

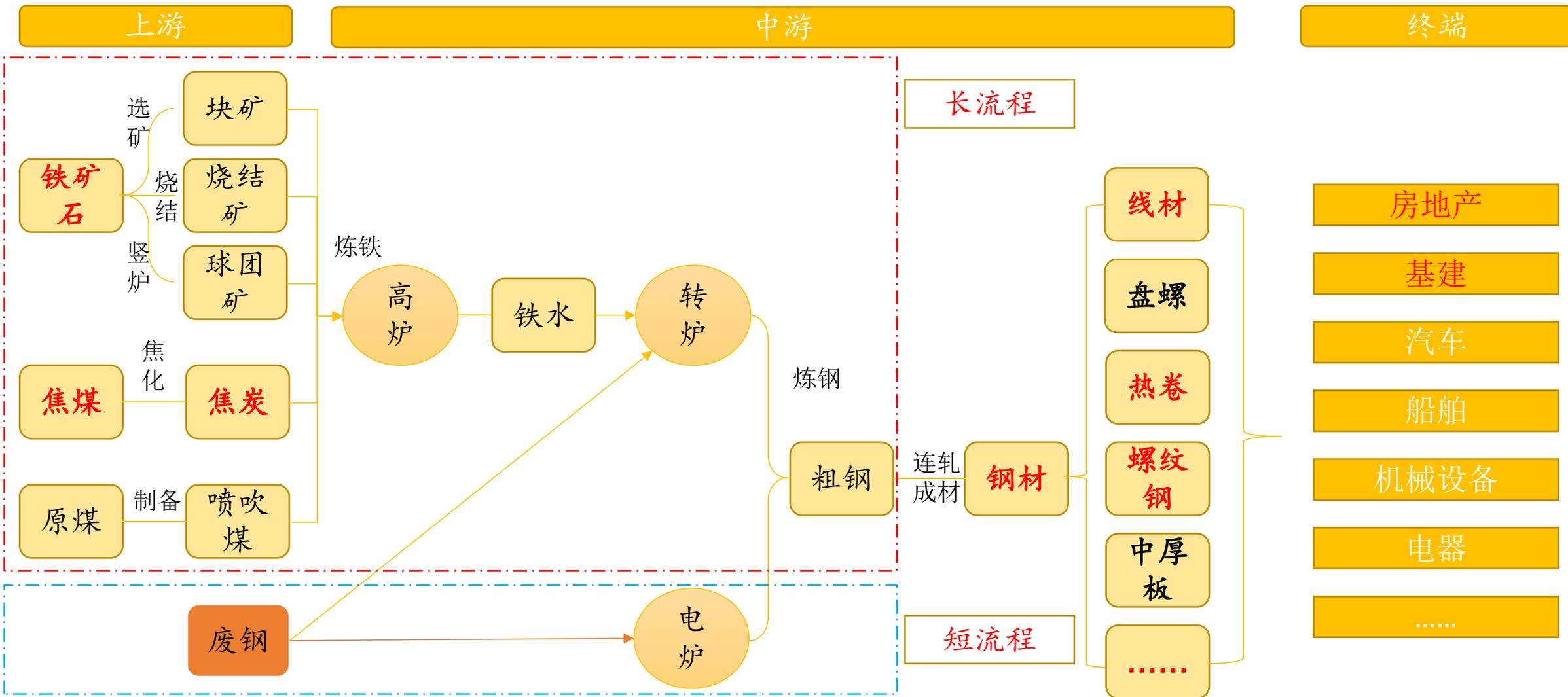


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

黑色系周刊

金信期货 研究院

2023/07/24



品种	周观点	思路
----	-----	----

需求：247家钢铁水日产量244.3万吨（-0.1），247家钢厂焦炭库存可用天数11.2天（-0.3）。

供给：全样本焦化厂产能利用率73.8%（-0.7%），焦化厂均产量68.1万吨（-0.3），247家钢厂日均焦炭产量46.1万吨（-0.3）。

库存：焦炭总库存857.6万吨（-28），全样本焦化厂库存74.3万吨（-7.5），主要港口库存205.4万吨（-7.7），247家钢厂库存577.9万吨（-12.8）。

焦炭 吨焦利润-55元/吨（-12）。

震荡偏强

总结：成本推动下焦炭价格走强，但需要注意焦煤侧上涨逻辑在逐步转弱，成本驱动弱化。近期高刚需维持下补库需求或有阶段释放，不过还需关注钢厂减产的情况。不过临近重要会议，政策窗口期内市场乐观情绪较强，预期向好支撑成材高估值，进而带动原料维持高位难下。

品种

周观点

思路

需求:螺纹周度表观消费270万吨 (+4); 建材平均成交15.1万吨;

供给:螺纹产量279吨(+3), 其中长流程产量249.5万吨(+2.6), 短流程产量29.3万吨(+0.1);

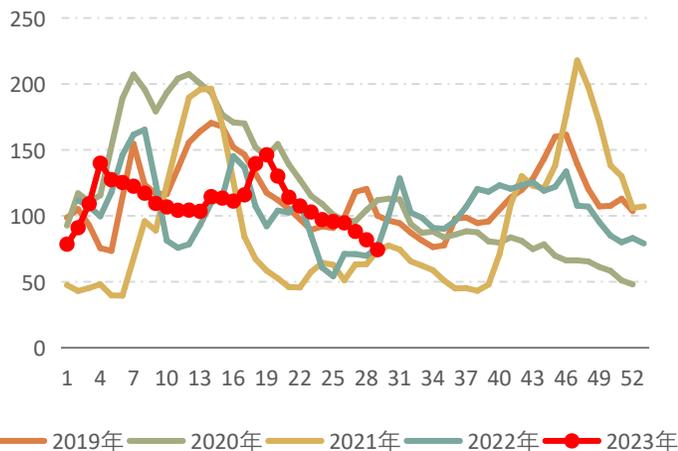
库存:总库存771万吨(+9), 社会库存568万吨(+10), 钢厂库存202万吨 (-1);

螺纹 利润:螺纹高炉利润-172.2元/吨 (-41.27), 螺纹盘面利润28元/吨(+10)。

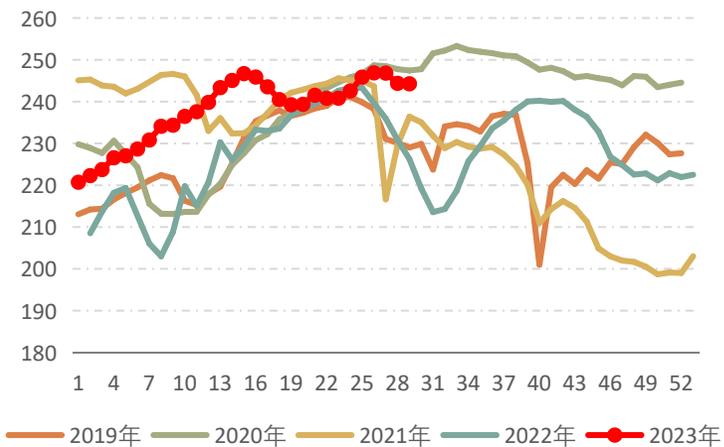
总结:唐山短期减产让市场看到些许平控政策的影子, 加上大会临近, 市场期待政策出台刺激经济, 整体情绪较为亢奋。另外原料价格也处高位, 下方仍有成本支撑。后续主要关注政策力度以及原料强度。

震荡偏强运行，
回调短多

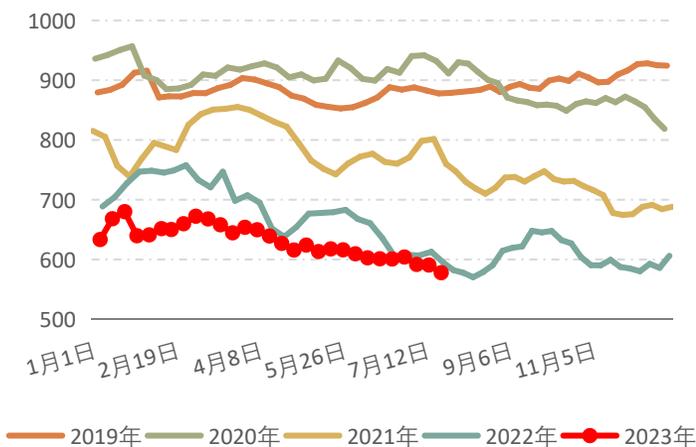
图一：焦企库存



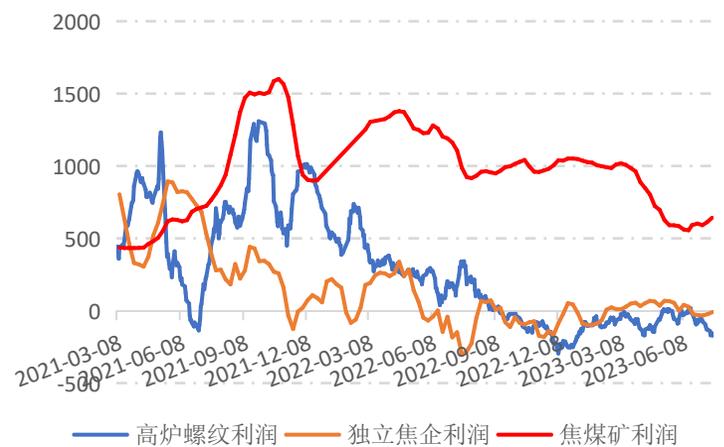
图二：铁水日产



图三：钢厂库存



图四：焦钢利润



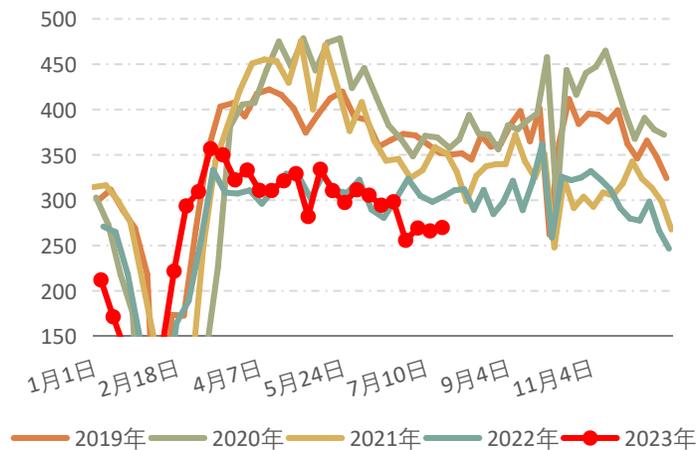
焦炭价格提涨第二轮50元/吨落地，同时焦企加速提涨第三轮，幅度100元/吨，预计下周初落地概率较大；

钢厂刚需高位长时间维持，库存持续去化，导致量变形成质变，钢厂被动需要补库；

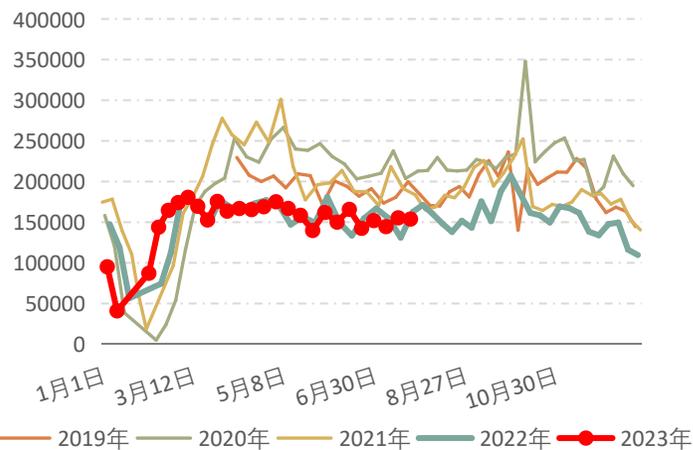
焦煤迅速大幅走强，成本快速攀升，导致焦化利润仍被压制在0轴以下，成本支撑强劲；

不过煤焦侧的驱动正在弱化，一是煤价已足以让澳煤流入；二是煤矿安检进入尾声，后续复产将会增加；三是钢厂侧检修的情况在增加。

图五：螺纹表需



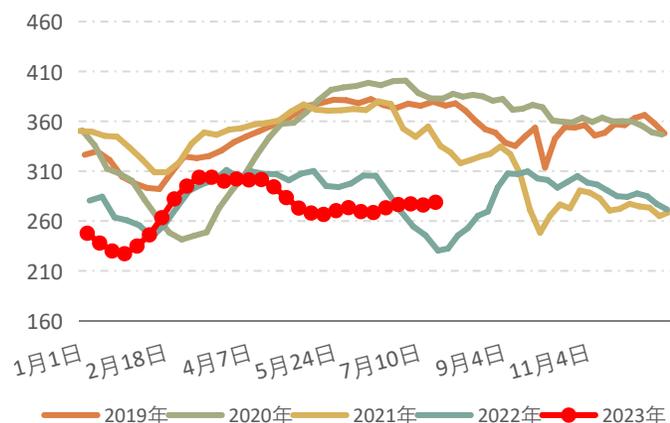
图六：螺纹成交



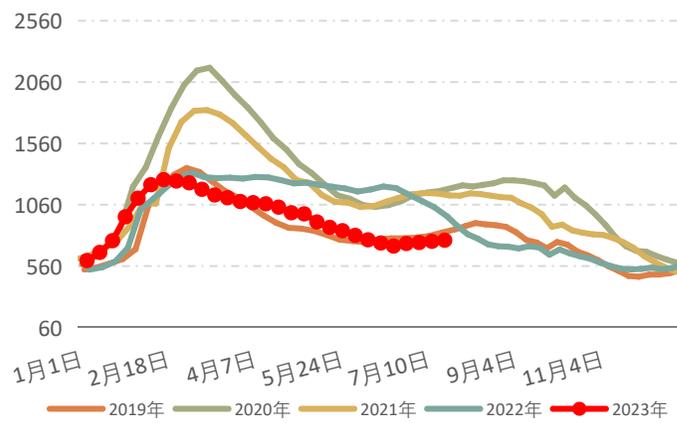
当下淡季特征依然显著，且由于地产需求进一步滑坡，整体需求还要相对更弱，不过当下螺纹产量相对不高，库存没有明显累积对市场来说终归是个好消息；

目前螺纹一方面是依靠成本推动估值上移；另一方面是依赖于短期无法破灭的政策预期支撑估值；

图七：螺纹产量



图八：螺纹库存



当下一个是期待月底的政治局会议，另一个是期待平控，短期均难证伪。



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）。