



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

黑色周报

金信期货研究院

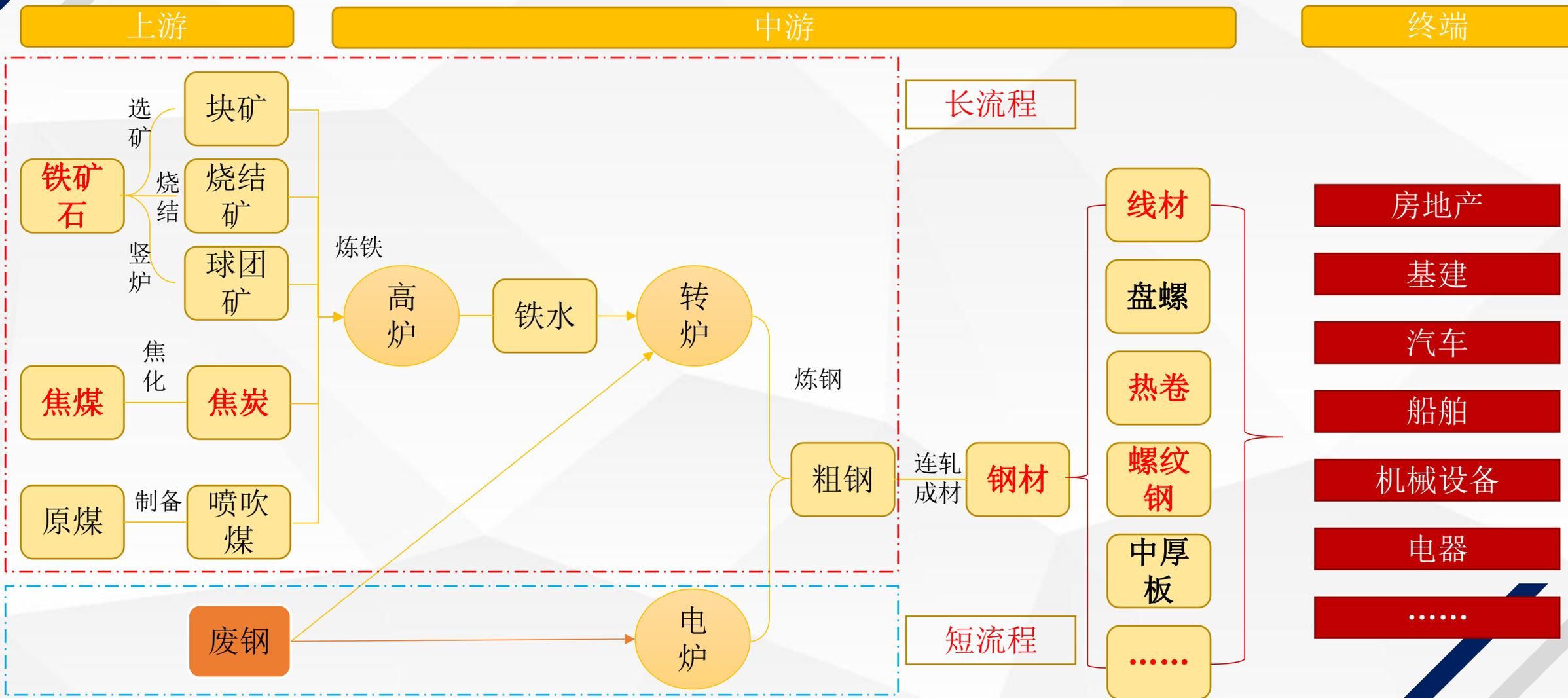
2023/10/30

市场有风险 入市需谨慎

产业图谱



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



数据来源：金信期货

市场有风险 入市需谨慎

黑色产业事件一览

- 美国总统拜登当地时间10月27日在白宫会见到访的中共中央政治局委员、外交部长王毅；
- 美国9月核心PCE物价指数同比上升3.70%，创2021年5月以来新低，预期3.70%，前值3.90%；
- 据Mysteel周度高炉钢厂调研样本，上周实际检修/复产合计日均影响量为增加0.28万吨。从本周停复产计划来看，由于目前钢材品种之间价差收窄，钢厂利润继续下降，整体生产意愿不高，预计日均检修/复产合计影响量减少0.63万吨，产能利用率将小幅下降；
- 市场传闻中的河北钢厂首轮提降无人认领，并受焦化抵触，本次试探迅速结束。

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242.7 (+0.3)，247家钢厂焦炭库存可用天数10.7天(-)。

供给：全样本焦化厂产能利用率75.2%(-0.1)，焦化厂均产量67.8万吨(-1.3)，247家钢厂日均焦炭产量46.4万吨(+0.1)。

库存：焦炭总库存808.7万吨(-9.4)，全样本焦化厂库60.7万吨(-1.8)，主要港口库存188.5万吨(-6.1)，247家钢厂库存559.5万吨(-1.5)。

焦炭 利润：吨焦利润-77元/吨(+29)。

偏
多

总结：目前降价的条件并不齐备，各环节库存均在低位，由于产能淘汰阶段性供给收缩，但是钢厂仍未展现明显的减产意愿，铁水日产高位难降，因此供需支撑较强，虽然受现货价格受下游利润制约，但盘面随着预期修复、情绪转好，迎来新的反弹。

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296万吨（-4），全国建材成交日均16.28万吨。

供给：钢联口径螺纹产量261万吨（+5），长流程产量230.5万吨（+0.83），短流程产量30.3万吨（+3.68）。

库存：总库存613.92万吨（-35.3），社会库存427.09万吨（-30.57），钢厂库存186.83万吨（-4.73）。

螺纹

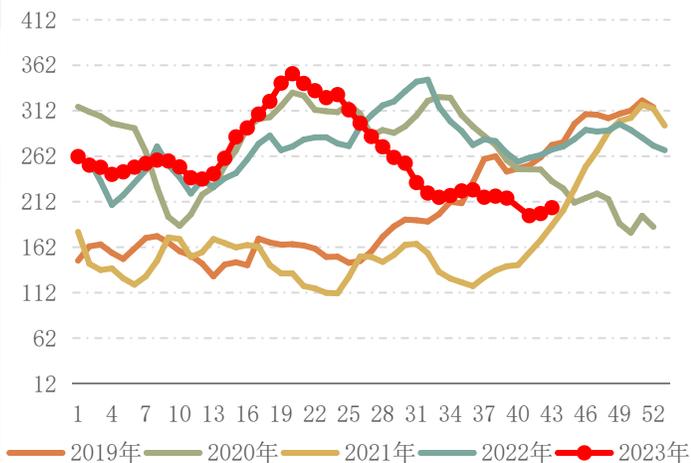
利润：01盘面钢厂利润-297.56元/吨（-110.01），钢联口径高炉螺纹利润-375.8元/吨（+3）。

震
荡
偏
强

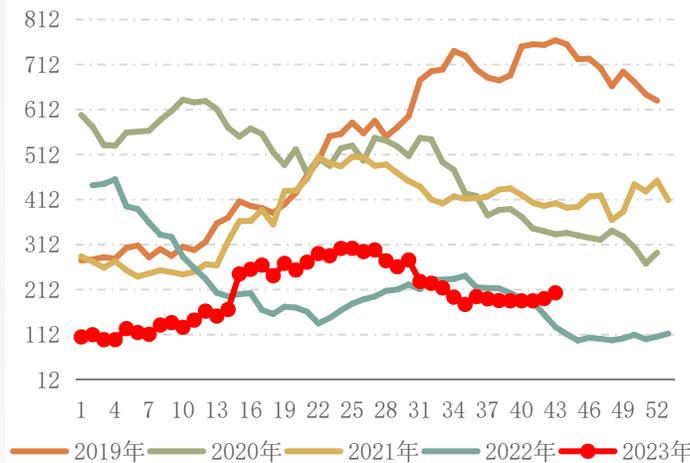
总结：现实层面，地产需求未见明显起色，与去年一般旺季不旺，不过当前低产量基本可以匹配需求，没有形成明显库存累积。供需上有一定支撑但没有明确驱动，上行动力一方面来自于宏观政策刺激下的情绪改善，另一方面在于成本端强势上涨形成的支撑。

焦煤供需存

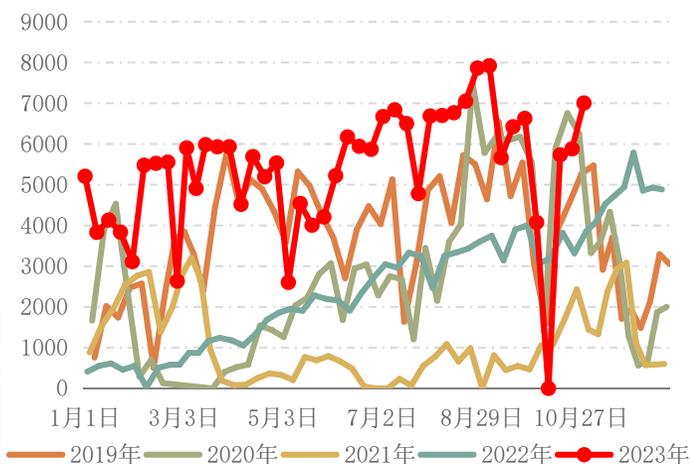
图一：炼焦煤矿库存



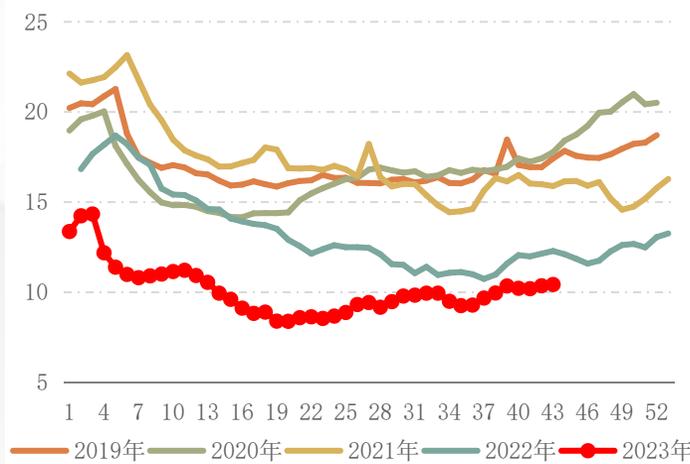
图二：港口炼焦煤库存



图三：甘其毛都口岸通车



图四：焦企存煤可用天数



煤矿、港口库存维持低位，焦企库存水平持平，上游的挺价基础有松动但未坍塌；

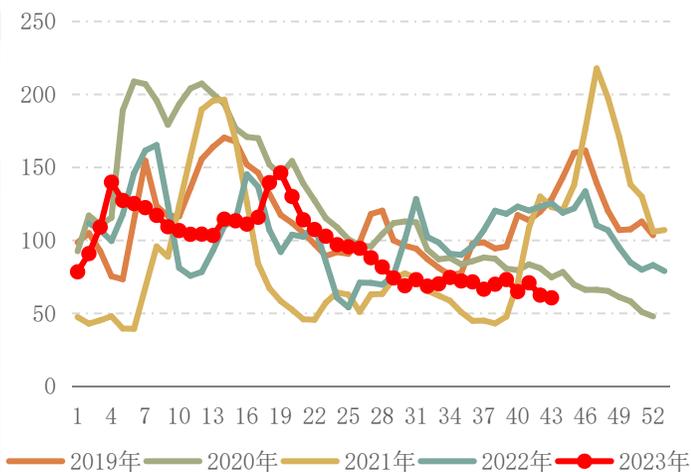
由于贸易资源释放以及下游因亏损采购意愿降低，现货竞拍市场降温，但成交情况保持明显韧性；

海外焦煤市场有一定降温，国际买家更多开始观望，但进口空间依然不大；

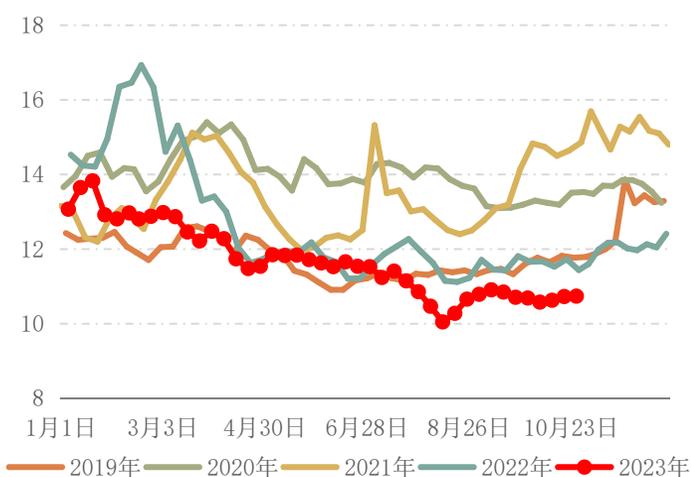
蒙煤日通车恢复到日均1200车以上水平，往年冬季会有季节性的通关减量，不过目前中蒙达成新的贸易目标，或支撑通关水平维持相对高位。

焦炭供需存

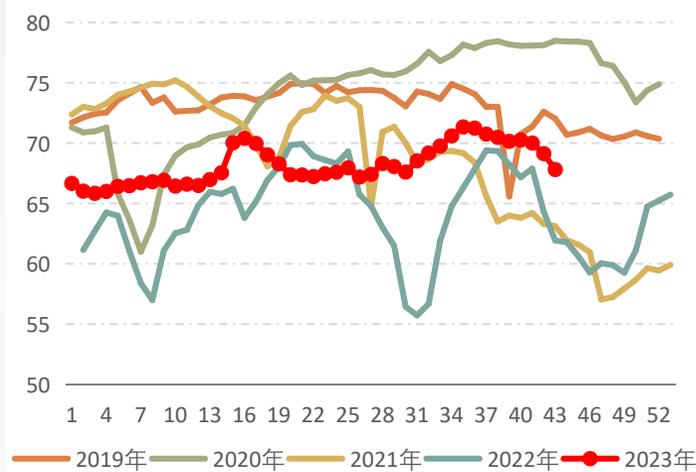
图五：焦企库存



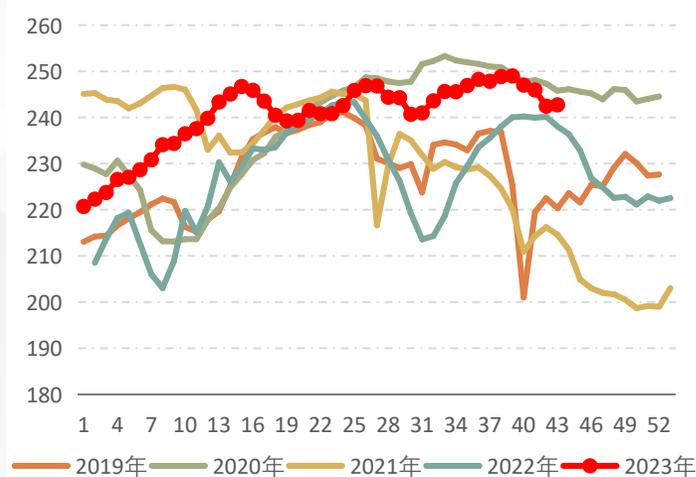
图七：钢厂库存可用天数



图六：焦炭日产



图八：铁水日产



钢厂试探性提降与焦企提涨一般告吹，价格持稳运行；

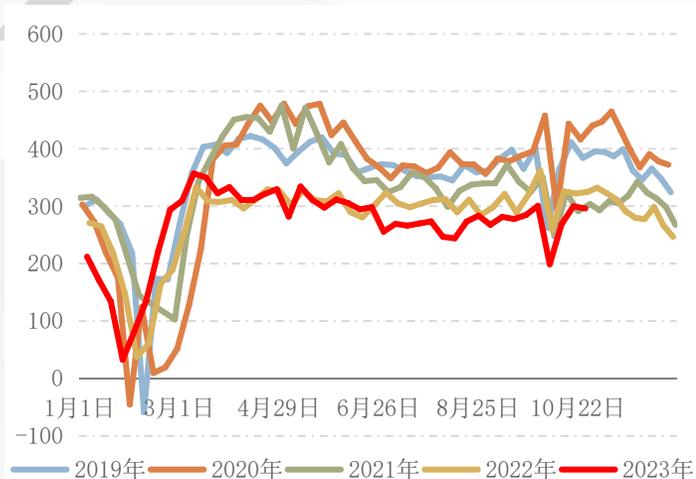
焦企库存低位运行，随着4.3米产能逐步淘汰，阶段性供给收缩预期开始兑现，日产量高位下滑；

钢厂近期到货稳定，短期无库存压力，但冬储备货季将至，需要注意；

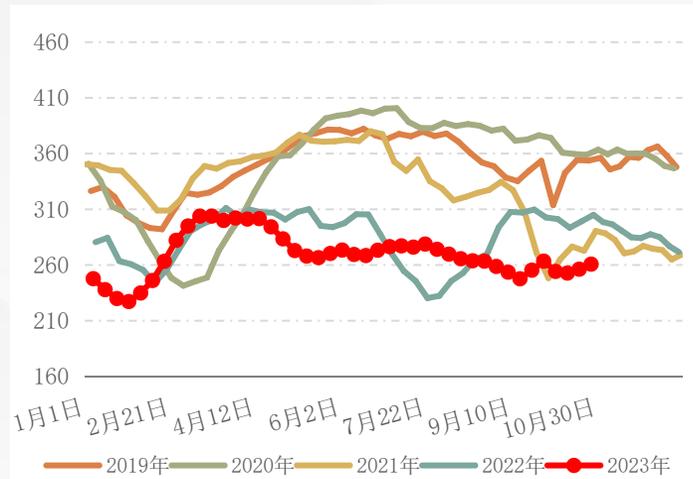
当前钢厂仍未展现明显的减产意愿，铁水日产水平略有下滑，但仍维持绝对高位水平，对原料形成较强刚需支撑。

螺纹供需存

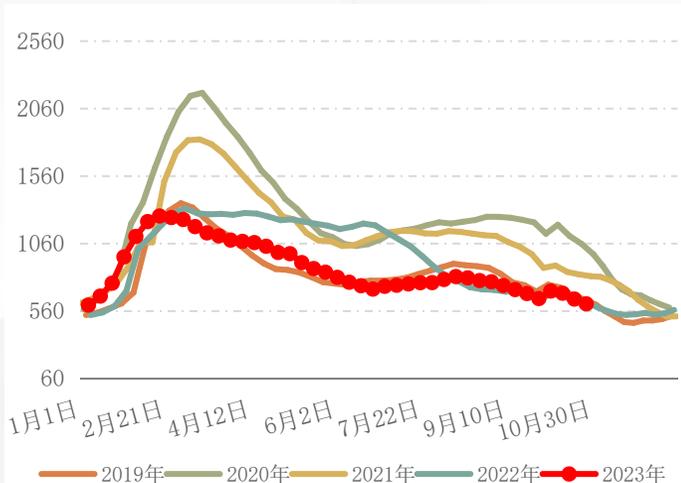
图九：表观需求



图十：螺纹产量



图十一：螺纹库存



图十二：焦钢利润



如预期今年的地产需求又是一个没有明显淡旺季特征的年份，表需表现平淡；

螺纹利润低位运行，钢厂生产意愿不高，目前产量的弹性也不大；

近期宏观政策利好持续释放，情绪上引导市场转向乐观，作为可以表征内需的品种之一，螺纹因此受益。

需要注意的是，虽然盘面价格探涨，但是盘面利润反而进一步收缩，反应现实情况可能不如预期乐观。

谢谢大家

金信期货 研究院

市场有风险 入市需谨慎

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受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）。