



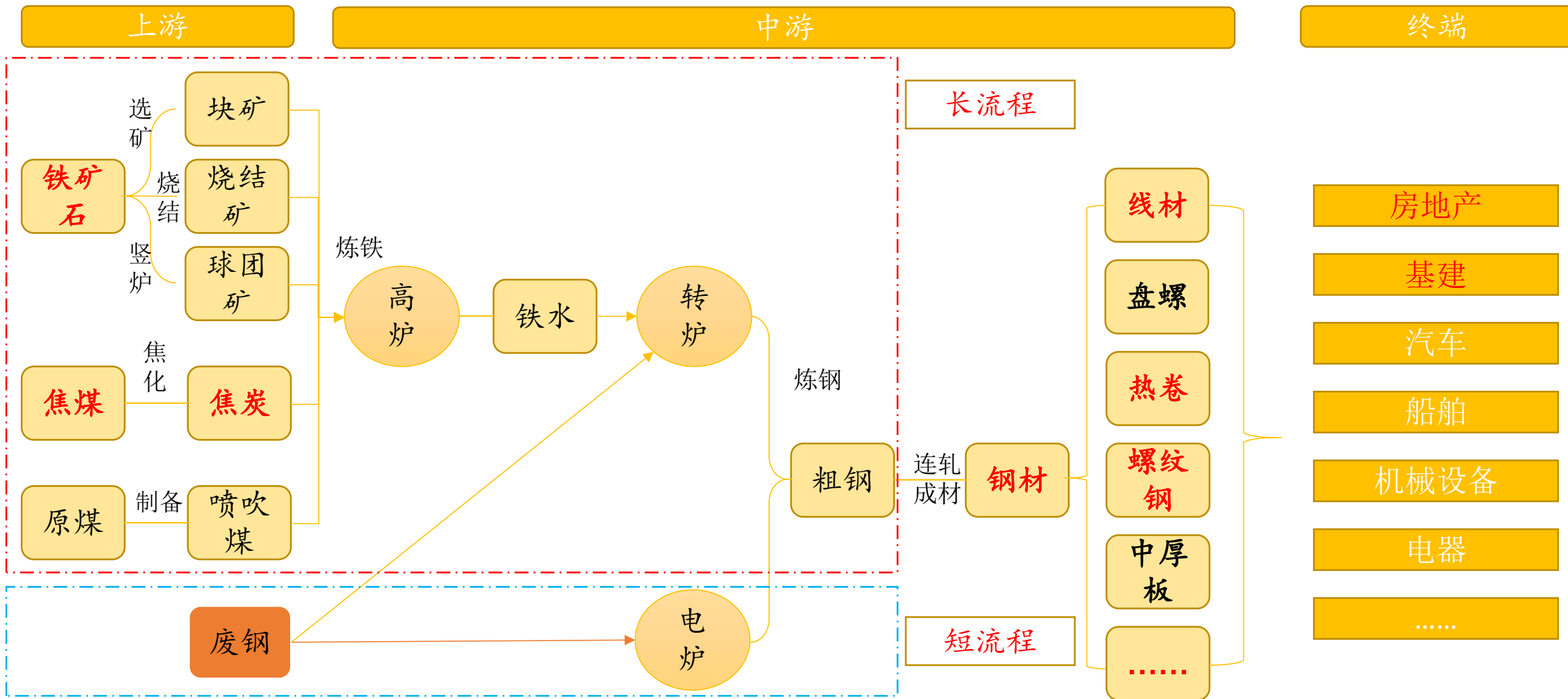
金信期货
GOLDTRUST FUTURES

黑色系周刊

金信期货 研究院

2023/05/15-2023/05/21

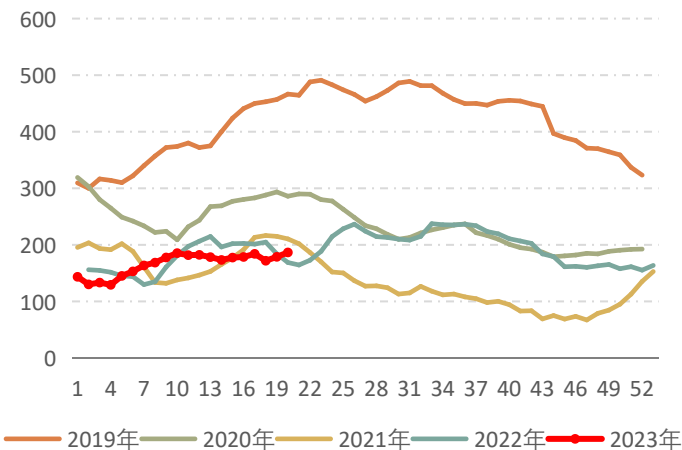
产业图谱



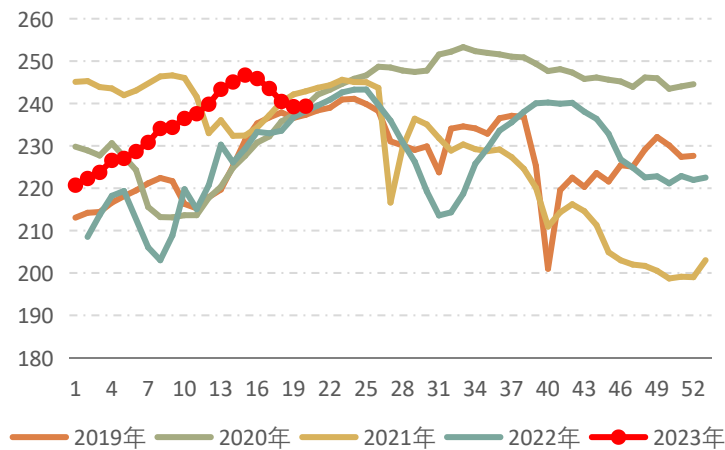
品种	周观点	思路
	<p>需求：247家钢铁水日产量245.9万吨(-0.8)，247家钢厂焦炭库存可用天数11.8天(+0.3)。</p> <p>供给：全样本焦化厂产能利用率75.2%(-1%)，焦化厂均产量69万吨(-0.9)，247家钢厂日均焦炭产量47.3吨(-0.1)。</p> <p>库存：焦炭总库存979.2万吨(+20.7)，全样本焦化厂库存139.6万吨(+23.7)，主要港口库存215.5万吨(-11.3)，247家网厂库存624.1万吨(+8.3)，可用天数11.8(+0.3)。</p>	<p>震荡趋弱， 下方关注2099-2055两个关键位</p>
<p>焦炭</p>	<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
	<p>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15.85万吨 (-0.84);</p> <p>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);</p> <p>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);</p>	震荡, 下方关注35601带
螺纹	<p>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)。</p> <p>总结: 钢厂急于复产而需求仍未实际改善, 导致成材价格承压, 价格上行乏力, 无法为产业形成正反馈节奏。近期煤-炭端价格支撑减弱, 导致成本支撑减弱, 带动估值下移, 价格跟随下探。目前终端需求淡季未超预期下滑, 还有一定韧性, 下半年还有减产、旺季预期。综合来看, 震荡趋弱的走势还在, 不过底部还有一定支撑。</p>	

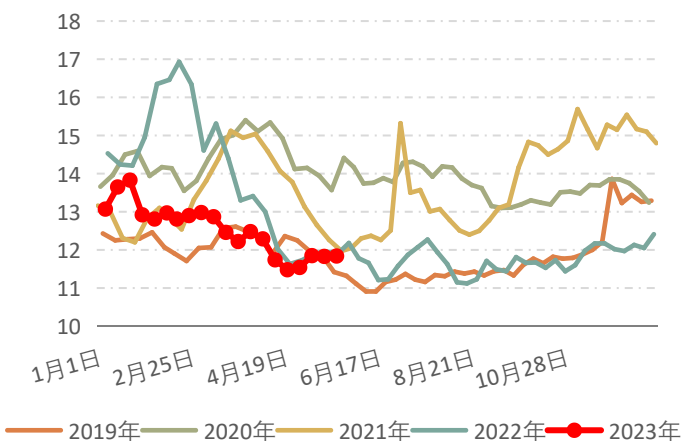
图一：港口库存：恢复集港



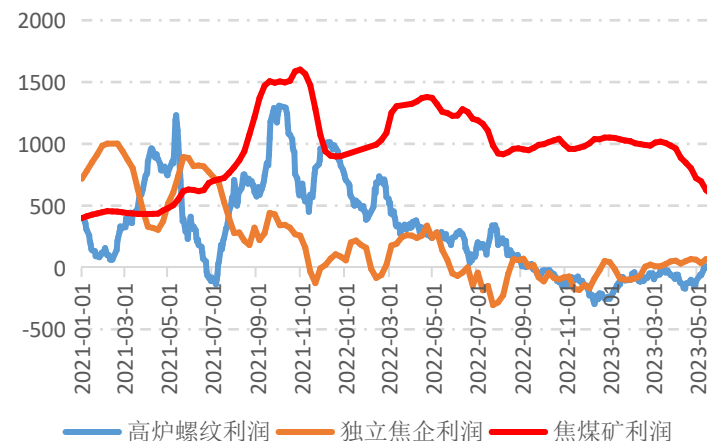
图二：铁水日产：刚需企稳



图三：钢厂库存：库存筑底中



图四：焦钢利润：下游利润改善



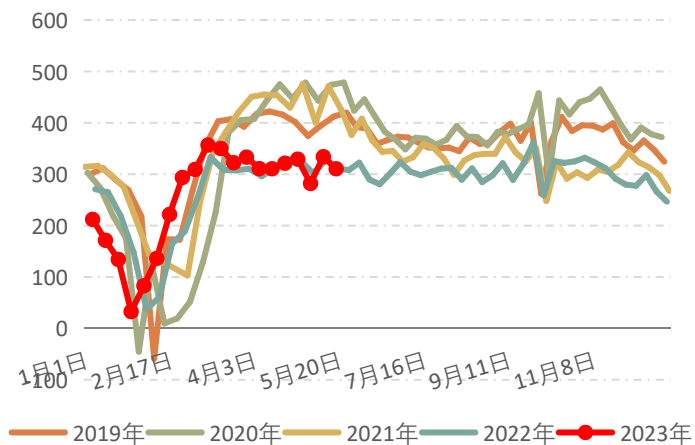
近期产地-港口运价反弹，结合前期盘面升水来看，期现投机需求有回归，关注盘面升水回吐后这部分需求的持续性；

目前由于下游利润改善，减产意愿快速下滑，铁水日产止降，刚需企稳；

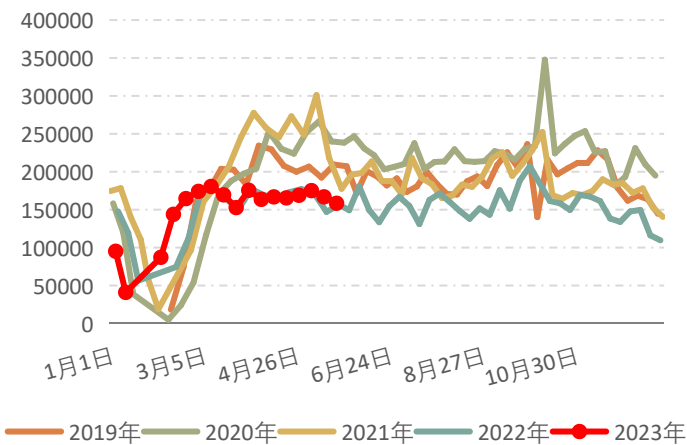
钢厂焦炭库存进入低位区间，边际上看，主动去库的操作空间被压缩；

目前焦炭自身供需矛盾不显著，重点在于焦煤的让利何时结束。

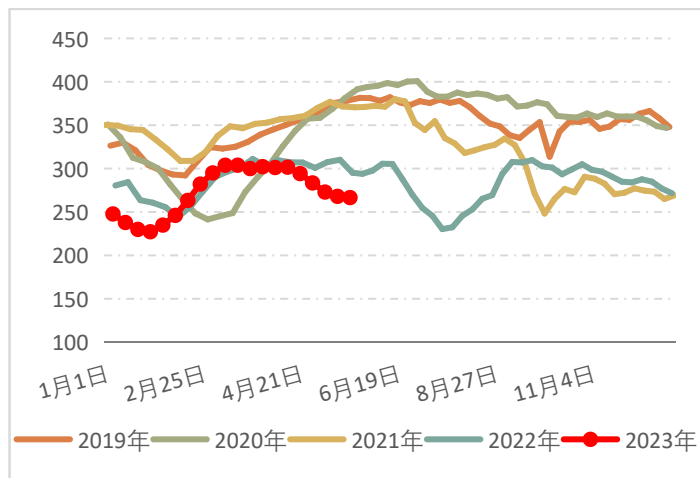
图五：螺纹表需：有韧性无弹性



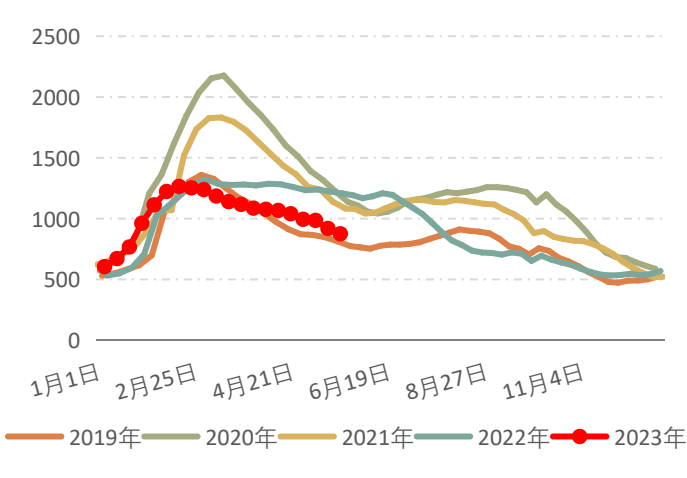
图六：螺纹钢成交：降价促销



图七：螺纹钢产量：准备复产



图八：螺纹库存：去库节奏尚可



成交下滑伴随表需回落，市场需求如同去年，难见起色，不过韧性尚存，需求未超预期下滑。

目前产量下成材去库节奏尚可，但复产形成的预期压力开始显现，可能让市场担忧供给侧矛盾未彻底一次出清，第二轮负反馈预期升温。



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）。