

华金期货黑色原料周报

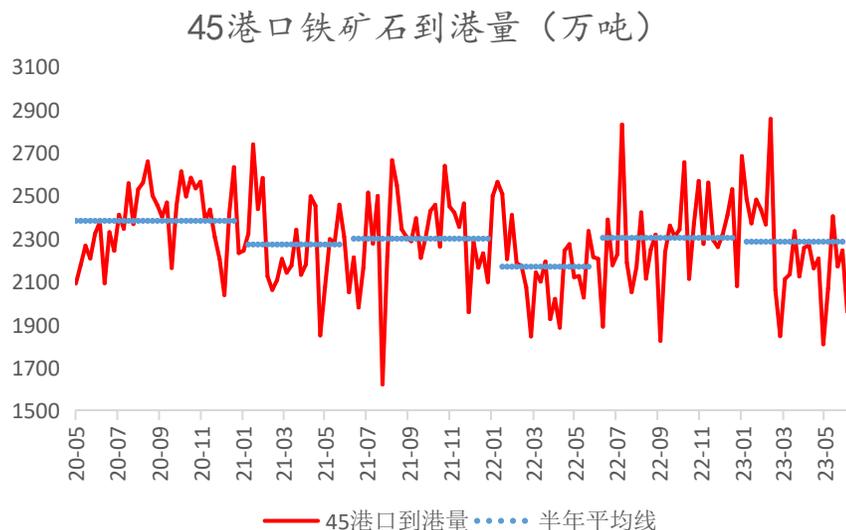
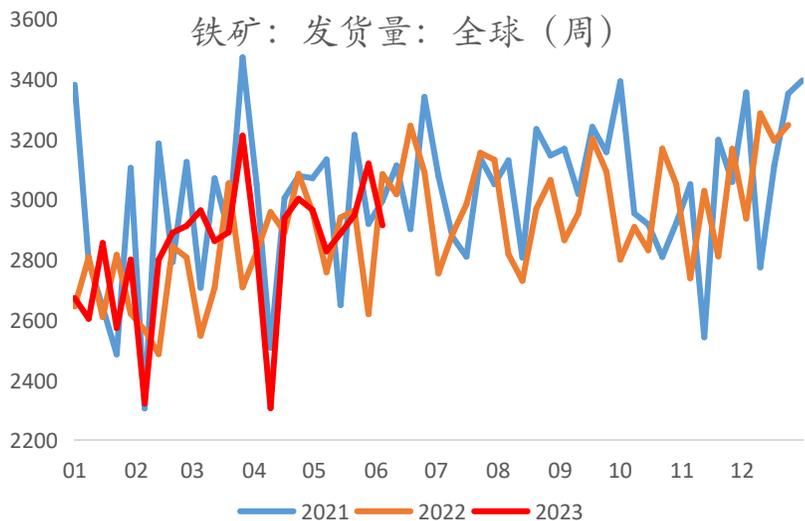
华金期货 研究院

2023/6/16

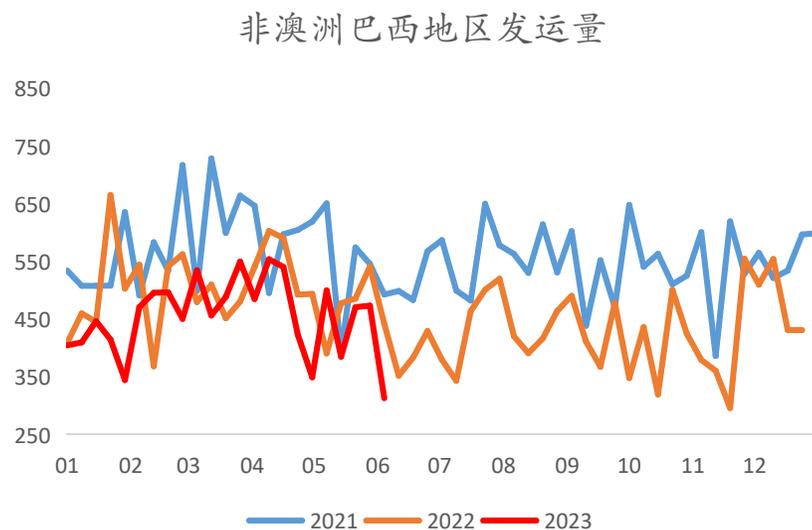
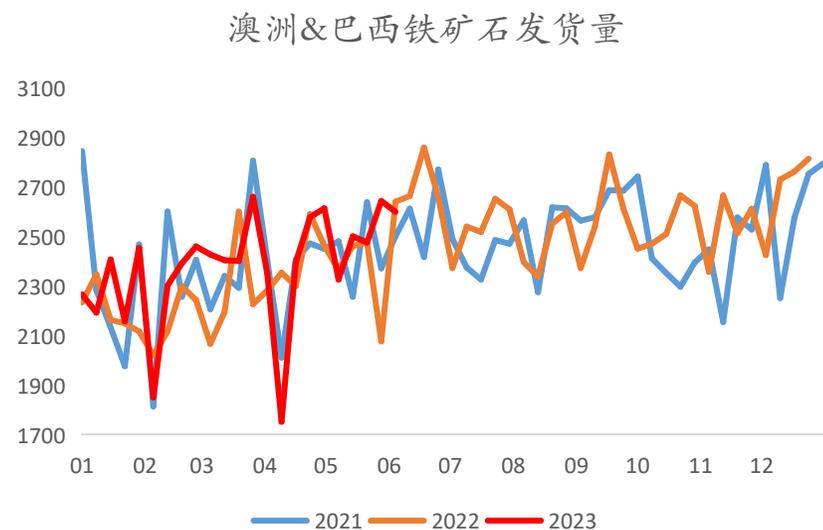
铁矿周度汇总

铁矿石	供应	澳洲矿山发运量维持在高位，非主流矿山发运大幅回落，本周全球发运小幅回落但仍在高位。到港量大幅回升，预计下周恢复至均线水平。
	需求	铁水产量维持在高位，钢厂利润有所恢复，自发性减产动力不足，对于原料仍有较强刚需，短期内预计高位震荡，关注钢厂淡季检修计划。
	库存	港口总库存本周小幅回升，预计高产量难以持续累库，钢厂利润走扩，钢厂采购意愿有所回升，钢厂烧结粉库存本周小幅回升。持续关注铁水产量变化。
	基差与价差	青岛港pb粉本周表现较稳，青岛港PB粉在850-860左右波动，09合约震荡偏强。
	总结	美元高位回落，铁矿供应端保持平稳，铁水产量继续回升，钢厂烧结粉库存较低，后续仍有刚需补库需求，铁矿价格震荡偏强。
	风险因素	成材需求坍塌 铁水产量超预期回落

一、铁矿石海外供应

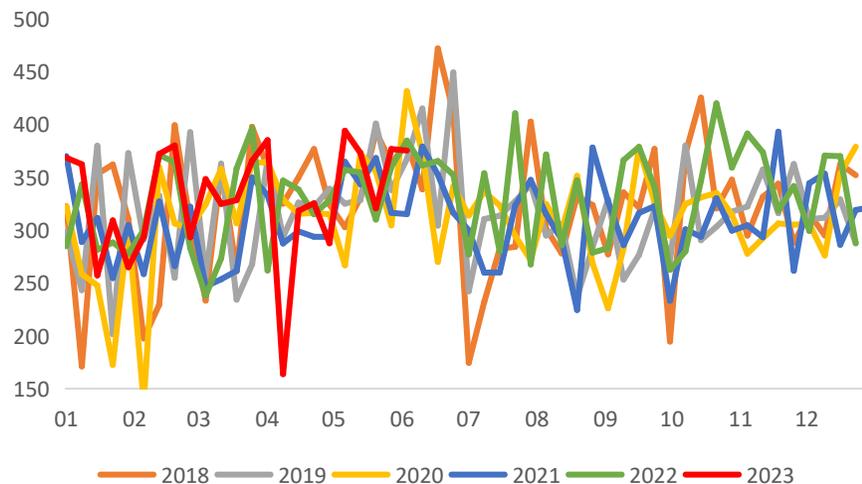


澳洲巴西发运维持在高位，本期小幅下降41万吨至2601万吨，非澳巴地区发运量本周大幅回落，本期跌落160万吨至313万吨左右，全球发运量高位回落204.4万吨至2914.2万吨，到港量本周回升至均线左右，预计下期略有回落，但仍较为平稳。

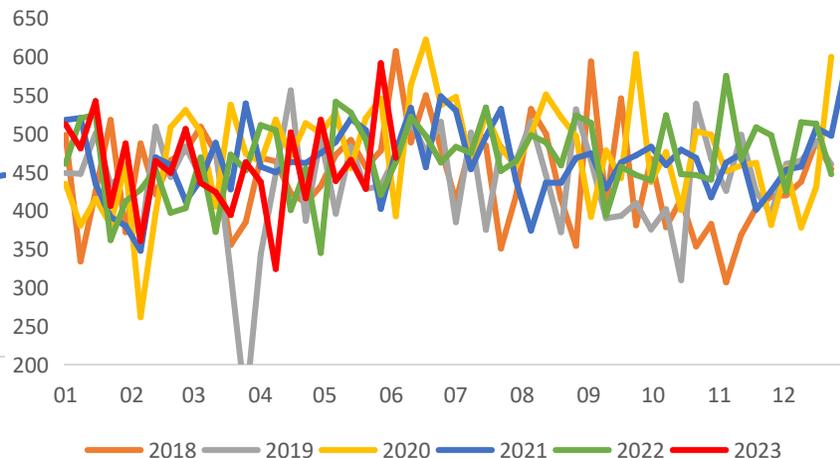


二、四大矿山发运

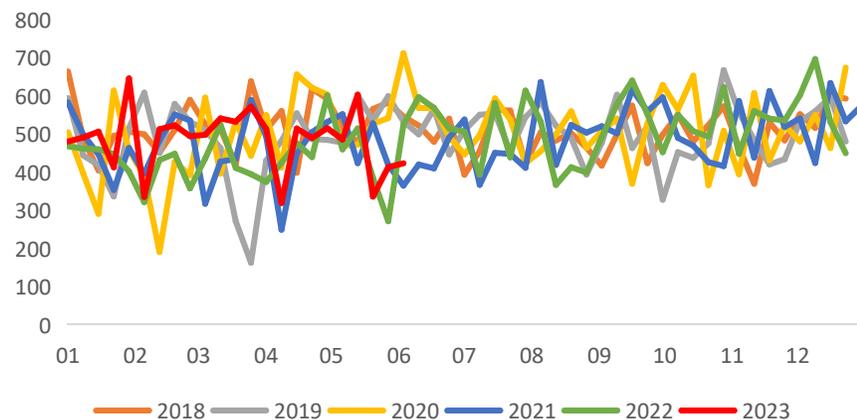
铁矿：发货量：FMG→中国（周）



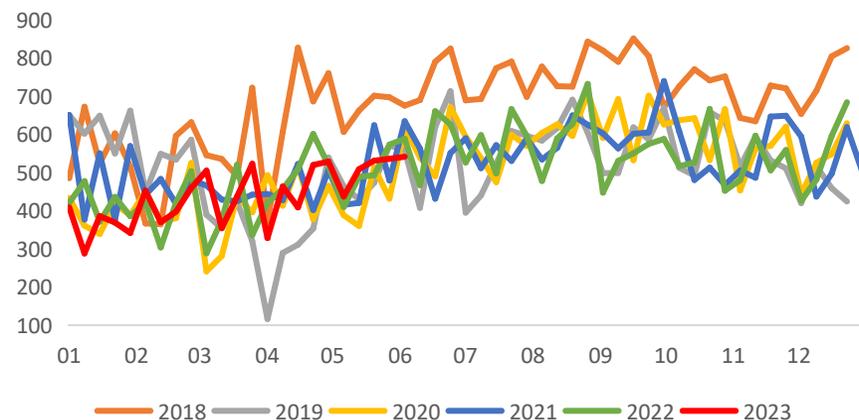
铁矿：发货量：BHP→中国（周）



铁矿：发货量：力拓→中国（周）



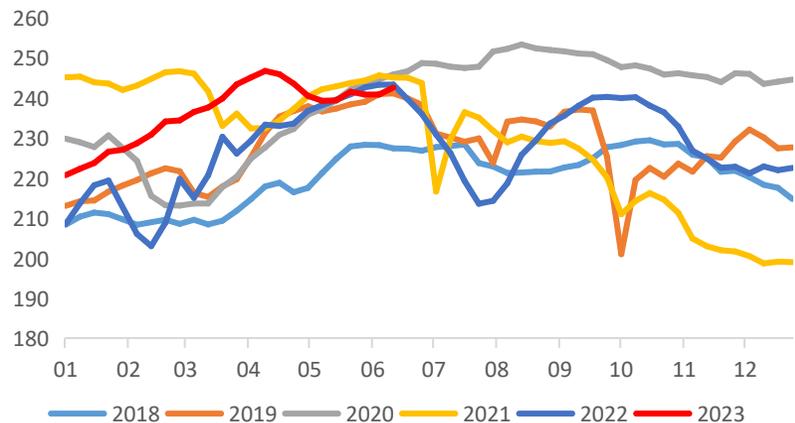
铁矿：发货量：巴西：淡水河谷（周）



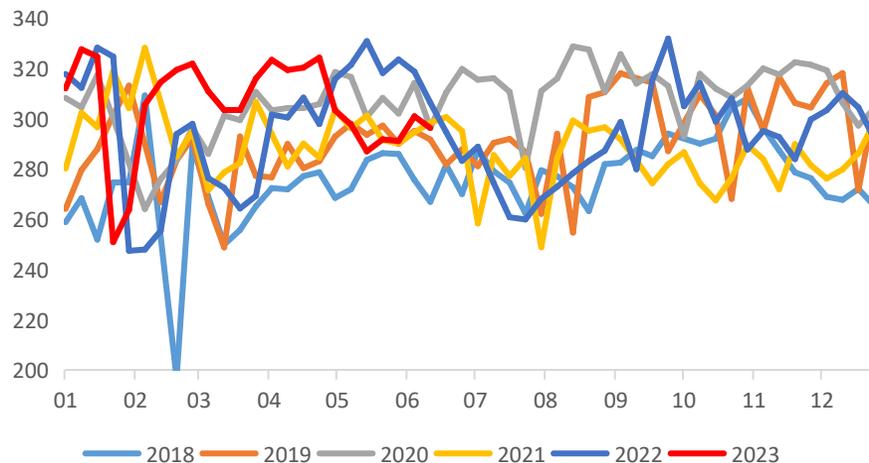
澳洲三大矿山发运量维持在较高位置，二三季度传统发运旺季，预计发运量维持在均值水平，其他主流矿山发运平稳，因矿山未调整年度计划，预计发运情况与2022年类似。

三、铁矿石需求

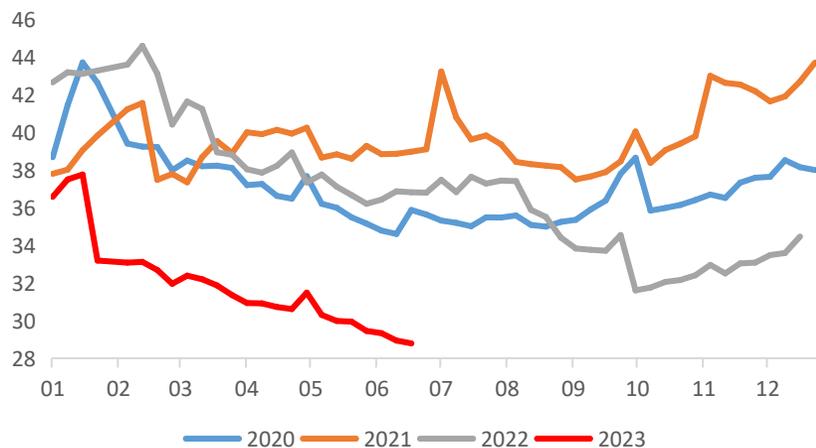
247家钢厂铁水产量



45港口日均疏港量

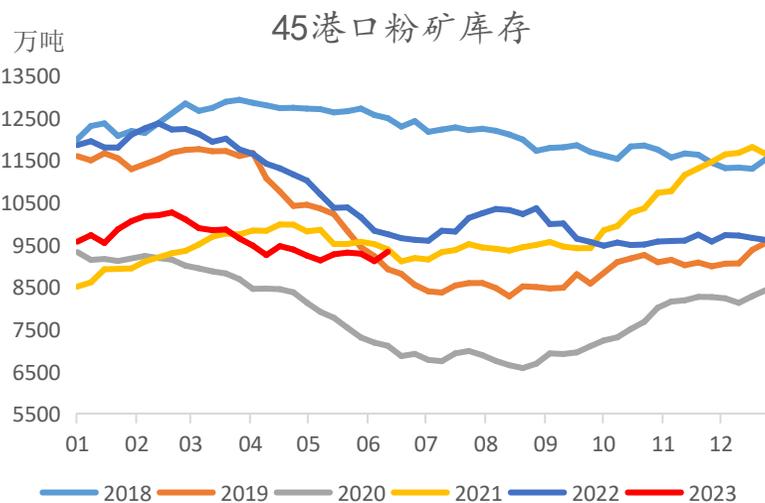
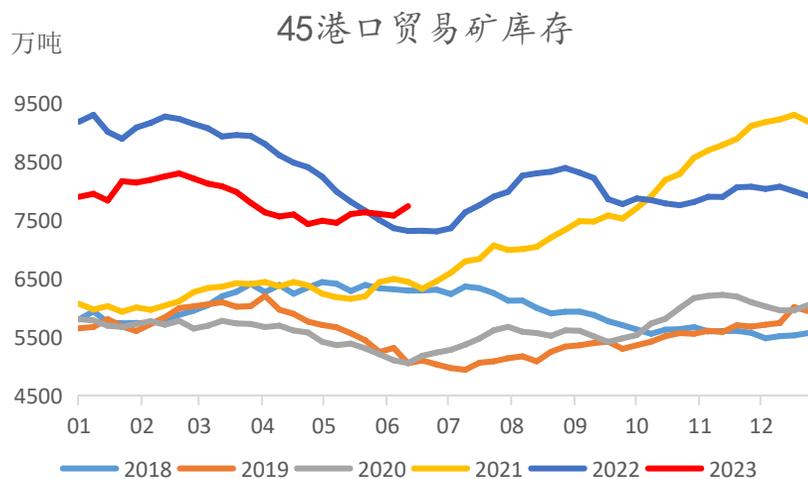
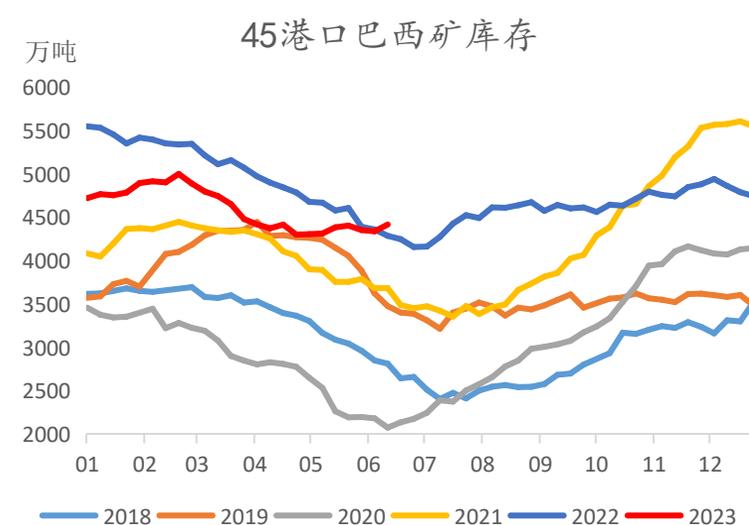
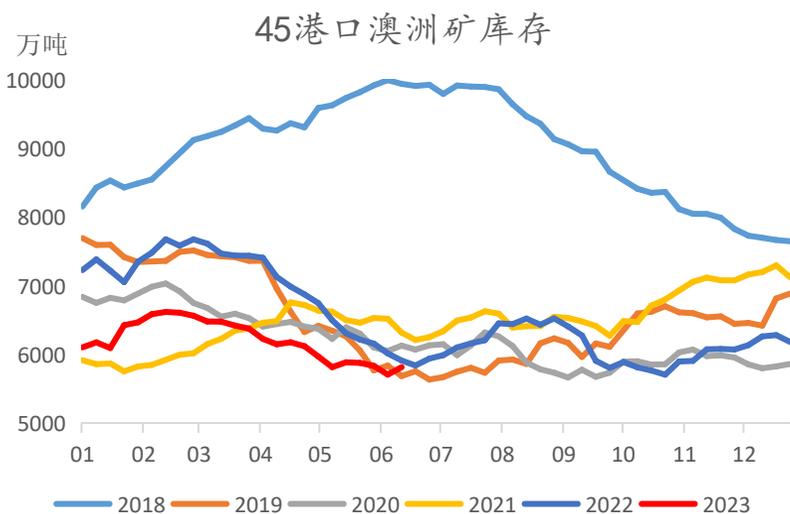
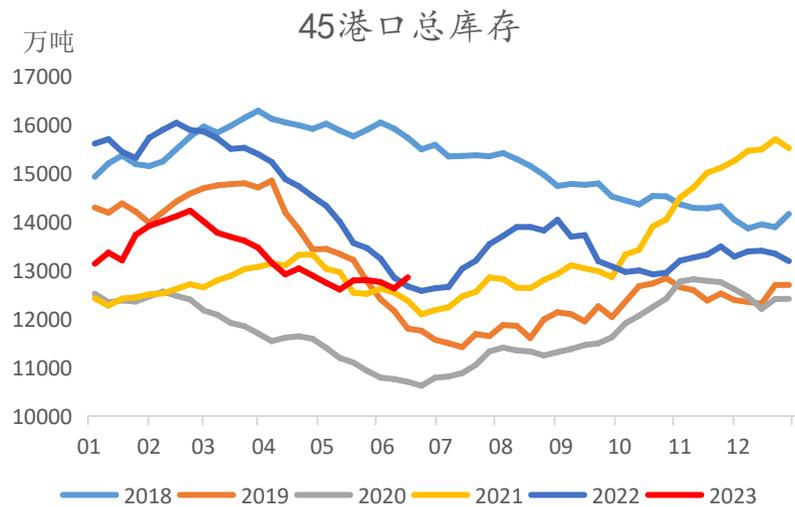


铁矿库存消费比：247家钢铁企业



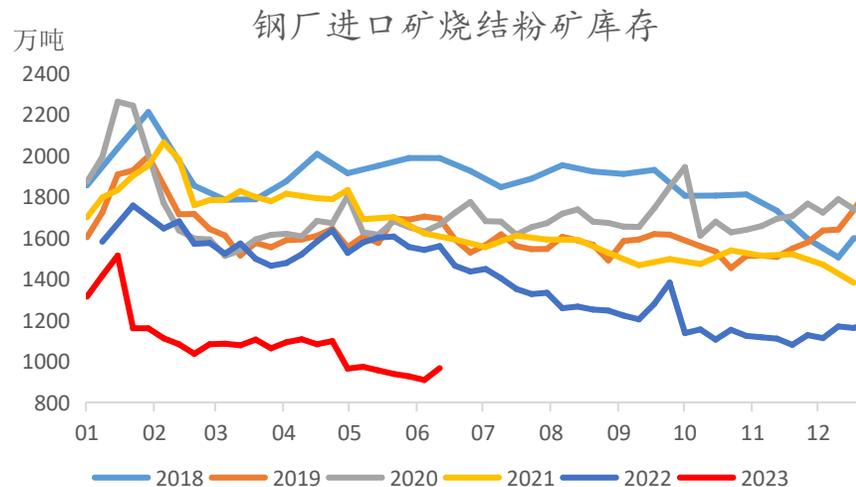
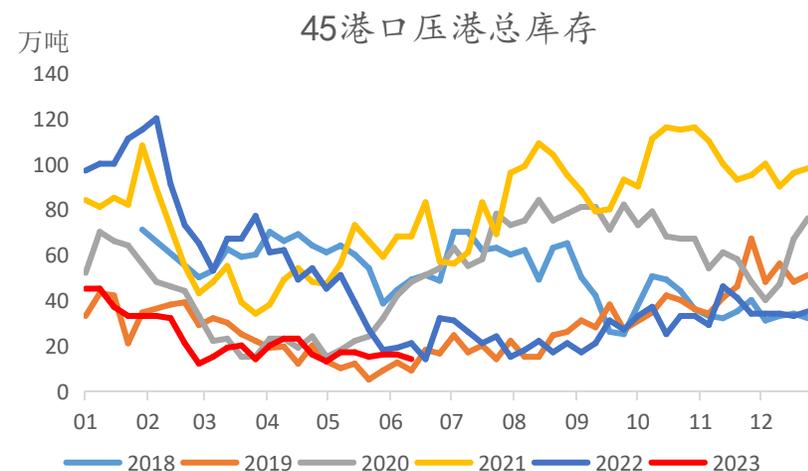
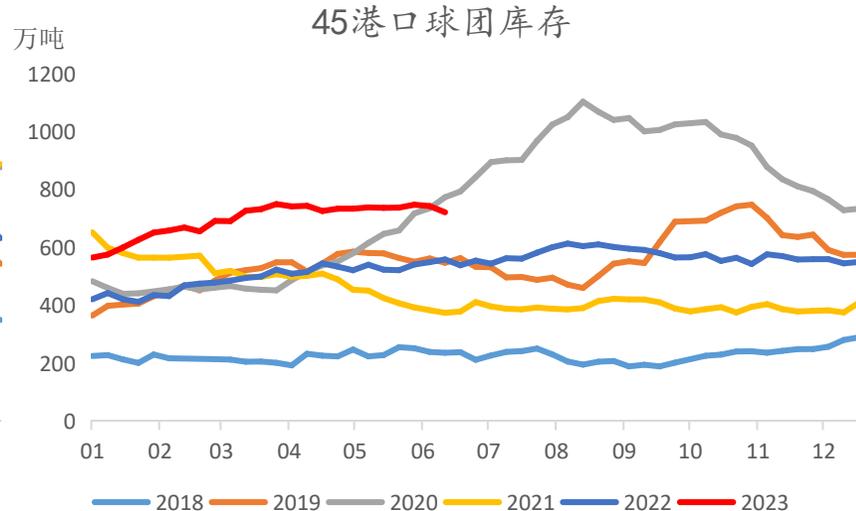
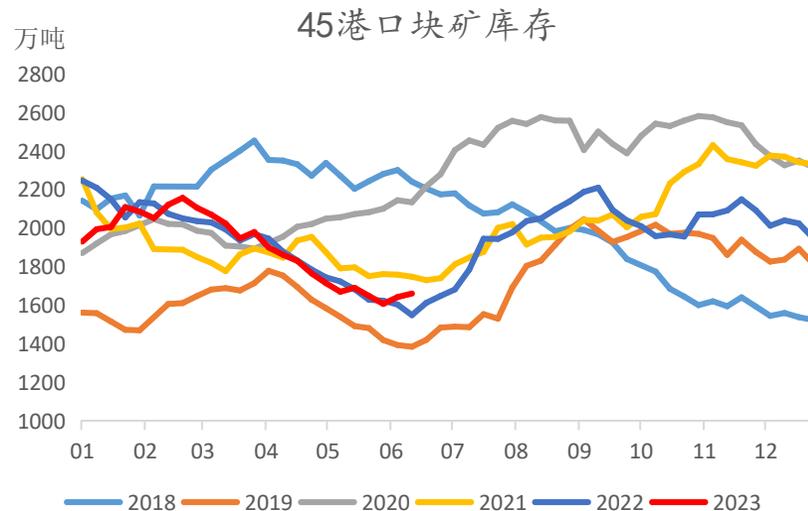
铁水产量本周显著回升，下游利润有所扩张，自发减产意愿不足，预计铁水产量短期将在高位波动，关注钢厂淡季检修情况，本周铁水产量回升至242万左右，疏港量小幅回落，钢厂按需补库。铁矿库存消费比持续回落又创新低，产量维持在高位，钢厂仍有较强刚需补库以满足正常生产。

四、铁矿石库存



港口总库存因到港量大幅回升，本周回升272万吨至12894万吨，预计高产量下难以持续累库，且铁水产量未有效回落前，库存仍将回落，密切关注将发布的矿山季报。

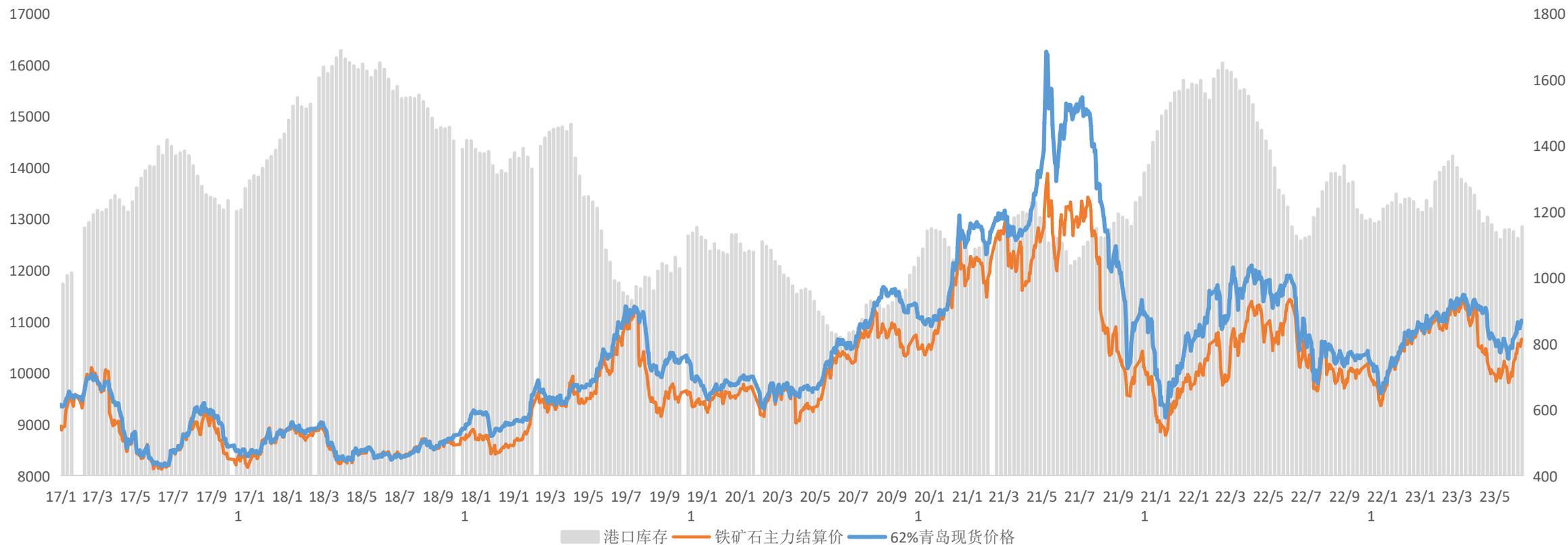
四、铁矿石库存



钢厂进口烧结粉库存小幅回升，下游利润较佳，钢厂采购意愿回升，本周小幅回升57.32万吨至964.53万吨，港口铁矿石日成交量有所回升，铁水产量继续回升至高位。铁矿表现强势持续拉涨，后续钢厂仍有刚需补库需求，持续关注铁水变化。

五、铁矿石期现货结构

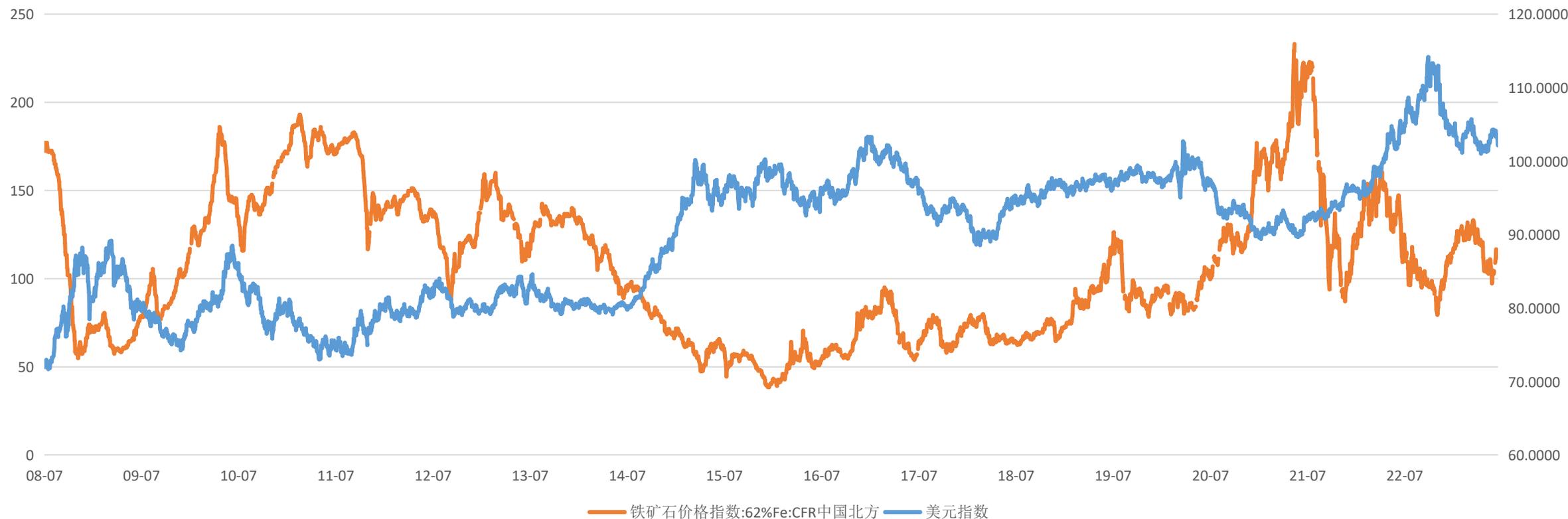
一张图看铁矿期货、现货、库存



铁水产量维持在高位，下游利润有所扩张，自发减产动能不足，铁矿期现共振上涨。

六、铁矿石与外汇关系

铁矿与美元对比



美元指数高位回落，美联储停止加息，整体大宗商品震荡偏强。

双焦周度汇总

焦煤焦炭

供应

甘其毛都口岸通关车次维持在较高水平，本周通关车次维持在900车以上，策克口岸通关车次在300车左右，今日中煤集团旗下煤矿出现事故造成人员伤亡，整体来看影响较小，暂不会对供应端产生较大影响。

需求

铁水产量本周继续回升，整体维持在较高水平，焦炭日均产量与上周持平，产量维持在高位对原料仍有较强刚需。

库存

矿山企业库存整体位于高位，下游预期有所转暖，价格低位回升，钢厂焦化厂库存较低，按需采购为主。

现货价格与基差

焦煤现货端小幅探涨，期货快速上行修复贴水。

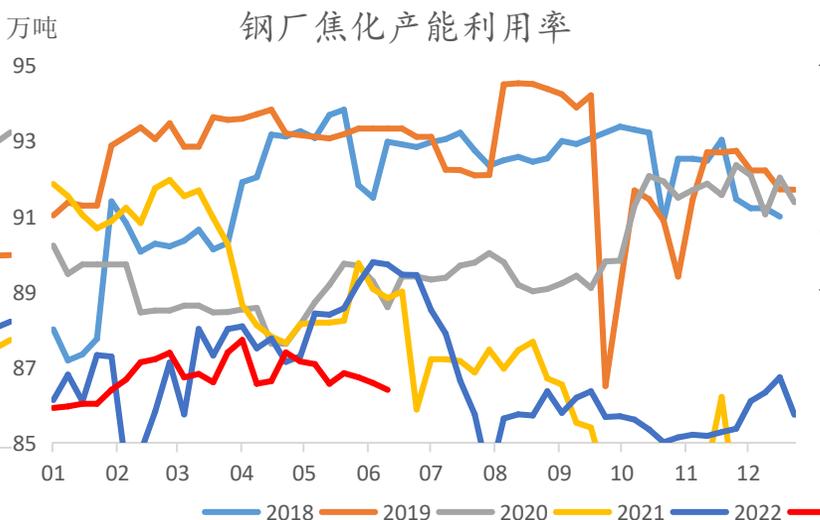
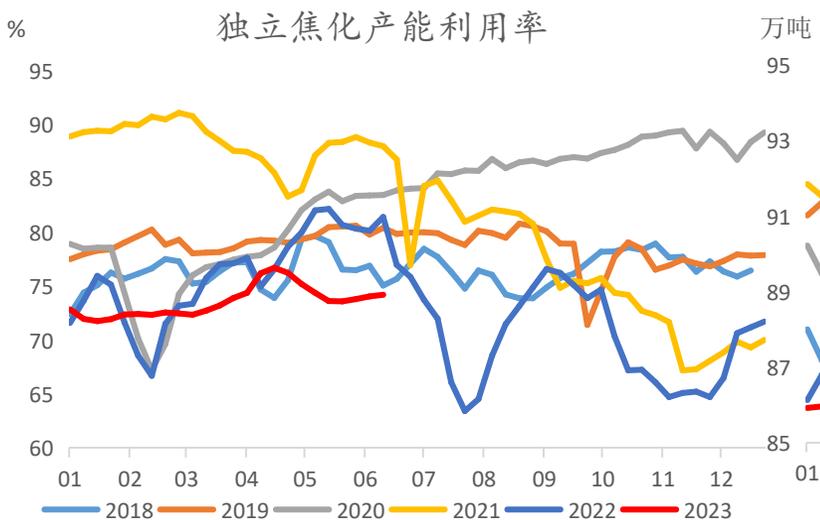
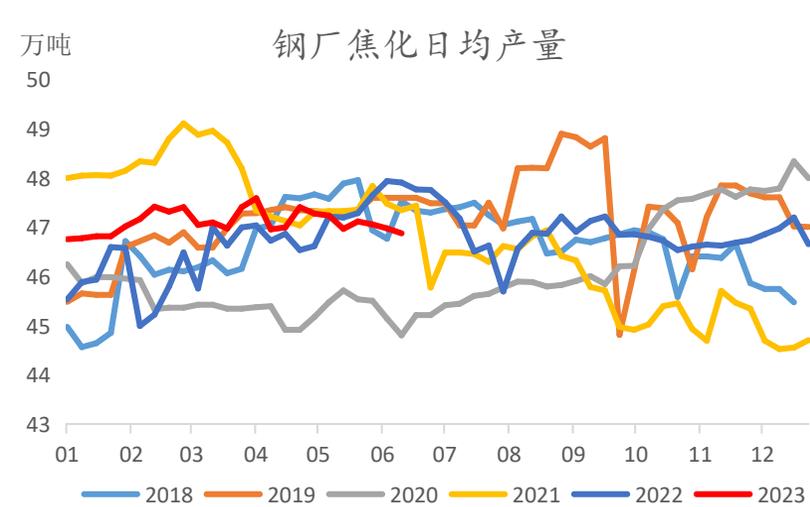
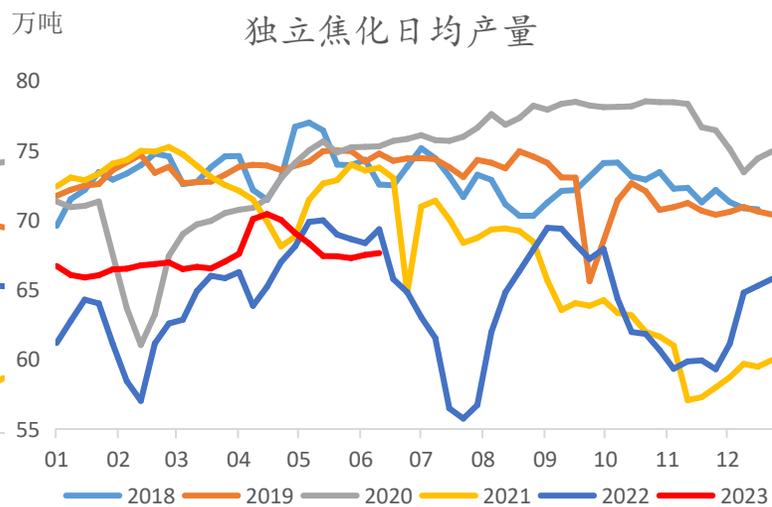
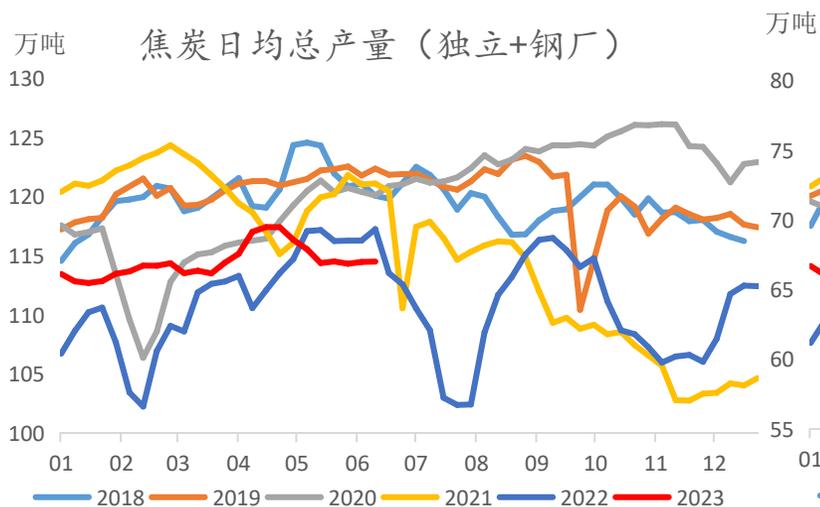
总结

现货端整体资源仍旧较为充足，蒙煤口岸通关车次维持在高位，尽管对于原料整体的刚需较强，但双焦整体供应较为过剩，双焦的上涨幅度要显著弱于铁矿，进一步上涨受制于上下游情况。

风险因素

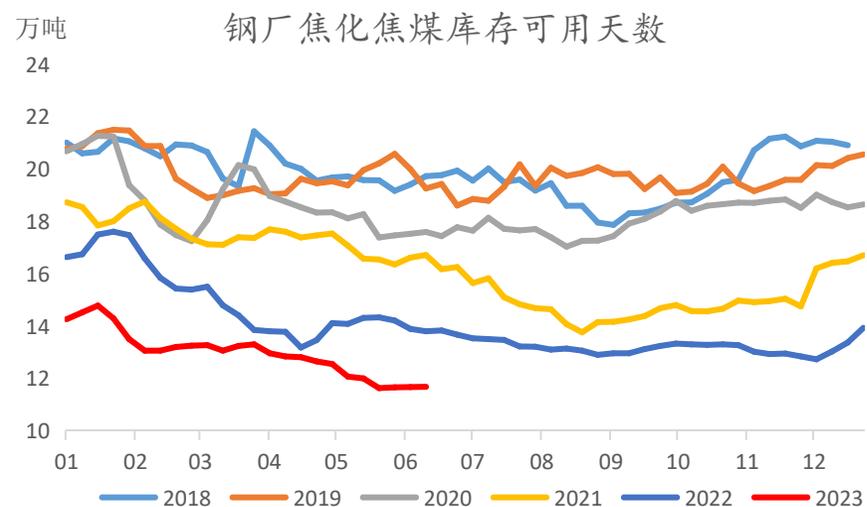
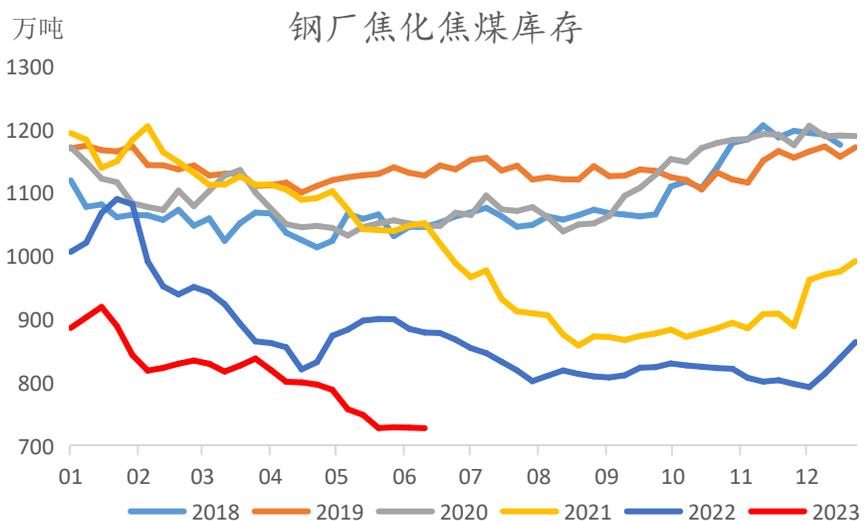
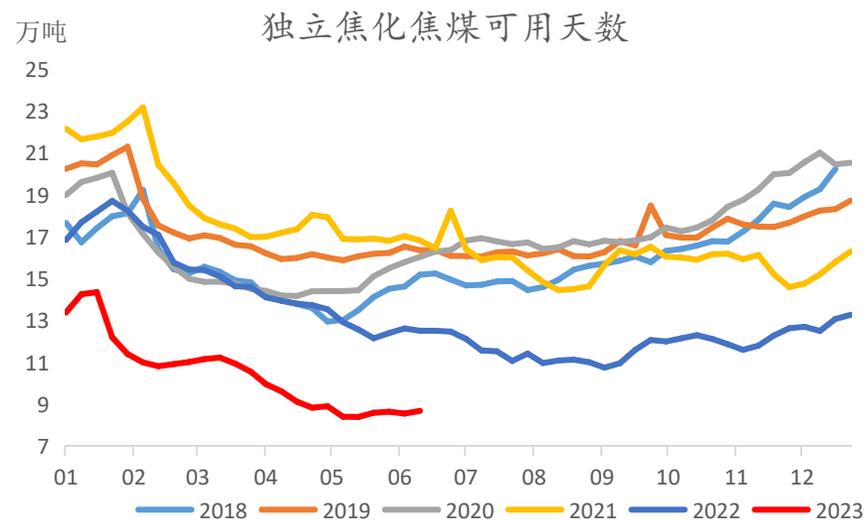
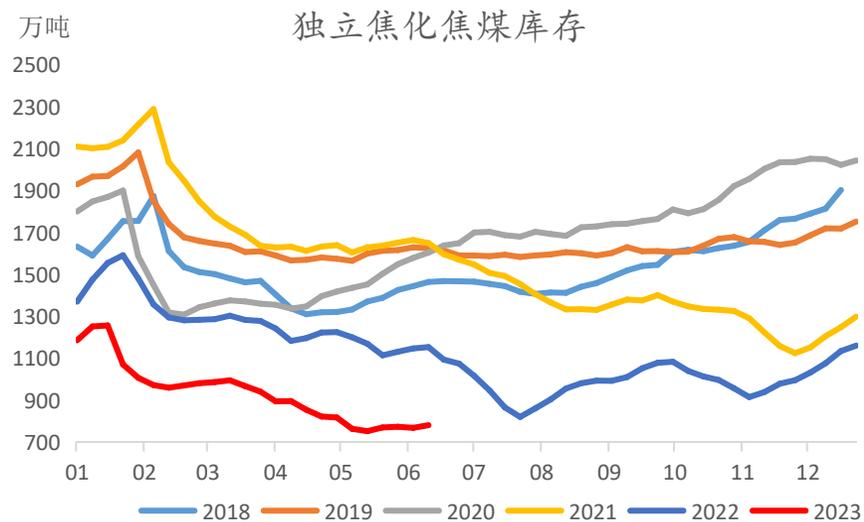
无驱动，矛盾并不突出。

一、焦煤需求与焦炭供应



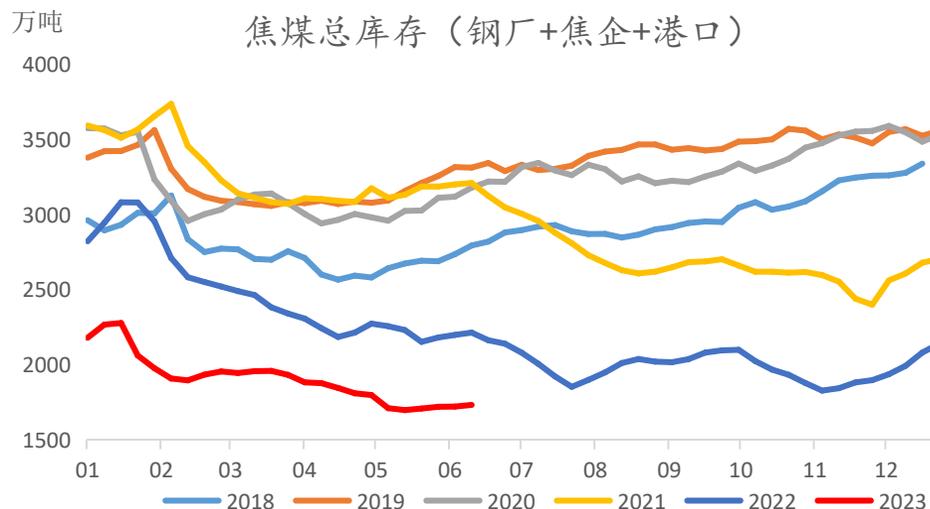
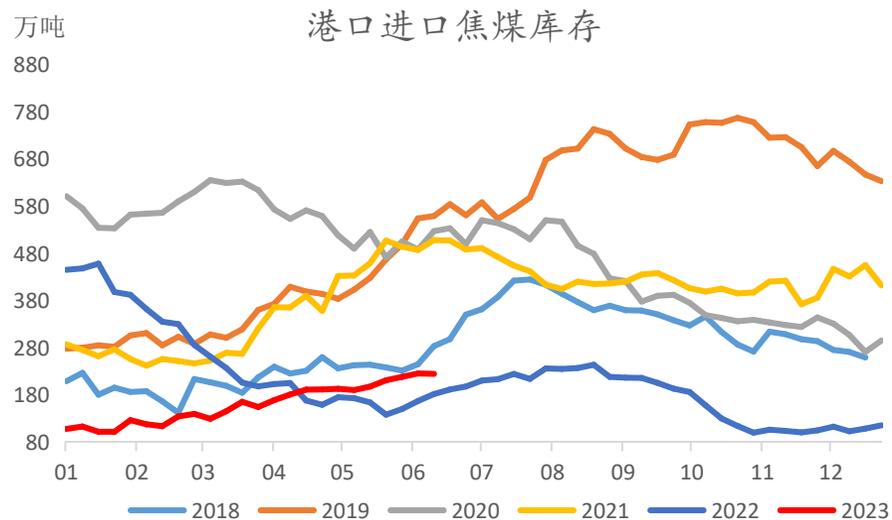
钢厂利润持续恢复，上游焦煤亦止跌反弹，焦化利润本周小幅回落至27元/吨左右，传焦化厂有提涨意愿，独立焦化与钢厂焦化产量较为平稳，较往年偏低。

二、焦化焦煤库存

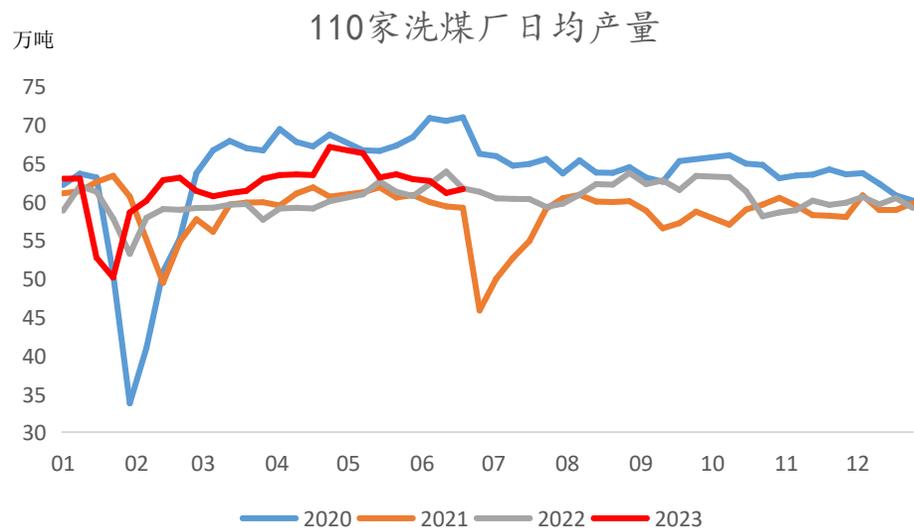
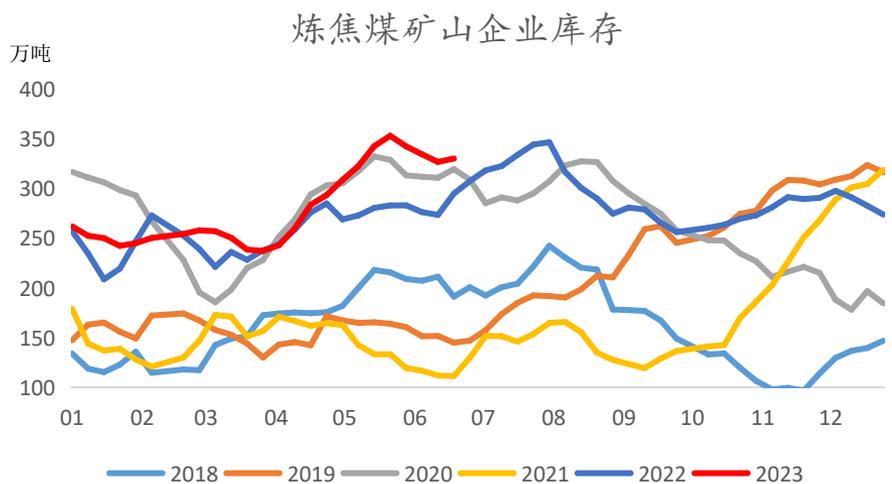


独立焦化焦煤库存维持在低位，本周小幅回升12.73万吨至780.07万吨，双焦价格本周震荡偏强，钢厂焦化焦煤维持在低位，按需补库维持正常生产需要。

二、焦煤库存



港口进口焦煤较为平稳，本周小幅回落0.82万吨至223.54万吨，总库存维持在低位。炼焦煤矿山库存高位波动，本周小幅下降3.33万吨至329.79万吨。

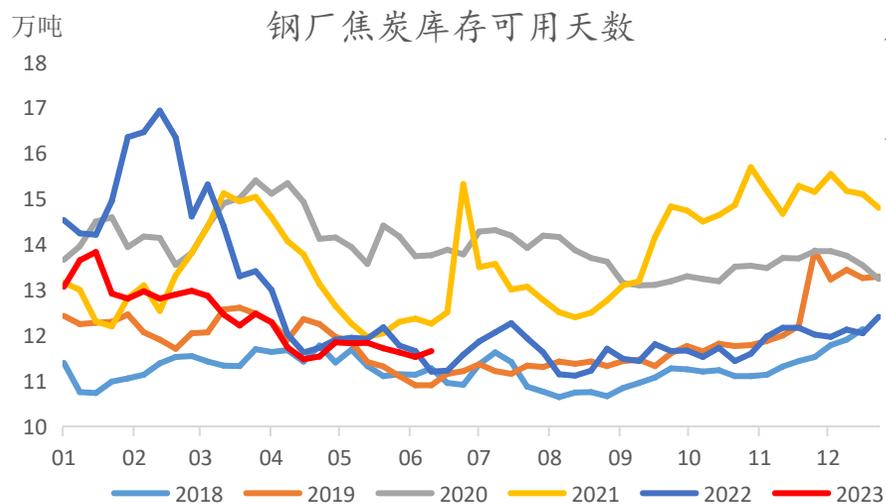
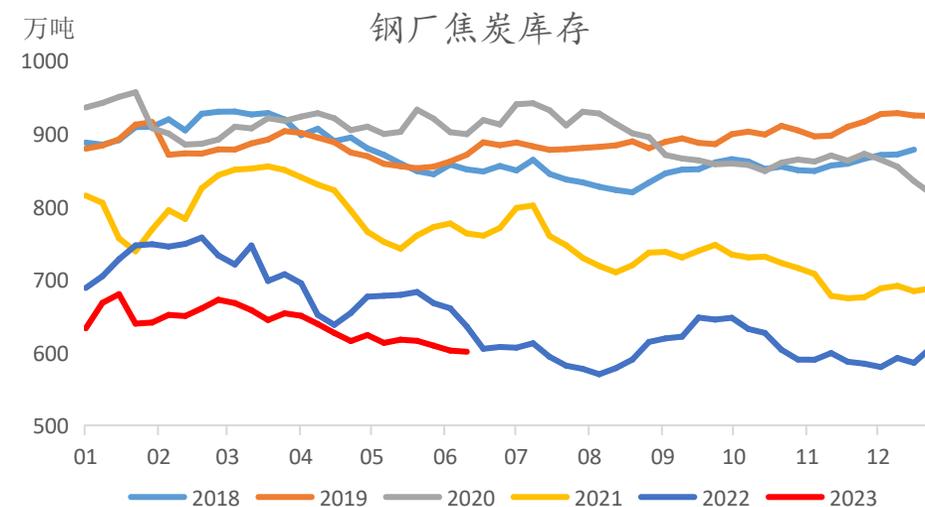
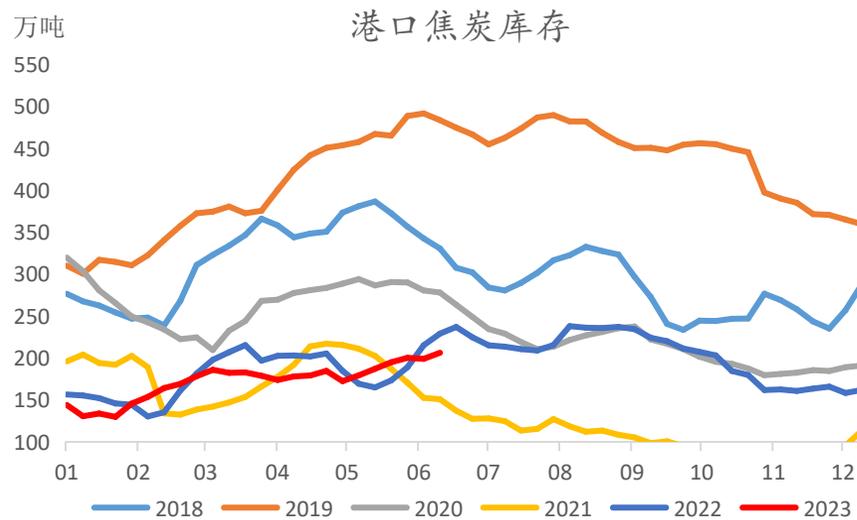
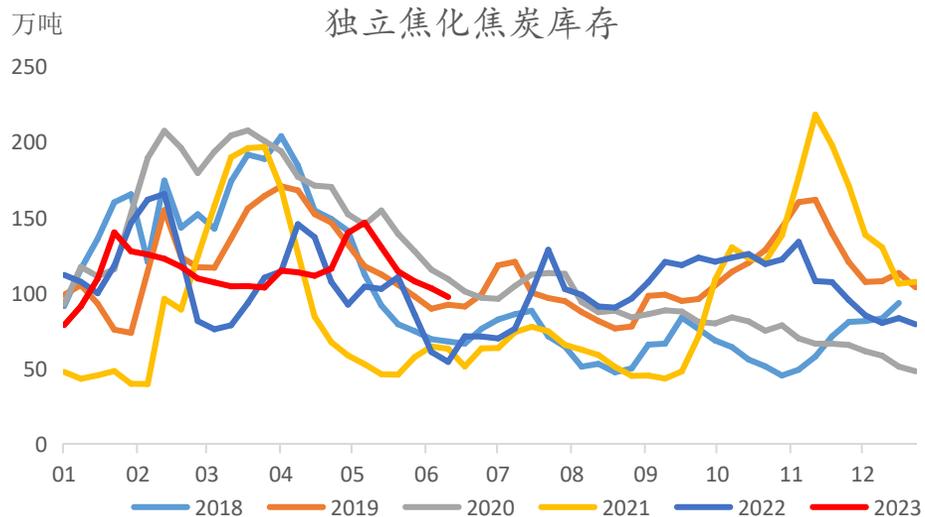


三、焦煤期限结构



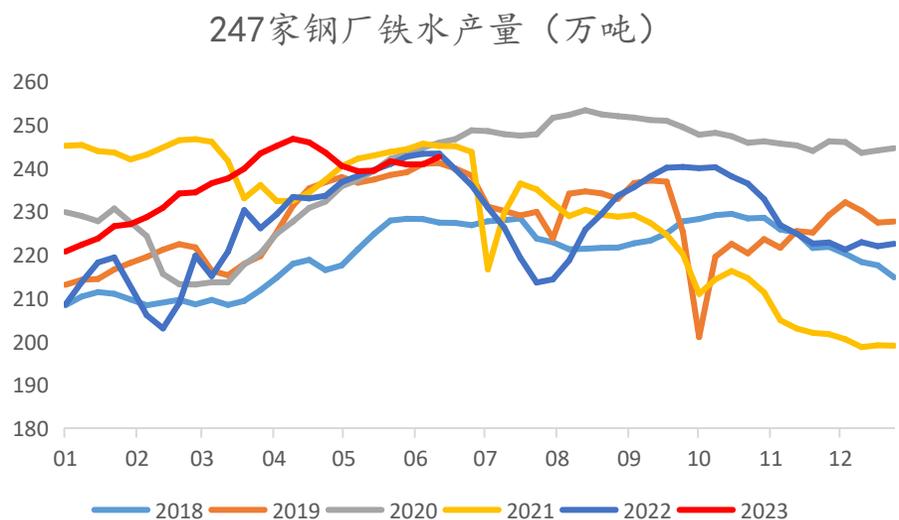
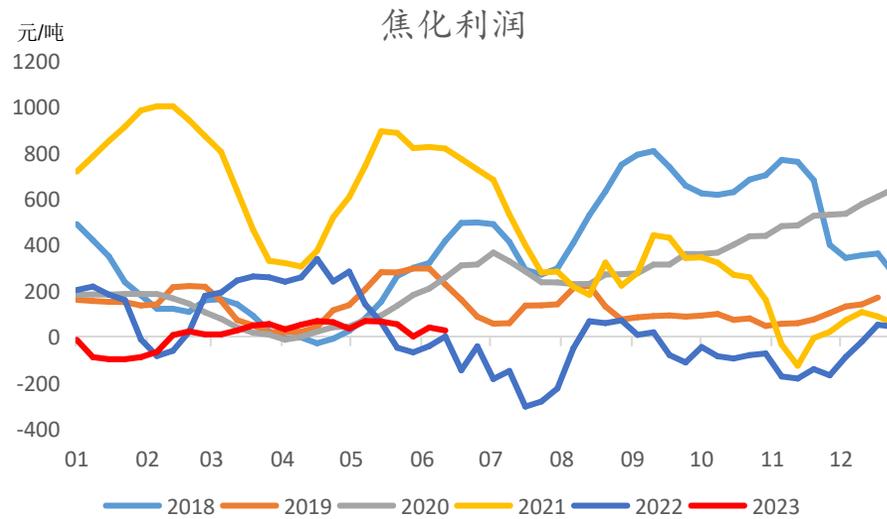
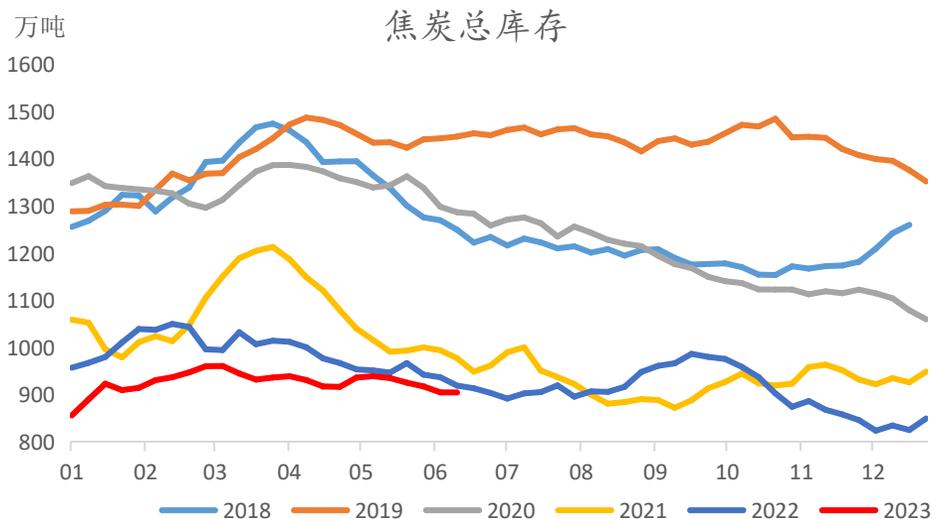
焦煤现货价格有所回升，期货价格因前期贴水较大，预期好转后快速修复贴水，持续关注炼焦煤资源量的边际变化。

四、焦炭库存



独立焦化焦炭库存高位回落，港口焦炭库存小幅回升，钢厂焦炭库存维持在低位，焦煤价格快速修复贴水带动焦炭价格回升，关注焦煤价格的边际变化。

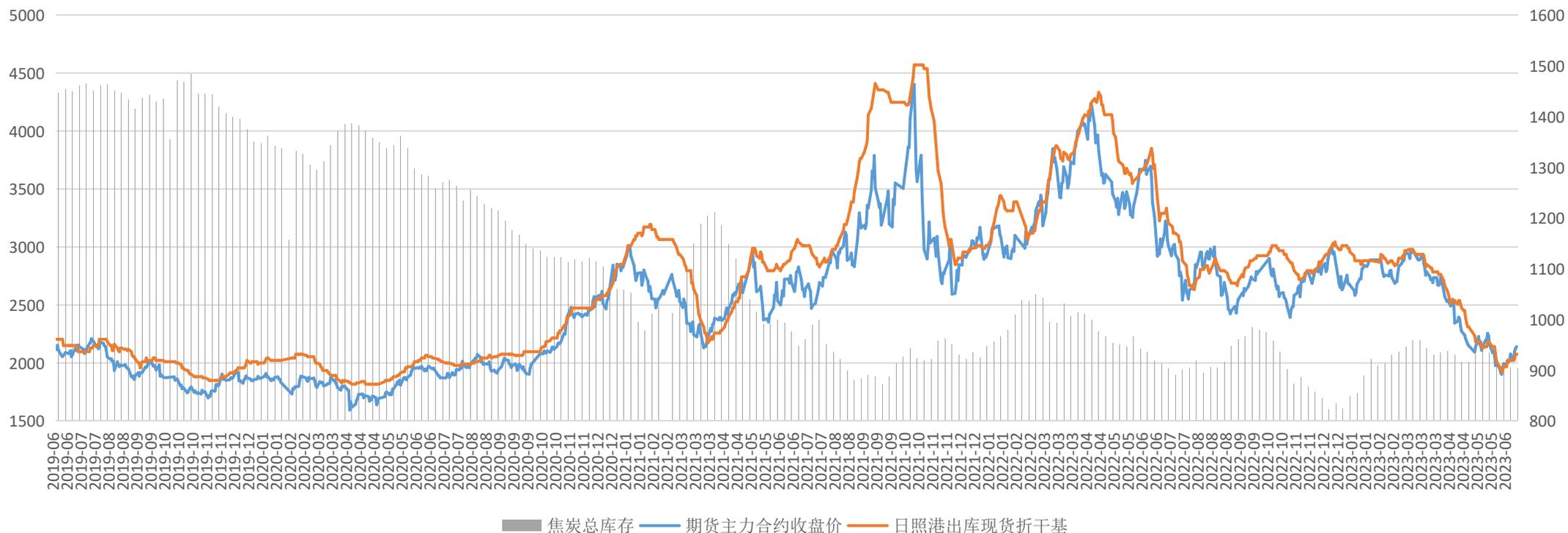
四、焦炭库存与相关



铁水产量继续回升至较高水平，钢厂利润有所走扩，钢厂自发减产动力不足，需持续观察铁水变化，本周铁水产量上升1.74吨至242.56万吨，焦化利润小幅回升，全国平均盈利27元/吨

五、焦炭期限结构

一张图看焦炭期货、现货、库存



现货价格本周小幅反弹，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

