

华金期货黑色原料周报

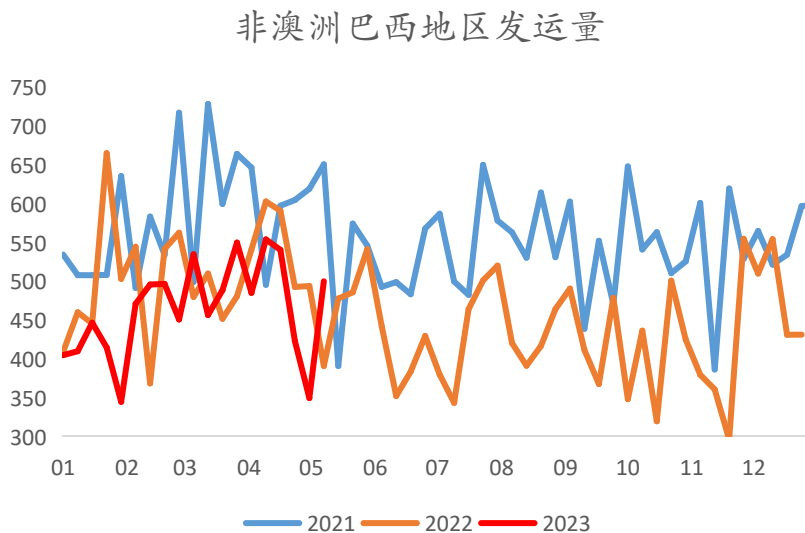
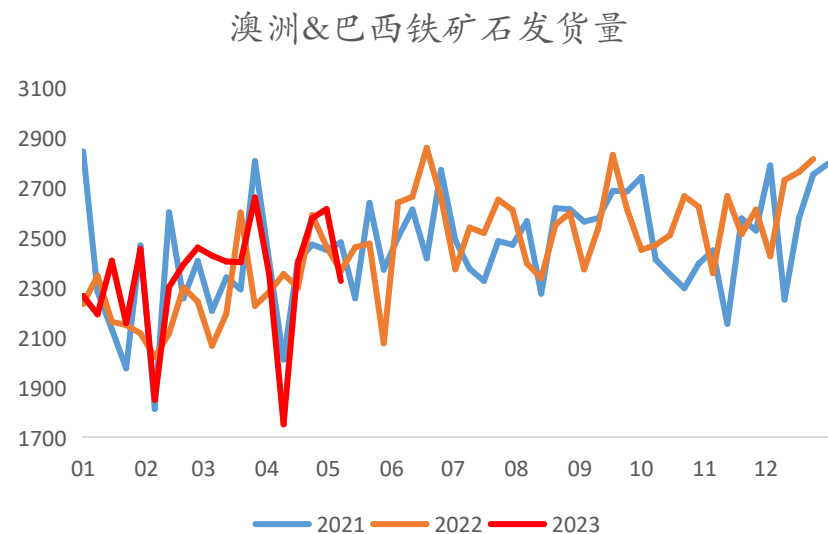
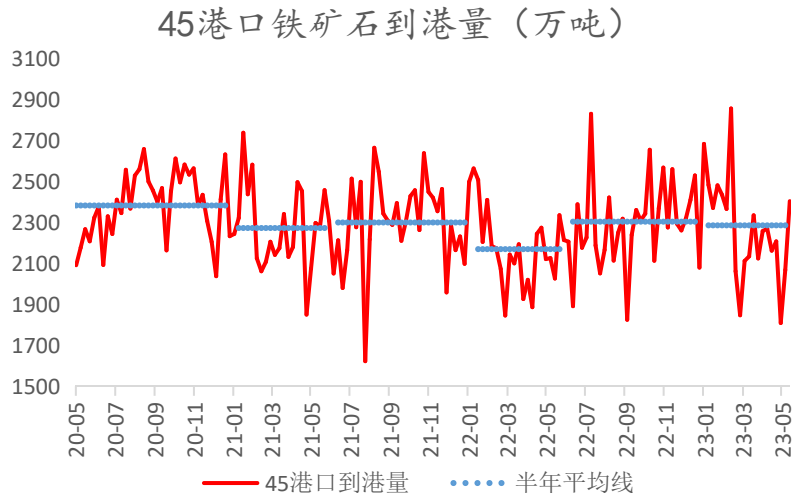
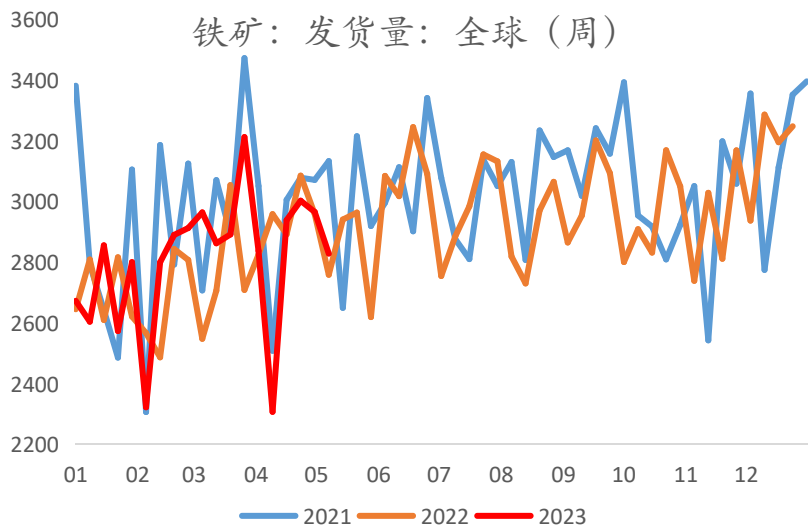
华金期货 研究院

2023/5/19

铁矿周度汇总

铁矿石	供应	澳洲巴西发运量小幅回落，非主流矿山发运有所回升，全球发运连续两周下降。本周因发运节奏导致集中到港，预计到港量难以维持高位。
	需求	铁水产量下降不及预期，本周小幅回升，短期内预计高位震荡，持续回升可能性较低。
	库存	港口总库存小幅回升，预期短期持续累库可能性较低，钢厂烧结粉库存再次下降至新低，铁水产量下降不及预期。钢厂有利润减产动力不强，钢厂烧结粉库存较低，对于铁矿仍有较强刚需，持续关注铁水产量变化。
	基差与价差	青岛港pb粉本周涨幅较大，周累积上涨25-30，09合约震荡偏强。
	总结	供应端保持平稳，铁水产量减产不及预期，绝对量仍旧较高，钢厂低库存+高产量放大铁矿石价格弹性，持续关注铁水产量变化。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

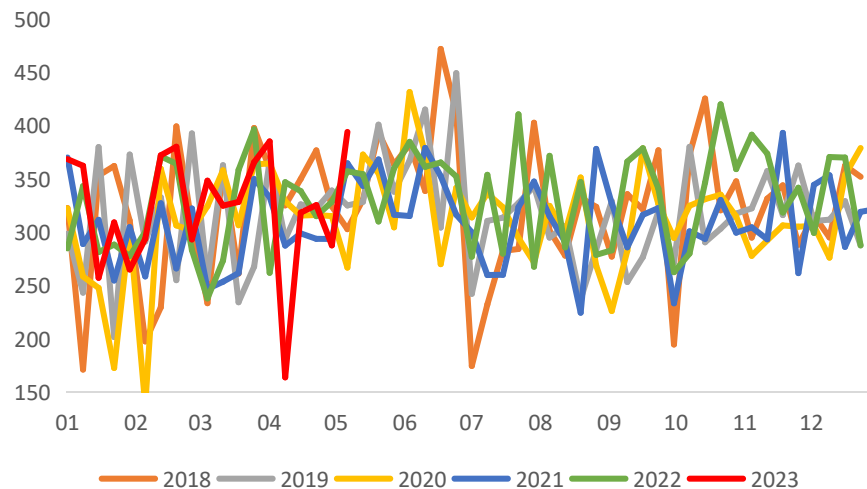
一、铁矿石海外供应



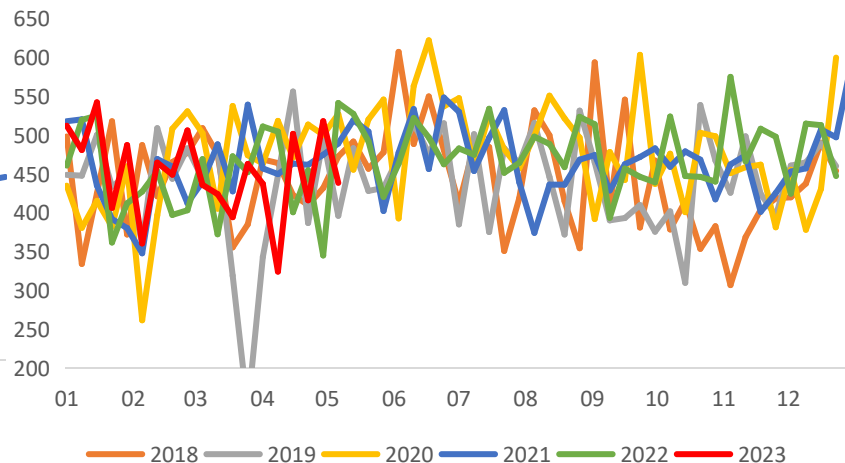
澳洲巴西发运小幅回落，本期上升287.6万吨至2327.8万吨，非澳巴地区发运量有所回升，本期回升150.3万吨至399.9万吨，全球发运量小幅下降137.3万吨至2827.7万吨，因前期发运节奏导致到港量大幅回升，预计下期到港量有所回落。

二、四大矿山发运

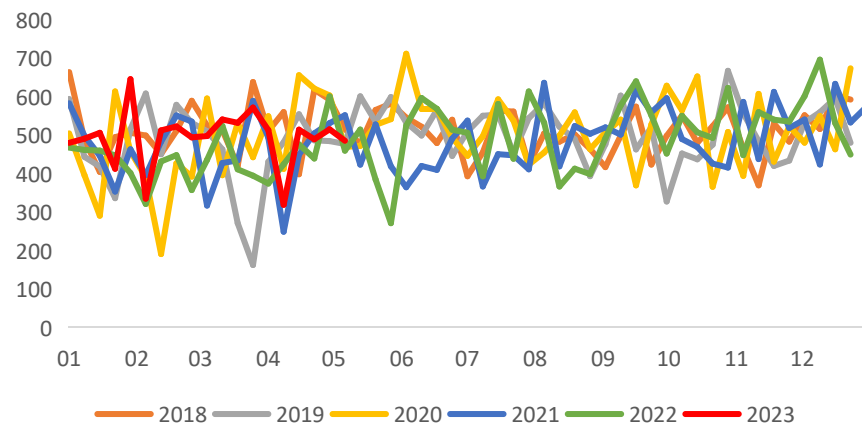
铁矿：发货量：FMG→中国（周）



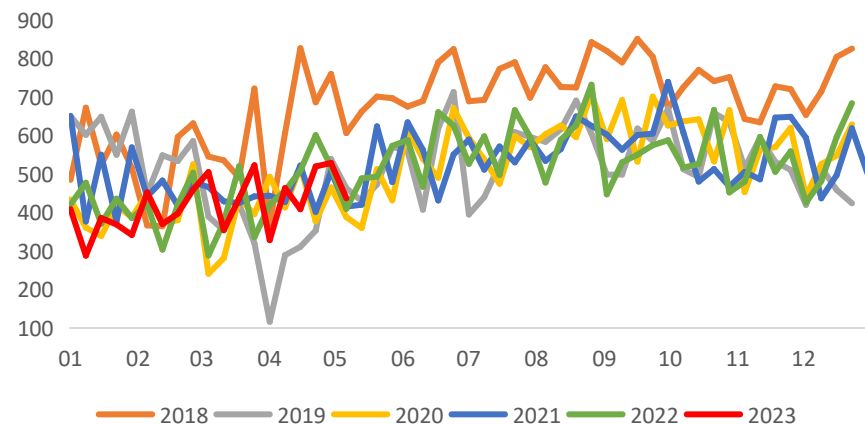
铁矿：发货量：BHP→中国（周）



铁矿：发货量：力拓→中国（周）



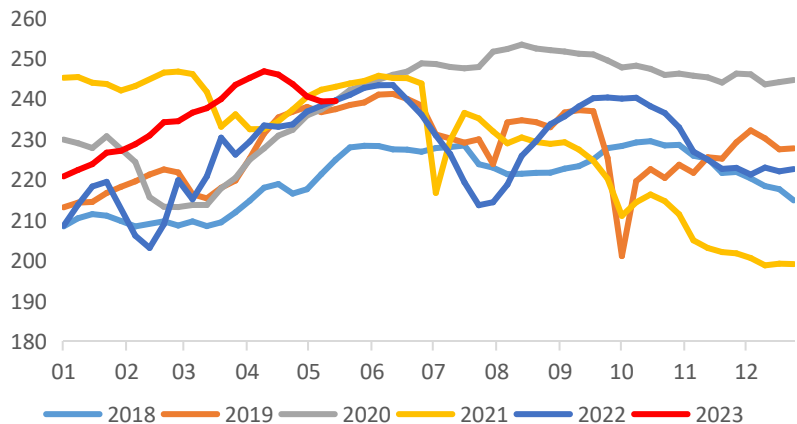
铁矿：发货量：巴西：淡水河谷（周）



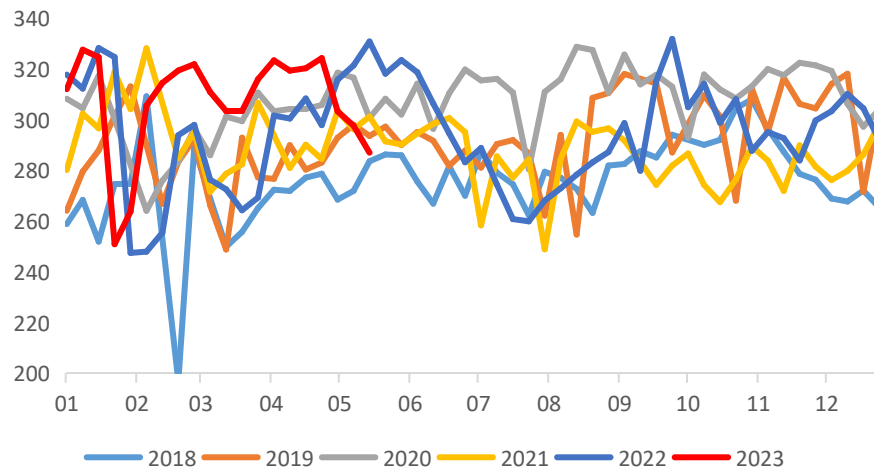
FMG发运显著回升，其他主流矿山发运平稳，澳洲三大矿山发运量维持季节性水平，因矿山未调整年度计划，预计发运情况与2022年类似。

三、铁矿石需求

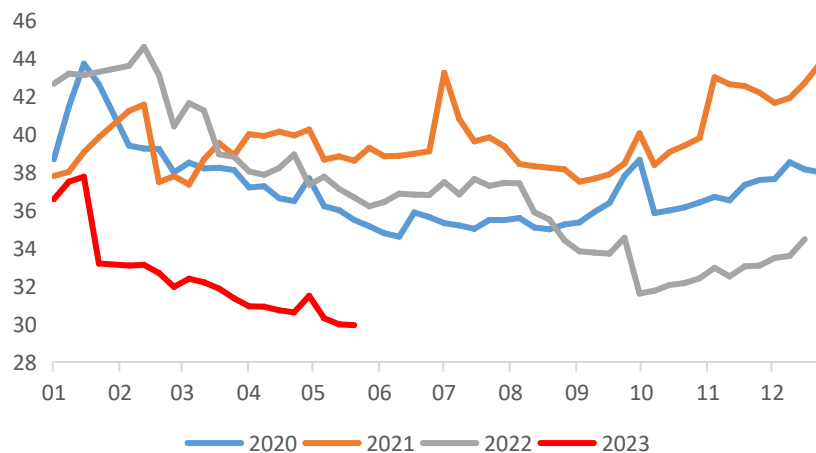
247家钢厂铁水产量



45港口日均疏港量

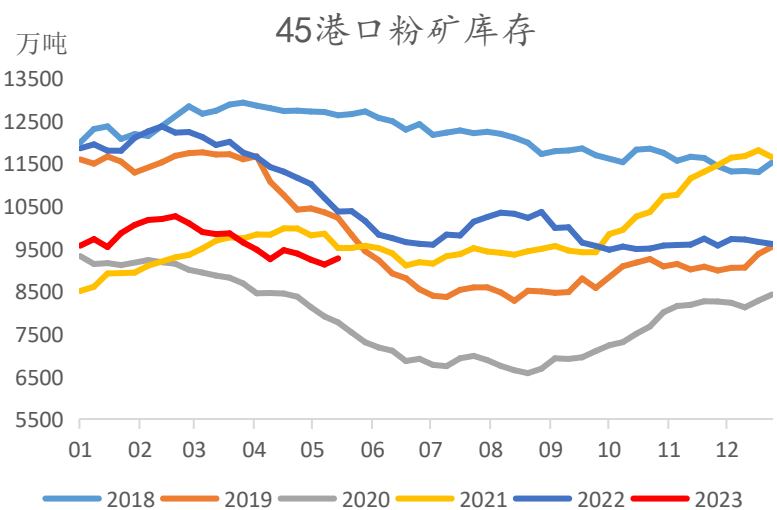
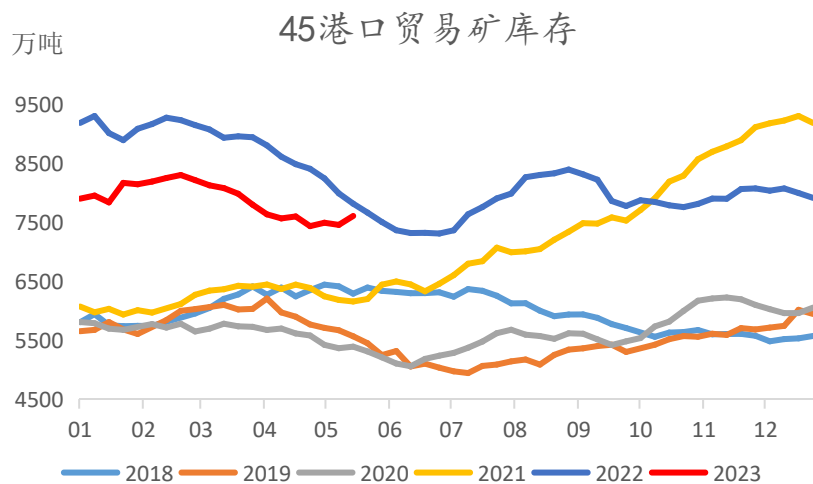
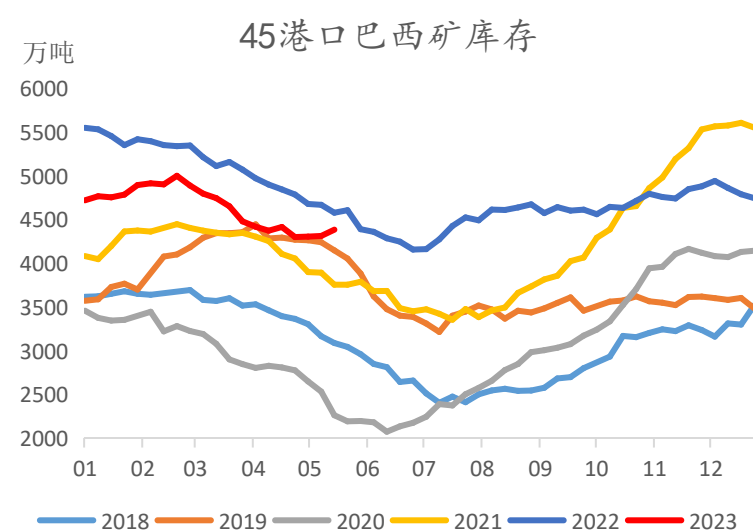
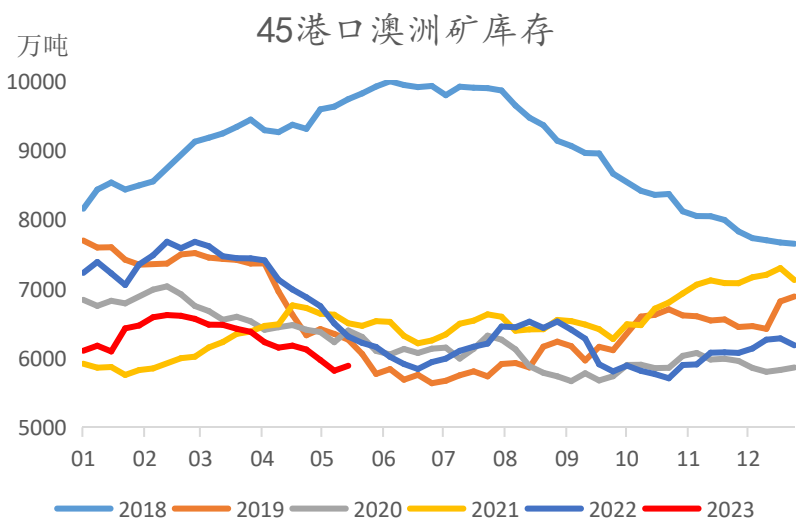
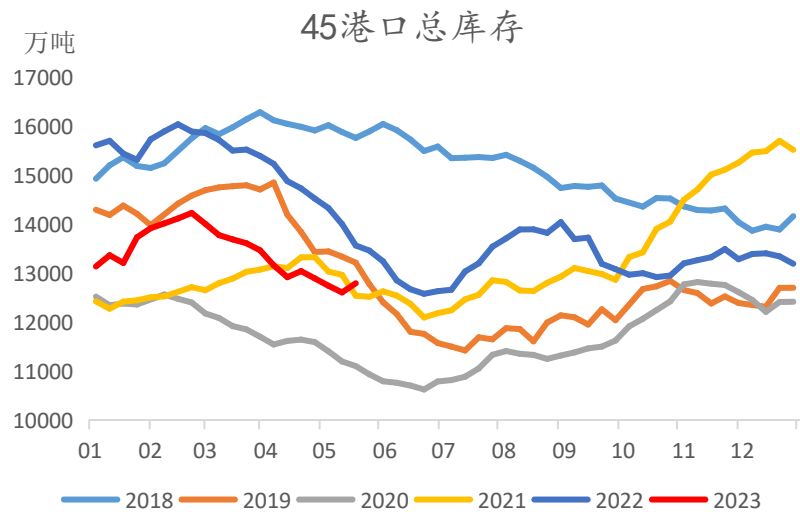


铁矿库存消费比：247家钢铁企业



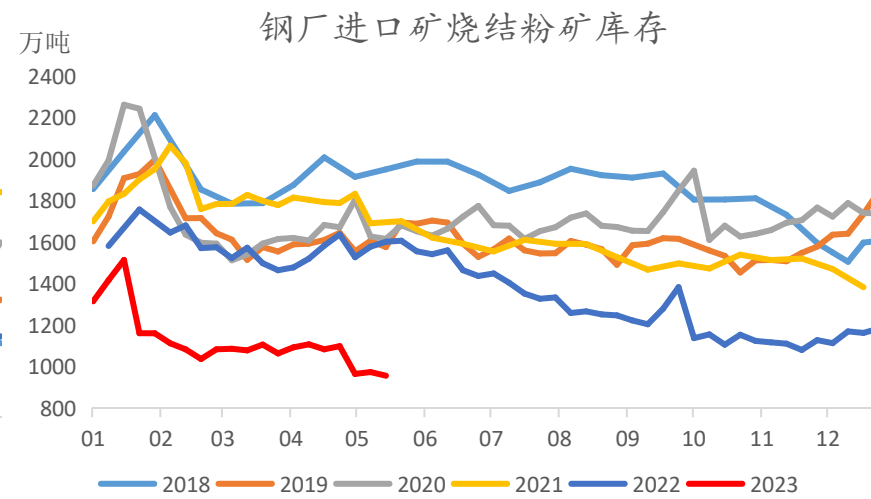
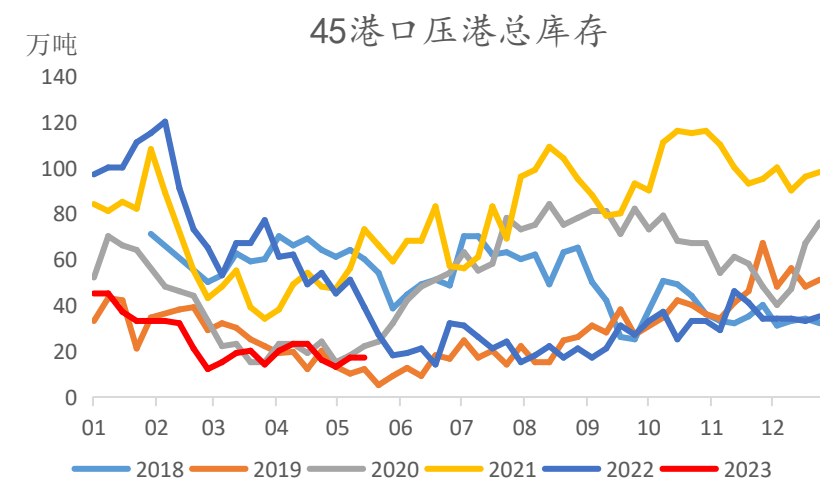
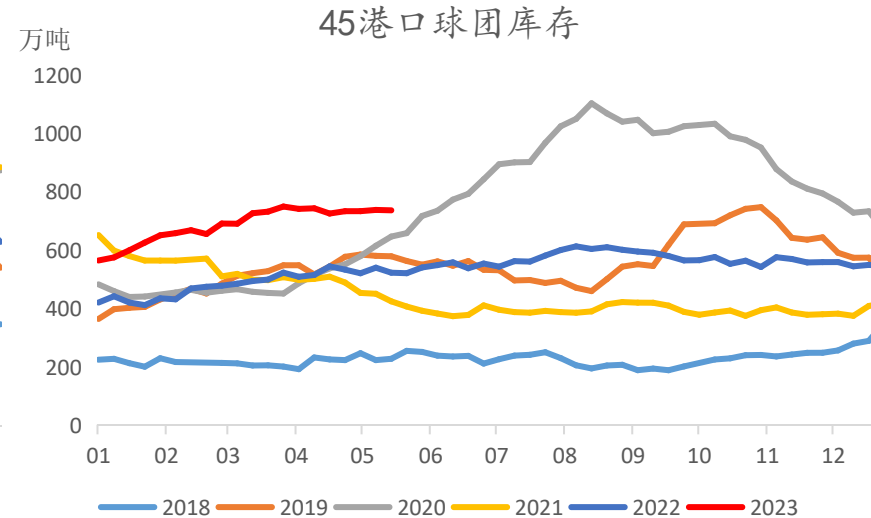
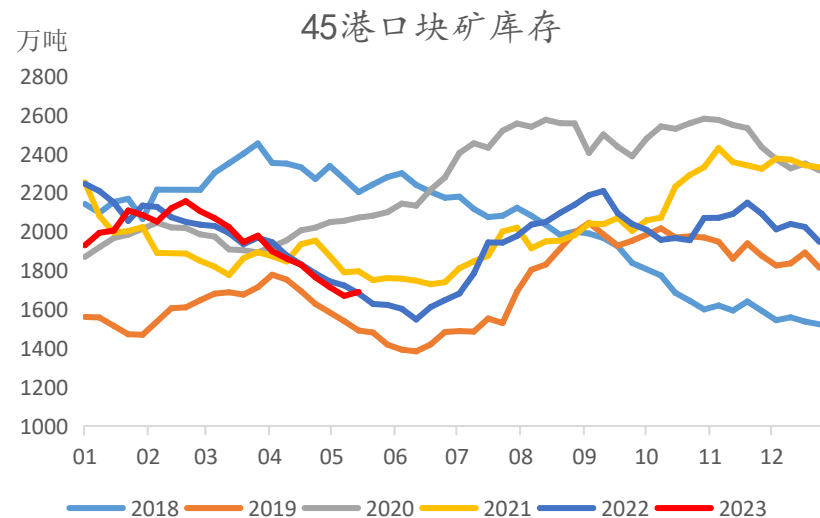
铁水产量与上周基本持平，铁水产量仍在高位，预计短期将在高位波动，本周铁水产量小幅上升0.11万吨至239.36万吨，疏港量较前期大幅回落。铁矿库存消费比持续回落，产量下降不及预期，钢厂仍有较强刚需采购原料以维持正常生产。

四、铁矿石库存



港口总库存因本周到港量大幅回升导致库存小幅累积，本周回升186.15万吨至12786.21万吨，总库存整体表现中性，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且仍在累积。

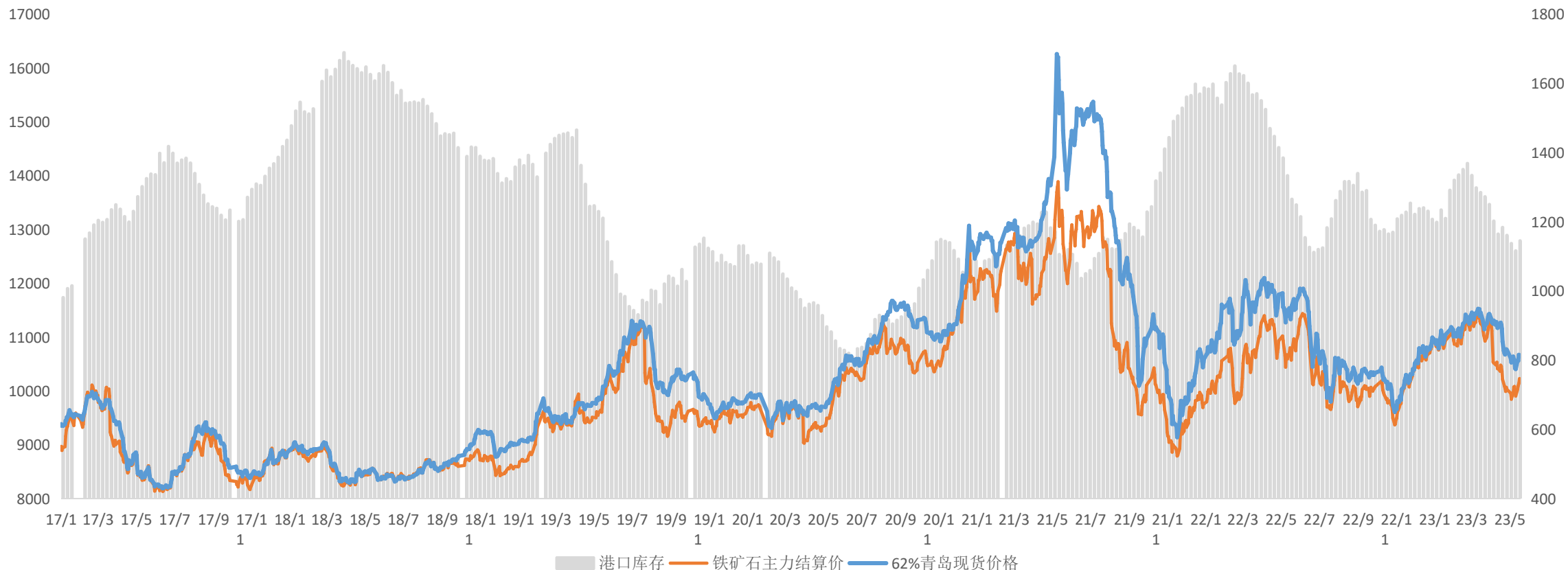
四、铁矿石库存



钢厂进口烧结粉库存继续去库，本周小幅下降17.41万吨至953.9万吨，港口铁矿石日成交量较低。铁水产量下降不及预期。铁矿价格震荡偏强，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



铁水产量回落不及预期，铁矿价格低位回升，震荡偏强。

六、铁矿石与外汇关系

铁矿与美元对比

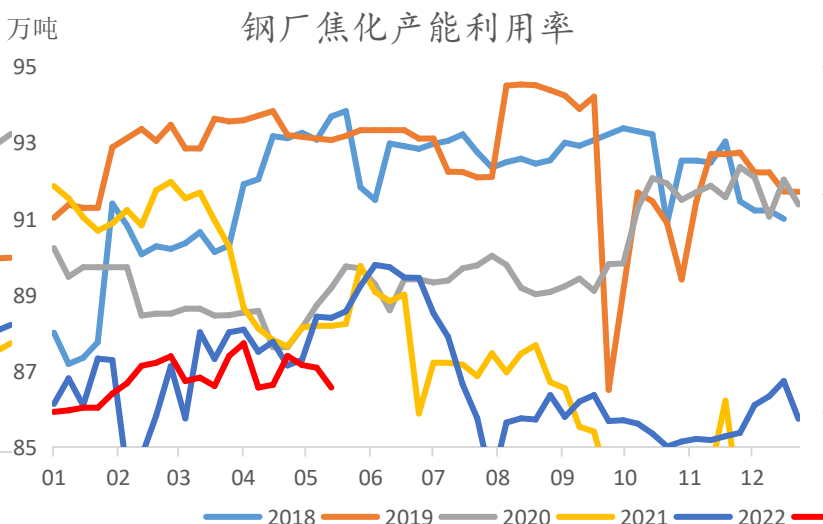
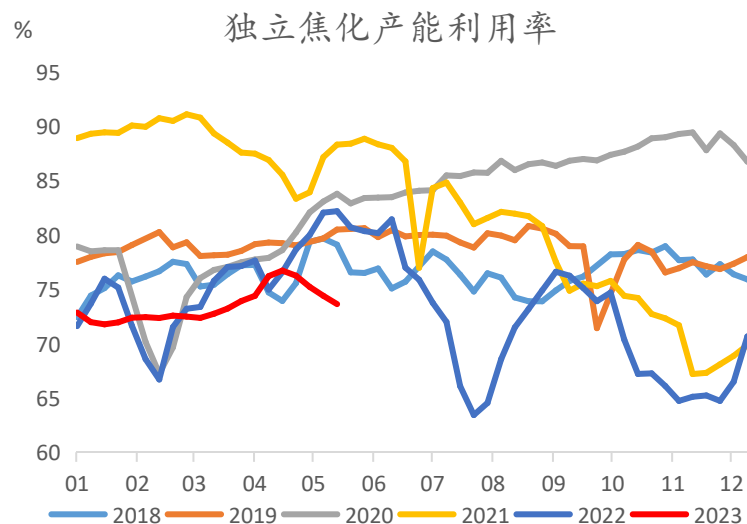
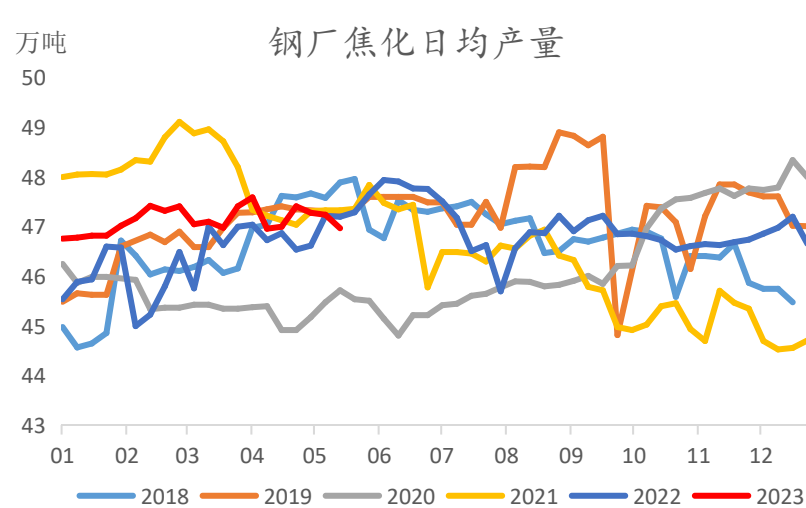
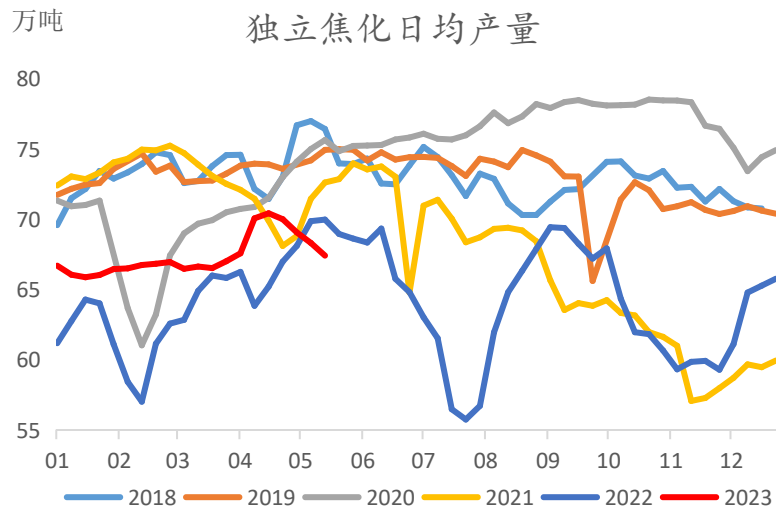
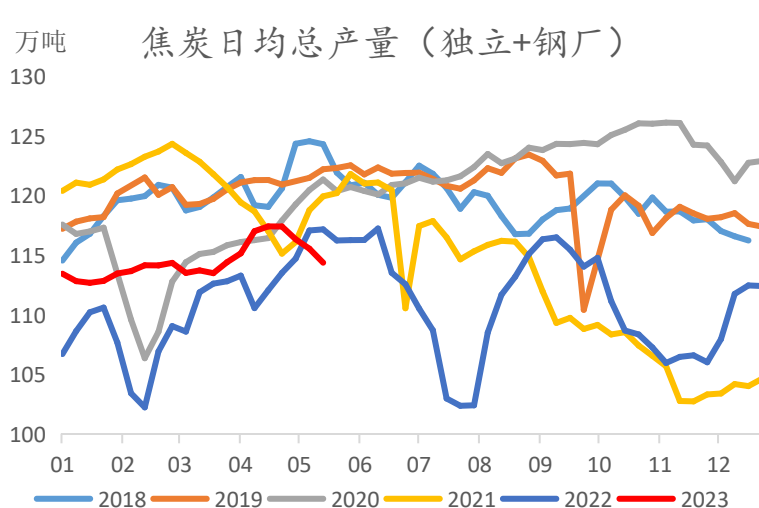


美元指数有走强迹象，压制整体大宗商品。

双焦周度汇总

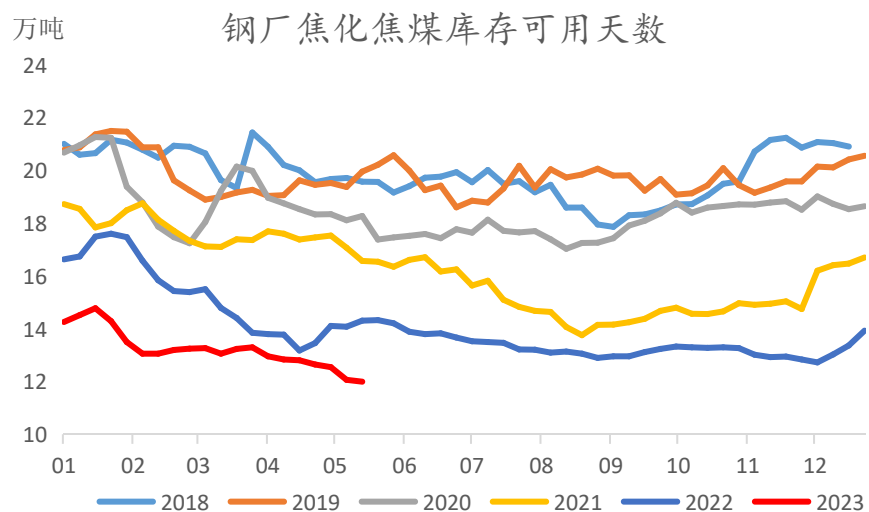
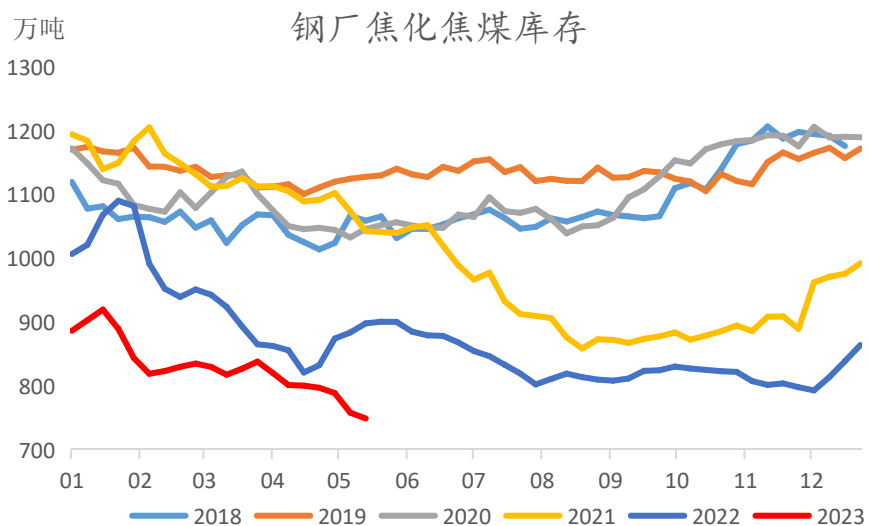
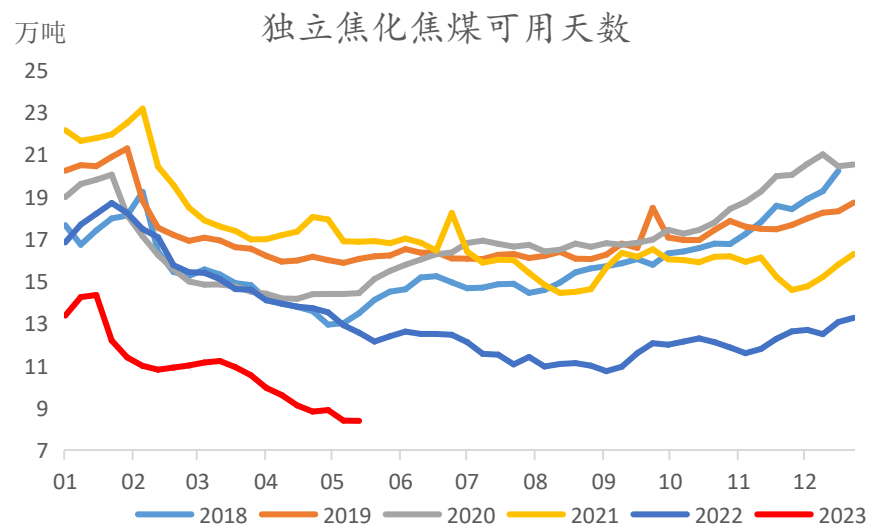
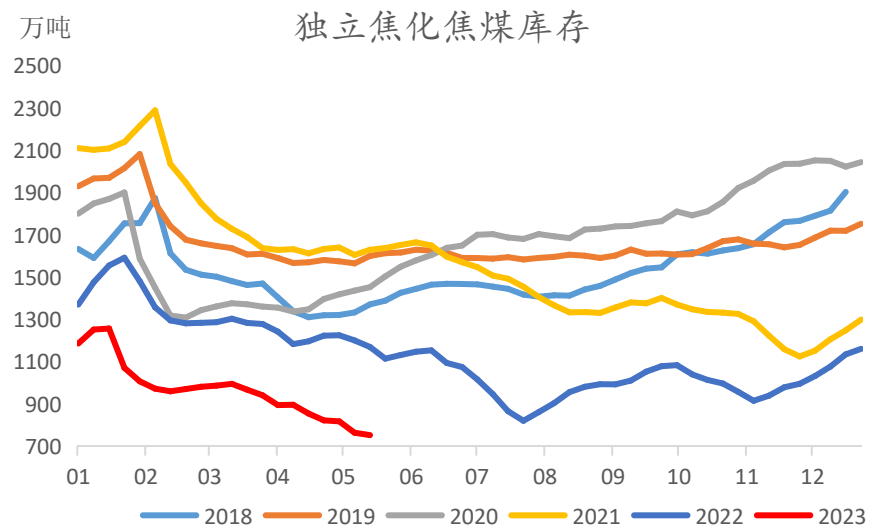
焦煤焦炭	供应	本周甘其毛都口岸通关车次下滑至580车，策克口岸通关车次在290车左右，国内煤矿库存较高，部分矿山计划减产，供应边际减少但未构成供应不足，资源量较去年仍有显著回升。
	需求	铁水产量下降不及预期，预计短期高位震荡，产量维持在高位对原料仍有较强刚需。
	库存	矿山库存突破历史高点，价格本周有所企稳，下游贸易量有所回暖，成交量较好，钢厂库存较低，对原料仍有补库刚需。
	现货价格与基差	现货端企稳探涨，期货低位宽幅震荡一度拉出升水后回落。
	总结	现货端有所企稳，贸易量回升，但整体资源仍旧较为充足，尽管铁水产量仍在高位，但后续不排除有继续下降可能，焦煤价格易企稳难有较强上涨空间，焦炭提降第8轮50元/吨落地。
	风险因素	进口煤炭持续回升，铁水产量持续下降。

一、焦煤需求与焦炭供应



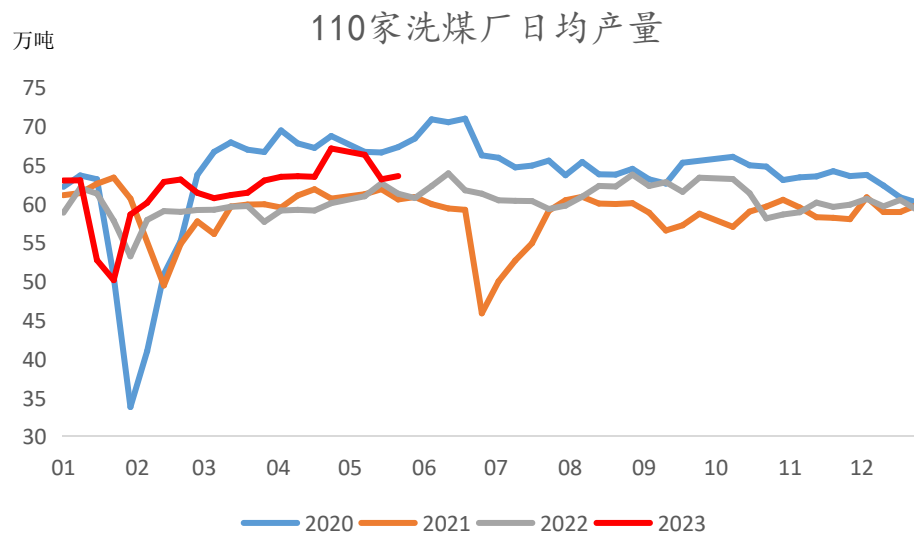
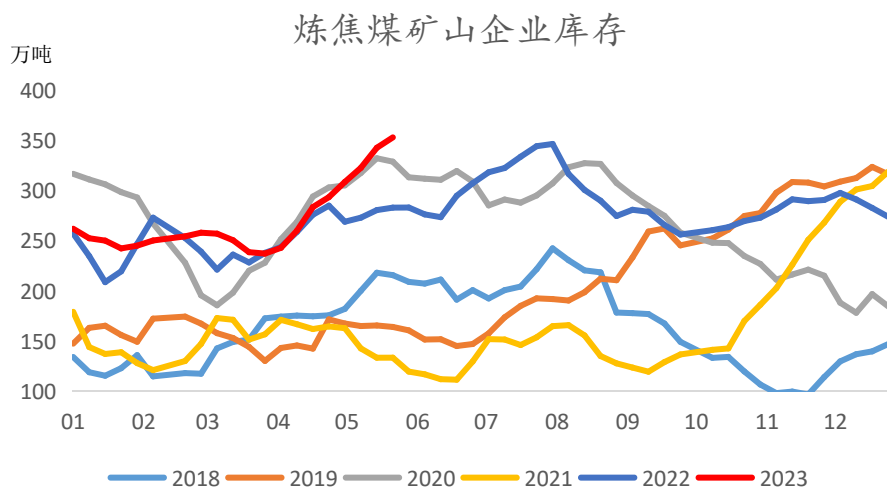
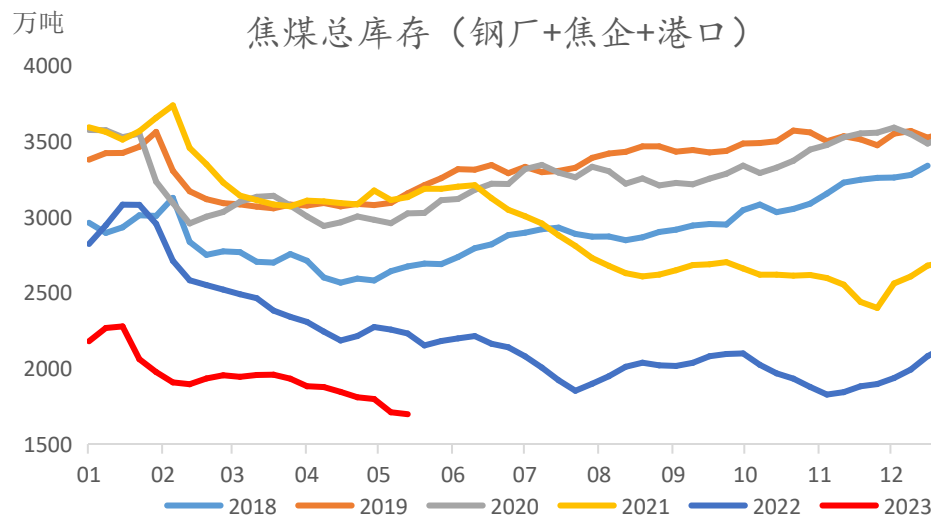
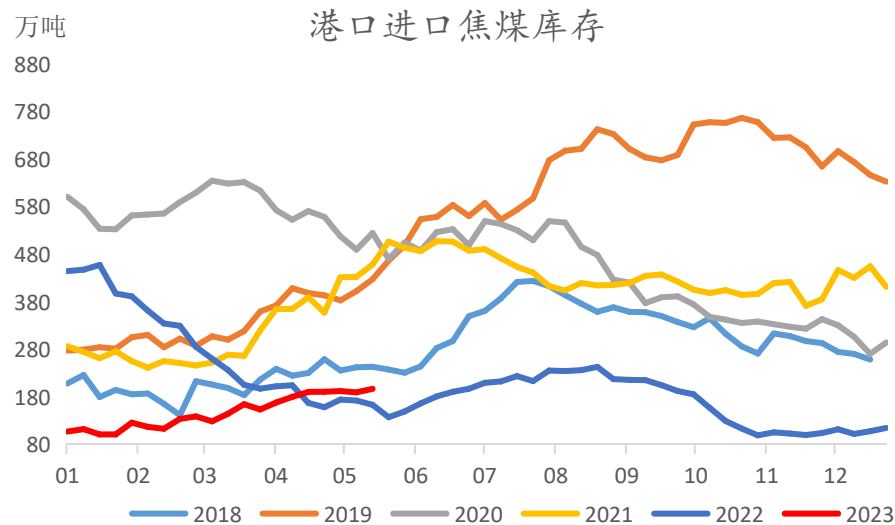
钢厂提降焦炭第8轮50元/吨落地，焦煤现货价格止跌企稳，焦炭进一步提降空间较为有限，焦化利润尚可，本周与上周基本持平，焦炭日均产量小幅回落，本周小幅下降1.17万吨，独立焦化与钢厂焦化产量均小幅回落。

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11.09万吨至751.66万吨，再创历史新低。价格企稳后，下游采购意愿略有恢复，竞拍价格有所回升，流拍率下降。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



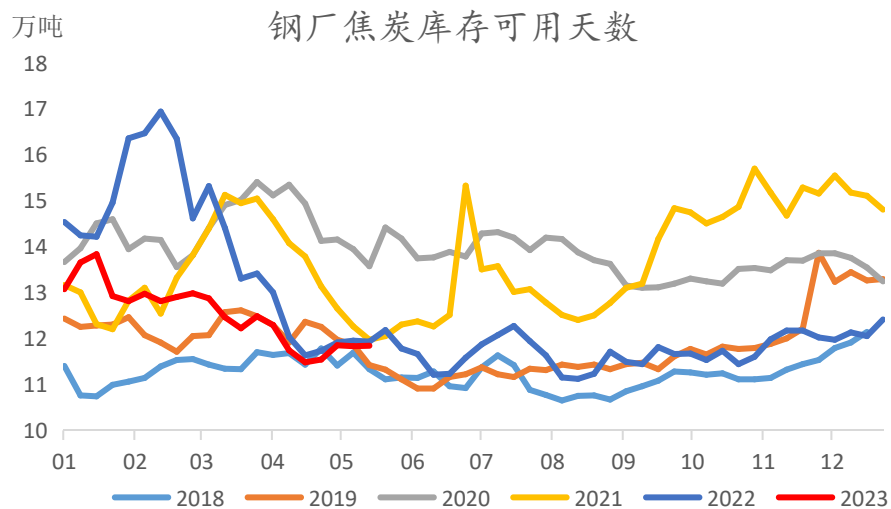
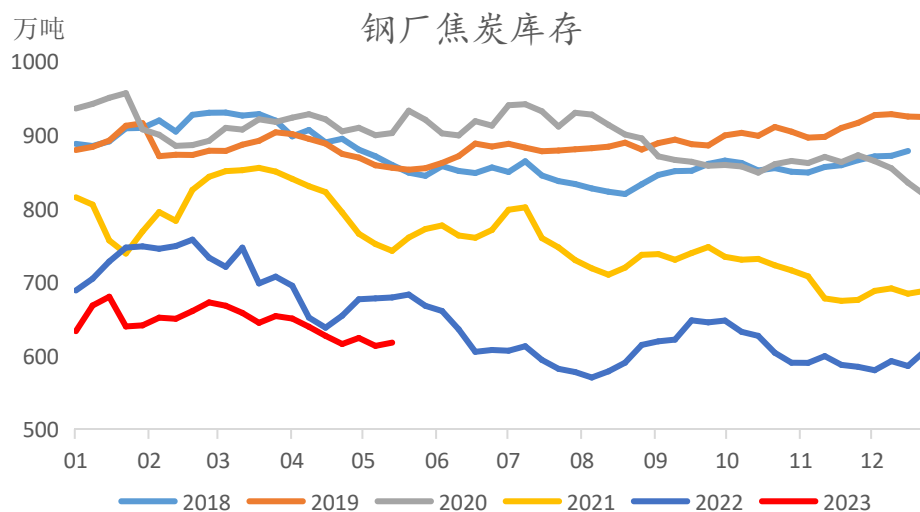
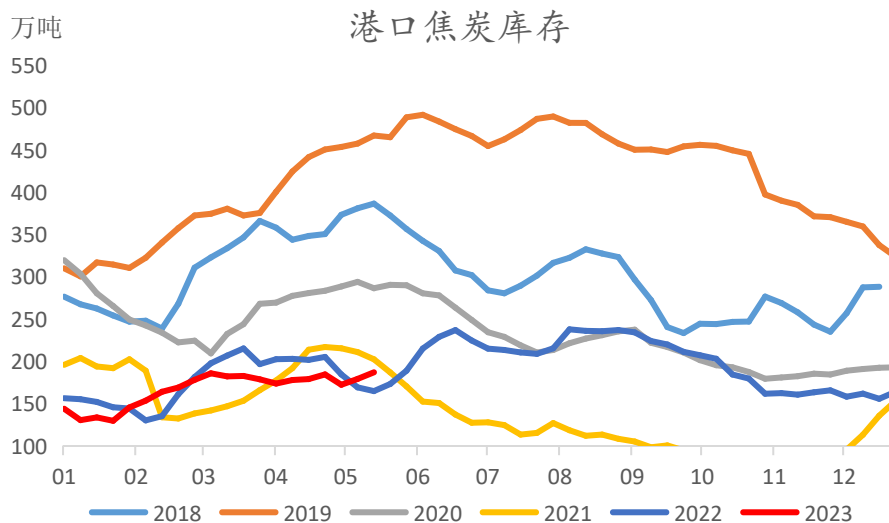
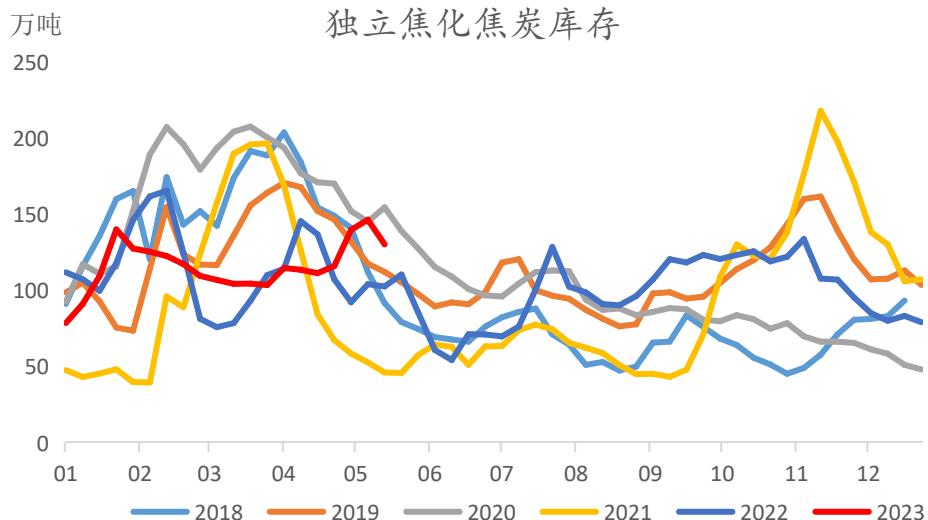
港口进口焦煤本周继续回升7.34万吨至196.58万吨，总库存持续回落处于同期低位。炼焦煤矿山库存持续回升，突破历史高点，现货价格止跌企稳，本周贸易情绪有所好转，矿山库存本周小幅上升10.33万吨至352.71万吨。

三、焦煤期限结构



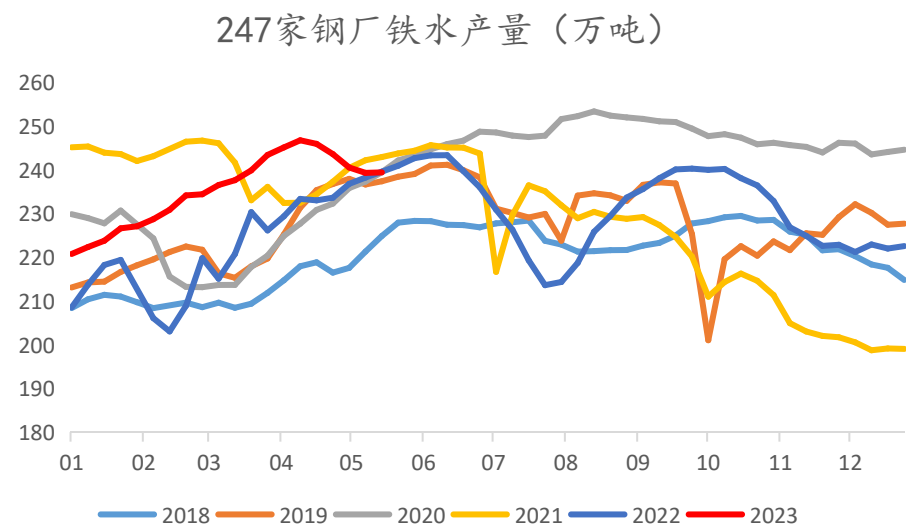
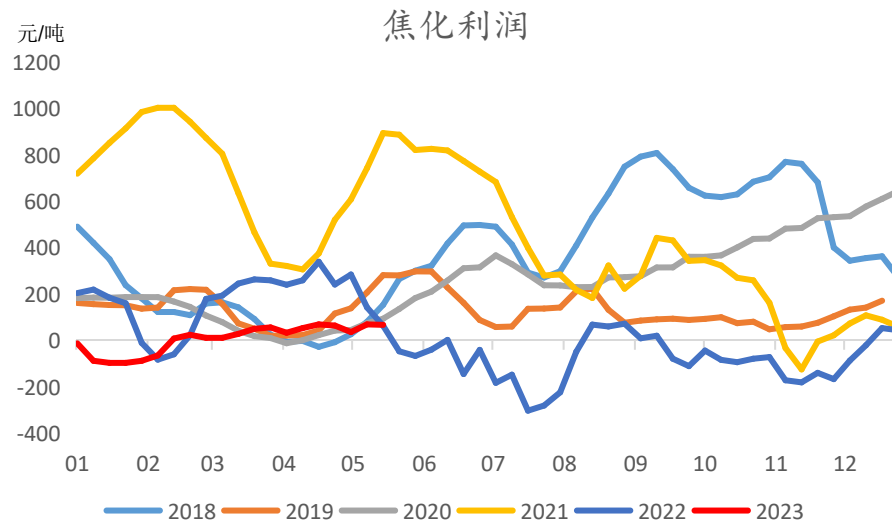
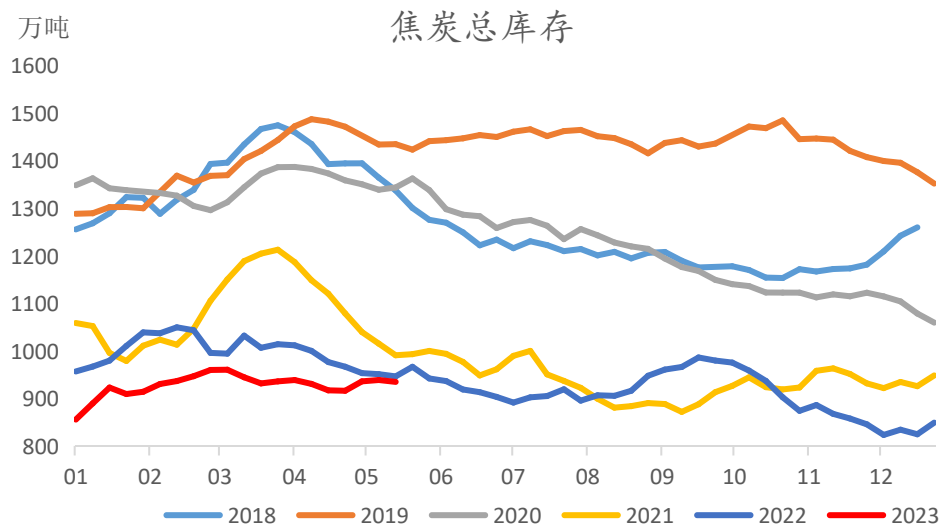
焦煤现货价格有所企稳，本周价格小幅回升，成交量较好，期货价格波动较大，周中一度拉出升水后回落。后续关注炼焦煤资源量的边际变化。

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，钢厂提降第8轮50元/吨落地，继续提降空间较小，价格企稳后下游成交有所恢复，焦化库存小幅回落。

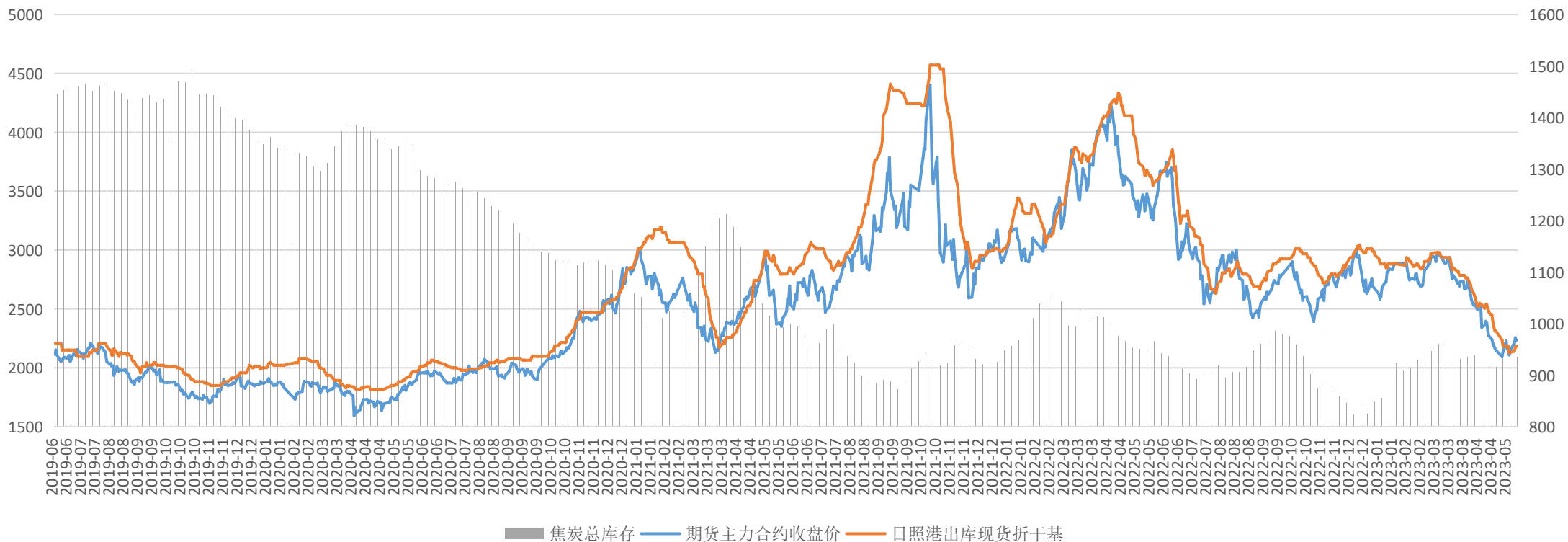
四、焦炭库存与相关



铁水产量本周小幅回升，因钢厂仍有利润，自发减产动力不足，需持续观察铁水变化，本周铁水产量上升0.11万吨至239.36万吨，焦化利润尚可，全国平均盈利66元/吨

五、焦炭期限结构

一张图看焦炭期货、现货、库存



焦炭第8轮提降落地，现货价格止跌企稳，期货价格反弹幅度较大一度升水现货。

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

