

华金期货黑色原料周报

华金期货 研究院

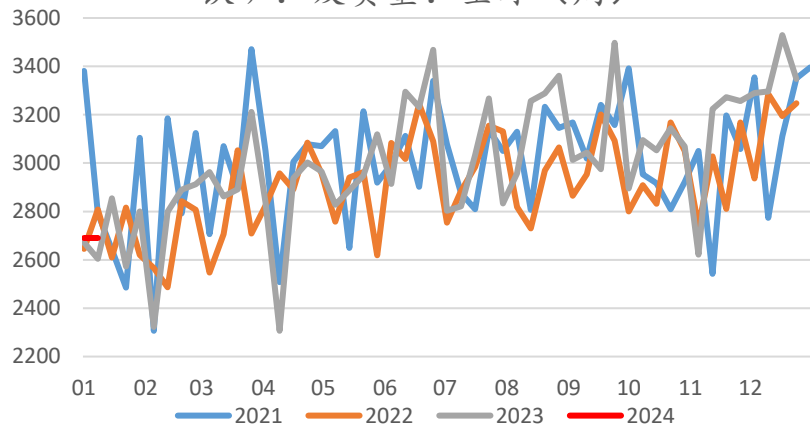
2024/1/12

铁矿周度汇总

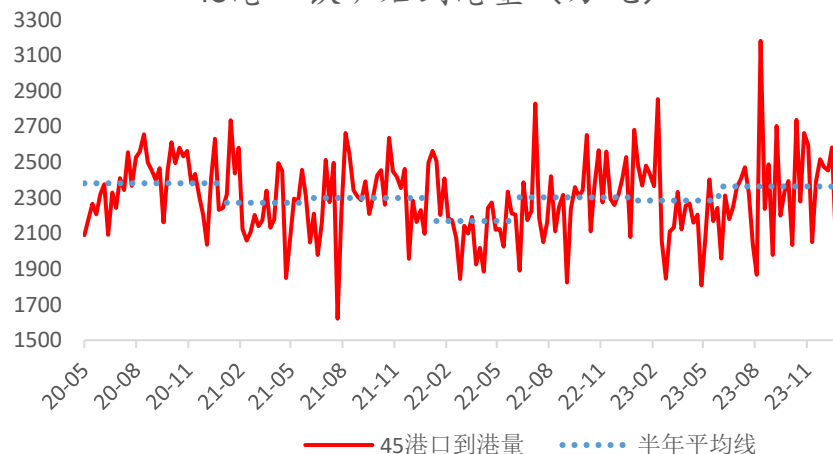
铁矿石	供应	海外一季度通常为发运淡季，预计发运有所下降，短期到港量预计将有所回落，持续关注供应水平变化。
	需求	铁水产量小幅回升，整体维持在低位，预计进一步回落空间较为有限，整体较为符合季节性变化，现货利润持续为负数，复产动力不强，产量预计围绕当前中枢震荡。
	库存	港口总库存小幅回升，当前供需下库存仍有回升空间，库消比维持在低位，持续关注铁水产量变化与钢厂补库意愿。
	基差与价差	青岛港pb粉本周整体回落30-40，01合约交割均价1067元/吨，主力合约跌破1000。
	总结	预计发运一季度有所回落，铁水产量在当前中枢下震荡，当前供需下，港口库存仍将继续回升，临近节前，钢厂仍有补库刚需，关注进一步动态，监管层面多次提及铁矿石价格异动，铁矿石现货涨势有所放缓，持续关注铁水产量预期与实际情况。
	风险因素	成材需求大幅回落 铁水产量超预期回落

一、铁矿石海外供应

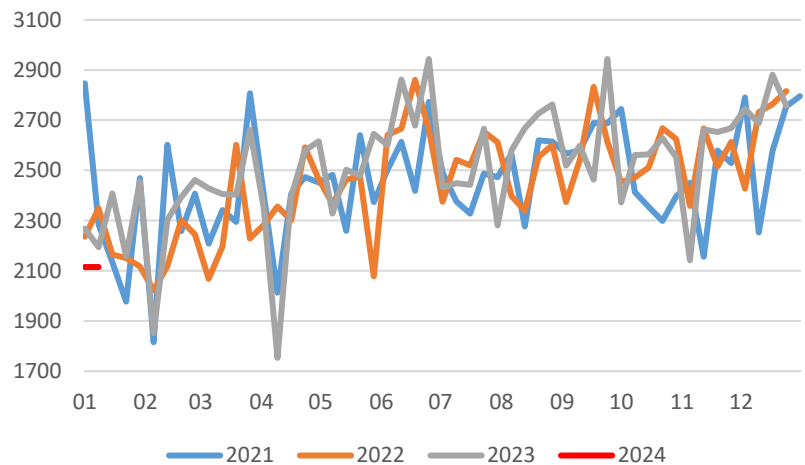
铁矿：发货量：全球（周）



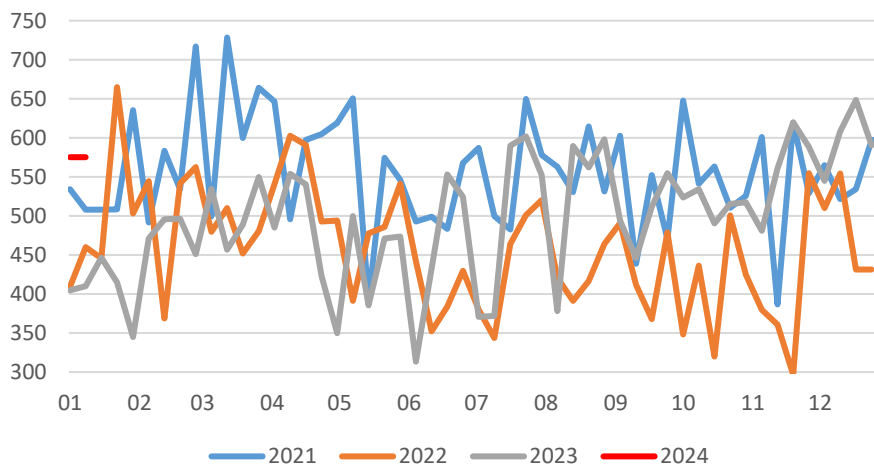
45港口铁矿石到港量（万吨）



澳洲&巴西铁矿石发货量



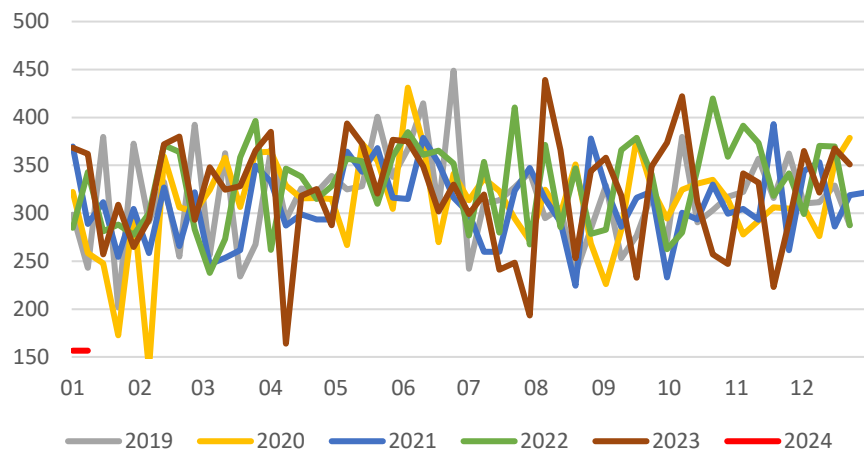
非澳洲巴西地区发运量



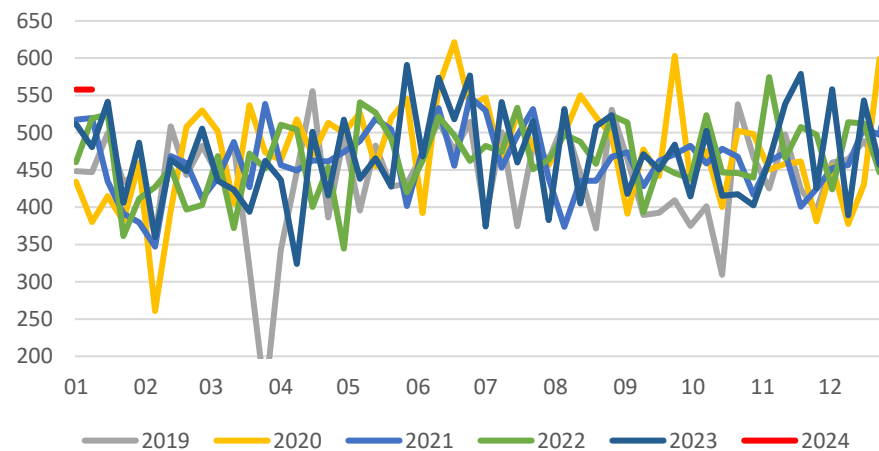
澳洲巴西本期发运维持在高位，本期小幅回落642.2万吨至2115.2万吨，非澳巴地区发运整体维持在高位，本周小幅回落60.3万吨至575.3万吨左右，全球发运量本周回落657.1万吨，一季度为发运淡季，预计发运水平有所回落，到港量预计近期将维持在均线之上。

二、四大矿山发运

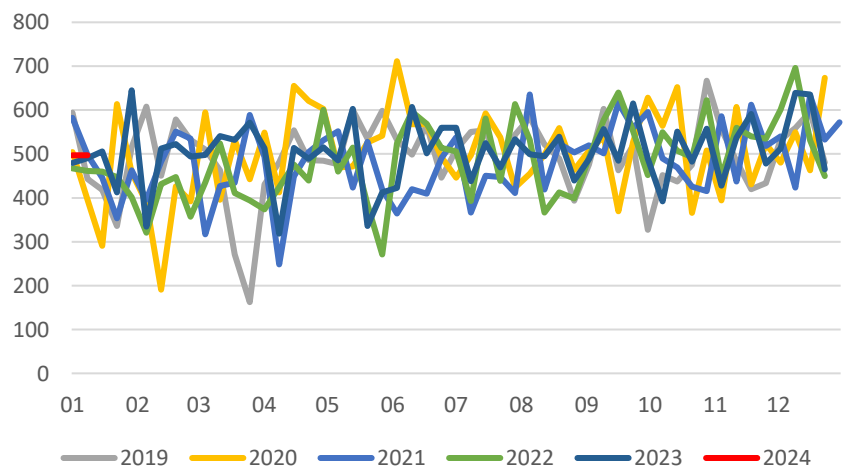
铁矿：发货量：FMG→中国（周）



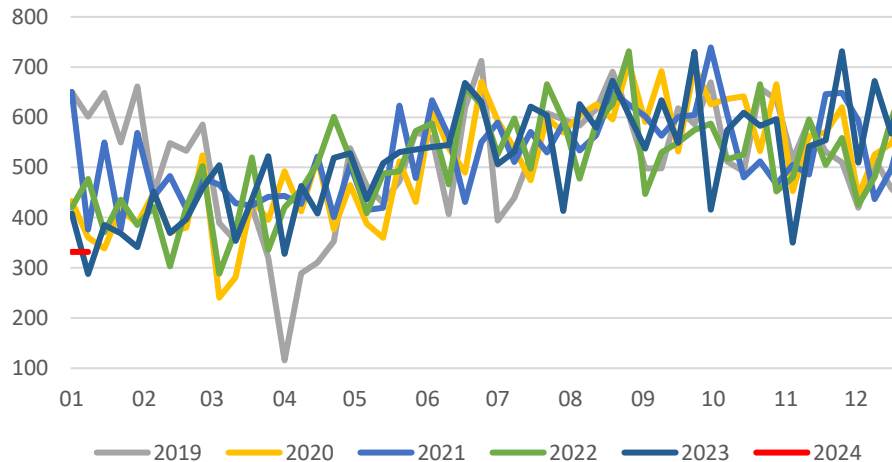
铁矿：发货量：BHP→中国（周）



铁矿：发货量：力拓→中国（周）



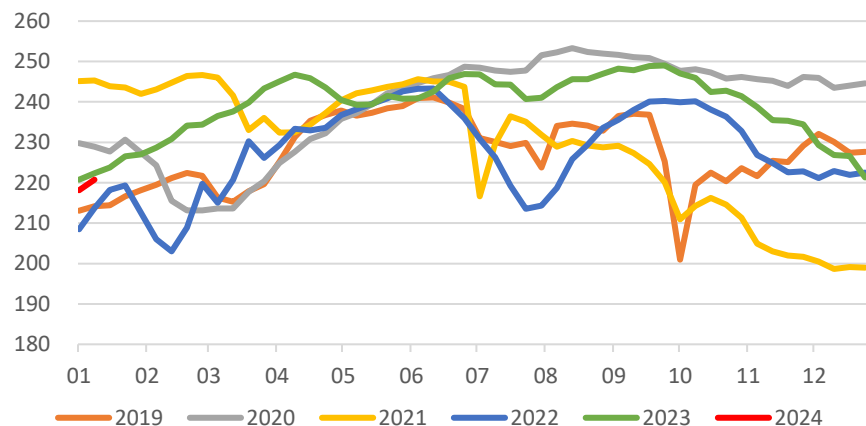
铁矿：发货量：巴西：淡水河谷（周）



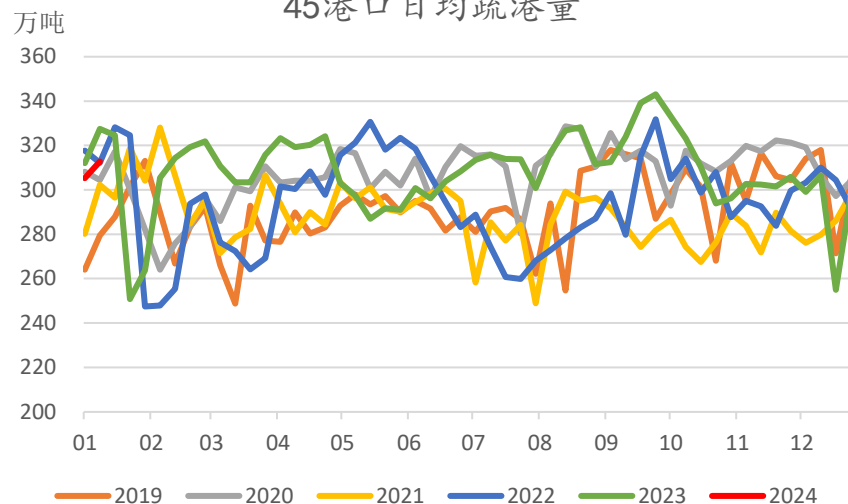
因拉运火车发生事故，上周FMG发运显著回落，据了解发运量有所恢复，除去BHP外其余矿山均有所减量，一季度为发运淡季，关注发运水平的进一步变化。

三、铁矿石需求

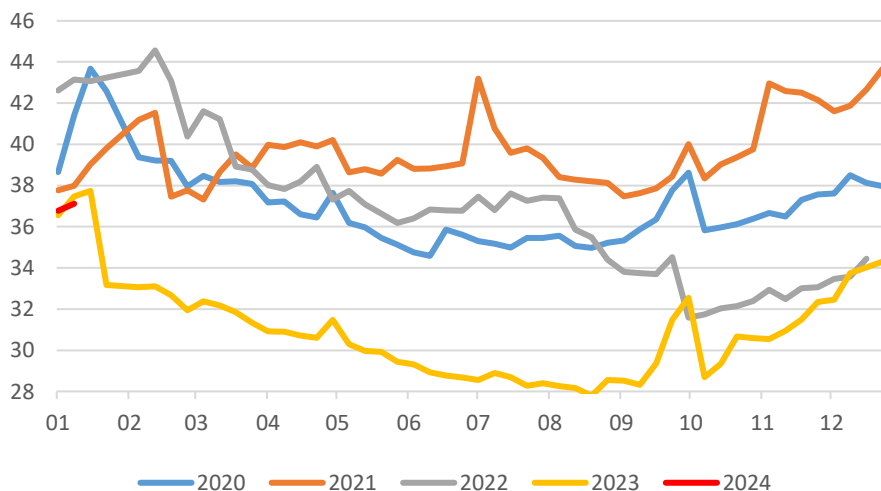
247家钢厂铁水产量 (万吨)



45港口日均疏港量

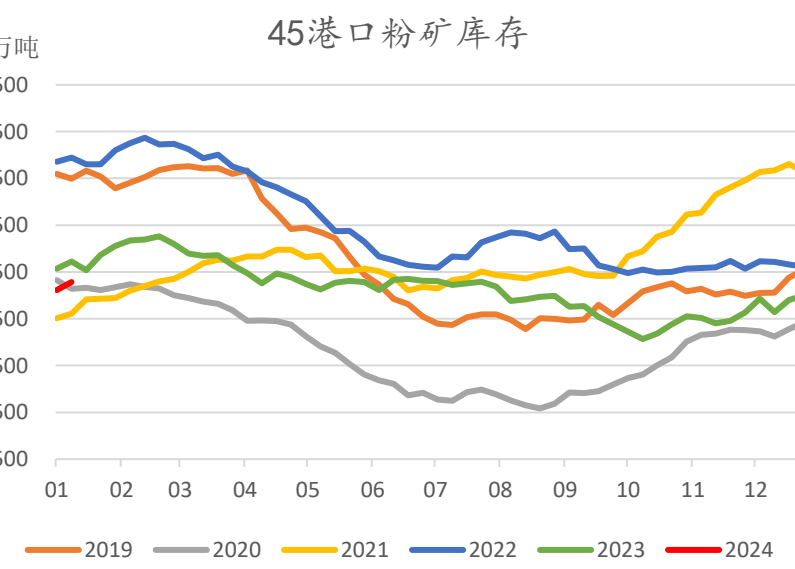
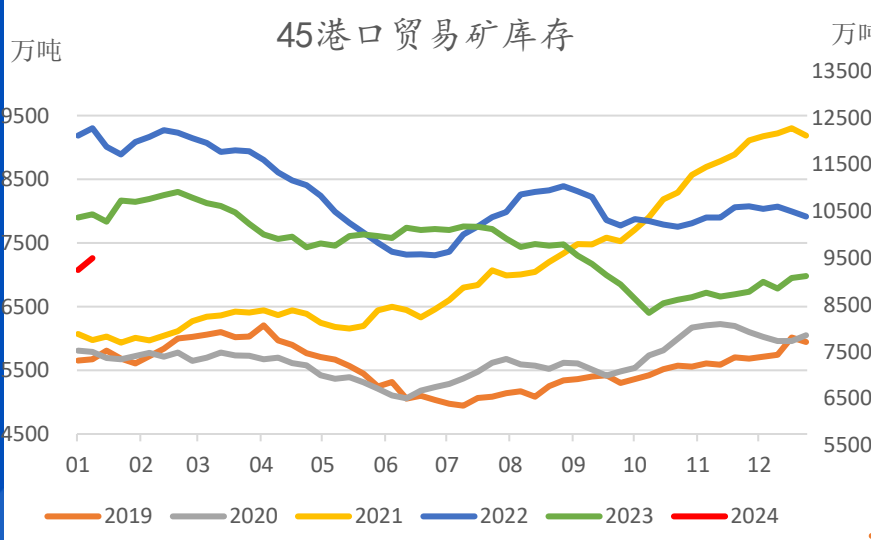
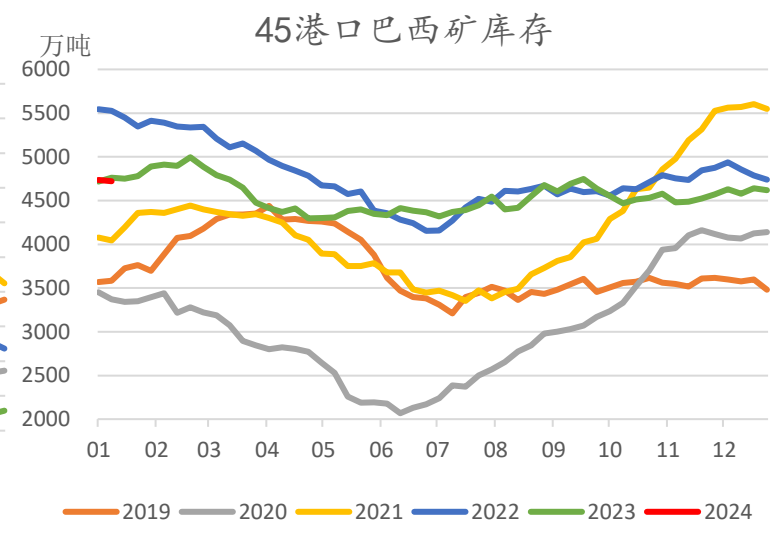
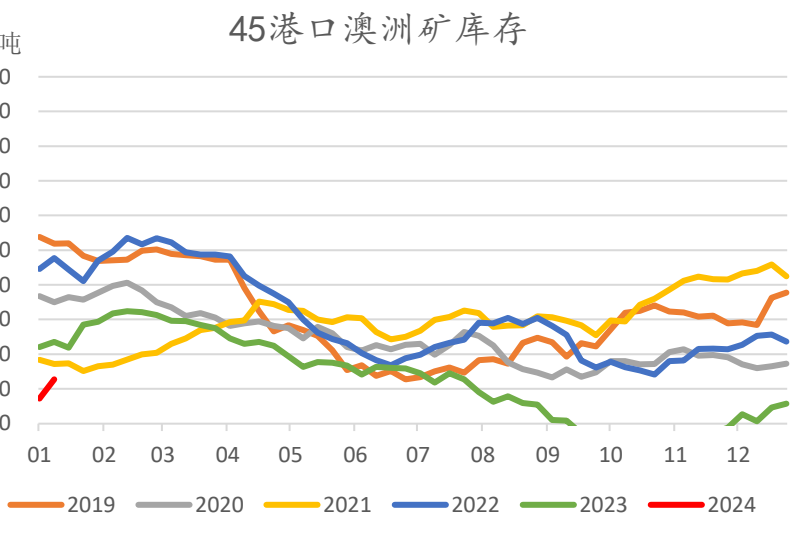
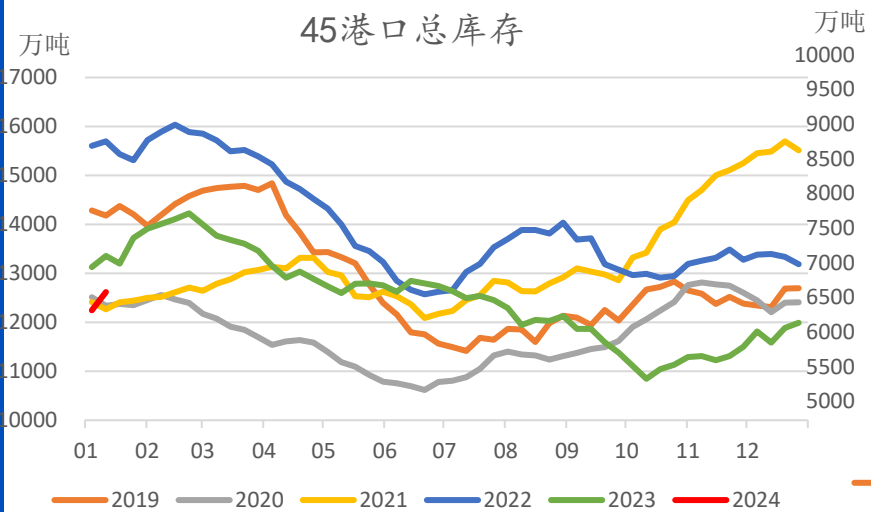


铁矿库存消费比：247家钢铁企业



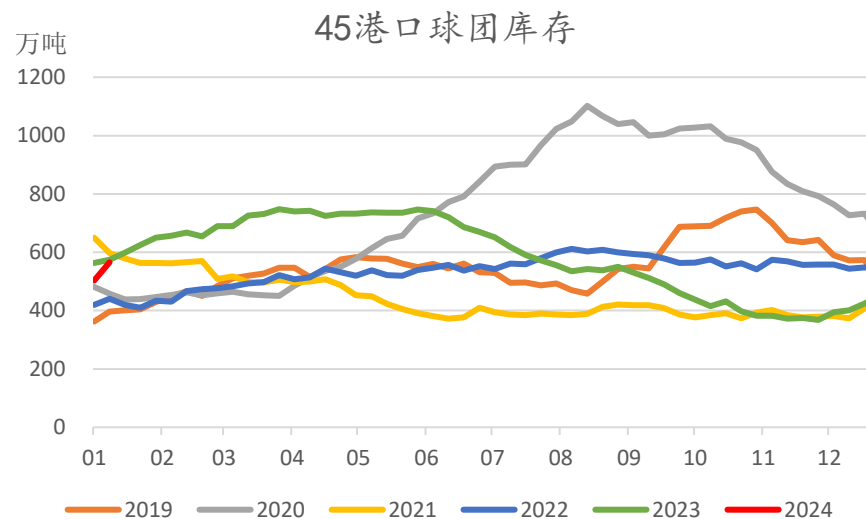
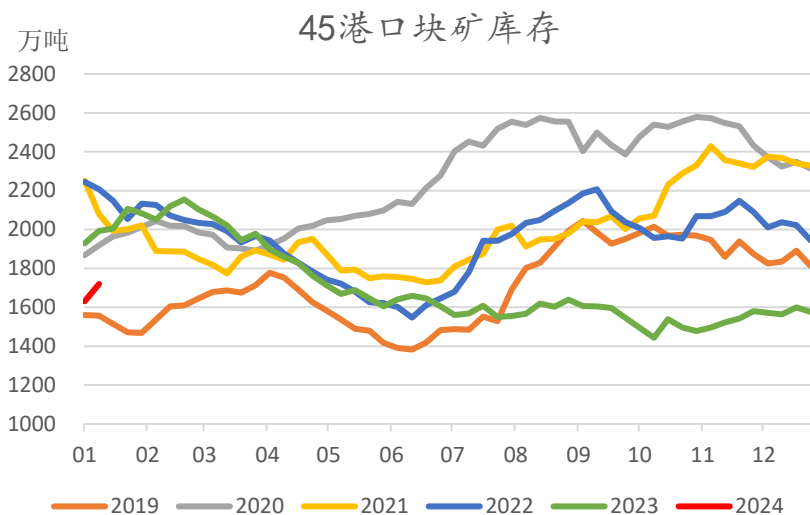
本周铁水小幅回升，整体铁水仍处于较低水平，预计铁水产量进一步下降空间有限，本周铁水产量上升2.6万吨至220.79万吨左右，疏港量维持在较高水平，库存消费比维持在同期低位。

四、铁矿石库存

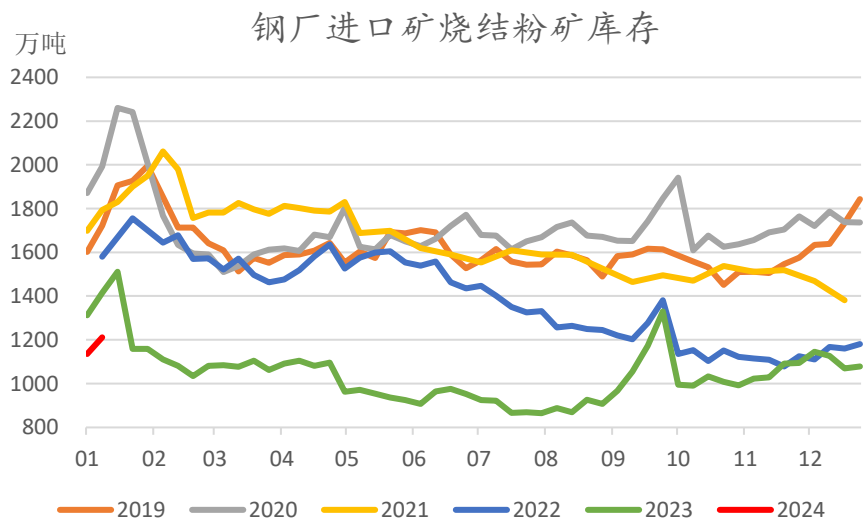
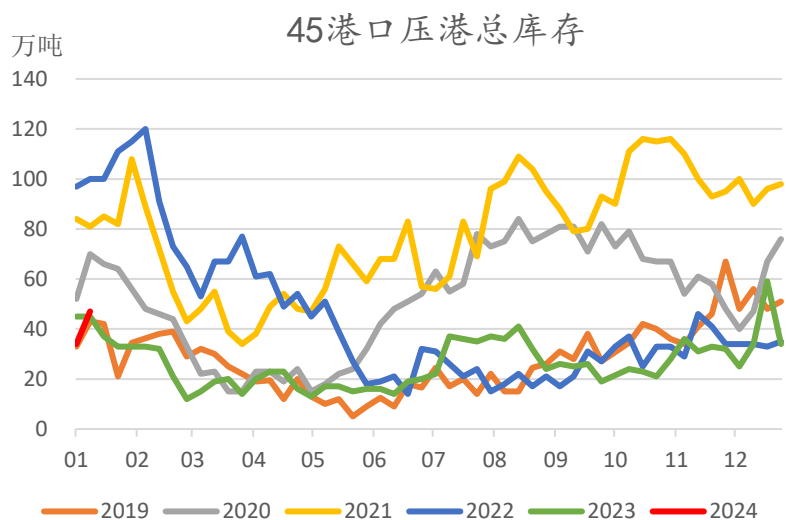


港口总库存继续回升，预计当前供需下，总库存仍将持续回升，港口总库存本周上升376.36万吨至12621.11万吨，各品种库存差异较为明显，澳矿库存持续位于低位，巴西矿库存持续位于高位。

四、铁矿石库存

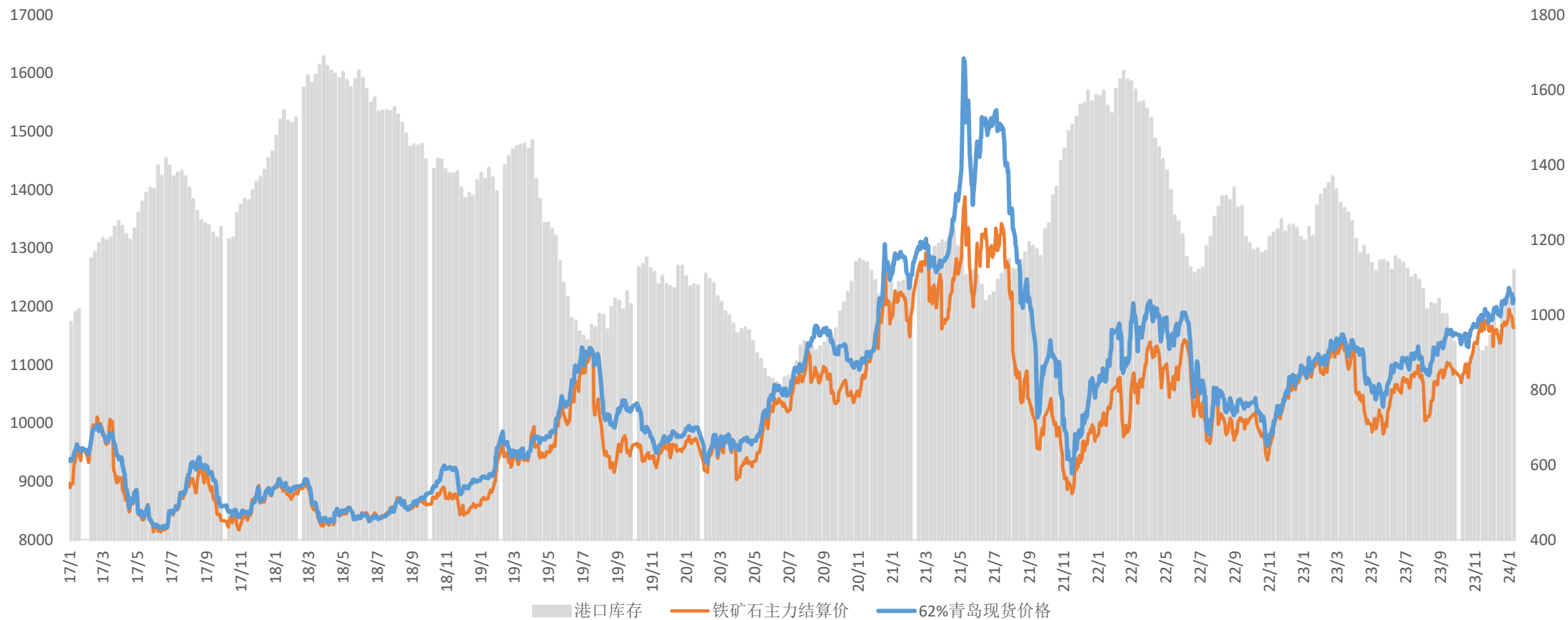


钢厂进口烧结粉库存维持在低位，本周小幅上升75.79万吨至1210.54万吨，铁水产量回落至低位，各品种矿库存小幅回升，关注钢厂年末节前的补库动作。



五、铁矿石期现货结构

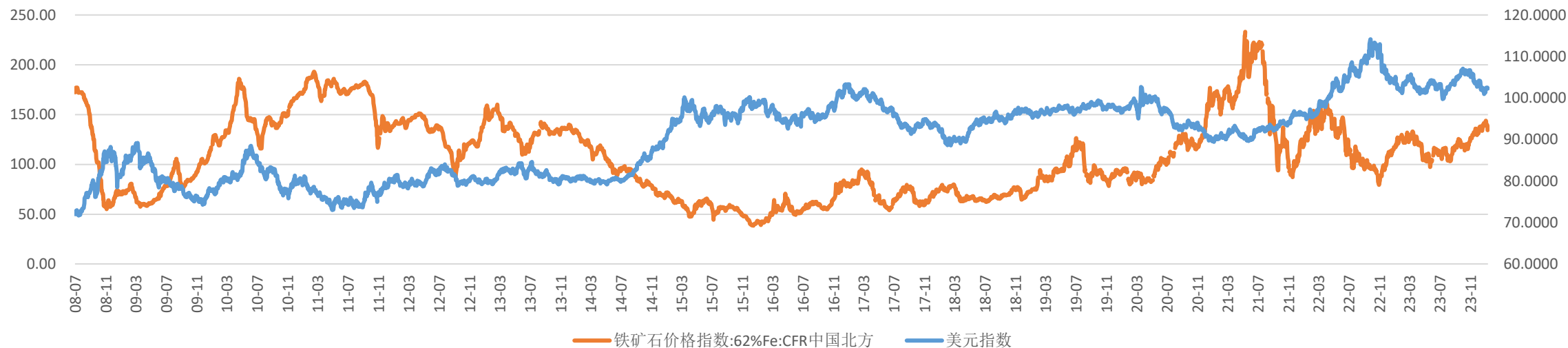
一张图看铁矿期货、现货、库存



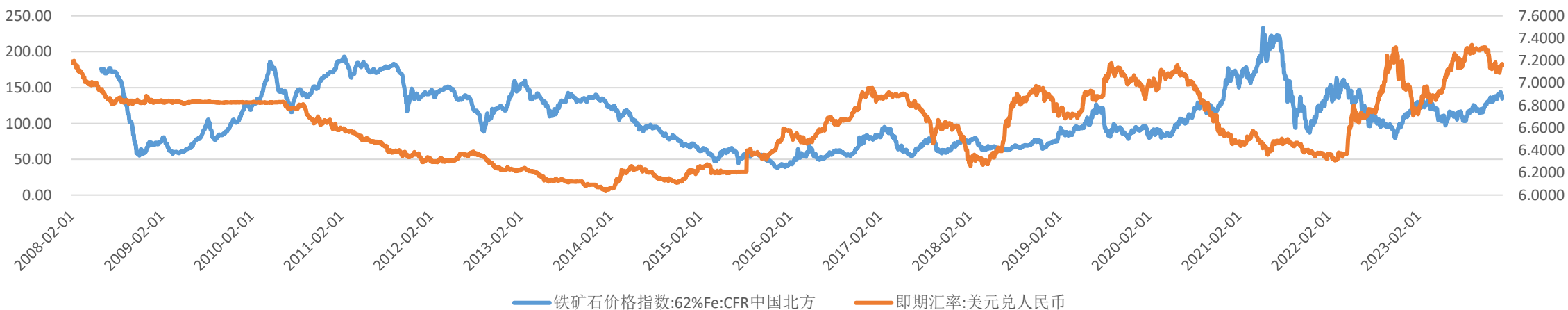
现货高位震荡，01合约交割均价1067元/吨，主力合约仍有较深贴水。

六、铁矿石与外汇关系

铁矿与美元对比



铁矿与人民币兑美元即期汇率

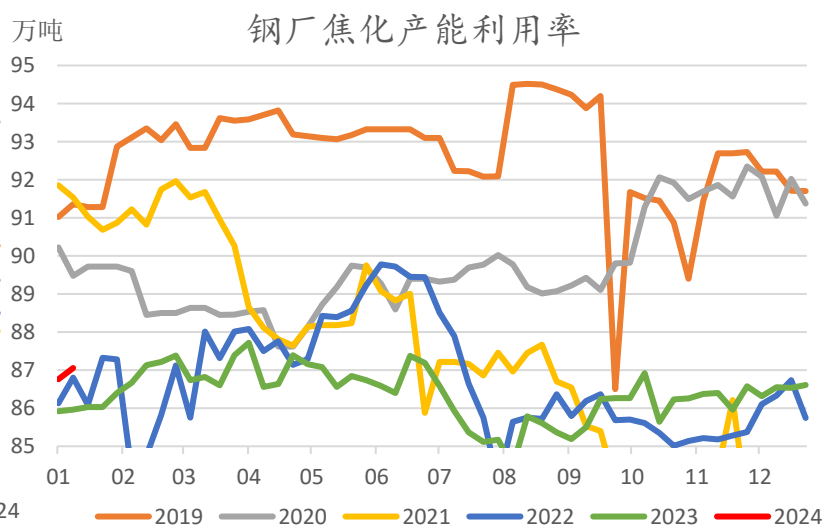
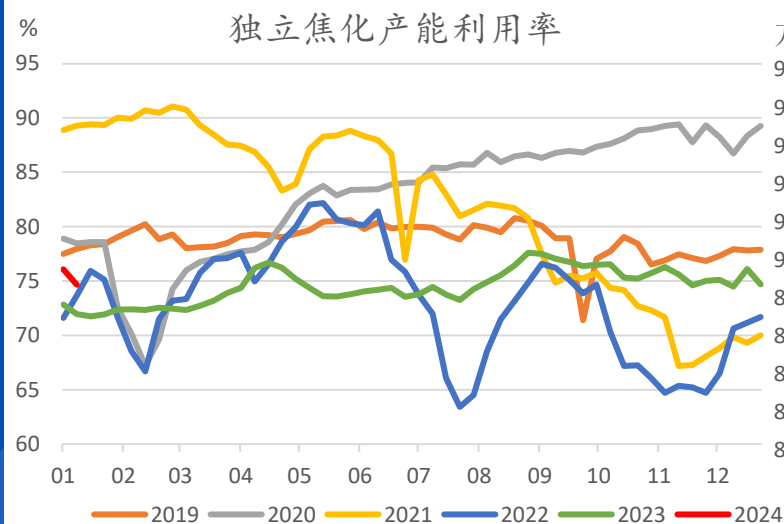
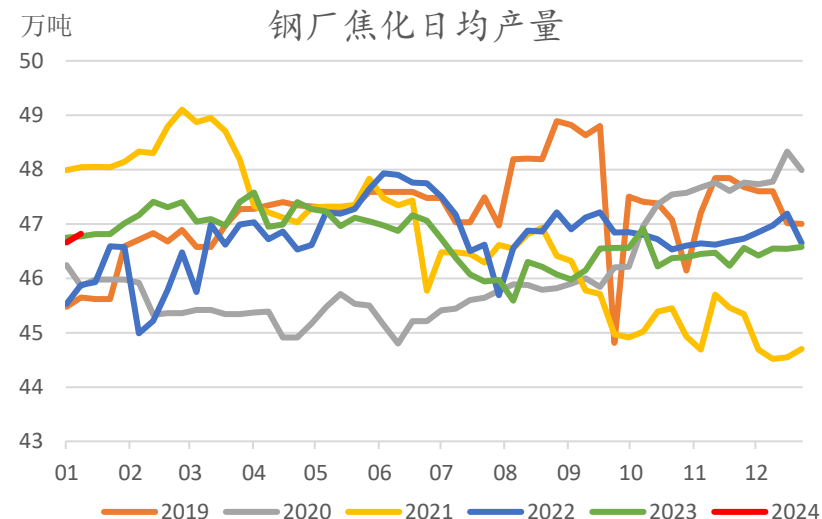
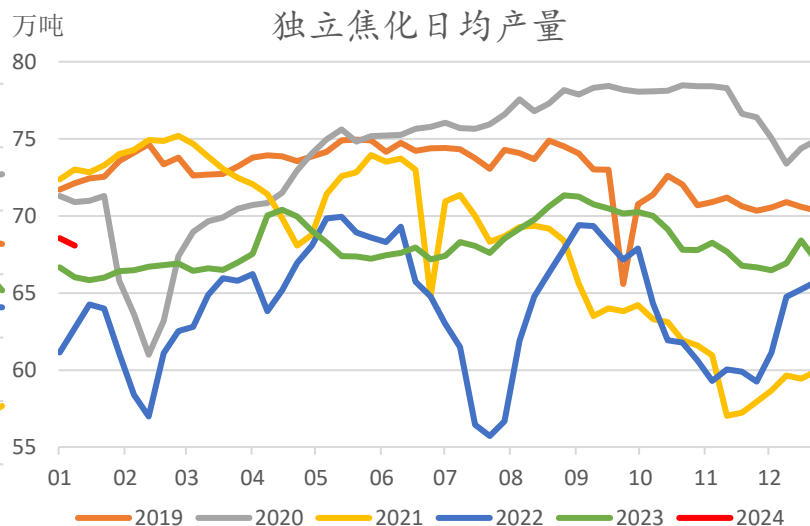
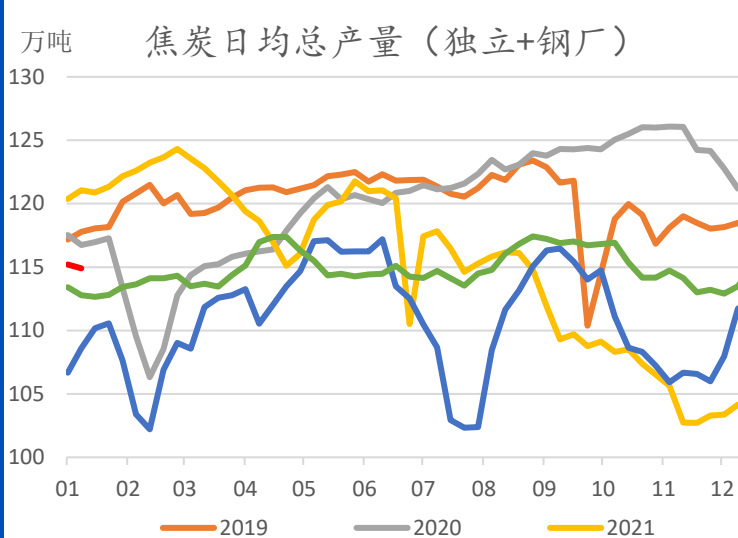


美CPI再度走强，市场预期降息时间延后，美元指数小幅反弹后震荡。

双焦周度汇总

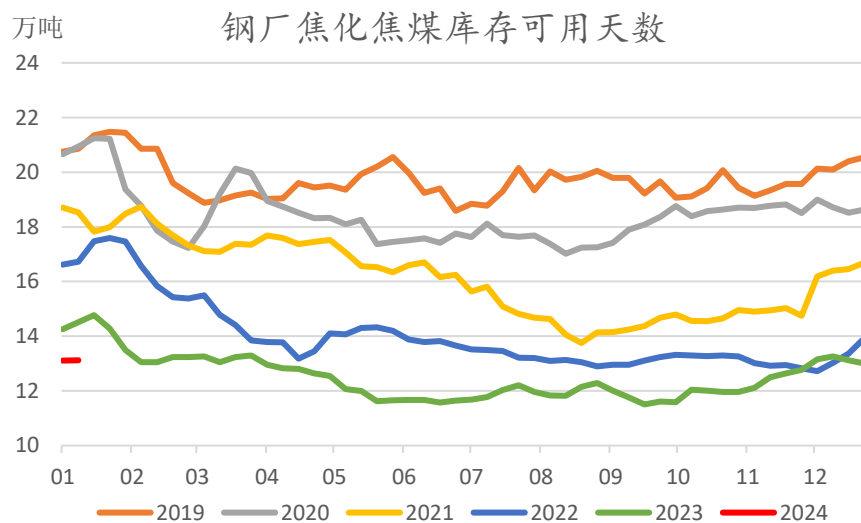
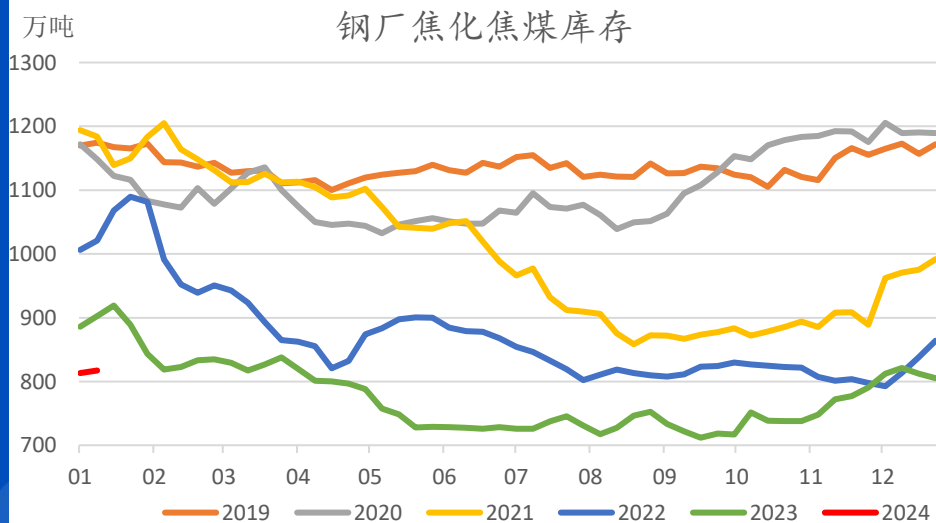
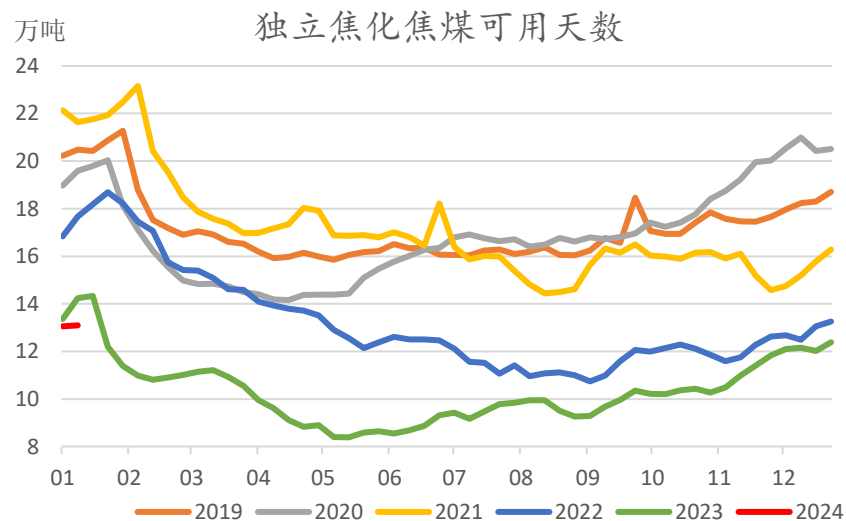
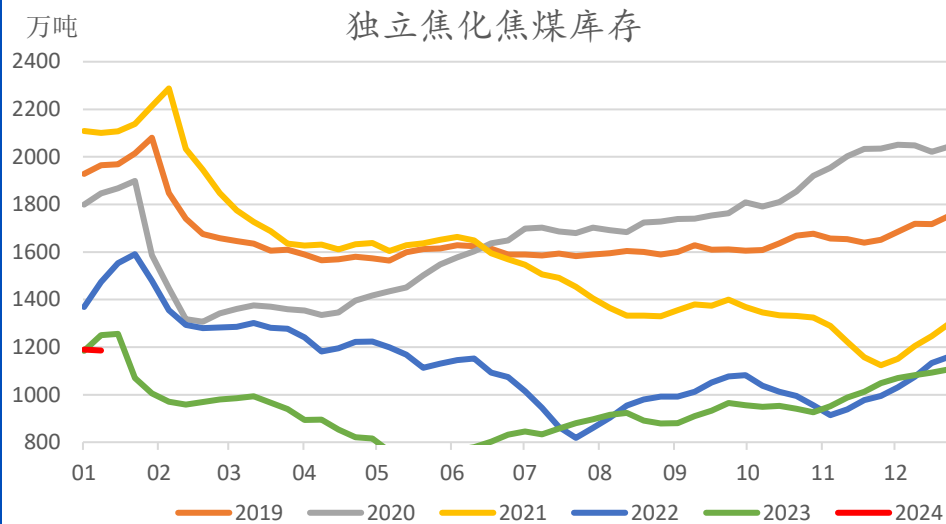
焦煤焦炭	供应	甘其毛都口岸通关通关车次维持在1050车左右，策克口岸本周通关车次在500车左右，整体供应保持较为平稳。
	需求	铁水产量小幅回升，焦炭再次陷入亏损，日均产量小幅回落，预计年前刚需仍将承压。
	库存	矿山企业库存小幅回落，整体略低于同期均值水平，预计仍有回落空间，钢厂焦炭库存位于同期较低水平，后期相关下游企业仍有补库刚需。
	现货价格与基差	焦煤现货价格有所企稳，期货震荡偏弱。
	总结	整体原料需求位于较低水平，进一步回落空间有限，年前仍有一定补库刚需，关注年末节前持续补库意愿与产地炼焦煤产量情况。
	风险因素	监管因素 铁水产量超预期回落

一、焦煤需求与焦炭供应



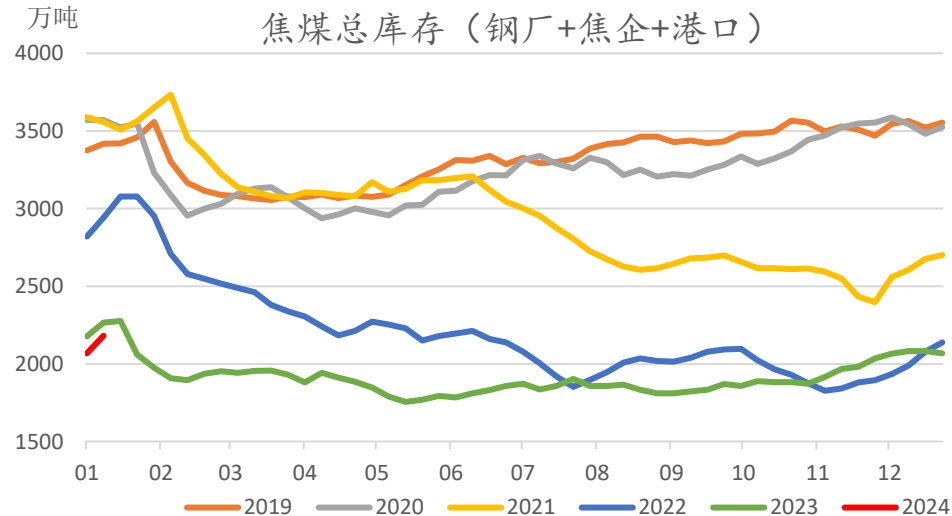
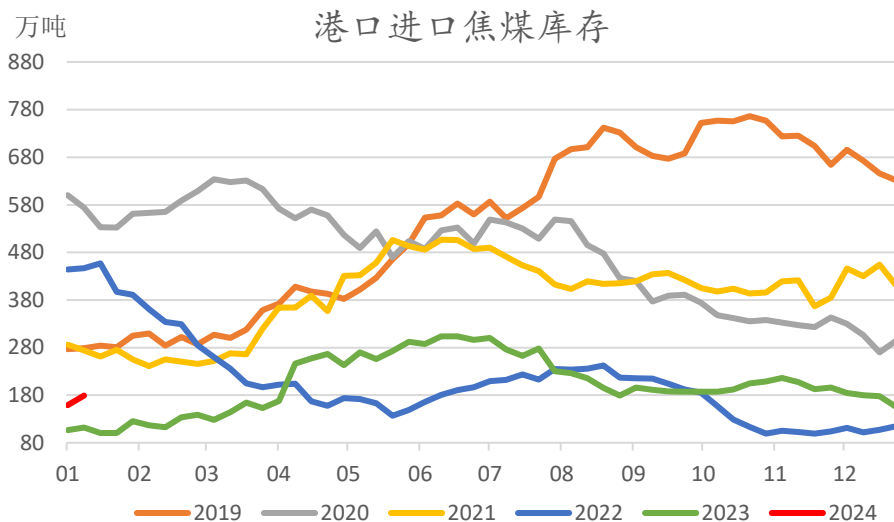
双焦现货震荡偏弱，期货情绪有所下降，焦化厂提降第二轮全面落地。

二、焦化焦煤库存

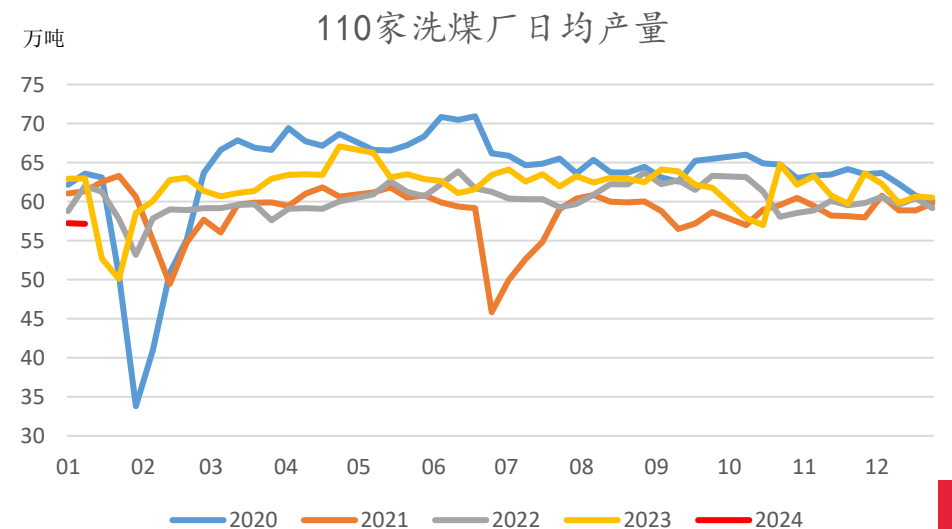
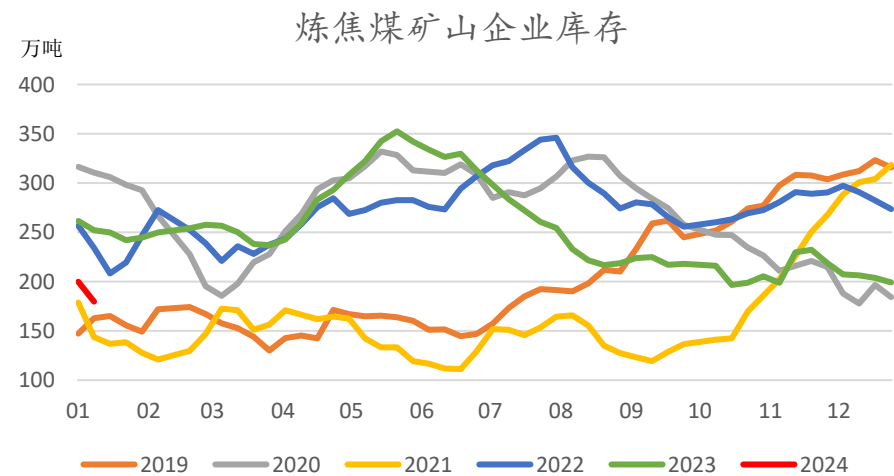


独立焦化焦煤库存维持在低位，本周小幅去库4.26万吨至1185.33万吨，钢厂焦化焦煤库存小幅回升，整体水平仍位于同期低位，下游仍按需采购为主。

二、焦煤库存



港口进口焦煤库存小幅上升，整体水平略高于去年同期，本周小幅上升20万吨至158.96万吨，焦煤总库存小幅回升，整体略低于去年同期，炼焦煤矿山库存本周下降20.12万吨至179.78万吨。



三、焦煤期限结构

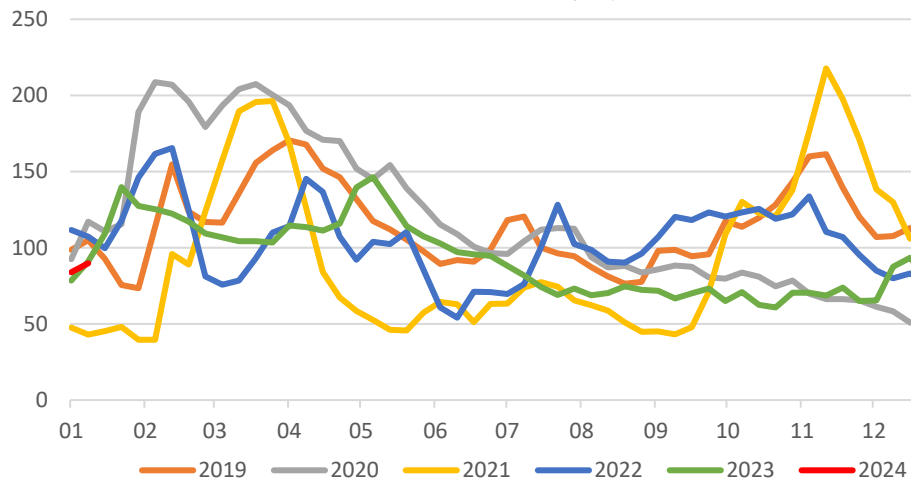
焦煤期限结构



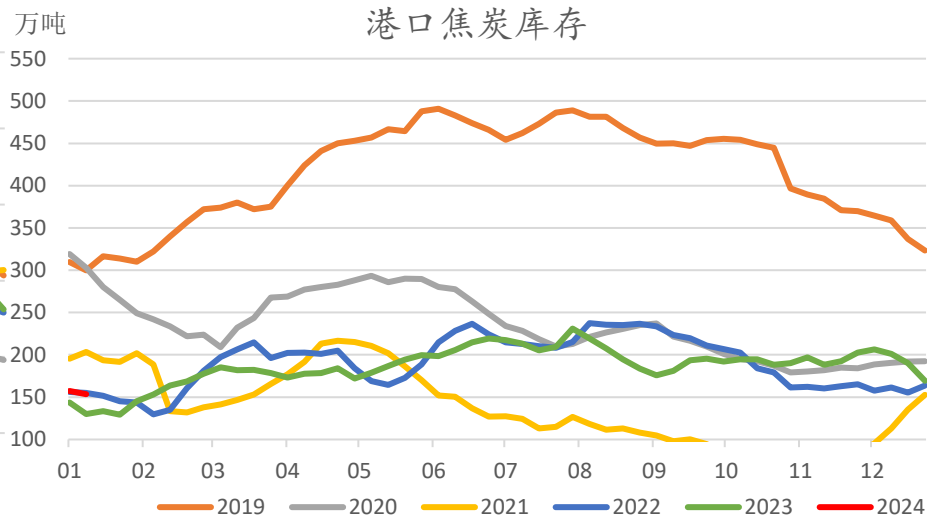
焦煤现货竞拍价格有所回落，期货价格震荡偏弱。

四、焦炭库存

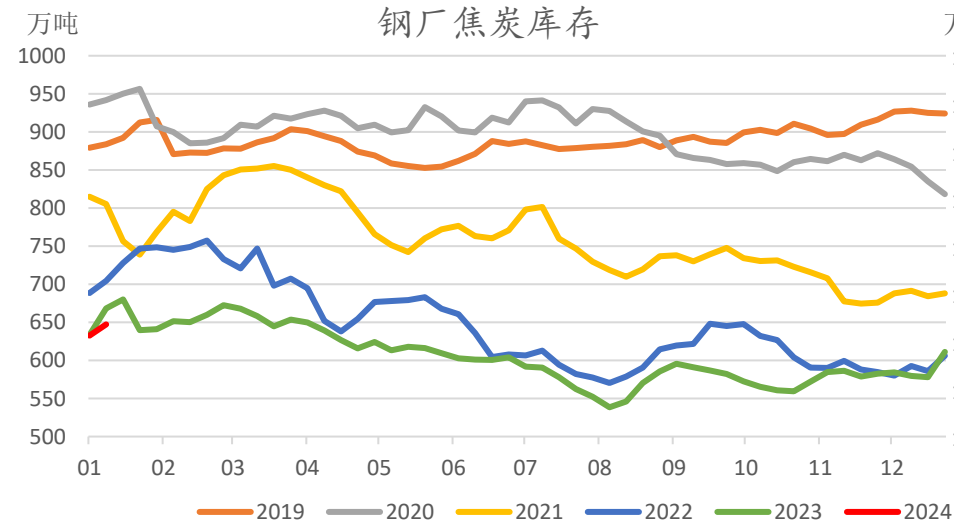
独立焦化焦炭库存



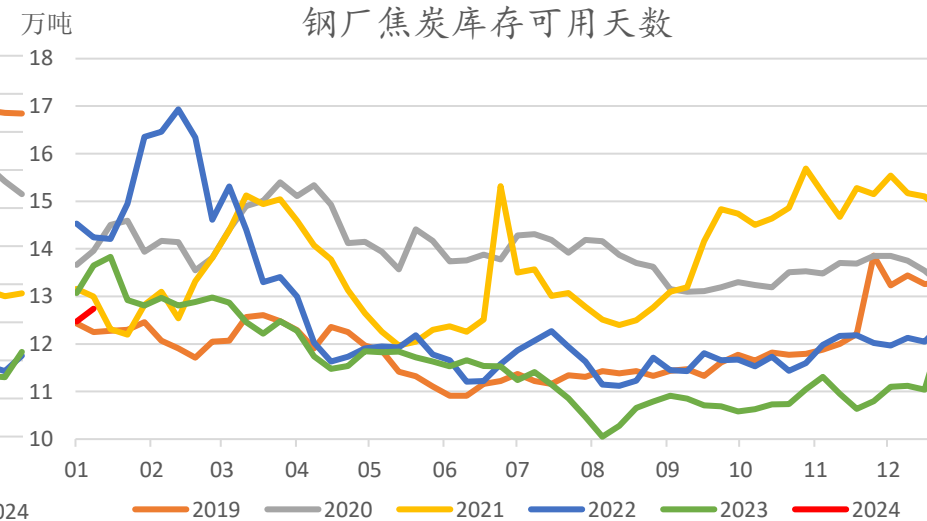
港口焦炭库存



钢厂焦炭库存

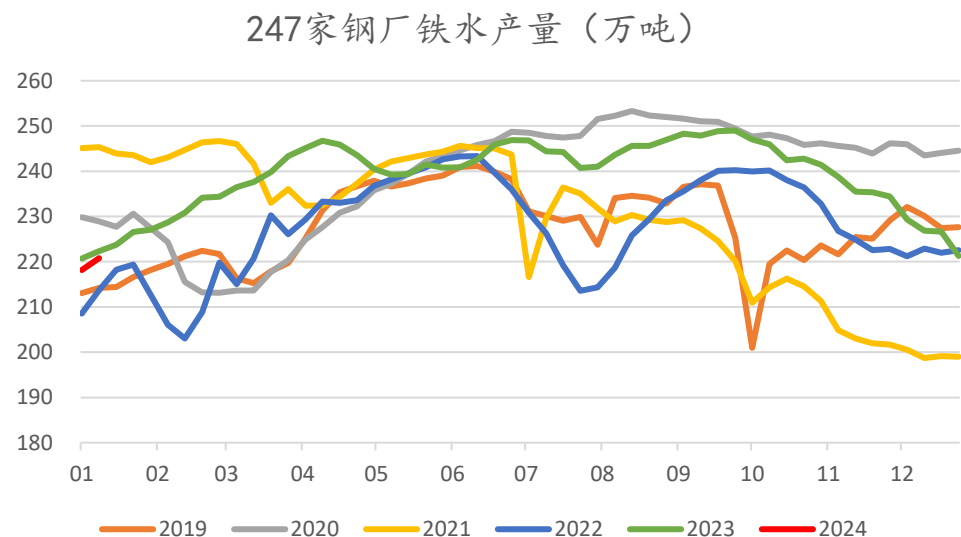
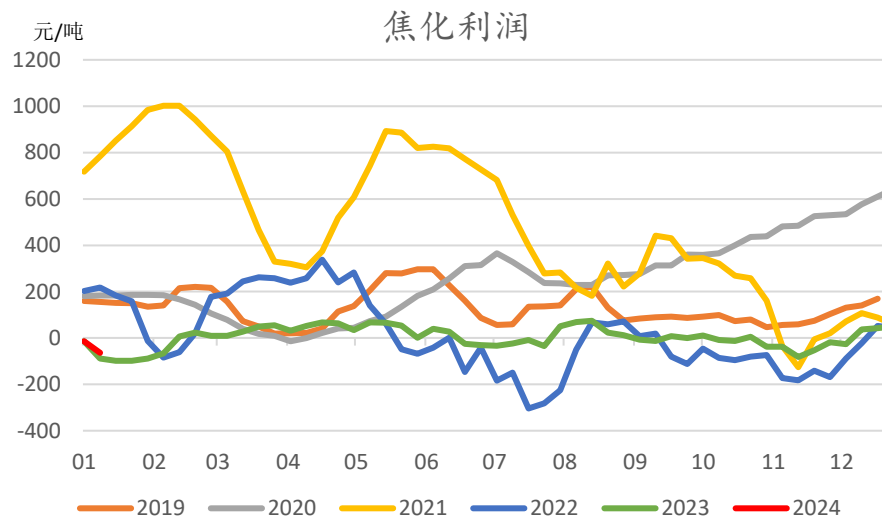
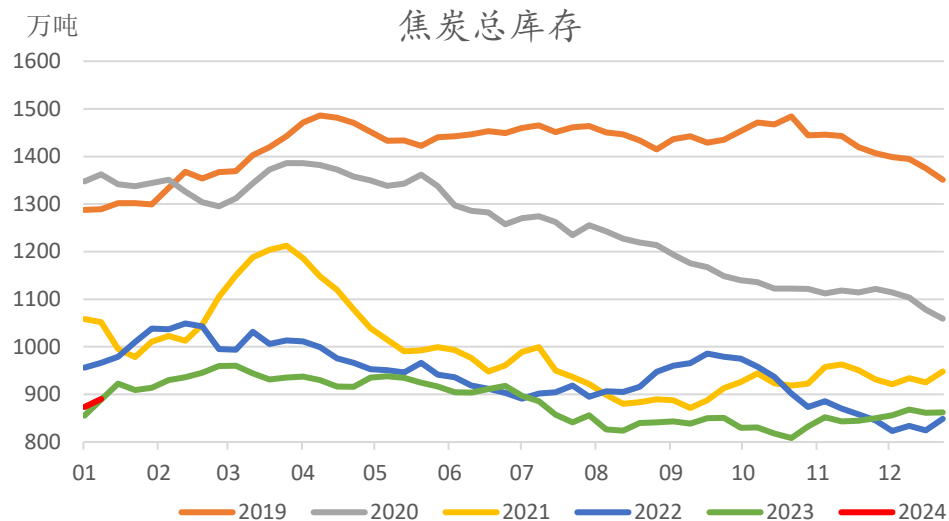


钢厂焦炭库存可用天数



独立焦化焦炭库存继续回升，港口焦炭库存小幅回落，本周钢厂焦炭可用天数小幅回升，焦煤成本回落，钢厂提降成功，焦化再次陷入亏损，持续补库动力不足，刚需采购为主，关注焦煤价格的边际变化以及钢厂持续补库需求。

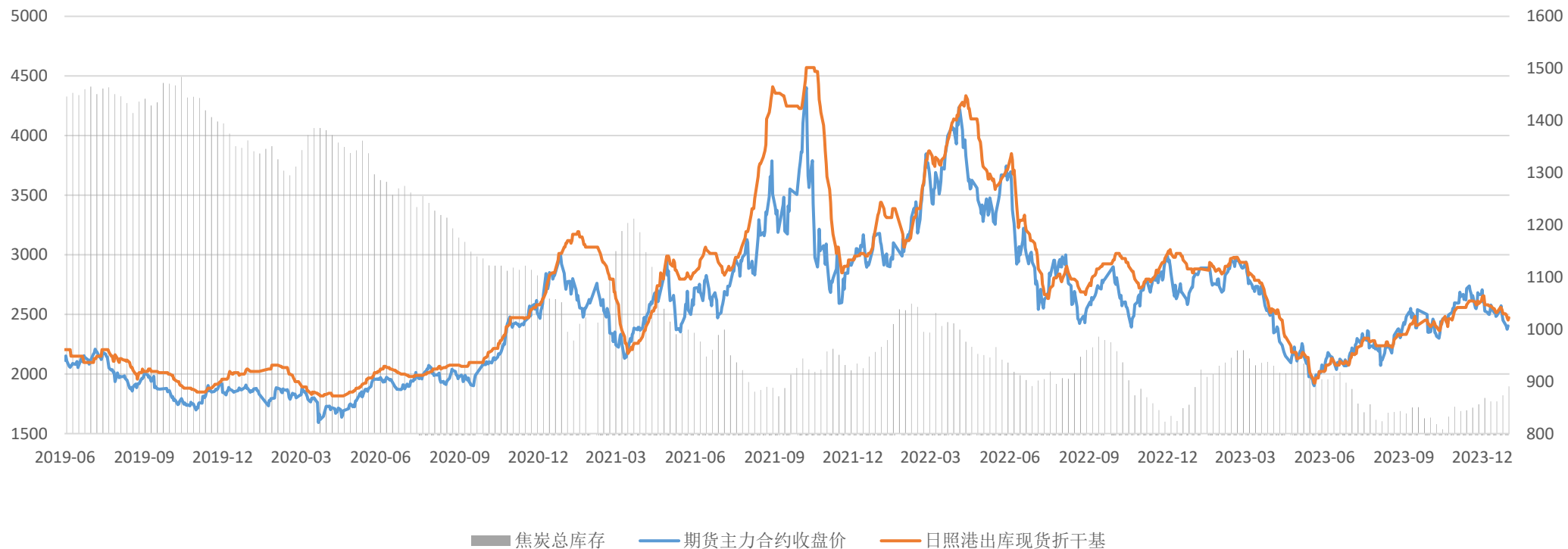
四、焦炭库存与相关



焦炭总库存本期保持平稳，整体水平较低，铁水产量本周小幅回升，整体维持在较低水平，预计进一步回落空间有限，整体较符合季节性表现，本周铁水产量回升2.62万吨至220.79万吨，焦化利润再次转负，本周全国平均盈利-64元/吨左右。

五、焦炭期限结构

一张图看焦炭期货、现货、库存



期现高位回落，钢厂提降第二轮100元/吨全面落地。

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

