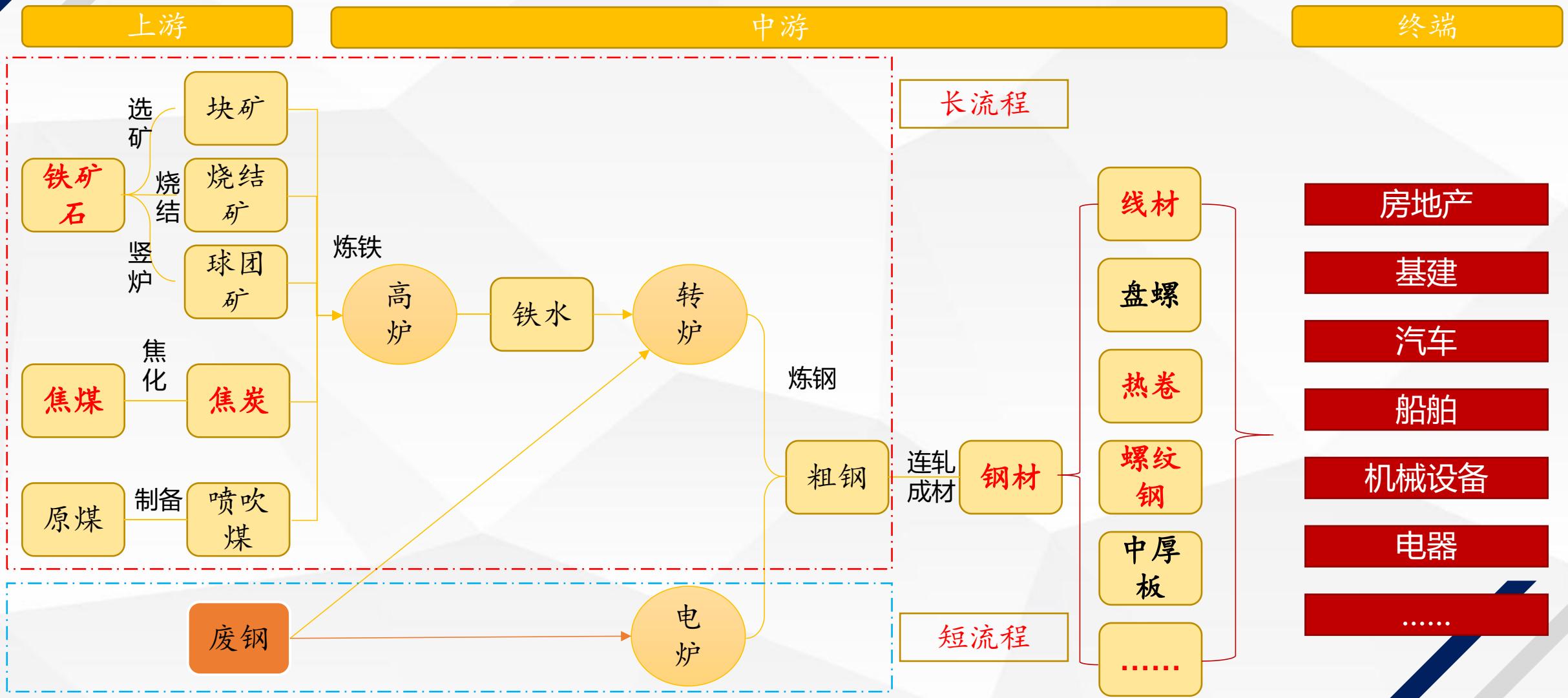
金信期货
GOLDTRUST FUTURES

黑色周刊

金信期货研究院

2023/10/09

产业图谱



数据来源：金信期货

焦炭

品种	周观点	思路
焦炭	需求：247家钢铁水日产量万吨247（-2），247家钢厂焦炭库存可用天数10.6天（-0.1）。 供给：全样本焦化厂产能利用率76.5%(+0.1%)，焦化厂均产量70.3万吨(+0.1)，247家钢厂日均焦炭产量46.6万吨(-)。 库存：焦炭总库存829.6万吨(-21.2)，全样本焦化厂库65万吨(-8.2)，主要港口库存192万吨(-3.5），247家钢厂库存572.6万吨(-9.5)。 利润：吨焦利润-91元/吨(-47)。 总结：煤矿产地事故不断，安监压力释放仍需时间，产地供给依然偏紧。海外焦煤价格大涨，蒙煤进口量存在瓶颈，难以形成进口补充。供给支撑下焦煤价格短期偏强。焦化面临亏损压力，低库存、高刚需的背景下或借去产能炒作顺势提涨第三轮，但预期层面需求预计见顶下滑，加上下游利润所剩无几，上方空间有限，因此三轮以上的价格难以交易。	震荡偏强

数据来源：iFind、钢联、掌上煤焦、金信期货

螺纹

品种	周观点	思路
螺纹	需求：钢联口径周度表观需求199万吨（-102），全国建材成交日均15.8万吨。 供给：钢联口径螺纹产量254.3万吨（-9.2），长流程产量228万吨（-5.5），短流程产量26.3万吨（-3.8）。 库存：总库存709万吨（+55），社会库存501万吨（+23），钢厂库存207万吨（+33）。 利润：01盘面钢厂利润-291.3元/吨，钢联口径高炉螺纹利润-399元/吨。 总结：低利润、低产量、低库存，节内需求季节性下滑，目前终端需求依然偏弱，难以承接成材价格上探，高成本挤压下钢厂利润压缩明显，等待最后一根稻草落下触发负反馈减产。	震荡偏弱

数据来源：iFind、钢联、掌上煤焦、金信期货

黑色产业假期事件一览

金信期货 GOLDTRUST FUTURES

- 中国9月官方制造业PMI为50.2，前值49.7，重返扩张区间；官方非制造业PMI为51.7，前值51，非制造业扩张力度有所增强；

- ETT公司自2023年9月30日后终止边境长协合同，后期ETT公司愿意在交易所交易框架内与国内各贸易企业继续合作。据Mysteel与口岸部分主要进口商沟通交流获悉，四季度坑口合同正常执行，仍是仅有个别企业可签订，蒙5#原煤四季度坑口基准价格较三季度上涨1.17美金/吨至94.00美金/吨；

- 据彭博社报道，知情人士透露，几家大型钢厂已将所有的定期采购委托给中国矿产资源集团有限公司，该央企正在与力拓集团和其他主要矿商就明年的铁矿石供应进行谈判；

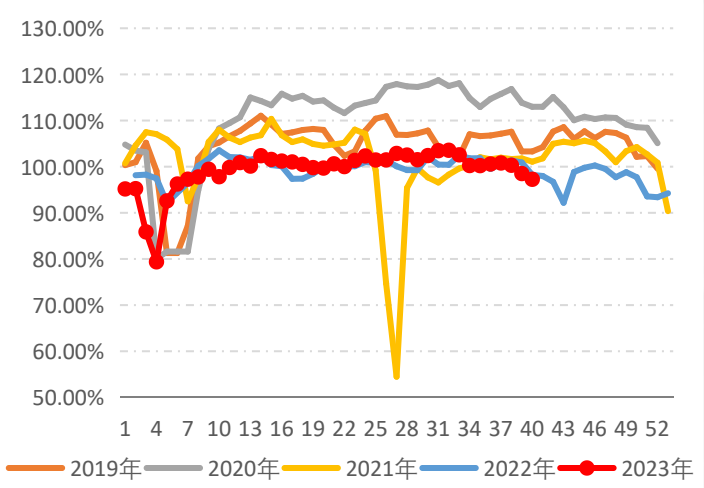
- 据普氏价格指数数据显示，截至10月6日（周五），澳洲峰景煤FOB价358.25美元，较上周五上涨25.25美元，CFR价372.4美元，较上周五上涨25美元,较上月初比较上涨90.6美元。

数据来源：iFind、钢联、掌上煤焦、金信期货

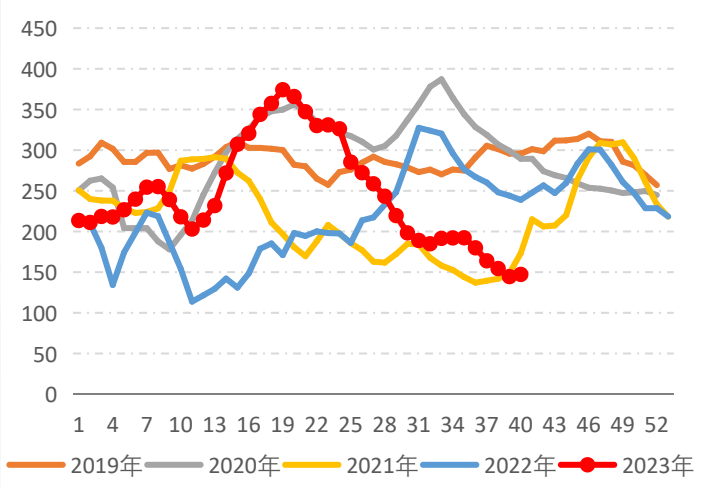
焦煤供需存

金信期货 GOLDTRUST FUTURES

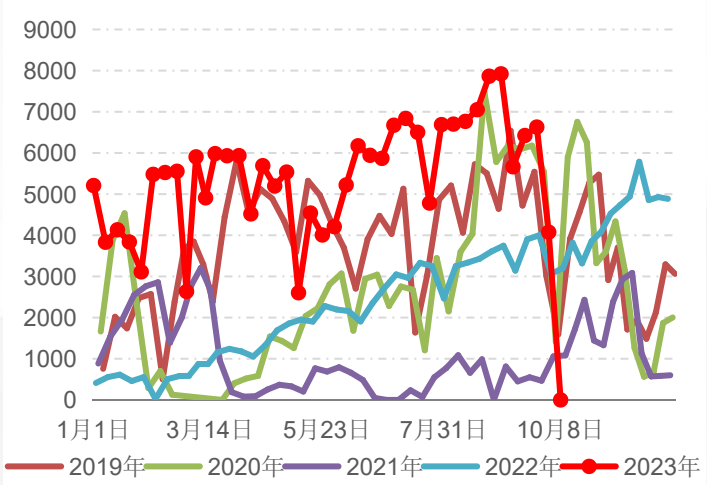
图一：煤矿权重开工



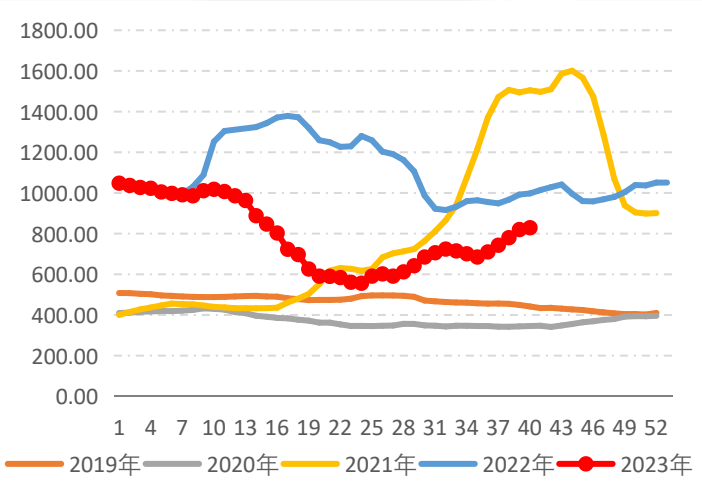
图二：原煤库存



图三：甘其毛都口岸通车



图四：煤矿利润



假期内产区仍有几起煤矿事故发生，虽然规模不大，但影响较坏，或拖慢产地复产进程；

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，四季度长协煤价普涨100-200元/吨；

海外市场，受日韩、印度等国强需求拉动下，海运煤价格飙涨，进口窗口彻底封闭；

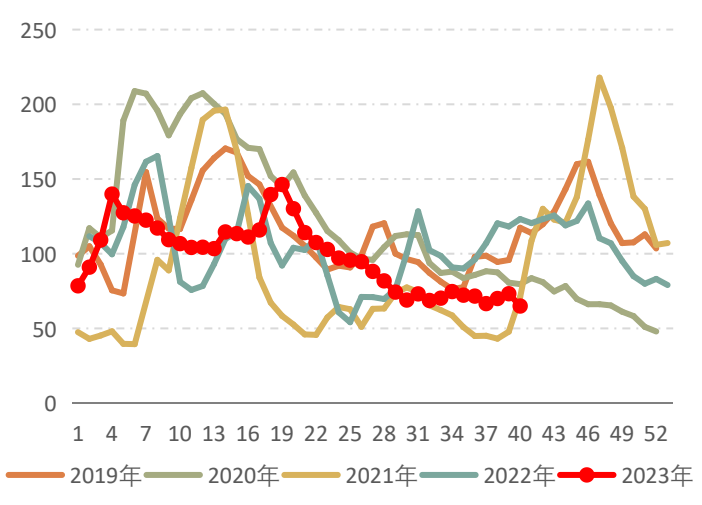
本次假期口岸闭关，蒙方正式通知取消边境长协，全力支持拍卖模式，目前仅少部分大买家可执行坑口长协，四季度长协价微涨。

数据来源：iFind、钢联、掌上煤焦、金信期货

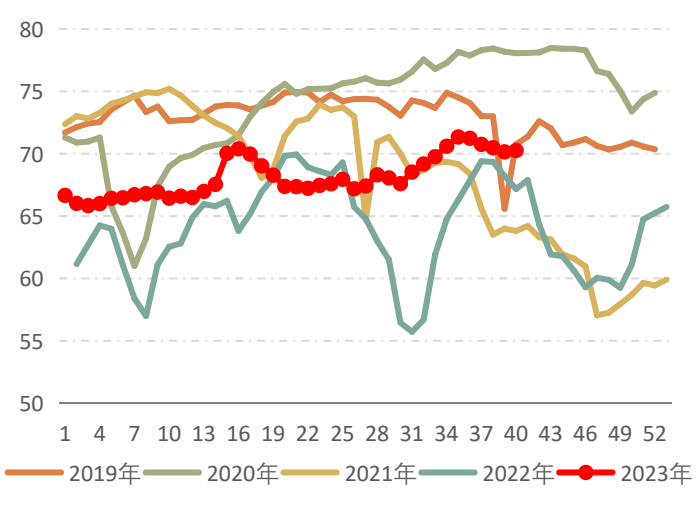
焦炭供需存

金信期货 GOLDTRUST FUTURES

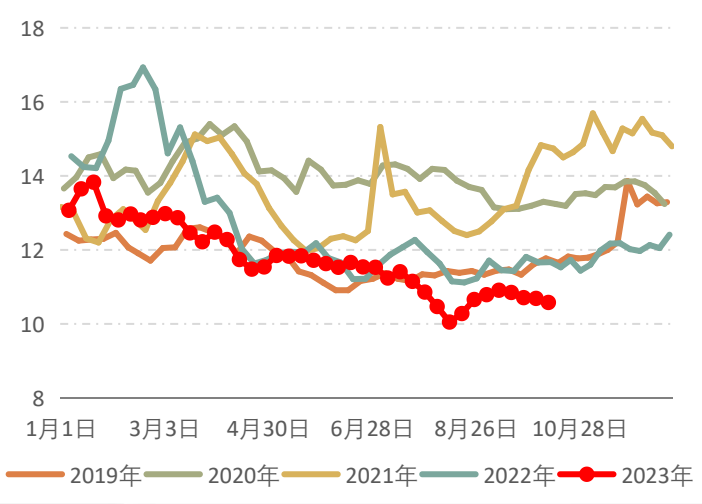
图五：焦企库存



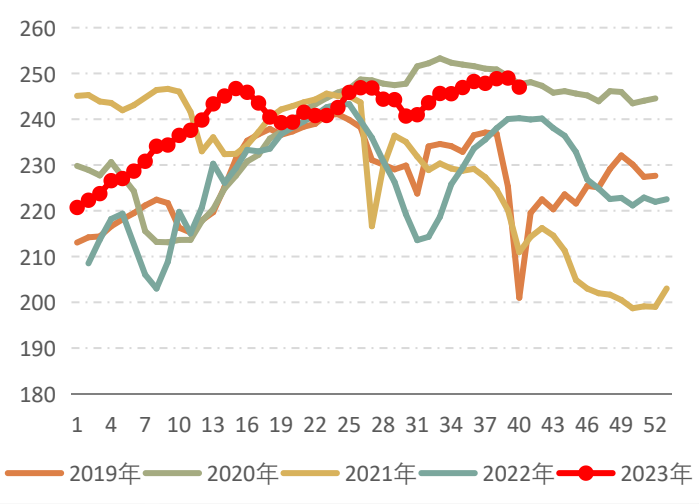
图六：焦炭日产



图七：钢厂库存可用天数



图八：铁水日产



山西发文清退4.3米焦炉产能，预计中下旬开始正式开始集中出清，短期影响有限，预期减产；

下游高需求下焦炭库存去化顺畅，加上原料侧价格坚挺，焦化依然陷于亏损危机，有提涨第三轮的意愿；

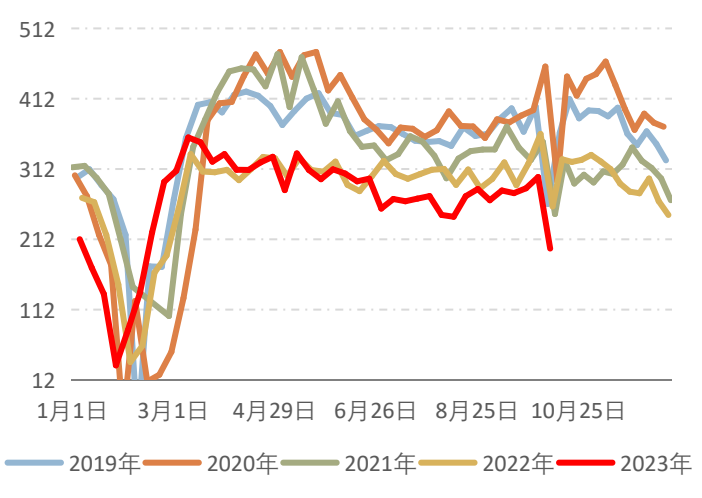
当前钢厂亏损逐渐加深，但最后一根稻草还未落下，高铁水产量仍在延续，对于原料来说存在一定支撑，但后续需求下滑预期较强。

数据来源：iFind、钢联、掌上煤焦、金信期货

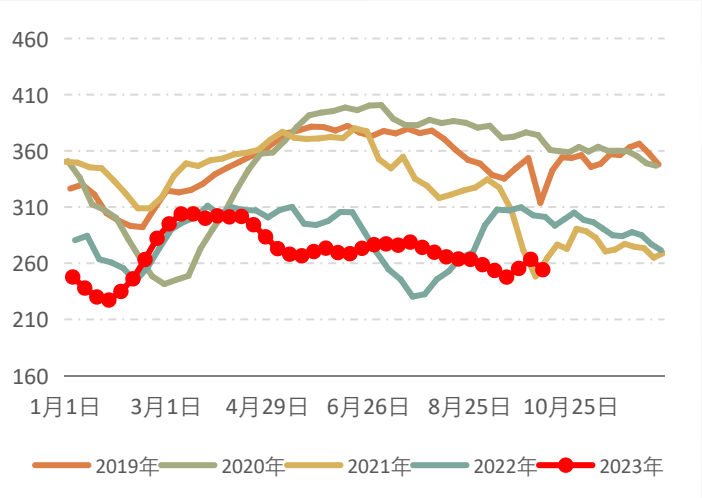
螺纹供需存

金信期货 GOLDTRUST FUTURES

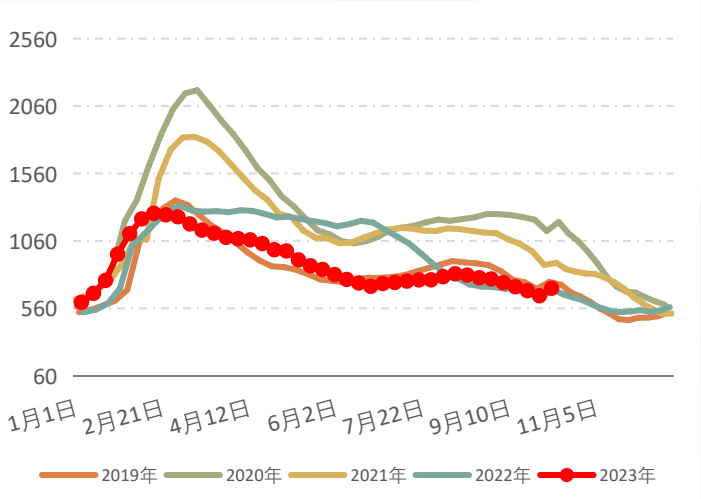
图九：表观需求



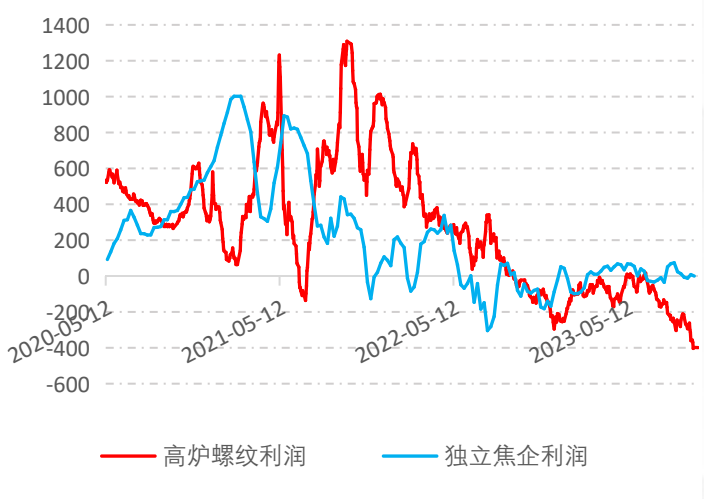
图十：螺纹产量



图十一：螺纹库存



图十二：焦钢利润



假期期间表需季节性回落；但整体仍同比偏低；

当前螺纹亏损持续加深，钢厂生产意愿进一步下滑；

库存季节性累积，低产量下难出现大幅累库；

地产需求未见起色，今年仍是一个没有明显淡旺季的年份。

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。

关注钢厂利润是否逐步接近减产边界，警惕负反馈。

数据来源：iFind、钢联、掌上煤焦、金信期货

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。本报告清晰准确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、修改或以其他任何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）。