

华金期货黑色原料周报

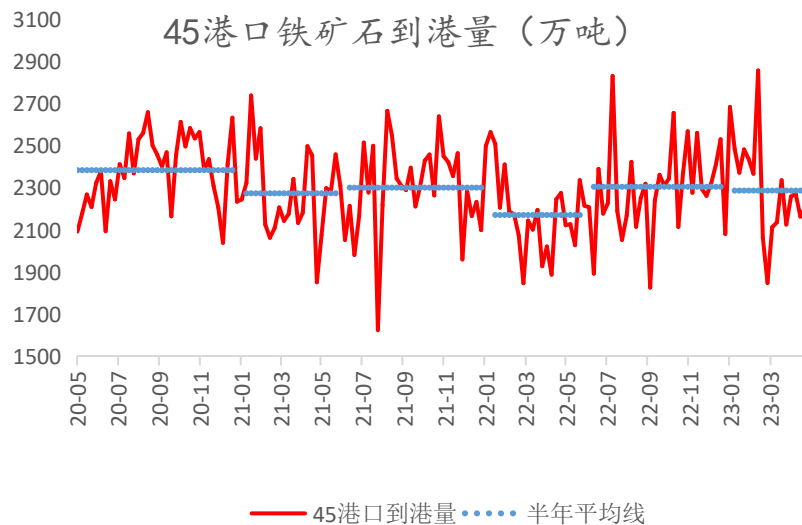
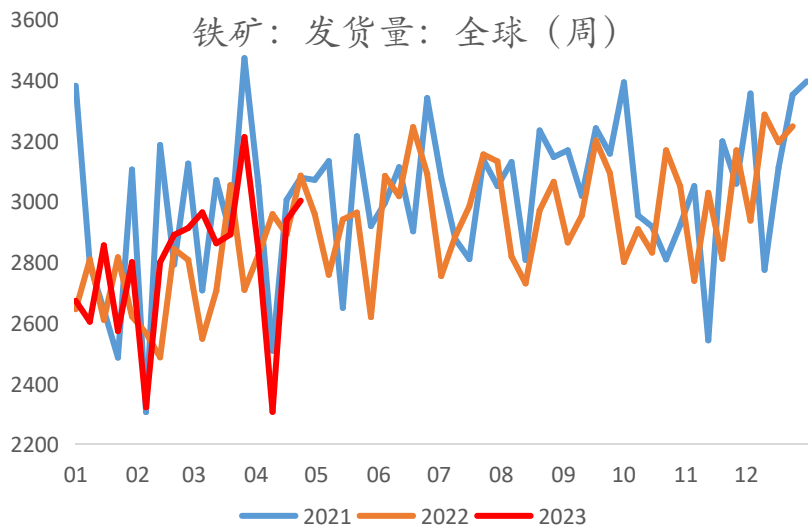
华金期货 研究院

2023/5/5

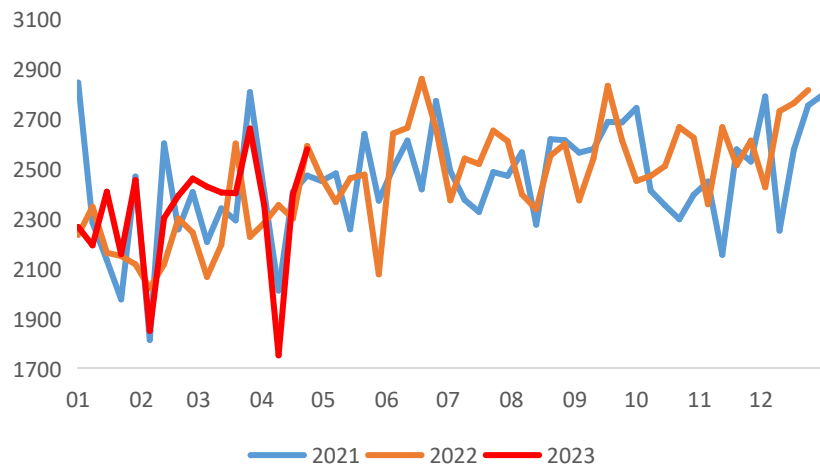
铁矿周度汇总

铁矿石	供应	澳洲巴西发运量回升至年均线左右，预计发运进度与2022年类似，价格大幅回落，非主流矿山发运显著回落但价格仍未触及非主流矿山的平均成本，预计供应端仍将保持平稳。
	需求	铁水产量高位回落，预计短期内仍有下降空间。
	库存	港口总库存小幅回落，钢厂烧结粉库存再次下降至新低，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。钢厂烧结粉库存较低，后续仍有刚需补库需求，铁矿价格不宜过分看跌。
	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

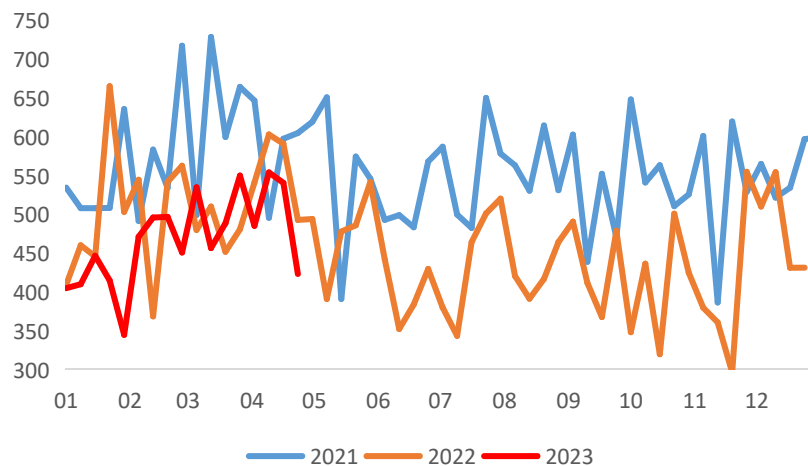
一、铁矿石海外供应



澳洲&巴西铁矿石发货量



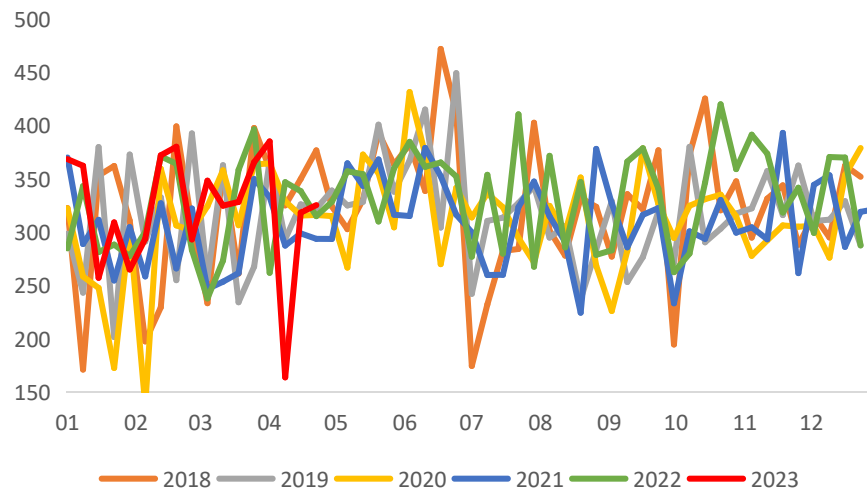
非澳洲巴西地区发运量



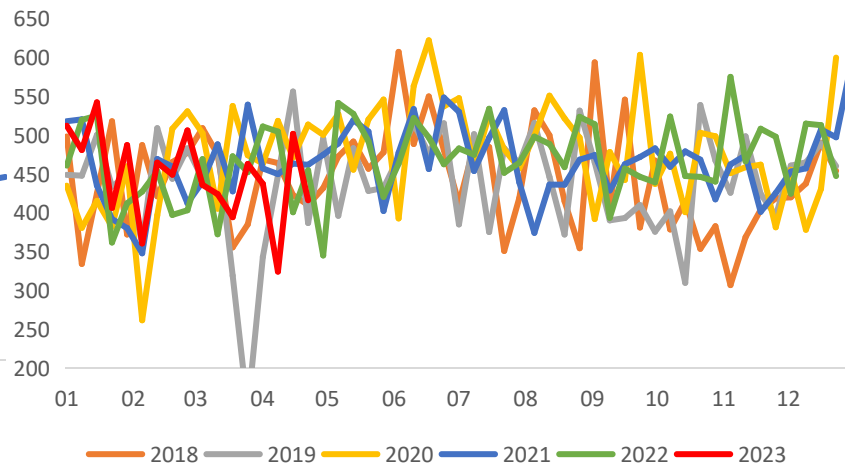
澳洲巴西地区发运持续回升，本期上升181.3万吨至2579万吨，非澳巴地区发运量回落明显，本期回落117.4万吨至423.1万吨，全球发运量小幅回升63.9万吨至3002.1万吨，到港量因前期澳巴发运显著回落而回落。

二、四大矿山发运

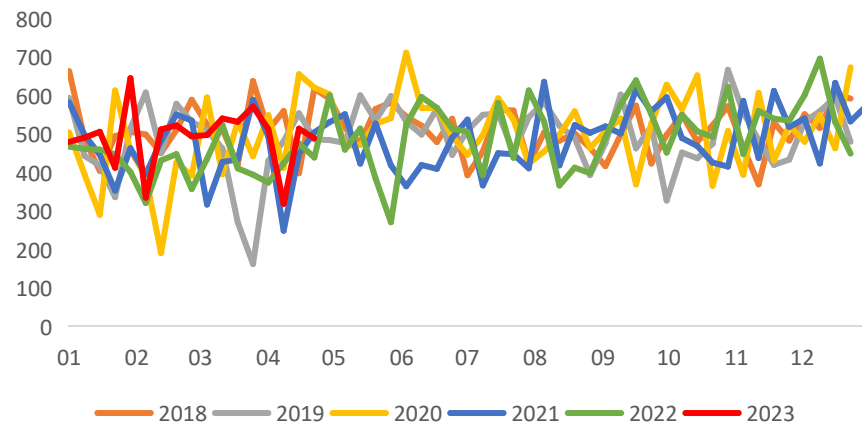
铁矿：发货量：FMG→中国（周）



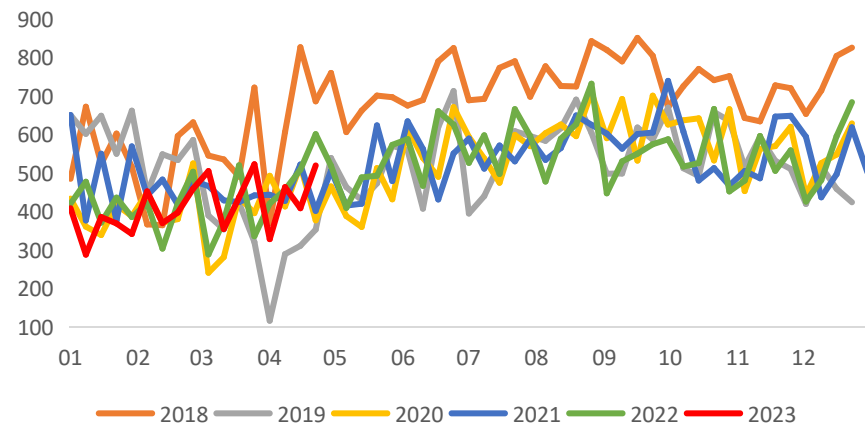
铁矿：发货量：BHP→中国（周）



铁矿：发货量：力拓→中国（周）



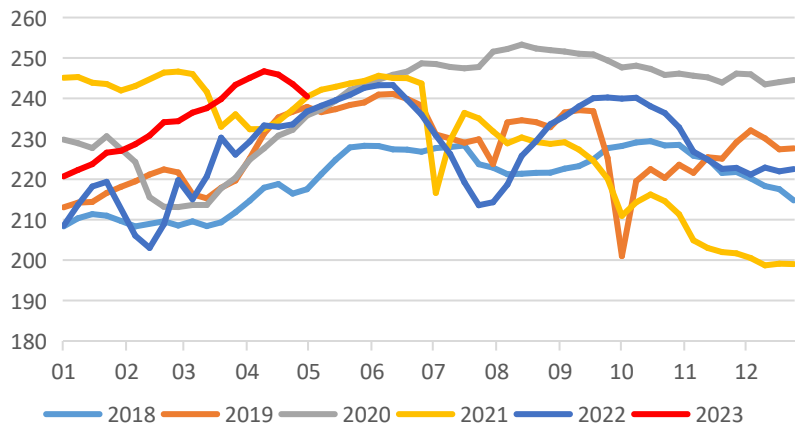
铁矿：发货量：巴西：淡水河谷（周）



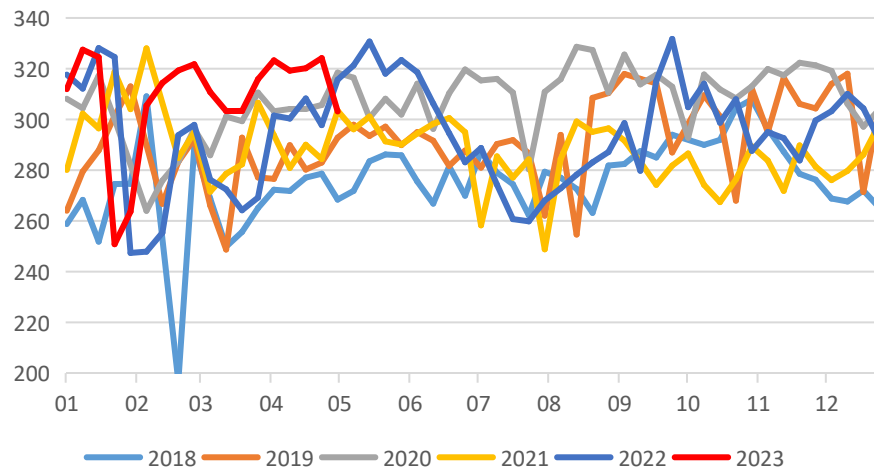
澳洲三大矿山发运量回升至季节性水平，因矿山未调整年度计划，预计发运情况与2022年类似。

三、铁矿石需求

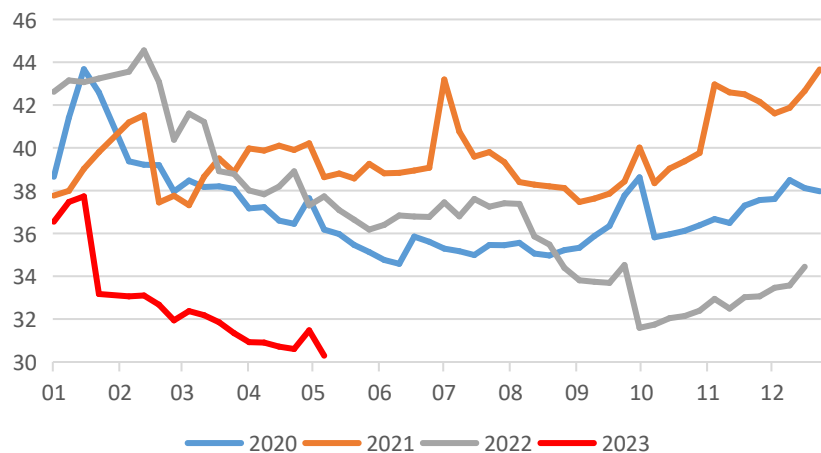
247家钢厂铁水产量



45港口日均疏港量

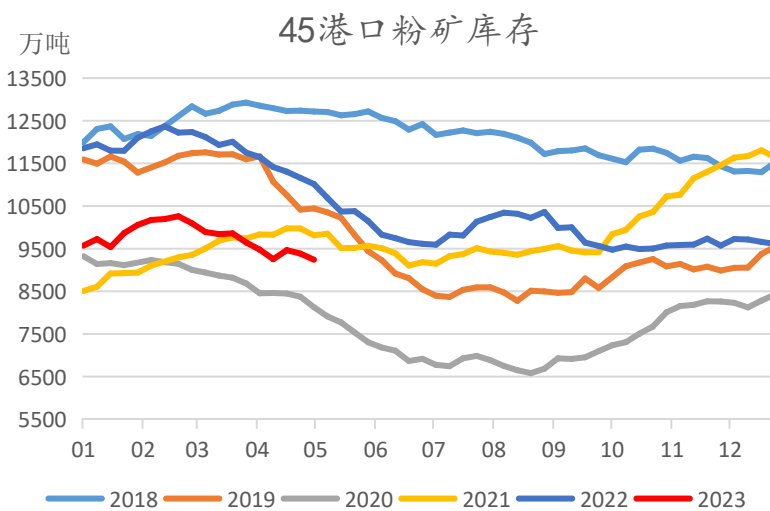
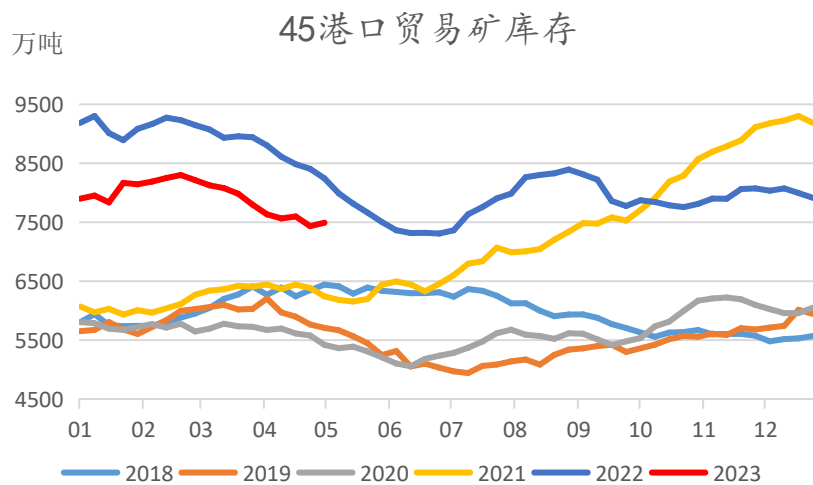
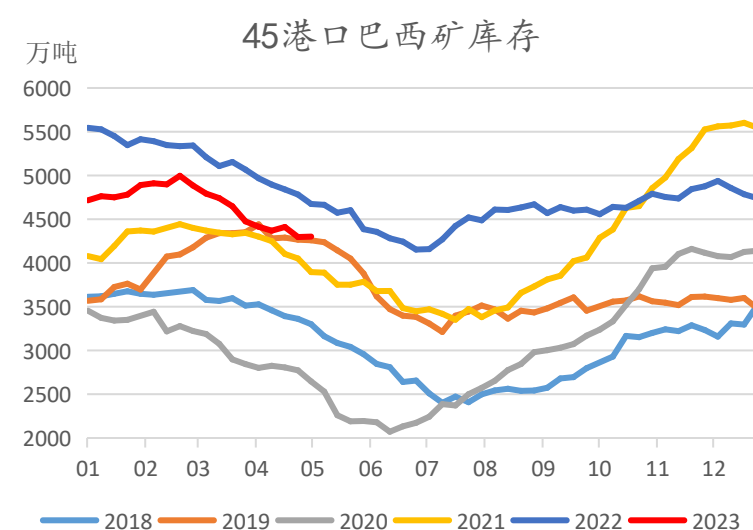
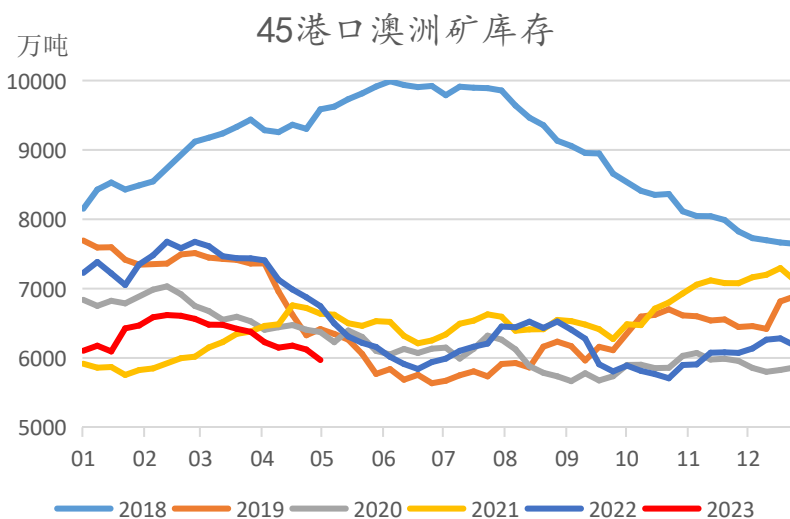
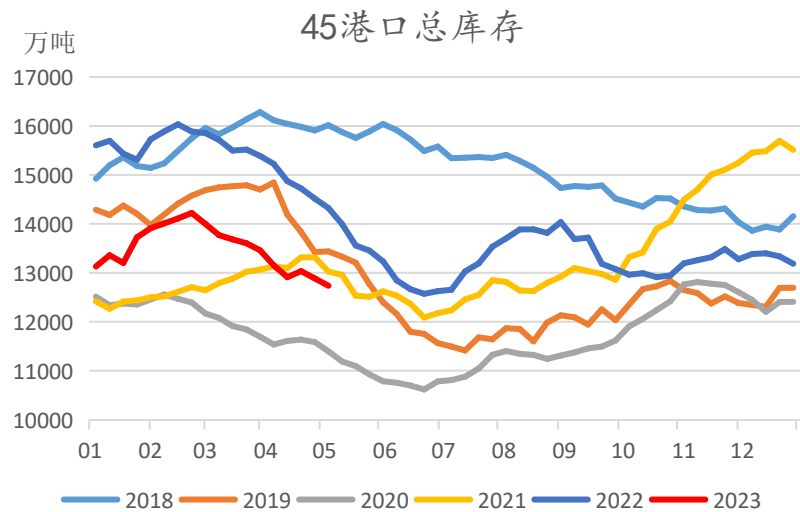


铁矿库存消费比：247家钢铁企业



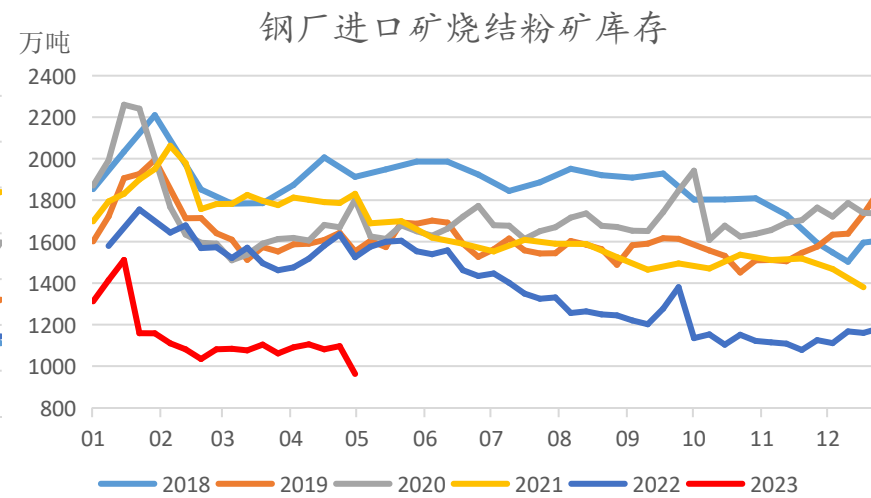
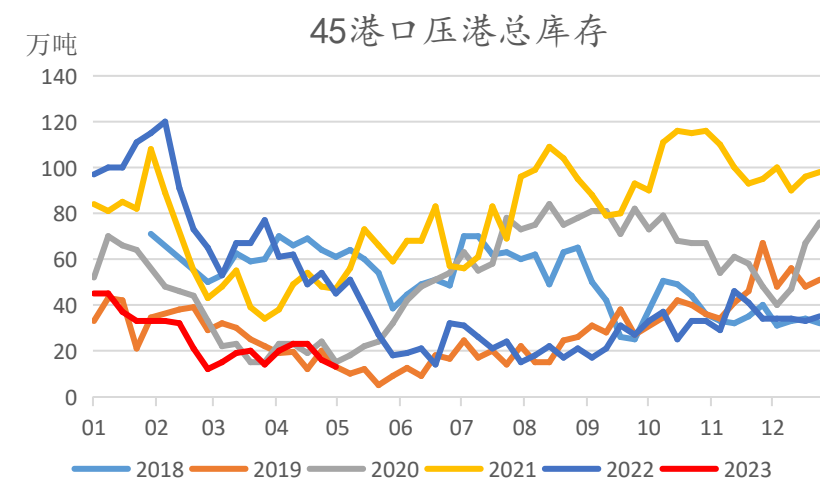
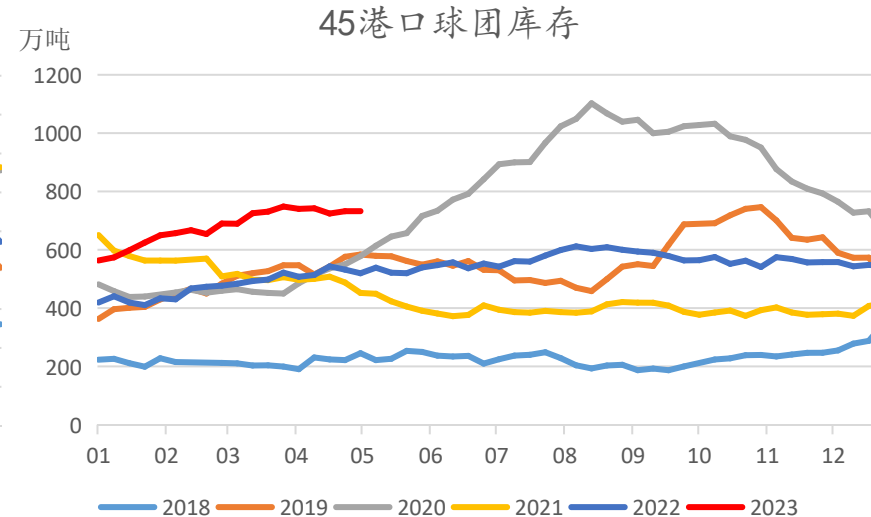
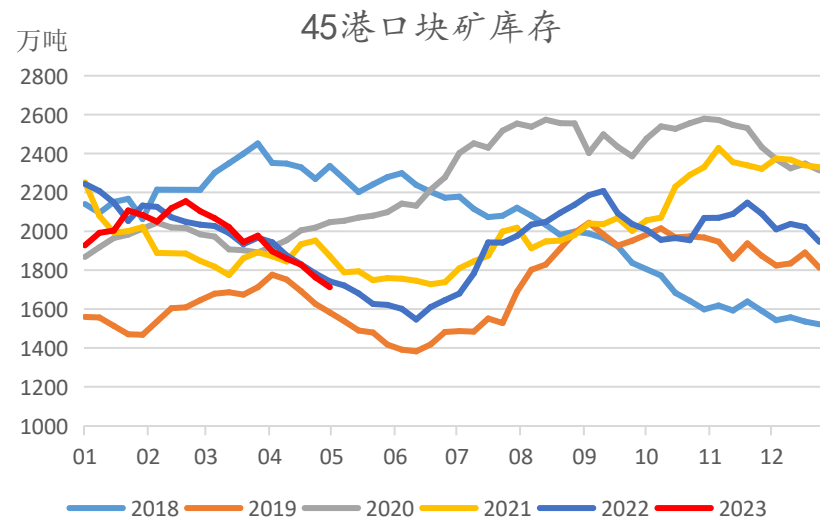
铁水产量继续回落，高炉产量回落较慢，本周铁水产量小幅下跌3.06万吨至240.48万吨，铁水产量持续回落，关注铁水产量底部信号。

四、铁矿石库存



港口总库存小幅下降，本周下降150.71万吨至12736.28万吨，总库存略低于往年同期，贸易矿库存维持在高位。

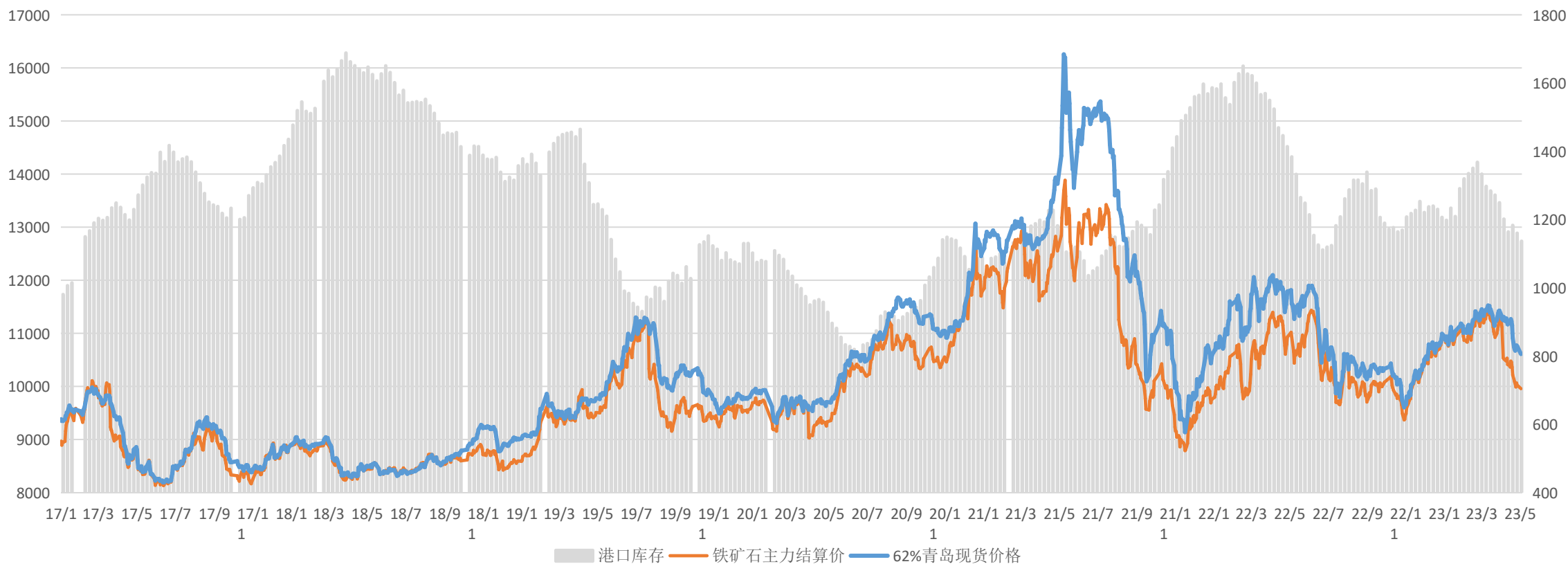
四、铁矿石库存



钢厂进口烧结粉库存进一步回落至历史新低，本周大幅回落133.64万吨至962.56万吨，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，但高炉减产速度较慢，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

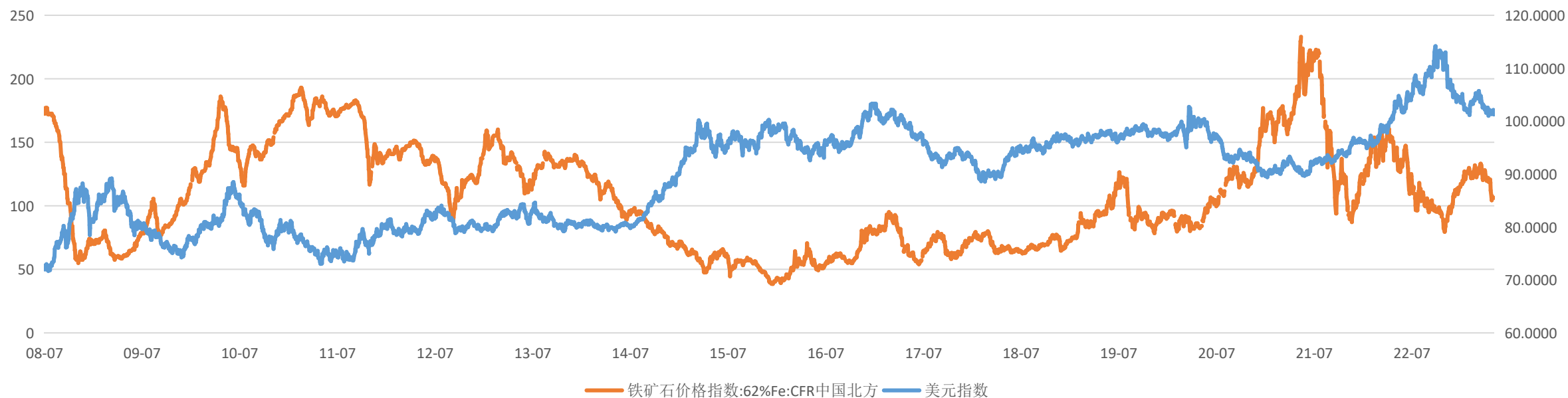
一张图看铁矿期货、现货、库存



铁水产量高位回落，期现价格大幅下挫，远月合约价格已反应减产预期。

六、铁矿石与外汇关系

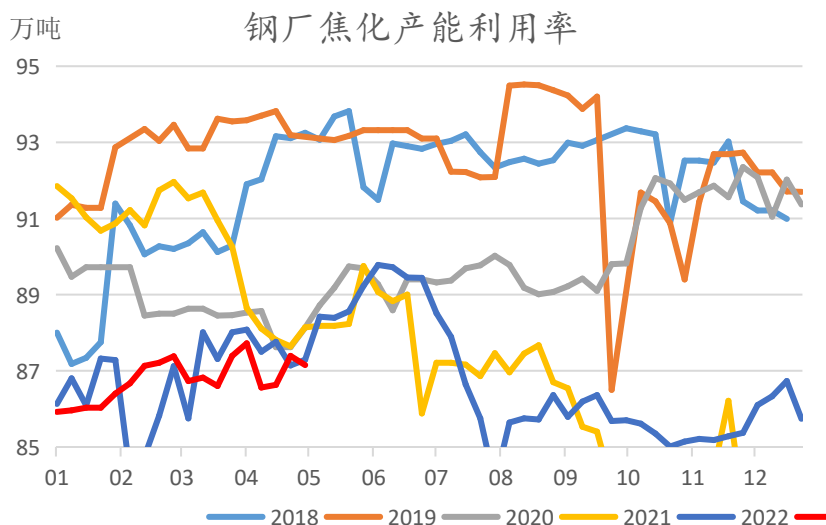
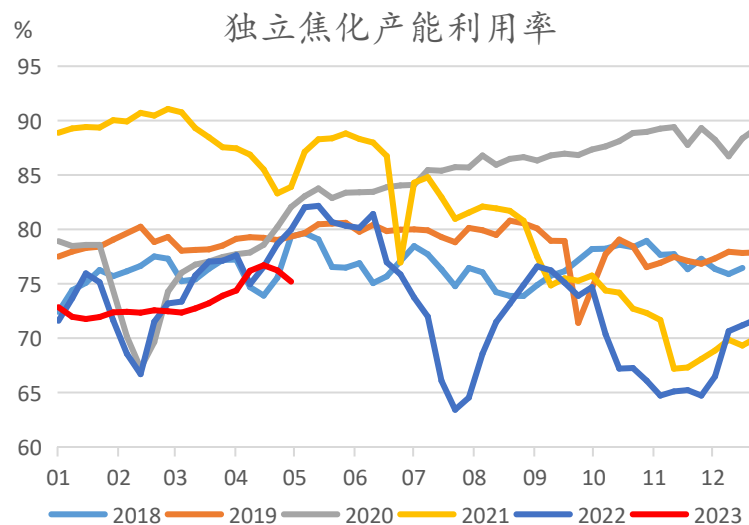
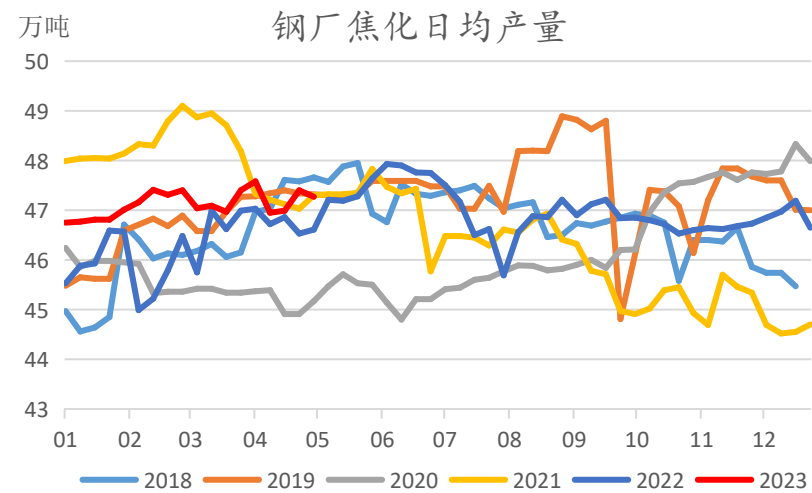
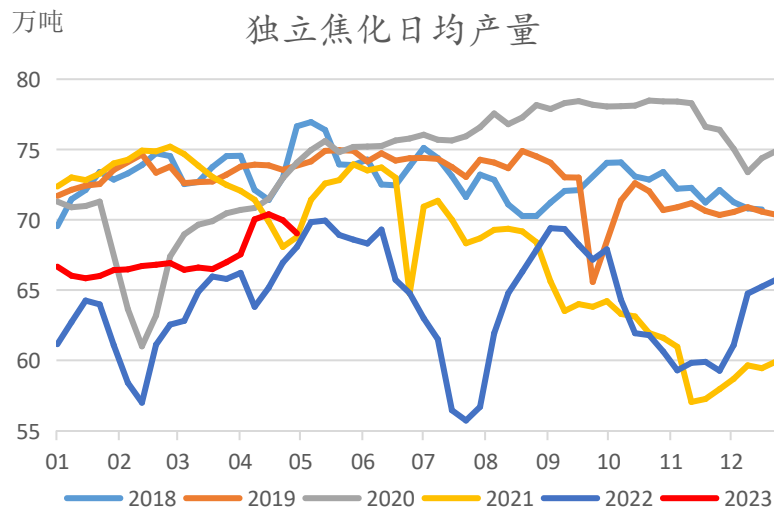
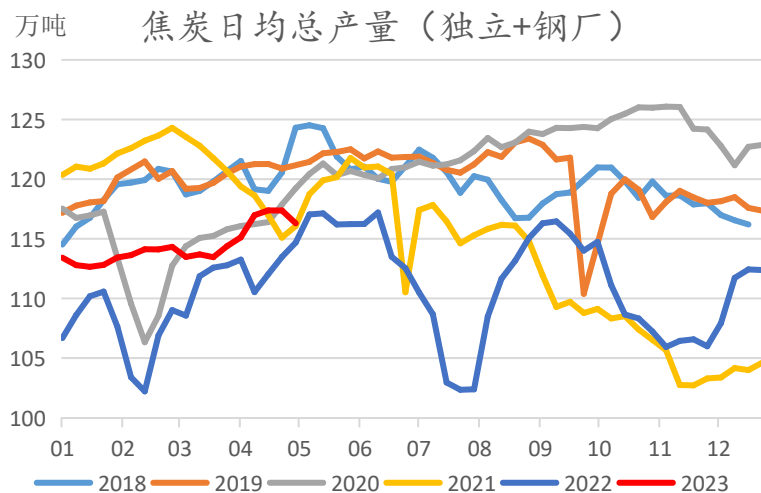
铁矿与美元对比



双焦周度汇总

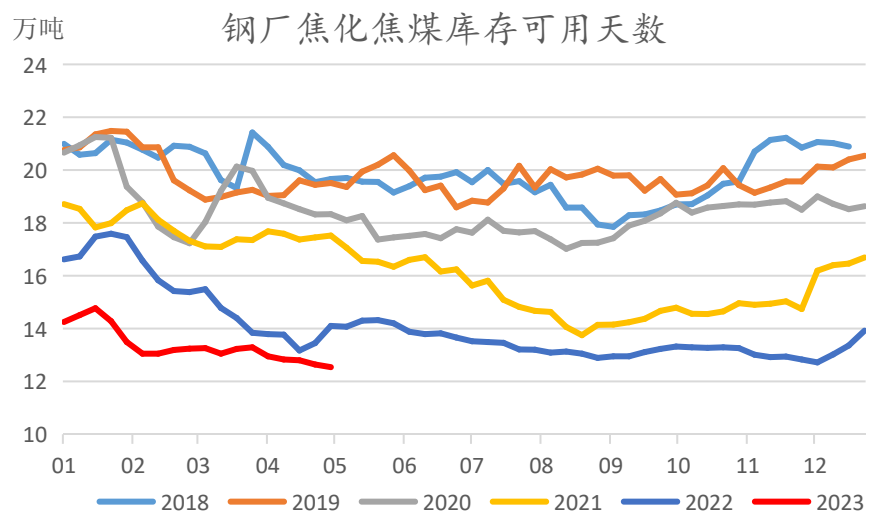
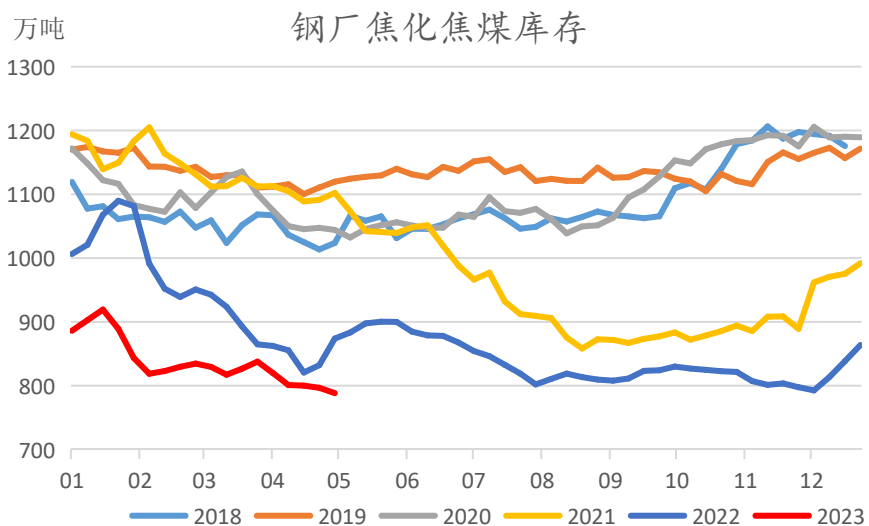
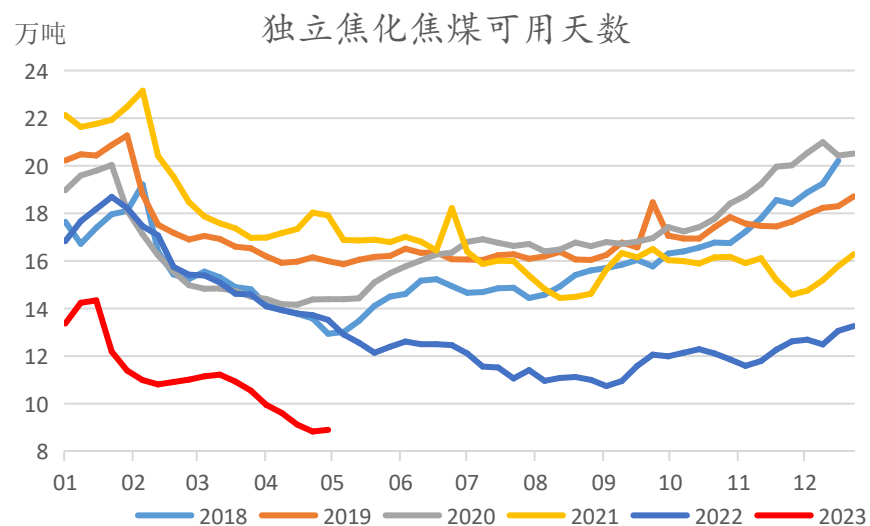
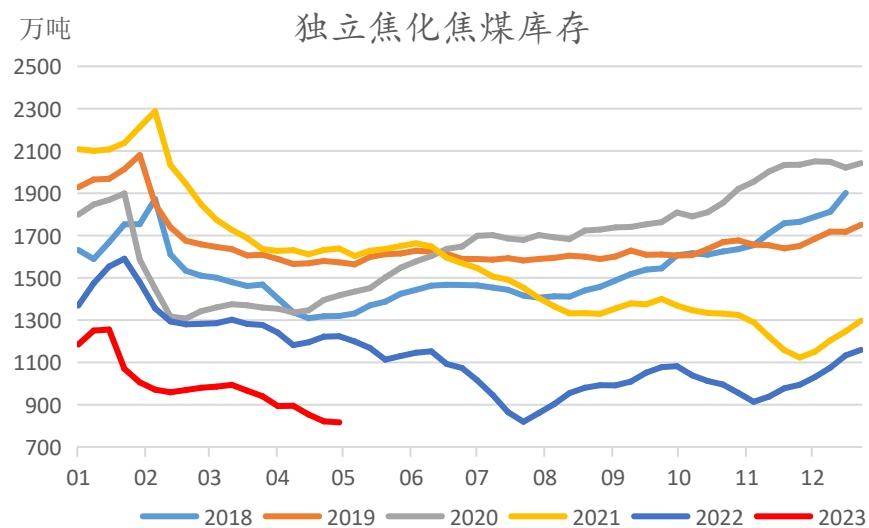
焦煤焦炭	供应	蒙煤口岸五一放假四天，4日恢复通关，贸易商进口无利润，口岸库存较高，整体供应仍保持健康，资源量较去年持续回升。
	需求	铁水产量高位回落，预计年内高点已现，原料需求有持续回落预期。
	库存	矿山库存接近历史高点，矿山出货困难，钢厂焦煤库存位于同期低位，价格暂未企稳，钢厂主动补库意愿不足。
	现货价格与基差	期现联动下跌，现货价格持续回落，远月基差较大，但暂不宜交易基差，现货价格持续承压，仍有走弱预期。
	总结	焦煤焦炭库存均处在同期低位，焦煤供应端保持平稳略有增量，今日焦炭提降第六轮100元/吨，市场普遍预计焦炭将提降8轮。
	风险因素	进口煤炭大减，铁水产量继续上升。

一、焦煤需求与焦炭供应



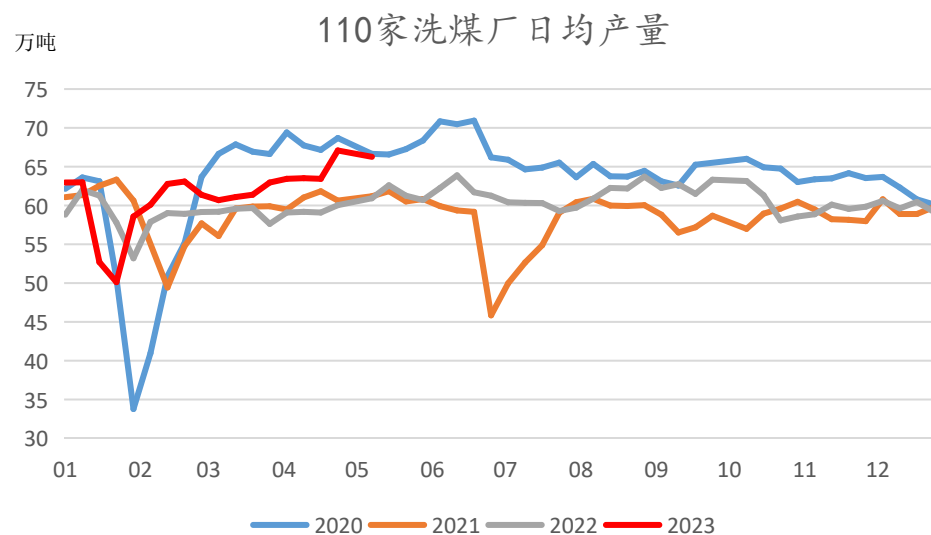
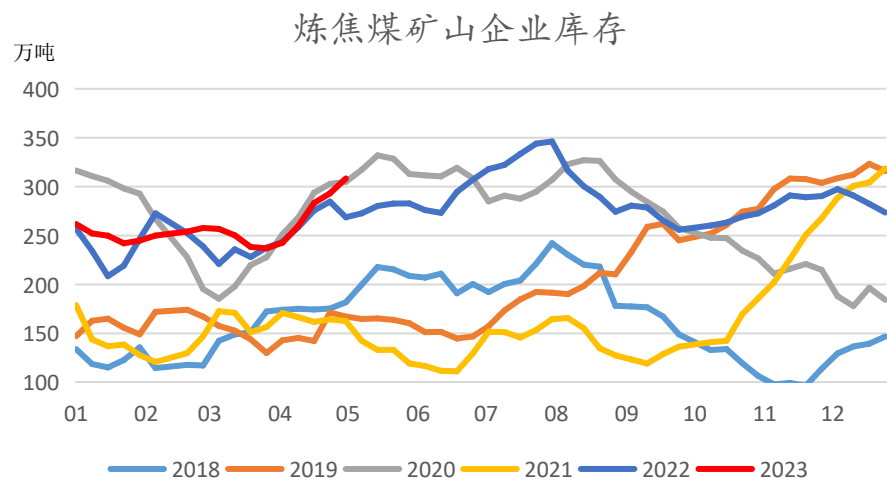
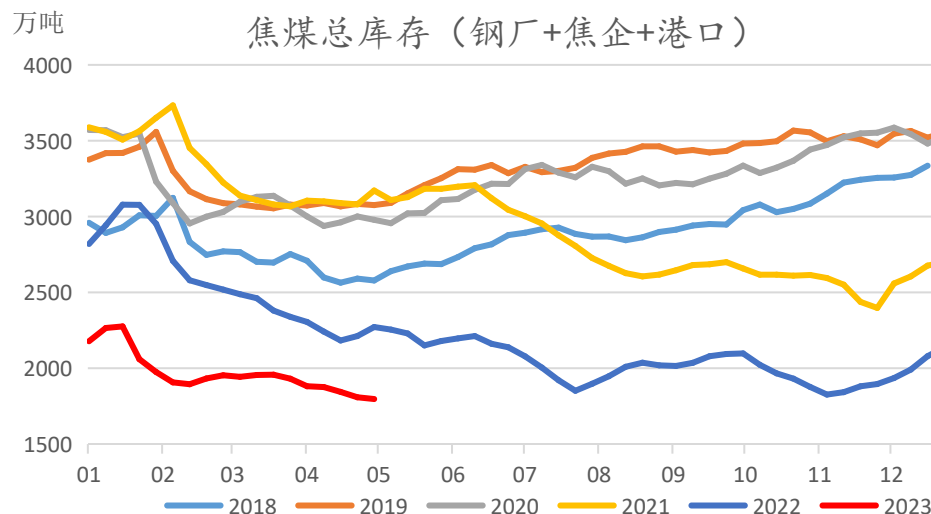
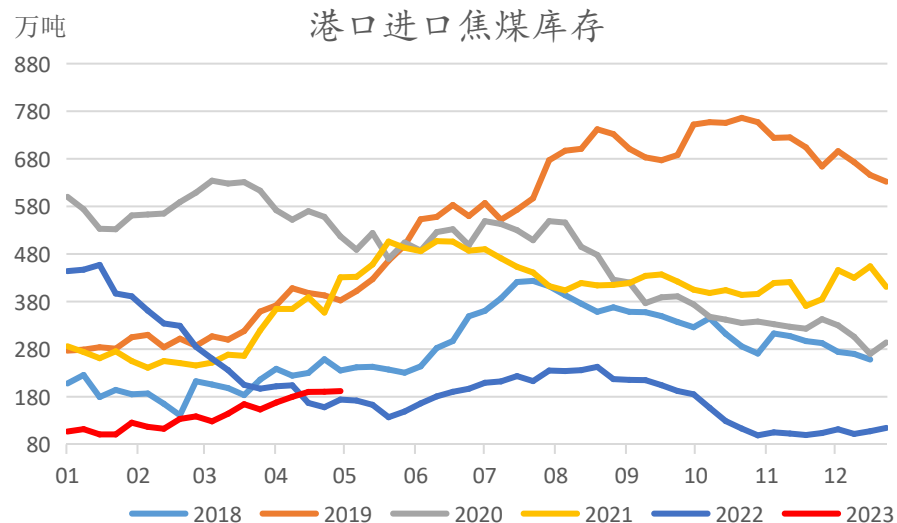
焦炭日均总产量小幅回落，本周小幅下降1.07万吨，独立焦化与钢厂焦化产量均小幅回落。

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4.67万吨至816.68万吨，接近历史低位，可用天数与上周持平，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。

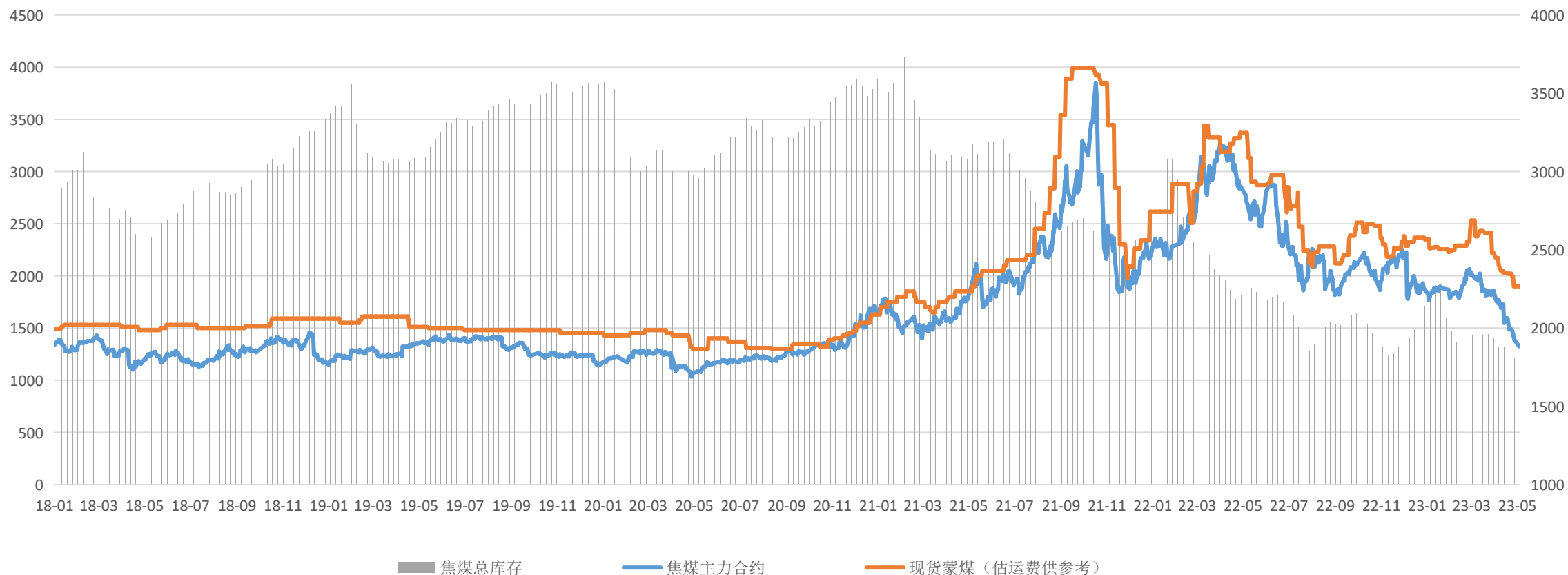
二、焦煤库存



澳煤恢复进口，港口进口焦煤从低位持续回升，本周上升1.38万吨至191.87万吨，总库存处于同期低位，Mysteel炼焦煤矿山库存持续回升，接近历史高点，下游对焦煤价格较为悲观，矿山企业出货困难，本周小幅上升15.16至308.35万吨。

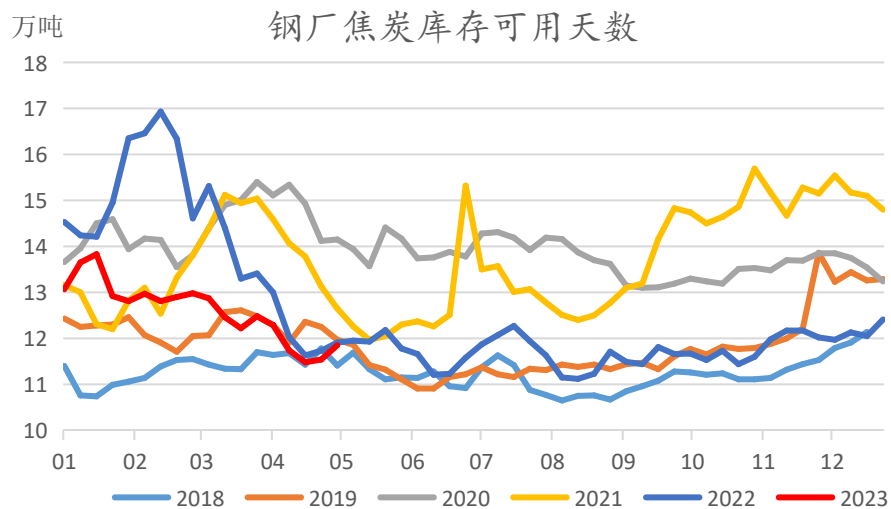
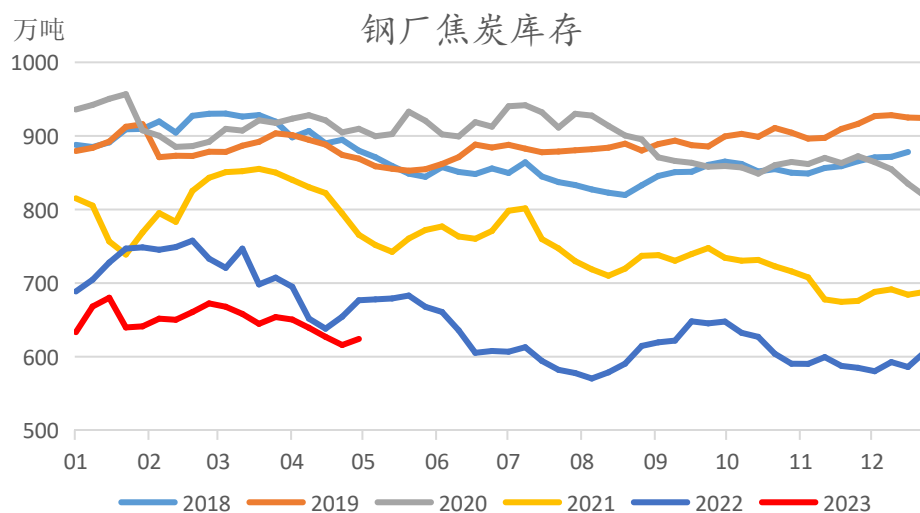
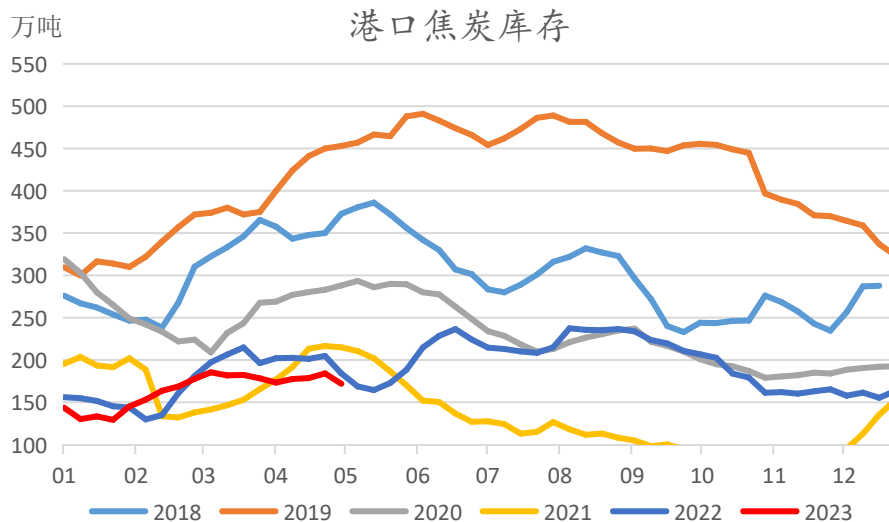
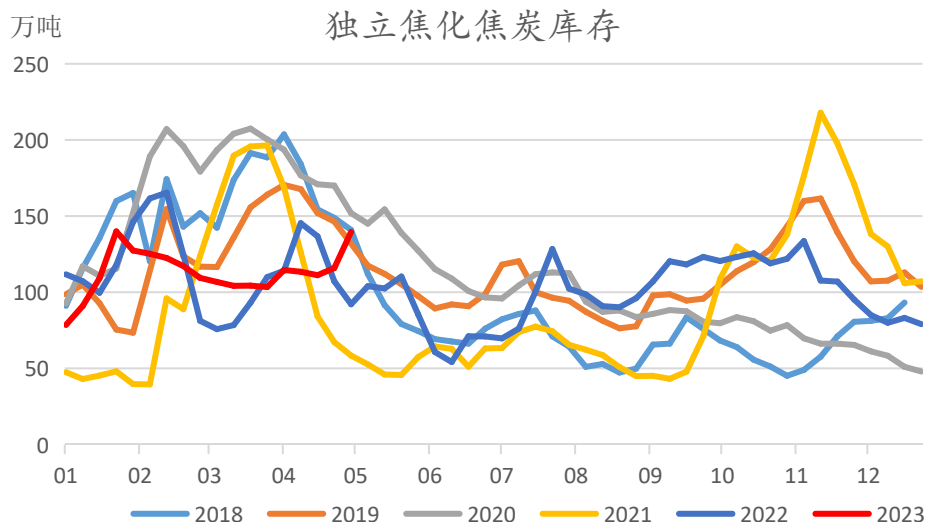
三、焦煤期限结构

一张图看焦煤期货、现货、库存



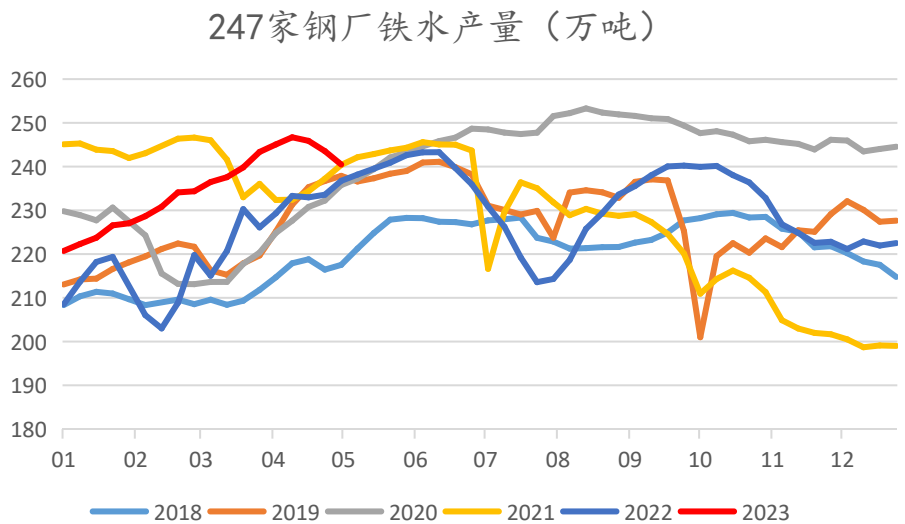
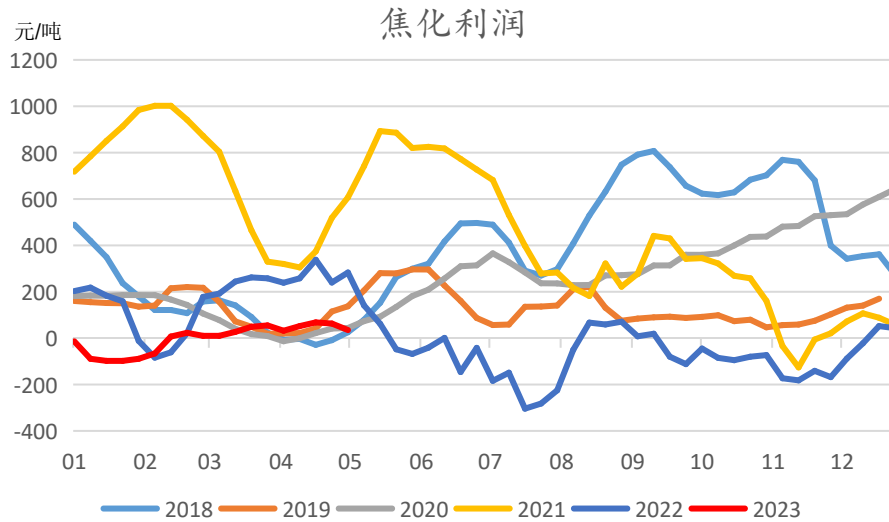
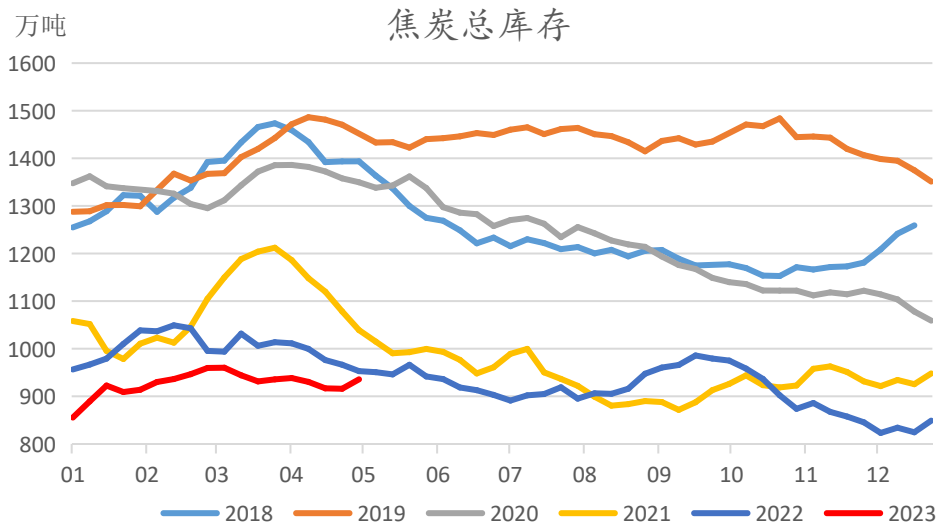
期现联动大幅，现货从高点累计下跌850元/吨，期货亦从高点下跌700-800元/吨，短期内焦煤仍将维持弱势。

四、焦炭库存



独立焦化焦炭库存大幅回升，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，焦化厂出货困难导致库存大幅回升。

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3.06万吨至240.48万吨，焦化利润尚可，全国平均盈利35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。今日提降第六轮100元/吨报2400-2430元/吨。

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

