



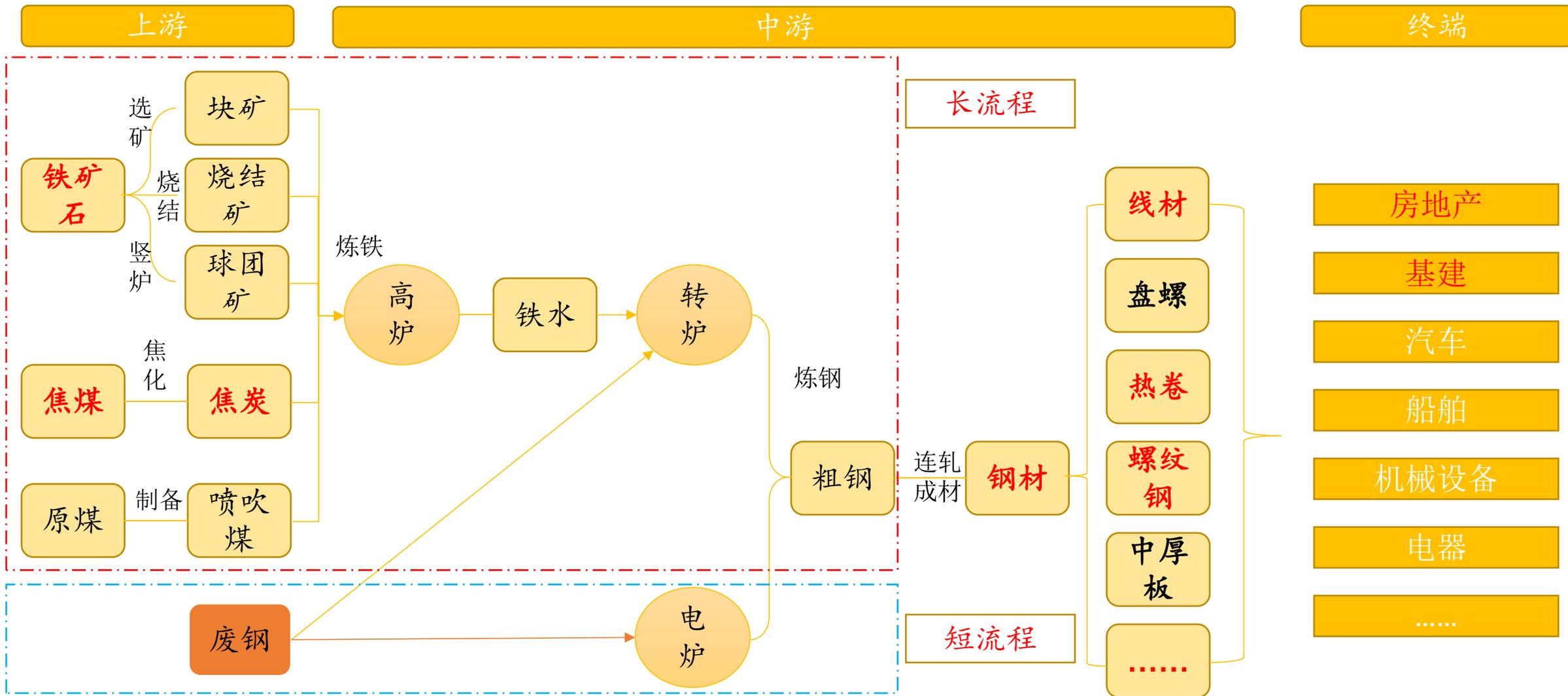
金信期货
GOLDTRUST FUTURES

黑色系周刊

金信期货 研究院

2023/6/26-2023/7/2

产业图谱



品种	周观点	思路
	<p>需求：247家钢铁水日产量246.88万吨(+1.03)，247家钢厂焦炭库存可用天数11.5天(-)。</p> <p>供给：全样本焦化厂产能利用率73.5%(-0.8%)，焦化厂均产量67.2万吨(-0.8)，247家钢厂日均焦炭产量47.1万吨(-0.1)。</p> <p>库存：焦炭总库存952.9万吨(+4.3)，全样本焦化厂库存94.6万吨(-1)，主要港口库存254.1万吨(+2)，247家钢厂库存604.2万吨(+3.3)。</p>	
焦炭	吨焦利润-55元/吨(-12)。	
	<p>总结：高需求高供给，库存结构健康，基本面矛盾不显著。近期唐山因环保问题导致区域限产，或助力焦企提涨，重新实现焦企利润平衡。目前行情需要关注的点仍在政策端，目前铁水已在高位，刚需难进一步提升，要想打开上方空间只有期待预期扭转补库需求和投机需求入场。近期注意铁矿承压，原料跷跷板效应下，双焦顺势转强，缺基本面驱动，行情持续性存疑。</p>	

震荡偏强

品种

周观点

思路

需求:螺纹周度表观消费256万吨 (-42); 建材平均成交15.2万吨 (+1);

供给:螺纹产量276.5吨(+3.2), 其中长流程产量247.7万吨(+1.8), 短流程产量28.8万吨(+1.4);

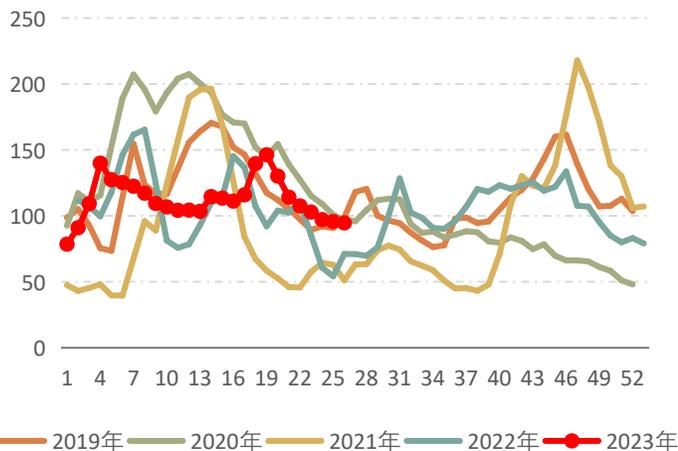
库存:总库存743.9万吨(+20.74), 社会库存540.4万吨(+9.9), 钢厂库存203.5万吨 (-10.9);

螺纹 利润:螺纹高炉利润-61.92元/吨 (+0.35), 螺纹盘面利润82.92元/吨(-27.46)。

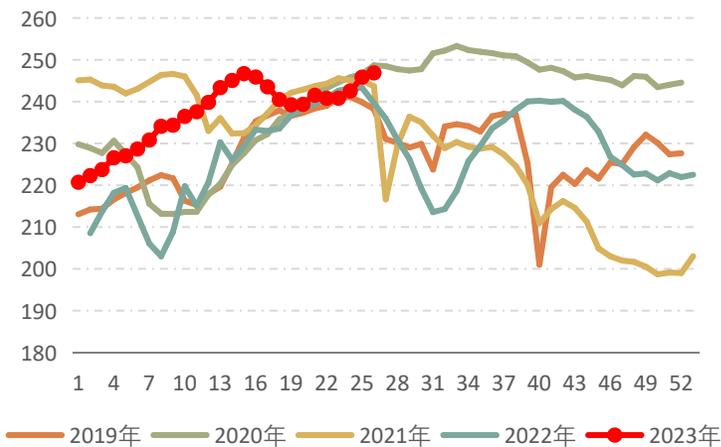
总结: 供给端, 利润指引下预计短期将保持小幅增产趋势; 需求端, 一个平平无奇的淡季, 地产端几无起色, 基建维持韧性。库存拐点有望确认, 季节性累库, 高供给形成压力, 电炉平电成本处形成价格强压。近期随着政策预期重新升温以及原料侧支撑, 价格震荡偏强运行, 但上方压力仍强, 短期缺乏突破驱动。

震荡偏强运行，
回调短多

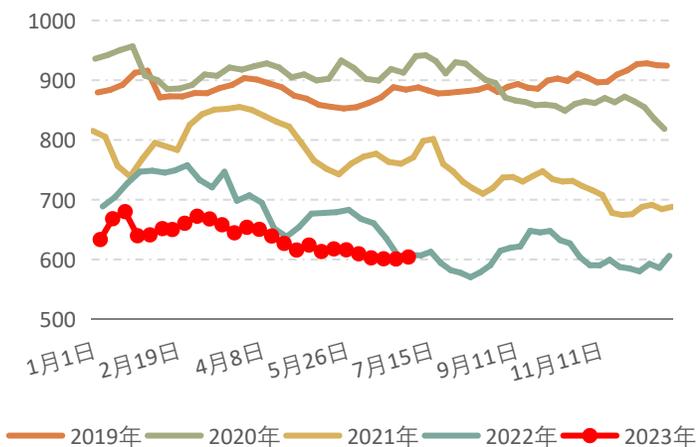
图一：焦企库存



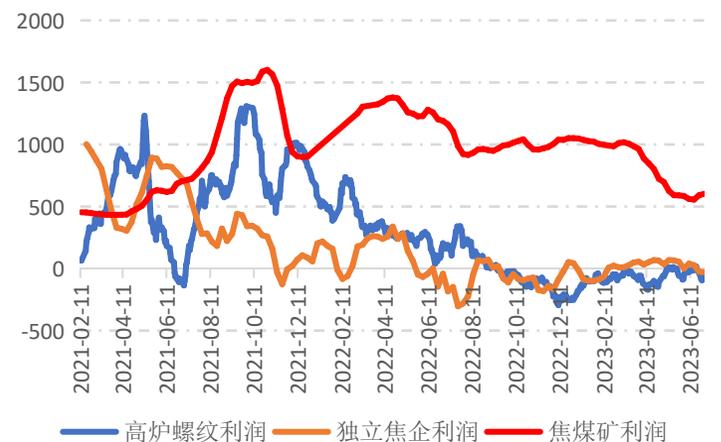
图二：铁水日产



图三：钢厂库存



图四：焦钢利润

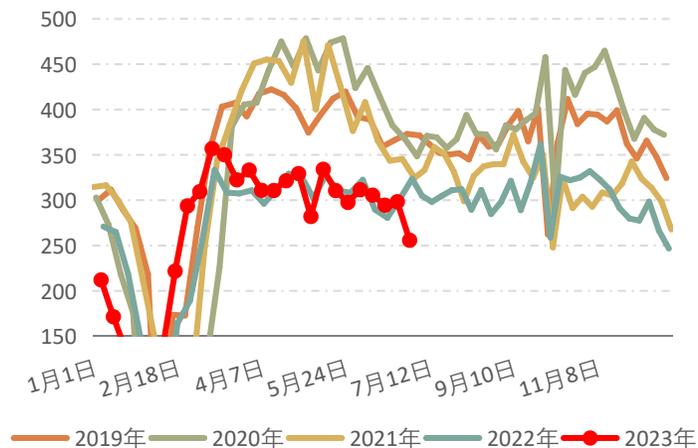


焦炭价格提涨搁浅，双焦市场情绪降温，但整体仍持稳运行，港口价格小涨，预计下周焦企再度尝试提涨；

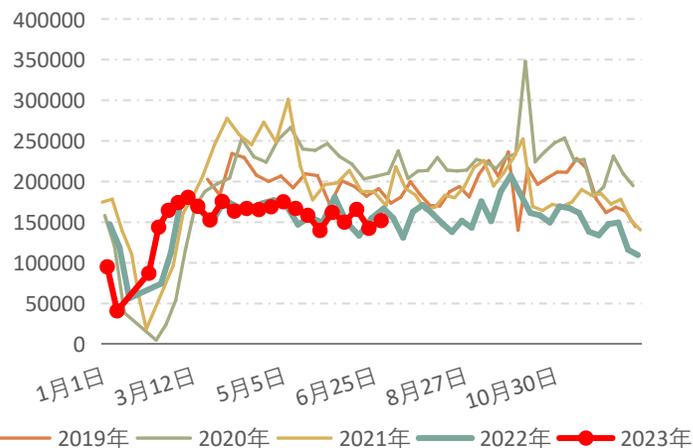
目前焦企利润普遍在-60 - 0区间，短期考虑副产利润还不足以触发大规模减产；

当下铁水日产高位运行，钢厂日耗较高，库存也在底部运行，短期仍支撑焦炭价格偏强运行。

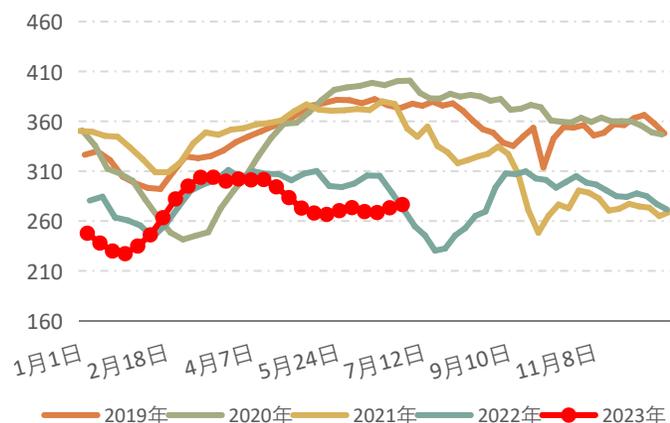
图五：螺纹表需



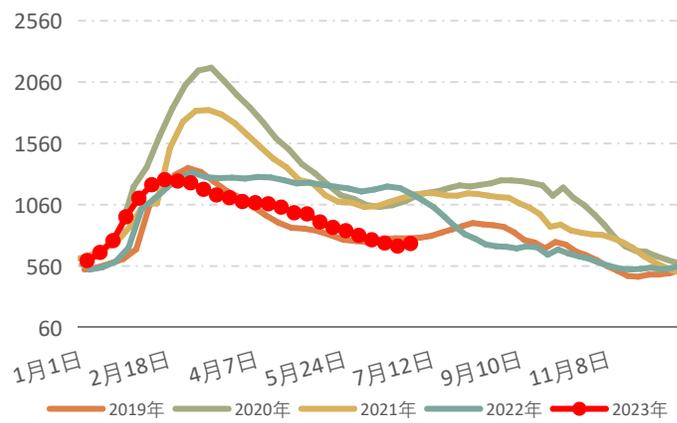
图六：螺纹成交



图七：螺纹产量



图八：螺纹库存



节前有提前备库加上统计周期受端午影响，节后表需呈现回落，不过现货市场整体仍平稳运行；

本周成材出现库存拐点，目前一方面是利润是指引下供给回到高位，另一方面是高温梅雨，淡季之下需求平淡；

目前现货成交有韧性，但整体平淡，现货涨跌受盘面情绪影响，上涨乏力。

近期市场政策端传闻再起，短期关注唐山环保问题。



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）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）。