

华金期货黑色原料周报

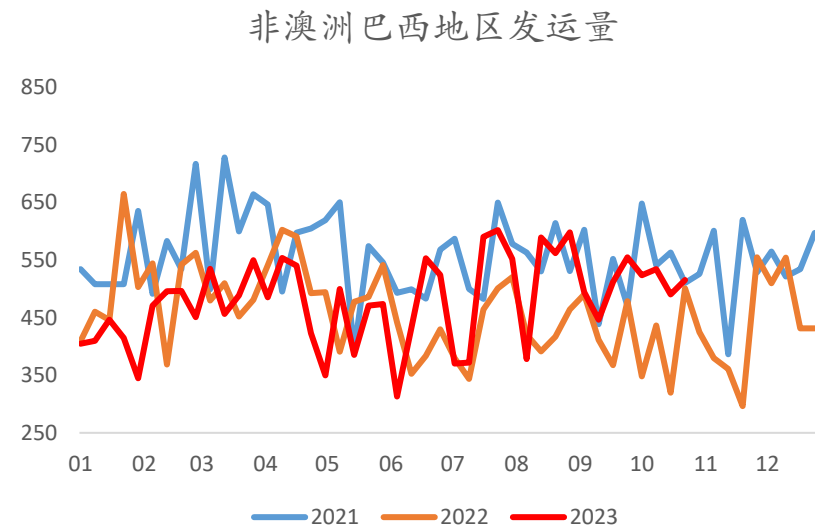
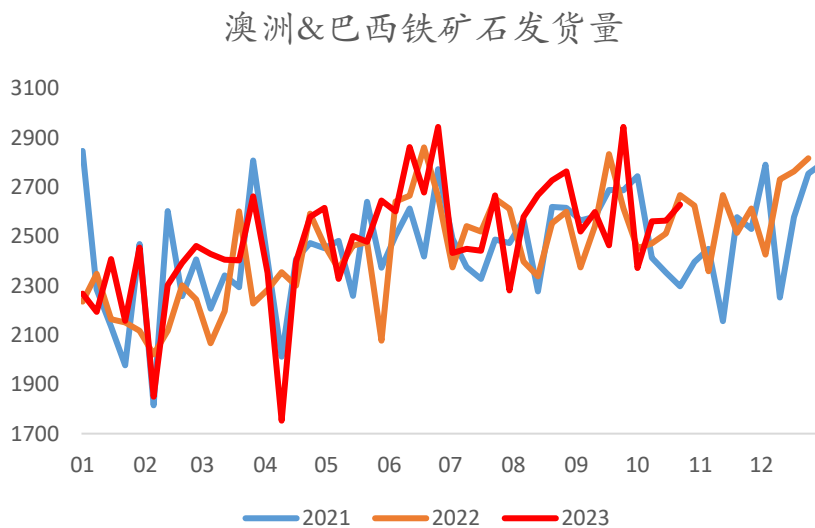
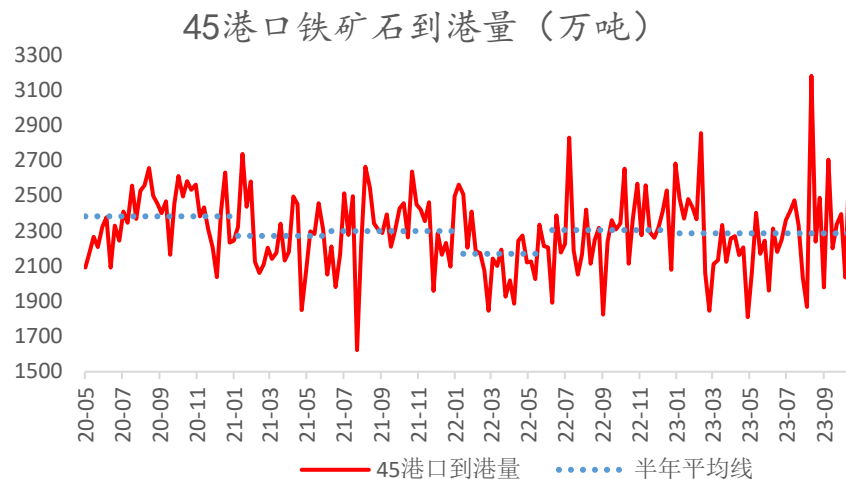
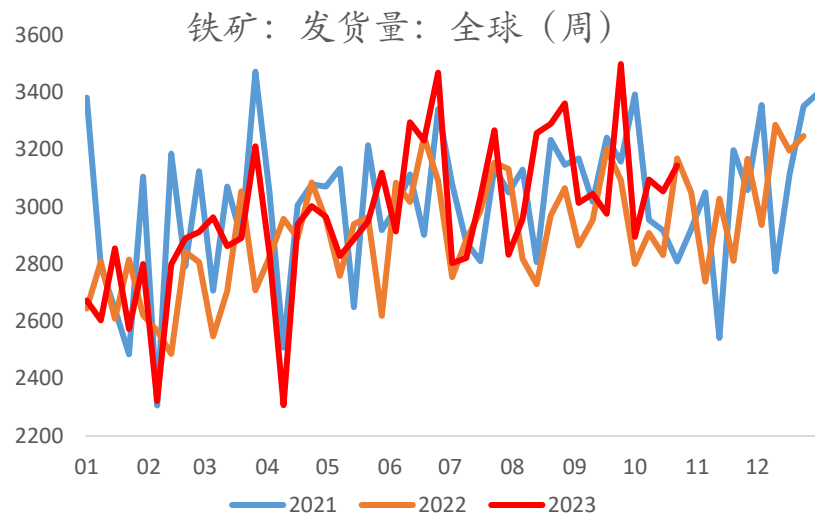
华金期货 研究院

2023/11/3

铁矿周度汇总

铁矿石	供应	发运量较上周小幅回升，但从分项数据来看，发运至中国数量有所回落，持续关注此指标的相应变化。
	需求	铁水产量本周高位回落，整体仍位于较高水平，下游成材价格本周大幅回升，一定程度缓解利润压力，后续减产动能仍有待观察。
	库存	港口总库存连续三周回升，整体仍位于同期较低水平，当前产量下仍难累库，疏港量有所回落，预计库存仍将低位震荡。持续关注铁水产量变化。
	基差与价差	青岛港pb粉涨幅较大，较上周小幅上涨25-30至960左右，01合约大幅上涨突破900关口。
	总结	整体发运预计仍将保持平稳，预计铁矿到港量短期维持在均线之上，铁水产量仍维持在高位，短期内仍难大幅累库，市场情绪回暖，下游成材价格本周涨幅较大，缓解一定程度利润亏损压力，钢厂持续减产动能有待观察，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

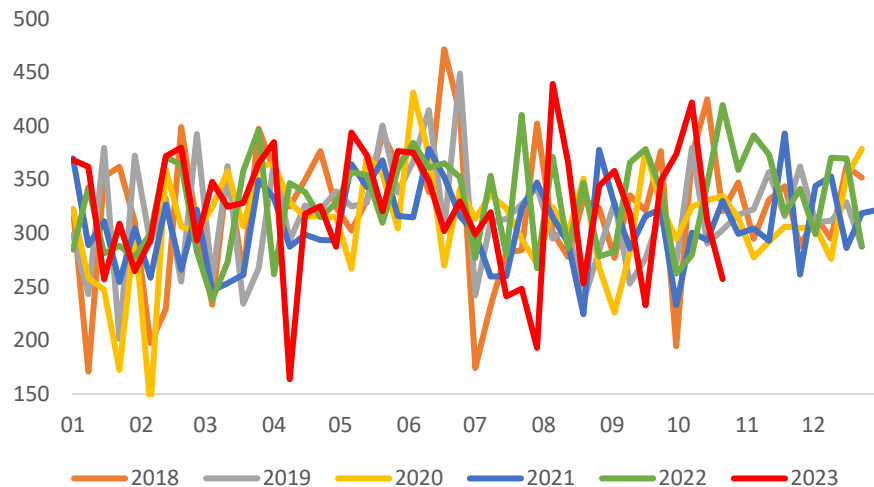
一、铁矿石海外供应



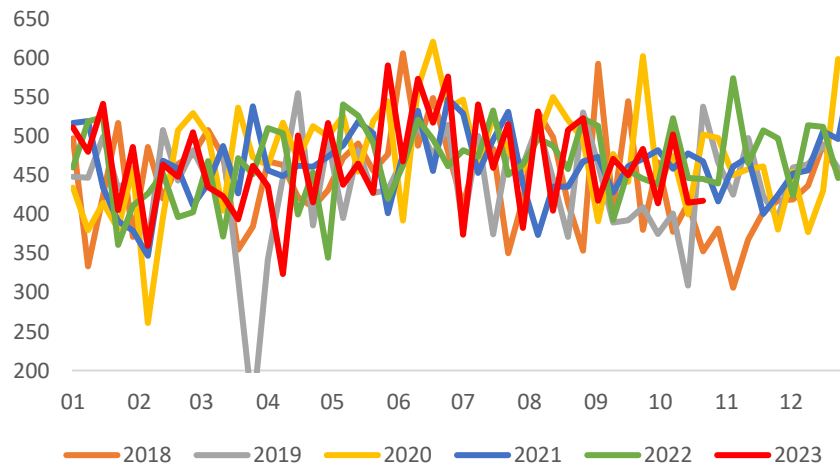
澳洲巴西本期发运有所回升，整体略高于均值水平，本期回升65.9万吨至2529.1万吨，非澳巴地区发运整体保持稳定，本周回升25万吨至515.3万吨，全球发运量较上周小幅增长，本周回升90.9万吨左右，四季度为发运旺季，预计发运有望维持当前水平，到港量本周预计略高于均值水平，预计近期到港量将维持在均线左右。

二、四大矿山发运

铁矿：发货量：FMG→中国（周）

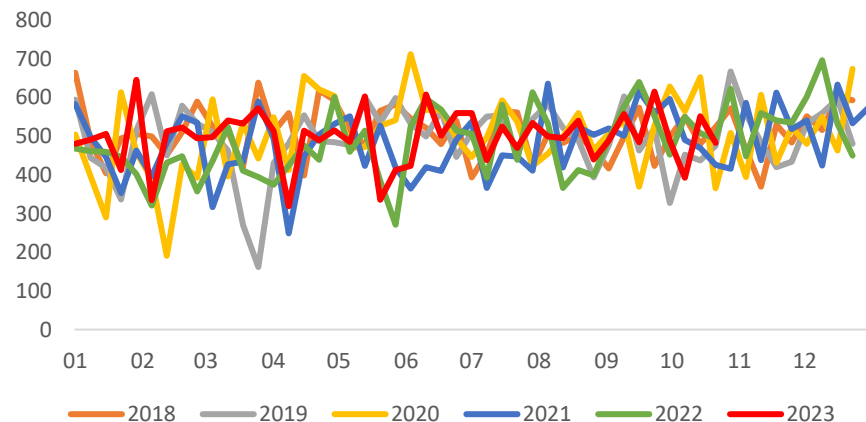


铁矿：发货量：BHP→中国（周）

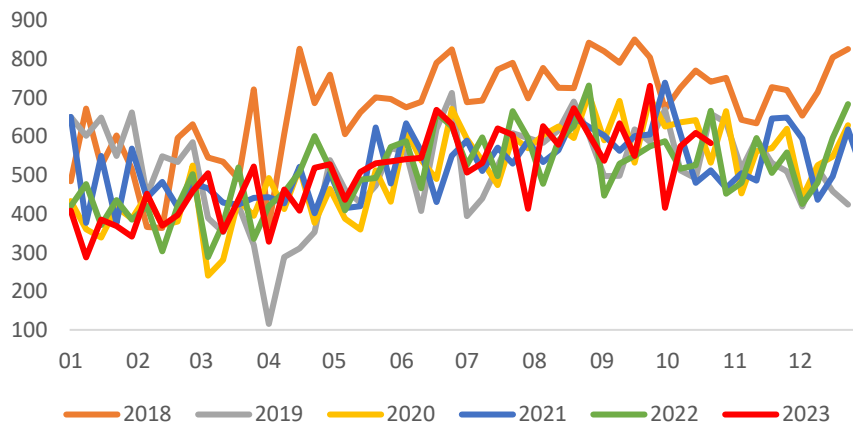


FMG、BHP发运至中国高位回落，从分项数据来看，尽管澳巴发运总量有所回升，但发运至中国呈现回落状态，持续关注此指标的进一步变化。

铁矿：发货量：力拓→中国（周）

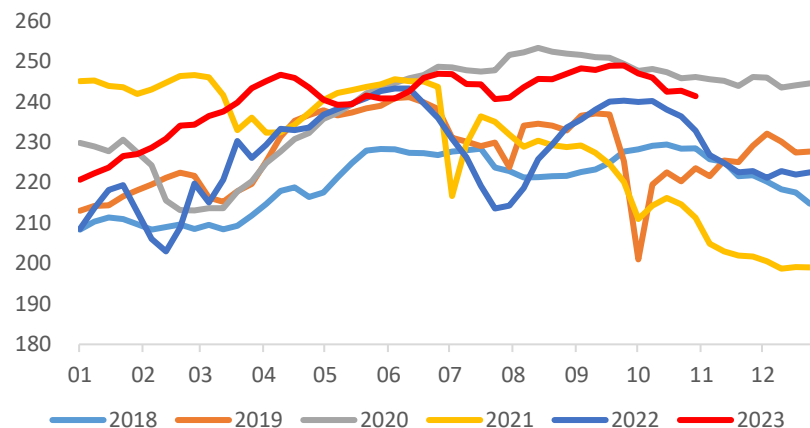


铁矿：发货量：巴西：淡水河谷（周）

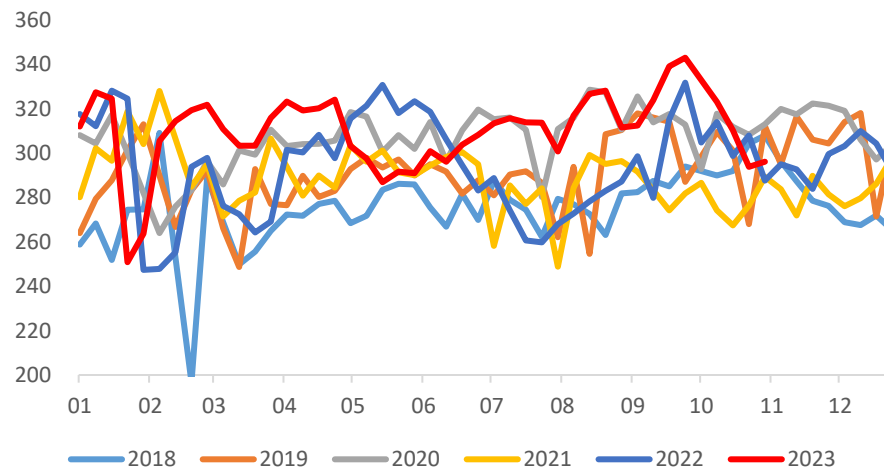


三、铁矿石需求

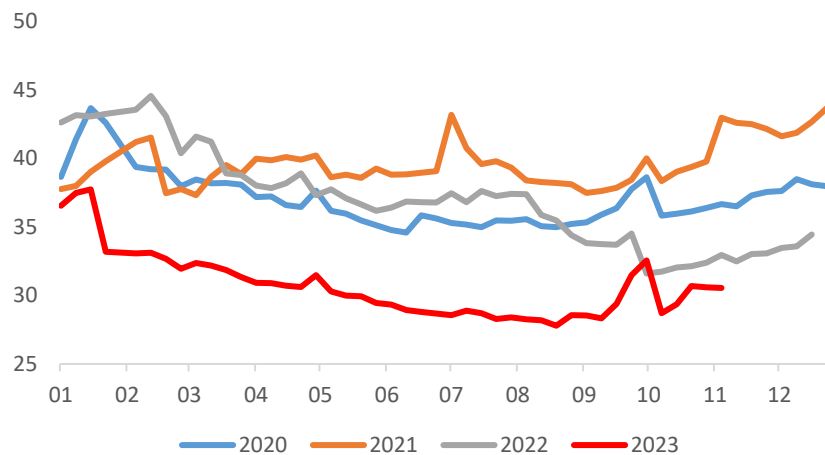
247家钢厂铁水产量



45港口日均疏港量

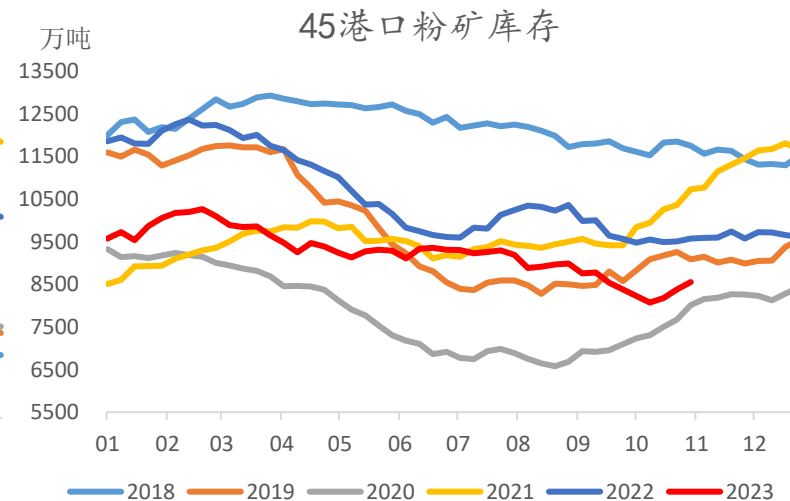
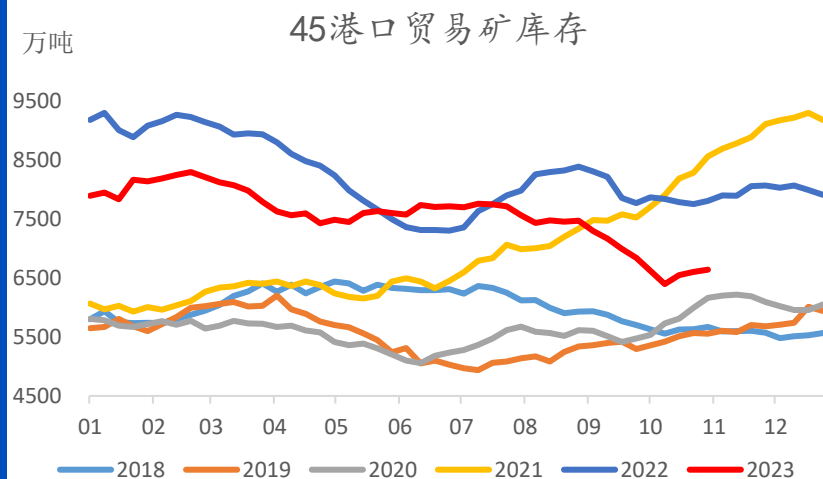
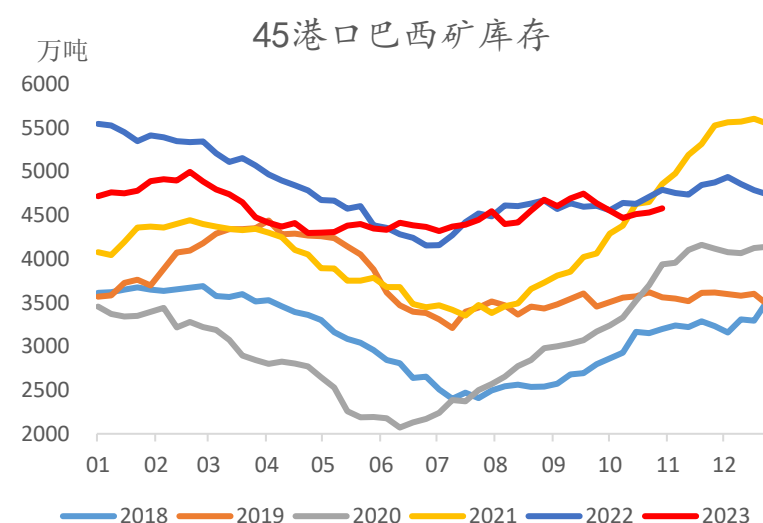
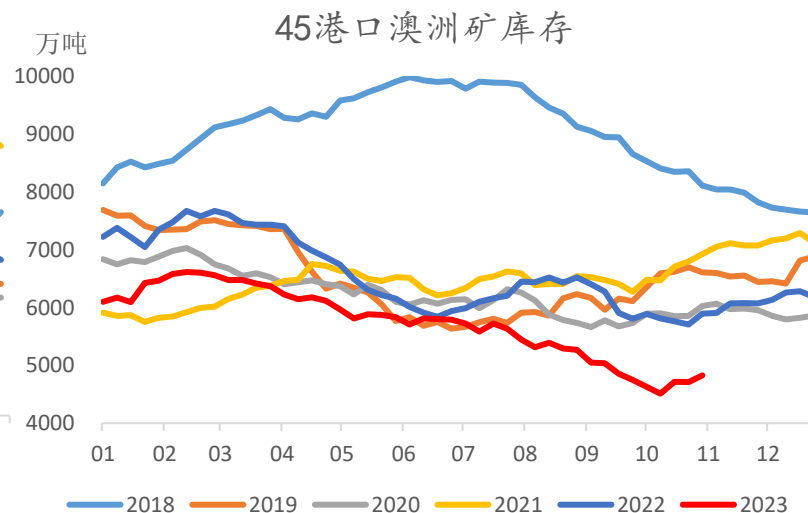
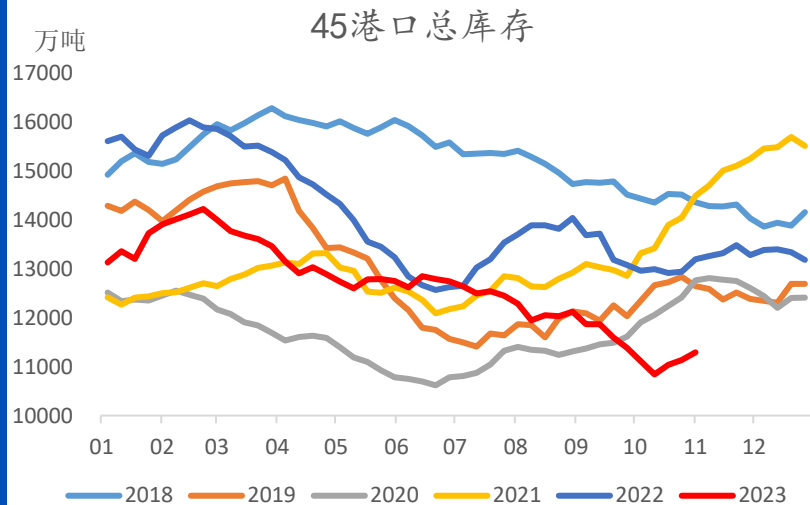


铁矿库存消费比：247家钢铁企业



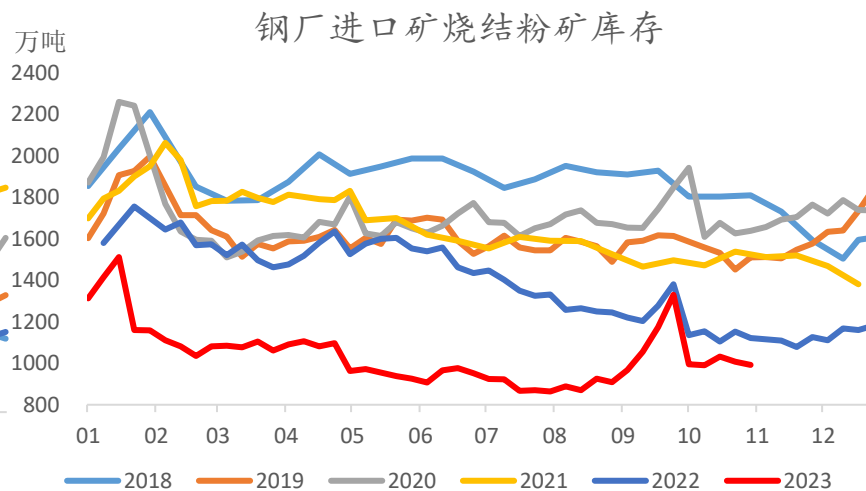
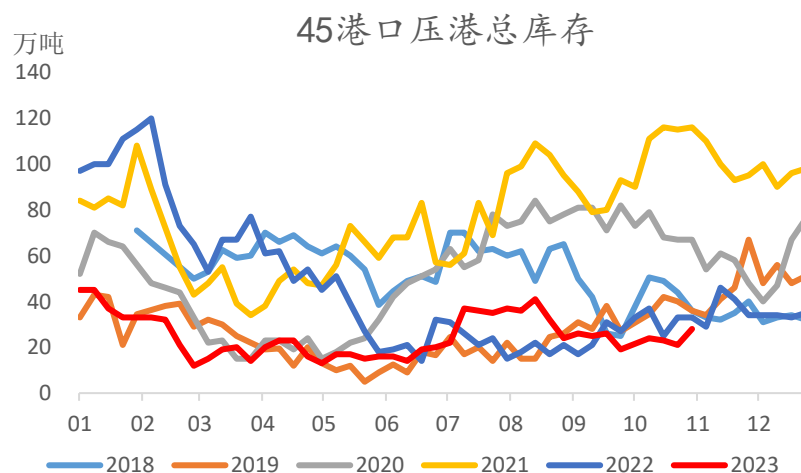
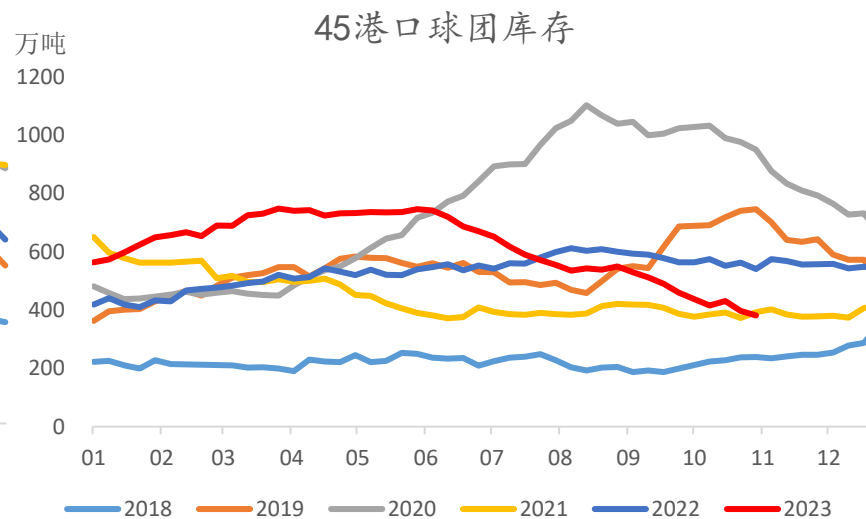
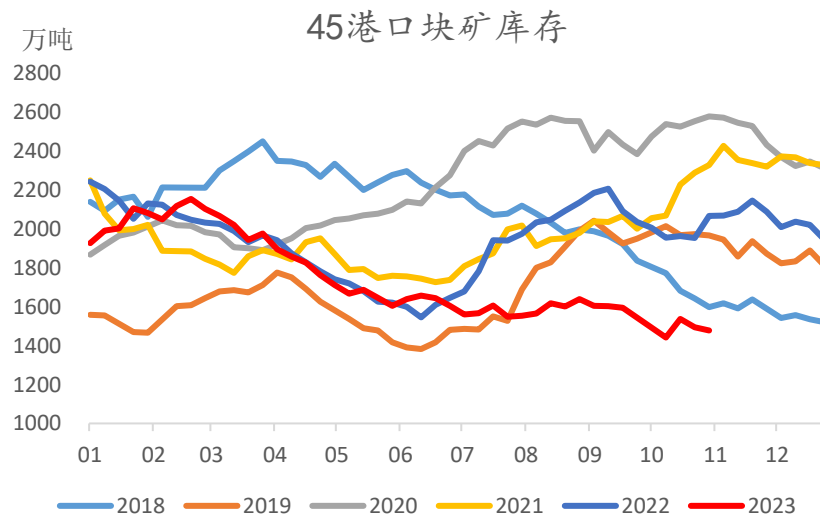
铁水产量本周小幅回落，整体仍维持在较高水平，关注238万吨/天一线，本周铁水产量下降1.33万吨至241.4万吨左右，疏港量高位回落，库存消费比低位回升，钢厂维持刚需补库。

四、铁矿石库存



港口总库存本周继续小幅回升，整体仍位于较低水平，当前产量下供应仍偏紧，难以大幅累库，本周小幅回升156.25万吨至11293.41万吨，各品种库存差异较为明显，澳矿库存持续位于低位，巴西矿库存持续位于高位。

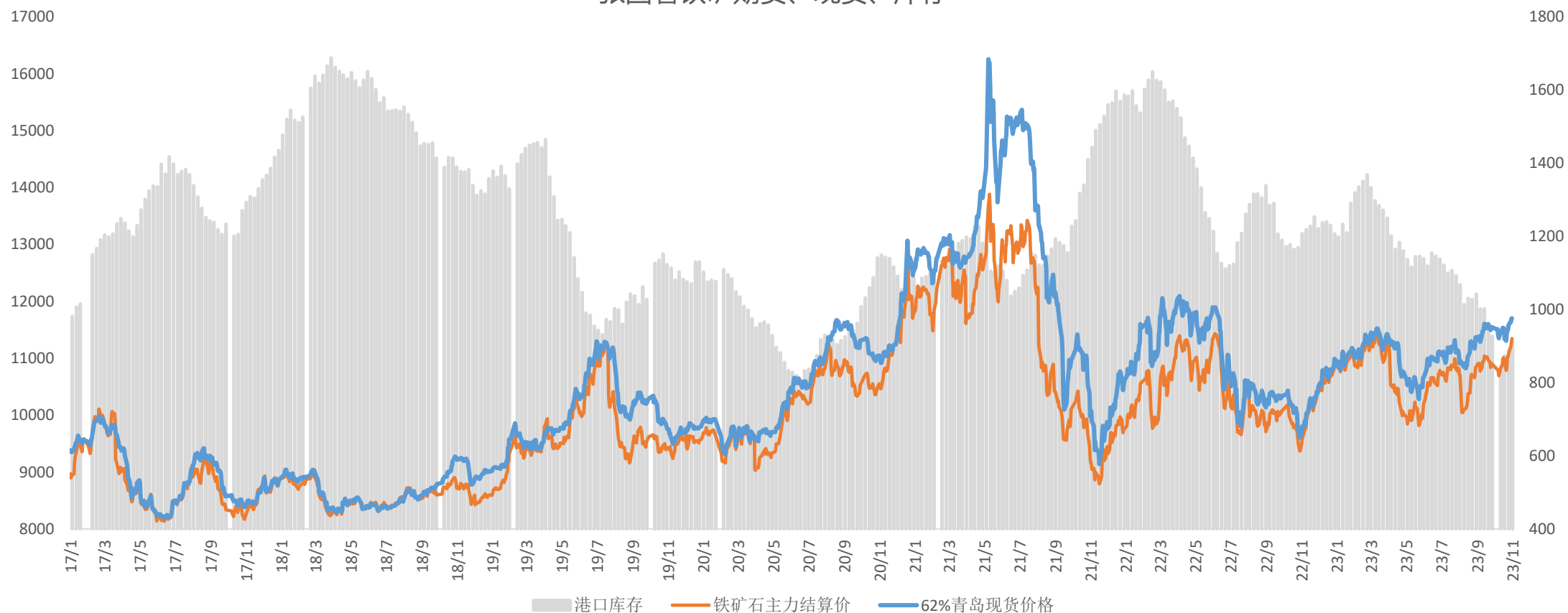
四、铁矿石库存



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40.89万吨至991.92万吨，块矿库存持续位于低位。持续关注铁水产量的变化。

五、铁矿石期现货结构

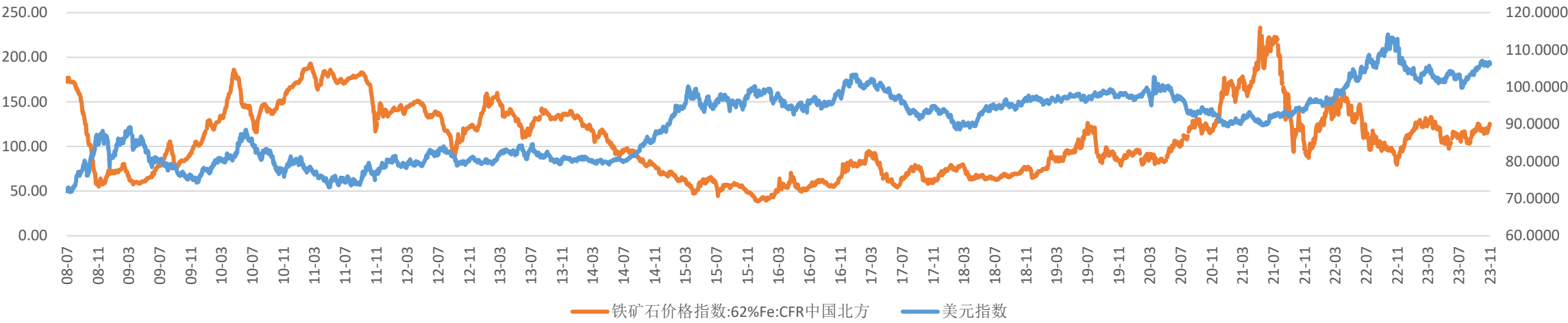
一张图看铁矿期货、现货、库存



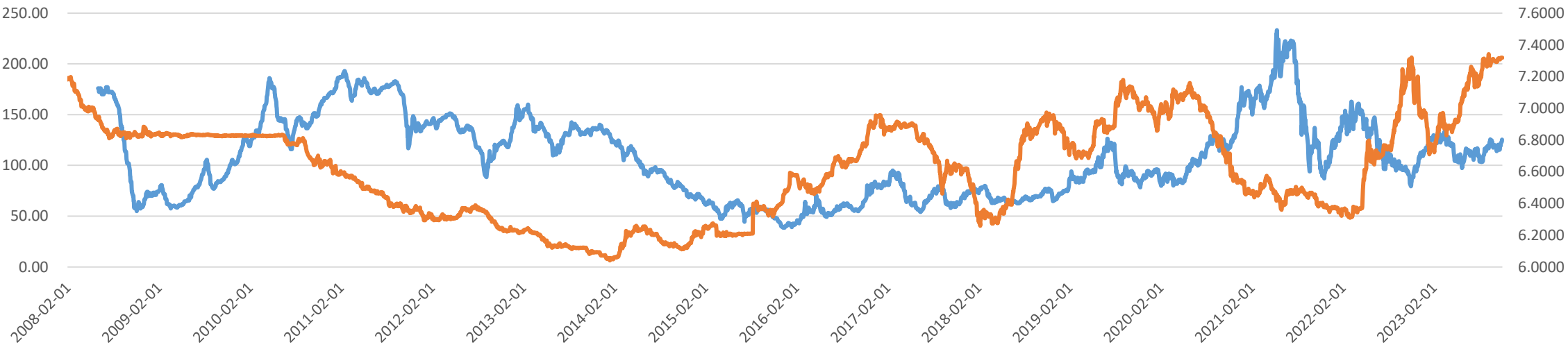
铁水产量小幅回落，绝对产量仍旧较高，钢厂减产力度不及预期，持续关注产量变化。

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



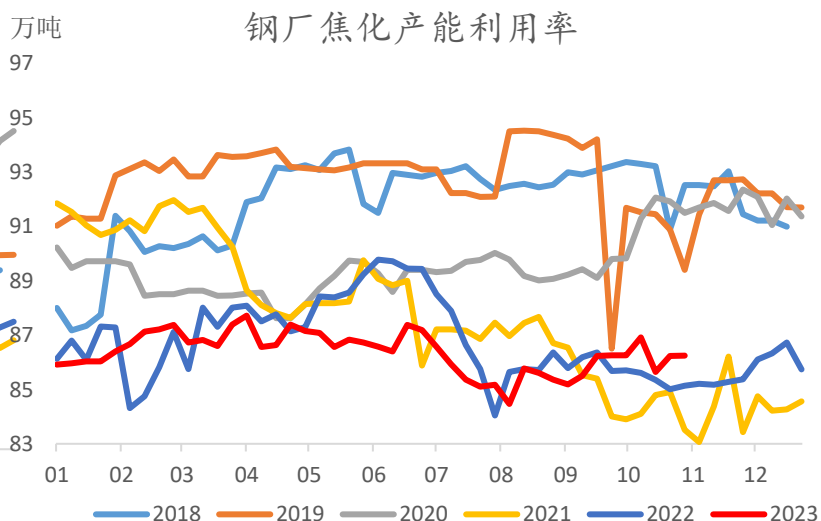
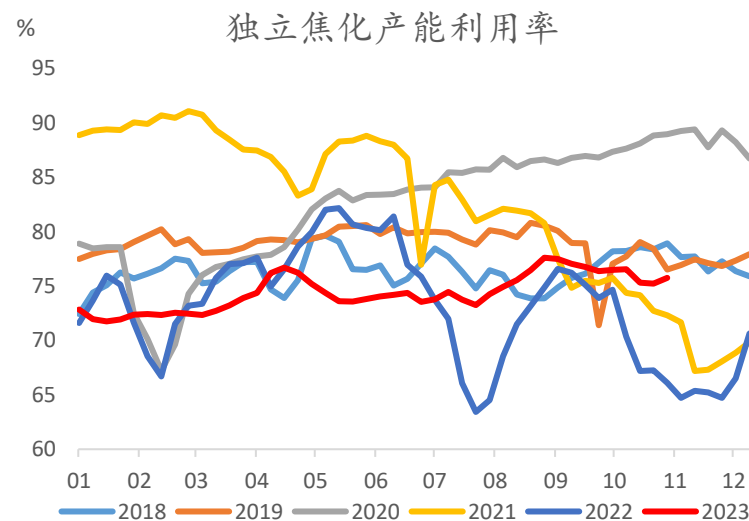
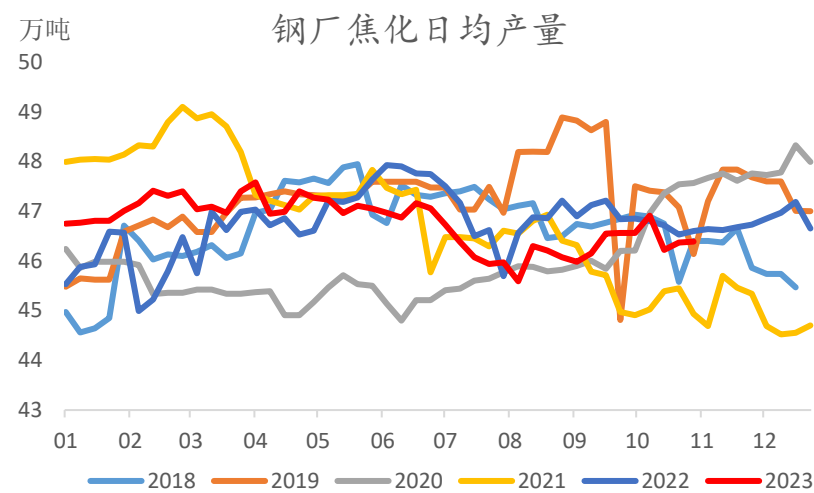
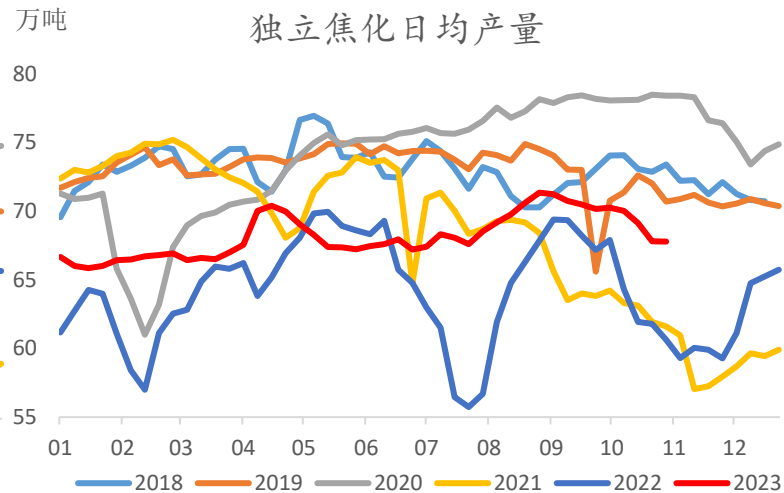
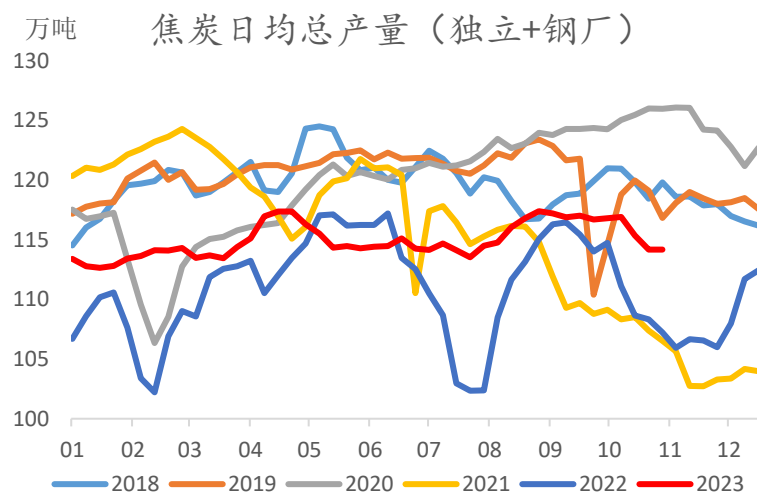
美元指数持续位于高位，美元持续上涨一定程度压制大宗商品。

数据来源&制图：我的钢铁、万得、华金期货

双焦周度汇总

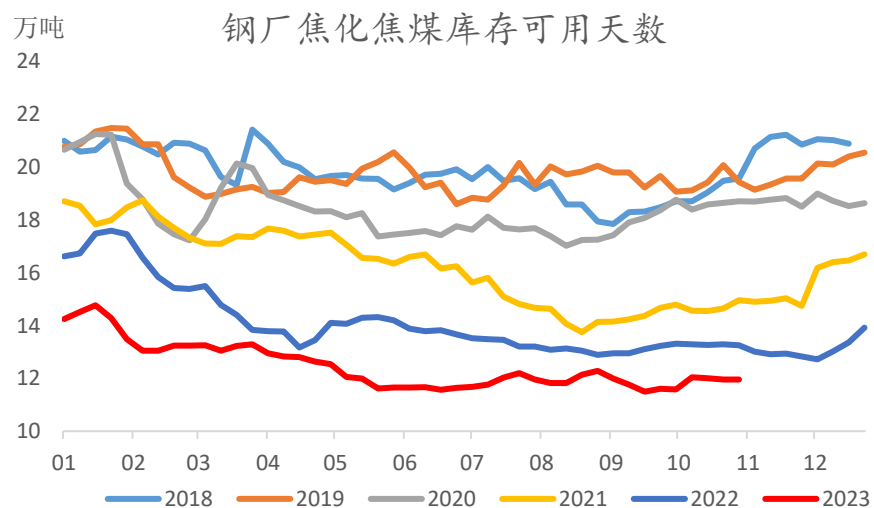
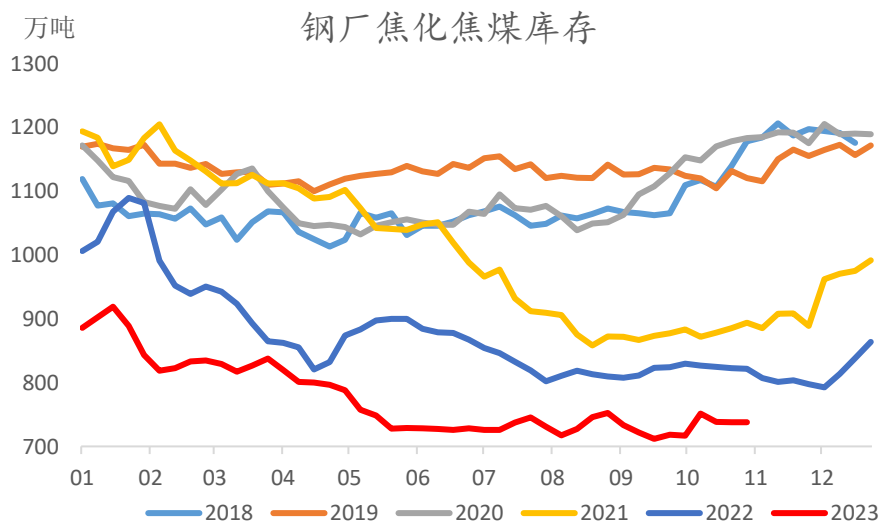
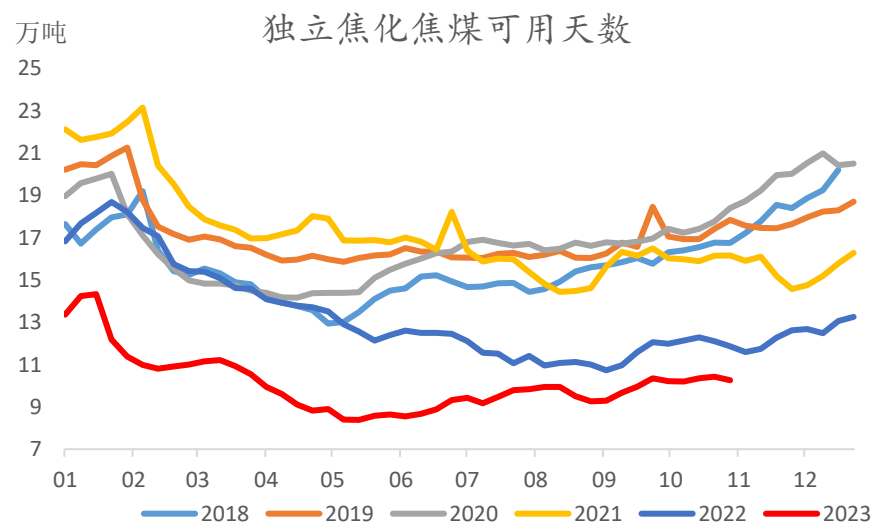
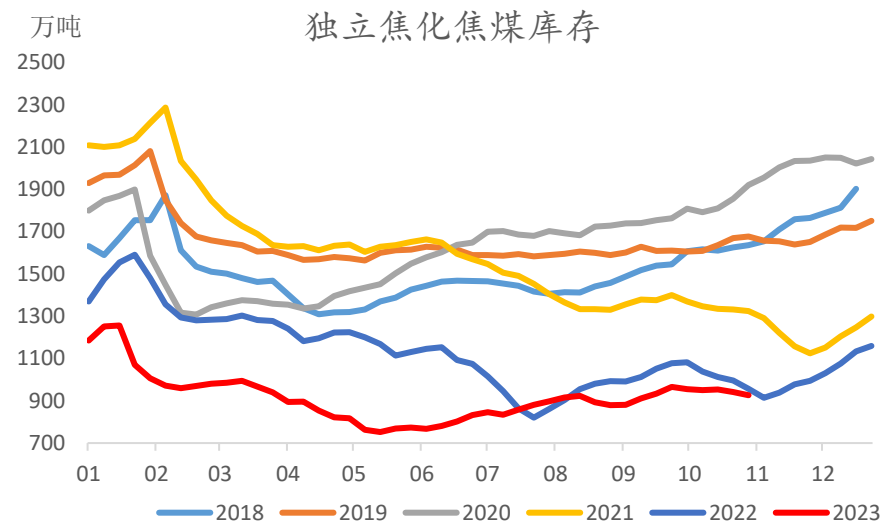
焦煤焦炭	供应	甘其毛都口岸通关通关车次回升至1100车左右，策克口岸本周通关车次在600车左右，供应端保持平稳。
	需求	铁水产量高位略有回落，焦炭利润维持在低位，4.3米焦炉退出产能，日均产量明显回落，持续关注铁水的进一步变化。
	库存	矿山企业库存保持平稳，整体位于同期均值水平，钢厂焦煤库存整体维持在低位，整体库存持续位于同期较低水平。
	现货价格与基差	焦煤现货高位震荡，期货本周宽幅震荡后大幅拉升。
	总结	蒙煤供应端仍旧保持稳健，下游铁水产量高位震荡，市场预期转暖，成材价格持续回升，刚需推动原料端易涨难跌。
	风险因素	国内矿山产量持续回落 进入冬季后煤炭需求超预期回升

一、焦煤需求与焦炭供应



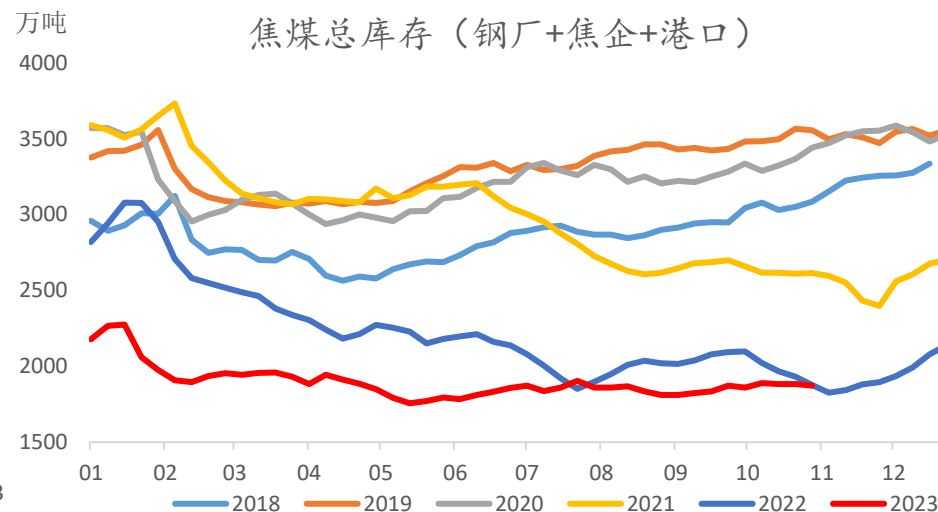
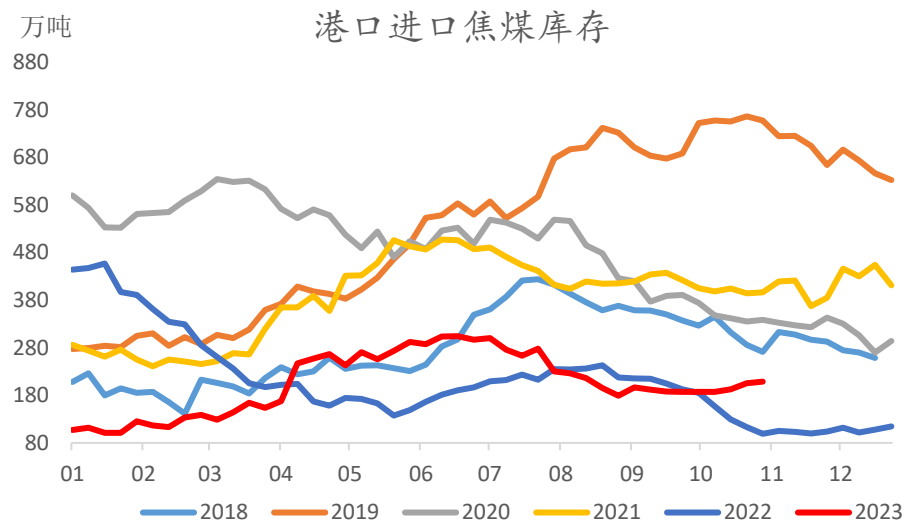
双焦现货保持较强，期货端略升水标准交割品，本周钢厂提降第一轮100落地，预计进一步提降困难，市场情绪转暖，后续关注竞拍价格的表现。

二、焦化焦煤库存

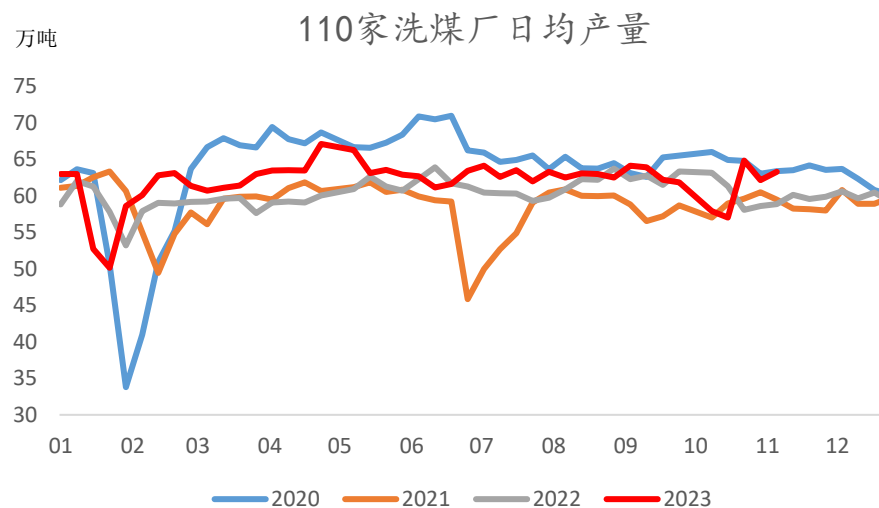
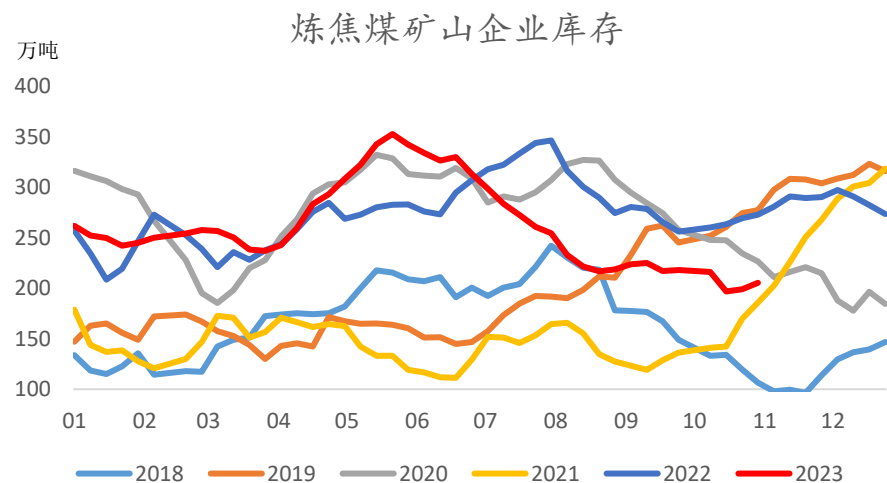


独立焦化焦煤库存保持平稳，本周小幅下降14.78吨至925.84万吨，钢厂焦化焦煤库存整体水平较低，下游按需补库维持正常生产需要。

二、焦煤库存



港口进口焦煤库存保持平稳略升，整体水平略高于去年同期，本周小幅上升3.85万吨至208.72万吨，焦煤总库存维持在低位。炼焦煤矿山库存位于同期均值水平，本周小幅回升8.76万吨至205.46万吨。



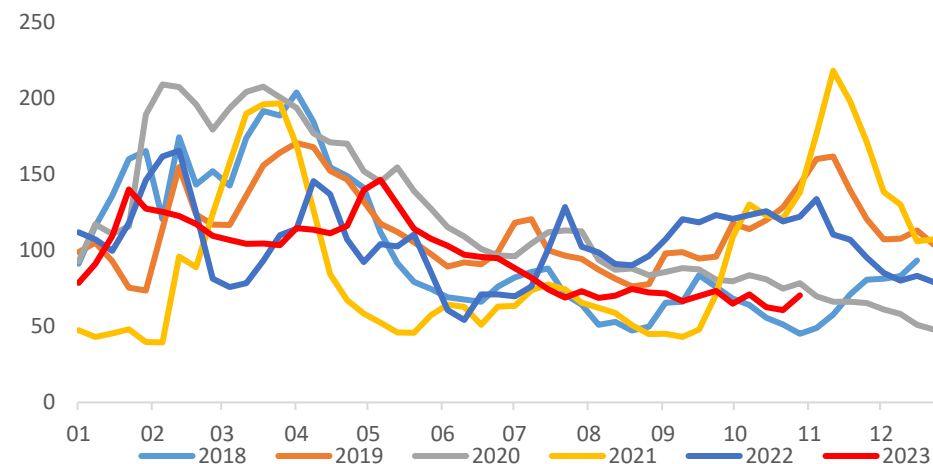
三、焦煤期限结构



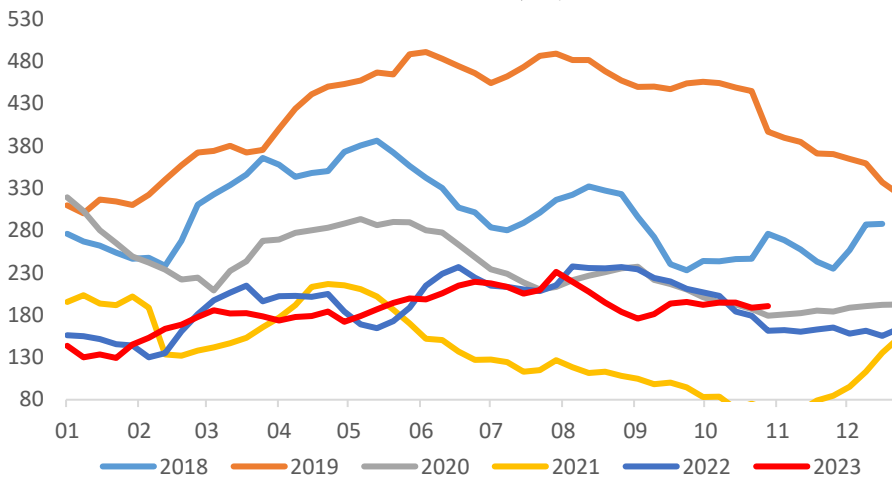
焦煤现货价格本周维持在高位，部分煤种竞拍价格持稳，期货价格大幅回升，持续关注炼焦煤资源量的边际变化。

四、焦炭库存

万吨 独立焦化焦炭库存

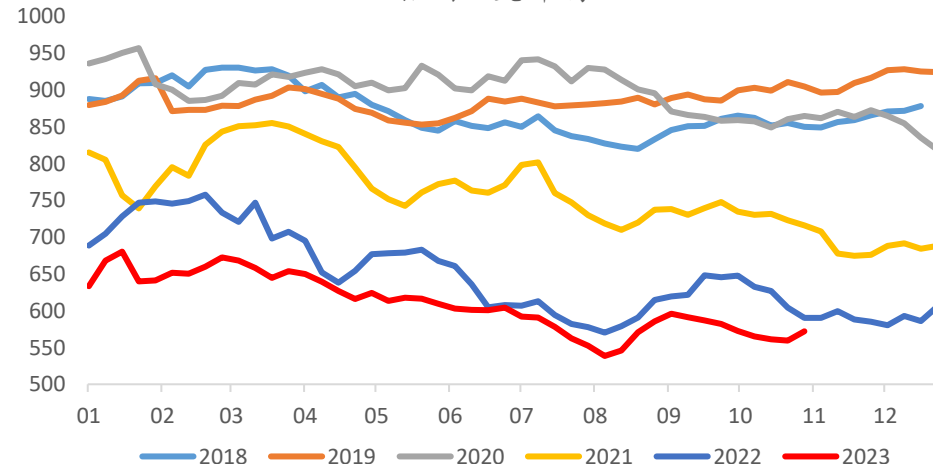


万吨 港口焦炭库存

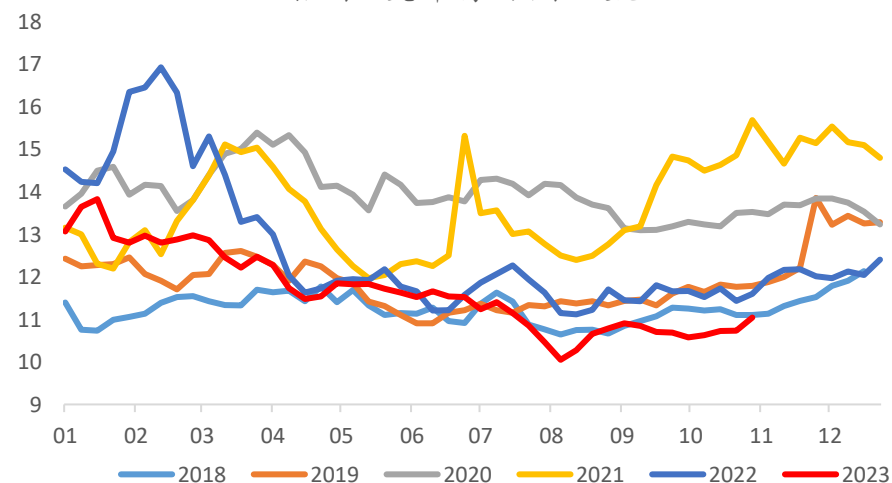


独立焦化焦炭库存小幅回升，港口焦炭库存保持平稳，钢厂焦炭可用天数保持平稳，关注焦煤价格的边际变化。

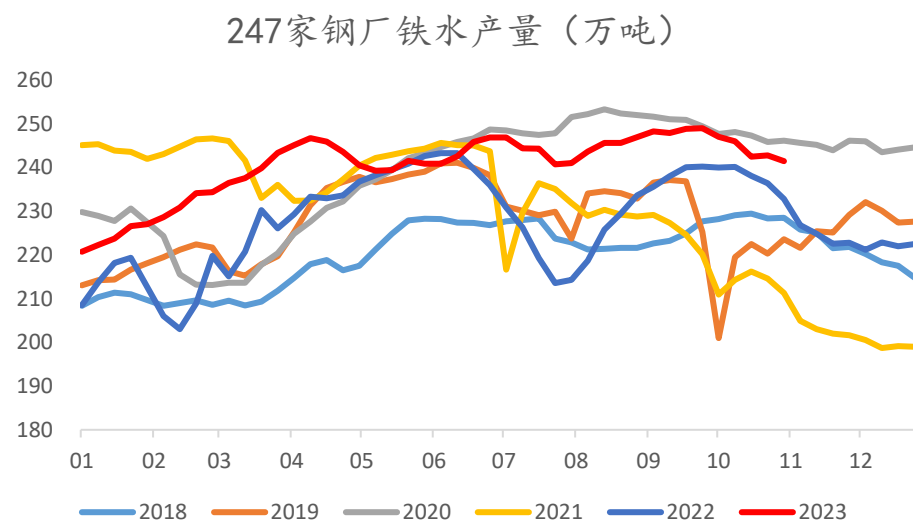
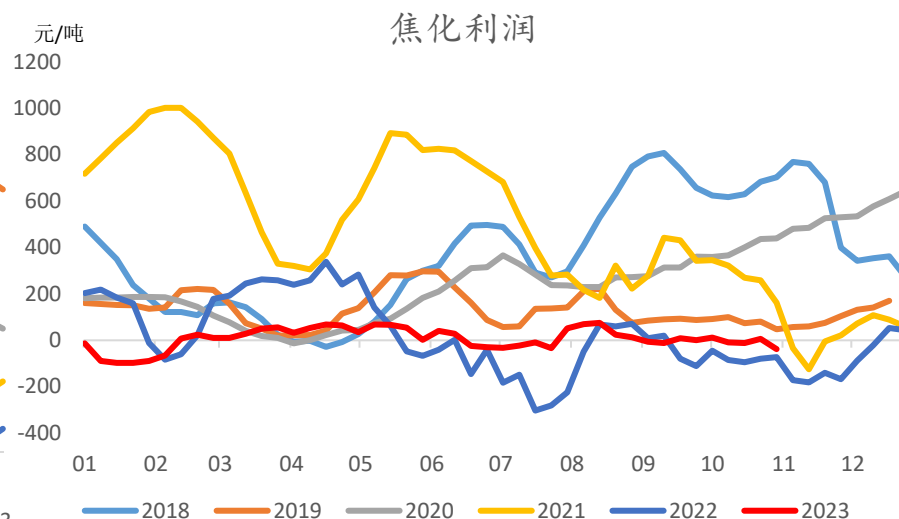
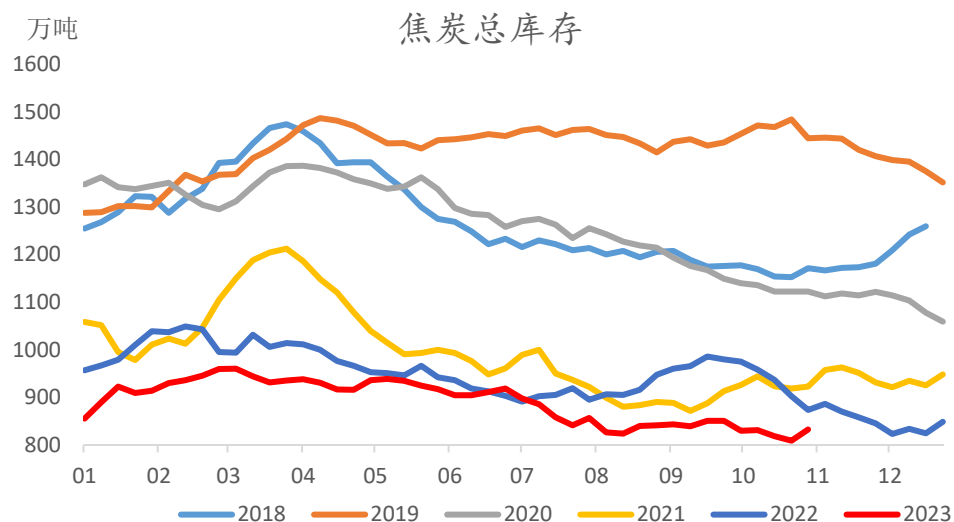
万吨 钢厂焦炭库存



万吨 钢厂焦炭库存可用天数



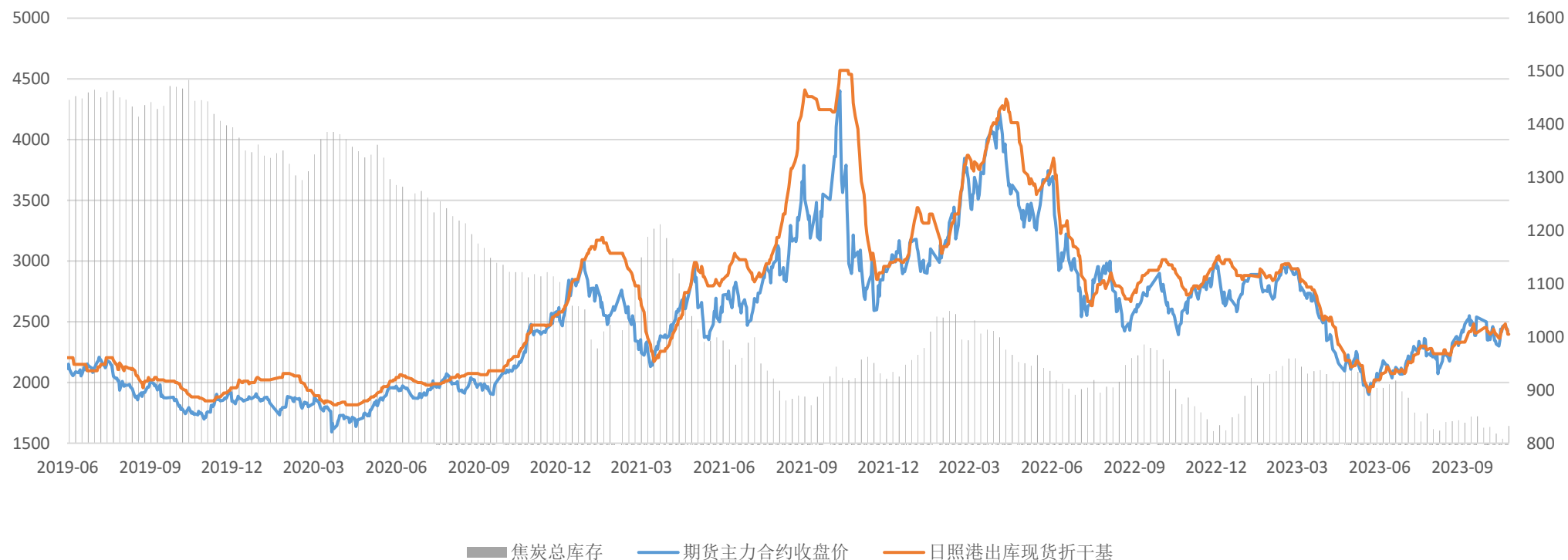
四、焦炭库存与相关



焦炭总库存本期小幅回升，整体水平较低，山西4.3米焦炉基本退出产能，焦炭产量持续回落，铁水产量高位震荡，本周铁水产量回落1.33万吨至241.4万吨，焦化亏损进一步走扩，本周全国平均盈利-38元/吨左右。

五、焦炭期限结构

一张图看焦炭期货、现货、库存



现货小幅回落，期货端大幅回升，双焦本周高位震荡，期货略有升水现货。

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

