



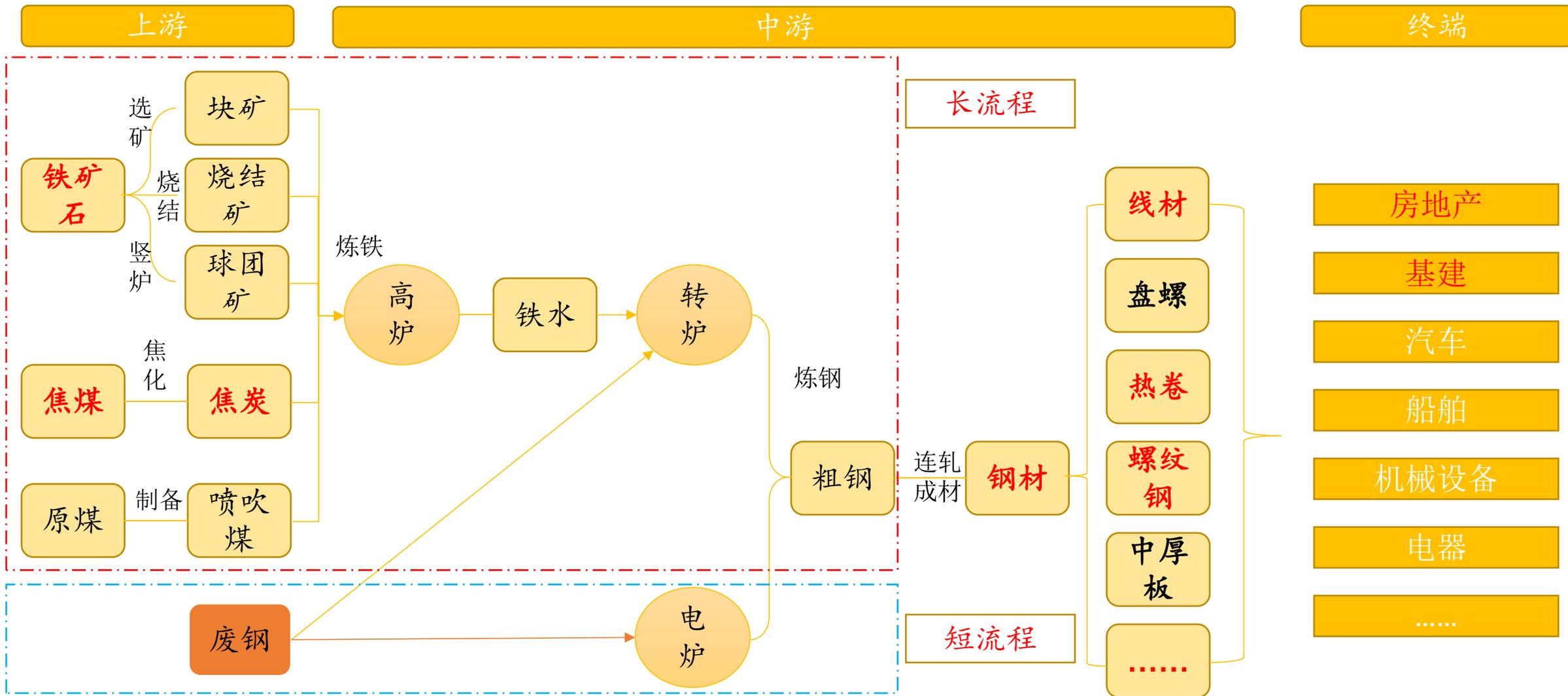
金信期货
GOLDTRUST FUTURES

黑色系周刊

金信期货 研究院

2023/05/22-2023/05/28

产业图谱



品种	周观点	思路
	<p>需求：247家钢铁水日产量241.5万吨+2.2)，247家钢厂焦炭库存可用天数11.7天（-0.1）。</p> <p>供给：全样本焦化厂产能利用率73.6%(-)，焦化厂均产量67.4万吨(-)，247家钢厂日均焦炭产量47.1吨(+0.1)。</p> <p>库存：焦炭总库存924.7万吨(-9.8)，全样本焦化厂库存114.1万吨(-16)，主要港口库存194.4万吨(+7.8)，247家网厂库存616.2万吨(-1.5)，可用天数11.7(-0.1)。</p>	
焦炭	吨焦利润94元/吨(-39)，第九轮提降落地。	
	<p>总结：刚需企稳改善同时供给微缩趋稳，库存压力释放，焦炭本身的供需矛盾不在突出，后续更多需要关注成本与需求端的变化。目前煤市整体悲观的情况下，成本难言见底，而需求侧钢厂供给还是高位，市场就会持续交易二轮负反馈直至矛盾彻底出清，这就导致原料端持续承压。因此短期的反弹难改下行的大势，建议还是寻找一些关键位置做空，参考2000-2090-2130。</p>	

反弹至关键位尝试短空

品种

周观点

思路

需求:螺纹周度表观消费298万吨 (-13); 节后三日建材平均成交14万吨 (-);

供给:螺纹产量270.38吨(+3.76), 其中长流程产量241.88万吨(-1.8), 短流程产量28.5万吨(+5.56);

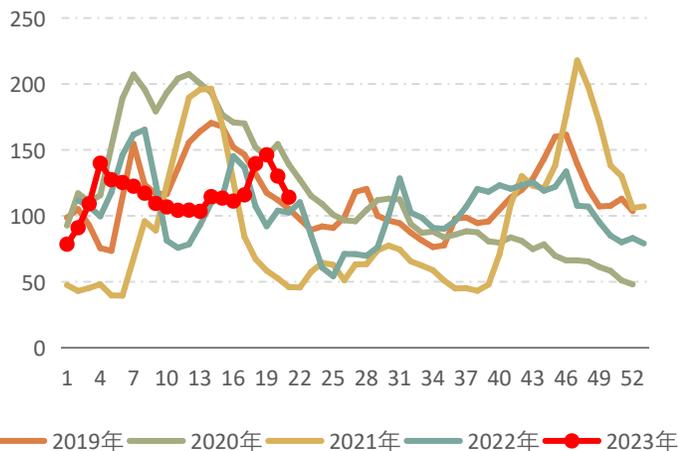
库存:总库存848万吨(-27); 社会库存618万吨(-26), 钢厂库存231万吨 (-1);

螺纹 利润:螺纹高炉利润-57.72元/吨 (-14.57), 螺纹盘面利润237元/吨(+26)。

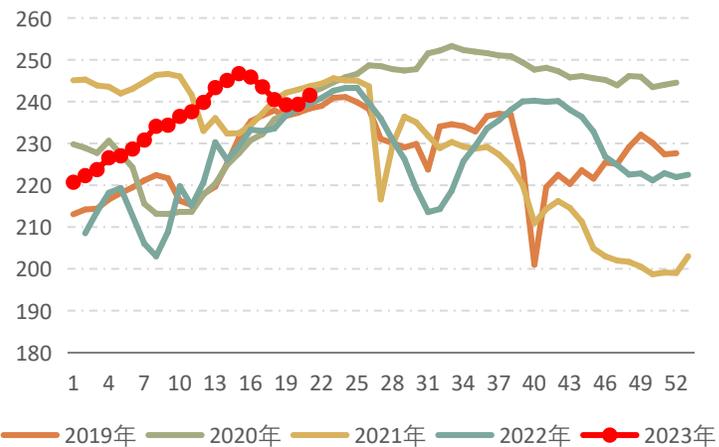
总结: 目前成材市场的核心矛盾还是在于, 在地产、基建需求均在环比恶化的当下, 无法承接高高在上的成材供给, 市场需要一次彻底的过剩供给出清, 而当前钢厂实际亏损并无严重, 因此可以认为大的二次负反馈的逻辑并没有走完。另外市场经常对政策刺激抱有期待, 但传闻总是离奇且夸张, 现实总是理性的, 目前来看全年完成经济目标压力并不大, 大的刺激政策的预期是不太实际的。

反弹抛空, 上方关注3540-3560位置

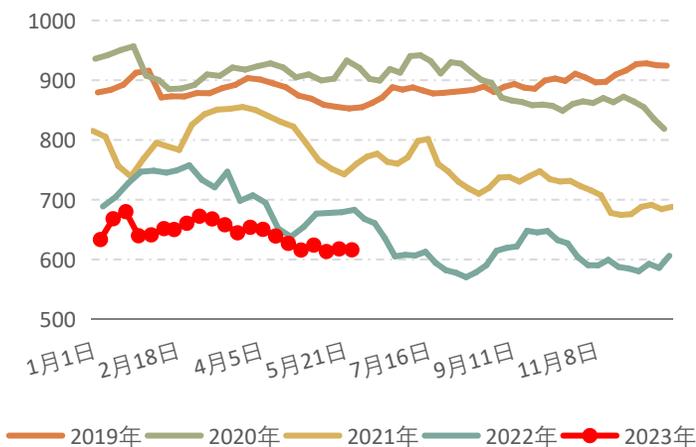
图一：焦企库存：压力减轻



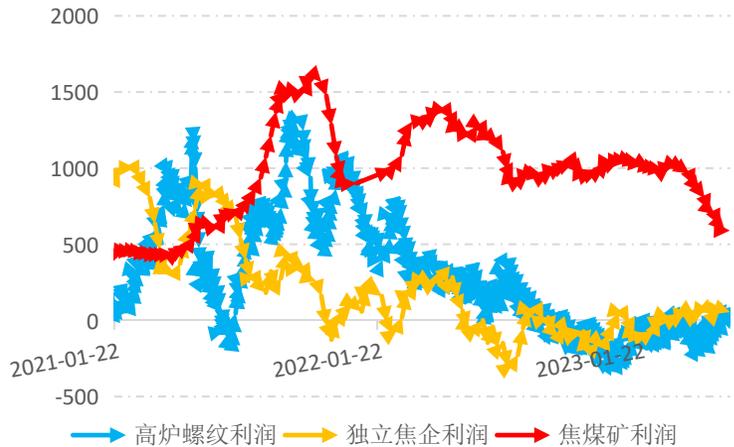
图二：铁水日产：刚需改善



图三：钢厂库存：底部运行



图四：焦钢利润：二轮负反馈

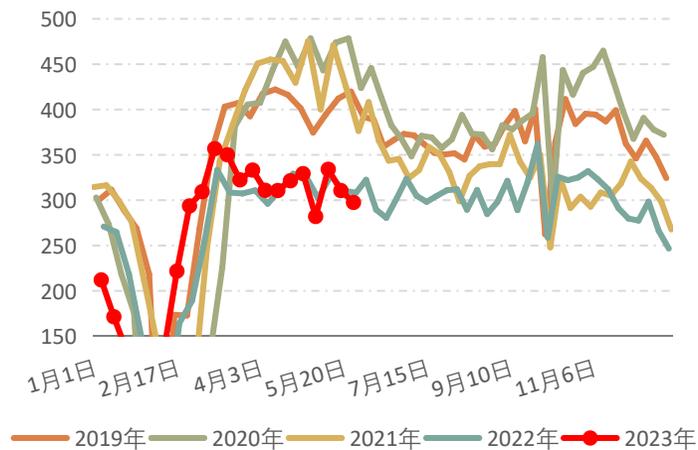


事实上从本周数据来看，焦炭自身的供需矛盾有了边际的改善。一方面钢厂复产到来了刚需的边际企稳，铁水重回高位加上前期期现贸易商拿货，使得焦企库存压力得到释放。另一方面焦煤现货开始有企稳迹象，也形成一定成本支撑。

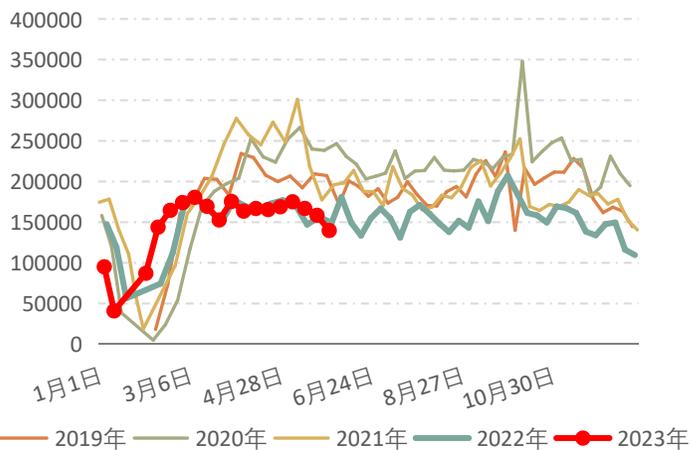
但是现在产业的矛盾点在于，当前持续的高铁水是终端需求难以承接的，市场开始向钢厂端施压来倒逼减产，寻求再次达成产业负反馈，可以看到本周成材利润再次拐头向下。

除此以外也要注意，由于动力煤行情的崩溃，悲观情绪也带动焦煤市场下行预期重新升温，加上海外焦煤未稳，因此成本端短期难以确认见底。

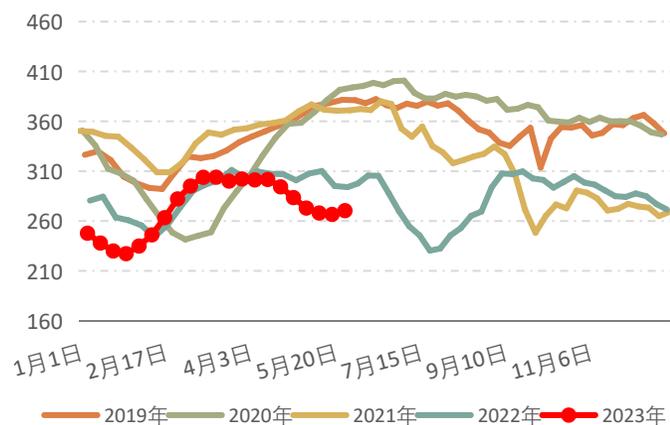
图五：螺纹表需：躺平观望



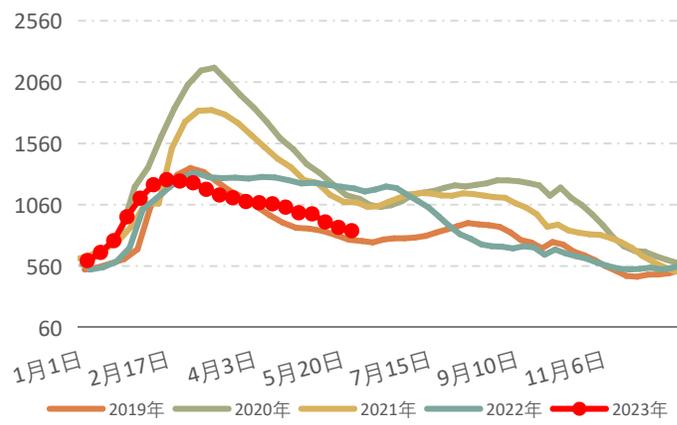
图六：螺纹成交：越跌越难卖



图七：螺纹产量：复产引分歧



图八：螺纹库存：去库放缓



本周情绪急转直下，市场需求迅速转冷观望增加，成交情况恶化，不过目前看表需尚有韧性，并未验证恶化，当前终端仍有补库需求存在；

近期由于成本下滑较快，钢厂利润修复驱动成材复产，目前看利润还没有被完全打掉，这就导致钢厂实际减产意愿不强，但产量修复伴随而来的就是市场对供应过剩的担忧。

实际上当下地产需求仍在持续恶化，基建的力度也在边际下滑，再此背景下难以承接钢厂持续复产同时将产量维持高位，因此市场在重新交易二轮反馈以求真正出清供给侧过剩问题。



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）。