

华金期货黑色原料周报

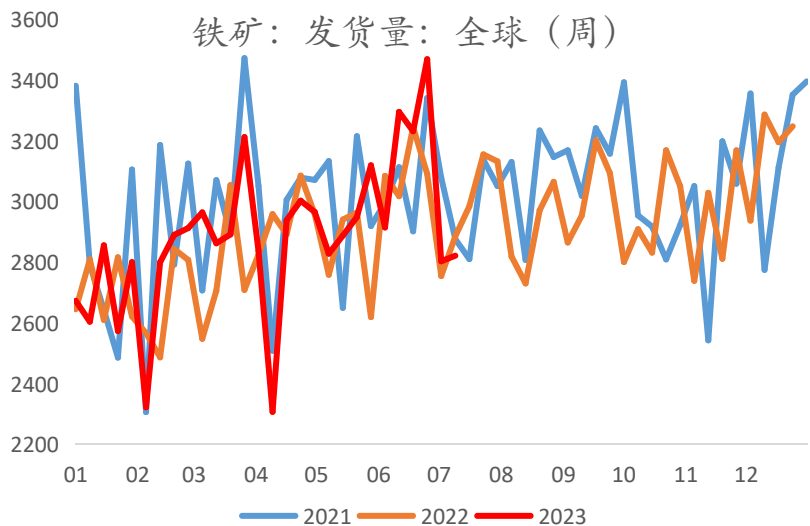
华金期货 研究院

2023/7/21

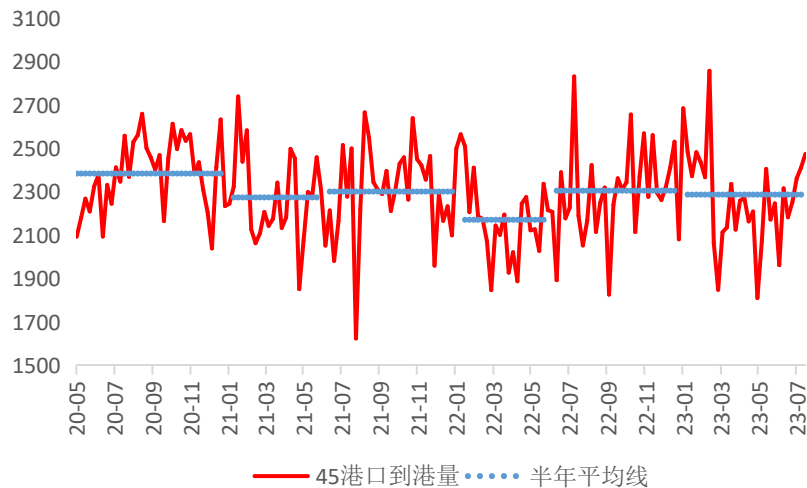
铁矿周度汇总

铁矿石	供应	因前期发运较高，到港量预计仍维持在较高水平，整体供应保持平稳，淡水河谷、力拓、必和必拓相继发布二季度报，未调整产量预期，预计发运节奏与2022年水平类似。
	需求	铁水产量本周仍维持在较高水平，铁矿、废钢库存均较低，钢厂对于原料仍有较强刚需，关注钢厂淡季检修计划。
	库存	港口总库存与上周基本持平，铁水产量较高，预计港口库存仍有回落空间，烧结粉库存在低位继续回落，钢厂对矿端刚需仍将支撑价格，持续关注铁水产量变化。
	基差与价差	青岛港pb粉本周在880-890一线窄幅波动，09合约突破新高后震荡。
	总结	铁矿到港量预计仍维持在高位，矿山未调整发运计划，预计中期发运与2022年节奏类似，铁水产量绝对量仍旧较高，废钢、铁矿库存均较低，钢厂需求仍较为旺盛，基本面仍支持铁矿价格。
	风险因素	成材需求坍塌 铁水产量超预期回落

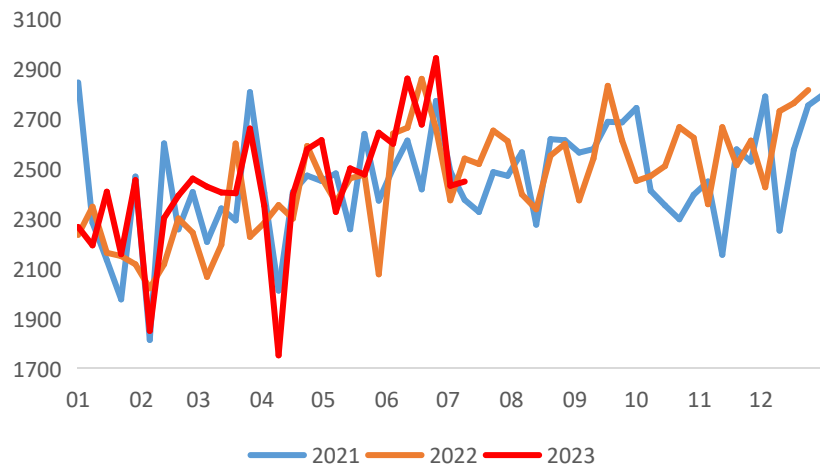
一、铁矿石海外供应



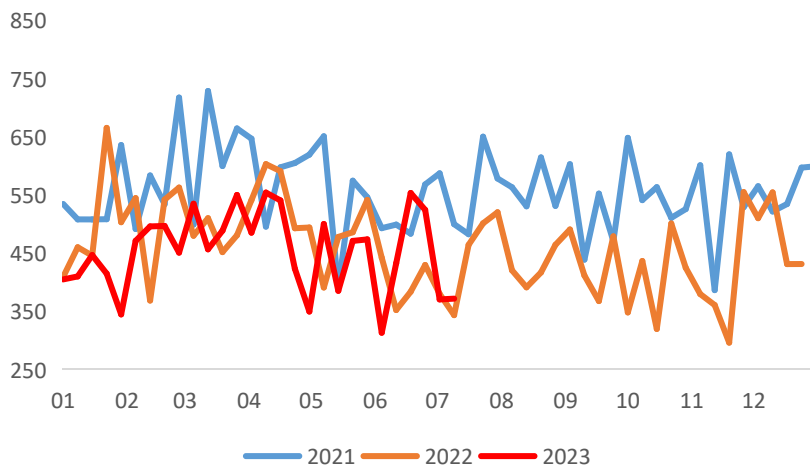
45港口铁矿石到港量（万吨）



澳洲&巴西铁矿石发货量



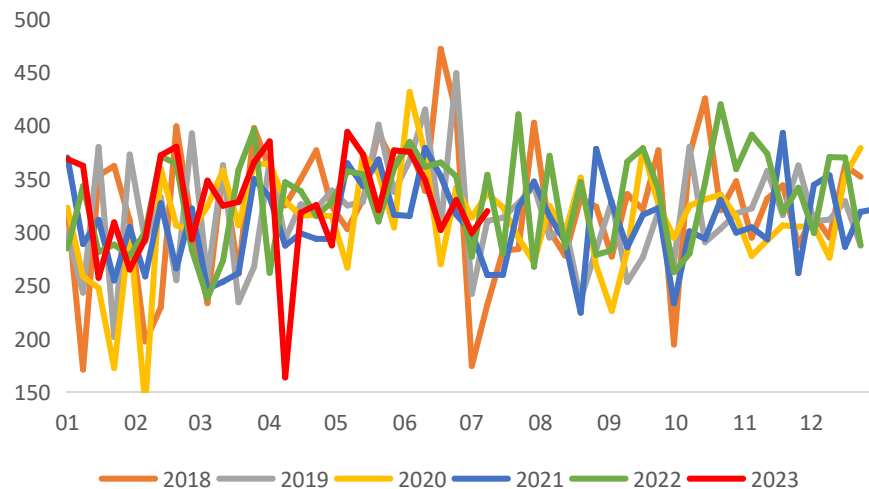
非澳洲巴西地区发运量



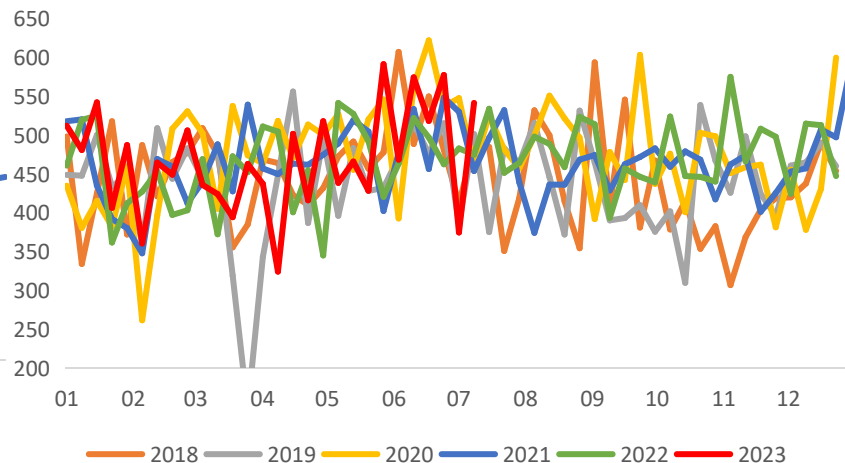
澳洲巴西发运季末冲量后恢复至正常水平，本期小幅回升16.9万吨至2449.3万吨，非澳巴地区发运量本周维持在低位，维持在370万吨左右，全球发运量维持在2800万吨左右，预计到港近期仍将维持较高水平。

二、四大矿山发运

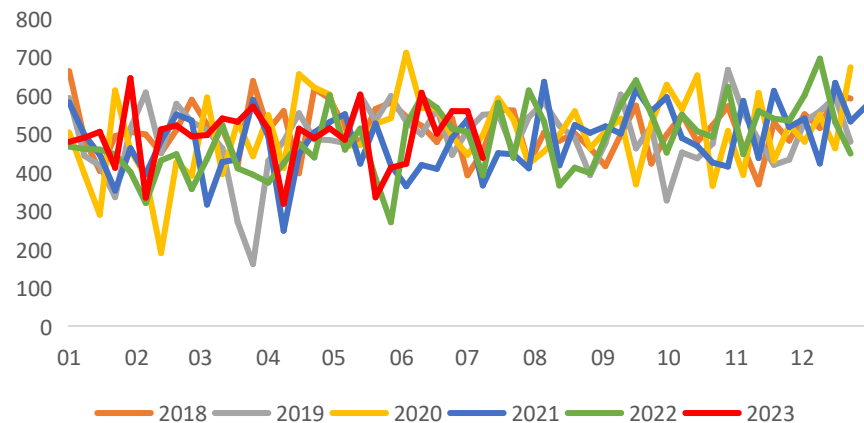
铁矿：发货量：FMG→中国（周）



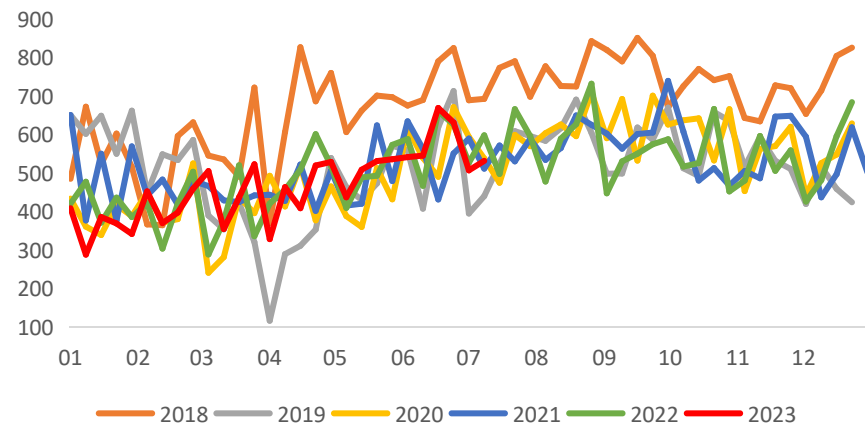
铁矿：发货量：BHP→中国（周）



铁矿：发货量：力拓→中国（周）



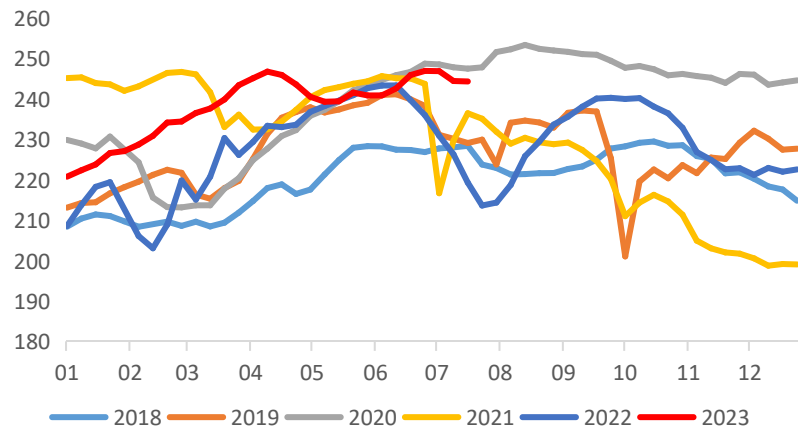
铁矿：发货量：巴西：淡水河谷（周）



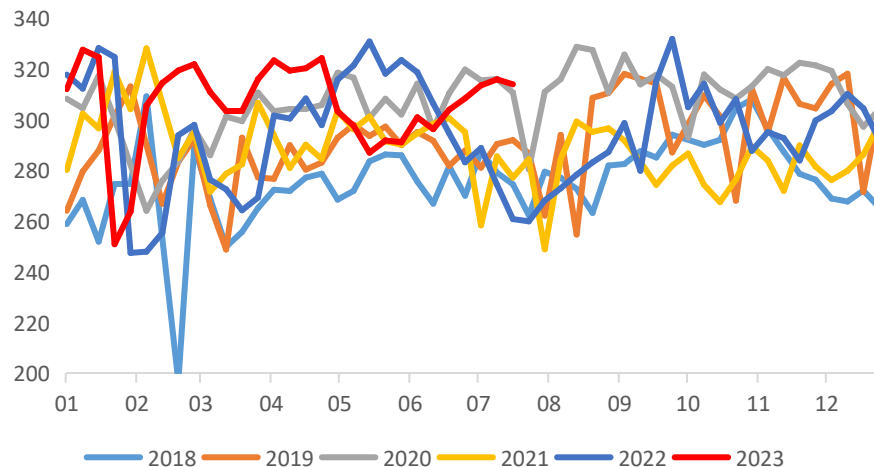
澳洲三大矿山冲量后恢复至正常水平，整体发运保持平稳，必和必拓、淡水河谷、力拓相继发布二季度报，均未大幅调整年度计划，预计发运节奏与2022年类似。

三、铁矿石需求

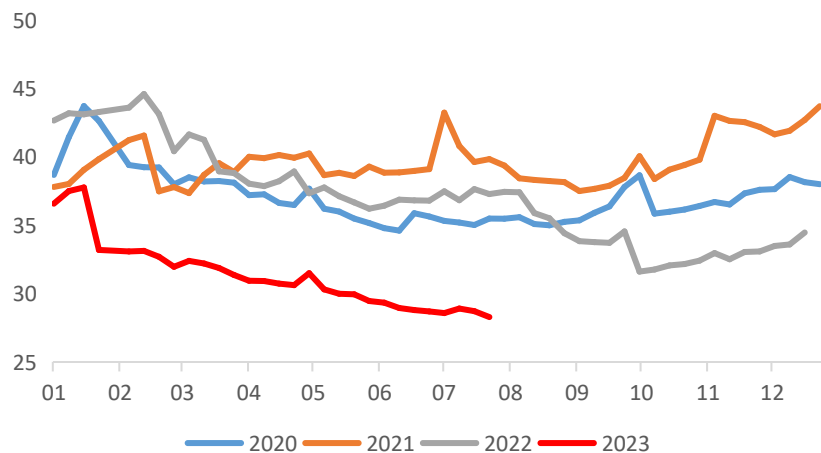
247家钢厂铁水产量



45港口日均疏港量

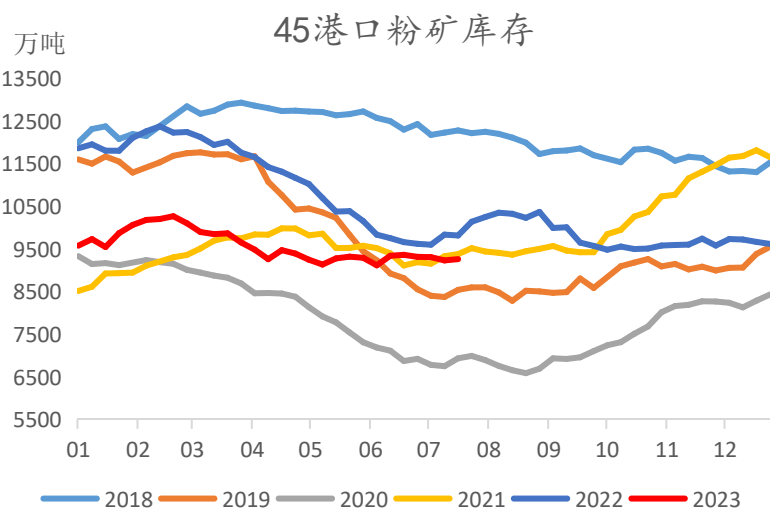
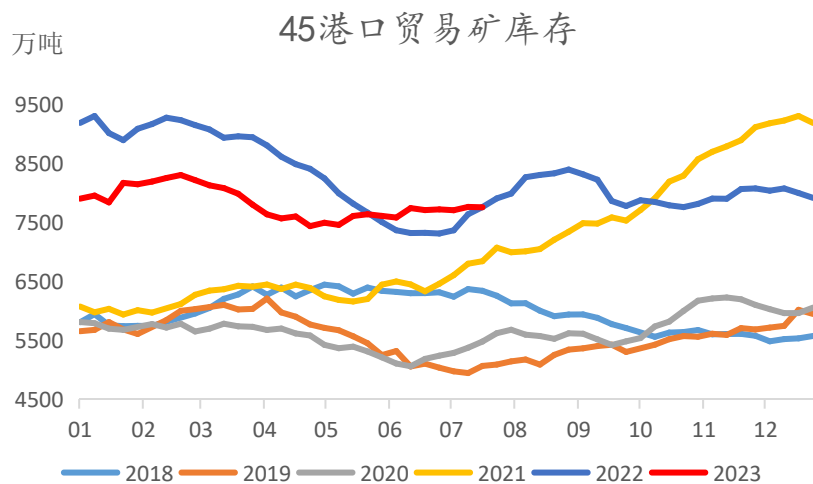
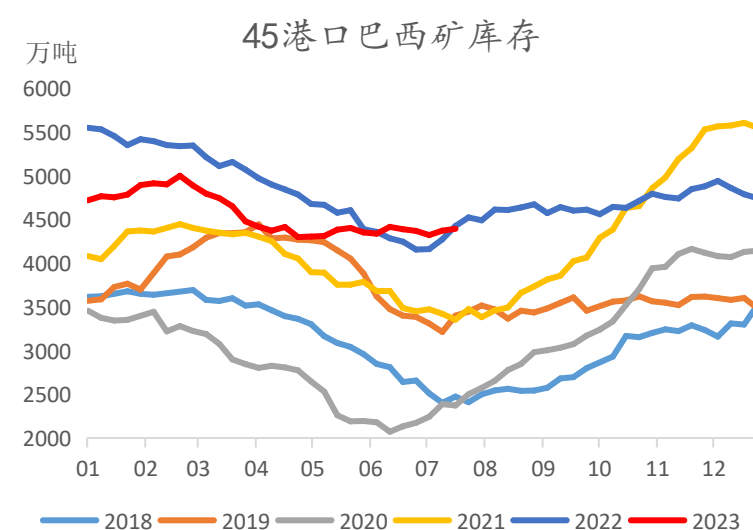
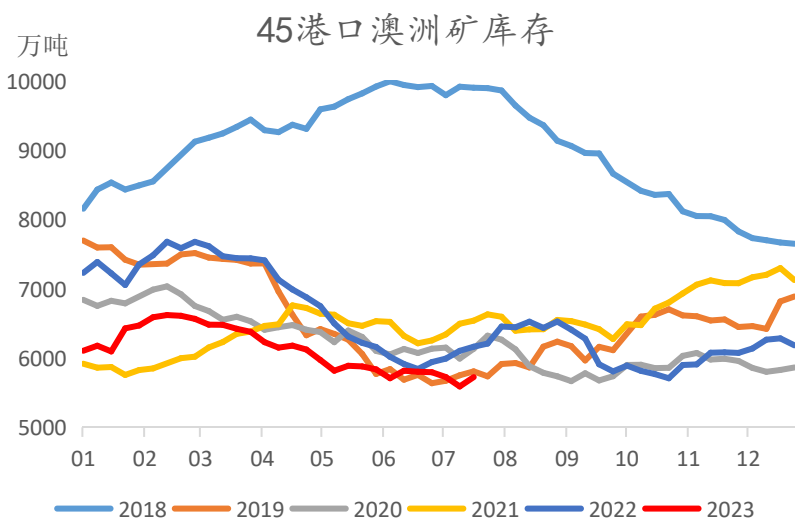
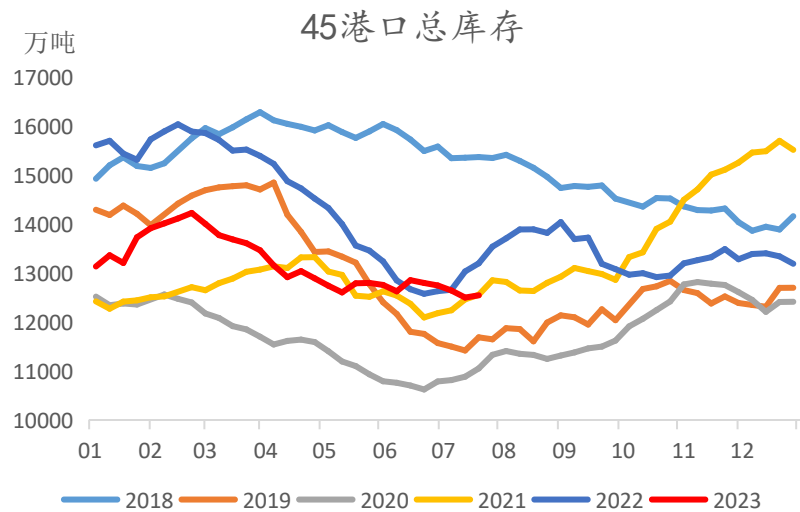


铁矿库存消费比：247家钢铁企业



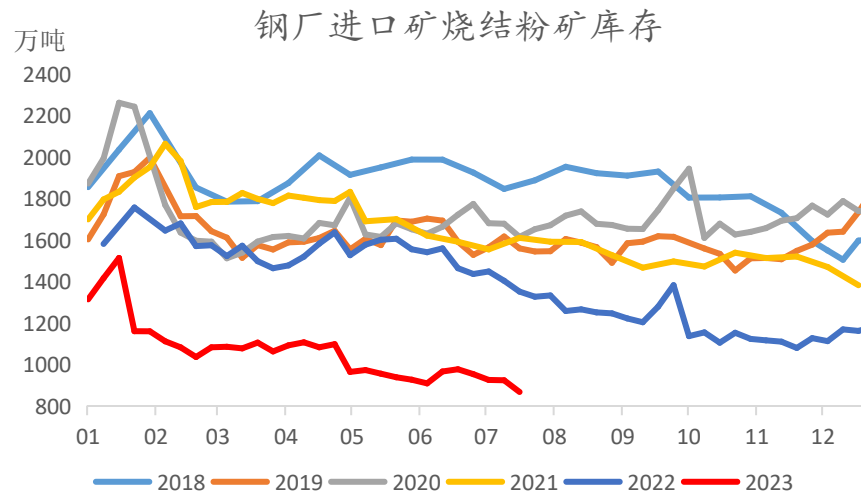
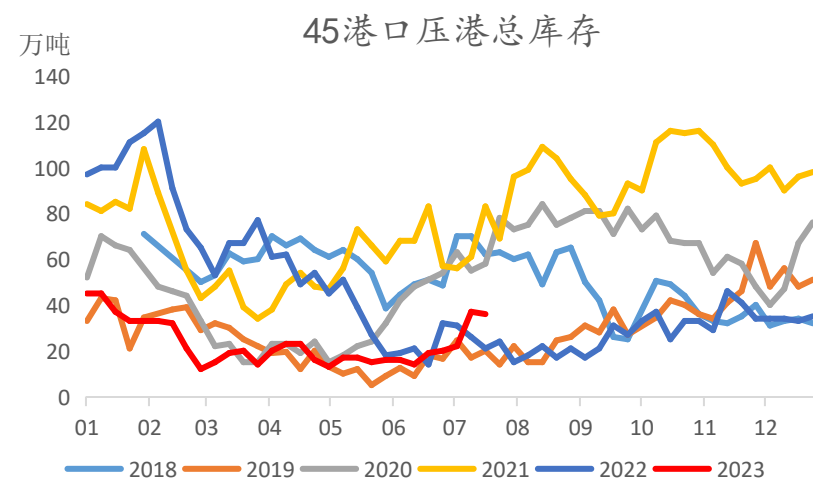
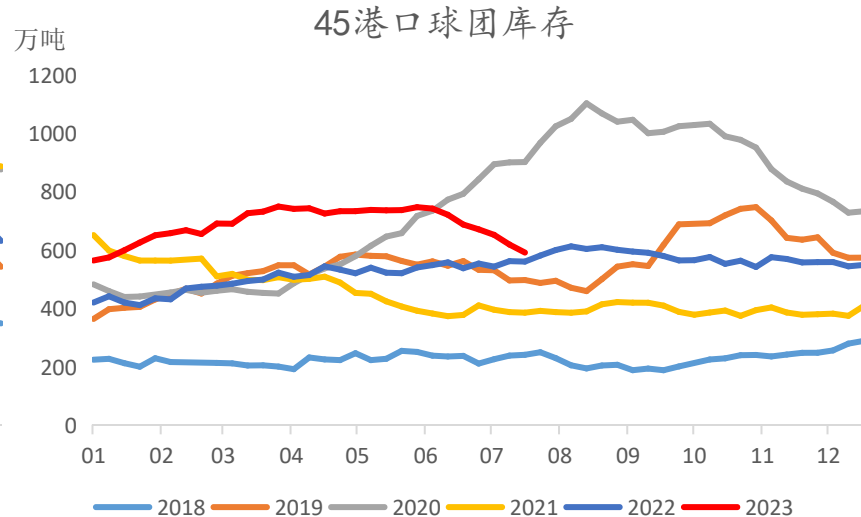
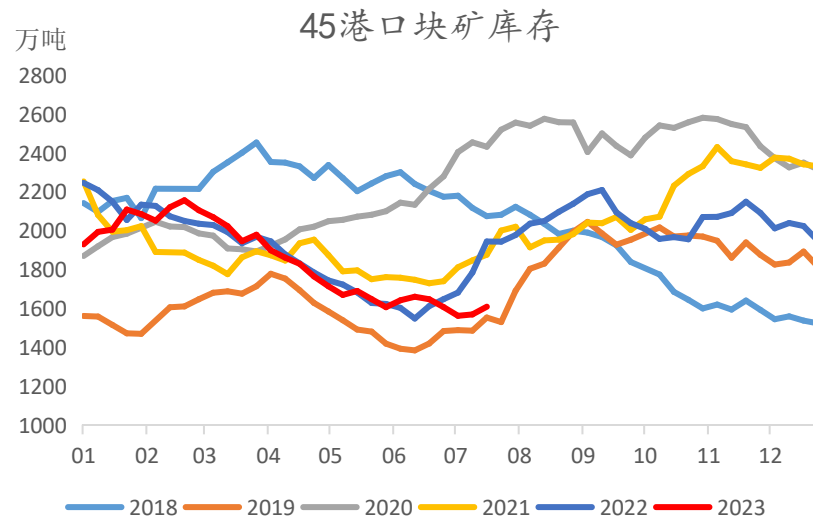
铁水产量本周高位震荡，钢材利润持续收缩，预计铁水产量短期仍将高位波动，关注钢厂淡季检修情况，本周铁水产量回落0.11万吨至244.27万吨左右，疏港量维持在高位，库存消费比持续回落，铁水绝对值仍旧较高，铁矿、废钢库存均较低，钢厂对于原料需求仍旧较强。

四、铁矿石库存



港口总库存与上周基本持平，
预计仍有去库空间，整体表现
中性偏强，本周回升45.39万
吨至12540.56万吨，预计高产
量下库存仍将回落。

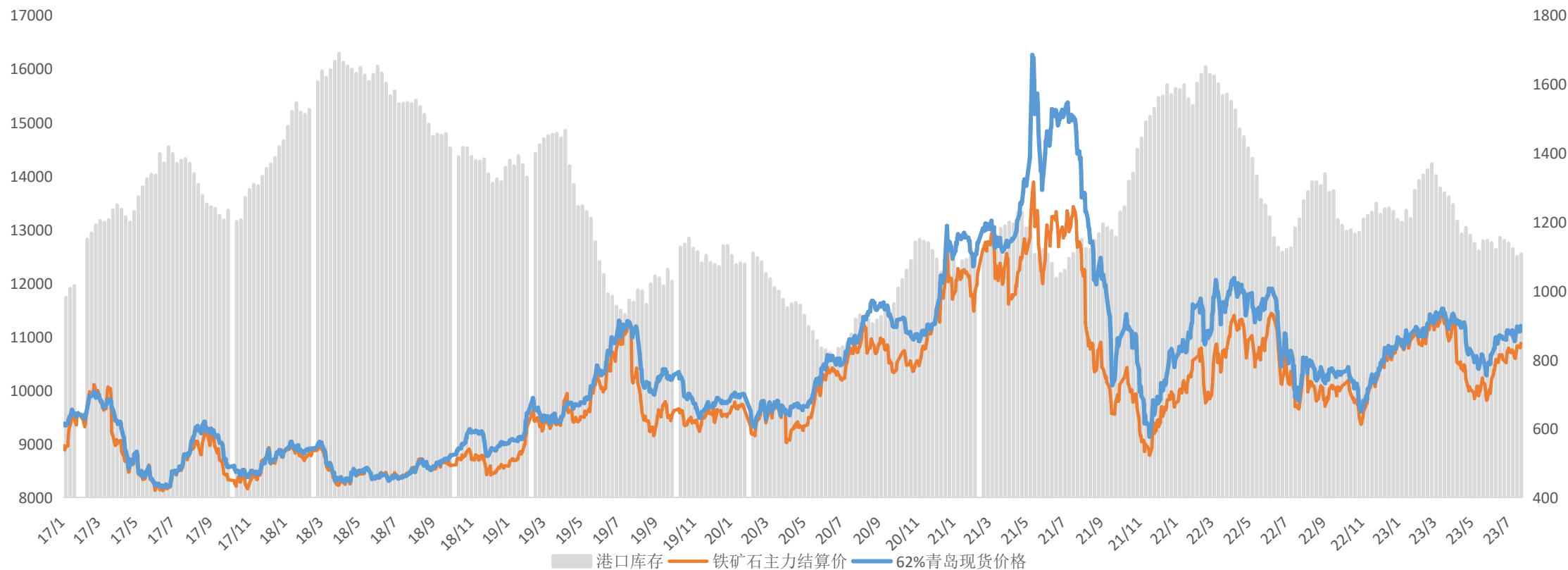
四、铁矿石库存



钢厂进口烧结粉库存持续回落，本周大幅回落56.27万吨至865.88万吨，库存进一步下降，部分港口泊位检修+集中到港，压港库存较前期回升，本周小幅回落，铁水产量绝对量仍旧较高。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

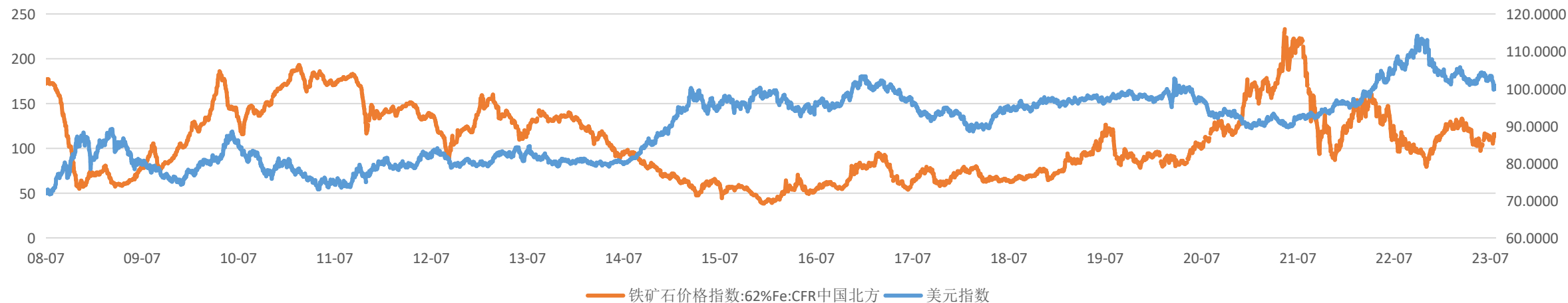
一张图看铁矿期货、现货、库存



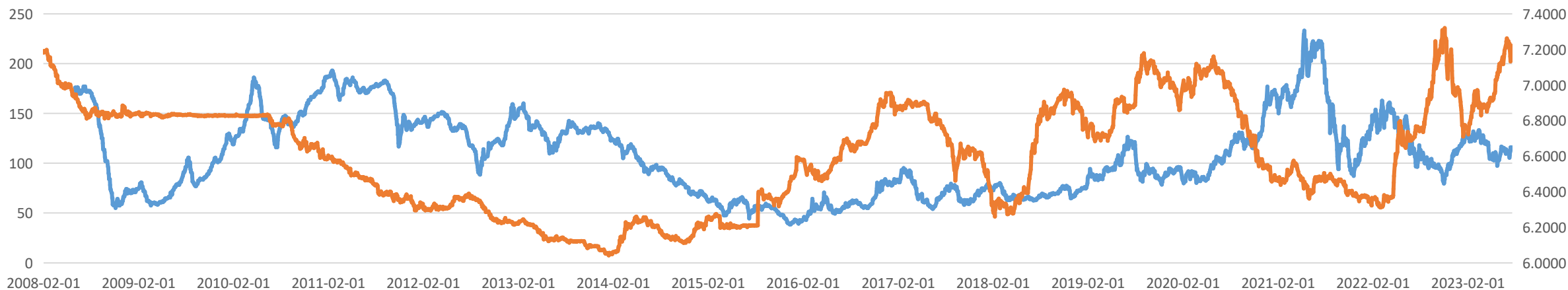
铁水产量高位震荡，绝对量仍旧较高，铁矿表现仍将较强。

六、铁矿石与外汇关系

铁矿与美元对比



铁矿与人民币兑美元即期汇率



美元指数高位回落，提振大宗商品价格，持续关注美元的进一步走势。

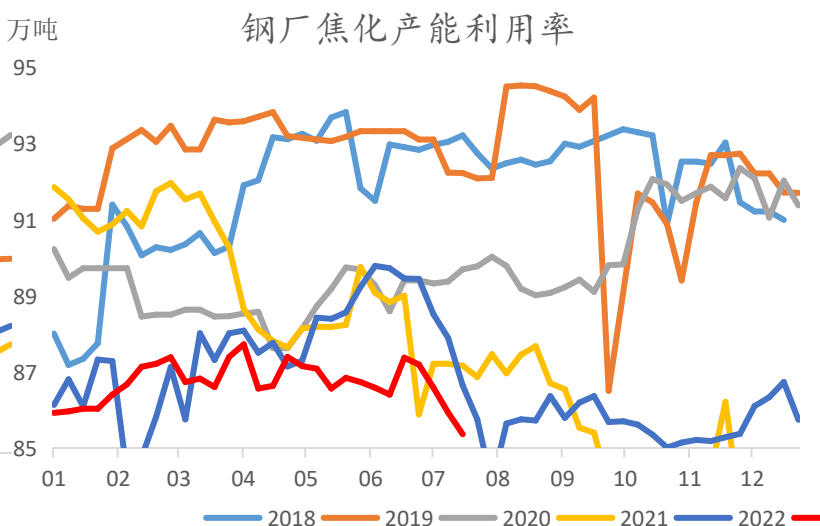
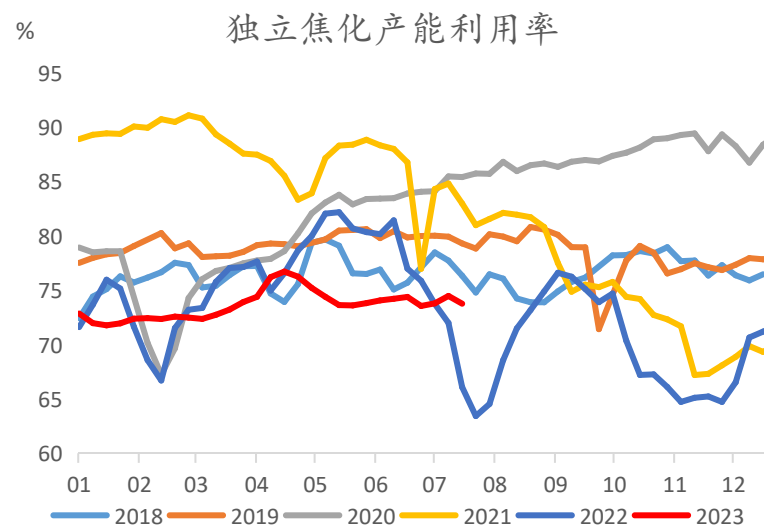
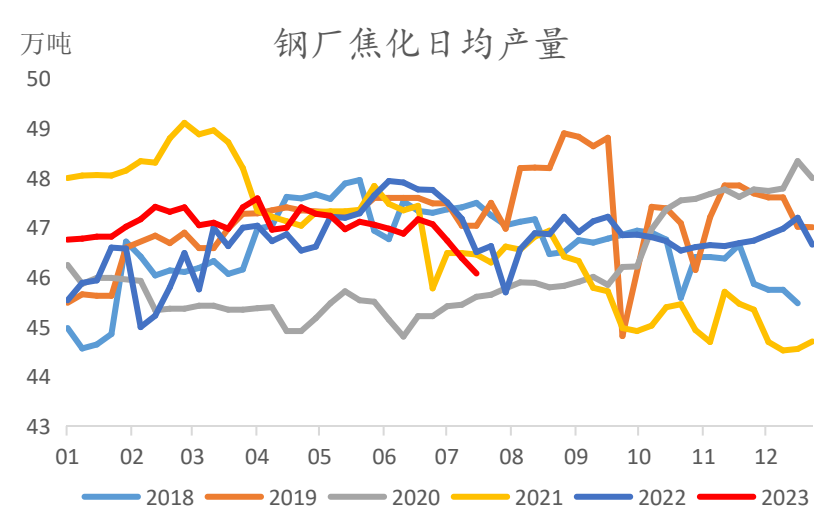
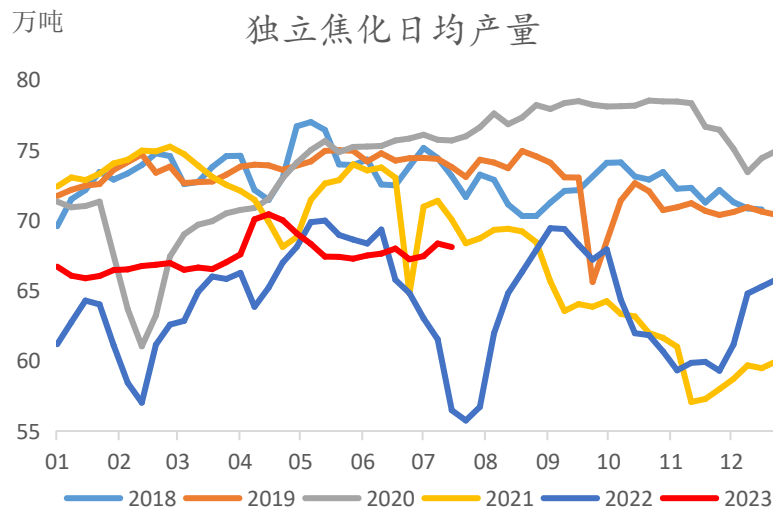
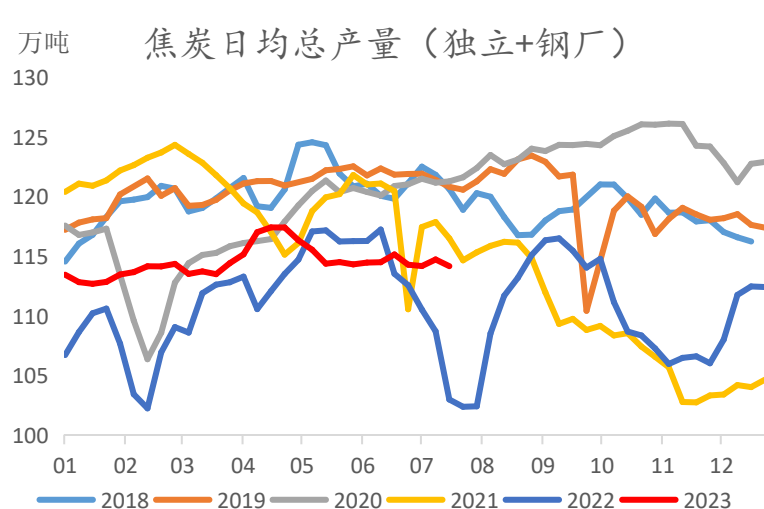
数据来源&制图：我的钢铁、万得、华金期货



双焦周度汇总

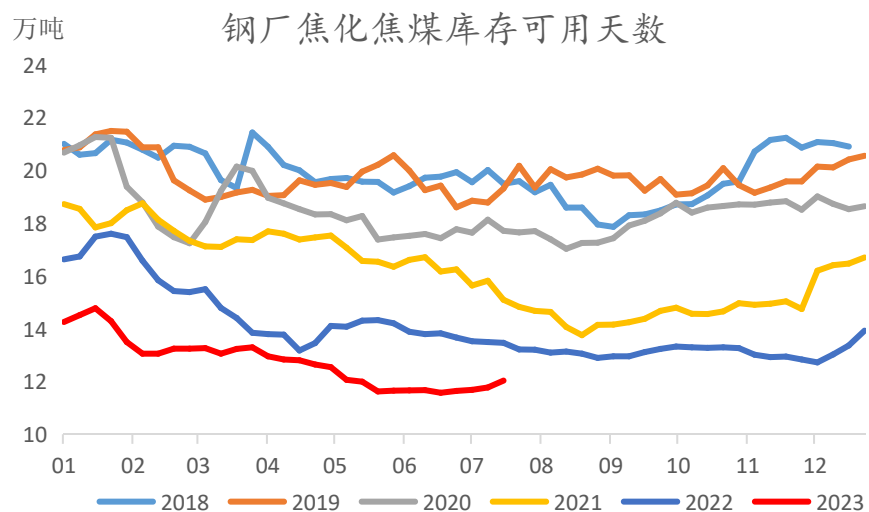
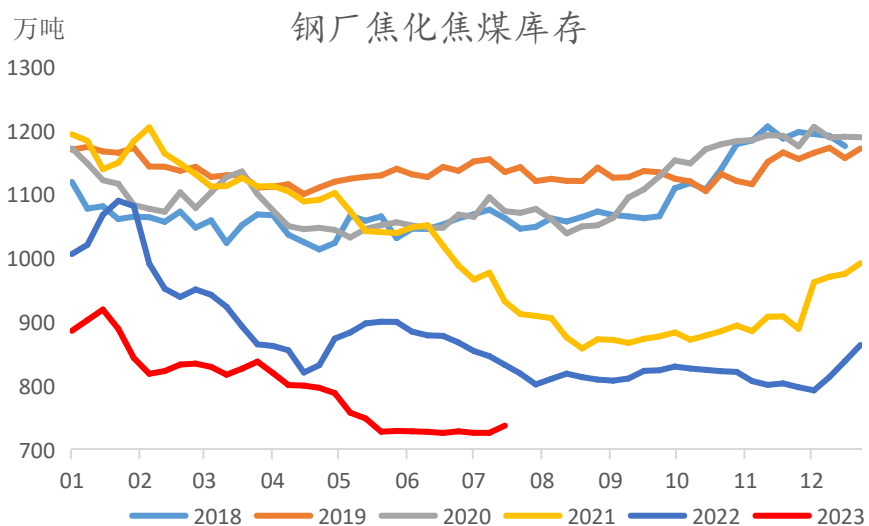
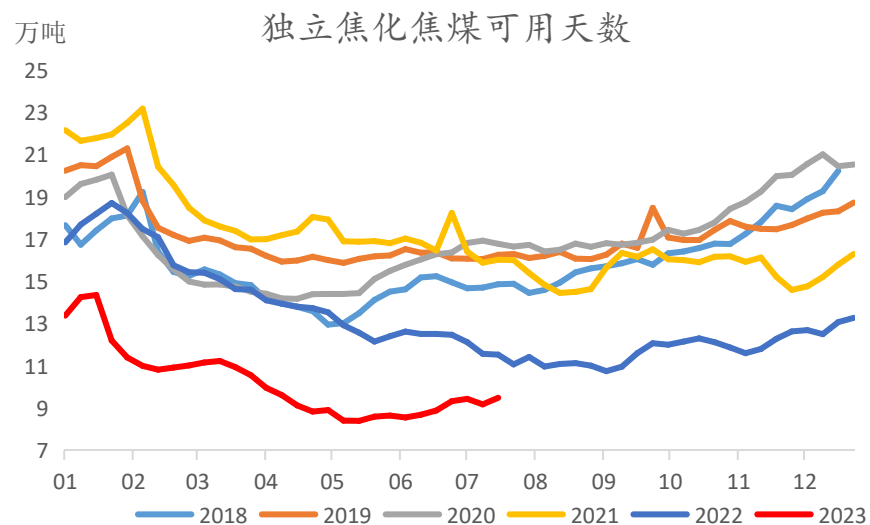
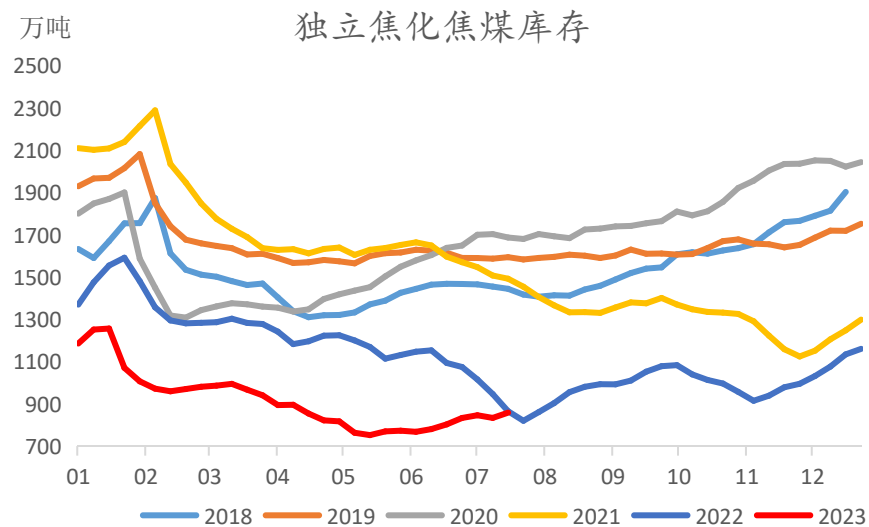
焦煤焦炭	供应	甘其毛都口岸通关车次小幅回落，本周通关车次维持在980车左右，策克口岸本周通关车次在450车左右，因矿难事故瞒报国内矿山开展检查，部分矿山停产，持续关注国内矿山动态。
	需求	铁水产量维持在高位，焦炭日均产量无较大变化，铁水产量持续在高位对焦炭仍有较强刚需。
	库存	矿山企业库存持续去库低于去年同期，焦化、钢厂库存虽仍在低位，但整体库存持续小幅回升。
	现货价格与基差	焦煤现货端小幅上涨，期货表现较强持续上涨修复贴水。
	总结	蒙煤口岸通关车次维持在高位，国内矿山因事故瞒报开展调查，山西部分矿山停产，复产时间暂未确定，供应下降导致市场情绪回暖，主焦煤贴水较大，预期发生改善帮助焦煤修复贴水，短期内价格将有所支撑，中期来看供应仍难言紧缺，对于价格持续上涨保持谨慎。
	风险因素	短期国内矿山停产支撑价格，长期来看焦煤年内供应充足，持续冲高可能性较低。

一、焦煤需求与焦炭供应



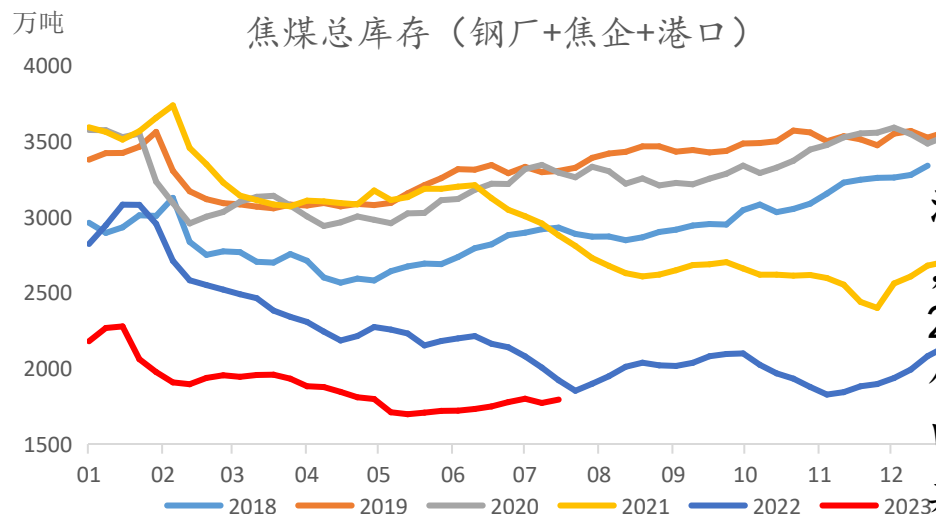
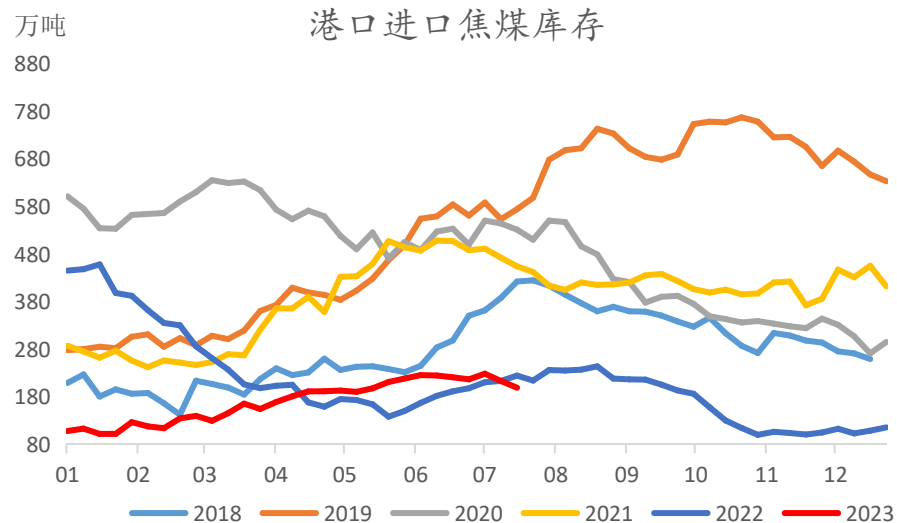
焦化厂提涨第三轮提100元/吨，钢厂暂未回应，焦炭利润本周转亏为盈，本周吨焦利润在14元/吨左右。

二、焦化焦煤库存

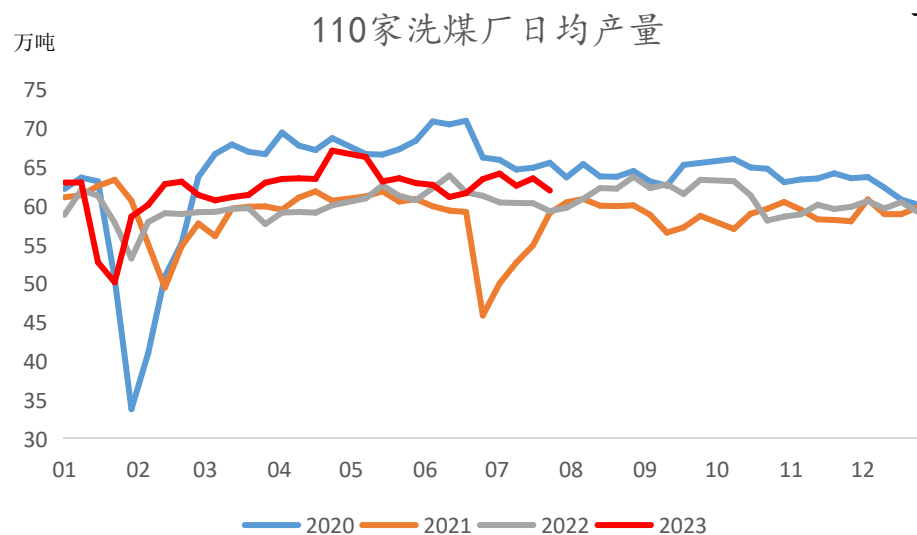
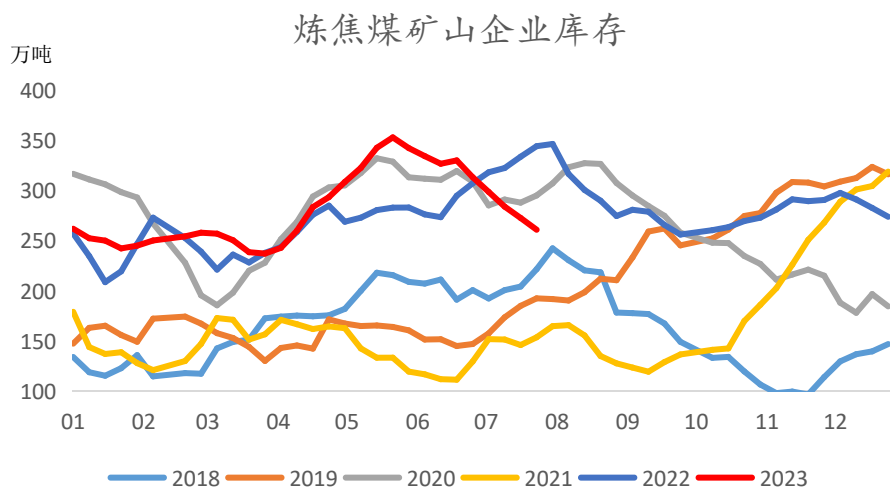


独立焦化焦煤库存持续回升但整体库存水平较低，本周小幅回升24.91万吨至857.88万吨，因国内事故瞒报，山西地区开始矿山检查，部分煤矿停产，双焦价格持续拉升，钢厂焦化焦煤库存维持在低位，按需补库维持正常生产需要。

二、焦煤库存



港口进口焦煤库存小幅回落，本周小幅下降7.7万吨至205.4万吨，总库存维持在低位。炼焦煤矿山库存持续回落，整体库存低于去年同期，本周小幅下降11.7万吨至260.72万吨。

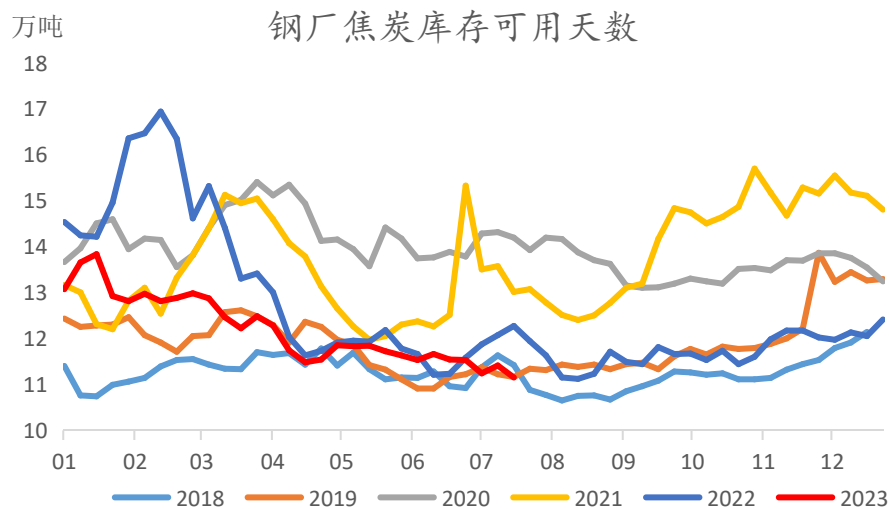
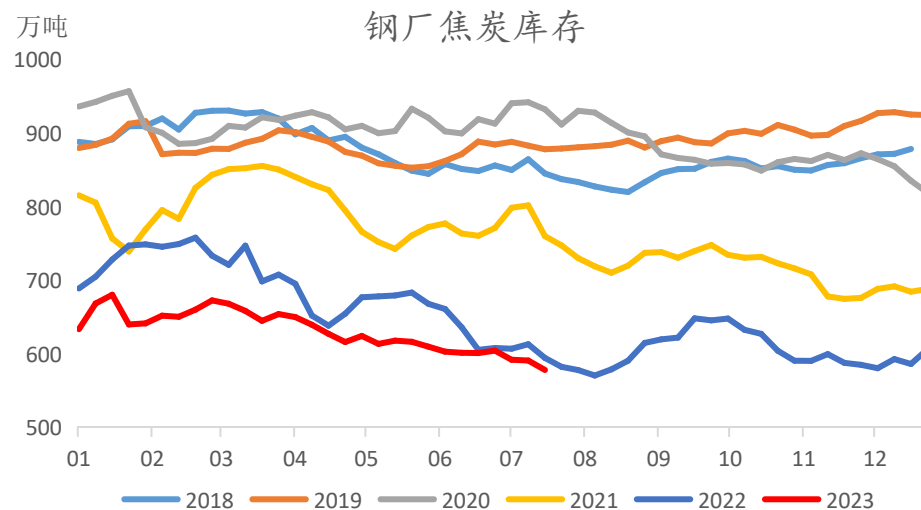
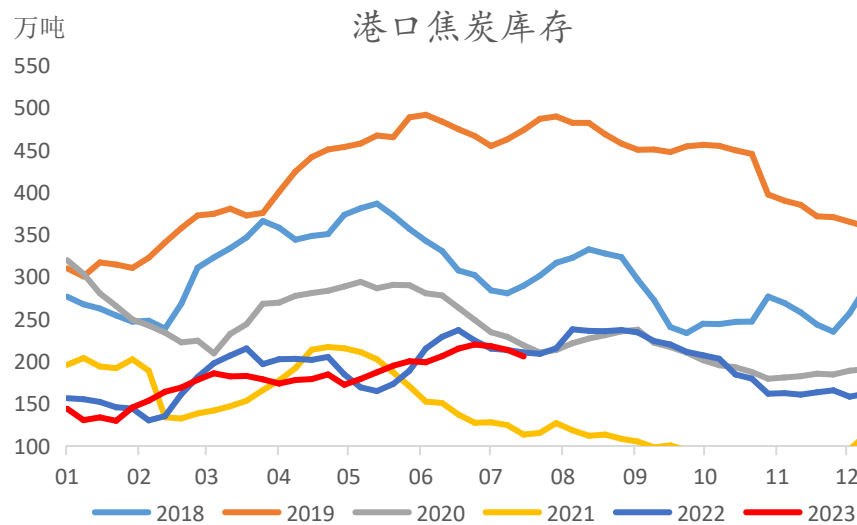
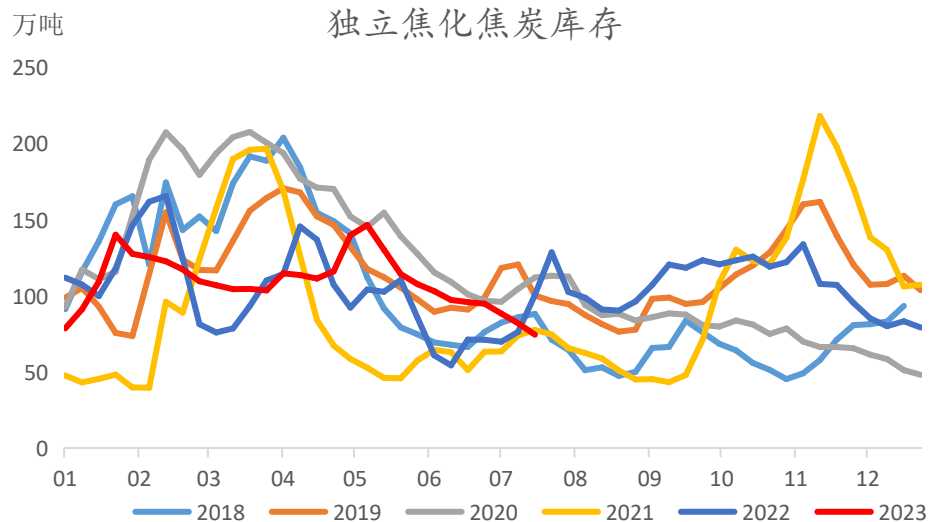


三、焦煤期限结构



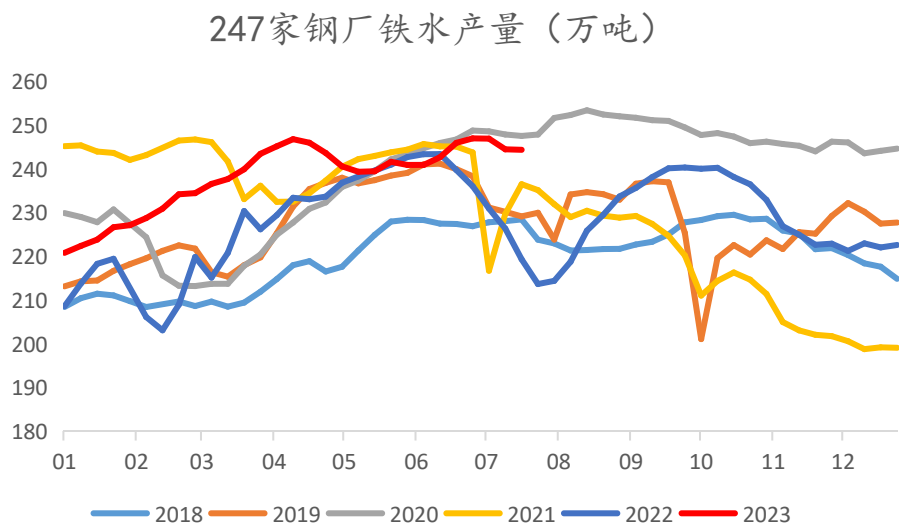
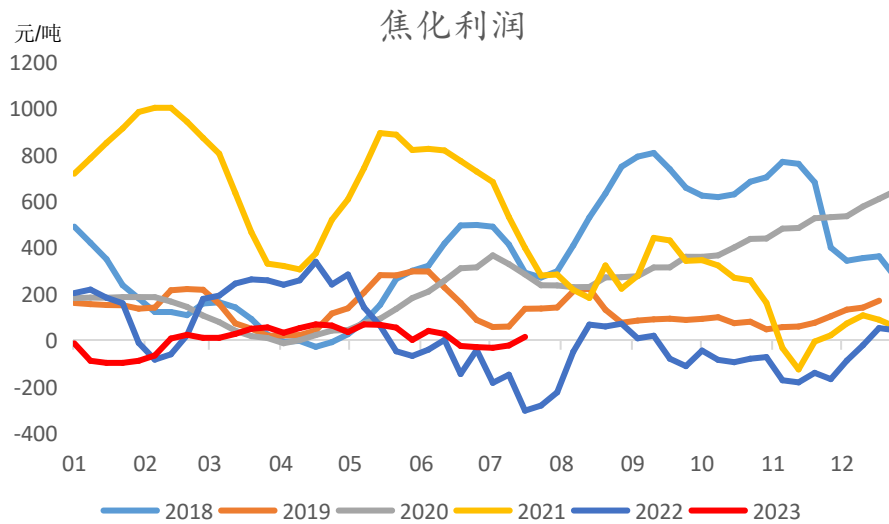
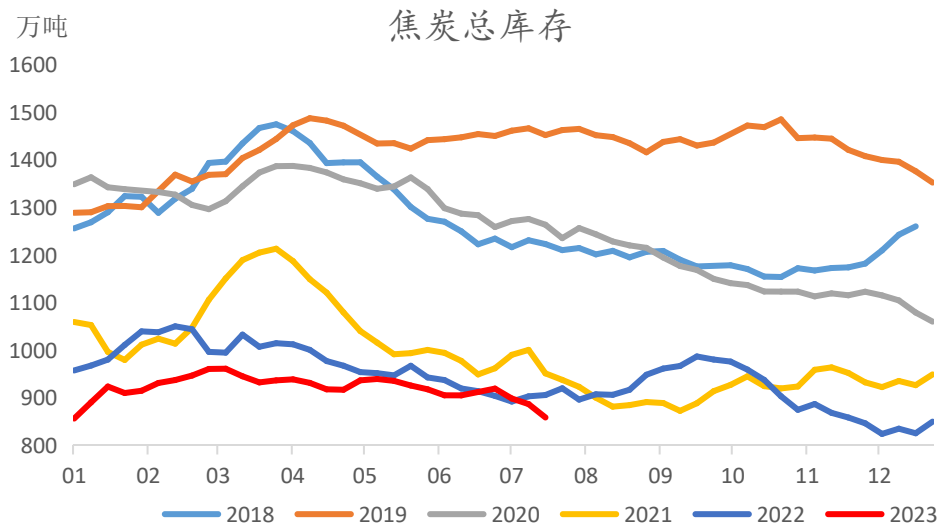
焦煤现货价格持续回升，低硫主焦突破2000元/吨，期货价格表现较强修复贴水，持续关注炼焦煤资源量的边际变化。

四、焦炭库存



独立焦化焦炭库存持续回落，港口焦炭库存小幅回落，钢厂焦炭库存维持在低位，焦炭提涨第三轮100元/吨落地，钢厂暂未回应，关注焦煤价格的边际变化。

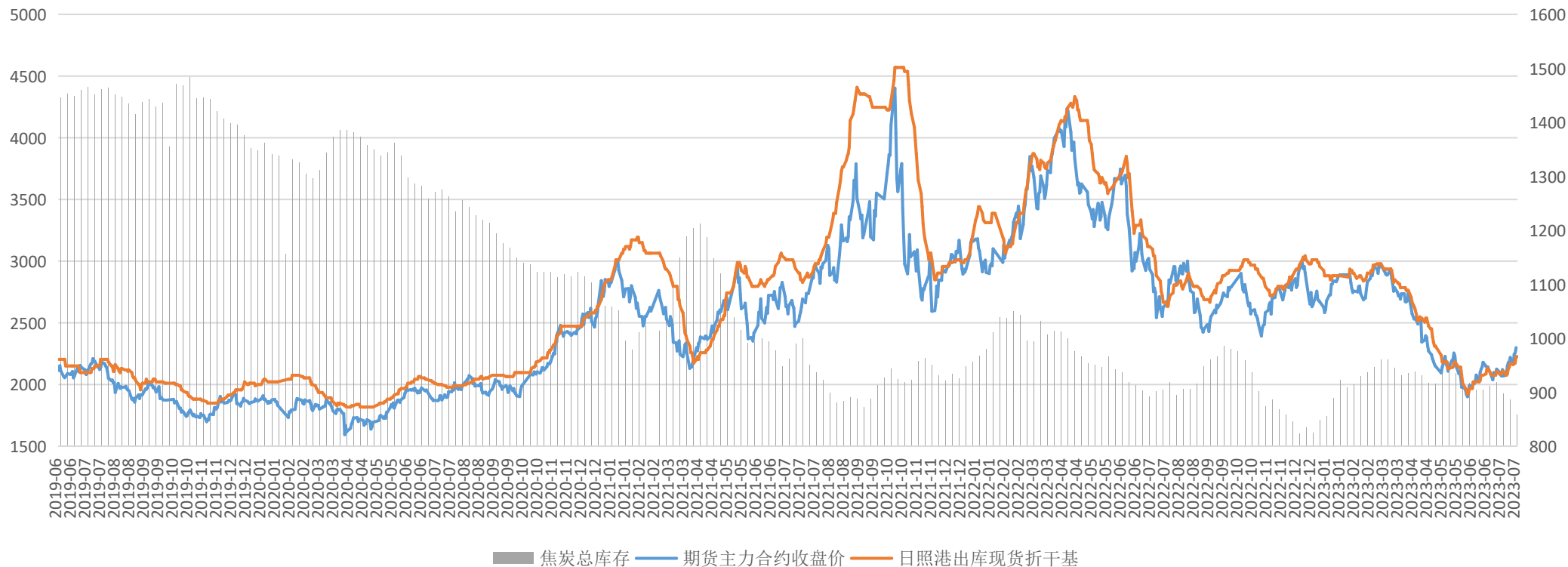
四、焦炭库存与相关



焦炭总库存继续下降，库存创同期新低，铁水产量维持在高位，持续观察铁水变化，本周铁水产量下降0.11万吨至244.27万吨，焦化利润扭亏为盈，本周全国平均盈利14元/吨

五、焦炭期限结构

一张图看焦炭期货、现货、库存



现货价格本周小幅抬升，期货价格表现较强持续升水现货，焦炭自身无较强驱动，关注上游焦煤价格变化以及下游成材的预期变化。

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

