

# 华金期货黑色原料周报

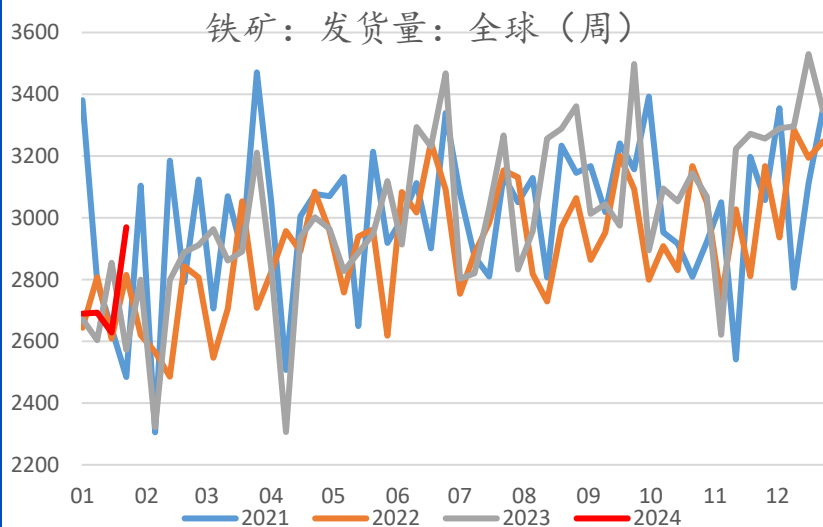
华金期货 研究院

2024/2/2

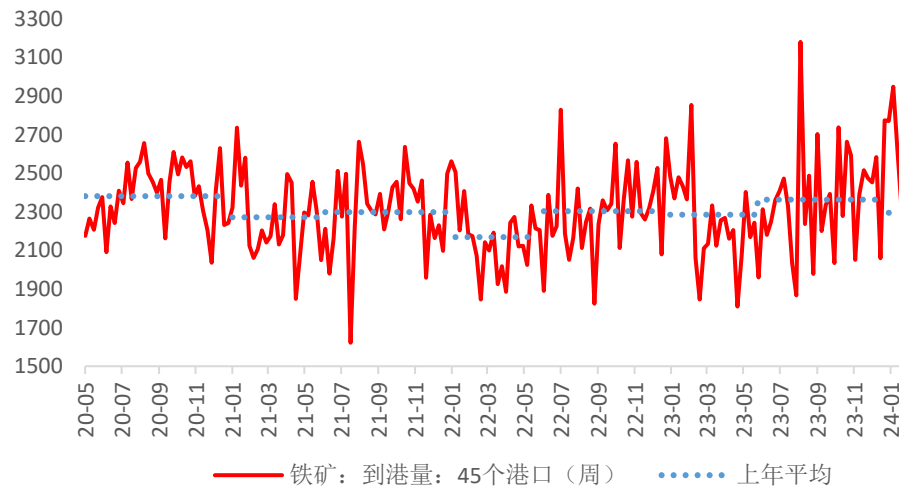
## 铁矿周度汇总

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粉本周大幅回落，整体下跌30-35，主力合约再度跌至920一线。
	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，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

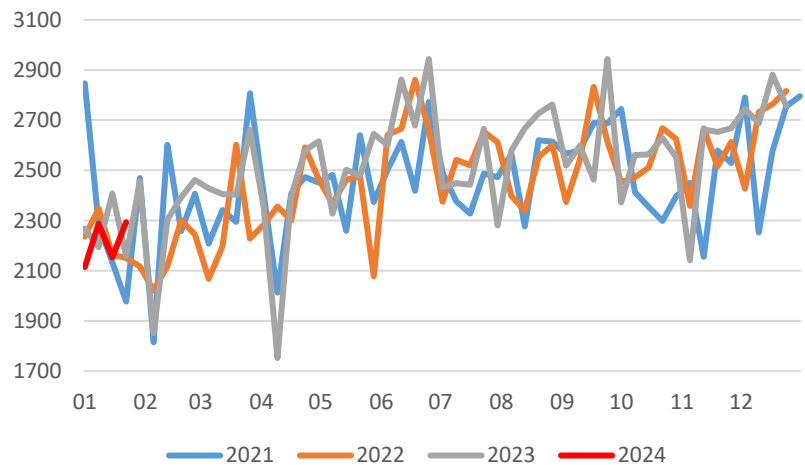


45港口铁矿石到港量（万吨）

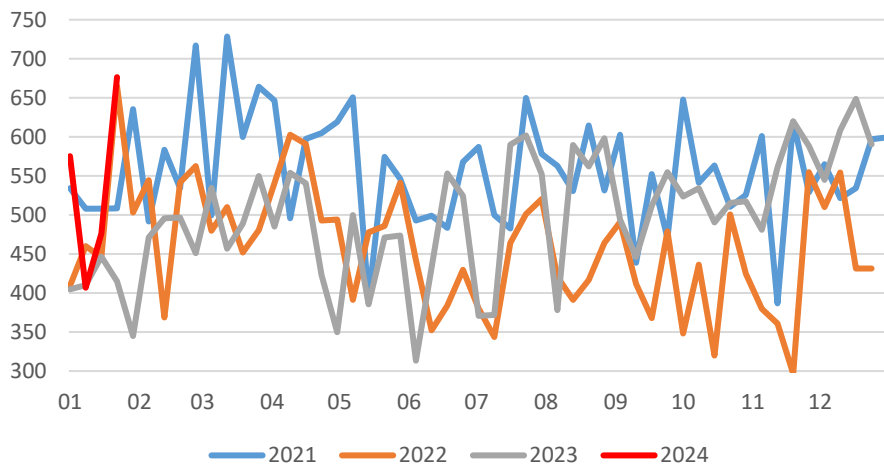


澳洲巴西本期发运小幅回升140万吨至2292.9万吨，非澳巴地区发运本周本周大幅回升200.4万吨至676.5万吨左右，全球发运量本周小幅抬升，一季度为发运淡季，预计发运水平有所回落，到港量预计将有所回落。

澳洲&巴西铁矿石发货量

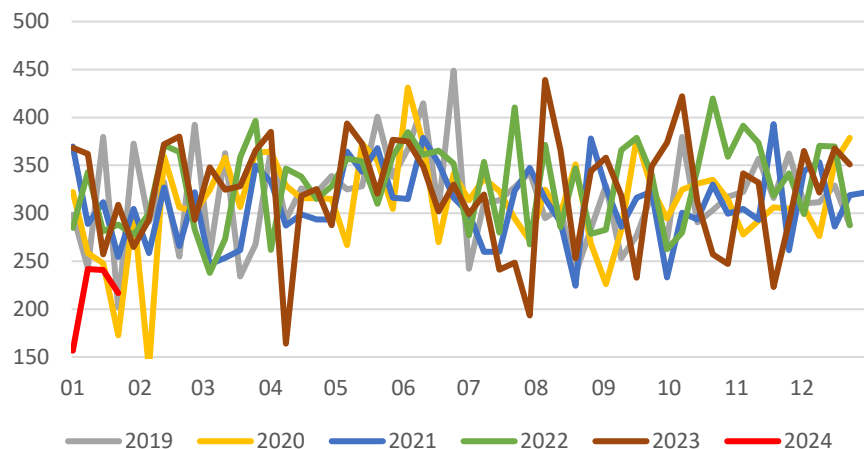


非澳洲巴西地区发运量

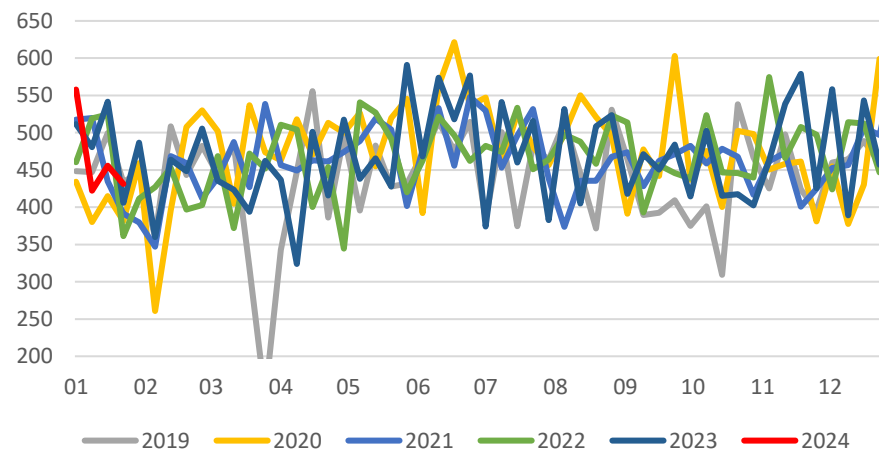


## 二、四大矿山发运

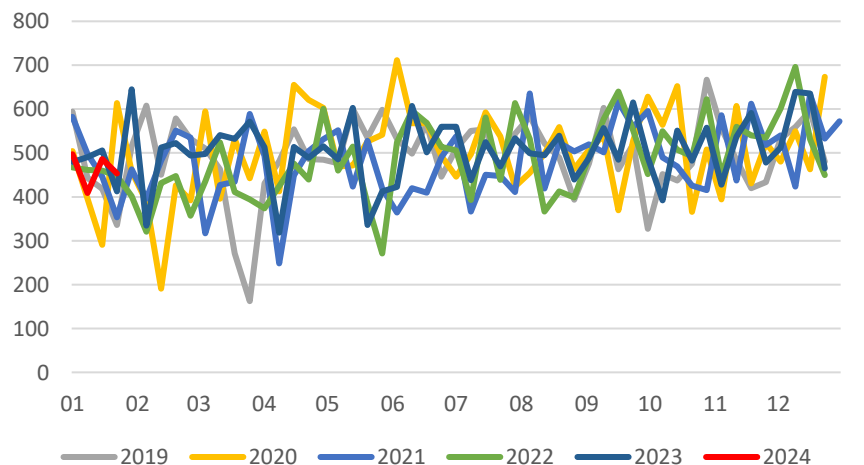
铁矿：发货量：FMG→中国（周）



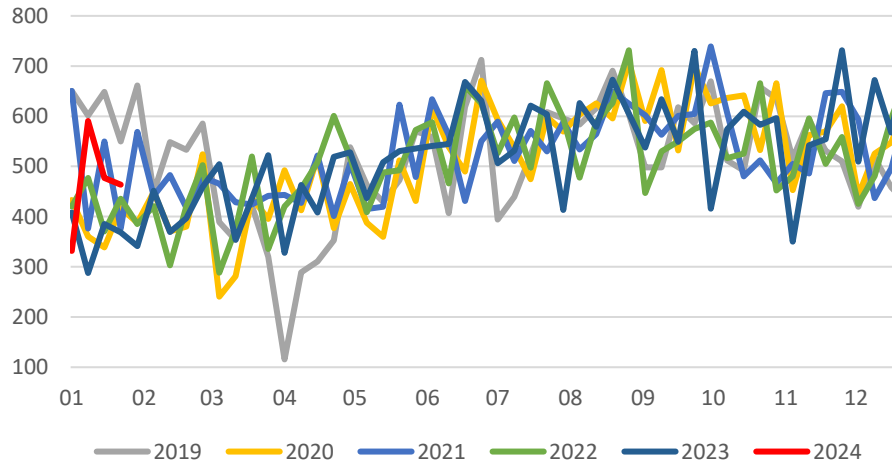
铁矿：发货量：BHP→中国（周）



铁矿：发货量：力拓→中国（周）



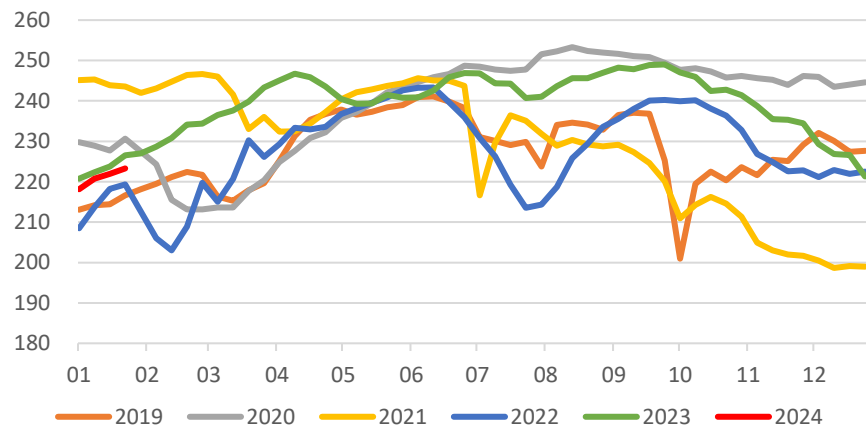
铁矿：发货量：巴西：淡水河谷（周）



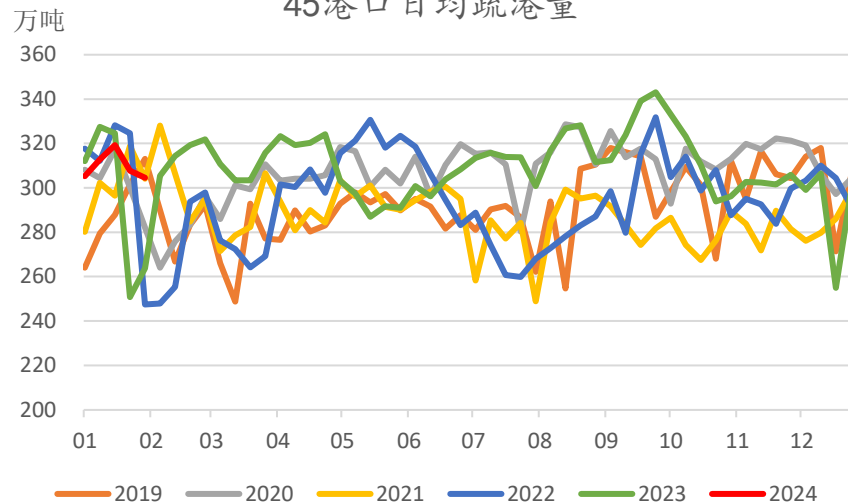
四大矿山相继发布季报，力拓四季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为8750万吨，环比增加5%，同比减少2%。铁矿石业务发运量目标区间为3.23亿吨至3.38亿吨，较2023年上下区间分别提升300万吨。必和必拓财报2024Q2铁矿石产量较Q1环比增长4%，发运计划并未发生变化，目标区间为2.82亿吨至2.94亿吨。Fortescue 2023年四季度铁矿石产量为4870万吨，环比增加1.5%，同比减少2.6%。财年的整体发运指导目标与此前一致，依然保持在1.92-1.97亿吨。

### 三、铁矿石需求

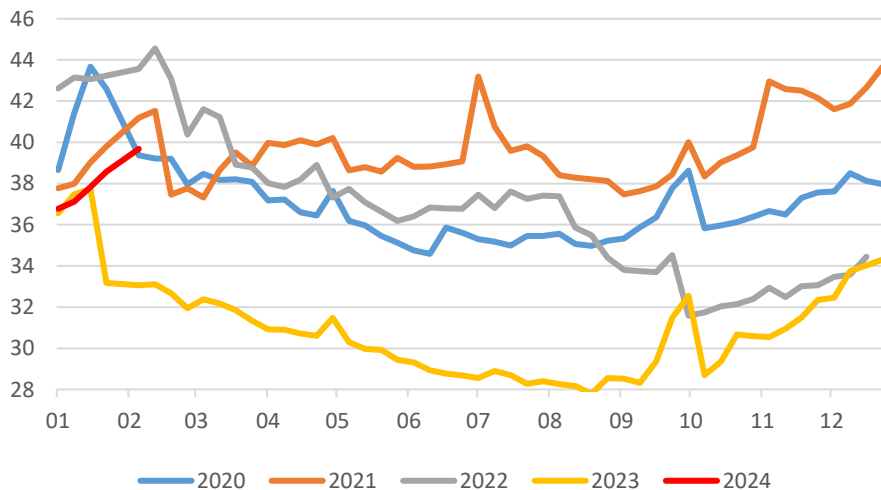
247家钢厂铁水产量 (万吨)



45港口日均疏港量

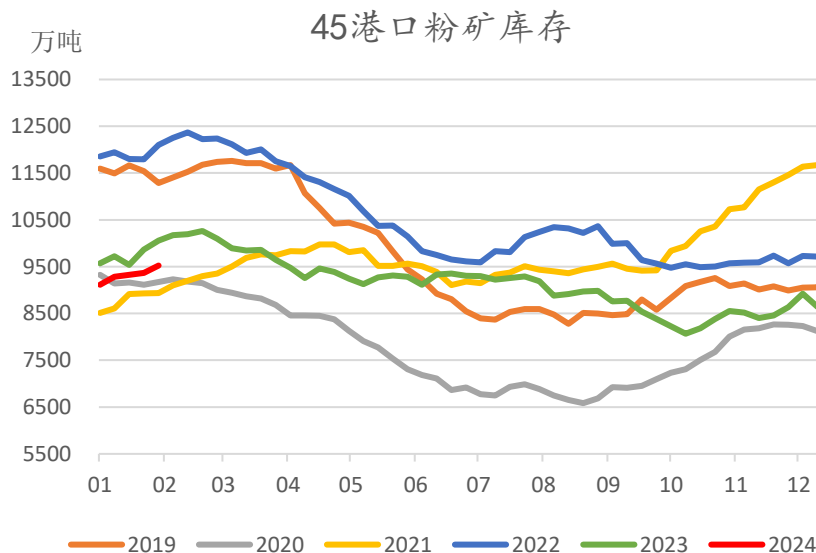
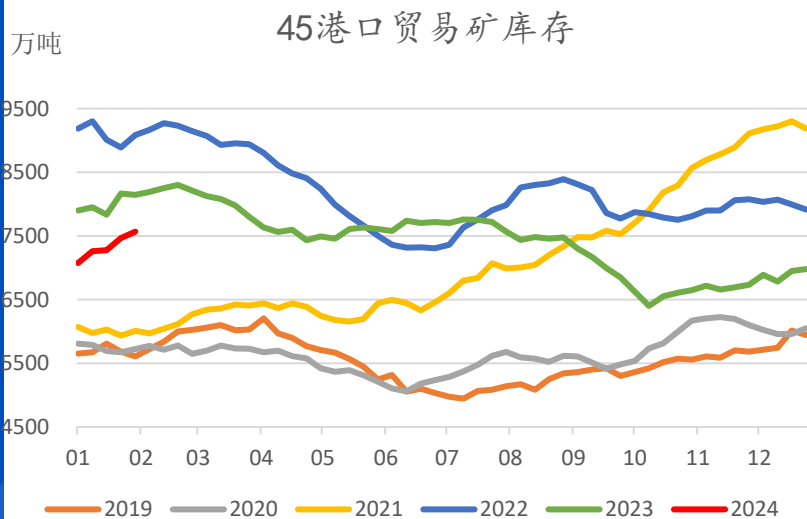
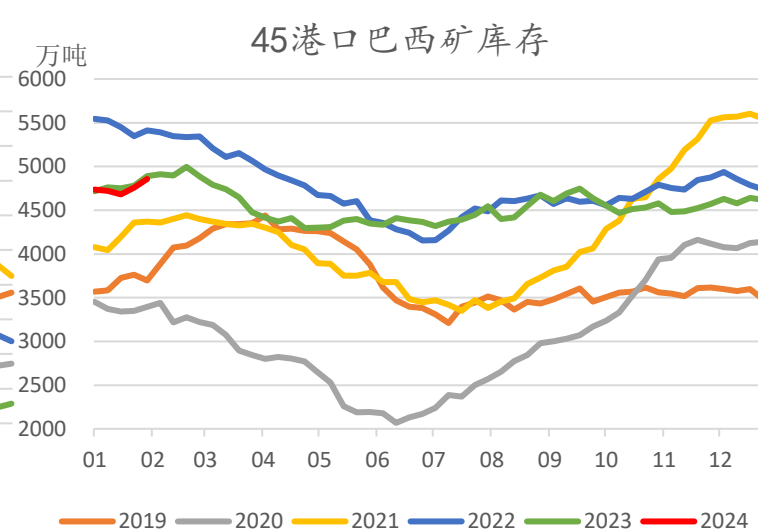
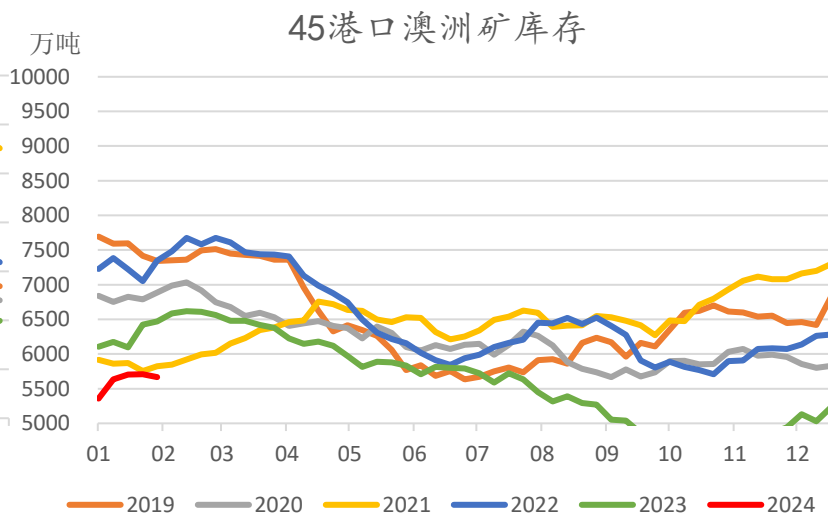
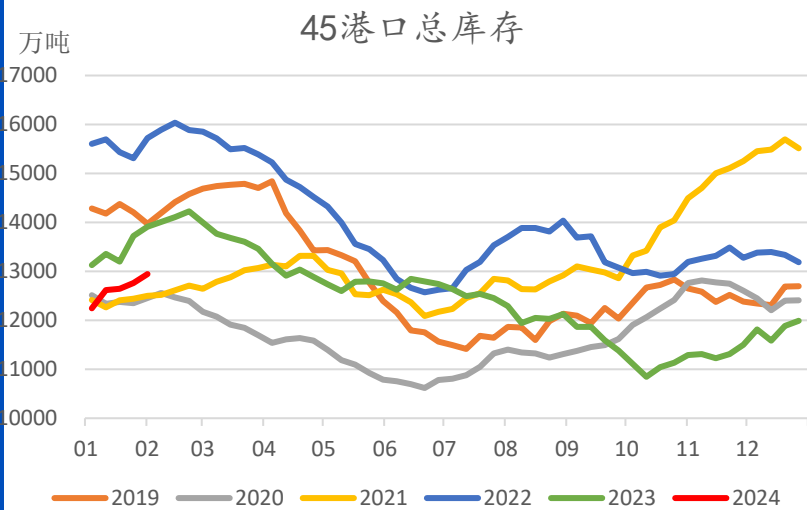


铁矿库存消费比：247家钢铁企业



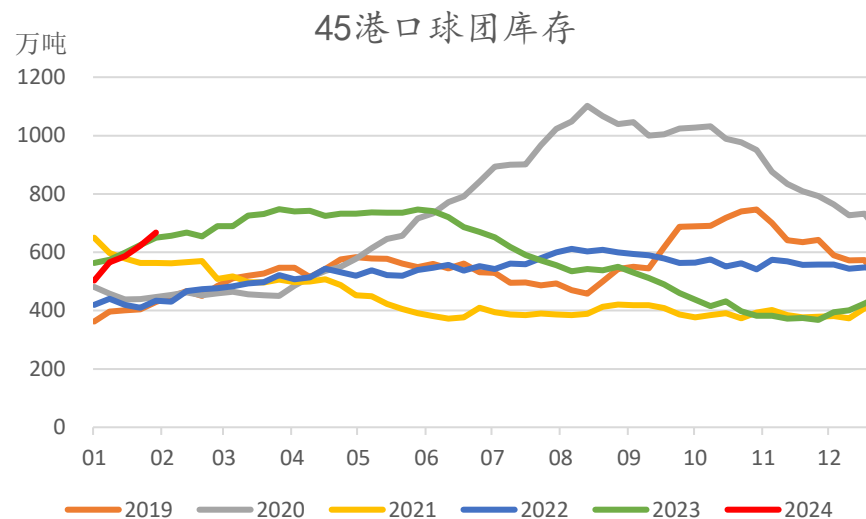
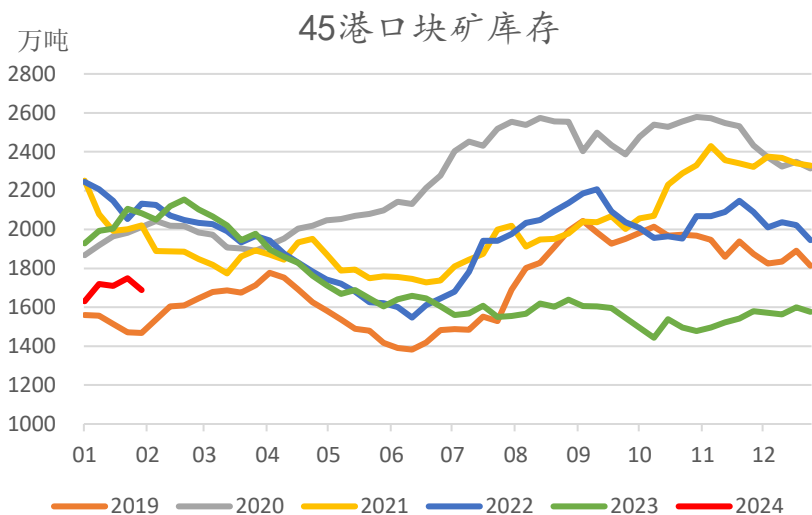
本周铁水继续小幅回升，整体铁水处于回升状态，本周铁水产量上升0.19万吨至223.48万吨左右，库存消费比回升至正常水平。

# 四、铁矿石库存

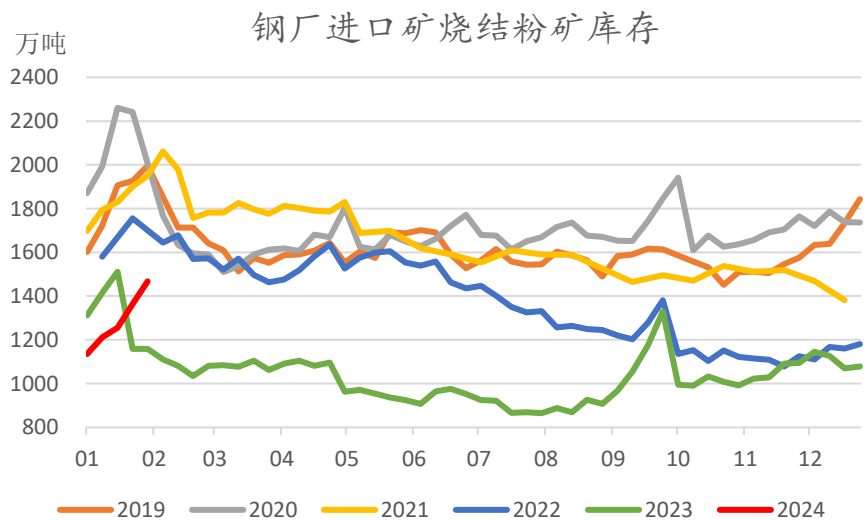
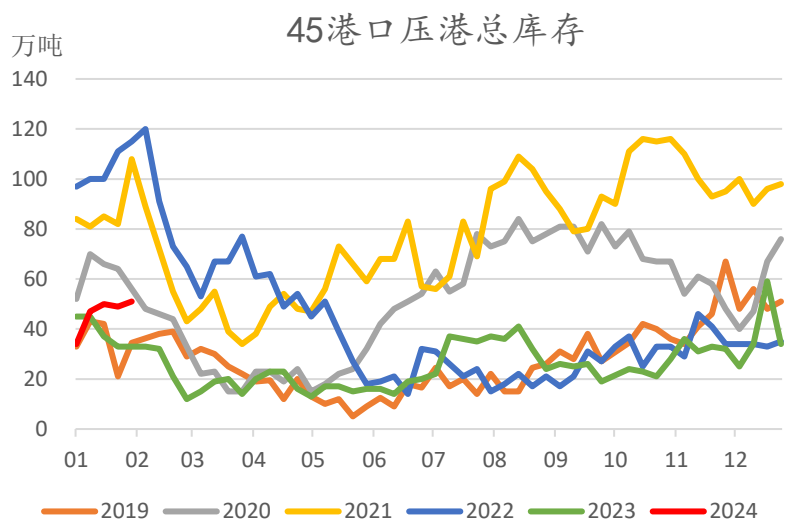


港口总库存本周继续小幅回升，预计当前供需下，总库存仍将持续回升，港口总库存本周上升183.82万吨至12946.22万吨，各品种库存差异较为明显，澳矿库存持续位于低位，巴西矿库存持续位于高位。

## 四、铁矿石库存

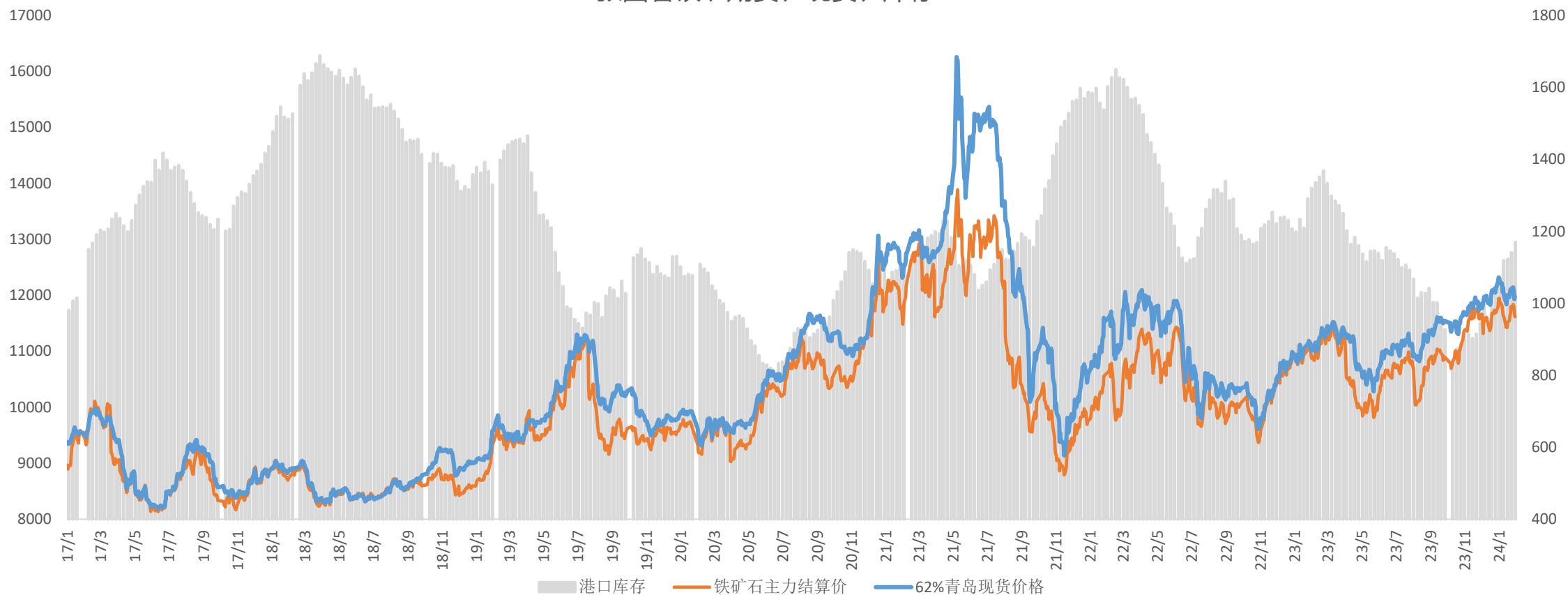


钢厂进口烧结粉库存小幅回升，关注节后库存消耗情况，本周小幅上升101.7万吨至1467.72万吨，铁水产量持续小幅回升，关注节后钢厂复产意愿。



## 五、铁矿石期现货结构

一张图看铁矿期货、现货、库存

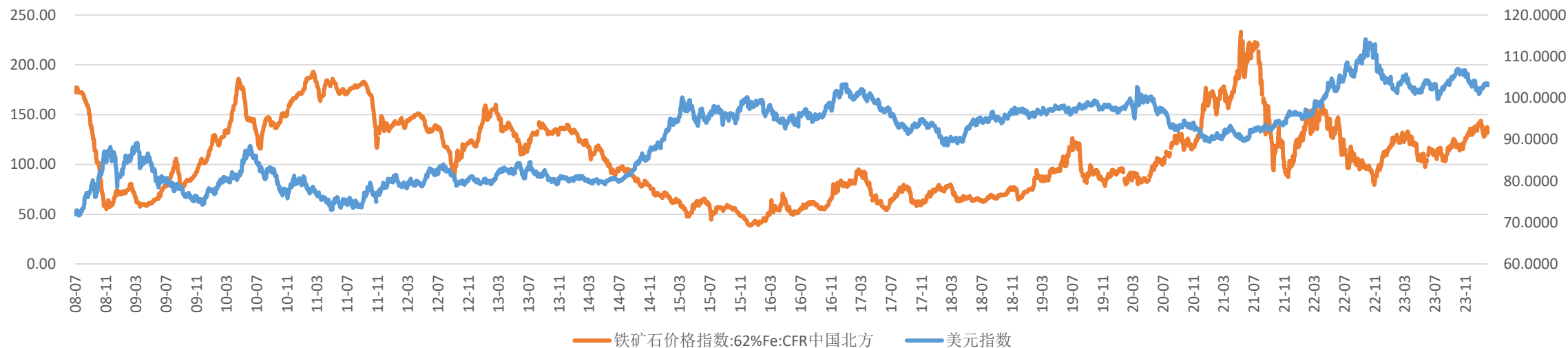


现货高位回落，01合约交割均价1062元/吨，主力合约仍有较深贴水。

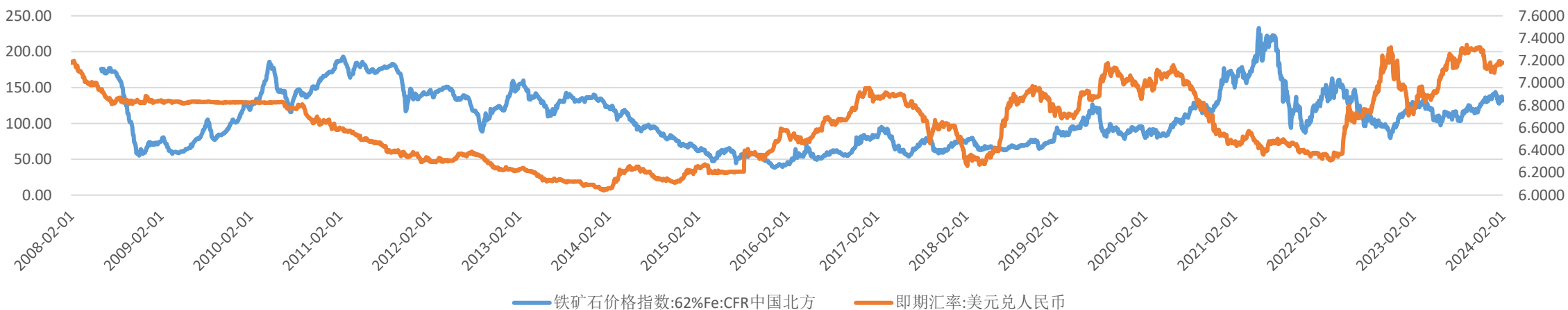


# 六、铁矿石与外汇关系

## 铁矿与美元对比



## 铁矿与人民币兑美元即期汇率

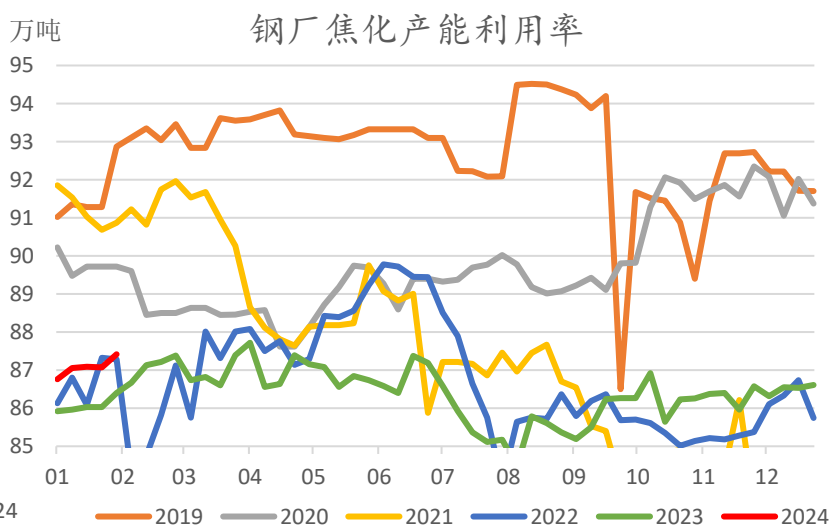
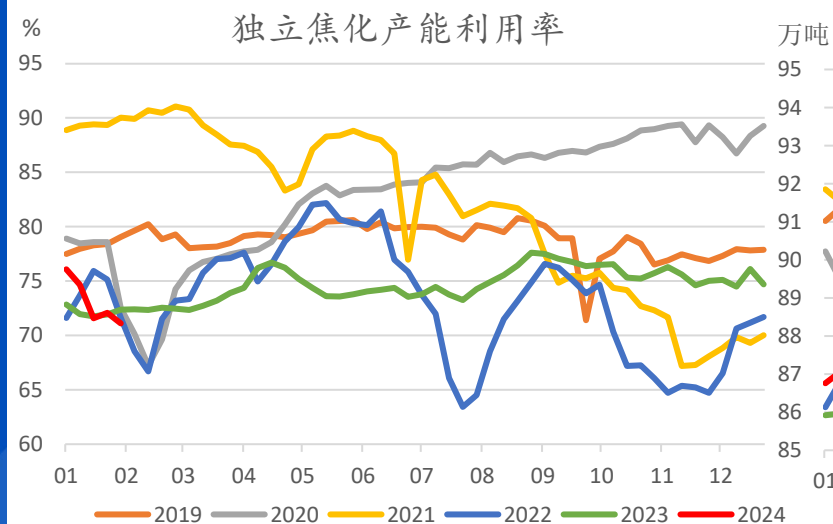
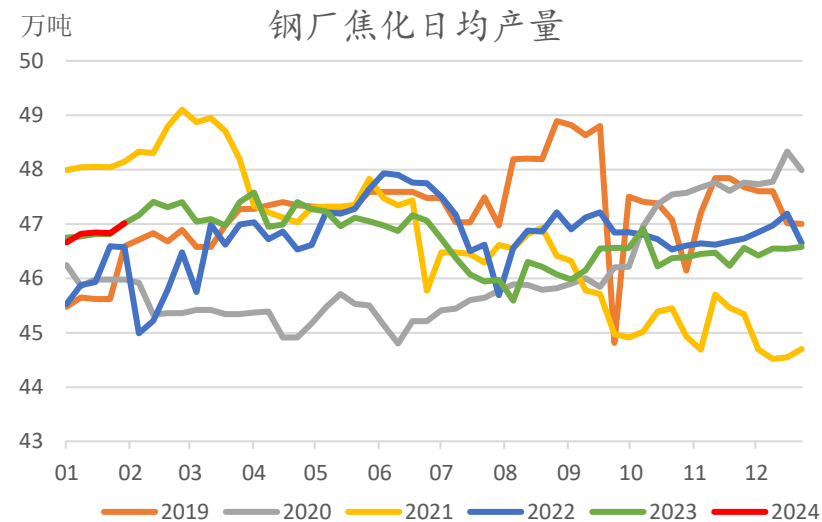
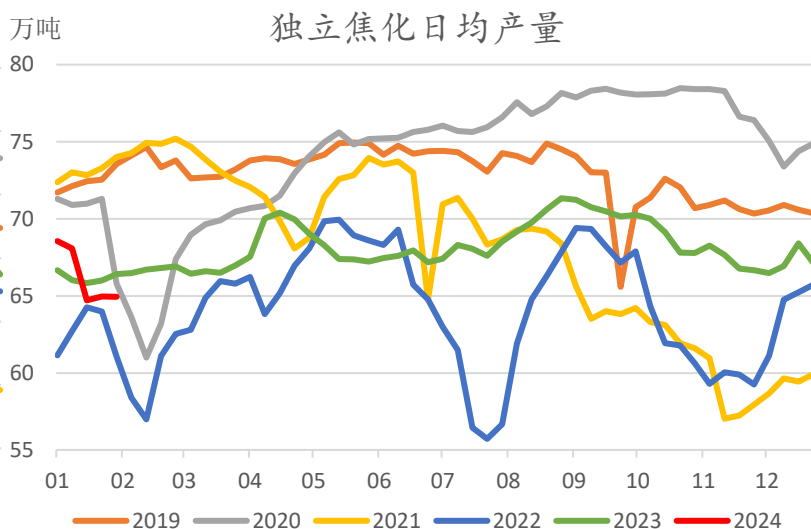
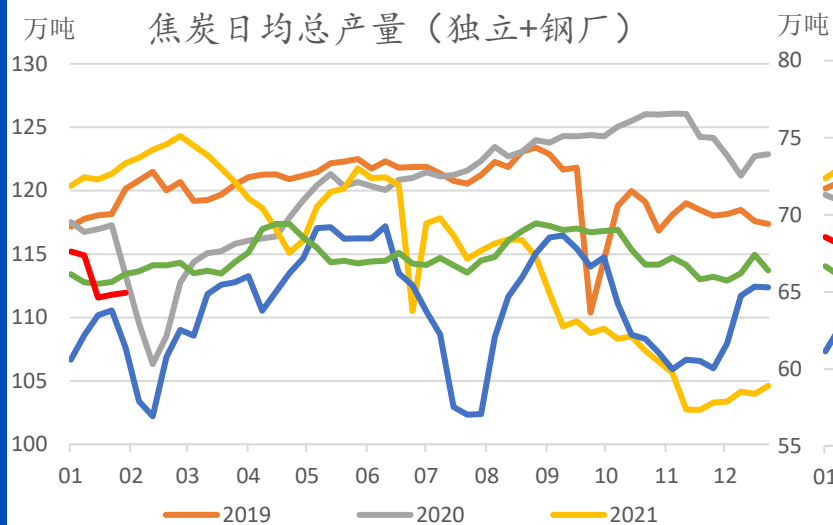


美联储降低降息预期，市场预期降息时间延后，美元指数高位震荡。

## 双焦周度汇总

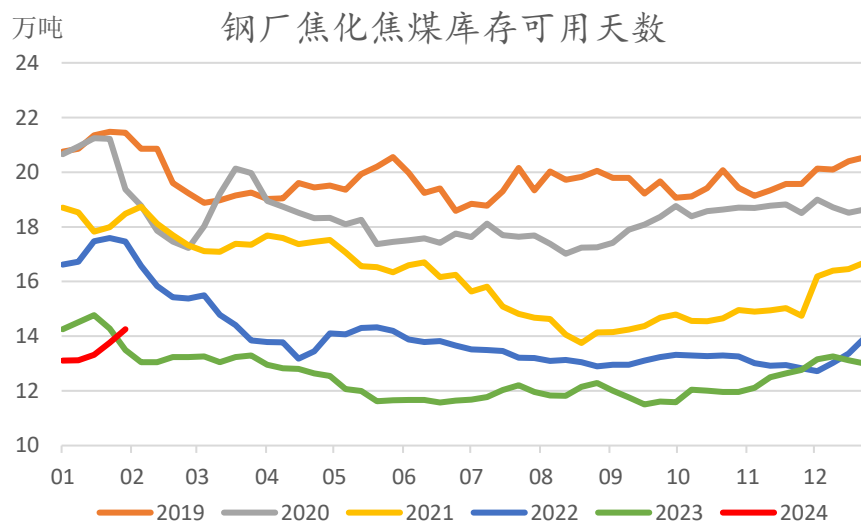
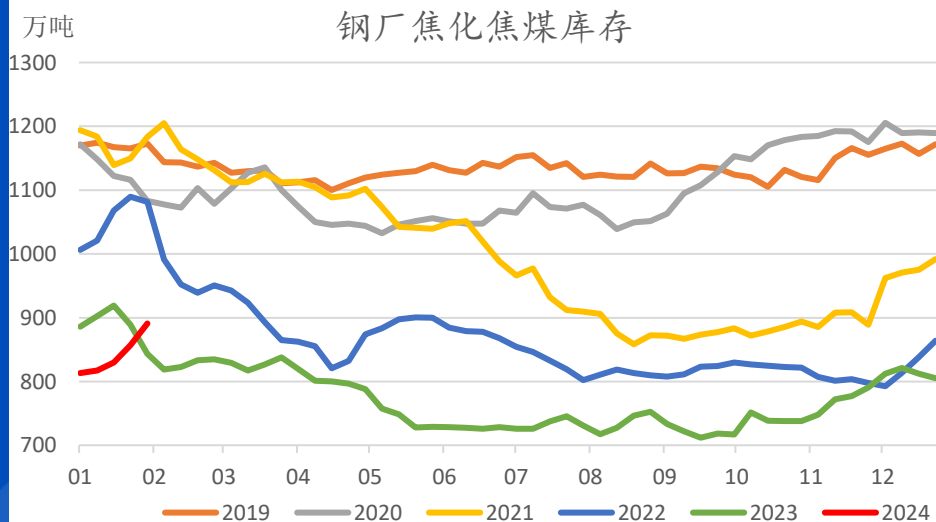
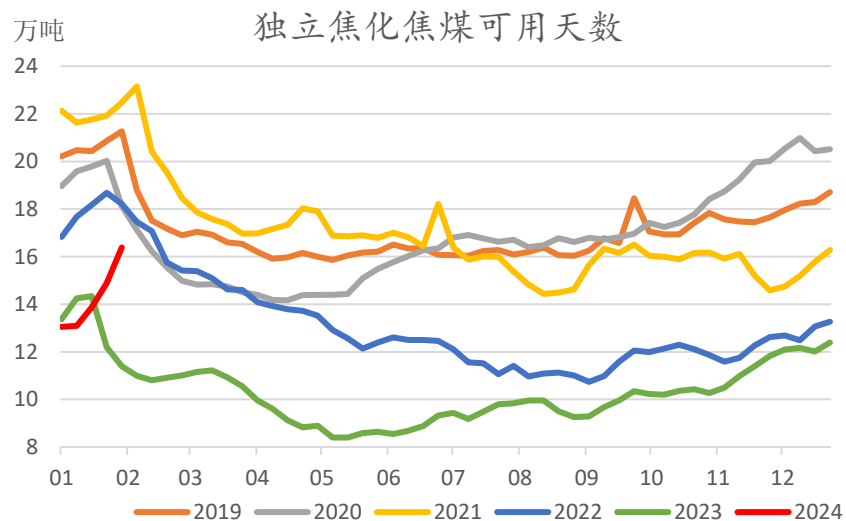
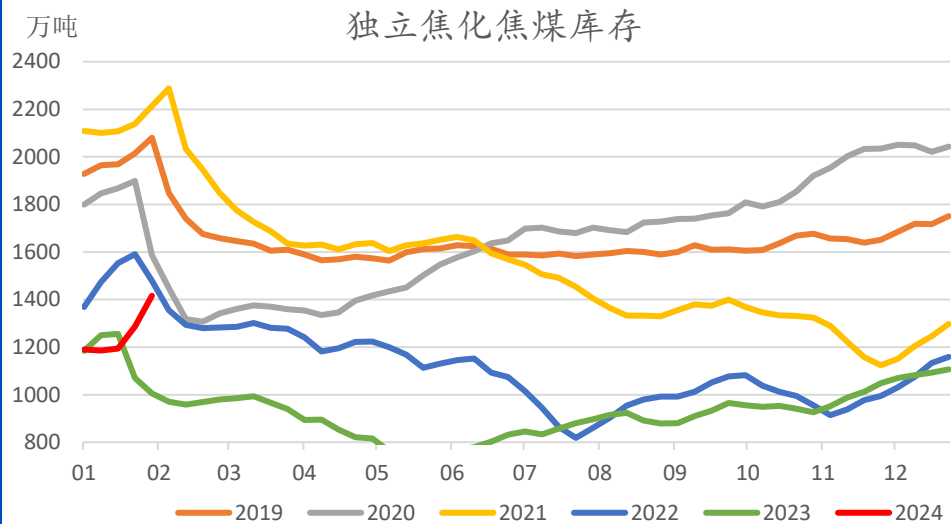
焦煤焦炭	供应	节前通关车次较高峰回落，预计节后仍恢复至正常水平，甘其毛都口岸通关车次回落至1000车左右，策克口岸本周通关车次在420车左右，关注通关情况的进一步变化。
	需求	铁水产量持续小幅回升，焦炭仍处于亏损状态，日均产量小幅回落，钢厂亏损严重，预计年后需求难以大幅回升。
	库存	焦煤矿山企业库存维持在低位，预计仍有回落空间，钢厂焦炭与焦煤库存补库完毕，关注钢厂节后复产意愿与库存的消耗程度。
	现货价格与基差	焦煤现货价格弱稳，期货震荡偏弱。
	总结	整体原料需求位于较低水平，但进一步回落空间有限，年前补库渐进尾声，关注钢厂节后复产意愿与库存的消耗程度。
	风险因素	监管因素 铁水产量超预期回落

# 一、焦煤需求与焦炭供应



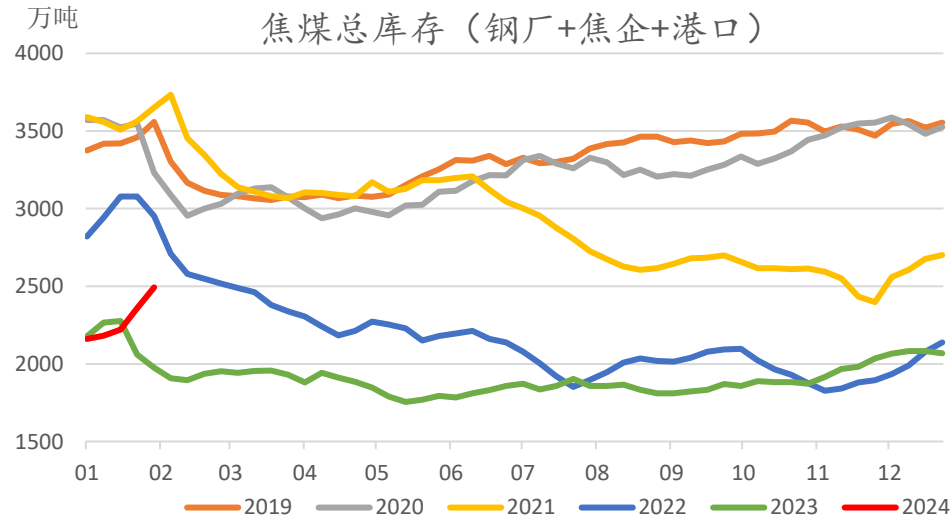
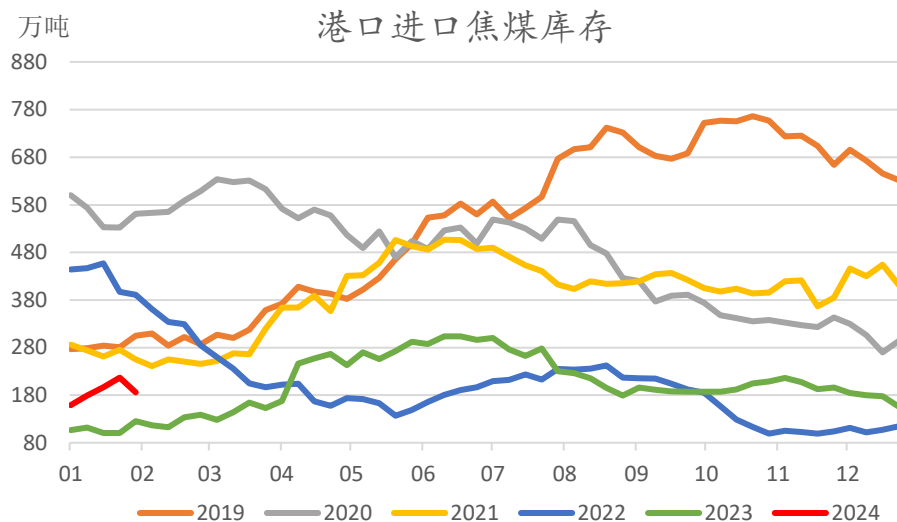
双焦现货本周小幅回落，期货高位回落，关注库存节中消耗程度。

## 二、焦化焦煤库存

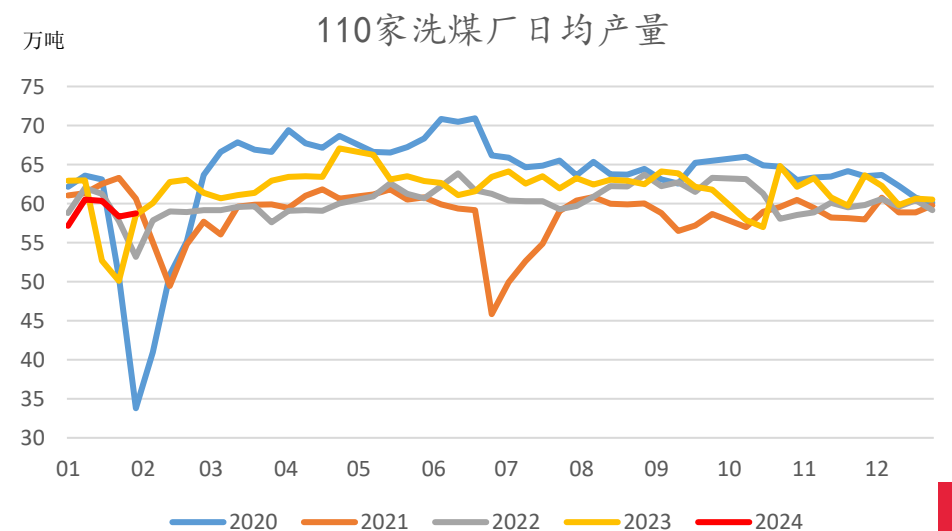
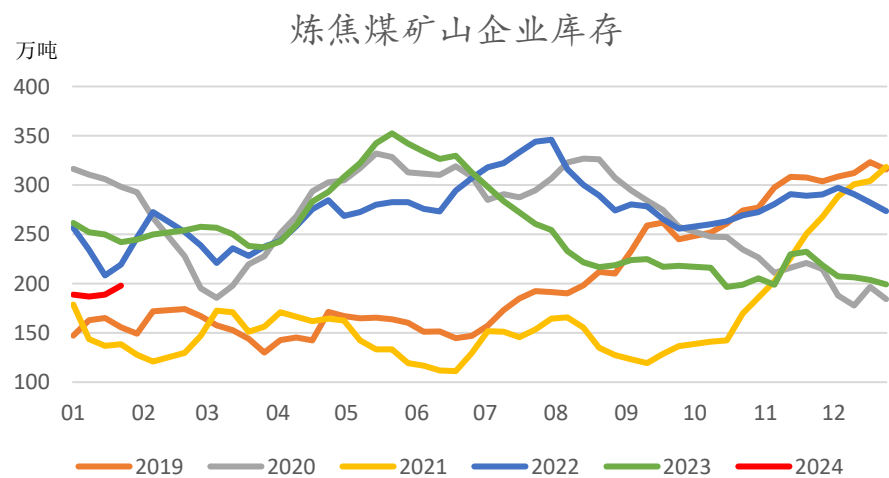


独立焦化焦煤库存本周大幅回升129.46吨至1415.83万吨，钢厂焦化焦煤库存大幅回升，整体水平仍较低，关注节后下游复产意愿。

## 二、焦煤库存



港口进口焦煤库存小幅回落，整体水平略高于去年同期，本周回落30.55万吨至186.02万吨，焦煤总库存本周略有回升，炼焦煤矿山库存本周上升9.14万吨至198万吨。



### 三、焦煤期限结构

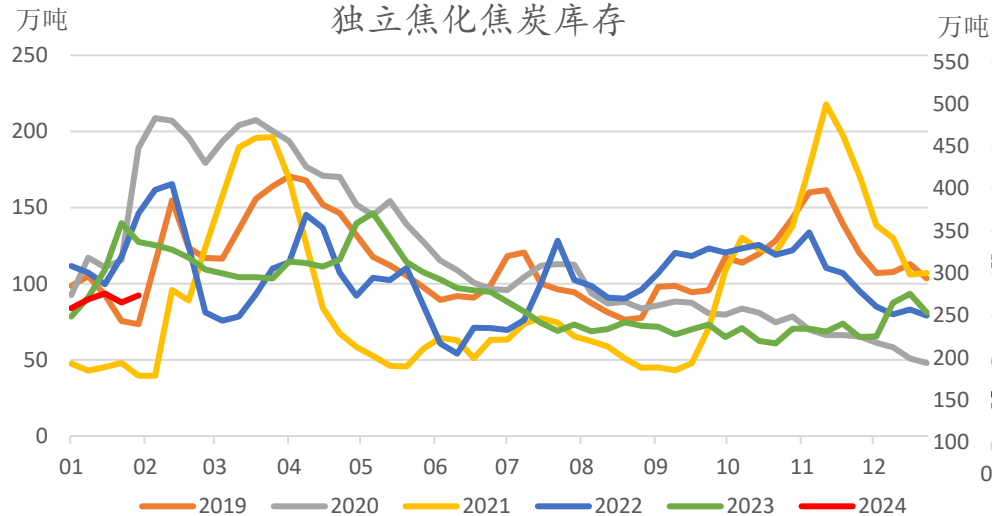
焦煤期限结构



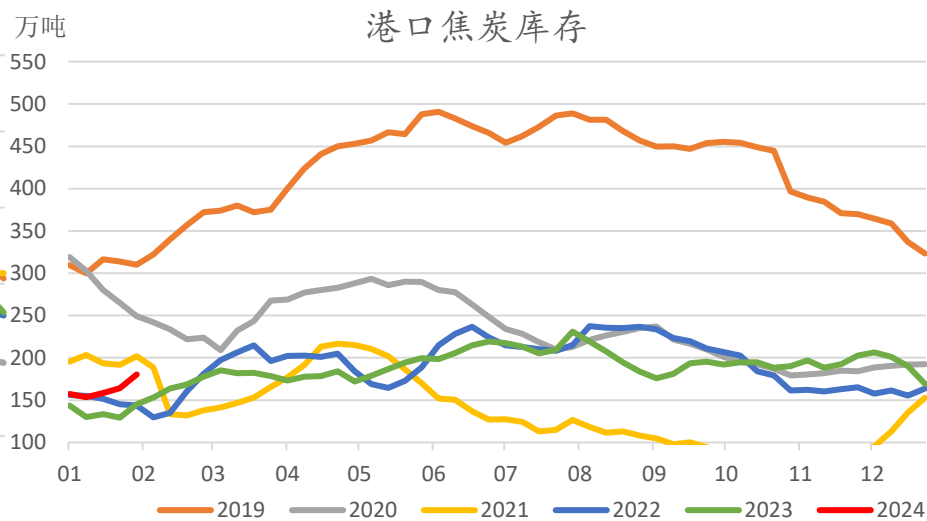
焦煤现货竞拍价格弱稳，期货价格震荡回落。

# 四、焦炭库存

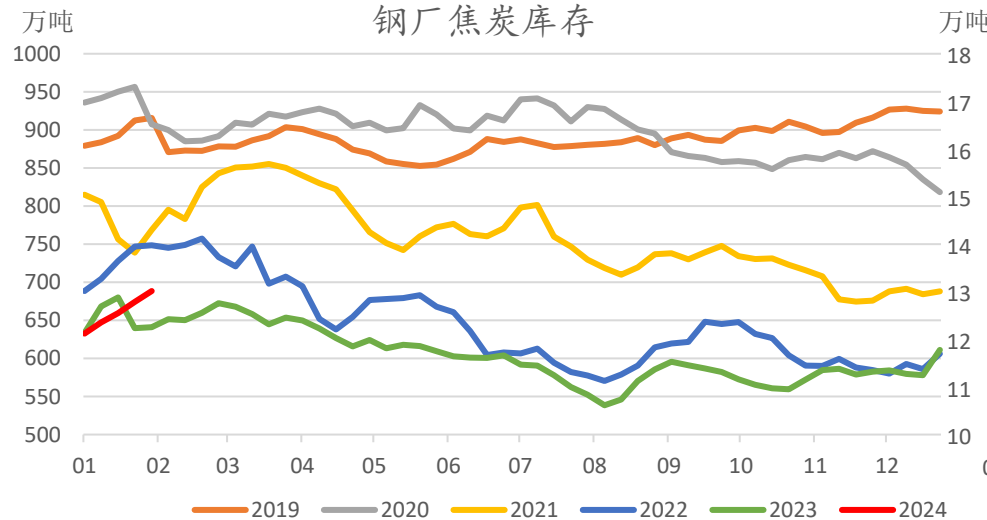
### 独立焦化焦炭库存



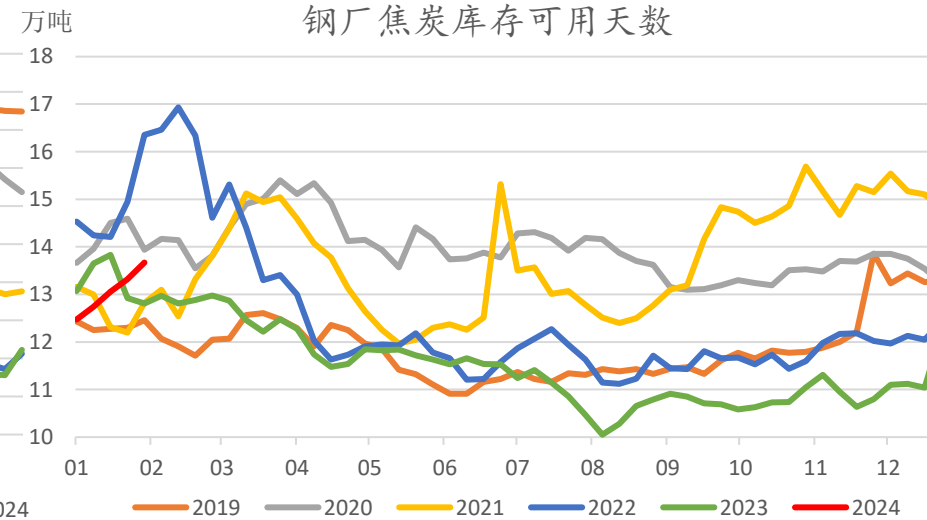
### 港口焦炭库存



### 钢厂焦炭库存

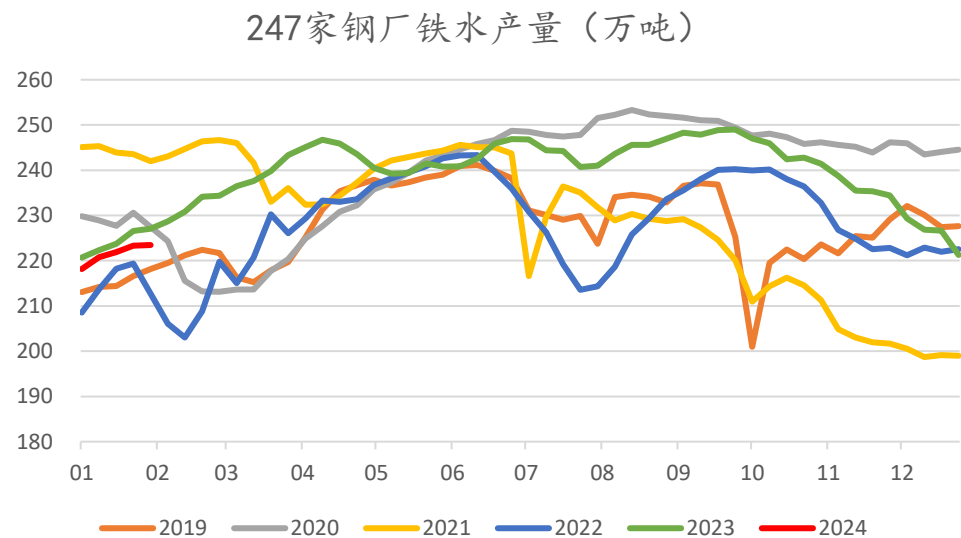
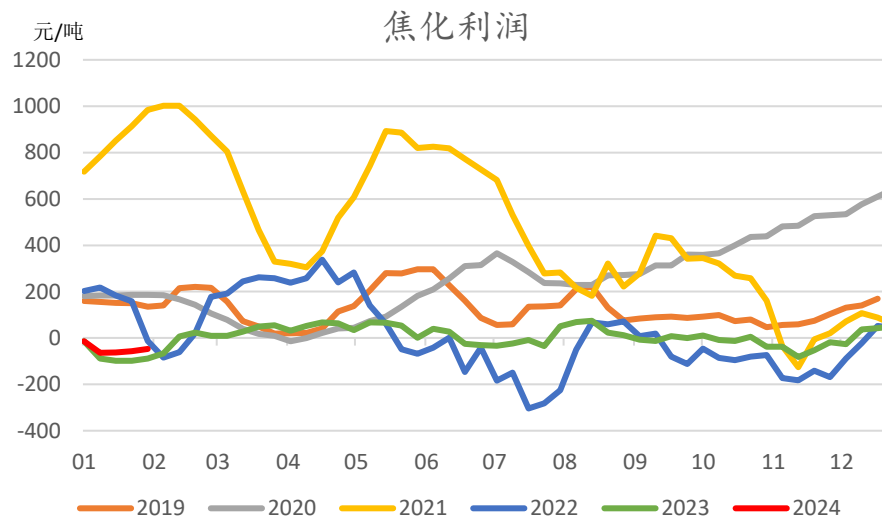
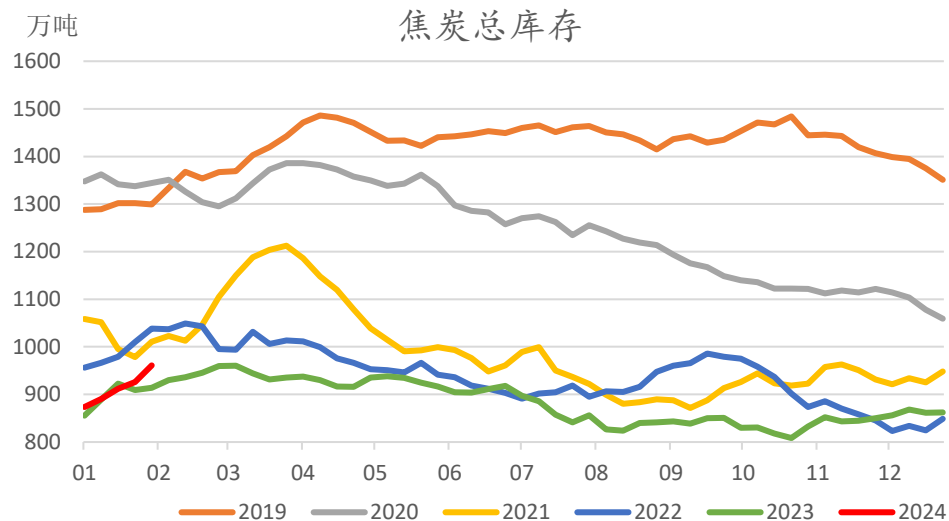


### 钢厂焦炭库存可用天数



独立焦化焦炭库存小幅回升，港口焦炭库存小幅回升，本周钢厂焦炭可用天数回升至正常水平，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

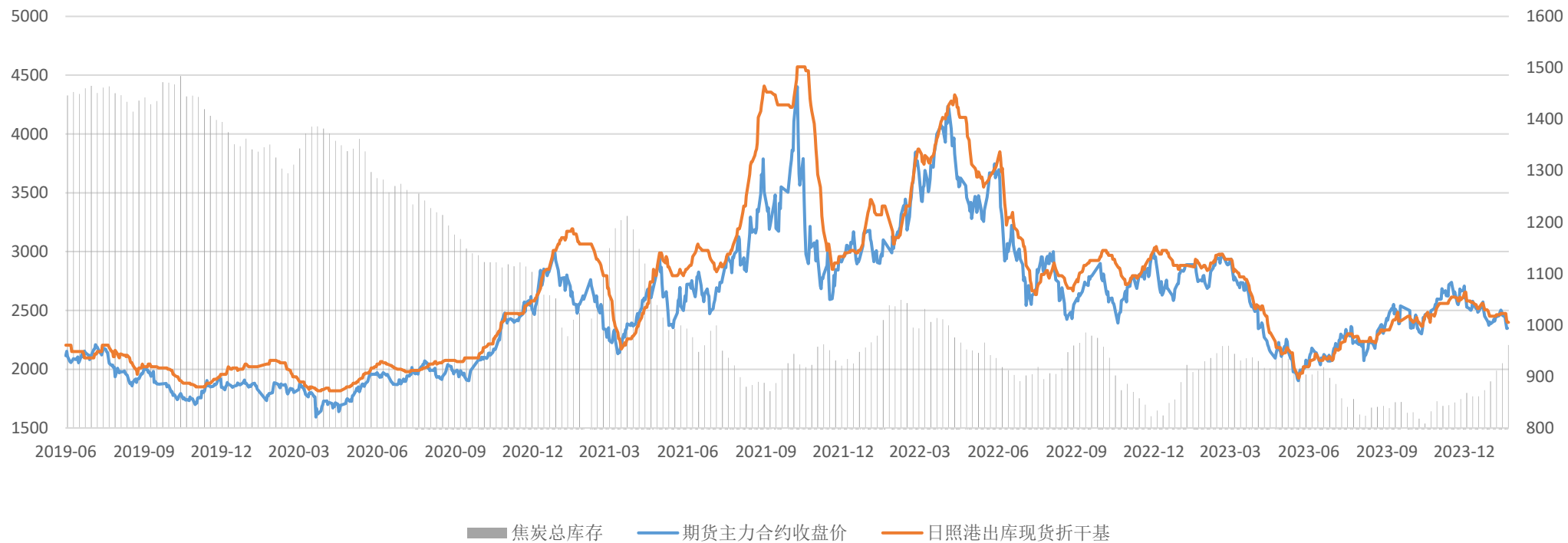


焦炭总库存本期大幅回升，整体水平较低，铁水产量持续小幅回升，整体维持在较低水平，较符合季节性表现，本周铁水产量回升0.19万吨至223.48万吨，焦化利润持续为负，本周全国平均盈利-47元/吨左右。



## 五、焦炭期限结构

一张图看焦炭期货、现货、库存



期现共振下跌，市场情绪较弱。

## 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](http://www.huajinqh.com)

