



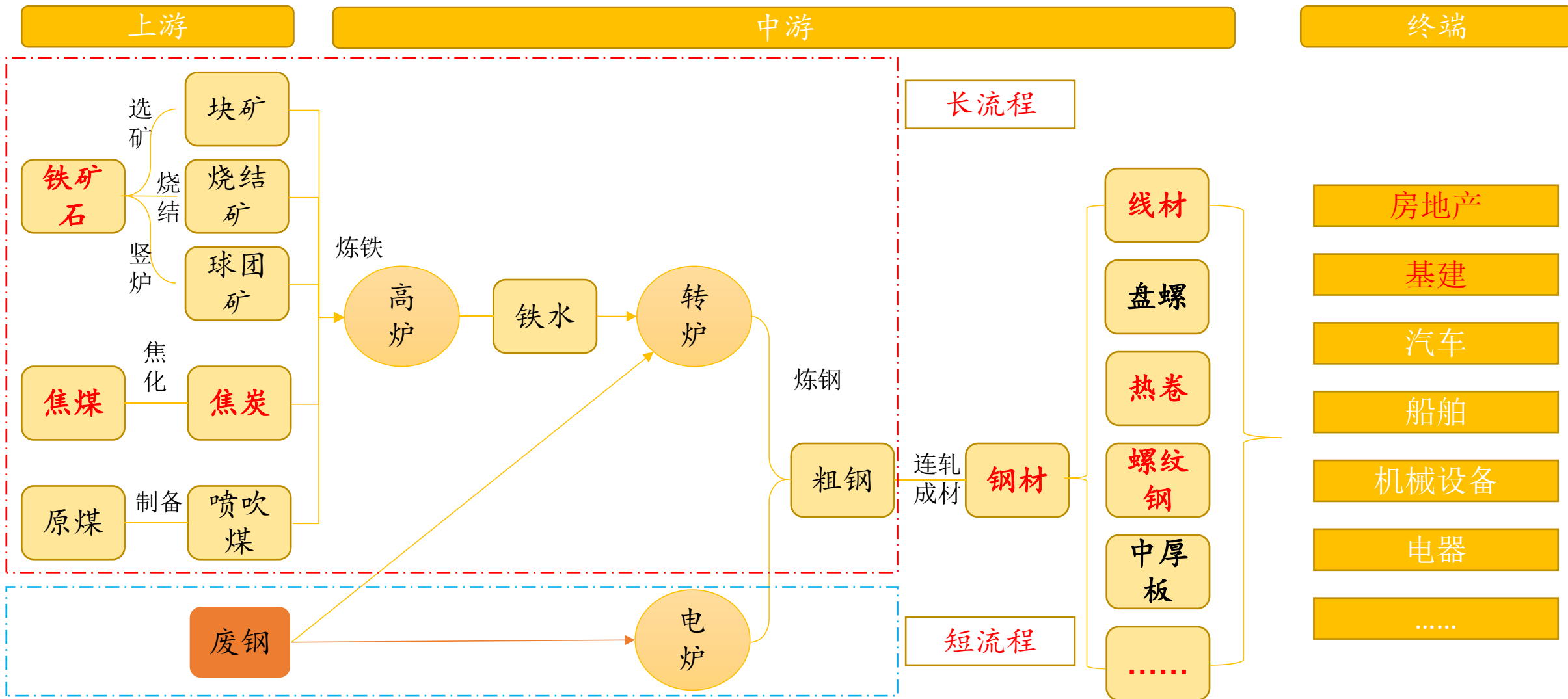
金信期货
GOLDTRUST FUTURES

黑色系周刊

金信期货 研究院

2023/6/12-2023/6/18

产业图谱



品种	周观点	思路
----	-----	----

需求：247家钢铁水日产量242.6万吨（+1.7），247家钢厂焦炭库存可用天数11.7天（+0.1）。

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）。

库存：焦炭总库存904万吨（-0.1），全样本焦化厂库存97.1万吨（-5.8），主要港口库存205.7万吨（+7.2），247家网厂库存601.2万吨（-1.6）。

焦炭 吨焦利润47元/吨（-21），预计下周焦企提涨第一轮。

上涨

总结：焦煤矿难导致主产区安全大检查一个月，或扰动焦煤供给，事件炒作下短期煤价或进一步上涨，挤压焦化利润。而目前焦化利润较薄，近期钢厂利润大幅改善的情况下对焦炭的刚需有提升，因此预计很快焦炭就将落实第一轮提涨，焦炭正式进入提涨周期，虽然盘面提前交易了，但乐观预期强化下可以给到一定升水。

品种

周观点

思路

需求:螺纹周度表观消费294万吨 (-11); 建材平均成交16.6万吨 (+2.3);

供给:螺纹产量268.5万吨(-1), 其中长流程产量242.3万吨(-0.5), 短流程产量26.2万吨(-0.5);

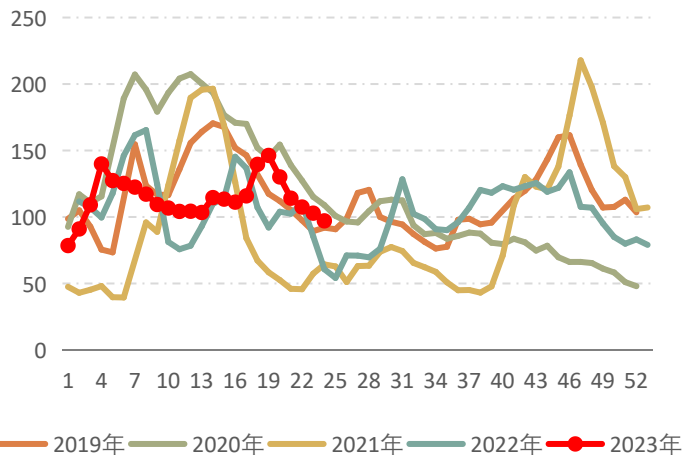
库存:总库存748万吨(-26); 社会库存546万吨(-24), 钢厂库存202万吨 (-2);

螺纹 利润:螺纹高炉利润-57.87元/吨 (-0.1), 螺纹盘面利润136.67元/吨(-120.82)。

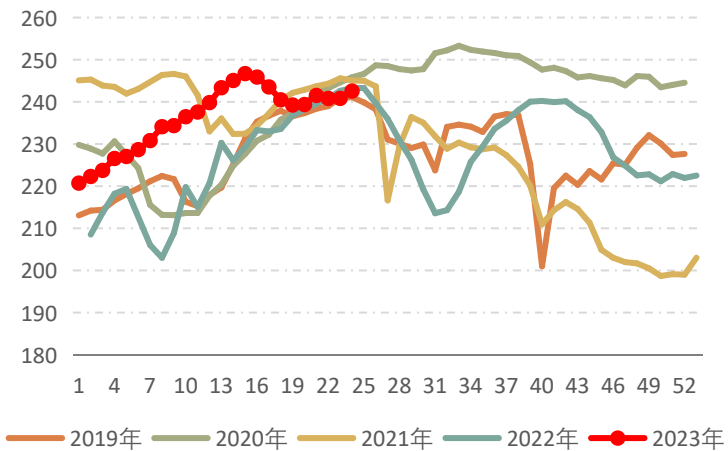
偏强震荡

总结: 螺纹自身供需矛盾不显著, 处于等待积累的阶段, 地产消费确实难见起色, 导致目前市场对供给的担忧依然存在, 因此上方在电炉成本附近预计压力尚存。目前还处于需求的空窗期, 主要围绕政策预期向好在交易, 加上原料近期扰动不断, 支撑成材估值向上。

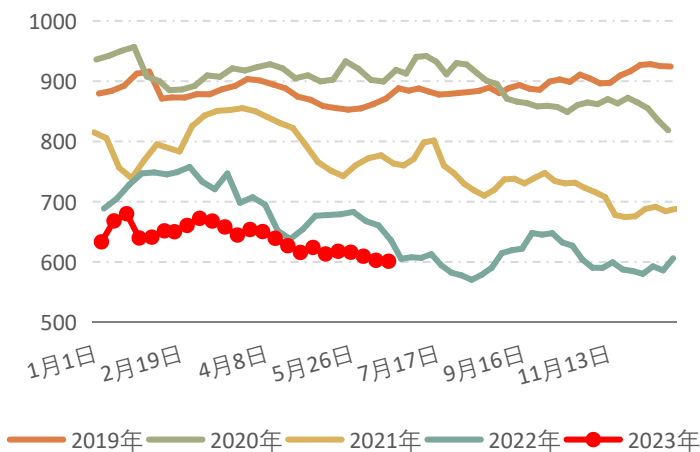
图一：焦企库存：压力减轻



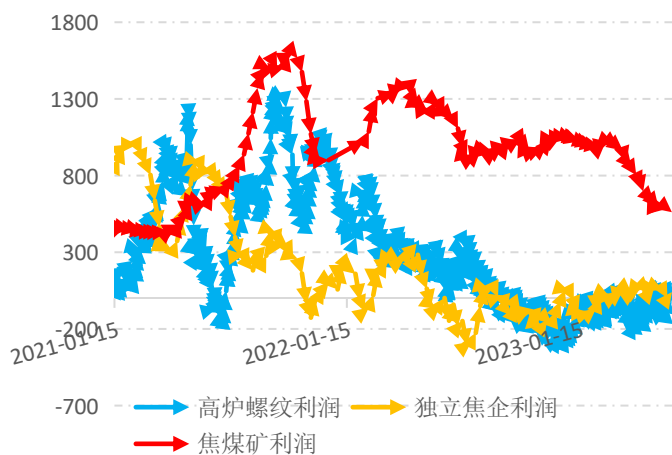
图二：铁水日产：刚需改善



图三：钢厂库存：底部运行



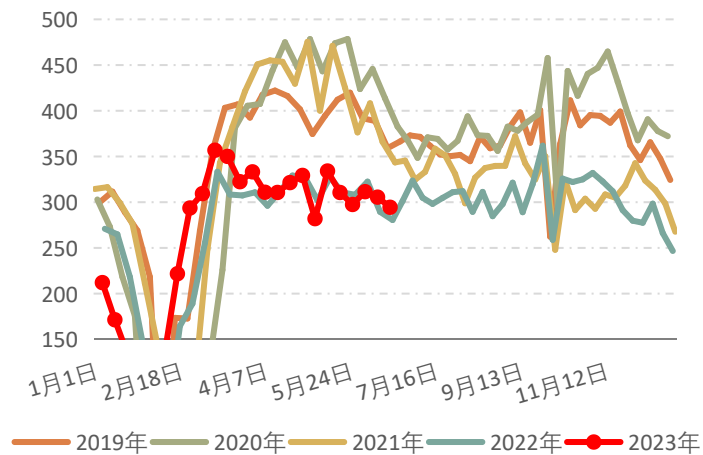
图四：焦钢利润：正反馈快了



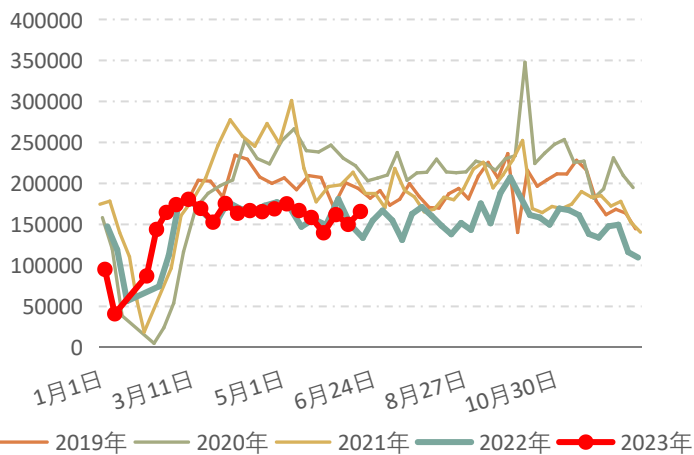
近期焦企库存持续去化，利润也因为煤价上涨而被动收缩，加上刚需改善，焦企有了提涨的底气，预计就在下周；

6月15日山西中煤旗下矿发生较大运输事故，引发安监部门高度关注，山西即日起所以生产、在建煤矿开展为期一月的大安全大检查，预计对焦煤供应产生扰动，助推煤价。

图五：螺纹表需：躺在淡季里



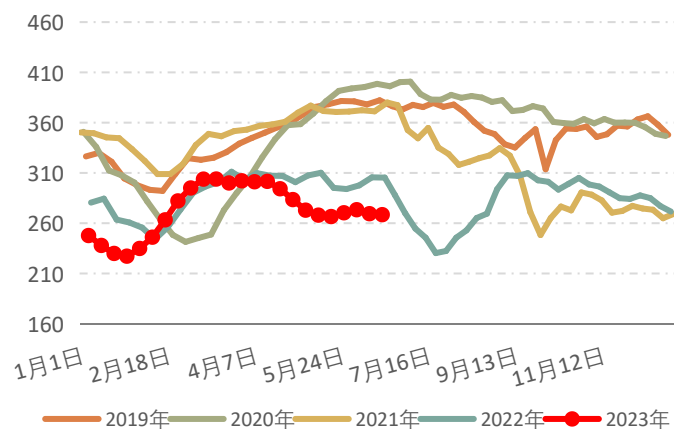
图六：螺纹成交：谨慎观望



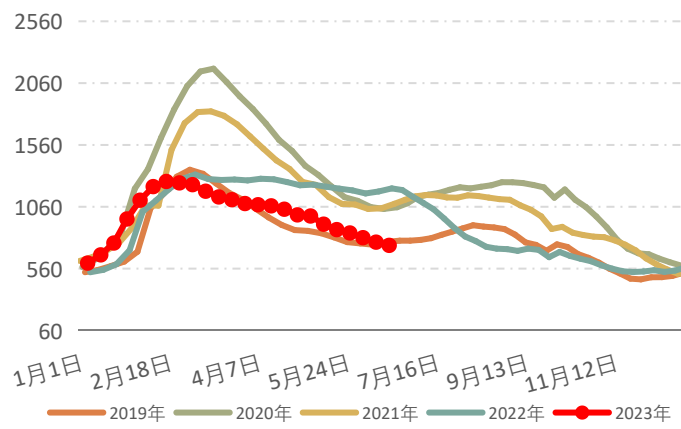
周内市场成交表现稳定向好，周末情绪有所回落，价格微涨，目前终端市场整体偏谨慎；

表需目前基本匹配淡季，高温与梅雨的到来预计将对需求产生一定抑制；

图七：螺纹产量：稳就是胜利



图八：螺纹库存：去库延续



当期螺纹产销存没有太多矛盾，宏观政策利好预期+强成本是近期核心驱动，目前还在预期兑现的过程中。



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）。