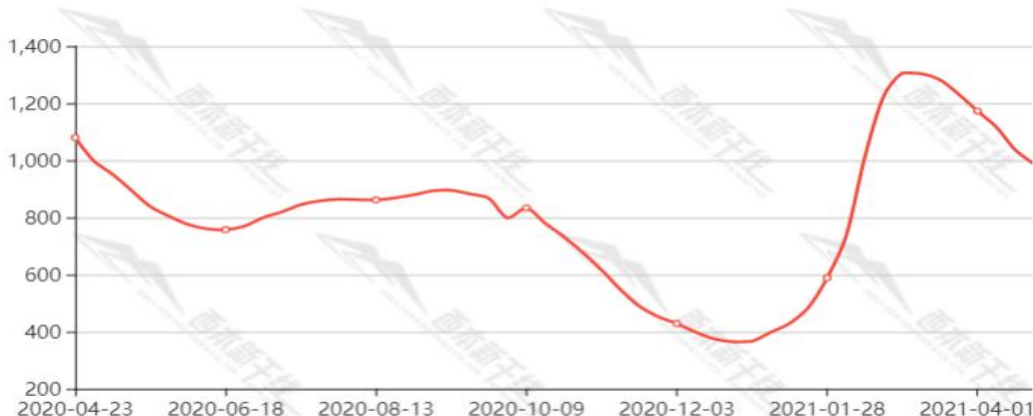
据wind数据，截止4月16日，唐山钢厂高炉开工率47.62%，较上周上升2.38%，唐山钢厂高炉开工率上升，一方面表明唐山钢厂超预期限产的利空已经接近尾声。另一方面也是近期钢厂利润明显好转后，钢厂的正常举动，而钢厂高炉开工率的上升，利好焦炭需求。



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 987.74 万吨，较上周下降 49.27 万吨，降幅 4.75%，目前螺纹社库已连降七周。螺纹社会库存延续降库周期，终端需求向好将继续提振整条黑色产业链。

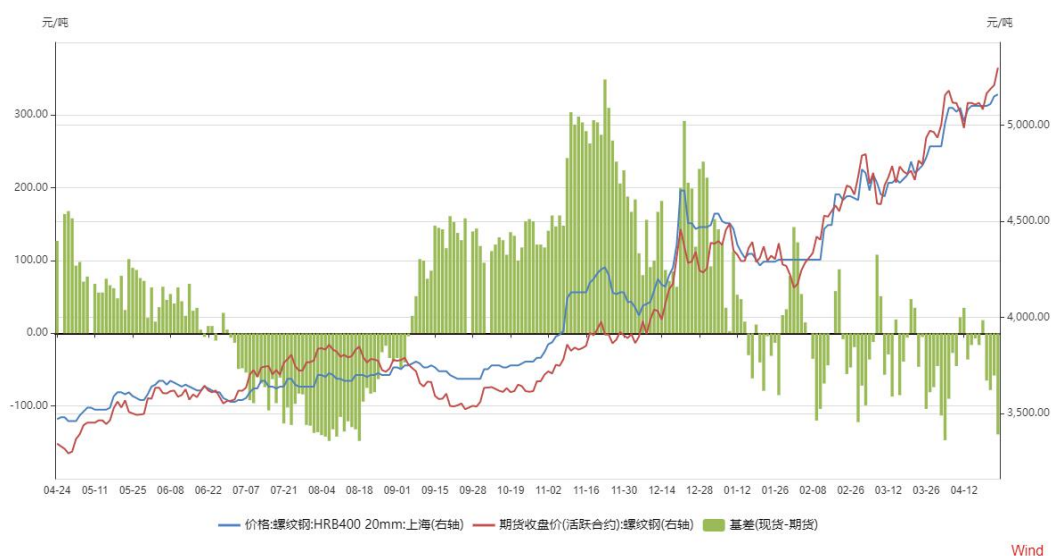
国内螺纹钢社会库存量



5、上海螺纹负基差延续

截止4月23日，上海螺纹HRB400现货价5160元/吨，较上周小幅，而期货走势更强，现货再次低于期货。上海螺纹负基差延续，并且扩大至-139元/吨，

现货对期货支撑微弱。



目前焦炭基本面持续好转，首先，焦化厂开工率在山西环保限产的背景下已有明显下降，并且在“碳达峰”，“碳中和”的背景下新增产能放缓，焦炭供给端压力较之前明显减轻。其次，唐山钢厂超预期环保限产的利空正在逐步弱化，唐山钢厂高炉开工率开始上升，对焦炭直接需求增加。再次，从库存看，钢厂及焦化厂焦炭库存已连续四周明显下降，港口焦炭库存虽连续上升，但更多反映贸易商拿货较为积极，而且目前港口焦炭库存不在高位，对焦炭价格并不构成压力。并且终端需求继续回暖，螺纹社会库存已经连续七周下降，反映终端需求对黑色系整体的支撑保持，综合以上各方面，反映焦炭基本面较前期已持续好转，焦炭第二轮提涨也已落地，现货走强有利于期货保持强势。

三，技术面

以下是截至2021-4-23号焦炭2109合约日线图：



(数据来源：博弈大师)

从盘面看，焦炭2109合约目前在2600一线强势运行，保持着较为强劲的上升趋势，后续即便回调，上升趋势大概率延续。

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，同时焦炭基本面也明显好转，从需求端看，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连续下降正好表明了这一看法，而港口焦炭库存上升更多反映贸易商对未来焦炭价格的看好，拿货积极。而且近期终端需求持续回暖，螺纹钢社会库存已连降七周，终端需求向好将支撑整条产业链。从供给端看，近期山西环保限产加严，焦化厂开工率下降，焦炭供给下降，并且在“碳达峰”、“碳中和”的背景下，焦炭新增产能投放趋缓，焦炭供给端未来压力减轻。因此，焦炭供需现状及预期均好转，焦炭未来有望延续上升趋势。