



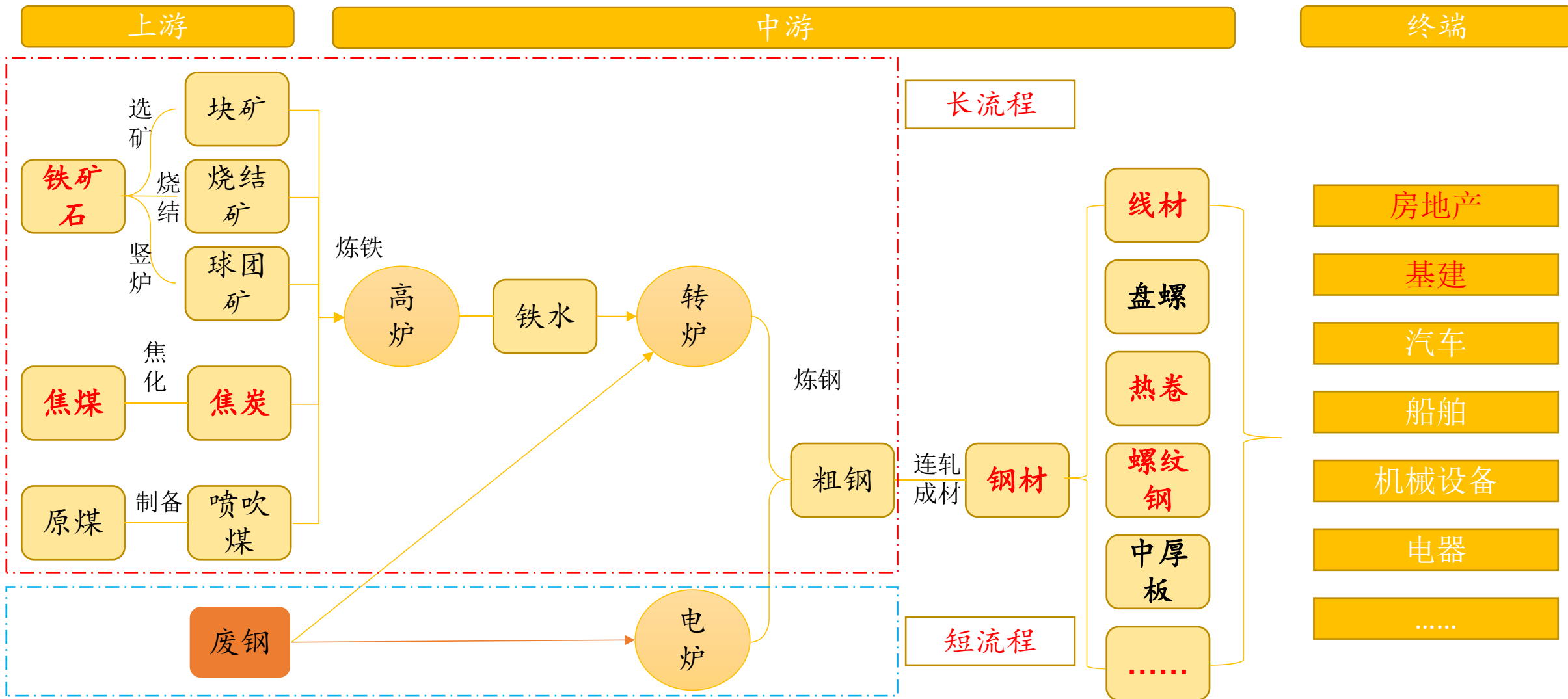
金信期货
GOLDTRUST FUTURES

黑色系周刊

金信期货 研究院

2023/6/5-2023/6/11

产业图谱



品种	周观点	思路
	<p>需求: 247家钢铁水日产量240.8万吨(-), 247家钢厂焦炭库存可用天数11.5天(-0.1)。</p> <p>供给: 全样本焦化厂产能利用率74.1%(+0.3%), 焦化厂均产量67.5万吨(+0.3), 247家钢厂日均焦炭产量47吨(-0.1)。</p> <p>库存: 焦炭总库存904.2万吨(-12.6), 全样本焦化厂库存102.9万吨(-4.6), 主要港口库存198.5万吨(-1.2), 247家网厂库存602.8万吨(-6.8)。</p>	
焦炭	吨焦利润68元/吨(+25), 第十一轮提降钢厂间未谈妥, 未提降。	
	<p>总结: 价格大跌让悲观预期得到释放, 随着下游钢厂利润改善, 带动原料价格企稳。不过焦煤价格依旧不稳, 弱势震荡下对焦炭形成成本拖累。现阶段来看, 高铁水与目前焦炭供给形成短期均衡, 基本面矛盾不深, 等待积累中。</p>	

偏强震荡

品种

周观点

思路

需求:螺纹周度表观消费306万吨 (-6); 建材平均成交14.3万吨 ();

供给:螺纹产量269.47吨 (-3.94), 其中长流程产量242.77万吨 (-4.29), 短流程产量26.7万吨 (+0.35);

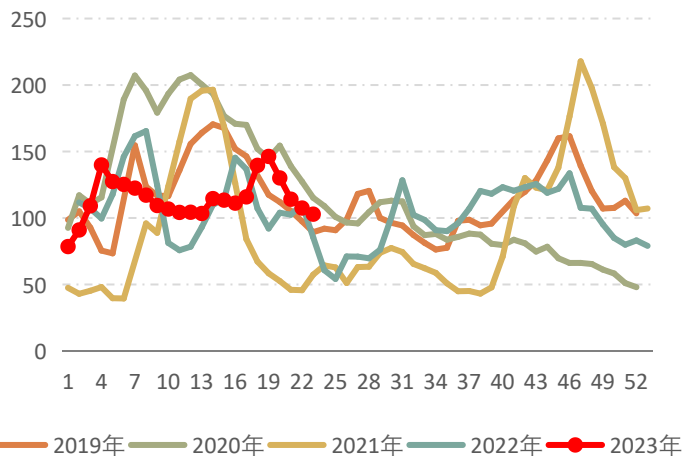
库存:总库存774万吨 (-36); 社会库存570万吨 (-15), 钢厂库存205万吨 (-21);

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)。

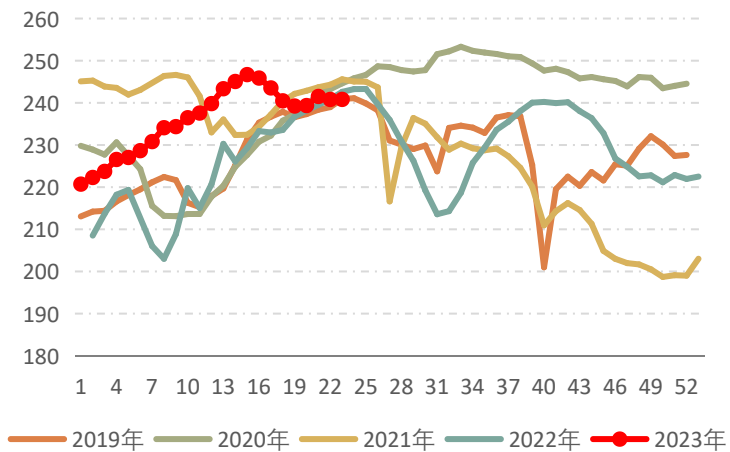
偏强震荡

总结: 现货市场心态仍偏谨慎, 不过受传闻与矿石的拉动, 价格偏强运行。今年地产端需求不振的状态延续, 传统的需求季节性特点不再, 淡季需求大概率维稳。现在各环节库存整体偏干, 市场对补库有一定期待。前期矛盾已经被消化, 市场需要等待新的矛盾积累, 短期在原料与预期的支撑下偏强运行。

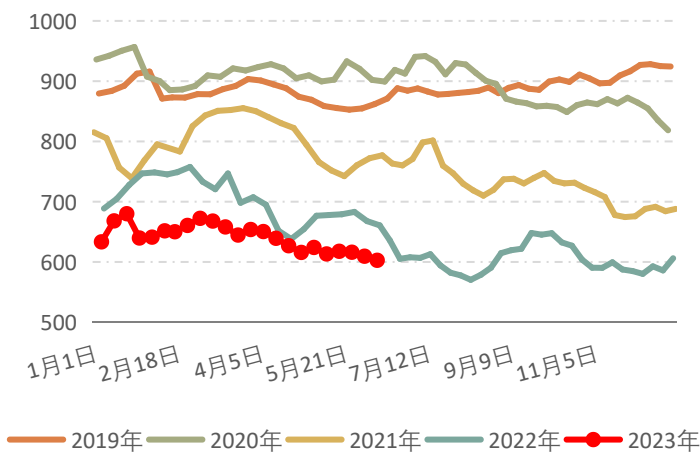
图一：焦企库存：压力减轻



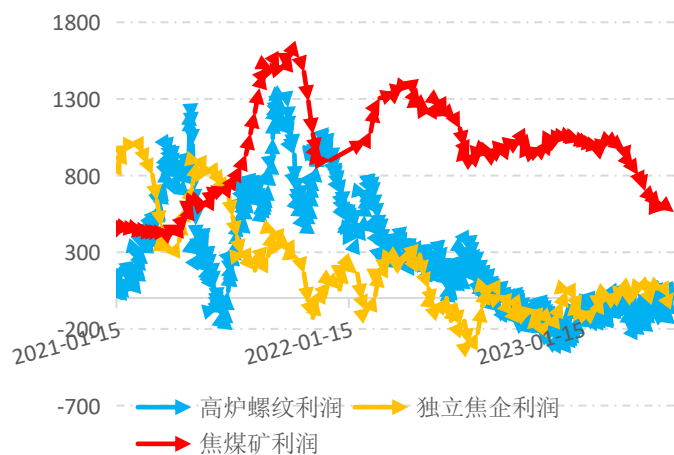
图二：铁水日产：见顶趋稳



图三：钢厂库存：底部运行



图四：焦钢利润：等正反馈



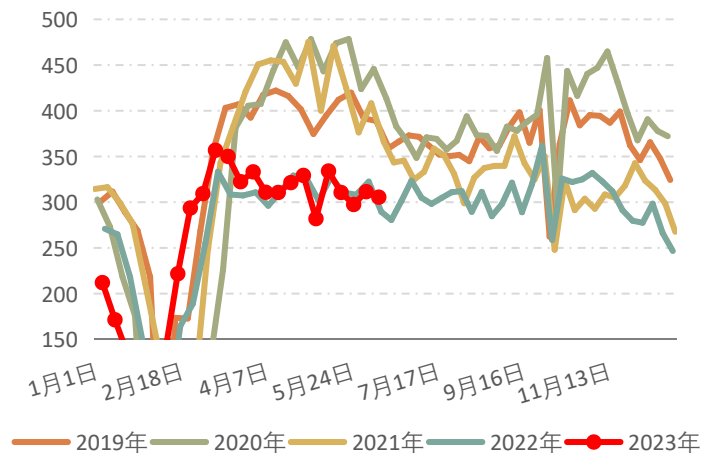
焦企自身库存得到去化，出货压力不强，另外第十轮之后利润收缩也没有更强的提产意愿，供给侧来看达到了当前铁水水平下的平衡；

六月钢厂检修不多，铁水预计高位维稳，刚需边际企稳，重点观察投机、期现需求动向，近期运价出现明显回落需要警惕需求边际弱化；

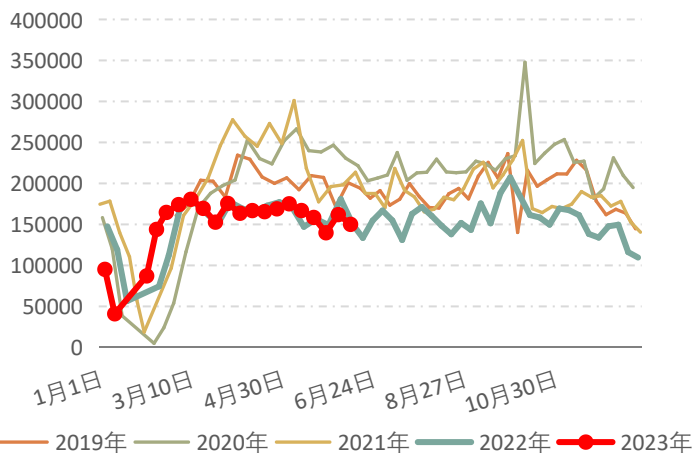
煤价弱稳运行，基本起不到支撑作用。

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。

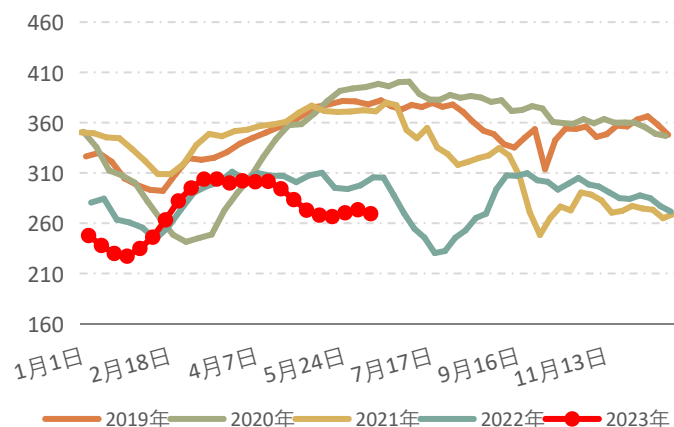
图五：螺纹表需：躺平观望



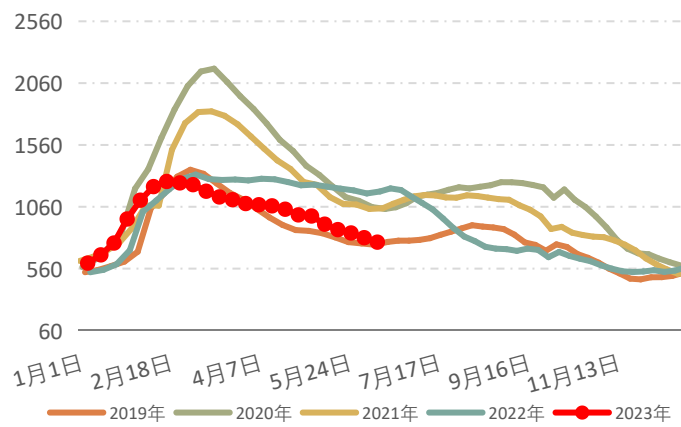
图六：螺纹成交：越跌越难卖



图七：螺纹产量：复产引分歧



图八：螺纹库存：去库放缓



成交依然呈现明显的脉冲式放量的特征，价格拉涨后终端观望增加，整体情绪仍偏谨慎，近期期现是拿货主力；

表需目前基本匹配淡季，预计和去年持平，淡季需求不再恶化；

近期铁矿石是反弹的主线，对成材起到一定成本拉动，另外出口需求旺盛，虽然主要是卷、板系，但也对螺纹估值起到一定支撑。



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）、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）。