



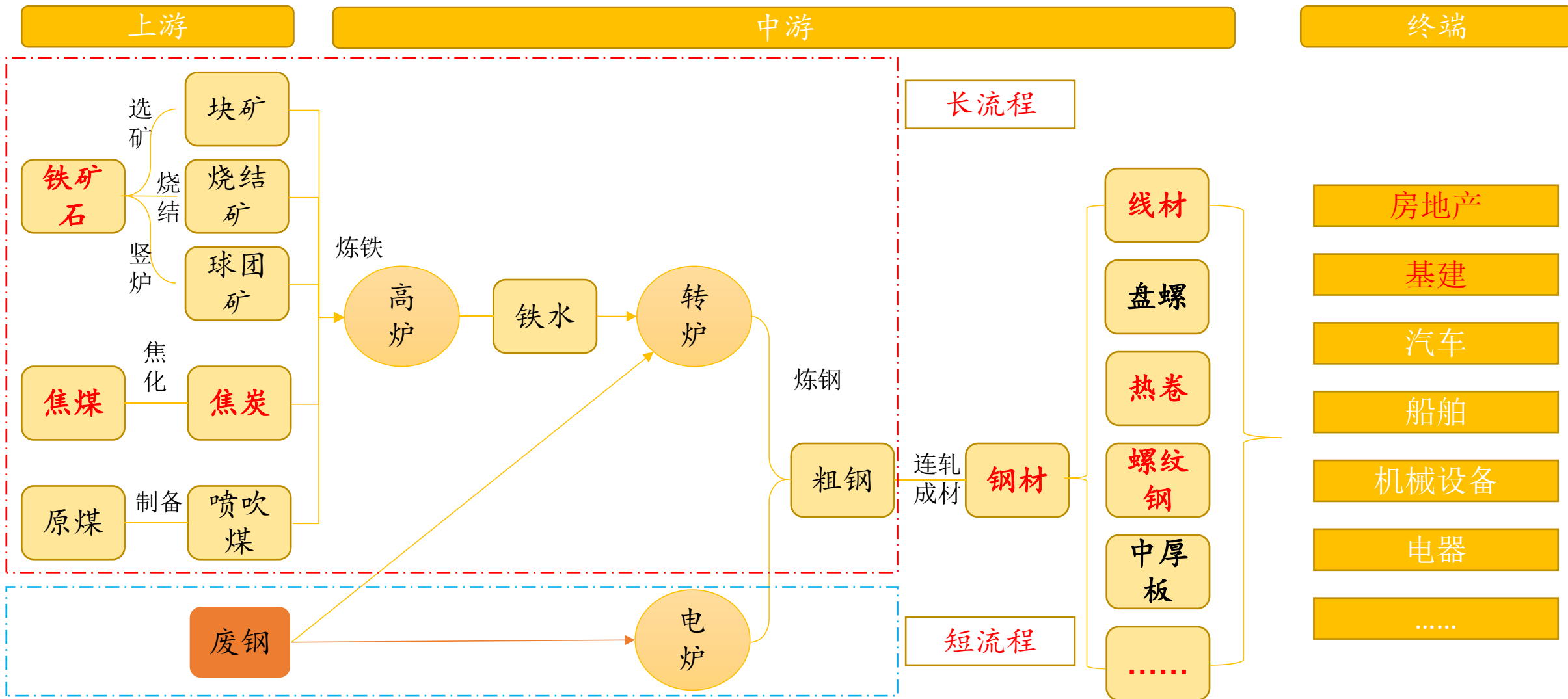
金信期货
GOLDTRUST FUTURES

黑色系周刊

金信期货 研究院

2023/06/26

产业图谱



品种	周观点	思路
----	-----	----

需求：247家钢铁水日产量245.9万吨（+3.3），247家钢厂焦炭库存可用天数11.5天（-0.2）。

供给：全样本焦化厂产能利用率74.4%（+0.2%），焦化厂均产量68万吨（+0.4），247家钢厂日均焦炭产量47.2吨（+0.2）。

库存：焦炭总库存911.1万吨（+7.1），全样本焦化厂库存95.7万吨（-1.4），主要港口库存214.6万吨（+8.9），247家钢厂库存600.8万吨（-0.4）。

焦炭 吨焦利润-43元/吨（-90）。

震荡回落

总结：焦煤价格回涨挤压焦化利润，焦炭提涨搁浅导致焦企亏损面扩大，不过目前亏损幅度暂不至于刺激减产。由于焦炭提涨幅度及顺畅度不及预期，盘面提前计入的200元左右的涨价预期需要回吐修正。目前终端需求不振，高铁水持续性存疑，下游多躺平，加上库存结构偏健康，因此上方空间受限。

品种

周观点

思路

需求:螺纹周度表观消费298万吨 (+4); 建材平均成交14.2万吨 (-2.4);

供给:螺纹产量273.3吨(+4.8), 其中长流程产量245.9万吨(+3.7), 短流程产量27.3万吨(+1.1);

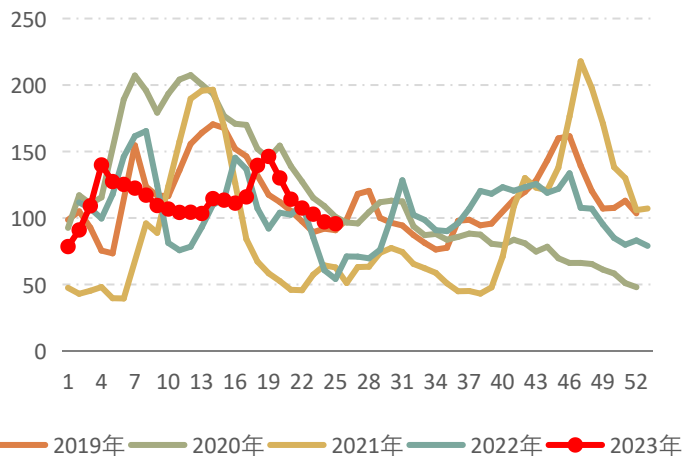
库存:总库存723万吨(-25); 社会库存530万吨(-15), 钢厂库存193万吨 (-10);

螺纹 利润:螺纹高炉利润-62.67元/吨 (-4.4), 螺纹盘面利润110.3元/吨(-26.37)。

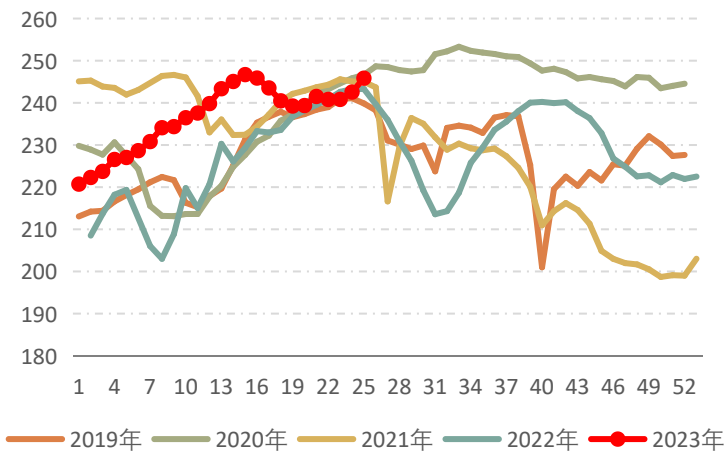
总结: 随着利润改善, 钢厂复产意愿提升, 但传统淡季到来加上价格探涨, 需求侧基本躺平观望, 导致市场氛围转差。另外近期国内政策预期降温, 加上国际形势变化, 宏观驱动有所减弱。

震荡回落

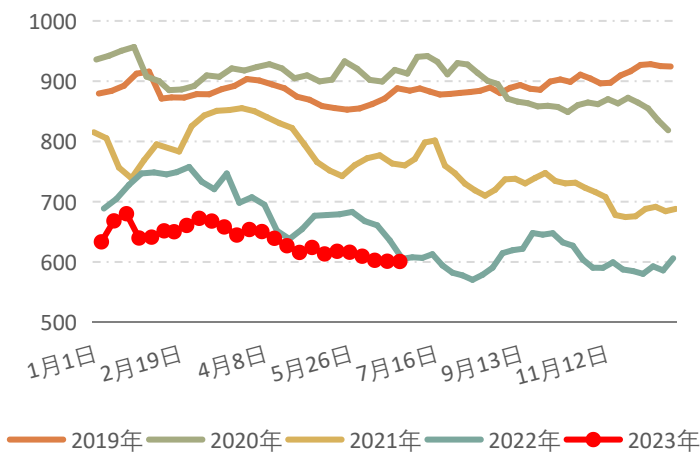
图一：焦企库存



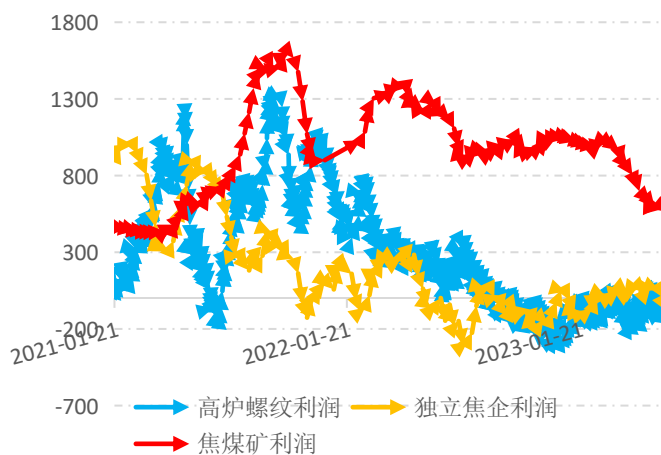
图二：铁水日产



图三：钢厂库存



图四：焦钢利润

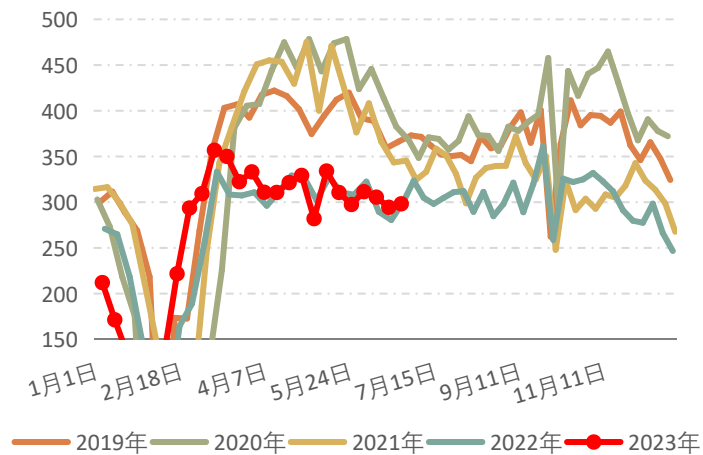


近期煤价反弹使得焦化利润压缩，但焦企提涨50元/吨尚未落地，因此焦化行业亏损面扩大；

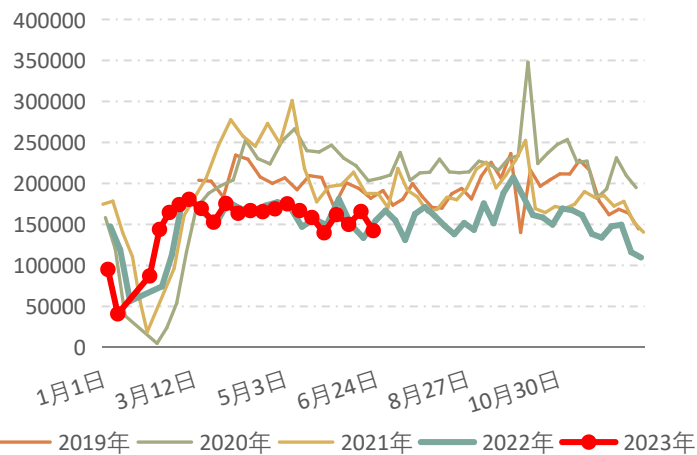
当下钢厂需求高位运行，但参与者仍谨慎，没有稳定的利润支撑，下游普遍没有做多库存的计划，投机需求也偏躺平，目前库存结构属于健康偏平衡。

焦煤近期蒙煤进口恢复高位，加上焦炭提涨延期，价格承压松动，成本端驱动减弱。

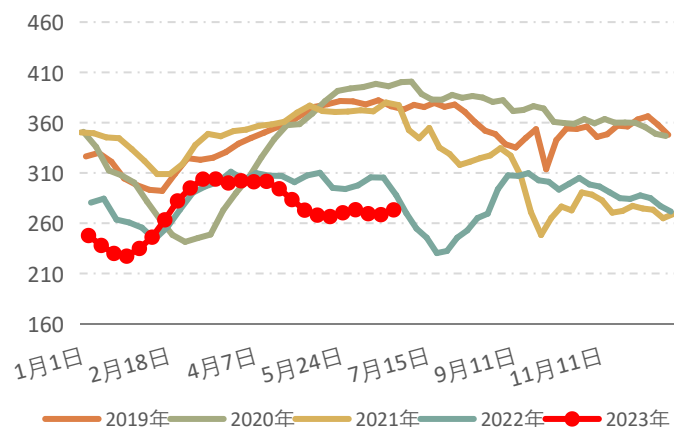
图五：螺纹表需



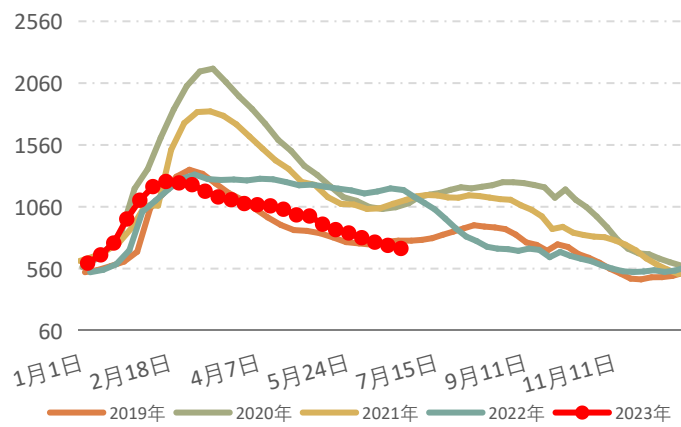
图六：螺纹成交



图七：螺纹产量



图八：螺纹库存



假期期间市场现货成交一般偏弱，价格小幅回落，市场情绪偏悲观；

表需目前基本匹配淡季，高温与梅雨的到来对需求产生一定抑制；

由于价格反弹后现货成材利润改善，钢厂库存意愿增强，但目前需求未见改善且有一定下滑空间，直接导致后期预期不振。



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）、汤剑林（投资咨询编号：Z0017825）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。