



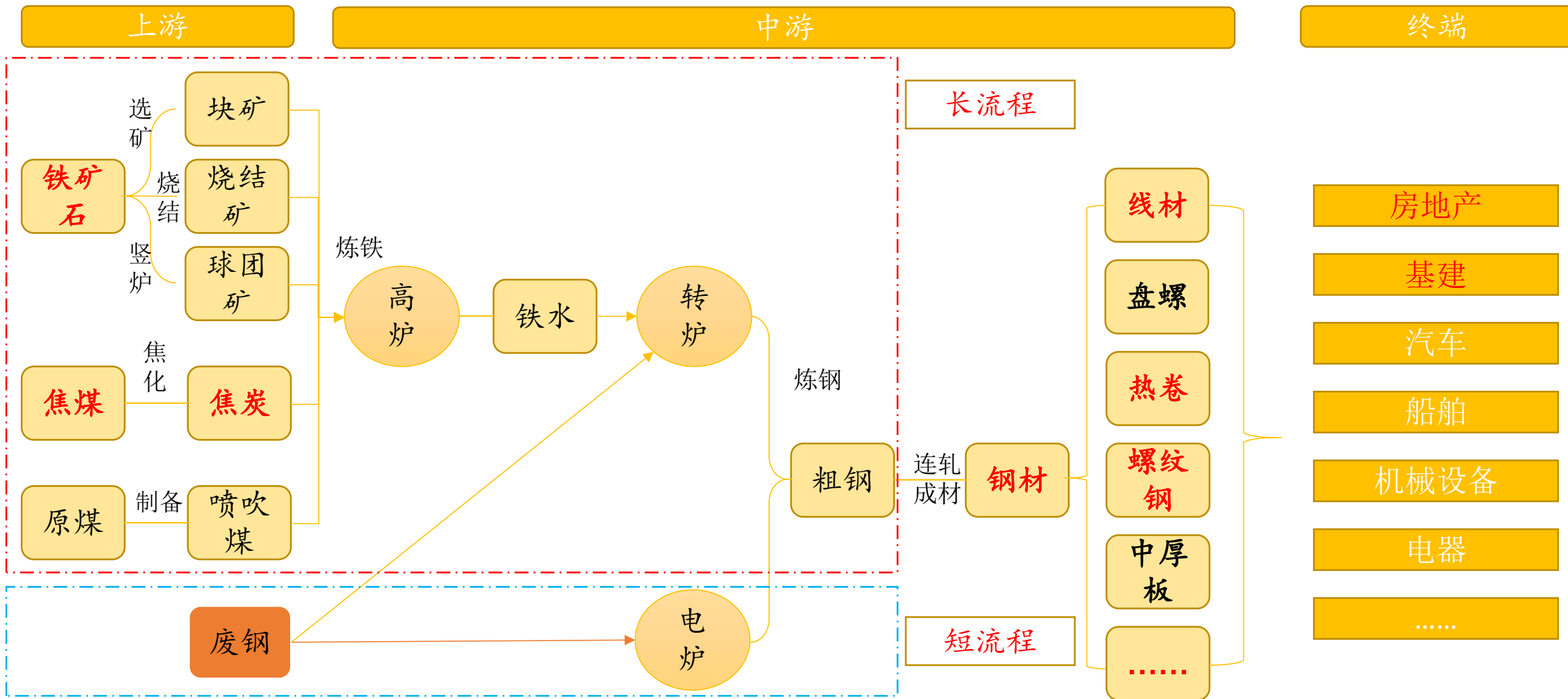
金信期货
GOLDTRUST FUTURES

黑色系周刊

金信期货 研究院

2023/07/17

产业图谱



品种	周观点	思路
	<p>需求：247家钢铁水日产量244.4万吨（-2.4），247家钢厂焦炭库存可用天数11.4天（+0.2）。</p> <p>供给：全样本焦化厂产能利用率74.5%（+0.7%），焦化厂均产量68.3万吨（+0.9），247家钢厂日均焦炭产量46.4万吨（-0.3）。</p> <p>库存：焦炭总库存885.7万吨（-11.8），全样本焦化厂库存81.8万吨（-6.4），主要港口库存213.1万吨（-4.4），247家钢厂库存590.7万吨（-1）。</p>	
焦炭	吨焦利润-38元/吨（-27）。	
	<p>总结：成本端走强吃掉焦企剩余利润，推动焦炭价格提涨。由于刚需维持高位，使得目前供需结构优化，呈现平衡略紧状态，二轮落地概率较大。不过由于终端需求淡季，下游钢材价格上涨乏力，产业正反馈达成困难，加上矿石强势，使得双焦上方空间被压缩。</p>	

震荡偏强

品种

周观点

思路

需求:螺纹周度表观消费266万吨 (-3); 建材平均成交14.8万吨;

供给:螺纹产量276.06吨(-1.1), 其中长流程产量246.9万吨(+0.3), 短流程产量29.2万吨(-1.3);

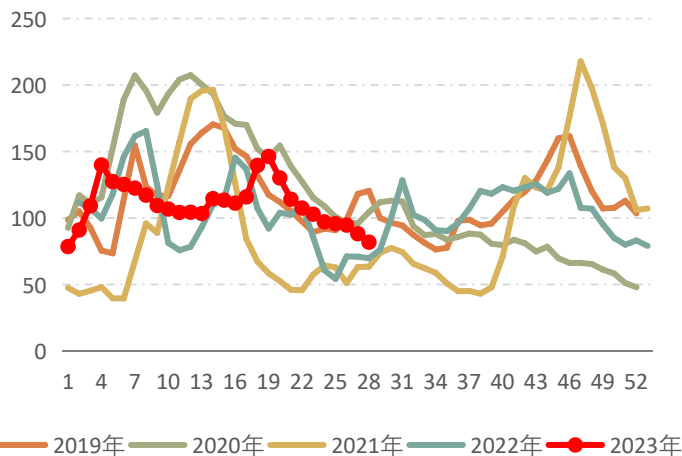
库存:总库存762万吨(+10), 社会库存558万吨(+3), 钢厂库存204万吨 (+7);

螺纹 利润:螺纹高炉利润-131元/吨 (-52.79), 螺纹盘面利润18元/吨(-89)。

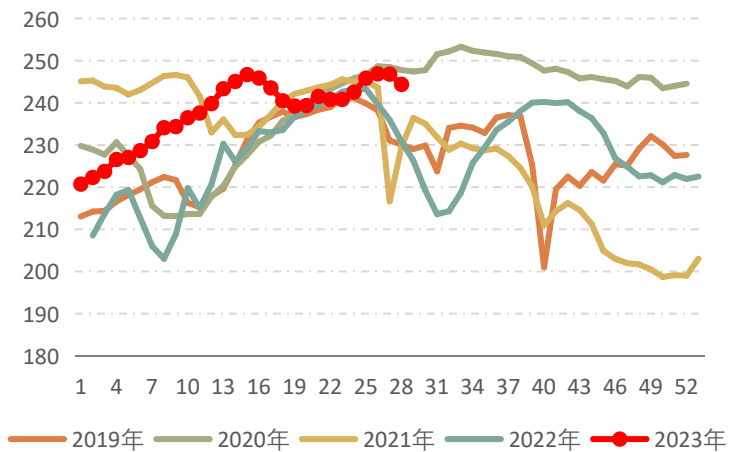
震荡运行

总结: 当下处于一个平平无奇的淡季, 地产端几无起色, 基建维持韧性, 和去年的表现基本一致, 需求有一定韧性, 但撑不起太强预期。库存拐点确认, 正常季节性累库, 高供给压力下, 电炉平电成本仍是强压。近期行情主要以原料推动, 自身缺乏驱动, 政策预期有一定降温, 加上上方接近电炉平电成本, 预计仍是黑链中的拖后腿角色。

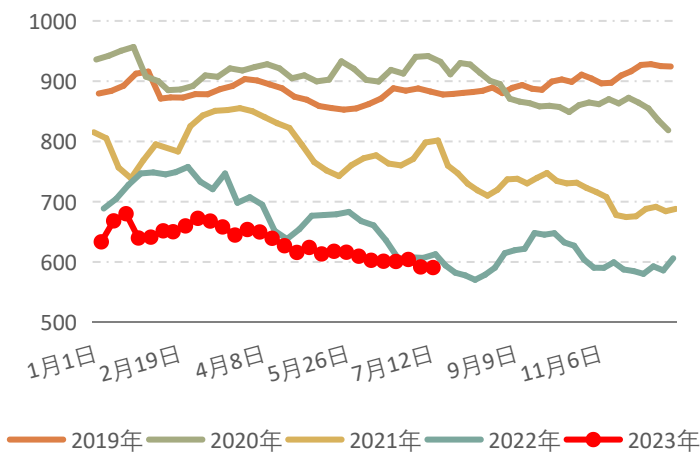
图一：焦企库存



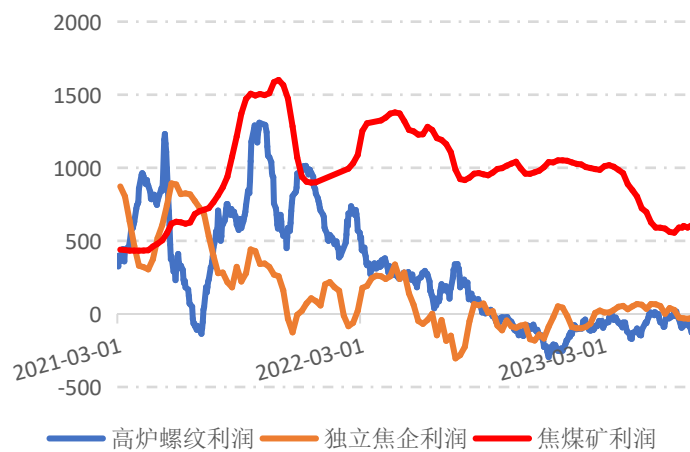
图二：铁水日产



图三：钢厂库存



图四：焦钢利润



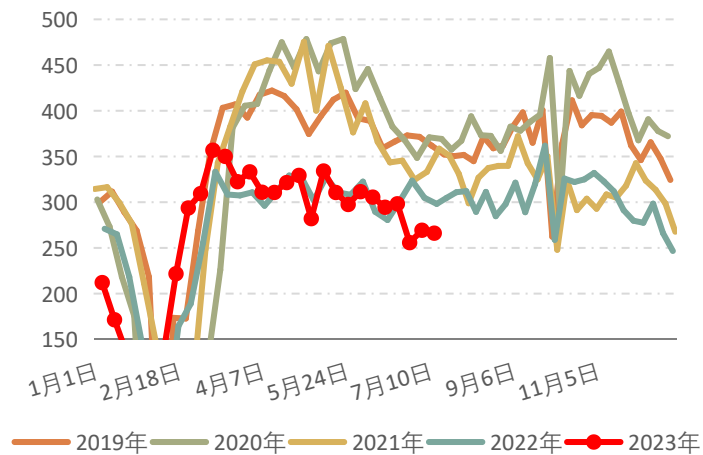
焦煤近期现货市场竞拍量价齐升，成本端吃掉焦炭利润，推动焦炭涨价；

钢厂虽然在主动控制涨价节奏，但第二轮落地还是大概率事件，焦化利润维持0轴附近摇摆；

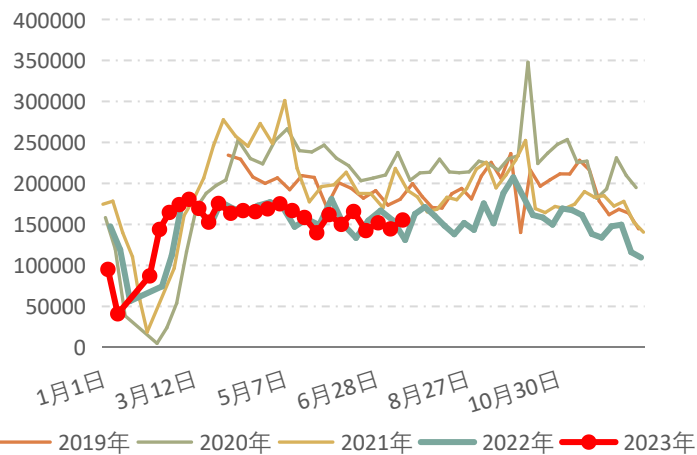
目前刚需有见顶迹象，但仍在高位运行，各环节库存结构健康；

高刚需支撑下有阶段性的补库需求释放，但需要特别注意的是钢厂利润处于持续收缩中，正反馈无法形成的市场原料价格上方有顶。

图五：螺纹表需



图六：螺纹成交

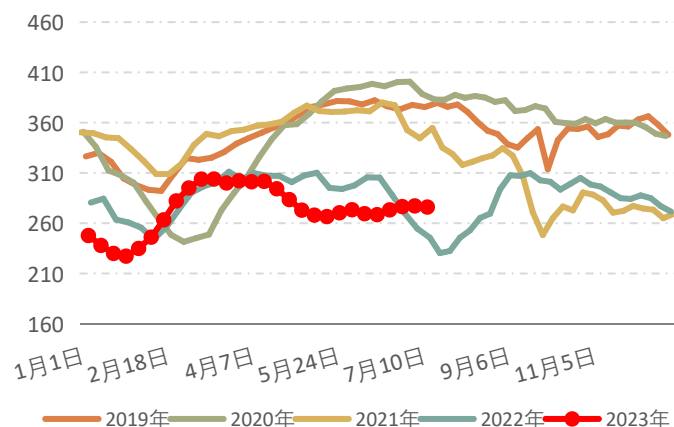


数据来看就是一个平平淡淡的淡季，需求底部没有进一步恶化，正常的累库；

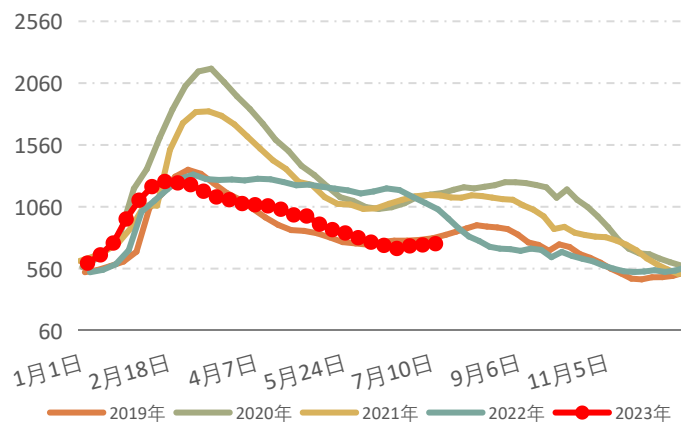
目前螺纹产量中性偏高，压减政策不明朗的情况下预计还将在当前水位运行；

地产端现实层面没有看到太多起色，但目前仍在政策预期的窗口期，刺激预期可能有反复，但这块的升水很难被打掉。

图七：螺纹产量



图八：螺纹库存





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）。