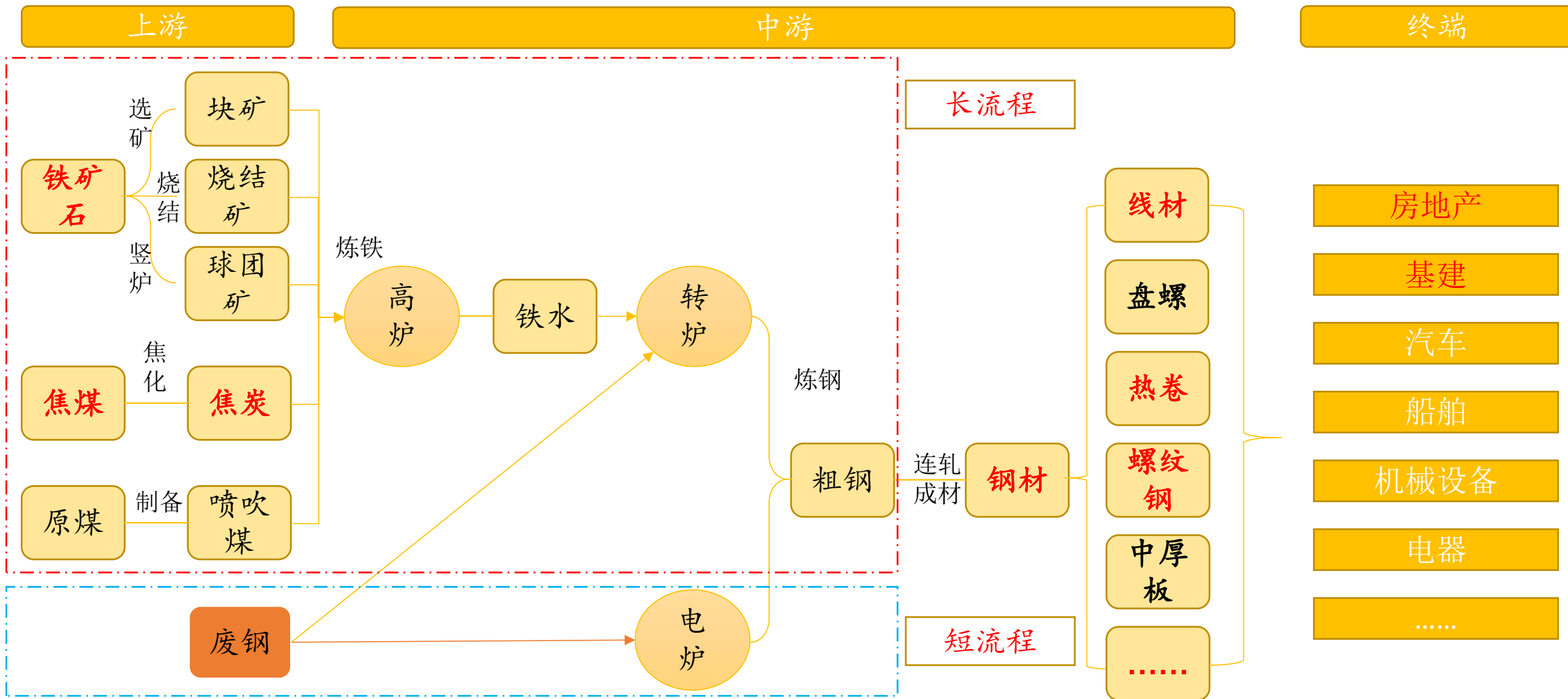




金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 黑色系周刊

金信期货 研究院  
2023/09/11



品种	周观点	思路
	<p>需求：247家钢铁水日产量万吨248.24 (+1.3)，247家钢厂焦炭库存可用天数10.9天 (+0.1)。</p> <p>供给：全样本焦化厂产能利用率77.5% (+0.1%)，焦化厂均产量71.2万吨 (-0.1)，247家钢厂日均焦炭产量46万吨 (-0.1)。</p> <p>库存：焦炭总库存843.2万吨 (+1.9)，全样本焦化厂库存71.6万吨 (-0.6)，主要港口库存175.7万吨 (-7.9)，247家钢厂库存595.9万吨 (+10.4)。</p>	
焦炭	利润：吨焦利润-72元/吨 (-18)。	
	<p>总结：焦煤供给收缩而需求高位维持，煤矿挺价意愿较强，煤价偏强运行，也对焦炭形成较强成本支撑。焦炭自身供需矛盾不突出，不过由于利润收缩，焦企生产意愿下滑，加上集港利润出现，贸易商分流货源，议价能力向焦企转移，预计节前有一到两轮的提升空间。</p>	

震荡偏多

品种	周观点	思路
----	-----	----

需求：钢联口径周度表观需求281万吨（+14），全国建材成交日均13.7万吨。

供给：钢联口径螺纹产量253.6万吨（-5.1），长流程产量226.1万吨（-3.8），短流程产量25.7万吨（-1.3）。

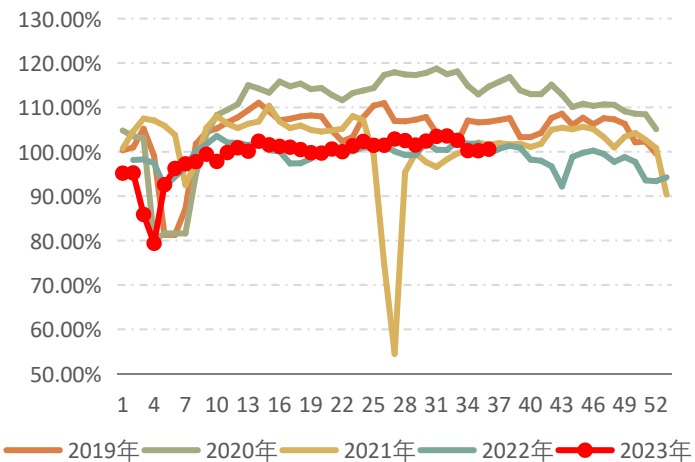
库存：总库存750万吨（-28），社会库存565万吨（-17），钢厂库存185万吨（-11）。

螺纹 利润：01盘面钢厂利润-43.64元/吨，钢联口径高炉螺纹利润-231.23元/吨。

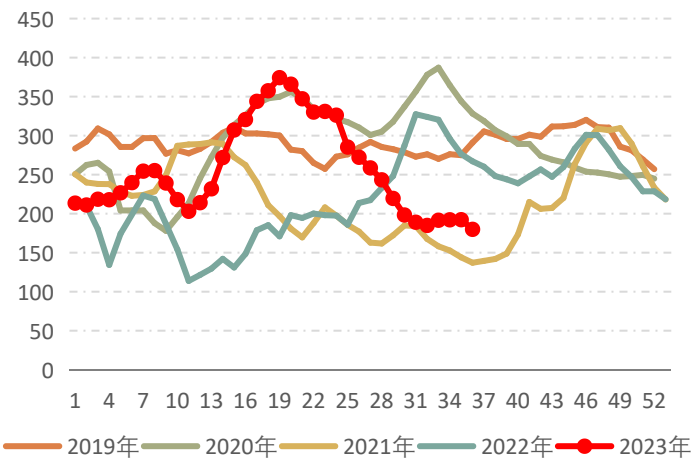
震荡

总结：本身螺纹供需矛盾不突出，低利润下被原料推着走。地产端政策调整对市场的情绪影响暂时消退，后续还需关注旺季的实际成色。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。

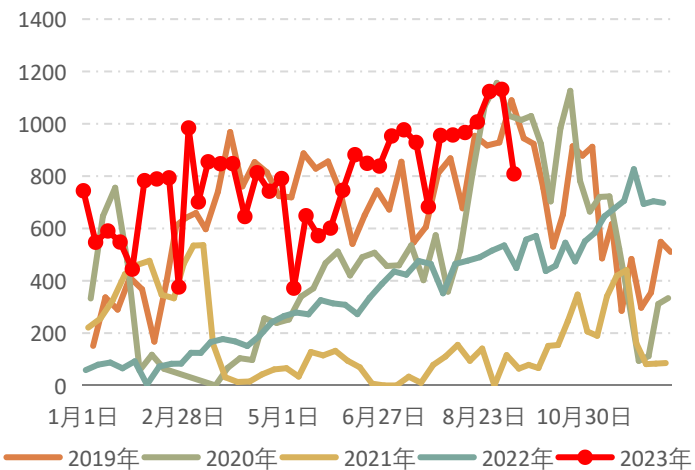
### 图一：煤矿权重开工



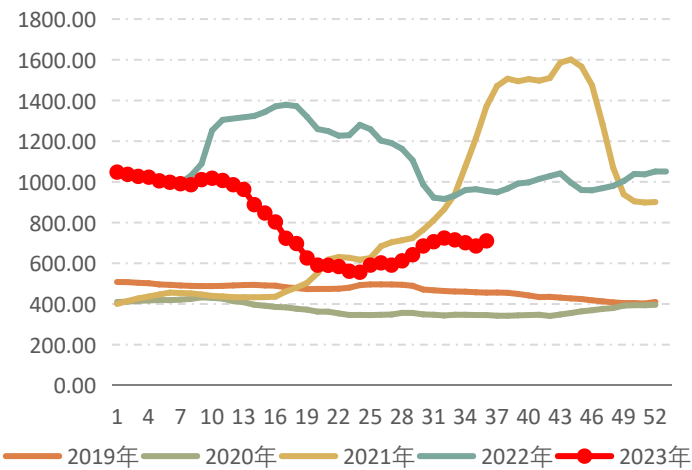
### 图二：原煤库存



### 图三：甘其毛都口岸通车



### 图四：煤矿利润

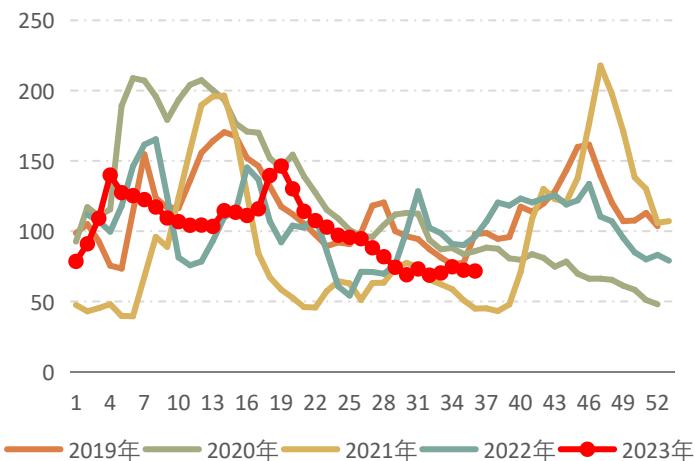


内矿目前生产压力依然较大，山西区域煤矿有复工，但量不大。煤矿库存持续去化至低位，目前煤矿订单情况较好，有较强挺价意愿；

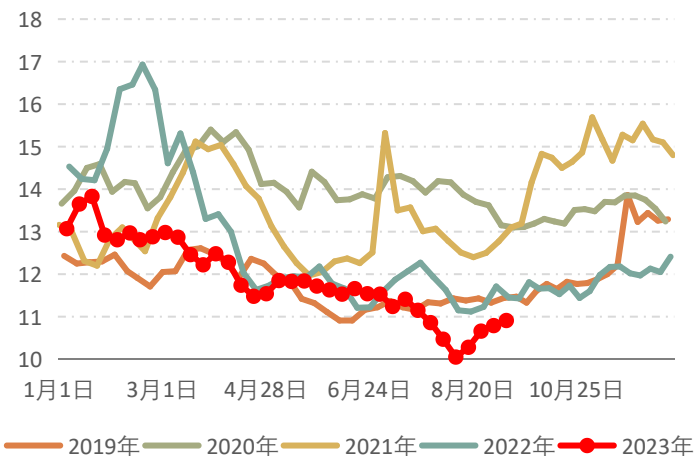
海运煤市场目前价格持续走强，进口窗口彻底关闭，短期进口集中到港缺乏持续性；

蒙煤通车新高后逐步回落至900车水平下方，压力测试显示目前的瓶颈在口岸仓库库存周转能力，后续预计随着库存疏解，通车将恢复千车以上的水平，但再难带来边际增量。

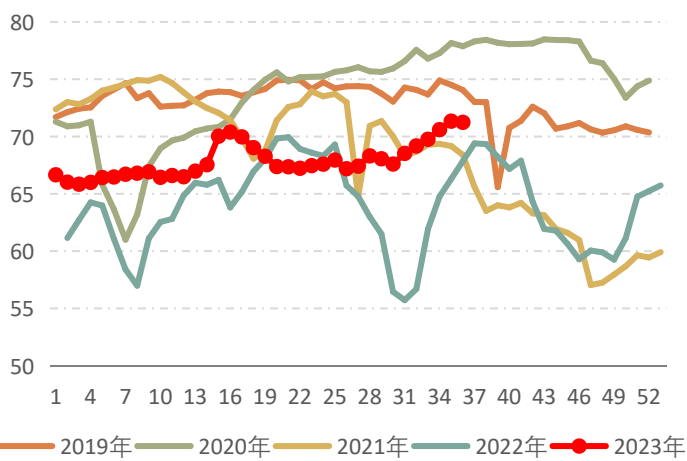
### 图五：焦企库存



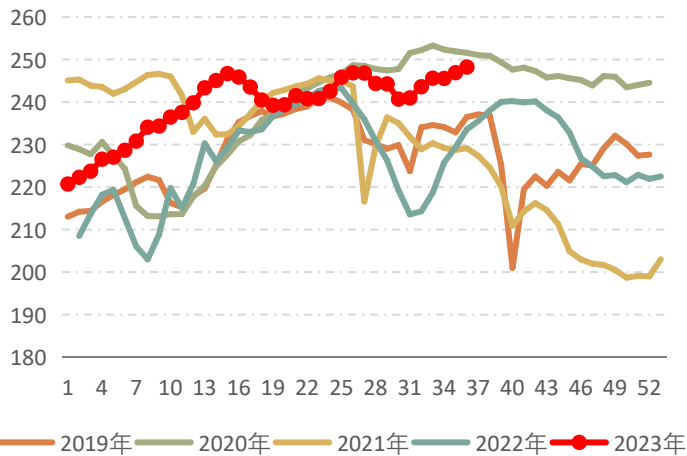
### 图七：钢厂库存可用天数



### 图六：焦炭日产



### 图八：铁水日产

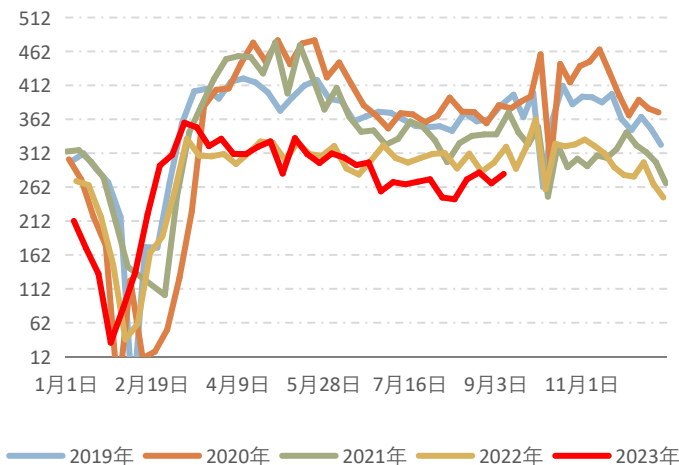


周末产地个别焦企发函提涨，还看后续其他焦企跟进以及钢厂回应，预计2周内有望落实首轮提涨。

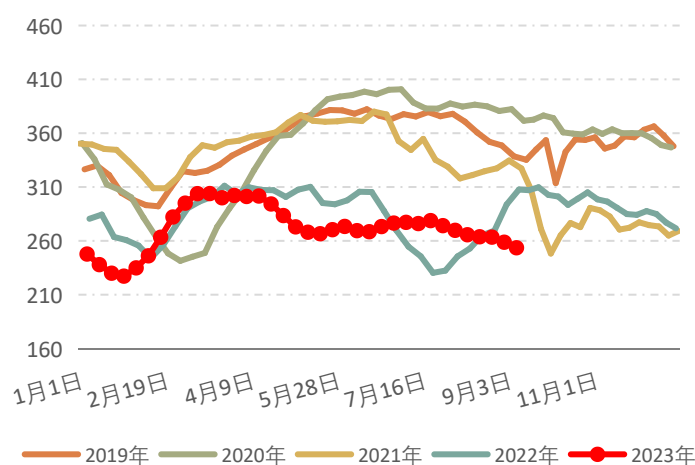
由于成本煤价反弹迅速，焦企利润快速收缩，生产意愿下滑，产量见顶企稳。

目前焦企库存水平不高，出货压力不大，钢厂需求高位运行，库存尚处低位，预计节前新一轮刚需备库。

### 图九：表观需求



### 图十：螺纹产量



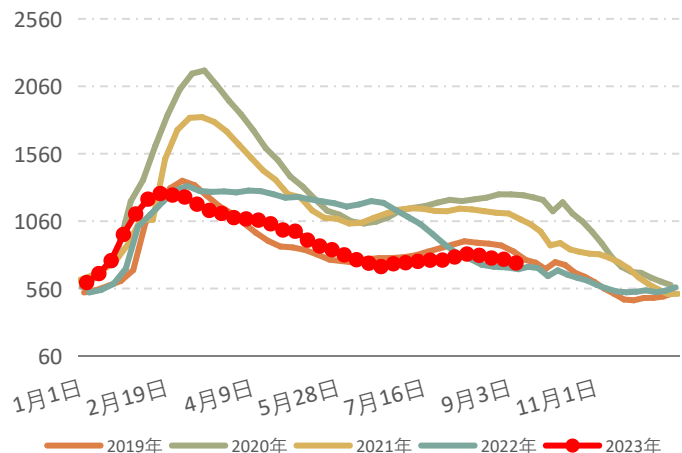
由于低利润、难销售等原因，螺纹产量持续偏低，同比新高的仓单量也从侧面彰显现货压力。

其他材产销情况尚可，钢厂压力有限，谈负反馈又为时尚早。

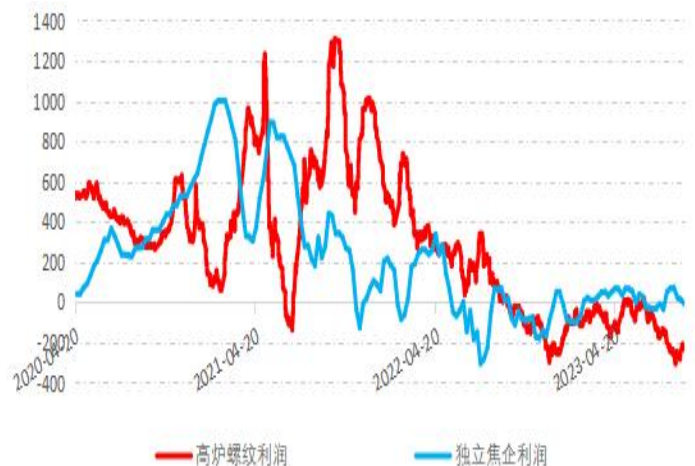
地产政策持续发力，但信心仍未重建，利好传导到前端建材需求也要时间，情绪上扰动减轻。

目前螺纹低利润下跟随成本波动，现货压力较大，但远端仍有支撑。

### 图十一：螺纹库存



### 图十二：焦钢利润





# 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）。