



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

黑色调研报告—鞍山

林敬炜

投资咨询编号：Z0018836

日期：2023.09.07

走访见闻

黑色：原料供给偏紧，成材销售情况分化，整体压力不大

近期黑色市场迎来较大波动，通过走访了鞍山区域部分钢厂，得到了一线的反馈，具体信息总结如下：

走访钢厂表示，随着行业需求侧格局变化，近一年半的时间以来已完成产线调整，目前仅生产少量建材，主要转转型钢、板材等；

目前订单反馈来看，桥梁、特高压电塔等基建领域订单充足，且价格变化相对滞后，目前利润尚可，出货压力较小，但建材销售仍有困难，需要适当促销；

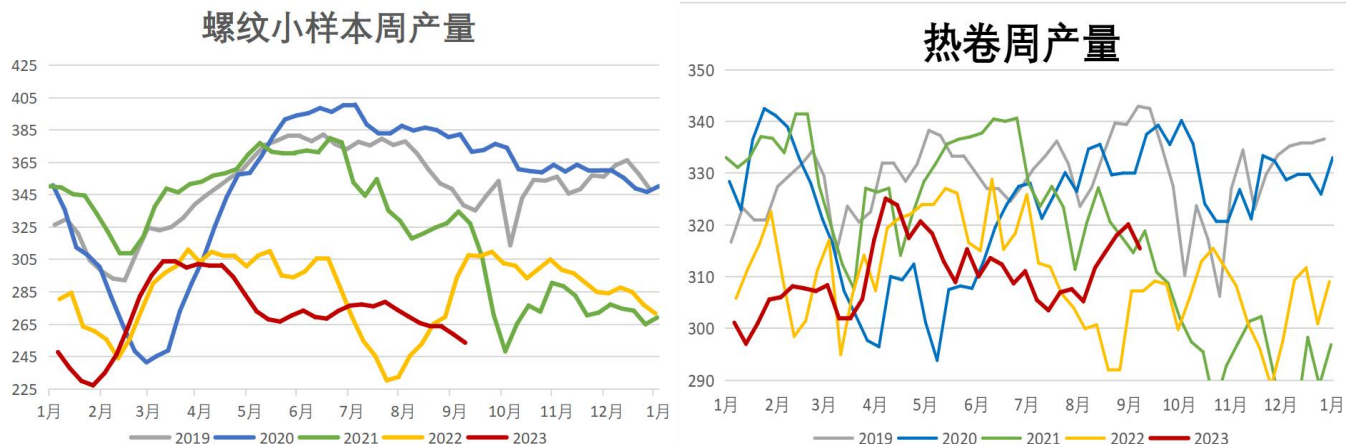
原料方面，目前铁矿采购顺畅，但焦炭供给吃紧，需要催货，考虑到中秋国庆连放，节前业内会有一轮刚性的补库需求释放，预计焦炭价格有一到两轮的上涨空间，整体下跌空间有限。

据了解，北方焦企由于长期处于亏损状态，开工不足，因此目前焦炭采购主要转向山西与河北区域。

关于钢铁行业产量平控政策，据了解，目前当地已经基本通知到各家，但没有具体文件，预计各家将逐步根据去年产量调整生产。

黑色基本面

基本面变化1：不同终端领域的需求变化引导产量转移



2023年1-7月份，全国主要发电企业电源工程完成投资，同比增长54.4%。

2023年1-7月，汽车产销同比分别增长7.4%和7.9%。

2023年1-7月全国空调累计产量同比增长17.9%；2023年全国冰箱1-7月累计产量同比增长13.8%；2023年全国洗衣机1-7月累计产量同比增长19.9%；2023年全国彩电1-7月累计产量同比增长3.9%。

2023年1~7月，全国造船完工同比增长15.6%。承接新船订单4476万载重吨，同比增长74%。

近两年，随着地产行业的调整，建筑用钢需求持续疲弱，不过基建。从钢联口径数据来看，螺纹产量自去年起就持续低位往年正常水平，铁水开始流向非建材品种，如卷、板、型材等。

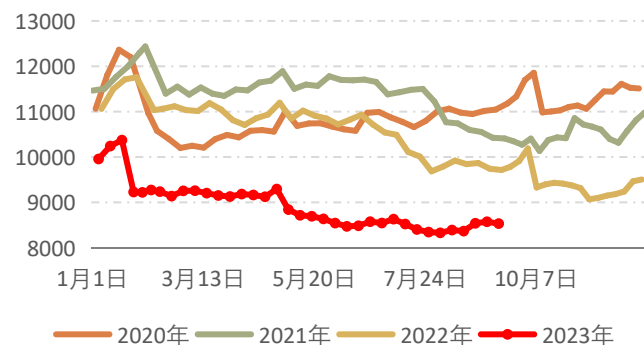
建材低产量成为新常态，而以往由地产行业需求季节性产生的“金三银四”、“金九银十”的旺季特征也已不再显著。

在地产企业资金仍偏紧，信心也尚不足的当下，难期待旺季能走出个好成色。

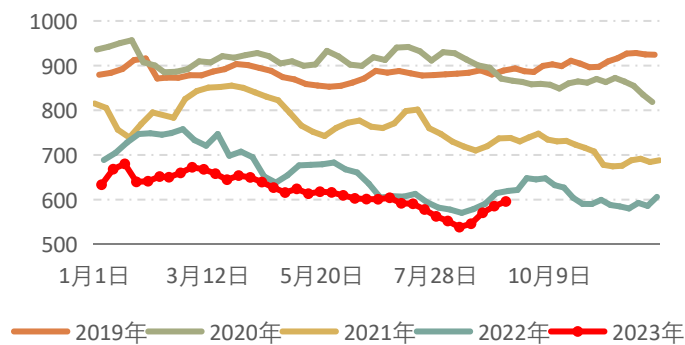
后续重点关注其他用钢领域需求的环比变化。

基本面变化2：节前还有一轮补库预期，原料仍有支撑

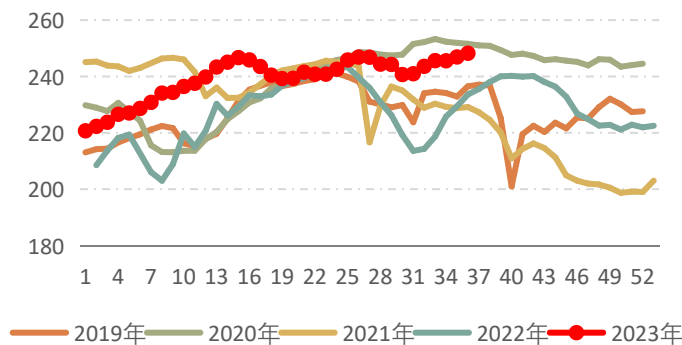
钢厂铁矿库存



钢厂焦炭库存



铁水产量



前期受产量平控政策预期影响，部分钢厂抛售原料库存；

另外由于长期的悲观情绪以及保现金流意识，钢厂原料库存持续控制在较低水平；

目前钢厂依然保持高产量生产，看排产9月预计产量会有一定回落，但仍将维持高位；

长假将至，物流将受到一定影响，而旺季预期驱动下钢厂短期不会减产，因此高需求、低库存的组合下原料节前备库需求有待释放。

小结

黑色：原料供给偏紧，成材销售情况分化，整体压力不大

建材市场虽弱，但其他材产销情况依然健康，钢厂整体压力不大，加上市场普遍仍有旺季预期，短期大幅减产的概率较小，负反馈压力尚需时日积累；

目前终端市场需求以稳为主，价格也难涨，无法形成正向反馈，因此原料价格飙涨将钢厂利润充分挤压之后上方空间受限；

高刚需、低库存、紧供应的组合下，节前的原料补库仍将对价格形成有效支撑，短期原料（焦煤、焦炭、铁矿）难大跌；

平控政策成为暗线，从目前情况来看，减产集中到四季度兑现的概率更大，当下影响有限；

后续重点关注建材市场的信心变化、基建的资金情况、制造业的生产环比变化以及钢厂补库的节奏。

短期仍看好原料（双焦、铁矿），不过价格到高位，建议等待回调短多。



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）。