



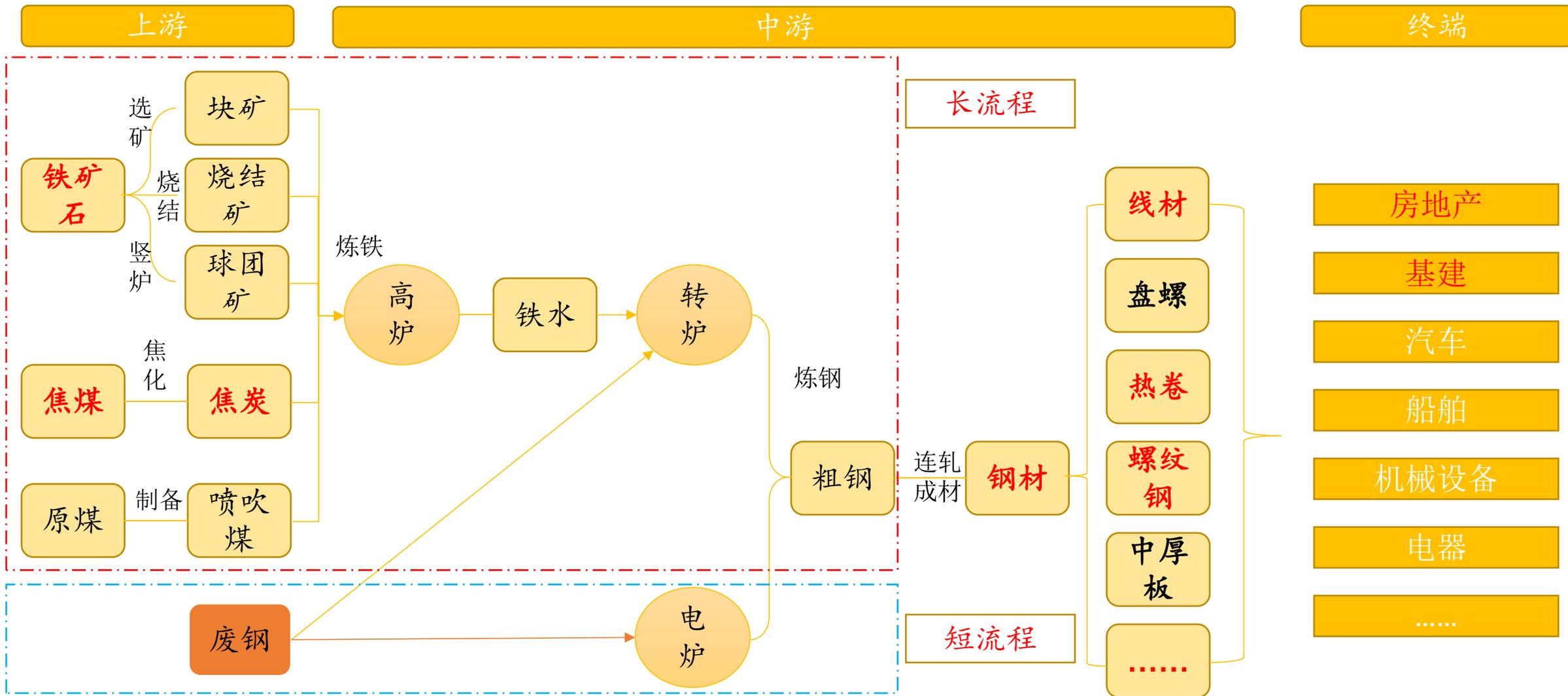
金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 黑色周报

金信期货 研究院

2023/07/31

# 产业图谱



品种	周观点	思路
----	-----	----

需求：247家钢铁水日产量万吨240.7（-3.6），247家钢厂焦炭库存可用天数10.9天（-0.3）。

供给：全样本焦化厂产能利用率73.3%（-0.5%），焦化厂均产量67.6万吨（-0.5），247家钢厂日均焦炭产量45.9万吨（-0.1）。

库存：焦炭总库存841万吨（-16.6），全样本焦化厂库存69万吨（-5.3），主要港口库存209.5万吨（+4.1），247家钢厂库存562.3万吨（-15.4）。

焦炭 吨焦利润-76元/吨（-14）。

震荡偏强

总结：第三轮已经落地，焦钢围绕第四轮提涨开始博弈，从利润机构来看，落地希望较大，但后续继续提涨的阻力较强。当前焦炭价格估值上有支撑，供需上矛盾不突出，但成本端驱动弱化，需求边际下滑均使得远端预期走弱，短期承压跟随成材。

品种

周观点

思路

需求:螺纹周度表观消费273万吨 (+3); 建材平均成交14.9万吨;

供给:螺纹产量274.1吨(-4.7), 其中长流程产量245.57万吨(-4), 短流程产量28.5万吨(-0.7);

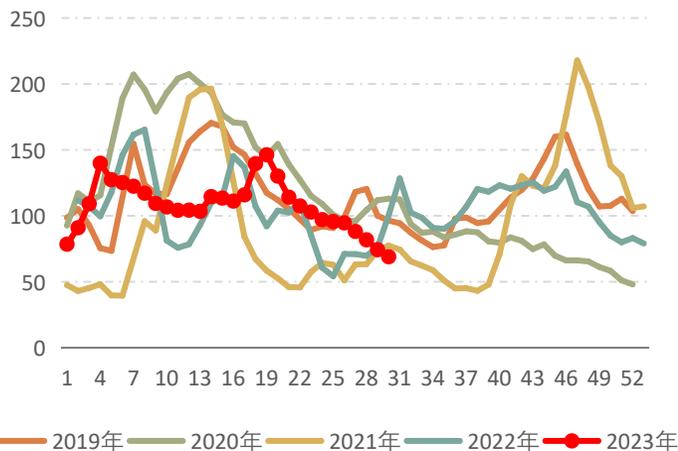
库存:总库存771万吨(+0.65), 社会库存579万吨(+10), 钢厂库存193万吨 (-9.3);

螺纹 利润:螺纹高炉利润-141.83元/吨 (+30.37), 螺纹盘面利润77.5元/吨(+49.5)。

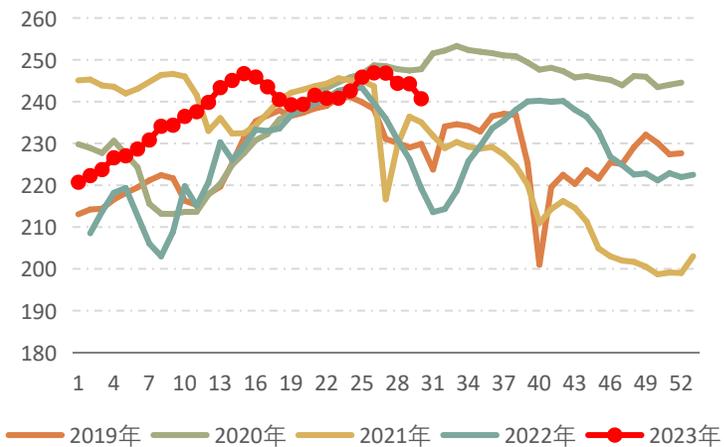
震荡偏强

总结:弱需求、低产量、低库存的组合下,供需矛盾不突出,平控的影响也还不清晰,但初步判断对螺纹供给影响有限。周末几个核心城市发声,提升市场对政策发力提振地产市场的信心,对建材形成支撑。

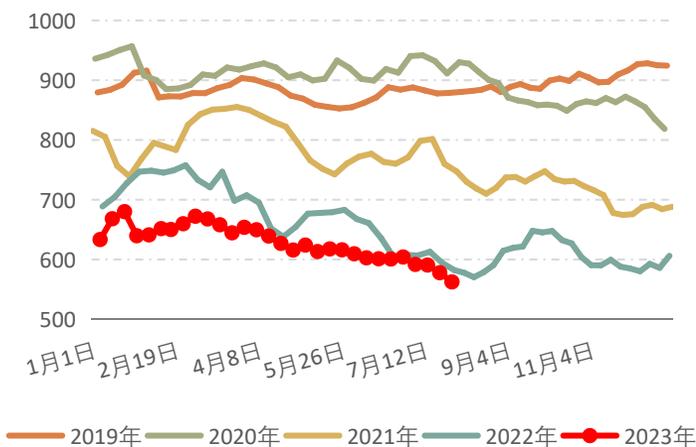
### 图一：焦企库存



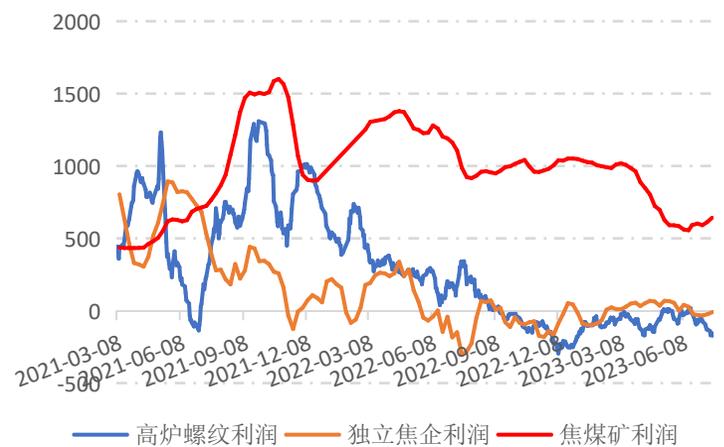
### 图二：铁水日产



### 图三：钢厂库存



### 图四：焦钢利润



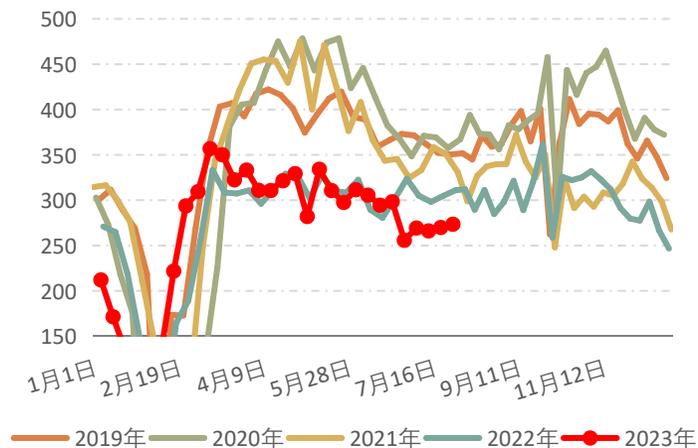
第三轮提涨落地，焦企平均亏损因而收缩回百元以内，预计焦企还将提涨第四轮以转移亏损压力；

焦炭库存结构依然健康，焦化整体维持在较低水位，静态看，当前供需水平下过剩压力不大；

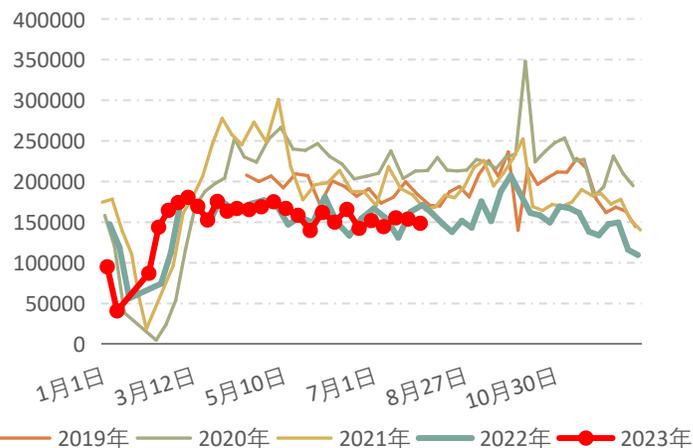
不过随着钢材平控的枪声响起，铁水产量应声而下，需求边际转弱，将使得钢厂议价能力抬升；

成本端支撑在逐步转弱，内矿大概率进入复产期，目前的价格也足够吸引澳煤入关以及前期投机囤积的货源释放。

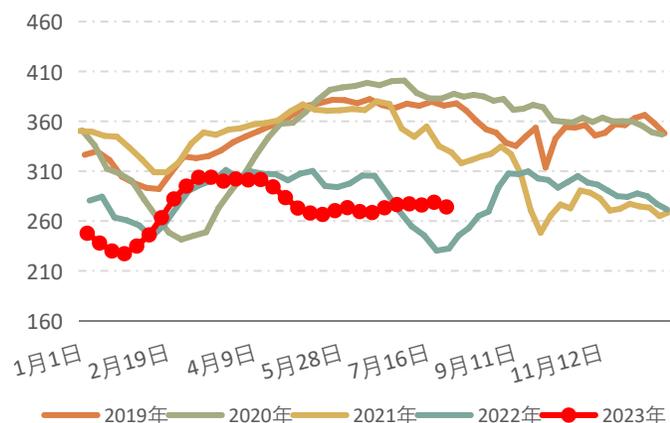
### 图五：螺纹表需



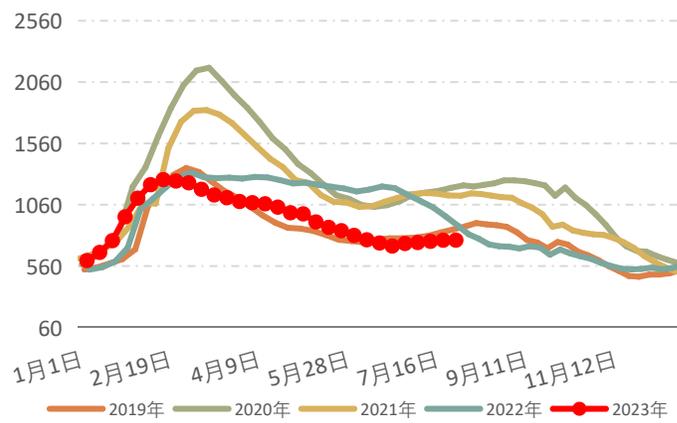
### 图六：螺纹成交



### 图七：螺纹产量



### 图八：螺纹库存



螺纹的现实层面变化并不显著，需求视角看还是一个稍差的淡季，幅度符合预期，产量上由于需求不佳，产量也被抑制，因此并没有形成库存累积。简单来说，弱需求低供给低库存压力，基本面矛盾不突出。

当下核心的的就是政策对估值的支撑；

一是平控政策，压制成材产量，是利好，但也压制原料需求，成本下移带动成材估值向下；

另一个是目前地产端的政策利好在持续释放，使得市场情绪振奋，对以螺纹为代表的长材市场有较为直接的信心提振。



# 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）。