

# 华金期货黑色原料周报

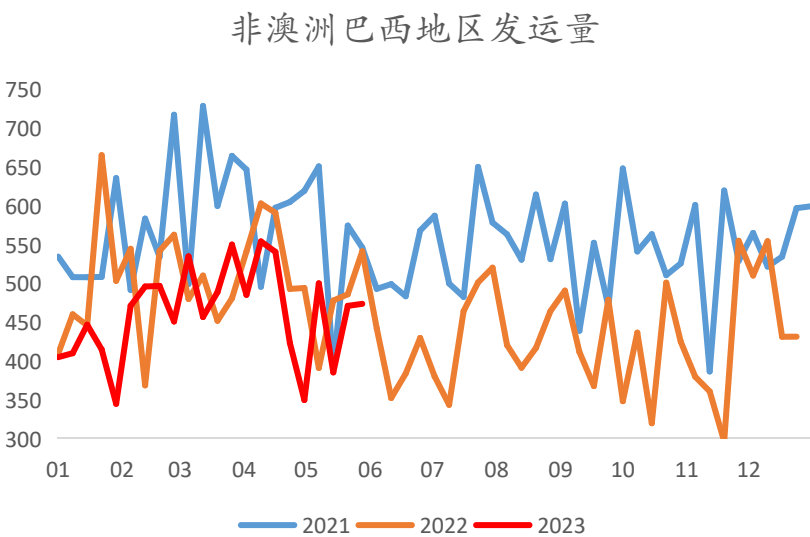
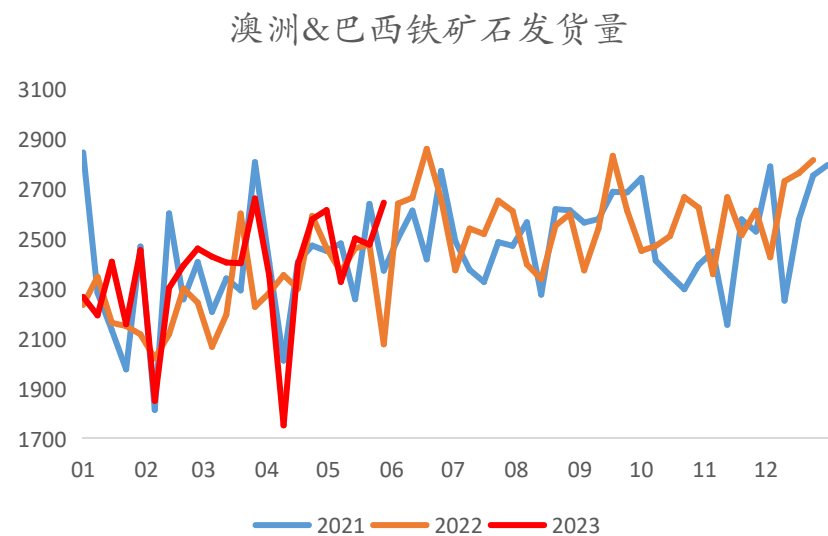
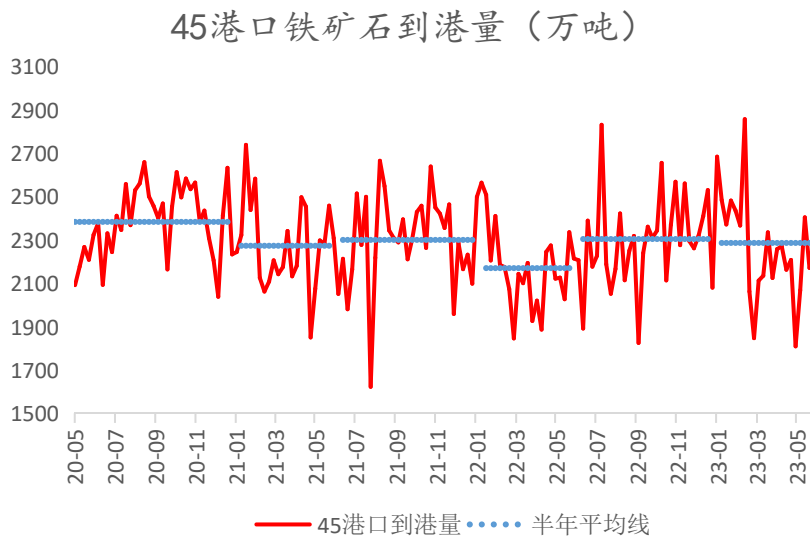
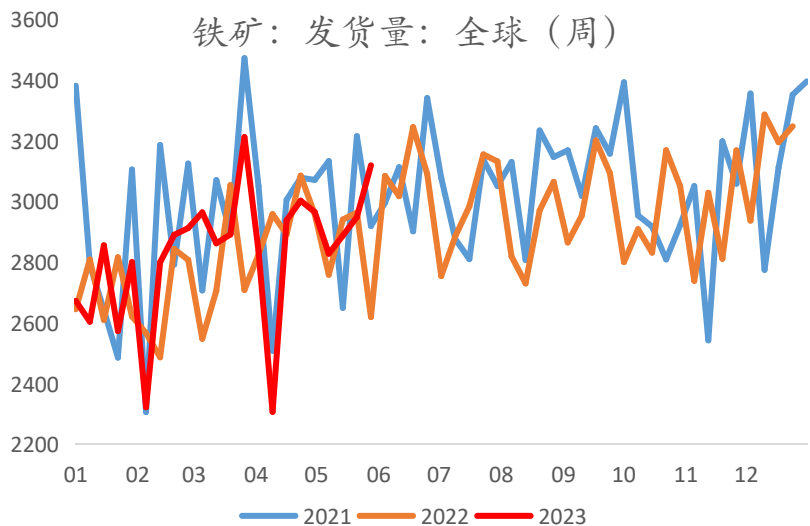
华金期货 研究院

2023/6/9

## 铁矿周度汇总

铁矿石	供应	澳洲矿山发运量大幅回升，非主流矿山发运与上周基本持平，二三季度发运旺季，本周全球发运增量较大。到港量因船期问题显著回落，预计下周恢复至均线水平。
	需求	铁水产量维持在高位，钢厂利润有所恢复，自发性减产动力不足，对于原料仍有较强刚需，短期内预计高位震荡，关注钢厂淡季检修计划。
	库存	港口总库存略有下降，港口库存仍有去库预期，钢厂烧结粉库存持续回落再创新低，铁水产量维持在高位，钢厂烧结粉库存较低，铁矿仍有较强刚需，持续关注铁水产量变化。
	基差与价差	青岛港pb粉本周企稳回升，周累积上涨40-50，09合约大幅反弹一度突破800关口。
	总结	美元震荡偏弱，供应端保持平稳，铁水产量维持在高位，钢厂烧结粉库存较低，后续仍有刚需补库需求，铁矿价格震荡偏强。
	风险因素	成材需求坍塌 铁水产量超预期回落

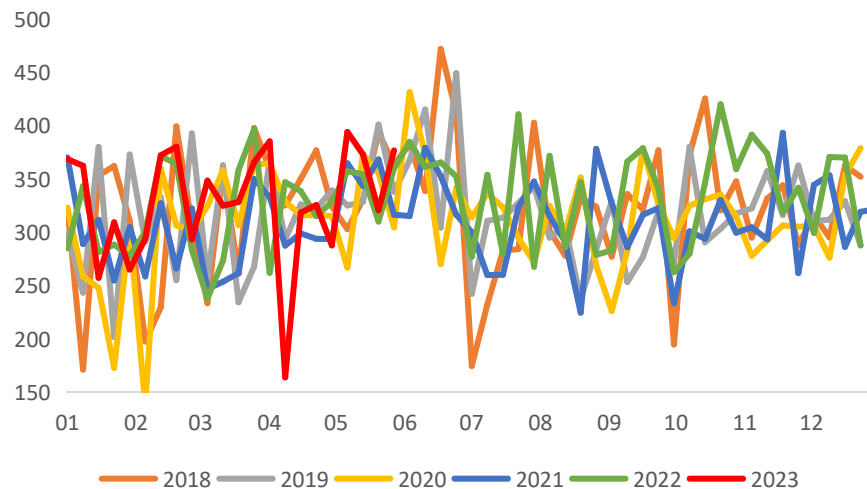
# 一、铁矿石海外供应



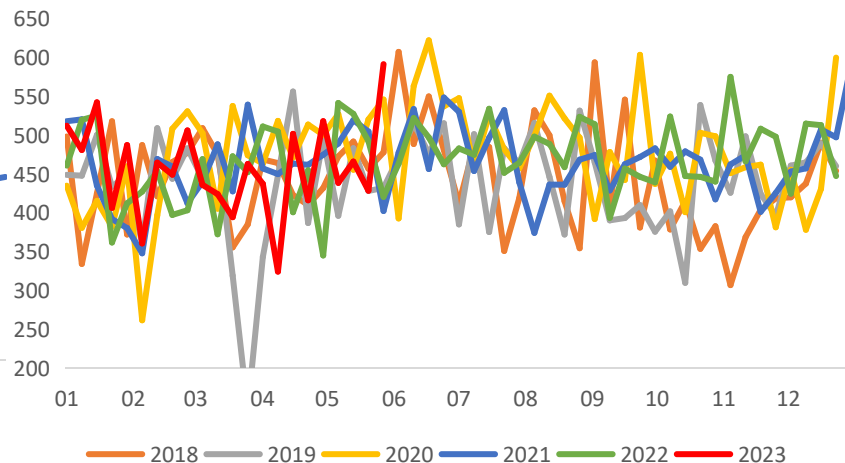
澳洲巴西发运保持本期大幅上升167.6万吨至2645.1万吨，非澳巴地区发运量保持平稳，本期维持在470.9万吨左右，全球发运量上升170.2万吨至3118.6万吨，到港量因船期问题有所回落，预计下期回复至2200万吨左右，预计下期到港量回升至均线上下。

## 二、四大矿山发运

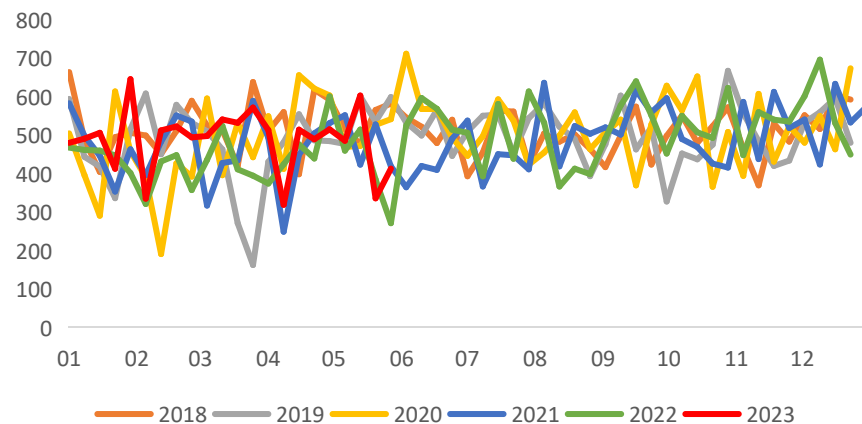
铁矿：发货量：FMG→中国（周）



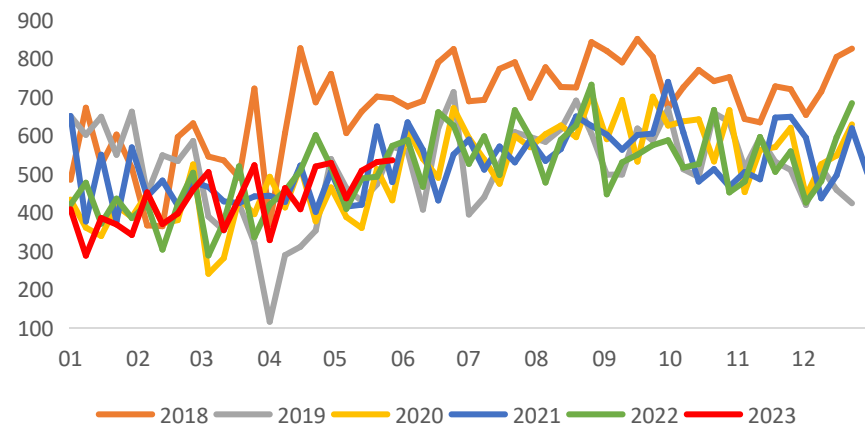
铁矿：发货量：BHP→中国（周）



铁矿：发货量：力拓→中国（周）



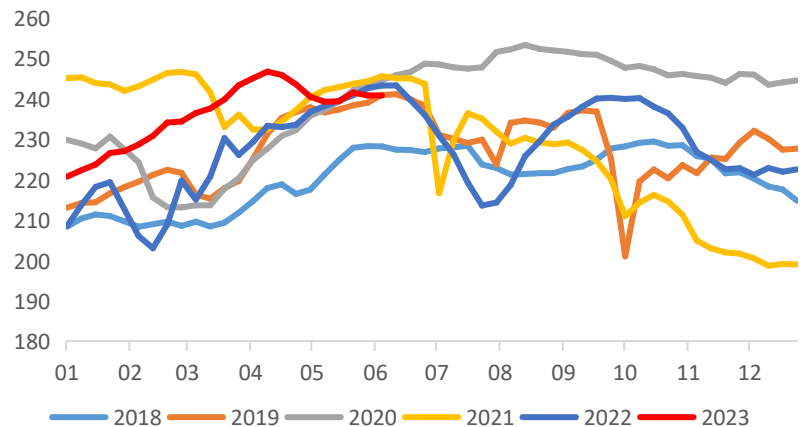
铁矿：发货量：巴西：淡水河谷（周）



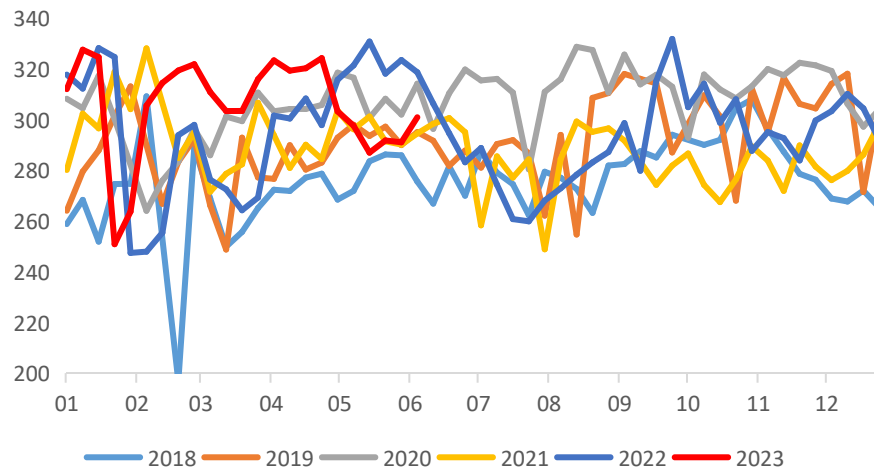
澳洲三大矿山发运量均显著回升，二三季度传统发运旺季，预计发运量维持在均值水平，其他主流矿山发运平稳，因矿山未调整年度计划，预计发运情况与2022年类似。

### 三、铁矿石需求

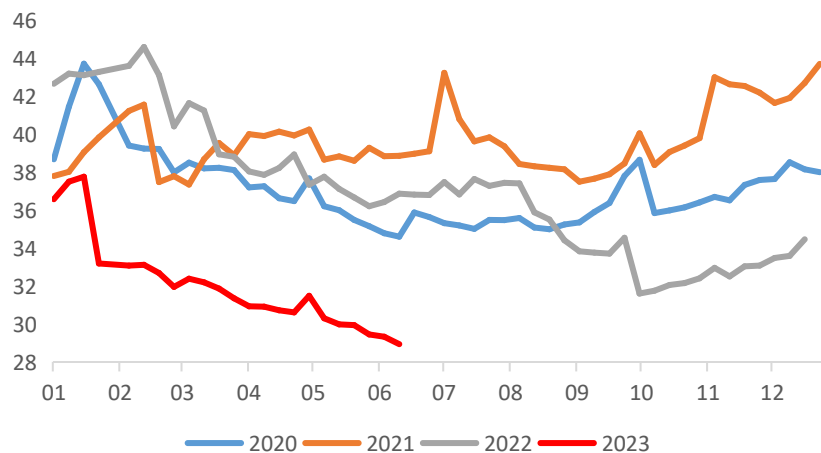
247家钢厂铁水产量



45港口日均疏港量

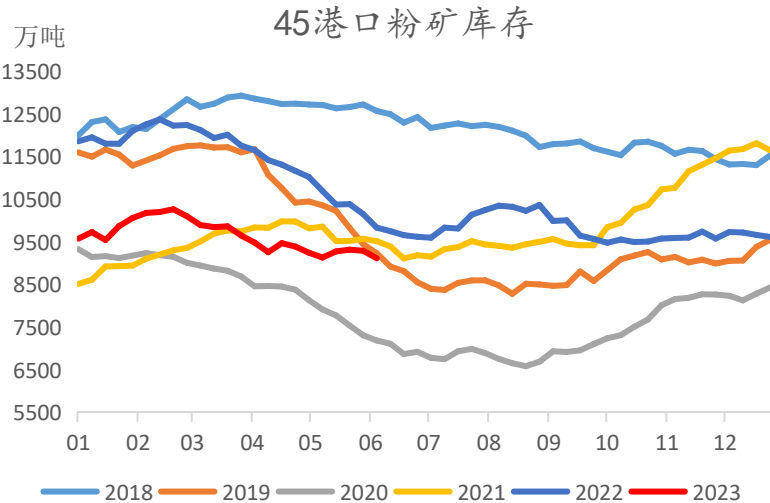
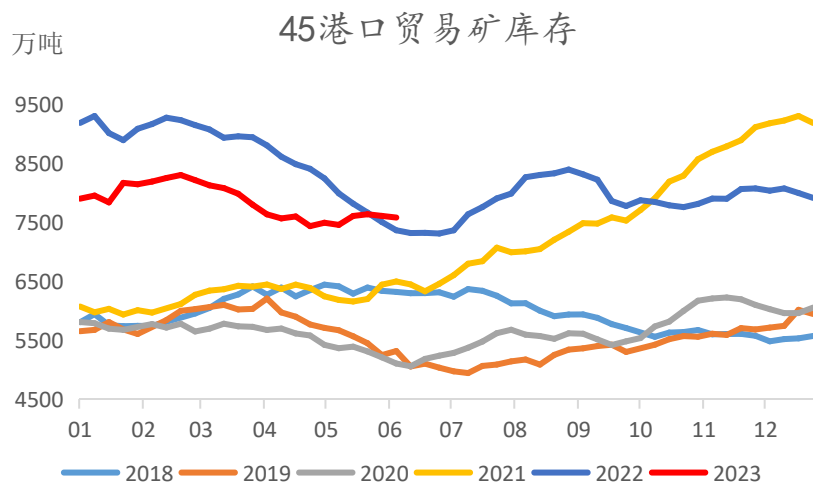
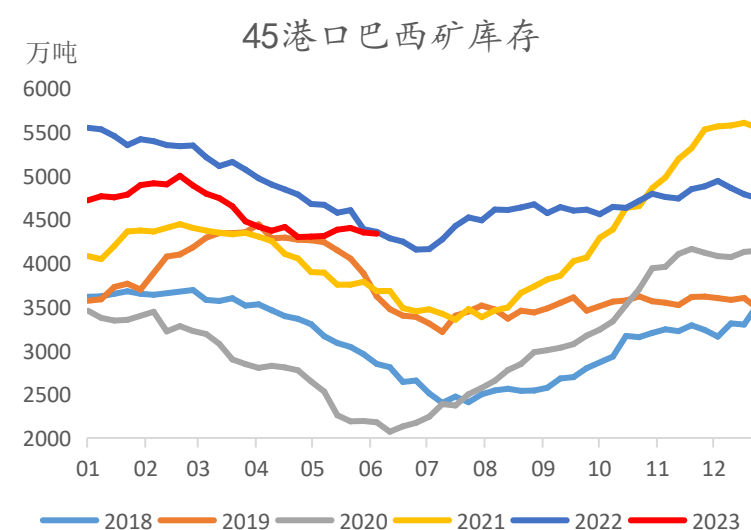
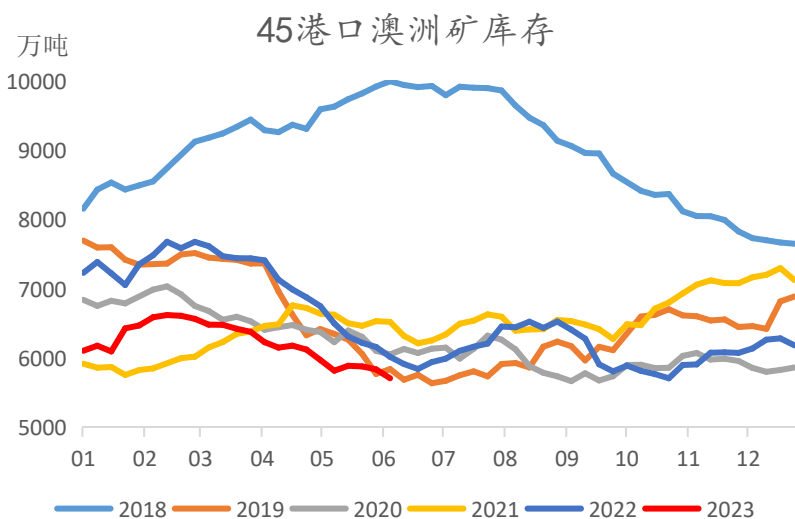
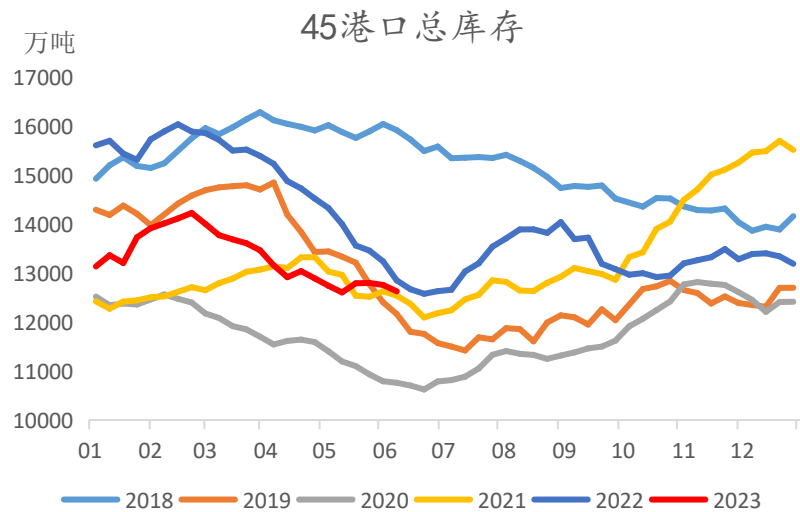


铁矿库存消费比：247家钢铁企业



铁水产量维持在高位，下游利润有所恢复，预计铁水产量短期将在高位波动，关注钢厂淡季检修情况，本周铁水产量维持在240万吨以上水平，疏港量小幅回升，钢厂按需补库。铁矿库存消费比持续回落又创新低，产量维持在高位，钢厂仍有较强刚需以满足正常生产。

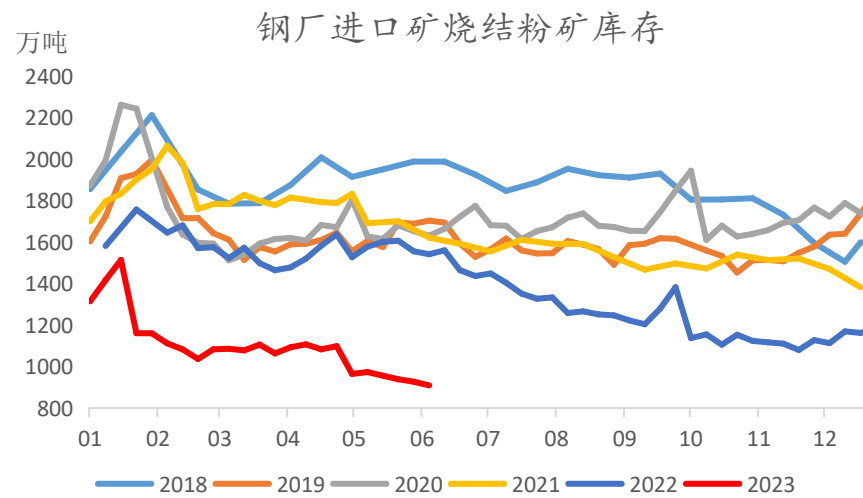
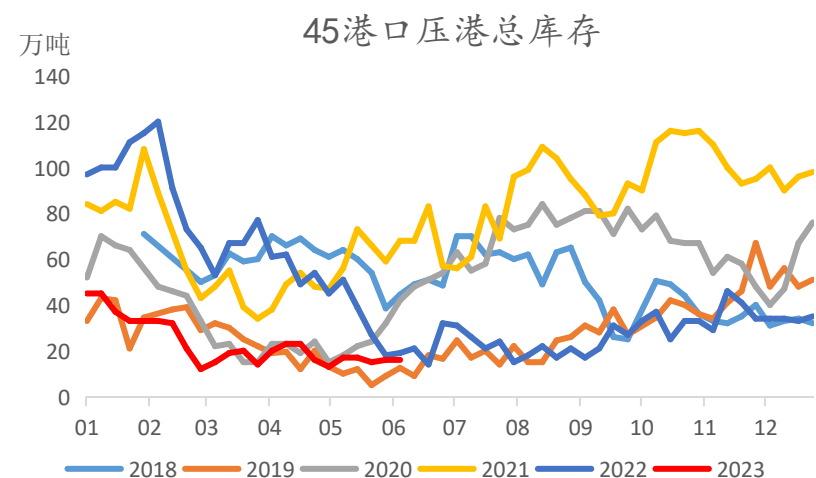
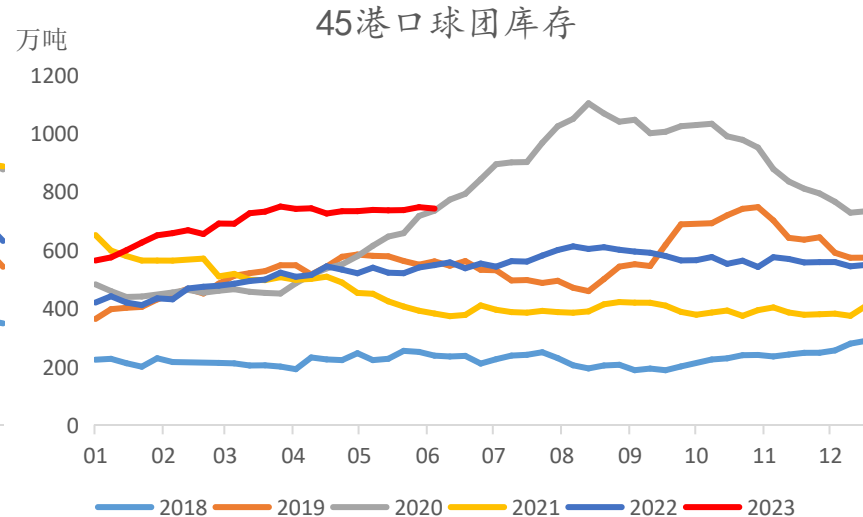
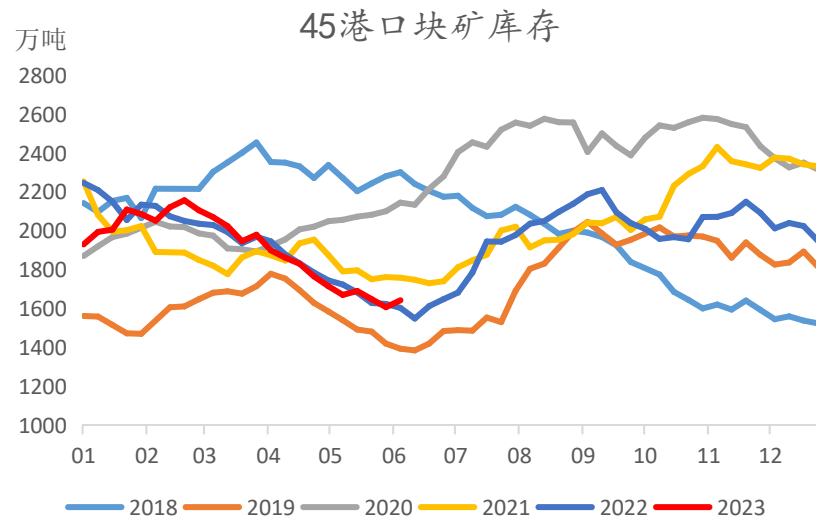
# 四、铁矿石库存



港口总库存继续小幅去库，本周小幅回落130.28万吨至12622.26万吨，总库存仍有下降空间，港口库存差异明显，高品矿已至同期低位，贸易矿库存维持在高位。



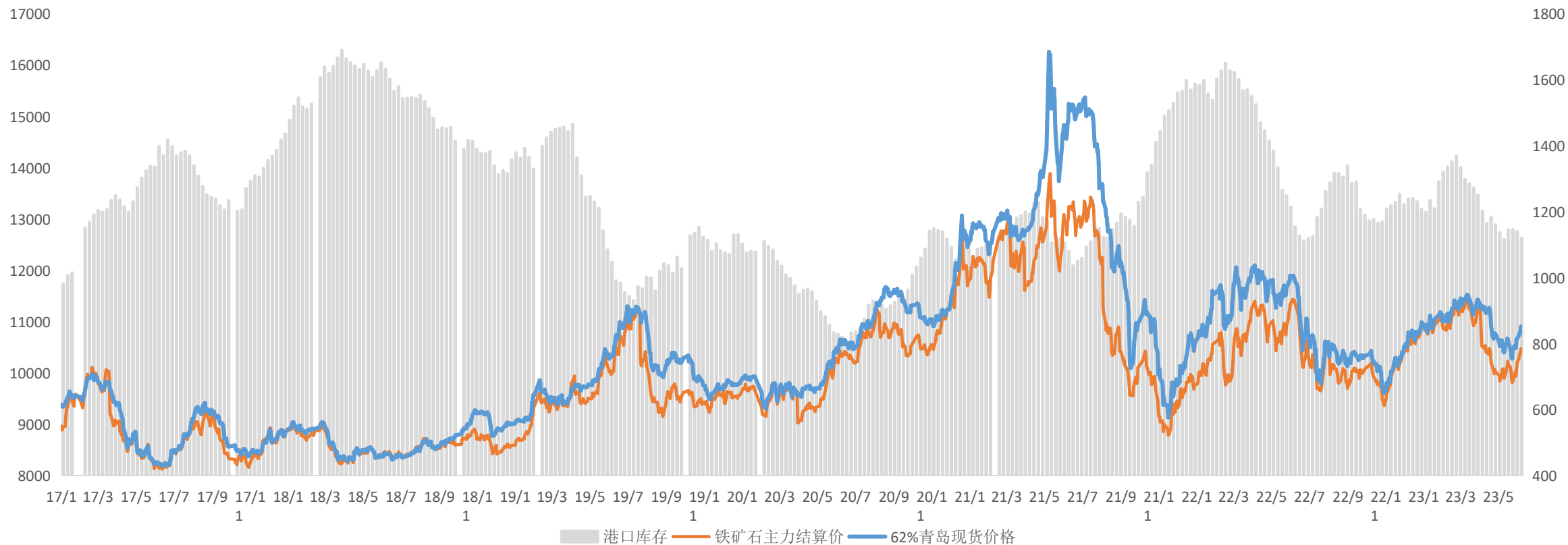
# 四、铁矿石库存



钢厂进口烧结粉库存继续去库，本周小幅下降17.74万吨至907.21万吨，港口铁矿石日成交量有所回升。铁水产量维持在高位。铁矿表现强势持续拉涨，后续钢厂仍有刚需补库需求，持续关注铁水变化。

## 五、铁矿石期现货结构

一张图看铁矿期货、现货、库存



铁水产量维持在高位，下游利润仍有利润，自发减产动能不足，铁矿期现共振上涨。



## 六、铁矿石与外汇关系

铁矿与美元对比

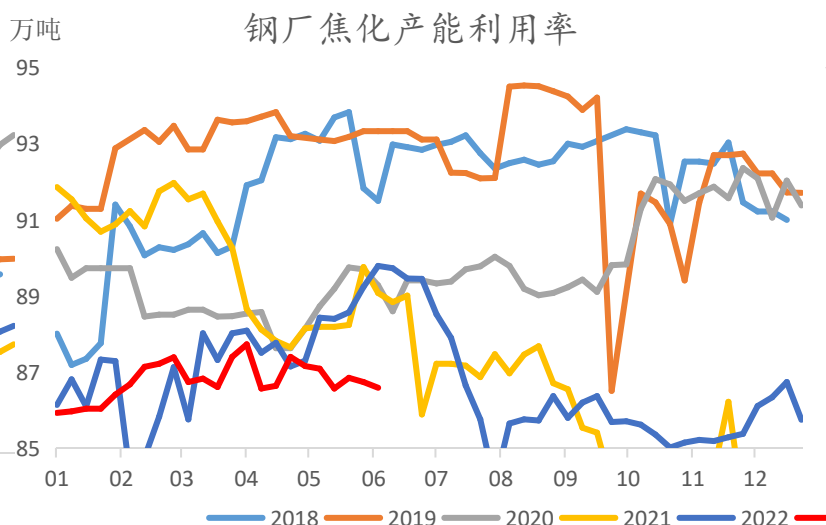
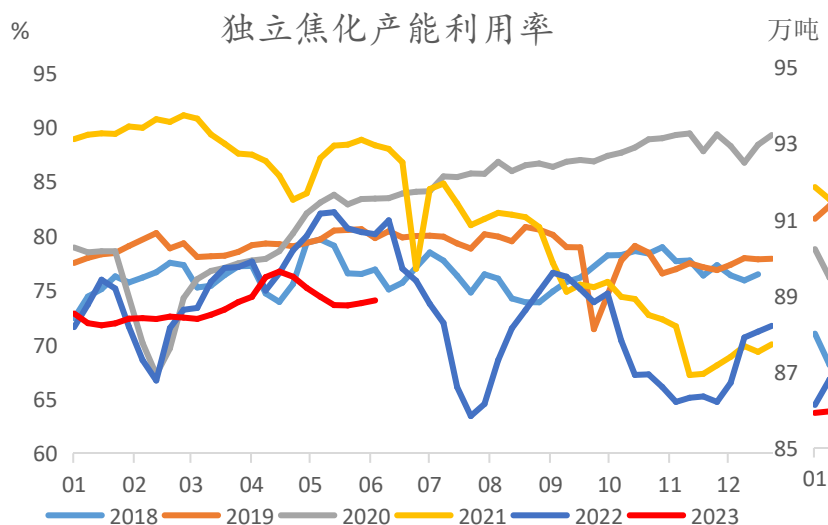
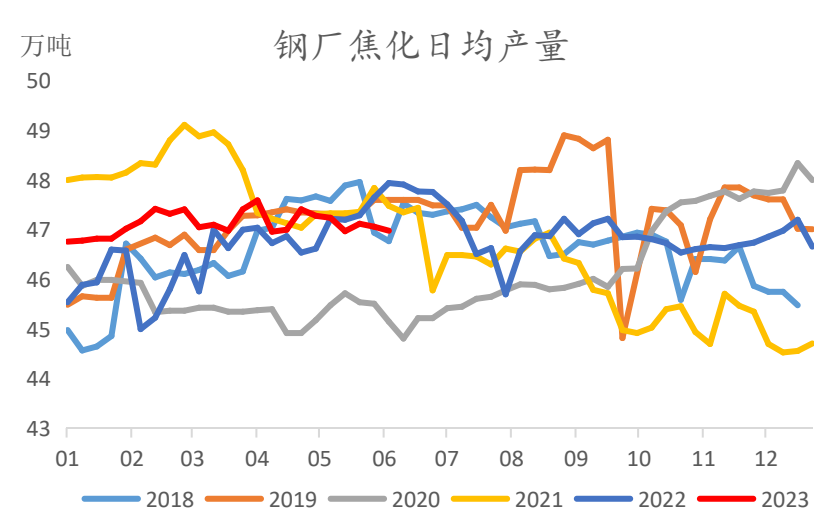
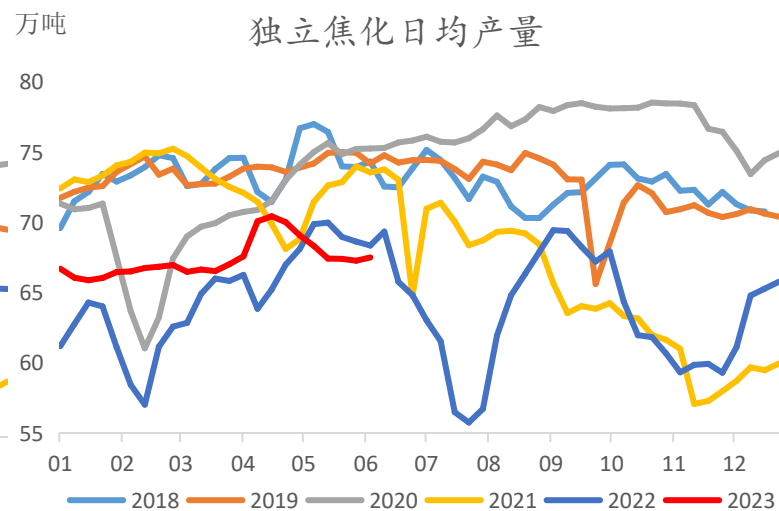
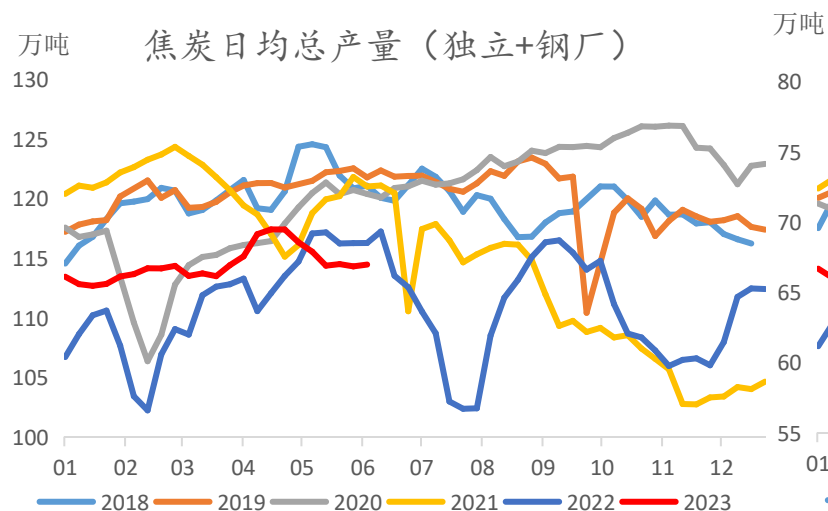


美元指数高位震荡，美联储进一步加息意愿减弱，整体大宗商品情绪回暖。

## 双焦周度汇总

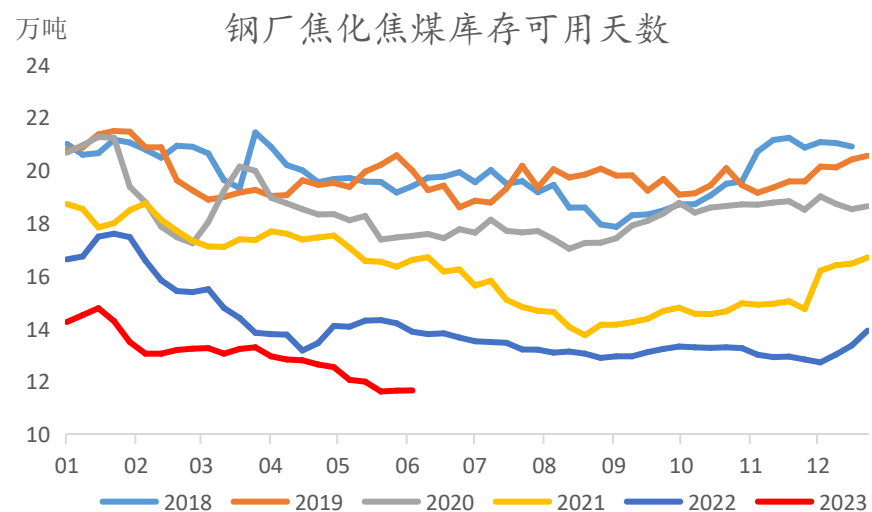
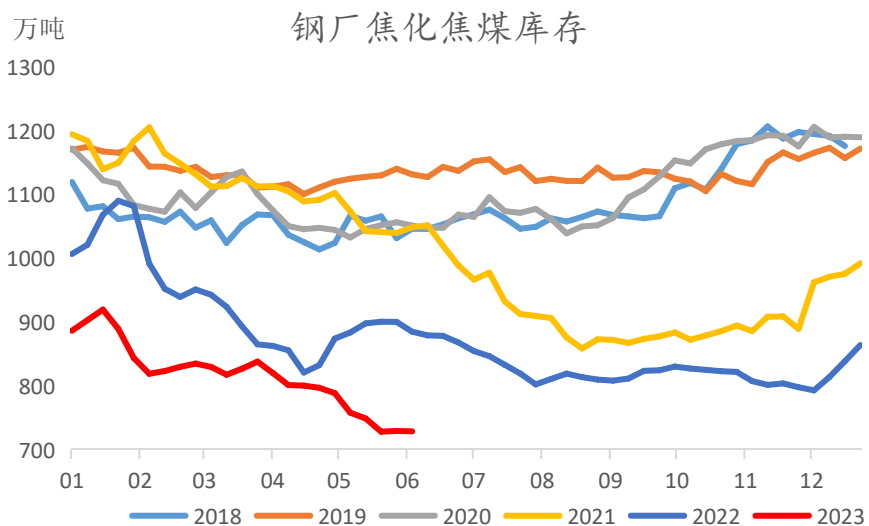
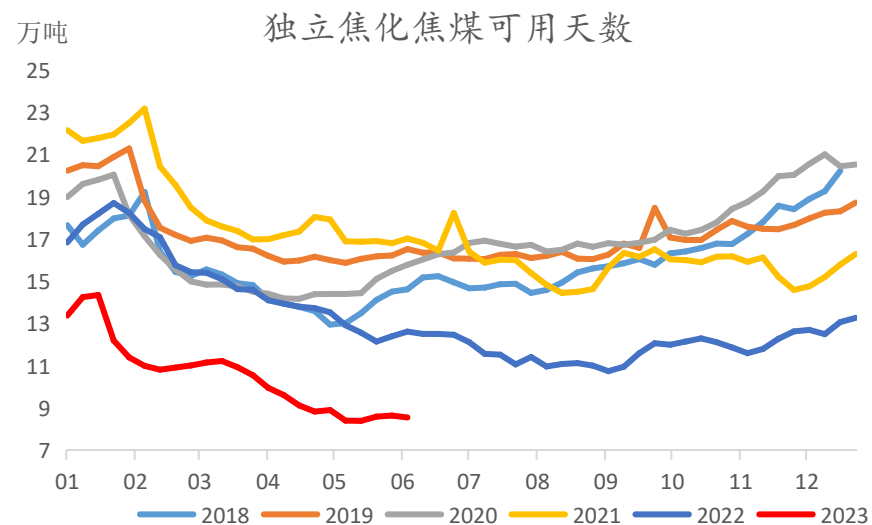
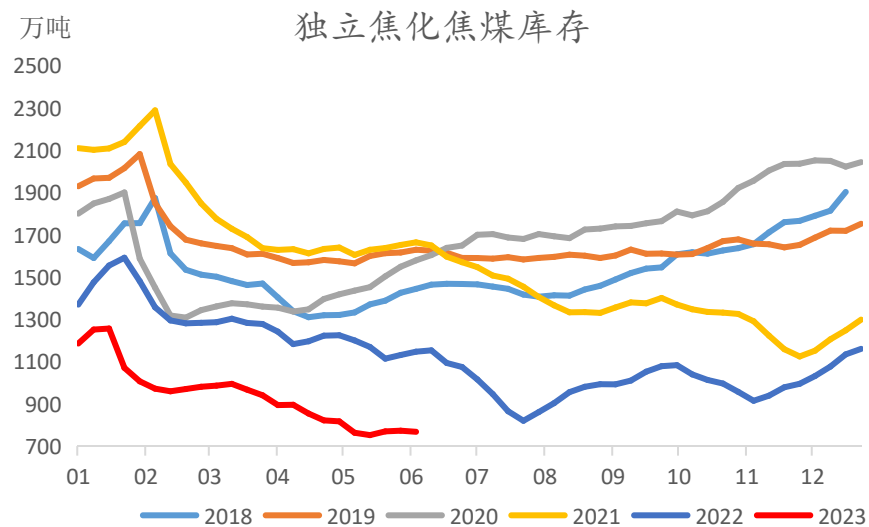
焦煤焦炭	供应	甘其毛都口岸通关车次持续回升，本周通关车次回升至900车以上，策克口岸通关车次在340车左右，国内部分矿山因公司内部问题停产，整体供应保持平稳略宽松，资源量较去年有显著回升。
	需求	铁水产量持续保持在高位，预计短期难有较大幅度回落，焦炭日均产量与上周持平，产量维持在高位对原料仍有较强刚需。
	库存	矿山库存本周继续小幅回落，整体维持在高位，价格低位震荡，钢厂焦化厂库存较低，整体资源较为宽松，无紧迫补库意愿按需为主。
	现货价格与基差	现货端止跌企稳，期货低位震荡。
	总结	现货端整体资源仍旧较为充足，蒙煤口岸通关车次持续回升，尽管需求维持在高位，但整体供应较为过剩，焦煤价格企稳容易上涨难，焦炭自身无较强驱动，涨跌受制于上下游情况。
	风险因素	无驱动，涨跌均无较强动能。

# 一、焦煤需求与焦炭供应



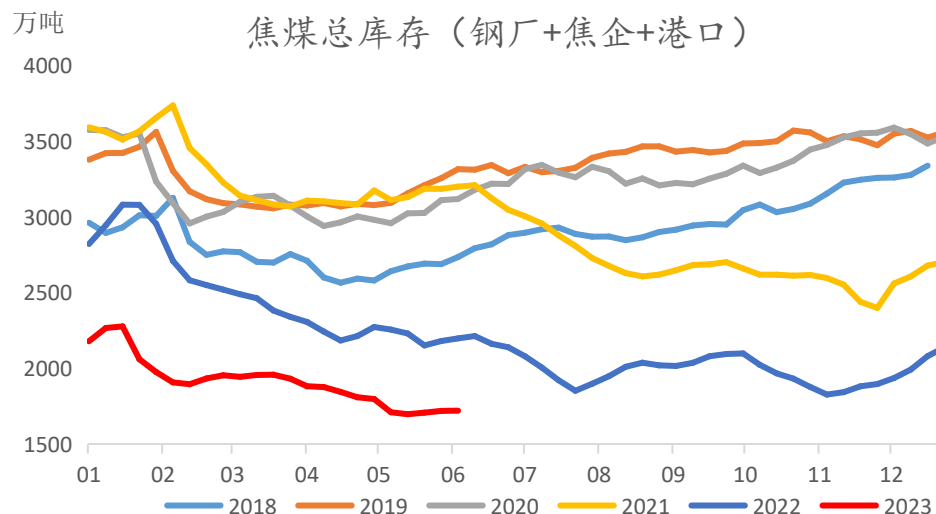
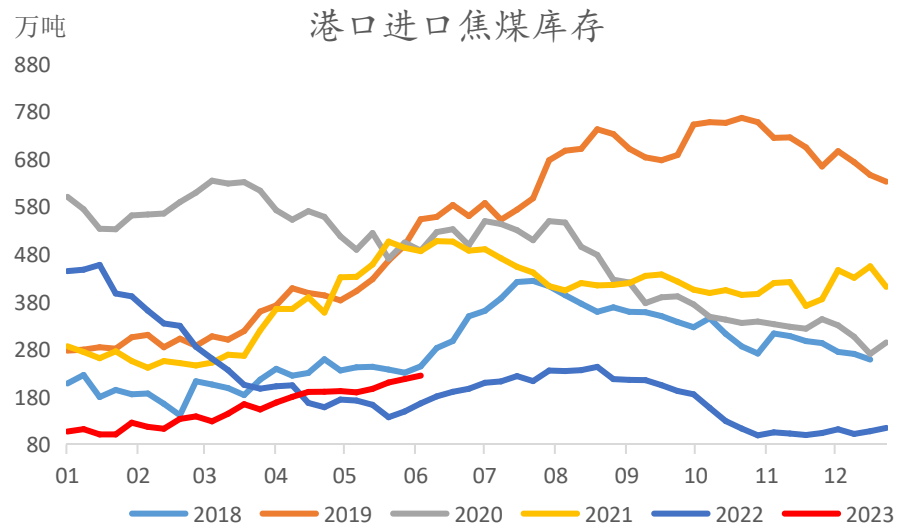
钢厂提降焦炭第10轮后仍有利润，本周利润小幅回升至40元/吨，焦炭日均产量维持在114万吨左右，独立焦化与钢厂焦化产量较为平稳。

## 二、焦化焦煤库存

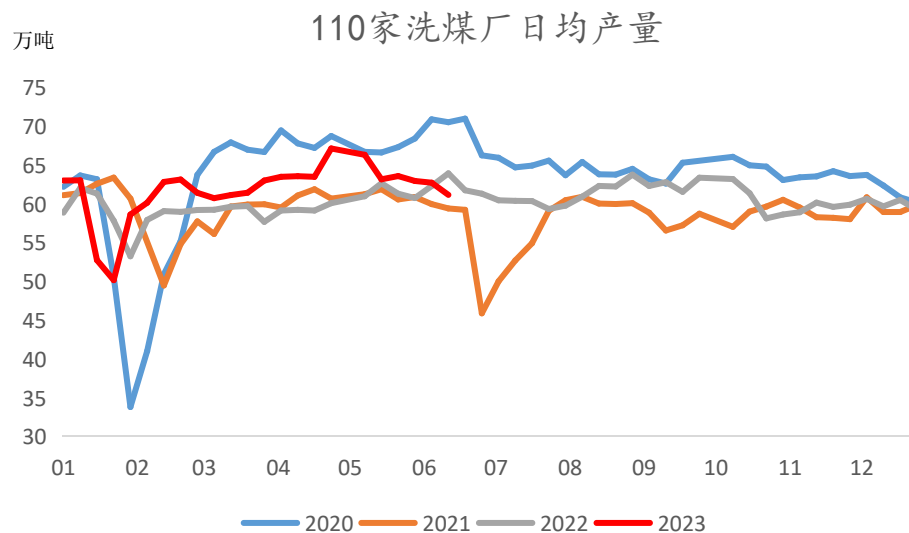
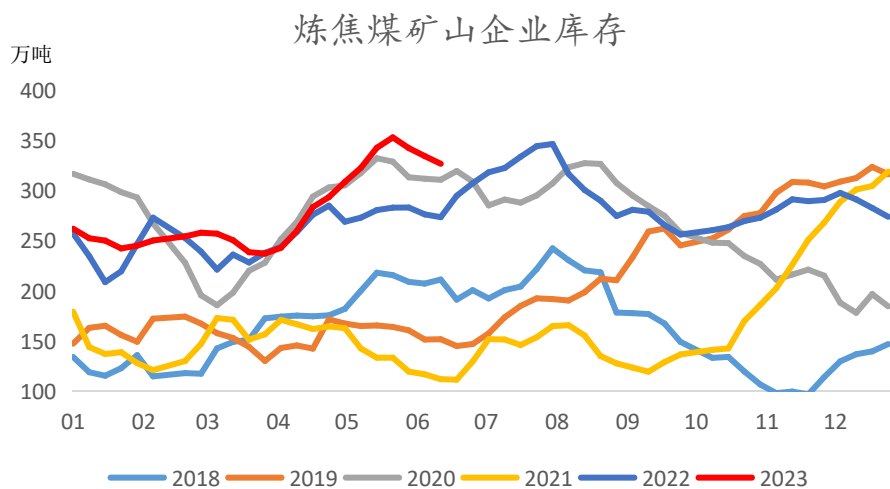


独立焦化焦煤库存维持在低位，本周小幅下降5.17万吨至767.34万吨，双焦价格本周低位震荡，钢厂焦化焦煤维持在低位，按需补库维持正常生产需要。

## 二、焦煤库存



港口进口焦煤继续回升，本周小幅累积7.19万吨至224.36万吨，总库存维持在低位。炼焦煤矿山库存连续三周回落后仍在高位，矿山库存本周小幅下降7.61万吨至326.46万吨。

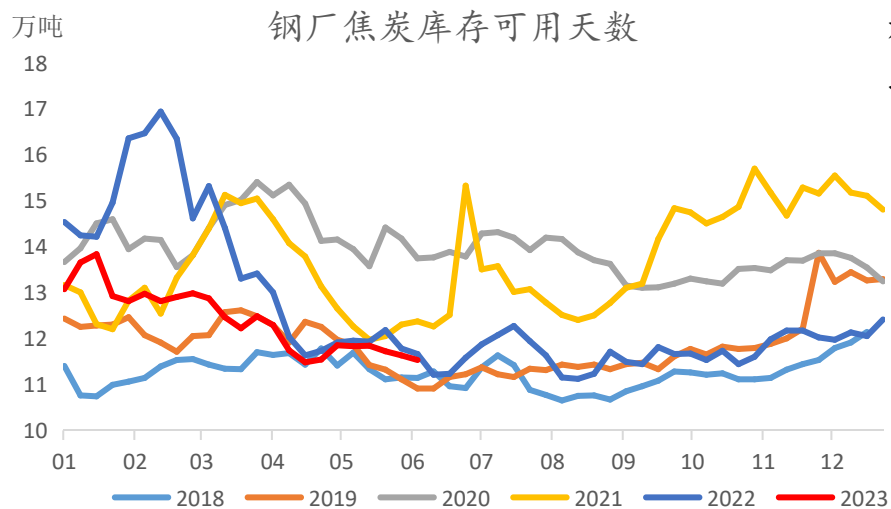
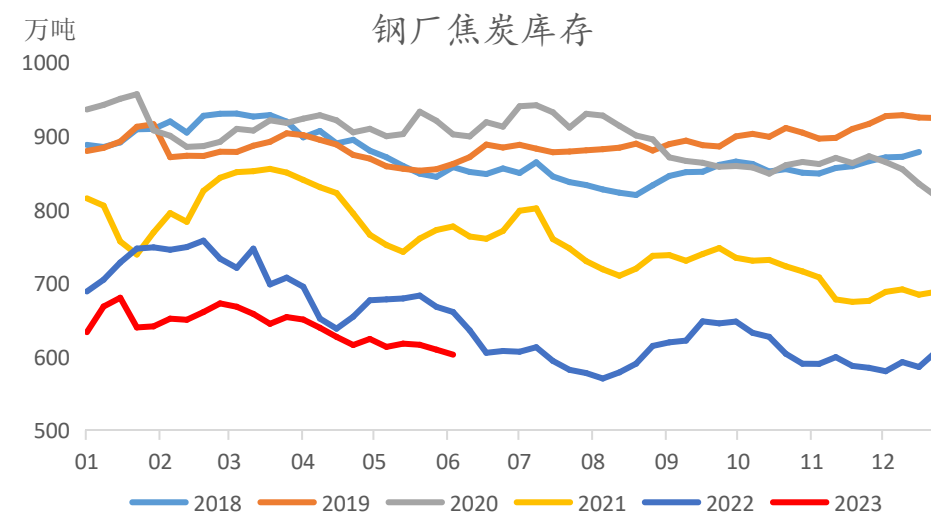
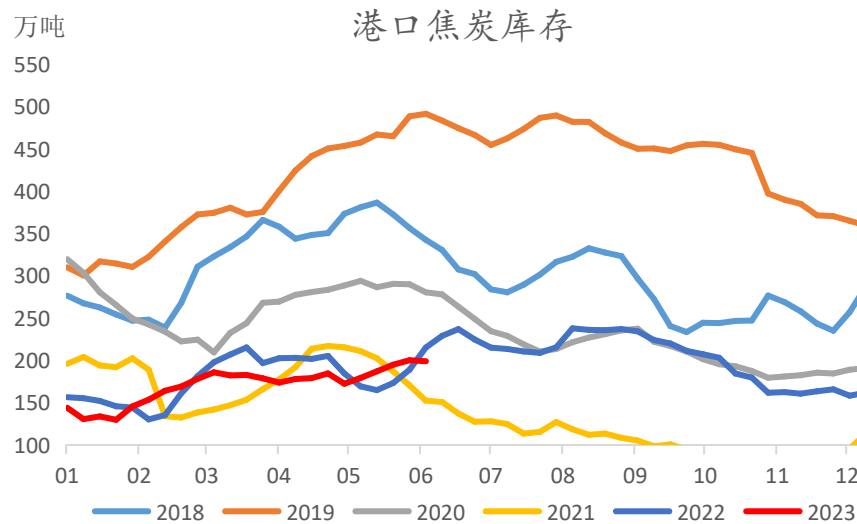
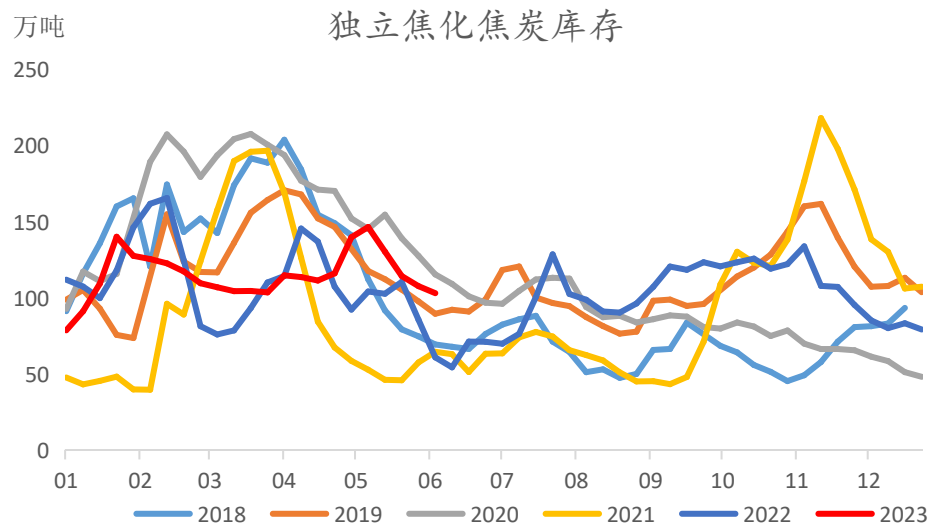


### 三、焦煤期限结构



焦煤现货价格有所企稳，期货价格低位震荡。尽管国内有公司因自身因素停产，但蒙煤口岸通关量持续回升，持续关注炼焦煤资源量的边际变化。

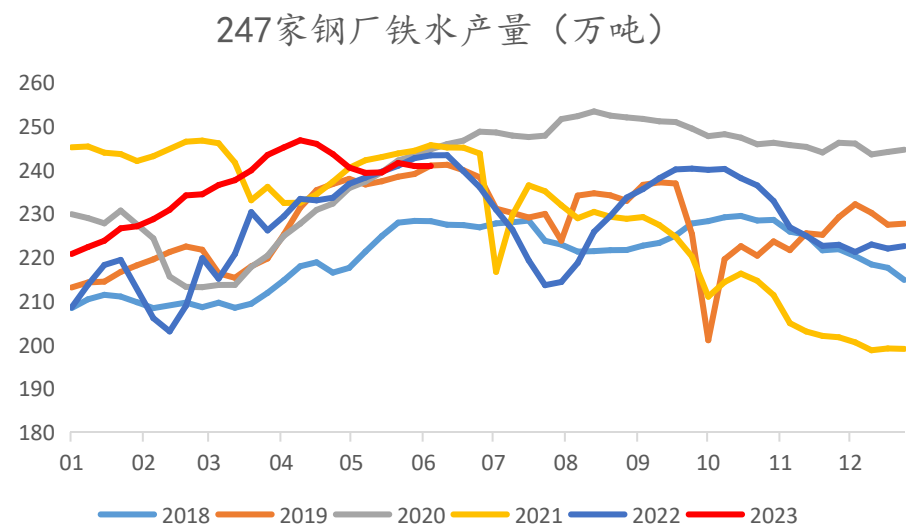
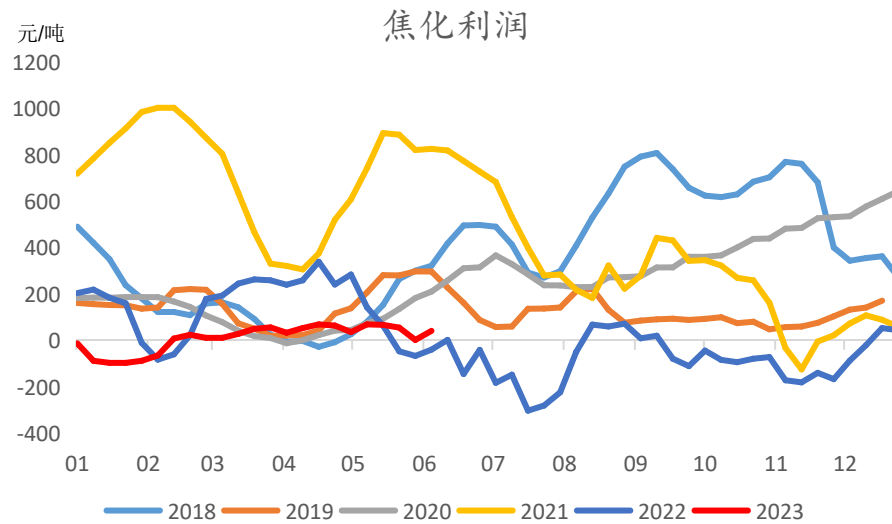
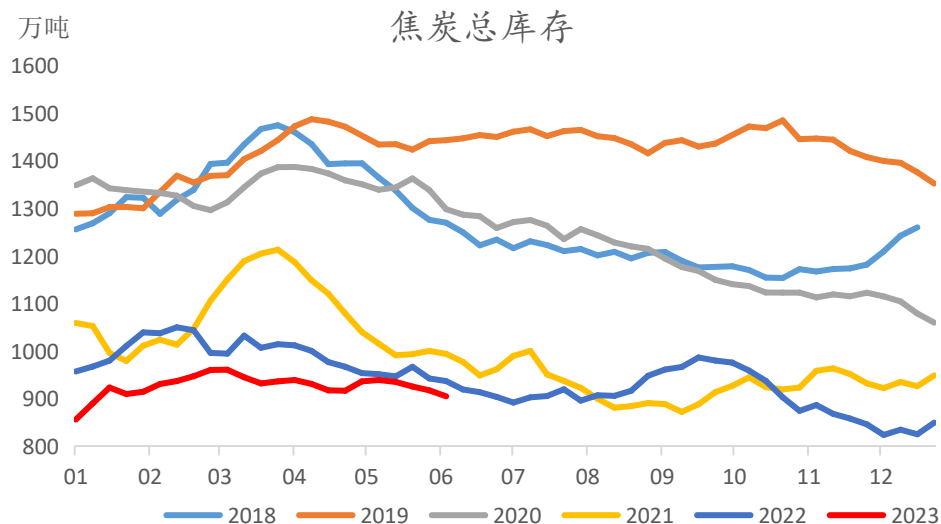
## 四、焦炭库存



独立焦化焦炭库存高位回落，港口焦炭库存维持上周水平，钢厂焦炭库存继续小幅下降，焦煤价格无起色，难以支撑焦炭价格持续回升。关注焦煤价格的边际变化。



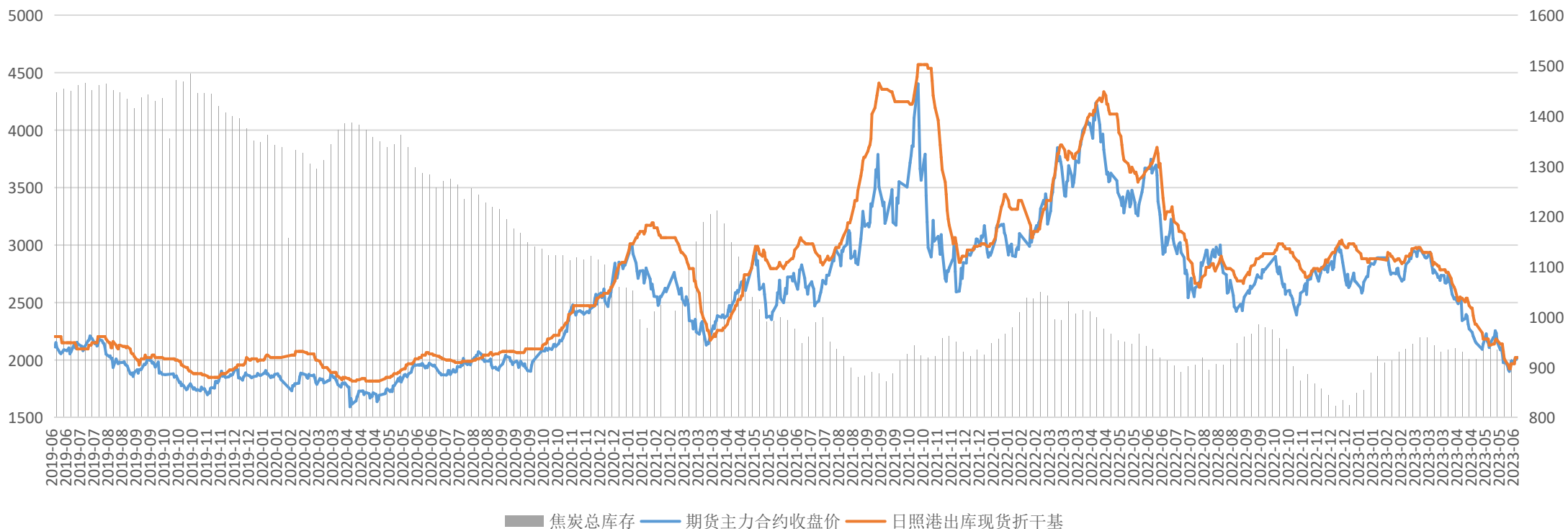
## 四、焦炭库存与相关



铁水产量整体位于高位，钢厂自发减产动力不足，需持续观察铁水变化，本周铁水产量上升0.01吨至240.82万吨，焦化利润小幅回升，全国平均盈利40元/吨

## 五、焦炭期限结构

一张图看焦炭期货、现货、库存



现货价格本周低位震荡，焦炭自身无较强驱动，关注上游焦煤价格变化。

## 免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。同时，本公司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。

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。在任何情况下，本公司、本公司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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

**研究员： 高光奇      执业资格证号： F03112732 /Z0018724**

**华金期货有限公司**

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：[www.huajinqh.com](http://www.huajinqh.com)

