

华金期货黑色原料周报

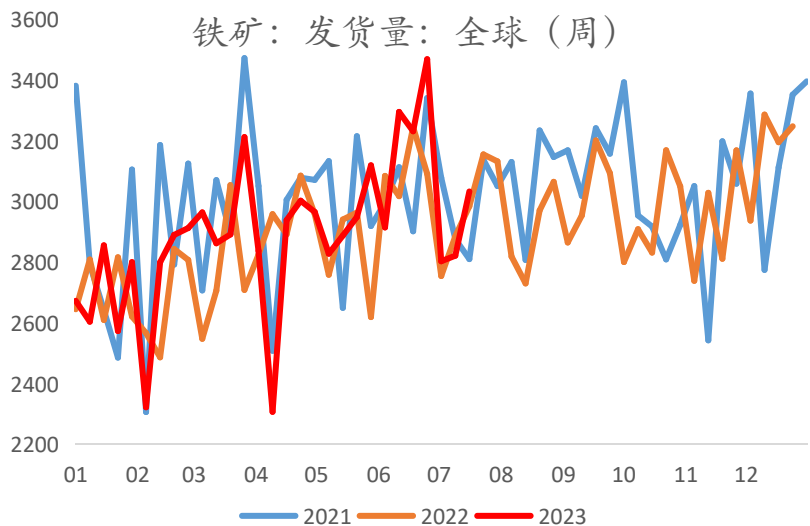
华金期货 研究院

2023/7/28

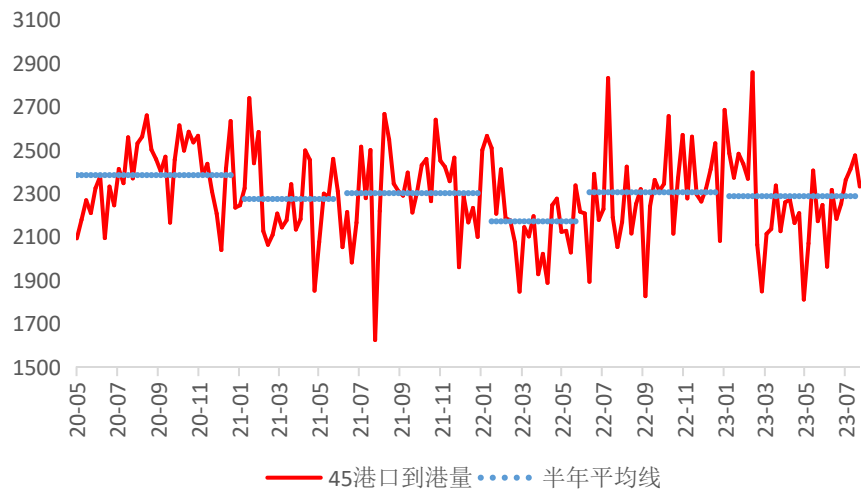
铁矿周度汇总

铁矿石	供应	到港量预计仍维持在均线之上，整体供应保持平稳略有增量，四大矿山未调整产量预期，预计发运节奏与2022年水平类似。
	需求	铁水产量本周高位回落，产量有持续回落预期，短期内需求仍较强，关注铁水产量的回落速度与供需平衡点变化。
	库存	港口总库存与上周基本持平略有下降，预计港口库存仍有回落空间，烧结粉库存维持在低位，持续关注铁水产量变化。
	基差与价差	青岛港pb粉本周本周冲高回落，09合约突破新高回落。
	总结	铁矿到港量预计仍维持在均线之上，矿山未调整发运计划，预计中期发运与2022年节奏类似，铁水产量高位回落，逻辑发生边际变化，高需求推升原料价格逻辑随平控政策出台而改变。
	风险因素	成材需求坍塌 铁水产量超预期回落

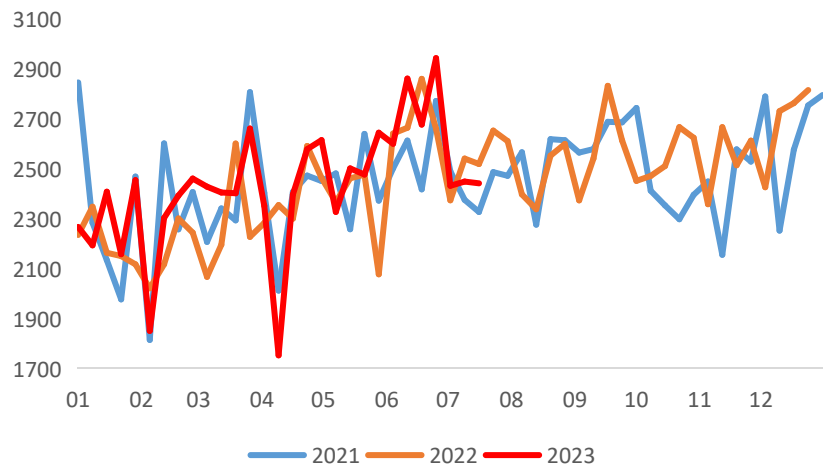
一、铁矿石海外供应



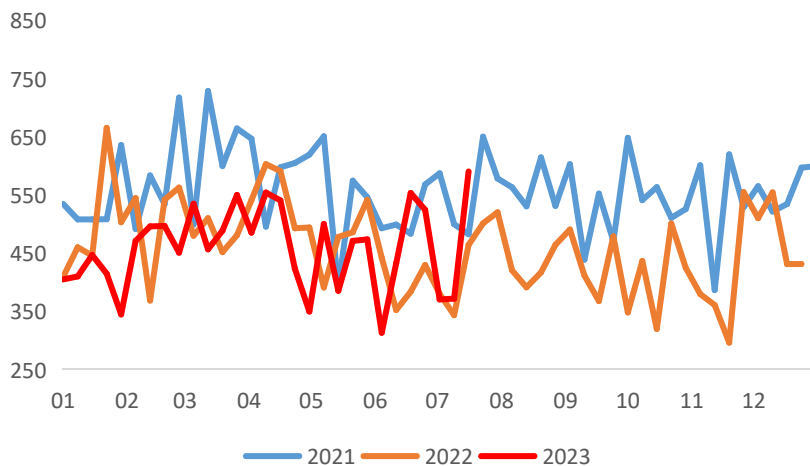
45港口铁矿石到港量（万吨）



澳洲&巴西铁矿石发货量



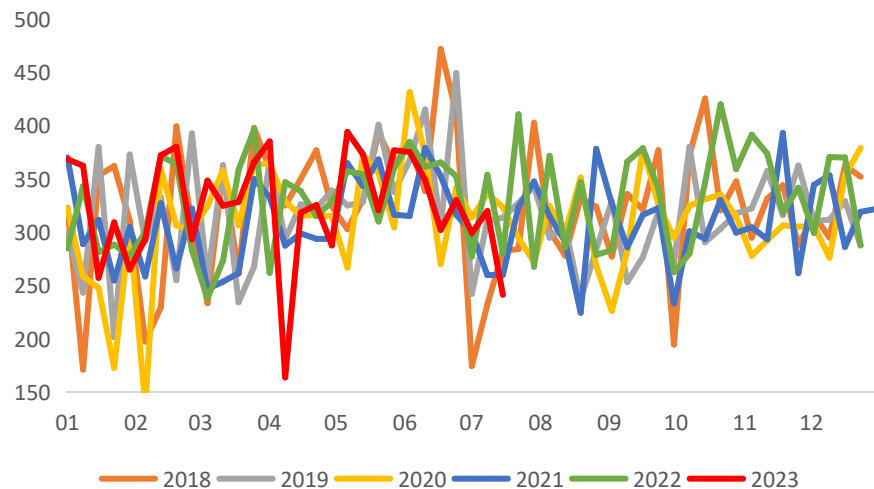
非澳洲巴西地区发运量



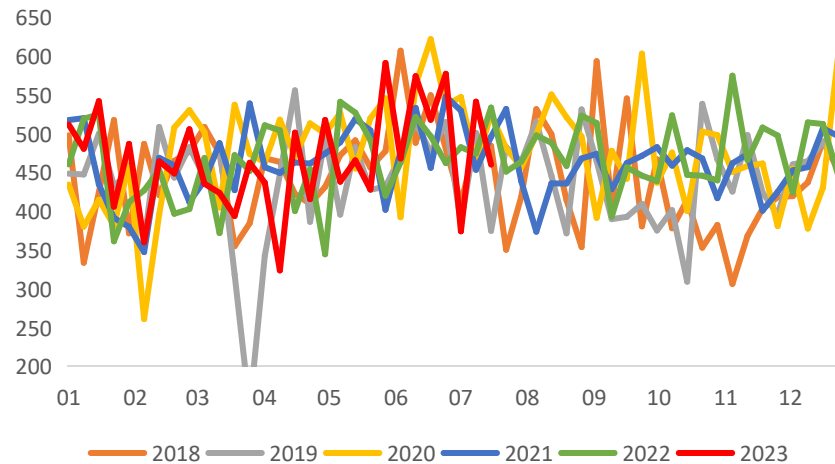
澳洲巴西发运平稳，整体处于均值水平，本期回落7万吨至2442.3万吨，非澳巴地区发运量本周大幅回升，本周上升218.4万吨至590.1万吨，全球发运量回升至3032万吨左右，预计到港近期仍将在年均线之上。

二、四大矿山发运

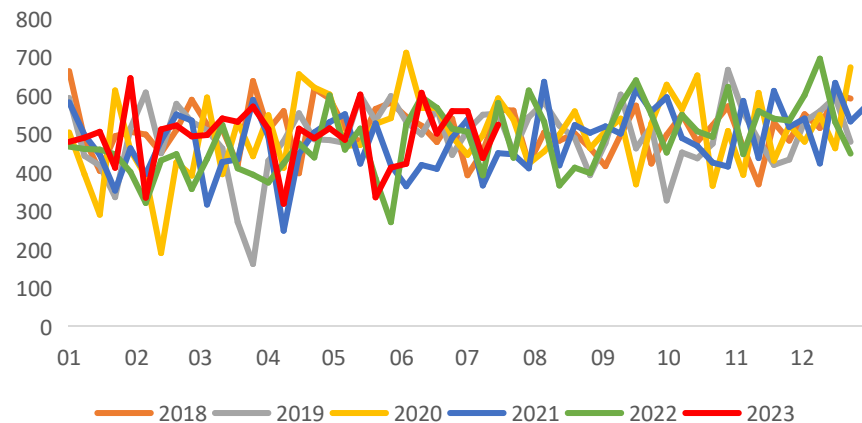
铁矿：发货量：FMG→中国（周）



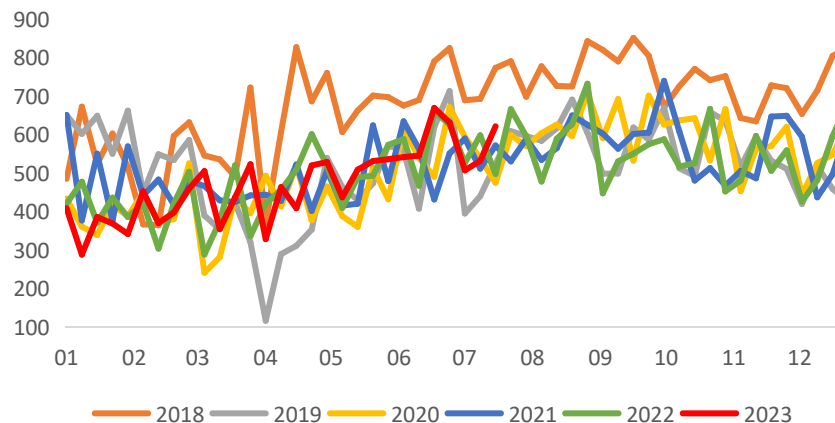
铁矿：发货量：BHP→中国（周）



铁矿：发货量：力拓→中国（周）



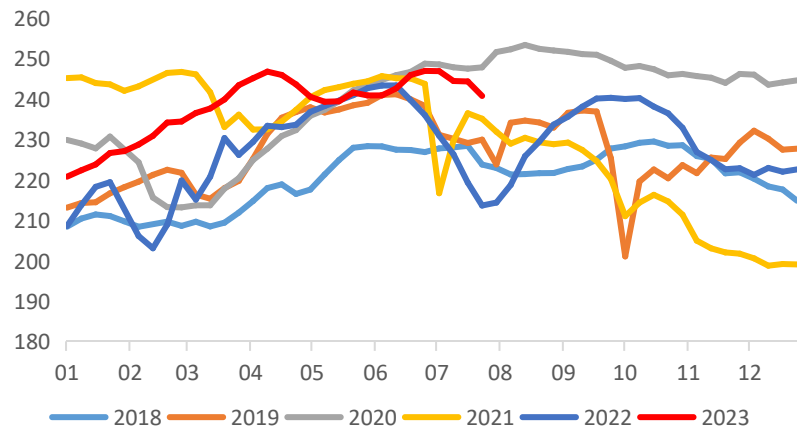
铁矿：发货量：巴西：淡水河谷（周）



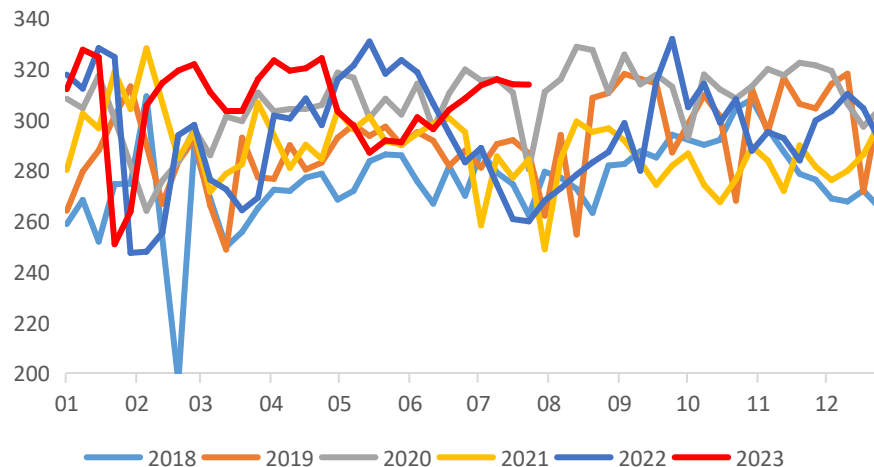
澳洲三大矿山本周有所回落，整体发运保持平稳，四大矿山预计产量并未发生较大改变，预计发运节奏与2022年类似。

三、铁矿石需求

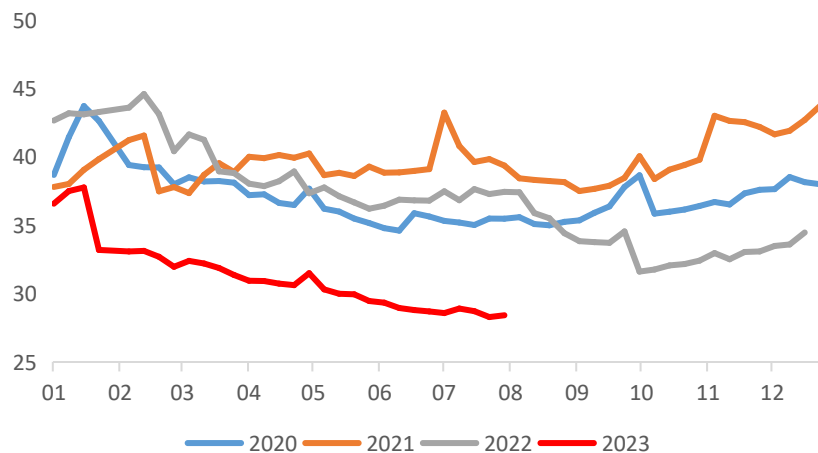
247家钢厂铁水产量



45港口日均疏港量

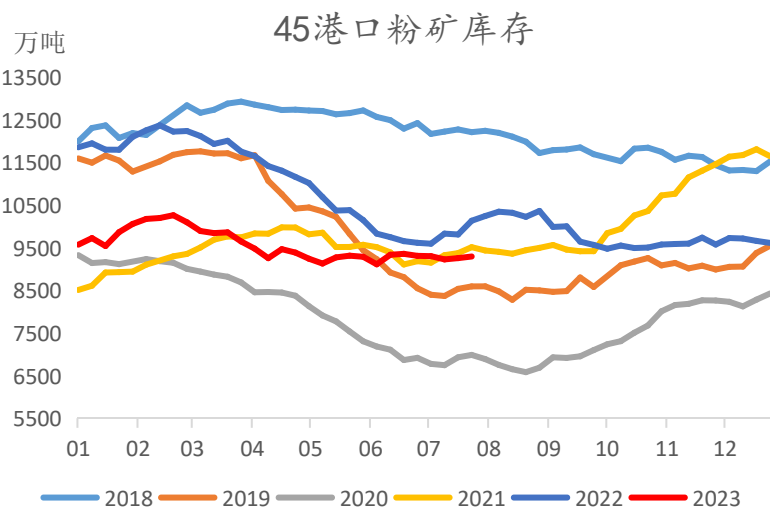
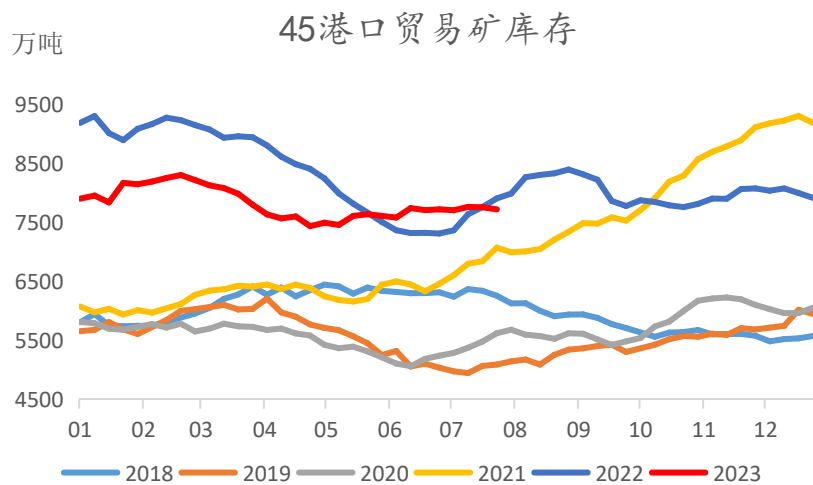
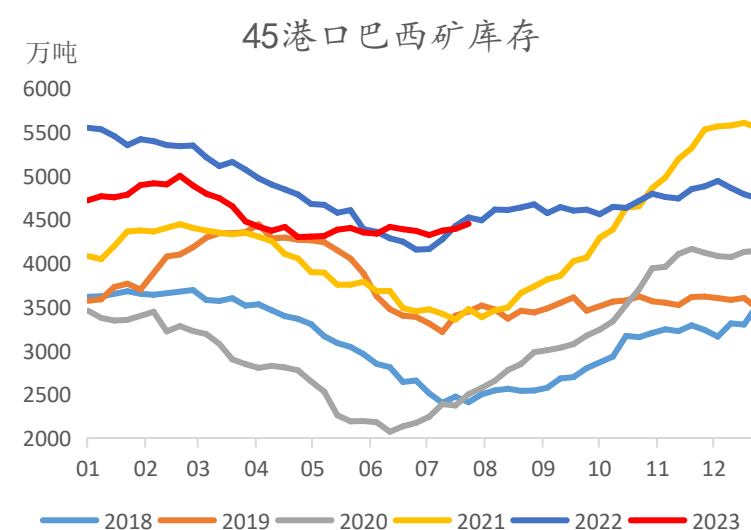
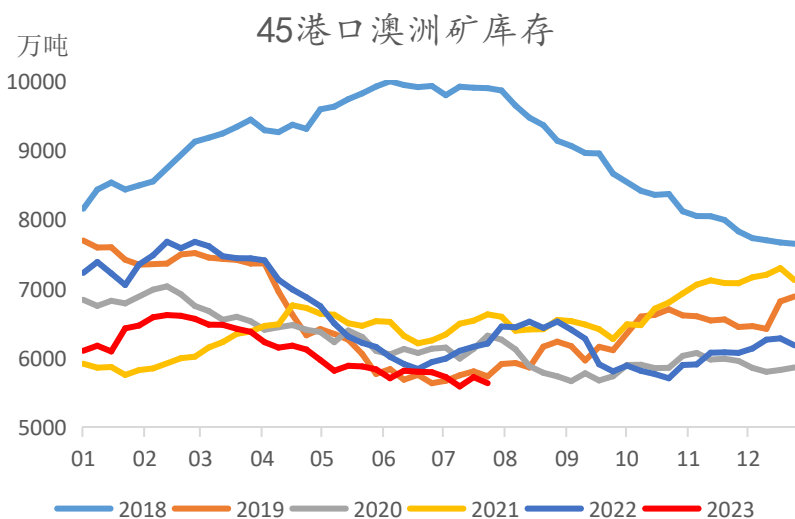
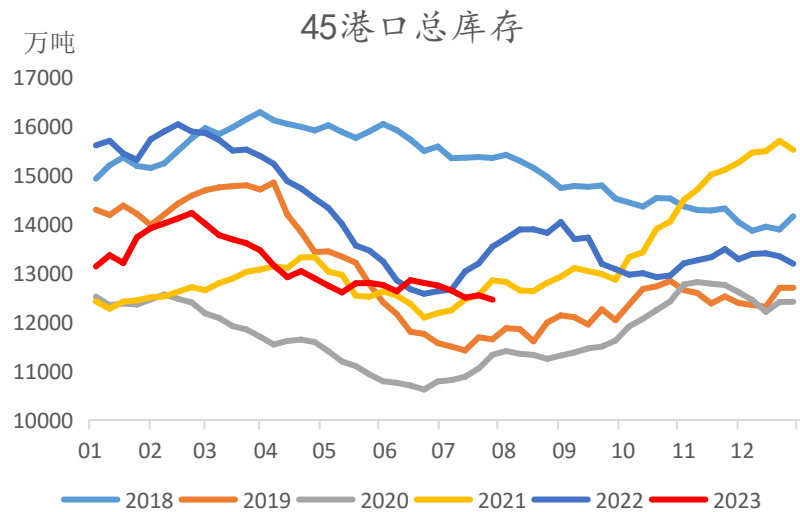


铁矿库存消费比：247家钢铁企业



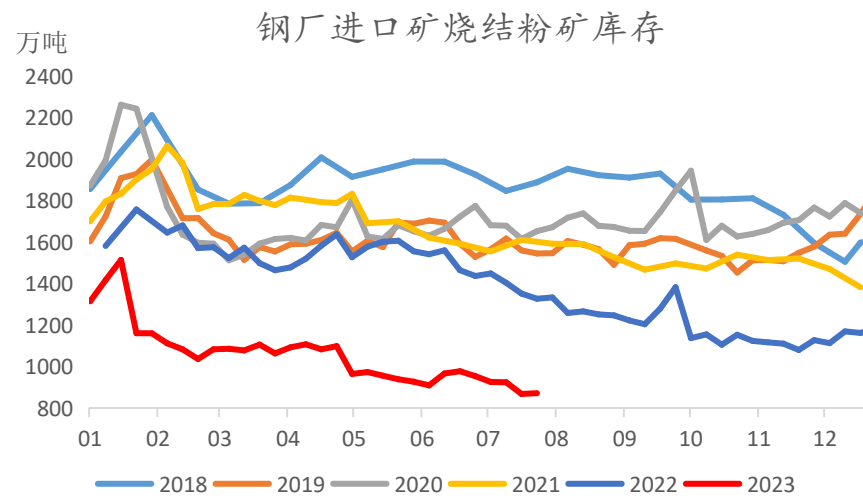
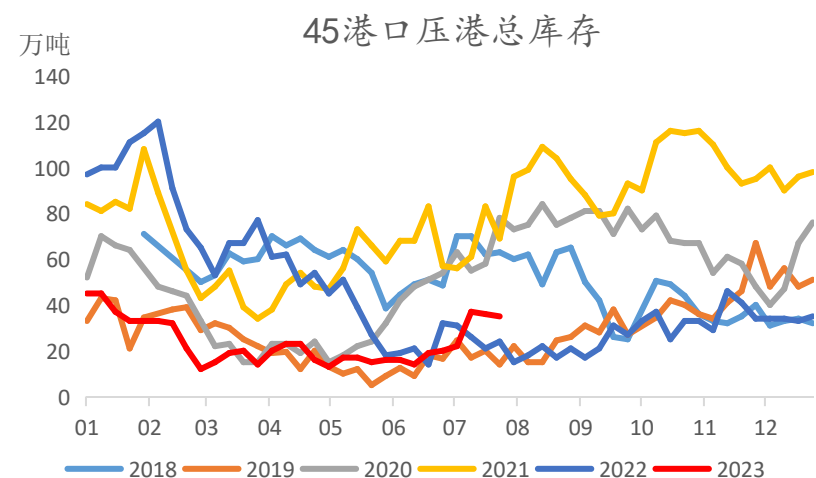
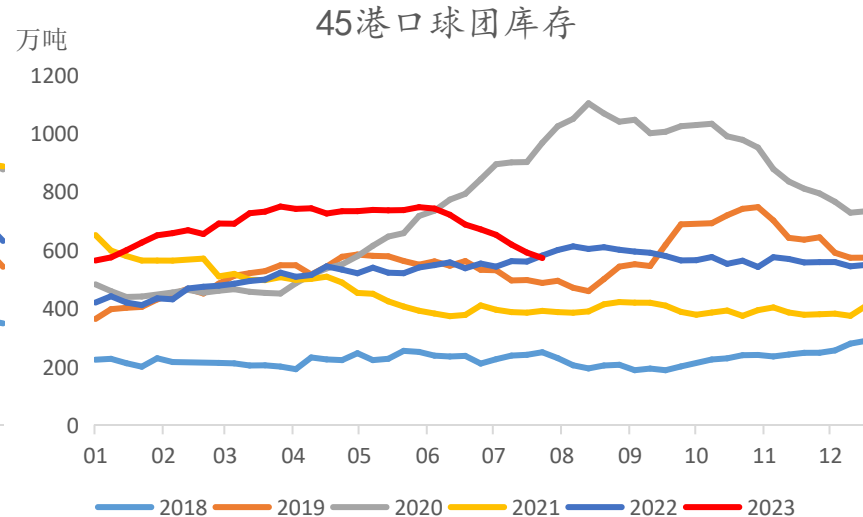
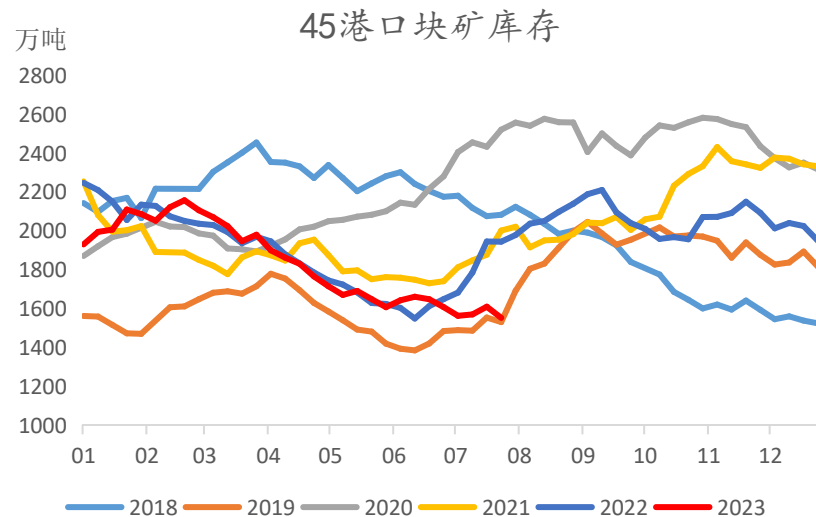
铁水产量本周高位回落，预计铁水产量中期见顶，本周铁水产量回落3.58万吨至240.69万吨左右，疏港量维持在高位，库存消费比维持在低位，铁水产量预期发生改变，短期刚需仍在，密切关注下降速度与供需平衡点产量。

四、铁矿石库存



港口总库存小幅回落，预计仍有去库空间，本周回升88.60万吨至12451.96万吨，预计短期内库存仍难累积。

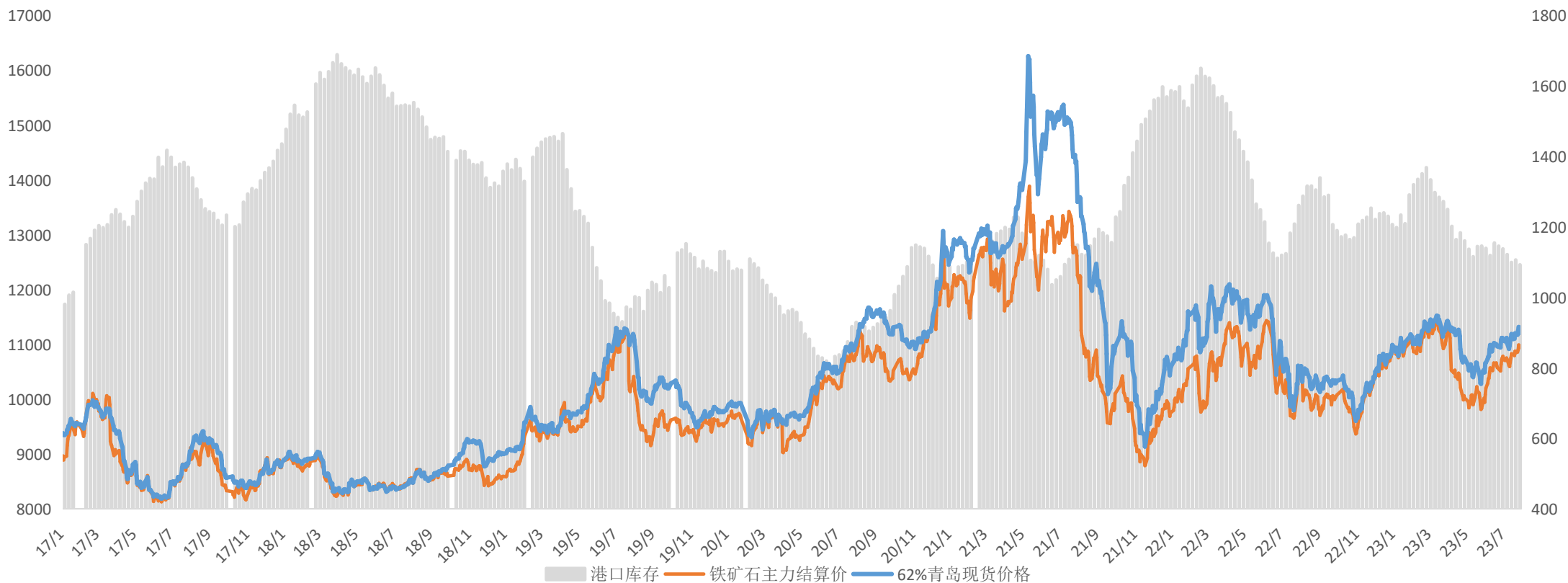
四、铁矿石库存



钢厂进口烧结粉库存维持在低位，本周小幅回升3.63万吨至869.51万吨，压港库存较前期回落，铁水产量短期绝对量仍旧较高，中期有持续回落预期。持续关注铁水变化。

五、铁矿石期现货结构

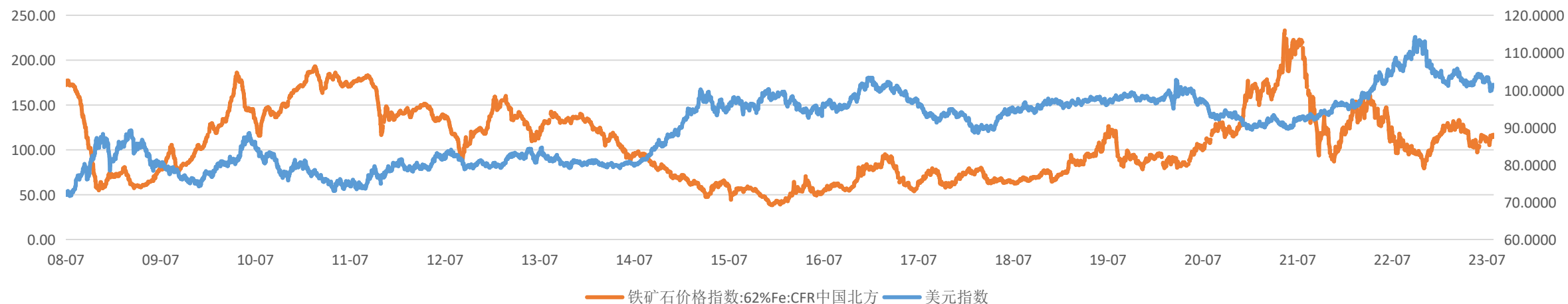
一张图看铁矿期货、现货、库存



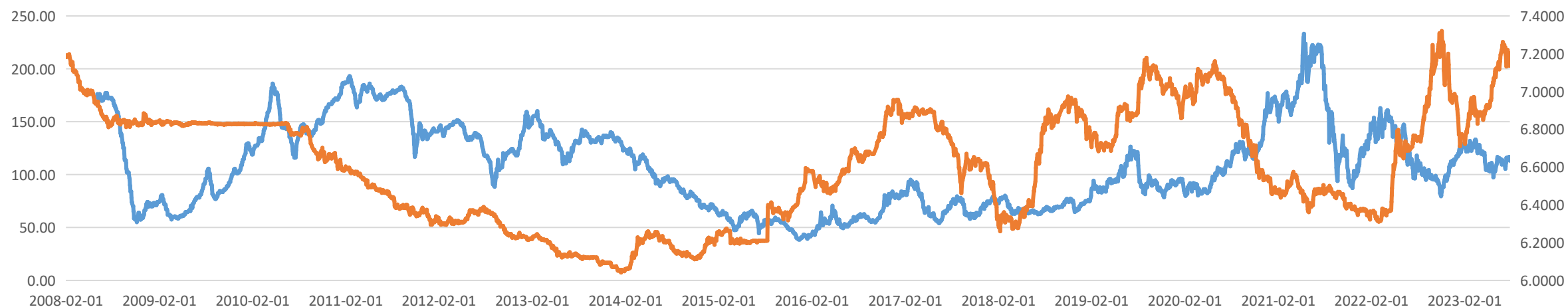
铁水产量高位回落，限产政策出台，铁水产量有持续回落预期压制铁矿价格，持续关注铁水回落幅度。

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。

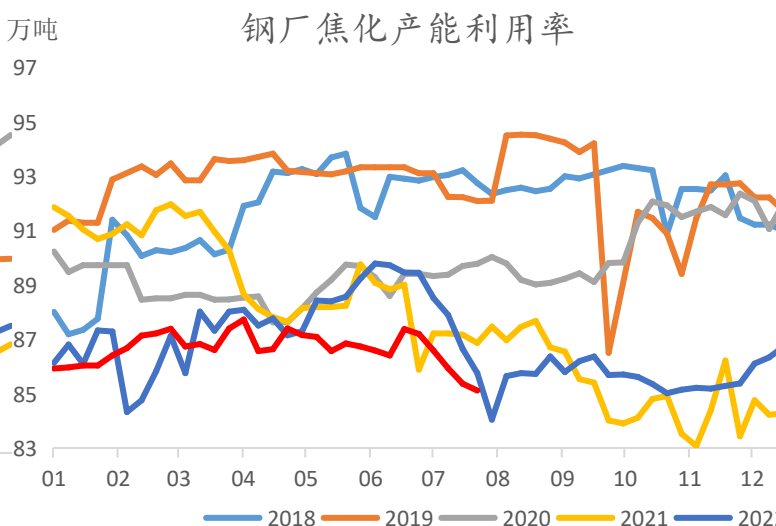
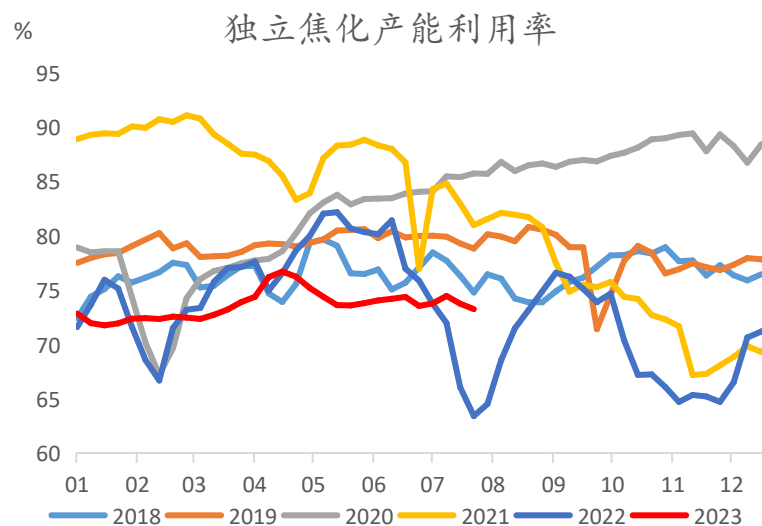
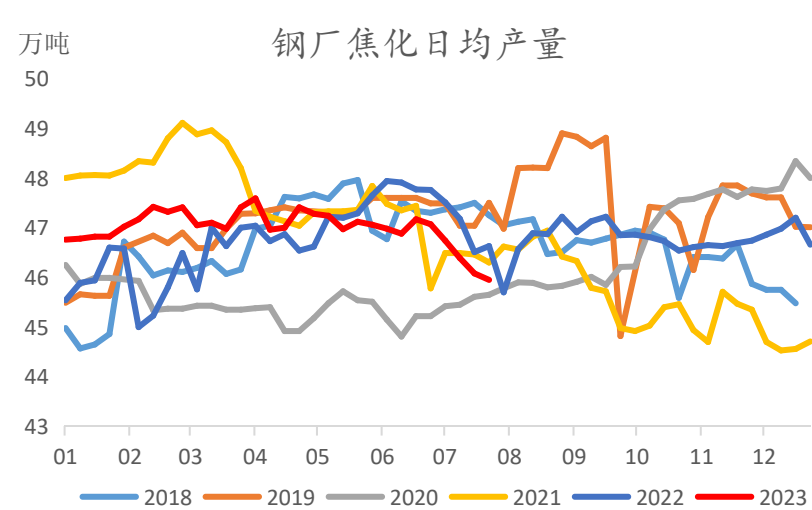
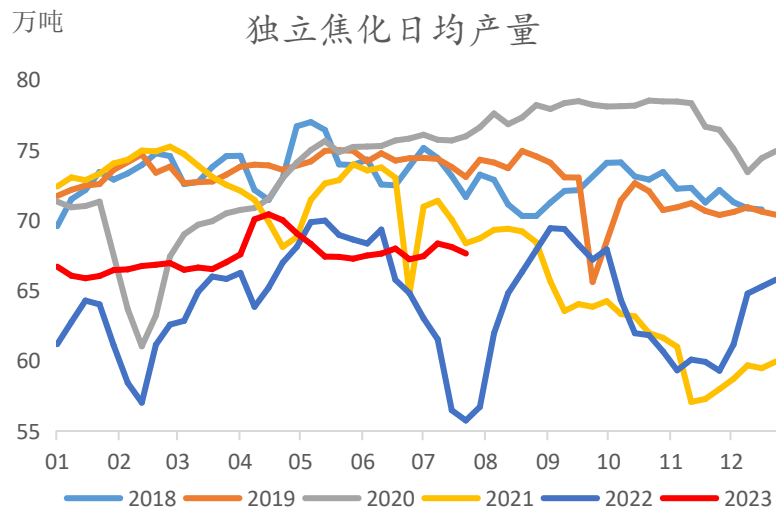
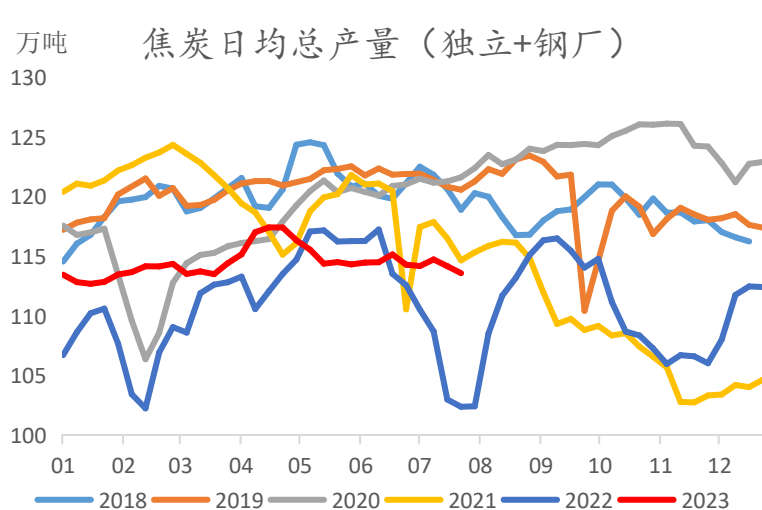
数据来源&制图：我的钢铁、万得、华金期货



双焦周度汇总

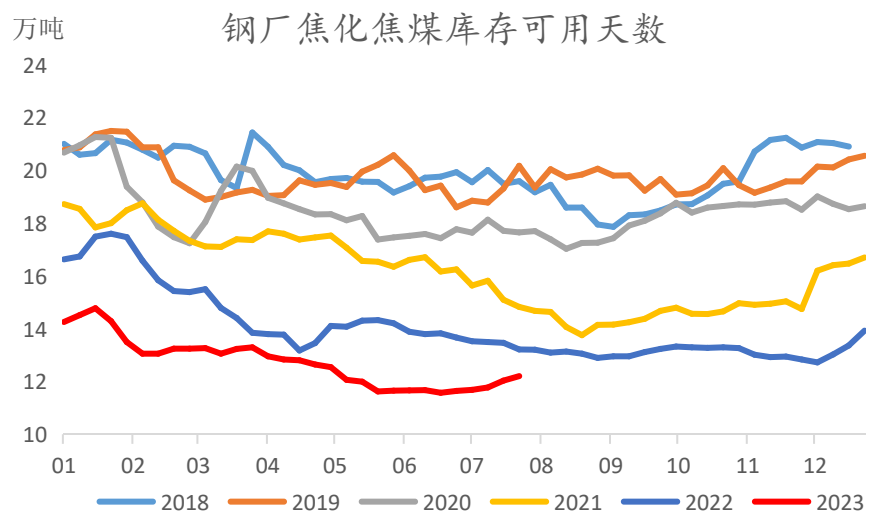
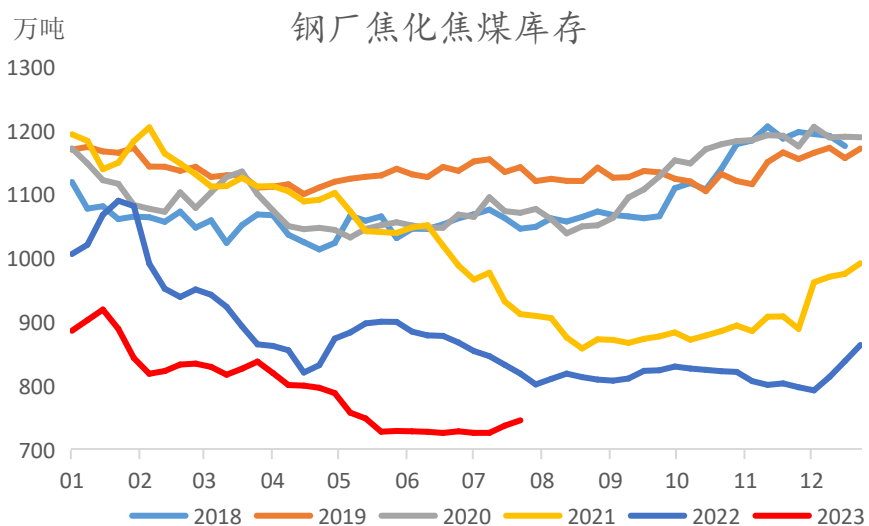
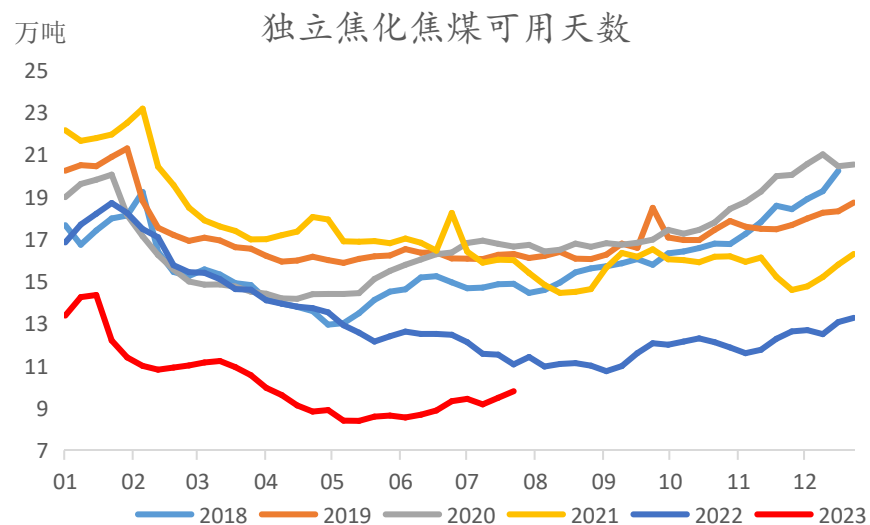
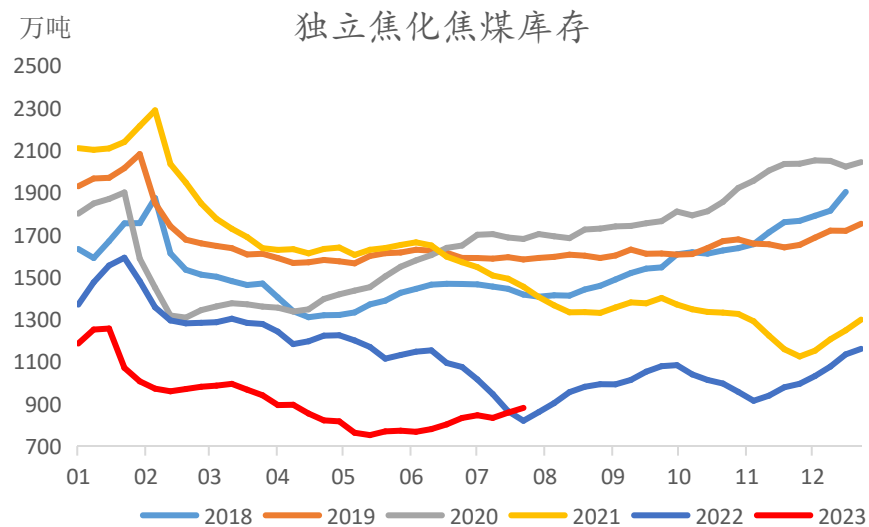
焦煤焦炭	供应	甘其毛都口岸通关车次维持在高位，本周通关车次维持在1000车左右，策克口岸本周通关车次在500车左右，国内煤矿预计在8月份陆续复产，持续关注供应端变化。
	需求	铁水产量高位回落，焦炭日均产量小幅回落，需求有持续回落预期，但短期仍较强，关注需求回落速度。
	库存	矿山企业库存持续去库低于去年同期，焦化、钢厂库存虽仍在低位，但整体库存持续小幅回升。
	现货价格与基差	焦煤现货端本周较稳，期货冲高回落未能进一步修复贴水。
	总结	蒙煤口岸通关车次维持在高位，国内矿山预计8月复产，供应端仍旧保持稳健，下游铁水需求有持续回落预期，制约双焦价格持续回升，对于价格持续上涨保持谨慎。
	风险因素	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



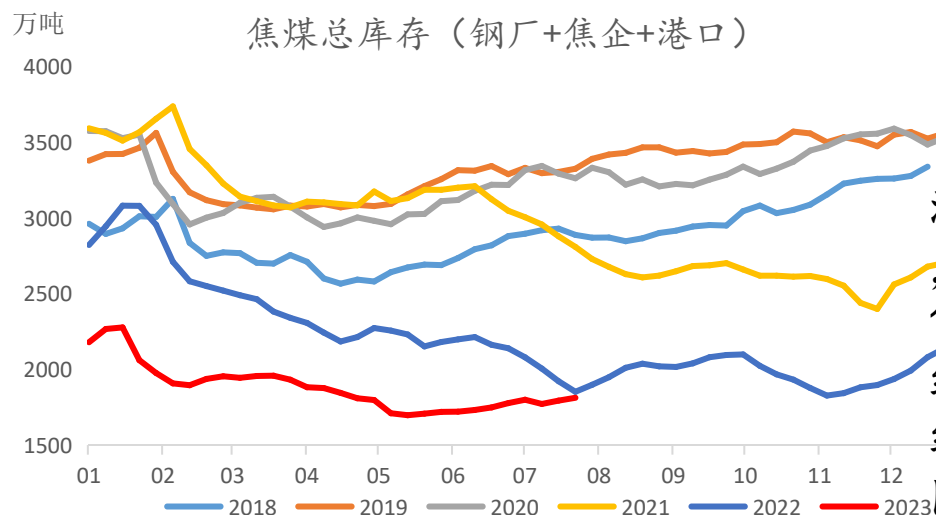
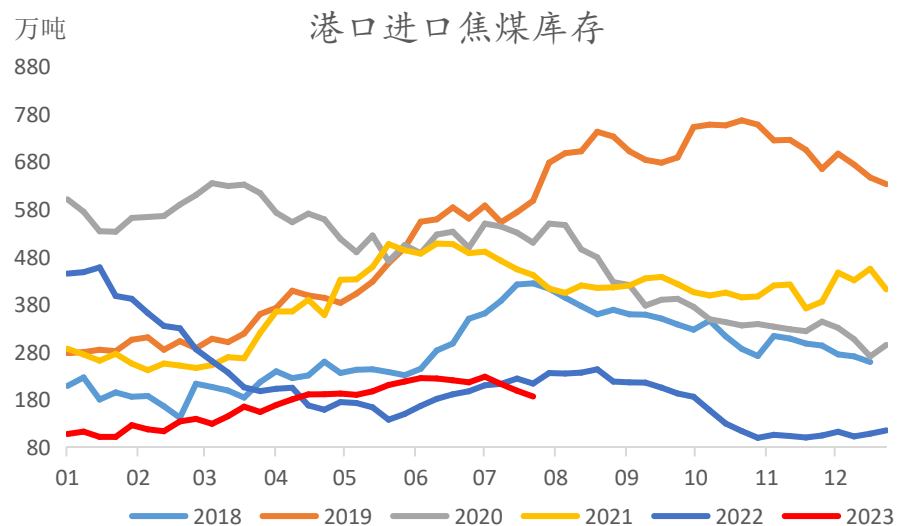
焦化厂提涨第三轮提100元/吨落地，焦煤持续上涨，焦炭利润仍旧为负，本周吨焦利润在-35元/吨左右。

二、焦化焦煤库存

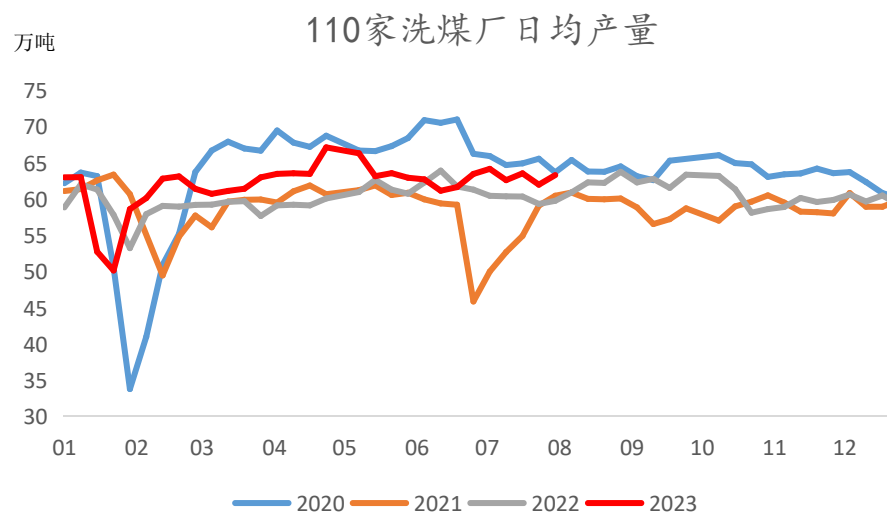
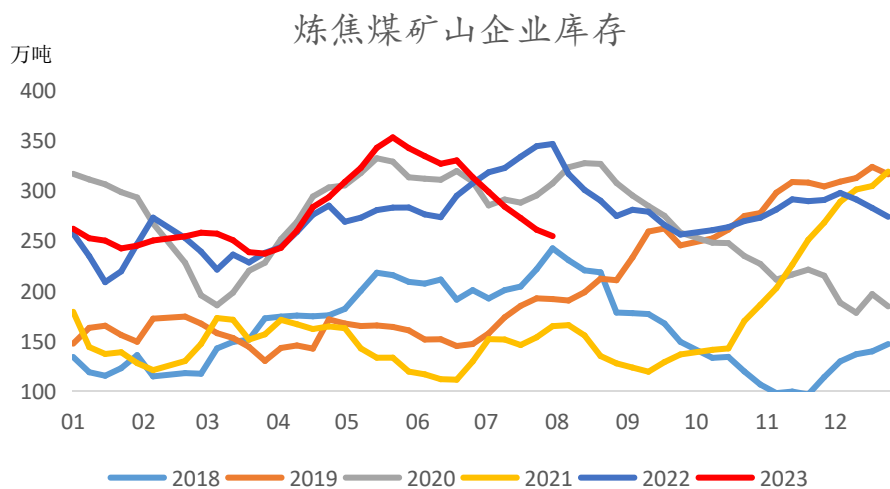


独立焦化焦煤库存持续回升但整体库存水平较低，本周小幅回升22.46万吨至880.34万吨，钢厂焦化焦煤库存持续小幅回升，整体资源量较为充足，下游按需补库维持正常生产需要。

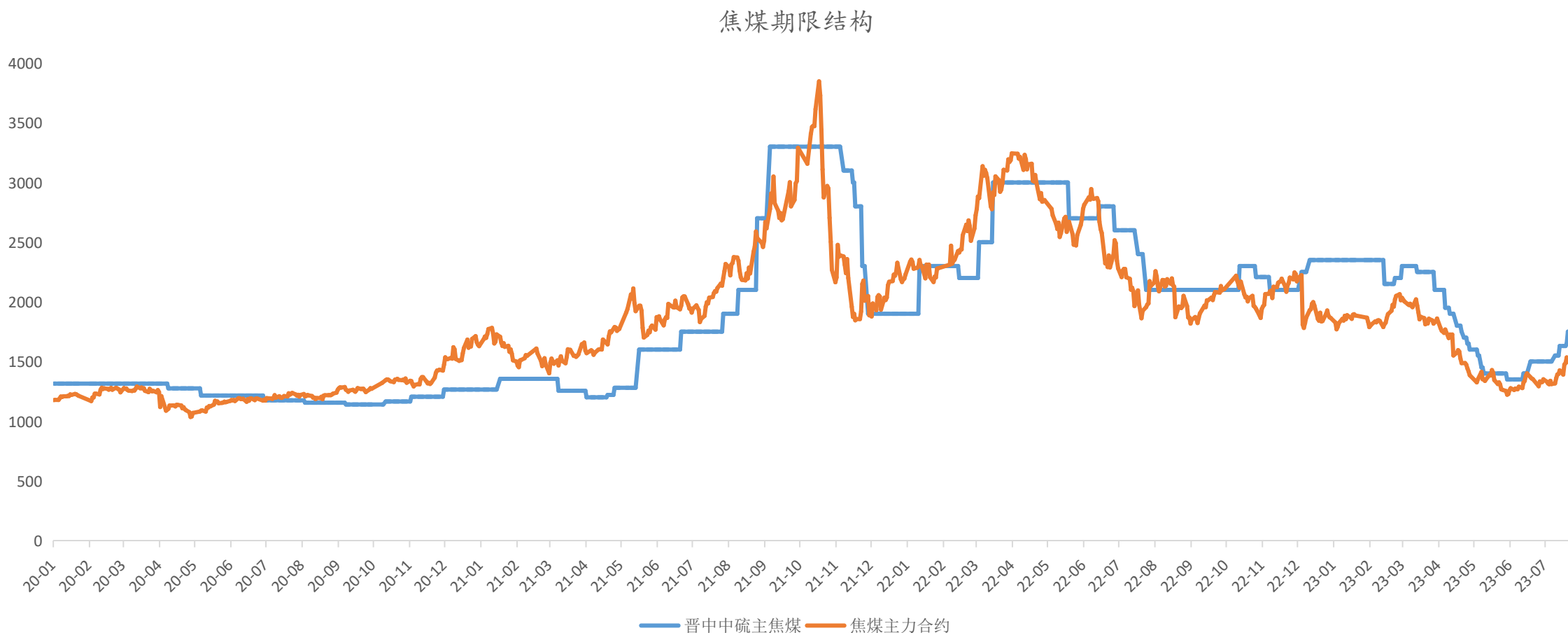
二、焦煤库存



港口进口焦煤库存小幅回落，本周小幅下降12.7万吨至185.79万吨，焦煤总库存持续回升。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5.75万吨至254.37万吨。

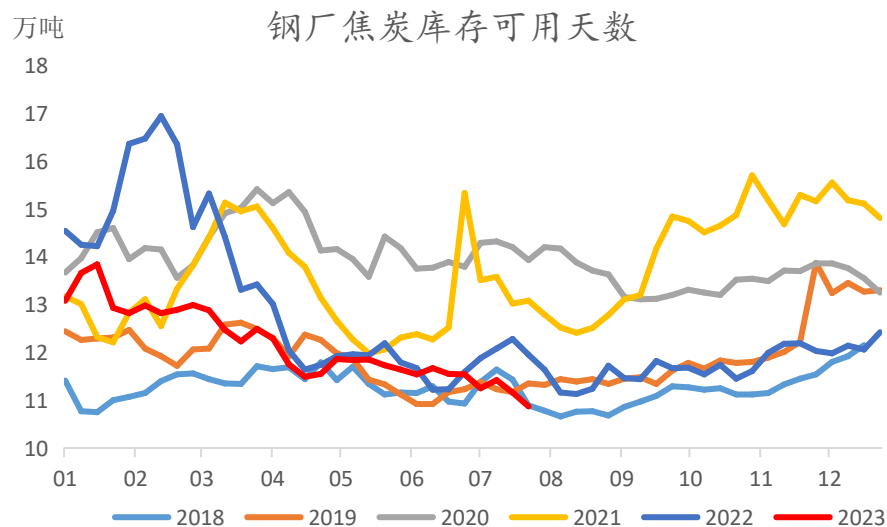
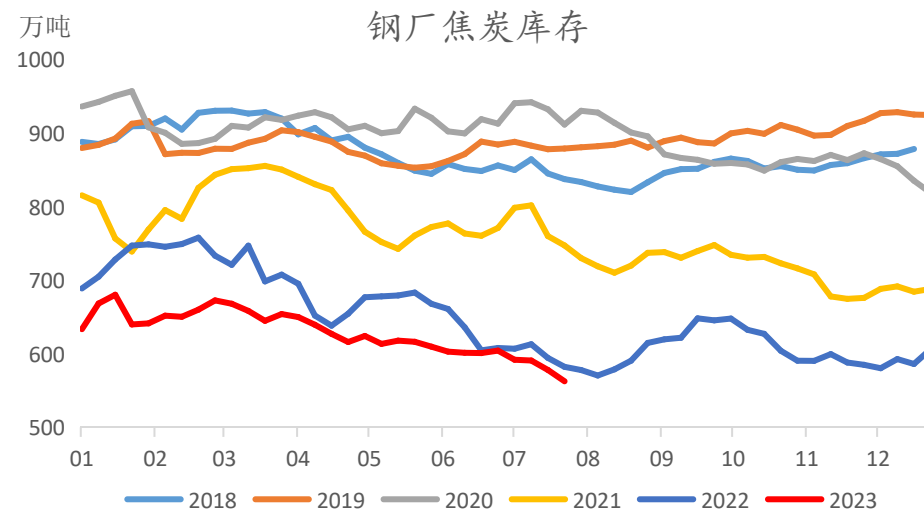
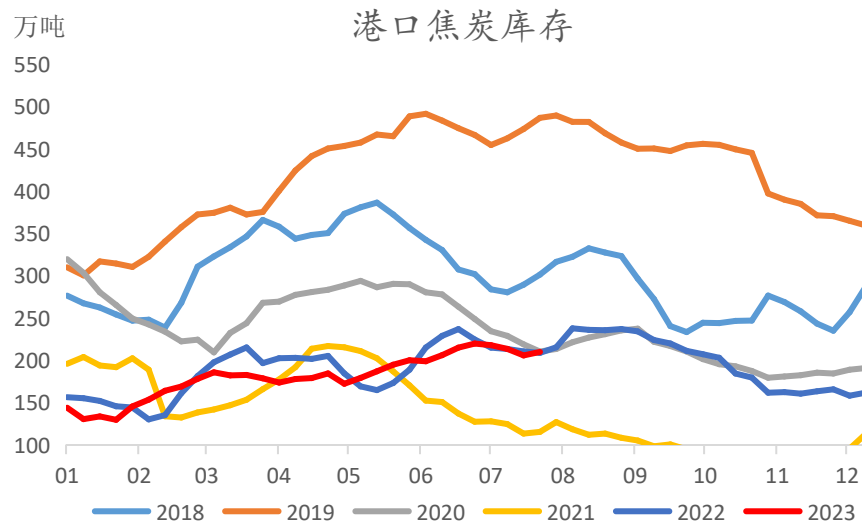
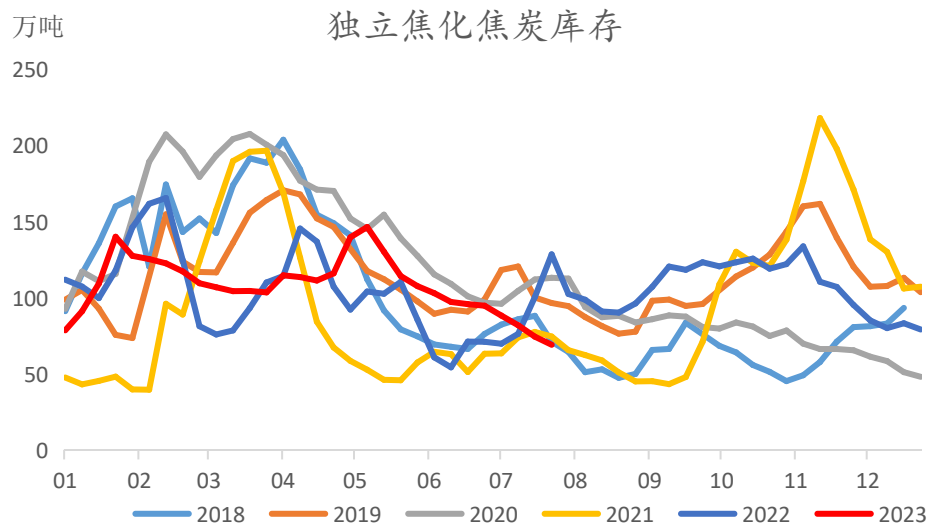


三、焦煤期限结构



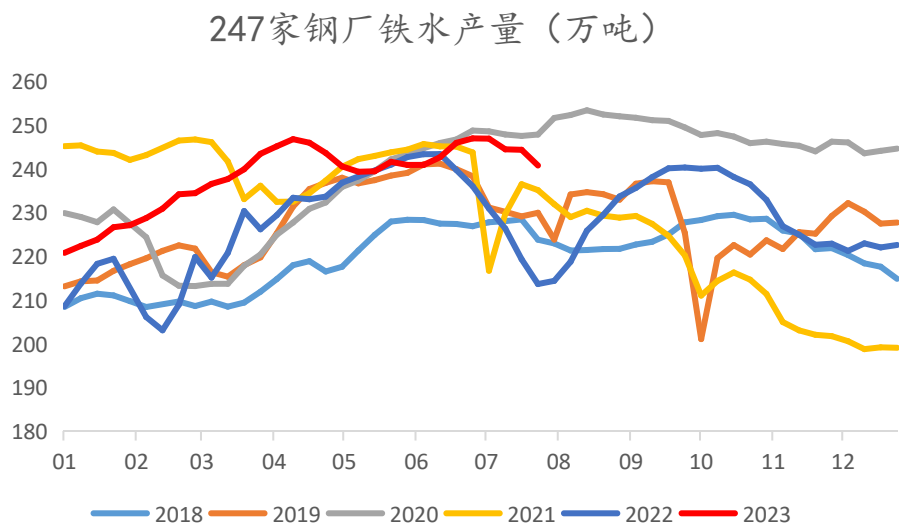
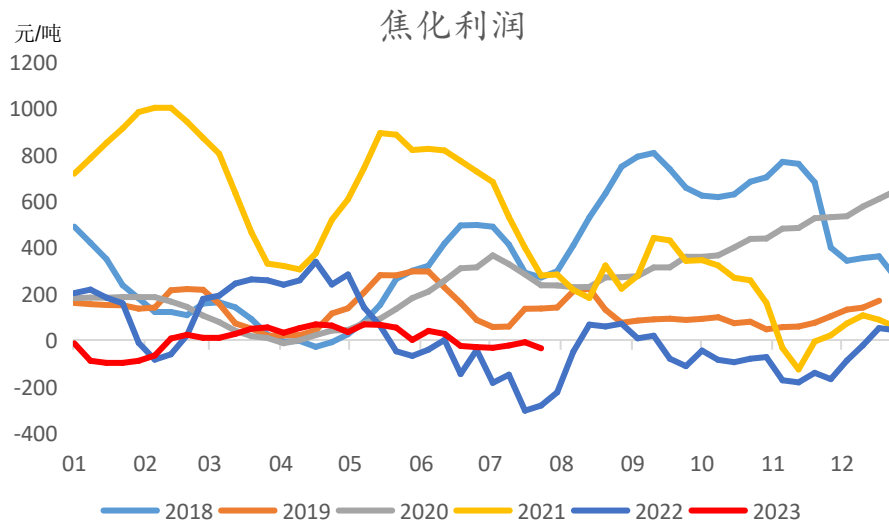
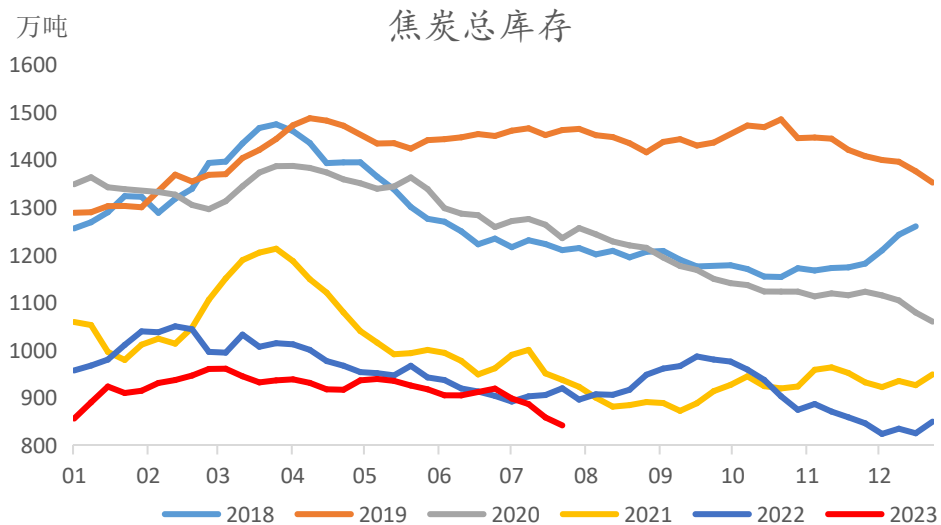
焦煤现货价格持续回升，低硫主焦突破2000元/吨，期货价格表现较强修复贴水，持续关注炼焦煤资源量的边际变化。

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，关注焦煤价格的边际变化。

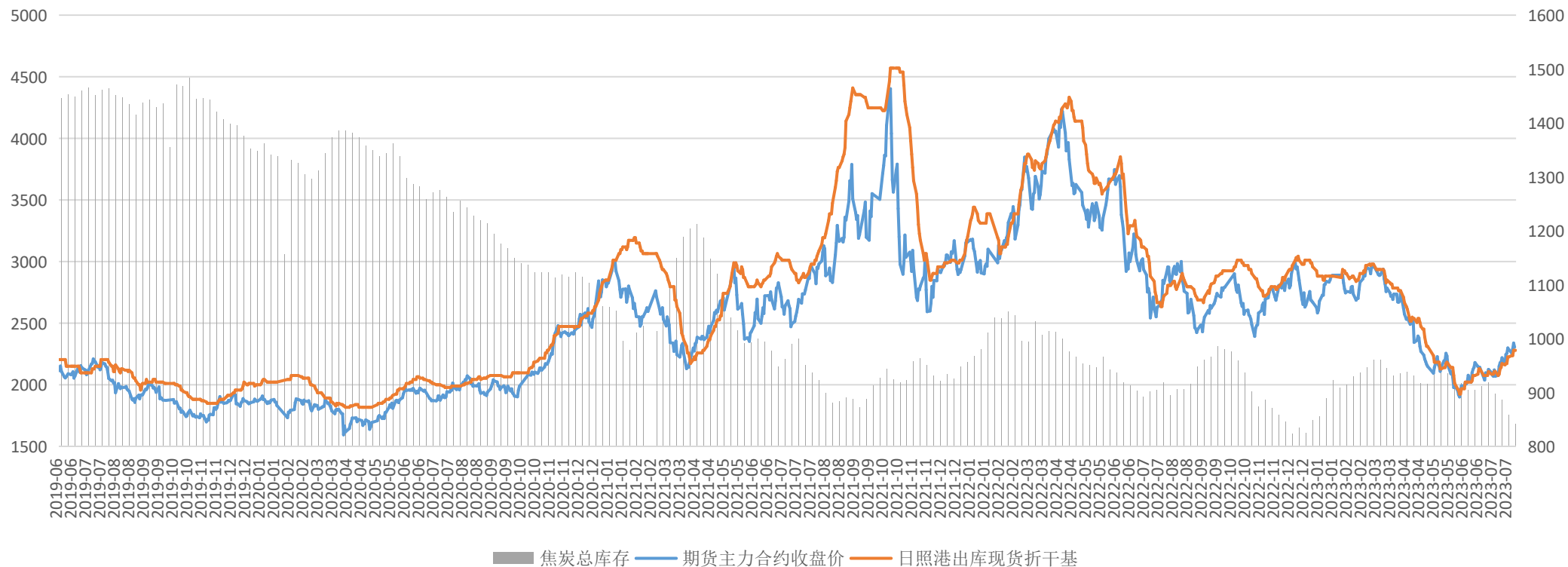
四、焦炭库存与相关



焦炭总库存继续下降，库存创同期新低，铁水产量高位回落，持续关注铁水变化，本周铁水产量下降3.58万吨至240.69万吨，焦化利润扭亏为盈，本周全国平均亏损-35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

