金石期货
JINSHI FUTURES

钢材需求回落明显，供需矛盾有所加大

2023年12月29日

钱龙 从业资格证号：F3077614 投资咨询资格证号：Z0017608

一周价格观察（周五数据）

金石期货 JINSHI FUTURES

品种	主力合约收盘（涨跌）	现货价格（涨跌）	基差	月差
螺纹	4002（+6）	3990（-40）	-12	30
热卷	4114（+18）	4050（-10）	-64	45
铁矿	979（+13）	1025（0）	46	77
焦炭	2491.5（+7.5）	2440（-10）	-51.5	58.5
焦煤	1887.5（+8.5）	2230（0）	342.5	65

逻辑及策略

本周螺纹钢上半周延续反弹回升态势，下半周价格重心有所回调，前高依然存在阻力。铁矿石走势基本相同，但本周已经突破前高；双焦走势偏弱，延续回落态势。

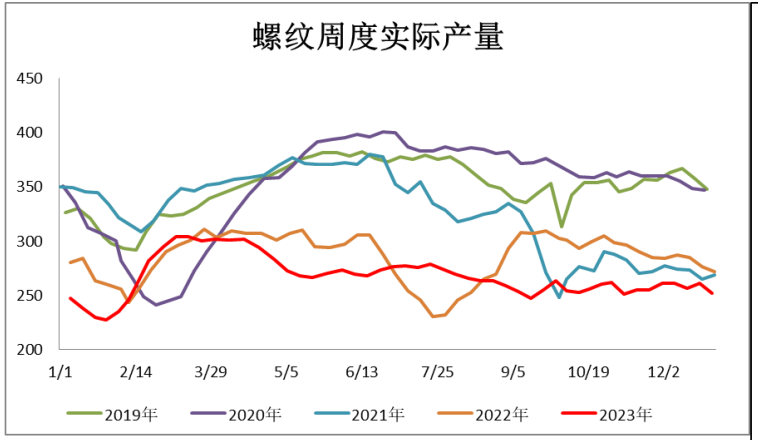
螺纹钢方面，据我的钢铁网数据，本周全国螺纹产量环比减少9.66万吨至251.84万吨，同比减少19.79万吨；社库环比增加28.83万吨至395.29万吨，同比增加5.43万吨；厂库环比增加3万吨至195.87万吨，同比增加3万吨；螺纹表需环比回落17.98万吨至220.01万吨，同比减少26.67万吨。螺纹产量明显下降，库存连续第五周累积，且累库幅度加大，表需第三周下降，数据显示目前市场需求回落明显，现实市场供需矛盾有所加大。不过目前市场对于宏观预期依然较好，且钢厂减产增多，对市场情绪仍有提振。短期盘面仍高位整理对待。

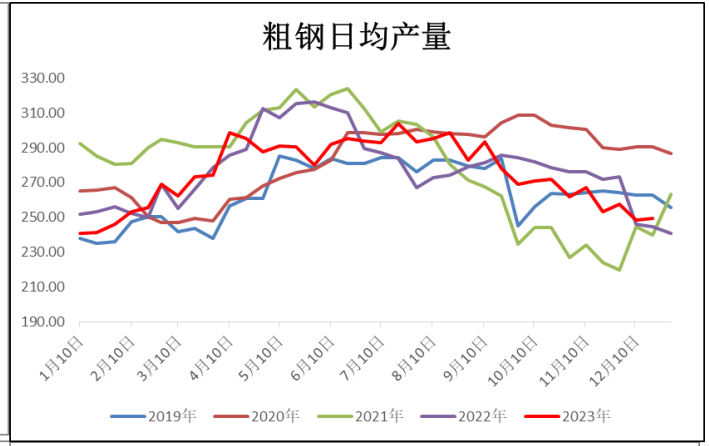
铁矿方面，供应端，上周全球发运量有所增加、到港量有所下降，且近期海外发运量维持高位。需求继续边际转弱，铁水产量降幅扩大，环比下降5.36万吨至221.28万吨。进口矿日耗环比下降6.94万吨至269.66万吨。库存端，港口库存环比累库104.97万吨至11992万吨，钢厂库存环比累库37万吨至9527万吨。当前体现出淡季弱现实的特点，终端需求仍较为疲软，铁矿石基本面也持续走弱。多空交织下，预计近期铁矿石价格或将延续震荡偏弱走势，关注年底钢厂补库预期。

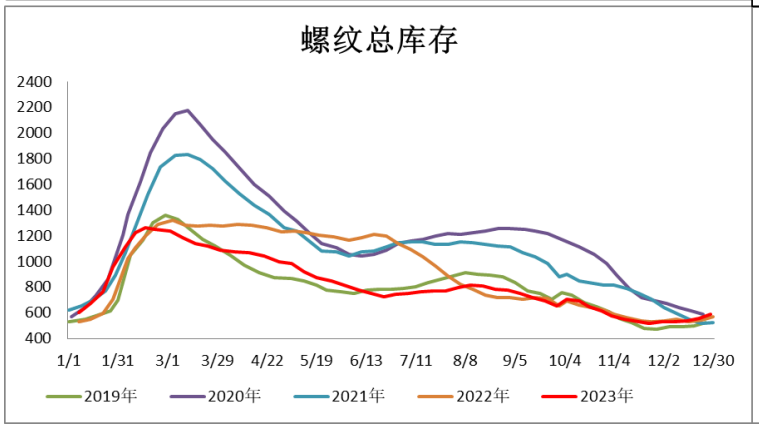
焦炭方面，焦企方面，焦企生产企稳，焦炭供给渐渐恢复，但由于下游钢厂焦炭库存快速回升，部分钢厂开始控制焦炭到货量，加之市场下行预期较强，导致焦企出货情况不佳，产地焦企逐渐被动累库。钢厂方面，材端需求萎靡，钢厂亏损严重，多家钢厂发布检修信息，铁水产量继续下移，钢厂采购意愿意愿一般，焦炭刚需承压回落。预计焦炭盘面将继续震荡整理。

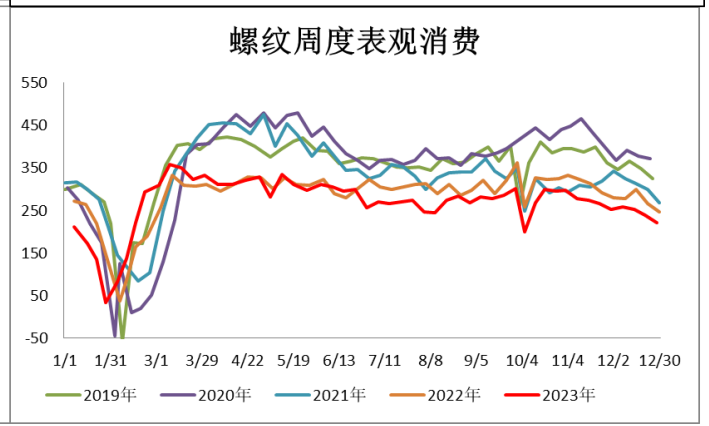
焦煤方面，今日内蒙古某大型焦企计划招标到厂蒙5#精煤，口岸贸易企业出货情况不佳，进口蒙煤市场价格缺乏有效支撑。蒙5#精煤报价2050元/吨，昨日三大主要口岸总通关车数周环比增317车。供应方面，临近年关，安全检查趋严，各地矿点以安全生产为主，虽然前期停产煤矿开始陆续复产，但恢复进度不及预期，焦煤供应在短期内恐难有所恢复。虽然整体来看，炼焦煤供应仍将偏紧，但同时下游亦处于淡季，对焦煤需求不断减弱。预计焦煤盘面以整理运行为主。

螺纹供求：环保限产加严，消费加速下行



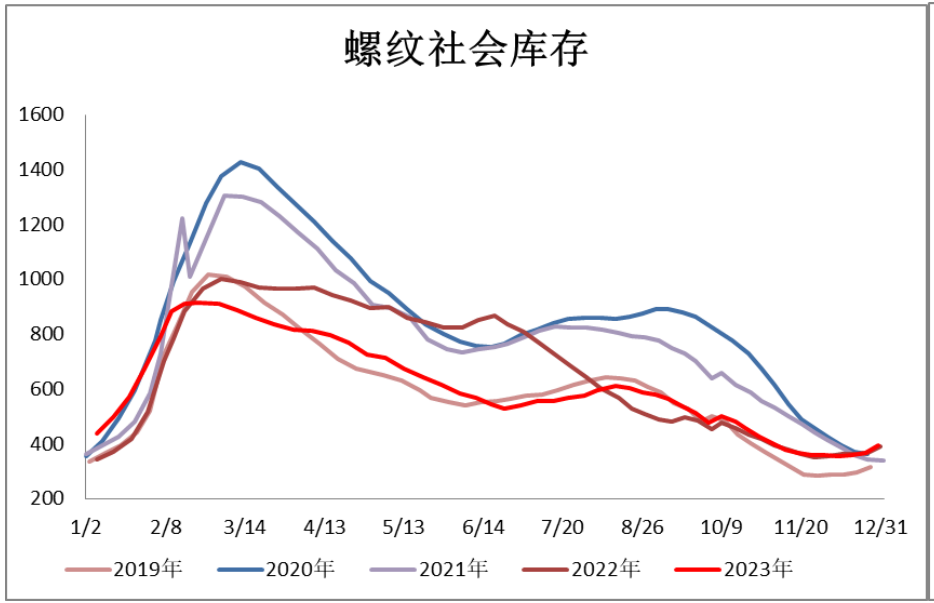


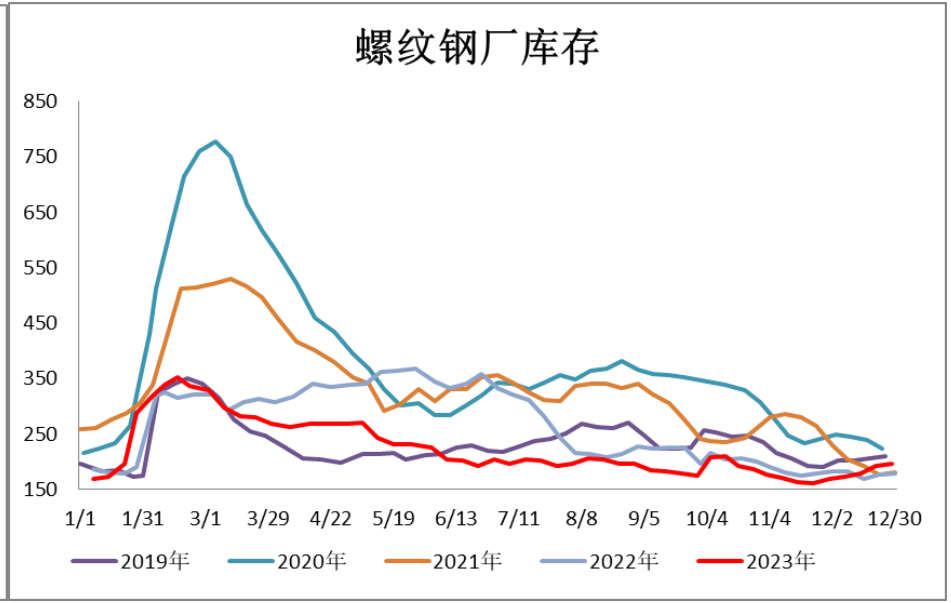




数据来源：Wind，金石期货研究所

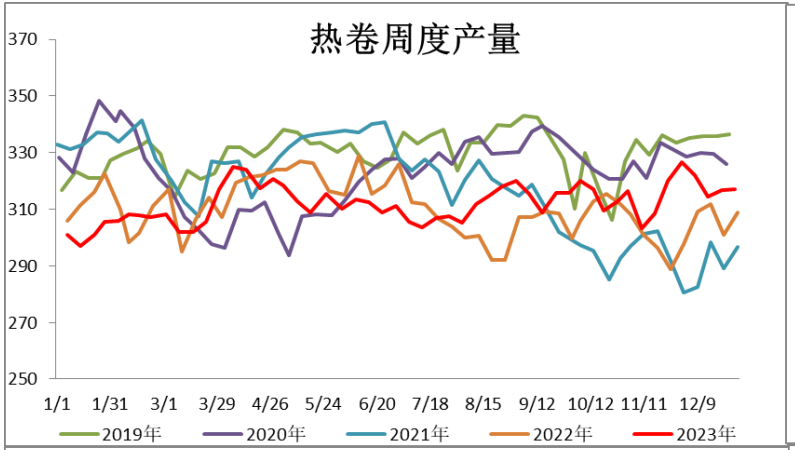
螺纹供求：环保限产加严，消费加速下行

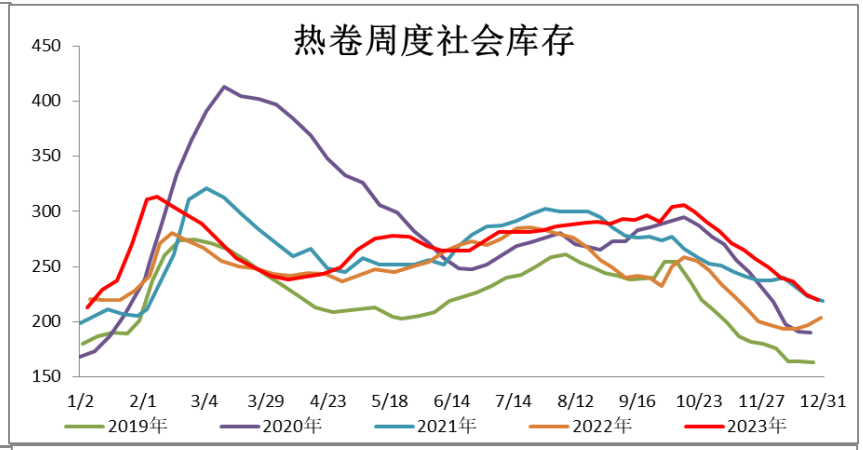


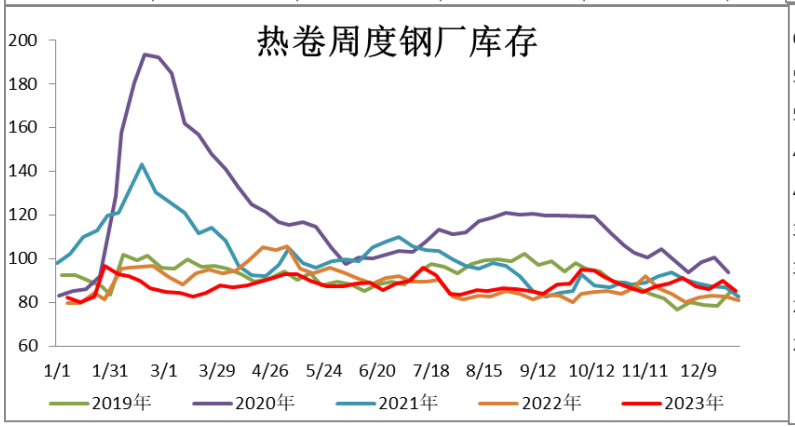


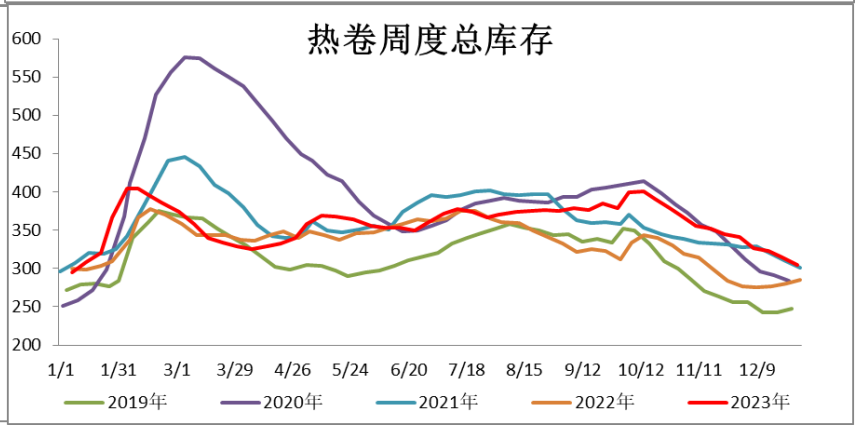
数据来源：Wind，金石期货研究所

热卷供求：各地运输恢复正常，厂库恢复去化态势



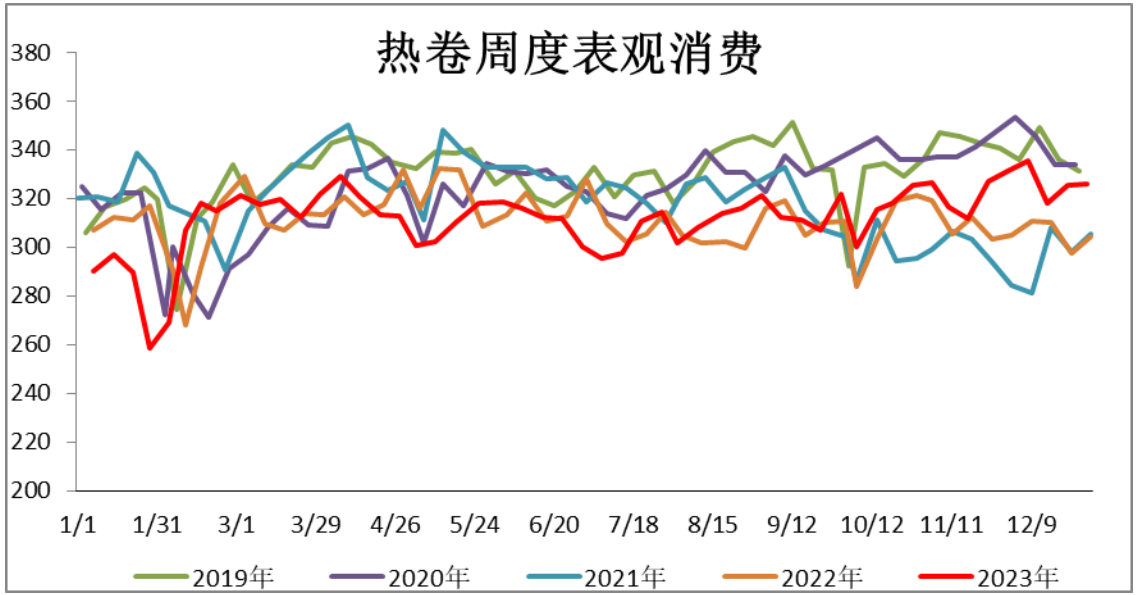






数据来源：Wind，金石期货研究所

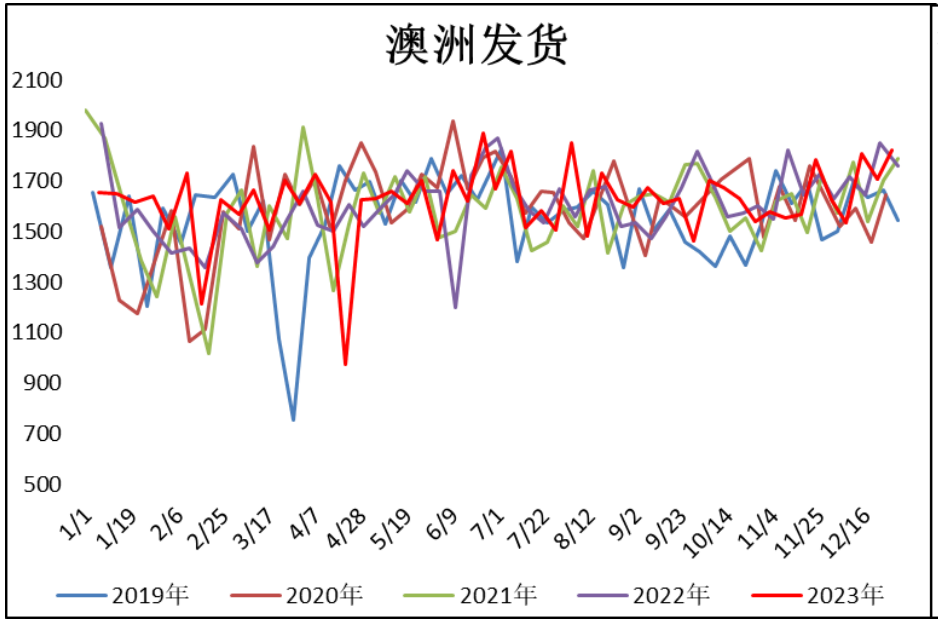
热卷供求：各地运输恢复正常，厂库恢复去化态势

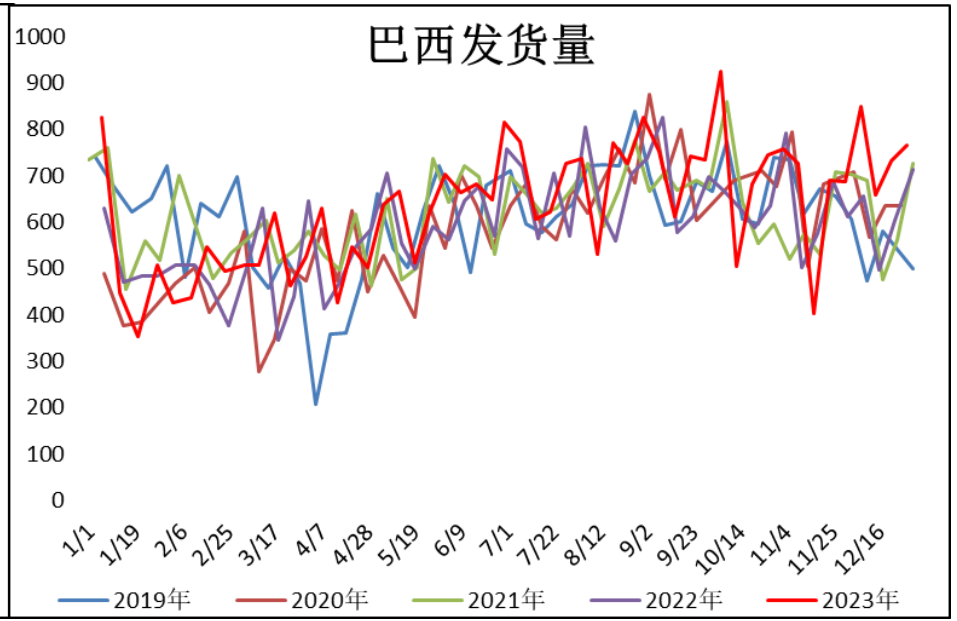


本周热卷产量316.98万吨增0.09万吨，社库219.75万吨降4.58万吨，厂库85.23万吨降4.7万吨，总库304.98万吨降9.28万吨，表需326.26万吨增0.53万吨。本周各地运输恢复正常，厂库恢复区划态势。产量、表需均保持平稳，整体表现中性。

数据来源：Wind，金石期货研究所

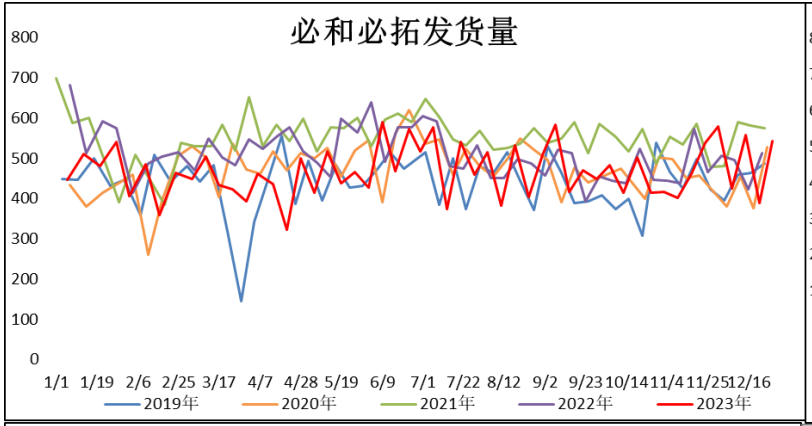
铁矿石供求：澳矿发运回升至高位，巴西发运持续偏强

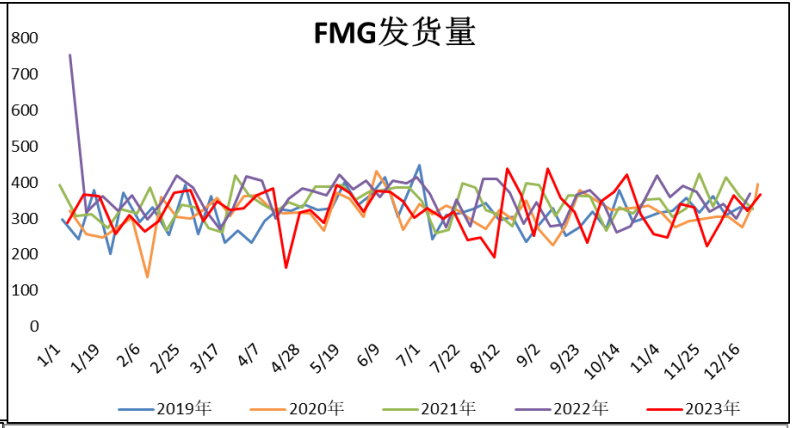


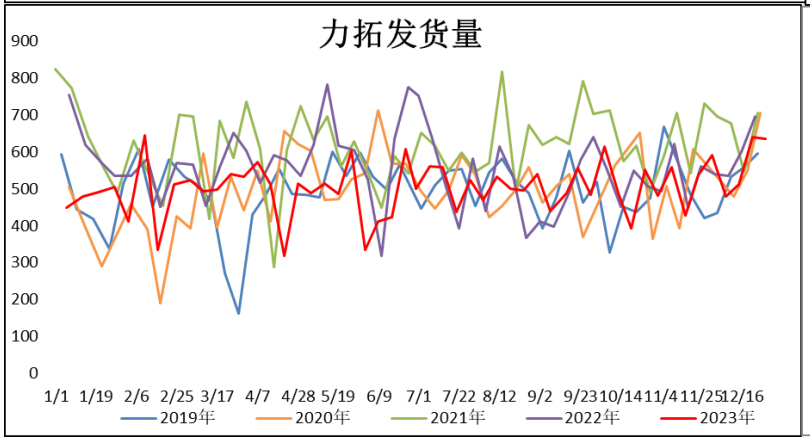


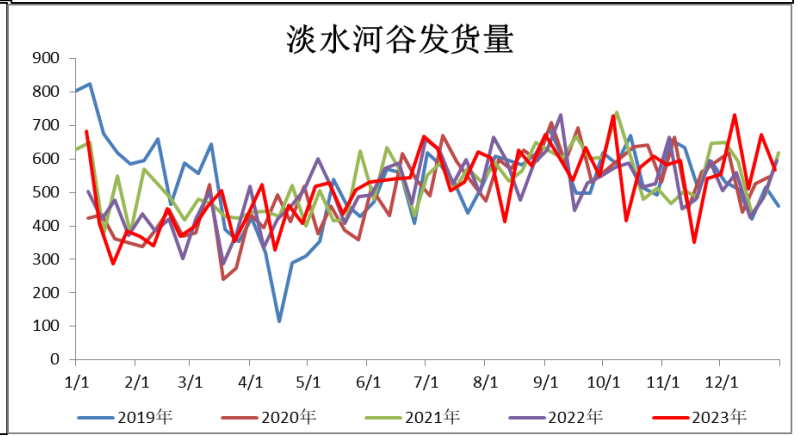
数据来源：Wind，金石期货研究所

铁矿石供求：澳矿发运回升至高位，巴西发运持续偏强



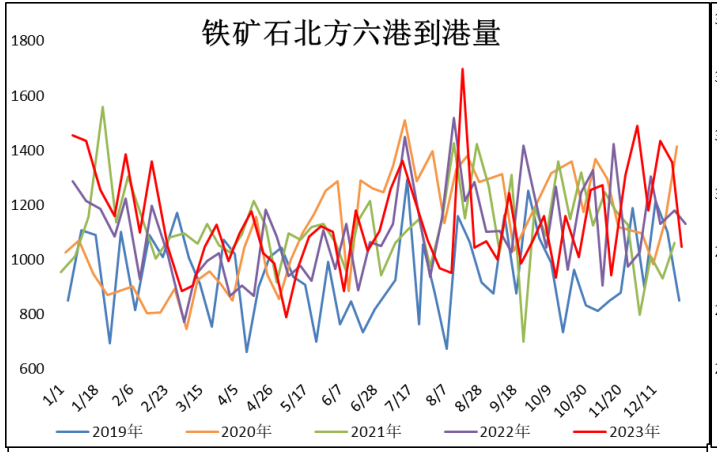


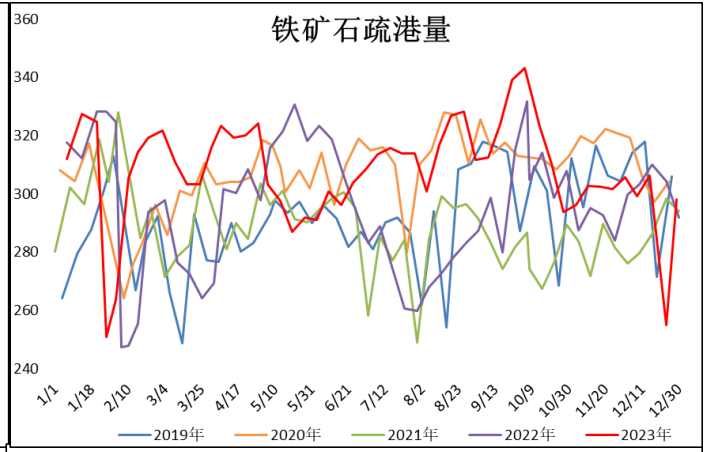


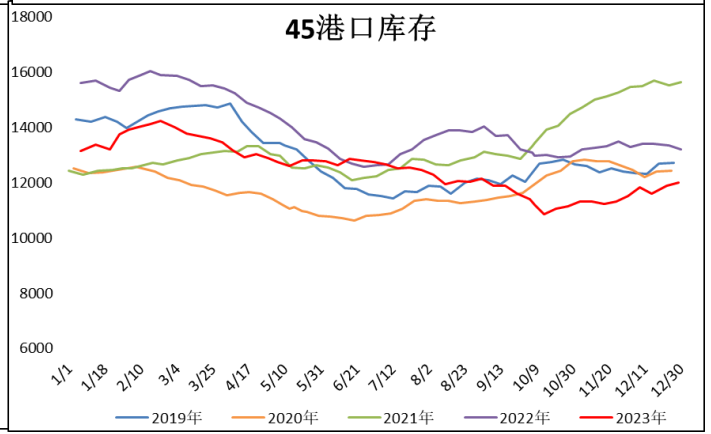


数据来源：Wind，金石期货研究所

铁矿供求：港库持续累库，钢厂补库提货态势延续

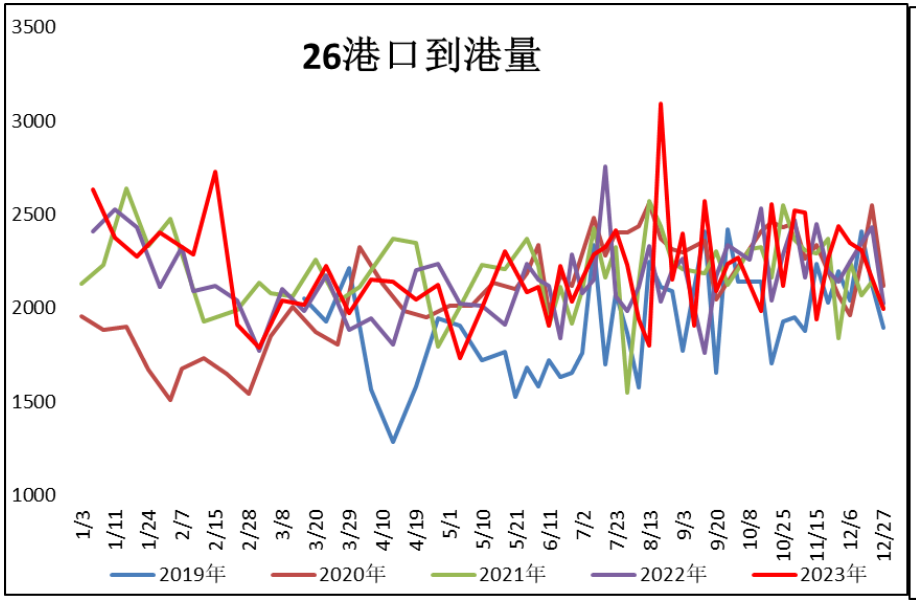


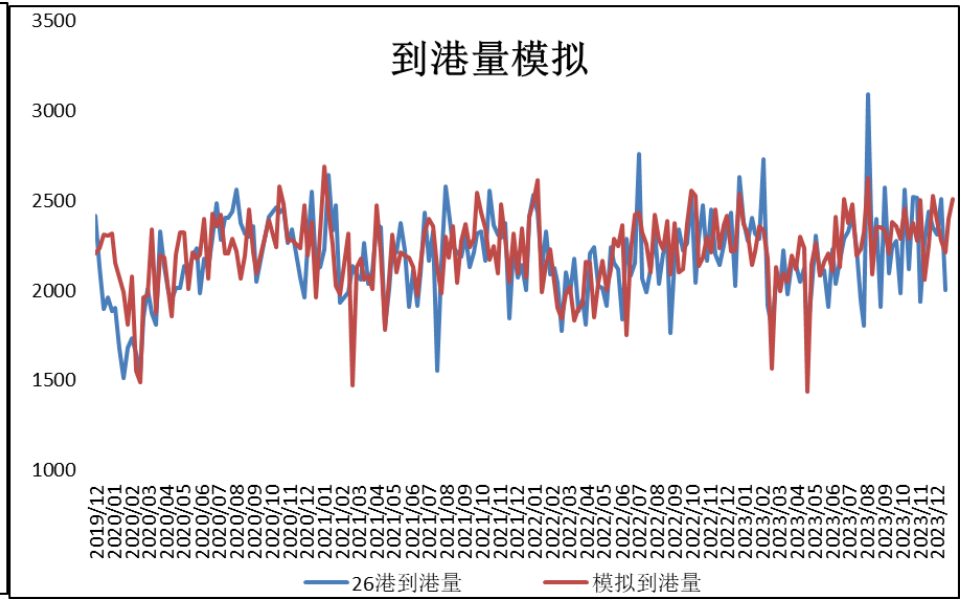




数据来源：Wind，金石期货研究所

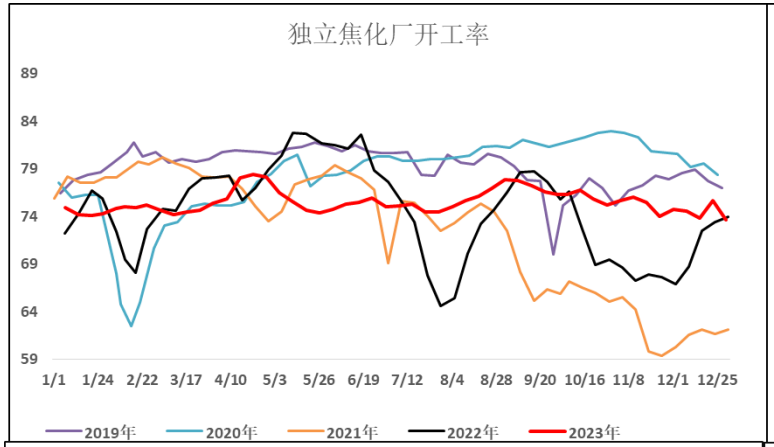
铁矿供求：港库持续累库，钢厂补库提货态势延续

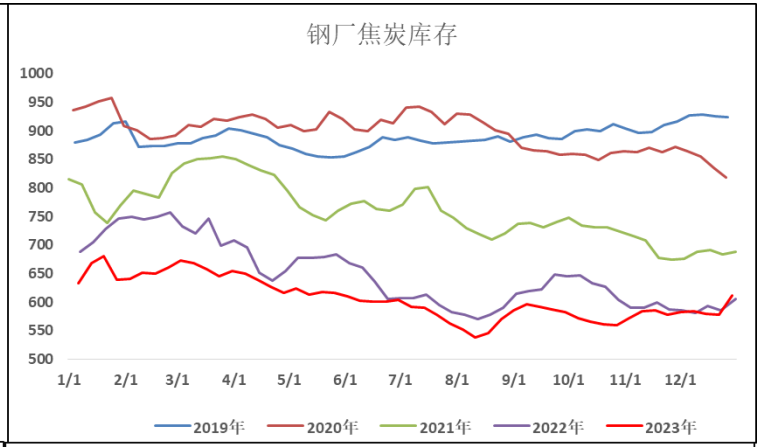


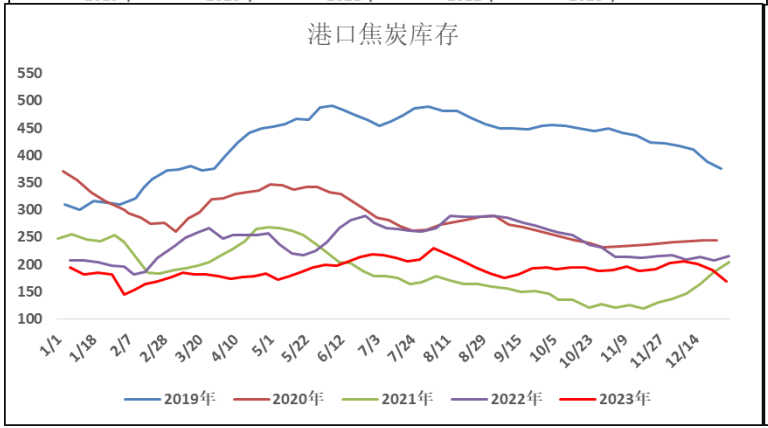


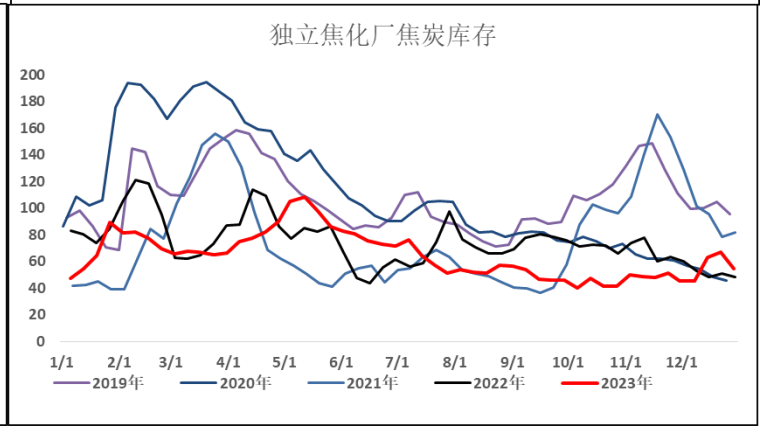
数据来源：Wind，金石期货研究所

焦炭供求：北方环保形式趋严，焦化开工回落



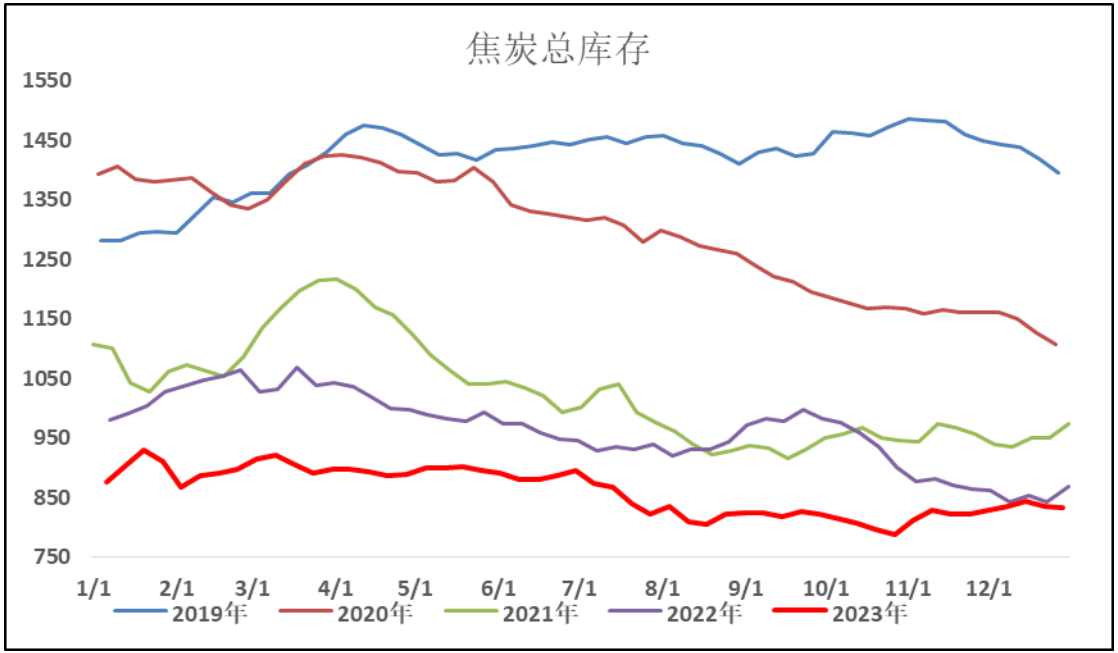






数据来源：Wind，金石期货研究所

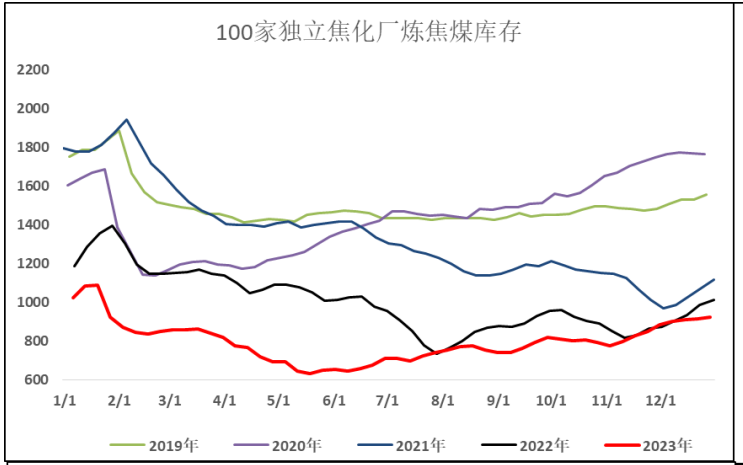
焦炭供求：北方环保形式趋严，焦化开工回落

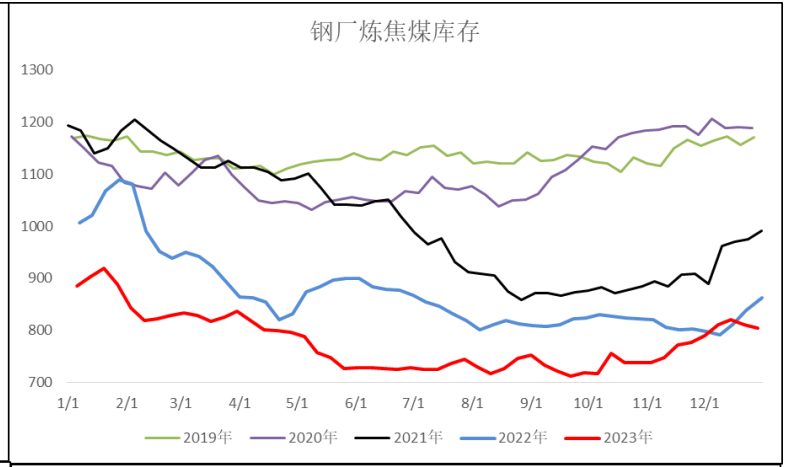


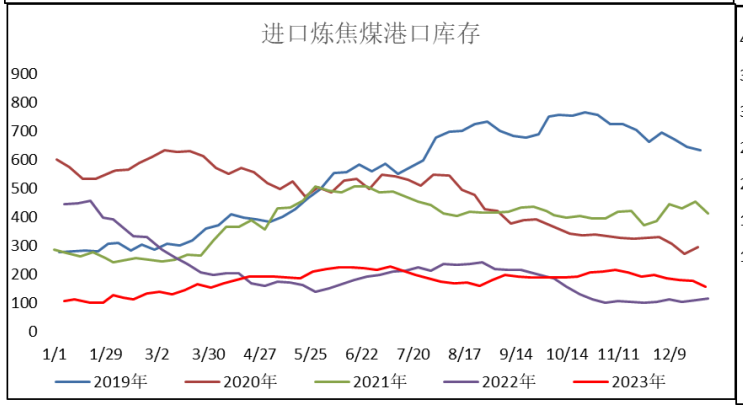
本周230家样本独立焦化厂产能利用率73.59%，环比下降2.09%；焦化厂焦炭库存54.06万吨，环比下降12.89万吨；钢厂焦炭库存611.18万吨，环比下降33.12万吨；港口焦炭库存169.43万吨，环比下降20.67万吨；焦炭总库存834.67万吨，环比下降1.36万吨。

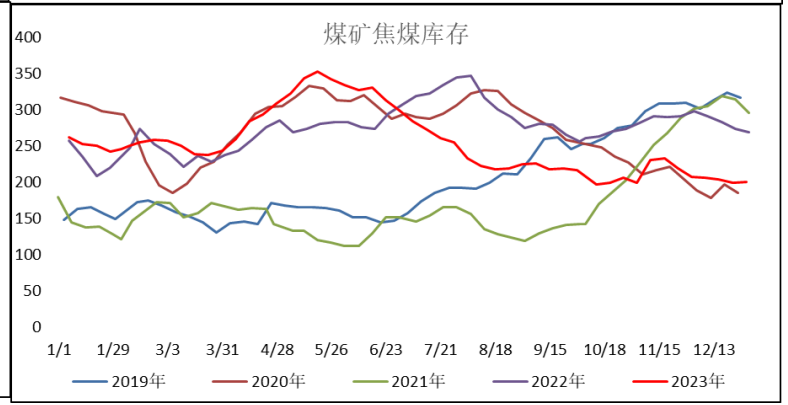
数据来源：Wind，金石期货研究所

焦煤供求：港口去库态势转好，总库出现下滑



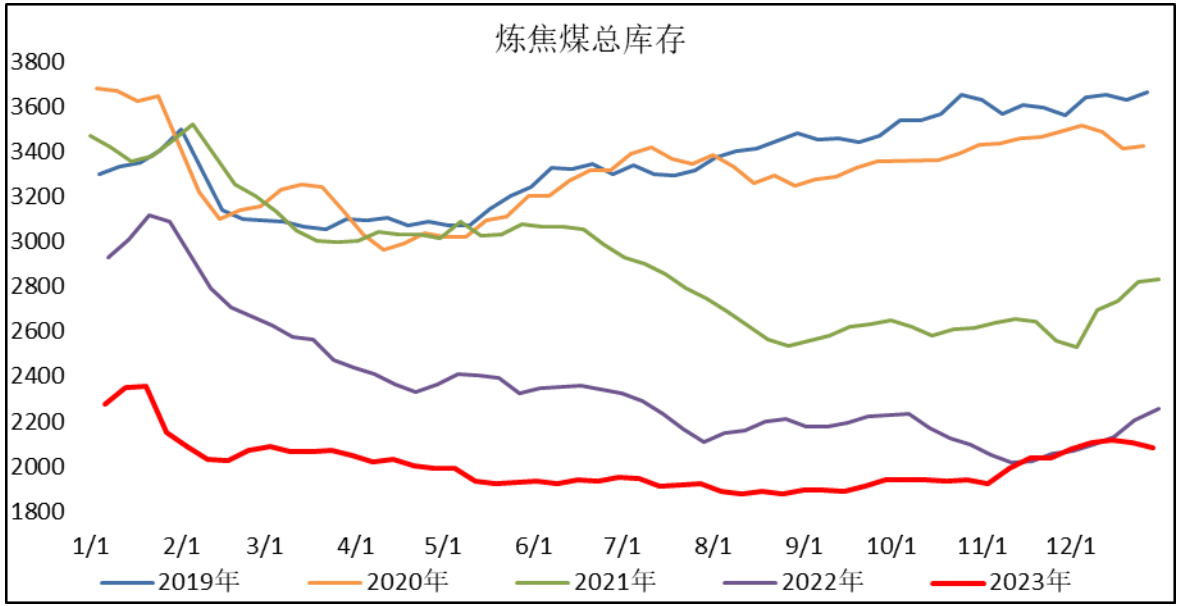






数据来源：Wind，金石期货研究所

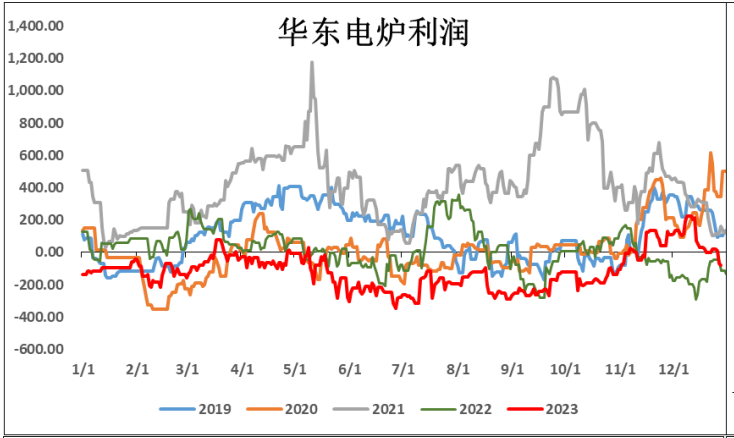
焦煤供求：港口去库态势转好，总库出现下滑

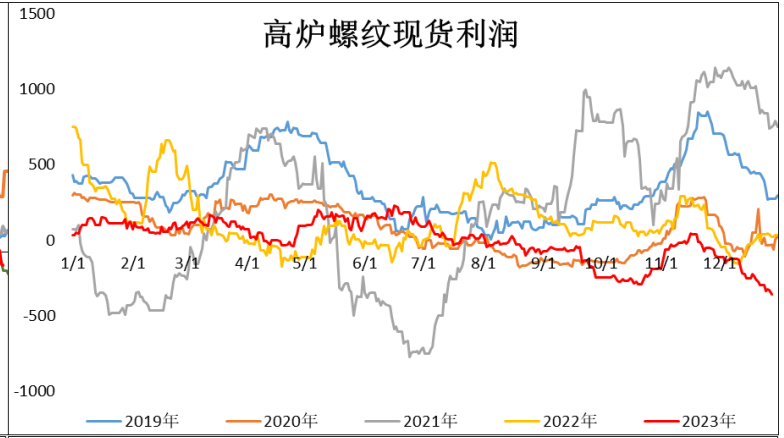


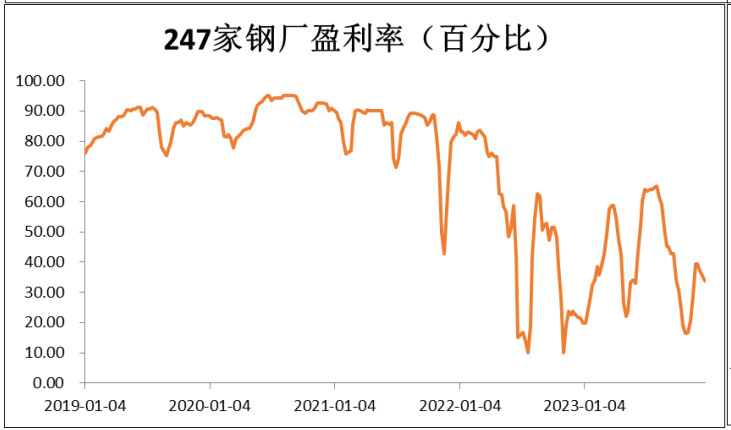
本周230家样本独立焦化厂炼焦煤库存925.18万吨，环比增长9.42万吨；钢厂焦煤库存805.29万吨，环比下降7.27万吨；煤矿库存199.9万吨，环比增长0.67万吨；港口库存155.77万吨，环比下降21.83万吨；焦煤总库存2086万吨，环比下降19万吨。

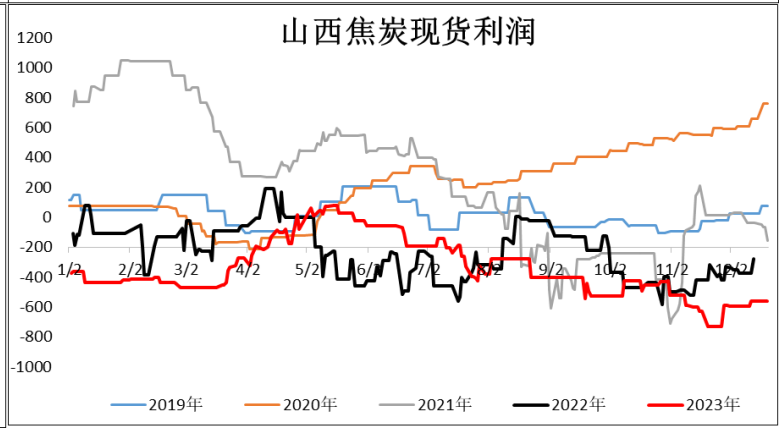
数据来源：Wind，金石期货研究所

现货利润：高炉利润持续恶化，废钢更具性价比



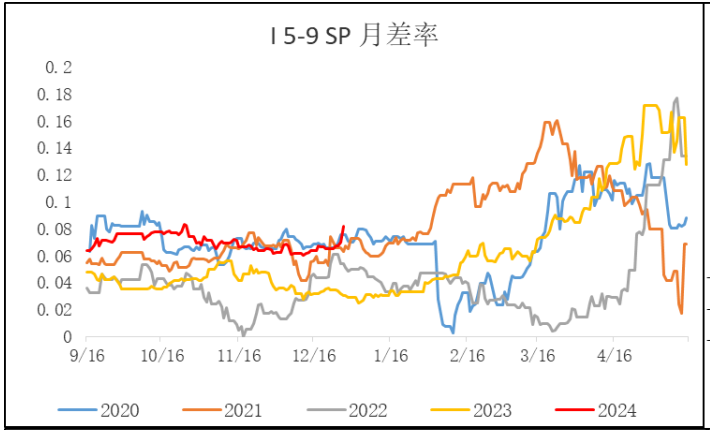


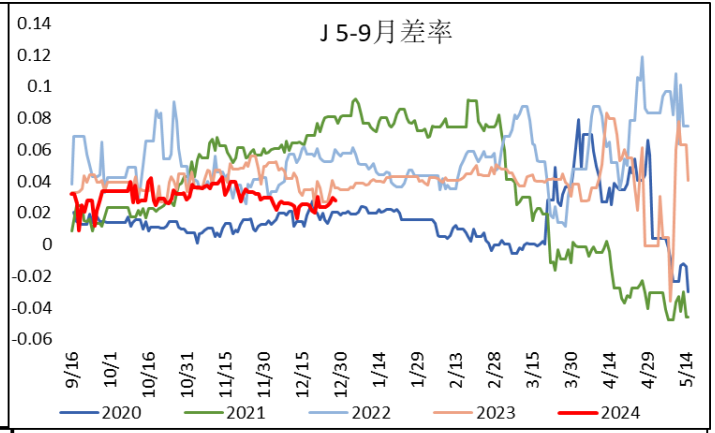


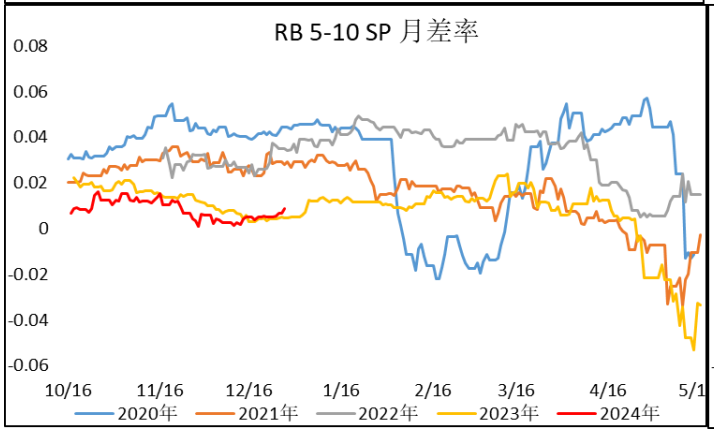


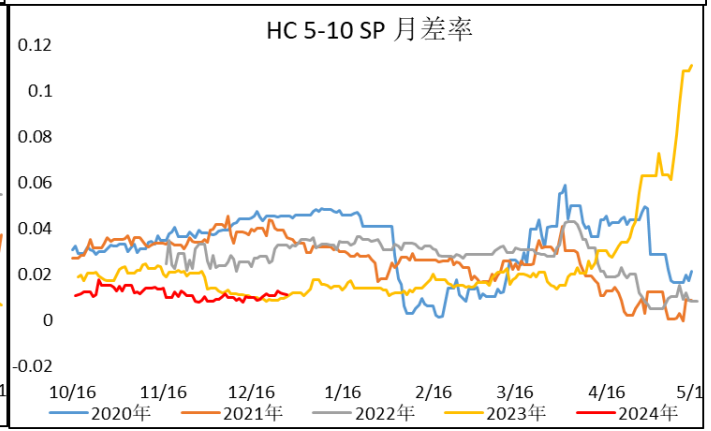
数据来源：Wind，金石期货研究所

月差：远月回调深于近月，月差贴水拉大



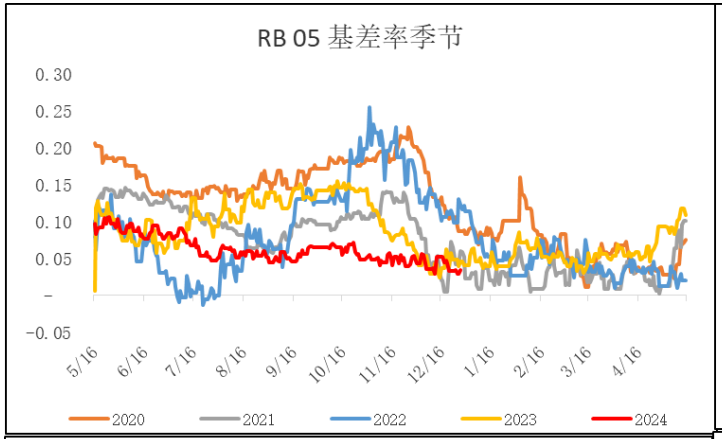


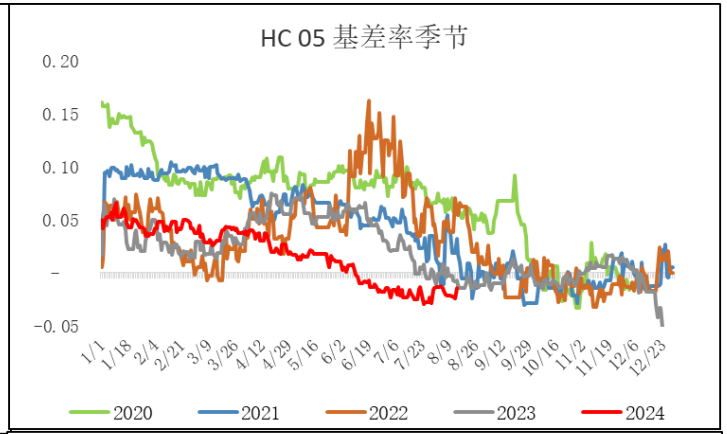


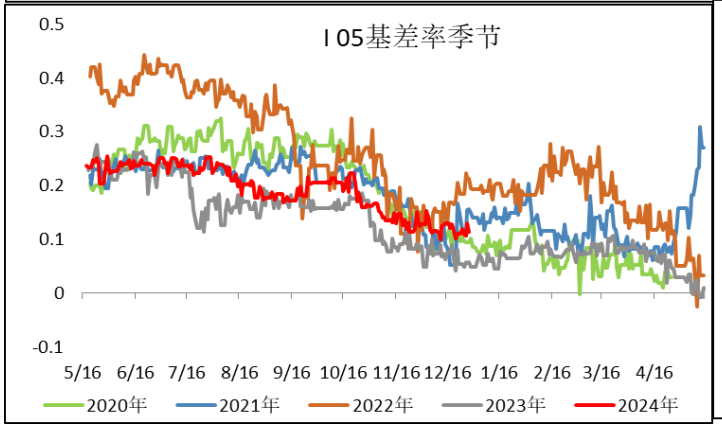


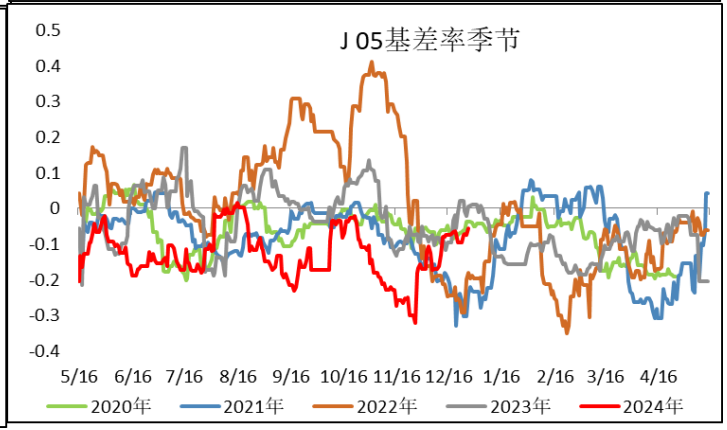
数据来源：Wind，金石期货研究所

基差：钢材基差低位稳定运行









数据来源：Wind，金石期货研究所

精诚所至 金石为开

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

金石期货公众号

金石期货
JINSHI FUTURES

谢谢大家的观看

Thanks for watching.