

华金期货黑色原料周报

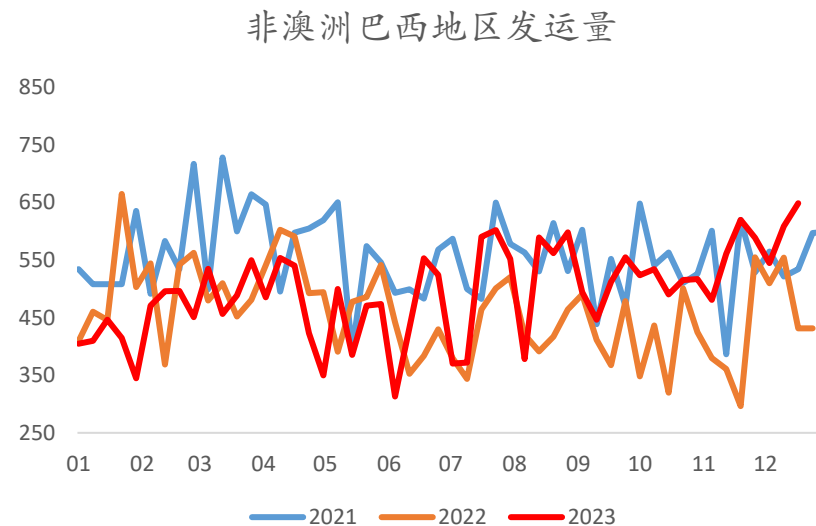
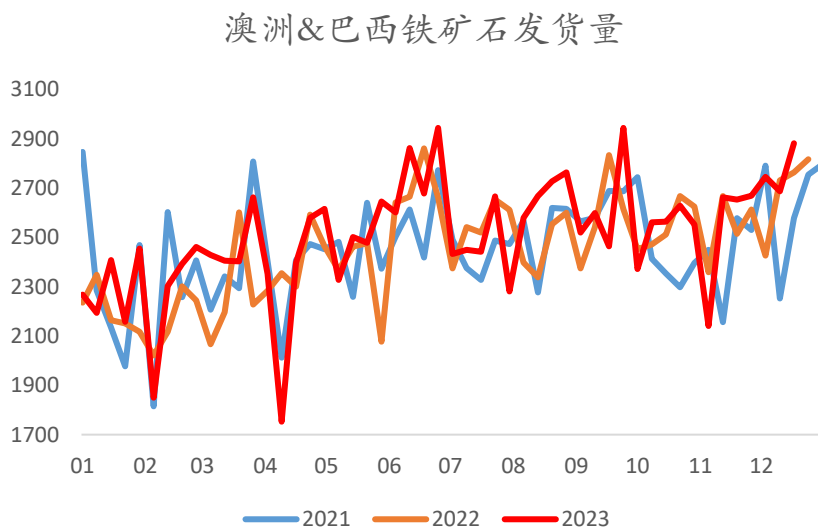
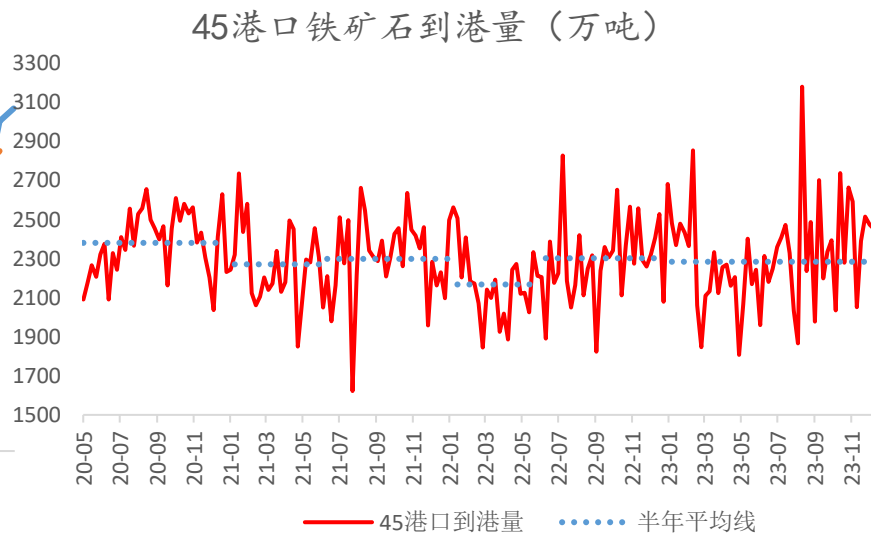
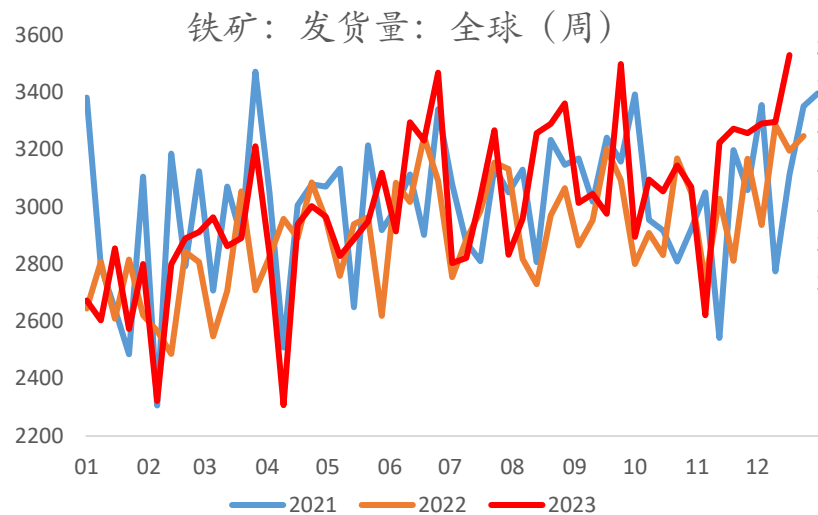
华金期货 研究院

2023/12/29

铁矿周度汇总

铁矿石	供应	海外发运量季末冲量，发运量大幅上升，一季度通常为发运淡季，预计发运有所下降，短期到港量仍将位于均线之上，持续关注供应水平变化。
	需求	铁水产量大幅下降，预计进一步回落空间较为有限，整体较为符合季节性变化，现货利润持续为负数，复产动力不强，产量围绕当前中枢震荡。
	库存	港口总库存小幅回升，当前供需下库存仍有回升空间，库消比维持在低位，持续关注铁水产量变化与钢厂补库意愿。
	基差与价差	青岛港pb粉本周冲高后回落整体上涨15-20，01合约逼近1050，主力合约冲高逼近1000。
	总结	预计发运一季度有所回落，铁水产量在当前中枢下震荡，当前供需下，港口库存仍将继续回升，临近节前，钢厂仍有补库刚需，关注进一步动态，监管层面多次提及铁矿石价格异动，铁矿石现货涨势有所放缓，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

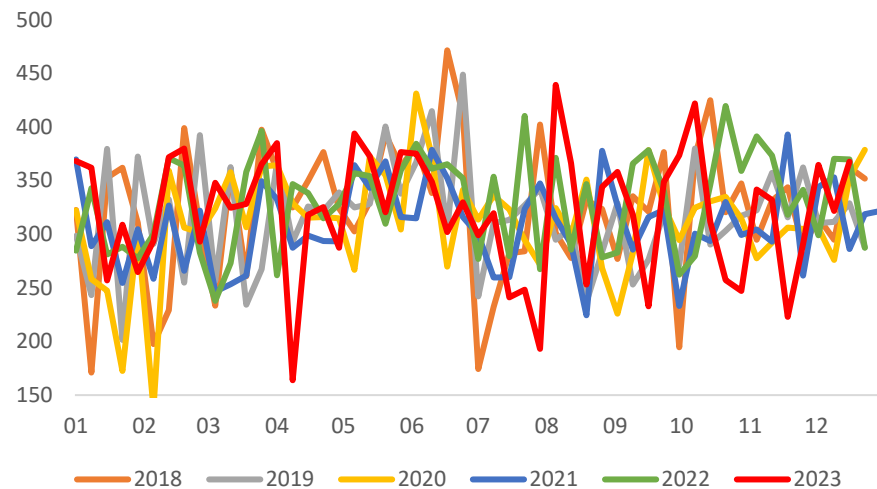
一、铁矿石海外供应



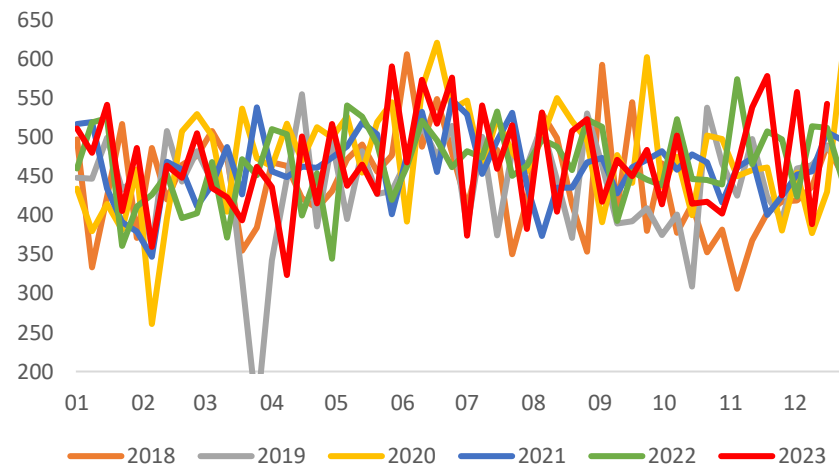
澳洲巴西本期发运继续冲高，本期大幅上升193.9万吨至2881.2万吨，非澳巴地区发运整体维持在高位，本周大幅回升40.2万吨至648.7万吨左右，全球发运量季末冲量大幅上涨，本周上升234.1万吨，四季度为发运旺季，预计发运有望保持在当前水平，到港量预计近期将维持在均线之上。

二、四大矿山发运

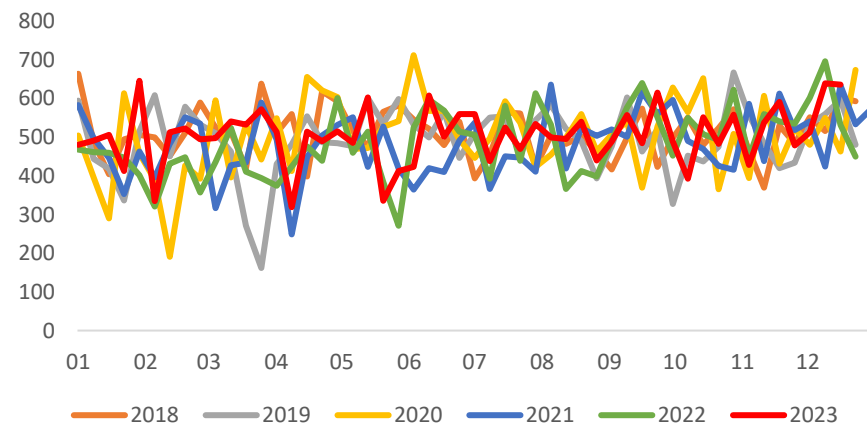
铁矿：发货量：FMG→中国（周）



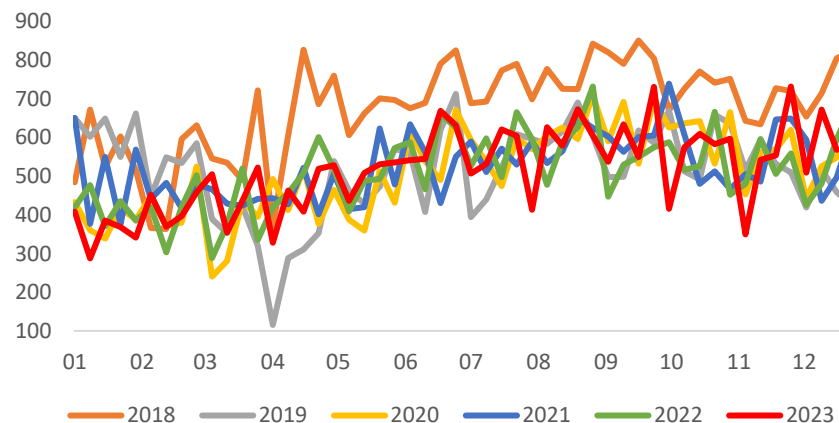
铁矿：发货量：BHP→中国（周）



铁矿：发货量：力拓→中国（周）



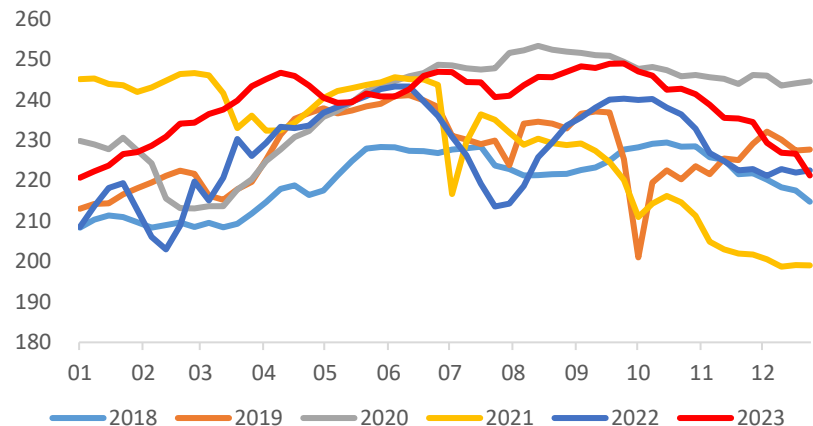
铁矿：发货量：巴西：淡水河谷（周）



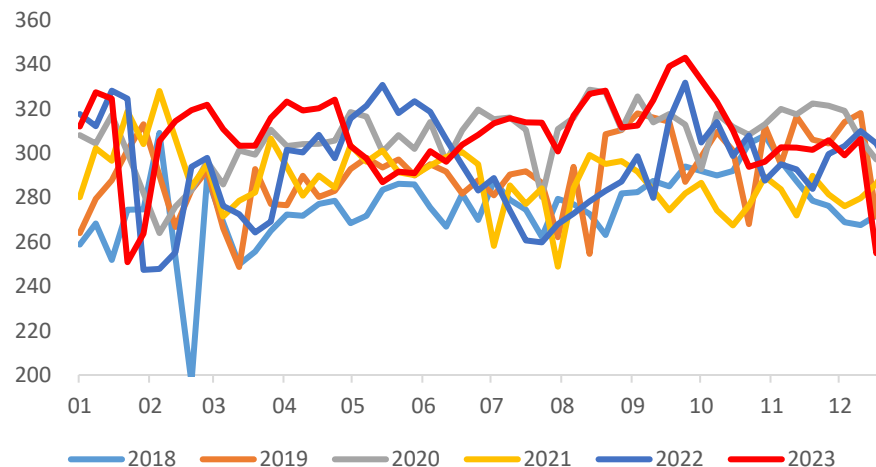
四大矿山发运均维持在较高水平，一季度为发运淡季，关注铁矿石发运水平的变化。

三、铁矿石需求

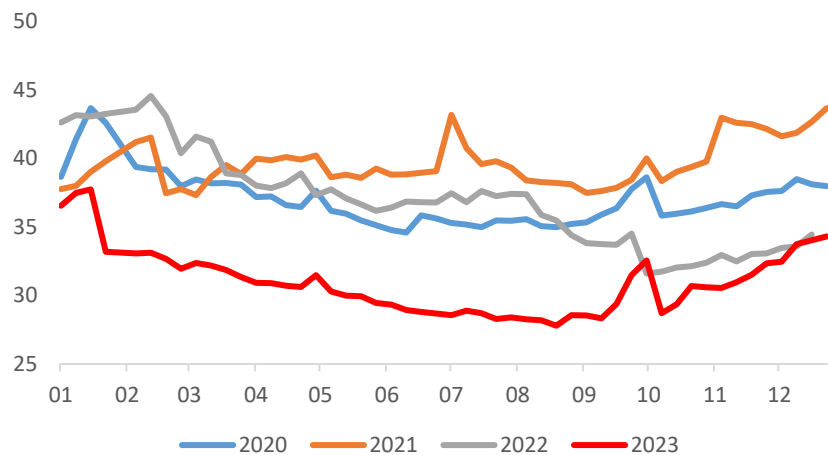
247家钢厂铁水产量



45港口日均疏港量

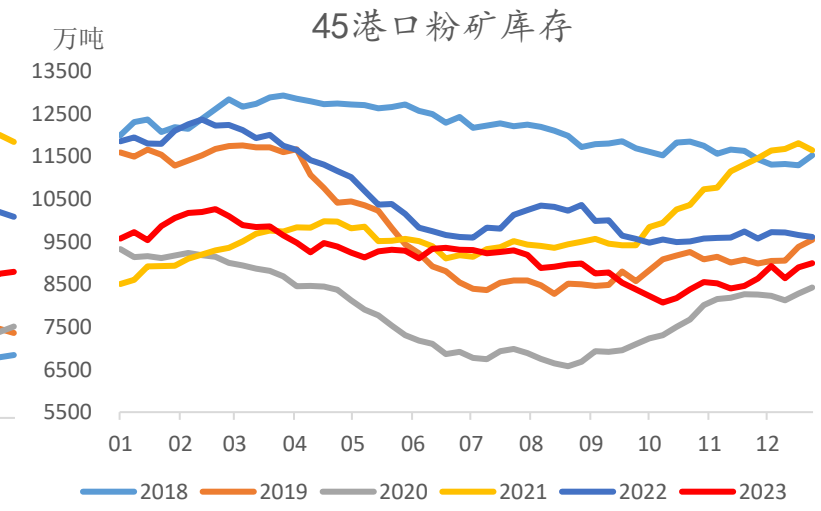
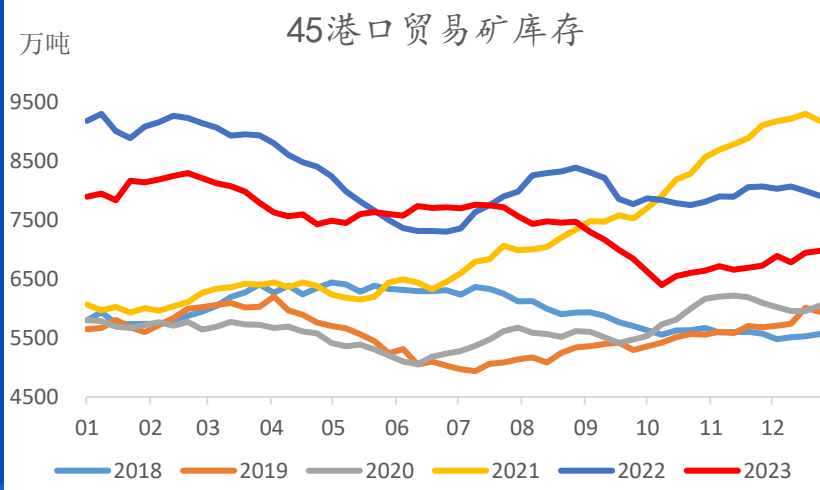
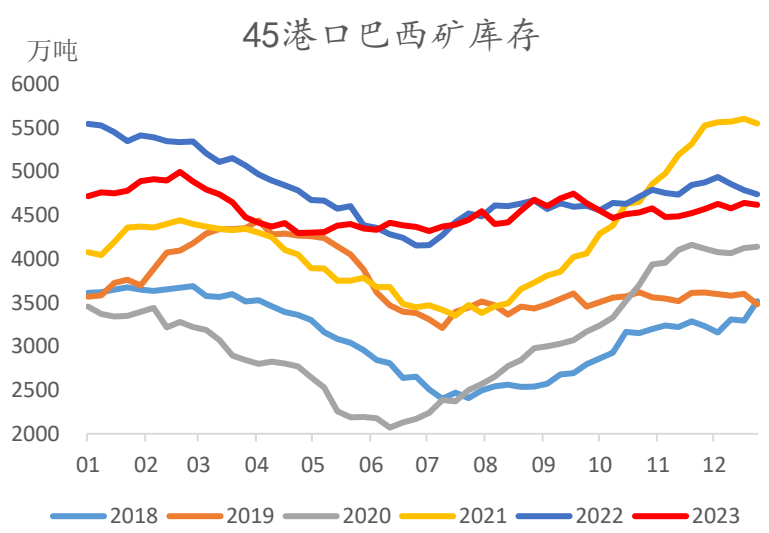
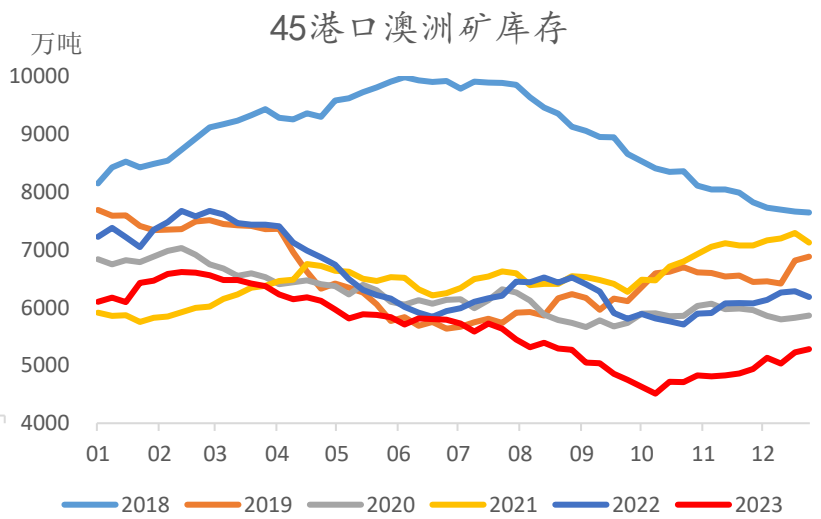
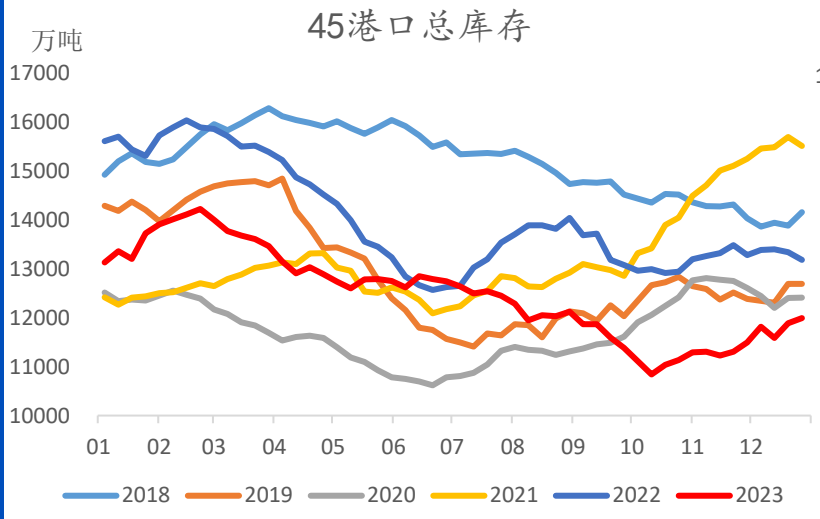


铁矿库存消费比：247家钢铁企业



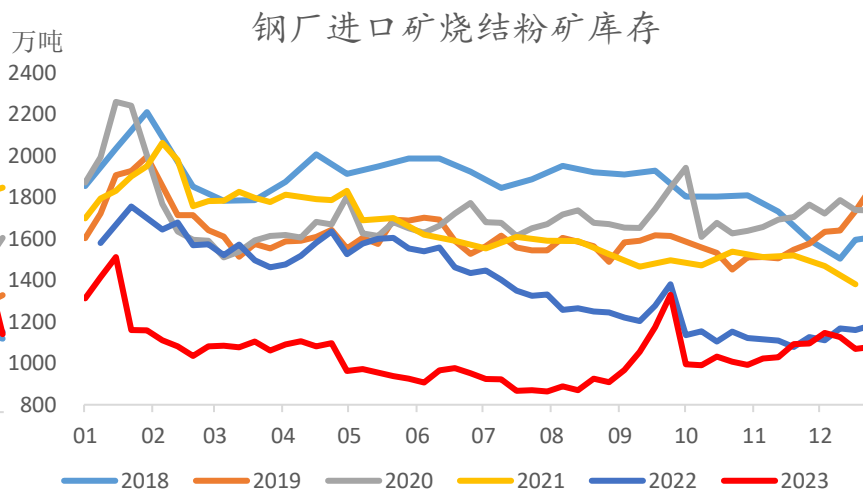
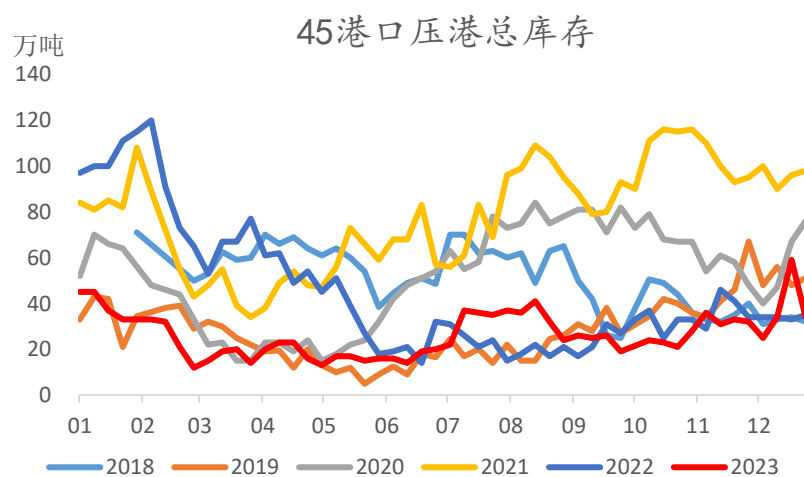
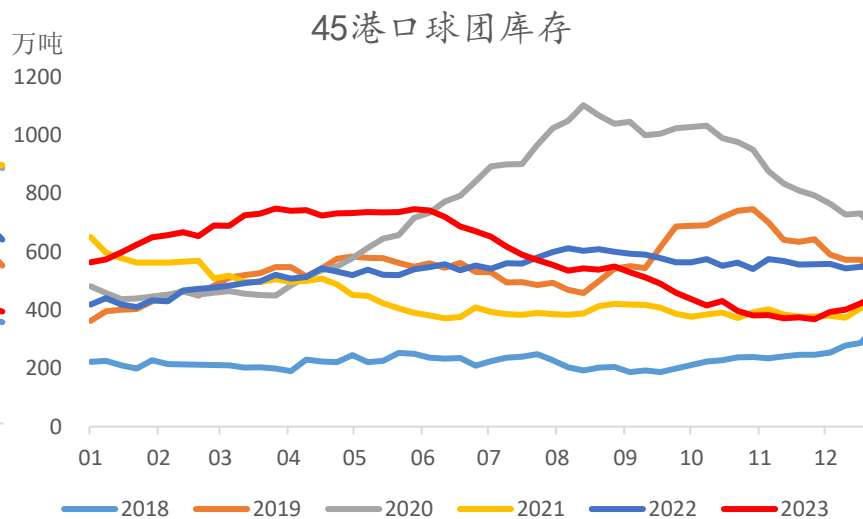
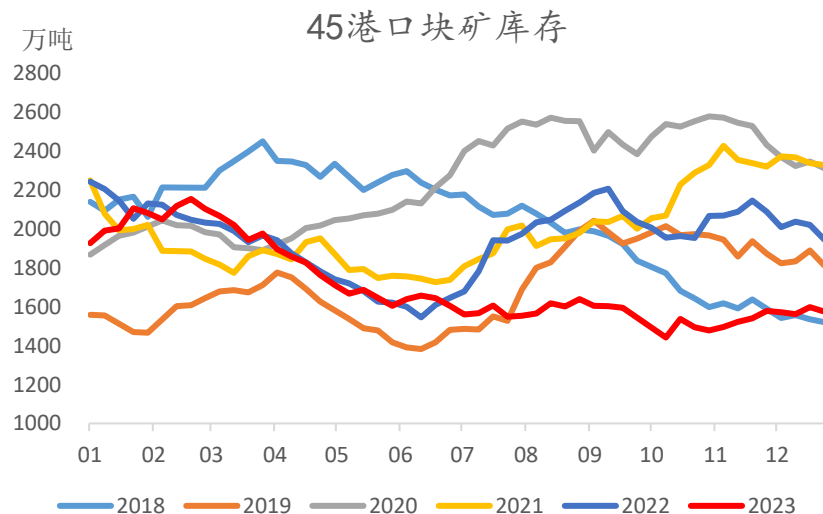
年末检修增多，本周铁水大幅下降，整体铁水已低于去年同期水平，预计铁水产量下周将有所回升，预计节前进一步与回落空间有限，本周铁水产量下降5.36万吨至221.28万吨左右，疏港量因天气条件转好大幅回升，库存消费比维持在低位。

四、铁矿石库存



港口总库存小幅回升，预计当前供需下，总库存仍将持续回升，港口总库存本周上升104.97万吨至11991.73万吨，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。

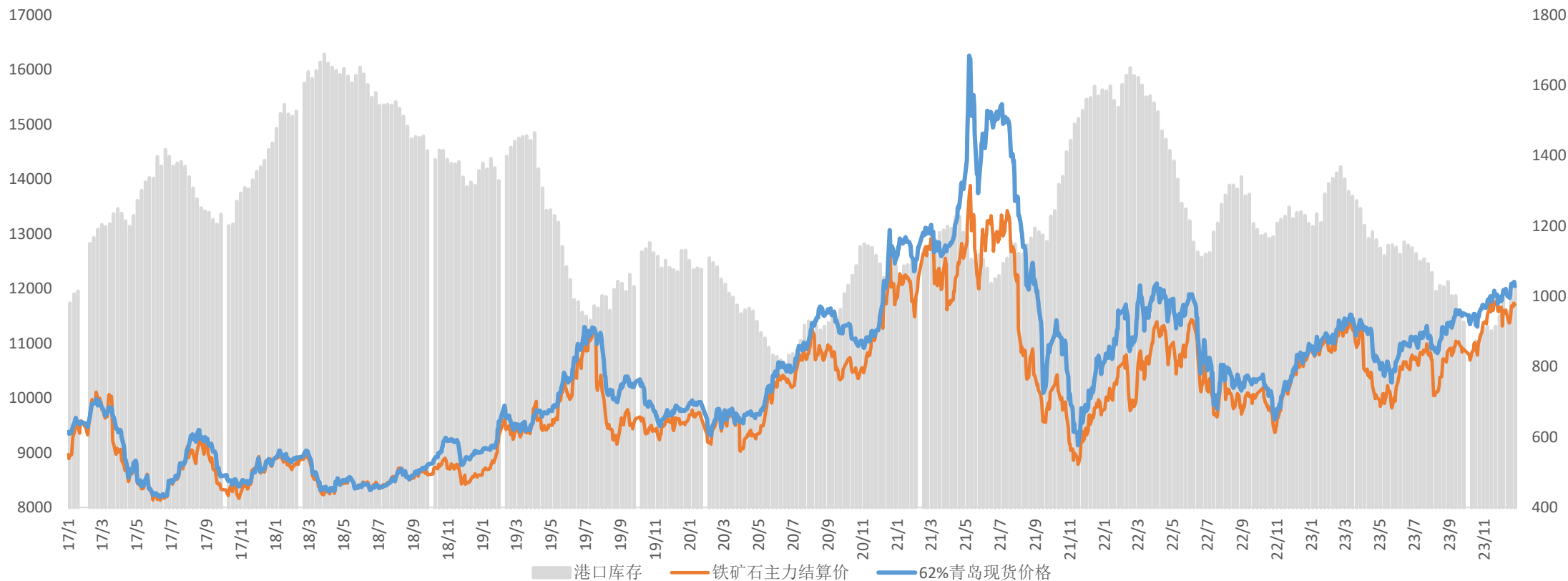
四、铁矿石库存



钢厂进口烧结粉库存维持在低位，本周小幅上升7.7万吨至1069.9万吨，因港口天气转好，压港总库存回落明显，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

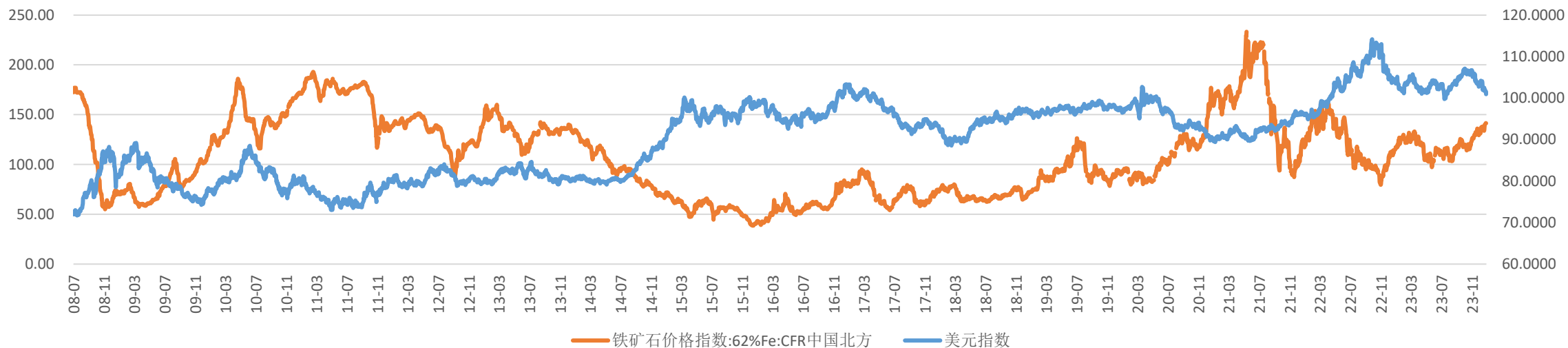
一张图看铁矿期货、现货、库存



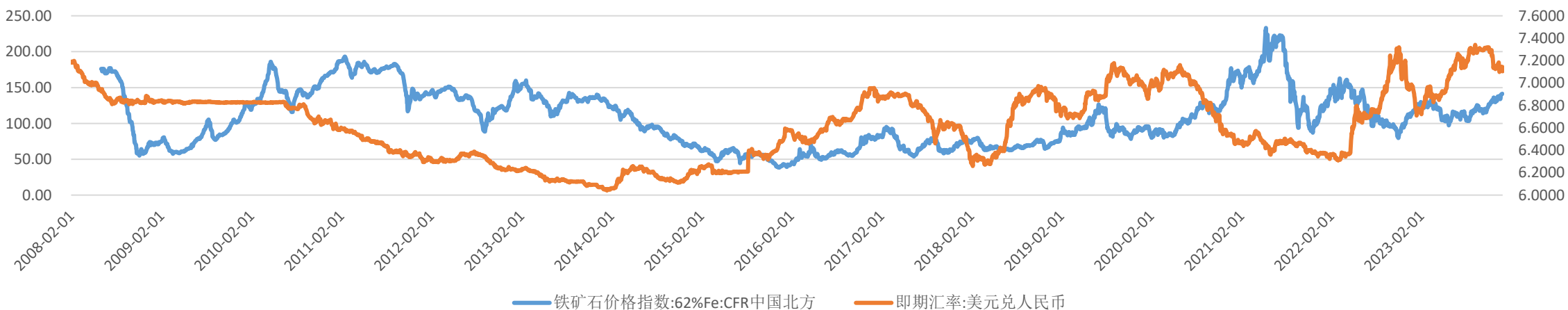
现货高位震荡，期货主力合约贴水较深，修复贴水为主，监管高压仍在，整体价格涨势放缓。

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



美元指数高位回落，支撑整体大宗商品价格。

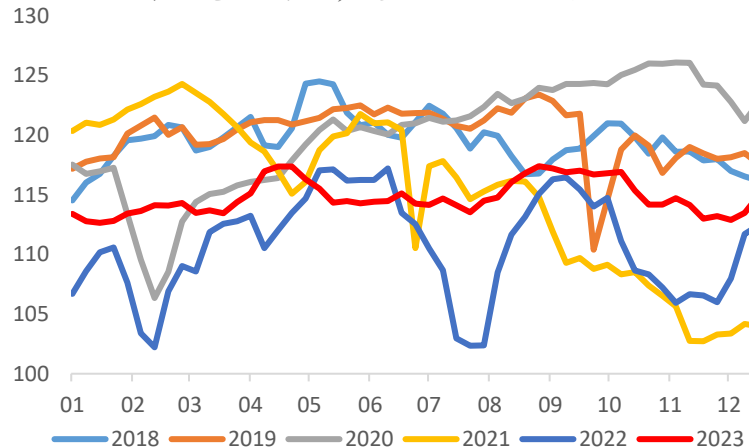
数据来源&制图：我的钢铁、万得、华金期货

双焦周度汇总

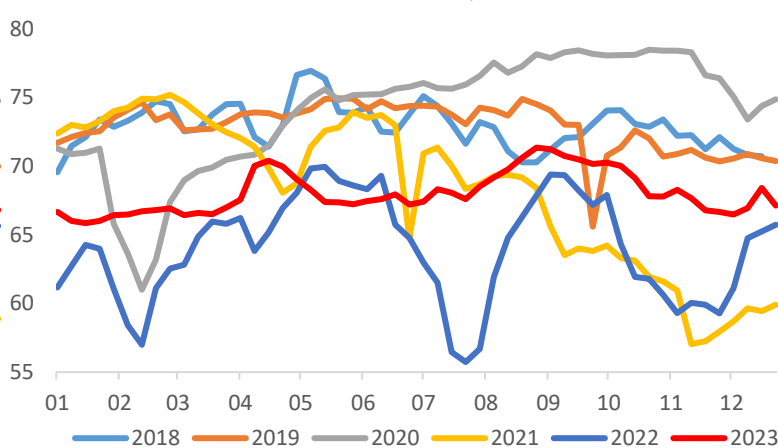
焦煤焦炭	供应	甘其毛都口岸通关通关车次维持在1050车左右，策克口岸本周通关车次在700车左右，整体供应保持较为平稳，全年进口大幅抬升。
	需求	铁水产量大幅回落，焦炭略有利润，日均产量小幅回落，预计年前刚需仍将承压。
	库存	矿山企业库存小幅回落，整体位于同期均值水平，日均消耗较前期有所回落，钢厂焦炭库存显著回升，后期相关下游企业仍有补库刚需。
	现货价格与基差	焦煤现货略有松动，期货震荡偏弱。
	总结	整体原料需求正在从强转弱，关注核心矛盾的切换，钢厂焦炭库存大幅回升，关注年末节前持续补库意愿与产地炼焦煤产量情况。
	风险因素	监管因素 铁水产量超预期回落

一、焦煤需求与焦炭供应

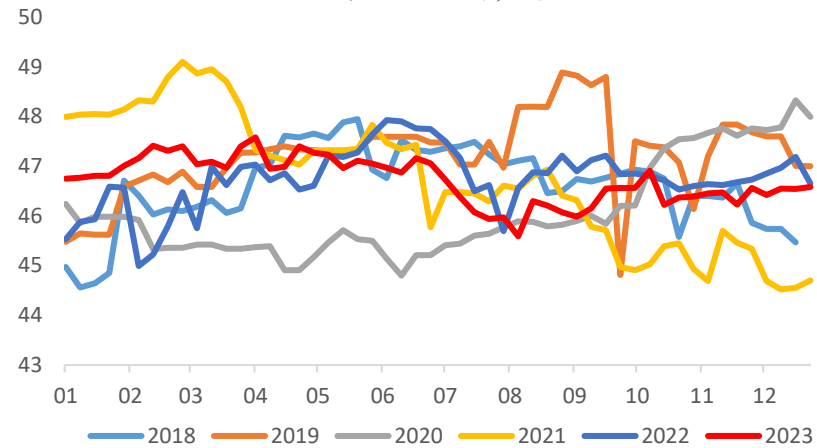
万吨 焦炭日均总产量（独立+钢厂）



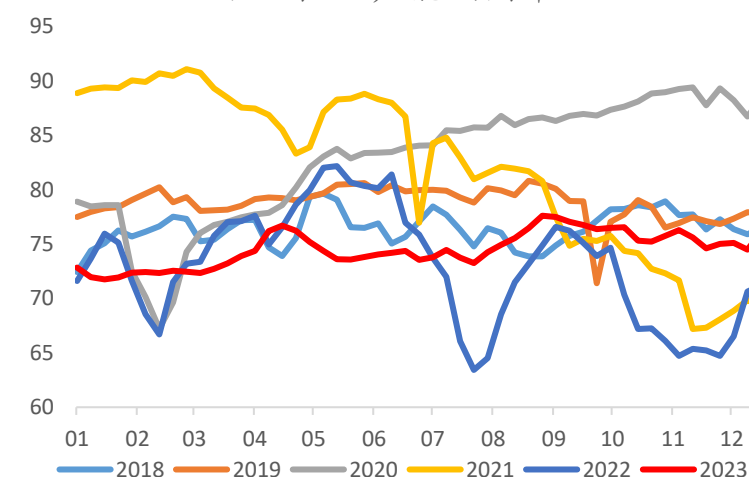
万吨 独立焦化日均产量



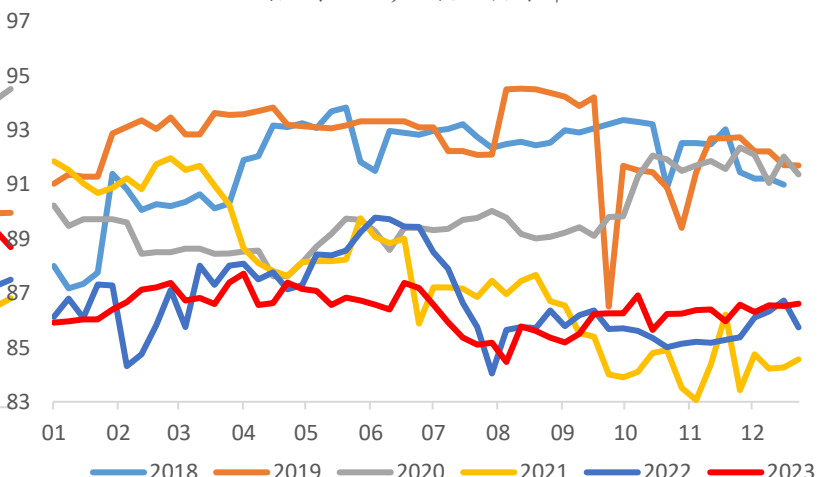
万吨 钢厂焦化日均产量



% 独立焦化产能利用率

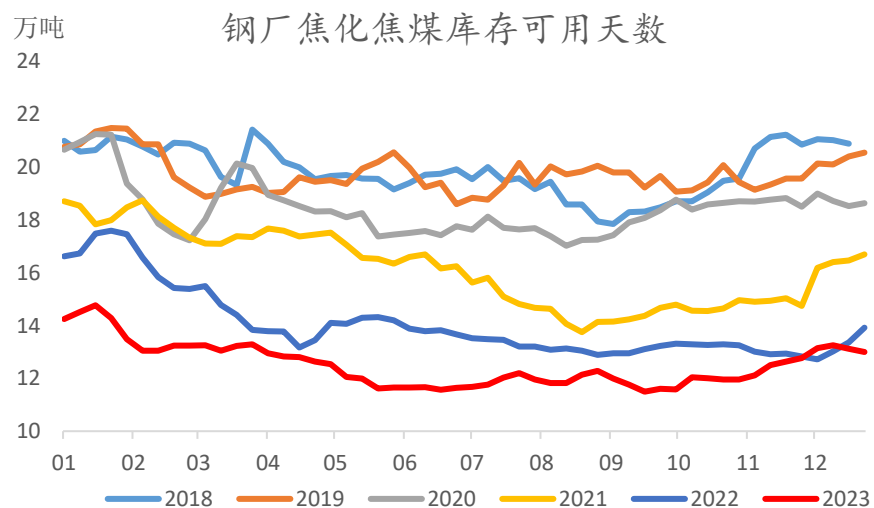
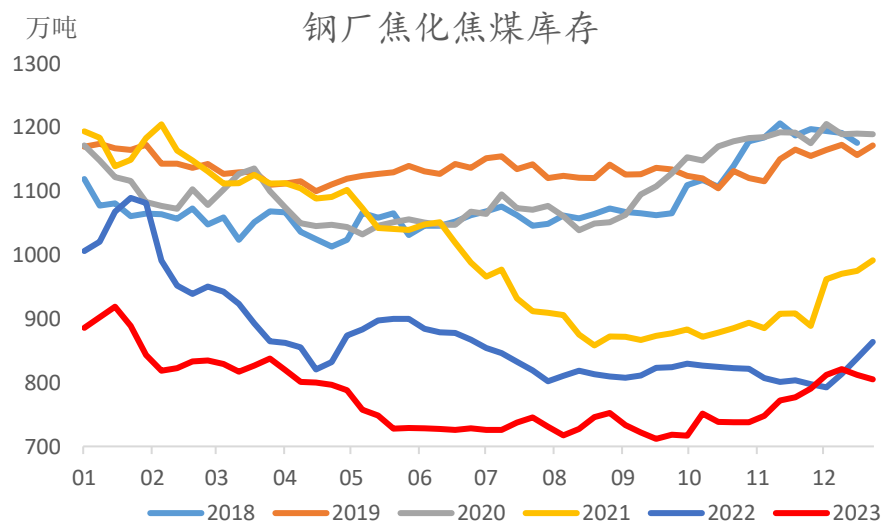
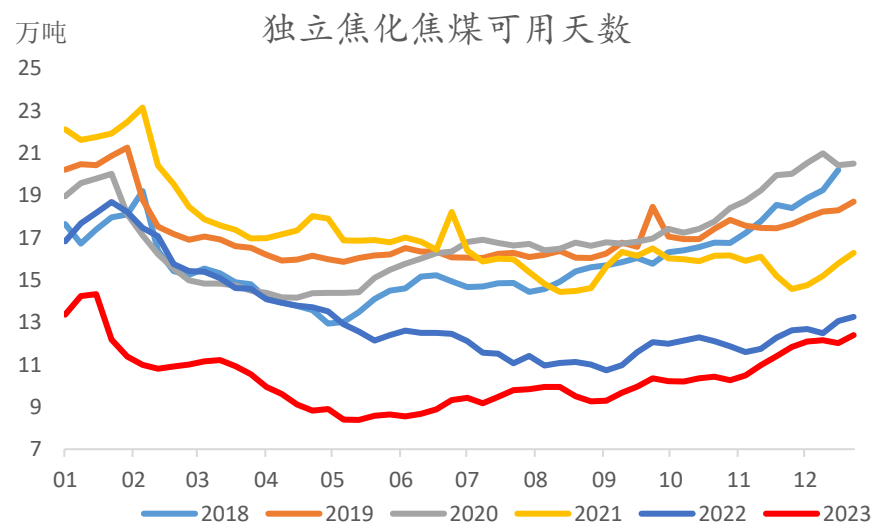
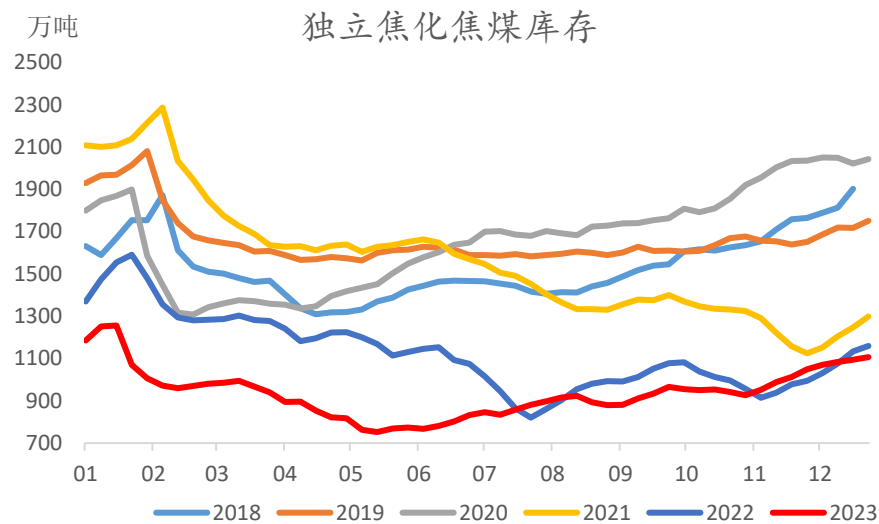


万吨 钢厂焦化产能利用率



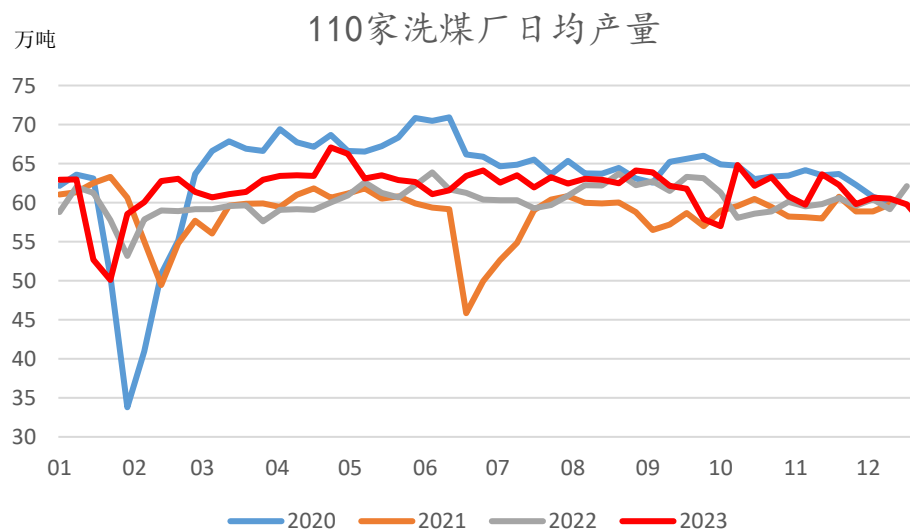
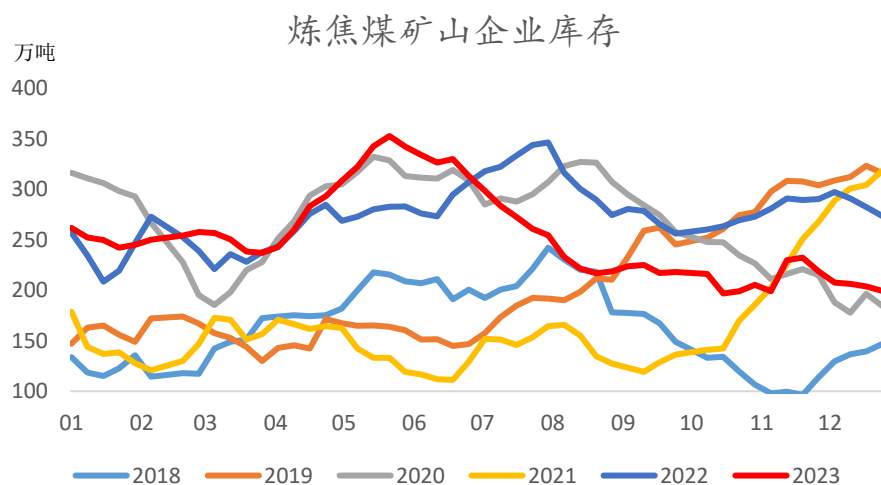
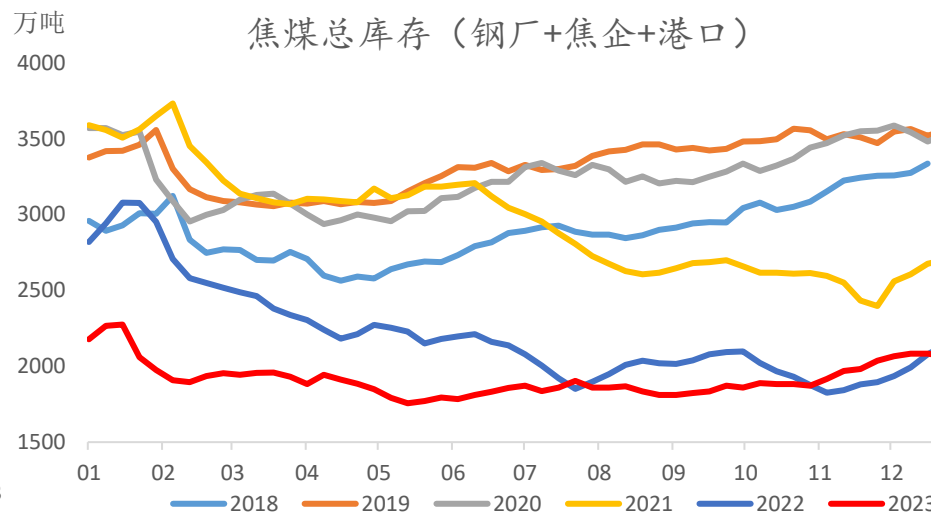
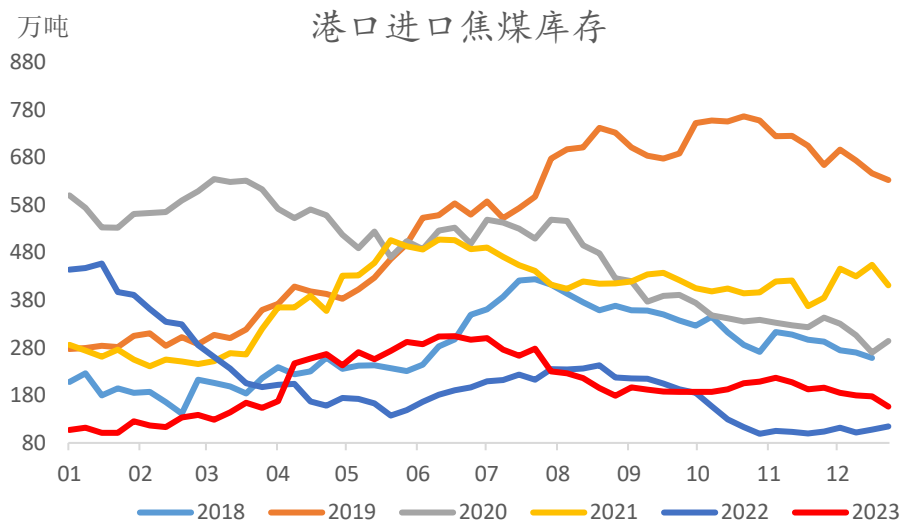
双焦现货有所回落，期货情绪有所下降，焦化厂提涨第四轮100元/吨预计较难落地。

二、焦化焦煤库存



独立焦化焦煤库存维持在低位，本周小幅上升12.82吨至1106.33万吨，钢厂焦化焦煤库存小幅回落，整体水平较前低显著回升，下游仍按需采购，并未发现明显补库迹象。

二、焦煤库存



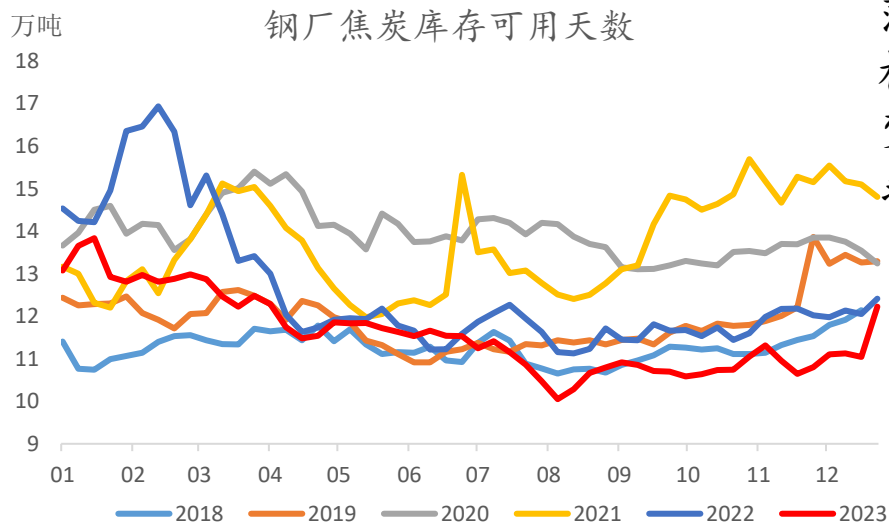
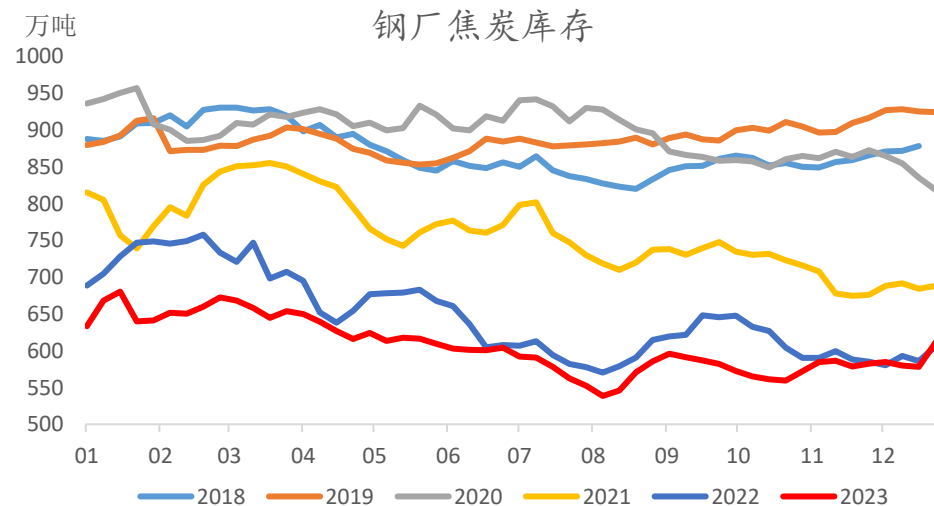
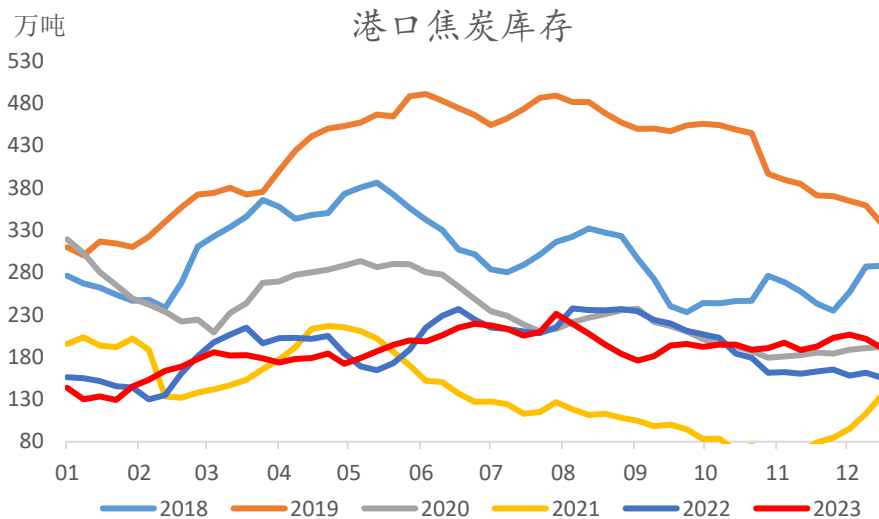
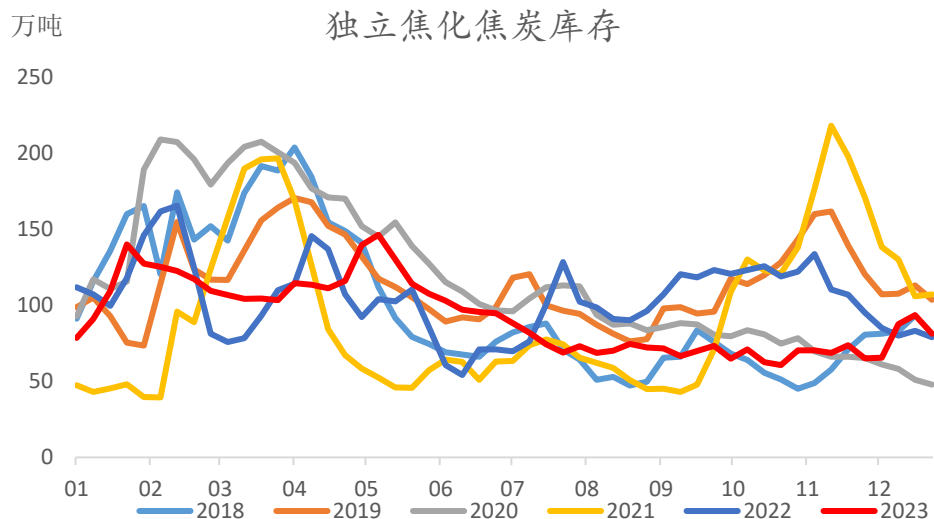
港口进口焦煤库存小幅下降，整体水平略高于去年同期，本周小幅下降21.83万吨至155.77万吨，焦煤总库存小幅去库，整体略高于去年同期，炼焦煤矿山库存本周上升0.67万吨至199.9万吨。

三、焦煤期限结构



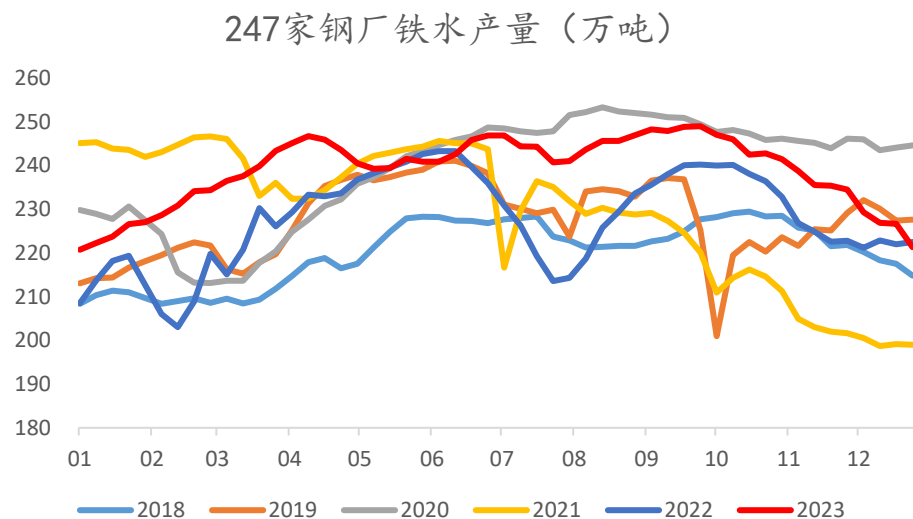
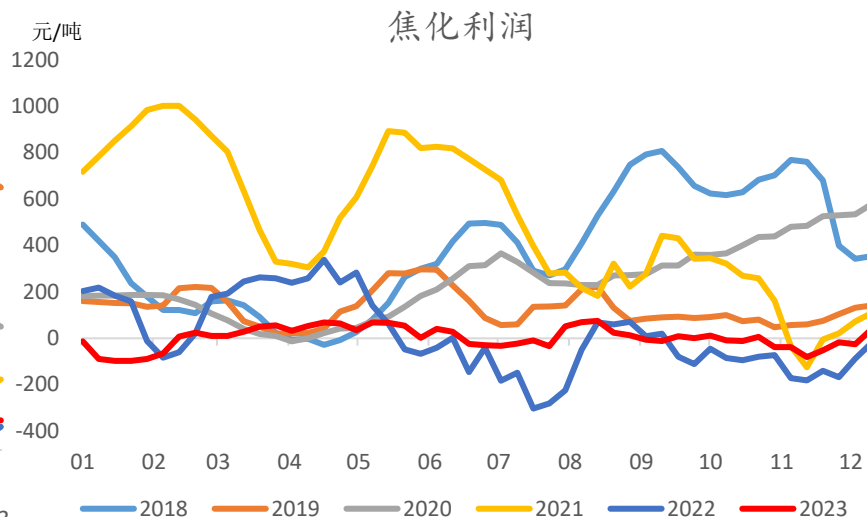
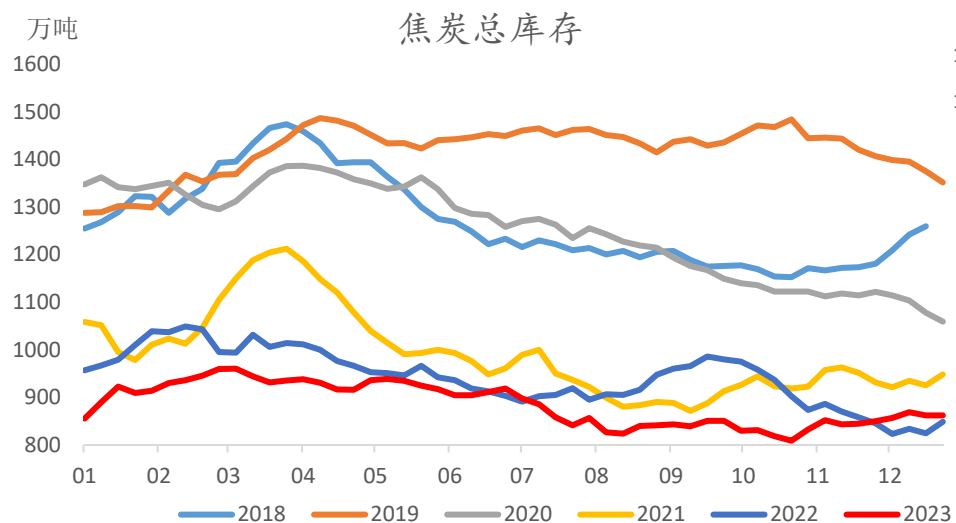
焦煤现货竞拍价格有所回落，期货价格震荡偏弱。

四、焦炭库存



独立焦化焦炭库存继续回升，港口焦炭库存小幅回落，本周钢厂焦炭可用天数大幅回升，焦煤成本回落，补库未能拉动焦炭价格，关注焦煤价格的边际变化以及钢厂持续补库需求。

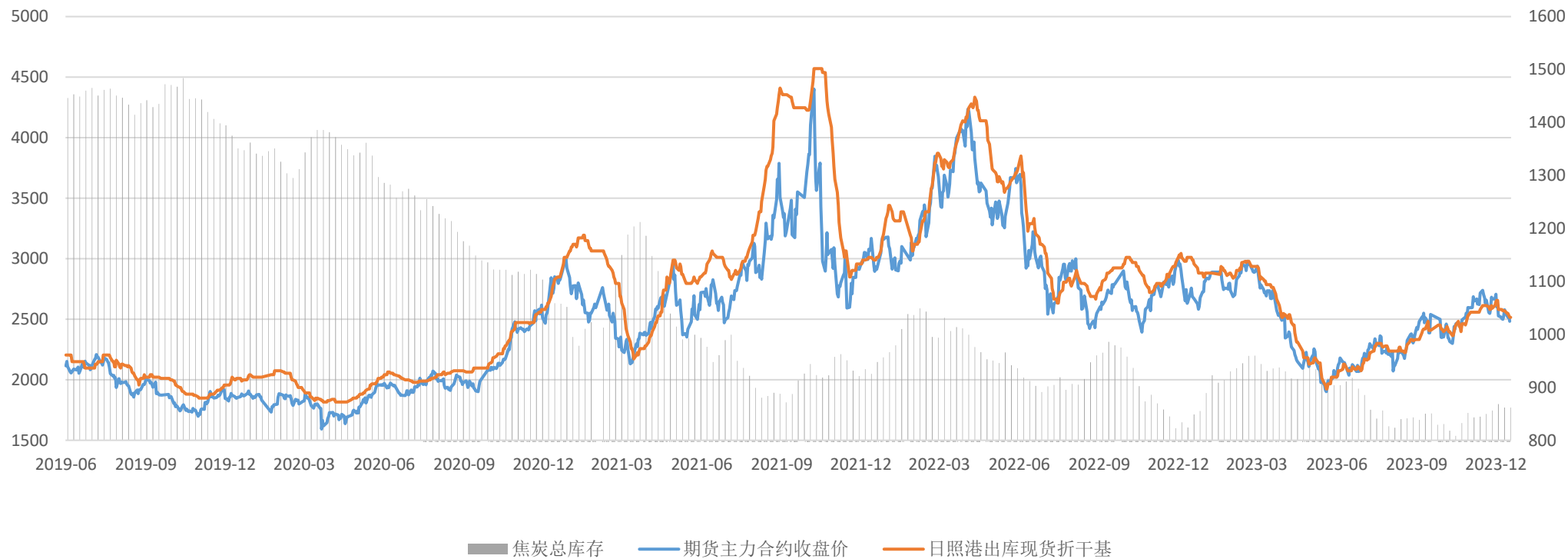
四、焦炭库存与相关



焦炭总库存本期保持平稳，整体水平较低，焦炭产量年初有持续回落预期，铁水产量本周大幅回落，预计进一步回落空间有限，整体较符合季节性表现，本周铁水产量回落5.36万吨至221.28万吨，焦化略有盈利，本周全国平均盈利51元/吨左右。

五、焦炭期限结构

一张图看焦炭期货、现货、库存



期现高位震荡，焦化厂提涨第四轮100元/吨预计难以落地。

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

