

华金期货黑色原料周报

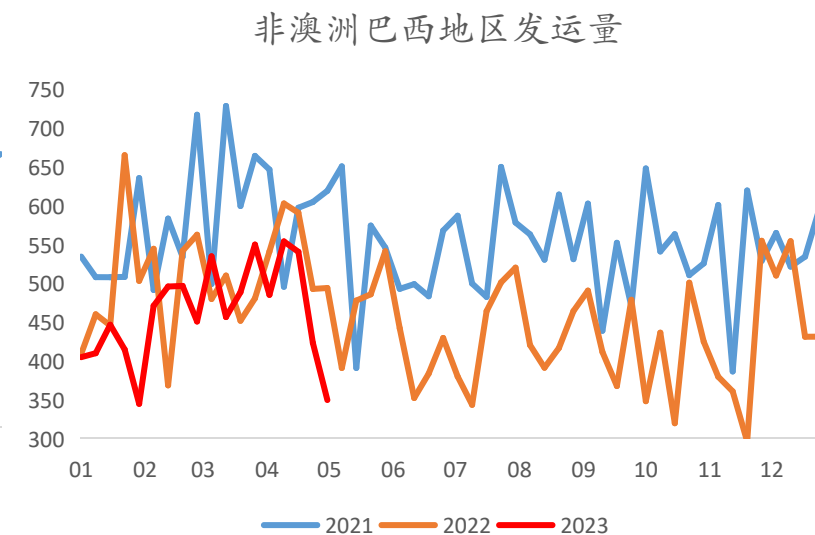
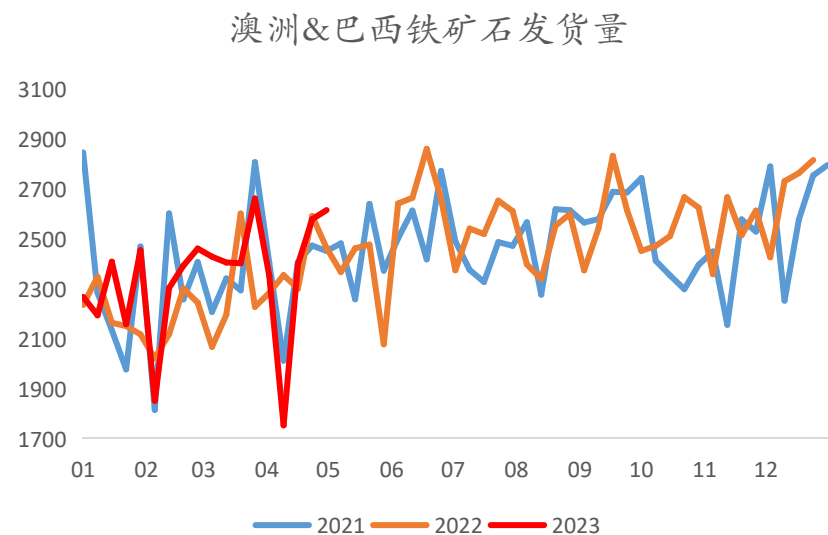
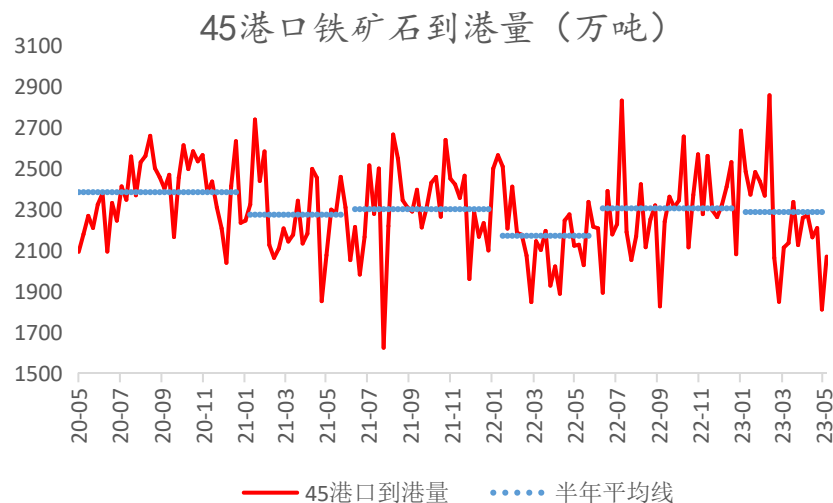
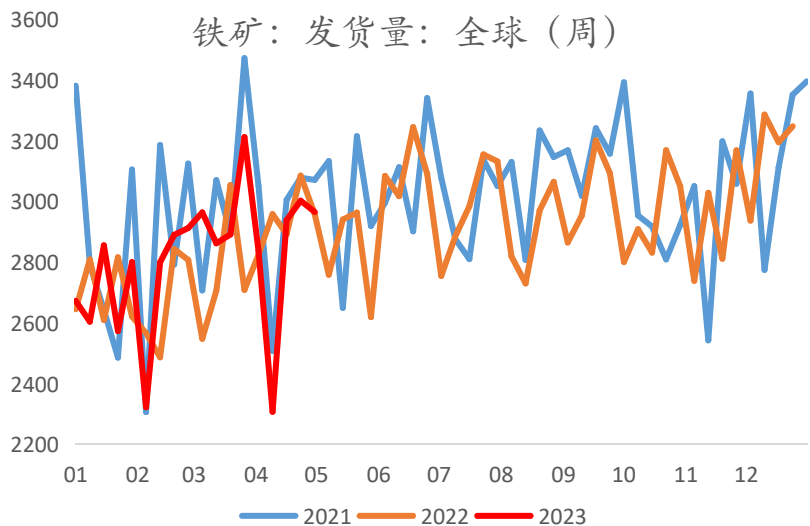
华金期货 研究院

2023/5/12

铁矿周度汇总

铁矿石	供应	澳洲巴西发运量回升至高位，铁矿价格大幅回落，非主流矿山发运显著回落，本周回落至同期低位，全球发运略有下滑。
	需求	铁水产量高位回落，本周下降幅度边际放缓，预计短期内仍有下降空间。
	库存	港口总库存持续回落，钢厂烧结粉库存再次下降至新低，铁水产量持续回落，钢厂维持按需采购。钢厂库存较低，若铁水产量下降幅度不及预期，对于铁矿的刚需将促使价格的企稳，持续关注铁水产量变化。
	基差与价差	青岛港pb粉本周小幅回落，09合约低位震荡。
	总结	供应端保持平稳，铁水产量中期见顶，09已计价铁水产量回落，预计价格仍将低位震荡，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	成材需求坍塌 铁水产量超预期回落

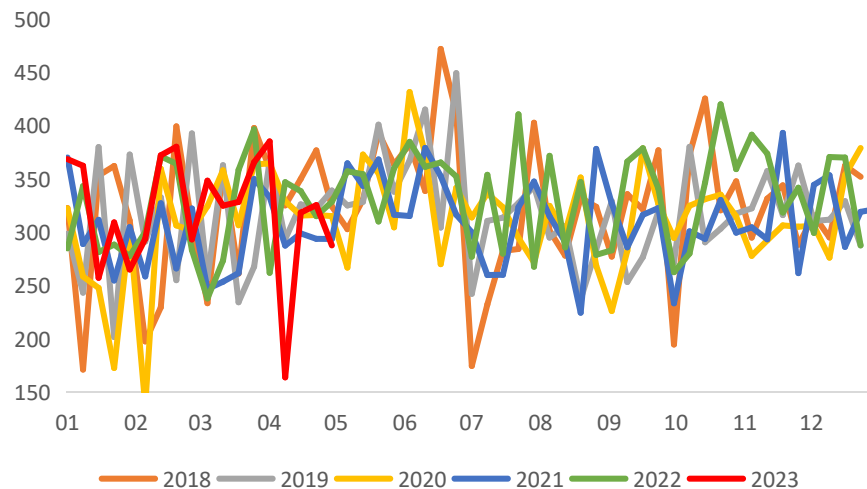
一、铁矿石海外供应



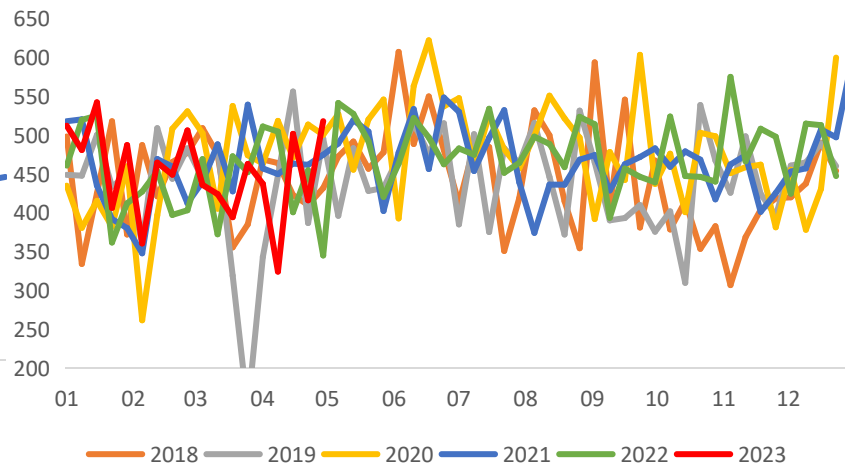
澳洲巴西发运回复至高位，本期上升36.4万吨至2615.4万吨，非澳巴地区发运量持续回落至低位，本期回落73.5万吨至349.6万吨，全球发运量小幅下降37.1万吨至2965万吨，到港量随发运恢复正常而小幅回升但仍在年均线之下。

二、四大矿山发运

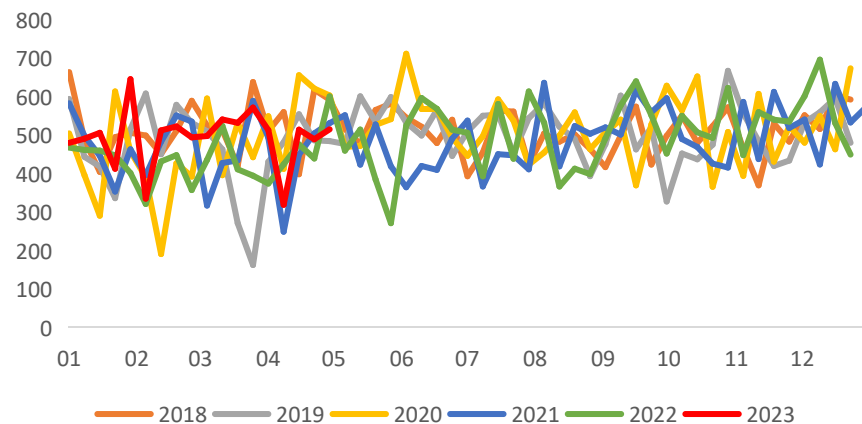
铁矿：发运量：FMG→中国（周）



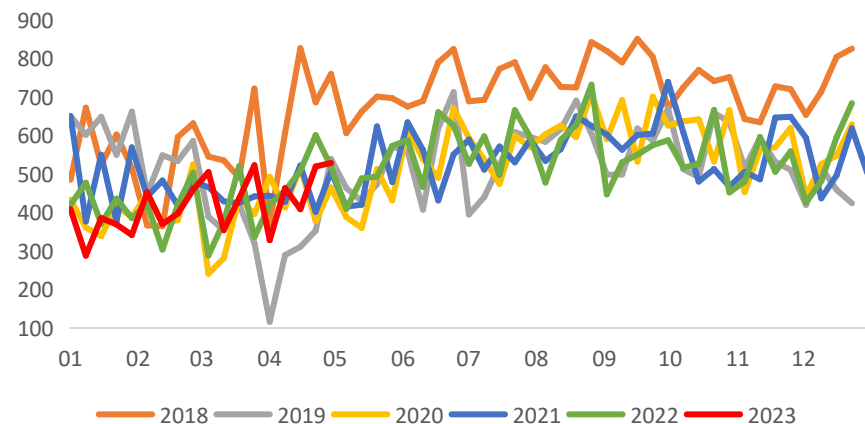
铁矿：发运量：BHP→中国（周）



铁矿：发运量：力拓→中国（周）



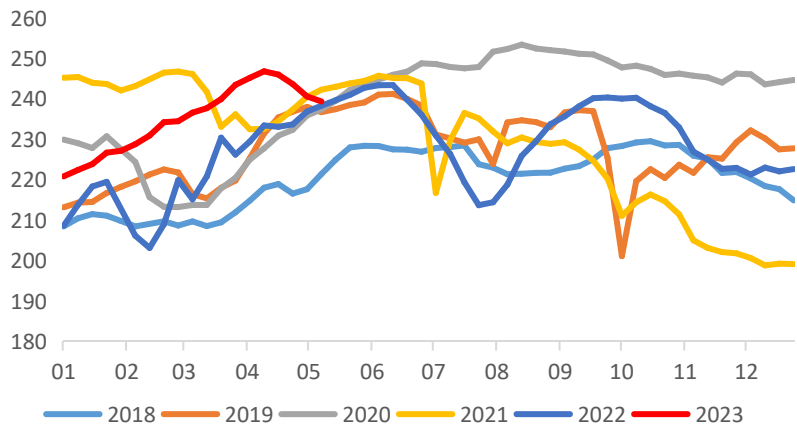
铁矿：发运量：巴西：淡水河谷（周）



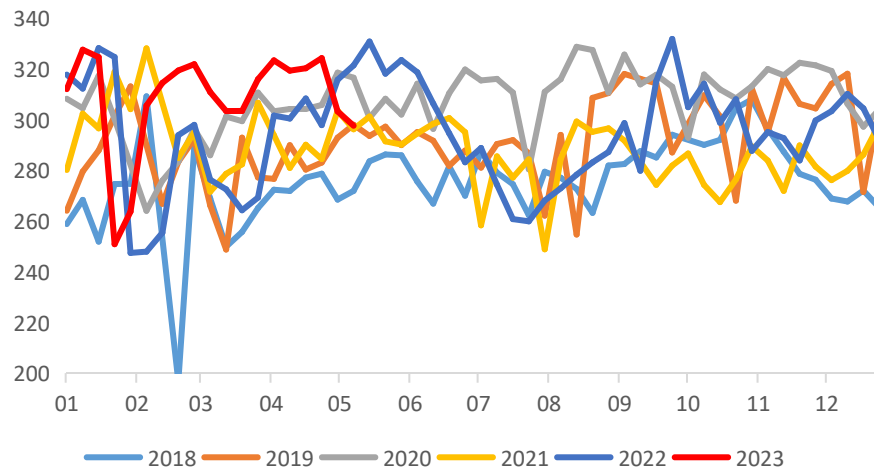
FMG发运略有下降，其他主流矿山发运平稳，澳洲三大矿山发运量回升至季节性水平，因矿山未调整年度计划，预计发运情况与2022年类似。

三、铁矿石需求

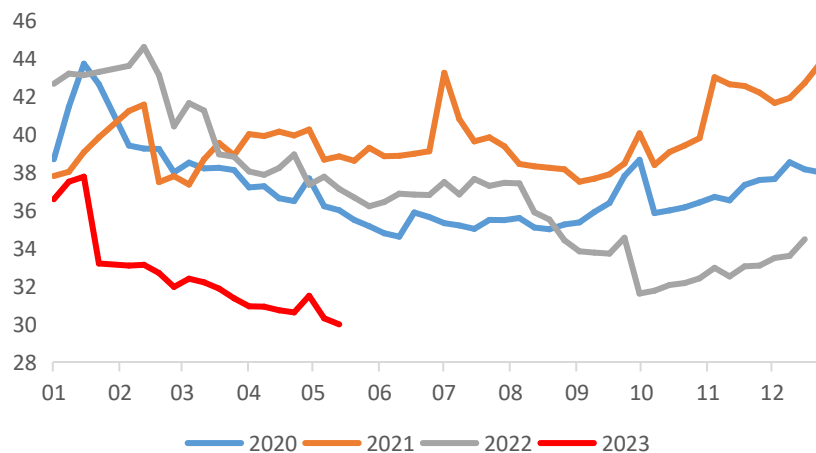
247家钢厂铁水产量



45港口日均疏港量

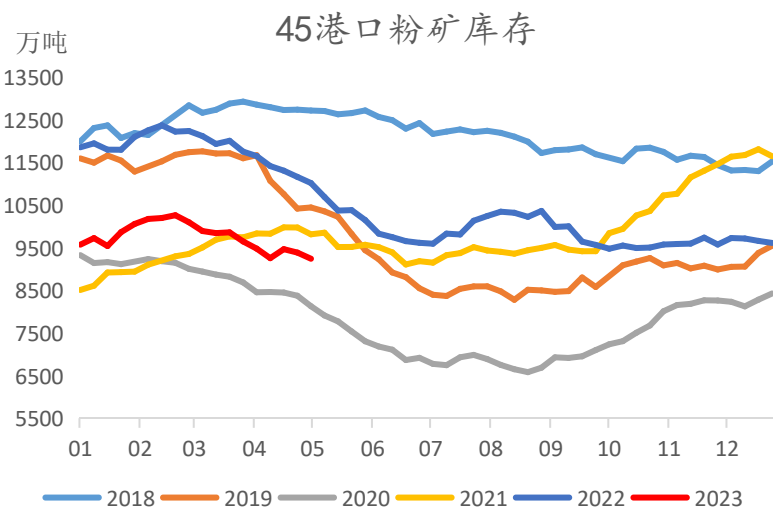
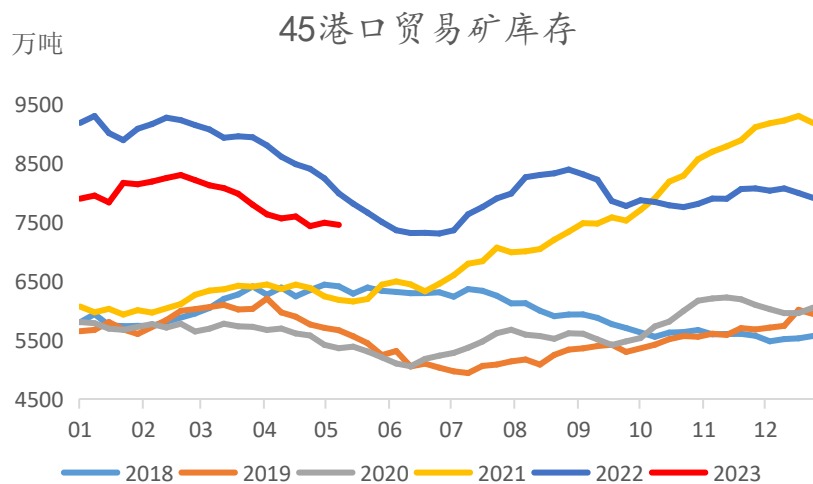
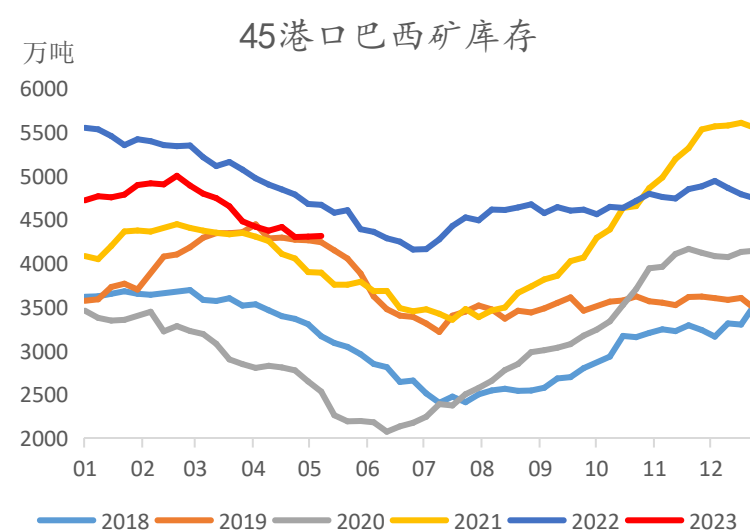
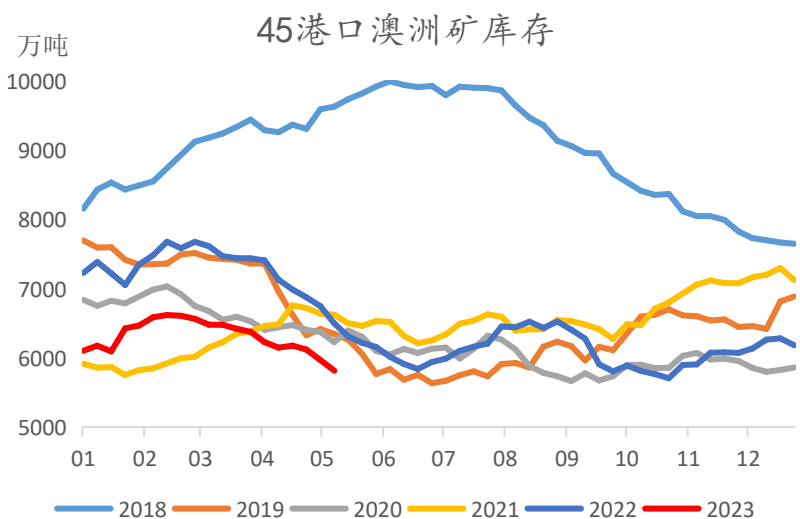
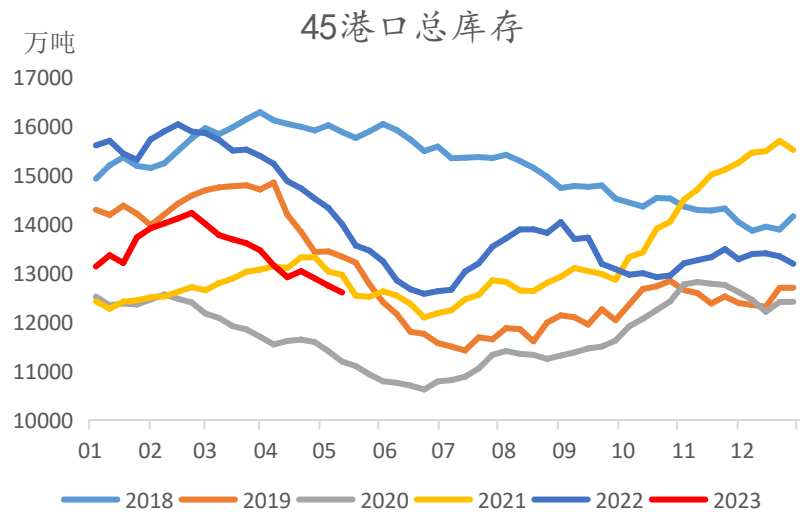


铁矿库存消费比：247家钢铁企业



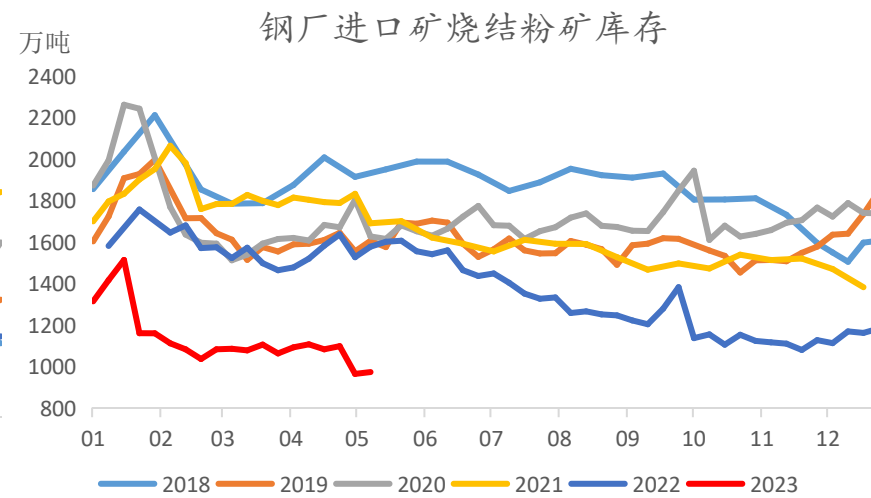
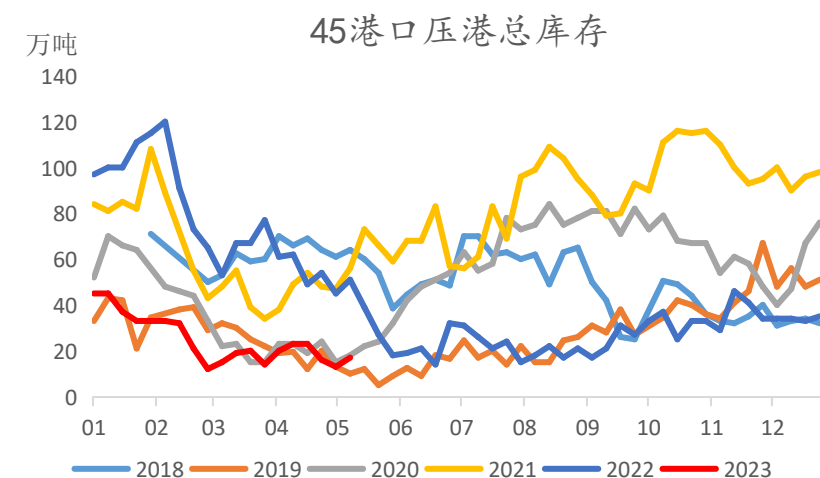
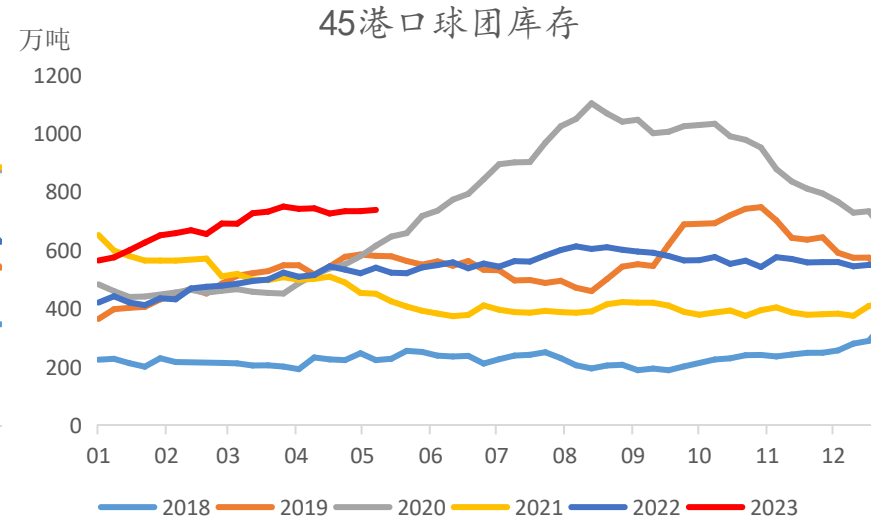
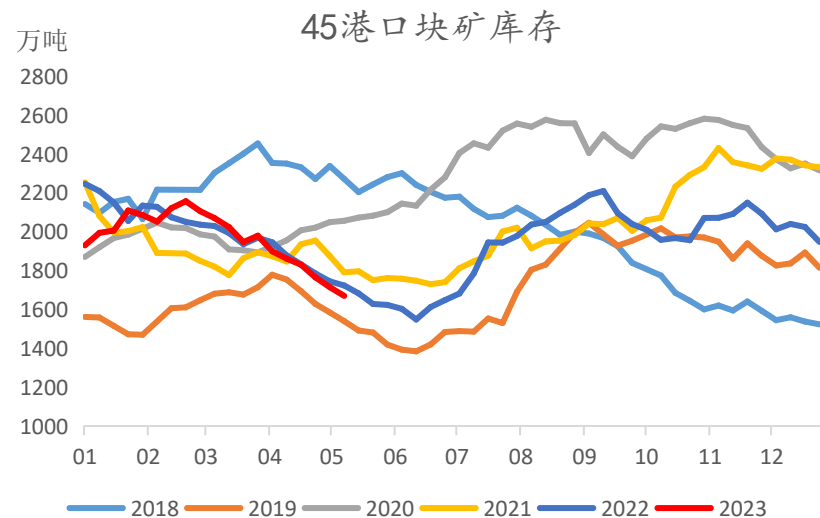
铁水产量继续回落，下降幅度边际放缓，本周铁水产量小幅下跌1.23万吨至239.25万吨，铁水产量持续回落，关注铁水产量底部信号。铁矿库存消费比持续回落，产量若下降不及预期，钢厂仍有较强刚需采购原料以维持正常生产。

四、铁矿石库存



港口总库存持续回落，本周下降136.22万吨至12600.06万吨，总库存略低于往年同期，港口库存差异明显，高品矿已至同期低位，贸易矿库存维持在高位。

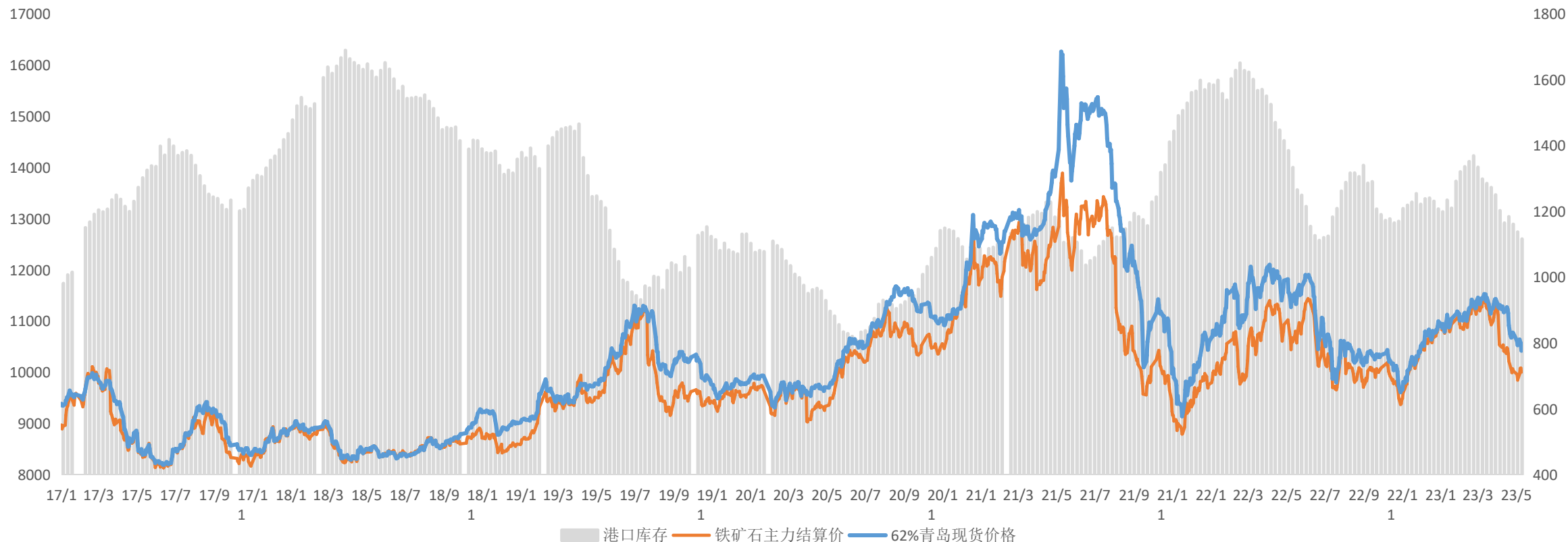
四、铁矿石库存



钢厂进口烧结粉库存本周降幅放缓，本周小幅回升8.81万吨至971.31万吨，港口铁矿石日成交量较低。铁水产量高位回落。铁矿价格低位震荡，低价资源成交较好，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

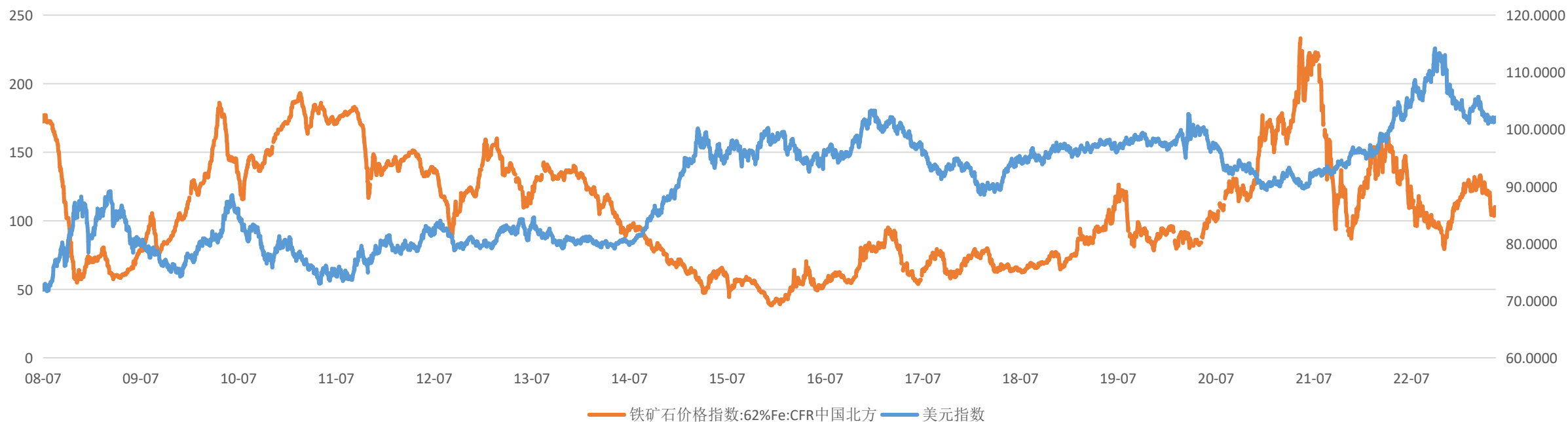
一张图看铁矿期货、现货、库存



铁水产量高位回落，远月合约价格已反应减产预期，本周跌幅放缓，盘面宽幅震荡。

六、铁矿石与外汇关系

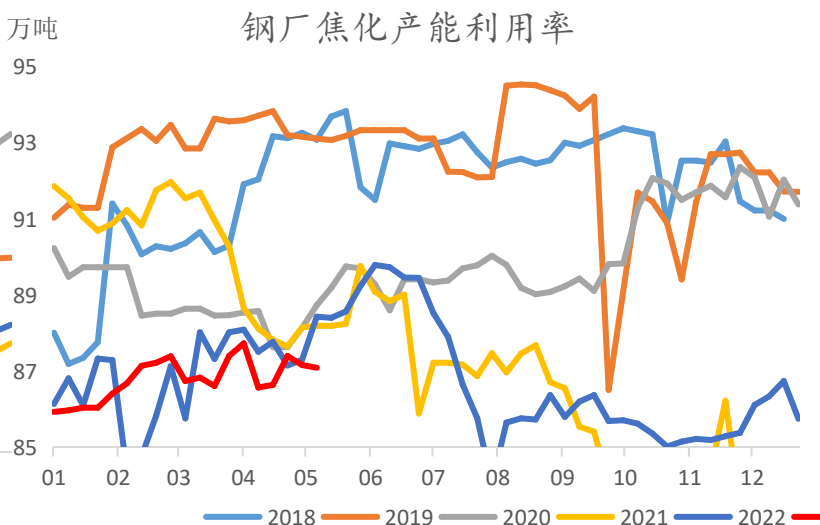
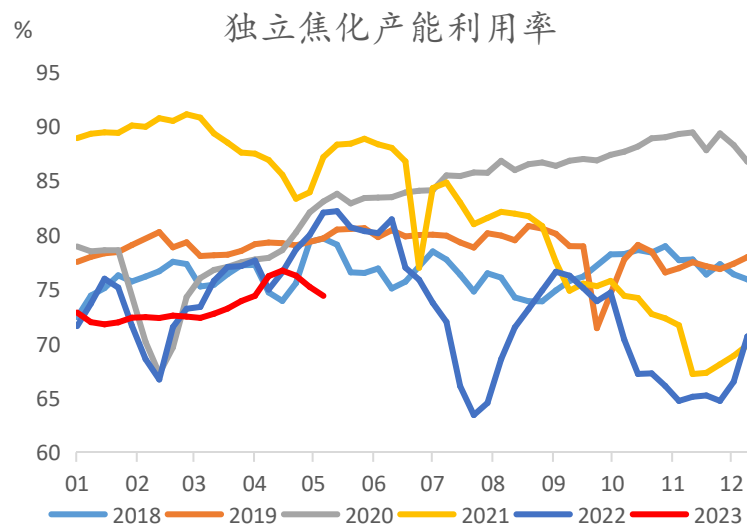
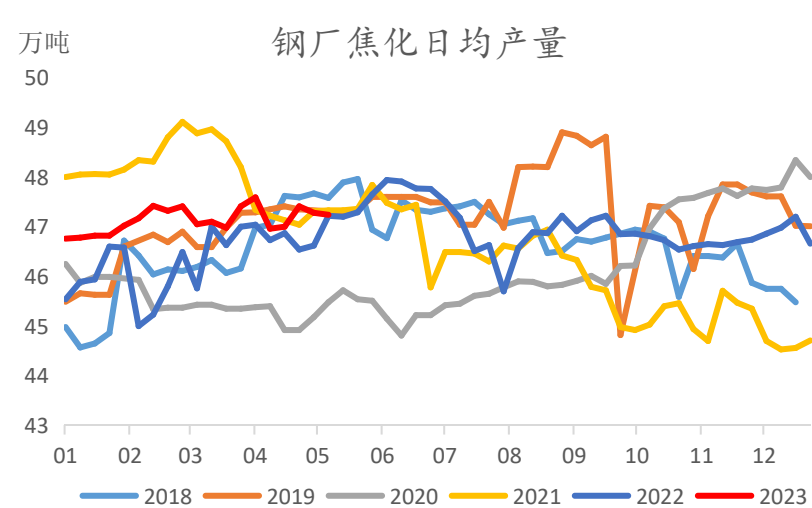
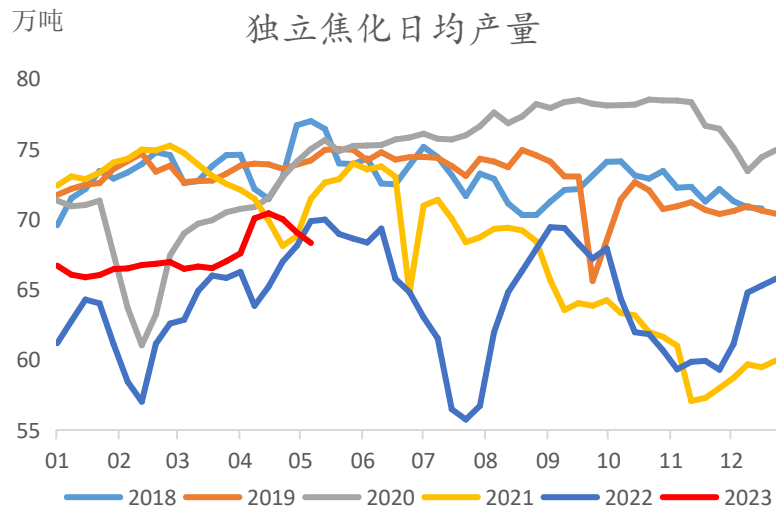
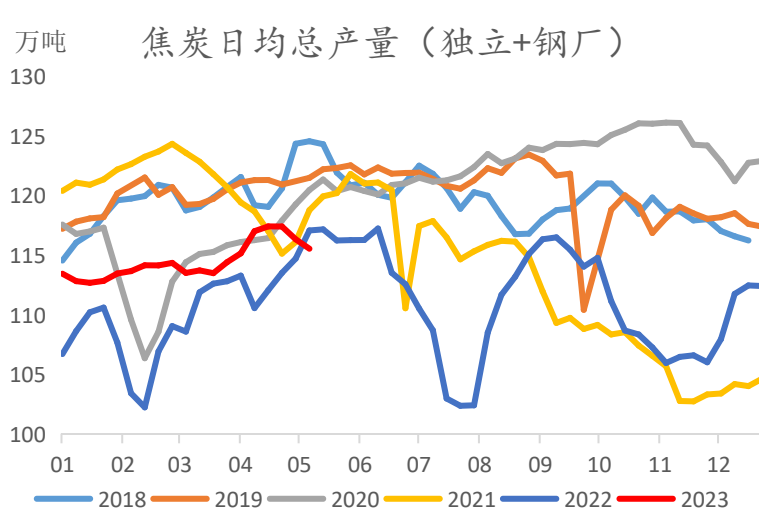
铁矿与美元对比



双焦周度汇总

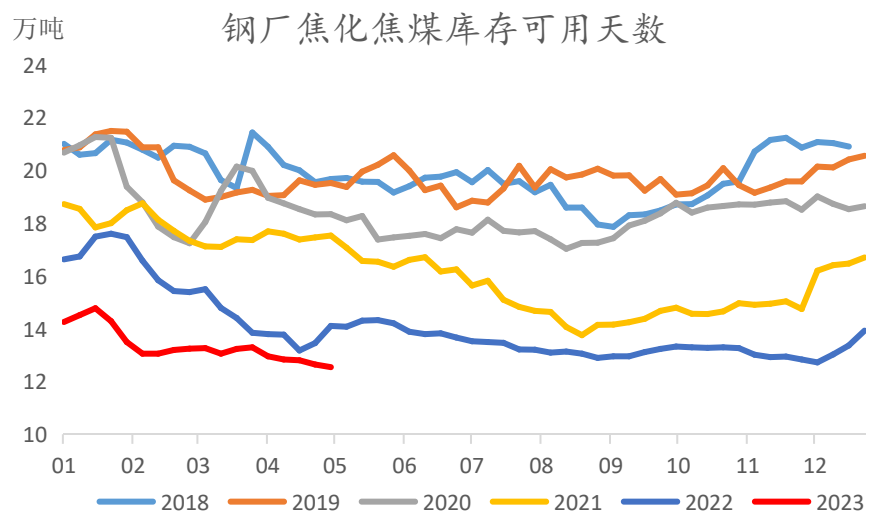
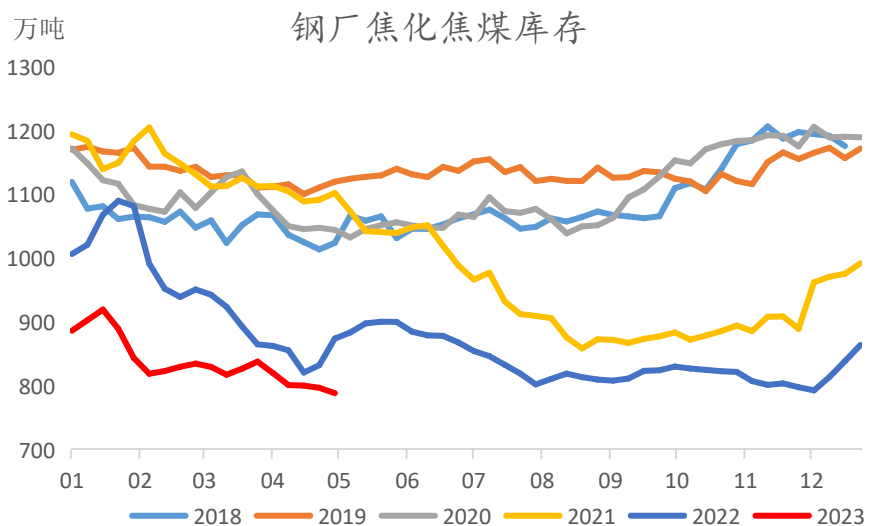
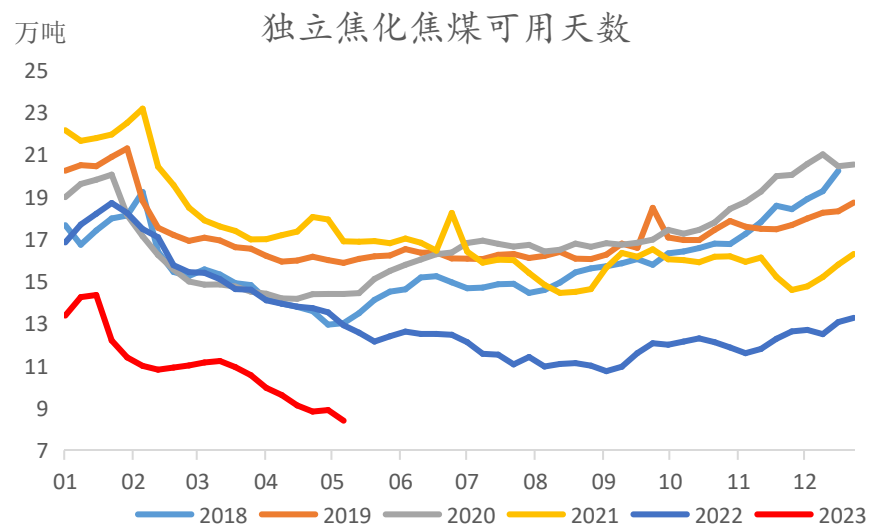
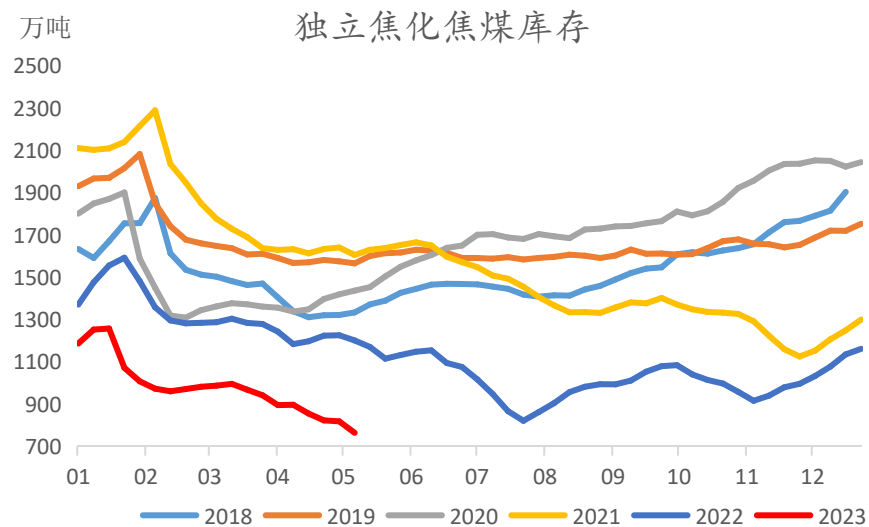
焦煤焦炭	供应	贸易商进口无利润，本周甘其毛都口岸通关车次下滑至750车，策克口岸通关车次下滑至280车，国内煤矿库存较高，部分矿山计划减产，供应边际减少但未构成供应不足，资源量较去年仍有显著回升。
	需求	铁水产量高位回落，预计仍有下降空间，原料需求有持续回落预期。
	库存	矿山库存接近历史高点，矿山出货困难，钢厂焦煤库存位于同期低位，价格暂未企稳，钢厂主动补库意愿不足。
	现货价格与基差	现货端仍未企稳，期货低位震荡，现货价格持续承压，仍有走弱预期。
	总结	贸易商心态较差，现货端仍有回落预期，期货低位震荡，需求弱+供应充足，焦煤价格易企稳难有较强上涨空间，焦炭提降第7轮100元/吨落地，市场普遍预计焦炭将提降8轮。
	风险因素	进口煤炭大减，铁水产量持续回升。

一、焦煤需求与焦炭供应



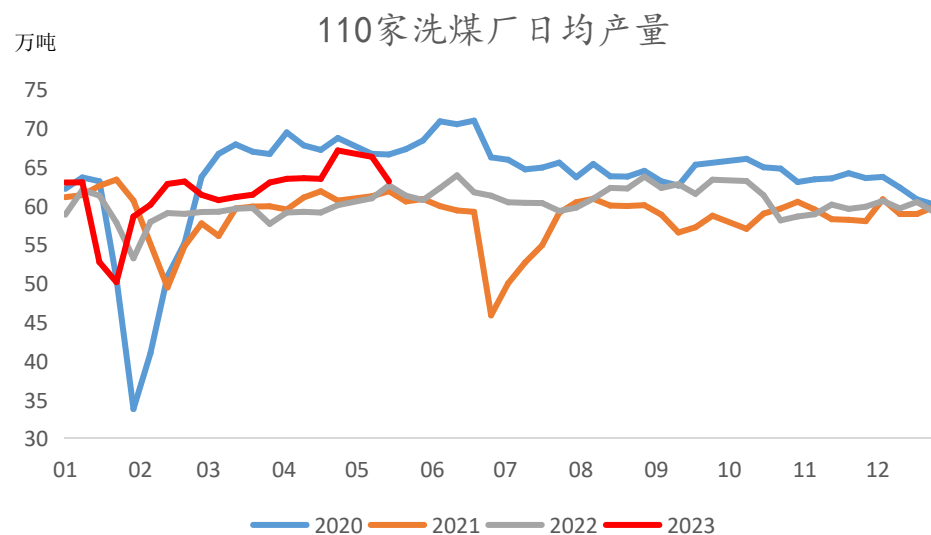
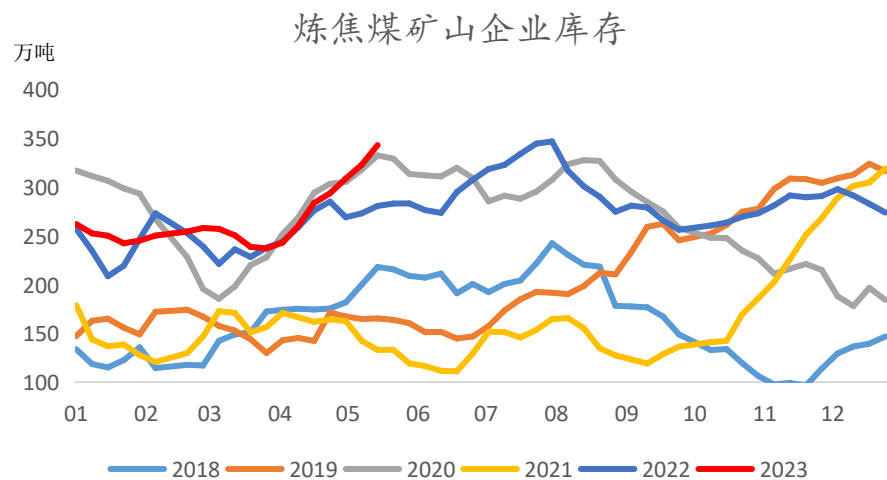
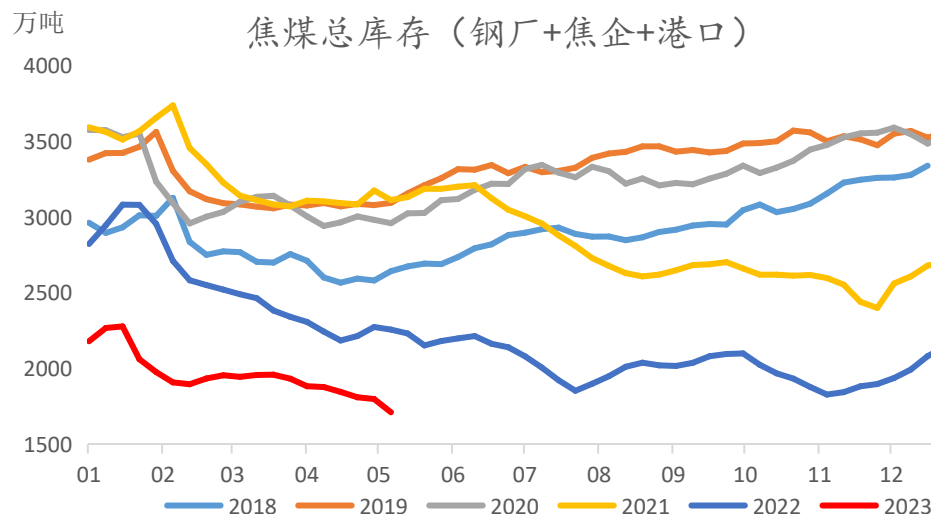
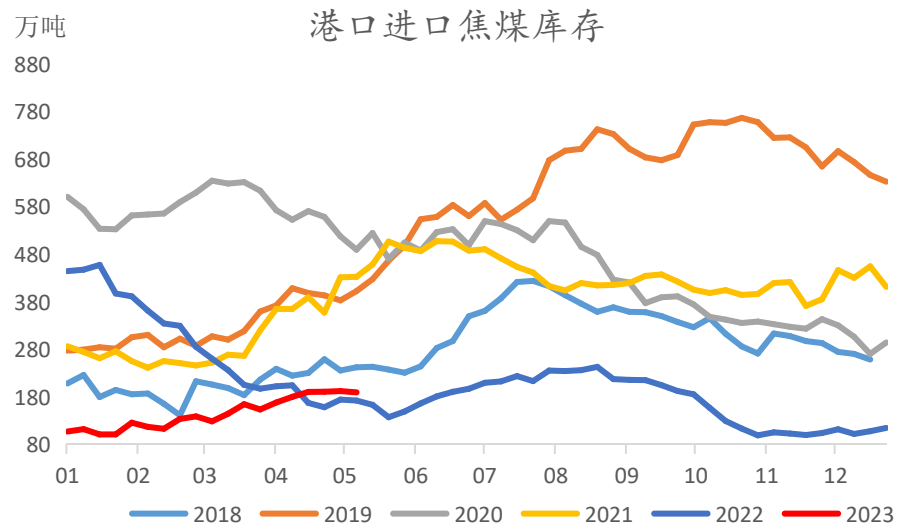
钢厂提降焦炭第7轮落地，预计仍有一轮提降空间，焦化利润尚可，本周小幅上升，再次提降后将压缩利润空间，焦炭日均总产量小幅回落，本周小幅下降0.79万吨，独立焦化与钢厂焦化产量均小幅回落。

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53.93万吨至762.75万吨，已至历史新低但并未无货所致，而是价格不断下挫，焦化厂补库意愿不足，待焦煤企稳，库存矛盾并非不可调和。钢厂焦化焦煤维持在低位，按需补库维持正常生产需要。

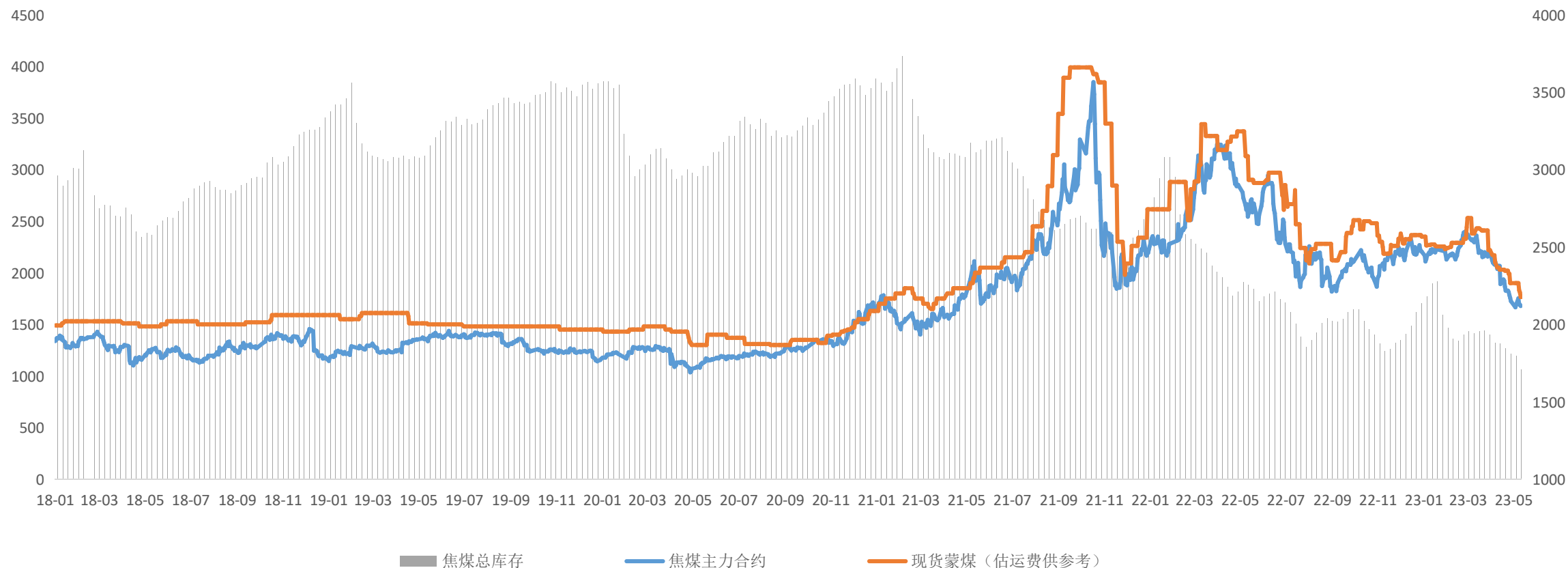
二、焦煤库存



港口进口焦煤本周小幅回落2.63万吨至189.24万吨，总库存持续回落处于同期低位。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，库存本周小幅上升20.02万吨至342.38万吨。

三、焦煤期限结构

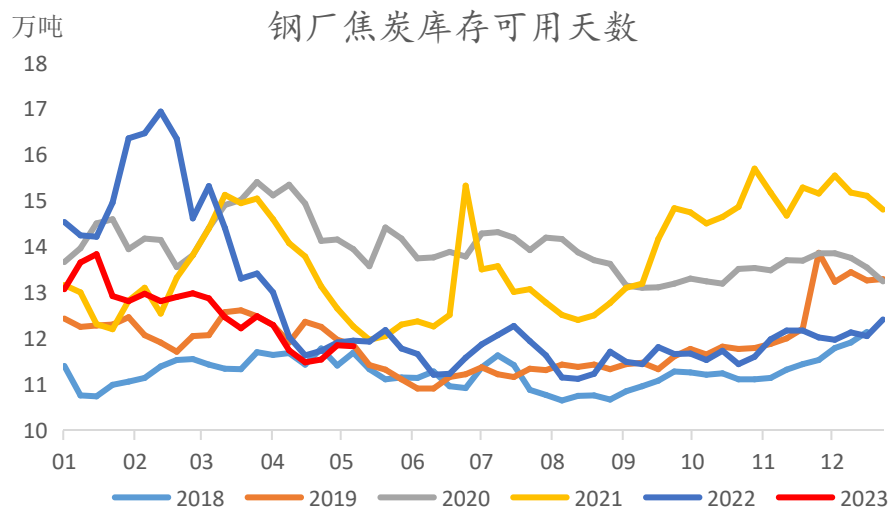
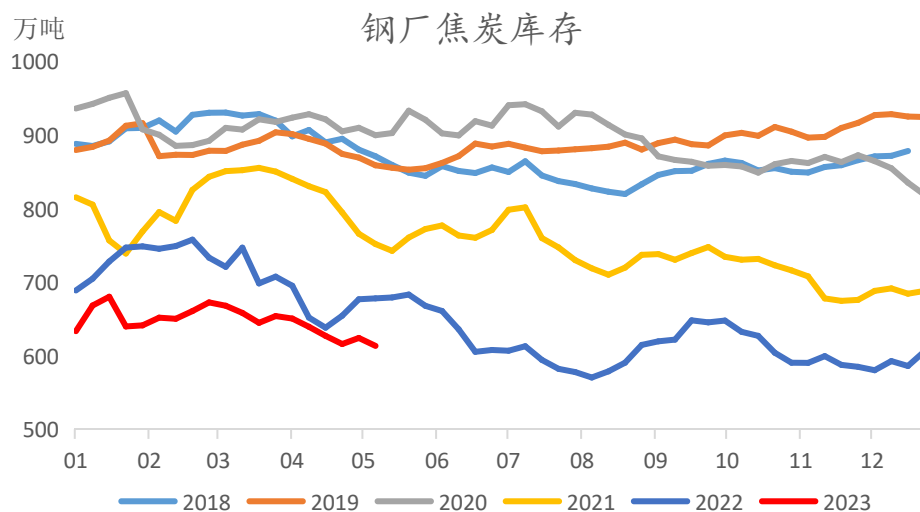
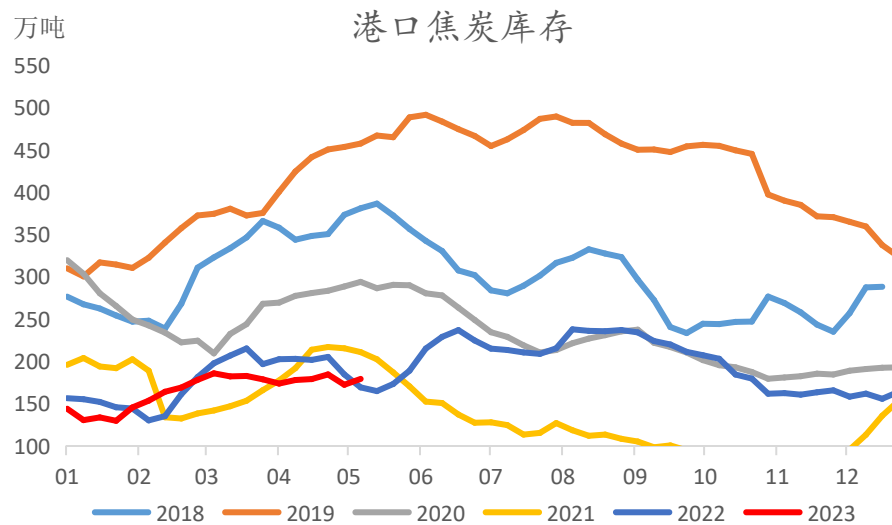
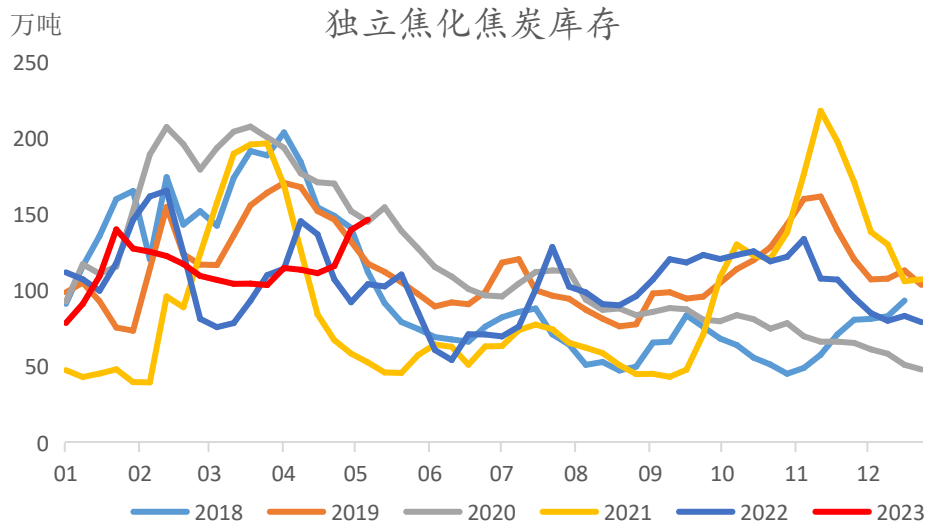
一张图看焦煤期货、现货、库存



期现联动大幅下跌，蒙煤现货从高点累计下跌850元/吨，期货亦从高点下跌800元/吨，短期内焦煤仍将维持弱势。后续关注炼焦煤资源量的边际变化。

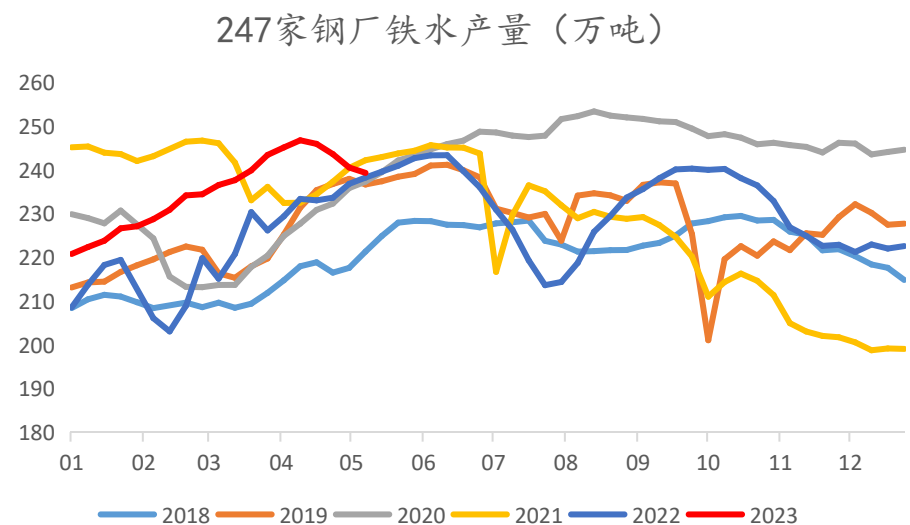
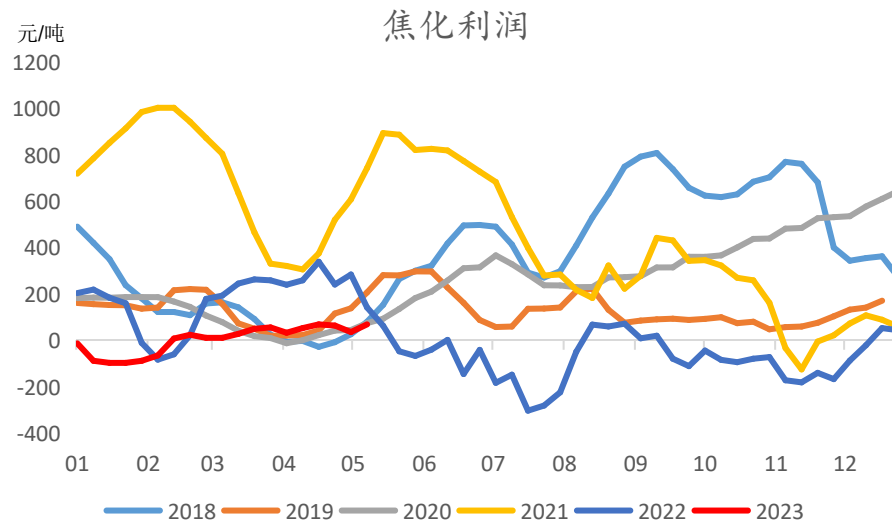
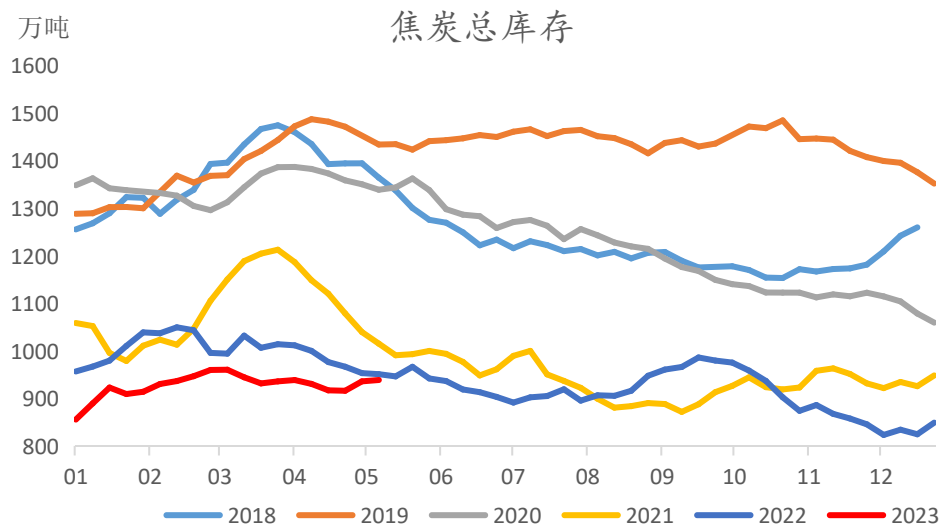


四、焦炭库存



独立焦化焦炭库存继续回升至同期高位，港口焦炭库存平稳，钢厂焦炭库存维持在低位，双焦大幅下挫，预计焦炭仍有一轮提降空间，钢厂接货意愿不强。焦化厂出货困难导致库存大幅回升。

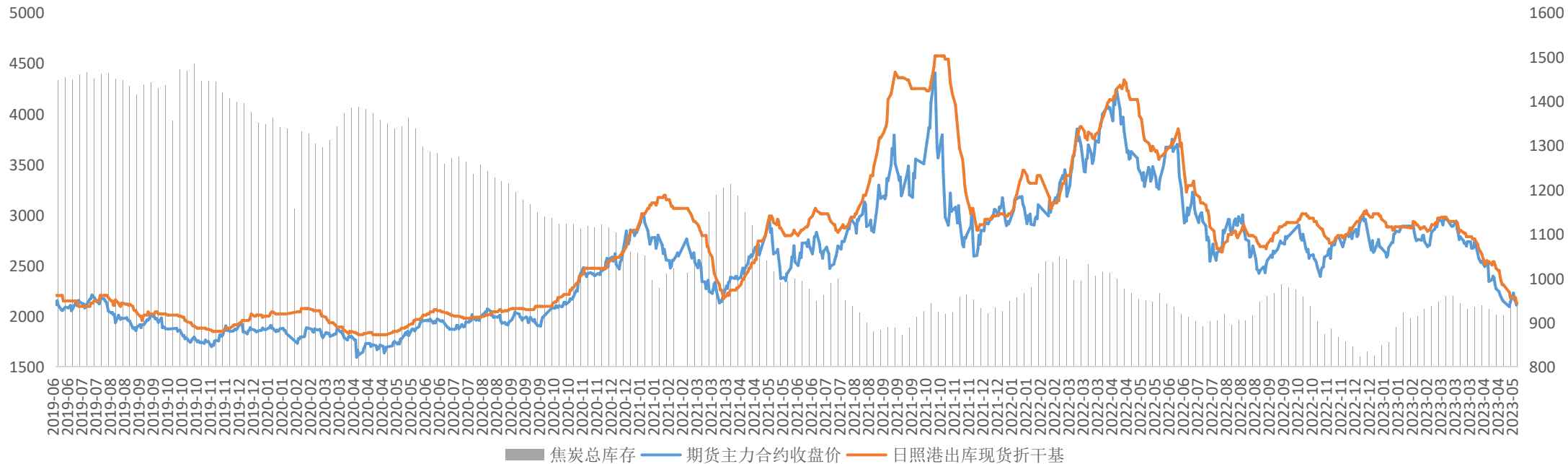
四、焦炭库存与相关



铁水产量本周降幅放缓，因钢厂仍有利润，自发减产动力不足，需持续观察铁水变化，本周铁水产量下降1.23万吨至239.25万吨，焦化利润尚可，全国平均盈利68元/吨

五、焦炭期限结构

一张图看焦炭期货、现货、库存



焦炭期现共振下跌，主力合约略有企稳迹象。钢厂提降第7轮落地，市场预期将提降8轮。

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

