

华金期货黑色原料周报

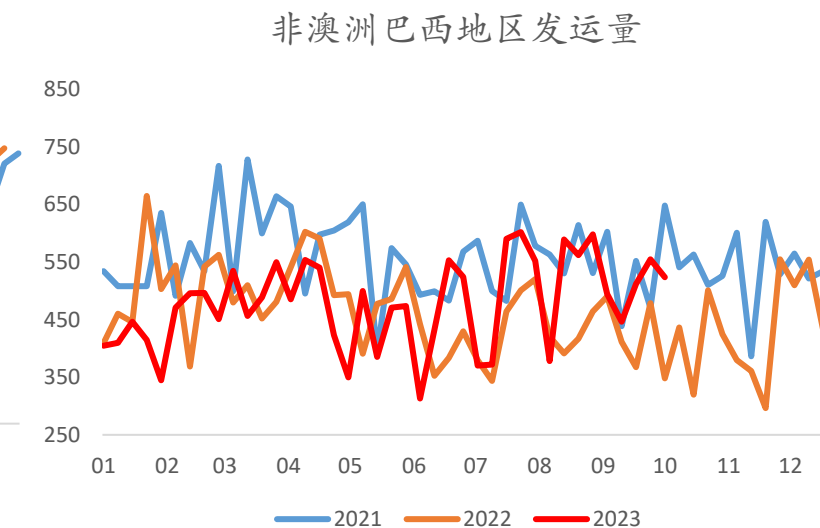
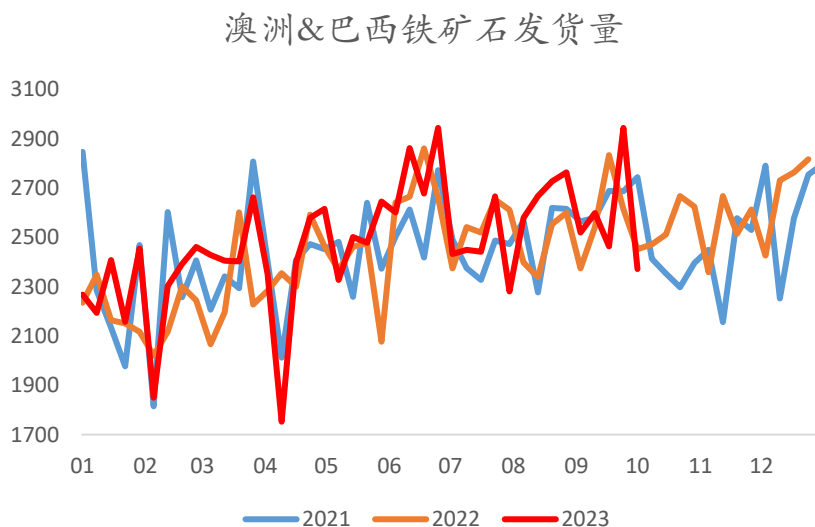
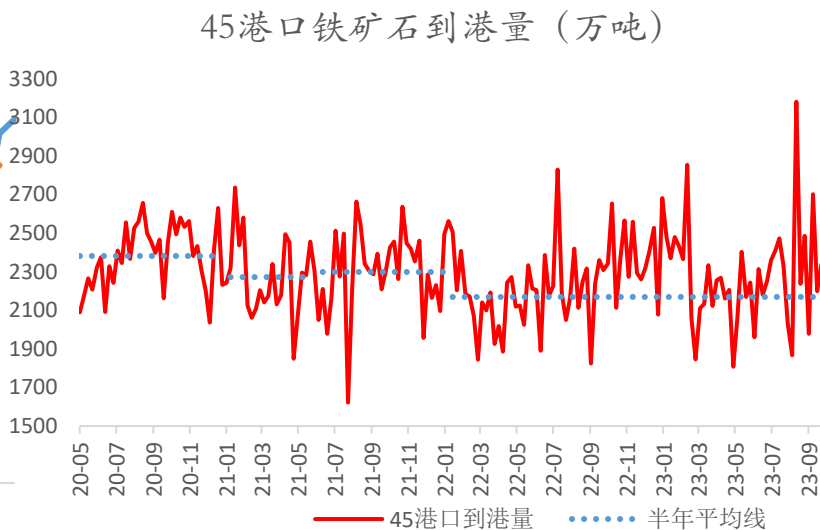
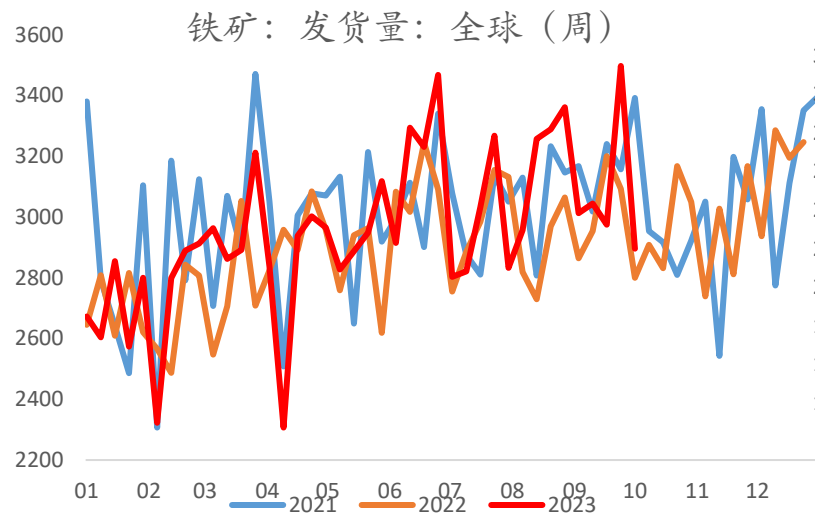
华金期货 研究院

2023/10/13

铁矿周度汇总

铁矿石	供应	发运量较节前有所回落，国产精粉产量保持平稳，四季度通常是海外发运旺季，整体供应预计维持平稳，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，但整体仍位于较高水平，四季度预计需求见顶回落，关注铁水产量的实际变化。
	库存	港口总库存持续回落降至同期低位，当前产量下仍难累库，疏港量节前补库后有所回落，烧结粉库存位于同期低位，预计库存仍将承压。持续关注铁水产量变化。
	基差与价差	青岛港pb粉节后小幅回落，较节前下跌15-20至920左右，01合约高位回落。
	总结	整体发运保持平稳，预计铁矿到港量短期维持在均线之上，铁水产量高位回落整体仍较高，短期内库存仍难累积，在需求回落下，原料仍将承压，持续关注铁水产量预期与实际情况。
	风险因素	成材需求大幅回升 铁水产量超预期回升

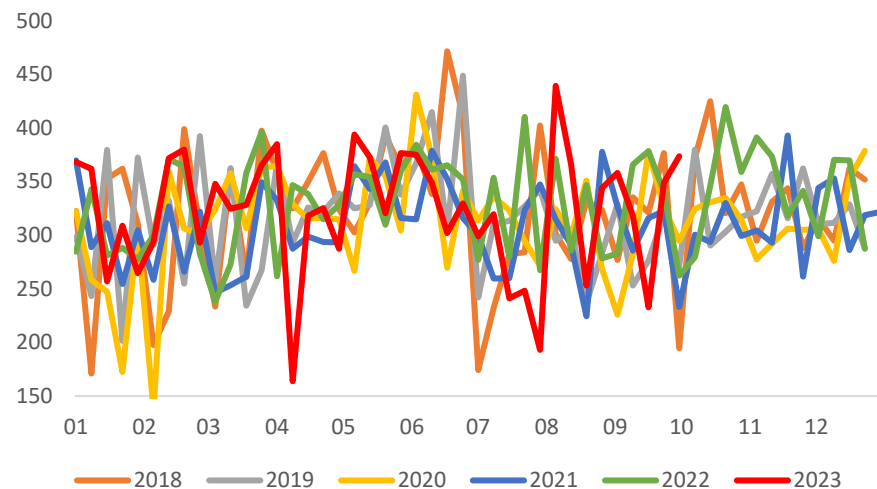
一、铁矿石海外供应



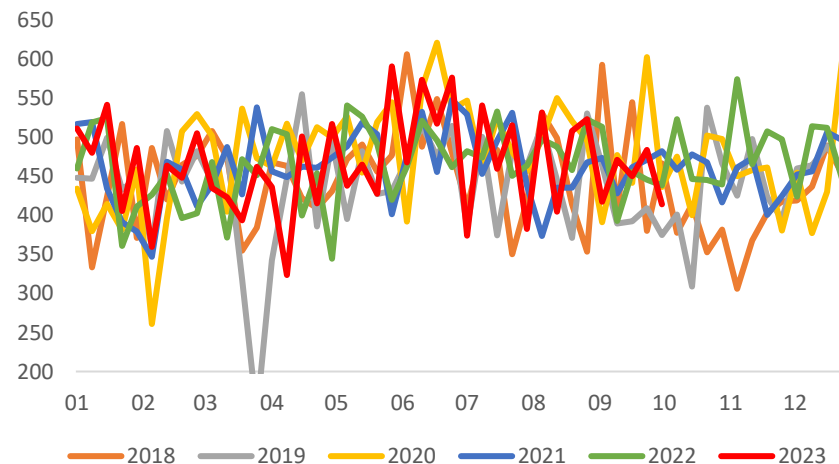
澳洲巴西本期发运有所回落，本期下降571.2万吨至2371.8万吨，非澳巴地区发运小幅回落，整体保持平稳，本周下降31.2万吨至523.5万吨，全球发运量较节前大幅回落，本周大幅回落602.4万吨左右，但四季度为发运旺季，预计发运有望维持在高位，到港量本周回落至均线左右，预计近期到港量将维持在均线之上。

二、四大矿山发运

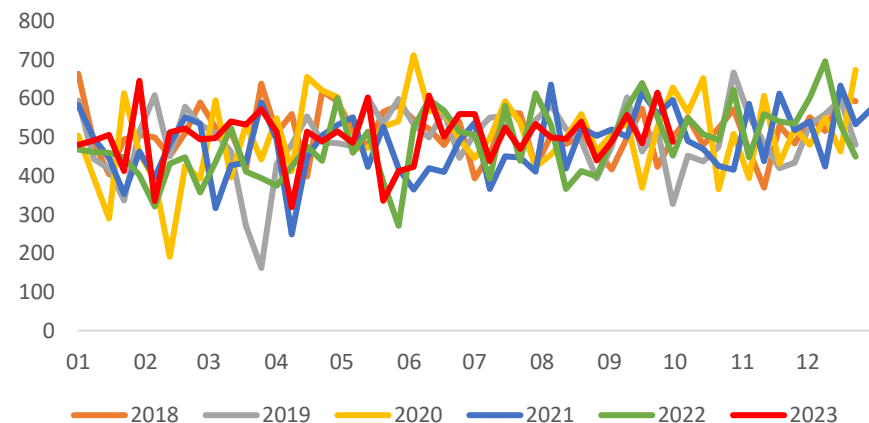
铁矿：发运量：FMG→中国（周）



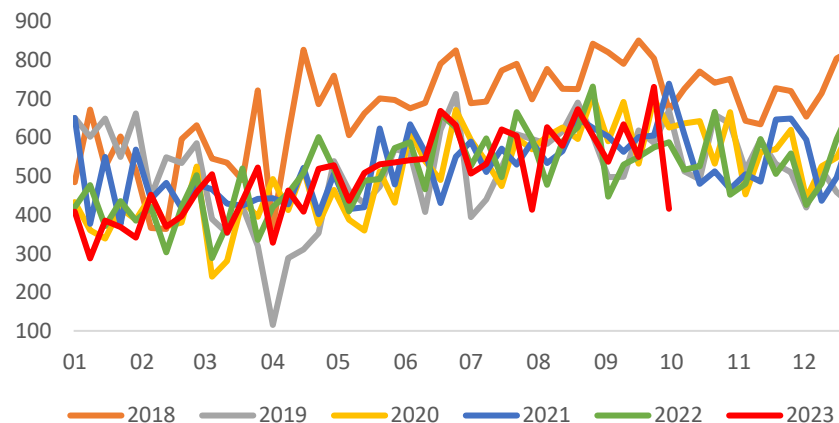
铁矿：发运量：BHP→中国（周）



铁矿：发运量：力拓→中国（周）



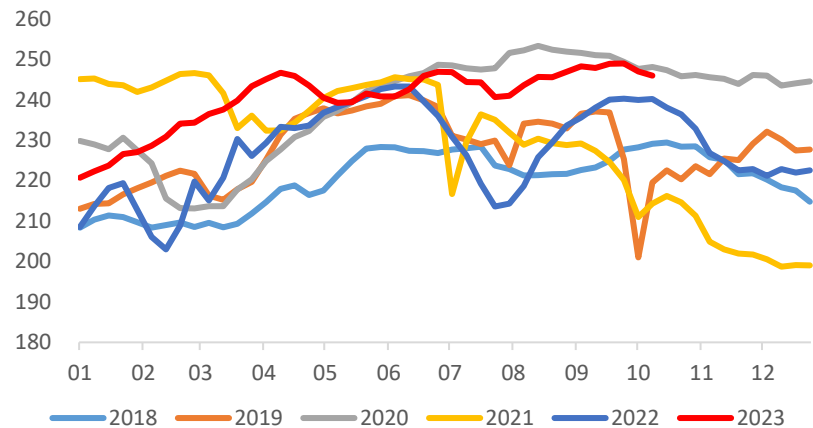
铁矿：发运量：巴西：淡水河谷（周）



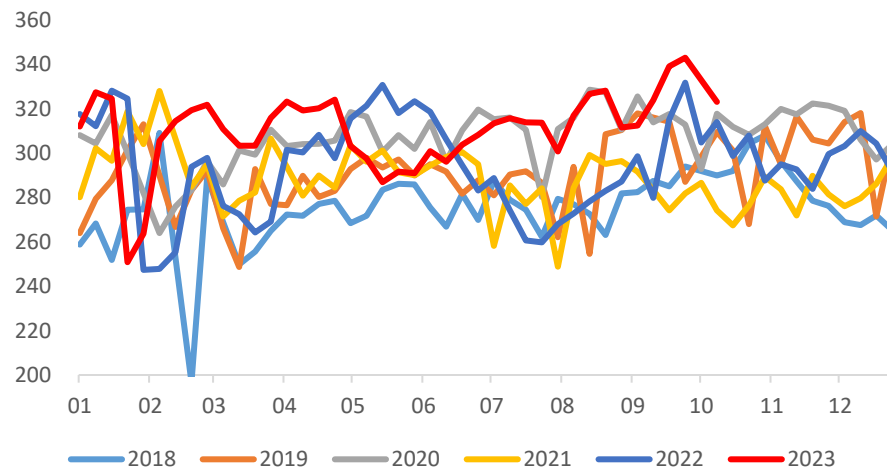
FMG发运至中国维持在高位，其余三大矿山均高位回落，力拓预计2024财年皮尔巴拉的铁矿石出货量为3.23亿至3.38亿吨，略高于2023年的预测，原因是运营条件持续改善。此外，力拓集团预计在2023年，皮尔巴拉地区的铁矿石出货量不会有变化，仍然会在3.2亿吨到3.35亿吨之间，而且会接近这个范围的最大值。

三、铁矿石需求

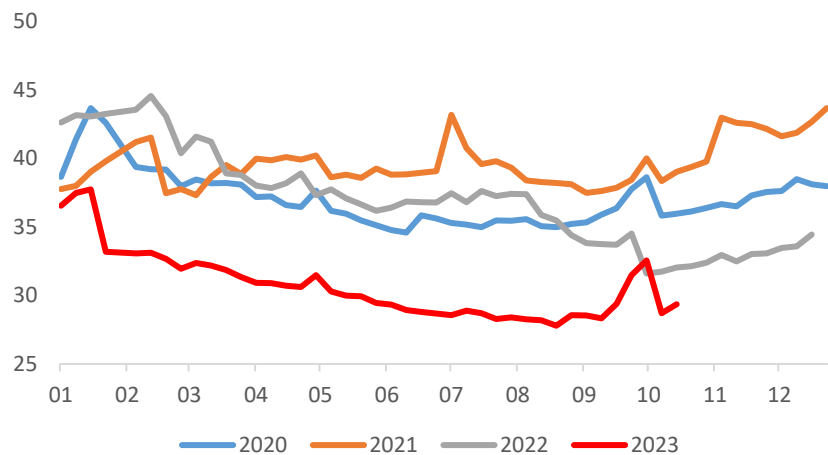
247家钢厂铁水产量



45港口日均疏港量

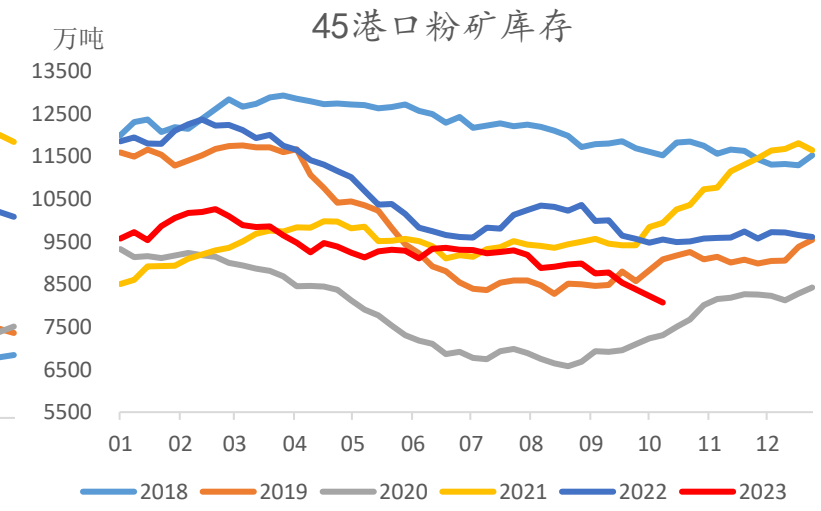
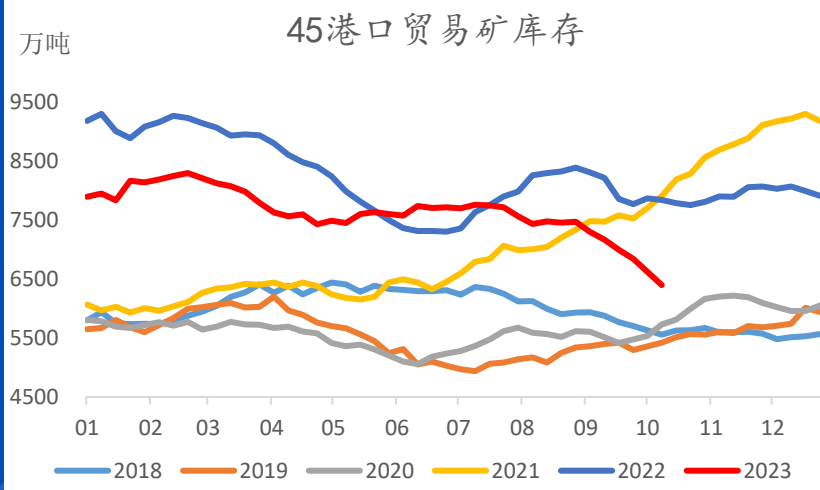
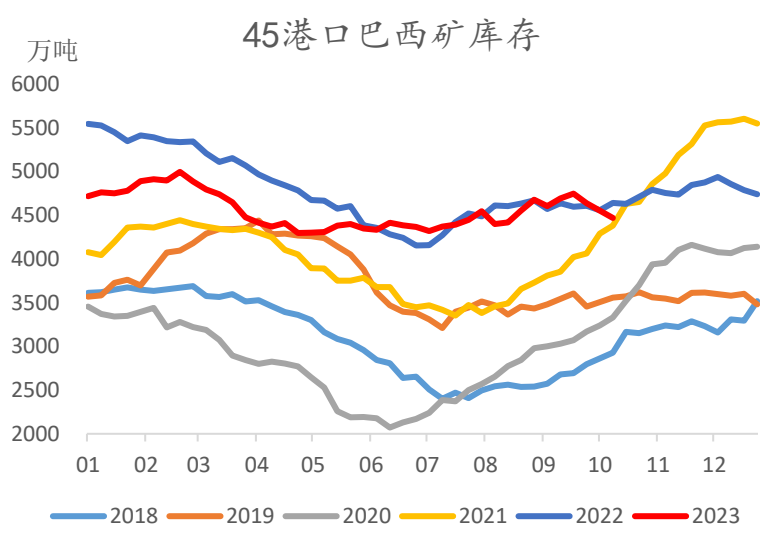
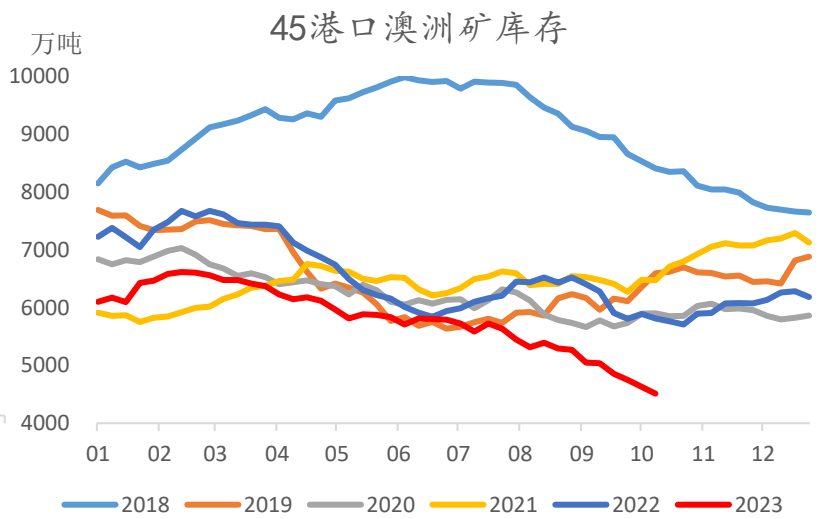
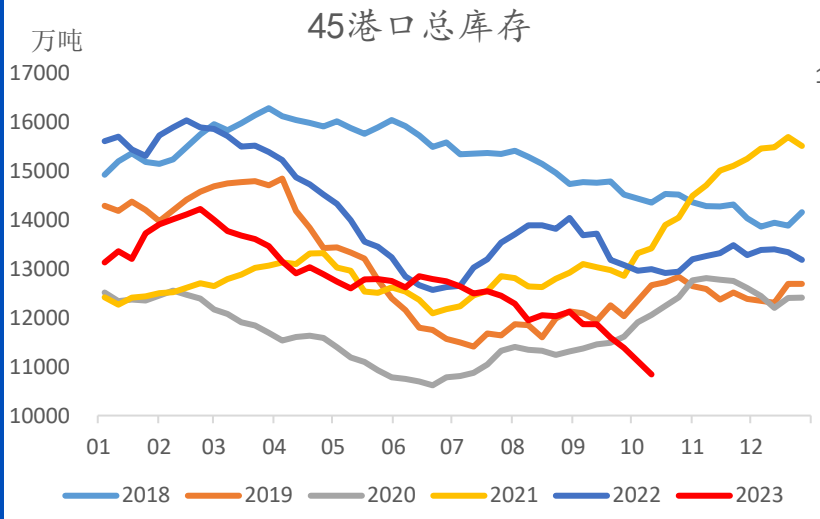


铁矿库存消费比：247家钢铁企业



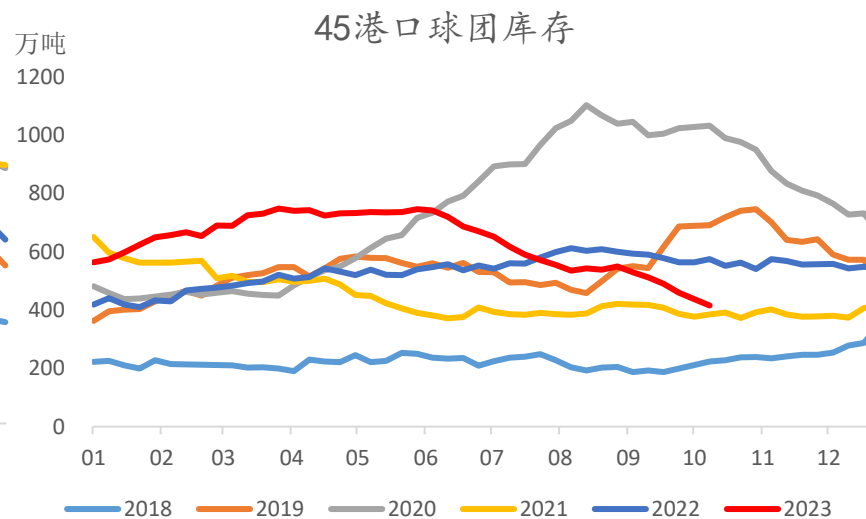
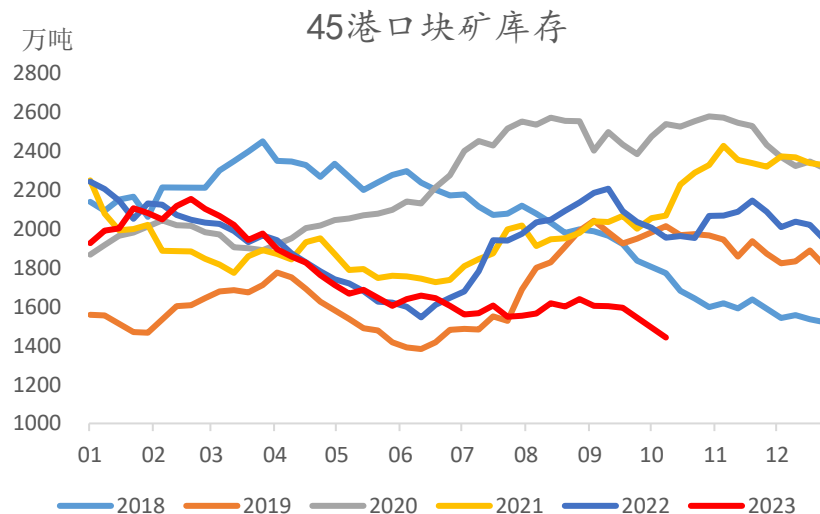
铁水产量本周高位回落，预计铁水产量四季度仍有继续回落空间，本周铁水产量下降1.06万吨至245.95万吨左右，疏港量高位回落，库存消费比维持在低位，钢厂节后仍维持刚需补库。

四、铁矿石库存

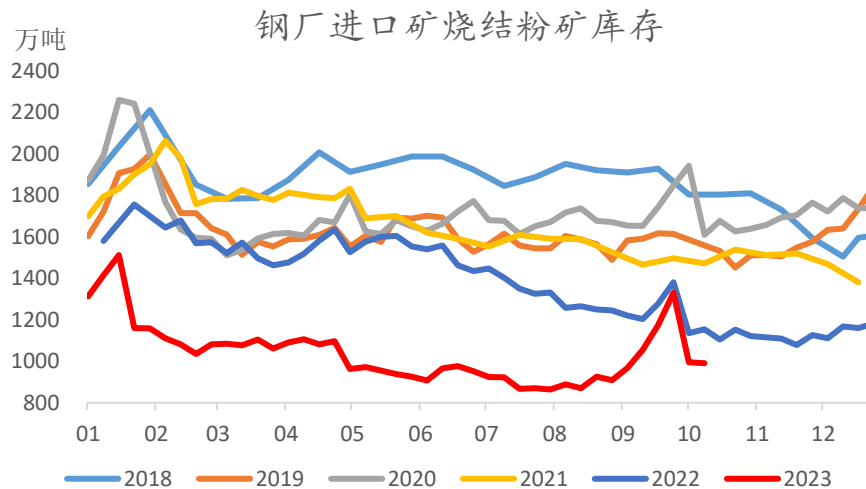
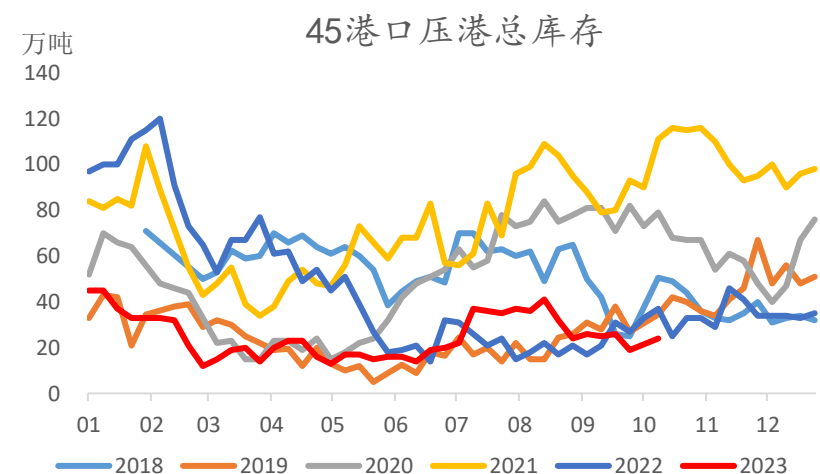


港口总库存持续回落已至近年来较低水平，当前产量下供应仍偏紧，难以实现累库，本周较节前下降539.821万吨至10845.6万吨，各品种库存差异较为明显，澳矿库存持续回落至新低，巴西矿库存持续位于高位。

四、铁矿石库存

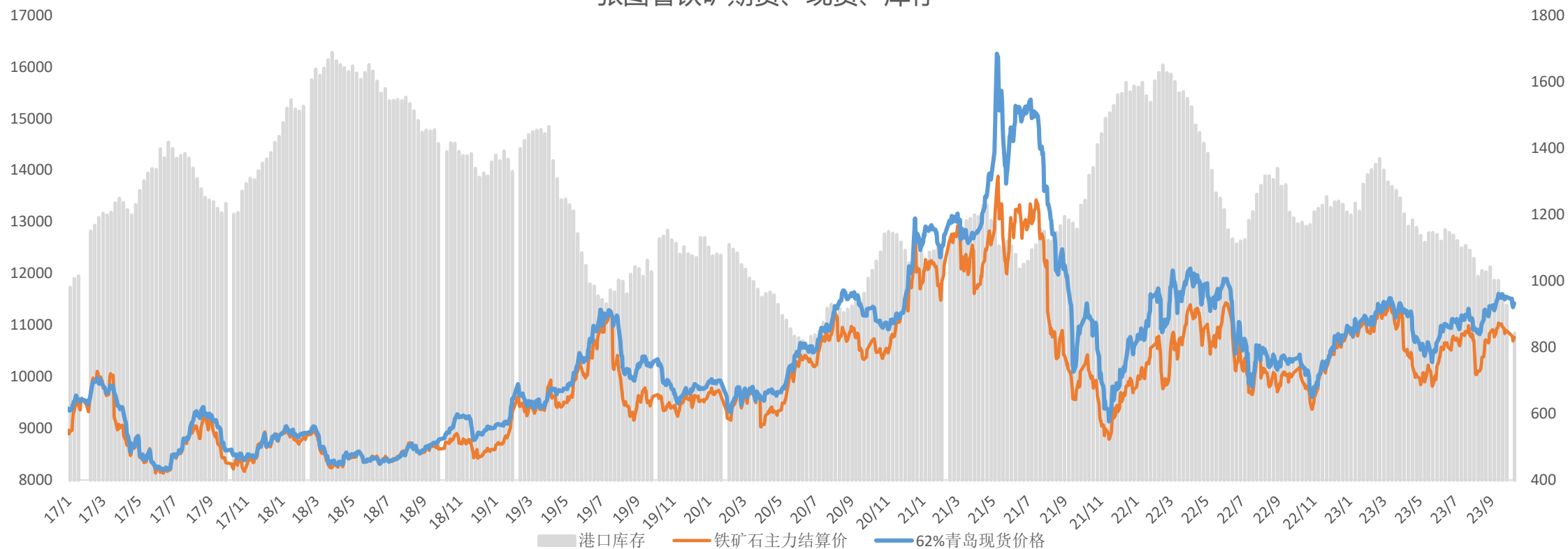


钢厂进口烧结粉库存小幅回落，整体仍维持在低位，本周小幅下降4.48万吨至990.06万吨，块矿、球团矿库存持续回落。持续关注铁水产量的变化。



五、铁矿石期现货结构

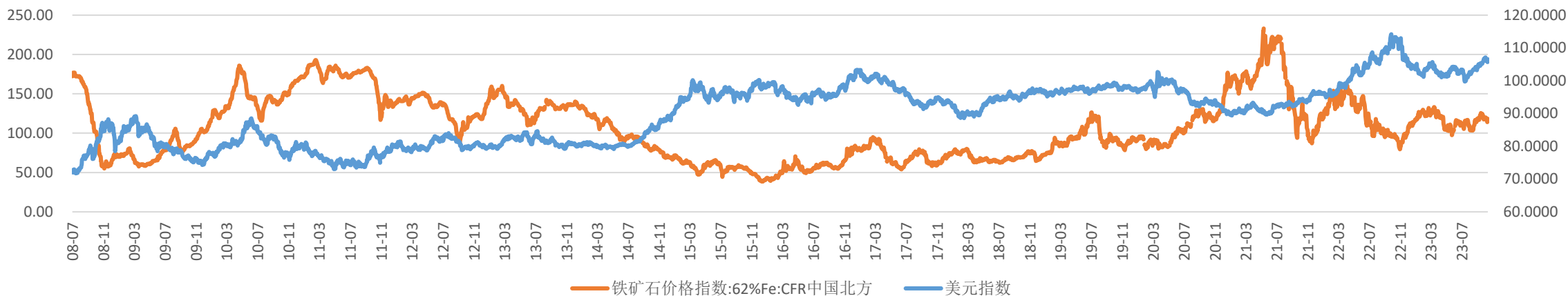
一张图看铁矿期货、现货、库存



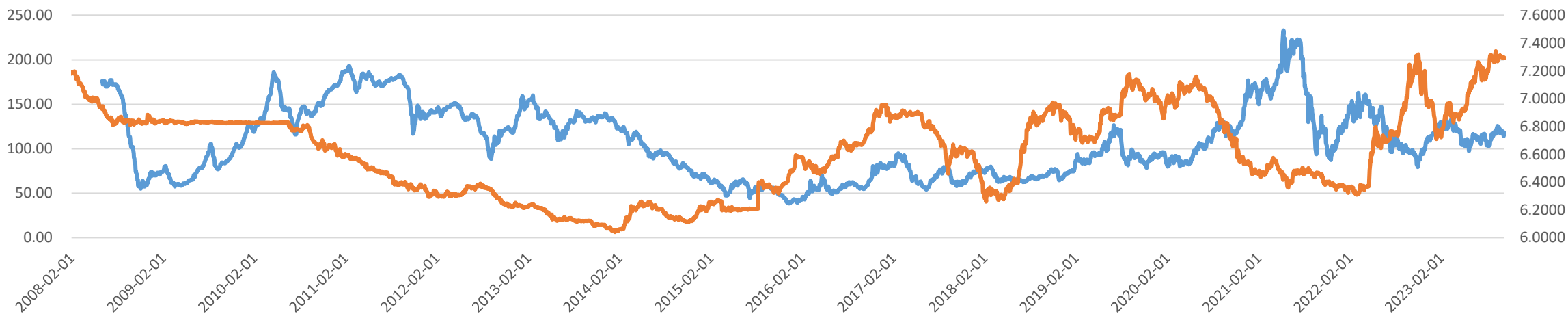
铁水产量高位回落，部分钢厂因利润问题开始减产检修，原料刚需四季度有望回落，持续关注产量变化。

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



美元指数持续回升，美元持续上涨一定程度压制大宗商品。

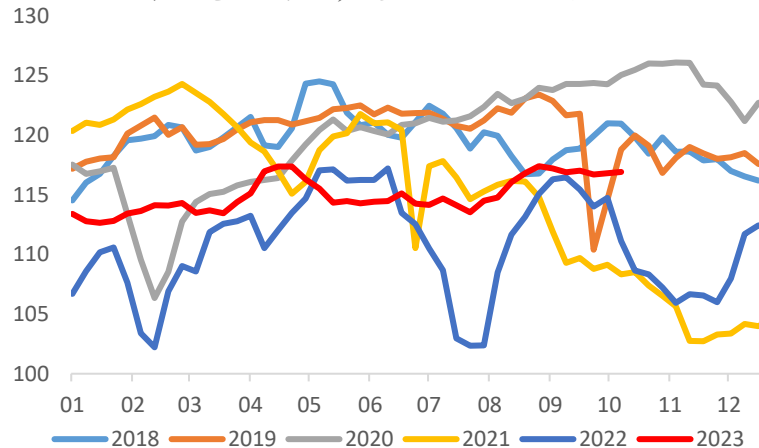
数据来源&制图：我的钢铁、万得、华金期货

双焦周度汇总

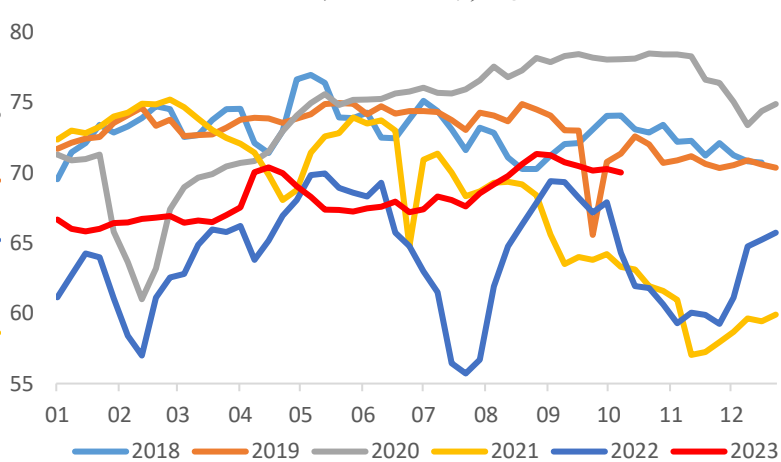
焦煤焦炭	供应	甘其毛都口岸通关通关车次维持在900车左右，策克口岸本周通关车次在400车左右，前期减产煤矿陆续开始复产，供应端保持平稳。
	需求	铁水产量高位回落，焦炭利润维持在低位，日均产量小幅回落，预计四季度需求将有所承压，持续关注铁水的实际变化。
	库存	矿山企业库存持续去库位于同期均值水平，钢厂焦煤库存整体维持在低位，整体库存持续位于同期较低水平。
	现货价格与基差	焦煤现货高位震荡，期货节后出现小幅回落。
	总结	蒙煤供应端仍旧保持稳健，下游铁水产量高位回落，因钢厂利润持续回落，4季度产量仍有回落预期，压制原料价格，持续关注铁水端变化。
	风险因素	国内矿山产量持续回落 进入冬季后煤炭需求超预期回升

一、焦煤需求与焦炭供应

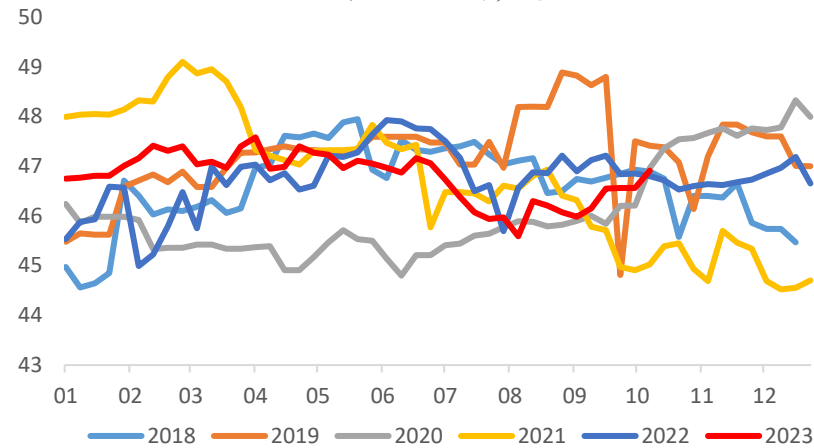
万吨 焦炭日均总产量（独立+钢厂）



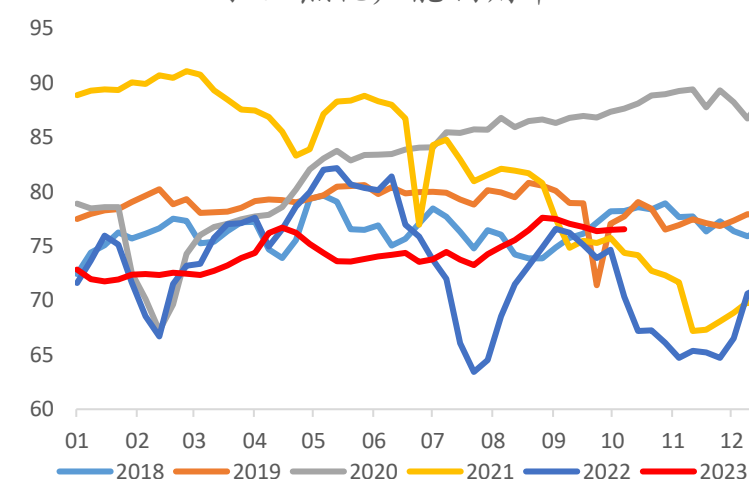
万吨 独立焦化日均产量



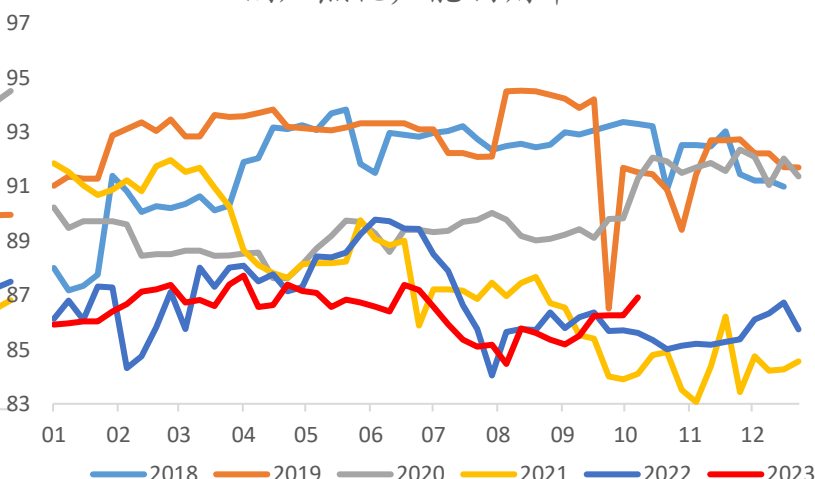
万吨 钢厂焦化日均产量



% 独立焦化产能利用率

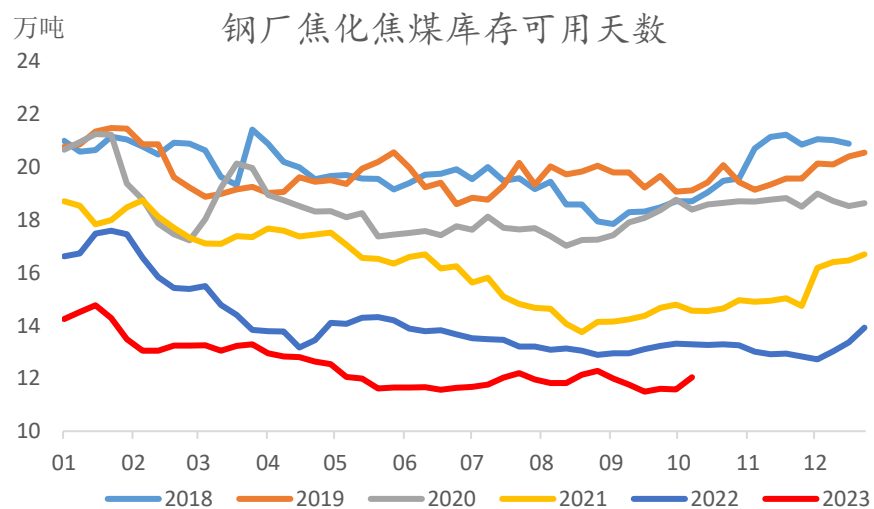
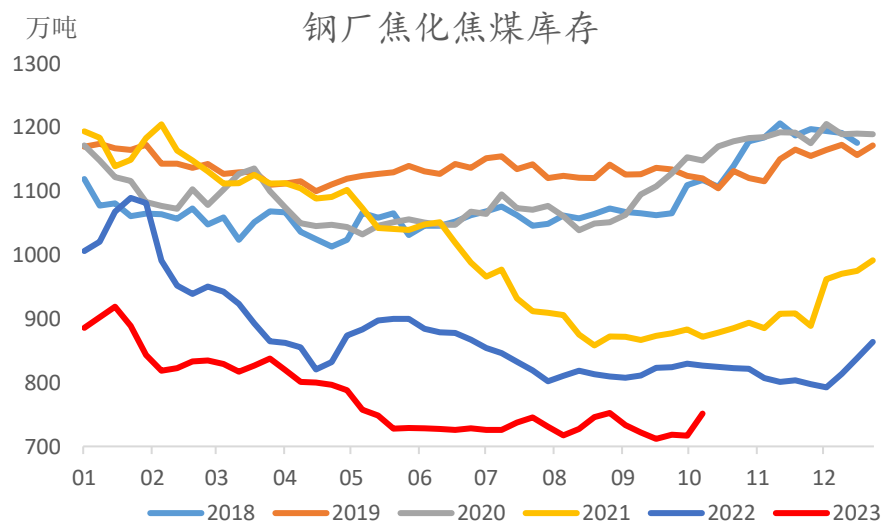
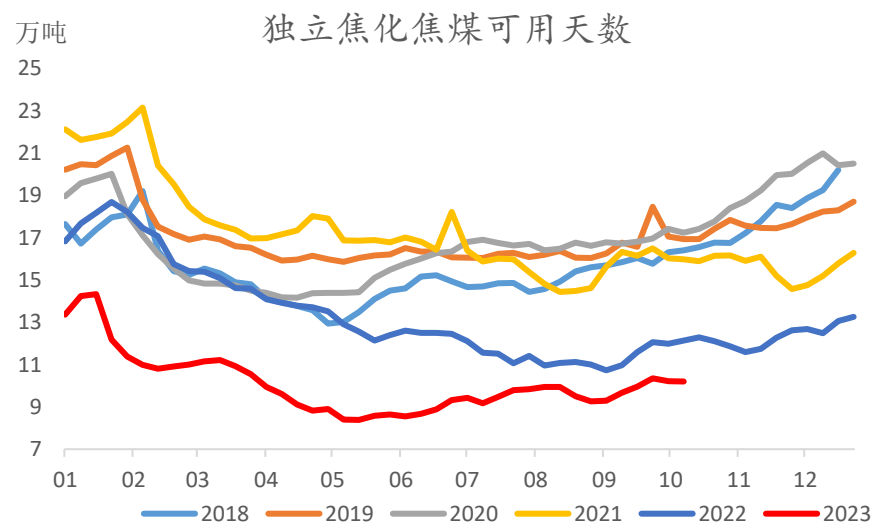
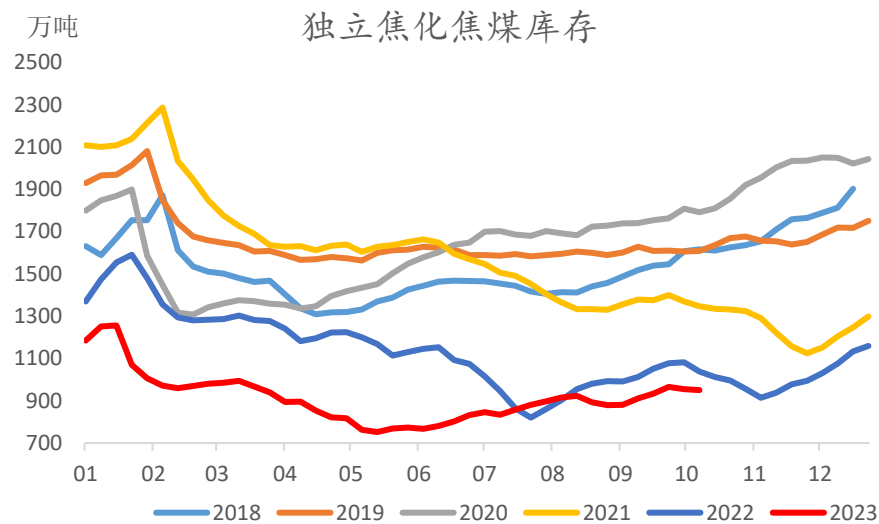


万吨 钢厂焦化产能利用率



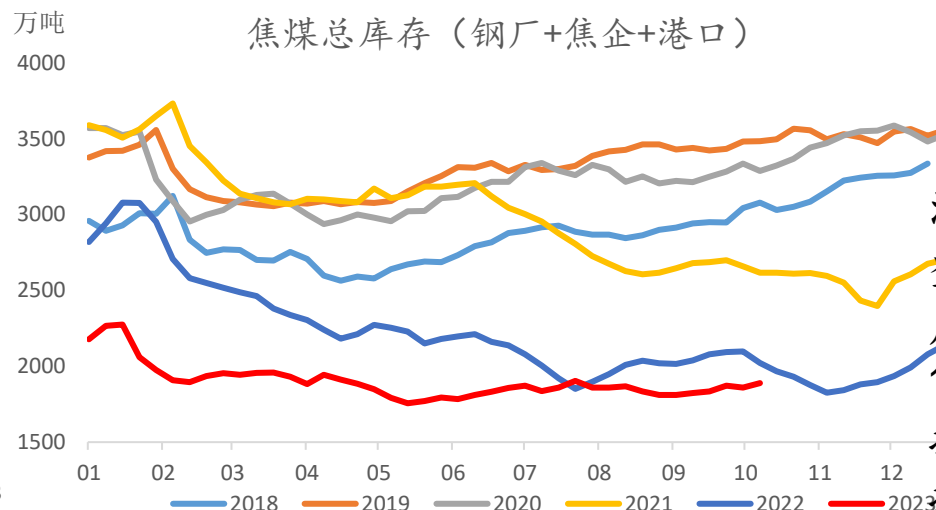
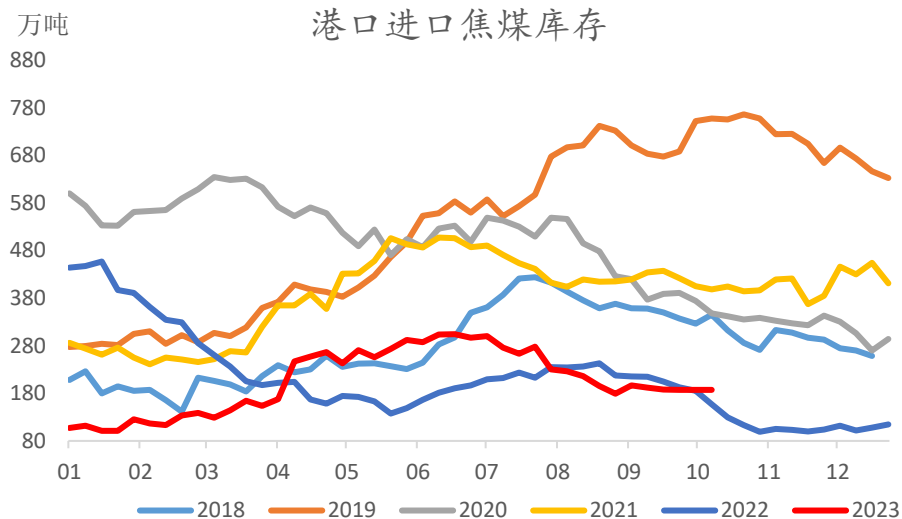
焦化提涨第三轮100元/吨，钢厂暂未回应，双焦现货略有回调，竞拍价格小幅回落，吨焦利润在-9元/吨左右。

二、焦化焦煤库存

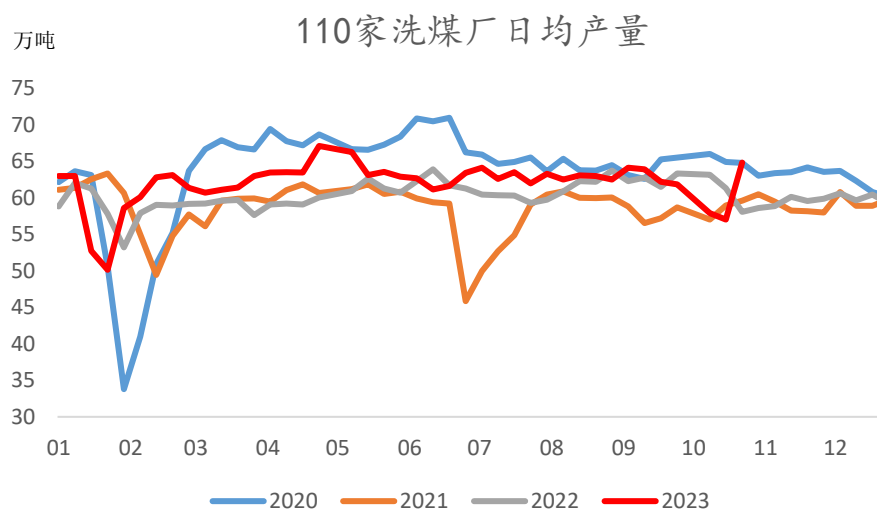
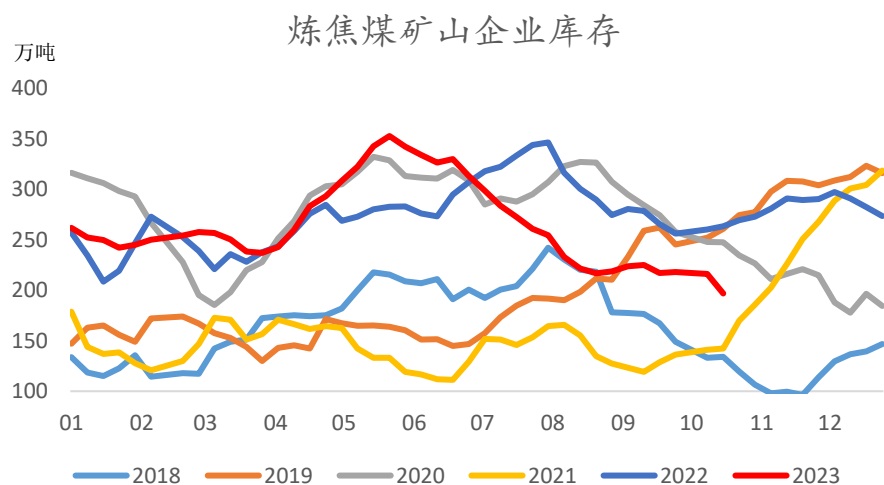


独立焦化焦煤库存保持平稳，本周小幅下降5.43吨至949.92万吨，钢厂焦化焦煤库存小幅回升但整体较低，下游按需补库维持正常生产需要。

二、焦煤库存



港口进口焦煤库存保持平稳，整体位于同期较低水平，本周小幅上升0.03万吨至187.13万吨，焦煤总库存维持在低位。炼焦煤矿山库存持续回落，整体库存位于同期均值水平，本周小幅上升19.3万吨至196.7万吨。



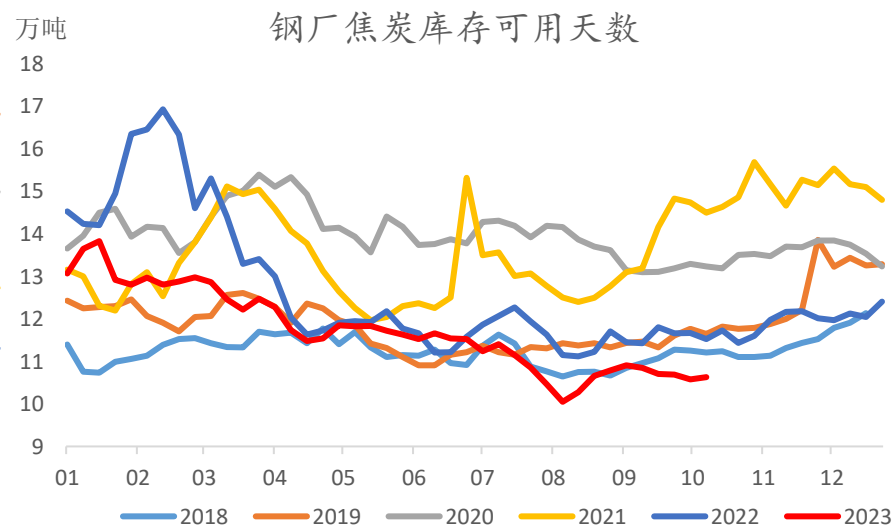
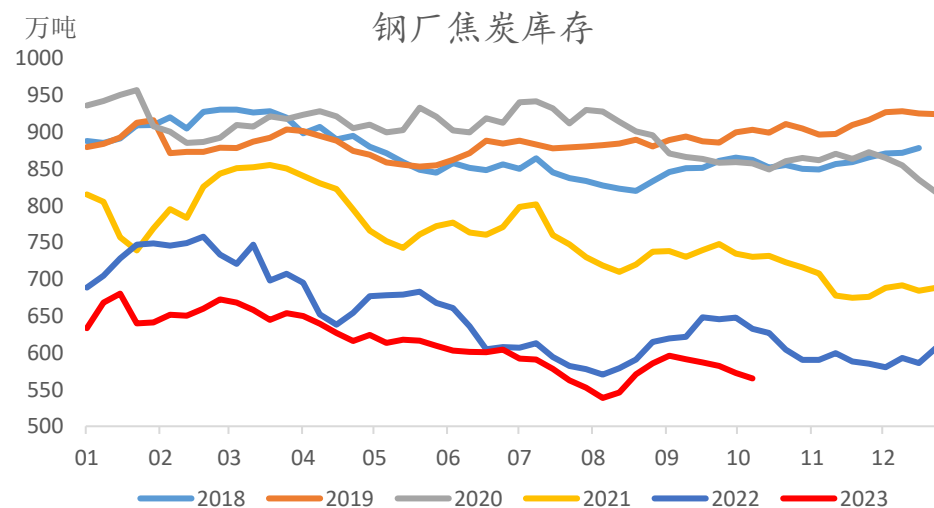
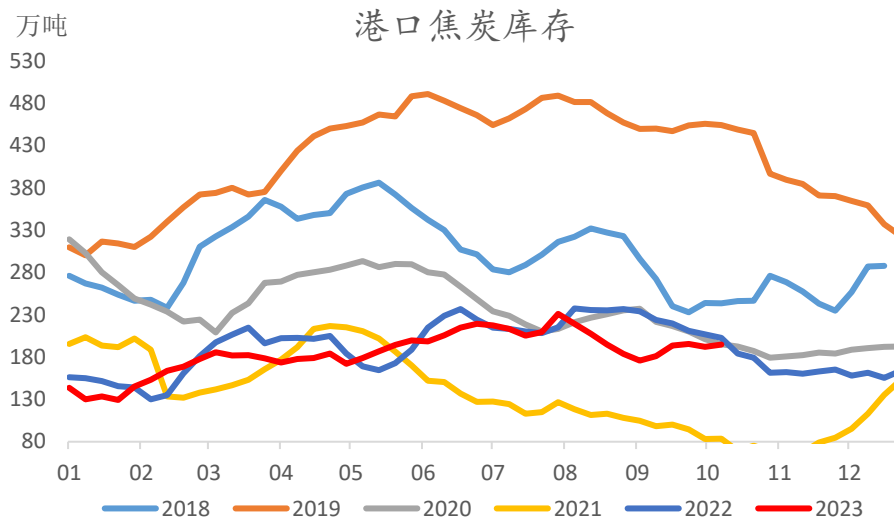
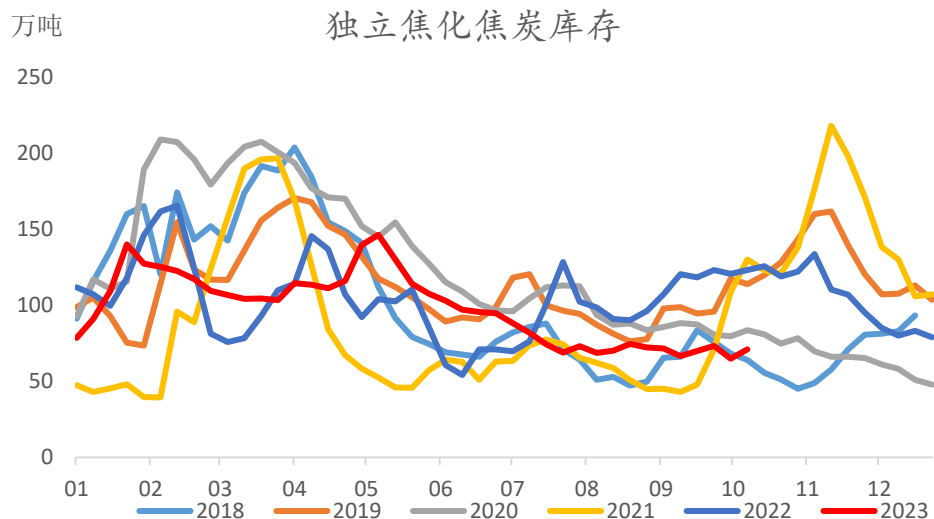
三、焦煤期限结构

焦煤期限结构



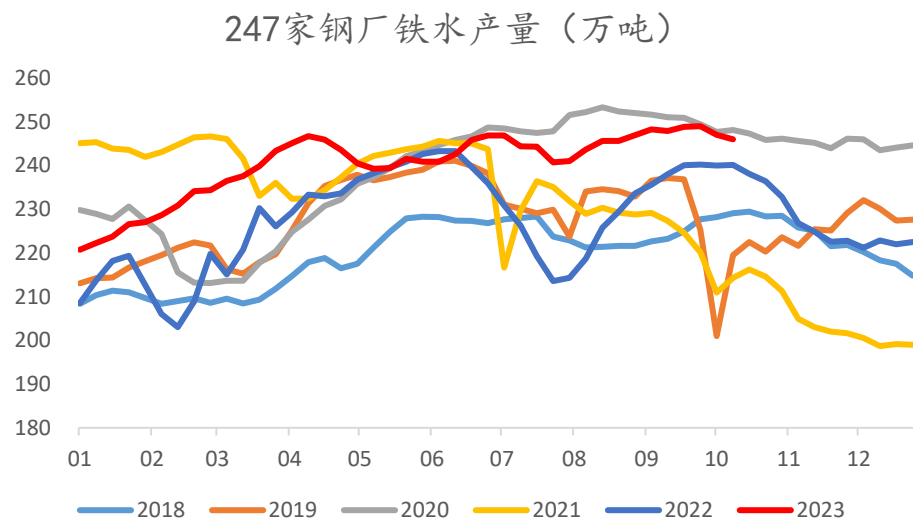
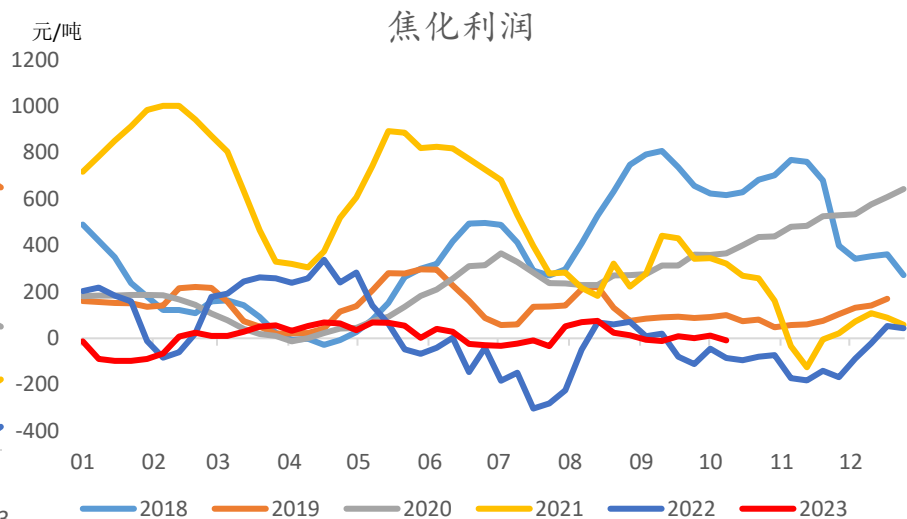
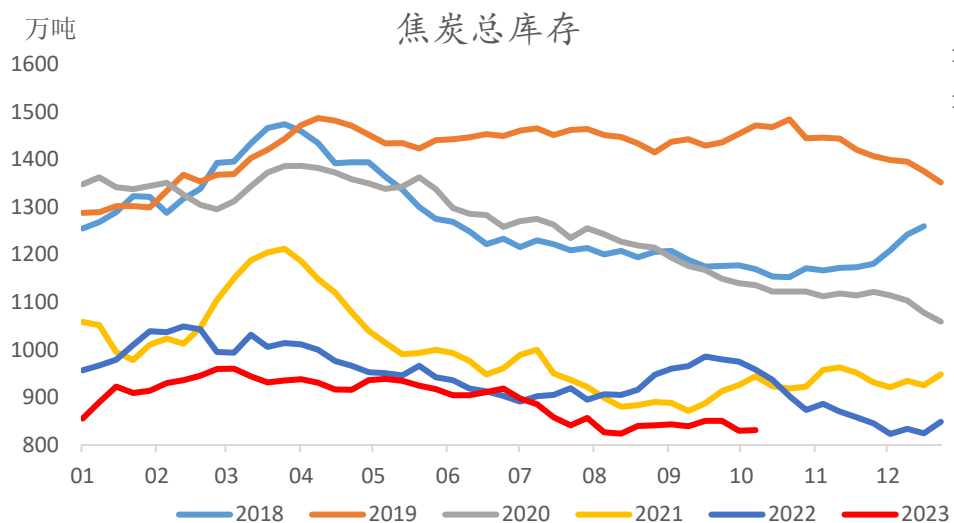
焦煤现货价格本周高位震荡，期货价格高位回落，持续关注炼焦煤资源量的边际变化。

四、焦炭库存



独立焦化焦炭库存止降回升，港口焦炭库存保持平稳，钢厂焦炭库存、可用天数位于同期低位，焦化厂提涨第三轮100元/吨暂未能落地，关注焦煤价格的边际变化。

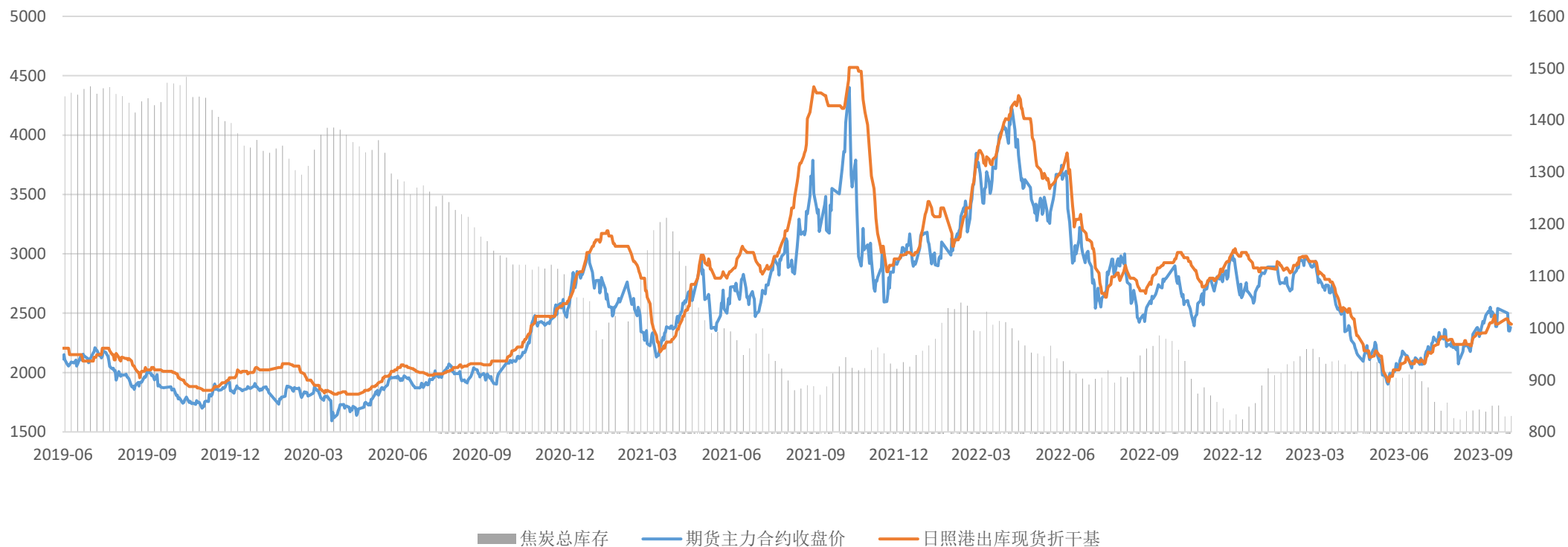
四、焦炭库存与相关



焦炭总库存本期保持平稳，整体水平较低，铁水产量高位回落，本周铁水产量回落1.06万吨至245.95万吨，焦化利润持续位于盈亏线附近，本周全国平均盈利-9元/吨左右。

五、焦炭期限结构

一张图看焦炭期货、现货、库存



现货表现平稳，期货端升水后回落，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

