

华金期货黑色原料周报

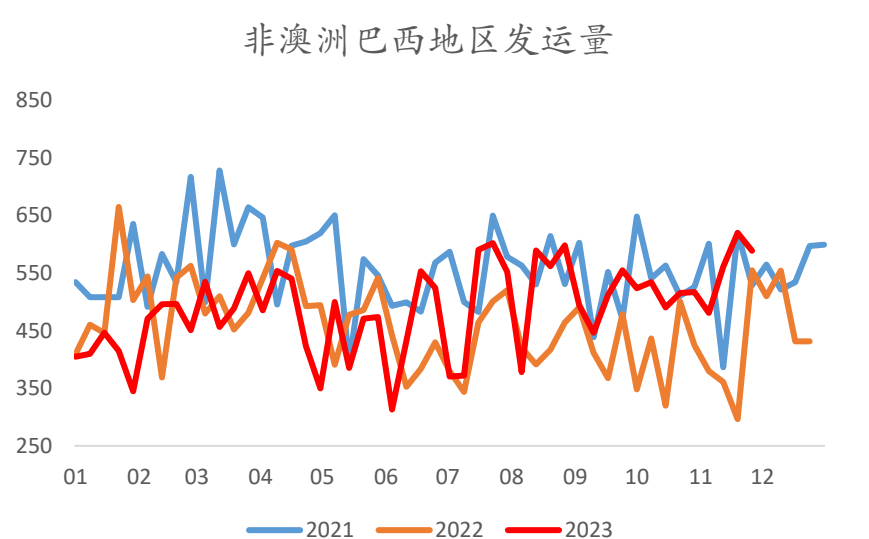
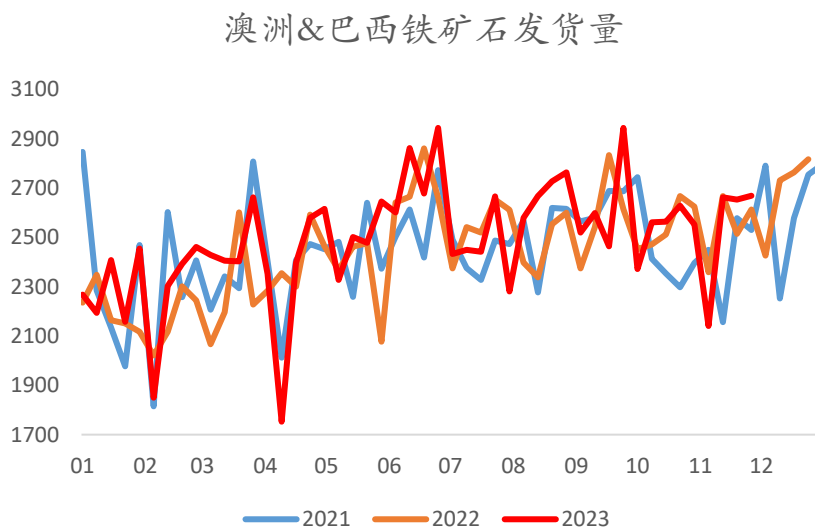
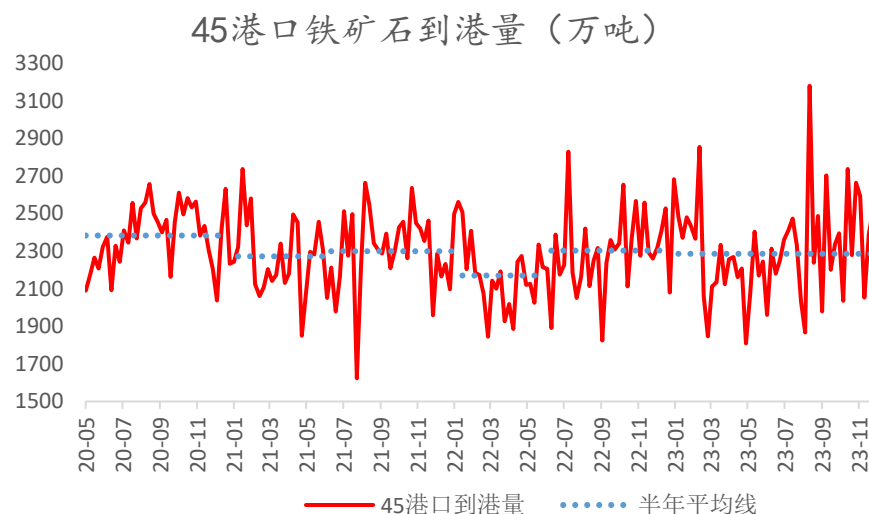
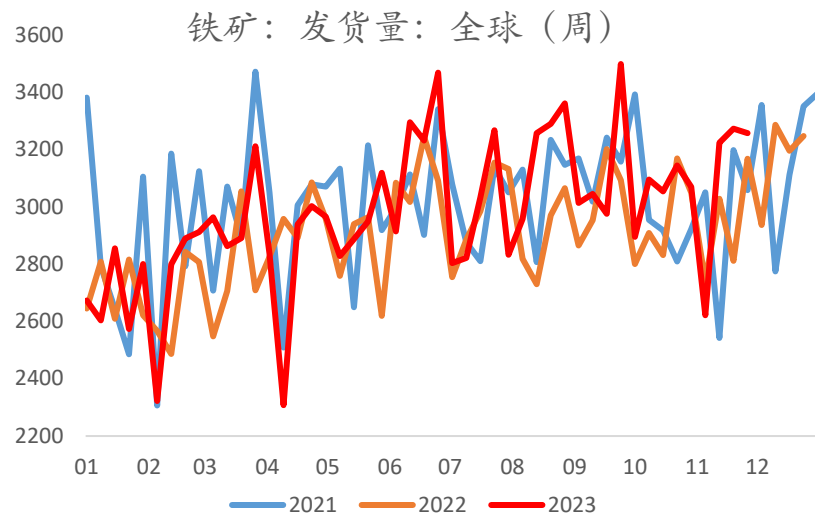
华金期货 研究院

2023/12/8

铁矿周度汇总

铁矿石	供应	发运量保持平稳，预计发运四季度发运将维持在当前水平，到港量位于均线之上，持续关注此指标的相应变化。
	需求	铁水产量本周大幅回落，整体较为符合季节性变化，现货利润再次走弱，复产动力不强，预计铁水将与去年同期水平相似。
	库存	港口总库存小幅回升，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，较上周大幅上涨20元至1008左右，01突破1000收贴水，其余合约跟涨01。
	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以上，铁水产量高位回落，重点关注回落原因，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

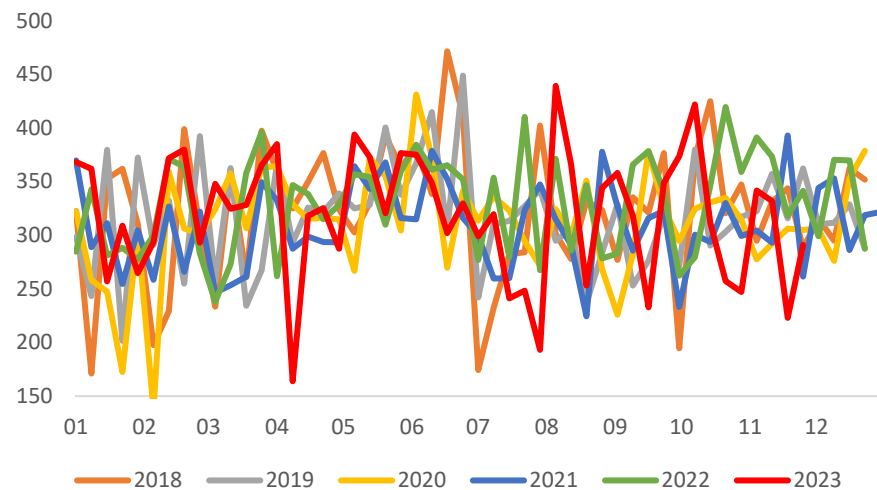
一、铁矿石海外供应



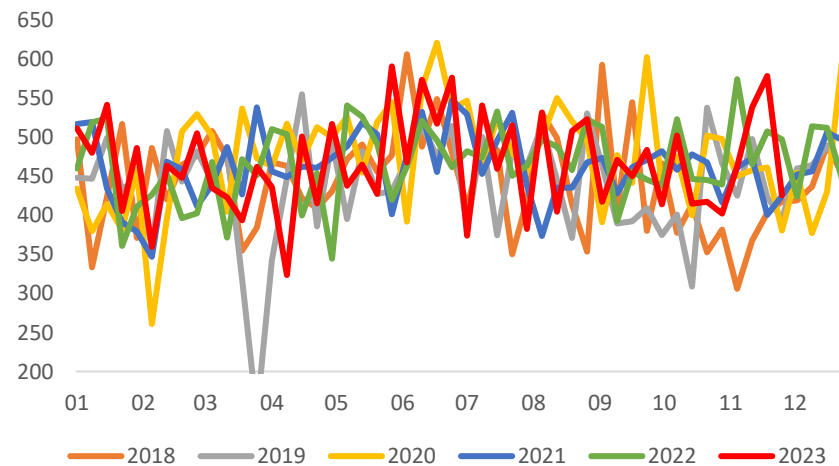
澳洲巴西本期发运维持在高位，本期上升16.1万吨至2668.7万吨，非澳巴地区发运整体维持在高位，本周小幅回落31.6万吨至588.4万吨左右，全球发运量维持在较高水平，本周下降15.4万吨，四季度为发运旺季，预计发运有望保持在当前水平，到港量预计近期将维持在均线之上。

二、四大矿山发运

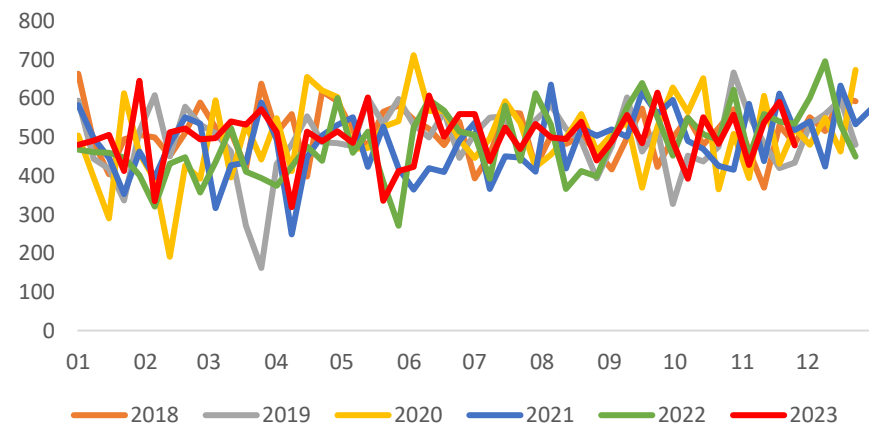
铁矿：发运量：FMG→中国（周）



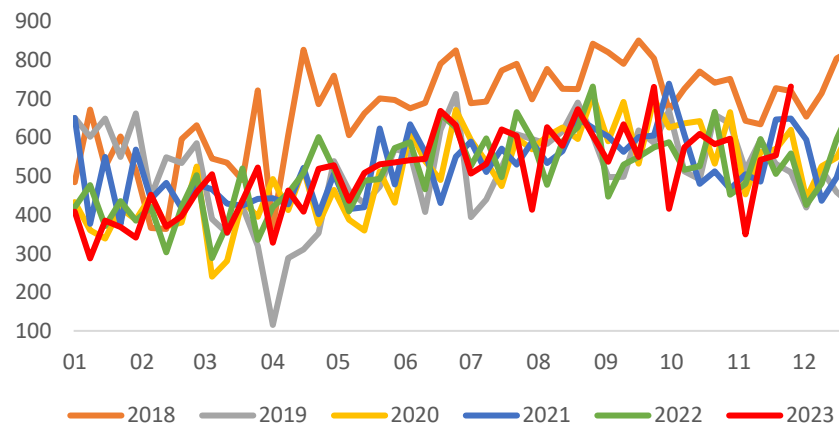
铁矿：发运量：BHP→中国（周）



铁矿：发运量：力拓→中国（周）



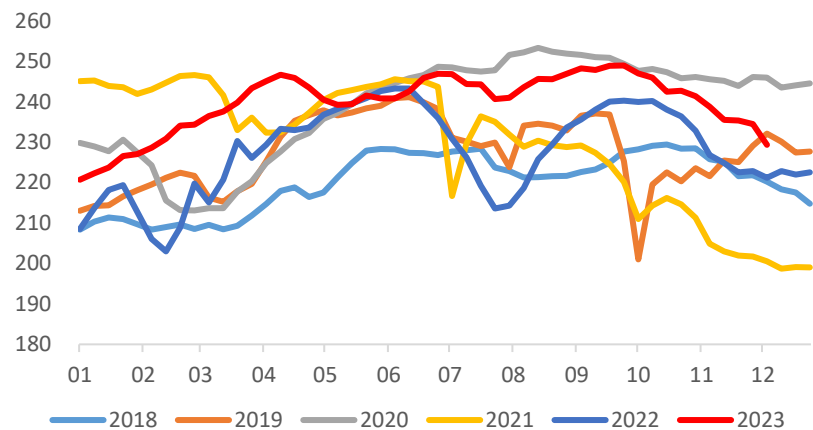
铁矿：发运量：巴西：淡水河谷（周）



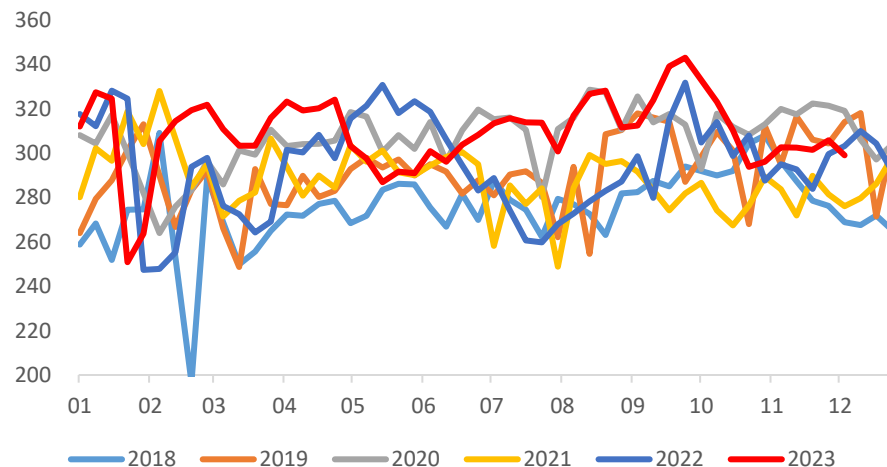
BHP发运处于正常波动区间，FMG发运略低于往年同期，其余二大矿山维持正常水平，整体供应较为平稳。

三、铁矿石需求

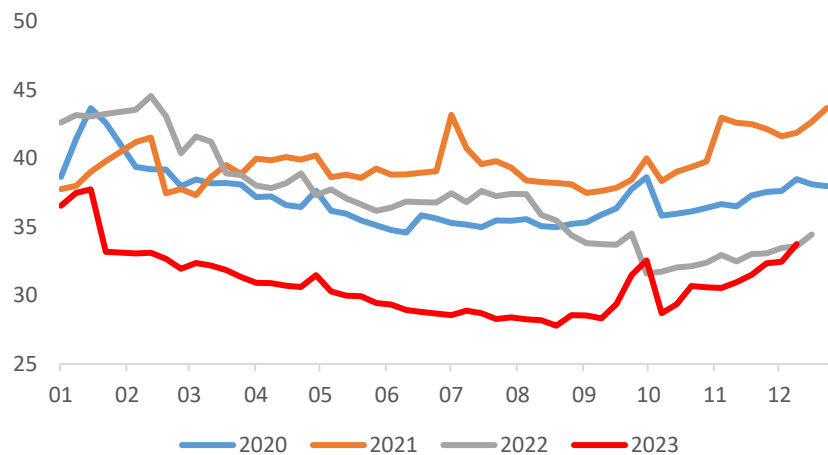
247家钢厂铁水产量



45港口日均疏港量

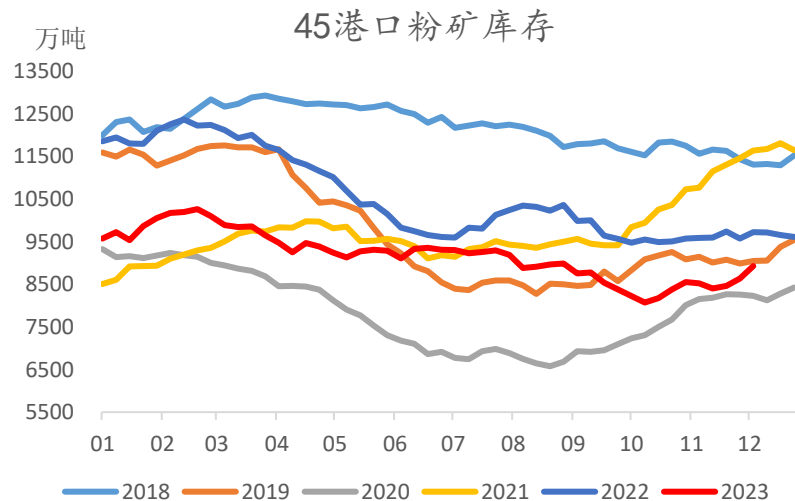
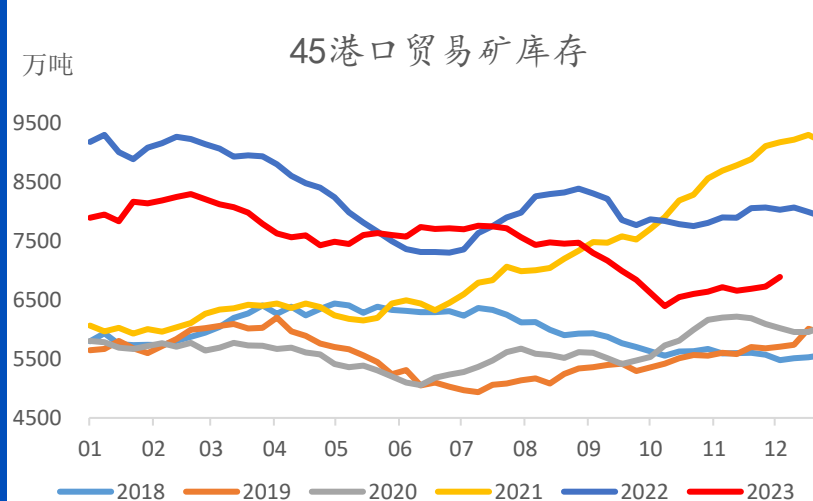
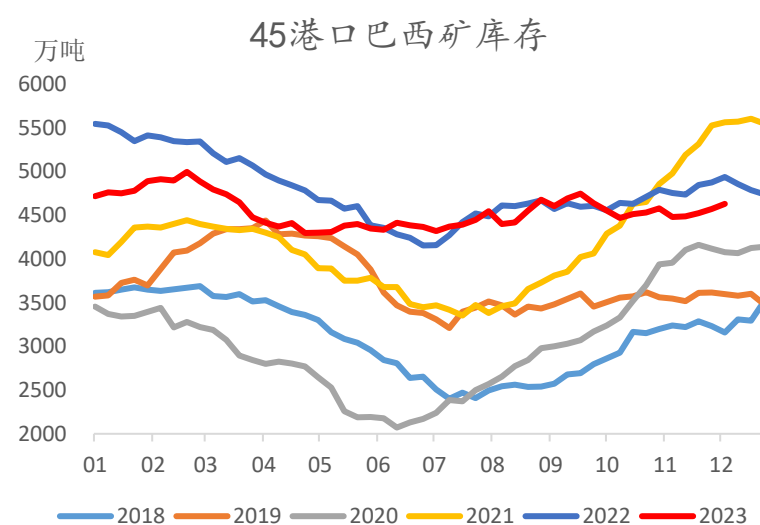
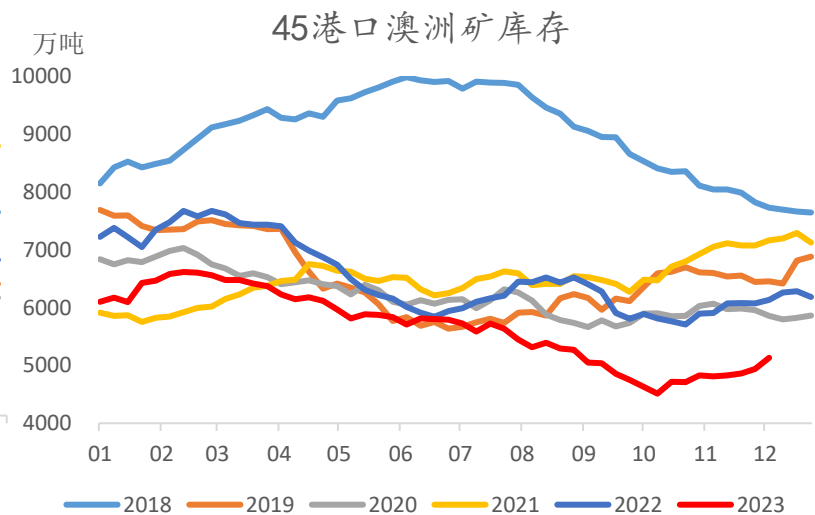
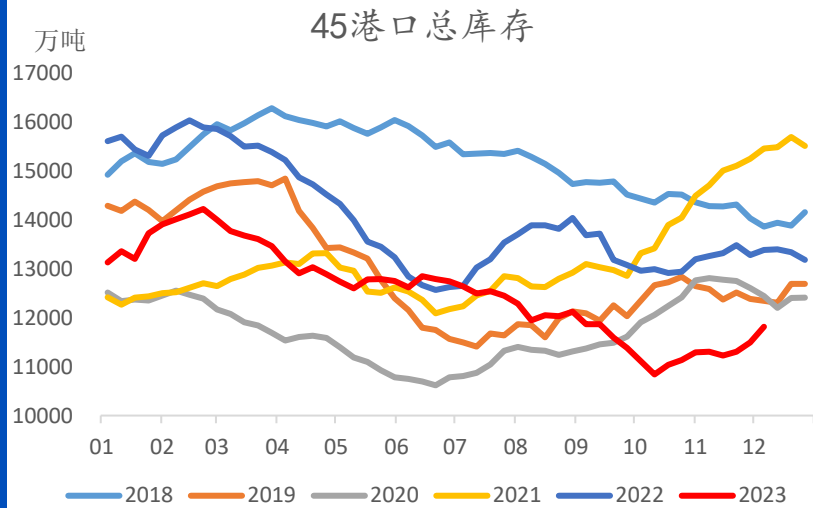


铁矿库存消费比：247家钢铁企业



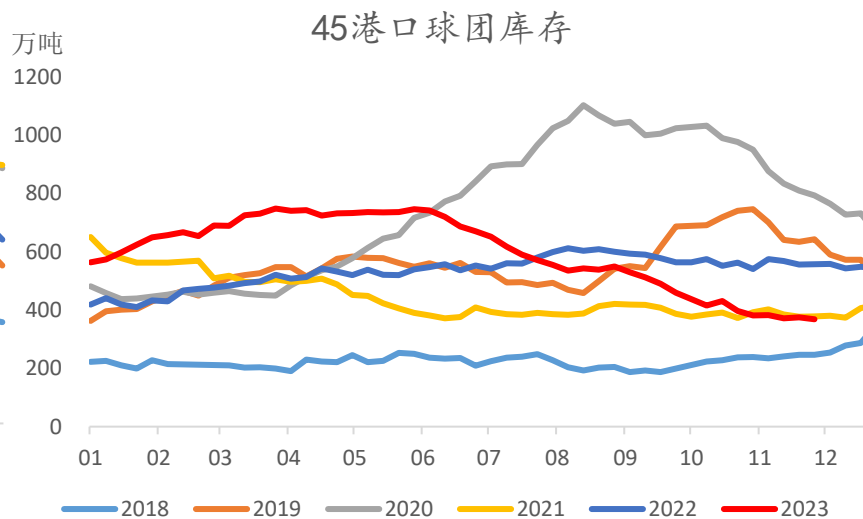
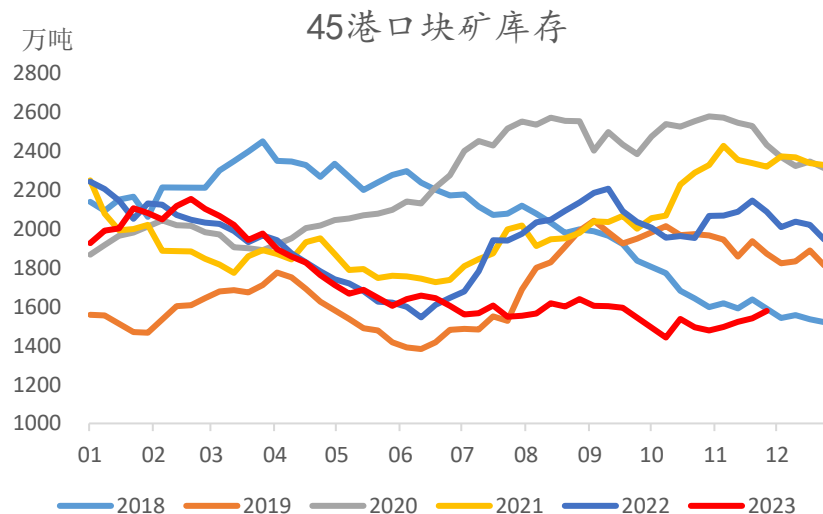
本周铁水大幅回落，四季度通常产量因各种因素回落，整体铁水以回落至往年平均水平，预计进一步与回落空间有限，整体仍略高于去年同期，本周铁水产量下降5.15万吨至229.3万吨左右，疏港量小幅回落，库存消费比持续回升。

四、铁矿石库存

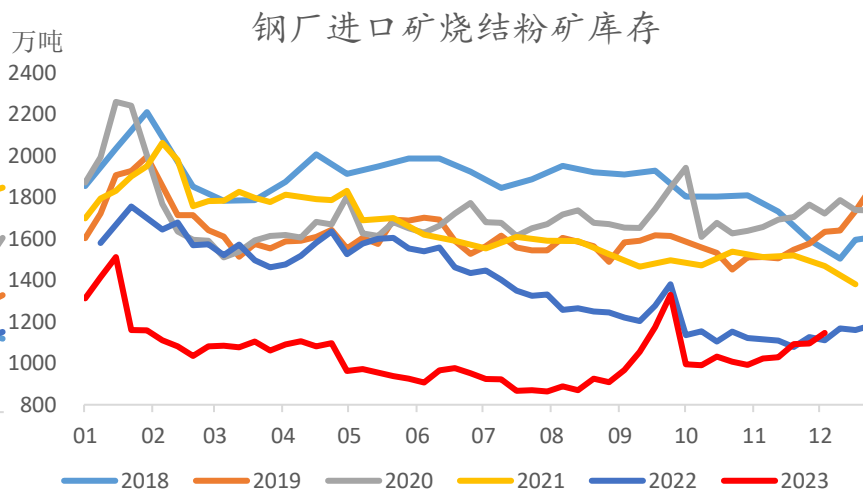
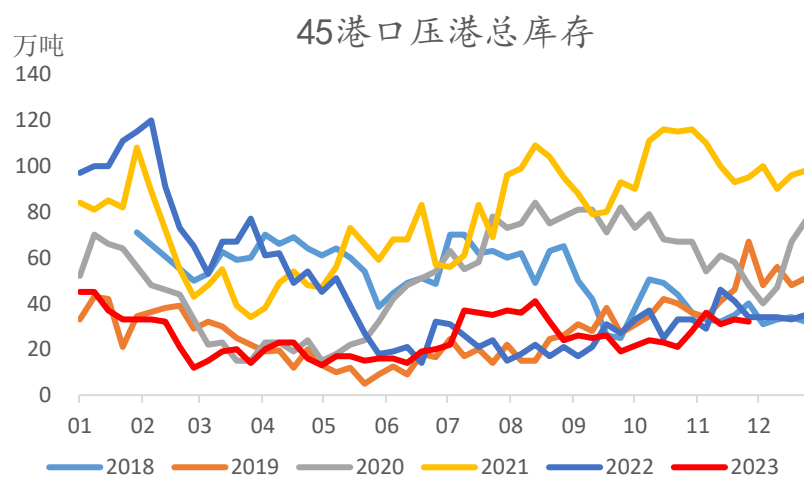


港口总库持续回升，整体较低点有较大回升，铁水产量回落至230万吨以下，当前供需较为乐观，港口库存仍有继续累库可能，港口总库存本周回升317.31万吨至11814.97万吨，各品种库存差异较为明显，澳矿库存持续位于低位，巴西矿库存持续位于高位。

四、铁矿石库存

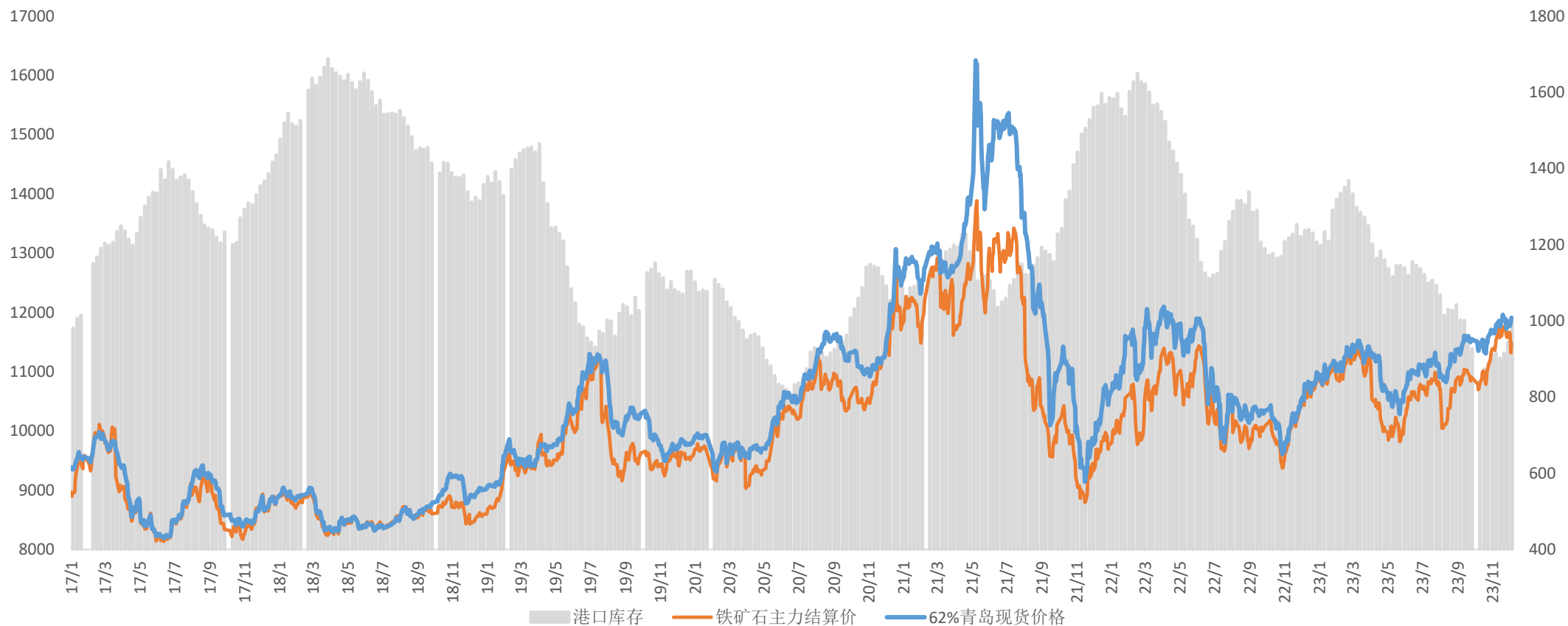


钢厂进口烧结粉库存小幅回升，本周小幅回升51.17万吨至1145.23万吨，关注钢厂年末节前的补库动作，从近期表现来看，日耗回落库存回升，关注补库的持续性。



五、铁矿石期现货结构

一张图看铁矿期货、现货、库存



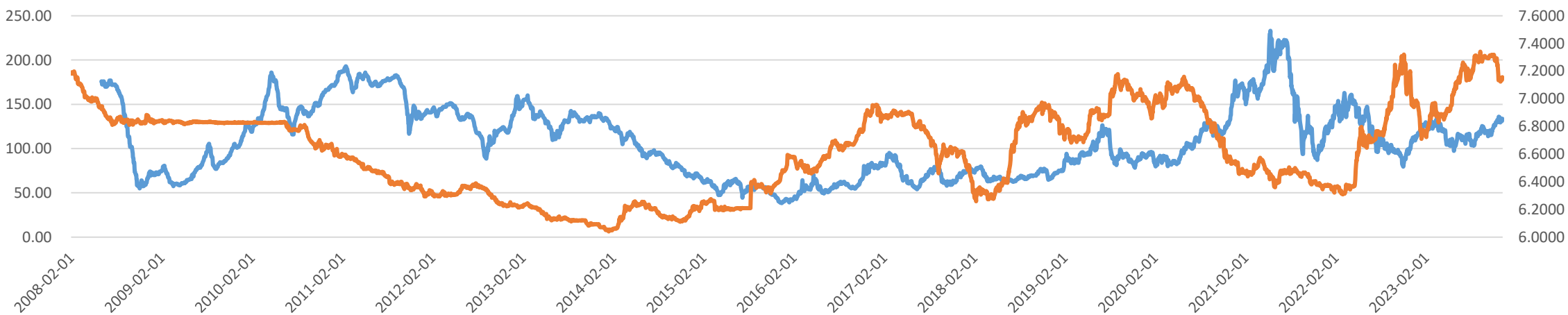
近月突破1000收基差，现货高位震荡，监管高压仍在，整体价格涨势放缓。

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



美元指数区间震荡，暂未对铁矿造成直接影响。

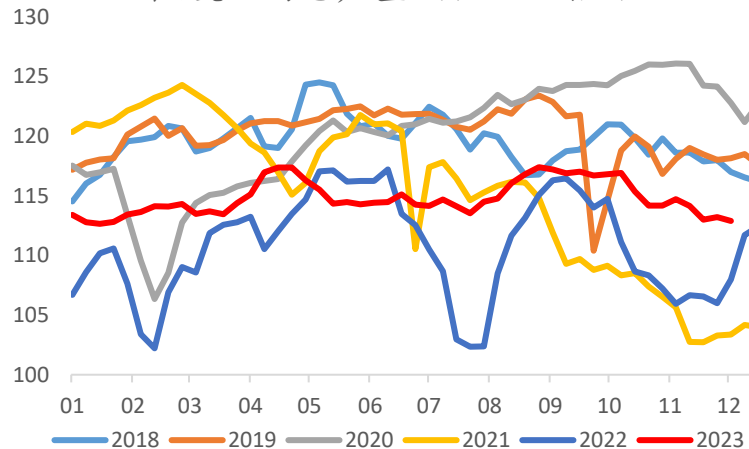
数据来源&制图：我的钢铁、万得、华金期货

双焦周度汇总

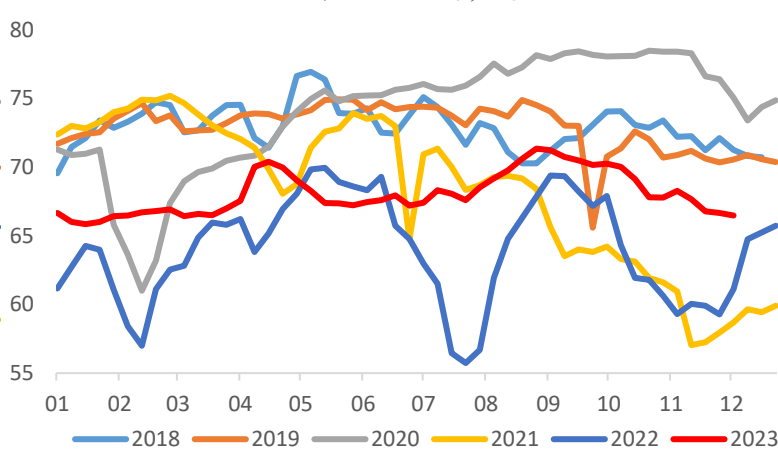
焦煤焦炭	供应	甘其毛都口岸通关通关车次回落至1050车左右，策克口岸本周通关车次在770车左右，预计四季度通关车次仍将较前期回落。
	需求	铁水产量高位回落，焦炭持续亏损，日均产量继续回落，重点关注铁水的进一步变化。
	库存	矿山企业库存保持平稳，整体位于同期均值水平，日均消耗较前期有所回落，采购维持正常，钢厂焦煤库存持续回升。
	现货价格与基差	焦煤现货保持平稳，竞拍价格涨跌互现，期货本周探底回升。
	总结	蒙煤供应端仍旧保持稳健，下游铁水产量季节性回落，整体需求正在从强转弱，关注核心矛盾的切换，钢厂焦煤库存持续回升，关注年末节前补库意愿与产地炼焦煤停产情况。
	风险因素	监管因素 铁水产量超预期回落

一、焦煤需求与焦炭供应

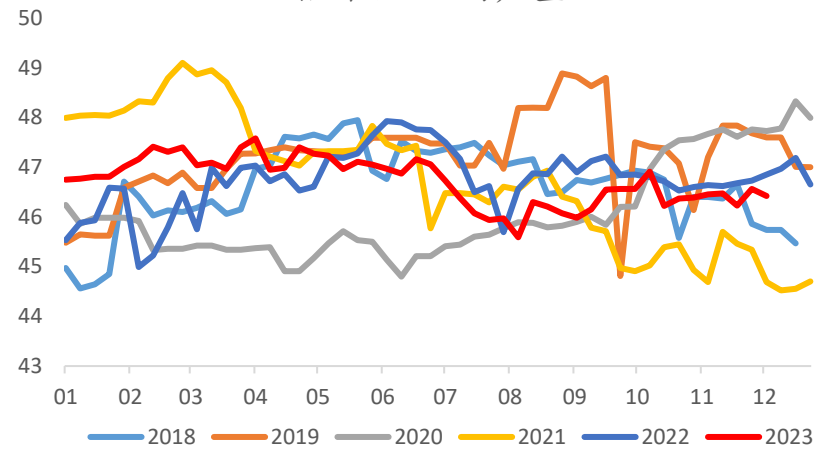
万吨 焦炭日均总产量（独立+钢厂）



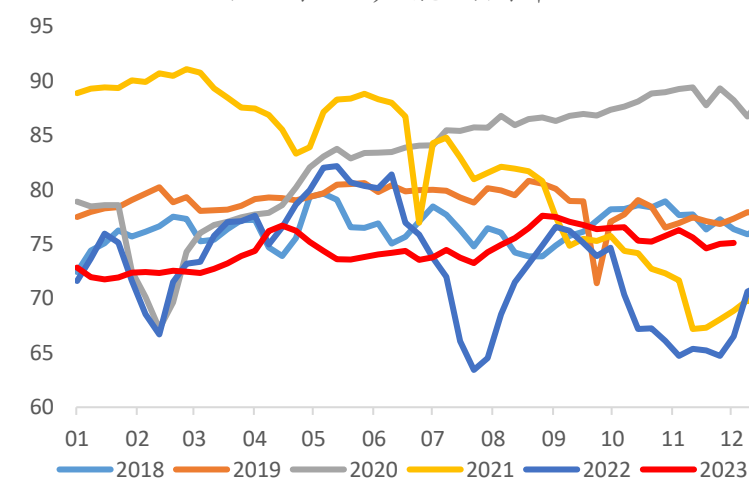
万吨 独立焦化日均产量



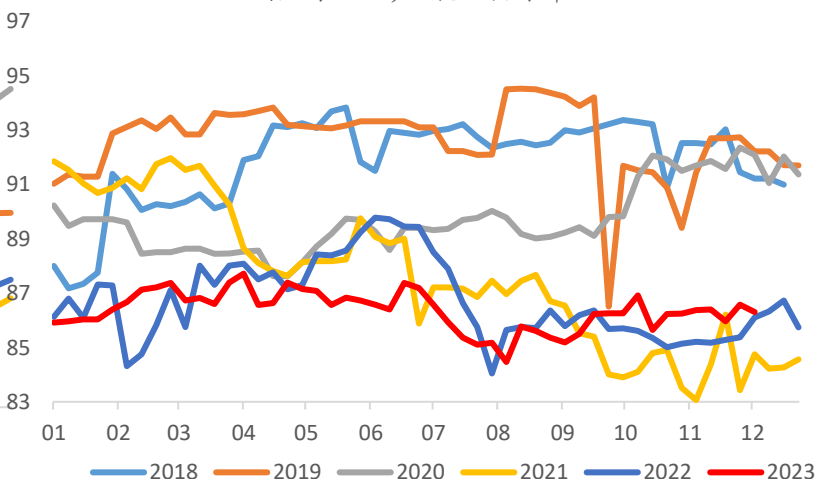
万吨 钢厂焦化日均产量



% 独立焦化产能利用率

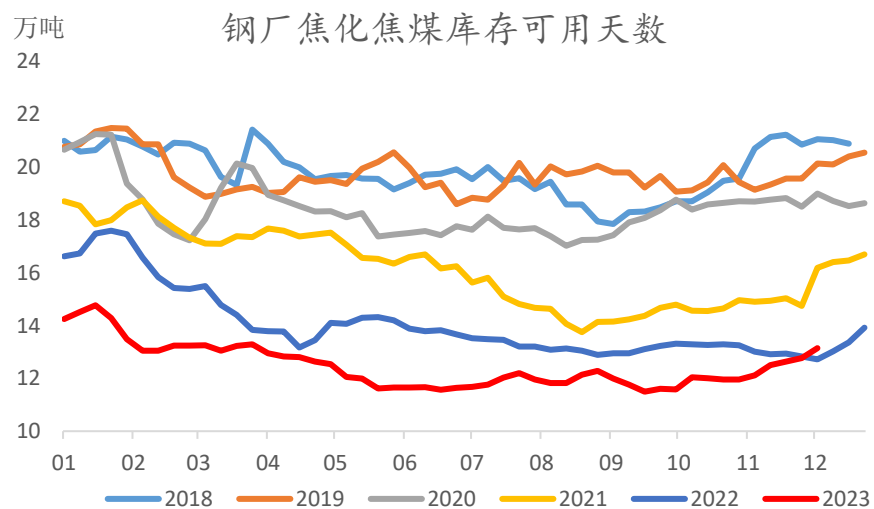
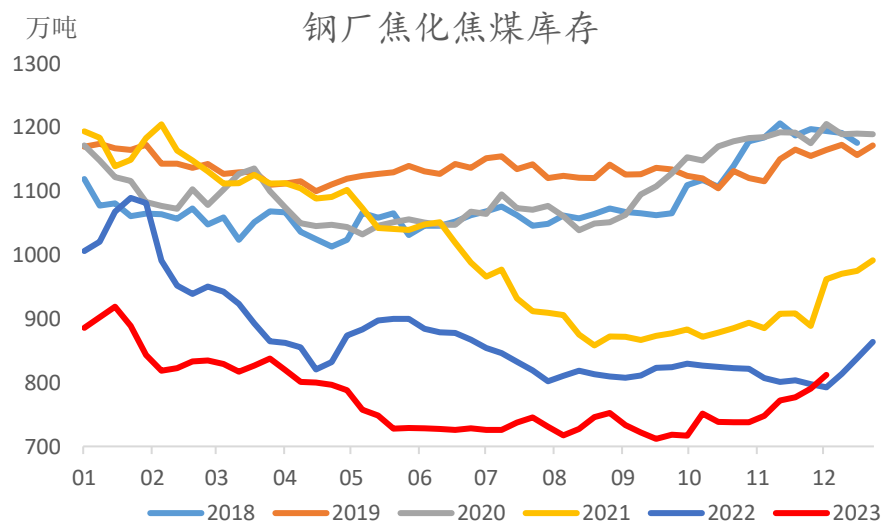
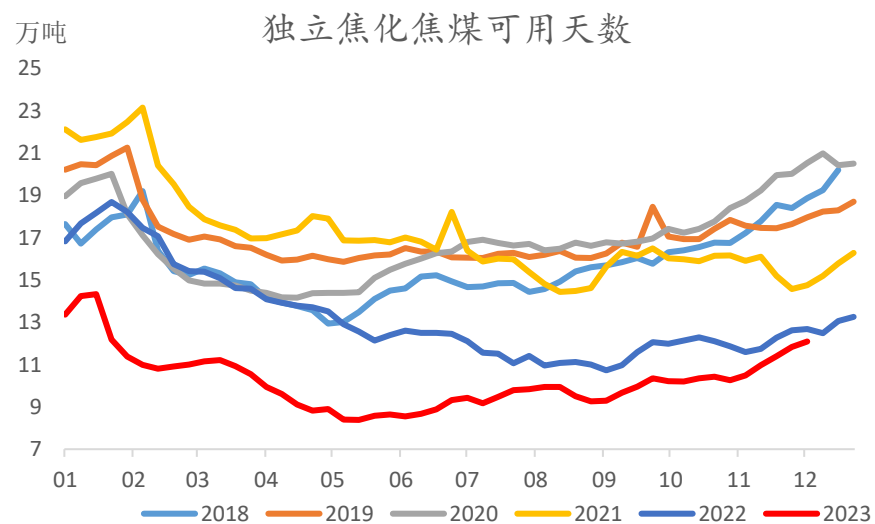
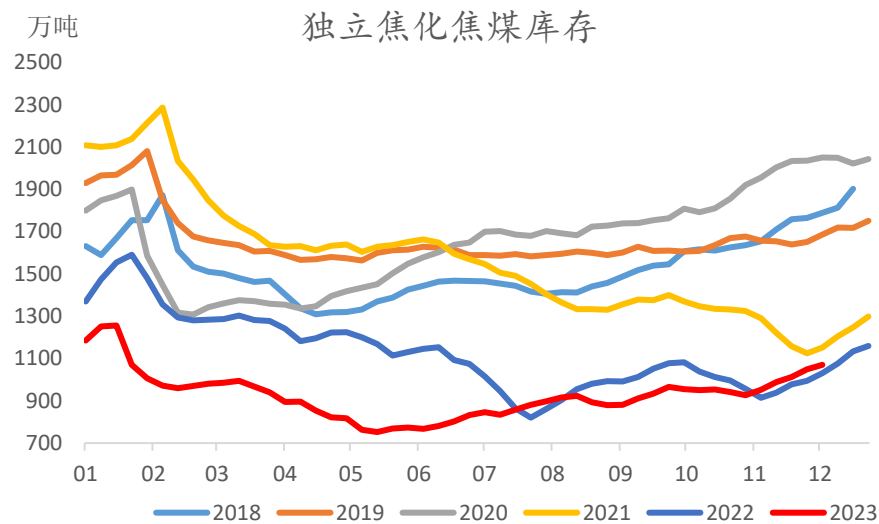


万吨 钢厂焦化产能利用率



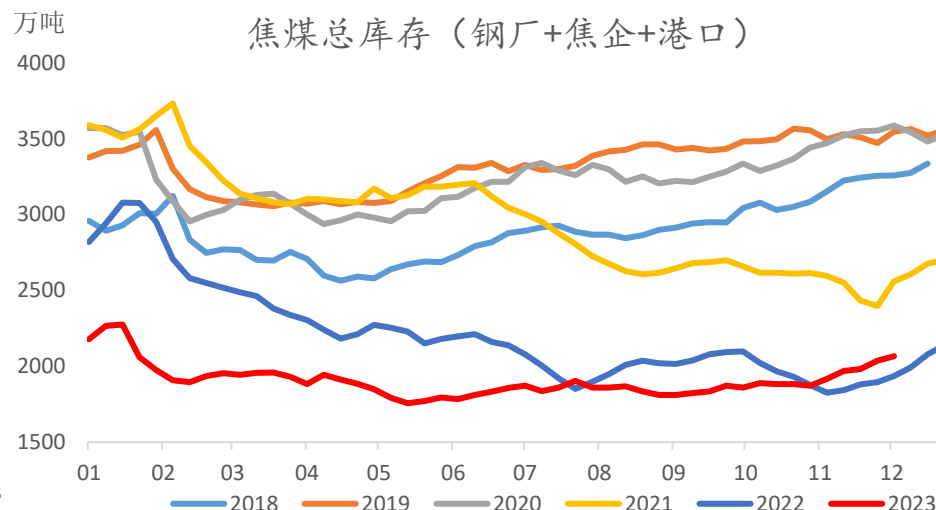
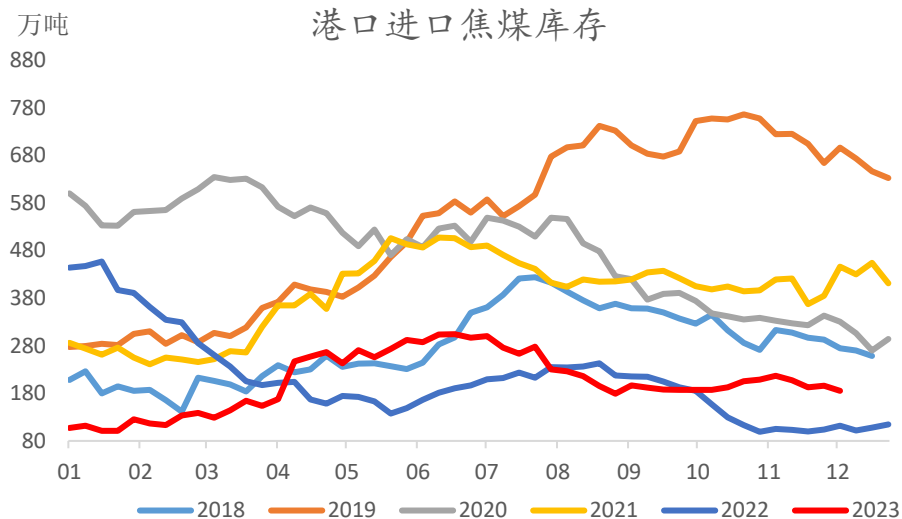
双焦现货保持较强，期货端略升水标准交割品，预计下周焦化厂提涨第三轮100元/吨落地，焦钢博弈加剧。

二、焦化焦煤库存

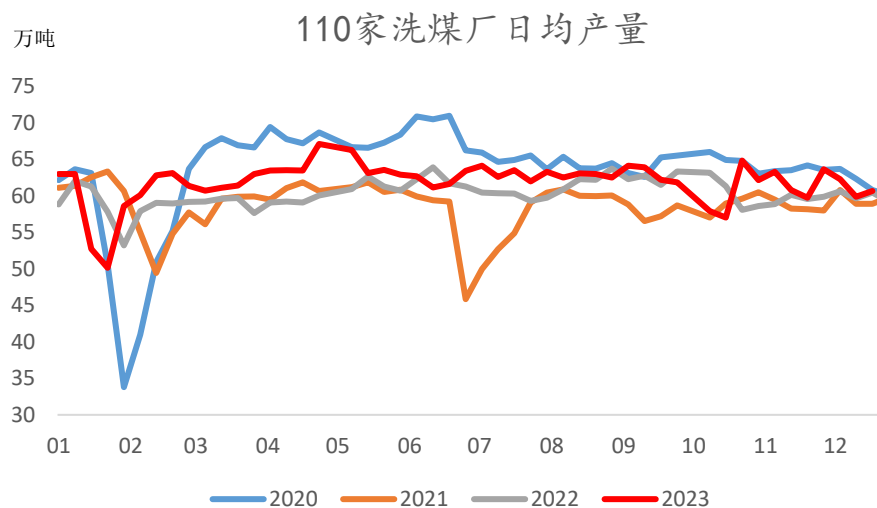
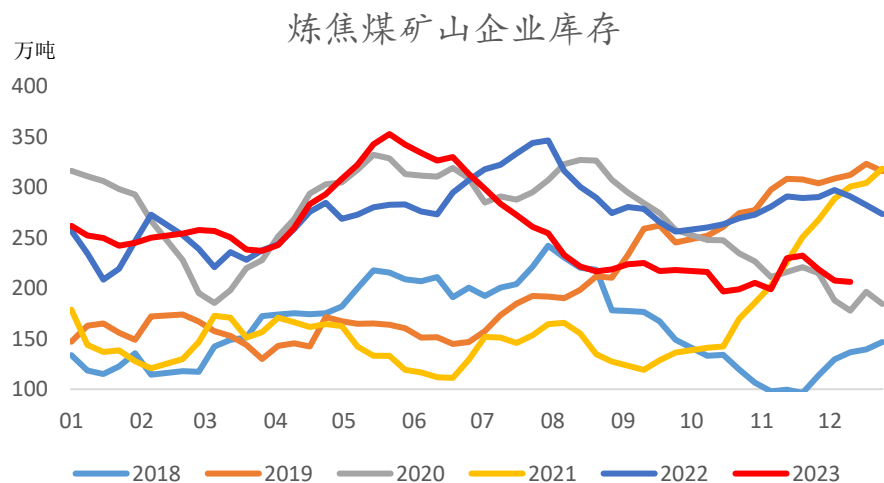


独立焦化焦煤库存持续上涨，本周小幅上升20.12吨至1069.9万吨，钢厂焦化焦煤库存持续回升，整体水平较前低显著回升且高于去年同期，下游按需补库维持正常生产需要。

二、焦煤库存



港口进口焦煤库存保持平稳，整体水平略高于去年同期，本周小幅下降11.24万吨至184.79万吨，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1.17万吨至206.36万吨。

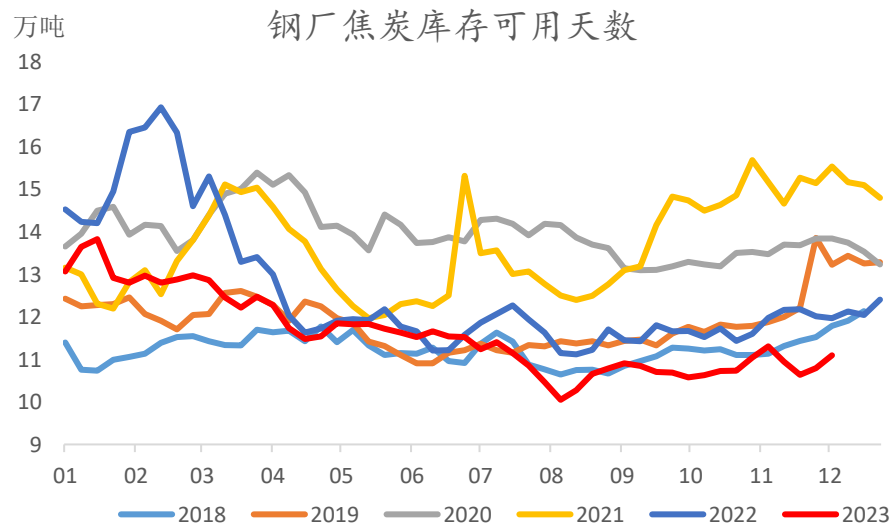
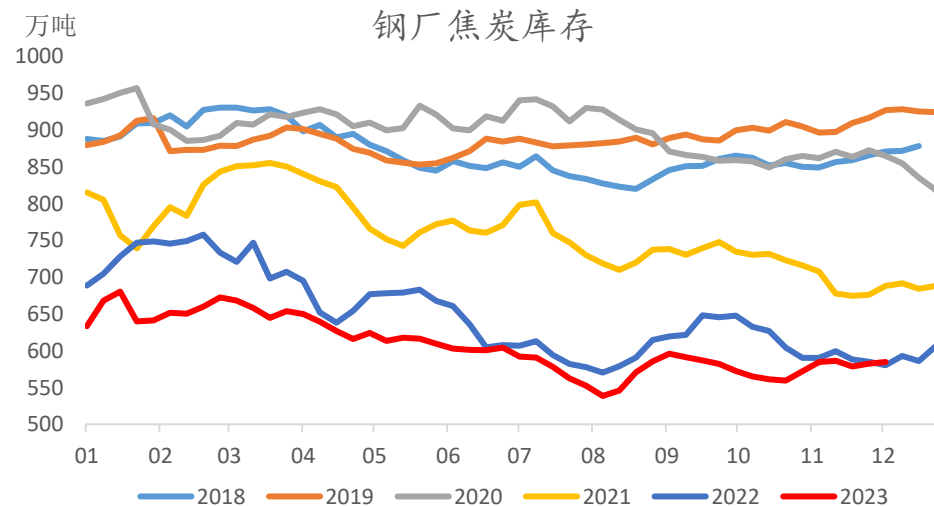
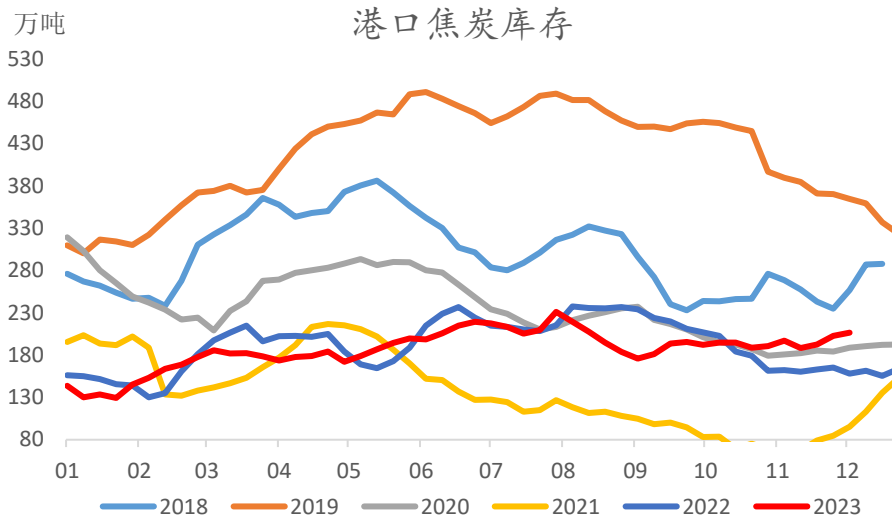
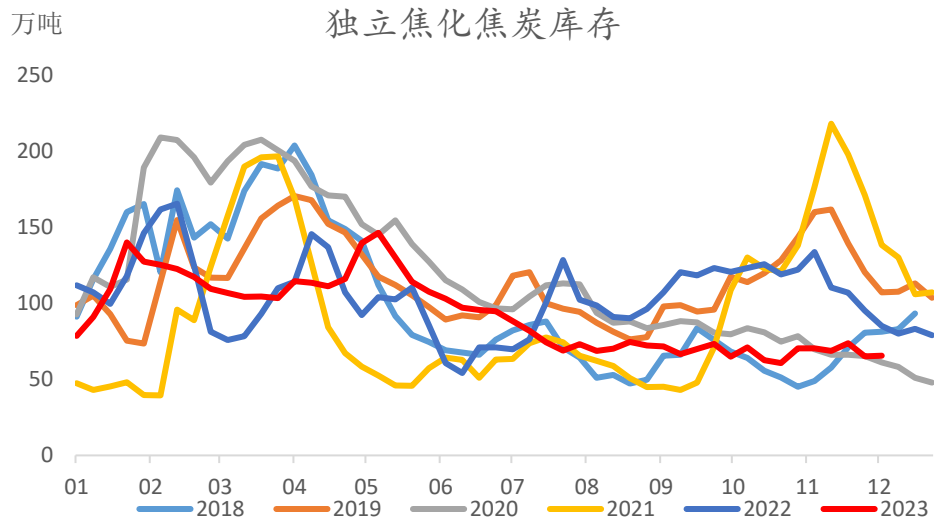


三、焦煤期限结构



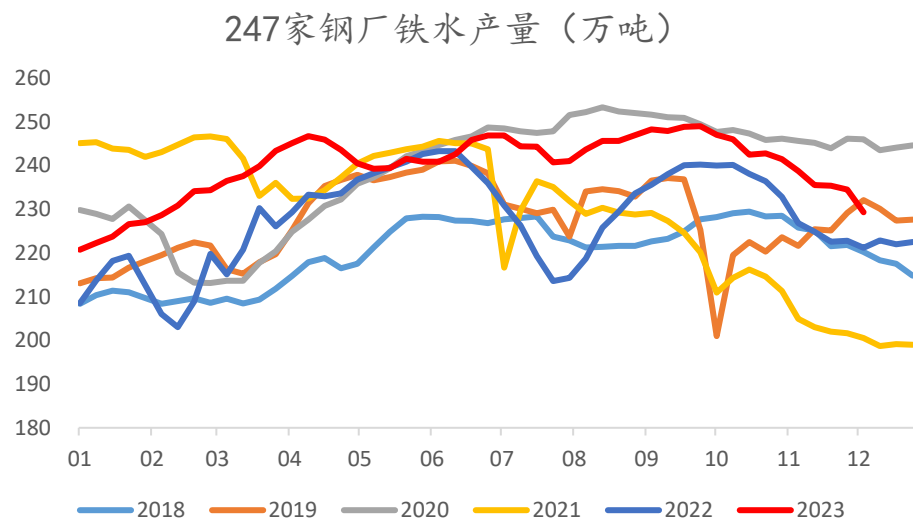
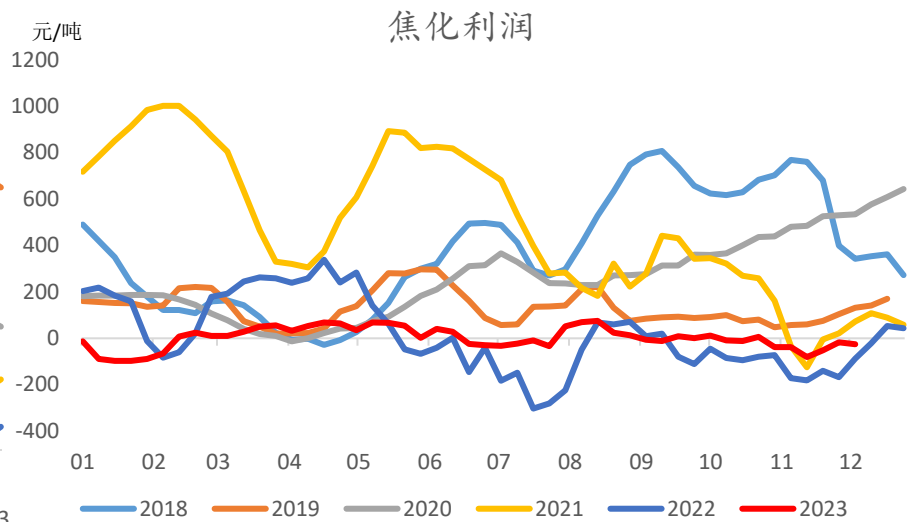
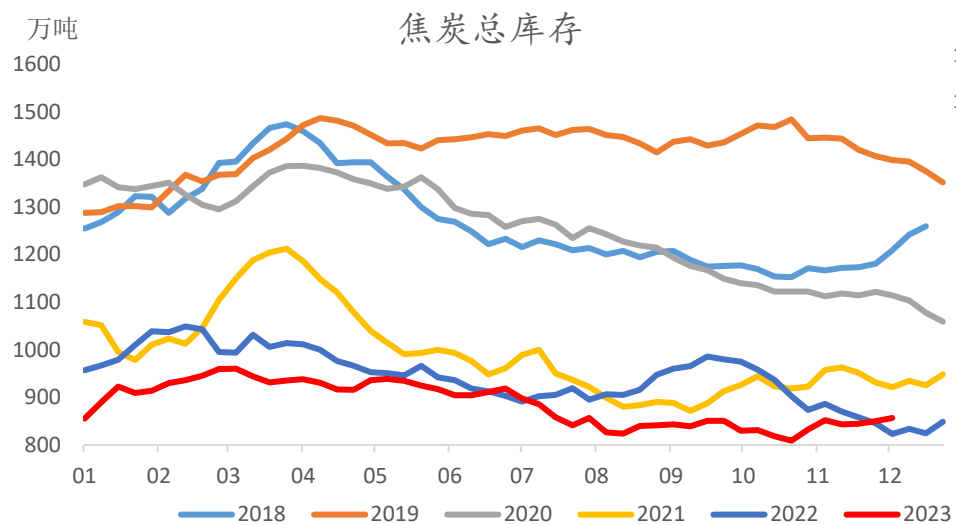
焦煤现货价格本周表现较稳，竞拍价格高位震荡，期货价格小幅回升。

四、焦炭库存



独立焦化焦炭库存维持在低位，港口焦炭库存小幅回升，钢厂焦炭可用天数维持在低位但较前期有所改观，关注焦煤价格的边际变化以及钢厂补库需求。

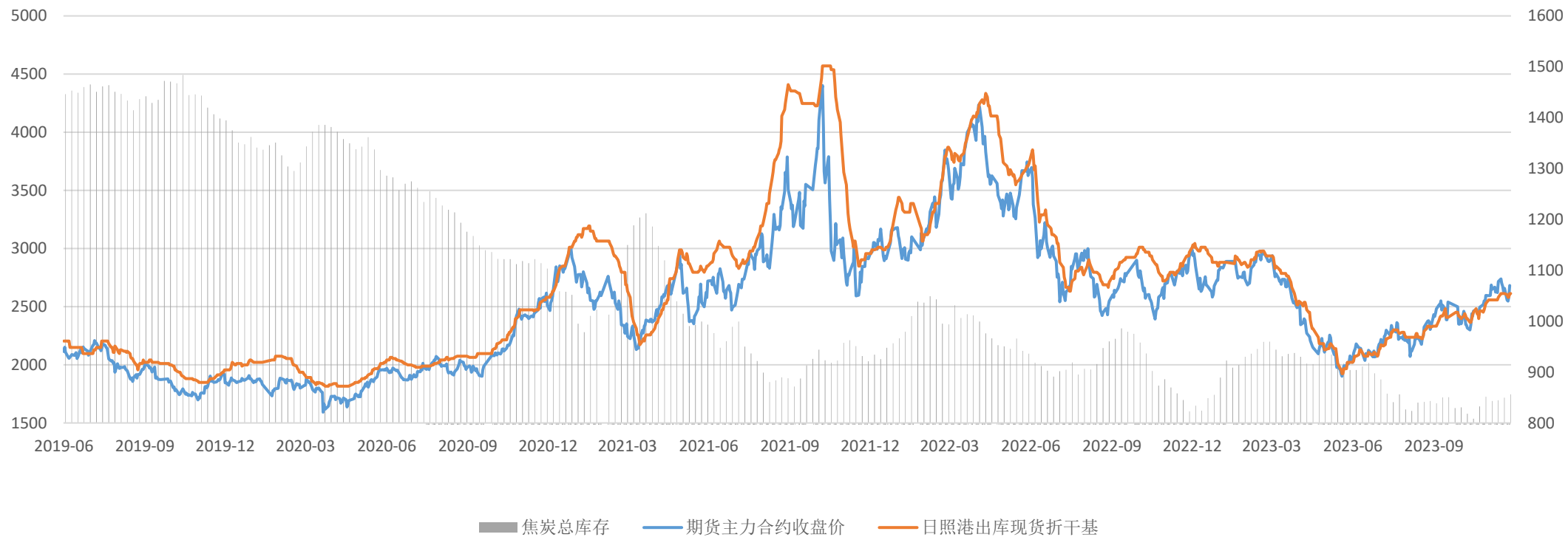
四、焦炭库存与相关



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，铁水产量大下降，整体较复合季节性表现，本周铁水产量回落5.15万吨至229.3万吨，焦化持续亏损，本周全国平均盈利-26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

