



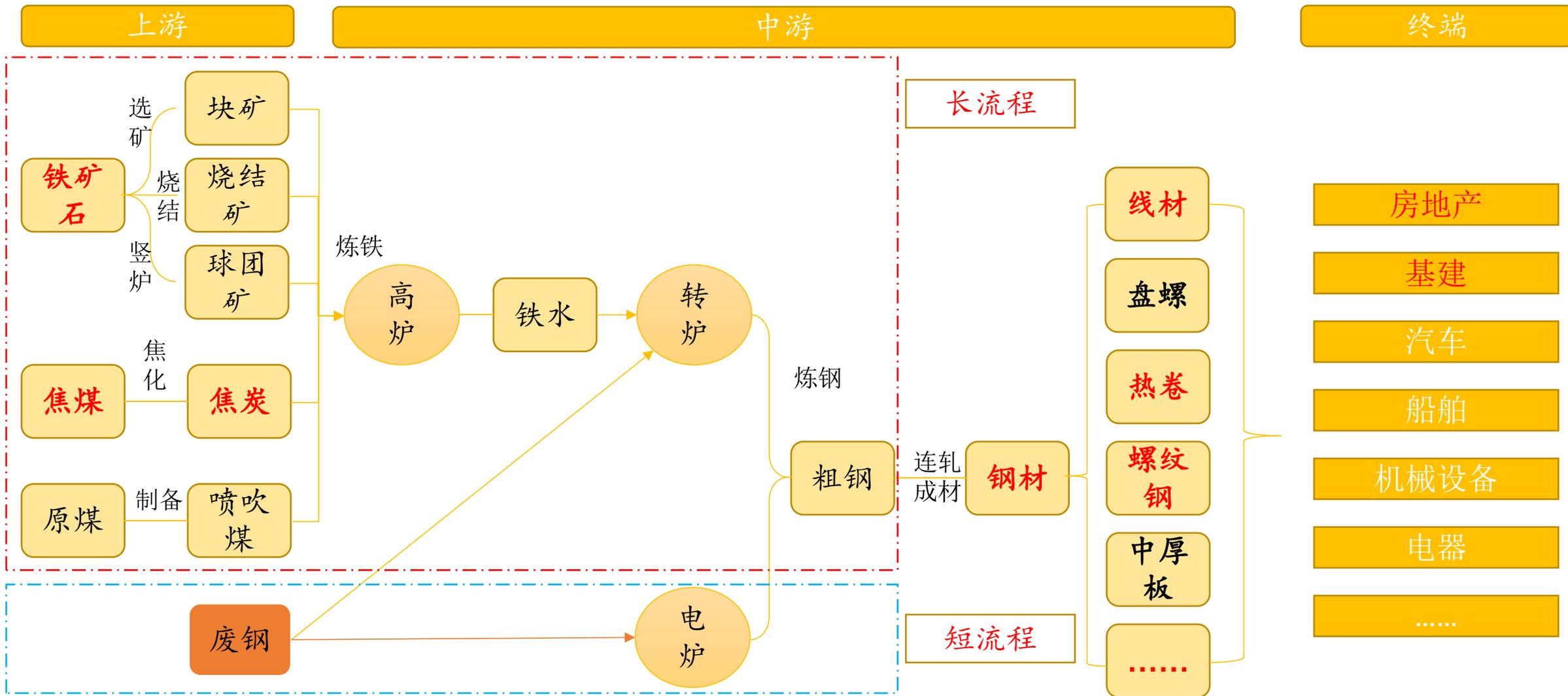
金信期货
GOLDTRUST FUTURES

黑色系周刊

金信期货 研究院

2023/05/08

产业图谱



品种	周观点	思路
	<p>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11.8天(+0.3)。</p> <p>供给：全样本焦化厂产能利用率75.2%(-1%)，焦化厂均产量69万吨(-0.9)，247家钢厂日均焦炭产量47.3吨(-0.1)。</p> <p>库存：焦炭总库存979.2万吨(+20.7)，全样本焦化厂库存139.6万吨(+23.7)，主要港口库存215.5万吨(-11.3)，247家网厂库存624.1万吨(+8.3)，可用天数11.8(+0.3)。</p>	反弹至关键位尝试短空
焦炭	<p>吨焦利润138元/吨(+64)，节后钢厂正式提降第六轮100元/吨。</p> <p>总结：补库需求基本落空，铁水确认下行趋势给需求侧提供更高的低库存容忍度，而跌价周期内投机需求也不敢轻易进场，因此需求整体仍处下坡。供给侧，由于焦煤价格持续下滑，大部分区域焦化利润保持稳定，生产未受降价影响，供给宽松而需求不振导致累库压力显现。基于当前供需、焦化利润以及焦煤现货强度，焦炭市场仍有第七轮提降的预期，因此双焦反弹持续性和高度存疑，当前建议观望，关注2240一带压力。</p>	

品种	周观点	思路
----	-----	----

需求:螺纹周度表观消费282.02万吨 (-47.3); 节后三日建材平均成交17.46万吨 (+0.56);

供给:螺纹产量272.98吨(-10.51), 其中长流程产量250.19万吨(-2.12), 短流程产量22.79万吨(-8.39);

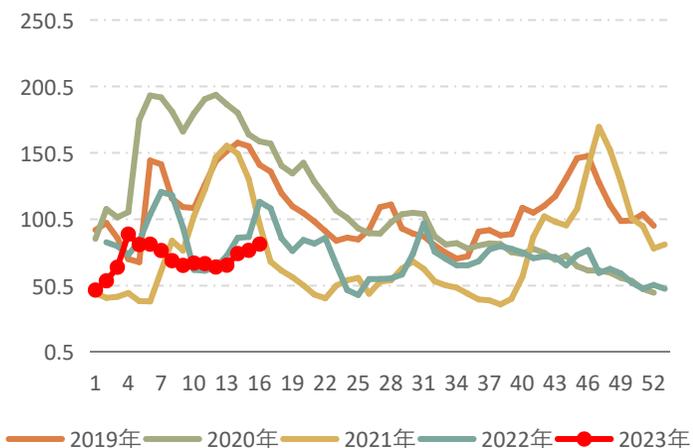
库存:总库存985.48万吨(-9.04); 社会库存716.01万吨(-10.56), 钢厂库存269.47万吨(+1.52);

螺纹 利润:螺纹高炉利润-50.28元/吨 (+12.32), 螺纹盘面利润272.91元/吨(-20.73)。

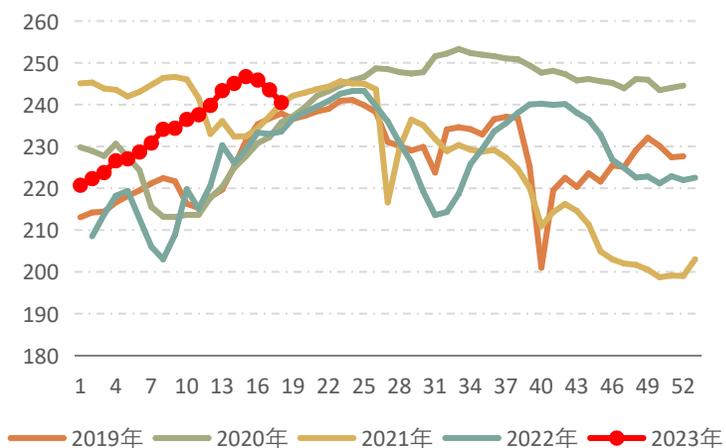
总结: 螺纹估值随着成本坍塌一路下移, 节后大跌之后出现阶段性底部平台, 成本端尚未企稳, 需求依然谨慎, 短期预计震荡运行。供给侧方面, 目前短流程减产更加明显, 前期是因为利润, 目前利润改善但跌价期废钢难收, 长流程方面则由于即期成本下移较快, 利润依然不错, 因此自主检查的动力有限。需求侧, 低价仍有一定需求支撑, 但对反弹助力不强, 整体情绪仍偏谨慎。

震荡, 上方注意3680-3740

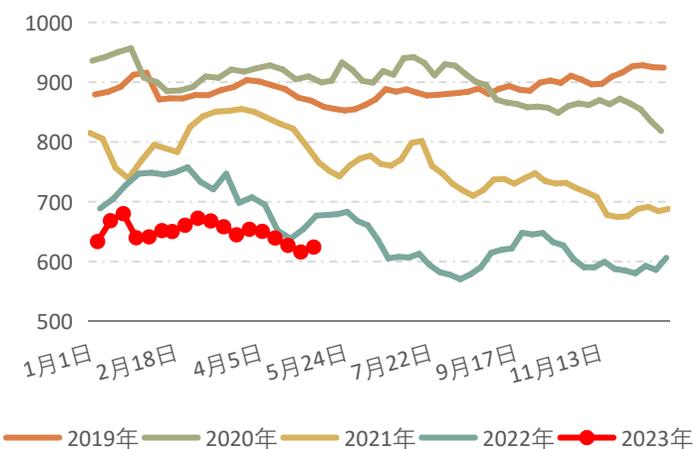
图一：焦企库存：压力渐显



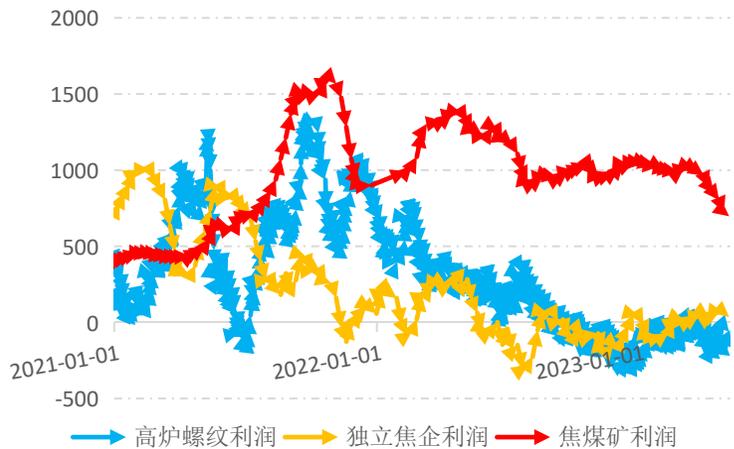
图二：铁水日产：趋势确认



图三：钢厂库存：去库不止



图四：焦钢利润：重新分配



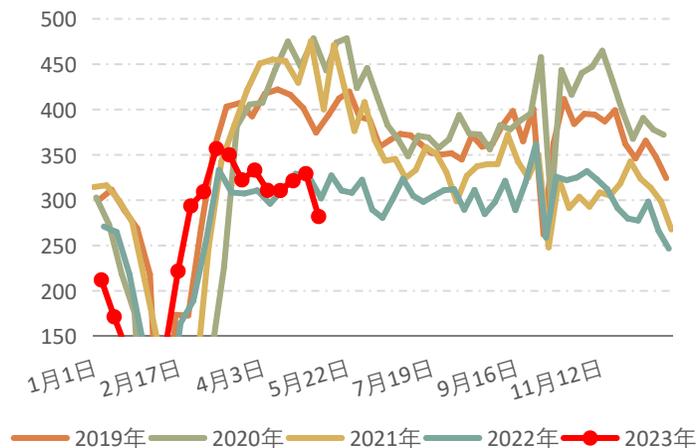
从图四可以看到，煤矿在快速、大幅的让利，使得焦炭虽然处于叠加周期，但利润水平得到维持，同时钢厂利润开始修复因此，负反馈的驱动还减弱，但趋势还未逆转；

目前铁水减产趋势确定，刚需下滑同时投机需求难进场，价格反弹短期条件不足；

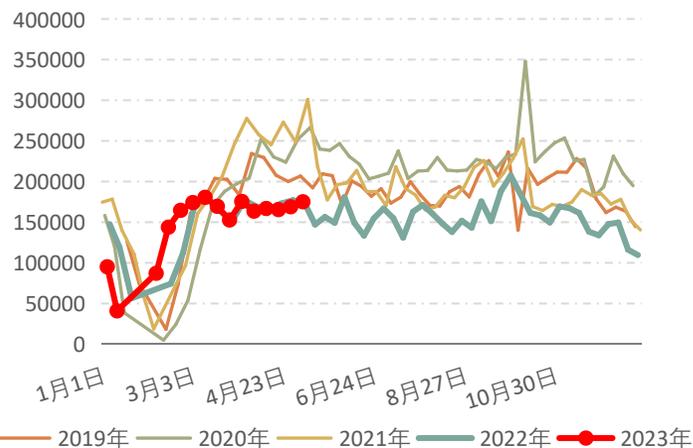
焦企库存持续累积，成本下移、成品降价导致的存货贬值使得焦企出货压力增加；

需求端目前库存已经到偏低水平，但减产将提供更高的低库存容忍度，前提是不出现大规模疫情传播。

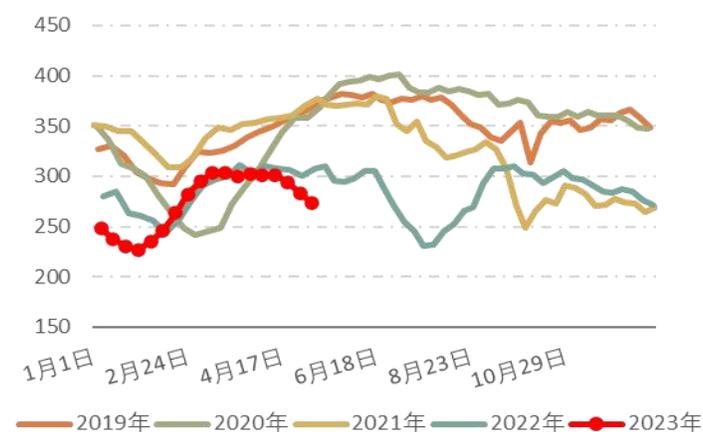
图五：螺纹钢表需：过节放假



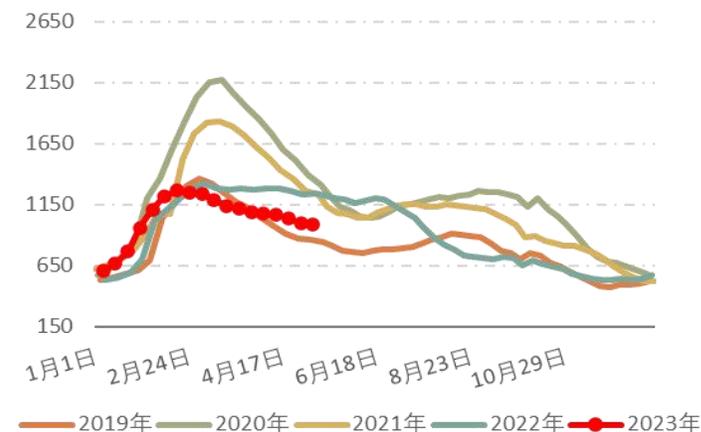
图六：螺纹钢成交：降价促销



图七：螺纹钢产量：全靠电炉



图八：螺纹钢库存：减产去库



上周表需下滑主要反应过节没有补库，结合成交来看，节后回来低价成交情况尚可，或是悲观、谨慎的环境下，有部分补库需求延后释放，数据整体偏中性；

目前钢厂有实在的减产，但主要还是短流程在减，长流程由于成本下滑亏损情况在改善，因此自主减产的意愿有限；

目前还是实打实的淡季，减产换稳定去库，低价需求尚可，但反弹驱动不足。

节后行业内有些政策相关传闻，但多是捕风捉影的不实信息。



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）、孙皓（投资咨询编号：Z0018702）。