

# 华金期货黑色原料周报

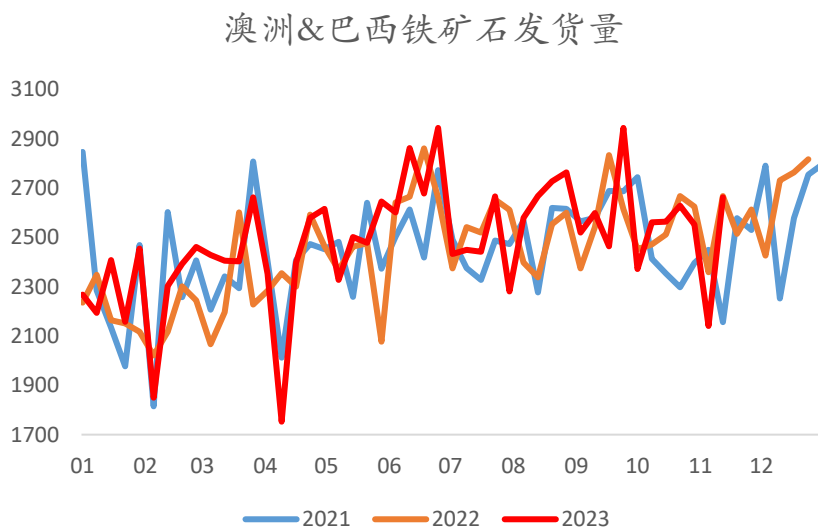
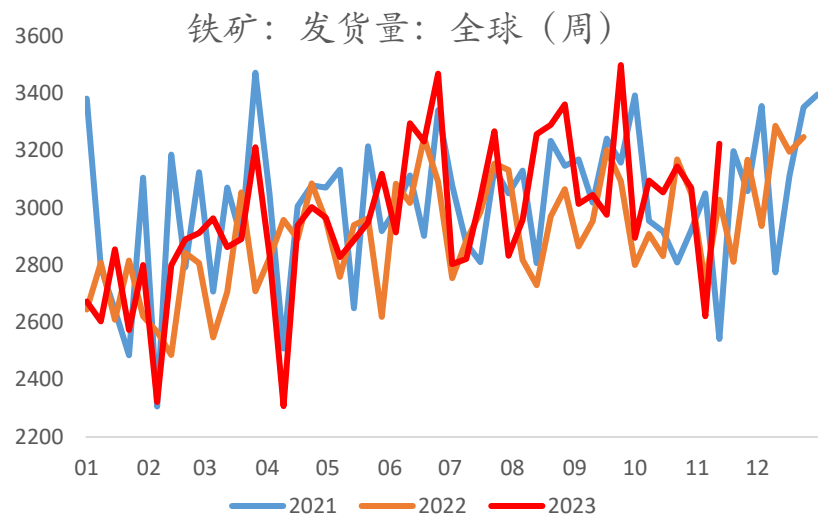
华金期货 研究院

2023/11/24

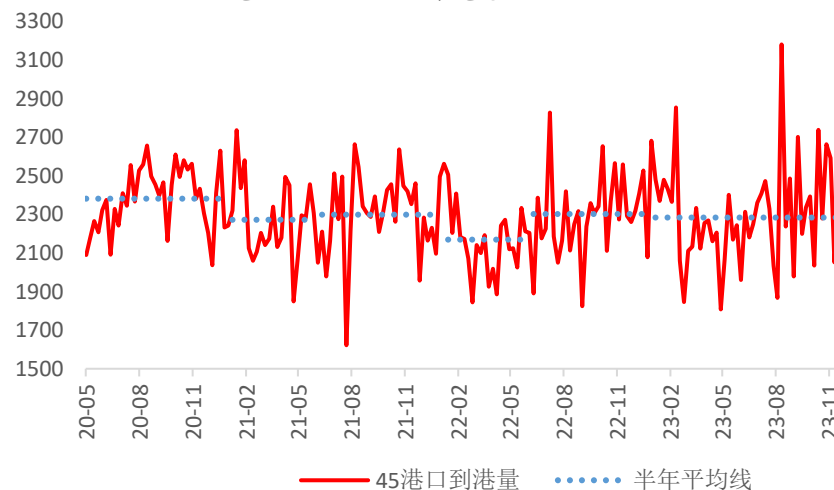
## 铁矿周度汇总

|     |       |  |
|-----|-------|--|
| 铁矿石 | 供应    | 发运量较上周大幅回升，预计发运四季度发运将保持平稳，到港量位于均线之上，持续关注此指标的相应变化。  |
|     | 需求    | 铁水产量本周保持平稳，下游成材价格高位震荡，现货利润有所走弱但仍为正，预计铁水仍将维持在高位震荡。  |
|     | 库存    | 港口总库存保持平稳，整体仍位于同期较低水平，库消比显著回升，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10-15至995左右，01合约再次上涨接近1000关口后回落至950左右。                                 |
|     | 总结    | 发运预计四季度仍将保持平稳，预计铁矿到港量维持在均线左右，铁水产量高位震荡，重点关注此指标，监管层面多次提及铁矿石价格异动，铁矿石涨势有所放缓，持续关注铁水产量预期与实际情况。 |
|     | 风险因素  | 成材需求大幅回落 铁水产量超预期回落   |

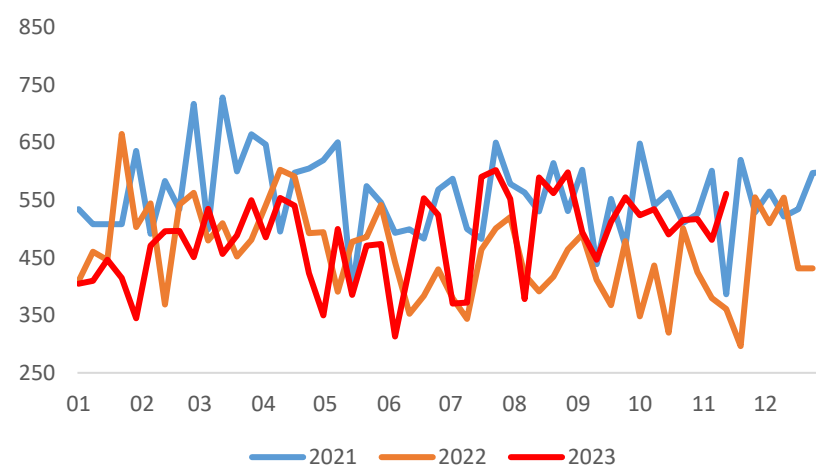
# 一、铁矿石海外供应



45港口铁矿石到港量（万吨）



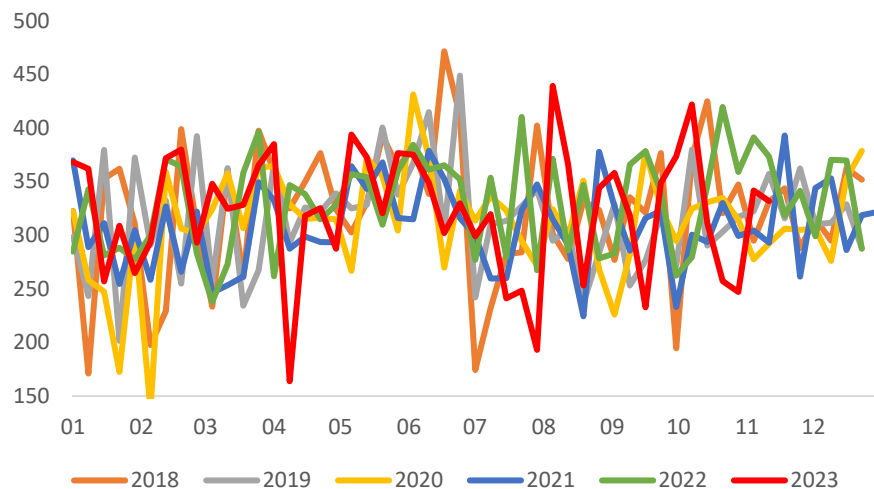
非澳洲巴西地区发运量



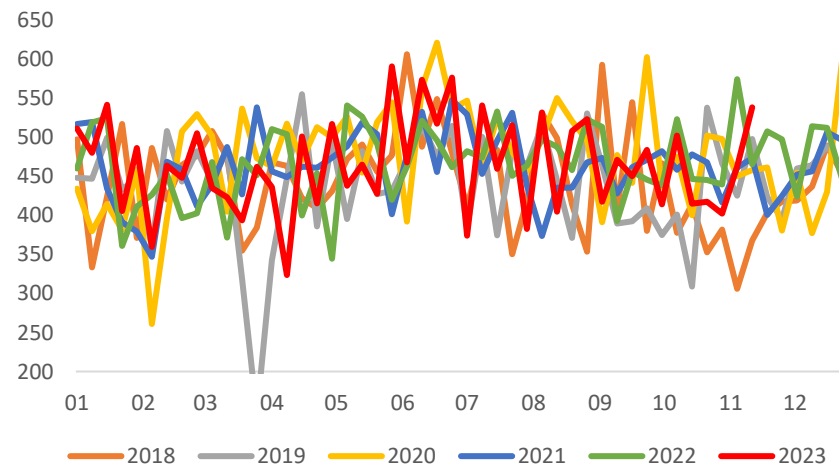
澳洲巴西本期发运大幅回升，整体表现正常波动，本期回升521.6万吨至2662.5万吨，非澳巴地区发运整体较为平稳，本周回升80.3万吨至561万吨，全球发运量较上周大幅回落，本周回升601.9万吨左右，四季度为发运旺季，预计发运有望保持在当前水平，到港量预计近期将维持在均线左右。

## 二、四大矿山发运

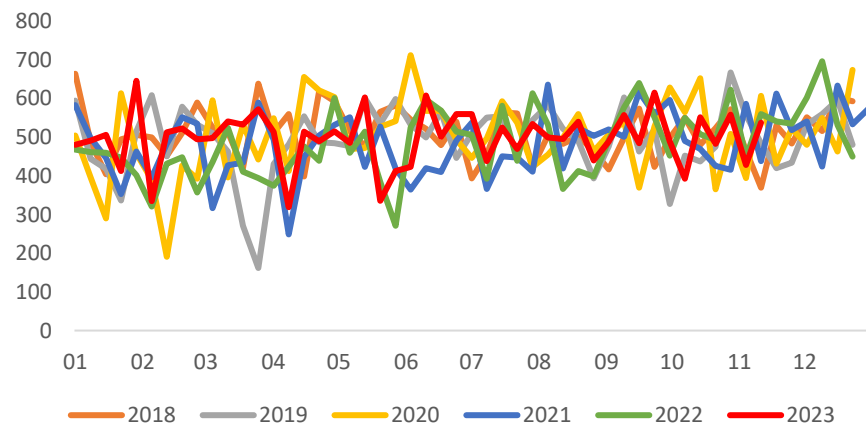
铁矿：发货量：FMG→中国（周）



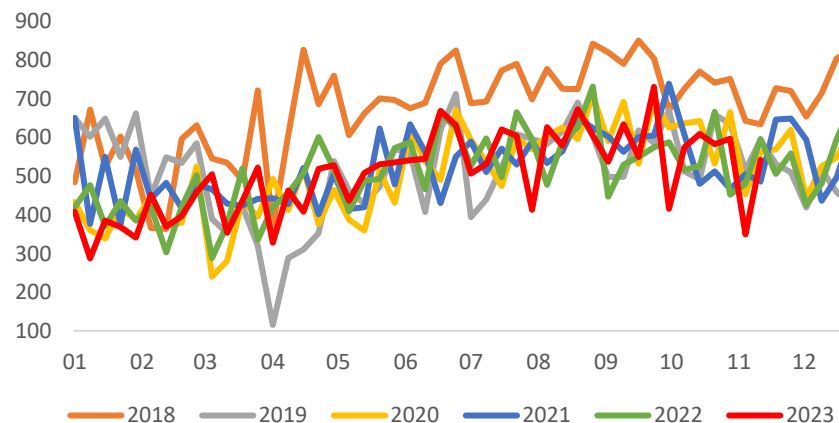
铁矿：发货量：BHP→中国（周）



铁矿：发货量：力拓→中国（周）



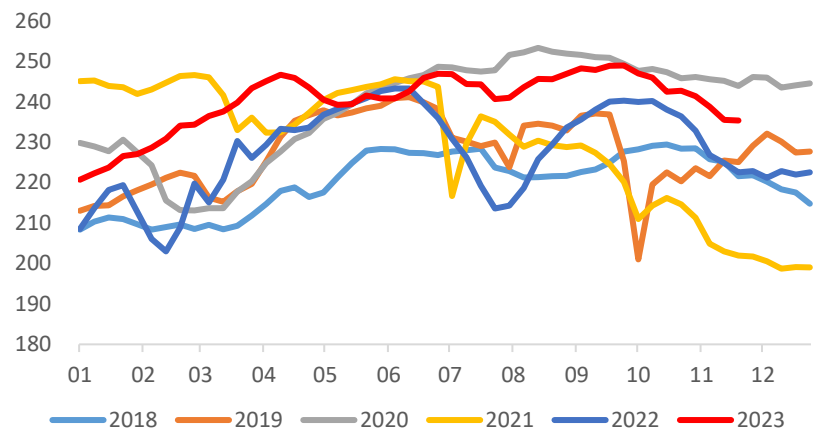
铁矿：发货量：巴西：淡水河谷（周）



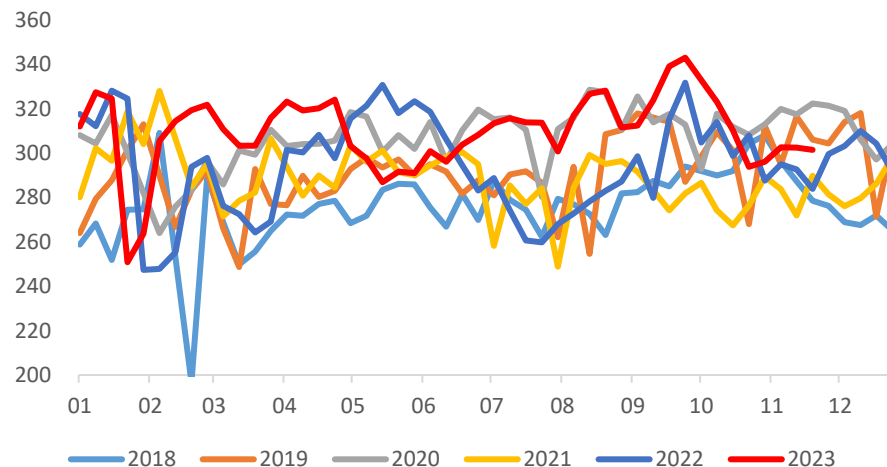
四大矿山发运至中国显著回升，BHP发运回升至高位，其余三大矿山低点回升，持续关注此指标的进一步变化。

### 三、铁矿石需求

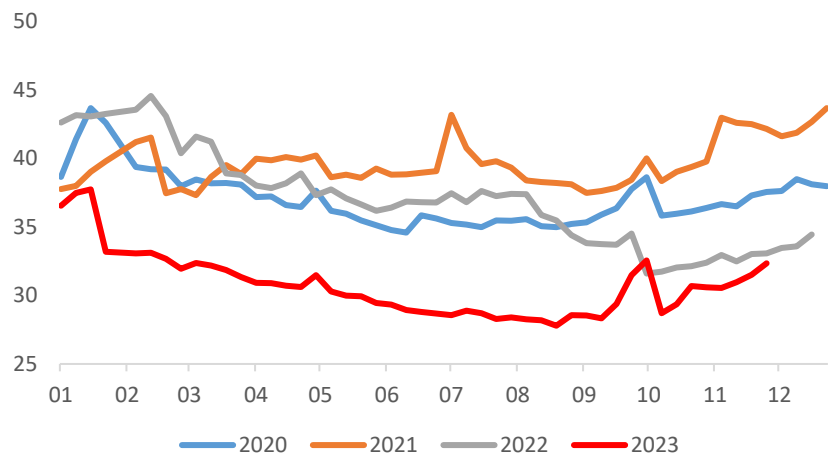
247家钢厂铁水产量



45港口日均疏港量

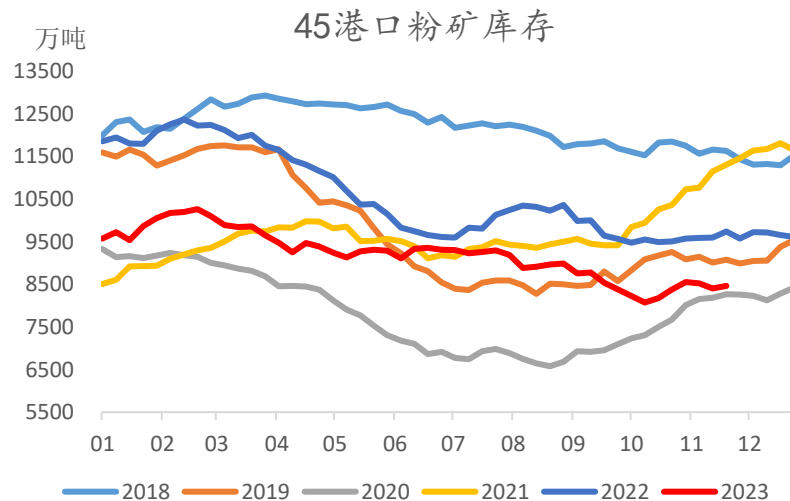
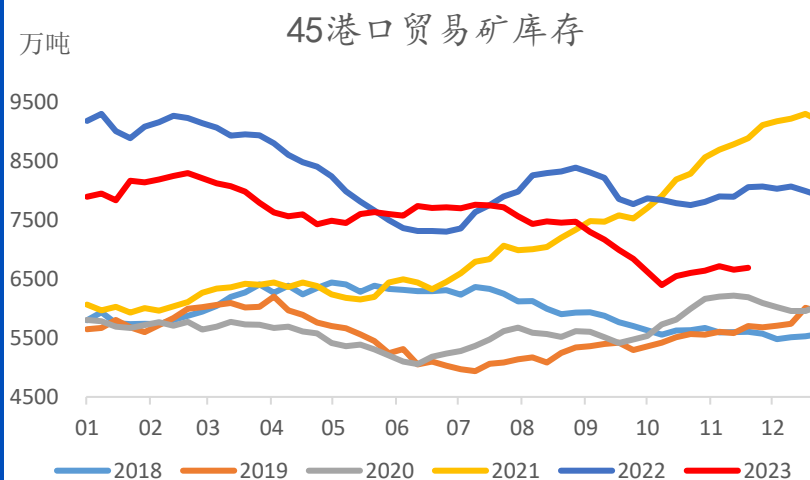
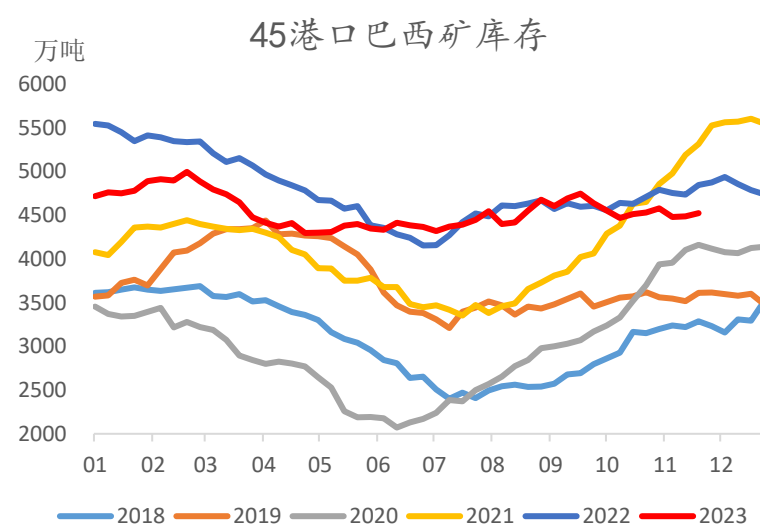
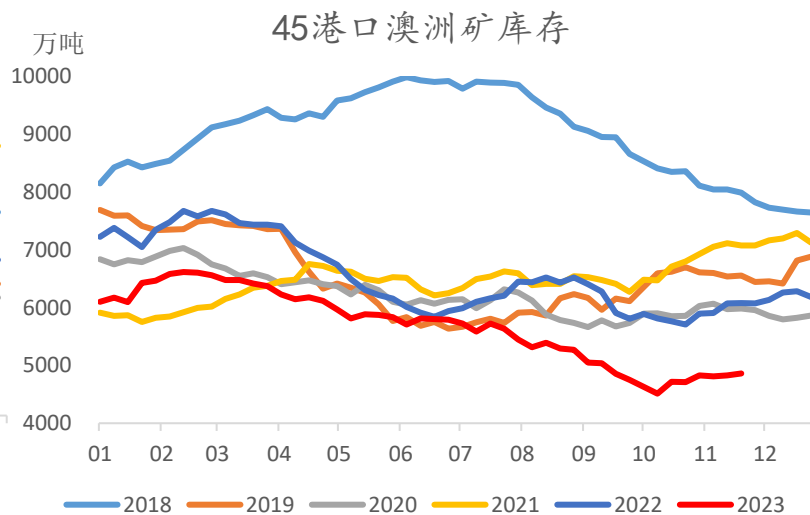
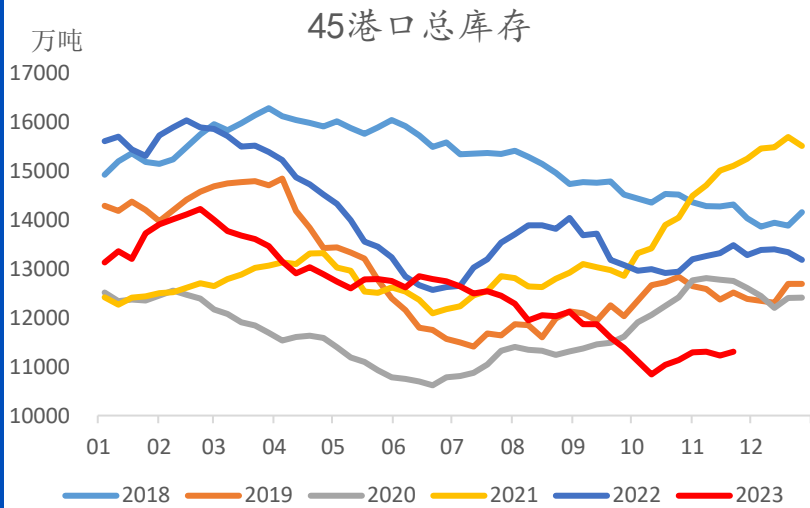


铁矿库存消费比：247家钢铁企业



铁水产量本周保持平稳，预计进一步与回落空间有限，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0.14万吨至235.33万吨左右，疏港量保持平稳，库存消费比持续回升，钢厂维持刚需补库。

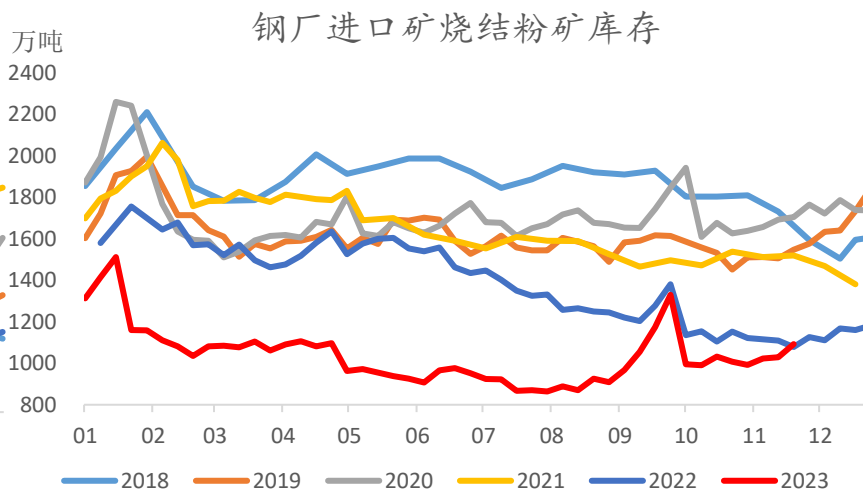
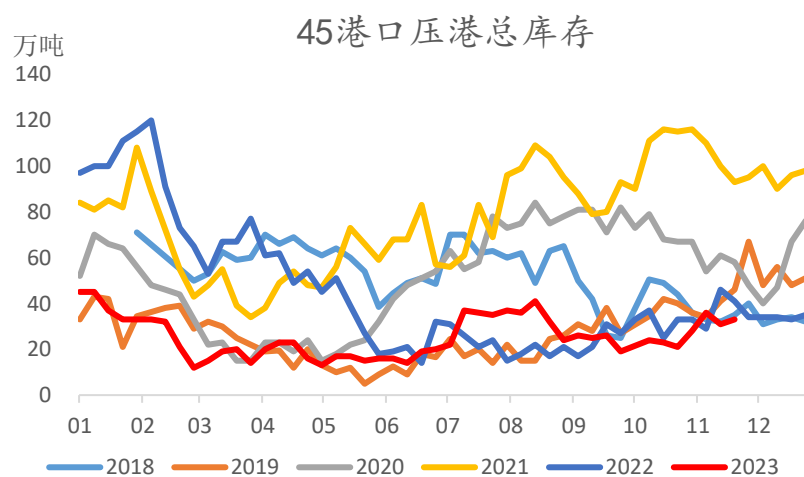
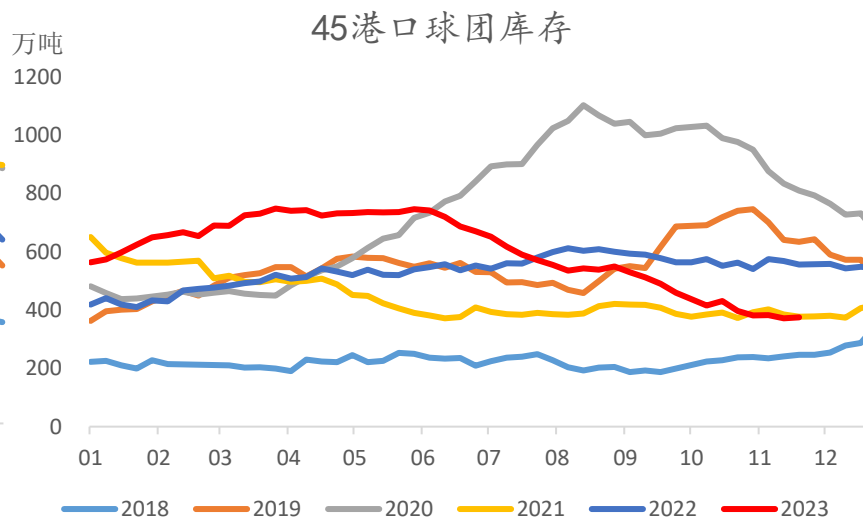
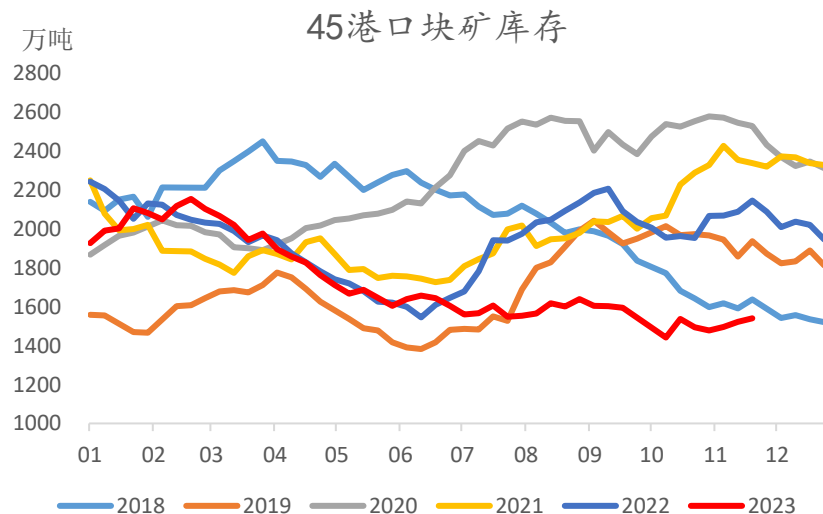
# 四、铁矿石库存



港口总库存本周保持平稳，整体仍位于较低水平，铁水产量回落至238万吨以下，持续关注铁水产量变化，港口总库存本周小幅回升82.2万吨至11309.1万吨，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。



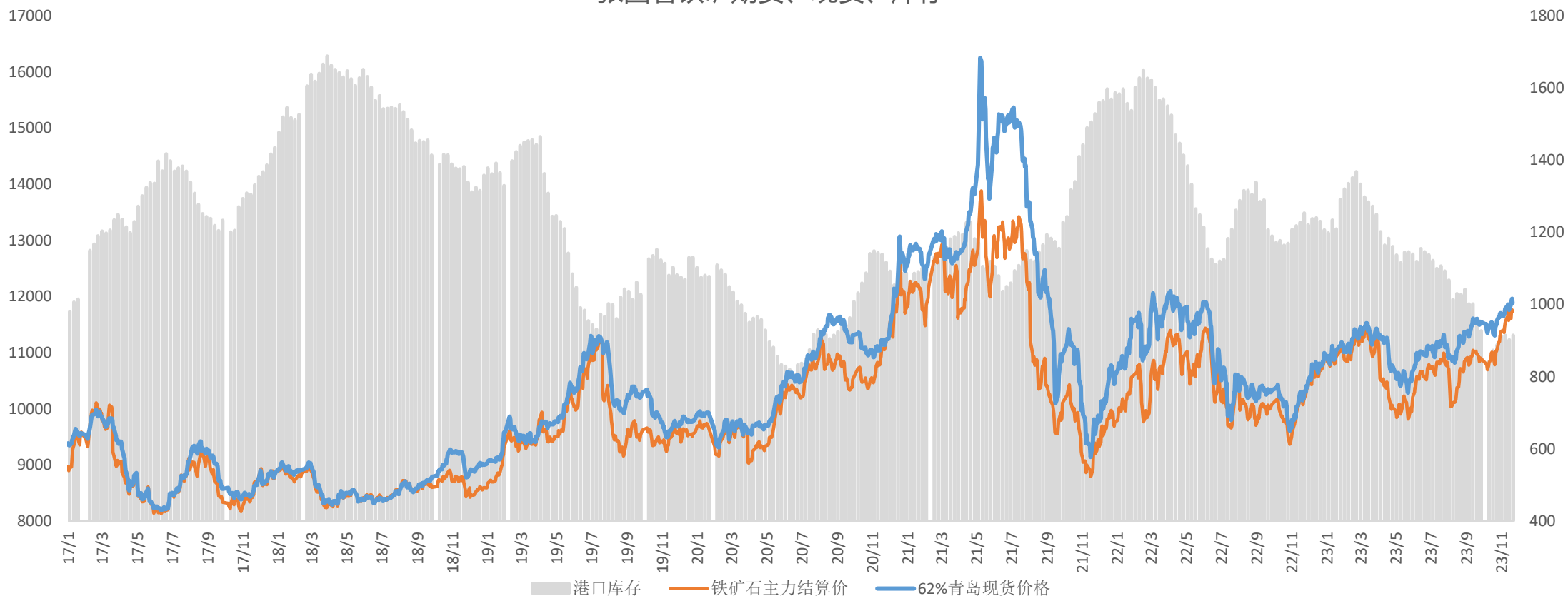
## 四、铁矿石库存



钢厂进口烧结粉库存小幅回升，本周小幅回升63.61万吨至1091.58万吨，关注钢厂年末节前的补库动作，从近期表现来看，日耗回落库存回升，关注补库的持续性。

## 五、铁矿石期现货结构

一张图看铁矿期货、现货、库存

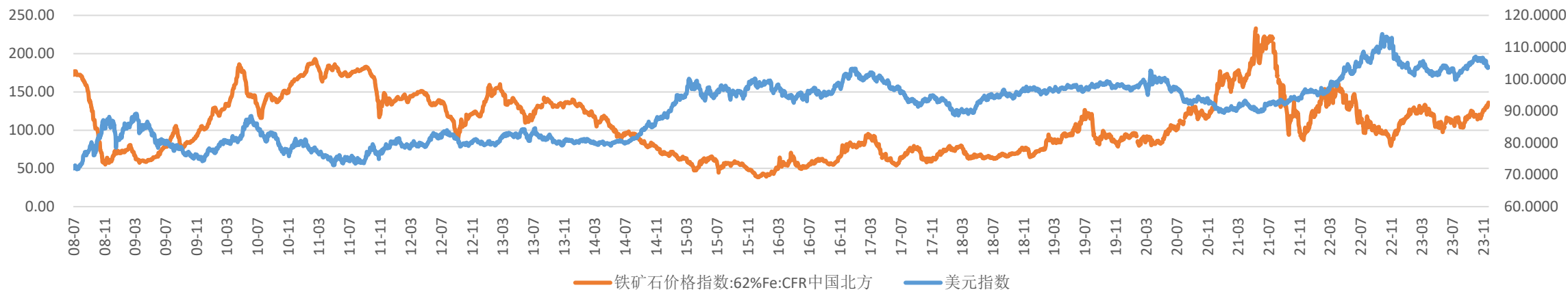


期货涨幅大于现货，基差逐渐收敛，发改委多次发文提及铁矿石价格异动，整体价格涨势放缓。

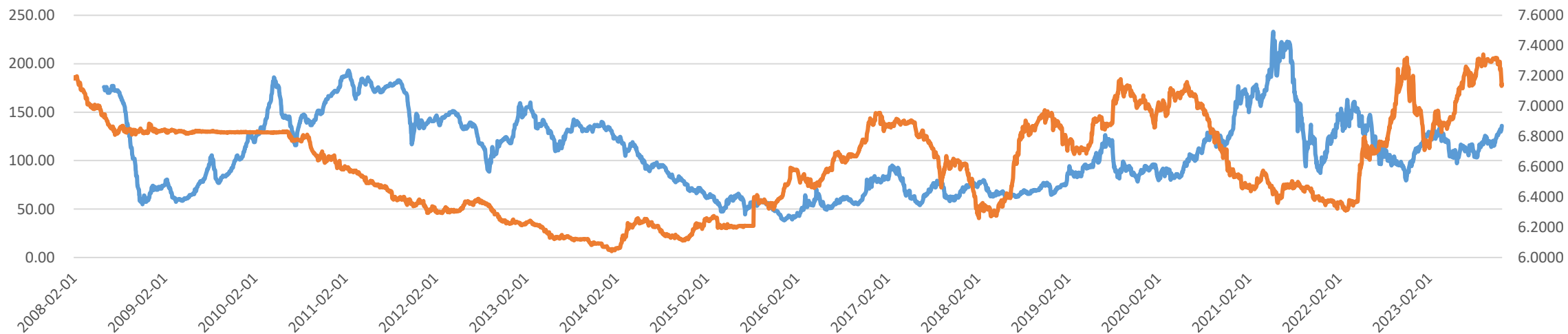


## 六、铁矿石与外汇关系

铁矿与美元对比



铁矿与人民币兑美元即期汇率



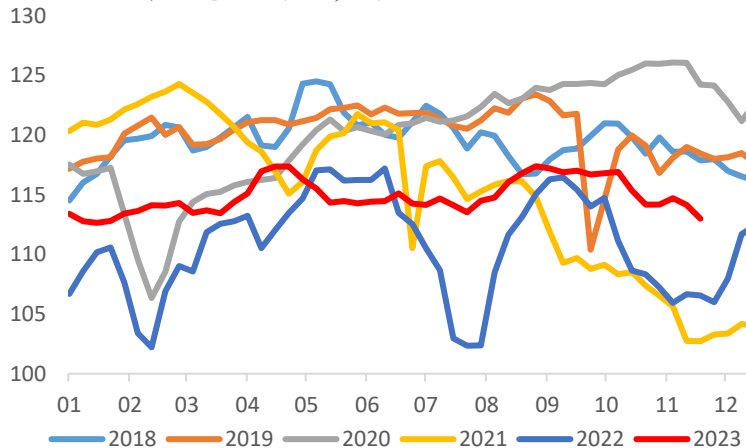
美通胀预期再次回升，市场对降息时间产生分歧，美元指数低位回升，人民币持续升值。

## 双焦周度汇总

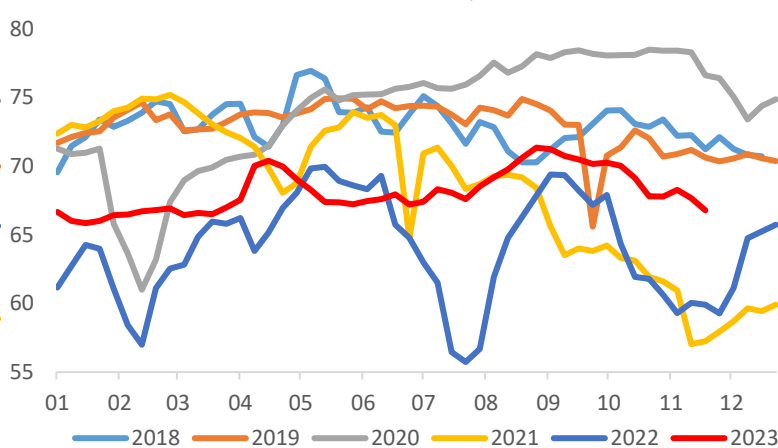
|      |         |   |
|------|---------|---|
| 焦煤焦炭 | 供应      | 甘其毛都口岸通关通关车次上升至1100车左右，策克口岸本周通关车次在850车左右，满都拉口岸通关车次小幅回落，预计四季度通关车次将较前期回落。 |
|      | 需求      | 铁水产量保持平稳，焦炭持续亏损，日均产量继续回落，重点关注铁水的进一步变化。                                  |
|      | 库存      | 矿山企业库存小幅回落，整体位于同期均值水平，日均消耗较前期有所回落，采购维持正常，钢厂焦煤库存持续回升。                    |
|      | 现货价格与基差 | 焦煤现货小幅探涨，期货本周受情绪影响高位震荡。   |
|      | 总结      | 蒙煤供应端仍旧保持稳健，下游铁水产量保持平稳，钢厂库存持续回升，关注持续补库意愿与产地炼焦煤停产情况。                     |
|      | 风险因素    | 监管因素 铁水产量超预期回落  |

# 一、焦煤需求与焦炭供应

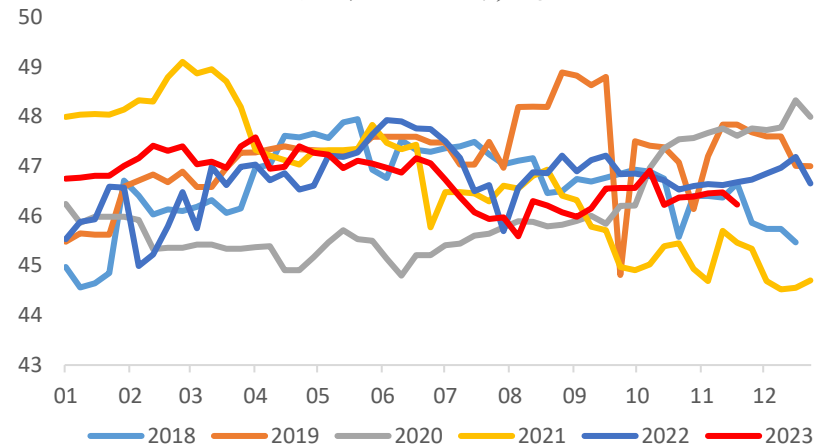
万吨 焦炭日均总产量（独立+钢厂）



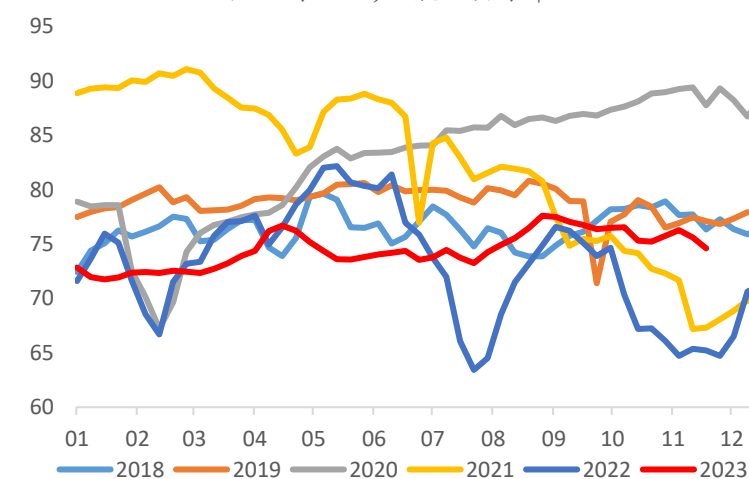
万吨 独立焦化日均产量



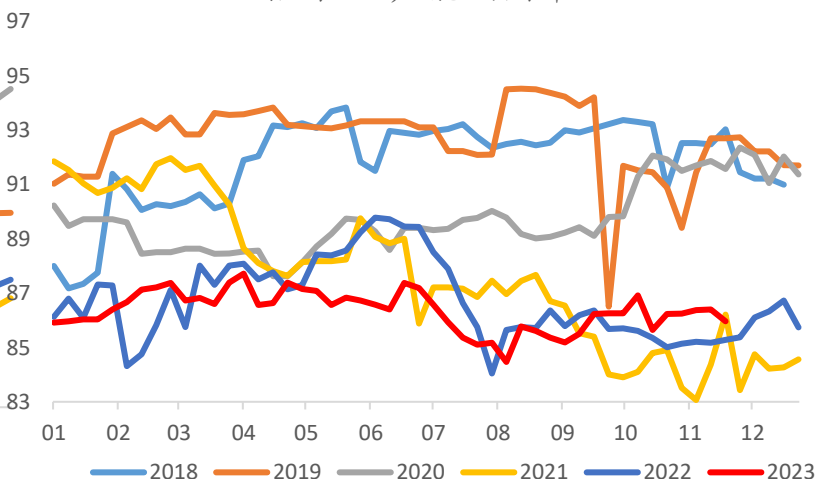
万吨 钢厂焦化日均产量



% 独立焦化产能利用率

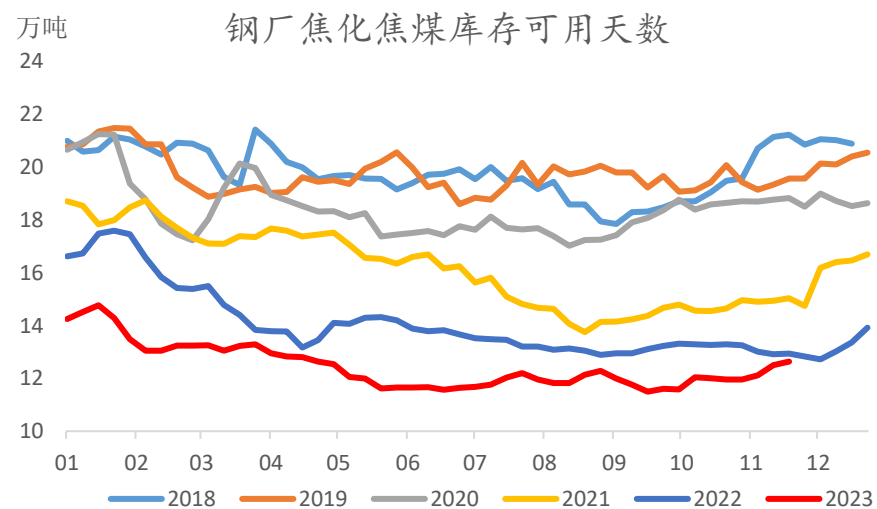
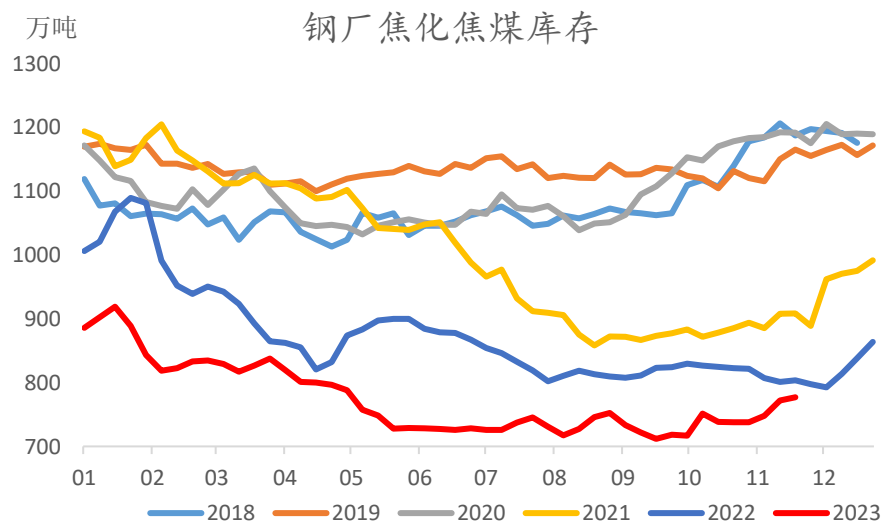
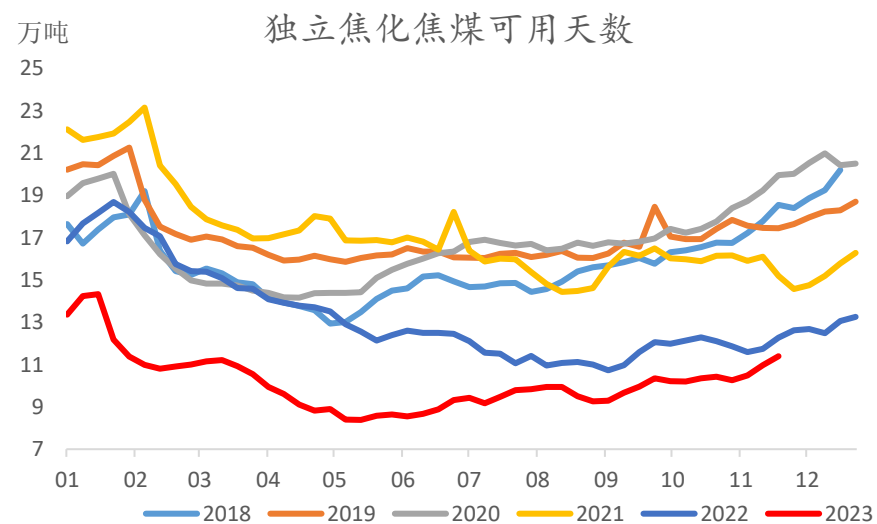
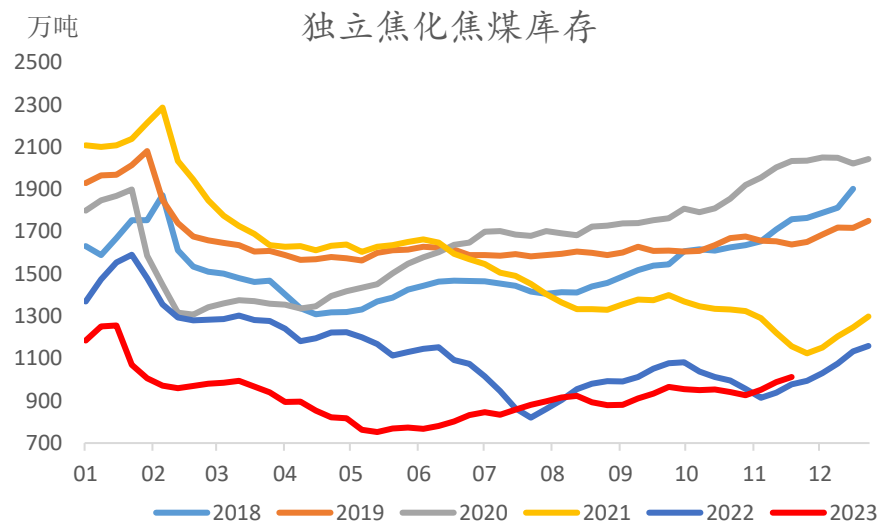


万吨 钢厂焦化产能利用率



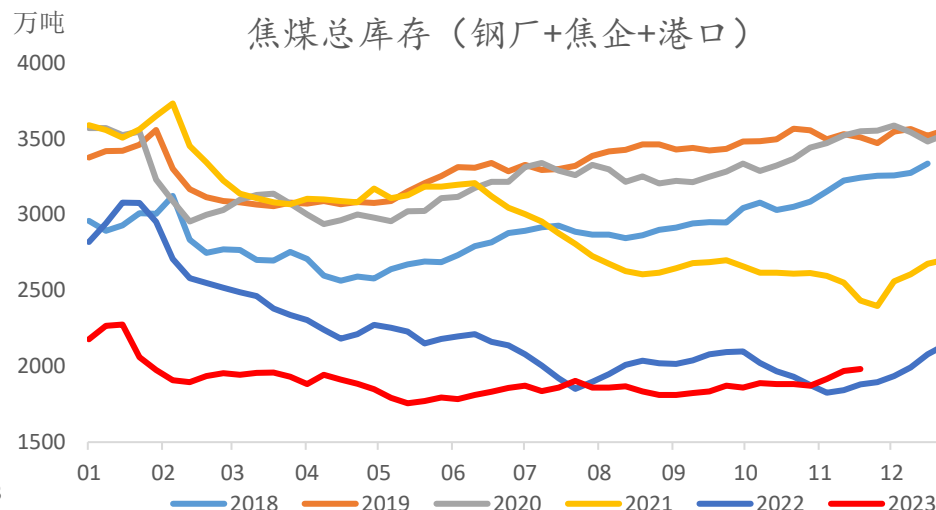
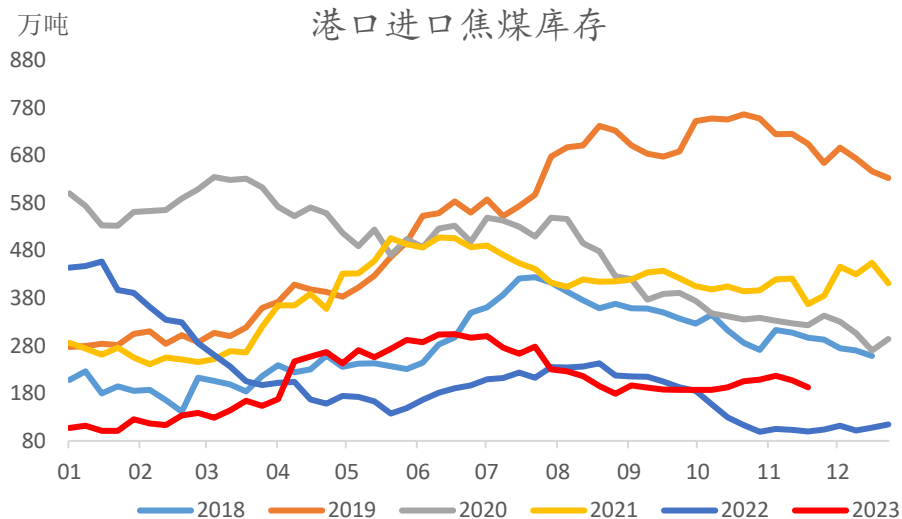
双焦现货保持较强，期货端略升水标准交割品，本周焦化厂提涨第二轮100元/吨，钢厂暂未回应。

## 二、焦化焦煤库存

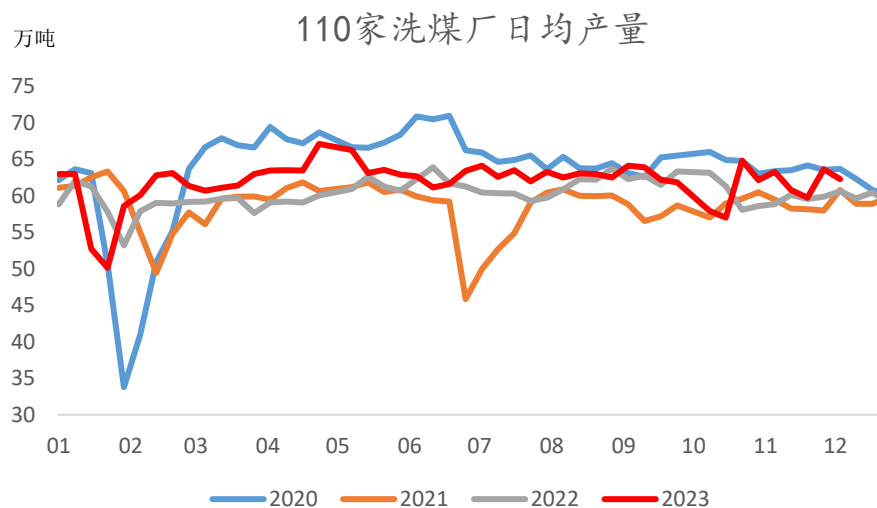
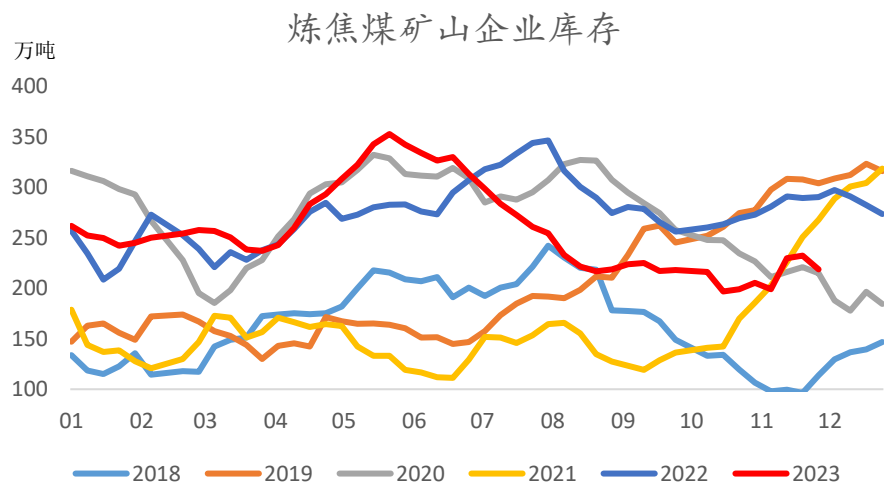


独立焦化焦煤库存持续上涨，本周小幅上升23.59吨至1012.15万吨，钢厂焦化焦煤库存持续回升，整体水平仍旧较低，下游按需补库维持正常生产需要。

## 二、焦煤库存



港口进口焦煤库存小幅回落，整体水平略高于去年同期，本周小幅下降14.59万吨至192.67万吨，焦煤总库存小幅回升，整体略高于去年同期，炼焦煤矿山库存本周下降11.2万吨至218.67万吨。

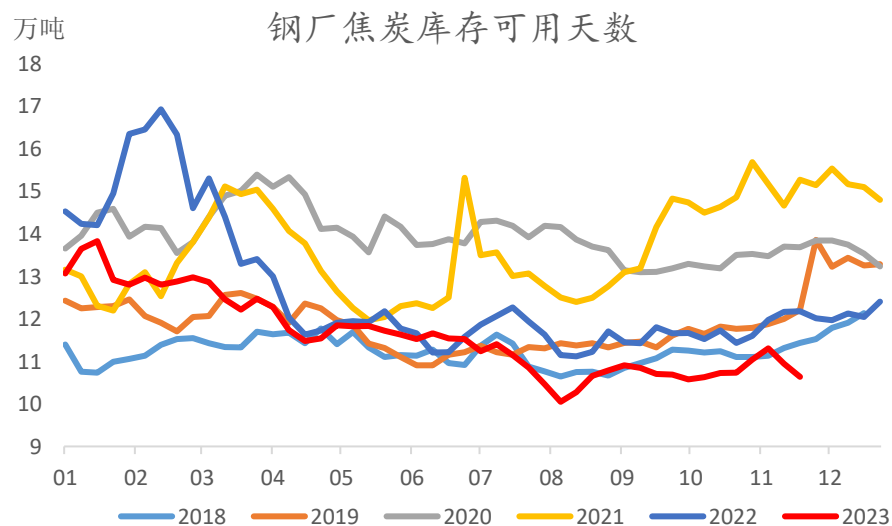
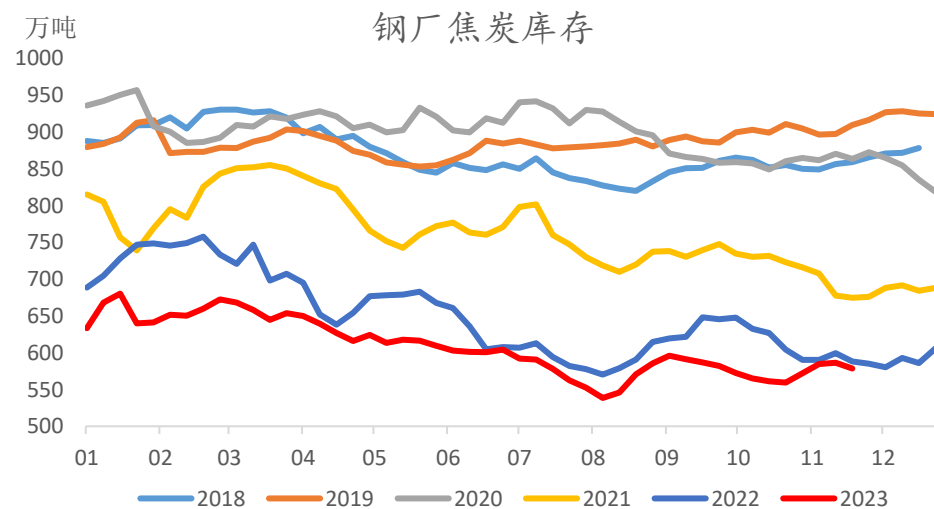
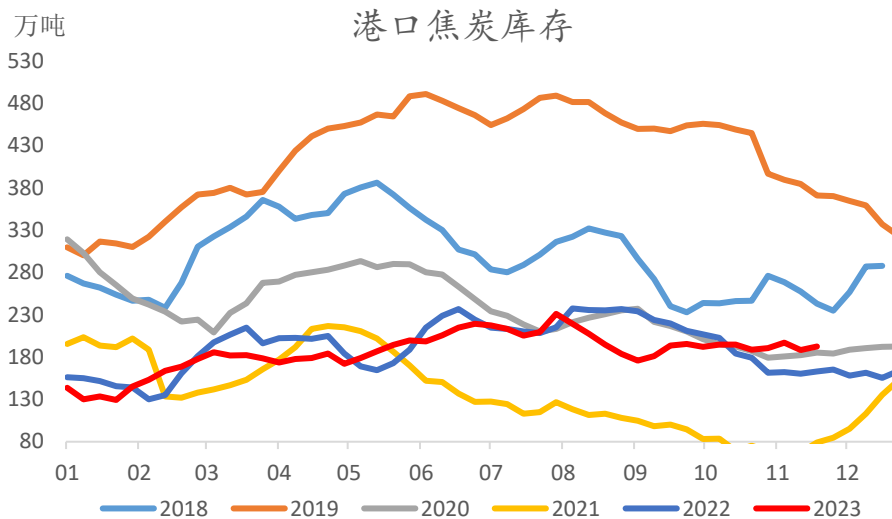
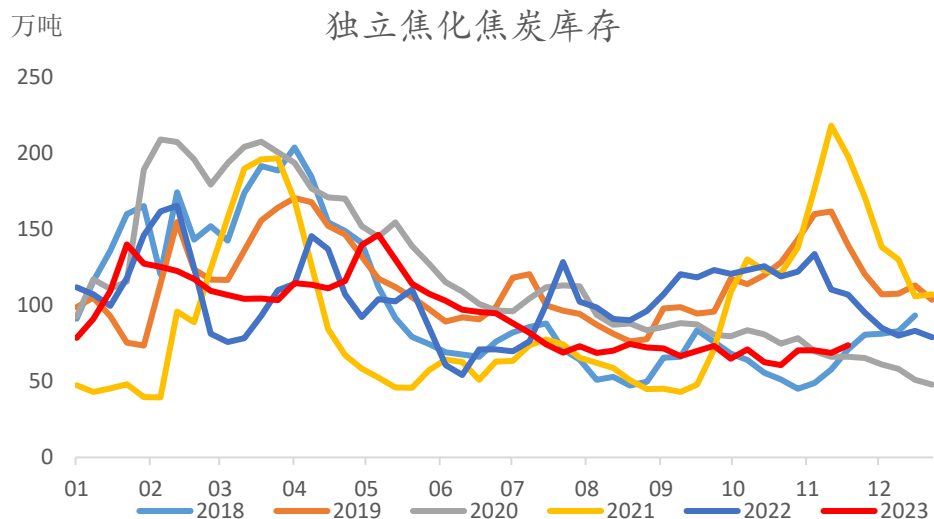


### 三、焦煤期限结构



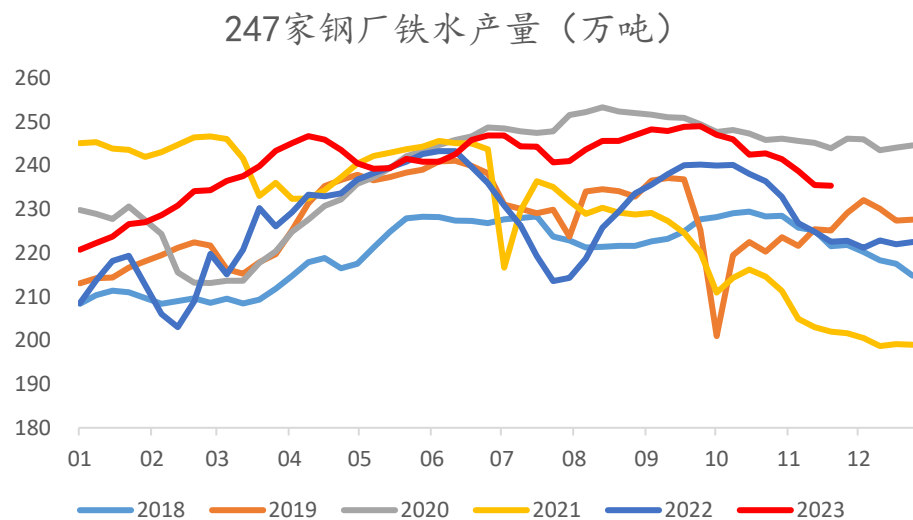
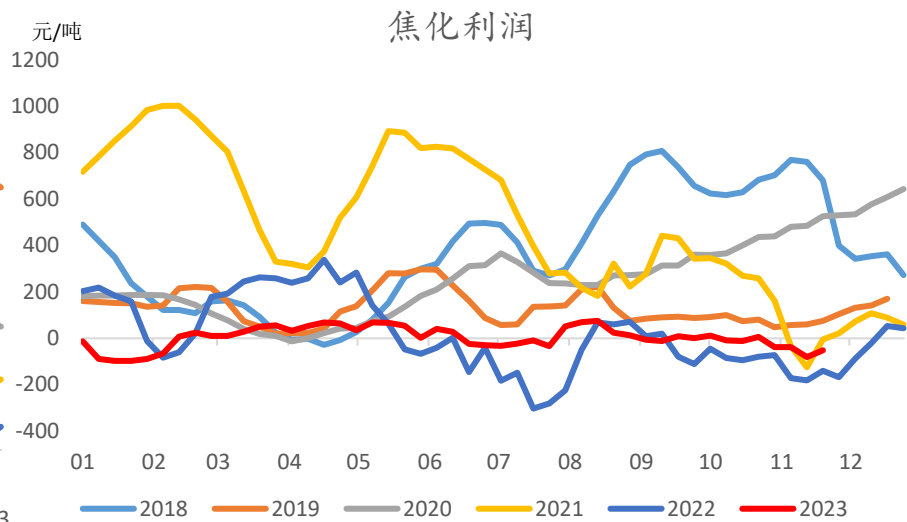
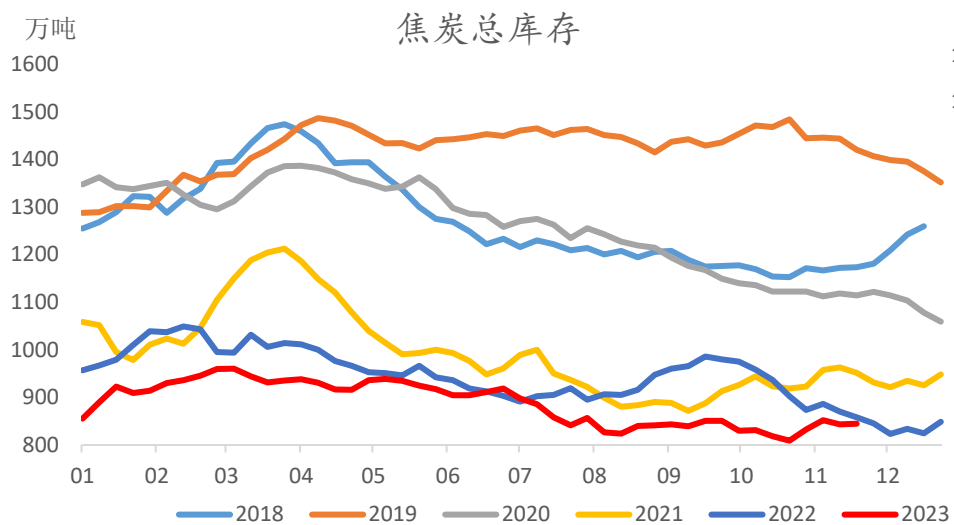
焦煤现货价格本周表现较强小幅上涨，部分煤种竞拍价格稳中有升，期货价格高位震荡，基差再次走扩。

# 四、焦炭库存



独立焦化焦炭库存保持平稳，港口焦炭库存小幅回落，钢厂焦炭可用天数本期继续回落，关注焦煤价格的边际变化以及钢厂补库需求。

## 四、焦炭库存与相关

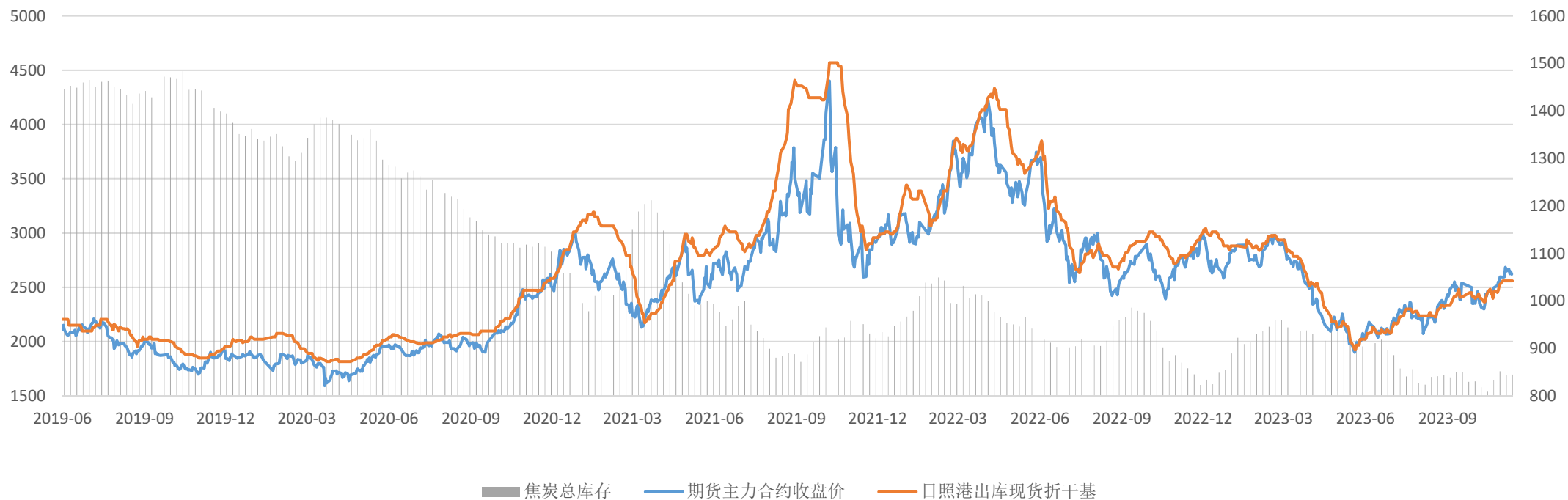


焦炭总库存本期保持平稳，整体水平较低，焦炭产量小幅回落，铁水产量保持平稳，本周铁水产量回落0.14万吨至235.33万吨，焦化持续亏损，本周全国平均盈利-53元/吨左右。



## 五、焦炭期限结构

一张图看焦炭期货、现货、库存



现货跟涨期货，期货端高位震荡，双焦本周表现较稳，焦炭略升水现货。

## 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](http://www.huajinqh.com)

