



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

黑色系周刊

金信期货研究院

2023/09/25

产业图谱

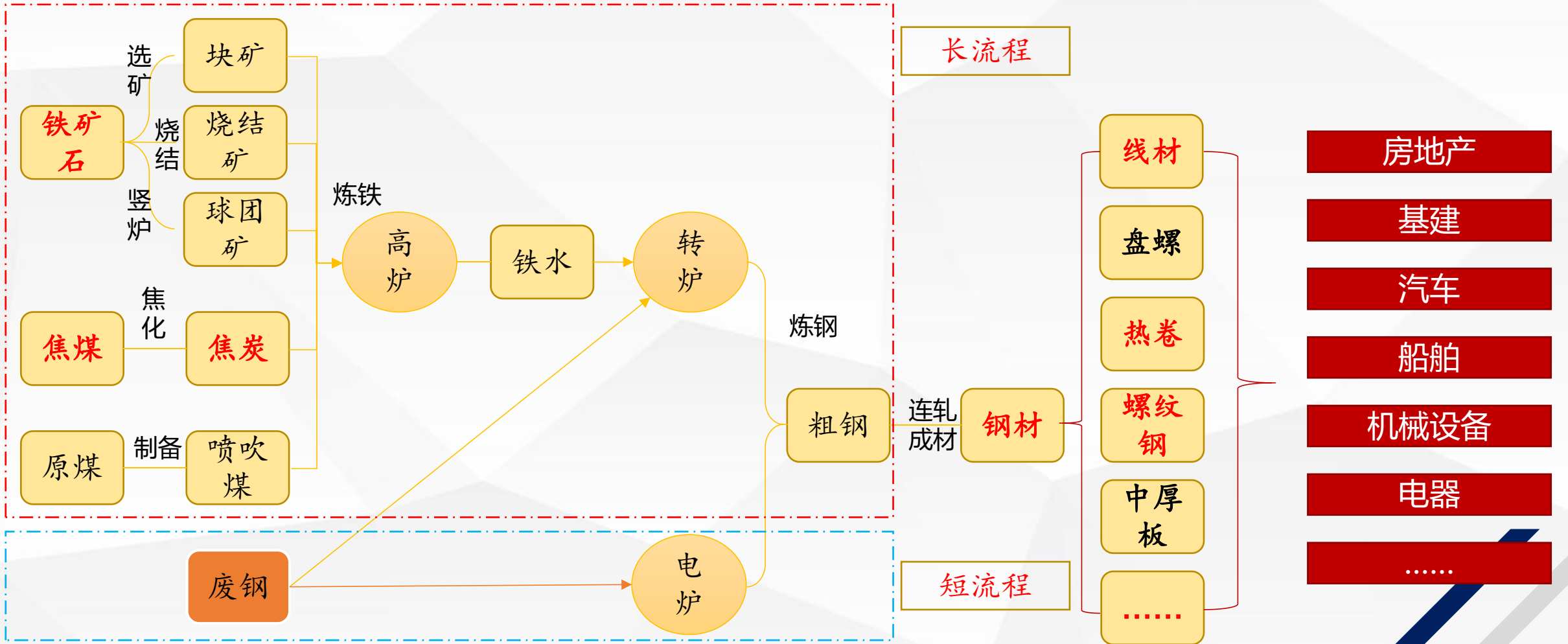


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

上游

中游

终端



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248.9（+1），247家钢厂焦炭库存可用天数10.7天（-0.2）。

供给：全样本焦化厂产能利用率76.8%（-0.3%），焦化厂均产量70.5万吨（-0.3），247家钢厂日均焦炭产量46.6万吨（+0.4）。

库存：焦炭总库存850.3万吨（+11.5），全样本焦化厂库70万吨（+3.4），主要港口库存193.5万吨（+12.3），247家钢厂库存586.8万吨（-4.2）。

焦炭 利润：吨焦利润-48元/吨（+29）。

震荡

总结：主产区焦煤供给有望逐步恢复，不过非主流区域发生重大矿难，关注安监压力是否扩散。下游节前补库告一段落，刚需维持高位，但随着焦化、钢厂利润收缩，见顶预期强化。短期向上驱动减弱，高升水格局面临调整，虽然现实负反馈的迹象还不明显，但盘面成材利润较深，预期可能先打一轮负反馈。

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285万吨（+7），全国建材成交日均14.6万吨。

供给：钢联口径螺纹产量255.4万吨（+7.7），长流程产量226.5万吨（+6.48），短流程产量28.9万吨（+1.21）。

库存：总库存690万吨（-29），社会库存512万吨（-25），钢厂库存178万吨（-4）。

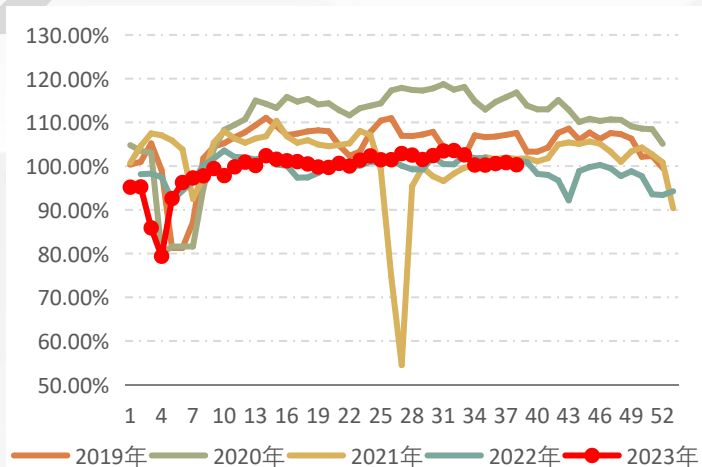
螺纹 利润：01盘面钢厂利润-237.76元/吨，钢联口径高炉螺纹利润-360元/吨。

偏空

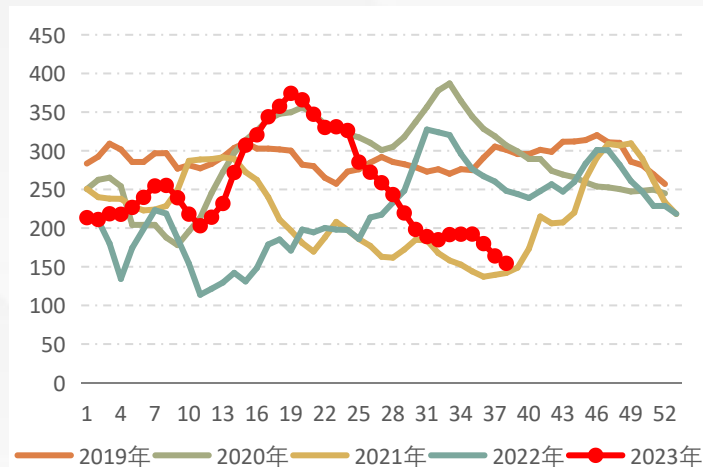
总结：旺季不旺还是大概率事件，不过本身螺纹产量偏低，因此矛盾并不突出，低利润下跟随原料波动。

焦煤供需存

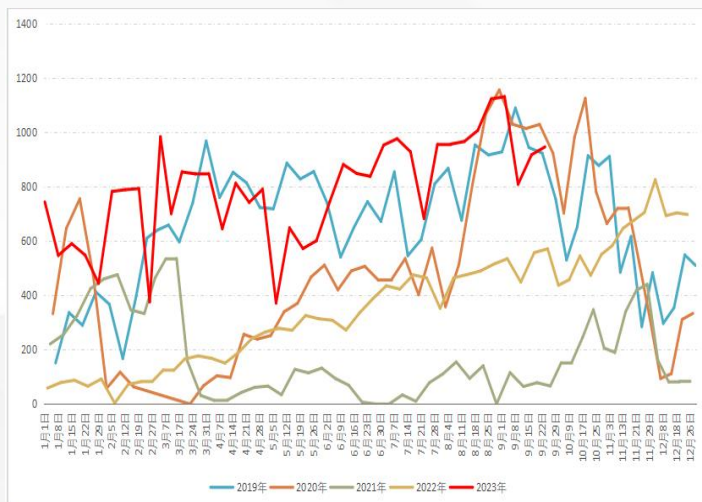
图一：煤矿权重开工



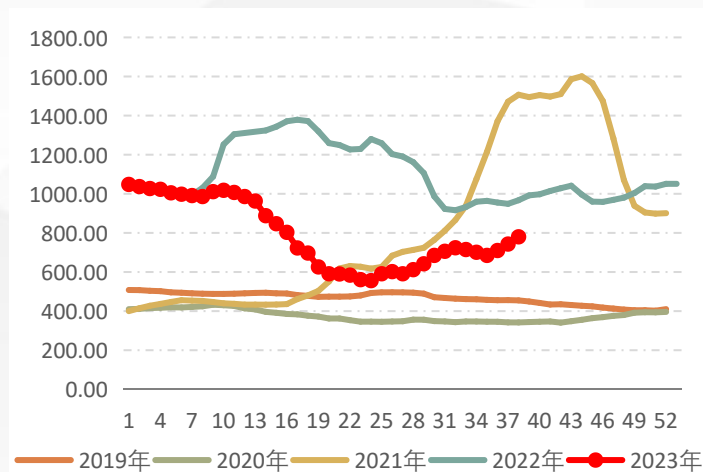
图二：原煤库存



图三：甘其毛都口岸通车



图四：煤矿利润



目前主产区安监压力正在缓和，预计节后 will 加快复产进程。周末贵州发生重大煤矿事故，预计局部安监压力升温，但扩散的概率不大，由于属于非主流区域，对供给的整体影响有限；

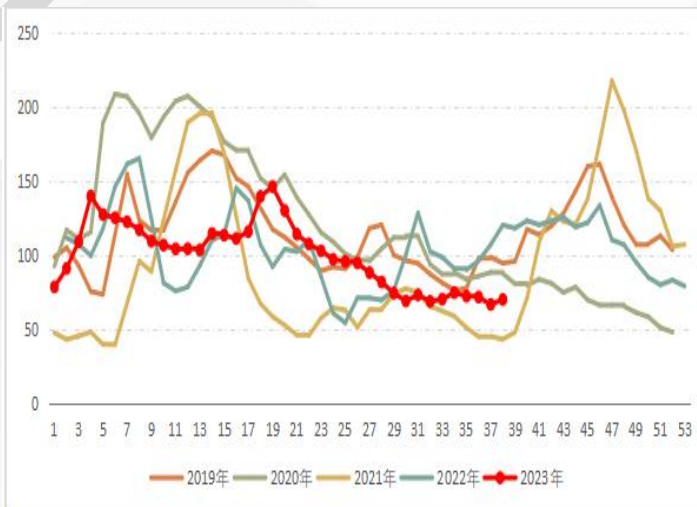
煤矿库存持续去化至低位，目前煤矿订单情况较好，有较强挺价意愿；

受印度及日韩需求刺激，海运煤市场价格持续走强，进口窗口持续关闭；

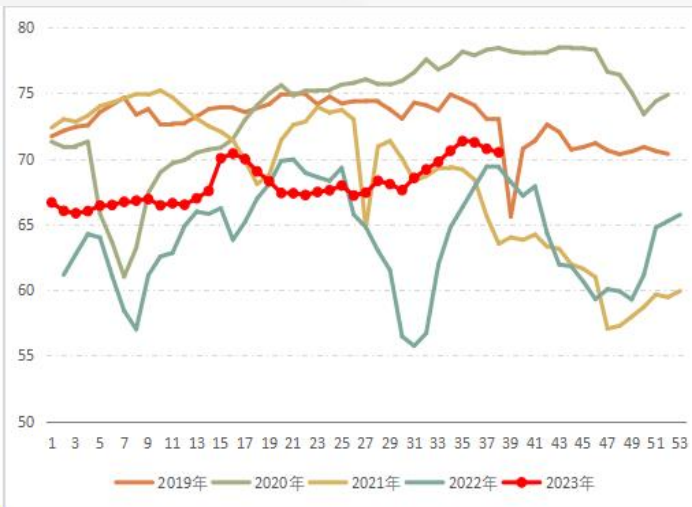
蒙煤通车量逐步恢复，但口岸库存周转能力的瓶颈限制后续蒙煤难再提供边际供给增量。

焦炭供需存

图五：焦企库存



图六：焦炭日产

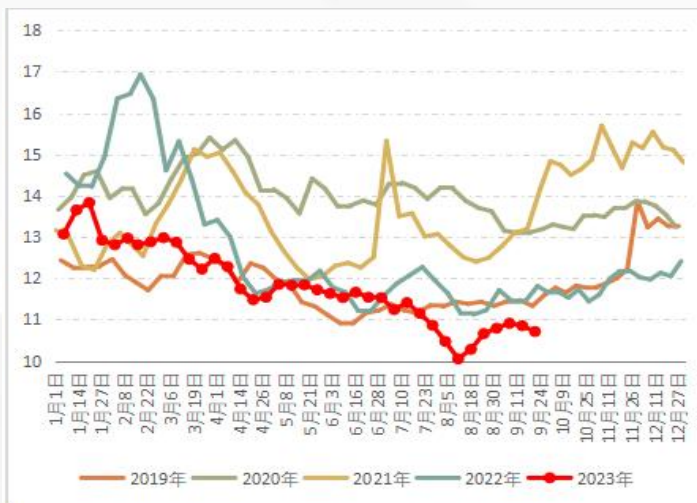


焦炭产能过剩较为严重，导致行业内卷，高产量下提涨谨慎；

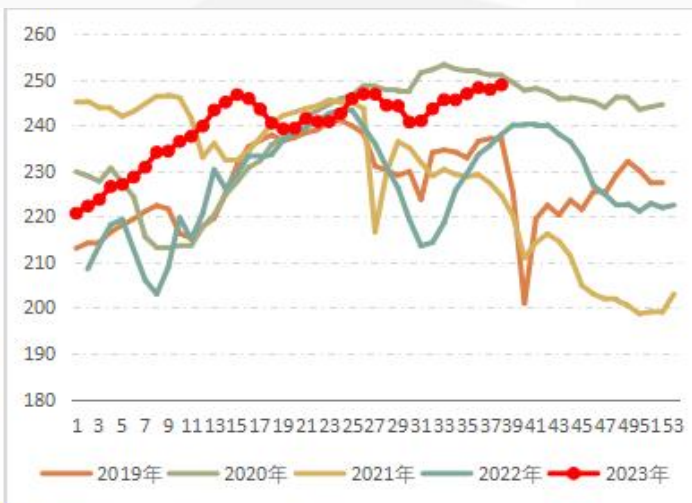
成本抬升导致焦企亏损，生产意愿下滑，首轮提涨落地对亏损压力有所缓和，节前提涨第二轮有难度；

节前备货行情到尾声，补库需求回落，不过刚需维持高位运行，支撑尚在；

图七：钢厂库存可用天数



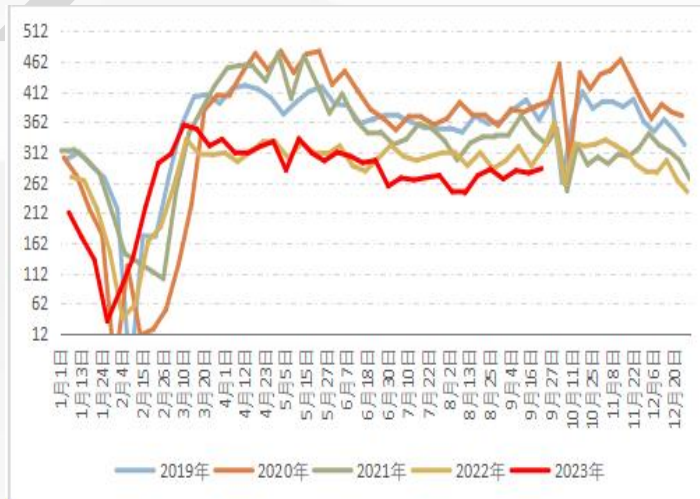
图八：铁水日产



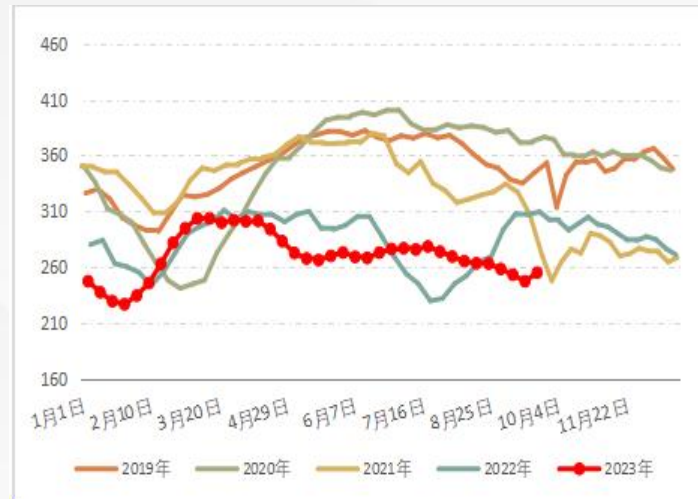
现实钢厂亏损压力不重，整体减产意愿不足，不过盘面测算钢厂利润已经亏损较深，预期上可能提前交易负反馈的预期。

螺纹供需存

图九：表观需求



图十：螺纹产量

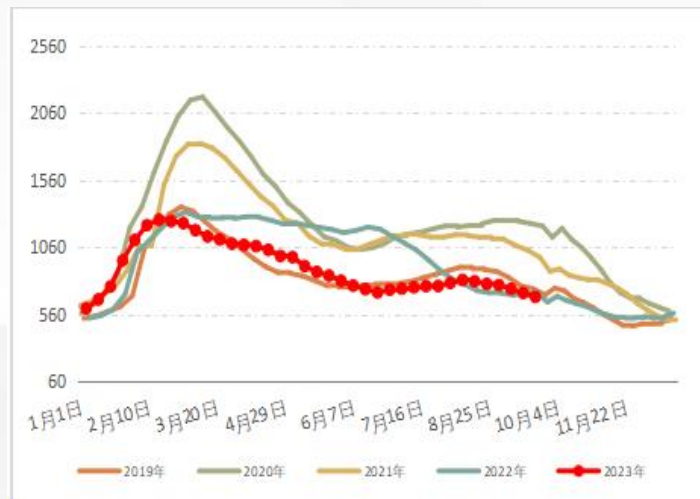


由于低利润、难销售等原因，钢厂今年大多转产其他品种，使得螺纹产量持续偏低。

地产需求未见起色，今年仍是一个没有淡旺季的年份。

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。

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）。