

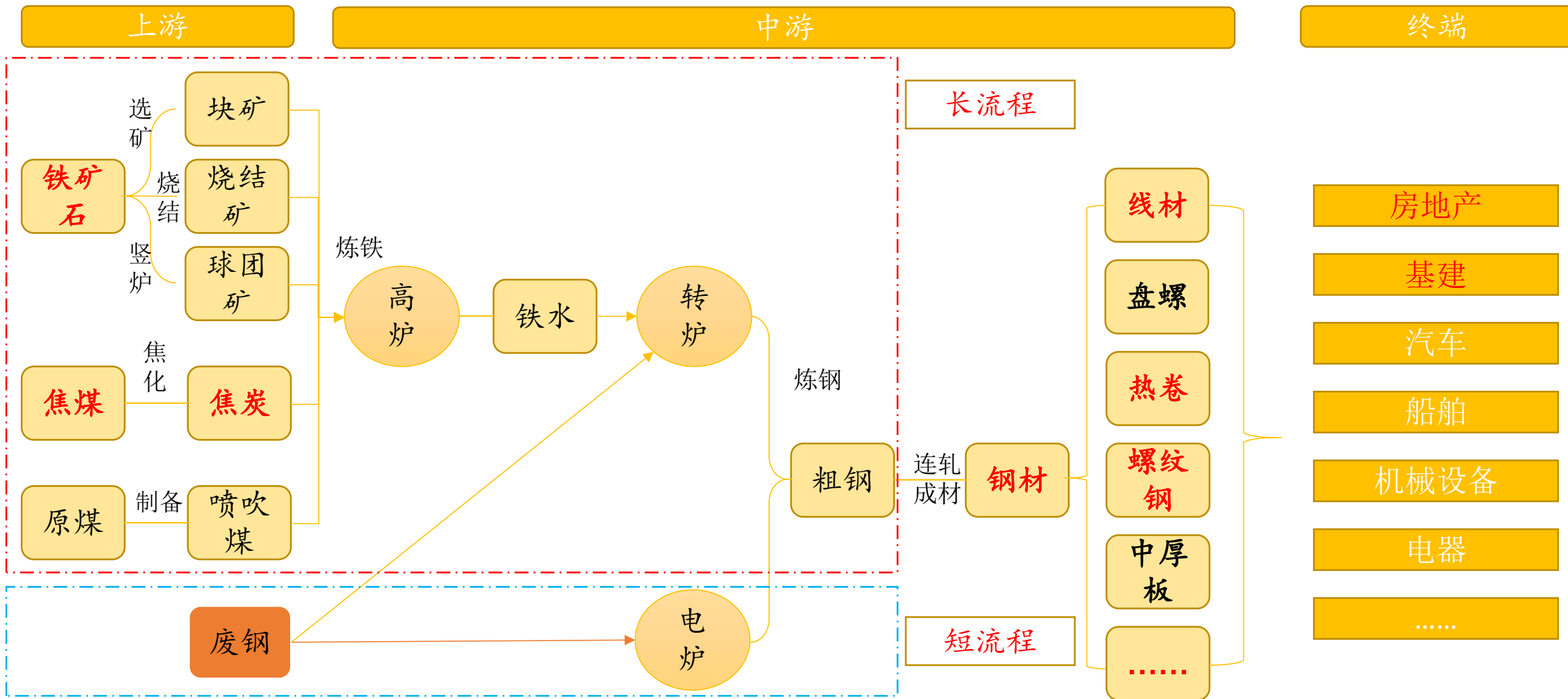


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

黑色系周刊

金信期货 研究院
2023/09/04

产业图谱



品种	周观点	思路
----	-----	----

需求：247家钢铁水日产量万吨246.9 (+1.3)，247家钢厂焦炭库存可用天数10.8天 (+0.1)。

供给：全样本焦化厂产能利用率77.6% (+1.1%)，焦化厂均产量71.3万吨 (+0.7)，247家钢厂日均焦炭产量46.1万吨 (-0.1)。

库存：焦炭总库存841.3万吨 (+1.4)，全样本焦化厂库存72.3万吨 (-2.4)，主要港口库存183.6万吨 (-11.1)，247家钢厂库存585.5万吨 (-14.9)。

焦炭 利润：吨焦利润13元/吨 (-11)。

震荡偏多

总结：焦煤市场现货企稳反弹，供给侧，煤矿安监力度较紧叠加海运进口窗口关闭，虽有蒙煤增量对冲，但高刚需下仍使得供需呈偏紧状态。焦炭市场价格企稳，短期难降第二轮。双焦相对铁矿有补涨空间，但仍需注意盘面成材利润仍在收缩，价格冲上高位后有压力浮现。后续关注政策刺激下能否引导下游、终端预期改善形成正反馈。

品种	周观点	思路
----	-----	----

需求：钢联口径周度表观需求267.6万吨（-16），全国建材成交日均14.6万吨。

供给：钢联口径螺纹产量258.7万吨（-4.7），长流程产量230万吨（-3.8），短流程产量28.8万吨（-0.9）。

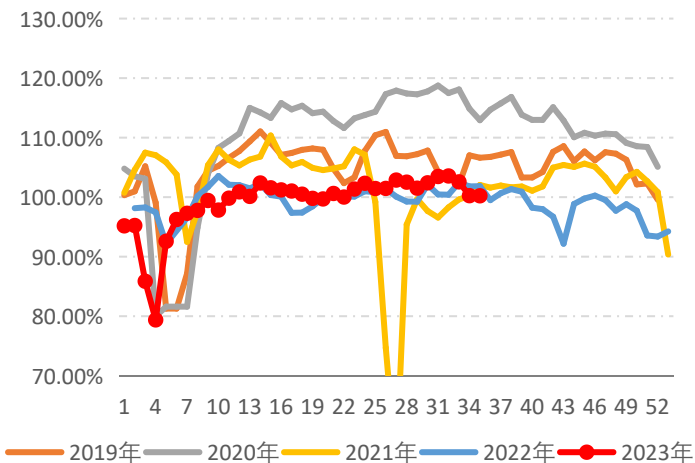
库存：总库存777万吨（-9），社会库存582万吨（-8），钢厂库存196万吨（-1）。

螺纹 利润：01盘面钢厂利润-5.7元/吨，钢联口径高炉螺纹利润-254.87元/吨。。

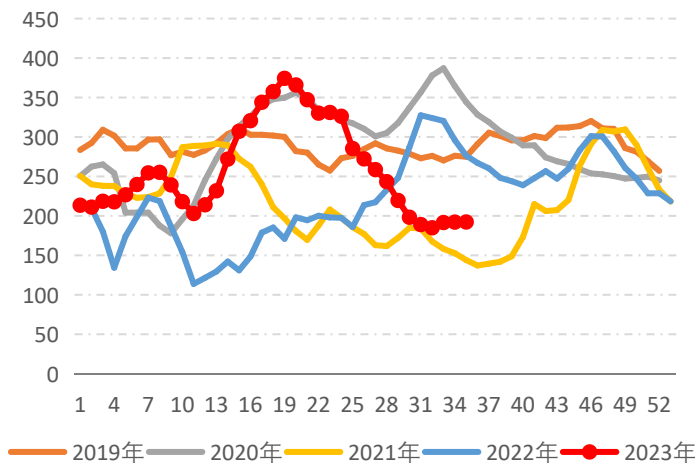
震荡

总结：本身螺纹供需矛盾不突出，低利润下被原料推着走。近期地产市场迎来较大政策调整，对预期可能起到改善作用，有望形成一定支撑。短期钢厂利润压缩明显，关注下游和终端能否改善预期形成一波补库需求。

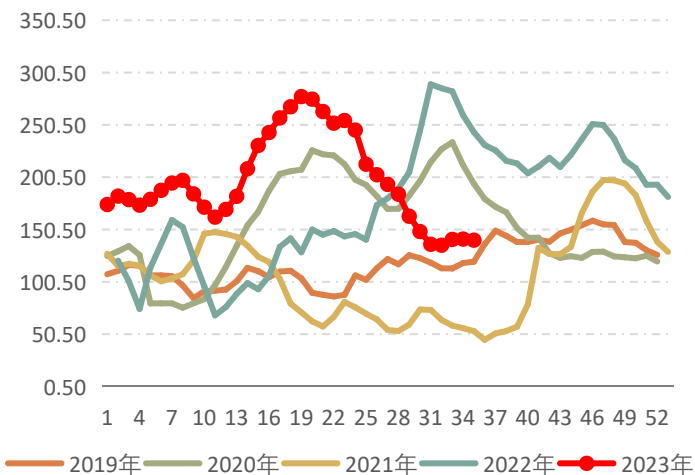
图一：煤矿权重开工



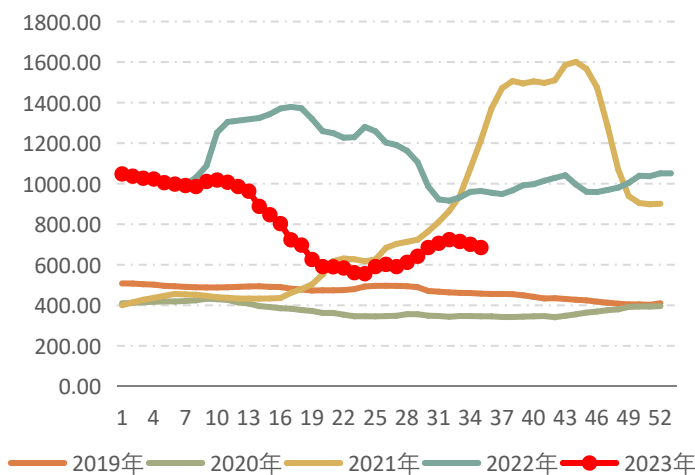
图二：原煤库存



图三：精煤库存



图四：煤矿利润



汾渭口径来看，煤矿开工企稳，预计1到2周后，事故的影响将逐步消退，煤矿进入复产周期。

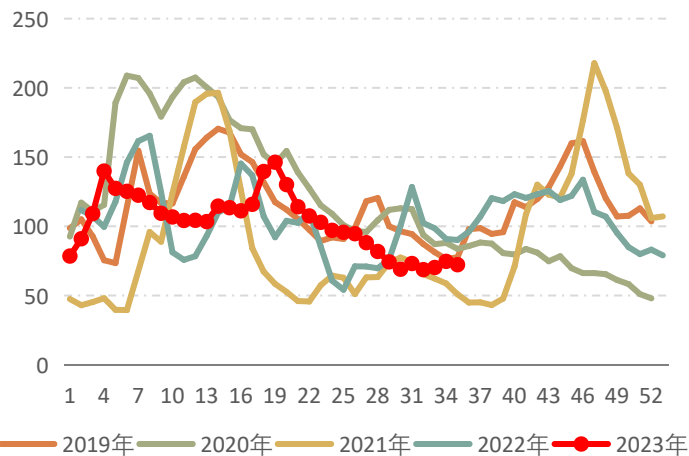
当前煤矿库存中性偏低，销售压力不大。

现货竞拍市场已经初步企稳，流拍率大幅降低，部分资源价格回涨。

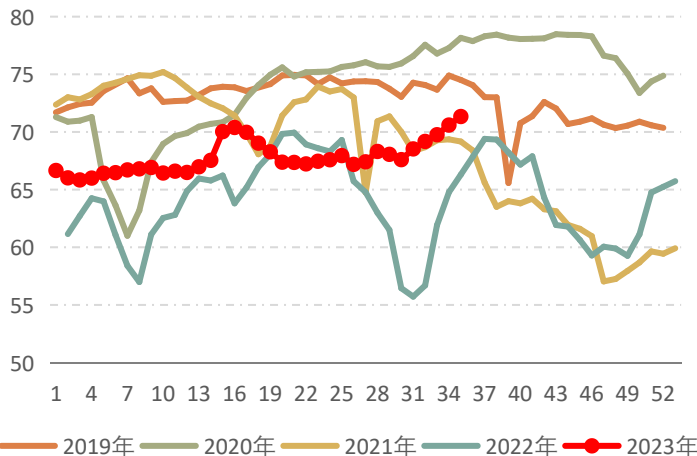
近期蒙煤三大通关口岸通关量维持高位，且有小幅进一步增长，边际上提供了一定进口增量。

不过海运煤市场由于印度需求发力，价格企稳上探，进口窗口关闭，海运煤资源流入减少。

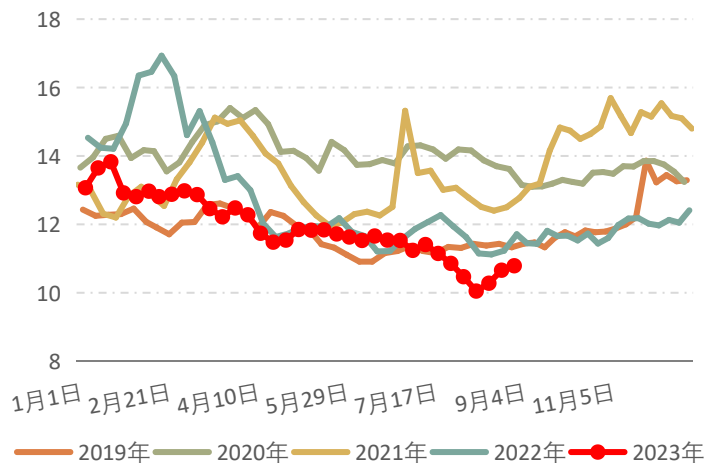
图五：焦企库存



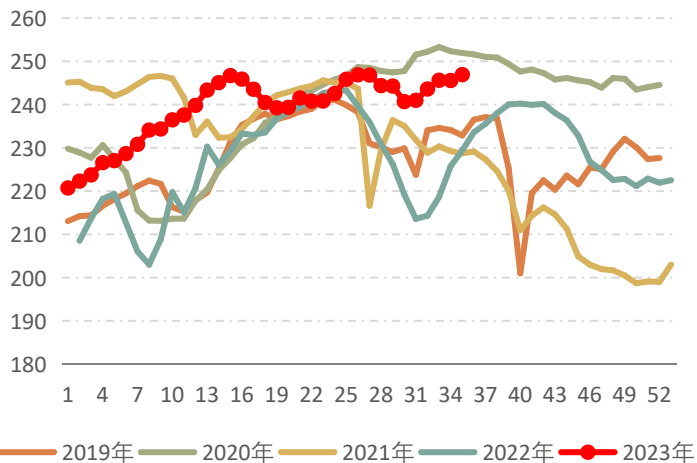
图六：焦炭日产



图七：钢厂库存可用天数



图八：铁水日产



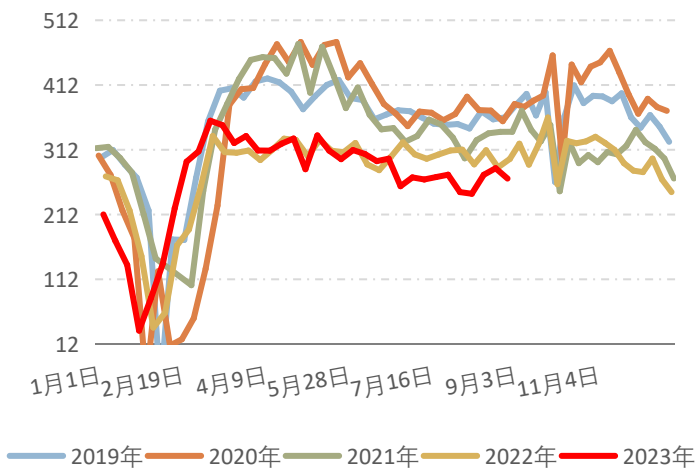
焦企基本放弃抵抗，提降全面执行。

由于前期煤价下跌，焦化利润实际应有改善，加上刚需高位稳定，焦炭日产节节高，也使得市场比较内卷，供需层面没有太大错配。

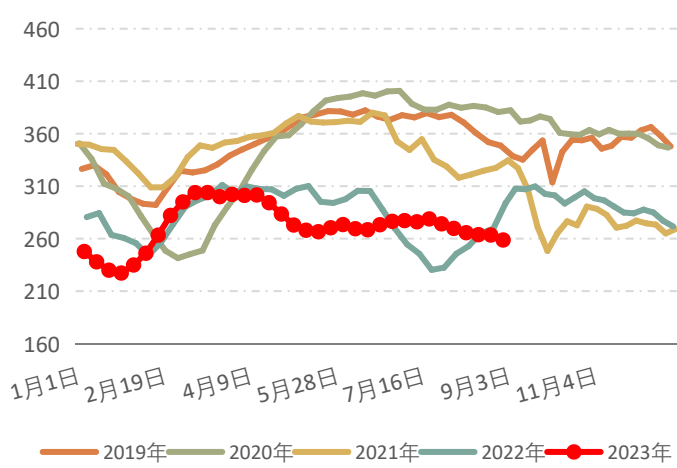
钢厂方面近期补库较为顺畅，高刚需下库存依然稳定回补。需要注意市场预期改善下，需求端可能进一步提高库存水平。

目前根据检修情况来看，九月预计铁水有小幅回落，但整体还将维持高位，刚需居高难下。

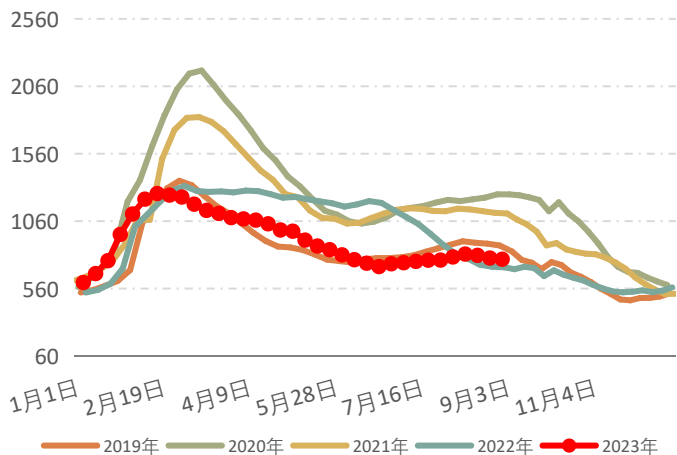
图九：表观需求



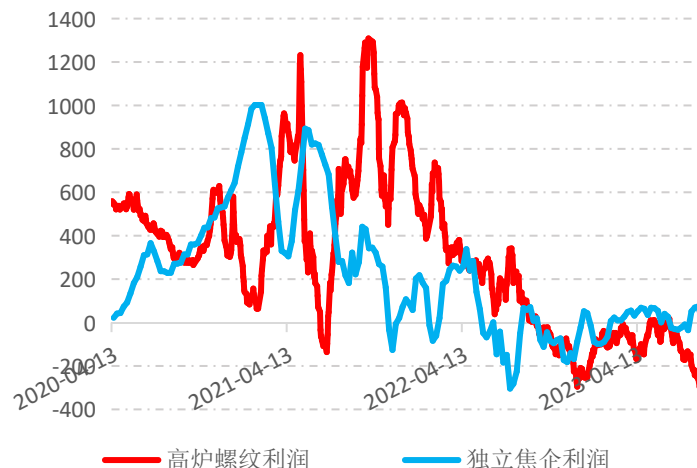
图十：螺纹产量



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。

其他材产销情况尚可，加上整体库存不高，钢厂压力有限，谈负反馈又为时尚早。

螺纹盘面低利润下被成本推着走，加上地产政策调整，上方压力减轻，价格跟随向上。



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）。