



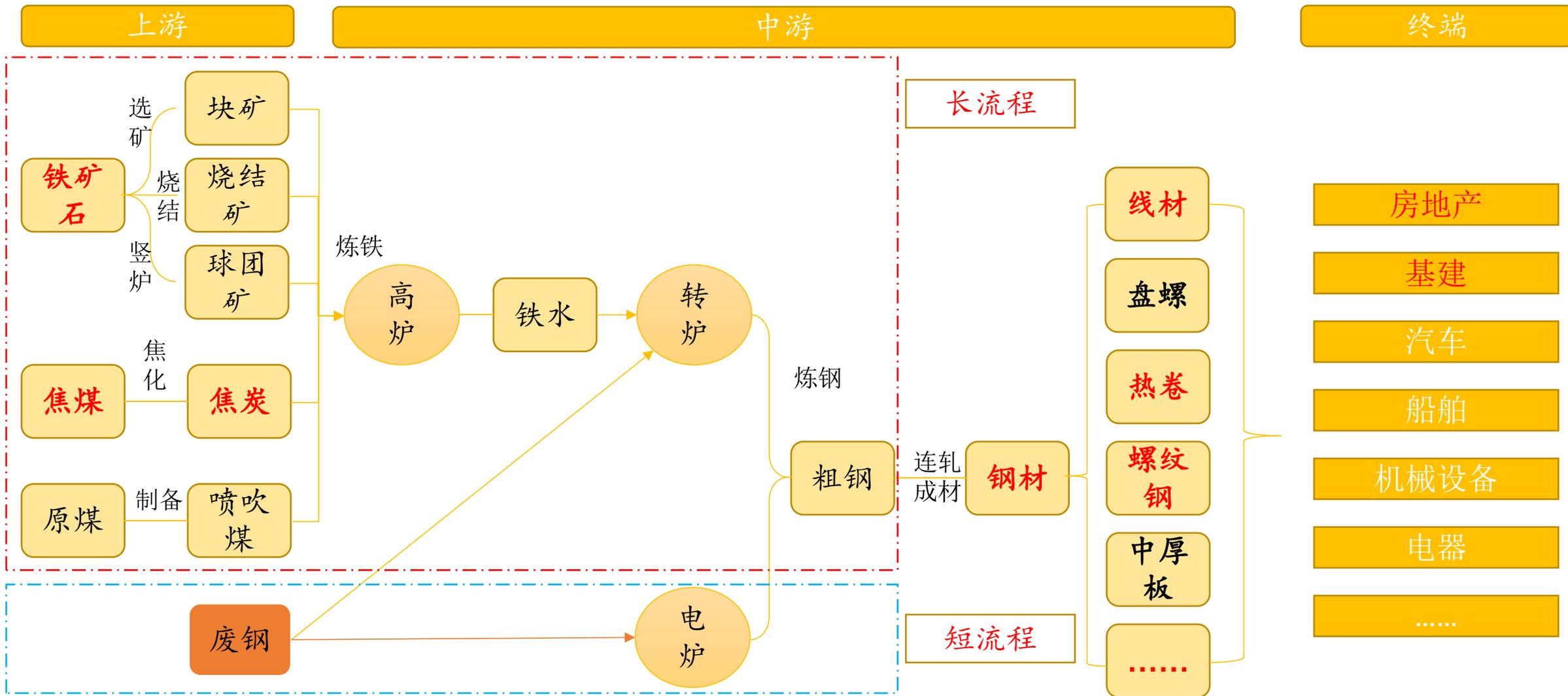
金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 黑色系周刊

金信期货 研究院

(2023/4/17-2023/4/21)

# 产业图谱



品种

周观点

思路

**需求:**螺纹周度表观消费321万吨 (-11)，同比-2%。全国建材成交16.6万吨，同比持平；

**供给:**螺纹产量294.26万吨(-7.38)，其中长流程产量258.78万吨(-403)，短流程产量35.48万吨(-3.35)；

**库存:**总库存1040万吨(-27)；社会库存771万吨(-28)，钢厂库存269万吨 (+1)；

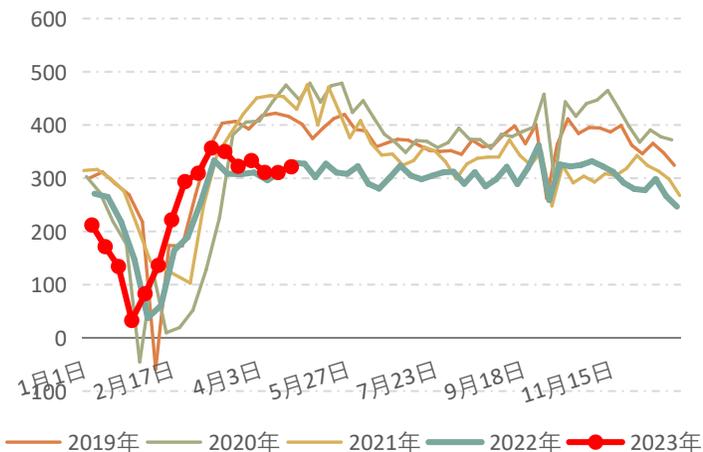
螺纹

**利润:**螺纹即时成本3923元/吨(-85)，螺纹即时利润2元/吨(+1)，螺纹盘面利润532元/吨(+21)。

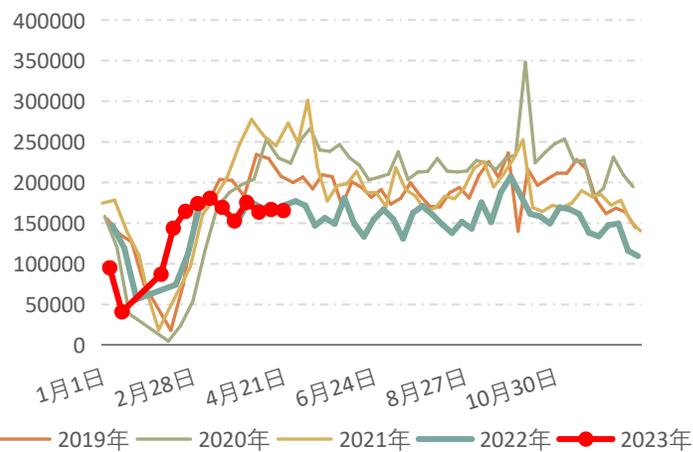
**总结:**旺季幻梦破灭，钢厂被动减产换去库，现实负反馈正在激情上演，成本的坍塌以及持货者的踩踏在不断加强价格下行的动能，短期单边难言价格触底。目前很难说今年会有强力限产政策，目前盘面钢厂利润已经交易至高位，不建议继续做多盘面利润，钢厂可以考虑空利润头寸套保。

逢反弹做空

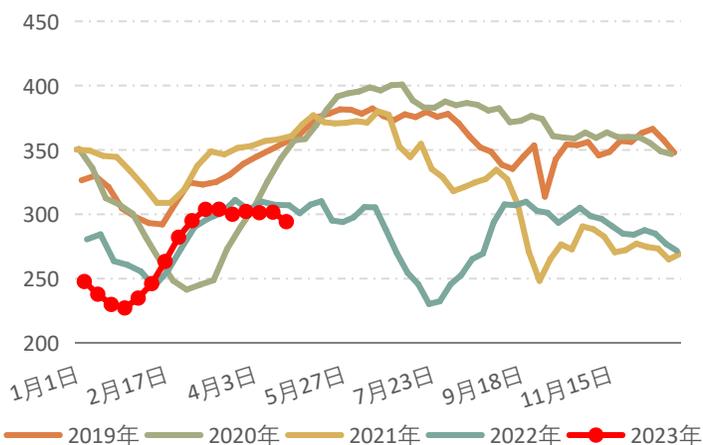
### 图一：螺纹钢表需：旺季不再



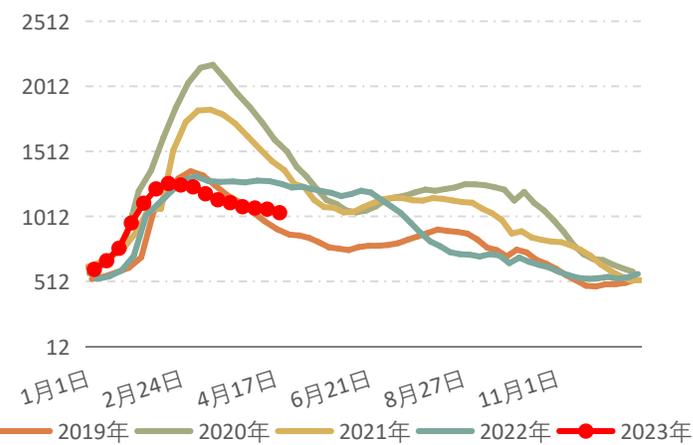
### 图二：螺纹钢成交：清冷无人



### 图三：螺纹钢产量：被迫减产



### 图四：螺纹钢库存：去化受阻



目前数据直观反映了自地产需求崩盘后，螺纹钢的传统旺季就已不再，目前基本宣告旺季泡影破裂，地产需求的修复道阻且长。

而旺季需求不再，直接导致前期有经济修复预期+无强制减产政策共同推高的供给无人承接，钢厂自储库存、投机库存难以被消化，刚需不在，谈何投机，持货者开始踩踏出货。

另外旺季预期的破灭也直接导致成本坍塌的情况出现，成本向下一去无回的势头更加剧了前期持高价货者的恐慌心理。

品种	周观点	思路
----	-----	----

需求:247家钢铁水日产量245.9万吨(-0.8), 247家钢厂焦炭库存可用天数11.5天(-0.3)。

全样本焦化厂产能利用率76.7%(+0.5%), 焦化厂均产量70.4万吨(+0.4), 247家钢厂日均焦炭产量47.0万吨(+0.0)。

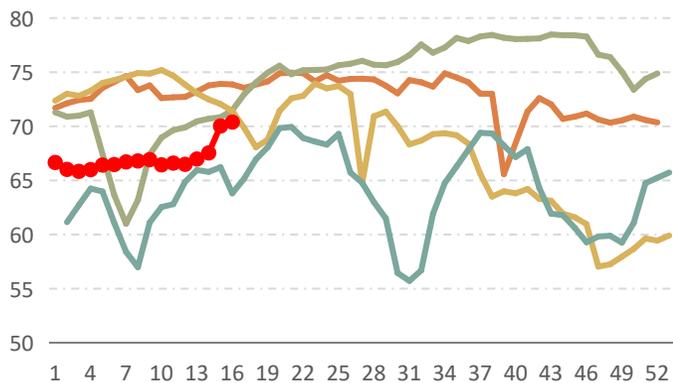
焦炭总库存916.7万吨(-13.5), 全样本焦化厂库存111.2万吨(-2.3), 主要港口库存178.6万吨(+1.1), 247家网厂库存626.9万吨(-12.3), 可用天数11.5(-0.3)。

**焦炭** 吨焦利润149元/吨(-38), 周末钢厂再度提降100元/吨。

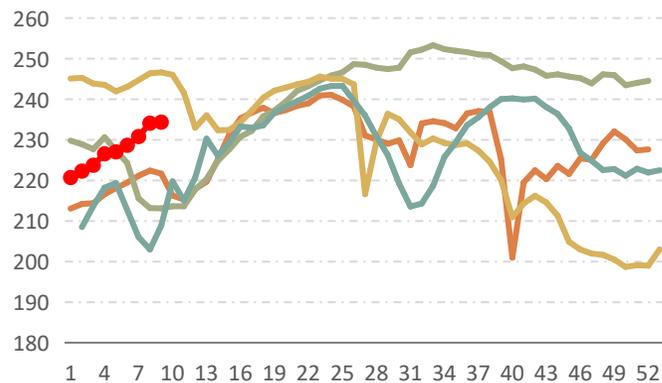
铁水走平微降, 宣告刚需正式见顶, 叠加提降周期短期不止, 投机需求亦无操作空间, 需求侧边际持续走弱。供给侧, 焦煤价格一路下探从成本端让出大量利润, 稳定的利润+过剩的产能提供了绝对充足的供给, 焦化行业目前不具备议价权。库存侧, 下游的主动去库存周期仍未结束, 刚需的走弱或许会进一步延长这一周期。目前焦炭至少还要再面对1-2轮的提降, 做空思路不改。

逢反弹做空

### 图五：焦炭供给：充足富余



### 图六：铁水日产：刚需见顶



由于焦煤让出大量利润，导致焦炭供给被推上高位。

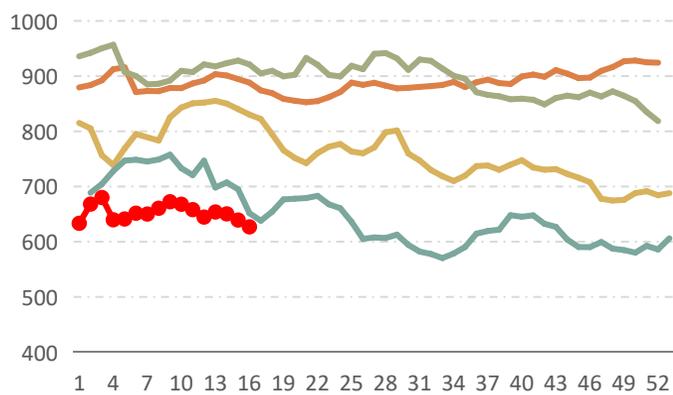
而在投机需求无法回归的情况下，一旦铁水确认见顶，意味着当下需求最后一根顶梁柱坍塌。

铁水见顶同时意味着钢厂对于低库存的容忍度提升，主动去库存的周期延长。

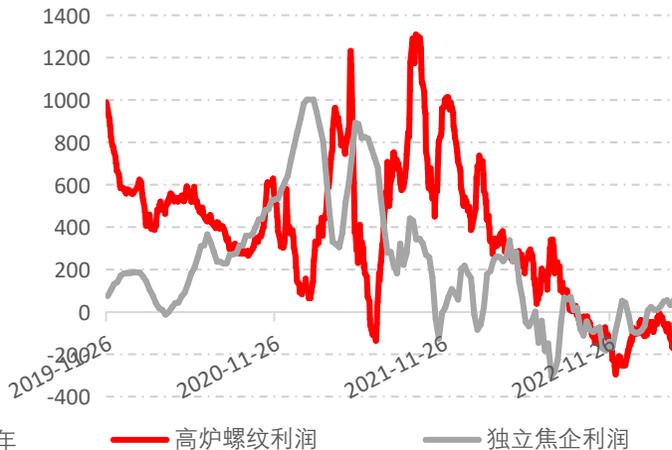
高供给失去承接，势必推动利润从焦化流向钢厂，修复近期劈叉，焦炭跌价周期尚未终止。

焦炭目前交易到降300-350元/吨仓单成本，下方关注2240位置。

### 图七：钢厂库存：主动去化



### 图四：焦钢利润：重新分配





# 谢谢大家!

金信期货 研究院

# 重要声明

---

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得受任何形式的报酬或利益。

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、汤剑林（投资咨询编号：Z0017825）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。