



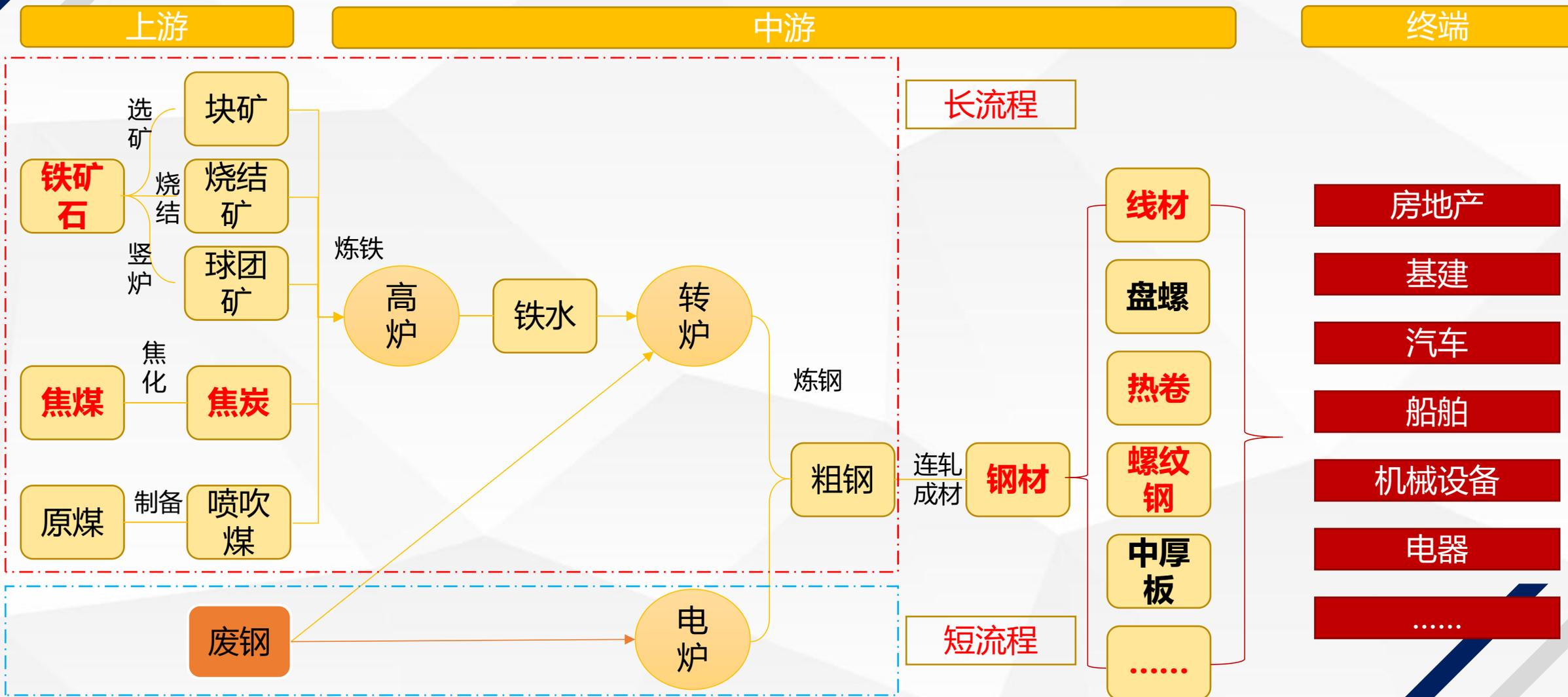
金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 黑色周刊

金信期货研究院

2023/10/16

# 产业图谱



# 黑色产业事件一览

- 杭州：住房限购范围调整为上城区、拱墅区、西湖区、滨江区；
- 上期所发布关于调整螺纹钢期货品种相关合约交易手续费的通知。经研究决定，自2023年10月17日交易（即10月16日晚夜盘）起：螺纹钢期货RB2410合约交易手续费调整为成交金额的万分之三，日内平今仓交易手续费调整为成交金额的万分之三。；
- 焦化集体提涨第三轮，但主流钢厂仍未回应，下游存抵触情绪；
- 10月16日据内蒙古能源局信息，自10月15日零时至次年4月14日24时，各露天煤矿严格落实采暖季“晚八早十”夜间禁采要求。Mysteel调研获悉，乌海地区多数露天煤矿仍处于停产状态，且自2.22煤矿事故后为保安全露天煤矿均未恢复夜间生产，此次禁止夜间开采对乌海炼焦煤总体产量无明显影响。

# 焦炭



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

品种

周观点

思路

需求：247家钢铁水日产量万吨246 (-1) ， 247家钢厂焦炭库存可用天数10.6天 (-)。

供给：全样本焦化厂产能利用率76.6%(-)，焦化厂均产量70万吨(-0.3)，247家钢厂日均焦炭产量46.9万吨(+0.3)。

库存：焦炭总库存830.7万吨(+1.2)，全样本焦化厂库71万吨(+6)，主要港口库存194.6万吨(+2.6) ， 247家钢厂库存565.2万吨(-7.4)。

焦炭 利润：吨焦利润-104元/吨(-13)。

震荡

总结：焦煤供应端环比有一定增量，但释放缓慢，且可预期的幅度不大，持续偏紧的供给支撑焦煤价格偏强运行。焦炭短期供给主要受利润压制，后续随着退产能政策落地，有进一步减产预期，目前产销基本平衡。下游由于亏损加深，对焦炭提涨抱有抵触情绪，但目前刚需仍在高位，减产力度尚不足以支撑负反馈的落地。

# 螺纹



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

品种

周观点

思路

需求：钢联口径周度表观需求269万吨（+70），全国建材成交日均13.8万吨。

供给：钢联口径螺纹产量252.8万吨（-1.5），长流程产量226.1万吨（-1.9），短流程产量26.7万吨（+0.4）。

库存：总库存693万吨（-16），社会库存483万吨（-18），钢厂库存209万吨（+2）。

螺纹 利润：01盘面钢厂利润-209.1元/吨（+82.2），钢联口径高炉螺纹利润-423.58元/吨。

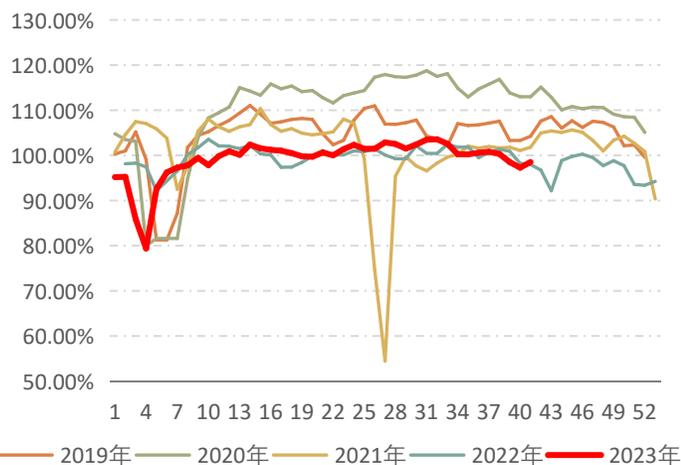
震荡偏弱

总结：低利润、低产量、低库存、低需求的大格局下，螺纹本周基本面矛盾不突出，目前终端需求依然偏弱，难以承接成材价格上探，高成本挤压下钢厂利润压缩明显，还是等待最后一根稻草落下触发负反馈减产。

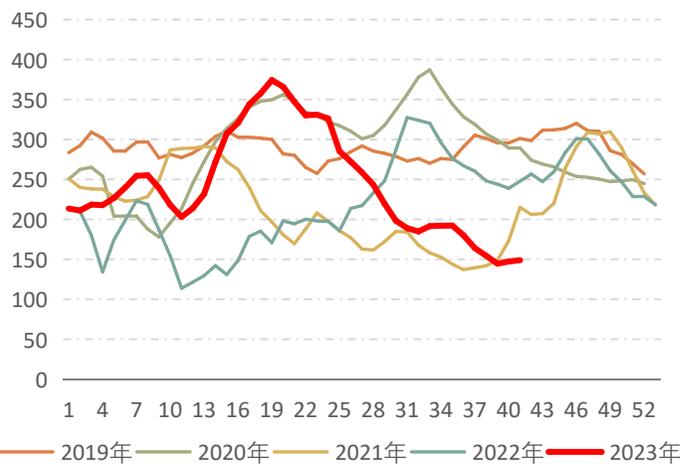
# 焦煤供需存



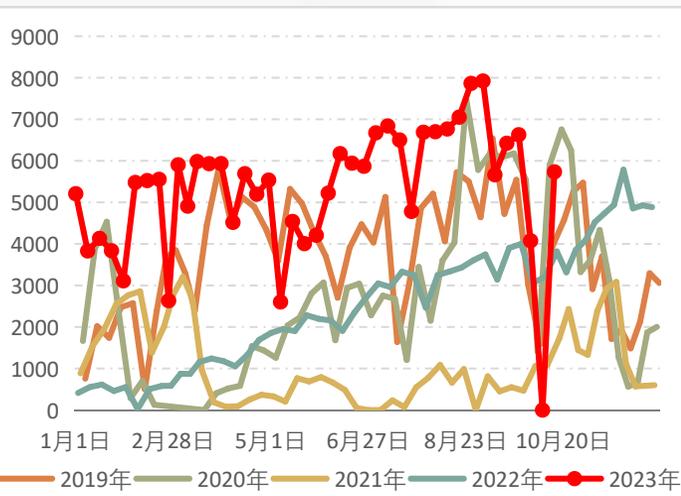
图一：煤矿权重开工



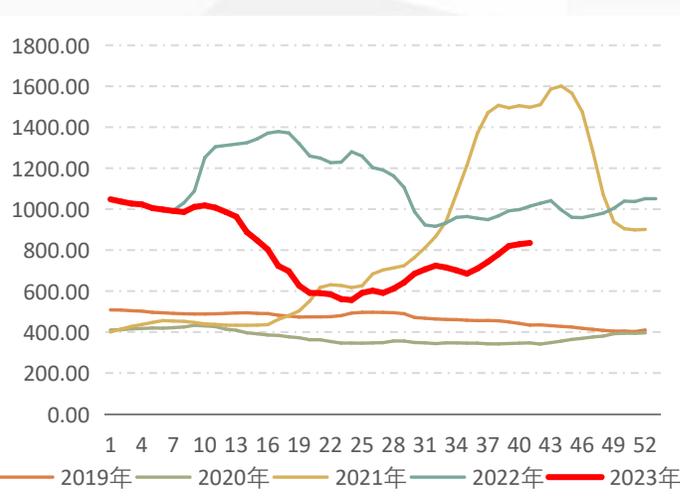
图二：原煤库存



图三：甘其毛都口岸通车



图四：煤矿利润



事故开始有所减少，但安监压力的释放还需时间，煤矿缓慢复产，后续还有一定增产空间；

煤矿库存维持低位，目前煤矿订单情况仍然较好，有较强挺价基础；

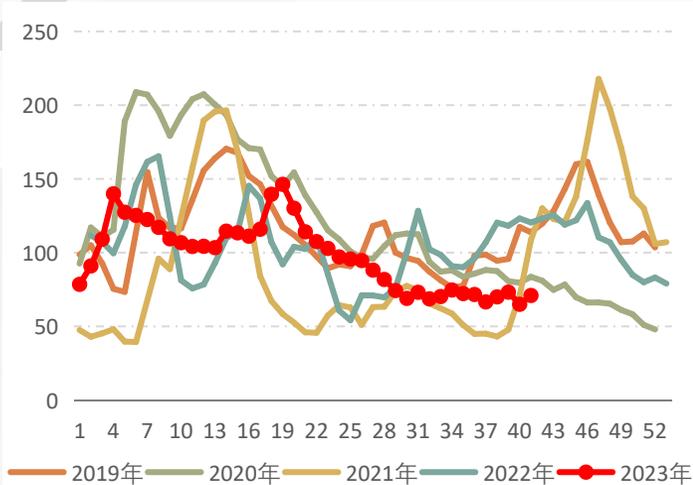
海外市场，受日韩、印度等国强需求拉动下，海运煤价格持续上涨，进口窗口彻底封闭；

假期过后蒙煤通车逐步恢复正常，离常态化水平还有差距，但上方瓶颈已见。

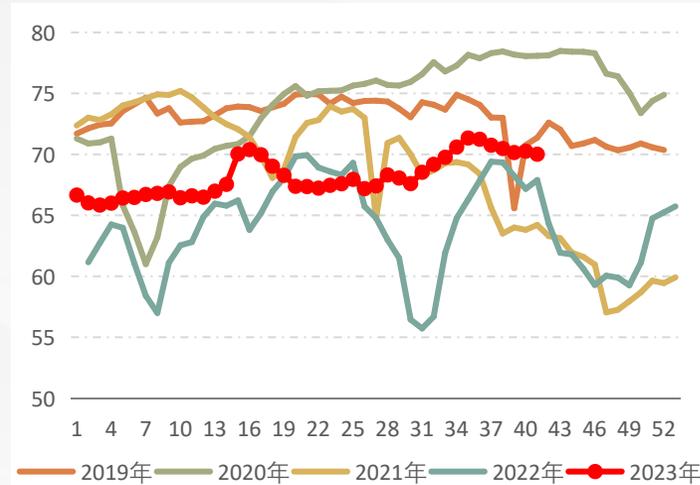
供给侧后续还有一定环比增量，但弹性不大。

# 焦炭供需存

## 图五：焦企库存



## 图六：焦炭日产

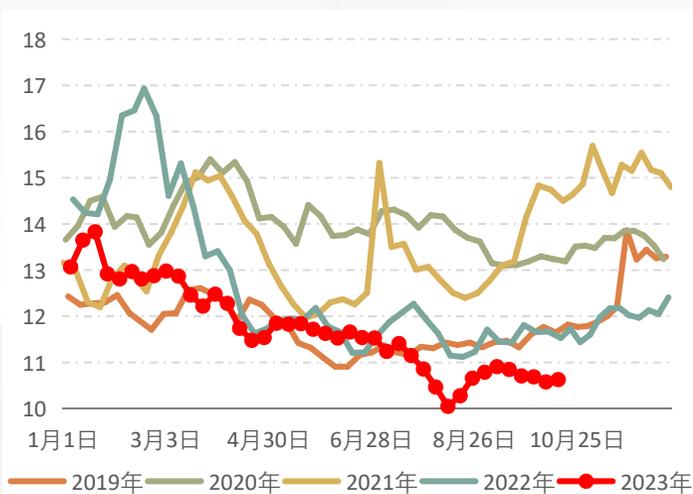


焦炭提涨不顺，受高成本制约，焦化利润不佳，生产意愿不高，加上逐步去产能，日产预计逐步走低；

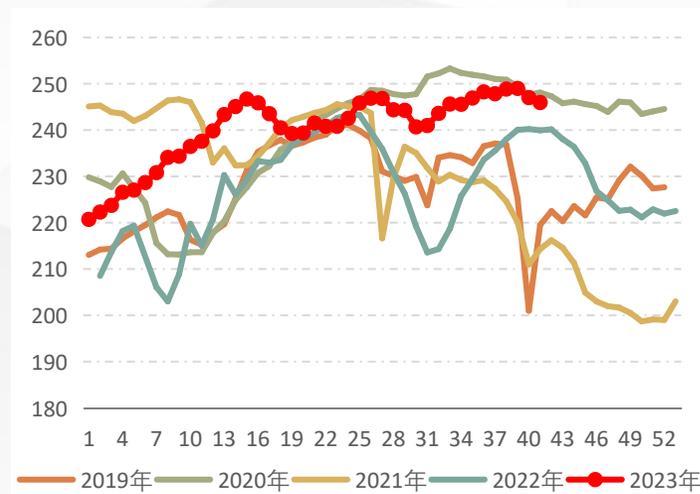
目前产需基本匹配，焦化、钢厂库存持稳运行；

当前钢厂亏损逐渐加深，对焦炭提涨存在抵触情绪，若提涨落地也可能导致钢厂进一步减产。

## 图七：钢厂库存可用天数

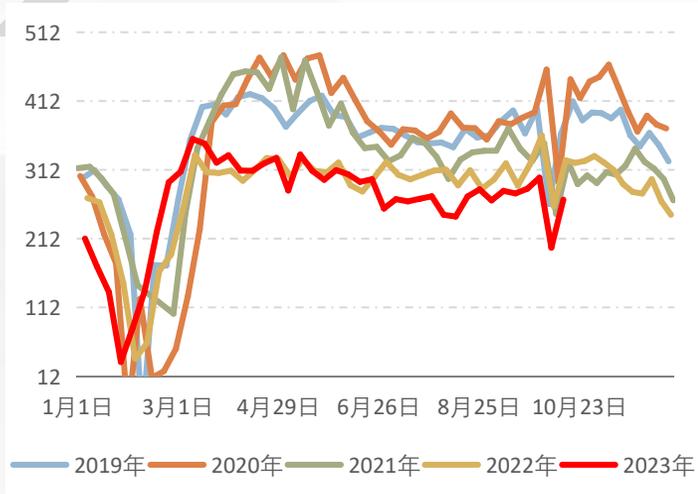


## 图八：铁水日产

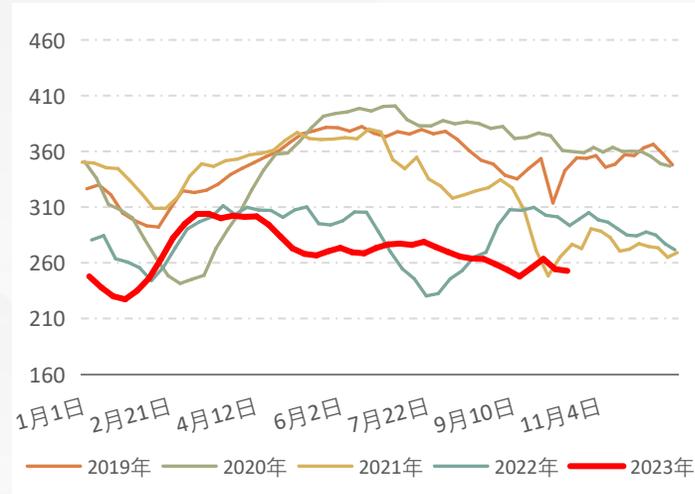


# 螺纹供需存

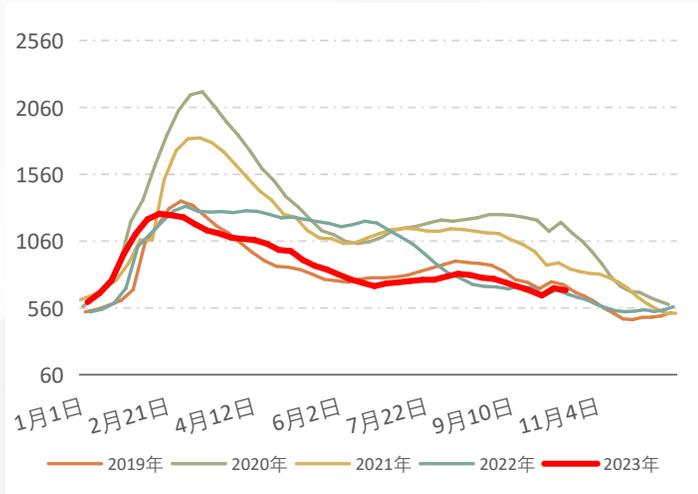
### 图九：表观需求



### 图十：螺纹产量



### 图十一：螺纹库存



### 图十二：焦钢利润



节后需求季节性反弹，但同比仍然偏低，反应当前建材需求依旧低迷；

当前螺纹亏损持续加深，钢厂生产意愿不高，不高今年钢厂也多将产线转产，因此目前产量的弹性也不大；

地产前端需求未见起色，今年仍是一个没有明显淡旺季的年份。

经济数据反映政策放开后居民购房意愿有所回升，但仍需关注持续性以及销售改善对前端需求的传导周期问题。

近期行情主要是低利润下跟随原料成本波动，自身基本面驱动不强。

# 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）。