

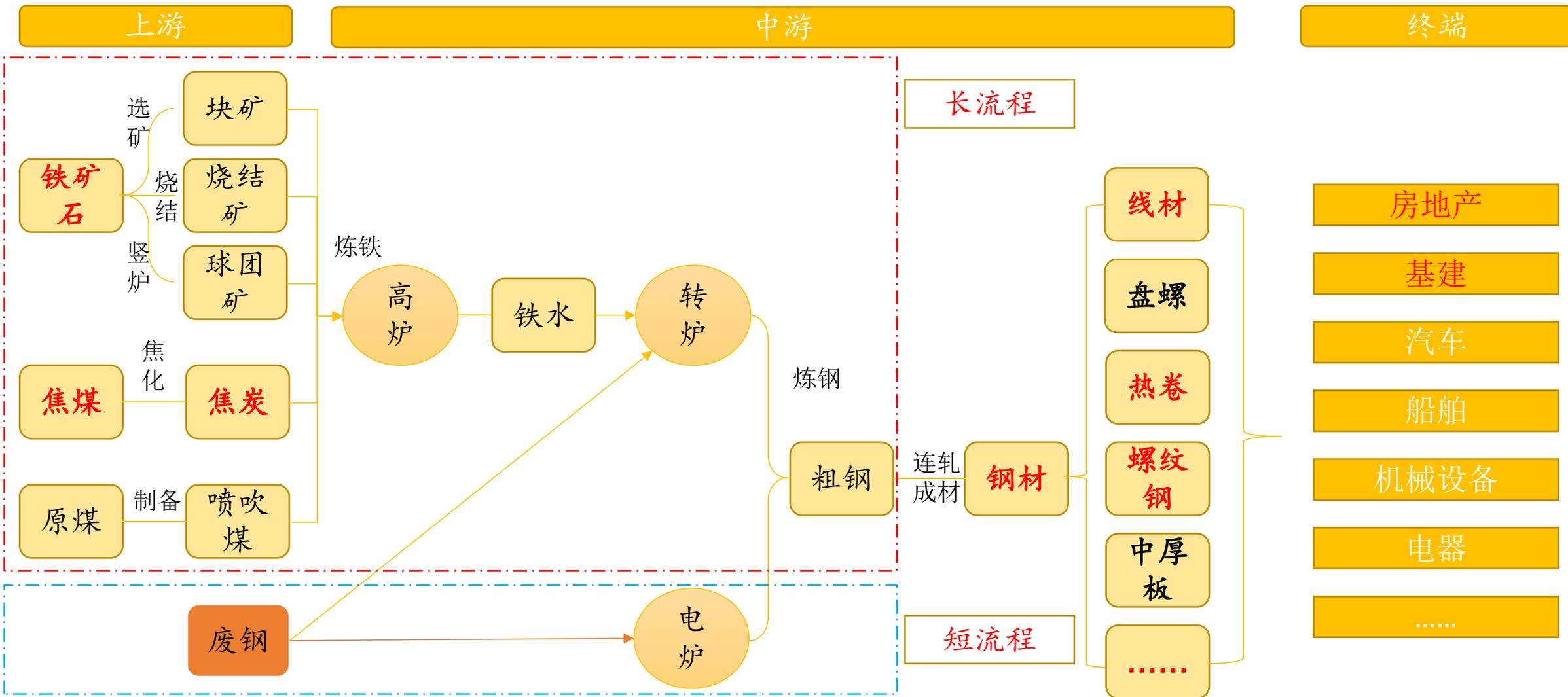


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

黑色系周刊

金信期货 研究院

2023/05/15



品种	周观点	思路
	<p>需求：247家钢铁水日产量239.25万吨(-1.23)，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74.4%(-0.8%)，焦化厂均产量68.3万吨(-0.8)，247家钢厂日均焦炭产量47.2吨(-0.0)。</p> <p>库存：焦炭总库存980.9万吨(+1.7)，全样本焦化厂库存146.3万吨(+6.7)，主要港口库存221.3万吨(-5.8)，247家网厂库存613.3万吨(-10.8)。</p>	<p>反弹至关键位尝试短空</p>
<p>焦炭</p>	<p>吨焦利润114元/吨(-24)，第七轮提降落地，市场第八轮预期尚存。</p> <p>总结：目前焦炭市场主产区利润已经较好，没有大规模减产动力，第八轮提降预期仍存，不过边际上原料焦煤供给收缩，煤价若是能顺势底部企稳，将形成底部成本支撑，另外需求侧钢厂复产带动焦炭刚需边际改善，因此虽然反弹遇阻，但焦炭短期成为黑链多配选择。焦炭向上重点关注2240一带压力，向下关注2080一带阻力。</p>	

品种	周观点	思路
----	-----	----

需求:螺纹周度表观消费333.92万吨 (+51.9); 节后三日建材平均成交16.6万吨 (-0.86);

供给:螺纹产量268.03吨(-4.95), 其中长流程产量246.92万吨(-3.27), 短流程产量21.11万吨(-1.68);

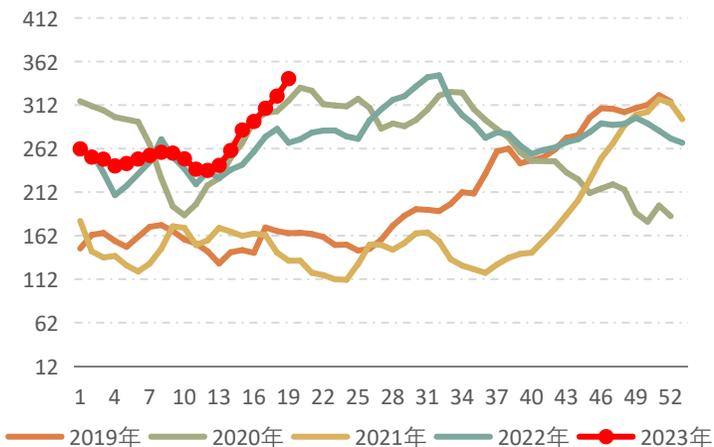
库存:总库存919.59万吨(-65.89); 社会库存675.86万吨(-40.15), 钢厂库存243.73万吨 (-25.74);

螺纹 利润:螺纹高炉利润-4.01元/吨 (+46.27), 螺纹盘面利润247.3元/吨(-25.61)。

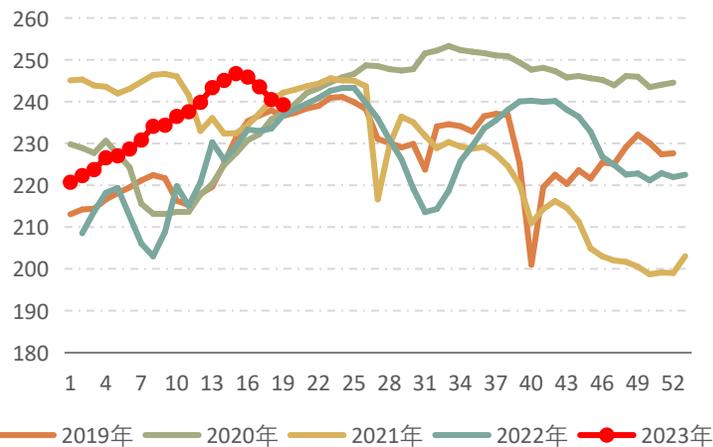
震荡

总结: 中长期来看市场对于粗钢平控的信心较强, 加上成本支撑开始有所显现, 盘面有确认阶段底部的意味。但是短期来看, 需求尚未实质回暖, 而供给端钢厂急于复产, 导致市场对减产力度不足的担忧加剧, 市场信心不足, 价格仍处下行通道。目前盘面大体维持弱势震荡, 向下关注3550-3570一带支撑, 向上关注3740-3760一带压力。

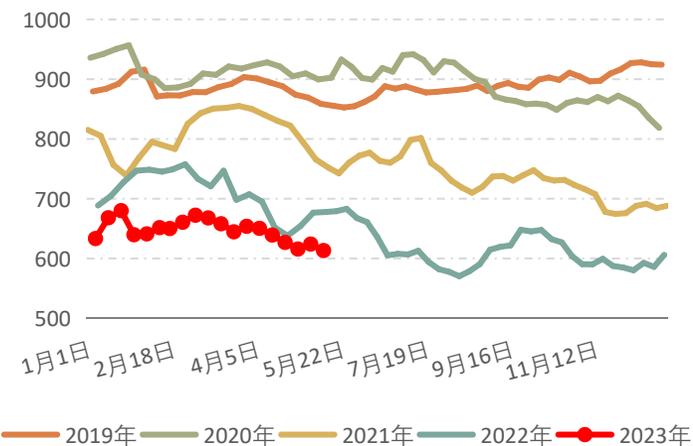
图一：煤矿库存：压力未出清



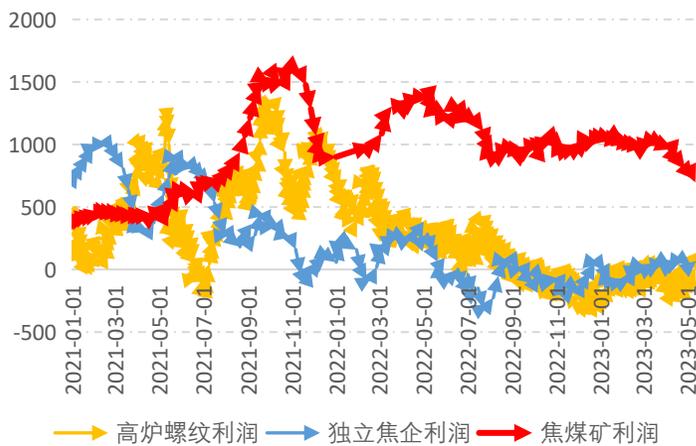
图二：铁水日产：复产引担忧



图三：钢厂库存：低位运行



图四：焦钢利润：皆大欢喜



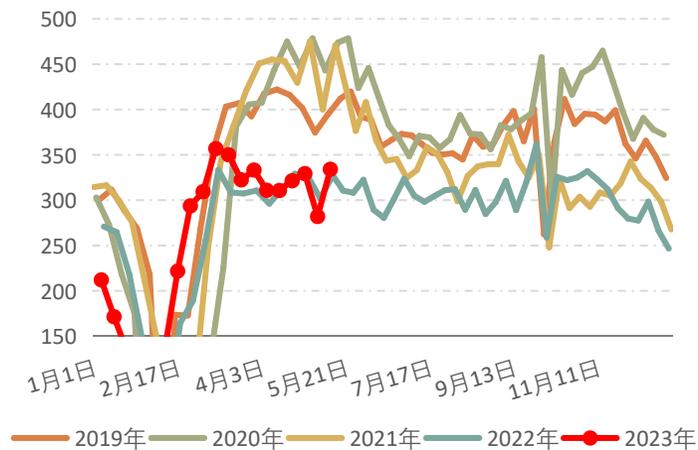
目前市场出现了一些边际变化，虽然国内煤矿库存压力尚未出清，但疲弱的煤价已经倒逼蒙煤进口大幅缩量，供给侧收缩。

需求侧近期钢厂利润得到改善，部分前期减产钢厂急于复产，开始补库，因此铁水日产降幅或将放缓。近期集港运价出现持续回升，或反映需求释放，需要特别注意。

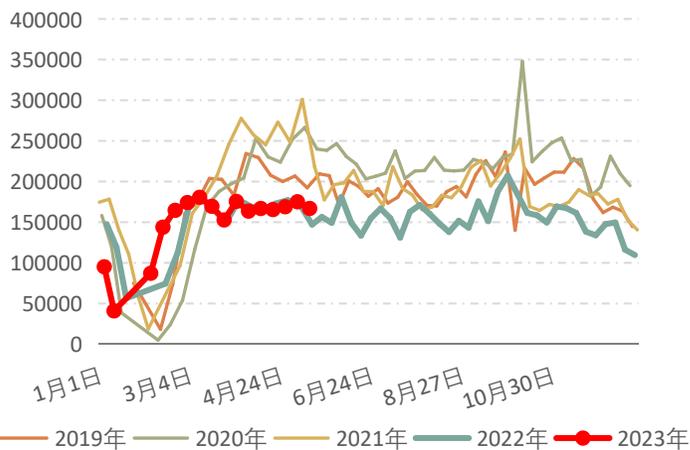
供缩需增的边际变化使得双焦在上周被放在了黑链多配的位置上，但目前上方依然存在较大压力，反弹突破的驱动不足。

问题主要有三：一是煤矿的库存风险有待出清；二是焦炭利润保持良好，第八轮提降预期尚存；三是钢厂复产导致市场对减产力度不足的担忧。

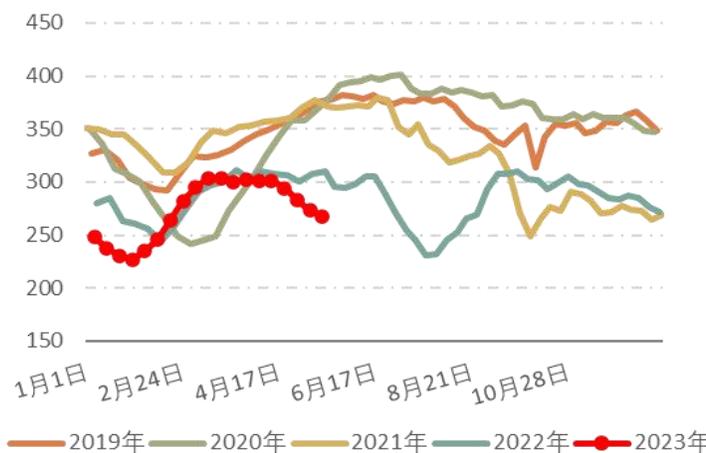
图五：螺纹钢表需：延后释放



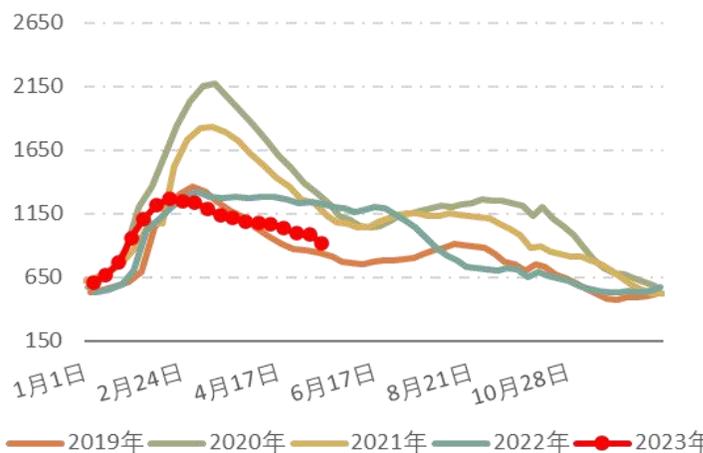
图六：螺纹成交：高买低卖！



图七：螺纹产量：还减不减？



图八：螺纹库存：减产换去库



补库需求有延后释放，加上市场情绪有所修复，投机补库增加，表需略好于市场预期；

但目前由于原料价格下行较快，钢厂利润修复导致减产意愿打折，部分钢厂急于复产，导致市场对于供给减量不足的担忧升温；

目前还是实打实的淡季，地产基本没有起色，不过市场重新对政策又抱有期待，建议保持谨慎。



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）。