

焦炭短期仍将保持强势，但利空因素将逐步显现

观点：

目前国内宏观面继续平稳向好，仍是黑色系商品整体的支撑，但10月新增信贷下降是宏观面对黑色系整体支撑减弱的一个信号。

从基本面看，终端需求持续向好，钢厂直接需求保持，结合山西淘汰落后产能取得进展，焦炭总体供需偏紧，各环节焦炭库存低位，焦炭短期内仍将以强势为主，做空时机未到来。

后续即将进入冬季施工淡季，且目前焦钢利润分配逐渐不合理，吨焦利润达到500元以上的高位。钢厂对焦炭连续涨价的抵触情绪已明显上升，焦炭现货进一步提涨阻力增加。后续若焦炭现货见顶，则焦炭期货继续上涨将面临风险。

从操作来看，短期焦炭或仍将保持强势，目前期货或仍未见顶，做空仍需等待。但利空因素或将逐步出现，高位追多需谨慎。

研发&投资咨询

王 益

从业资格号：F3013198

投资咨询号：Z0013365

☎：183 9212 9698

✉：wangyi@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

焦炭短期仍将保持强势，但利空因素将逐步显现

一、供给端

截止 11 月 6 日，产能大于 200 万吨的焦化厂开工率为 87.36%，较上周下降 0.6%。产能在 100 至 200 万吨焦化厂开工率为 74.47%。较上周下降 0.91%。产能低于 100 万吨焦化厂开工率 66.77%，较上周上升 0.84%。目前焦化厂利润良好，焦化厂整体开工率总体高位持稳，从数据看焦化厂整体开工率低位平稳，并未明显下降，但是，近期山西淘汰焦炭落后产能取得明显进展，使得焦炭现货市场供需偏紧，对焦炭价格形成较为明显的支撑。



二、库存端

1、焦化厂焦炭库存仍在低位

截止 11 月 6 日，产能大于 200 万吨的焦化厂焦炭库存 16.19 万吨，较上周上升 0.84 万吨；产能在 100 至 200 万吨焦化厂焦炭库存 3.81 万吨，较上周下降 0.54 万吨；产能低于 100 万吨焦化厂焦炭库存 5.38 万吨，较上周下降 0.34 万吨。目前焦化厂焦炭库存总体仍在低位持稳，焦化厂焦炭库存对价格仍形成支撑。



2、港口焦炭库存仍低

截止 11 月 6 日，天津港、青岛港及日照港三港焦炭库存 231 万吨，较上周升 1 万吨。但仍在低位。

3、钢厂焦炭库存上升明显

截止 11 月 6 日，110 家样本钢厂焦炭库存 464.66 万吨，较上周上升 12.35 万吨。上周钢厂焦炭库存上升较为明显，后续若能持续上升，则钢厂对高价焦炭的接受意愿及必要性就下降，对焦炭的需求将下降，对焦炭提价将形成限制。综合各环节焦炭库存来看，总体均在低位。但是，需关注上周钢厂焦炭库存明显上升这一事实，关注是否是趋势性的上升。



三、需求端

1、唐山钢厂高炉开工率小幅回升

截止 11 月 6 日，唐山钢厂高炉开工率 76.98%，较前一周上升 1.59%，反映目前钢厂对焦炭的需求仍在，焦炭的需求端目前仍未有明显压力。



2、螺纹社库继续下降

据西本新干线数据，截止 11 月 12 号，全国螺纹社会库存 547.97 万吨，较上周下降 11.03%，螺纹社会库存自国庆后已五周连降，反映目前终端需求仍好。终端需求支撑螺纹的同时，也在支撑整条产业链。

3、上海螺纹基差上升

截止 11 月 6 日，上海螺纹现货价 4130 元/吨，较上周涨 200，而同期螺纹期货上涨不及现货，上海螺纹基差升至 290 元/吨，较上周明显上升，现货对期货支撑较之前增强。

从目前基本面来看，利多仍在主导。具体包括，终端需求继续向好，上周螺纹社会库存大幅下降是黑色系整体较为重要的支撑。同时，唐山钢厂高炉开工率仍在高位，对焦炭直接需求总体平稳。因此，目前需求端仍在支撑焦炭。同时，在山西淘汰焦炭落后产能取得进展的背景下，焦炭供给端也呈现利好。

		环比增长	环比			环比增长	环比
日均铁水产量	245.19	-0.41	-0.17%	高炉开工率	86.33%	-0.13	-0.15%
焦炭总库存	760.59	10.64	1.42%	焦炭日均产量	68.78%	-0.10	-0.15%
焦化厂焦炭库存	61.93	-3.21	-4.93%	焦煤总库存	2903.44	21.80	0.76%
钢厂焦炭库存	464.66	12.35	2.73%	焦化厂焦煤库存	1704.85	33.17	1.98%
港口焦炭库存	234	1.50	0.65%	钢厂焦煤库存	871.59	-5.87	-0.67%
焦炭表观消费量	470.82	-18.90	-3.86%	港口焦煤库存	327	-5.50	-1.65%

因此，目前焦炭供需偏紧，各环节库存总体低位，短期焦炭仍将强势运行。但是从利空的方面看，10 月新增信贷已经回落，宏观面对黑色系整体的支撑力度有所下降，从基本面看，目前吨焦利润已超过 500，到达历史高位，同时，焦炭连续涨价之后，钢厂抵触情绪已明显增强，第七轮提涨仍未落地，并且钢厂焦炭库存已明显上升，因此，焦炭现货价的进一步上涨阻力增加。

四、综合分析

目前国内宏观面继续平稳向好，仍是黑色系商品整体的支撑，但 10 月新增信贷下降是宏观面对黑色系整体支撑减弱的一个信号。

从基本面看，终端需求持续向好，钢厂直接需求保持，结合山西淘汰落后产能取得进展，焦炭总体供需偏紧，各环节焦炭库存低位，焦炭短期内仍将以强势为主，做空时机未到来。

后续即将进入冬季施工淡季，且目前焦钢利润分配逐渐不合理，吨焦利润达到 500 元以上的高位。钢厂对焦炭连续涨价的抵触情绪已明显上升，焦炭现货进一步提涨阻力增加。后续若焦炭现货见顶，则焦炭期货继续上涨将面临风险。

从操作来看，短期焦炭或仍将保持强势，目前期货或仍未见顶，做空仍需等待。但利空因素或将逐步出现，高位追多需谨慎。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构

江苏分公司

地 址: 常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话: 0519-85185598
传 真: 0519-85185598

安徽分公司

地 址: 合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F 座 1103 室
电 话: 0551-62623638

福建分公司

地 址: 福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话: 0592-2231963
传 真: 0592-2231963

山东分公司

地 址: 山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电 话: 0535-6957657
传 真: 0535-6957657

上海营业部

地 址: 上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话: 021-60146928
传 真: 021-60146926

淄博营业部

地 址: 山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室
电 话: 0533-6217987 0533-6270009

西安和平路营业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206088 029-87206178
传 真: 029-87206165

郑州营业部

地 址: 郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦 1302 室
电 话: 0371-86676963
传 真: 0371-86676962

宝鸡营业部

地 址: 宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒店 21 层
电 话: 0917-3536626
传 真: 0917-3535371

西安经济技术开发区营业部

地 址: 西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和国际 E 座 1501 室
电 话: 029-87323533 029-87323539
传 真: 029-87323539

金属事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87380130
传 真: 029-87206165

农产品事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206176
传 真: 029-87206176

能源化工事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206172
传 真: 029-87206165

金融事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206171
传 真: 029-87206163