

钢厂复产状况不佳，盘面反弹动力不足

2023年2月23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）

品种	主力合约收盘（涨跌）	现货价格（涨跌）	基差	月差
螺纹	3790 (-7)	3820 (0)	30	20
热卷	3905 (+3)	3930 (0)	25	36
铁矿	899 (+5.5)	950 (0)	51	61
焦炭	2370.5 (-33)	2280 (+20)	-90.5	37.5
焦煤	1766 (-27.5)	1965 (0)	199	48

逻辑及策略

本周为节后第一周，周一周二黑色市场高开回落，随后盘面出现一定分化。钢材、铁矿震荡为主，双焦出现反弹，目前已经收复前两天的跌幅。

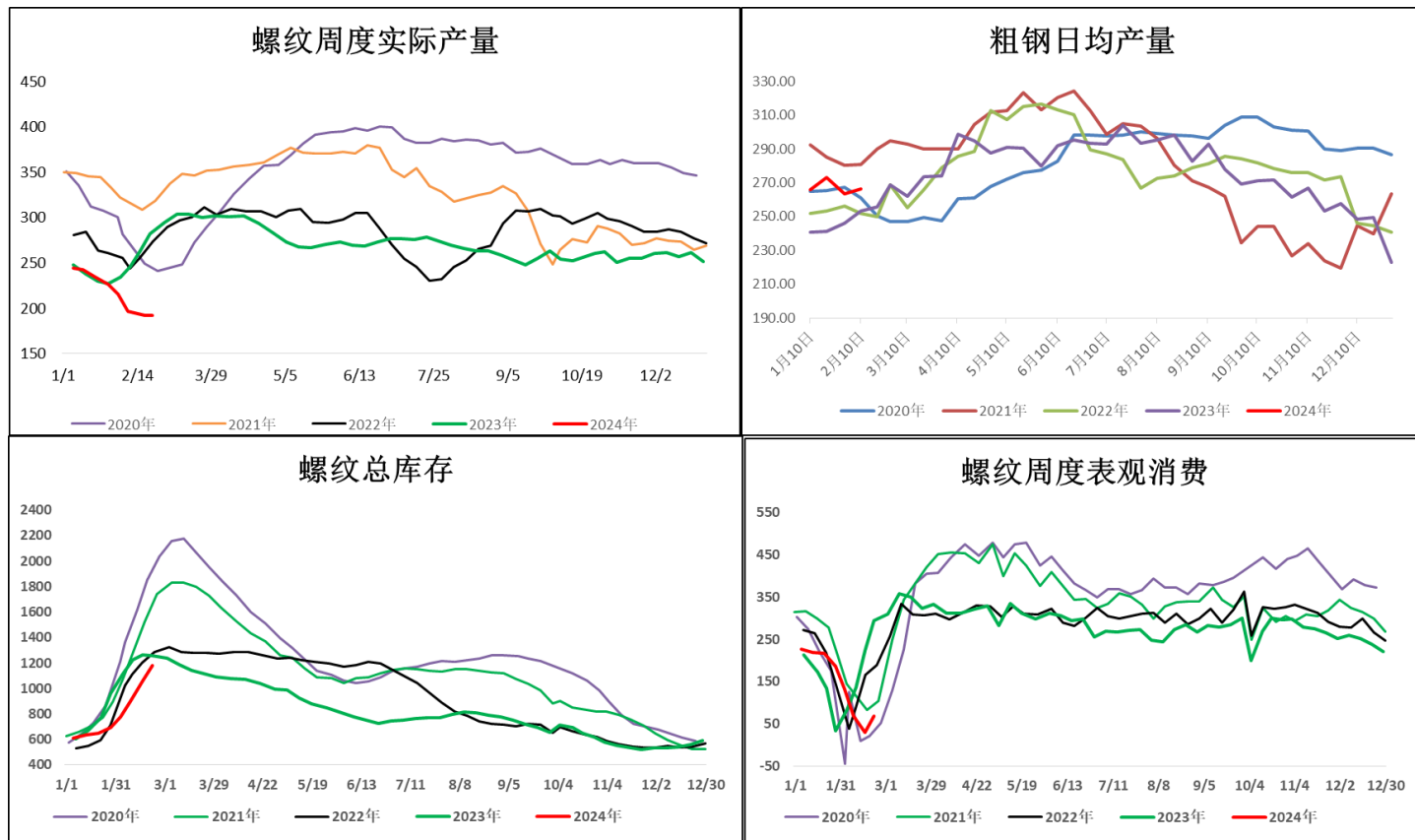
螺纹钢方面，本周全国螺纹产量环比回落0.19万吨至191.95万吨；社库环比增加96.01万吨至845.15万吨；厂库环比增加27.27万吨至334.89万吨；需环比回升39.35万吨至68.67万吨。螺纹周产量连续第九周下降，库存连续第十三周回升，表需略有回升仍处于历史低位，现货市场需求仍未恢复。近期螺纹库存持续累积，近13周库存总累积量为651.45万吨，库存累积量略高于去年同期水平。从当前情况下，预计库存仍要累积两周左右，库存总累积量及库存峰值可能均略高于去年同期水平。目前钢材需求预期偏弱，钢厂亏损情况复产动力不足。短期螺纹盘面窄幅整理为主。

铁矿方面，供应端，上周全球发运量环比有所增加、45港到港量环比基本持平。需求端，节前高炉虽持续复产，但由于钢厂仍面临亏损以及节前终端市场需求淡季，复产进度缓慢，共新增9座高炉检修，4座高炉复产，高炉开工率环比下降0.74%，铁水产量止增转降，环比下降1.04万吨至223.52万吨。进口矿日耗环比下降1.08万吨至274.42万吨。疏港量环比下降33.8万吨。库存来看，港口库存持续累库，环比增加455.55万吨至1.36亿吨。钢厂库存环比去库37.5万吨至9530万吨。当前需求淡季，市场仍以交易预期为主。当前铁矿估值在黑色商品中偏高，未来依然存在回落可能，关注节后成材终端需求情况

焦炭方面，供给方面，供应端生产维持中位开工水平，延续前期开工状态，另外多地遭遇持续降雪，运力严重受限。需求方面，下游钢厂焦炭库存仍维持高位，受钢材需求复苏缓慢影响，高炉复产节奏较慢，刚需低位承压，短期焦炭延续宽松格局。预计短期内焦炭盘面表现将震荡整理运行。

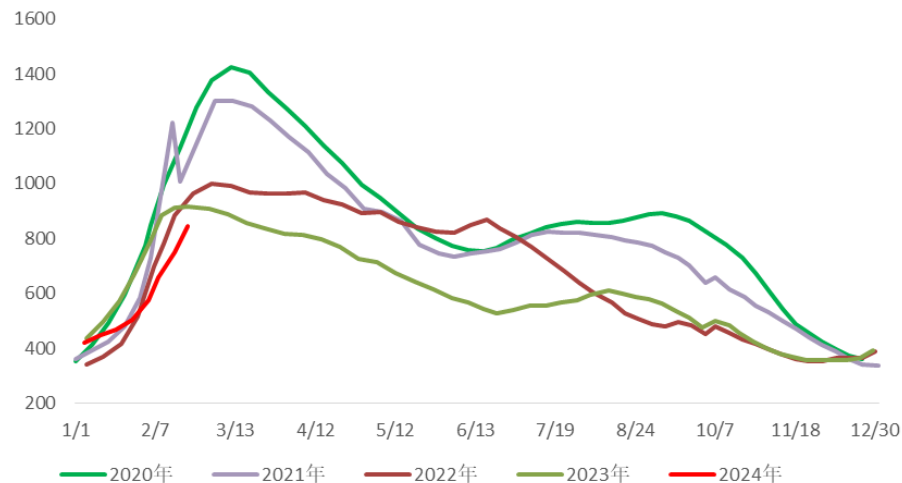
焦煤方面，焦炭下轮提降预期仍存，市场情绪依旧比较悲观，口岸贸易企业积极出货，期货价格受产地炼焦煤减产消息涨幅明显。蒙5#精煤报价1785元/吨，昨日三大主要口岸总通关车数周环比减88车。供给方面，煤矿产量逐步恢复中，但开工暂未恢复至正常水平，另外山西地区下发开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治工作，已经通知山西部分大型煤企已出台减产政策，供应端有减量预期。需求方面，受到焦炭价格提降影响，焦企亏损幅度加剧，采购更加谨慎，叠加近两日多地大雪影响汽运基本停滞，市场成交氛围冷清。预计短期内焦煤盘面表现将震荡偏强运行。

螺纹供求：钢厂复产不及预期，产量处于历史低位

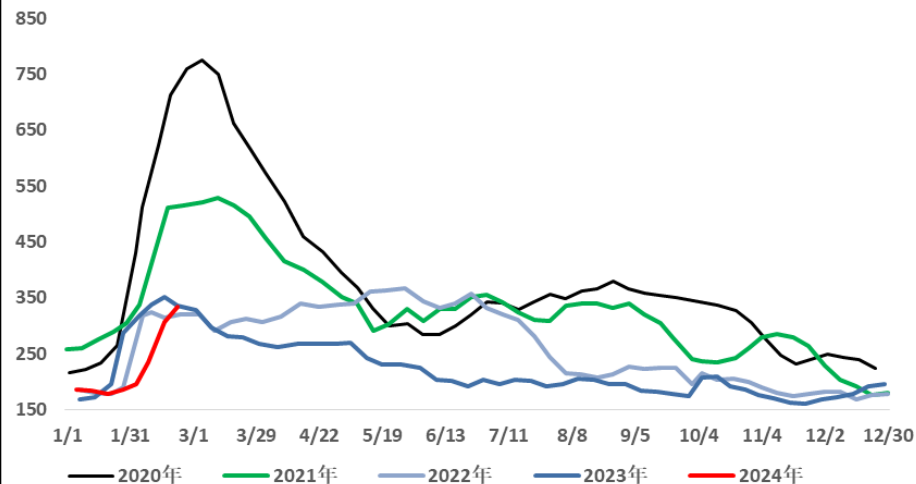


螺纹供求：钢厂复产不及预期，产量处于历史低位

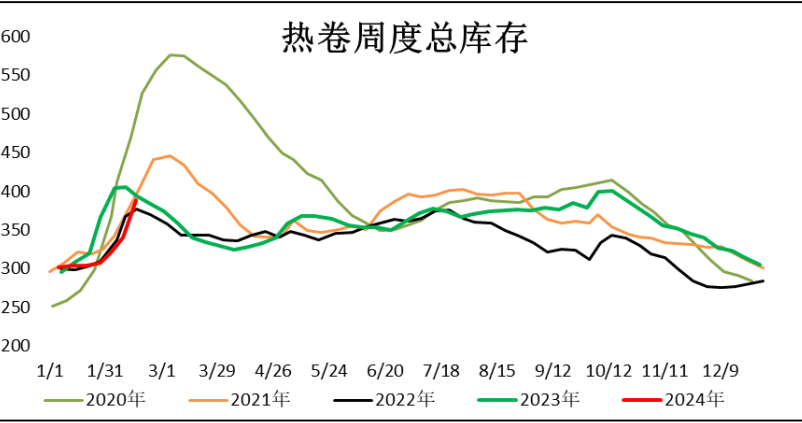
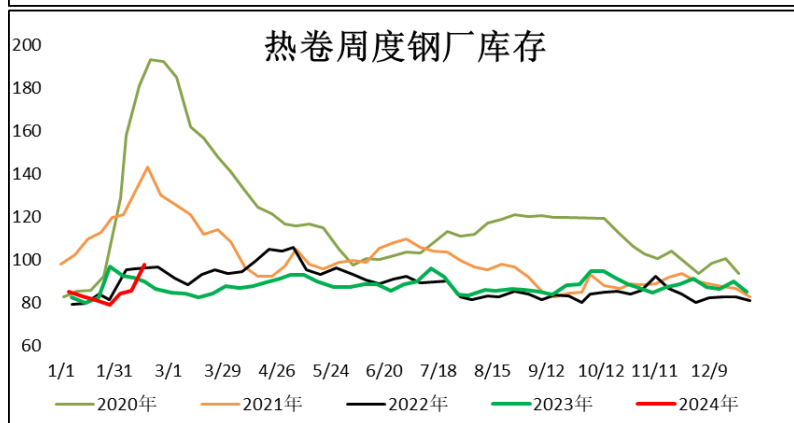
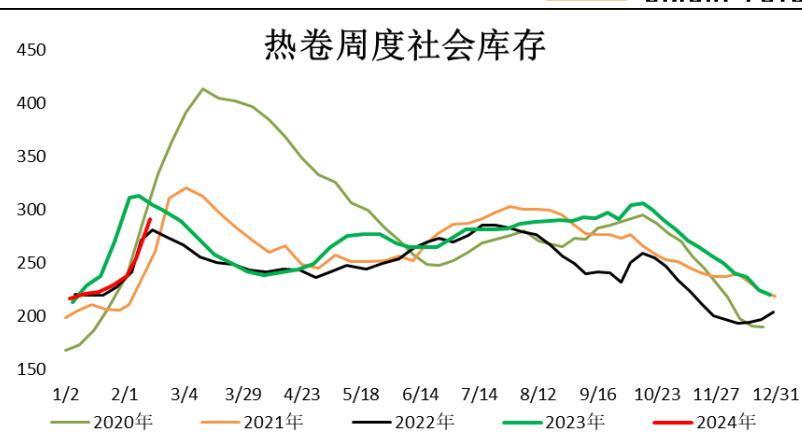
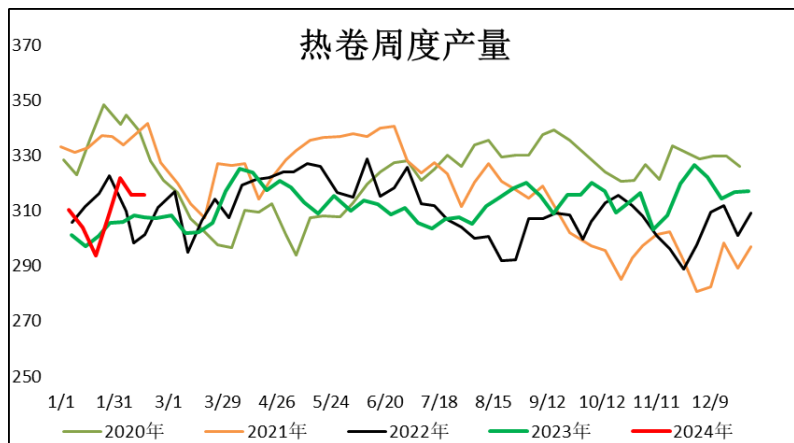
螺纹社会库存



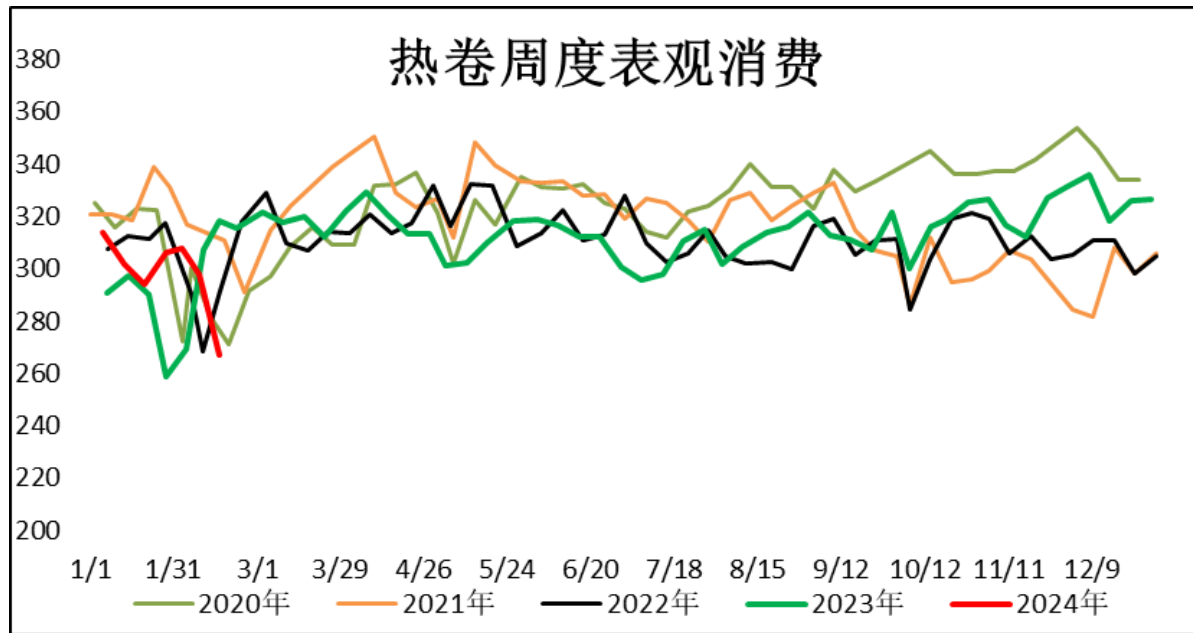
螺纹钢厂库存



热卷供求：表需意外回落，库存加速累库



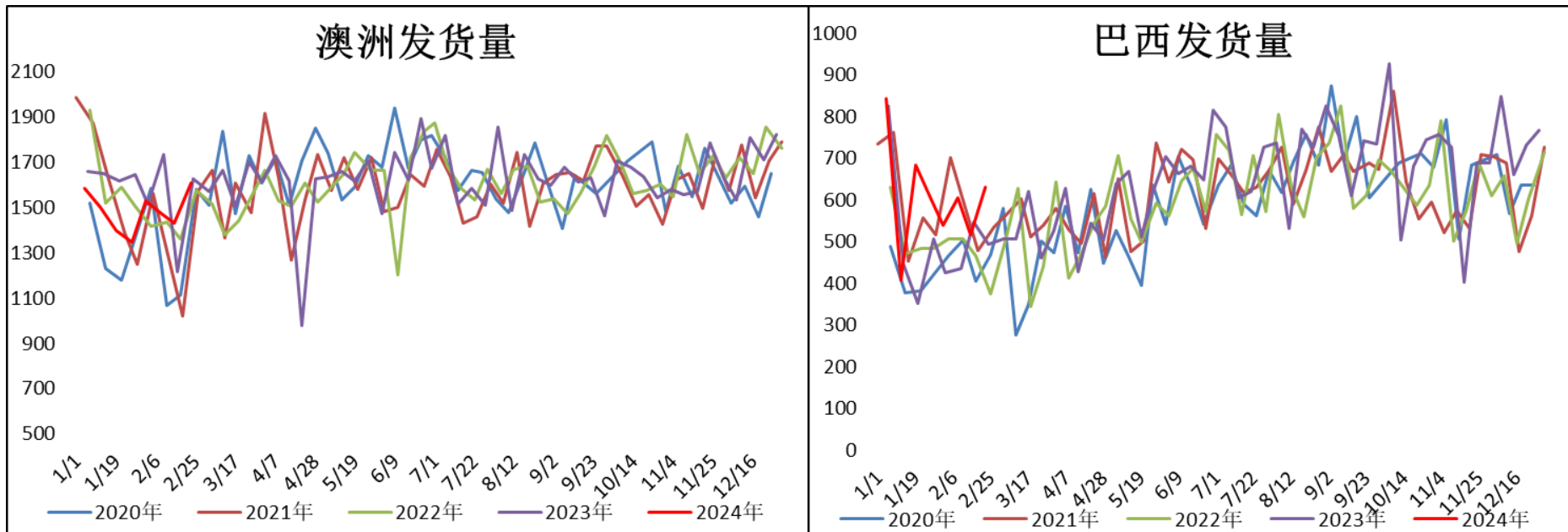
热卷供求：表需意外回落，库存加速累库



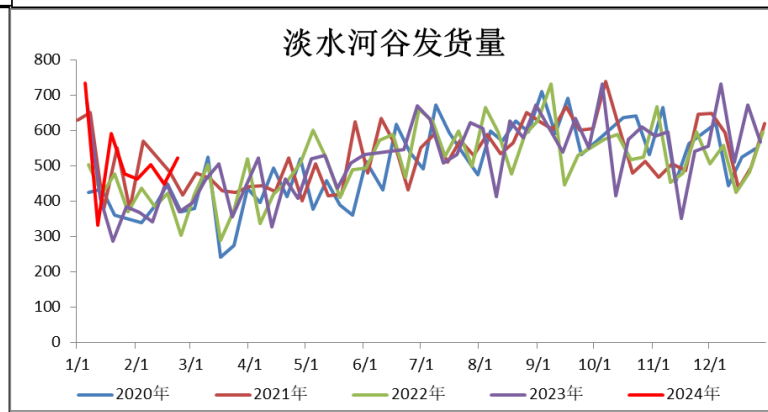
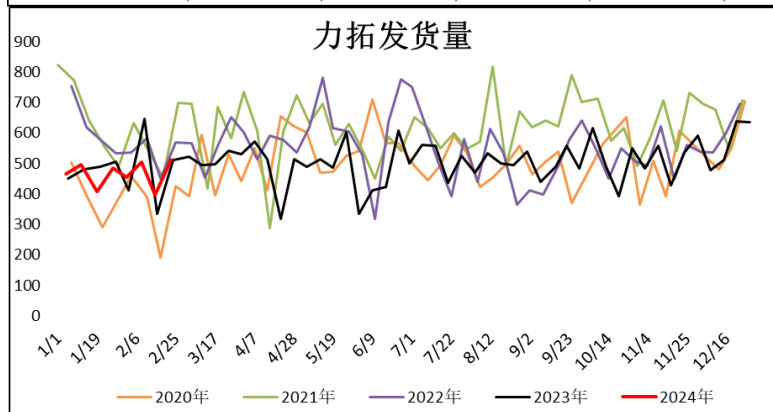
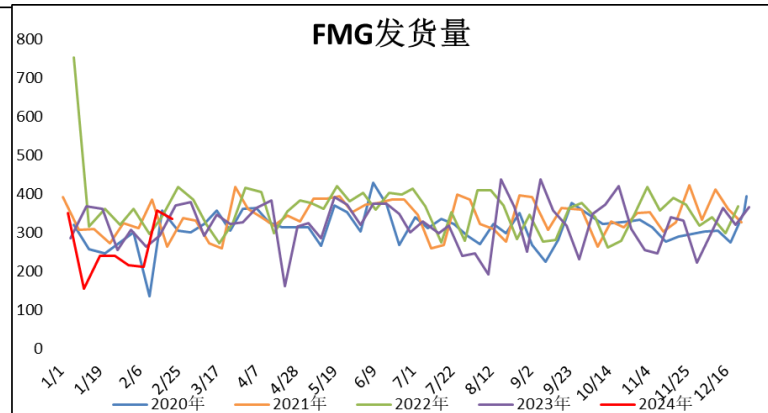
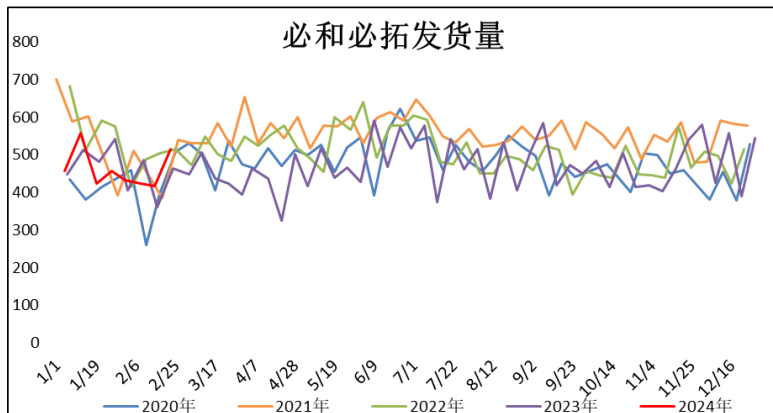
本周热卷产量315.61万吨降0.19万吨，社库329.16万吨增38.24万吨，厂库98.7万吨增1.12万吨，总库427.86万吨增39.36万吨，表需265.87万吨降1.12万吨。本周热卷表需意外下降，受此影响社库、厂库持续快速累库，供需表现偏弱。

数据来源：Wind，金石期货研究所

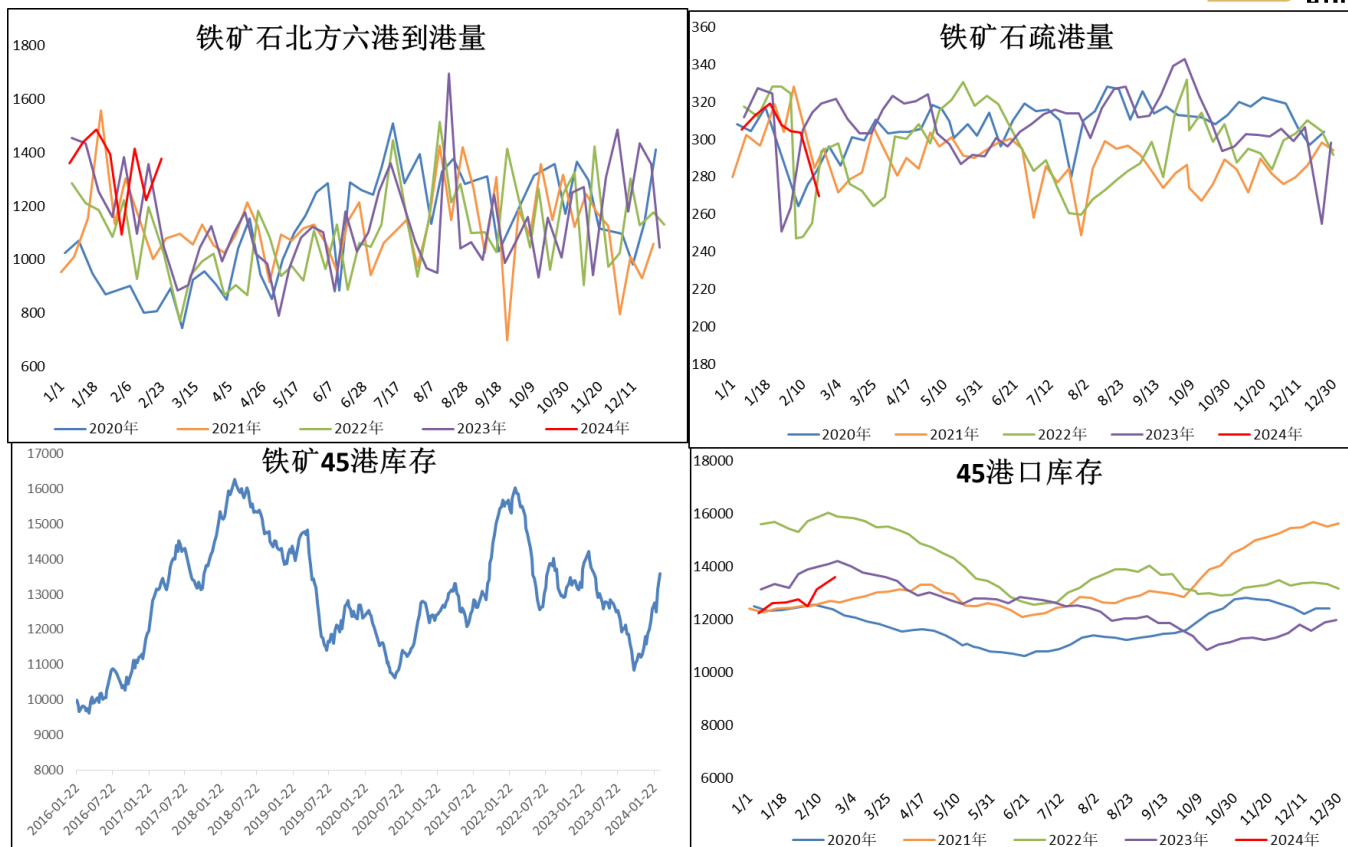
铁矿石供求：发运同期高位运行，外矿供应宽松



铁矿石供求：发运同期高位运行，外矿供应宽松

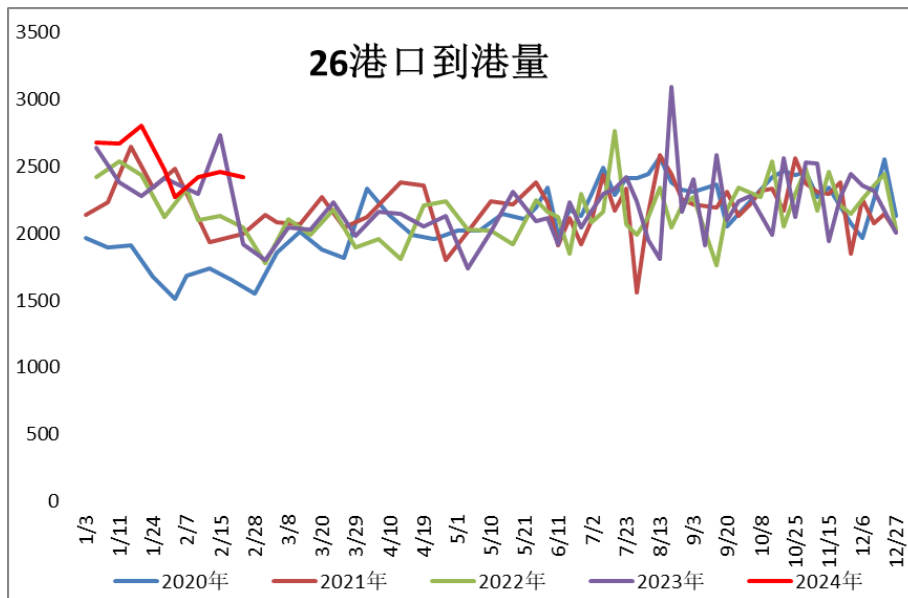


铁矿供求：库存快速累库，关注后续钢厂复产情况

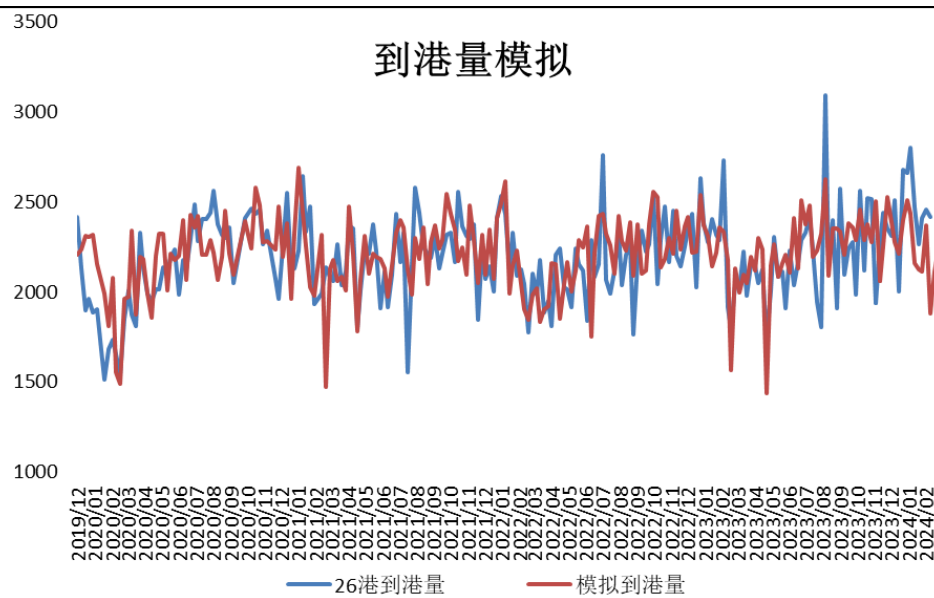


铁矿供求：库存快速累库，关注后续钢厂复产情况

26港口到港量

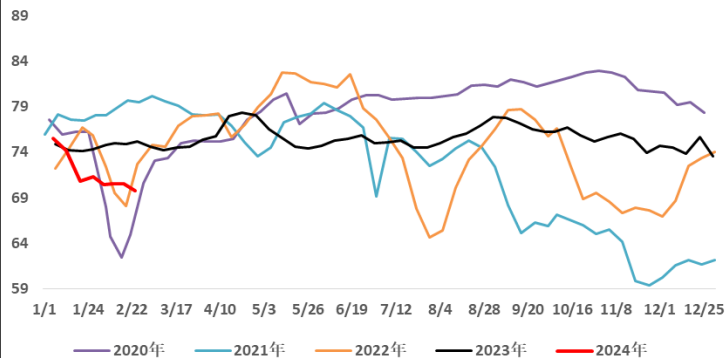


到港量模拟

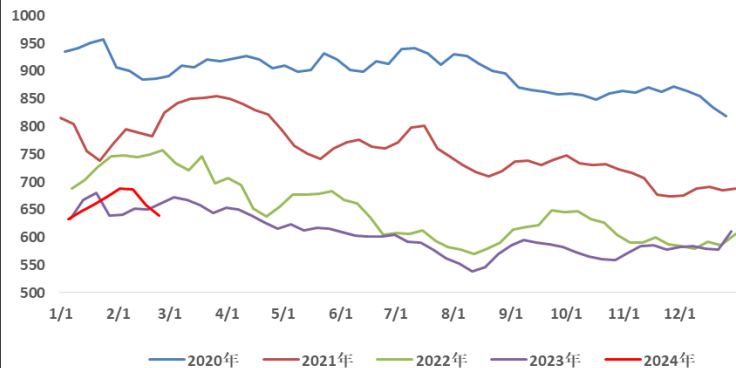


焦炭供求：焦炭提降三轮，焦化厂开工持续回落

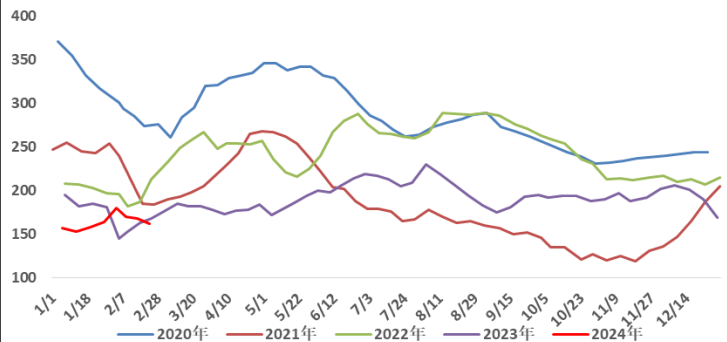
独立焦化厂开工率



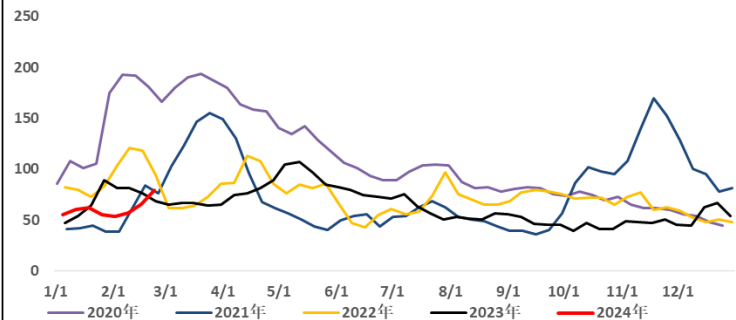
钢厂焦炭库存



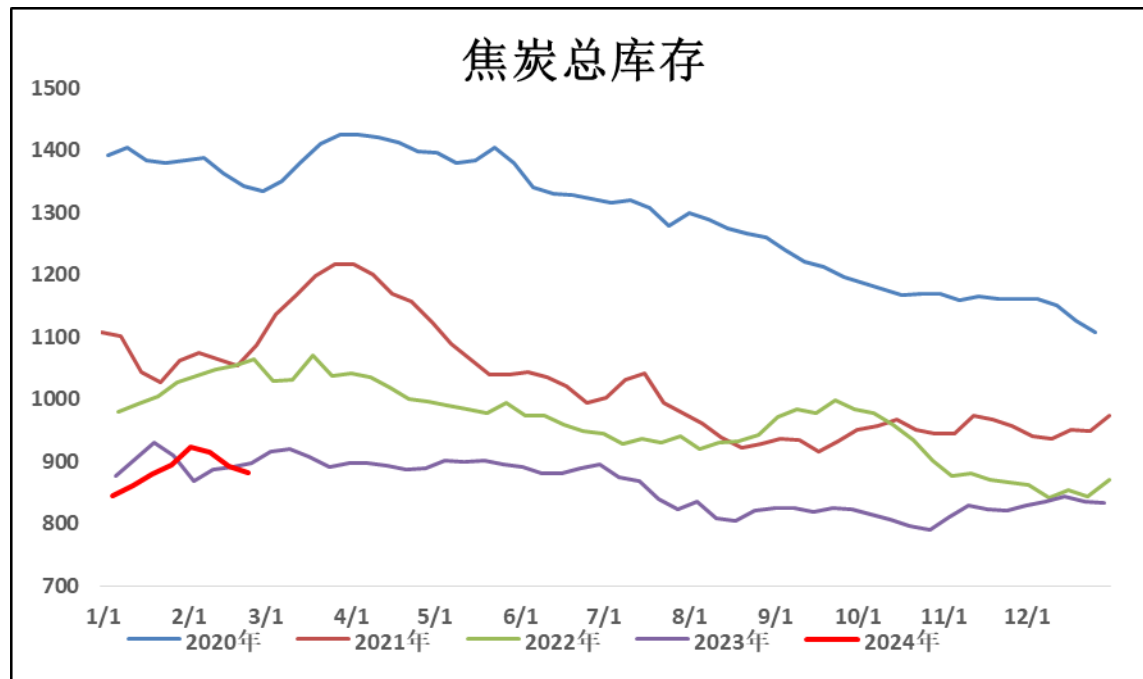
港口焦炭库存



独立焦化厂焦炭库存

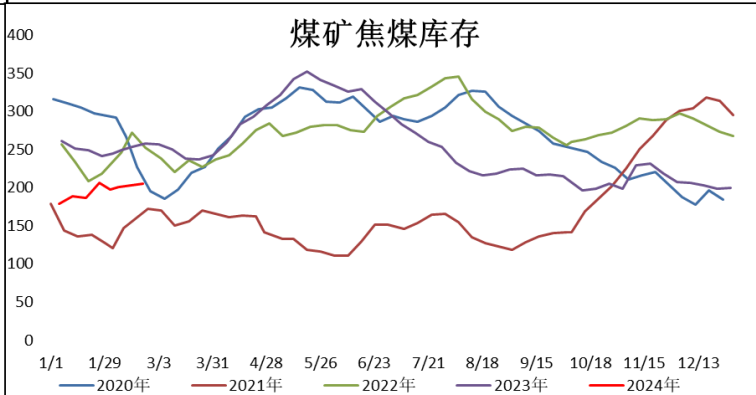
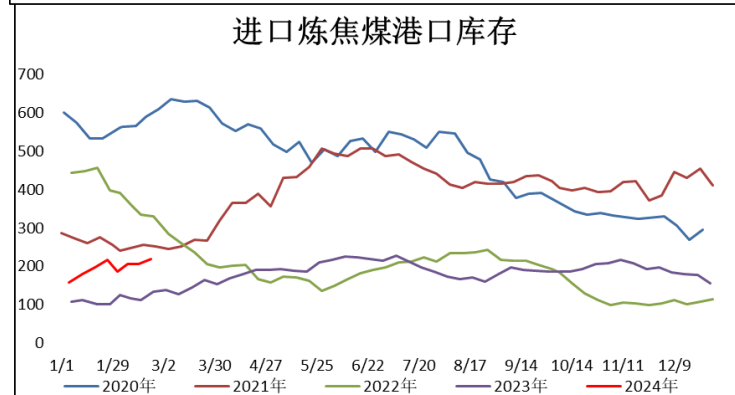
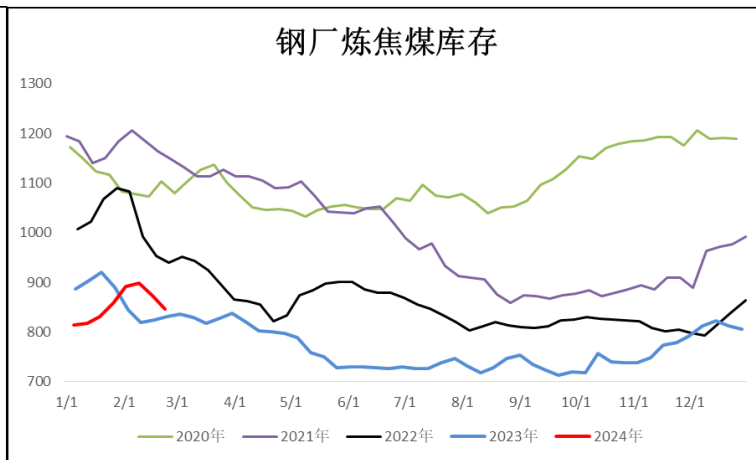
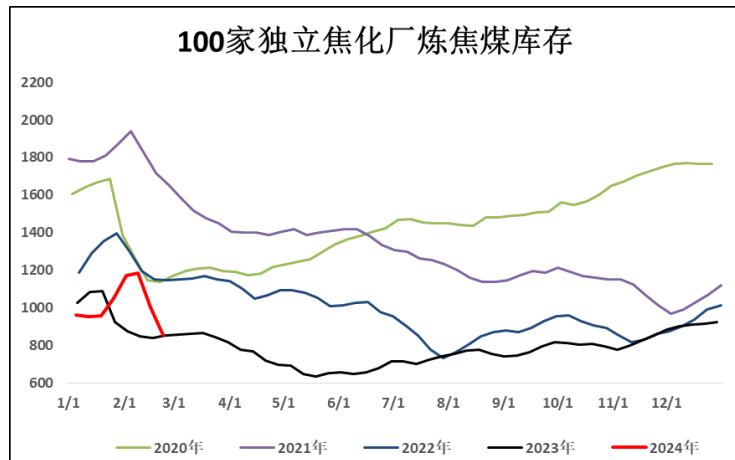


焦炭供求：焦炭提降三轮，焦化厂开工持续回落



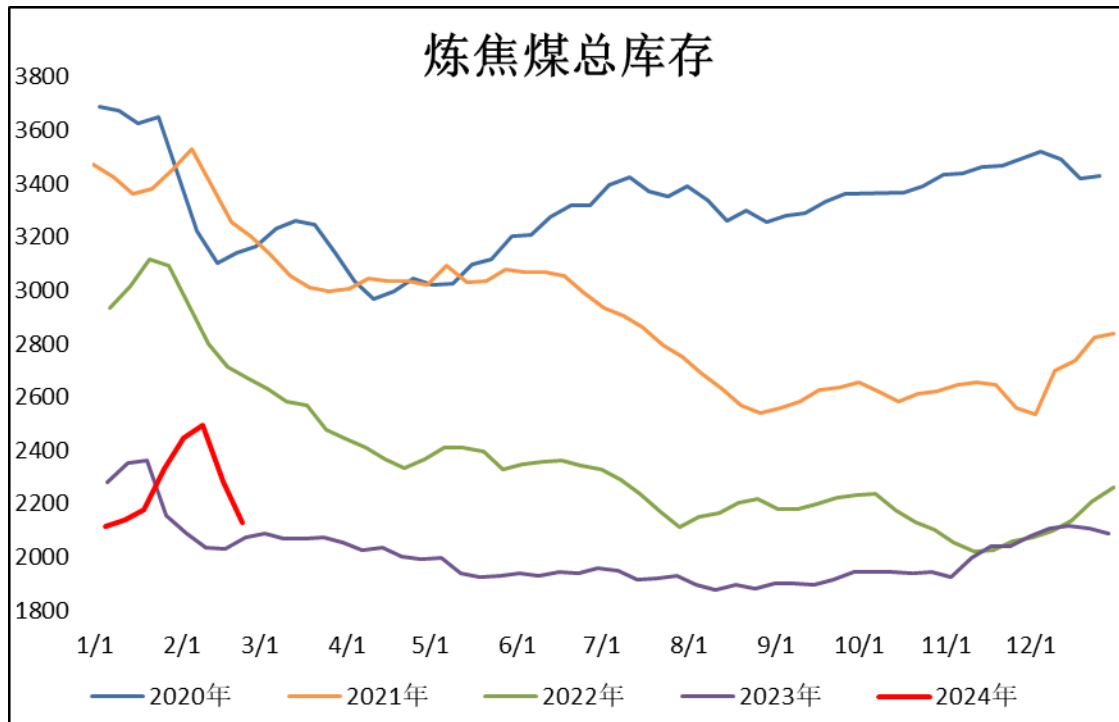
本周230家样本独立焦化厂产能利用率69.8%，环比下降0.76%；焦化厂焦炭库存80.12万吨，环比增长14.52万吨；钢厂焦炭库存639.49万吨，环比下降19.09万吨；港口焦炭库存162.4万吨，环比下降5.9万吨；焦炭总库存882.01万吨，环比下降10.47万吨。

焦煤供求：冰雪天气叠加炼焦亏损，焦煤库存大幅回落



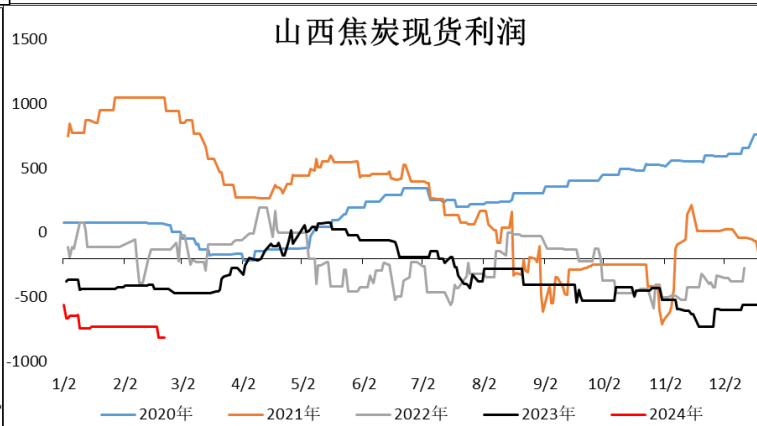
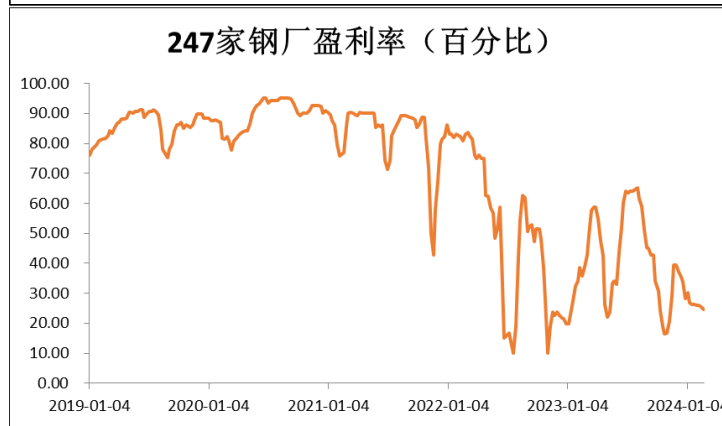
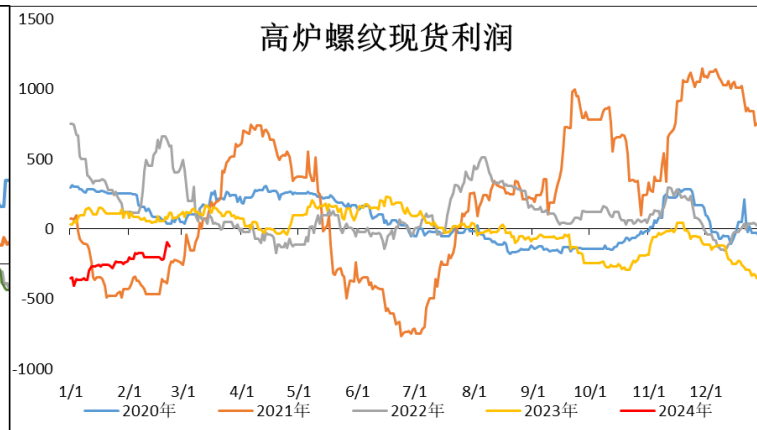
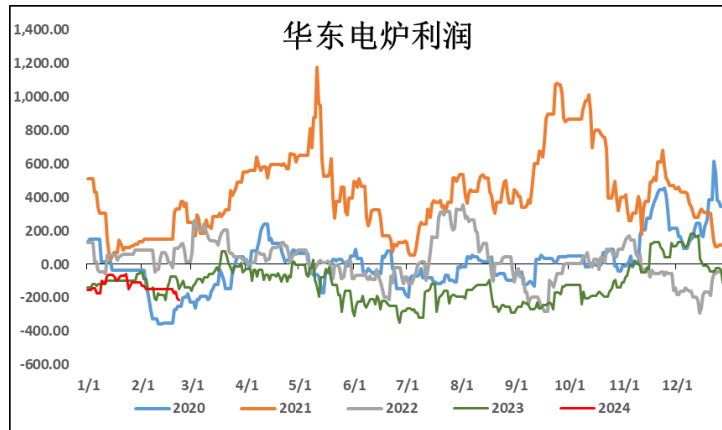
焦煤供求：冰雪天气叠加炼焦亏损，焦煤库存大幅回落

炼焦煤总库存

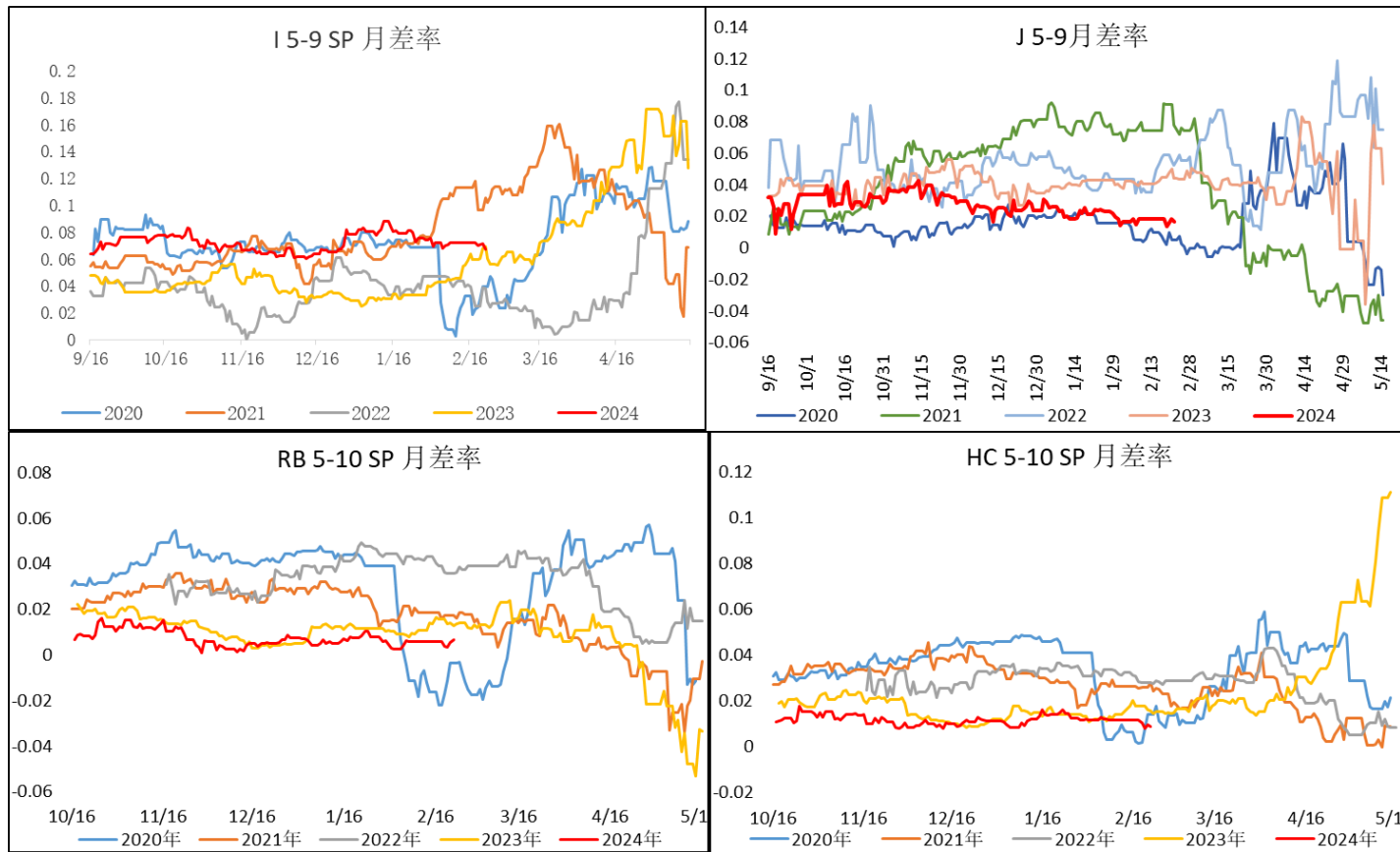


本周230家样本独立焦化厂炼焦煤库存857.6万吨，环比下降143.73万吨；钢厂焦煤库存845.09万吨，环比下降26.83万吨；煤矿库存205.46万吨，环比增长4.44万吨；港口库存219.93万吨，环比增长13.61万吨；焦煤总库存2128万吨，环比下降153万吨。

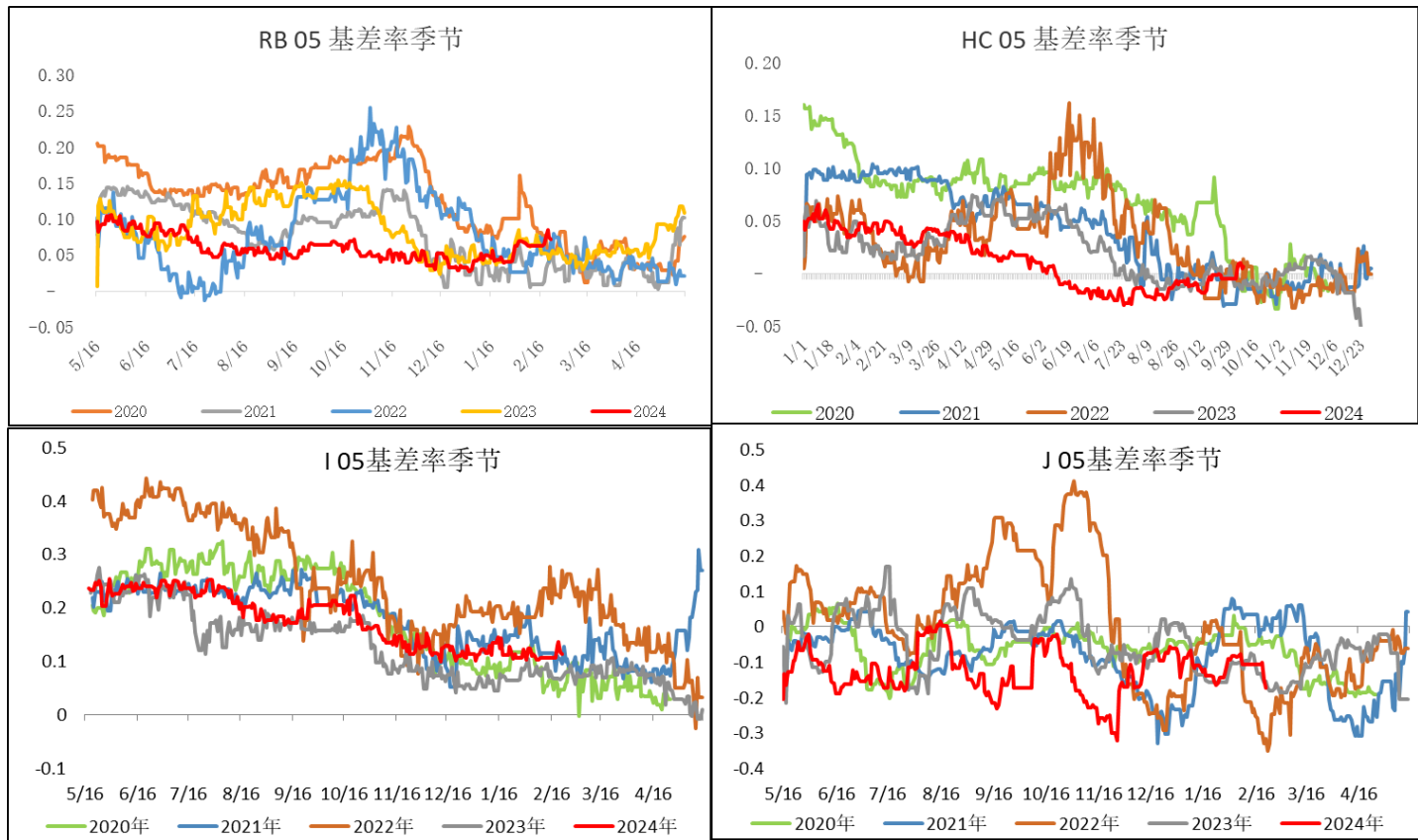
现货利润：炉料成本回落，高炉亏损有所好转



月差：月差总体保持平稳



基差：钢材期价跌幅大于现货，期货贴水加深



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





谢谢大家的观看

Thanks for watching.