

华金期货黑色原料周报

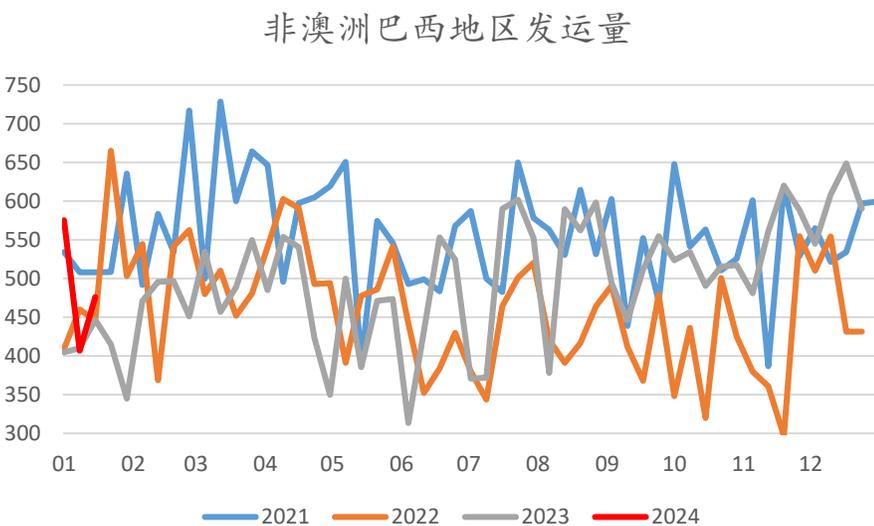
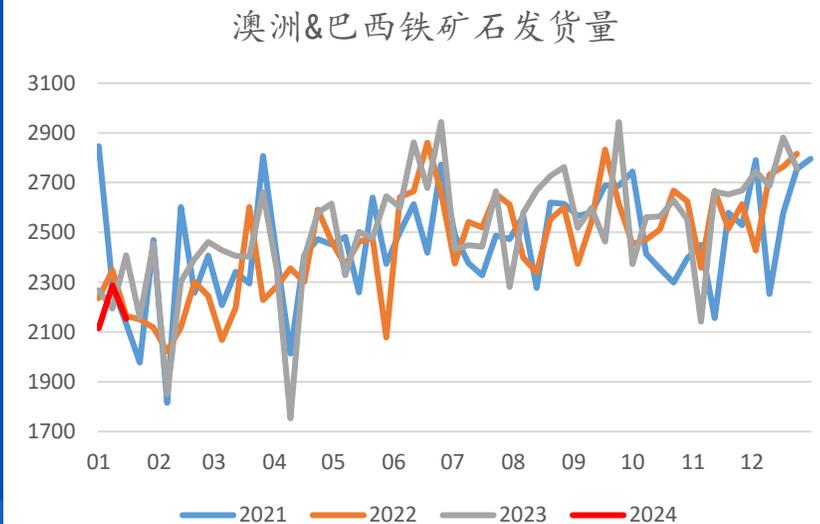
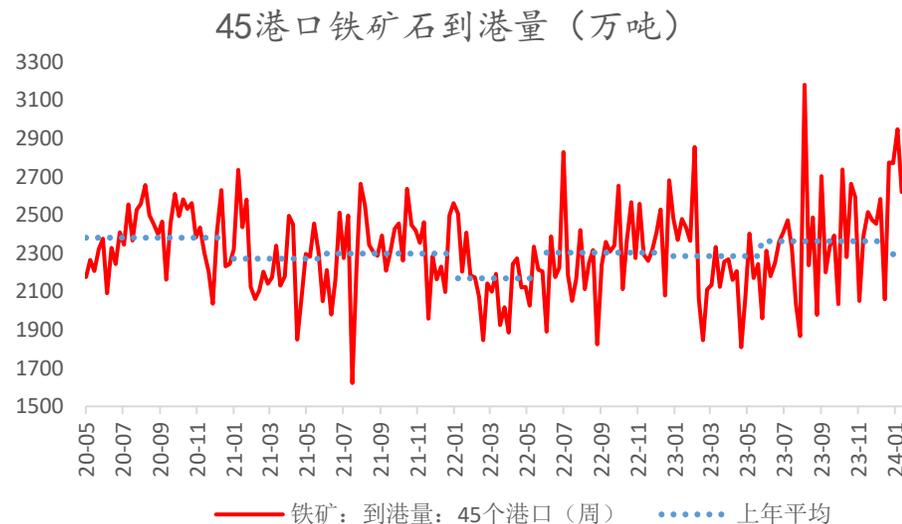
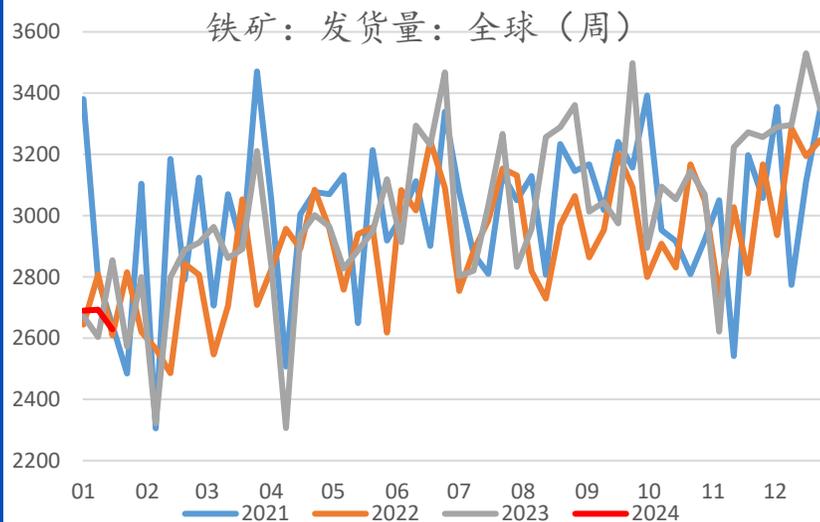
华金期货 研究院

2024/1/26

铁矿周度汇总

铁矿石	供应	四大矿山相继发布季报，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	铁水产量持续小幅回升，整体仍维持在低位，较为符合季节性变化，成材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回升。
	库存	港口总库存小幅回升，当前供需下库存仍有回升空间，重点关注节后钢厂复产意愿。
	基差与价差	青岛港pb粉本周小幅上涨，整体上涨15-20，主力合约再度逼近1000关口。
	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回升，当前供需下，港口库存仍将继续累库，临近节前，钢厂补库渐进尾声，关注钢厂复产意愿与节后库存回落程度。
	风险因素	成材需求旺季证伪 铁水产量维持低位

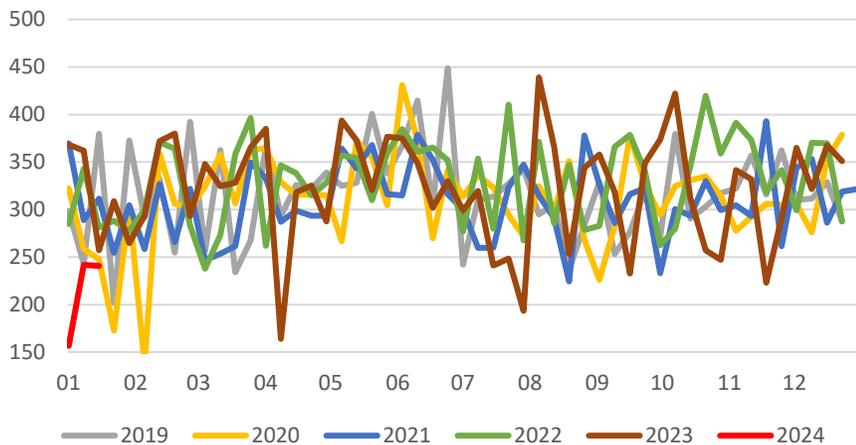
一、铁矿石海外供应



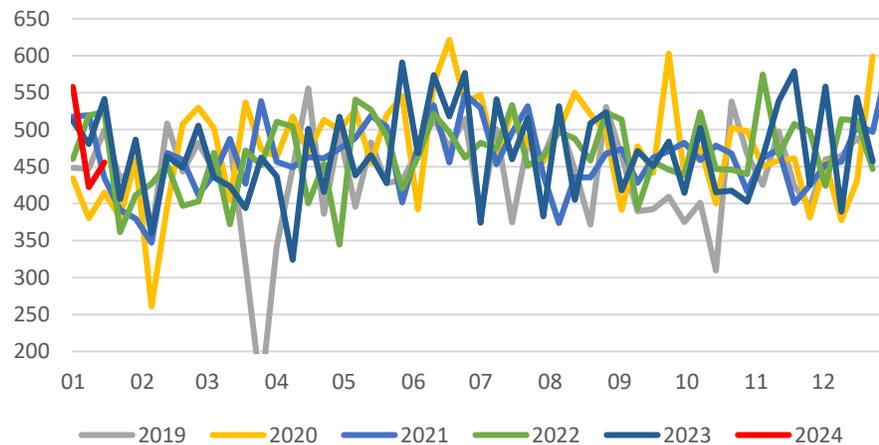
澳洲巴西本期发运小幅回落134.1万吨至2152.9万吨，非澳巴地区发运本周本周小幅回升69.6万吨至476.1万吨左右，全球发运量本周略有回落，一季度为发运淡季，预计发运水平有所回落，到港量预计将有所回落。

二、四大矿山发运

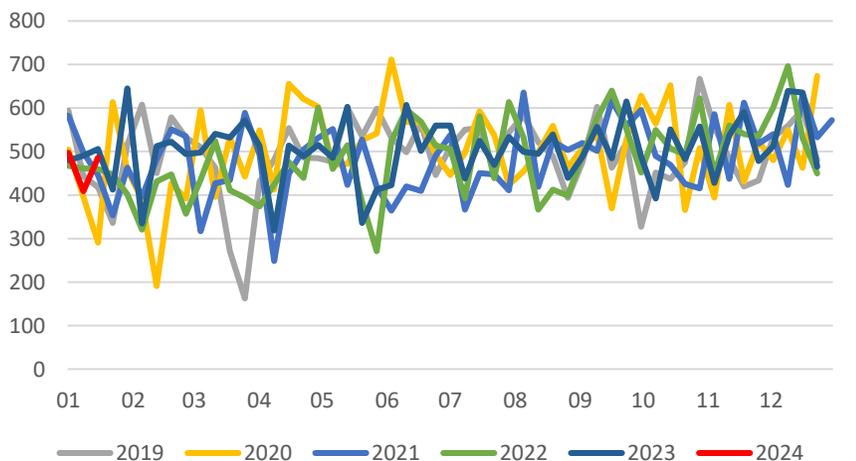
铁矿：发货量：FMG→中国（周）



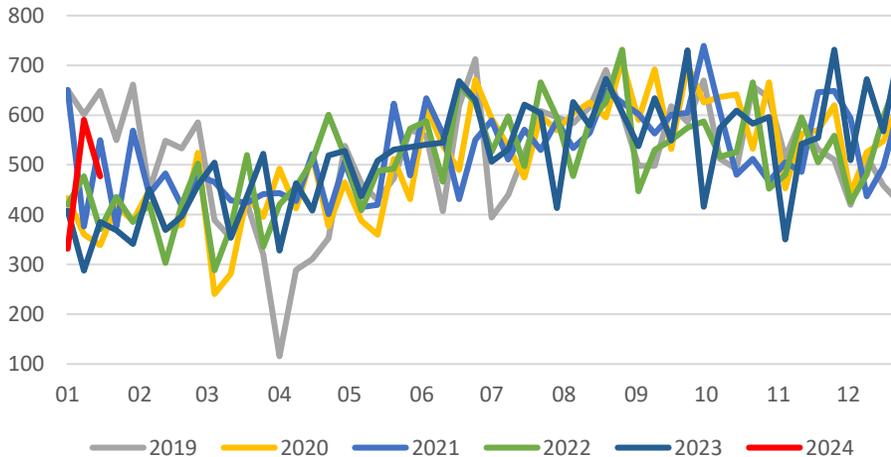
铁矿：发货量：BHP→中国（周）



铁矿：发货量：力拓→中国（周）



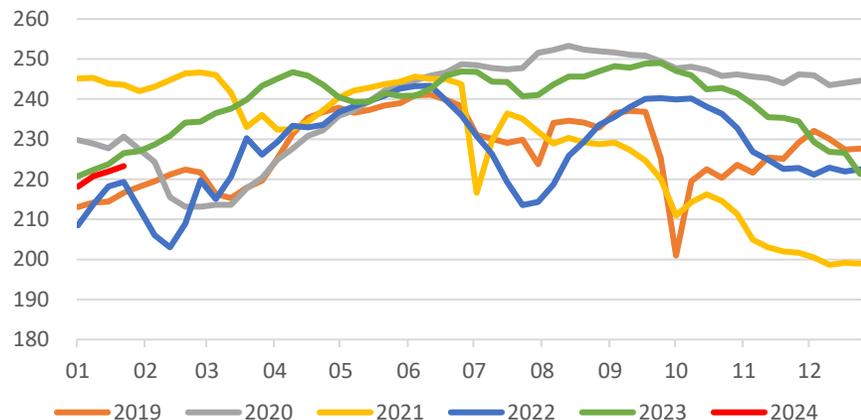
铁矿：发货量：巴西：淡水河谷（周）



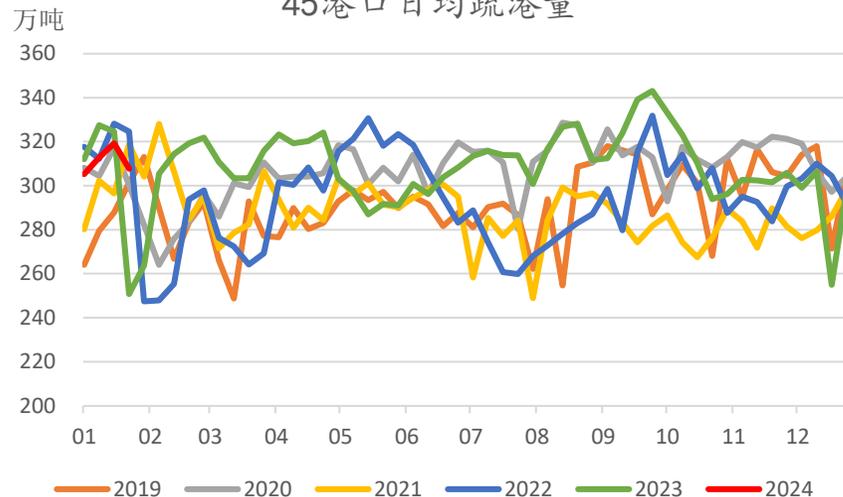
四大矿山相继发布季报，力拓四季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为8750万吨，环比增加5%，同比减少2%。铁矿石业务发运量目标区间为3.23亿吨至3.38亿吨，较2023年上下区间分别提升300万吨。必和必拓财报2024Q2铁矿石产量较Q1环比增长4%，发运计划并未发生变化，目标区间为2.82亿吨至2.94亿吨。Fortescue 2023年四季度铁矿石产量为4870万吨，环比增加1.5%，同比减少2.6%。财年的整体发运指导目标与此前一致，依然保持在1.92-1.97亿吨。

三、铁矿石需求

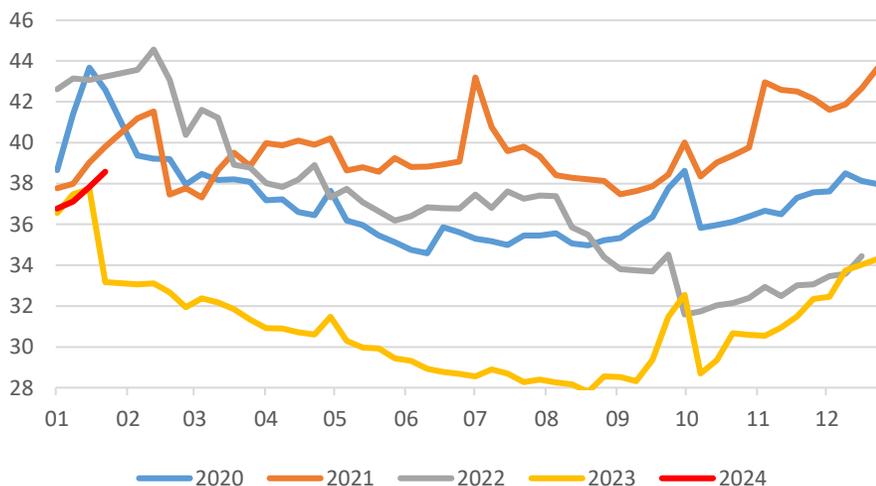
247家钢厂铁水产量 (万吨)



45港口日均疏港量

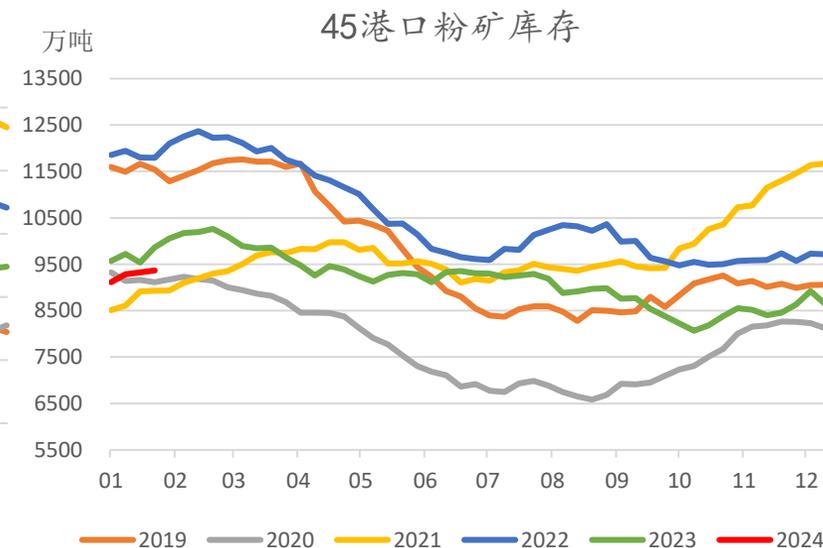
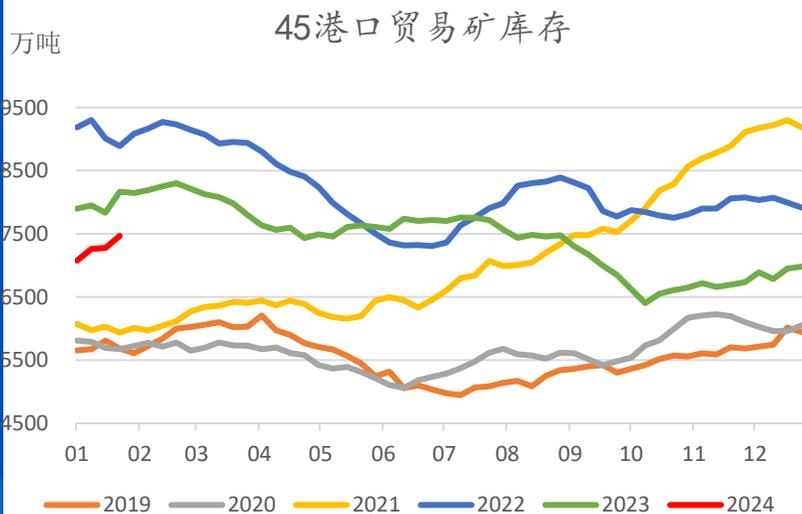
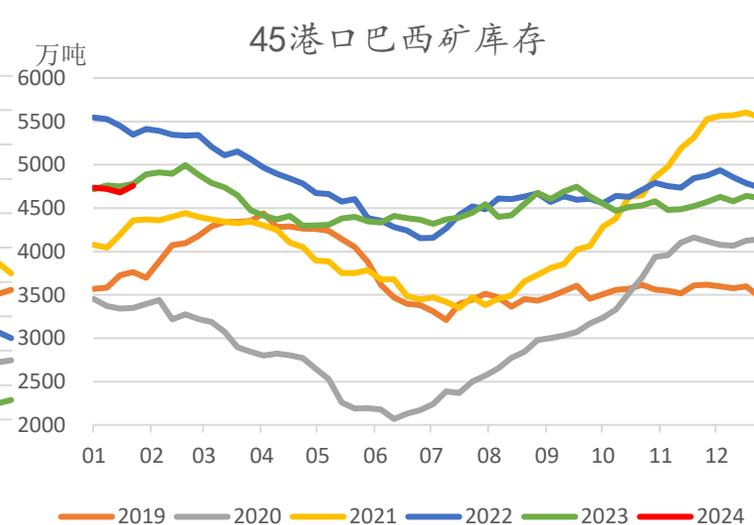
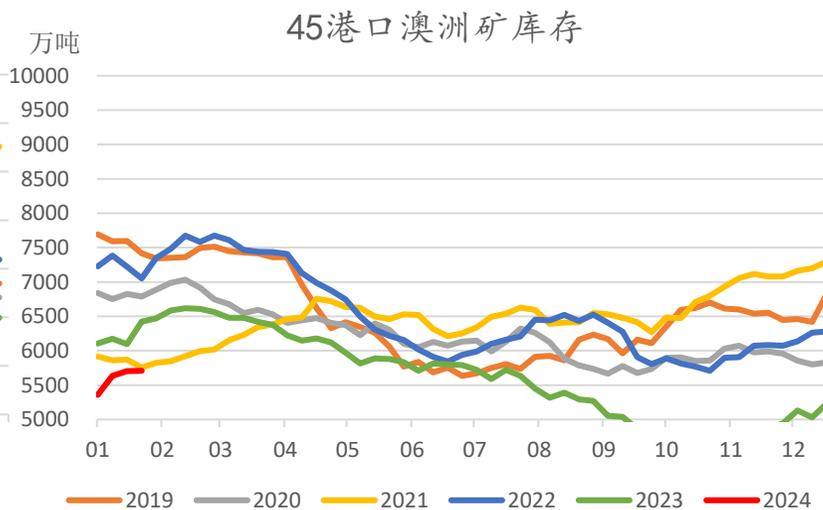
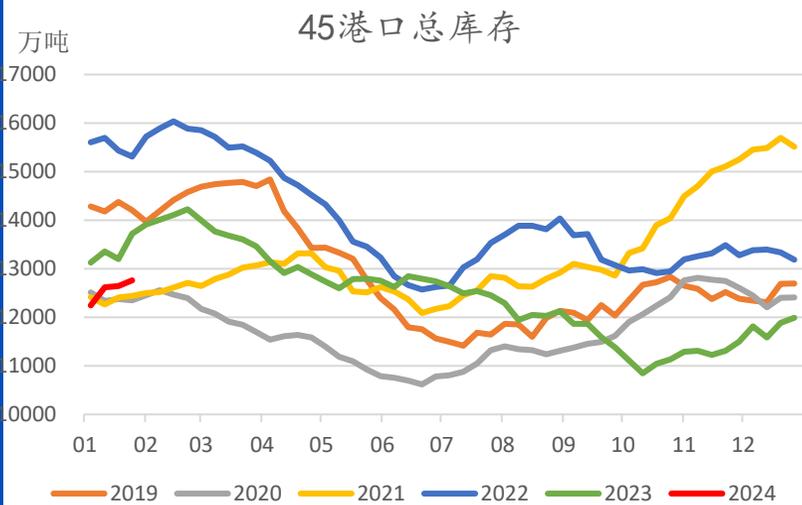


铁矿库存消费比：247家钢铁企业



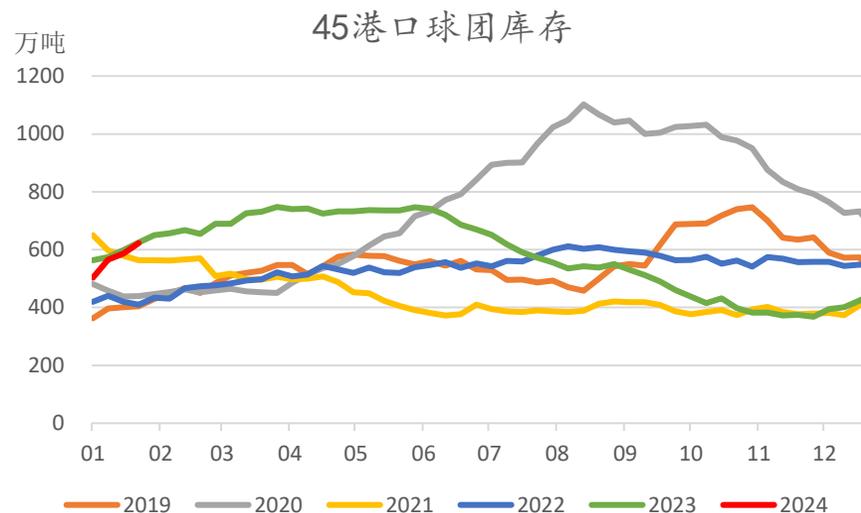
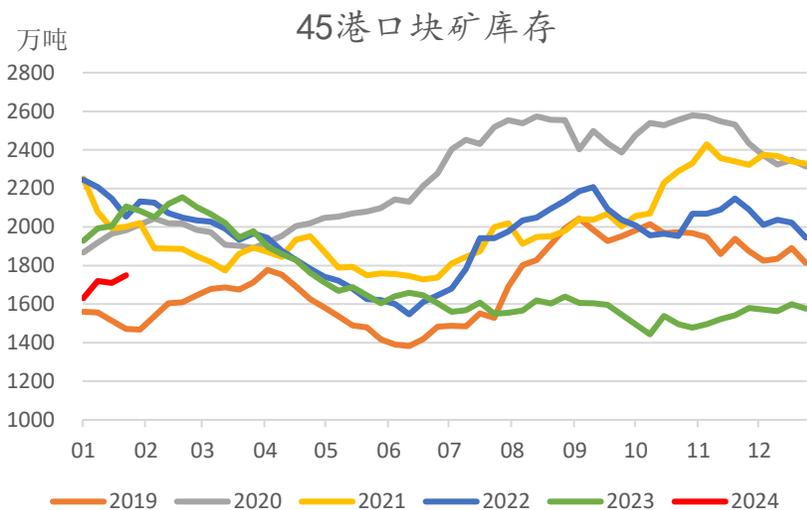
本周铁水继续小幅回升，整体铁水处于回升状态，本周铁水产量上升1.38万吨至223.29万吨左右，疏港量预计年前持续回落，库存消费比小幅回升。

四、铁矿石库存

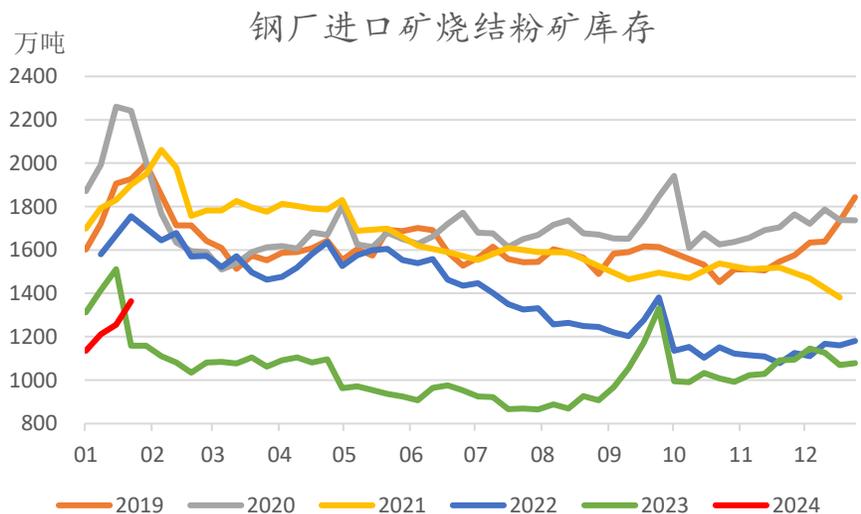
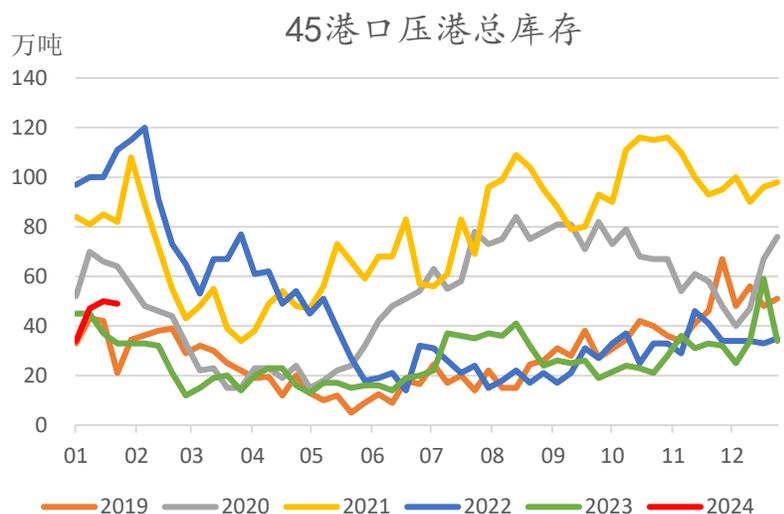


港口总库存本周小幅回升，预计当前供需下，总库存仍将持续回升，港口总库存本周上升120.50万吨至12762.4万吨，各品种库存差异较为明显，澳矿库存持续位于低位，巴西矿库存持续位于高位。

四、铁矿石库存

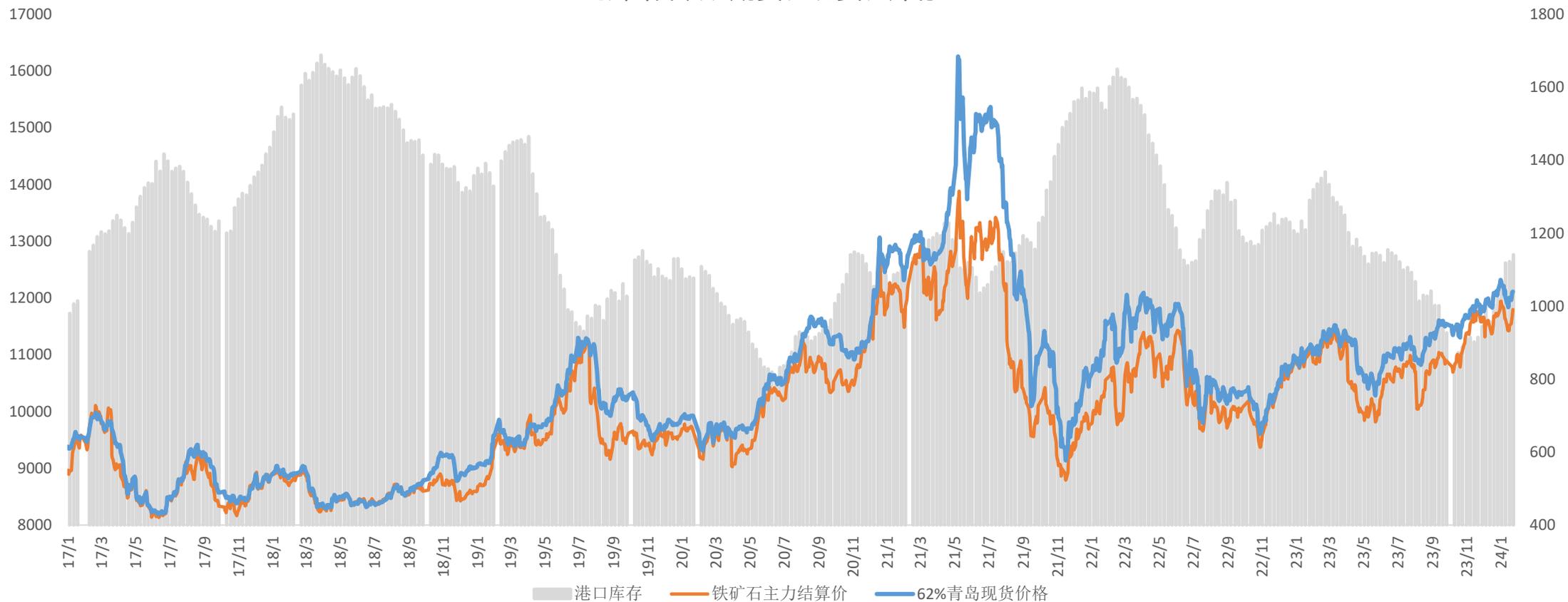


钢厂进口烧结粉库存小幅回升，年前补库即要进入尾声，关注库存回落幅度，预计年后仍将回落至低位，本周小幅上升107.71万吨至1363.02万吨，铁水产量持续小幅回升，关注节后钢厂复产意愿。



五、铁矿石期现货结构

一张图看铁矿期货、现货、库存



现货震荡偏强，01合约交割均价1062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

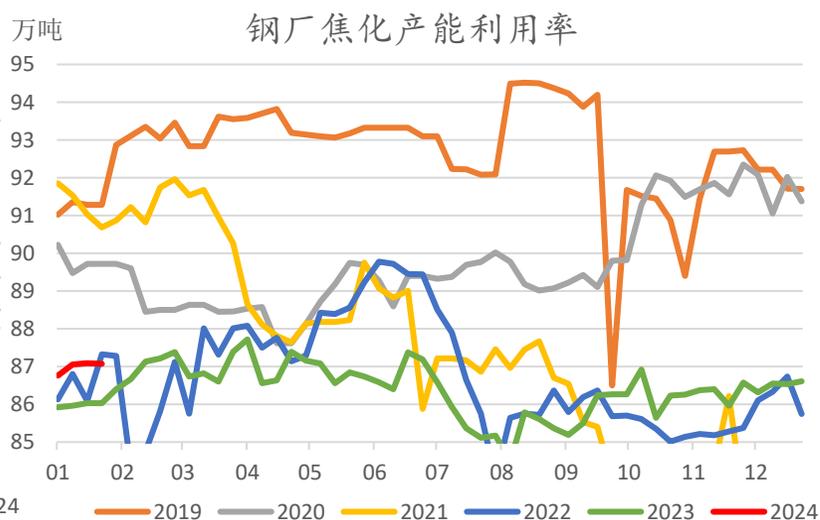
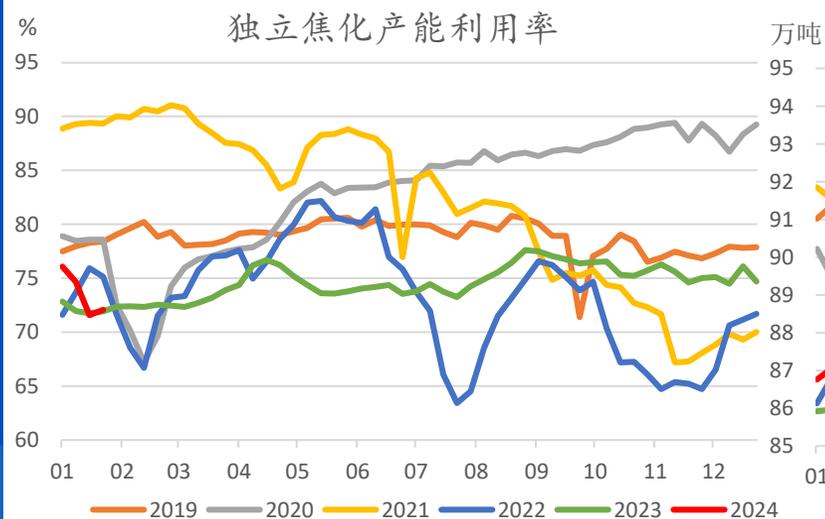
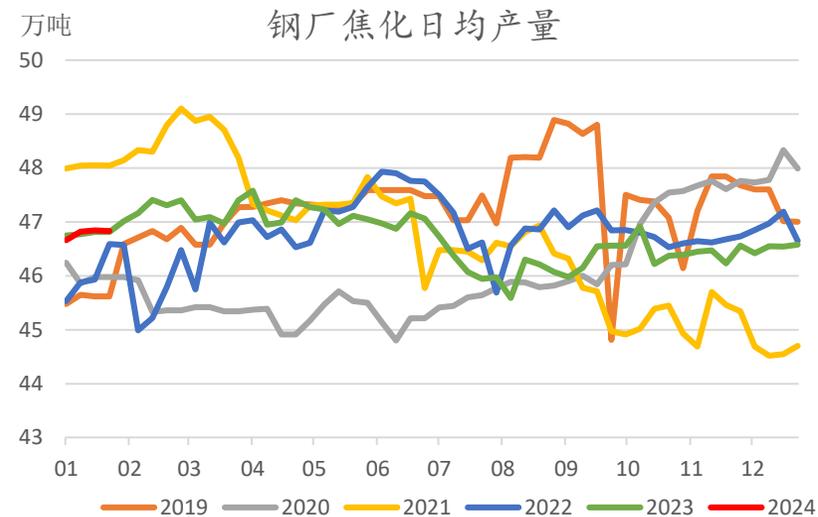
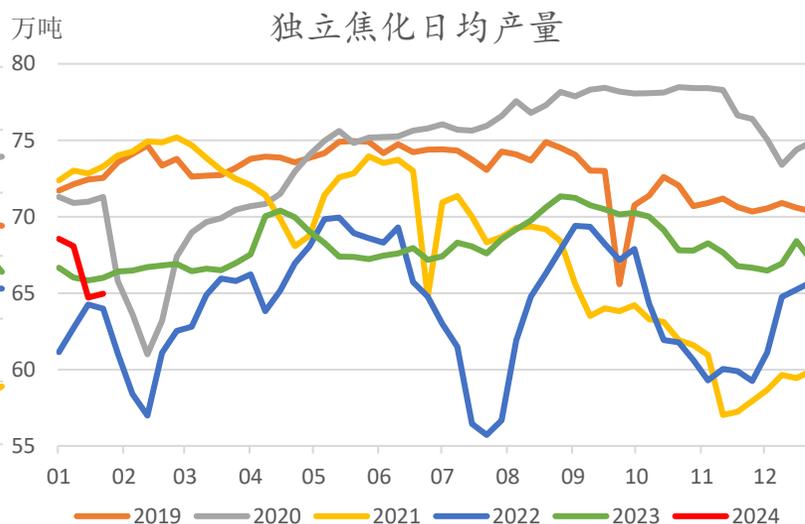
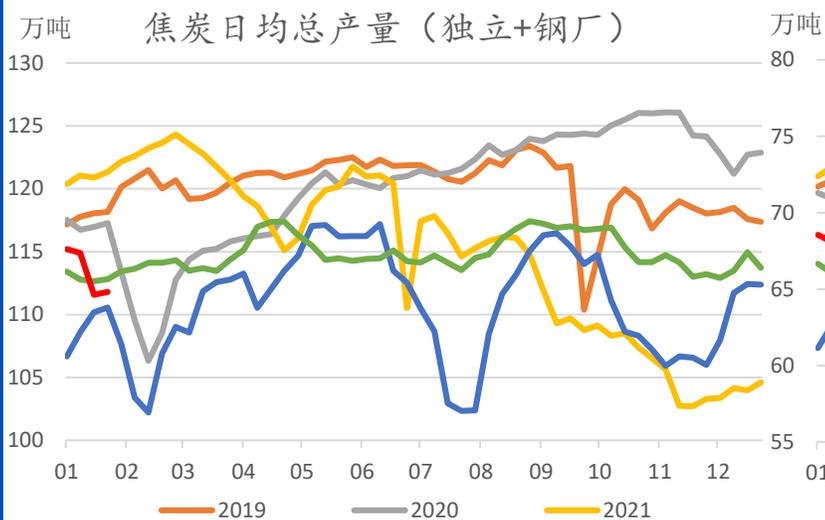


美经济数据表现较强，市场预期降息时间延后，美元指数小幅反弹后震荡。

双焦周度汇总

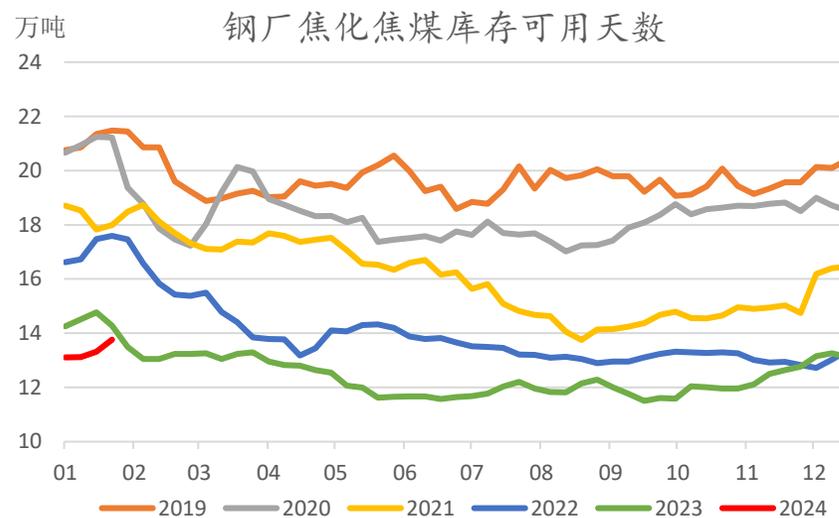
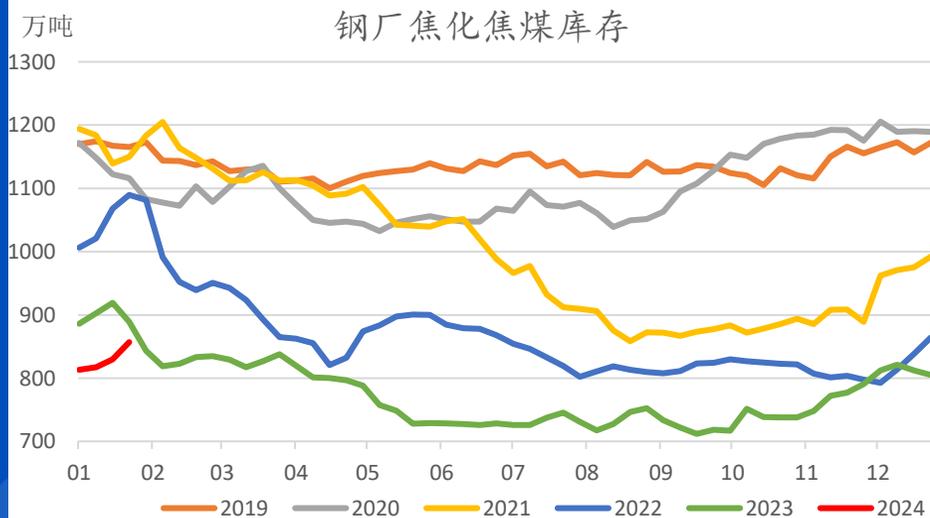
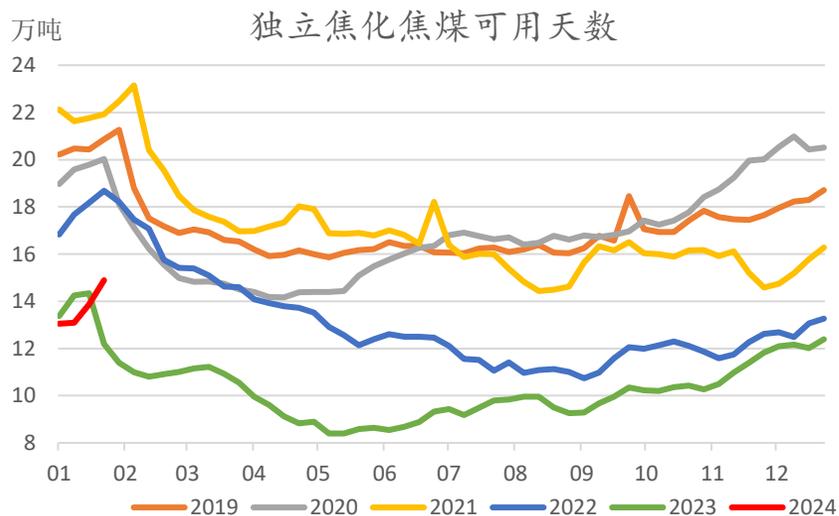
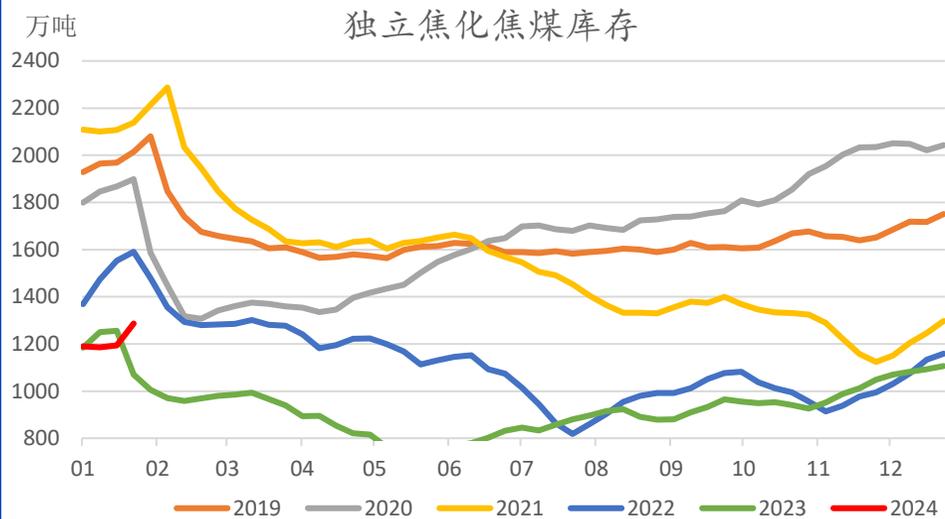
焦煤焦炭	供应	节前通关车次显著回落，预计节后仍恢复至正常水平，甘其毛都口岸通关车次回落至850车左右，策克口岸本周通关车次在350车左右，关注通关情况的进一步变化。
	需求	铁水产量持续小幅回升，焦炭仍处于亏损状态，日均产量小幅回落，预计年前产量仍将继续回落。
	库存	焦煤矿山企业库存维持在低位，预计仍有回落空间，钢厂焦炭与焦煤库存小幅补库，关注钢厂节后复产意愿与库存的回落程度。
	现货价格与基差	焦煤现货价格有所企稳，期货震荡偏强。
	总结	整体原料需求位于较低水平，进一步回落空间有限，年前补库渐进尾声，关注钢厂节后复产意愿与库存的回落程度。
	风险因素	监管因素 铁水产量超预期回落

一、焦煤需求与焦炭供应



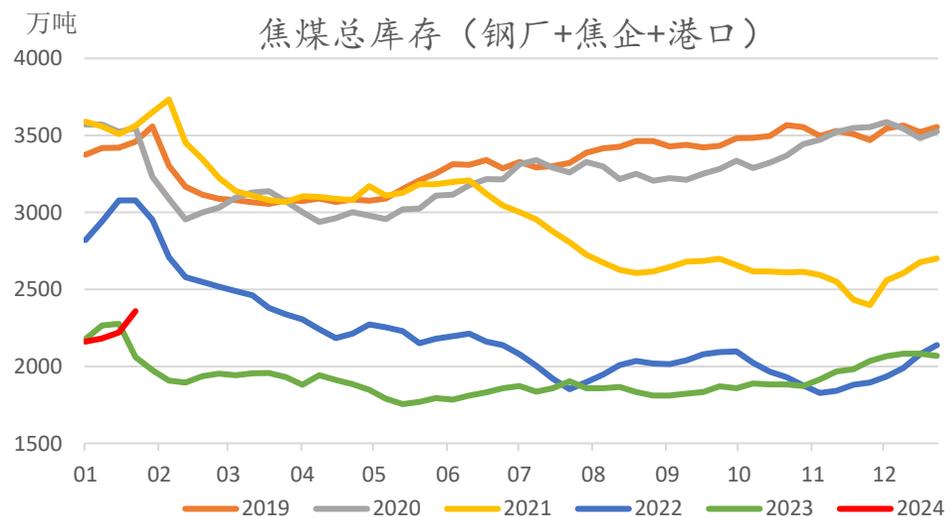
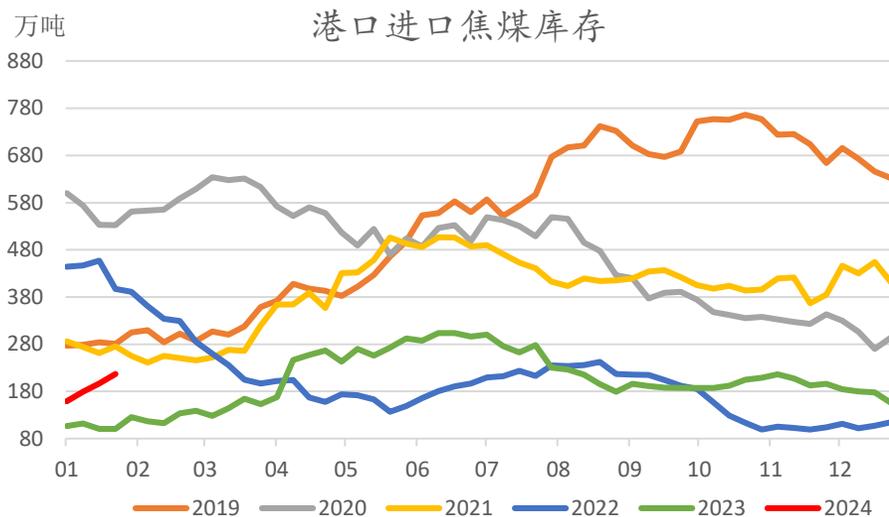
双焦现货跌后企稳，期货低位震荡偏强，关注库存节后回落程度。

二、焦化焦煤库存

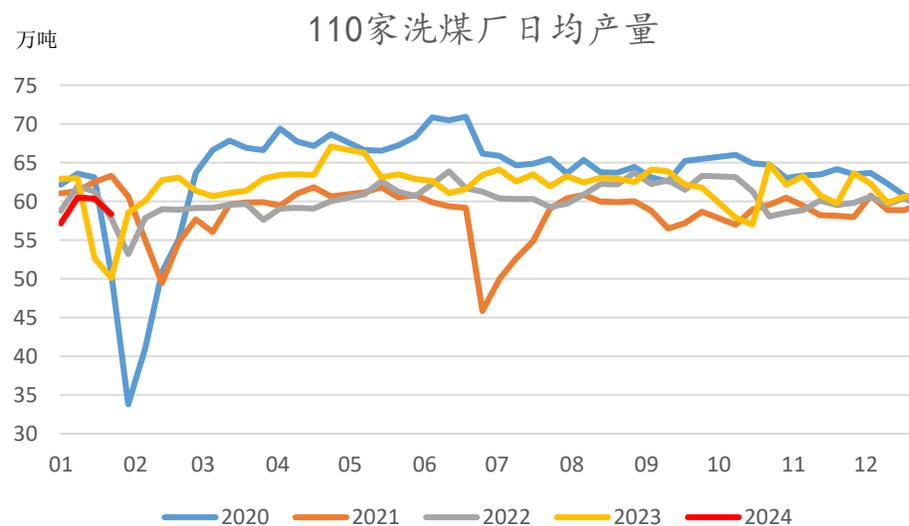
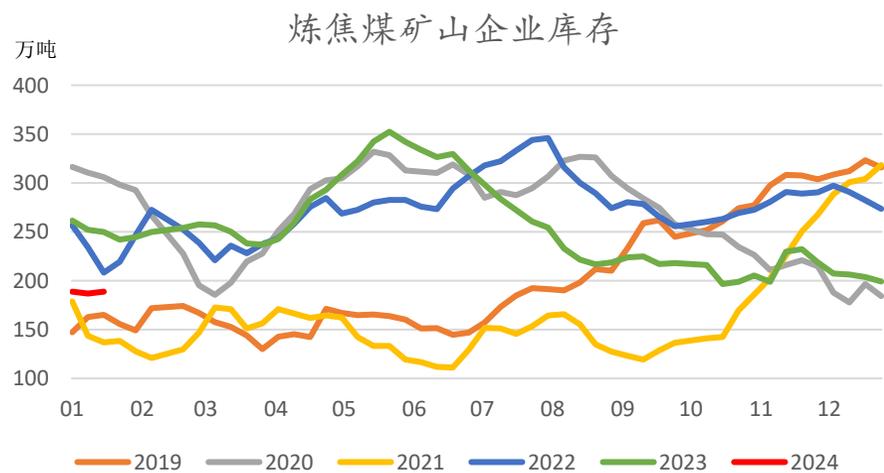


独立焦化焦煤库存本周小幅回升92.21吨至1286.37万吨，钢厂焦化焦煤库存小幅回升，整体水平仍位于同期低位，节前补库渐进尾声，关注节后下游复产意愿。

二、焦煤库存

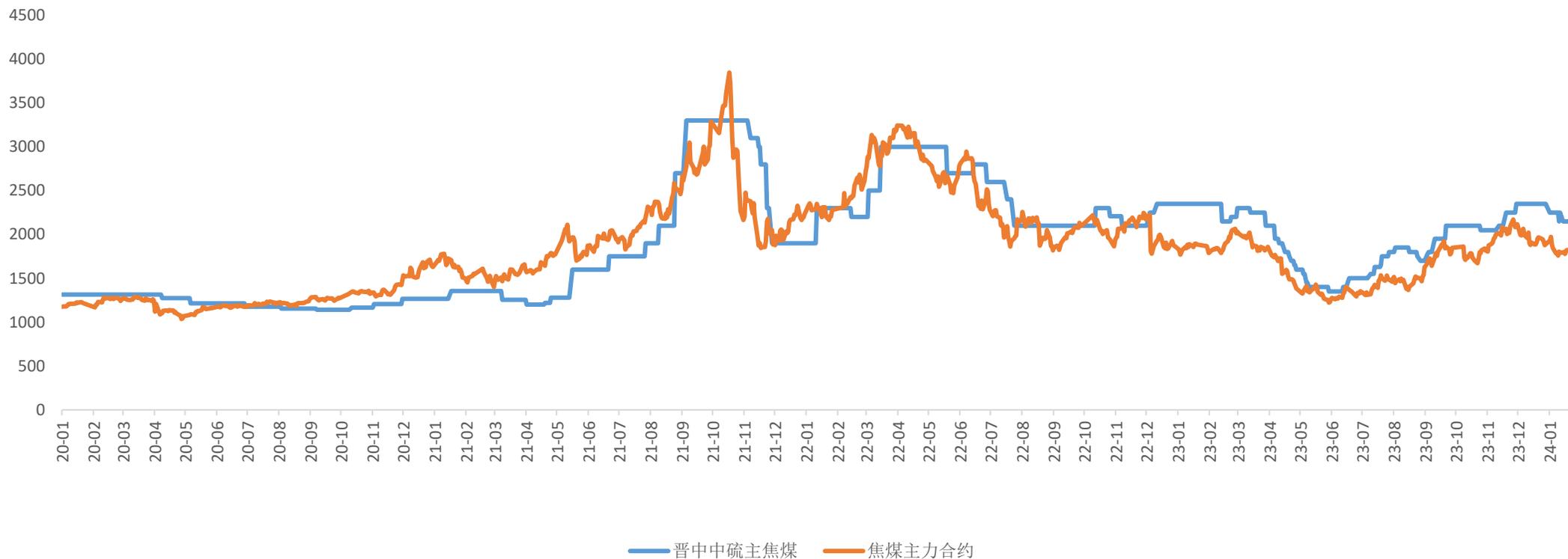


港口进口焦煤库存小幅上升，整体水平略高于去年同期，本周上升19.63万吨至216.57万吨，焦煤总库存本周略有回升，炼焦煤矿山库存本周上升1.92万吨至188.86万吨。



三、焦煤期限结构

焦煤期限结构

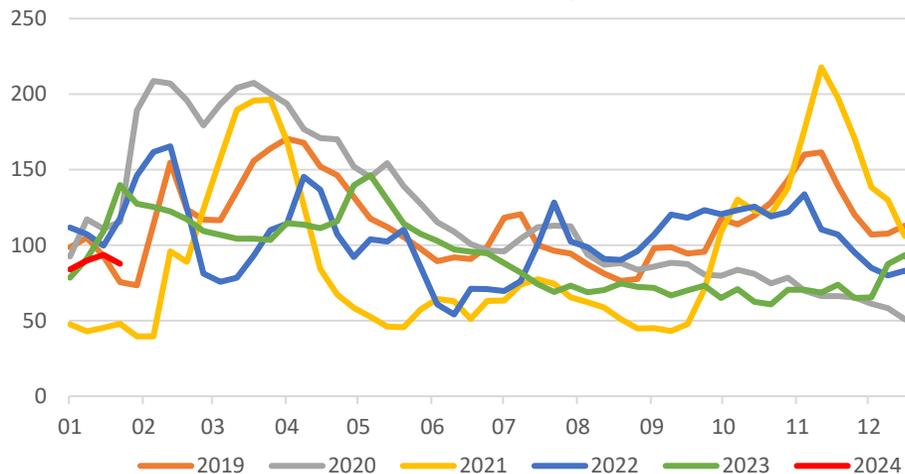


焦煤现货竞拍价格跌后企稳，期货价格震荡偏强，01交割价格2192元/吨。

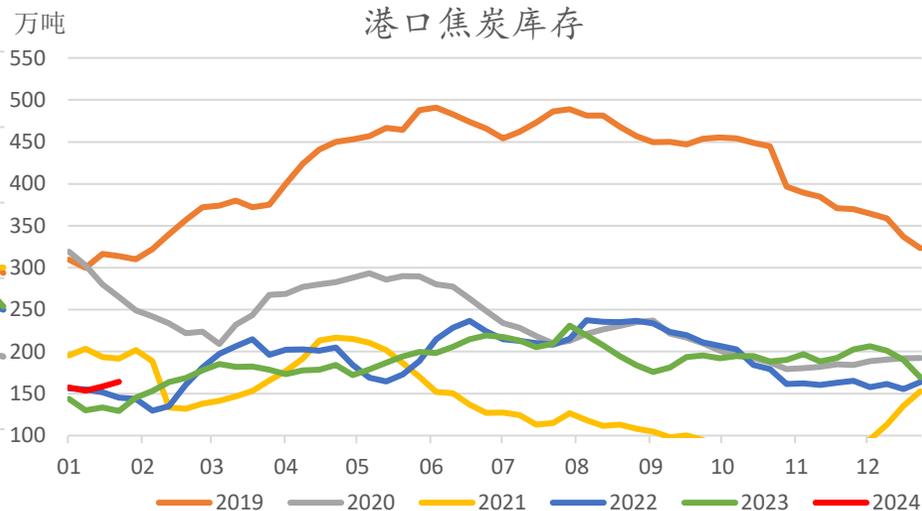


四、焦炭库存

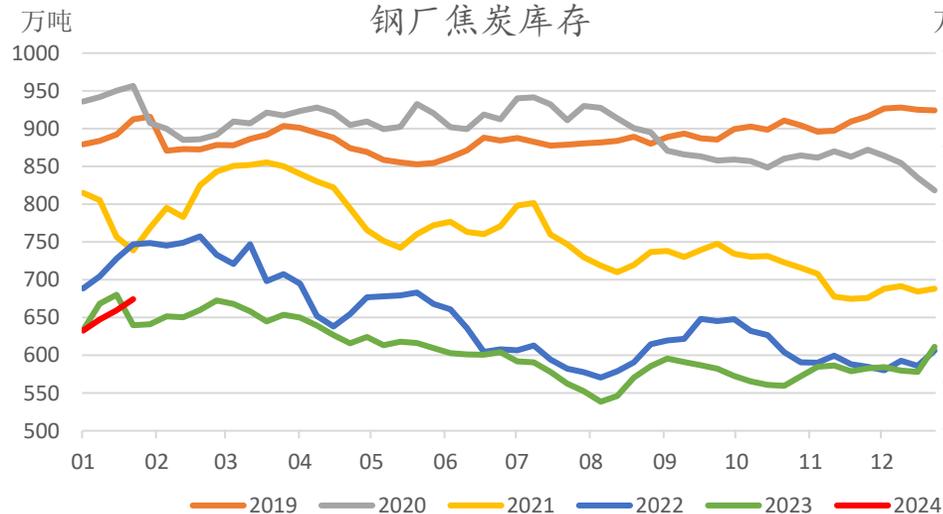
独立焦化焦炭库存



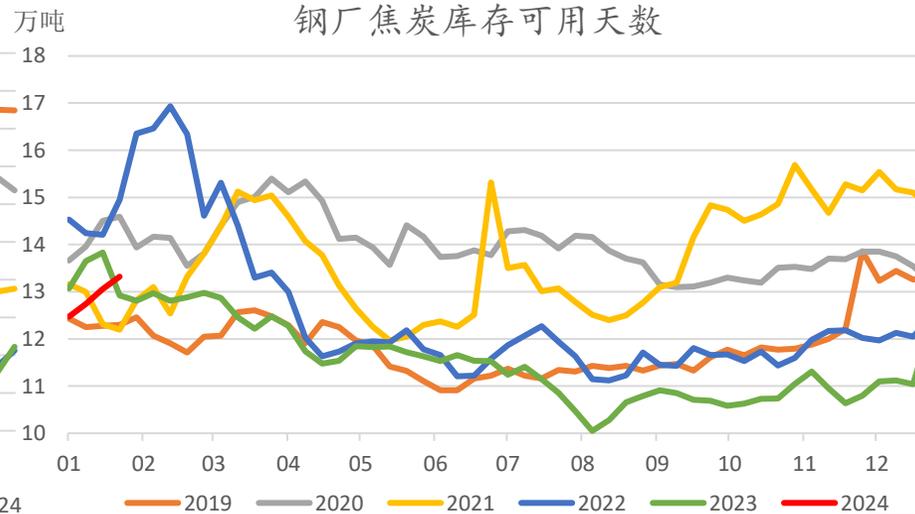
港口焦炭库存



钢厂焦炭库存

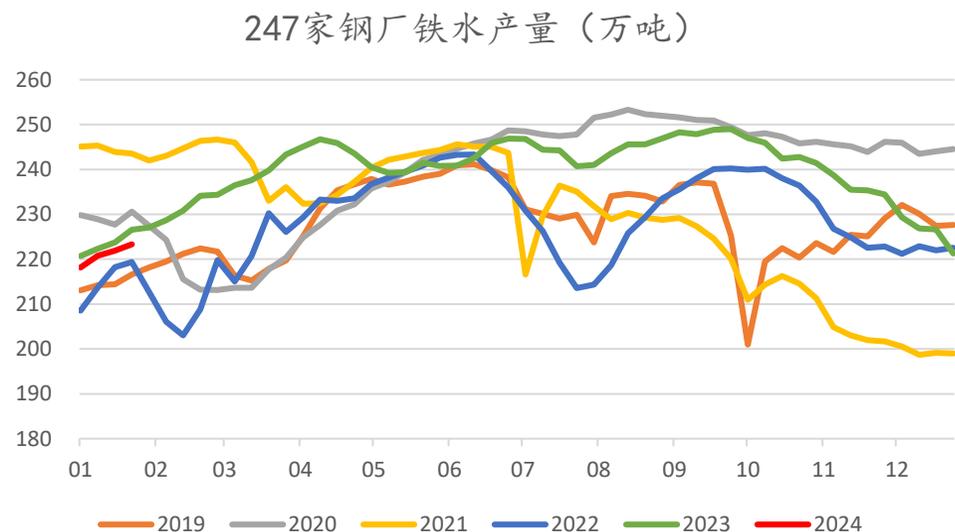
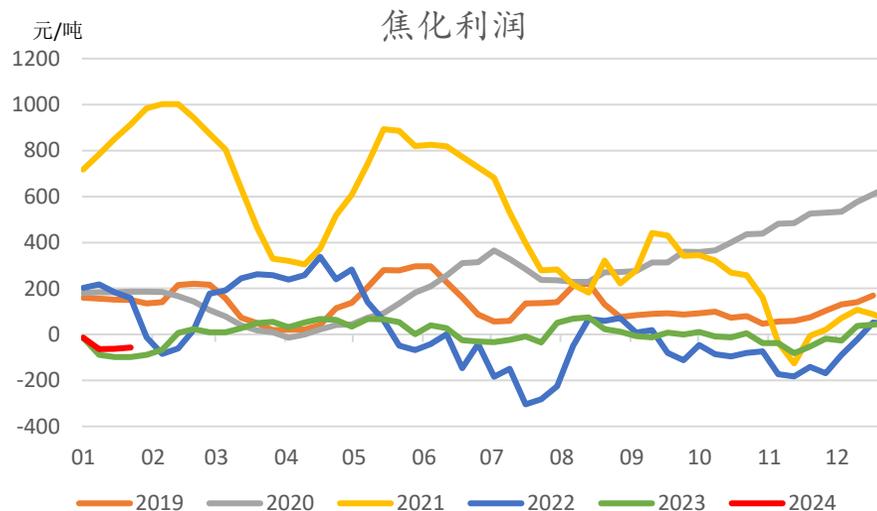
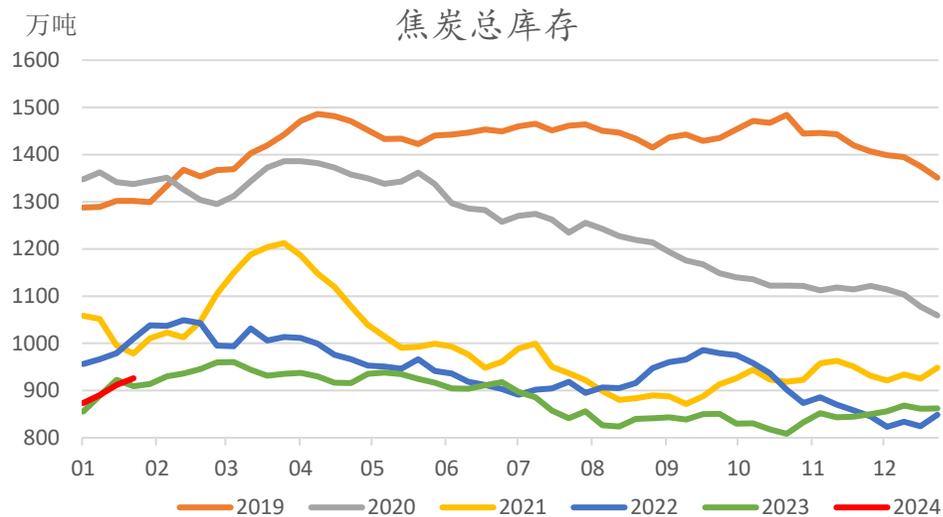


钢厂焦炭库存可用天数



独立焦化焦炭库存小幅回落，港口焦炭库存小幅回升，本周钢厂焦炭可用天数小幅回升，焦化持续处于亏损状态，关注焦煤价格的边际变化以及钢厂节后复产意愿。

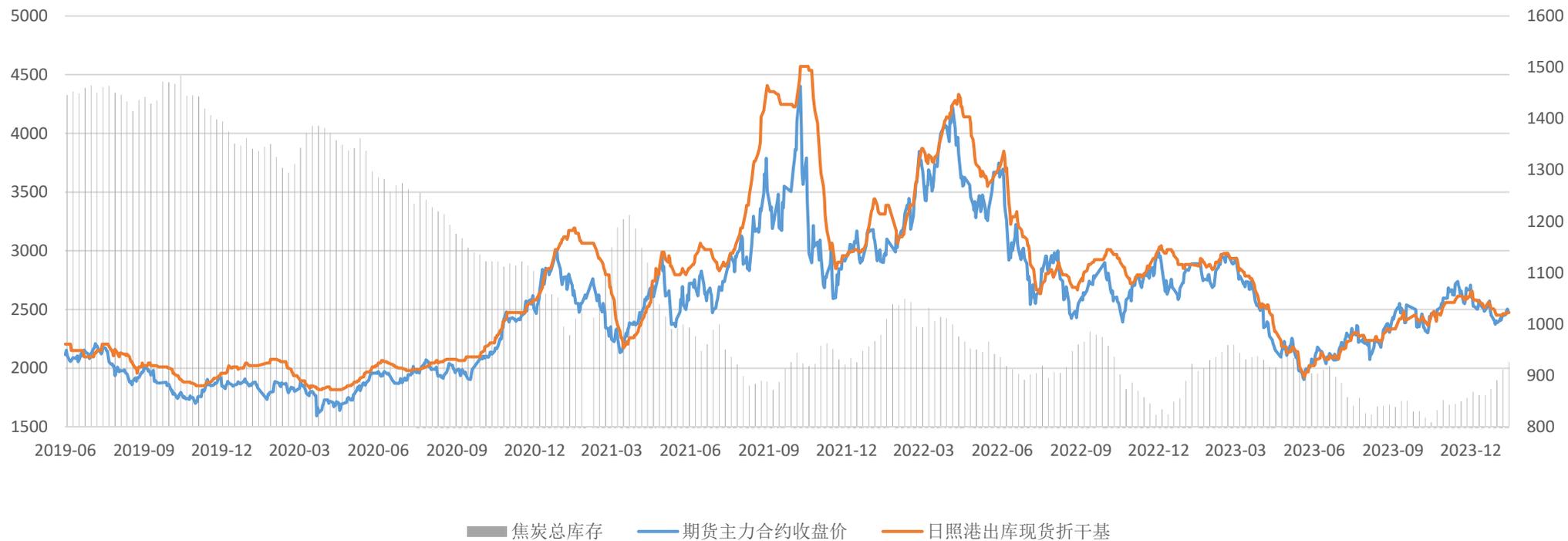
四、焦炭库存与相关



焦炭总库存本期小幅回升，整体水平较低，铁水产量持续小幅回升，整体维持在较低水平，较符合季节性表现，本周铁水产量回升1.38万吨至223.29万吨，焦化利润持续为负，本周全国平均盈利-57元/吨左右。

五、焦炭期限结构

一张图看焦炭期货、现货、库存



期现跌后企稳，波动较为一致。

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

