

华金期货黑色原料周报

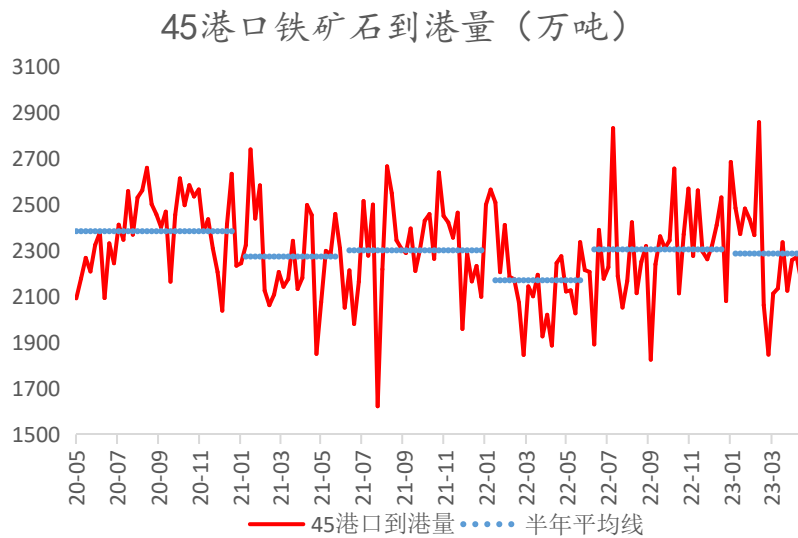
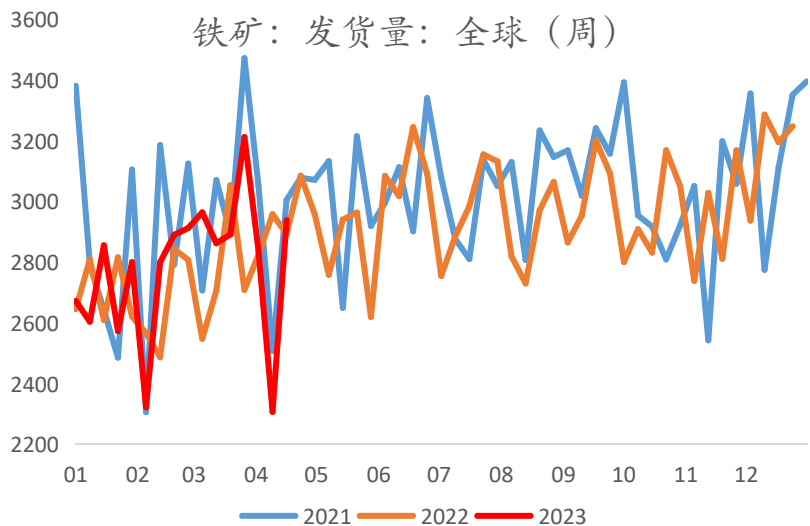
华金期货 研究院

2023/4/28

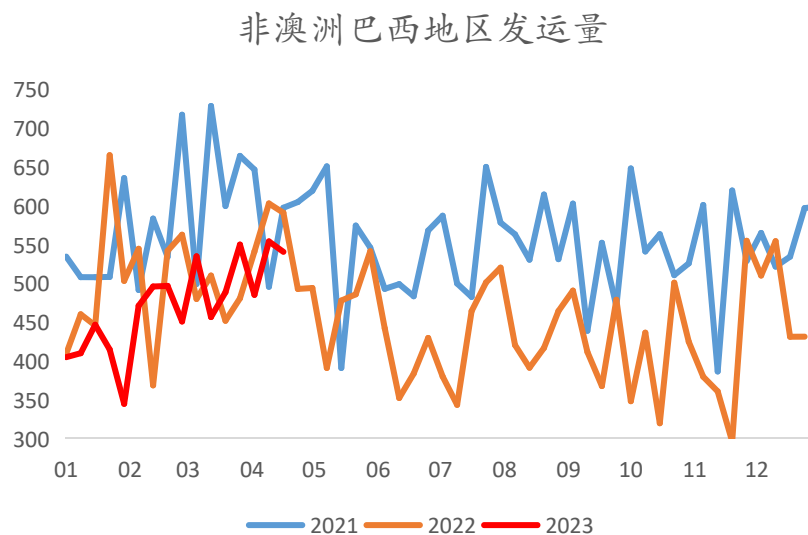
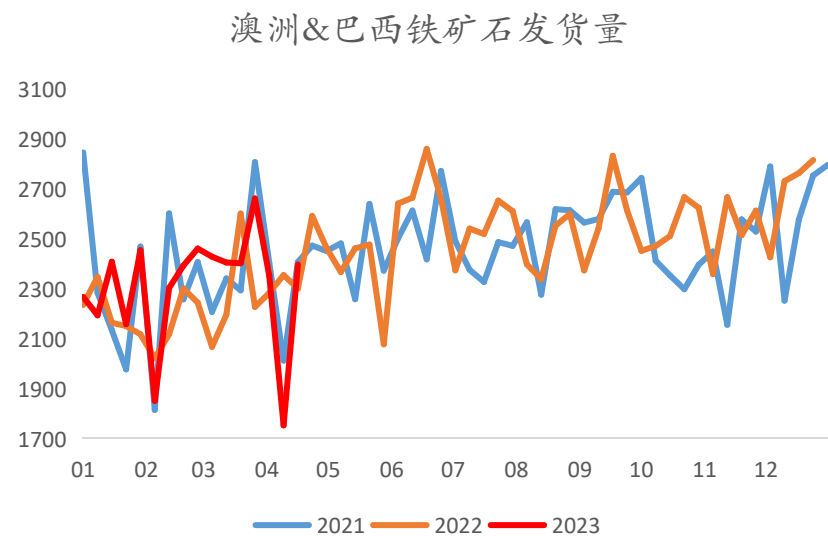
铁矿周度汇总

铁矿石	供应	澳洲飓风因素暂时得到缓解，发运量显著回升，矿山季报陆续发部，四大矿山发运平稳，全年发运预期均未改变。到港量本周维持在均线上下。
	需求	铁水产量高位回落，预计短期内仍有下降空间，预计年内高点已现。
	库存	港口总库存小幅回落，钢厂烧结粉库存仍在低位，铁水产量持续回落叠加铁矿本周大幅下跌，钢厂补库意愿较弱。
	基差与价差	青岛港pb粉本周大幅回落，09合约交易减产预期大幅回落。
	总结	供应端保持平稳，铁水产量中期见顶，09已开始交易铁水产量回落，预计价格仍将维持弱势，关注铁水产量变化与修复基差的可能性。
	风险因素	矿端发运大幅回落、成材需求逆季节性恢复、铁水产量持续高位

一、铁矿石海外供应

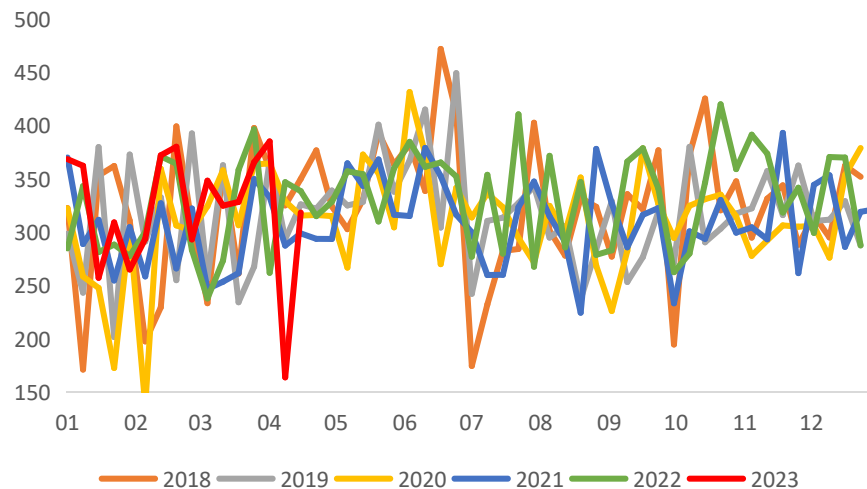


澳大利亚飓风因素缓解，铁矿全球发运量因澳大利亚飓风所致大幅回升631.4万吨至2938.2万吨，到港量维持在均线上下并未发生较大改变，非澳巴地区发运逐步回升至较高水平。

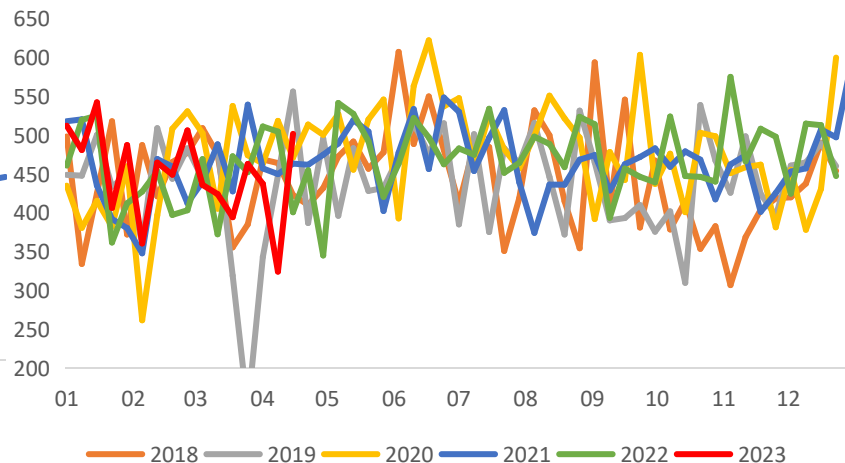


二、四大矿山发运

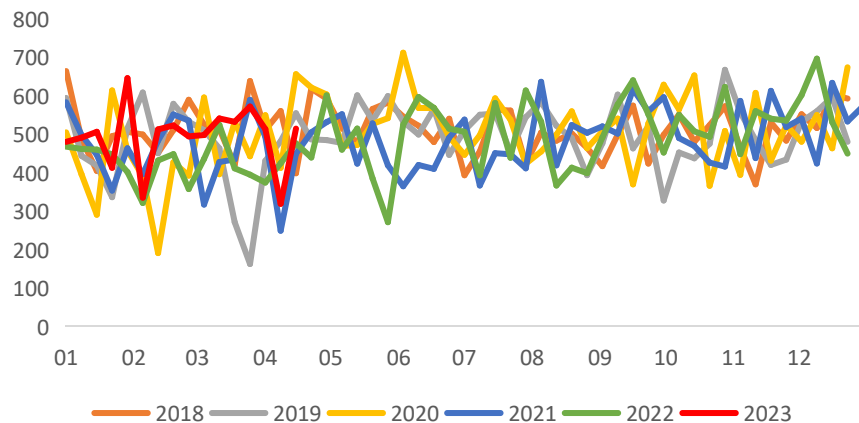
铁矿：发货量：FMG→中国（周）



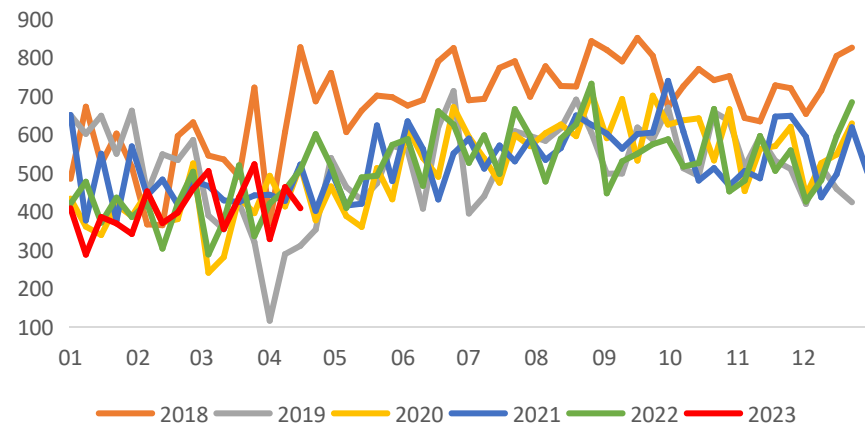
铁矿：发货量：BHP→中国（周）



铁矿：发货量：力拓→中国（周）



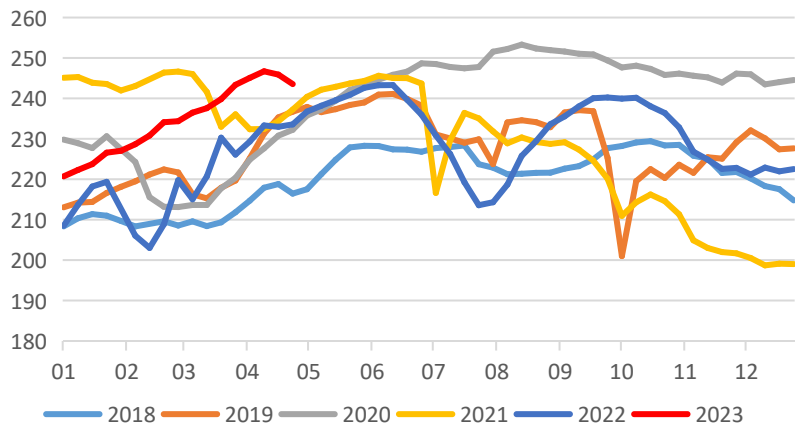
铁矿：发货量：巴西：淡水河谷（周）



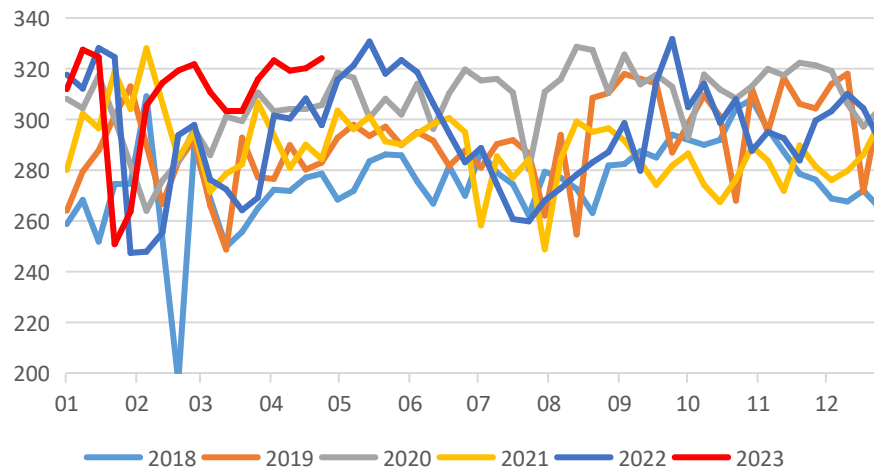
澳洲因飓风问题发运下降得到缓解，澳洲三大矿山发运量显著回升，从季节性角度来看，二三季度发运量为全年高点，预计发运量仍有回升空间。

三、铁矿石需求

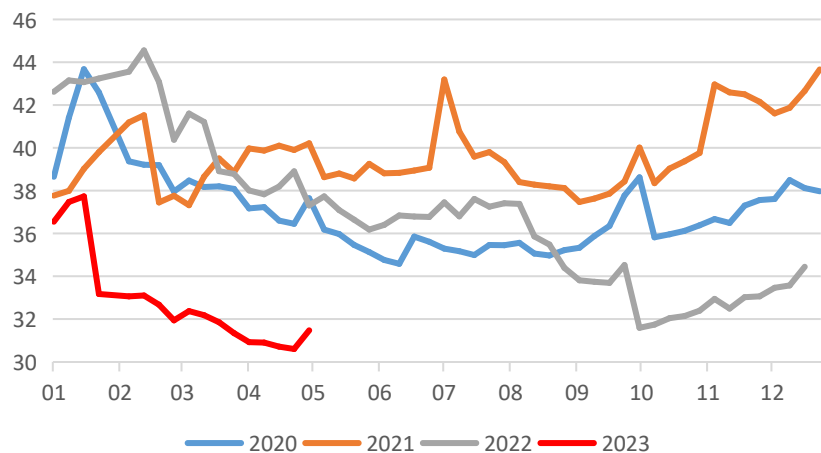
247家钢厂铁水产量



45港口日均疏港量



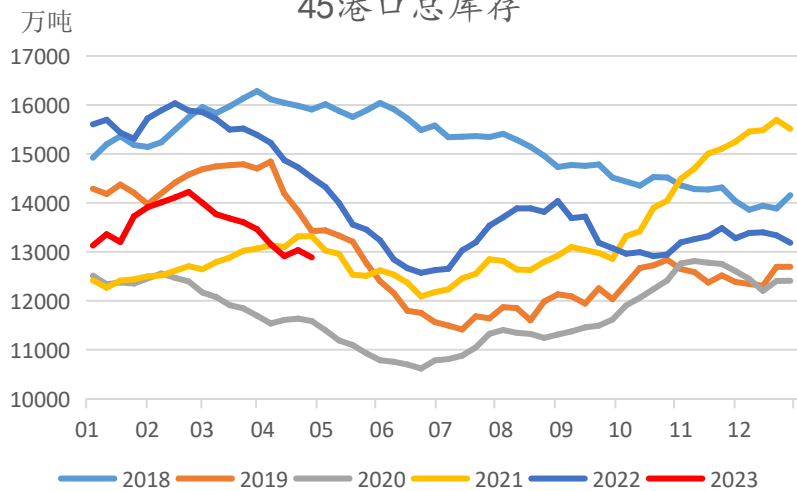
铁矿库存消费比：247家钢铁企业



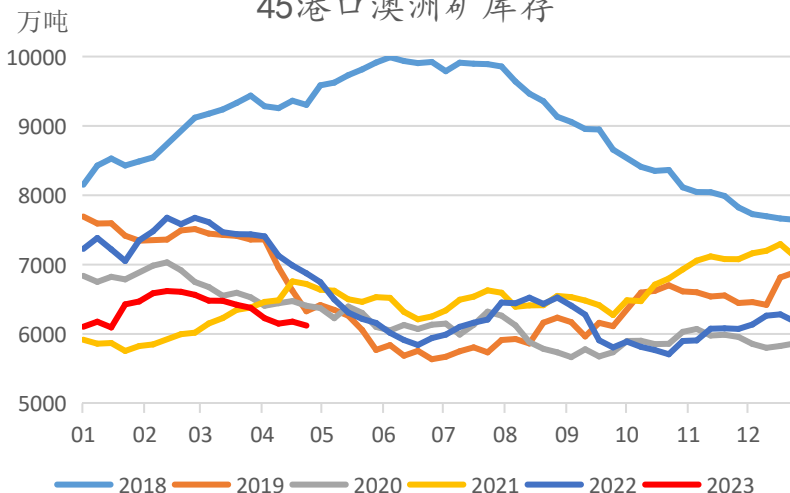
铁水产量继续回落，本周小幅下跌2.34万吨至243.54万吨，铁水产量持续回落，关注铁水产量底部信号。

四、铁矿石库存

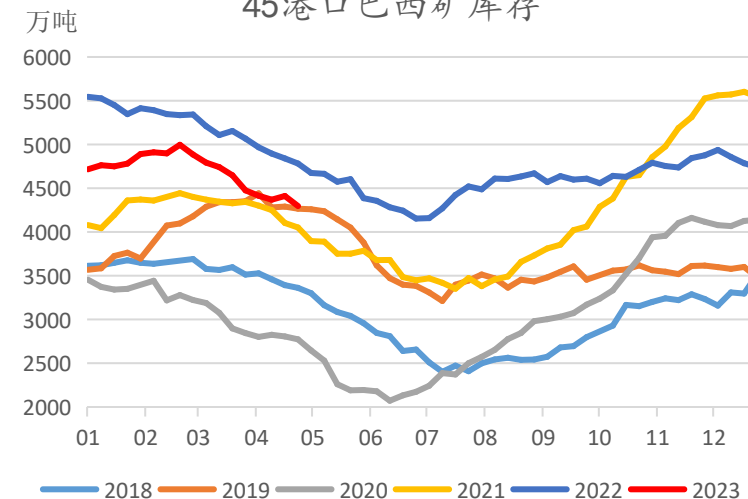
45港口总库存



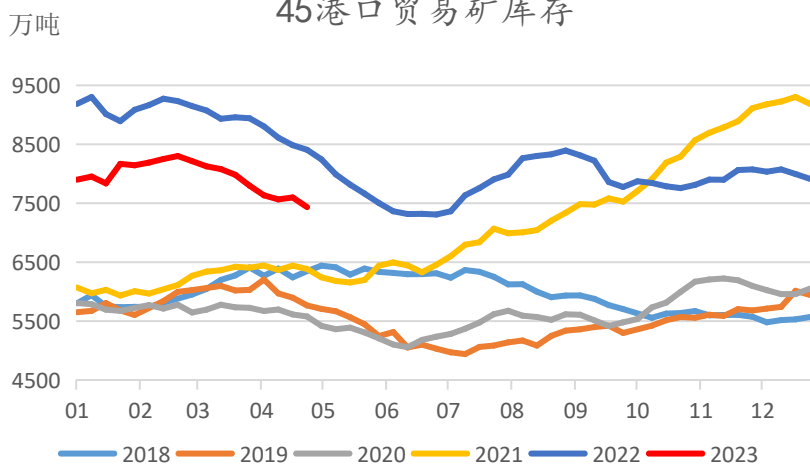
45港口澳洲矿库存



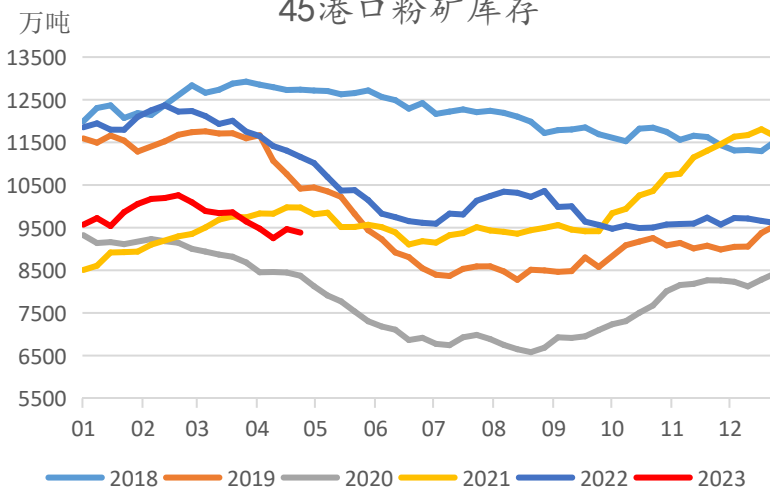
45港口巴西矿库存



45港口贸易矿库存

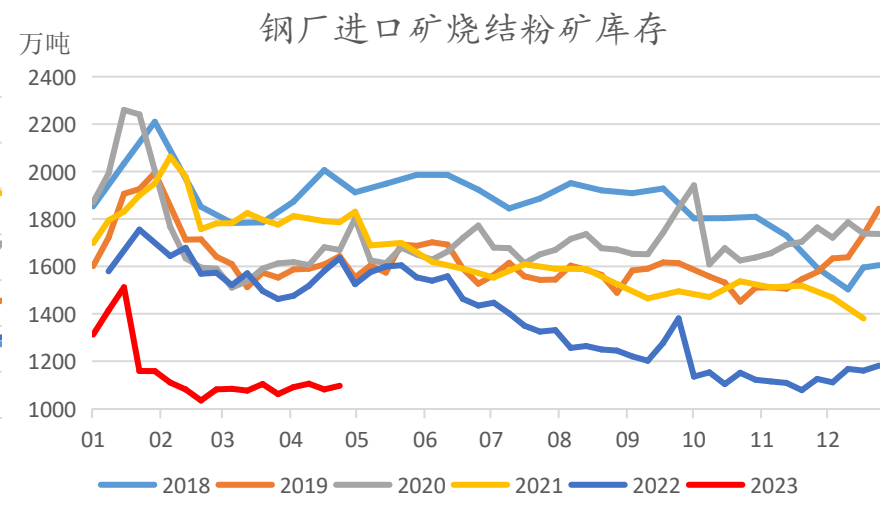
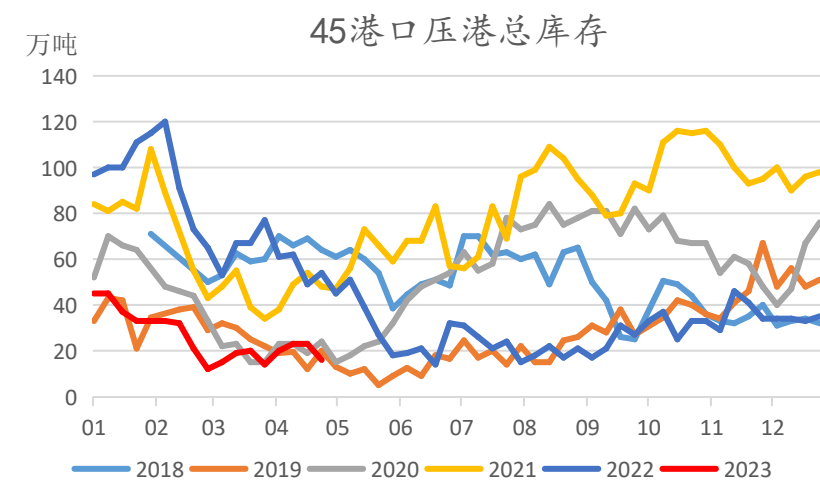
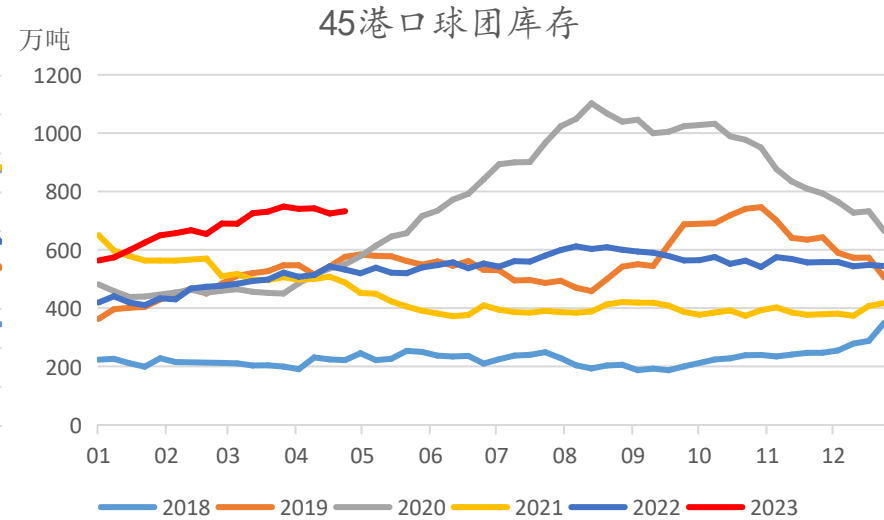
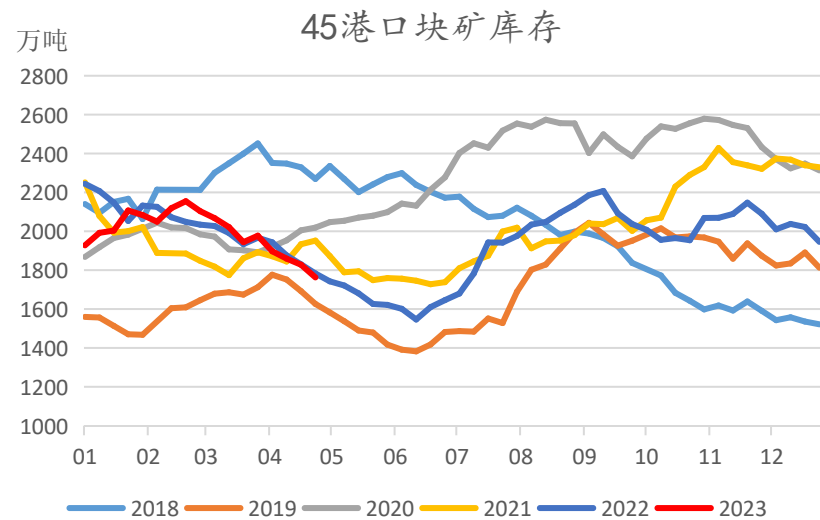


45港口粉矿库存



港口总库存小幅下降，本周上升147.55万吨至12886.99万吨，总库存略低于往年同期，贸易矿库存维持在高位。

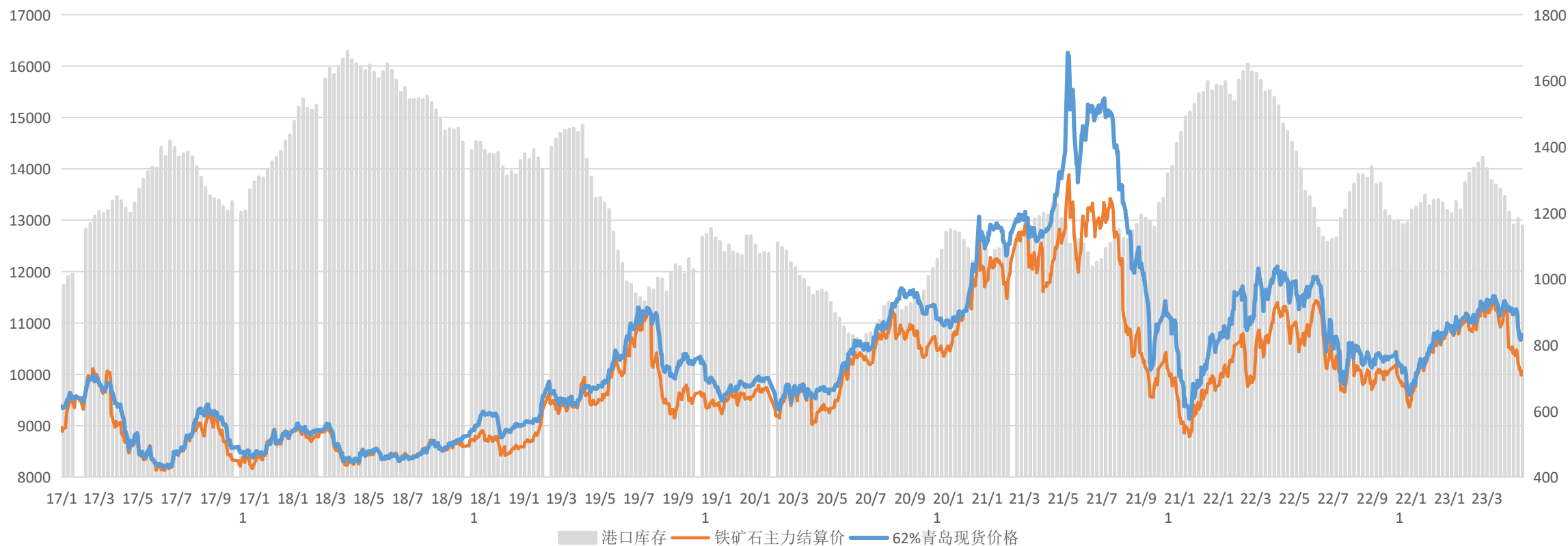
四、铁矿石库存



钢厂进口烧结粉库存仍在低位，本周小幅上升15.12万吨至1096.2万吨，港口铁矿石日成交量较低。铁水产量高位回落。铁矿价格大幅下挫，钢厂补库意愿较弱，持续关注铁水变化。

五、铁矿石期现货结构

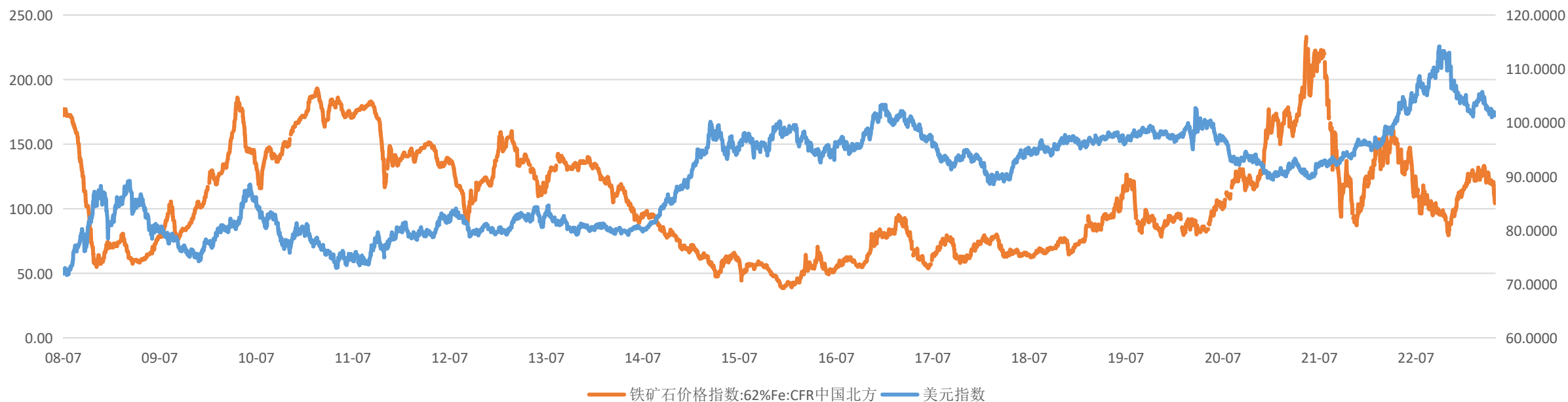
一张图看铁矿期货、现货、库存



铁水产量高位回落，现货价格大幅下挫，远月合约价格已反应减产预期。

六、铁矿石与外汇关系

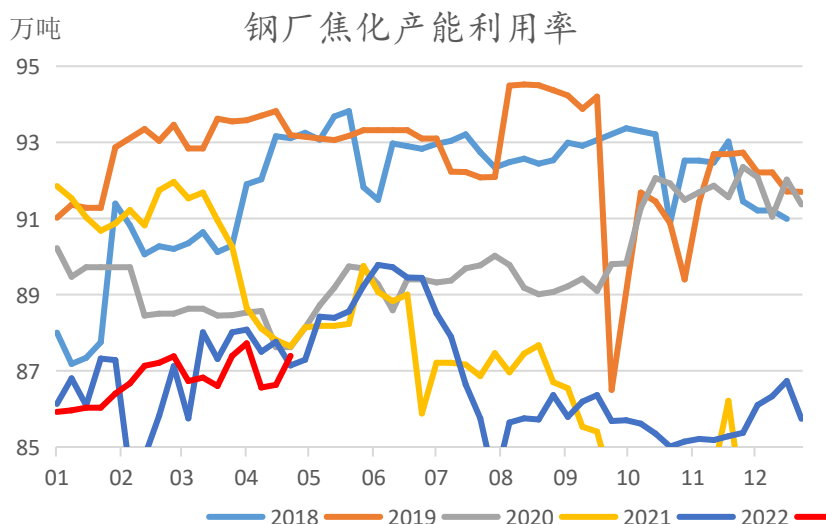
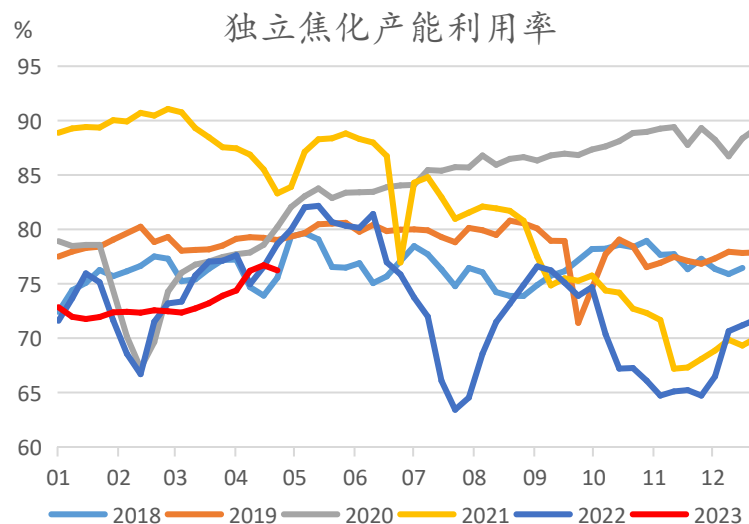
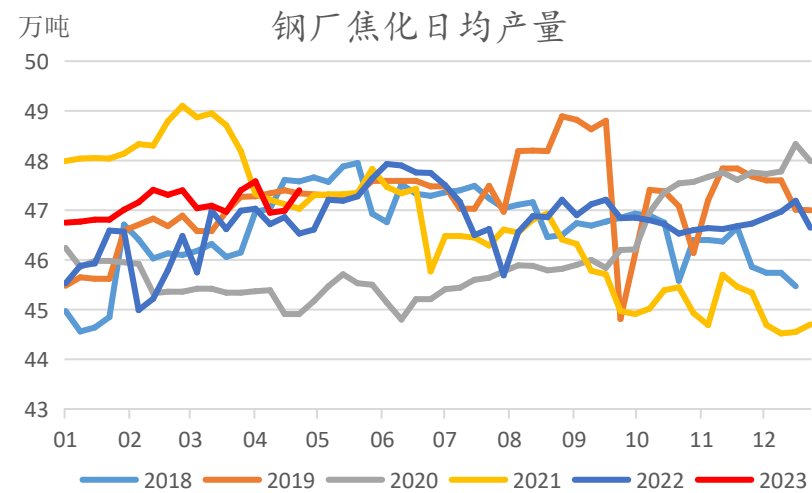
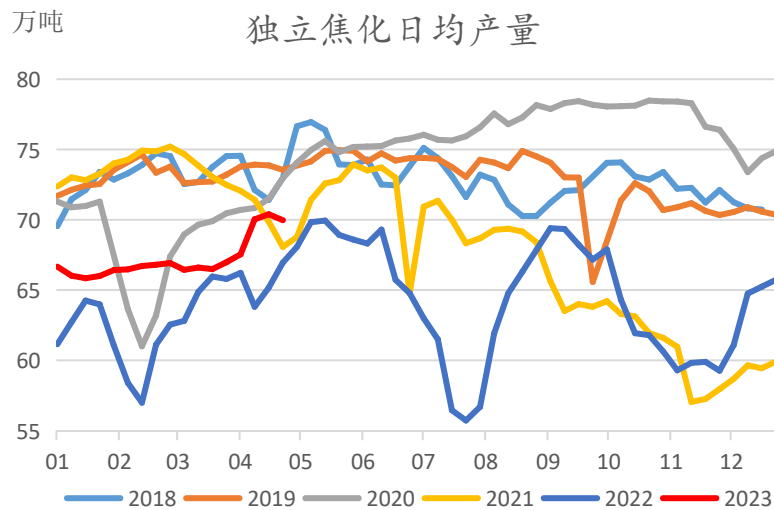
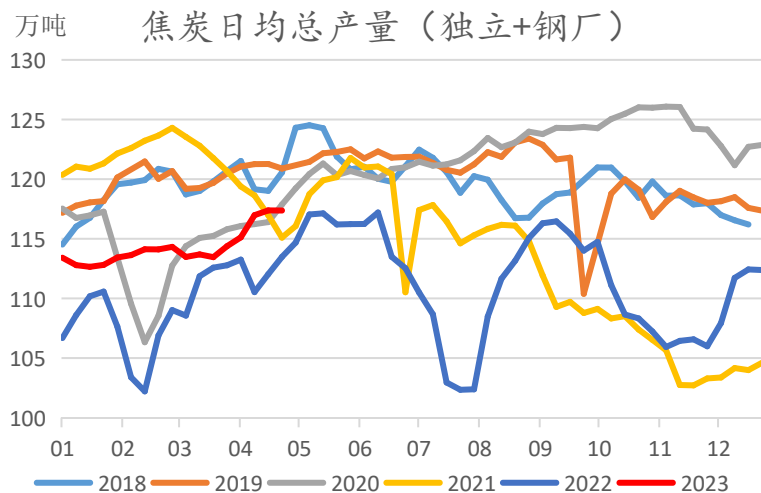
铁矿与美元对比



双焦周度汇总

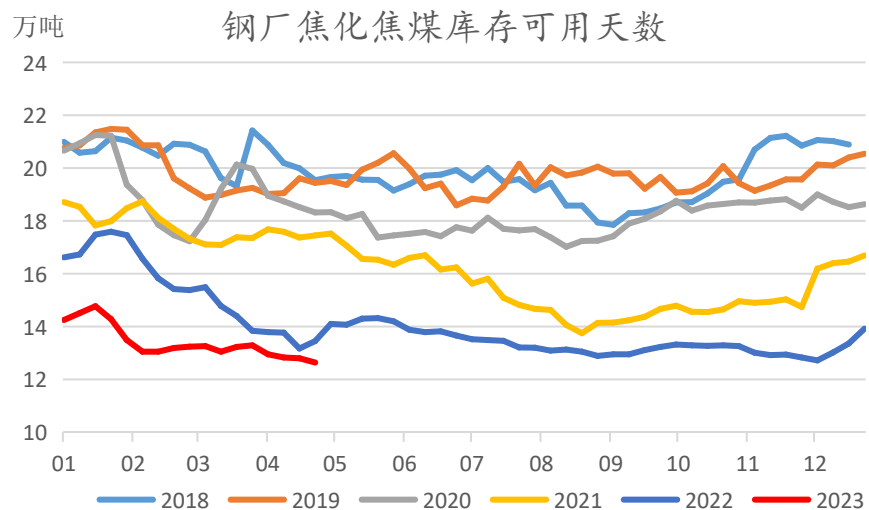
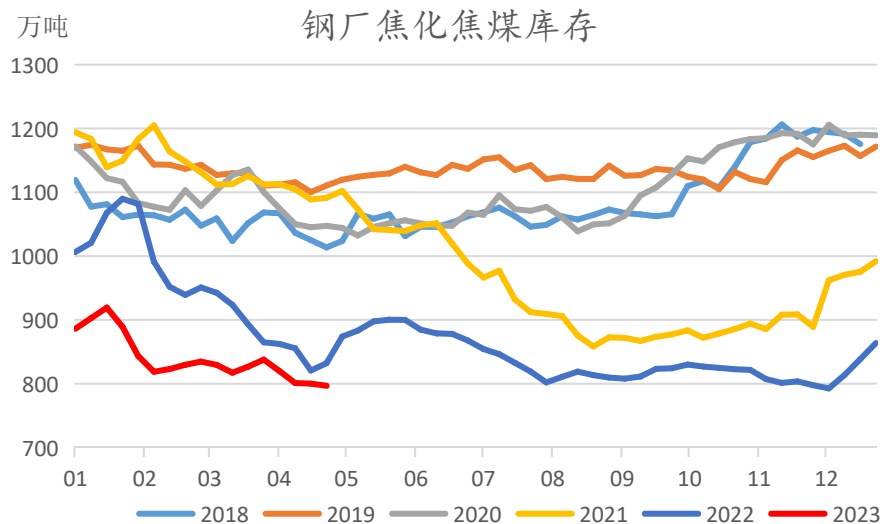
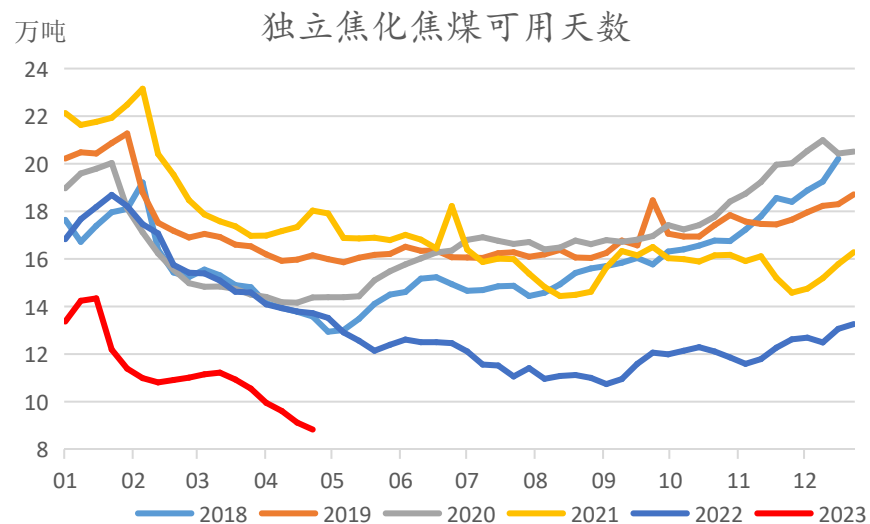
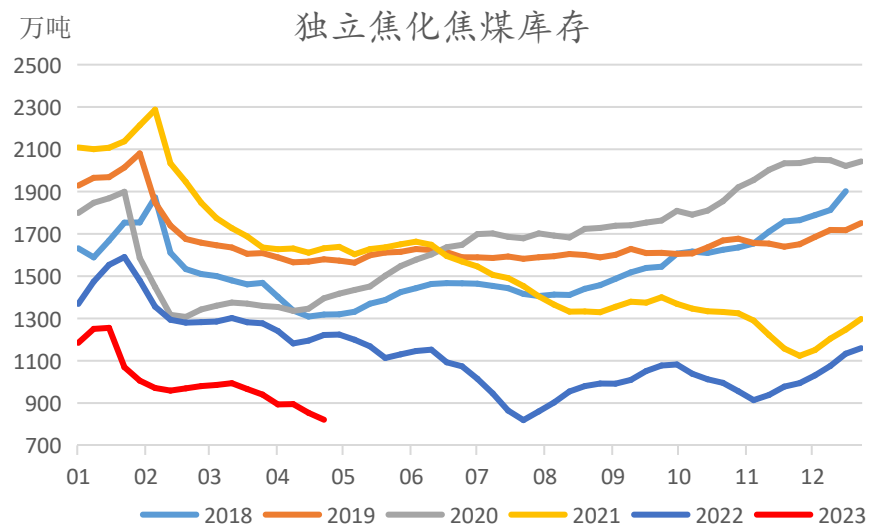
焦煤焦炭	供应	贸易商进口无利润，本周甘其毛都口岸通关车次下滑，周均通关车次在830车左右略有下滑，整体供应仍保持健康，资源量较去年持续回升。
	需求	铁水产量高位回落，预计年内高点已现，原料需求有持续回落预期。
	库存	焦煤库存位于同期低位，价格暂未企稳，下游主动补库意愿不足。
	现货价格与基差	期现联动下跌，现货价格持续回落，远月基差较大，但暂不宜交易基差，现货价格持续承压，仍有走弱预期。
	总结	焦煤焦炭库存均处在同期低位，焦煤供应端保持平稳略有增量，焦炭本轮下跌略低于焦煤，预计随需求端回落，焦炭有提降空间。
	风险因素	进口煤炭大减，铁水产量继续上升。

一、焦煤需求与焦炭供应



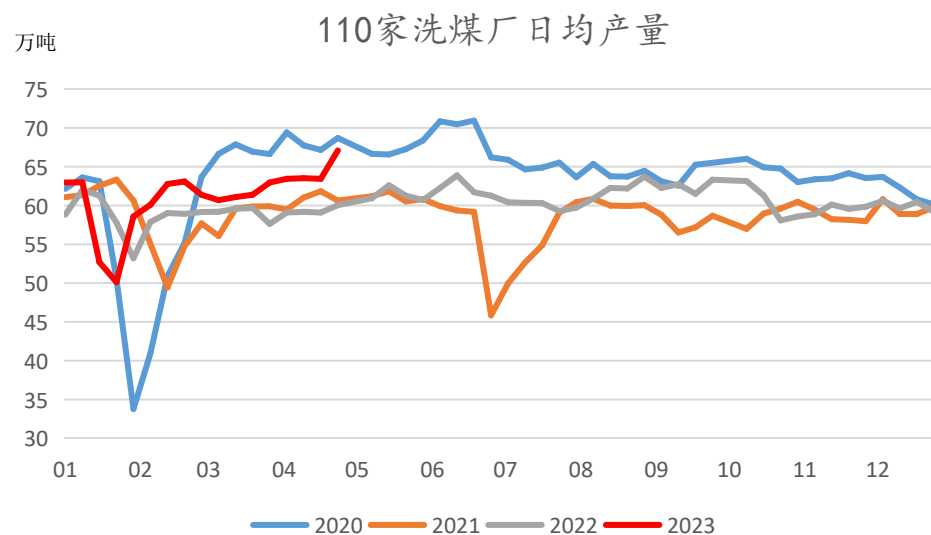
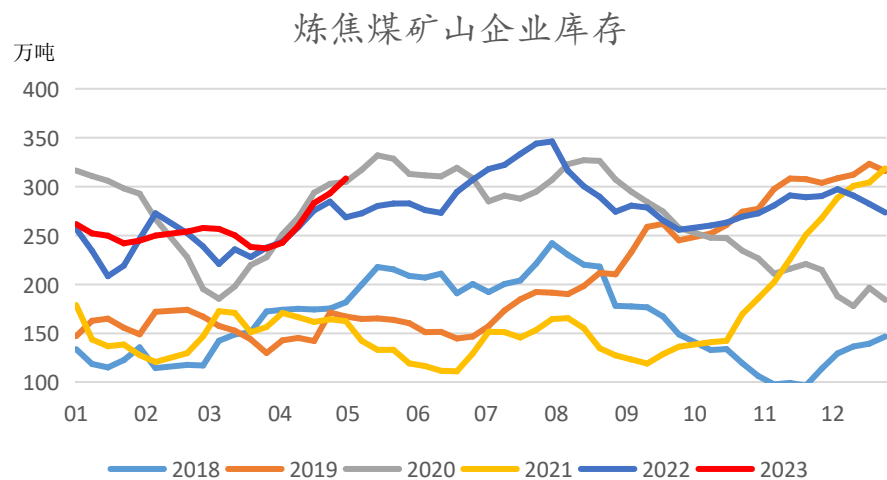
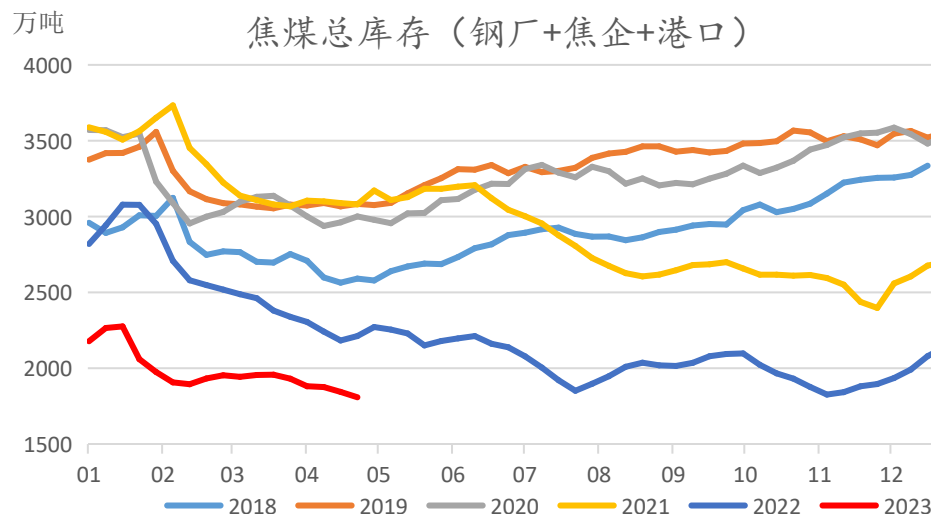
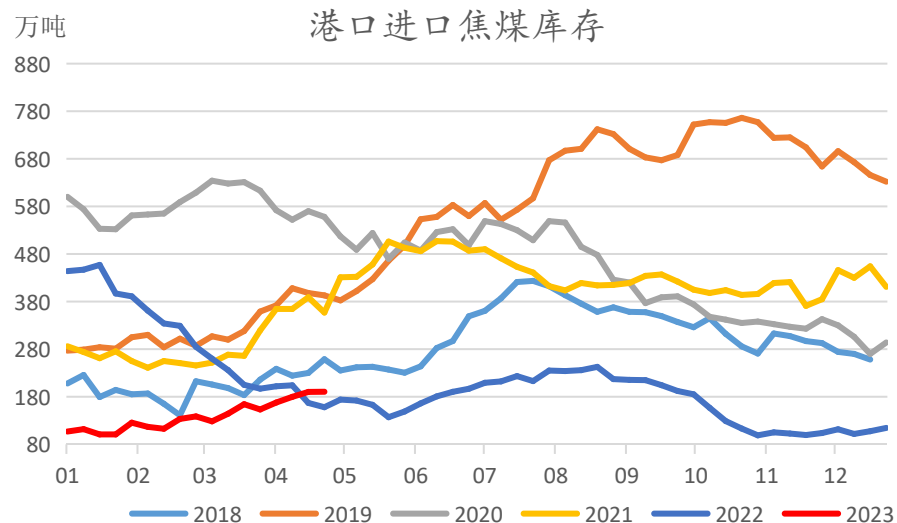
焦炭日均总产量与上周基本持平，本周小幅下降0.01万吨，独立焦化与钢厂焦化产量均保持在较高位置。

二、焦化焦煤库存



独立焦化焦煤库存持续下降，本周继续去库32.39万吨至821.35万吨，接近历史低位，可用天数亦持续下降，焦煤价格持续回落，从高点累计下跌近750元/吨，下游对于焦煤价格较为悲观，主动补库意愿不足。钢厂焦化焦煤亦维持在低位，按需补库维持正常生产需要。

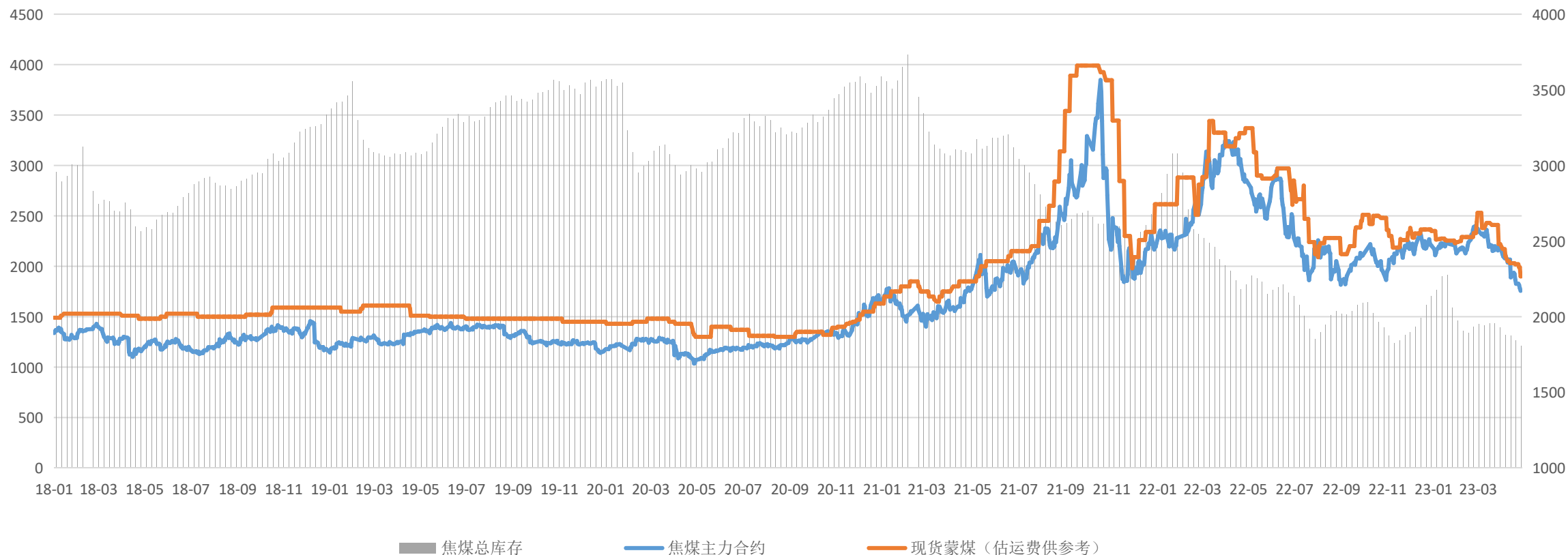
二、焦煤库存



澳煤恢复进口，港口进口焦煤从低位持续回升，本周上升0.35万吨至190.49万吨，总库存处于同期低位，Mysteel炼焦煤矿山库存持续回升，本周小幅上升15.16至308.35万吨。

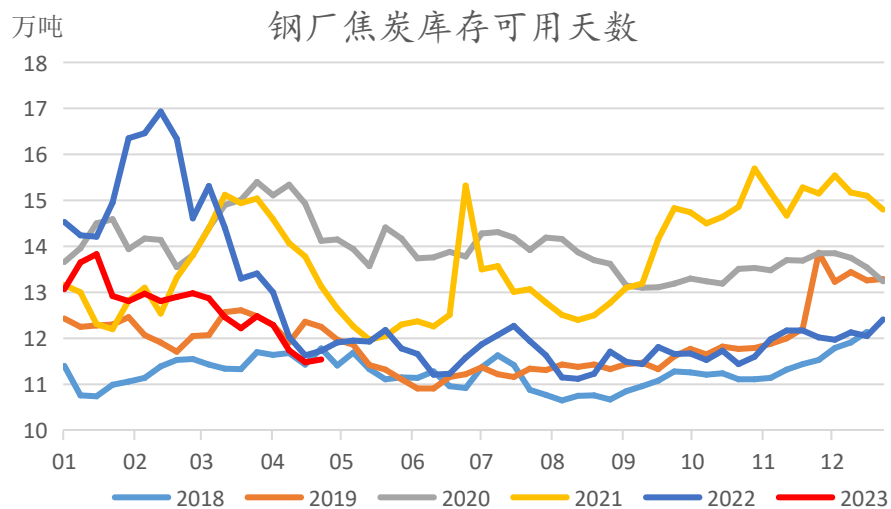
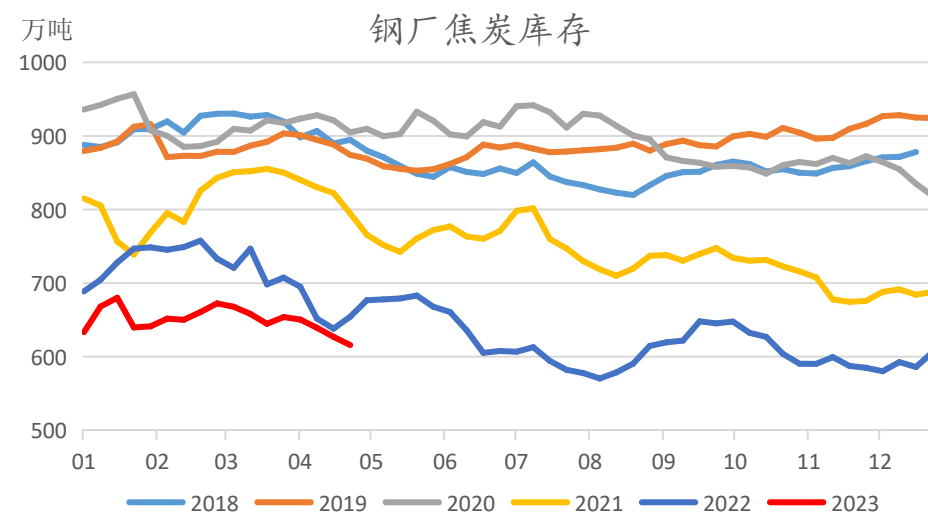
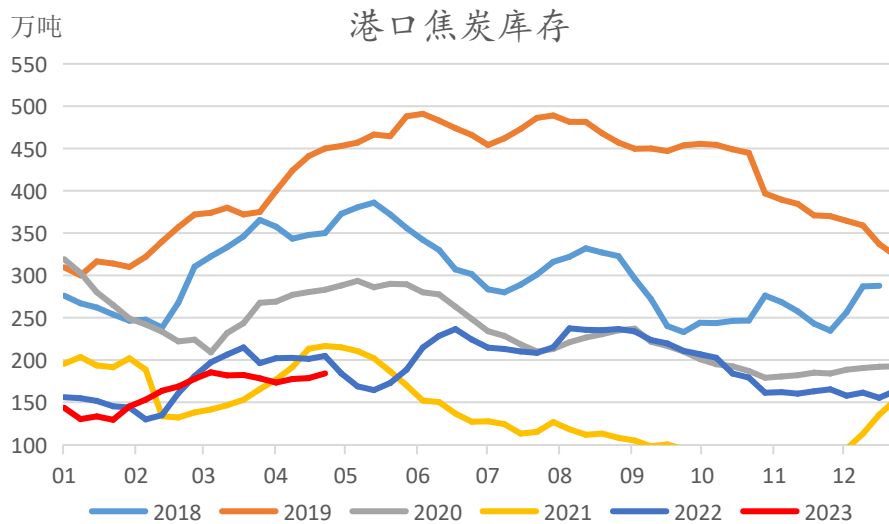
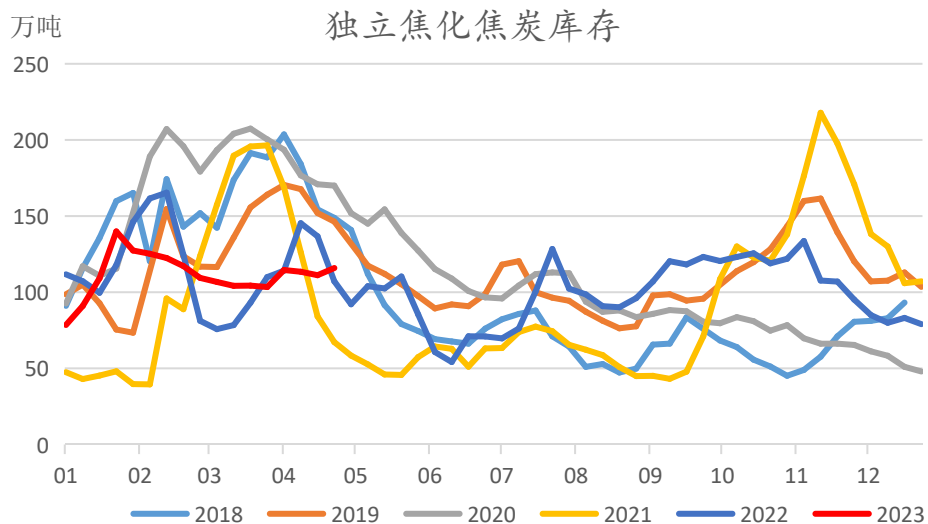
三、焦煤期限结构

一张图看焦煤期货、现货、库存



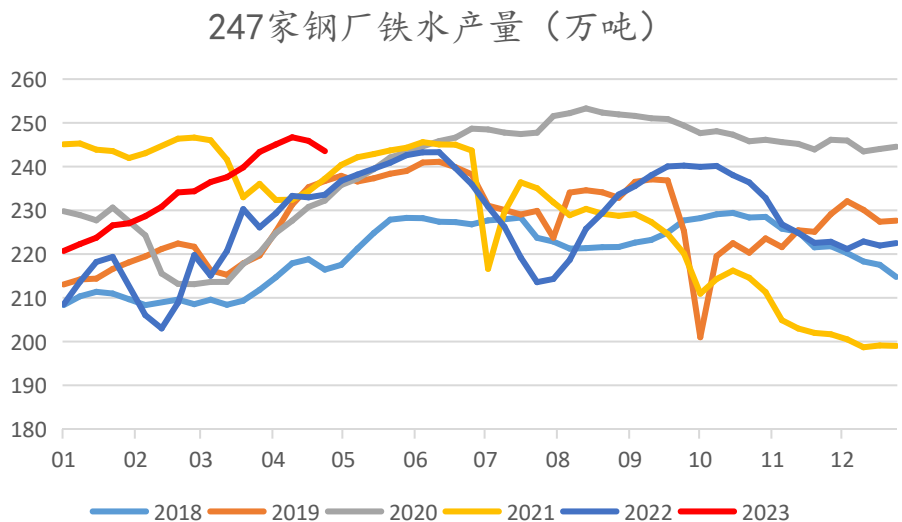
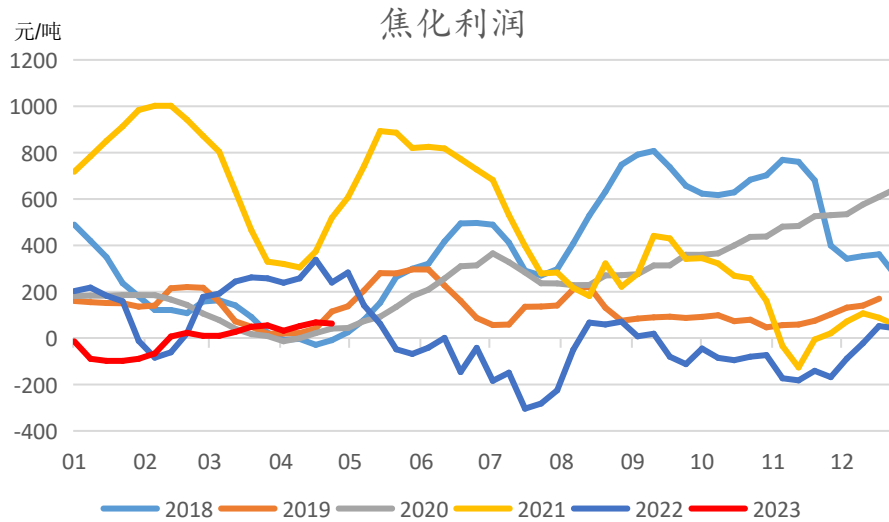
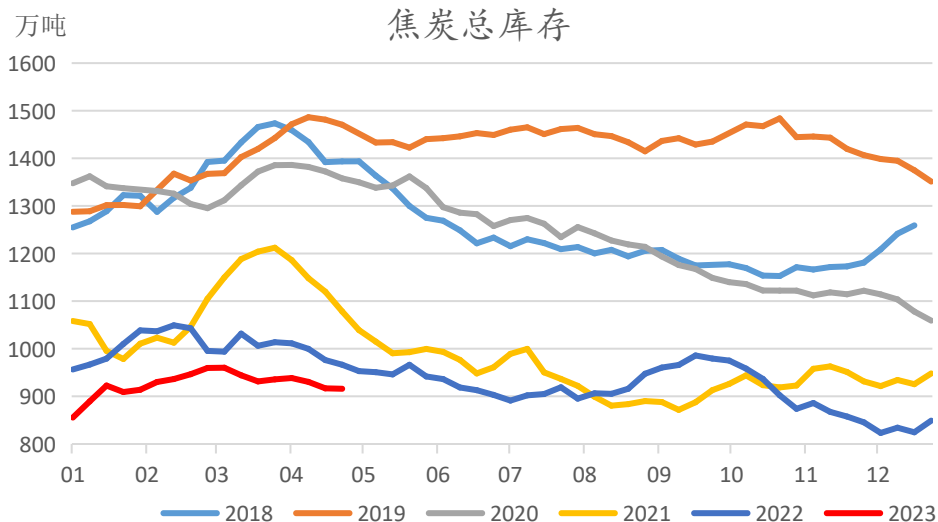
期现联动大幅，现货从高点累计下跌750元/吨，期货亦从高点下跌600-700元/吨，短期内焦煤仍将维持弱势。

四、焦炭库存



独立焦化焦炭库存保持中性，港口焦炭库存略低于往年同期，钢厂焦炭库存维持在低位，双焦大幅下挫，下游接货意愿不强。

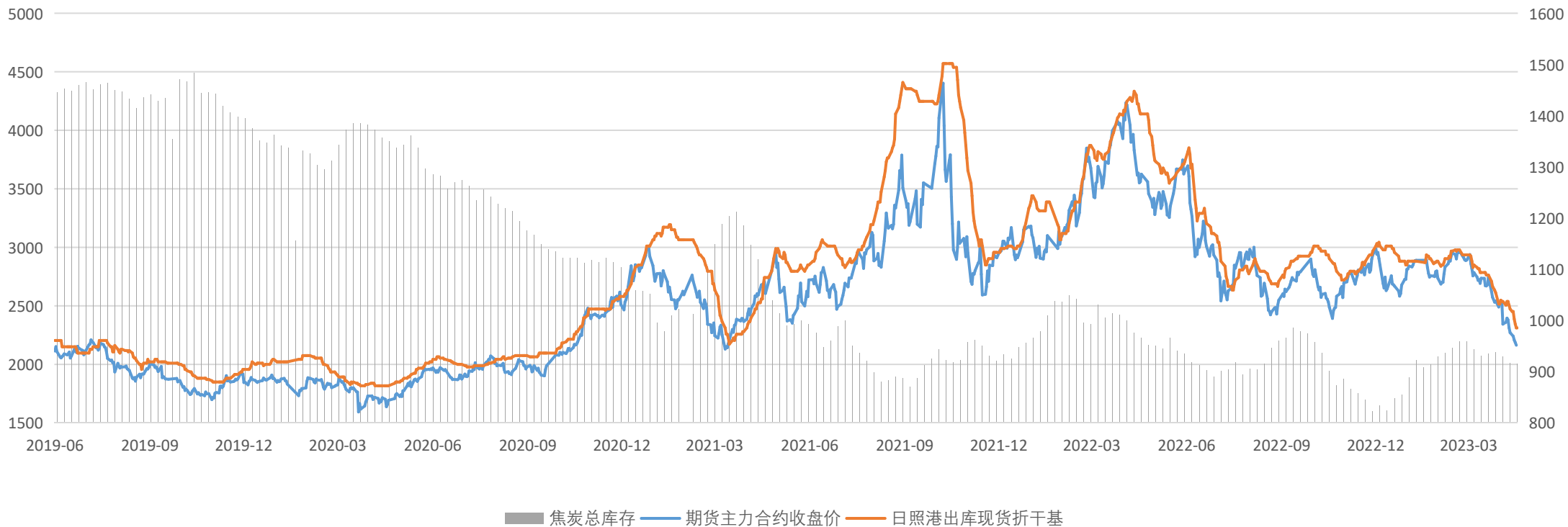
四、焦炭库存与相关



铁水产量本周高位回落，预计年内见顶，本周铁水产量下降2.34万吨至243.54万吨，焦化利润尚可，全国平均盈利63元/吨

五、焦炭期限结构

一张图看焦炭期货、现货、库存



焦炭期现货共振下跌，未见明显企稳信号。

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

