

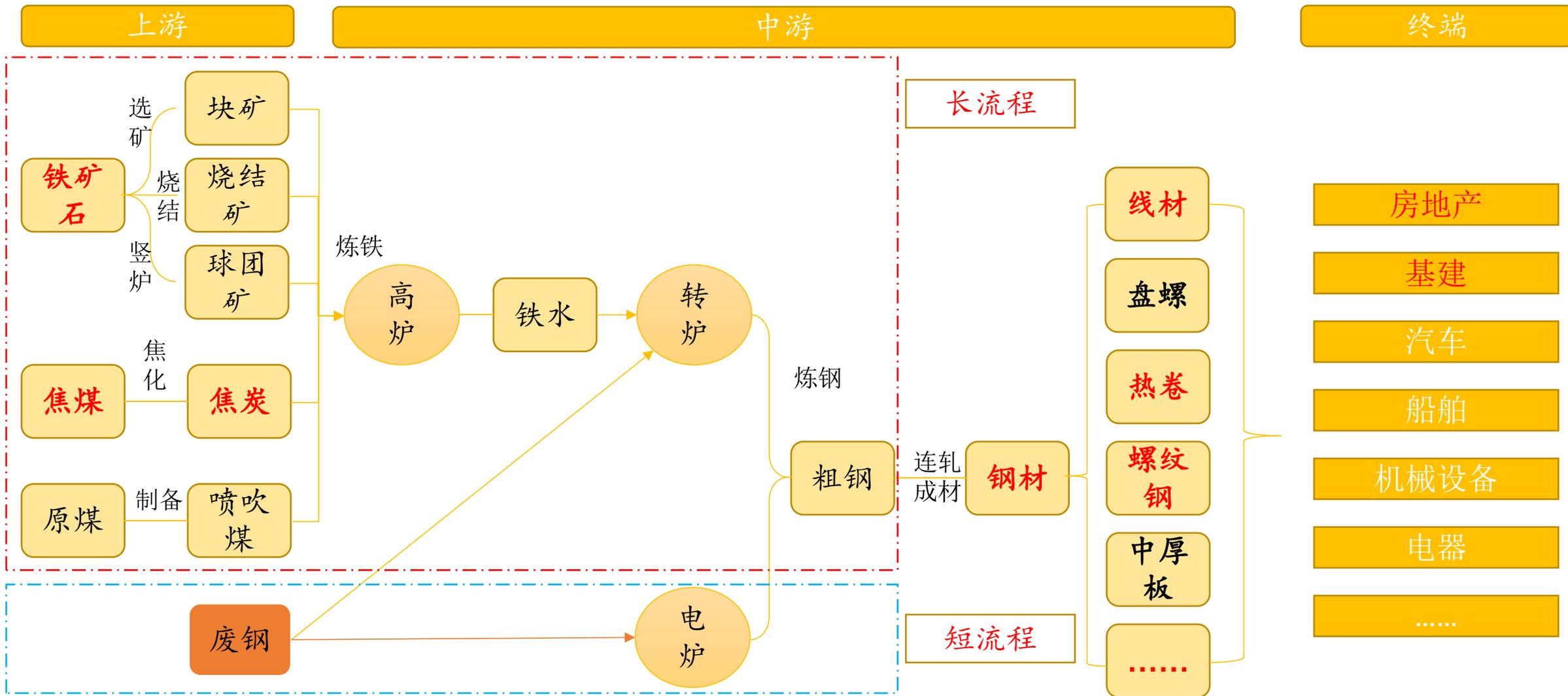


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

黑色系周刊

金信期货 研究院
2023/08/28

产业图谱



品种	周观点	思路
	<p>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）。</p> <p>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）。</p> <p>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）。</p>	
焦炭	<p>利润：吨焦利润-76元/吨（-14）。</p>	震荡
	<p>总结：现货价格疲态难改，原料价格走低，成本支撑有限。焦炭产量稳定走高扭转此前供需偏紧的格局，焦企、钢厂库存双增的格局下议价权逐渐易手。不过短期刚需仍维持高位，库存也尚未明显积累，基本面矛盾不突出，短期盘面全面升水后预计有调整，但暂时不看大跌。</p>	

品种	周观点	思路
----	-----	----

需求：钢联口径周度表观需求284万吨（+10），全国建材成交日均15.35万吨。

供给：钢联口径螺纹产量263.5万吨（-0.4），长流程产量233.7万吨（+0.4），短流程产量29.7万吨（-0.7）。

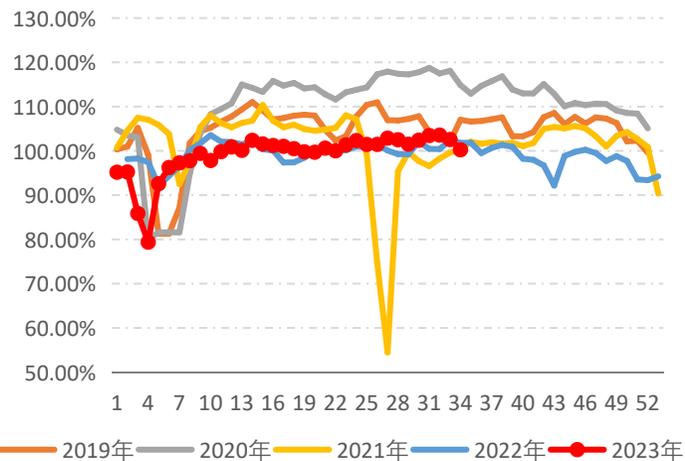
库存：总库存786万吨（-20），社会库存589万吨（-13），钢厂库存197万吨（-7）。

螺纹 利润：01盘面钢厂利润27.43元/吨，钢联口径高炉螺纹利润-254.87元/吨。

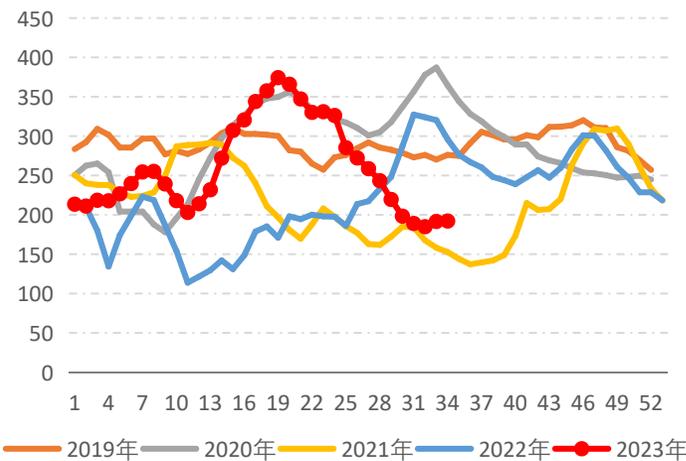
震荡

总结：螺纹供给低位运行，需求修复情况略超预期，但地产疲态未改的情况下，持续性存疑。原料短期快速走强挤压成材利润，难以形成正向反馈，也从侧面反映当前需求萎靡的情况。市场近期对于限产政策有脱敏的情况，短期政策驱动也在弱化。

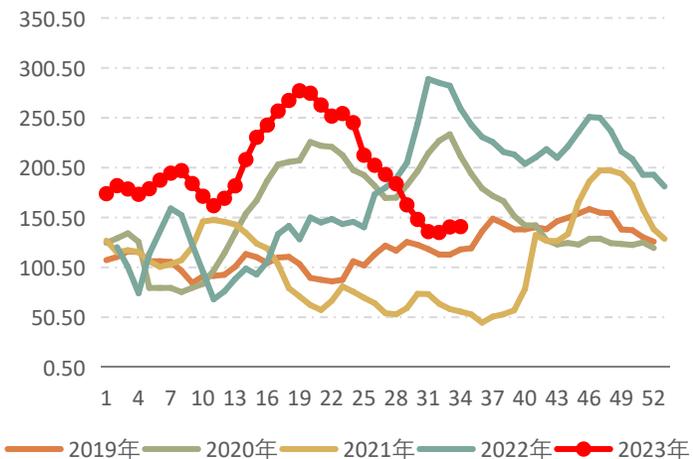
图一：煤矿权重开工



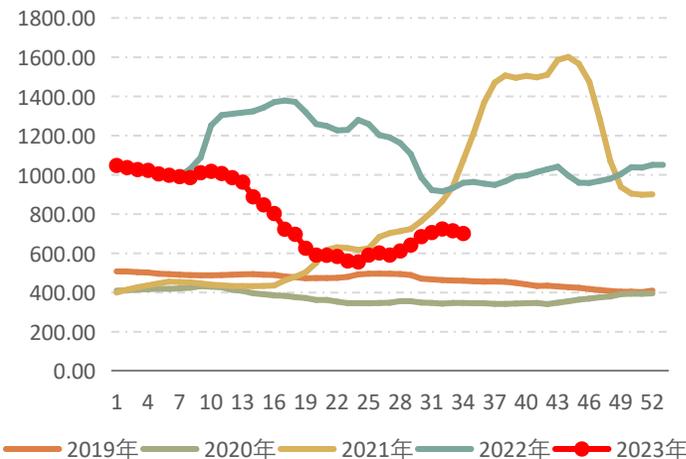
图二：原煤库存



图三：精煤库存



图四：煤矿利润



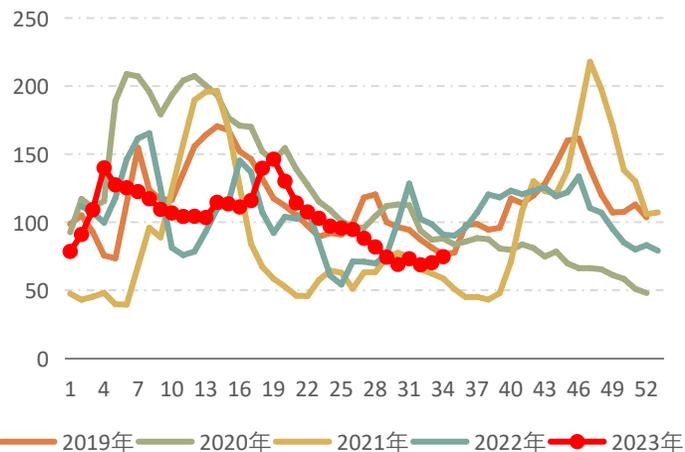
汾渭口径来看，受近期煤矿事故频发影响，产区开工率受到一定影响，不过目前来看影响持续性存疑，预计后续一到两周能够逐步恢复。

当前下游阶段补库需求降低，从竞拍情况来看，市场主基调还是降价与流拍。

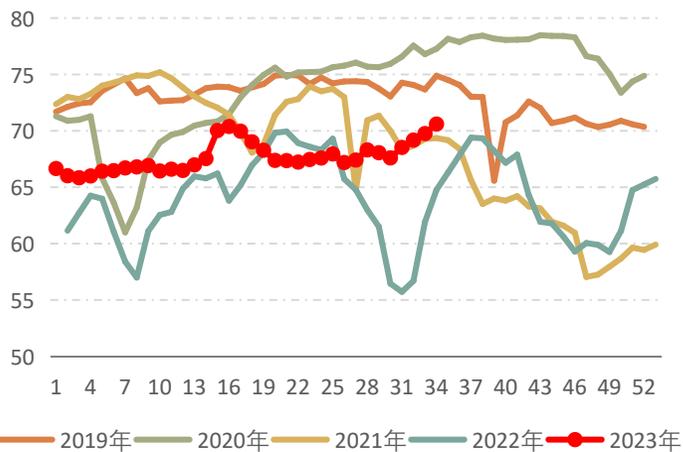
当前来看，供给侧矛盾延缓了煤矿累库的节奏，但无法扭转现货价格疲态。

注意近期蒙煤三大口岸日通关量接连增长，带来供给的边际增量。

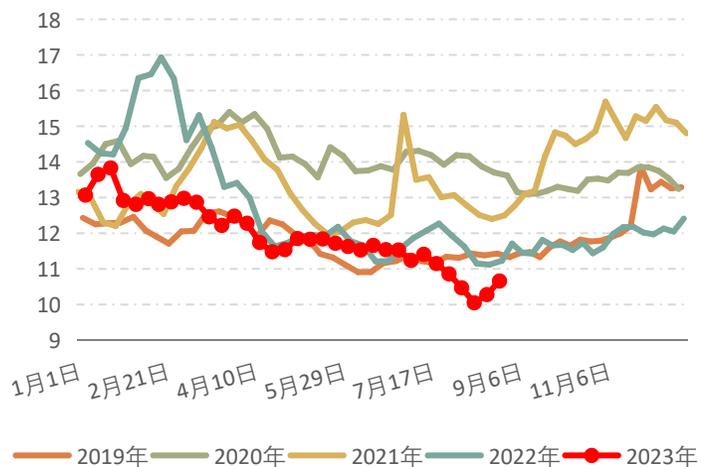
图五：焦企库存



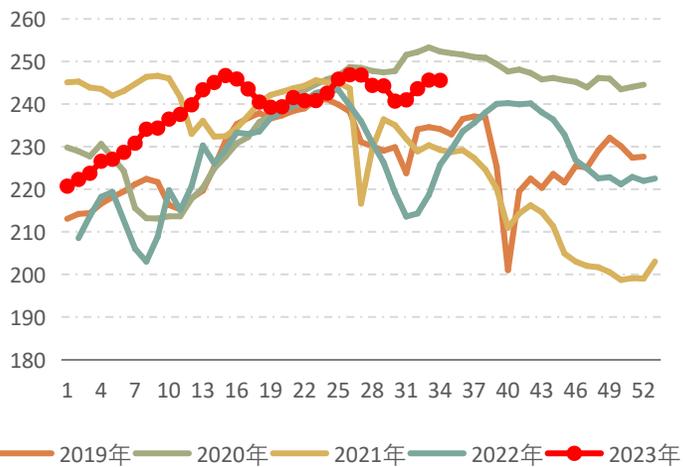
图六：焦炭日产



图七：钢厂库存可用天数



图八：铁水日产

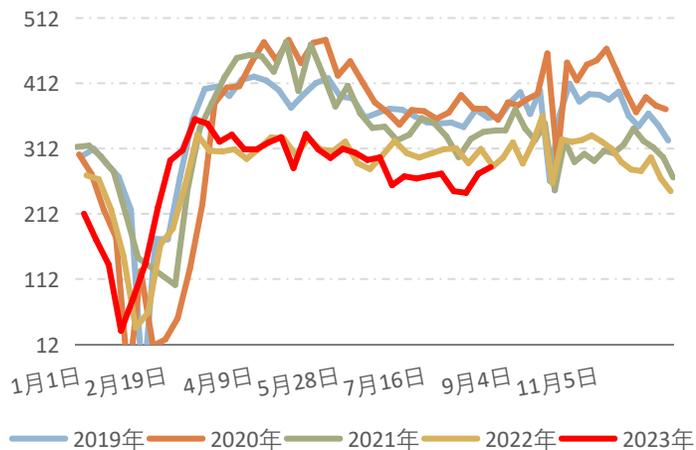


头部焦企虽牵头抵制第一轮提降，但目前了解下来仍有很多焦企已经落实。

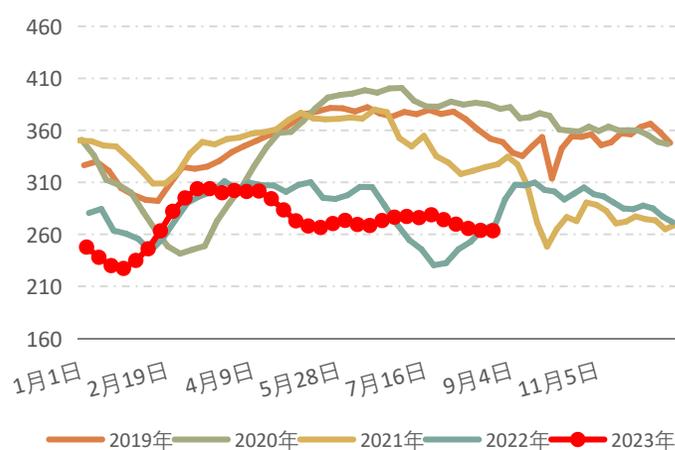
当前铁水产量维持在高位运行，刚需尚强，不过钢厂库存逐步得到补充，加上刚需进一步上行空间有限，因此预计议价能力将要易手。

随着煤价回落，焦炭盈利得到实质的改善，因此才能支撑稳定回升的焦炭日产，还要注意当前产量下钢厂、焦炭库存双增，而产能利用率仍有较大提升空间。

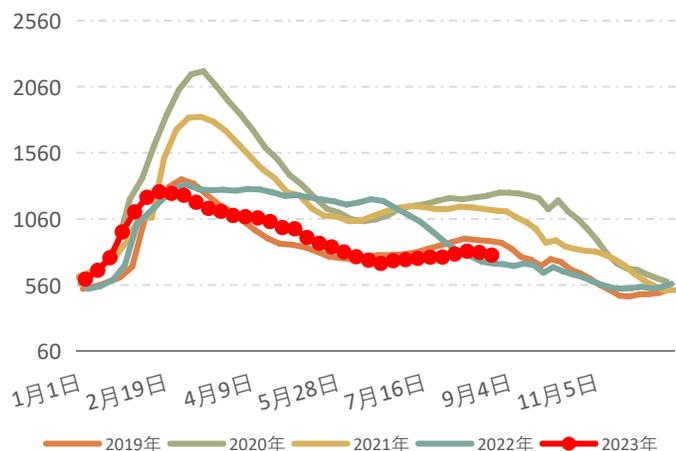
图九：表观需求



图十：螺纹产量



图十一：螺纹库存



图十二：焦钢利润



由于低利润、难销售等原因，螺纹产量持续偏低，不过也使得螺纹库存整体不高，积累的矛盾不深。

上周表观需求有所改善幅度稍超预期，预计和上周乐观情绪升温有关，关注持续性。

目前矛盾在于下游接受度有限，成材涨价困难，强原料迅速积压成材利润，使得黑链正反馈路径不通。

而此时钢厂其他材销售情况尚可，加上整体库存不高，钢厂压力有限，谈负反馈又为时尚早。



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）。