

## 政策加码预期增强，螺纹价格出现支撑

2023年8月25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 | 3716 (-7)    | 3710 (0)   | -6  | -28  |
| 热卷 | 3917 (-20)   | 3900 (-40) | -17 | 49   |
| 铁矿 | 827 (+110)   | 895 (+5)   | 68  | 37.5 |
| 焦炭 | 2241 (-22.5) | 2210 (+30) | -31 | 64   |
| 焦煤 | 1509 (-12)   | 1840 (0)   | 331 | 78   |

本周走势有所分化，钢材震荡运行为主，铁矿、双焦上半周强势上涨，周四大幅回落。总体来看本周炉料表现强于成材，铁矿表现最强。

螺纹钢方面，据我的钢铁数据，本周螺纹产量下降0.35万吨至263.45万吨，社库下降12.71万吨至589.41万吨，厂库下降7.35万吨至196.93万吨，表需增加10.18万吨至283.51万吨。螺纹产量继续小幅下降，库存降幅扩大，表需继续回升，数据表现有所好转。昨日市场有关基建的传闻不断，相关基建股票大幅调整，对黑色商品情绪形成一定影响。不过随着部分地区平控政策落地，螺纹供需有望进一步改善。短期螺纹盘面表现震荡整理对待。

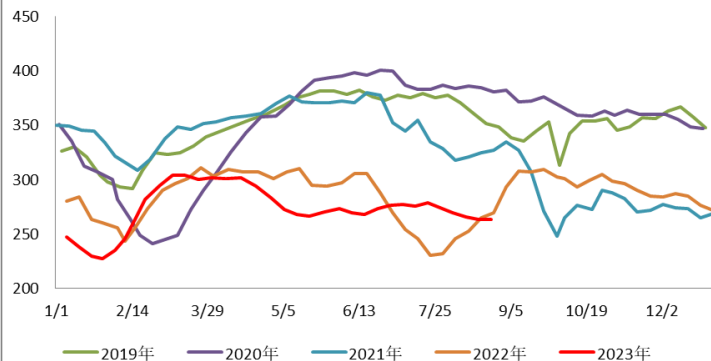
铁矿方面，基本面来看，上周海外发运量有所增加，到港量有所回落。需求端，铁水产量环比下降0.05万吨至245.57万吨，但疏港量环比继续增加1.47万吨至328.19万吨。钢厂利润持续压缩，或将影响钢厂生产积极性。库存端，港口库存环比下降18.5万吨至12032万吨，压港有所缓解，环比减少11条至102条船。钢厂库存环比增加173万吨至8539万吨。预期方面，压减粗钢产量近期有所反复，预计铁矿石价格短期呈现震荡整理走势。

焦炭方面，目前焦钢博弈仍在继续，焦炭首轮暂未全面落地执行，个别焦企表示不接受降价。下游铁水产量高位，焦炭刚需较强，部分低库存钢厂仍在持续补库。预计短期焦炭盘面将区间整理。

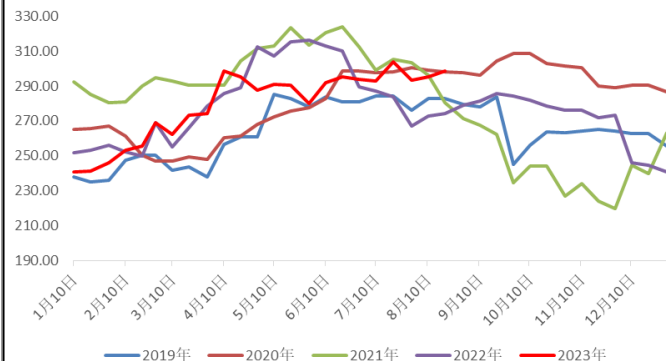
焦煤方面，满都拉口岸昨日通关量为0，各贸易企业正在办理新的通关许可证，预计下周口岸通关恢复。蒙5#精煤报价1660元/吨，昨日三大主要口岸总通关车数较上周同期减296车。8月山西煤矿事故频发，但未打断其他地区煤矿的复产节奏，临汾、吕梁等地炼焦煤矿本月迎来集中复产，整体产量不减反增，后续关注供应是否会出现减量。

# 螺纹供求：表需继续反弹，去库力度加强

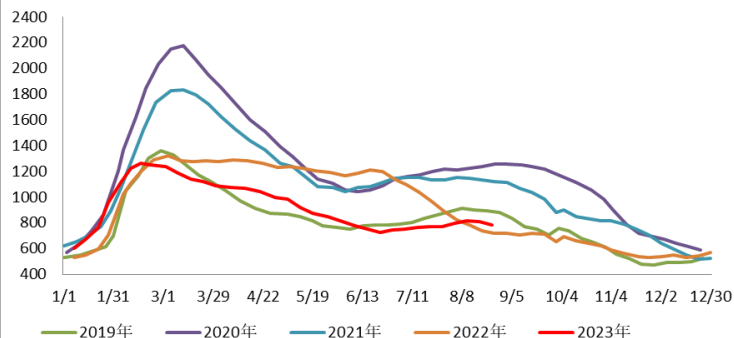
## 螺纹周度实际产量



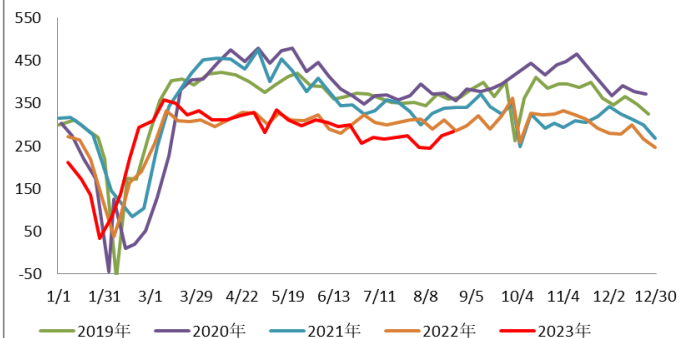
## 粗钢日均产量



## 螺纹总库存

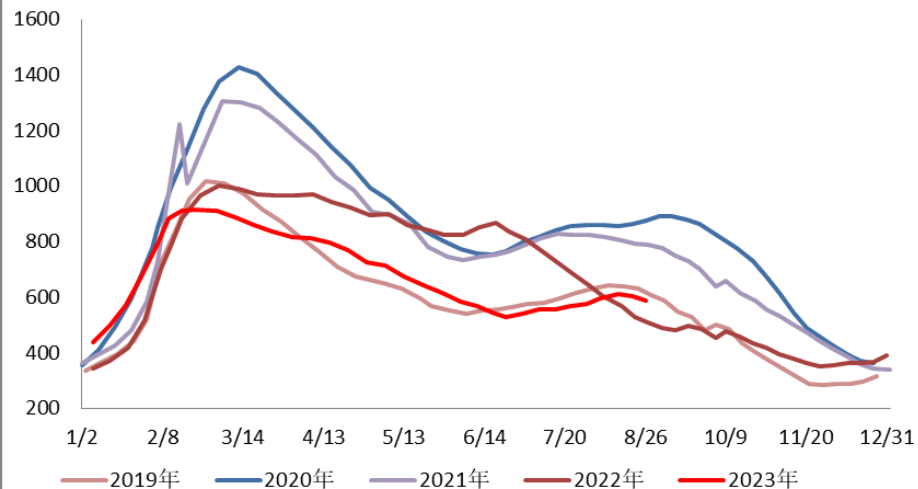


## 螺纹周度表观消费

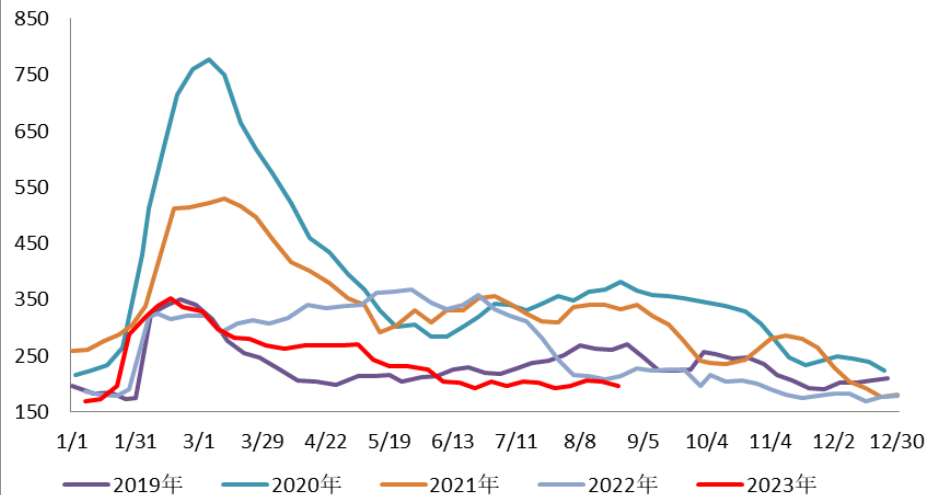


# 螺纹供求：表需继续反弹，去库力度加强

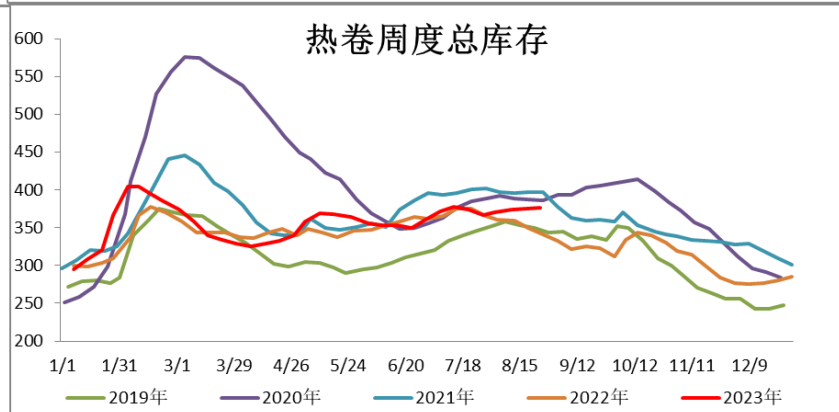
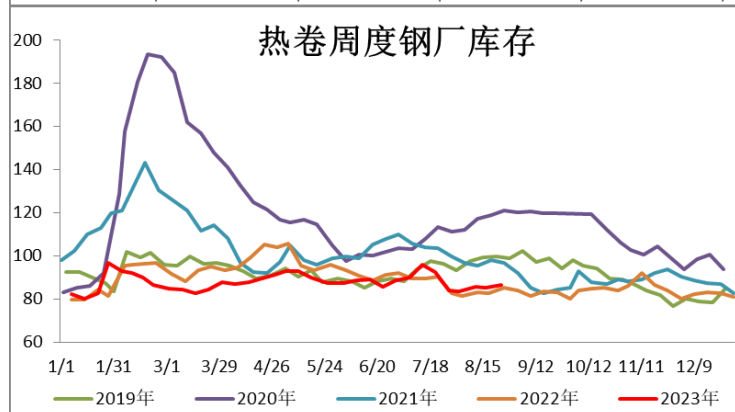
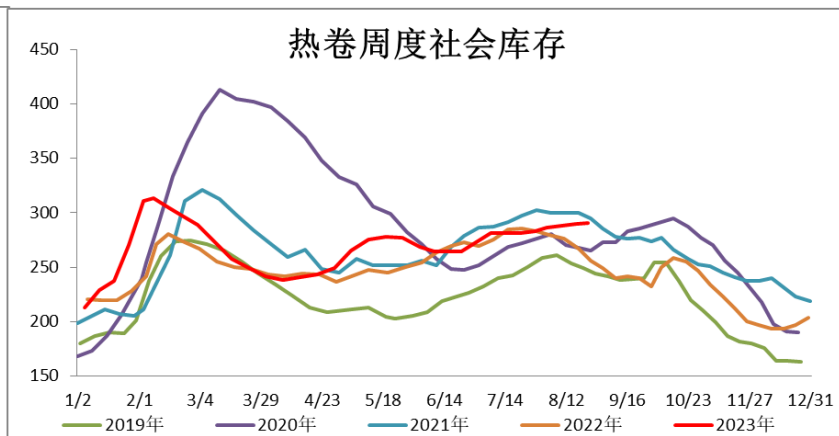
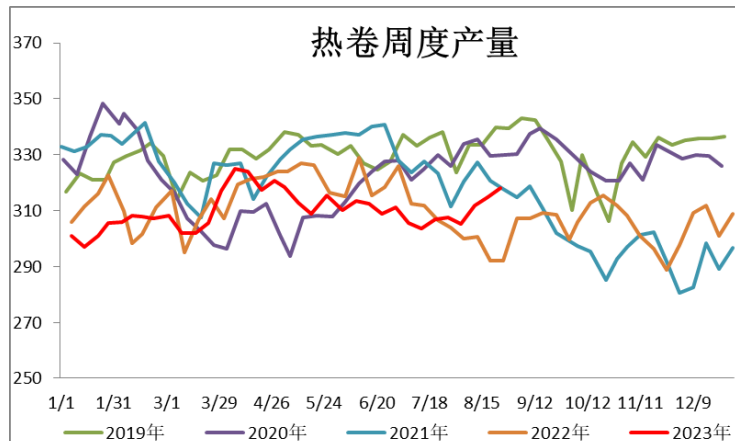
## 螺纹社会库存



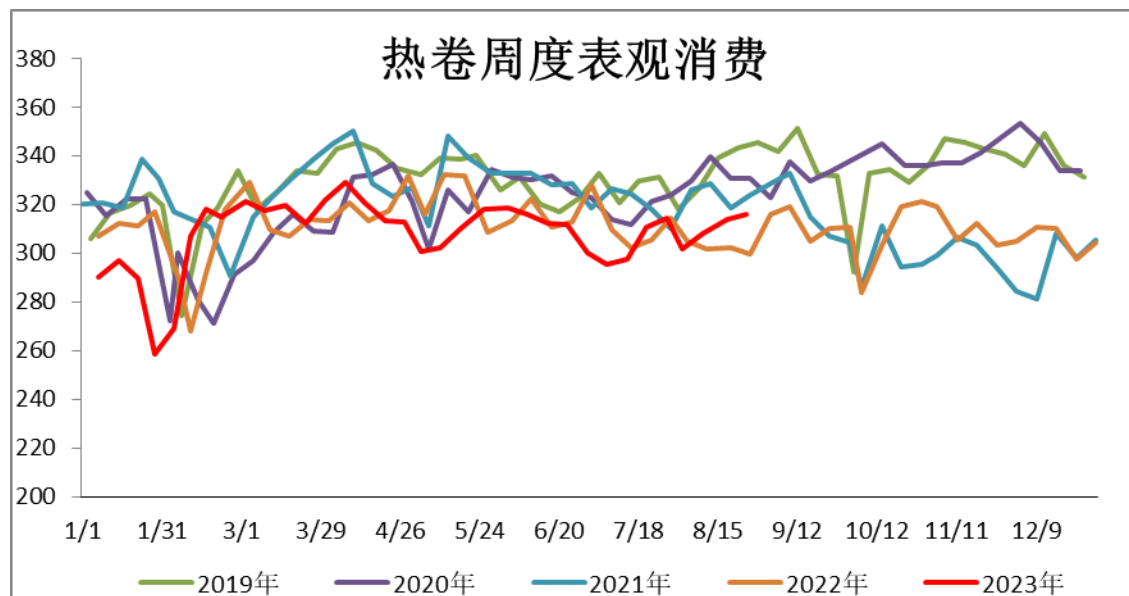
## 螺纹钢厂库存



# 热卷供求：供需回升速度匹配，库存小幅累库

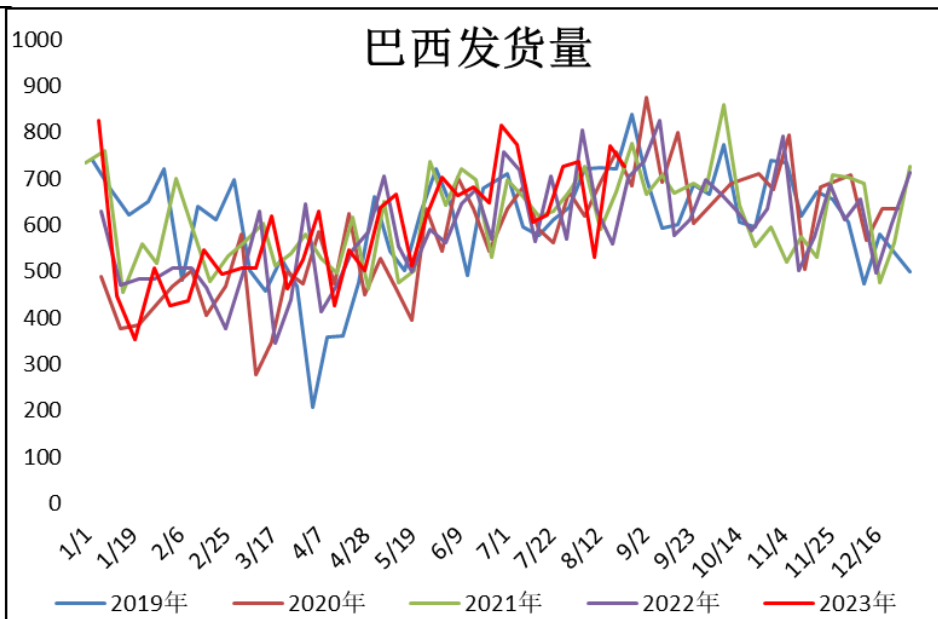
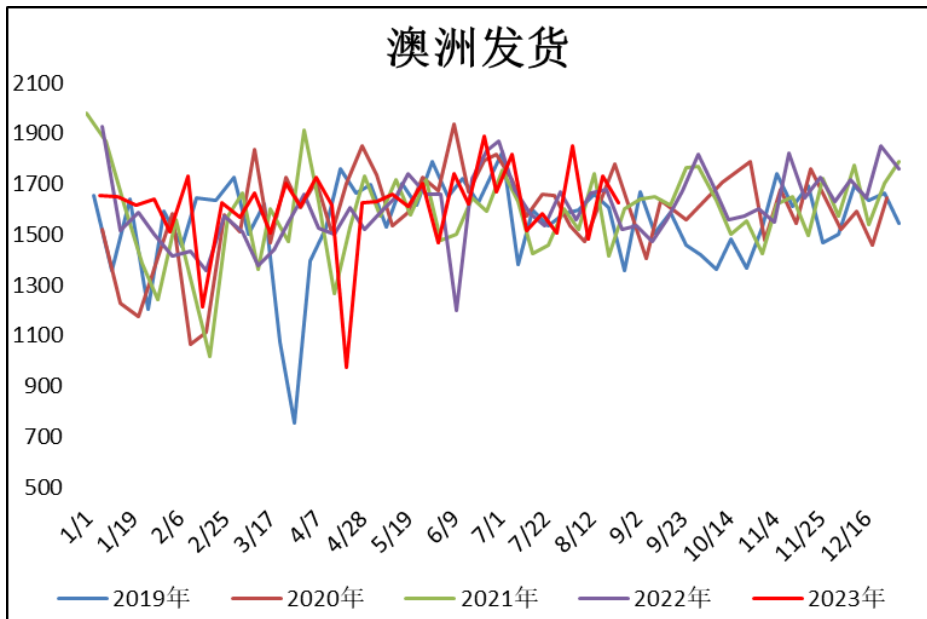


## 热卷供求：需求保持复苏态势，钢厂出库态势良好

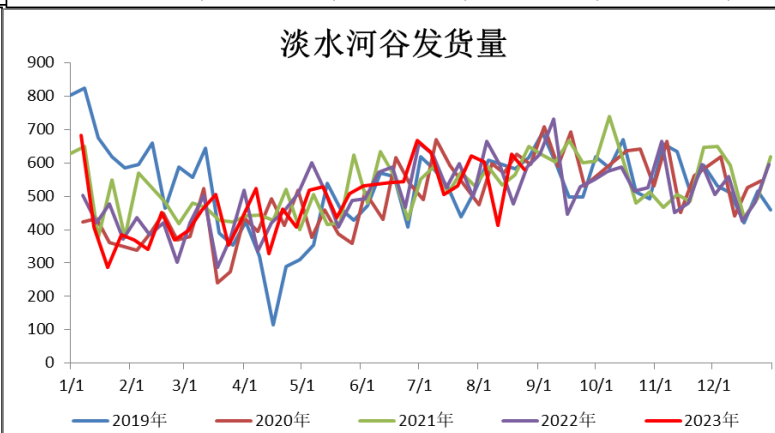
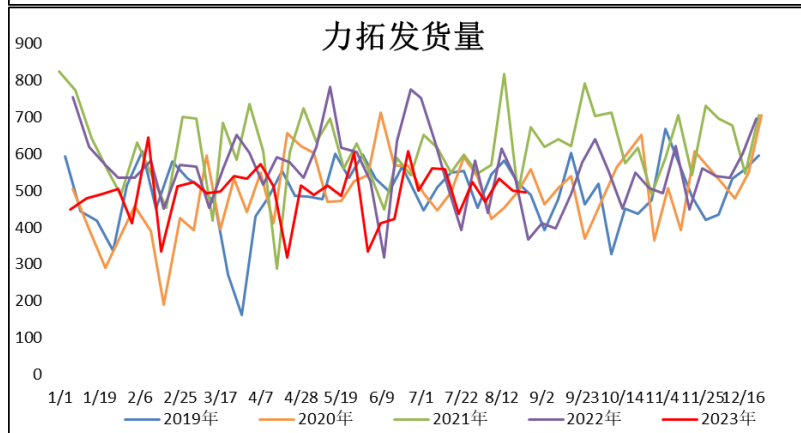
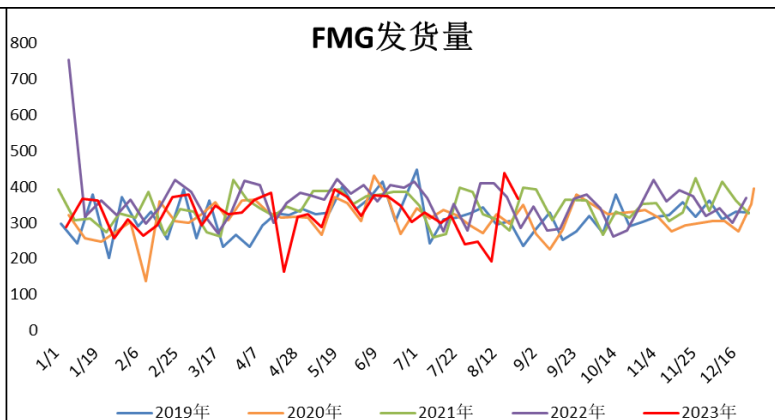
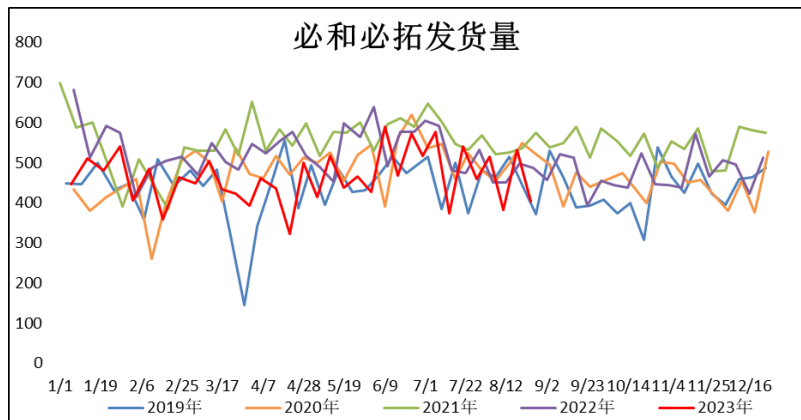


本周热卷产量318万吨增3.34万吨，社库290.3万吨增0.98万吨，厂库86.3万吨增0.9万吨，总库376.6万吨增1.88万吨，表需316.12万吨增2.26万吨。需求增长边际减少，目前接近此前5月高点；产量维持偏快增长，数据表现中性。

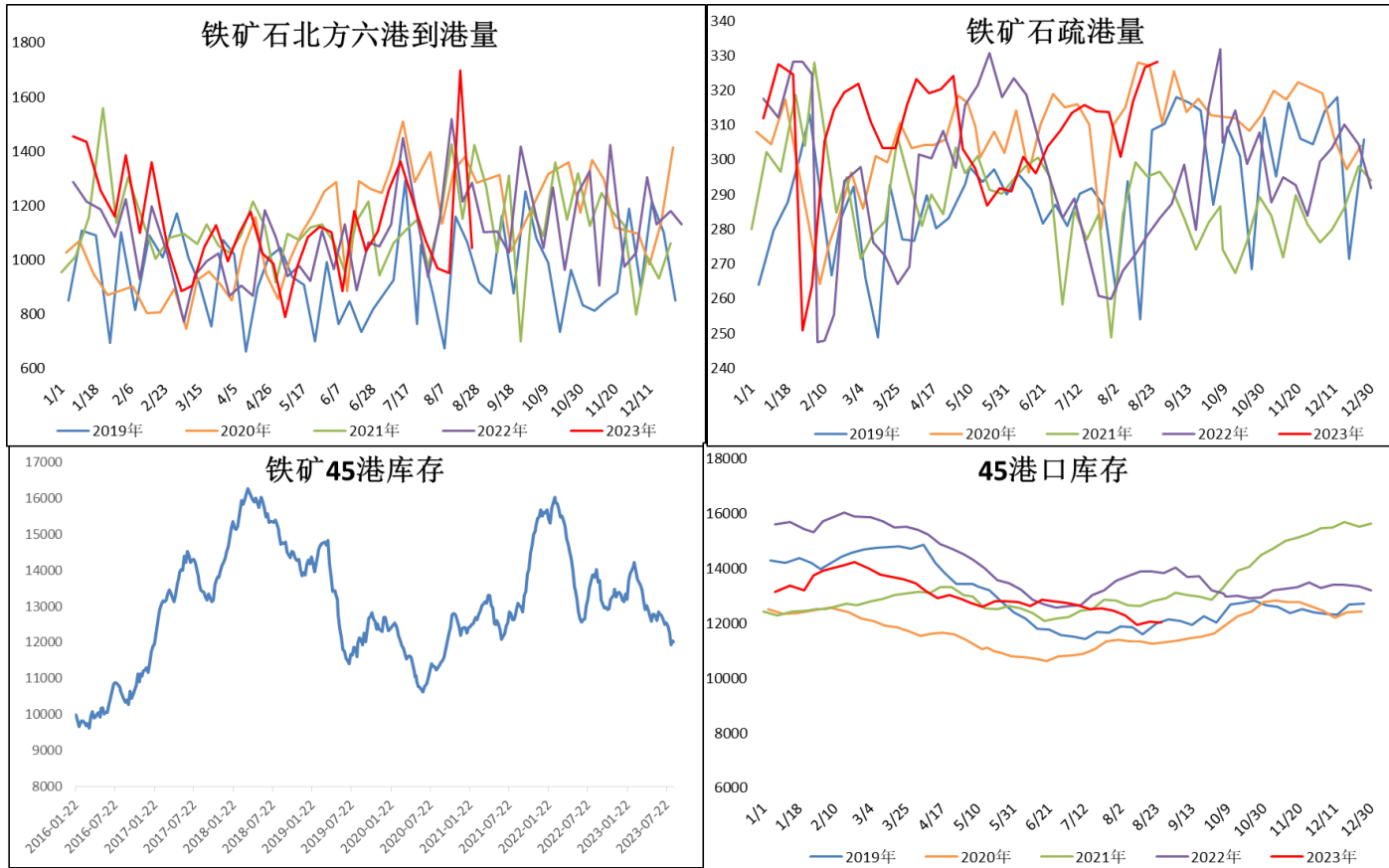
# 铁矿石供求：发运量小幅回落，整体处于高位



# 铁矿石供求：发运量小幅回落，整体处于高位

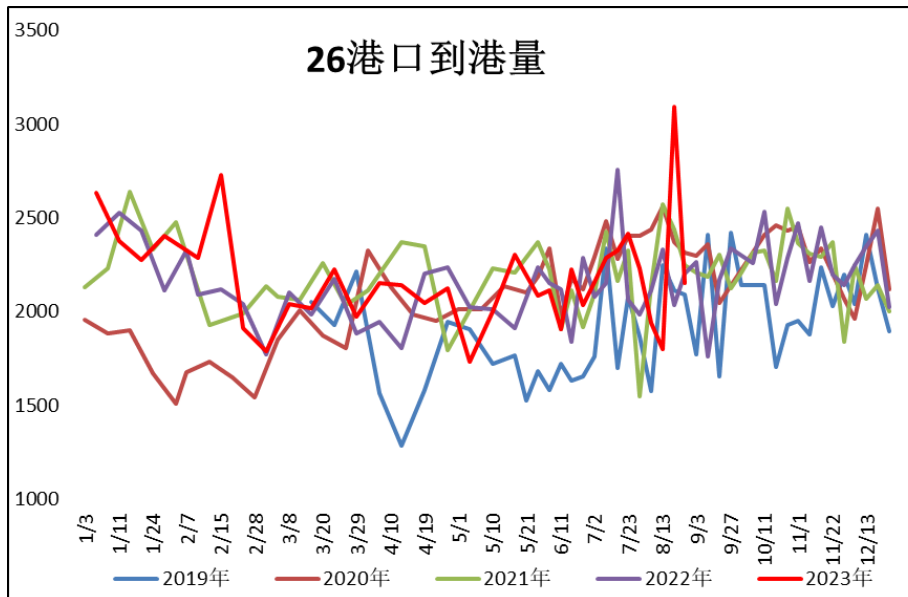


# 铁矿供求：台风影响释放完毕，到港恢复至正常水平

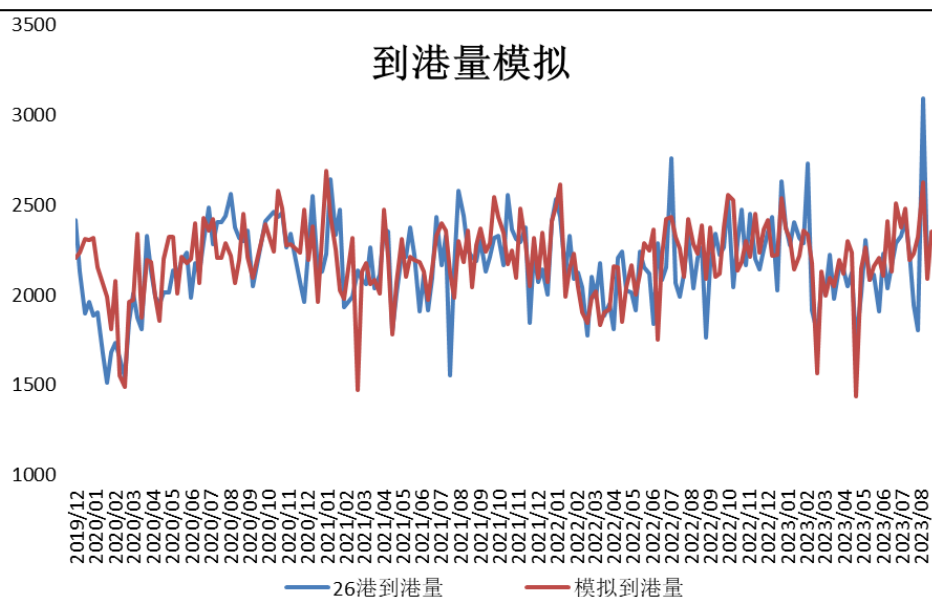


# 铁矿供求：台风影响释放完毕，到港恢复至正常水平

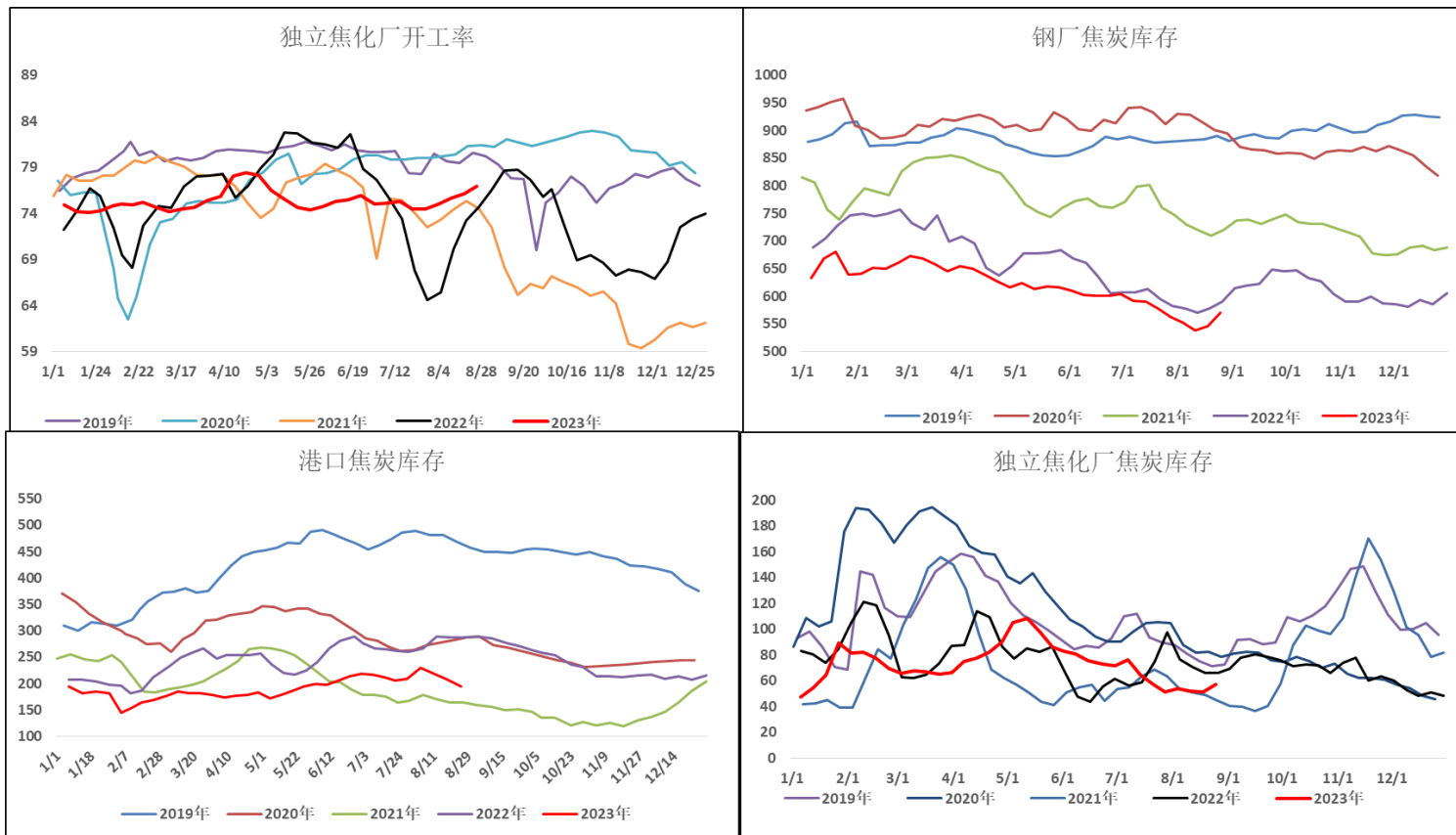
## 26港口到港量



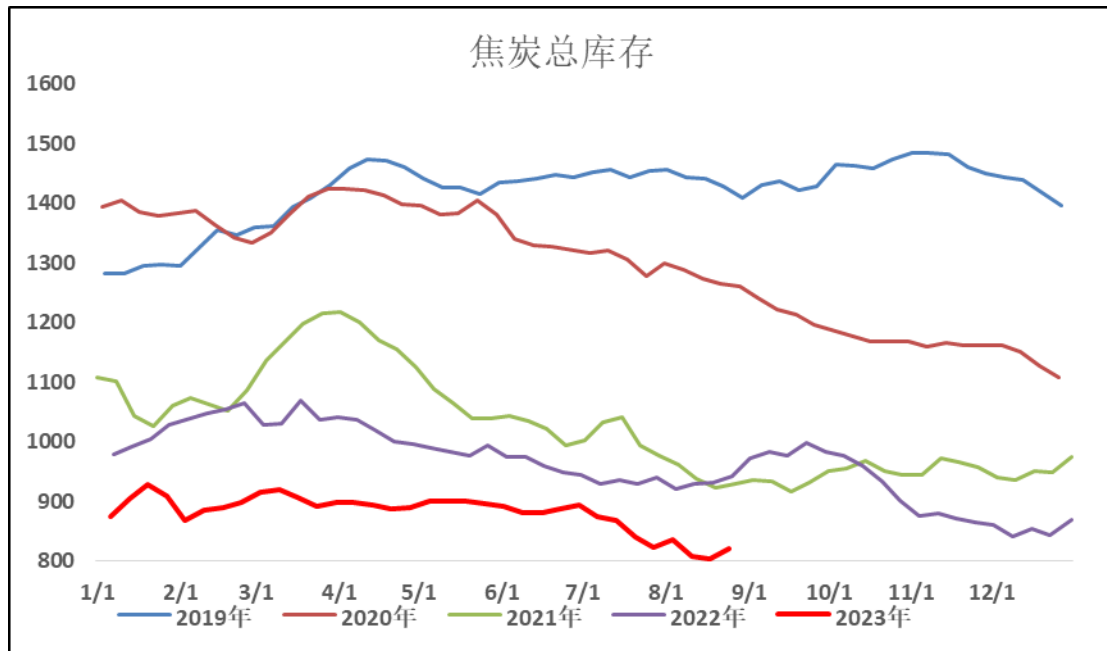
## 到港量模拟



# 焦炭供求：开工持续上升，钢厂持续补库中

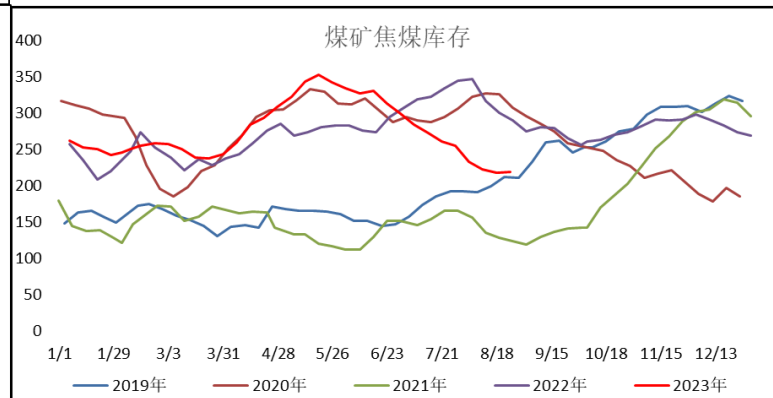
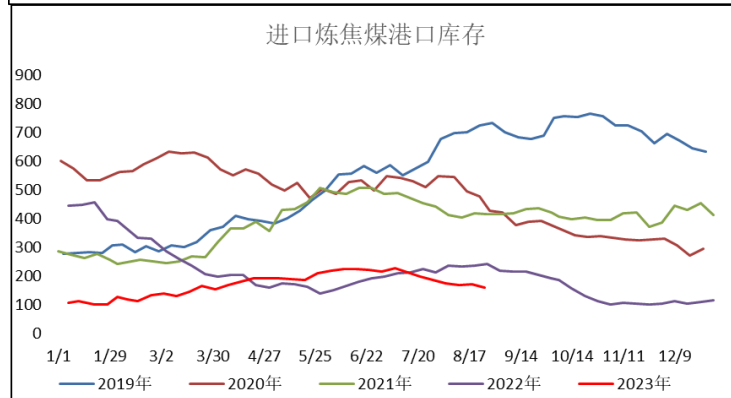
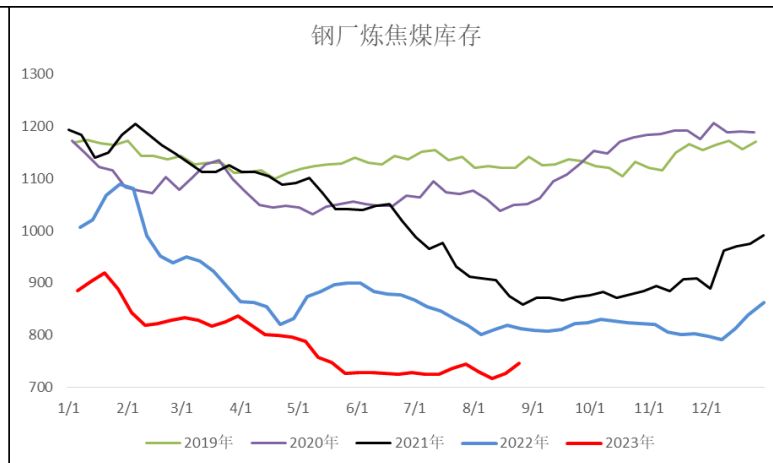
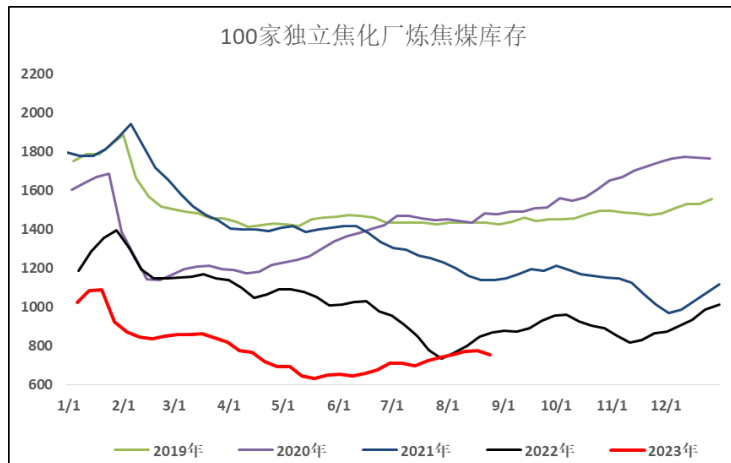


## 焦炭供求：开工持续上升，钢厂持续补库中

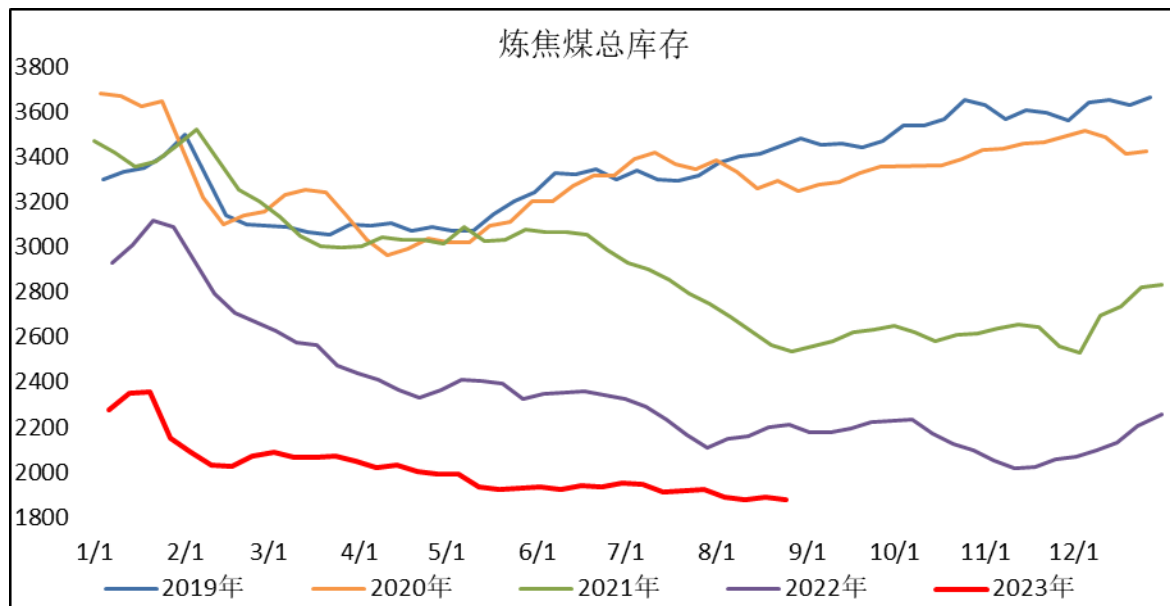


本周230家样本独立焦化厂焦炭库存56.9万吨，环比增长5.5万吨；钢厂焦炭库存570.56万吨，环比增加24.52吨；港口焦炭库存194.7万吨，环比下降12.8万吨；焦炭总库存822.16万吨，环比增长17.22万吨。

# 焦煤供求：煤矿去库减缓，焦化库存转降

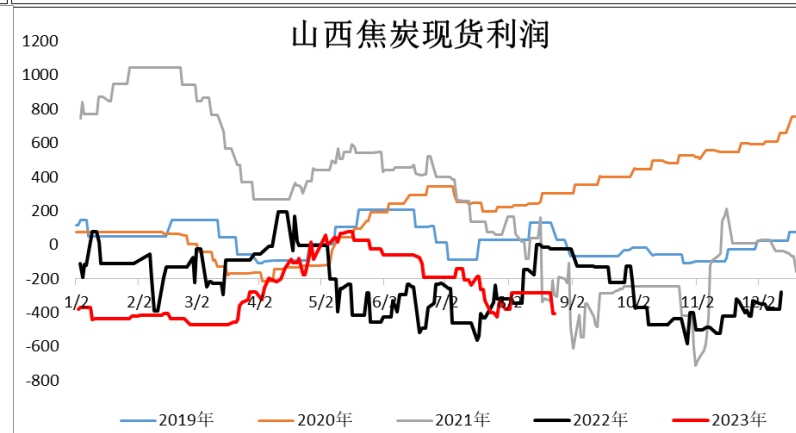
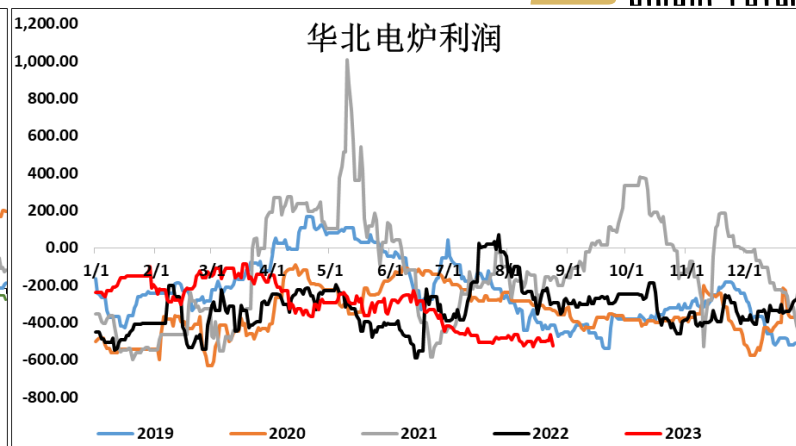
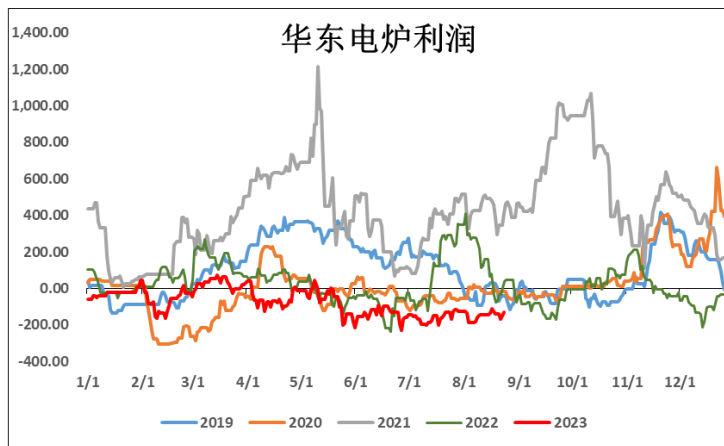


# 焦煤供求：焦化厂库存持续累库，采购意愿有所减弱

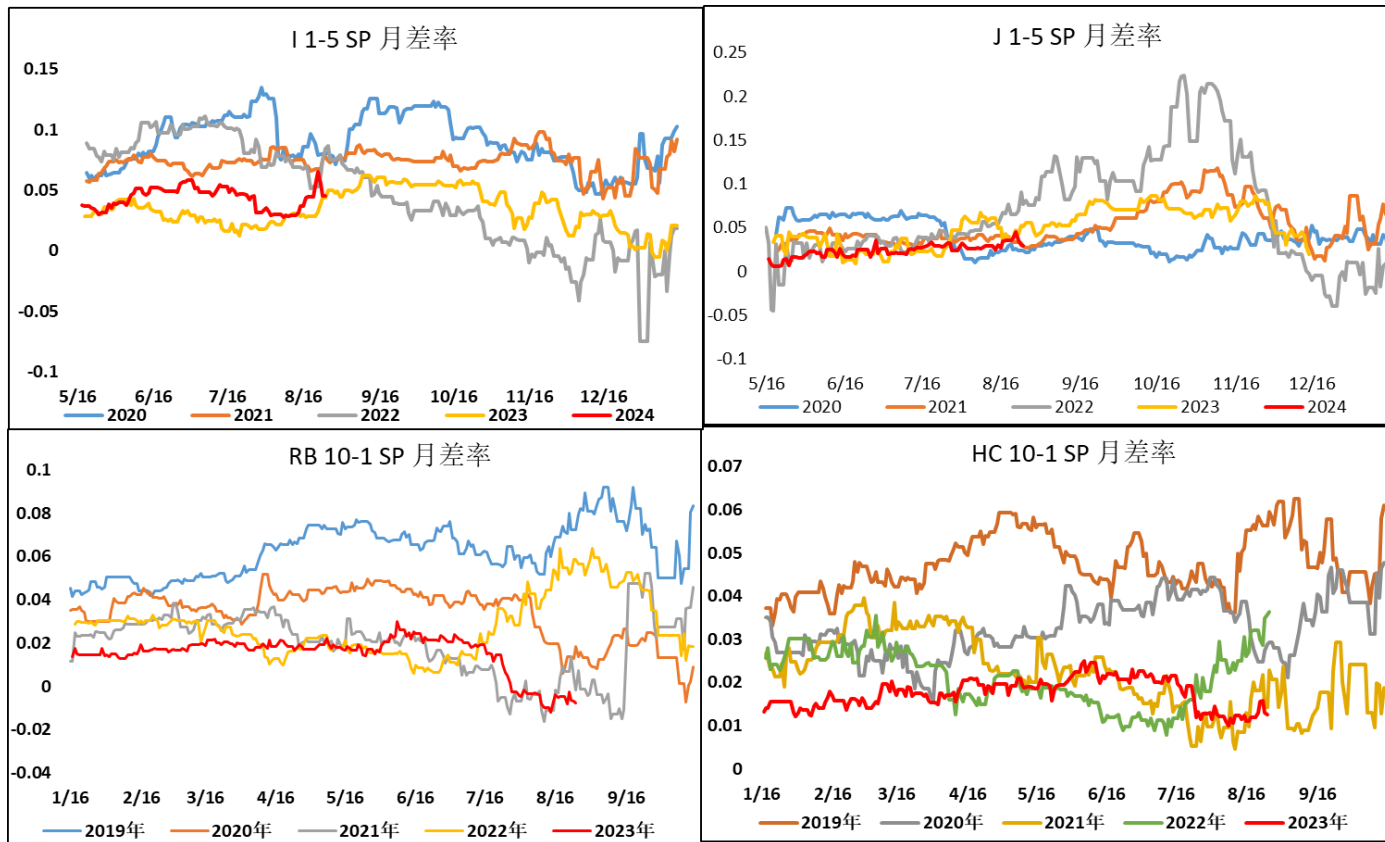


本周230家样本独立焦化厂炼焦煤库存755.6万吨，环比下降22.8万吨；钢厂焦煤库存748.28万吨，环比增长18.56万吨；煤矿库存218.8万吨，环比增长1.92万吨；港口库存160.3万吨，环比下降10.6万吨；焦煤总库存1881万吨，环比下降13万吨。

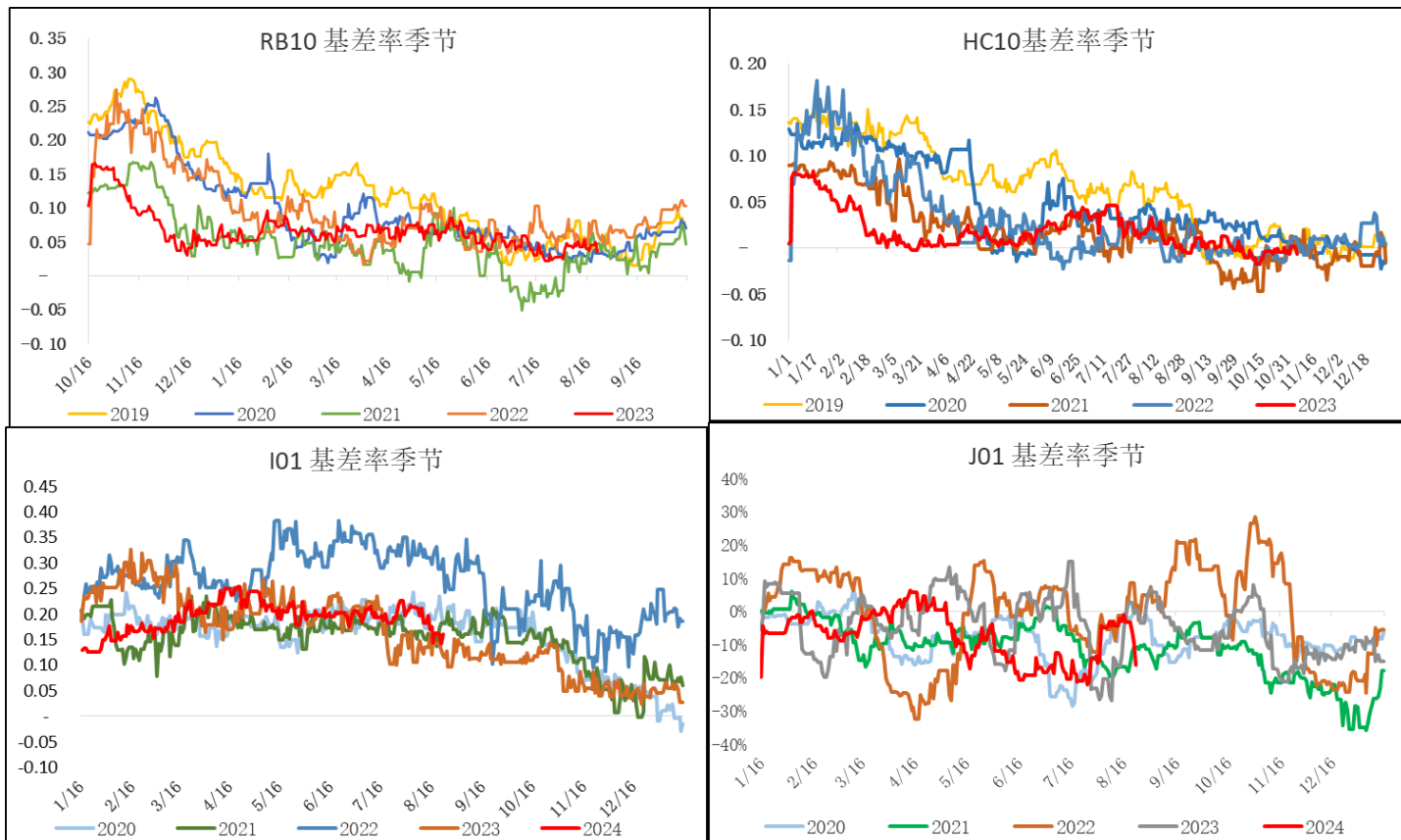
# 现货利润：钢厂盈利回落，钢价进入成本区



# 月差：铁矿月差冲高回落，远月上涨加速



# 基差：焦炭升水幅度攀升，现货出现提降



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



金石期货投资咨询部公众号





谢谢大家的观看

---

Thanks for watching.