

关注需求端恢复速度

撰写人：张源

期货从业资格号：F3036698

投资咨询从业证书号：Z0014713

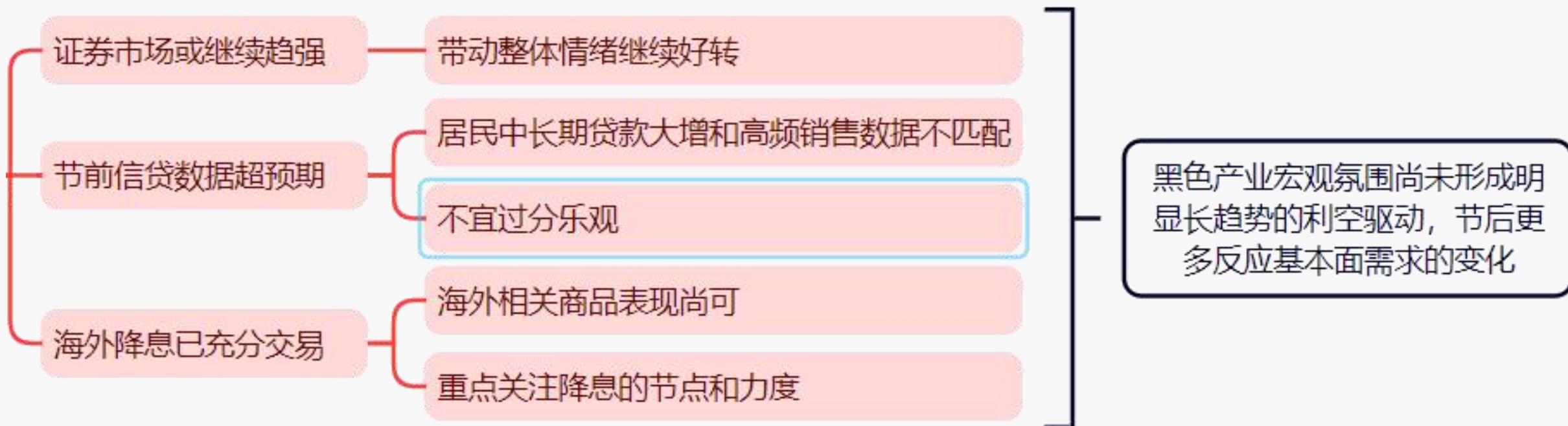
审核人：韩业军

投资咨询从业证书号：Z0003142

2024年02月18日



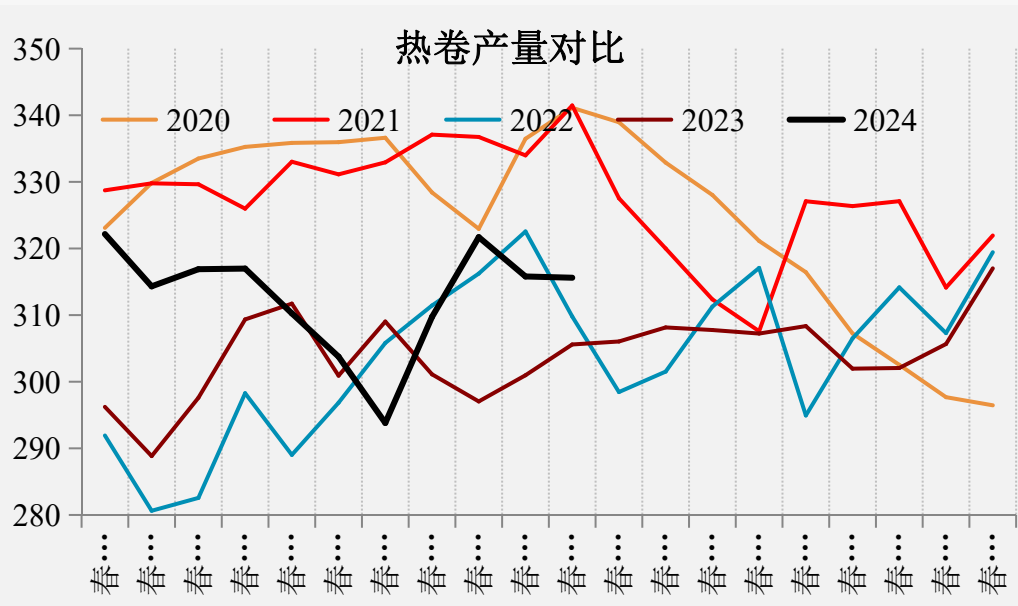
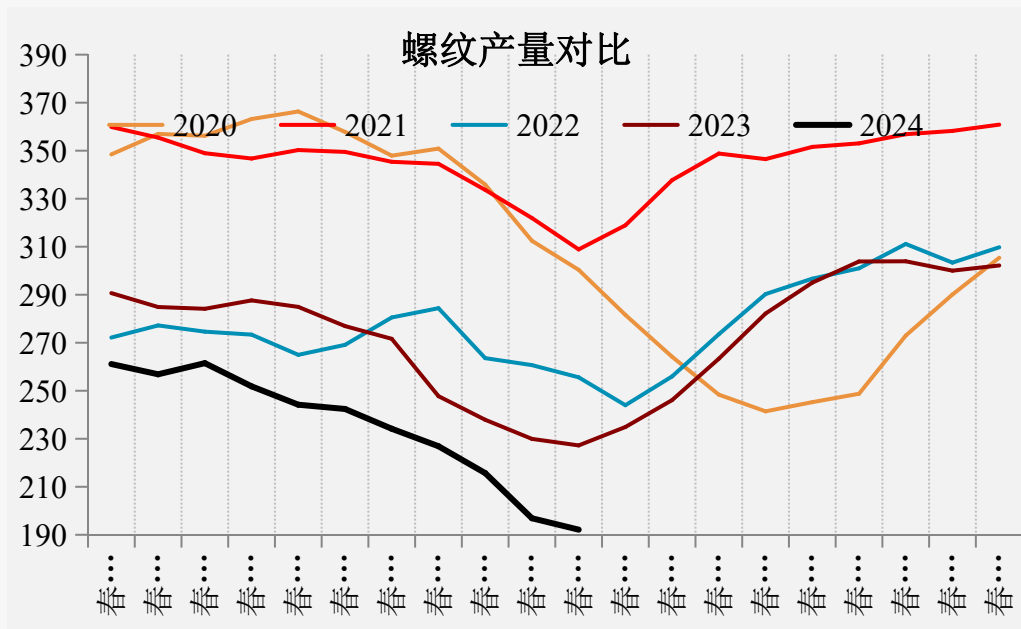
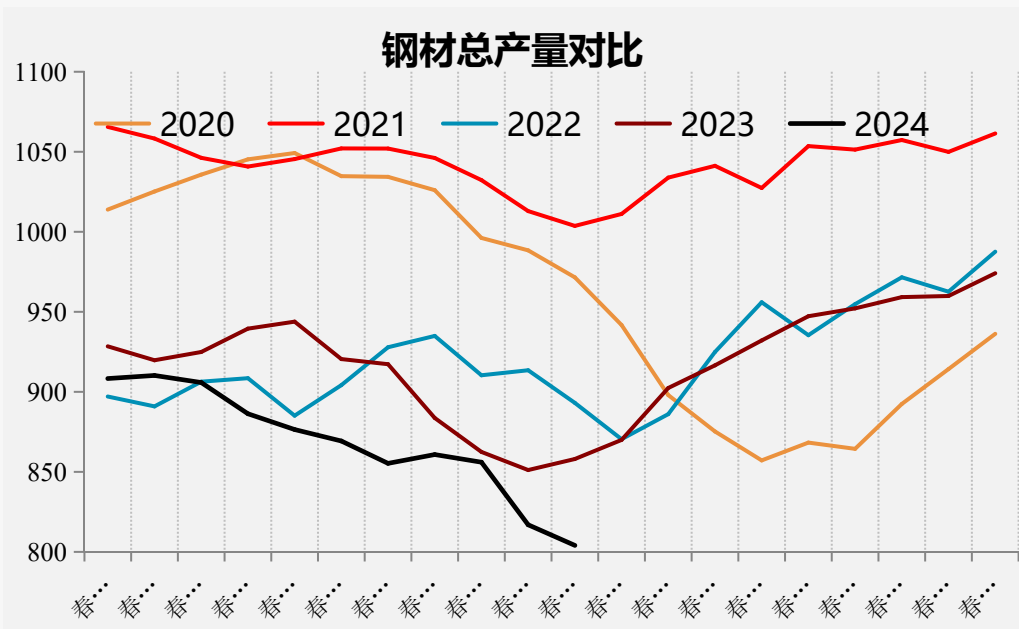
宏观对于商品有情绪支撑



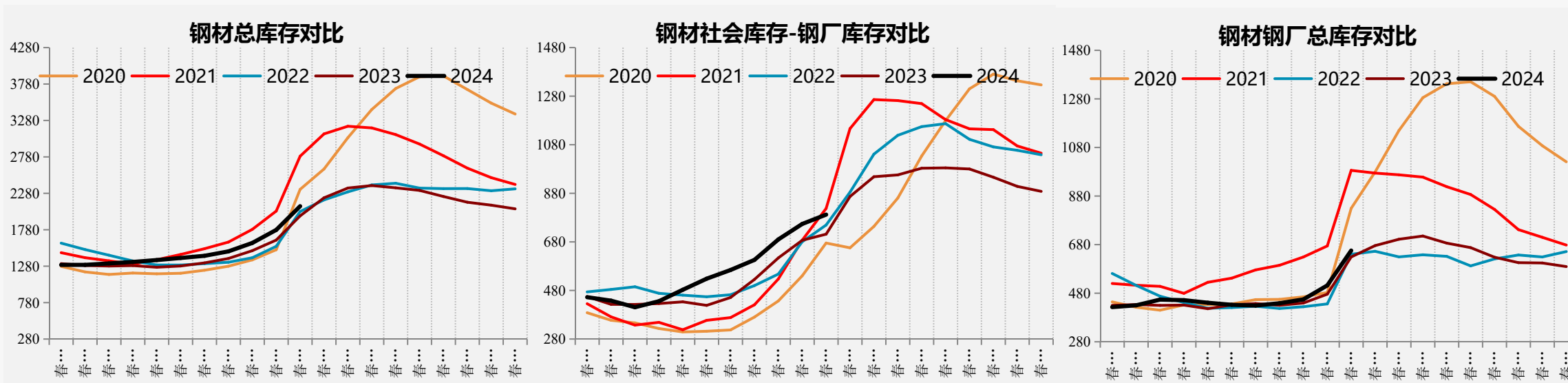
成材关注需求恢复速度



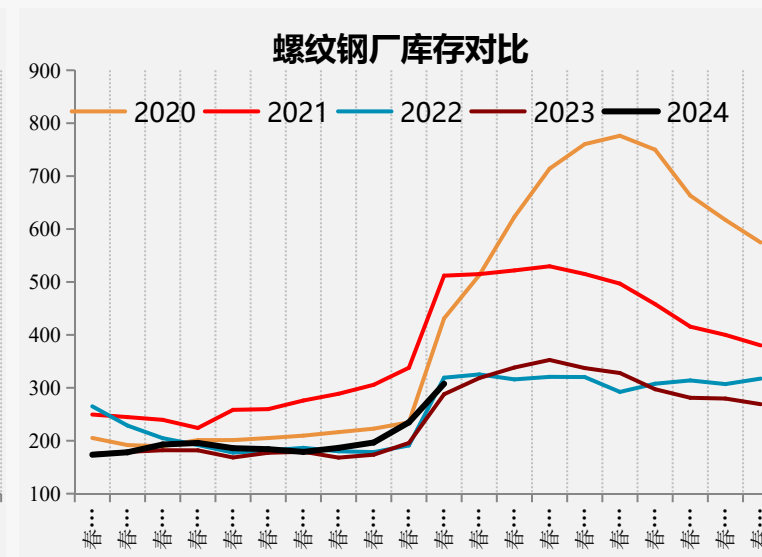
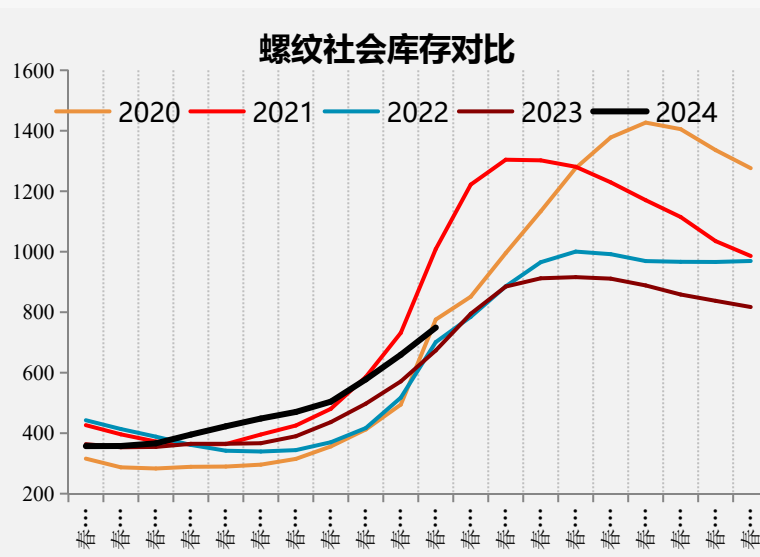
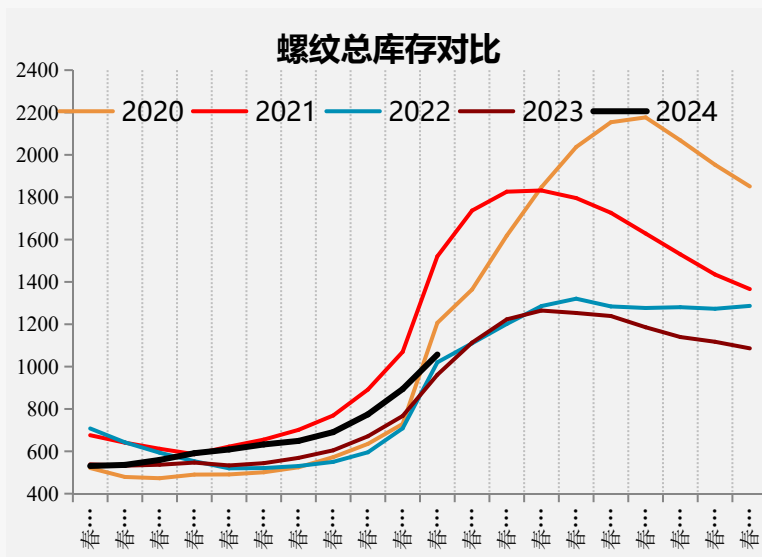
钢材产量同比往年相对偏低，主要是螺纹偏低



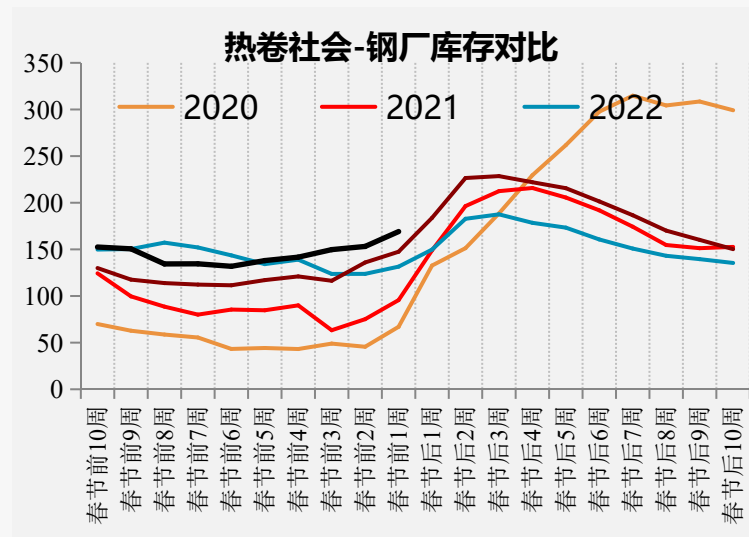
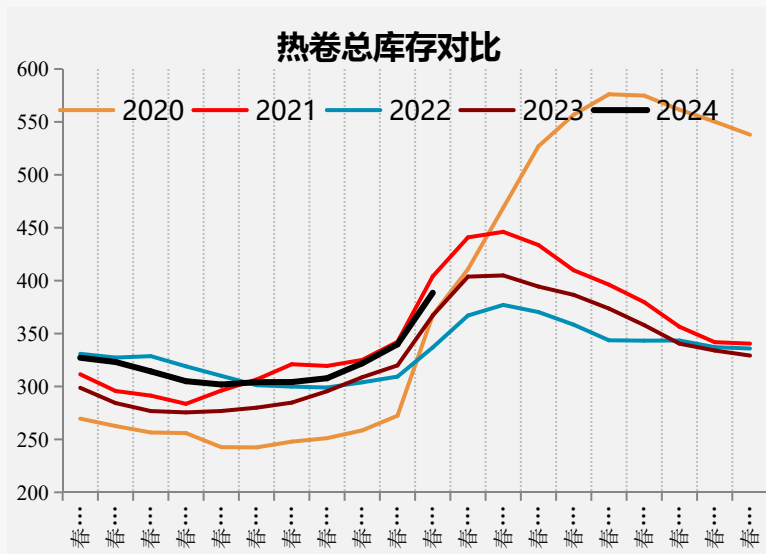
钢材库存水平同比往年基本处于中性水平



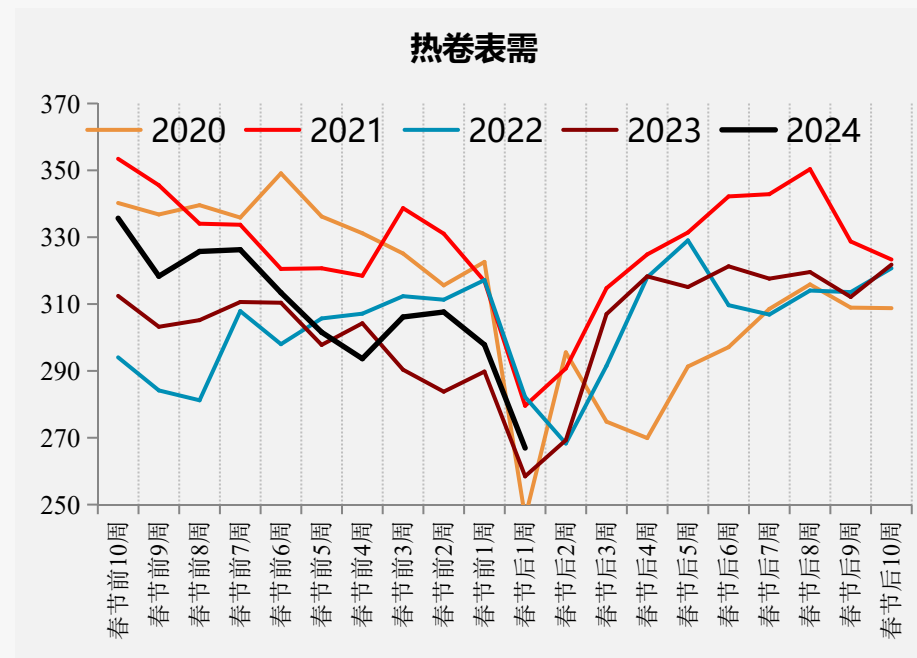
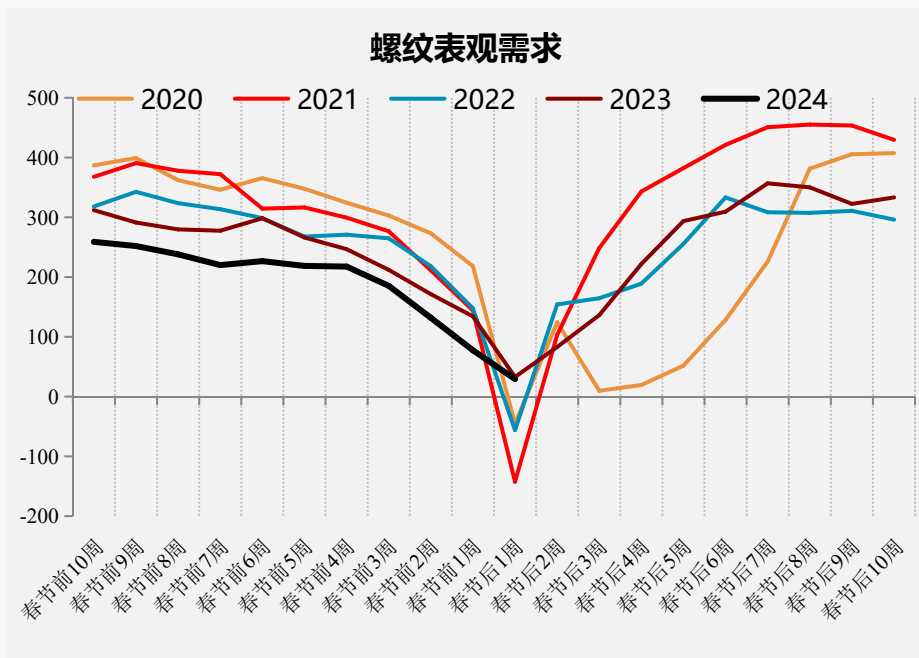
螺纹库存整体符合季节性预期



热卷库存相对略高



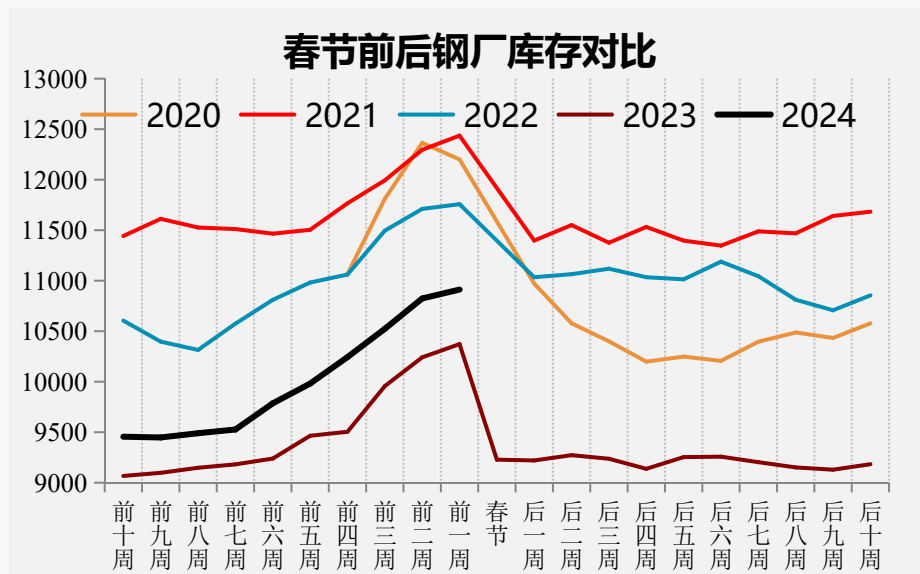
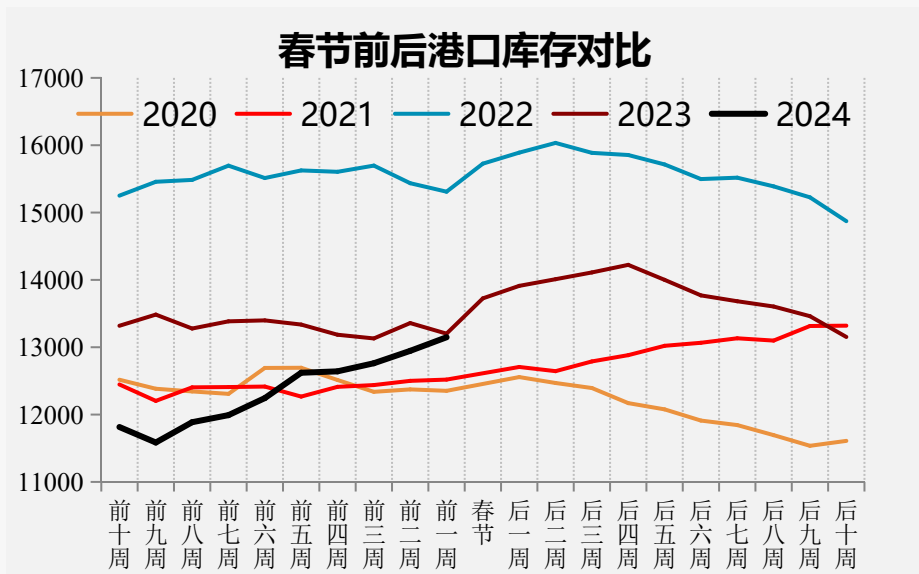
需求方面表现中性



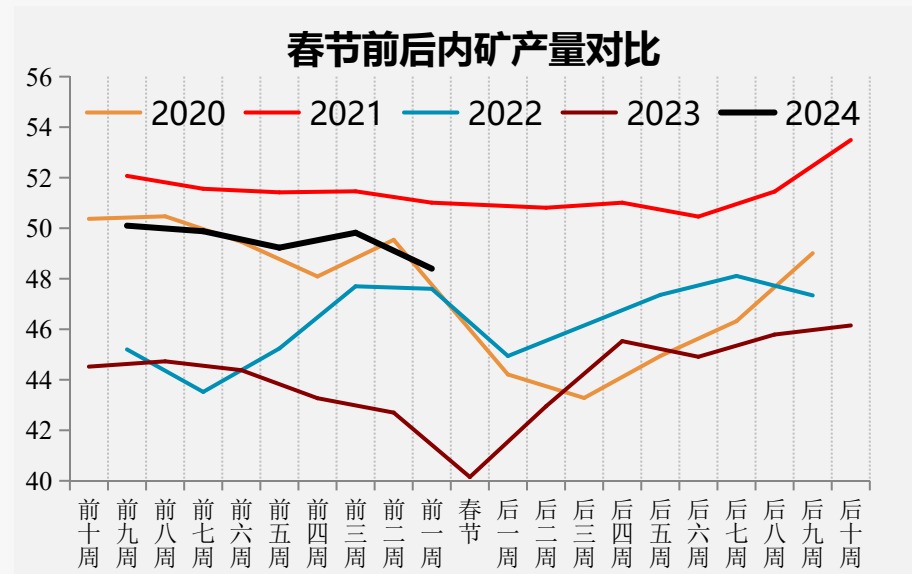
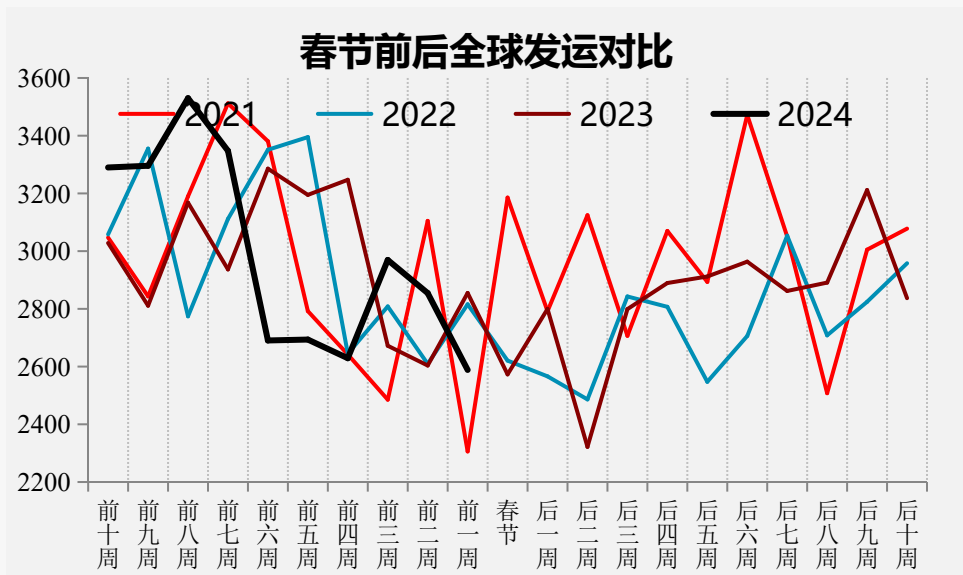
原料面临现货下跌压力



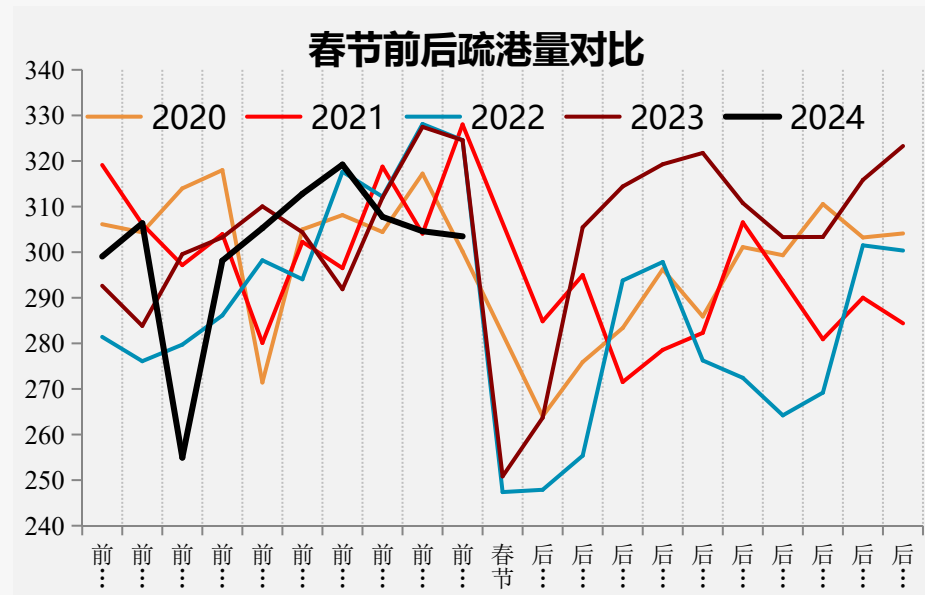
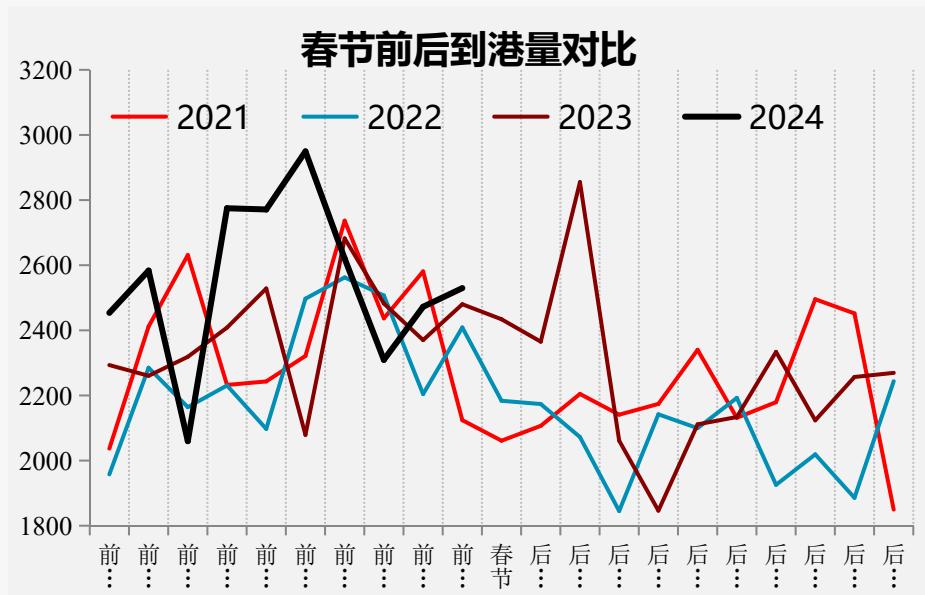
矿石港口库存中性偏高



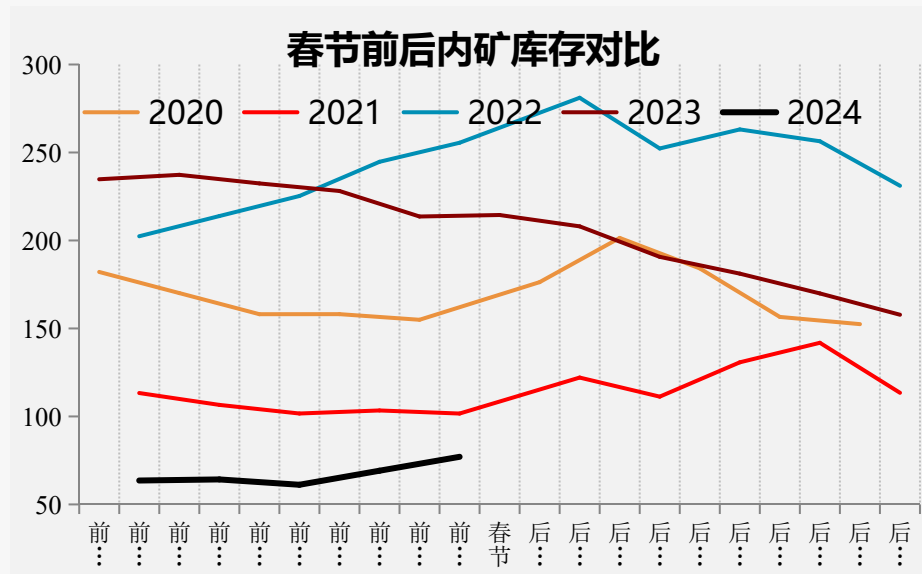
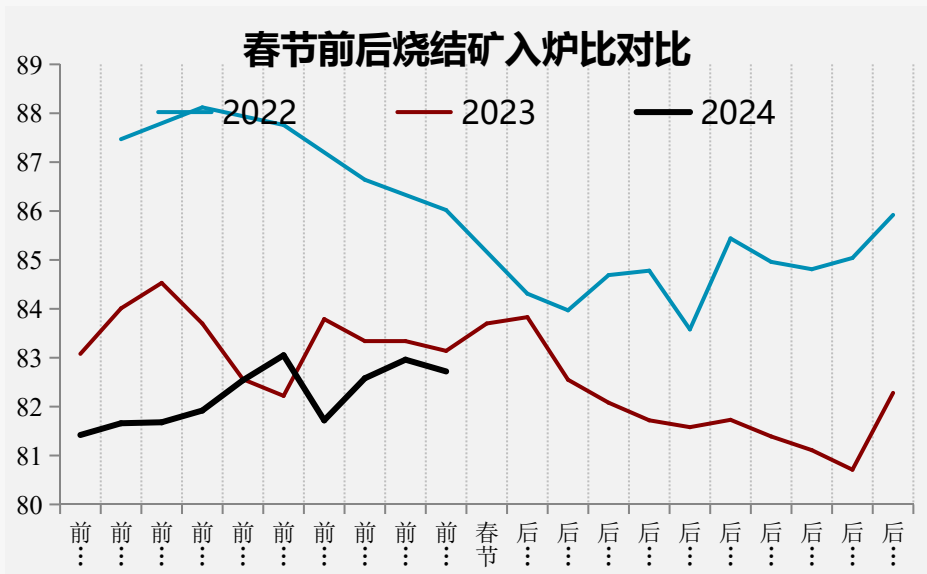
发运相对表现平平，内矿产量高位



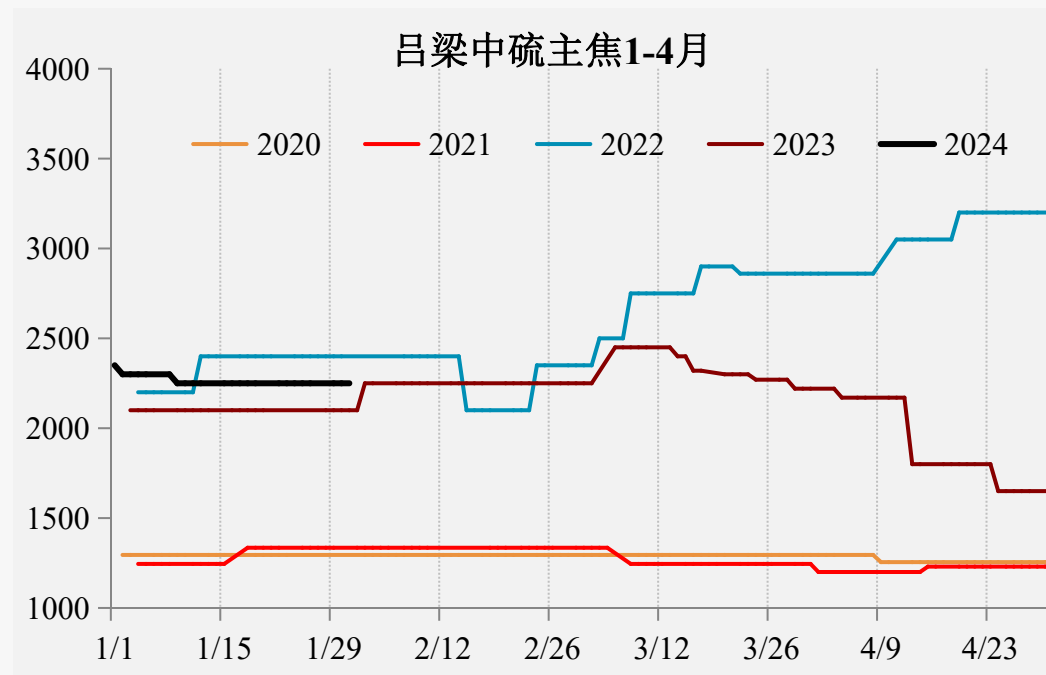
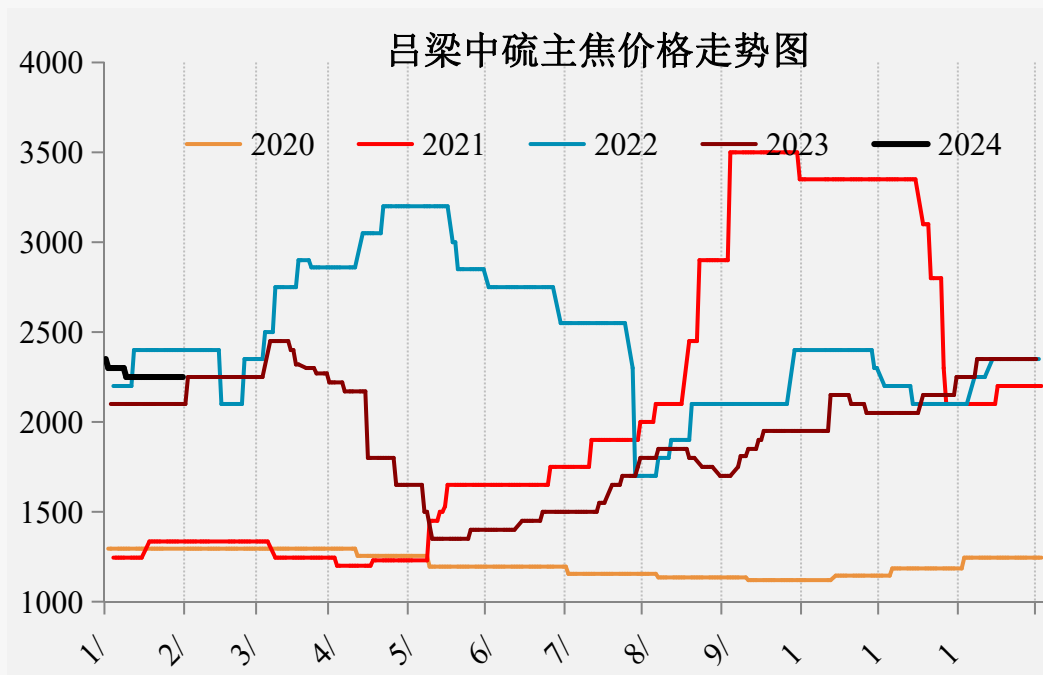
到港水平相对较高，需求平稳



内矿库存则相对偏低

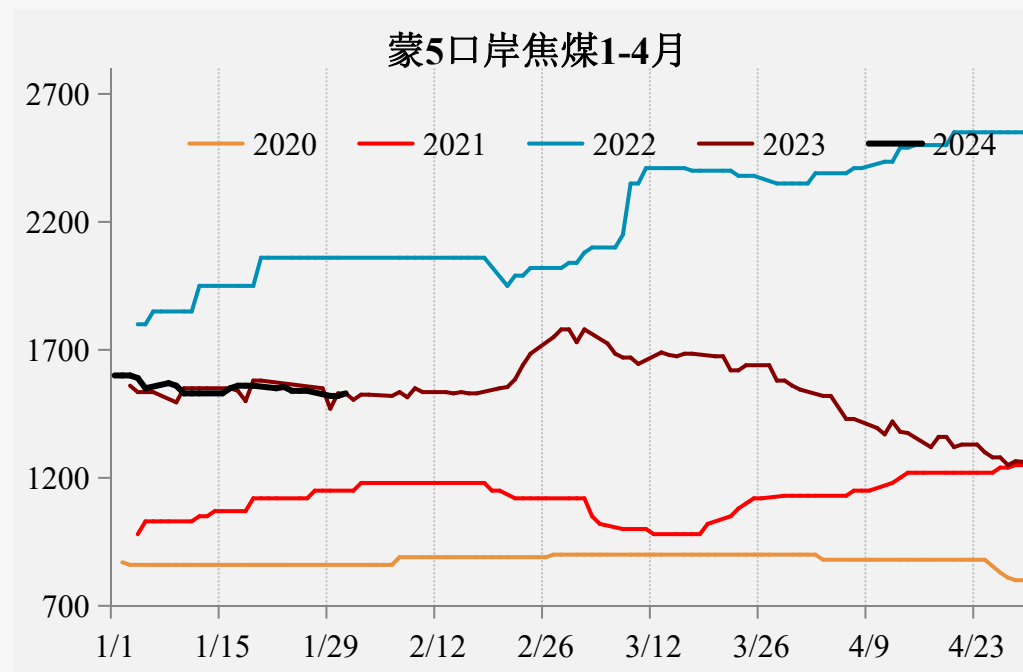
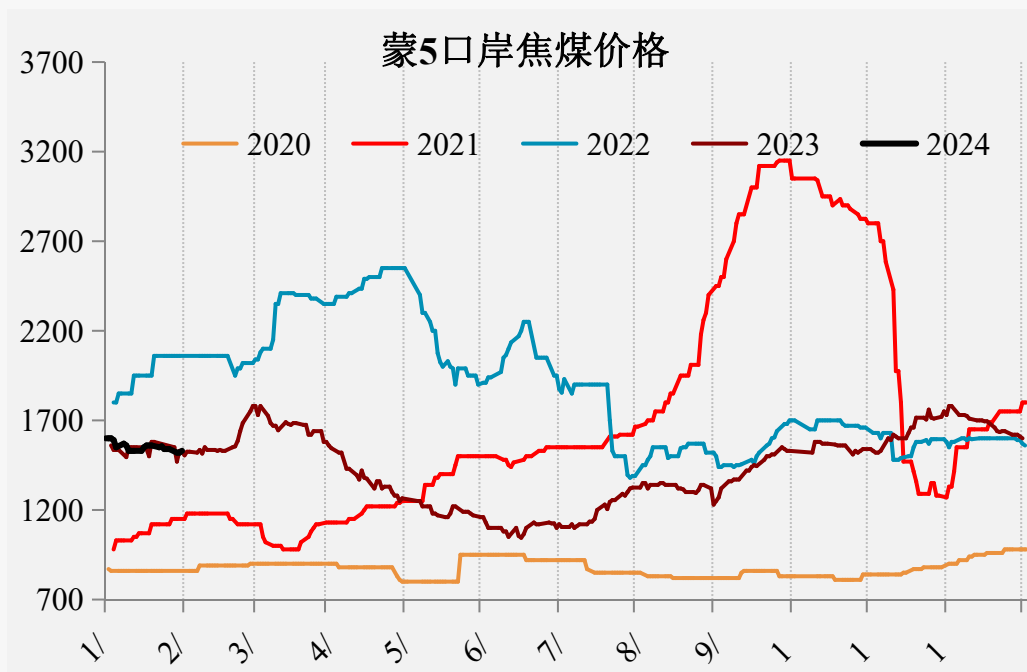


现货价格变化——产地焦煤



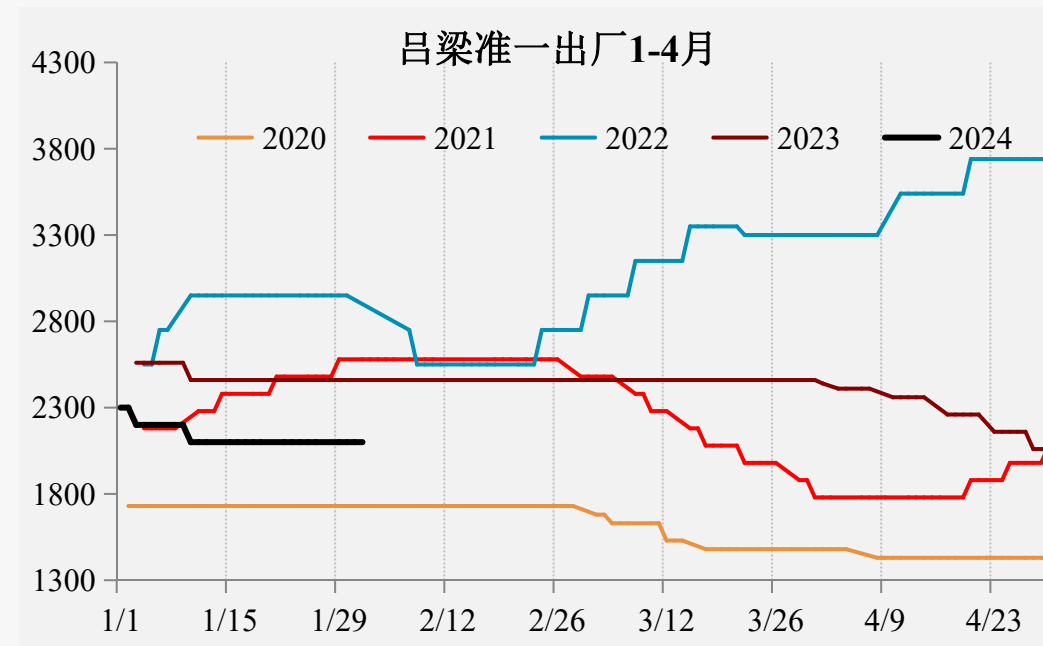
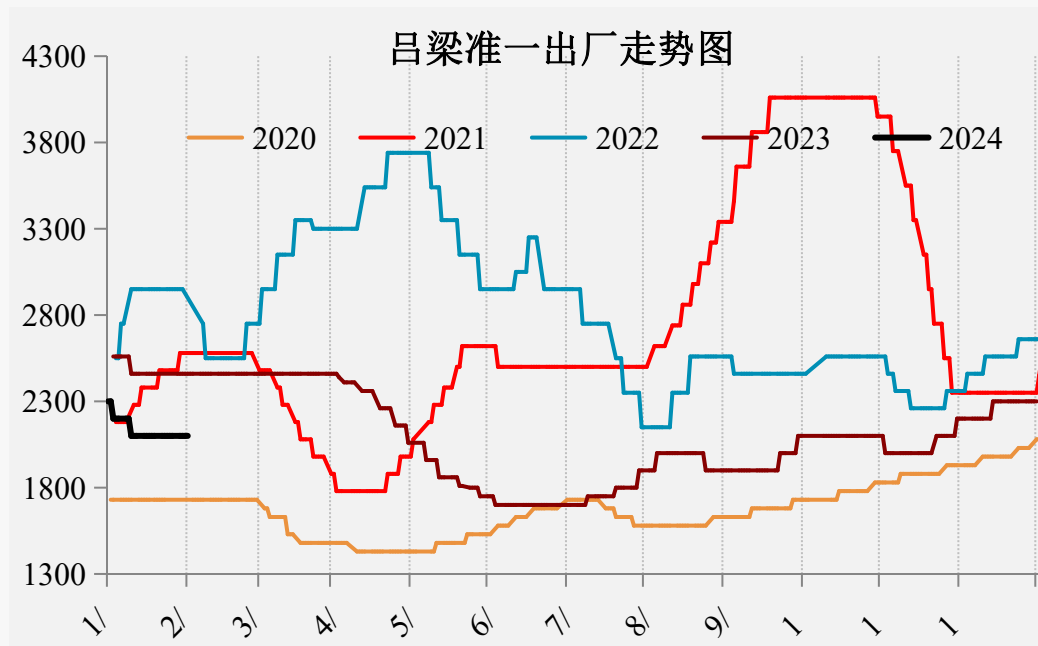
- 节后中硫主焦大多有所回落或维持稳定。
- 其中2022年因节后蒙煤通关低位，俄乌冲突爆发叠加澳洲煤价暴涨，国内焦煤持续去库且处于历史偏低水平。尽管进入3月份唐山钢厂因疫情限产，但盘面在复产补库预期下继续探涨。

现货价格变化——进口焦煤



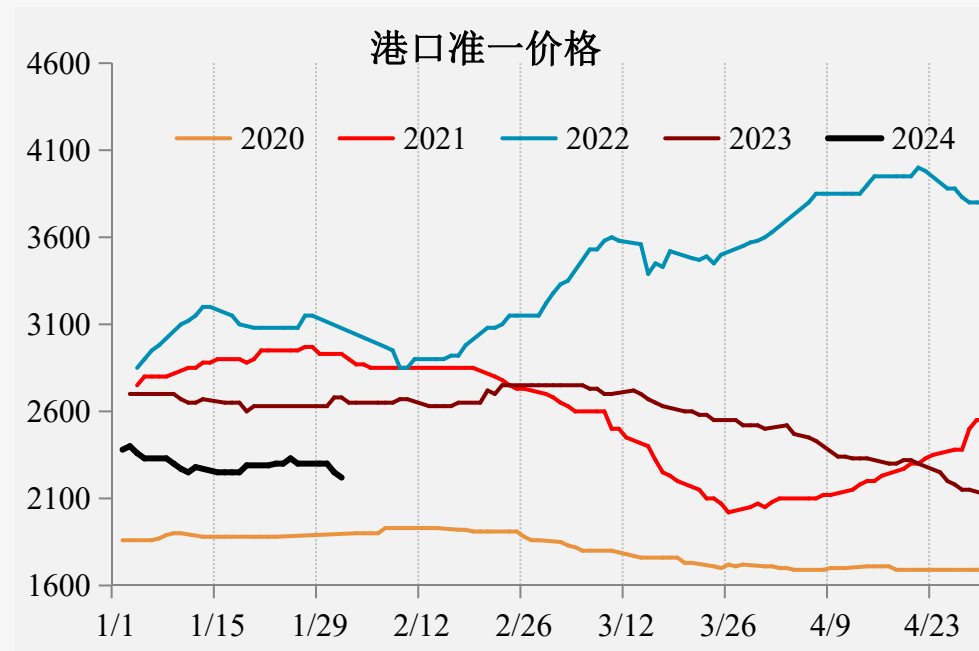
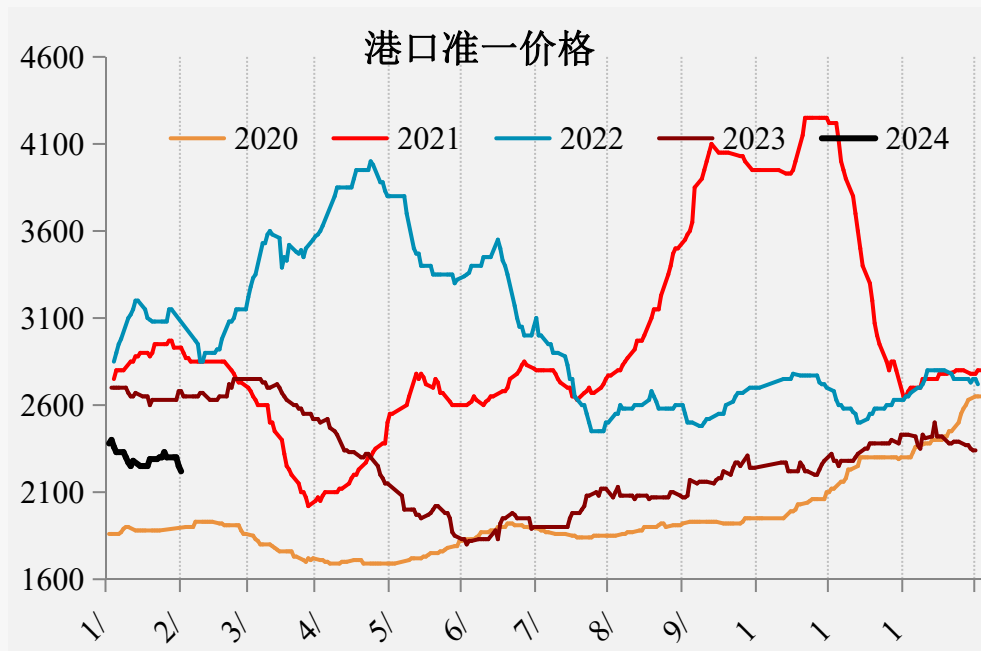
- 与山西中硫主焦表现基本一致。

现货价格变化——焦炭变化



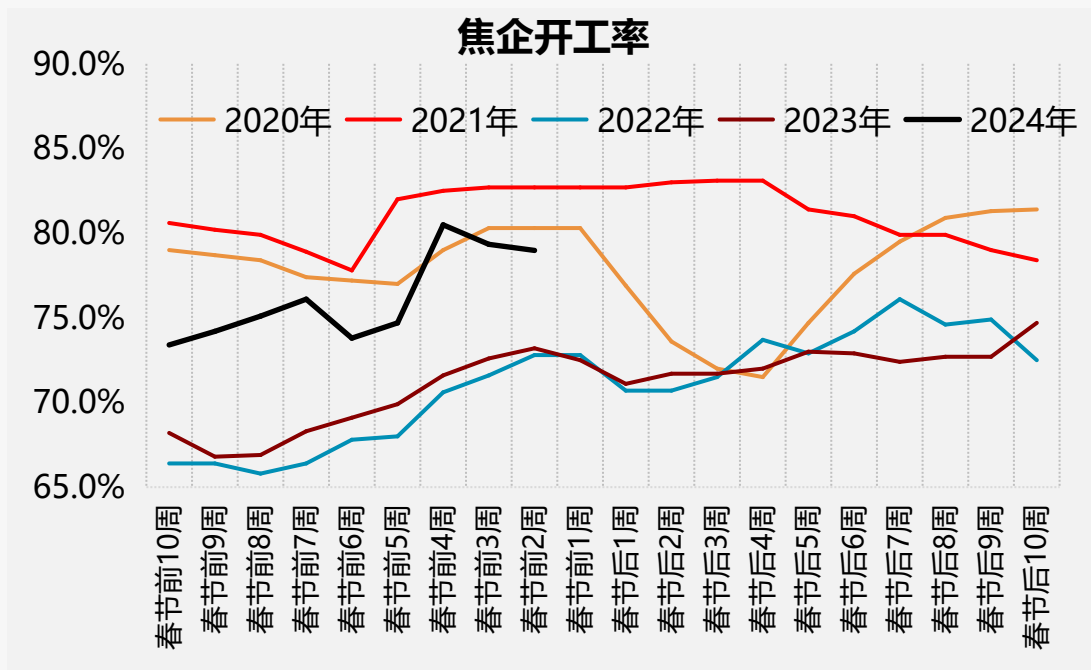
- 吕梁准一级焦炭节后大多小幅下跌，表现与焦煤一致。
- 2022年相对偏强，主要由于低库存及下游补库需求支撑。

现货价格变化——焦炭变化



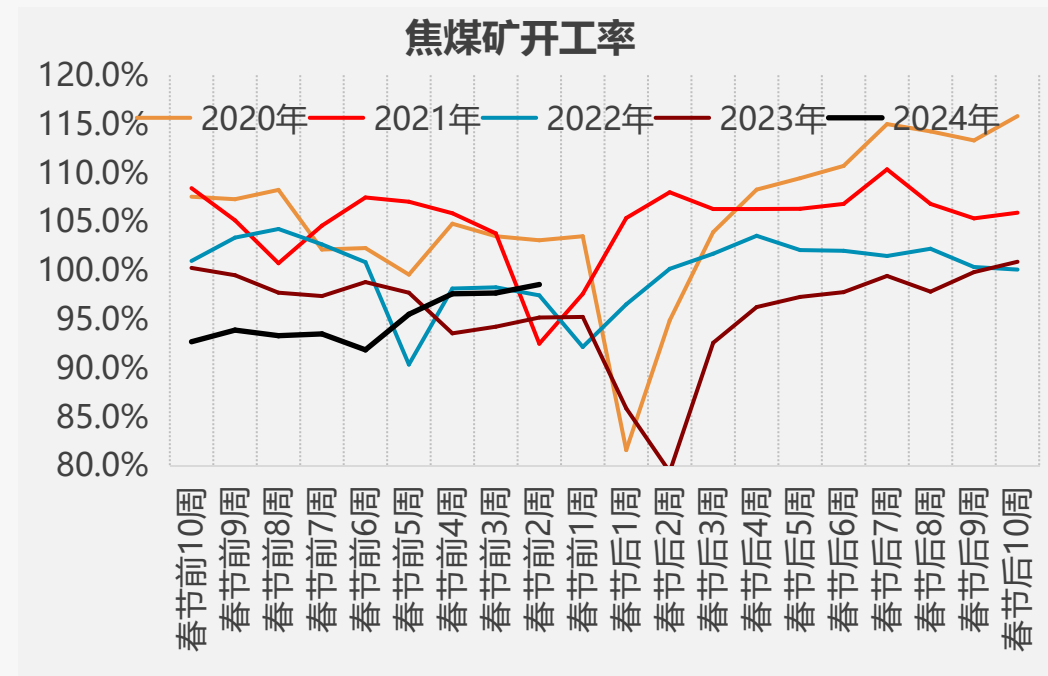
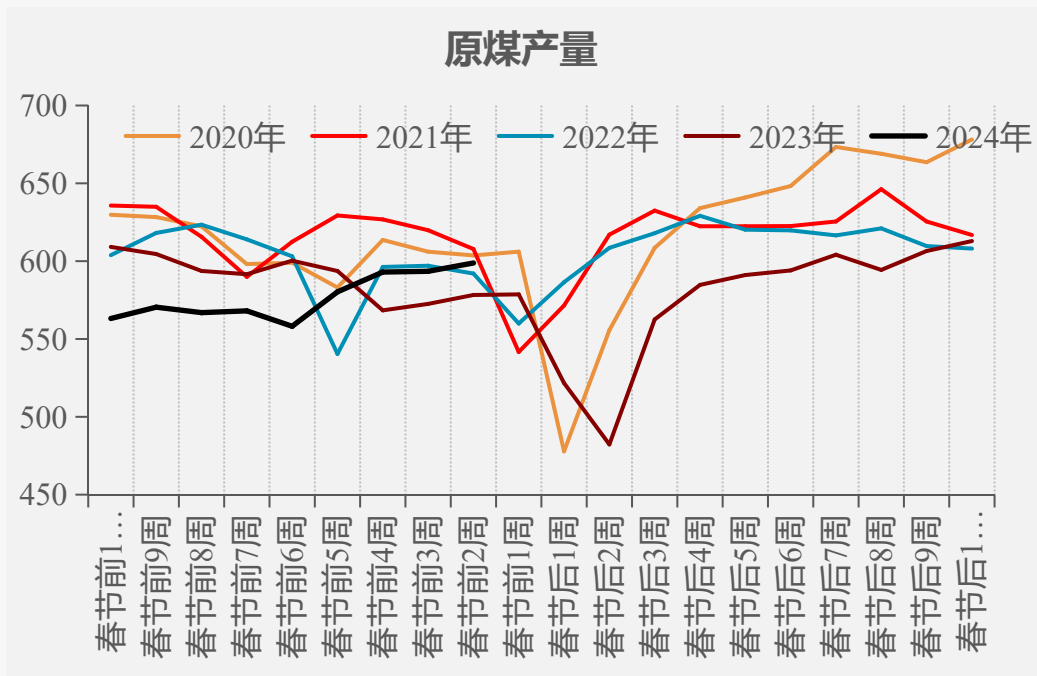
- 港口焦炭表现与产地基本一致。

现货供应变化——焦炭



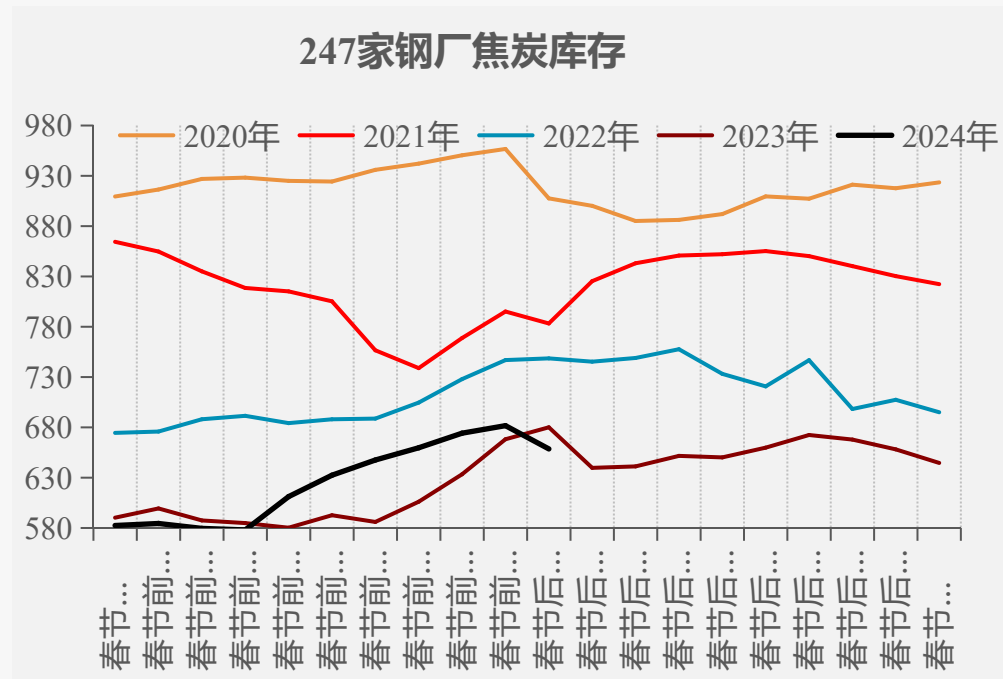
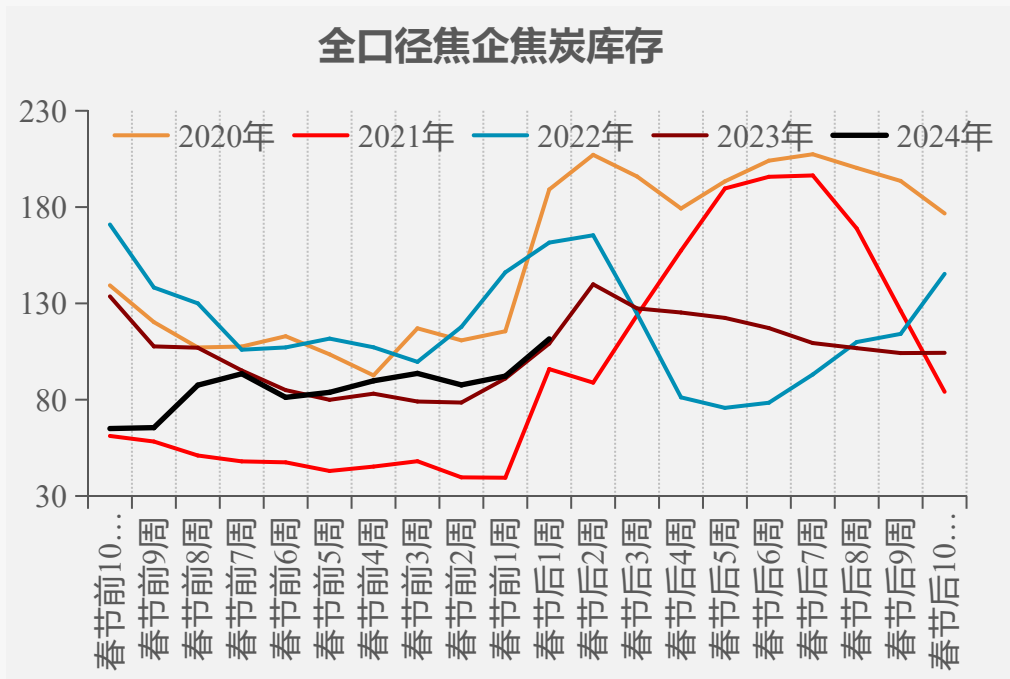
- 焦企节后开工率大多有所回升。

现货供应变化——焦煤



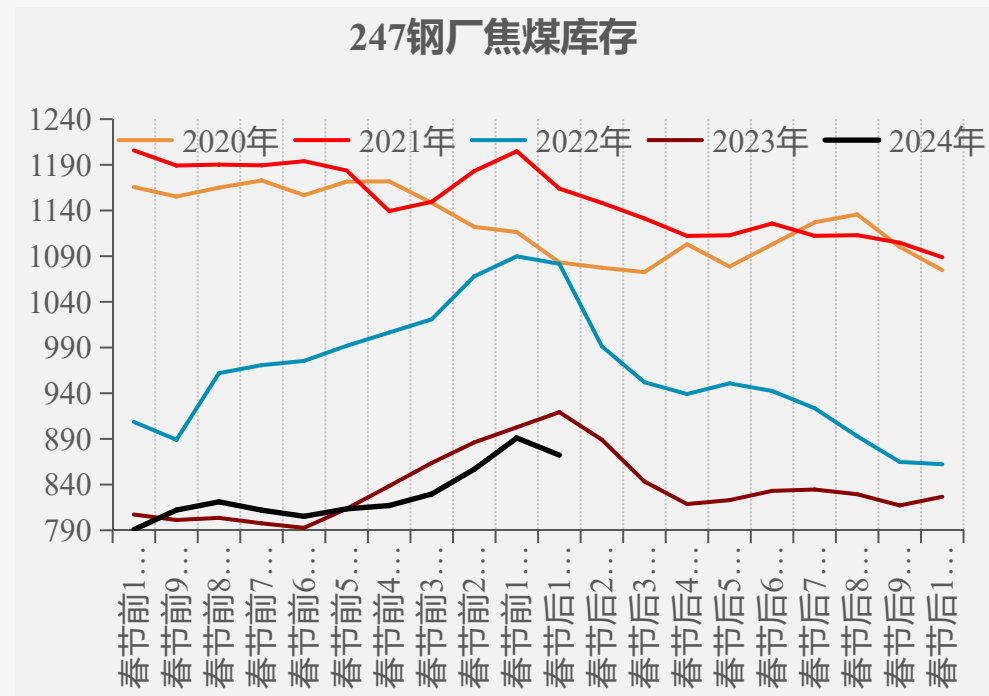
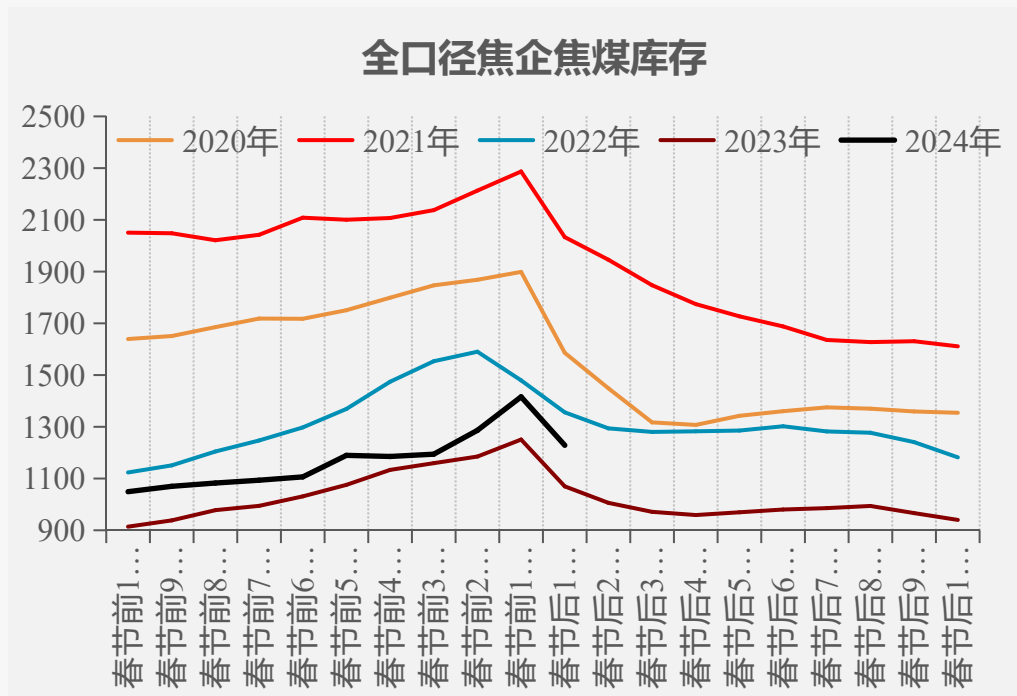
- 若无其他因素影响，焦煤节后供应恢复大多较快。

现货库存变化——焦炭



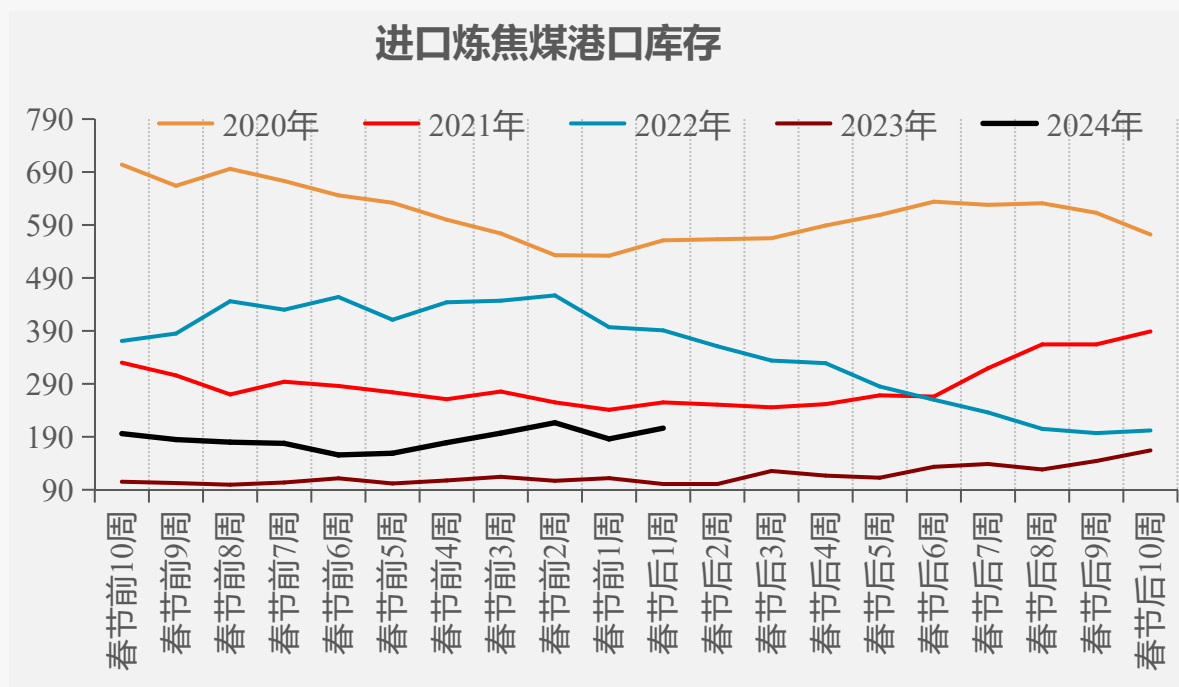
- 节后一般焦企累库，钢厂有所去库，每年表现差异不大。
- 主要是焦企节后去库速度存在差异。

现货库存变化——焦煤下游



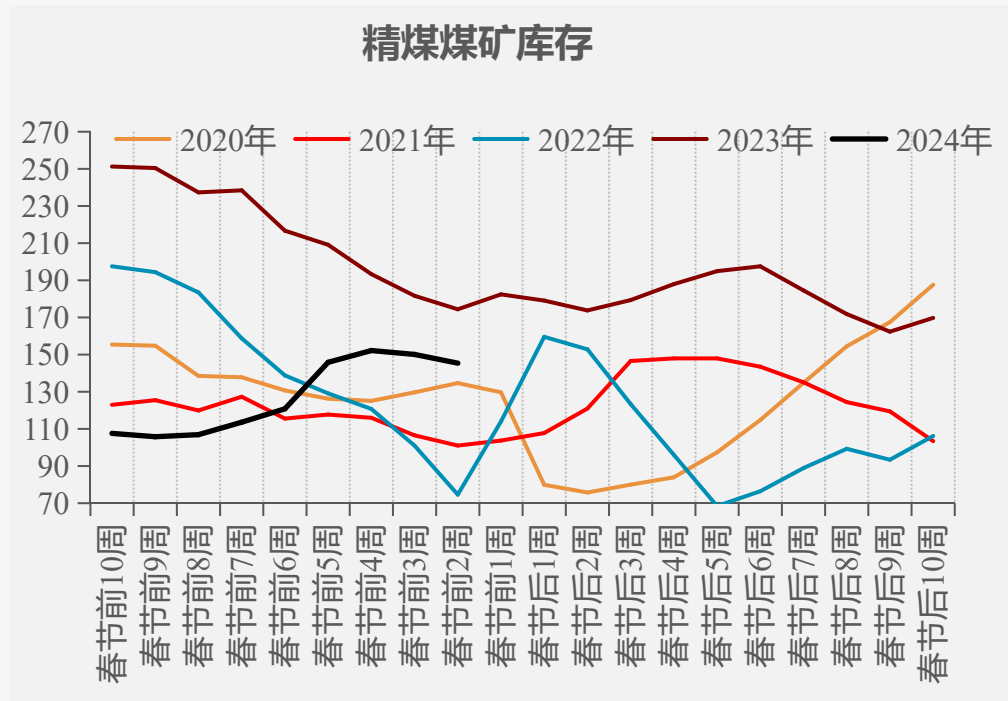
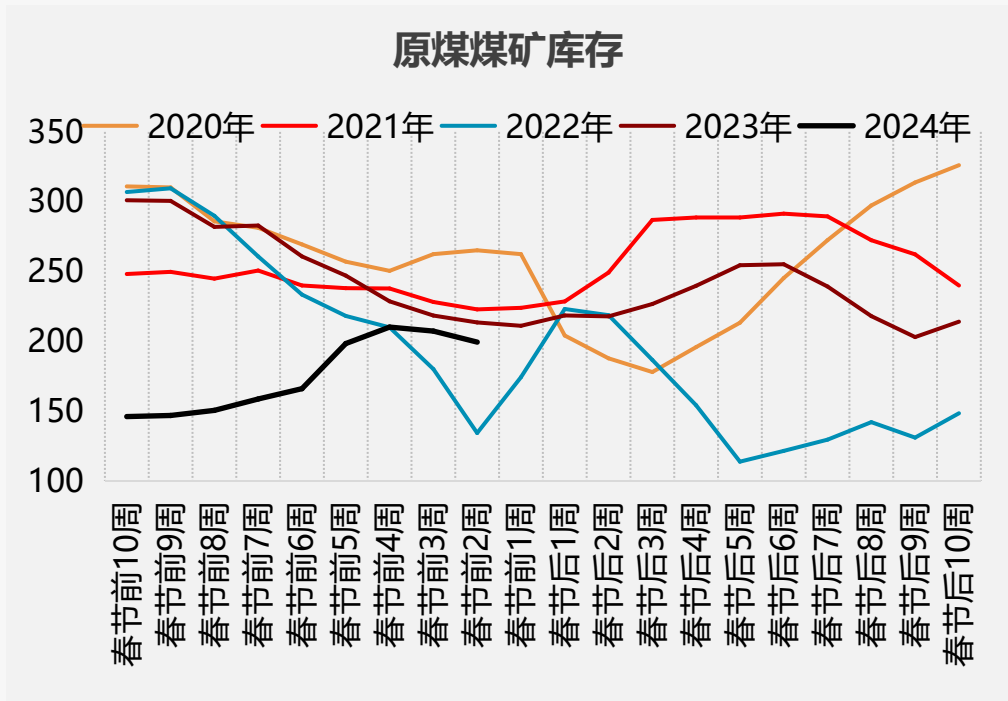
- 表现与焦炭基本一致。

现货库存变化——焦煤中游



- 贸易商节后会有补库，表现与下游焦企钢厂基本一致。

现货库存变化——煤炭上游库存

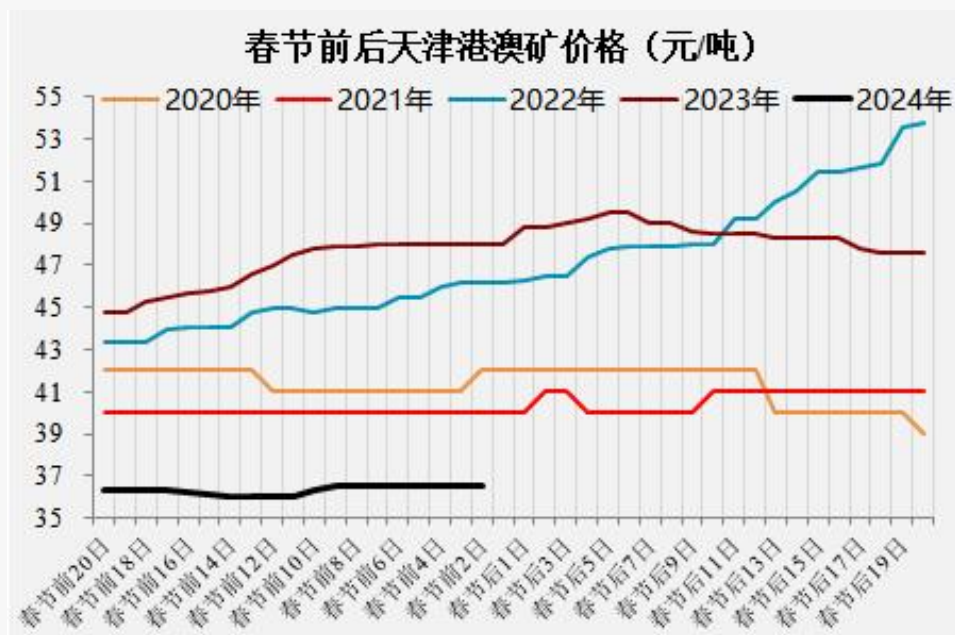


- 节后参考煤矿复产情况，大多先会经历一波短暂去库，后根据当前需求恢复情况，库存变化存在差异。

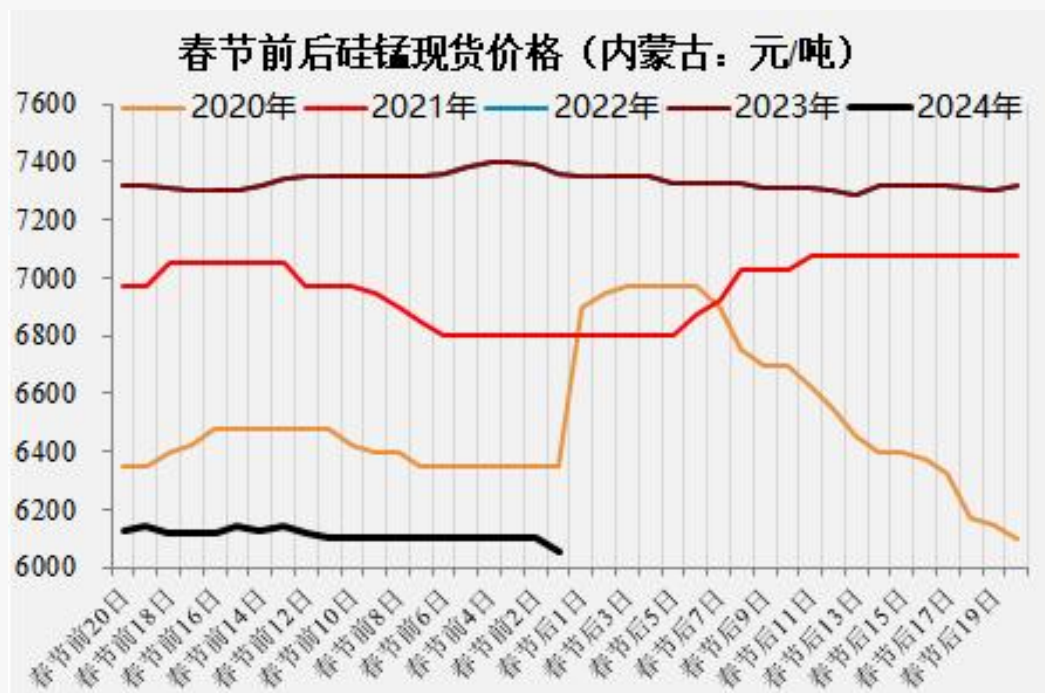
合金中性偏弱



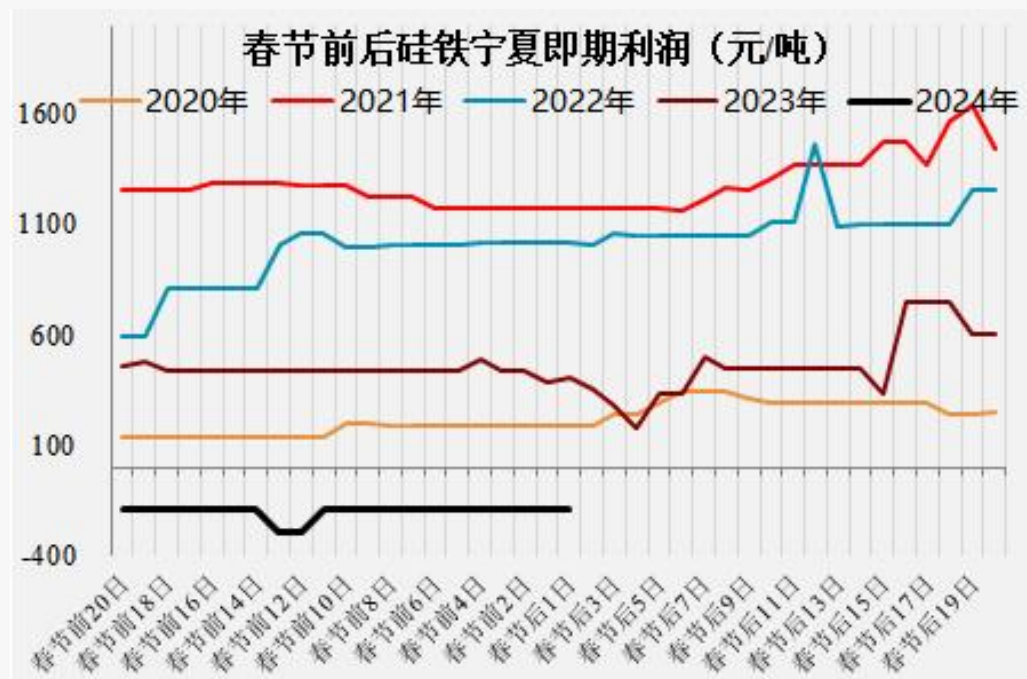
锰矿库存及价格略低于往年



硅锰价格及利润低于往年同期



硅铁价格及利润水平低于往年



免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn