

短期焦炭基本面向好

近期焦炭基本面仍向好,钢厂需求延续旺盛,加之焦炭供应偏紧,对市场有支撑。焦炭J1901 合约短期大幅下跌概率较小,下方支撑2200-2300 之间,压力 2400,操作上,可采用区间内高抛低吸策略。

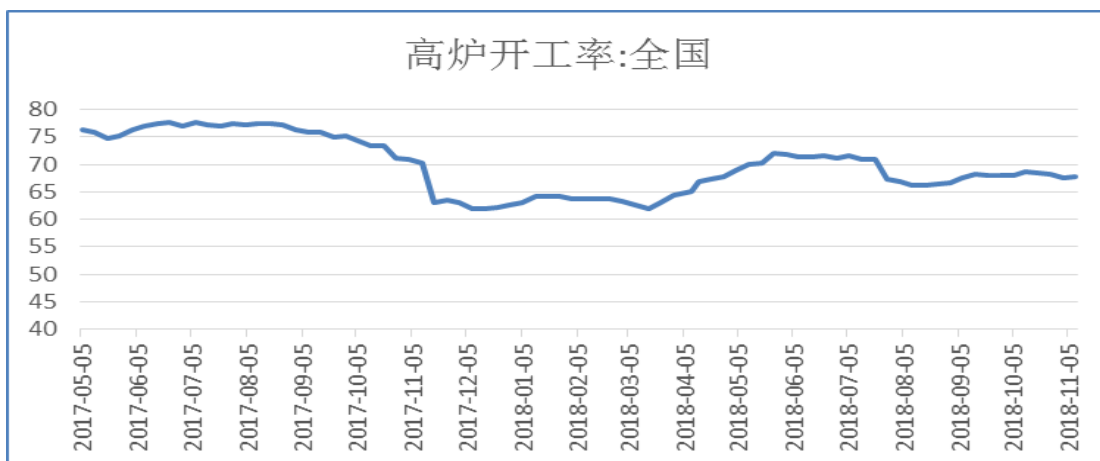
图 1: 焦炭 1901 合约日线图



1、短期焦炭需求旺盛

据统计数据显示,1-10 月份,房地产开发投资同比增长 9.7%,增速环比下滑 0.2 个百分点,同比增长 1.9 个百分点,今年前 10 个月房地产市场好于去年同期水平,对钢材市场有拉动;10 月份,全国粗钢产量同比增长 9.1%,创 2014 年 5 月份以来新高;另外,截止上周末全国重点企业高炉开工率 67.68%,环比增长 0.14 个百分点,钢铁产量仍呈增长态势,因此判断,短期内钢厂对焦炭需求仍保持旺盛状态。

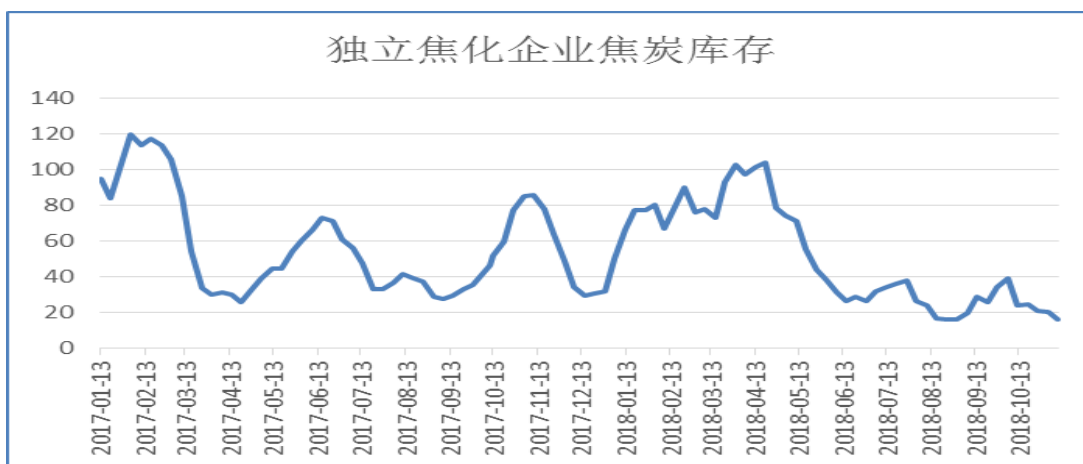
图 2: 国内高炉开工率 (%)



2、焦炭供应仍偏紧

2018年，在环保政策影响下，煤炭减产明显，作为焦炭上游原料的炼焦煤产量也出现一定幅度下滑，无形中对焦炭生产成本起到一定支撑。同时，焦化行业同样受到牵连，焦炭产量在需求旺盛的情况下，无法大幅加产来满足市场需求。据数据显示，截止上周末，大于200万吨以上的独立焦化企业生产率78.86%，环比下降0.18个百分点；焦化企业库存量为15.9万吨，环比下降21.8%；主要港口库存量合计为166.1万吨，仍处于相对低位水平。从供应角度分析，目前焦炭供应量偏紧，短期仍对市场有支撑。

图3：焦化企业库存（万吨）



综上，当前焦炭市场基本面仍偏好，现货市场价格表现坚挺，当

前期货价格难以大幅下跌，但考虑后期钢厂需求存在减少概率，对价格上涨有压制，市场多空博弈较强烈，预计短期焦炭价格将呈区间震荡走势。