



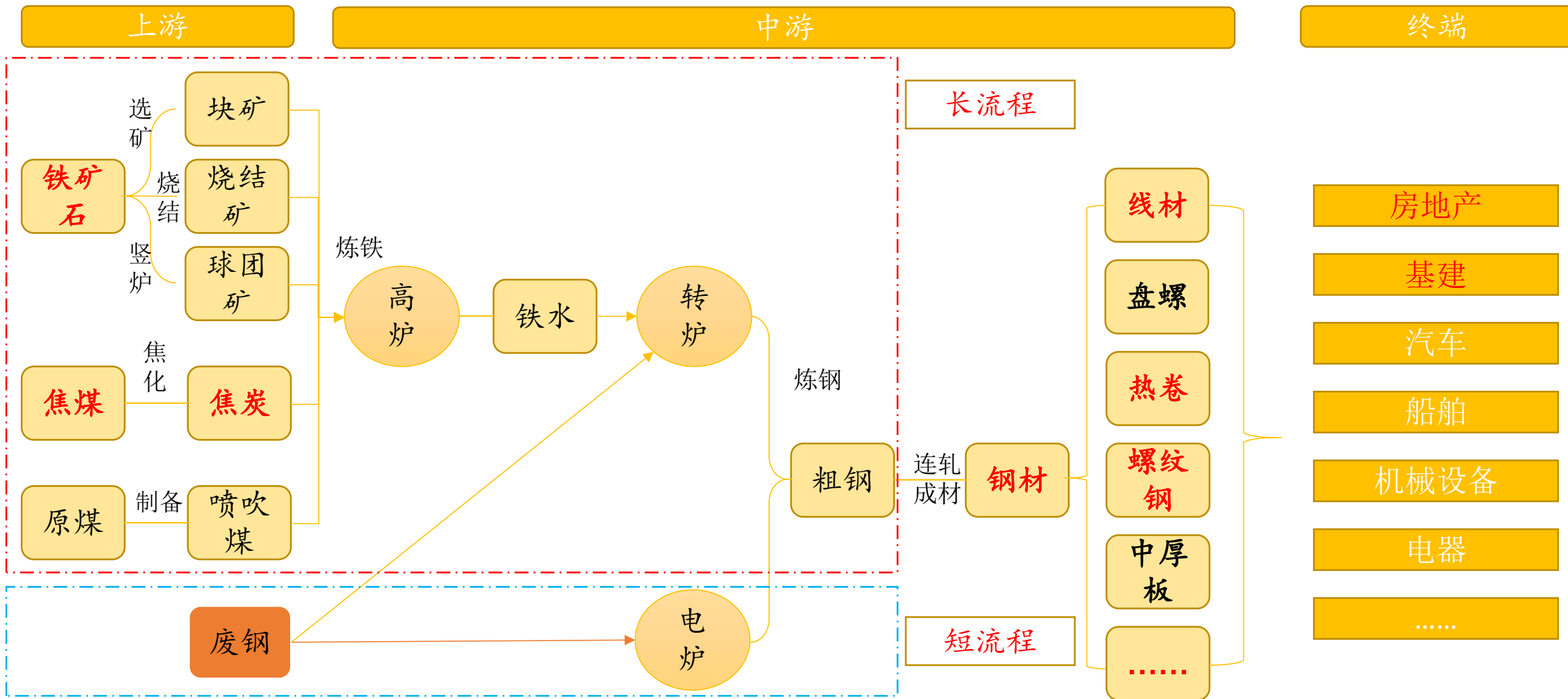
金信期货
GOLDTRUST FUTURES

黑色系周刊

金信期货 研究院

2023/5/29-2023/6/2

产业图谱



品种	周观点	思路
焦炭	<p>需求：247家钢铁水日产量240.8万吨（-0.7），247家钢厂焦炭库存可用天数11.6天（-0.1）。</p> <p>供给：全样本焦化厂产能利用率73.8%（+0.2），焦化厂均产量67.2万吨（-0.2），247家钢厂日均焦炭产量47.1吨（-）。</p> <p>库存：焦炭总库存916.8万吨（-8），全样本焦化厂库存107.5万吨（-6.5），主要港口库存199.7万吨（+5.3），247家网厂库存609.6万吨（-6.6），可用天数11.6（-0.1）。</p> <p>吨焦利润43元/吨（-51），第十轮提降落地。</p> <p>总结：价格大跌让悲观预期得到释放，目前市场对政策充满期待，情绪快速回暖，价格跟随反弹。边际上，煤市短期止跌企稳，焦化行业利润见底，下游成材价格大幅探涨，都让市场预期现货就此见底。不过需要注意限产政策落地将让原料需求更早开始回落，加上现实终端需求没有实质改善，因此上方空间难以过度乐观。</p>	<p>偏强震荡，上方关注2023-2131</p>

品种

周观点

思路

需求:螺纹周度表观消费312万吨 (+14); 节后三日建材平均成交16.2万吨 (+2.2);

供给:螺纹产量273.41吨(+3.03), 其中长流程产量247.06万吨(+5.18), 短流程产量26.35万吨(-2.15);

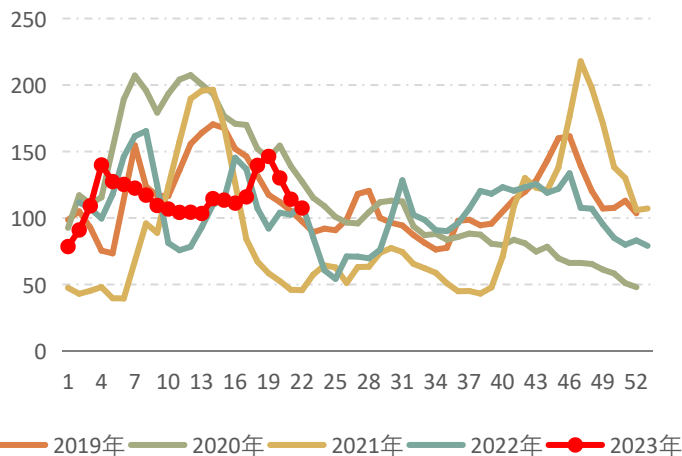
库存:总库存810万吨(-38); 社会库存585万吨(-33), 钢厂库存225万吨 (-5);

螺纹 利润:螺纹高炉利润-57.87元/吨 (-0.1), 螺纹盘面利润257.49元/吨(+20.49)。

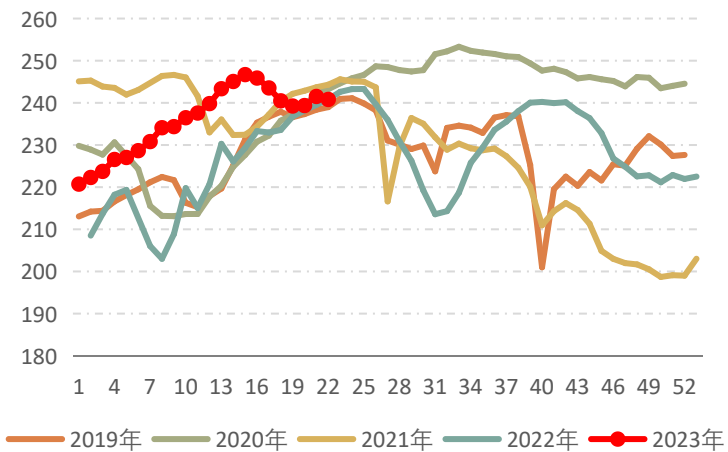
总结: 价格低位, 传闻满天飞, 当前市场对政策充满期待, 情绪偏暖。周末传唐山环保限产, 对成材价格或形成一定刺激作用。不过当前来看多还是投机需求为主, 终端需求起色不明显, 价格大幅反弹在逐步接近电炉平电成本线, 目前来看恐难承接电炉的大面积复产, 或形成强压力。

偏强震荡, 上方关注3700-3750一带

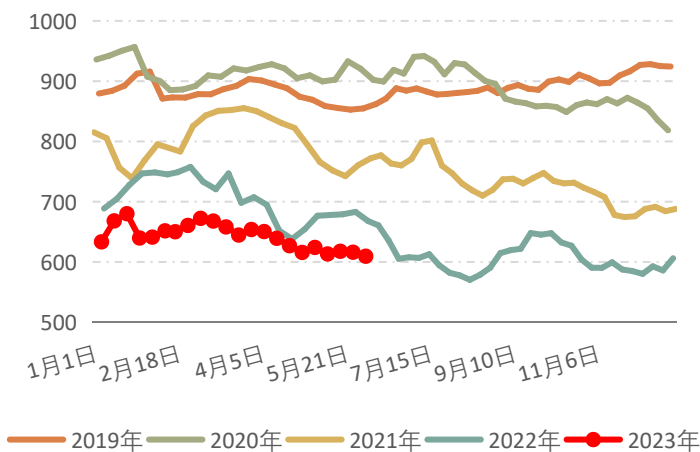
图一：焦企库存：压力减轻



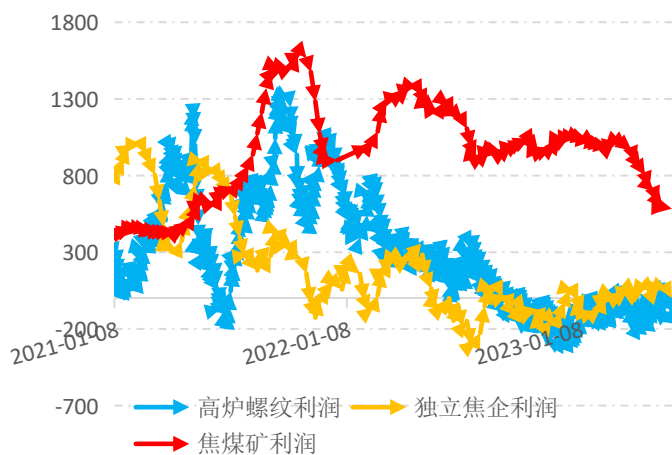
图二：铁水日产：见顶趋稳



图三：钢厂库存：底部运行



图四：焦钢利润：等正反馈



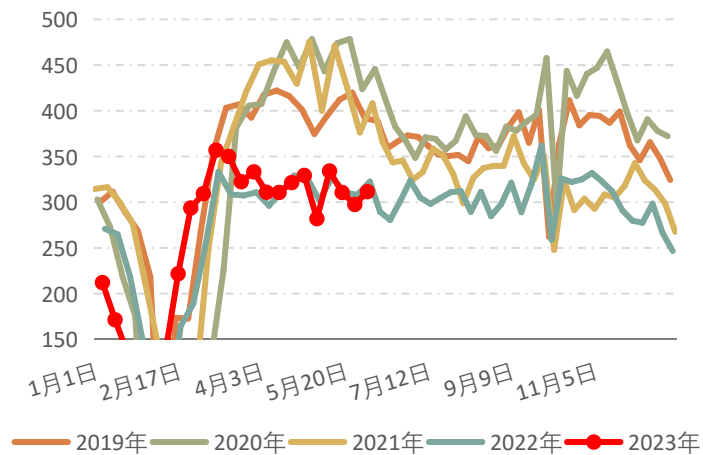
当前铁水维持高位，刚需对焦炭尚有一定支撑。
目前仍未看到下游有明显的补库意愿。

目前双焦自身供需没有太大矛盾，不过第十轮之后，焦化利润见底，估值来到相对低位，市场抢跑买估值的资金增加。

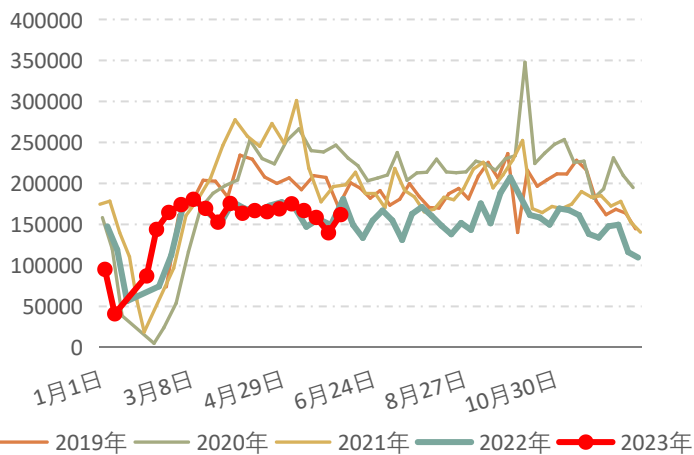
另外煤价整体呈现弱稳状态，焦煤不再让利或标志市场将进入底部企稳的阶段。

后续重点关注：
蒙煤进口重新放量后对内地煤市的稳定性冲击；
成材的探涨是否能够持续向终端转移。

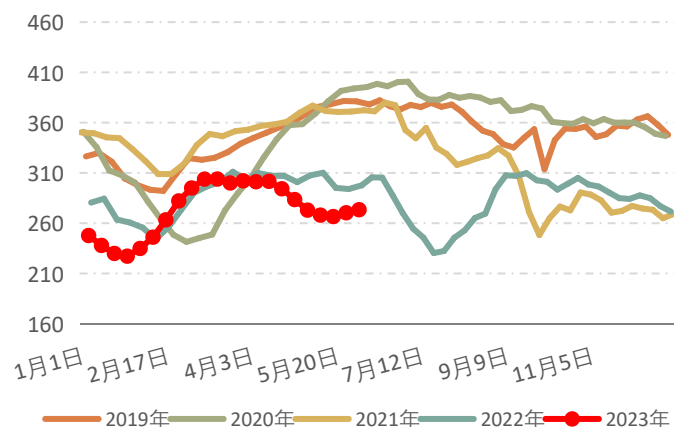
图五：螺纹表需：躺平观望



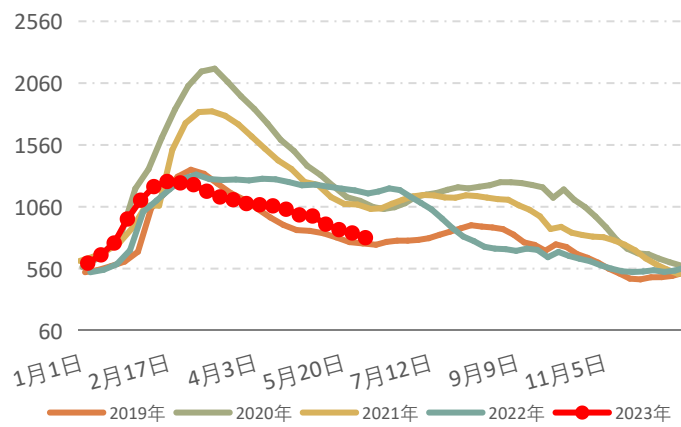
图六：螺纹成交：越跌越难卖



图七：螺纹产量：复产引分歧



图八：螺纹库存：去库放缓



螺纹表需环比超预期回升，产量延续增加，不过库存低位仍正常去化。

现实层面无论是基建还是地产，终端需求都没有实质改善。

反弹主要还是受情绪驱动，前期价格大跌后市场悲观预期得到计价，价格底部人心思涨，受地产的诸多传闻影响，市场情绪快速转暖。

周末传唐山区域环保限产，更是给现实市场添了一把柴。



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）。