

华金期货黑色原料周报

华金期货 研究院

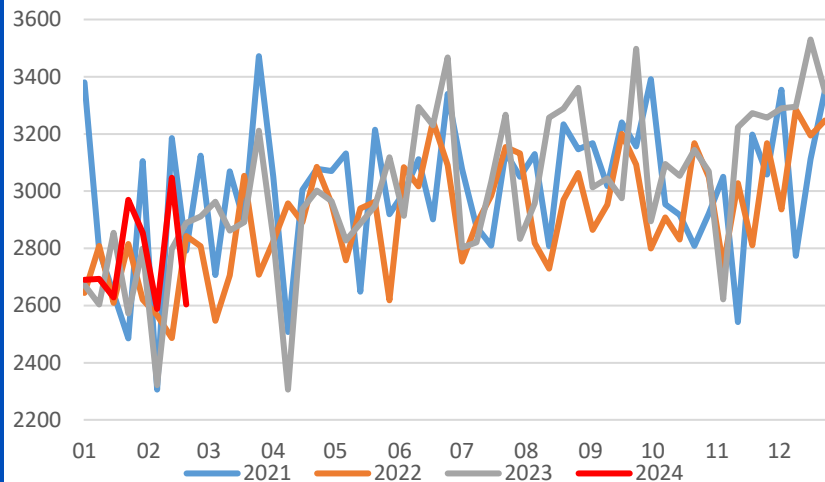
2024/3/1

铁矿周度汇总

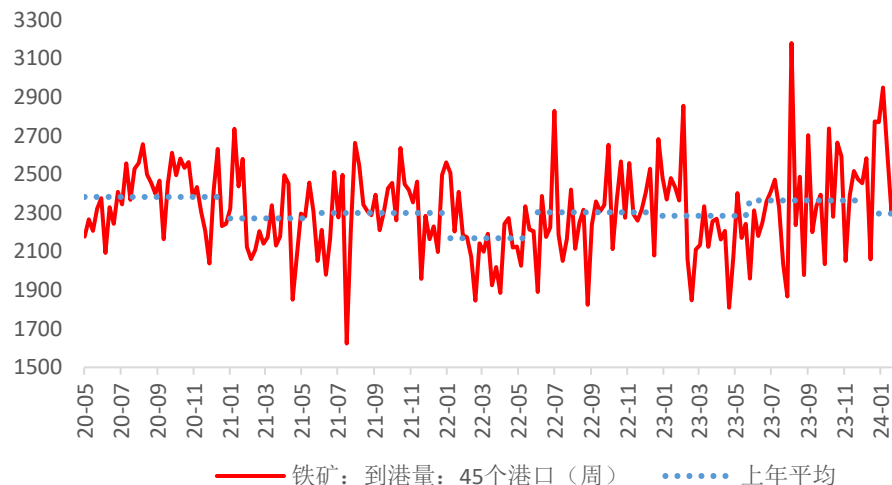
铁矿石	供应	澳洲巴西发运高位回落，非主流矿发运保持平稳，国产矿产量高位回落，整体供应表现较为平稳，持续关注淡季发运变化。
	需求	铁水产量整体仍维持在低位，利润有所恢复，钢厂复产进度偏慢，产量预计围绕当前中枢震荡回升。
	库存	港口总库存小幅回升，当前供需下库存仍有回升空间，重点关注钢厂复产与补库意愿。
	基差与价差	青岛港pb粉低位震荡，整体上涨10-15，主力合约在900一线震荡。
	总结	整体供应预计维持在当前水平，铁水产量在当前中枢下震荡回升，当前供需下，港口库存仍将继续累库，关注钢厂复产意愿与补库需求的启动。
	风险因素	成材需求旺季证伪 铁水产量维持低位

一、铁矿石海外供应

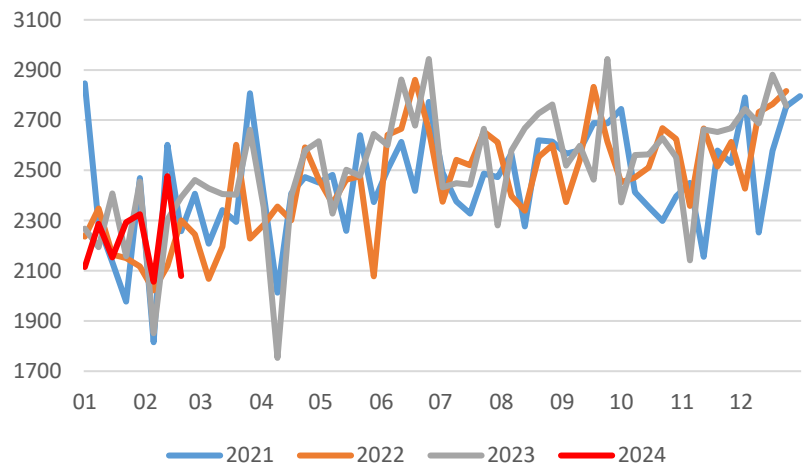
铁矿：发货量：全球（周）



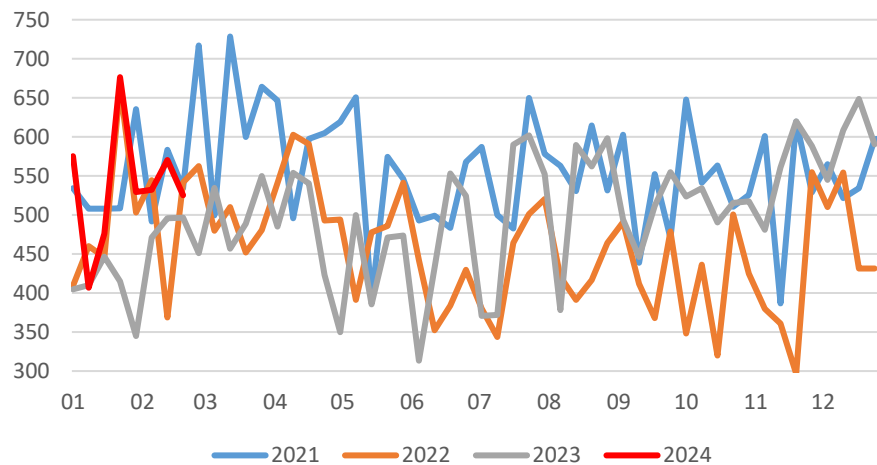
45港口铁矿石到港量（万吨）



澳洲&巴西铁矿石发货量



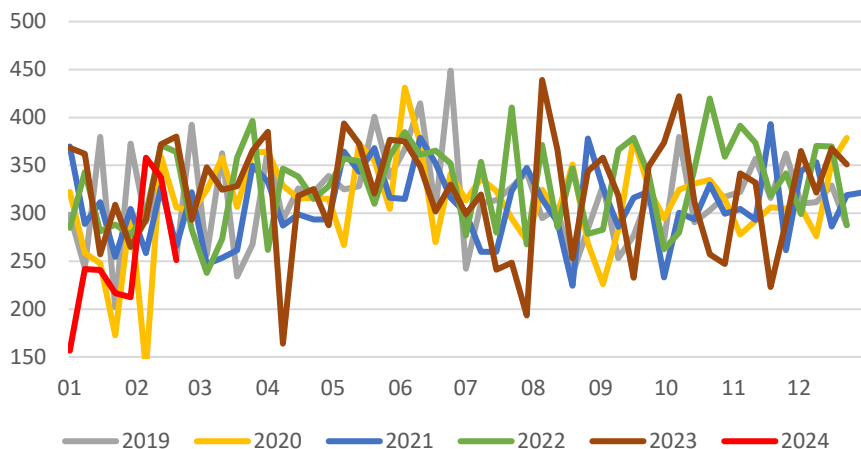
非澳洲巴西地区发运量



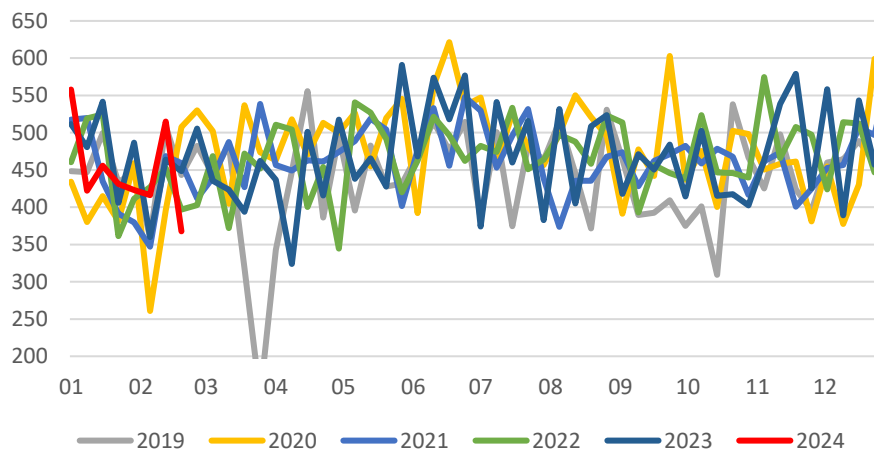
澳洲巴西本周有所回落，一季度季节性走弱，同比略高于去年同期，本期回落442.8万吨至2603.7万吨，非澳巴地区发运小幅回落，本周回落45.1万吨至525.2万吨左右，全球发运量维持高位回落，一季度为发运淡季，关注澳洲发运情况。

二、四大矿山发运

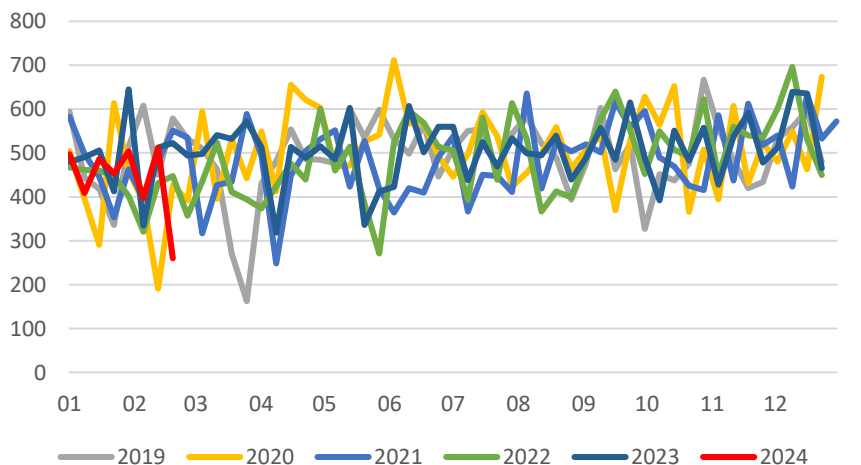
铁矿：发货量：FMG→中国（周）



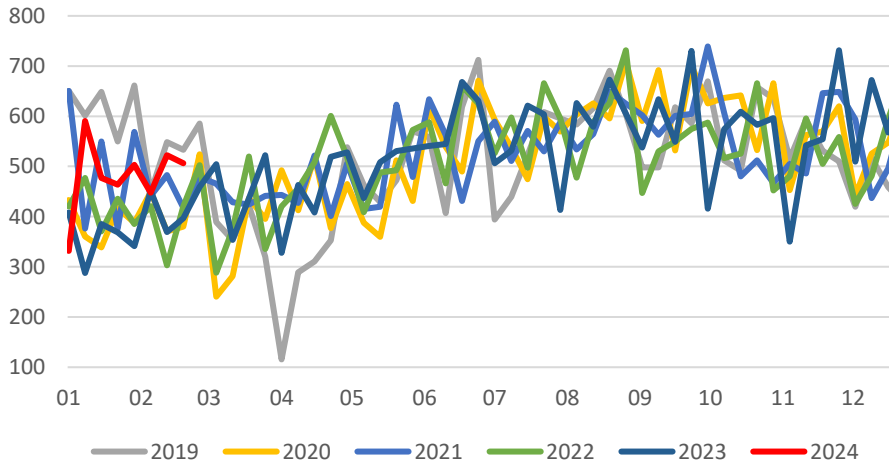
铁矿：发货量：BHP→中国（周）



铁矿：发货量：力拓→中国（周）



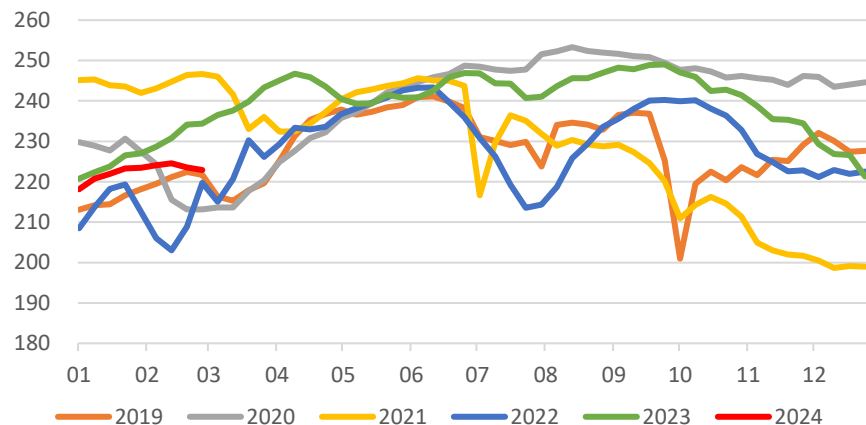
铁矿：发货量：巴西：淡水河谷（周）



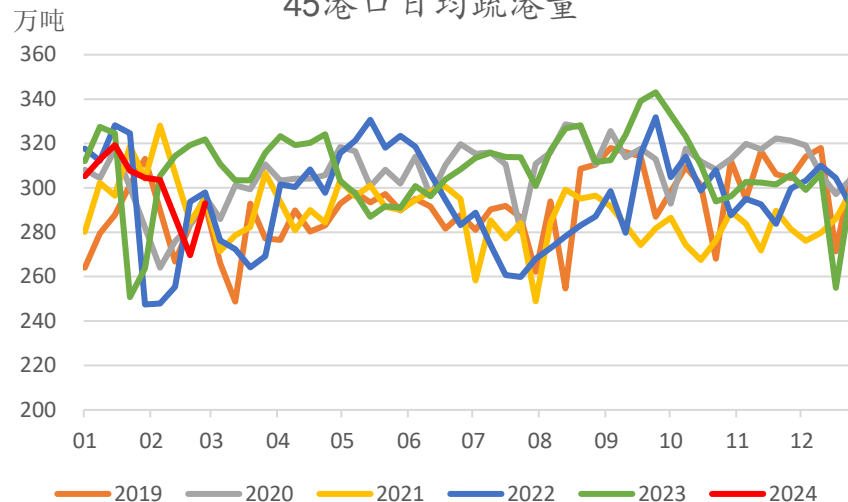
四大矿山相继发布季报，力拓四季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为8750万吨，环比增加5%，同比减少2%。铁矿石业务发运量目标区间为3.23亿吨至3.38亿吨，较2023年上下区间分别提升300万吨。必和必拓财报2024Q2铁矿石产量较Q1环比增长4%，发运计划并未发生变化，目标区间为2.82亿吨至2.94亿吨。Fortescue 2023年四季度铁矿石产量为4870万吨，环比增加1.5%，同比减少2.6%。财年的整体发运指导目标与此前一致，依然保持在1.92-1.97亿吨。

三、铁矿石需求

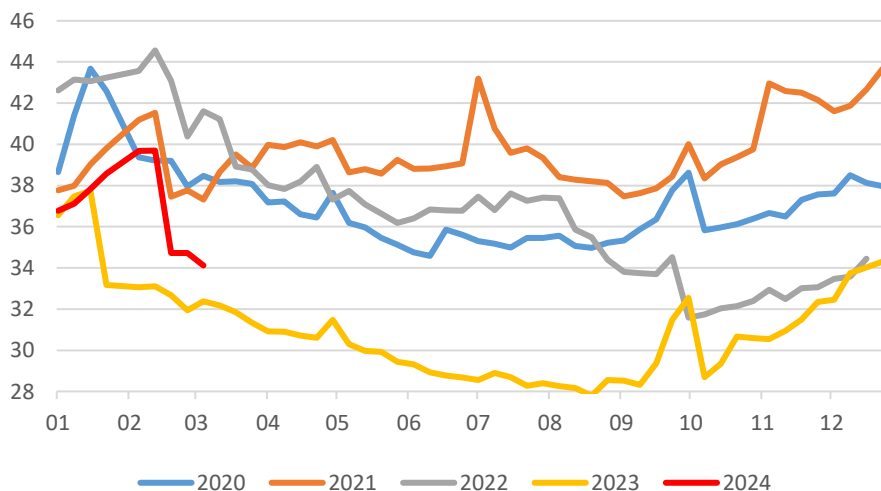
247家钢厂铁水产量 (万吨)



45港口日均疏港量



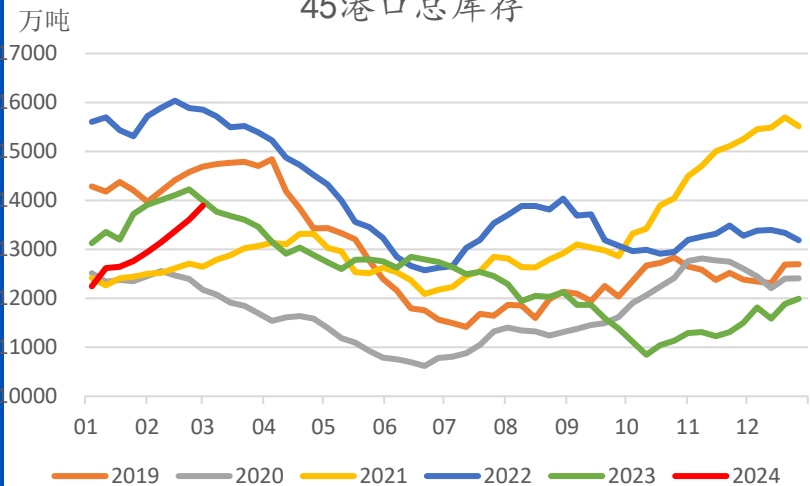
铁矿库存消费比：247家钢铁企业



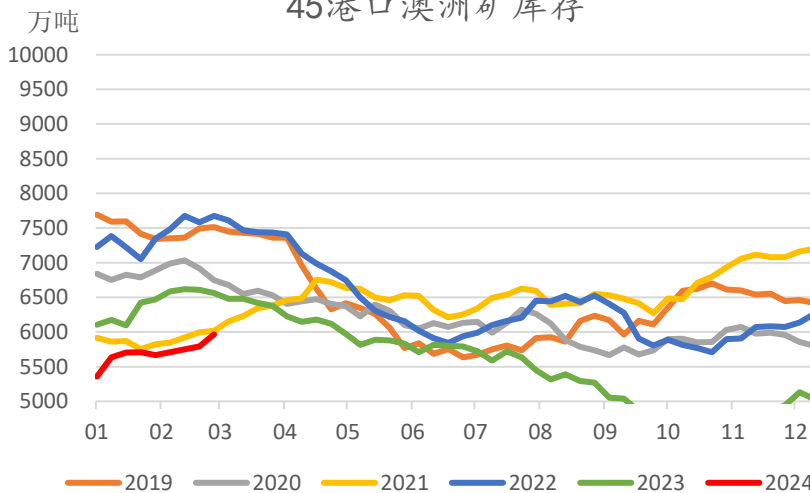
本周铁水维持在低位，继续下行空间有限，本周铁水产量下降0.36万吨至222.86万吨左右，钢厂补库并不积极，库存消费比高位回落。

四、铁矿石库存

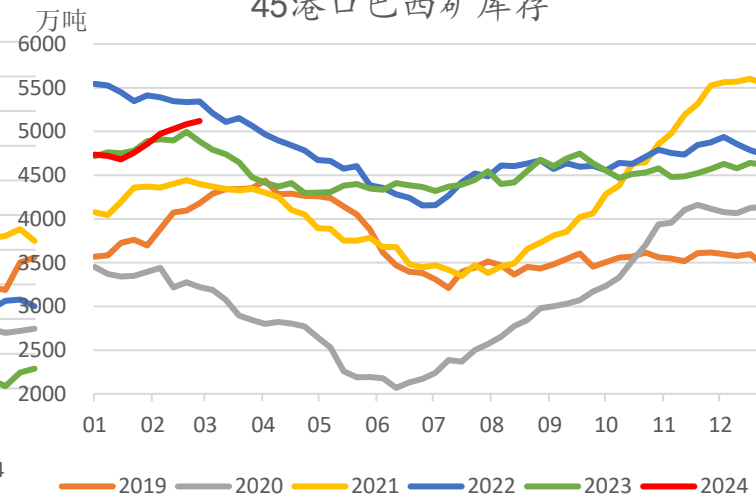
45港口总库存



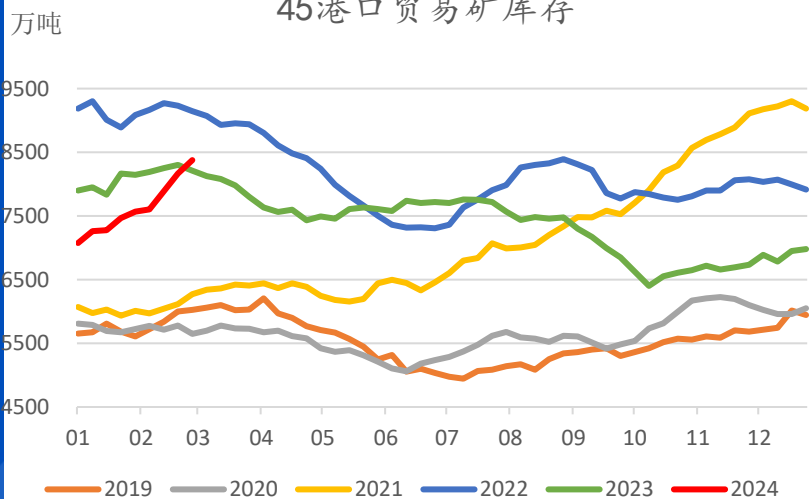
45港口澳洲矿库存



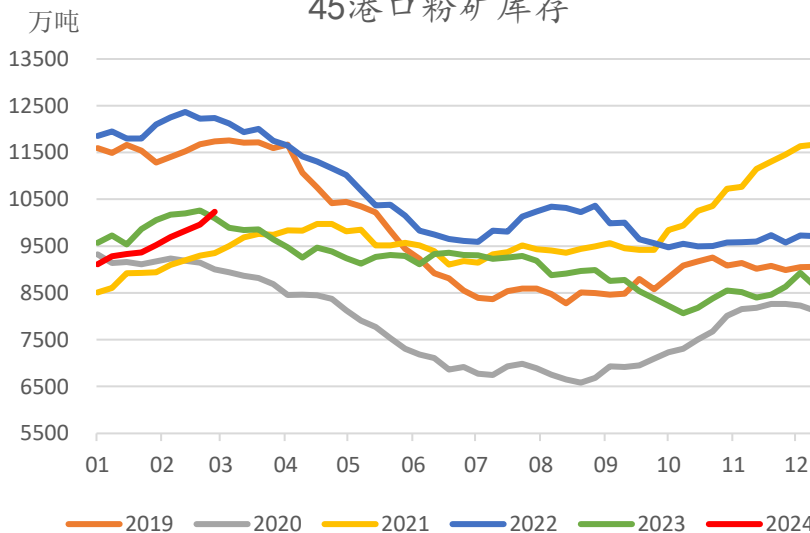
45港口巴西矿库存



45港口贸易矿库存

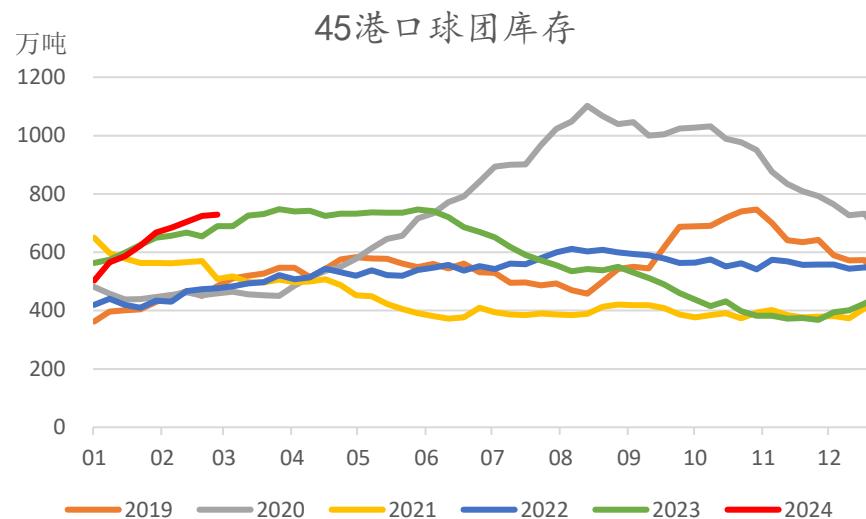
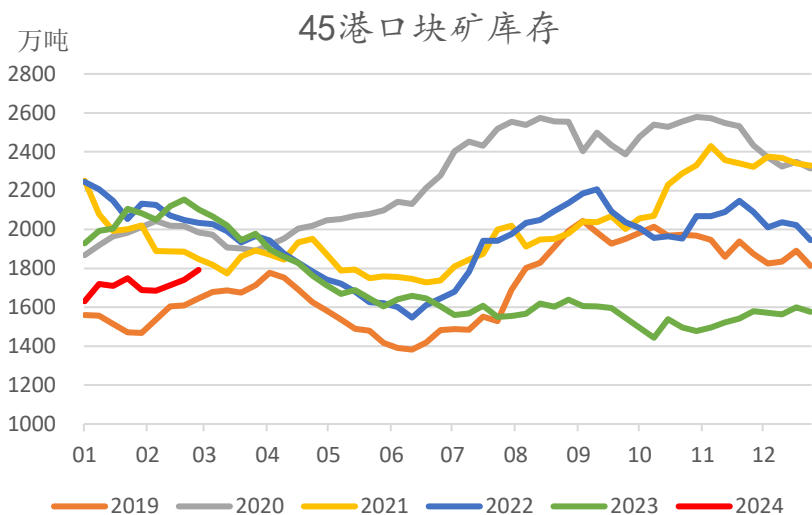


45港口粉矿库存

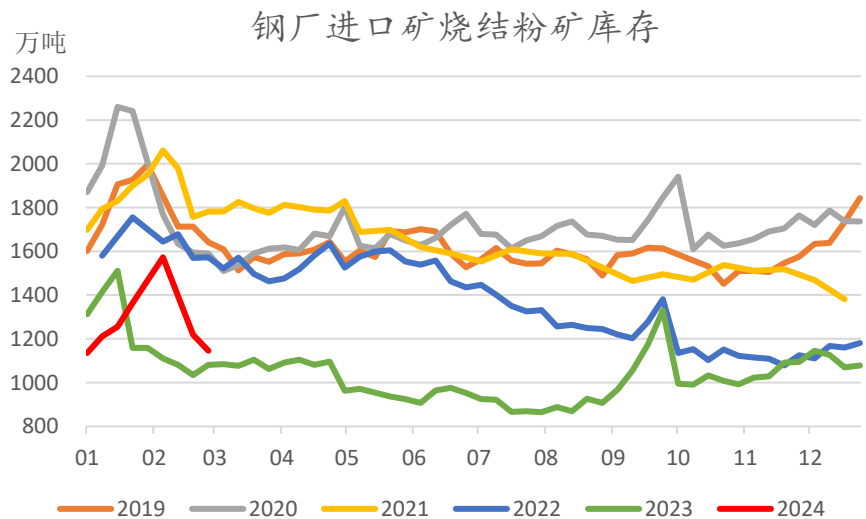
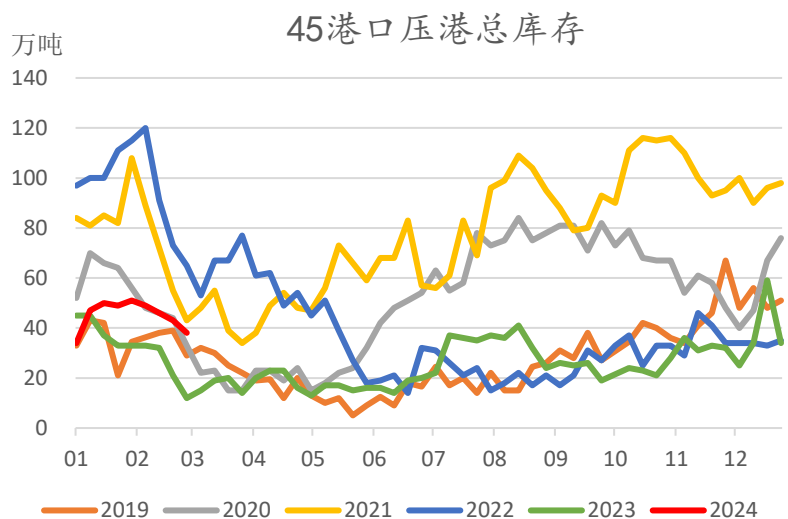


港口总库存本周继续小幅回升，预计当前供需下，总库存仍将持续回升，港口总库存本周上升289.29万吨至13892.68万吨，各品种库存差异较为明显，澳矿库存持续位于低位，巴西矿库存持续位于高位。

四、铁矿石库存

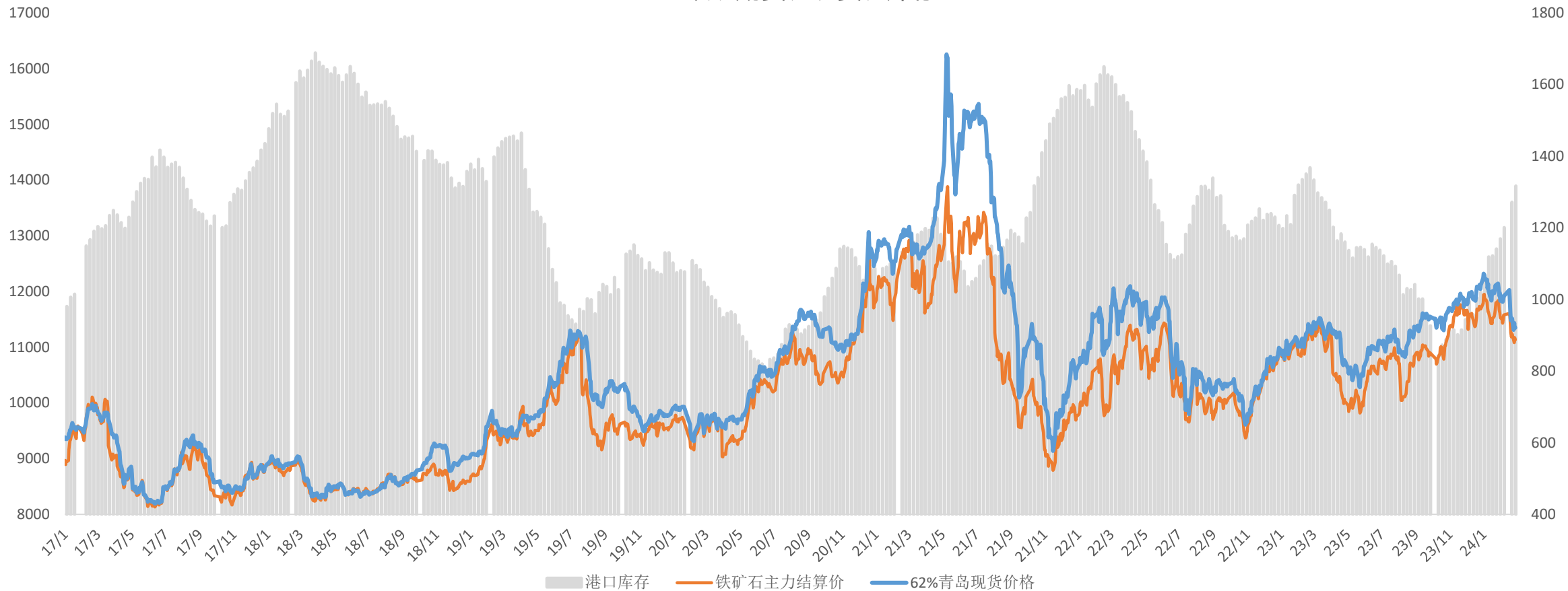


钢厂进口烧结粉库存高位回落，铁矿价格低位震荡，钢厂本周补库意愿不足，疏港量略有回升但仍维持在较低水平，烧结粉库存本周回落72.32万吨至1145.93万吨，铁水产量持续低位，关注低利润下钢厂复产意愿。



五、铁矿石期现货结构

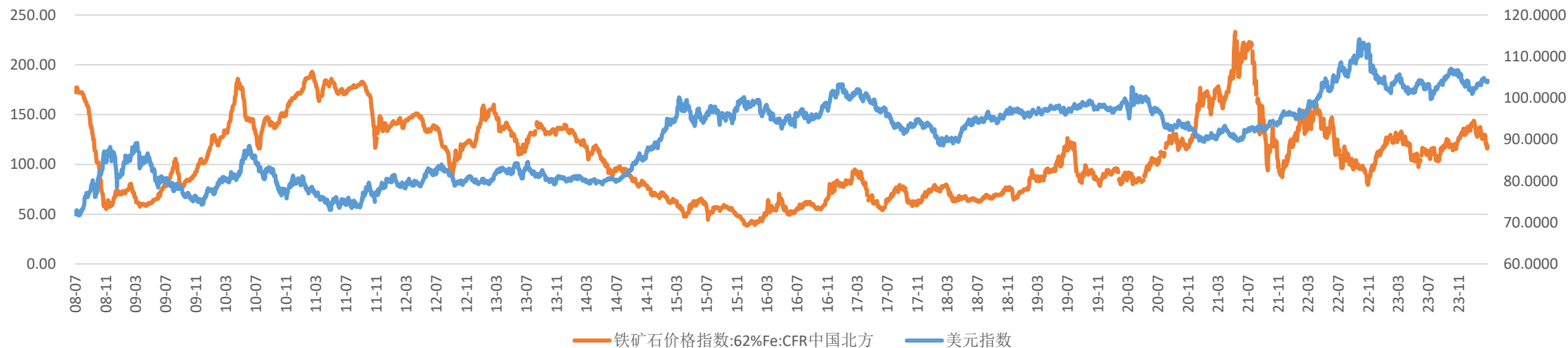
铁矿期货、现货、库存



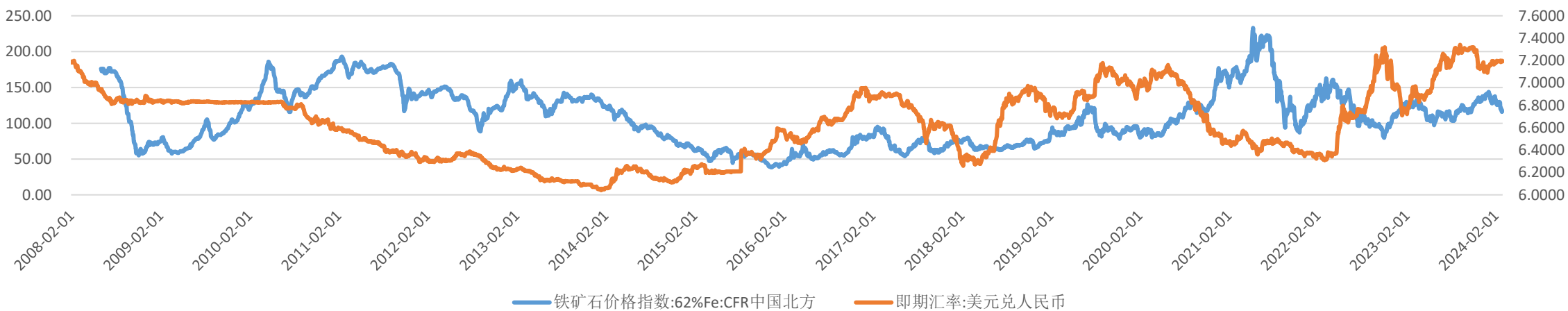
期现低位震荡，供强需弱，成材需求迟迟未能启动，市场跌后观望。

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

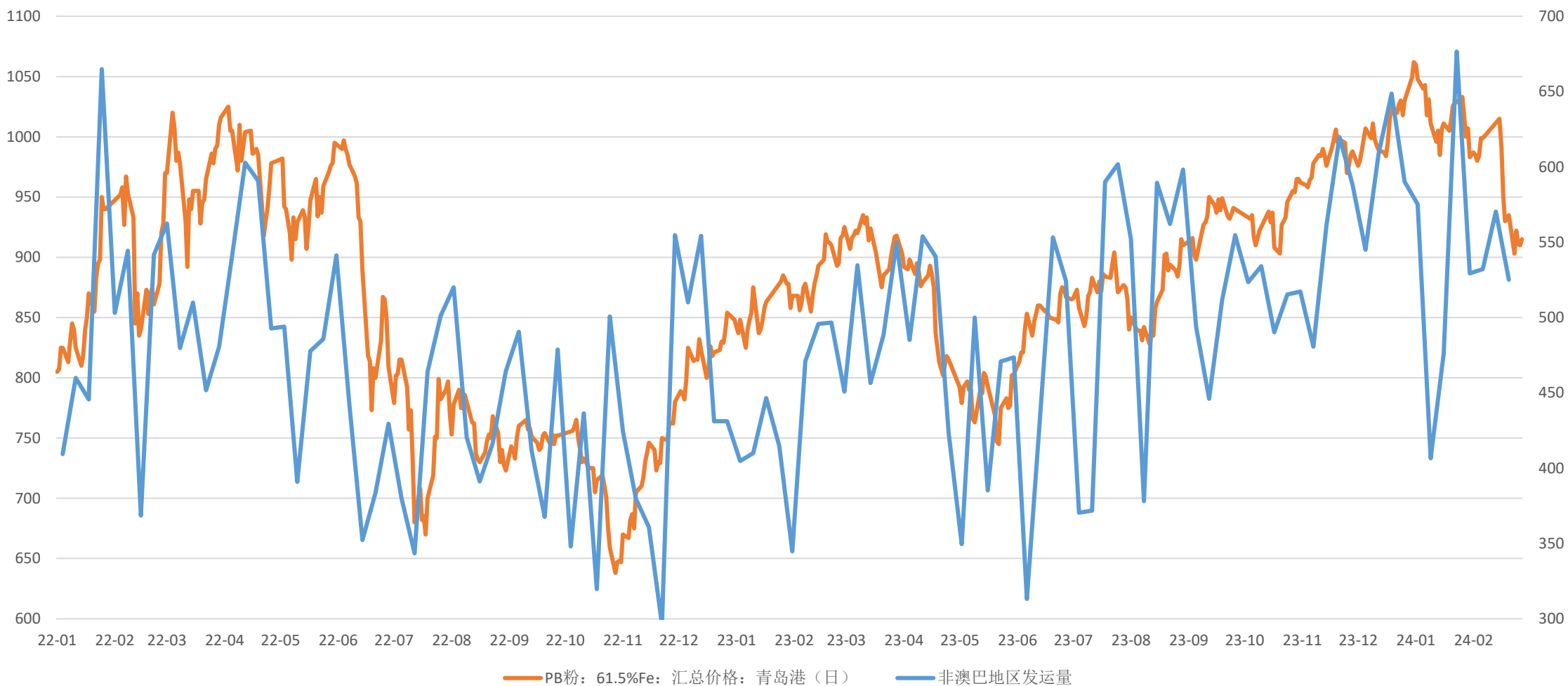


美国克利夫兰联储总裁梅斯特认为通胀正朝着美联储2%的目标靠拢，只要这种情况持续下去，同时劳动力市场有所降温但保持健康，她仍预计美联储今年将降息三次。

数据来源&制图：我的钢铁、万得、华金期货

七、铁矿与非主流地区发运

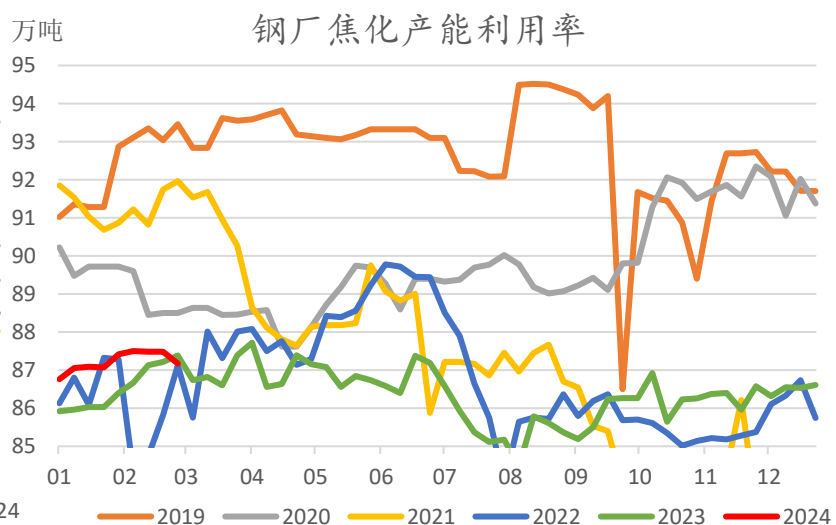
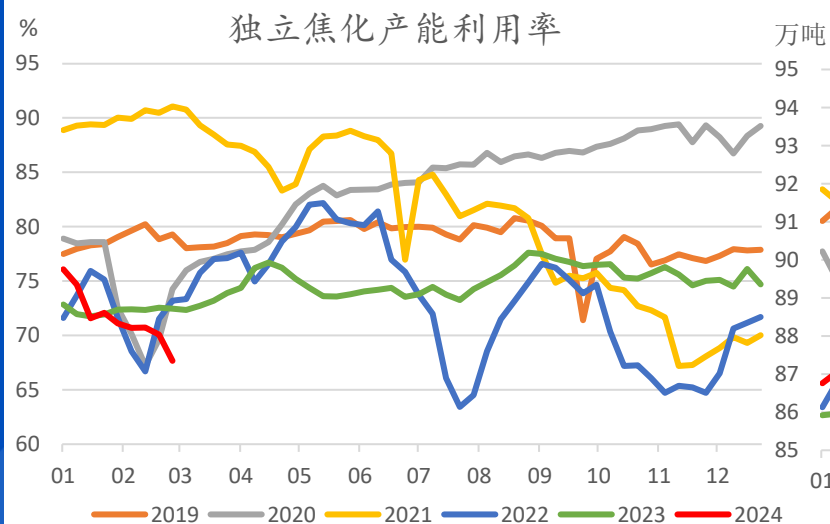
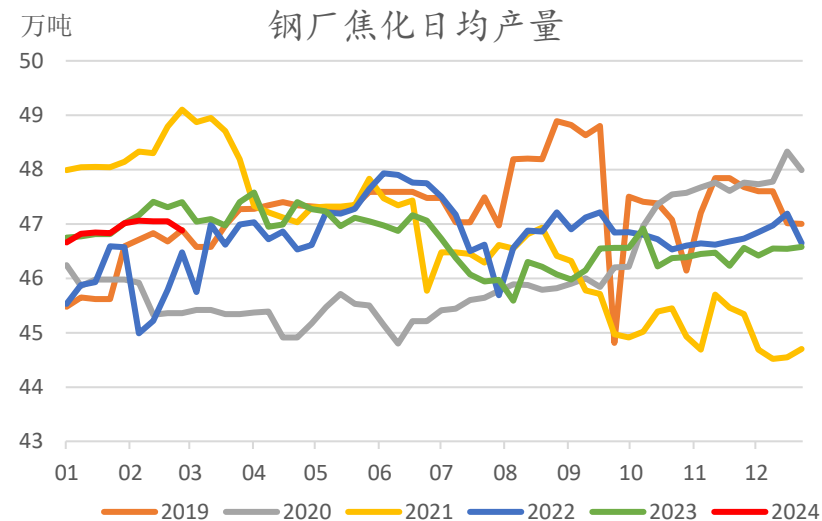
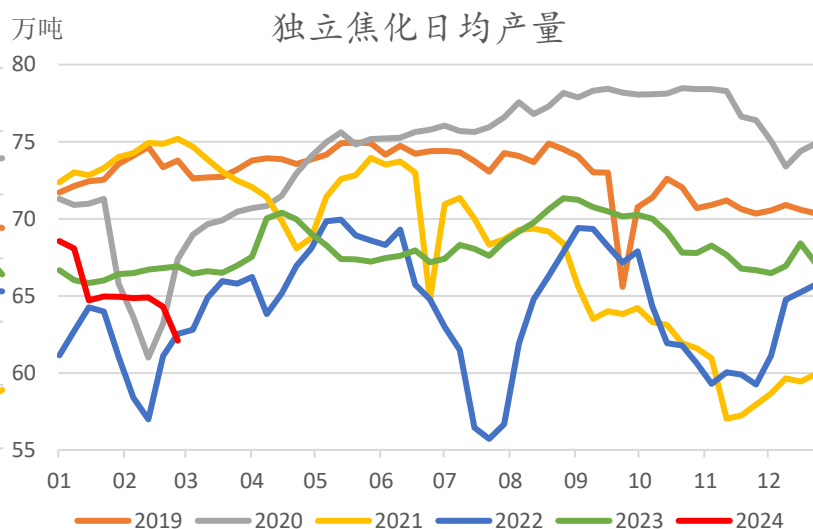
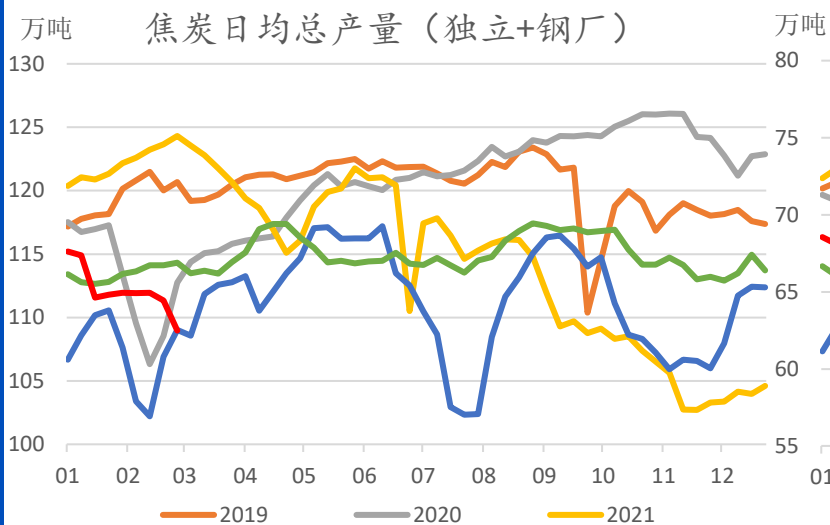
非主流发运与铁矿价格



双焦周度汇总

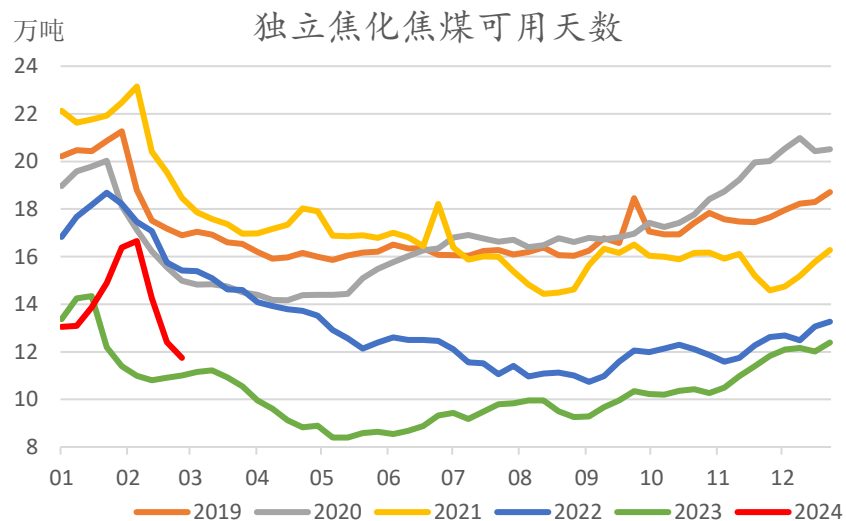
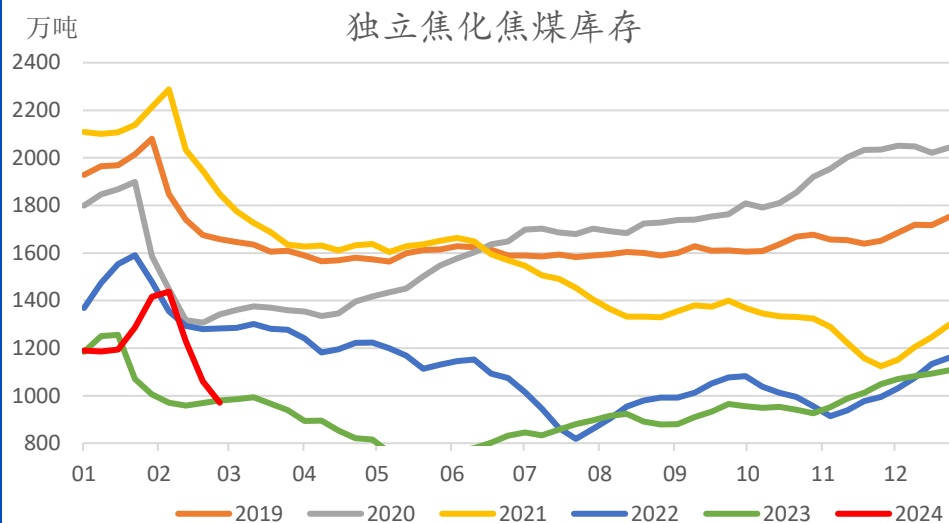
焦煤焦炭	供应	节前通关车次维持在较高水平，甘其毛都口岸通关通关车次回升至1000车左右，策克口岸本周通关车次在350车左右，关注通关情况的进一步变化。
	需求	铁水产量维持在低位，预计复产速度缓慢，焦炭累计提降低四轮共400元/吨，即时利润亏损扩大至140元/吨左右，日均产量维持在低位，复产意愿较差。
	库存	焦煤矿山企业库存略高，钢厂焦炭与焦煤库存回落至较低水平，关注钢厂节后复产意愿与补库刚需。
	现货价格与基差	焦煤现货价格表现较弱，期货持续反弹。
	总结	整体原料需求位于较低水平，钢厂复产时间有所延后，库存再度回落至较低水平，关注钢厂利润与补库刚需。
	风险因素	监管因素 铁水产量超预期回落

一、焦煤需求与焦炭供应

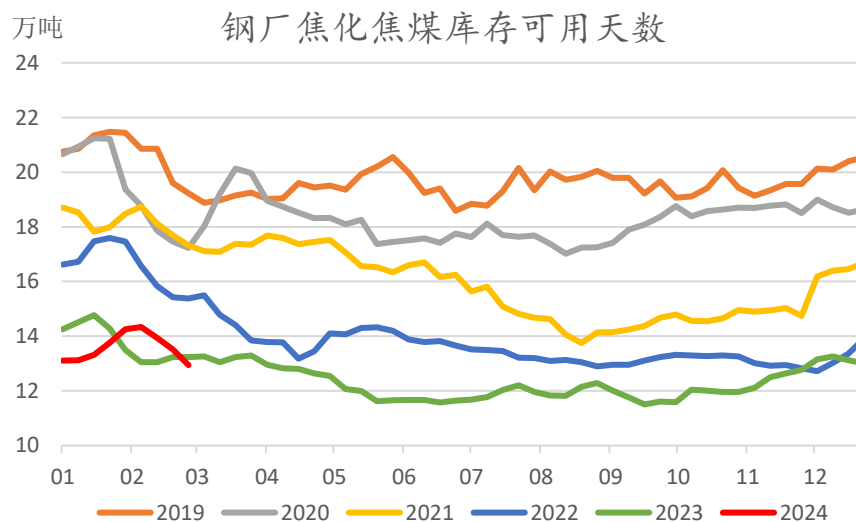
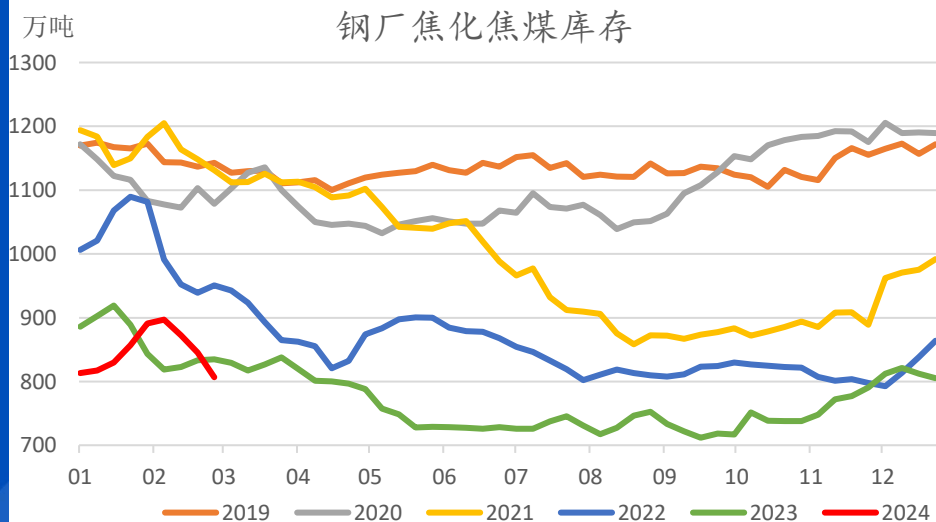


神华公告预计今年产量较2023年减1000万吨左右，双焦期货本周在黑色里表现较为亮眼，价格继续反弹，焦化厂与钢厂库存降至低位，关注补库需求。

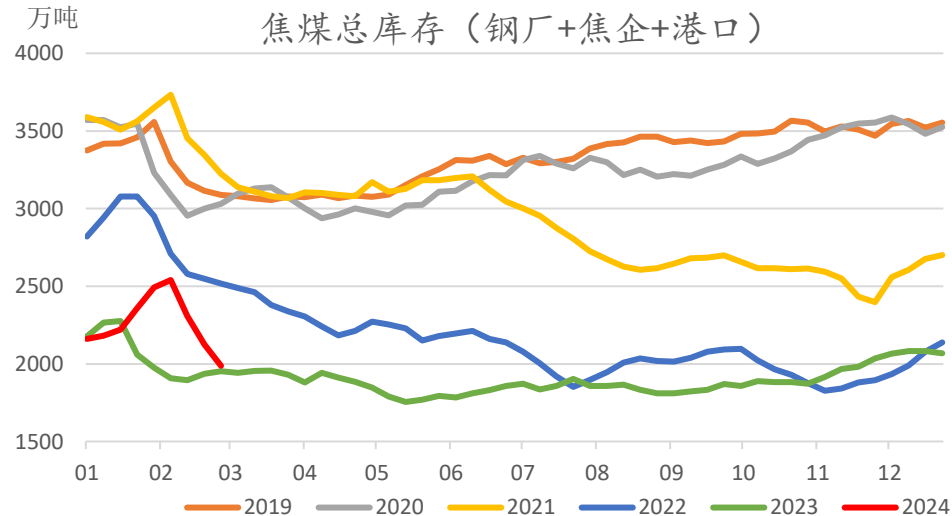
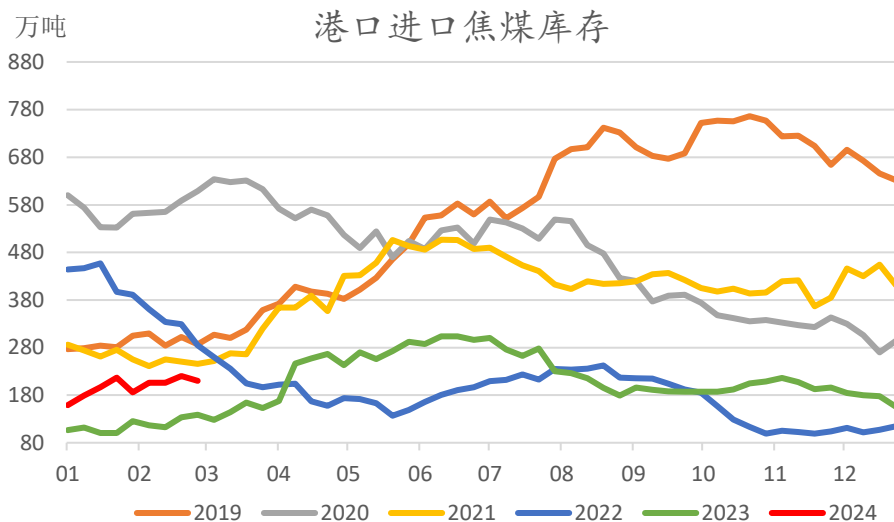
二、焦化焦煤库存



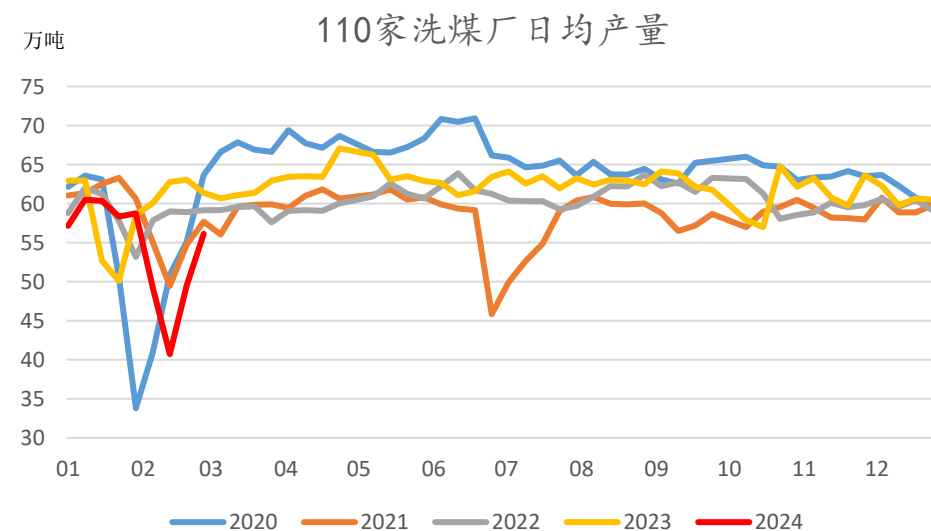
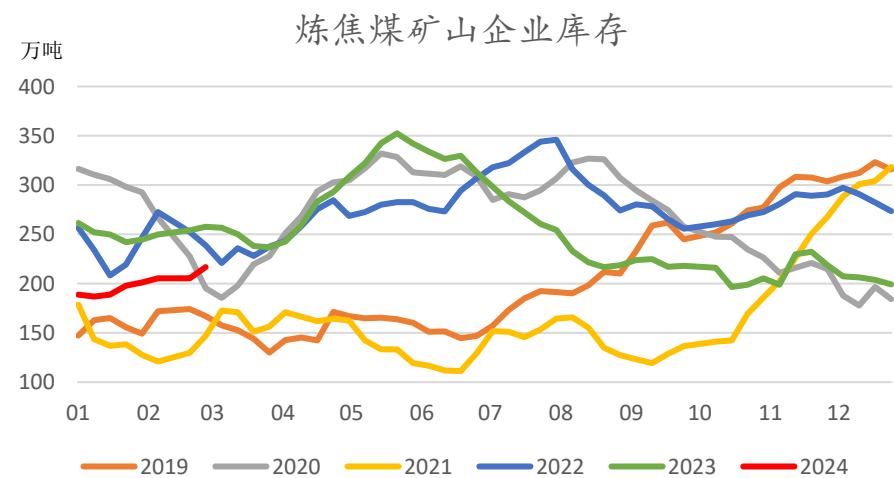
独立焦化焦煤库存本周大幅回落90.91万吨至970.59万吨，钢厂焦化焦煤库存回落至同期新低，关注补库意愿。



二、焦煤库存



港口进口焦煤库存维持在低位，整体水平略高于去年同期，本周回升9.86万吨至210.07万吨，焦煤总库存本周显著回落，炼焦煤矿山库存继续回升，下游采购意愿不强，库存去化缓慢。



三、焦煤期限结构

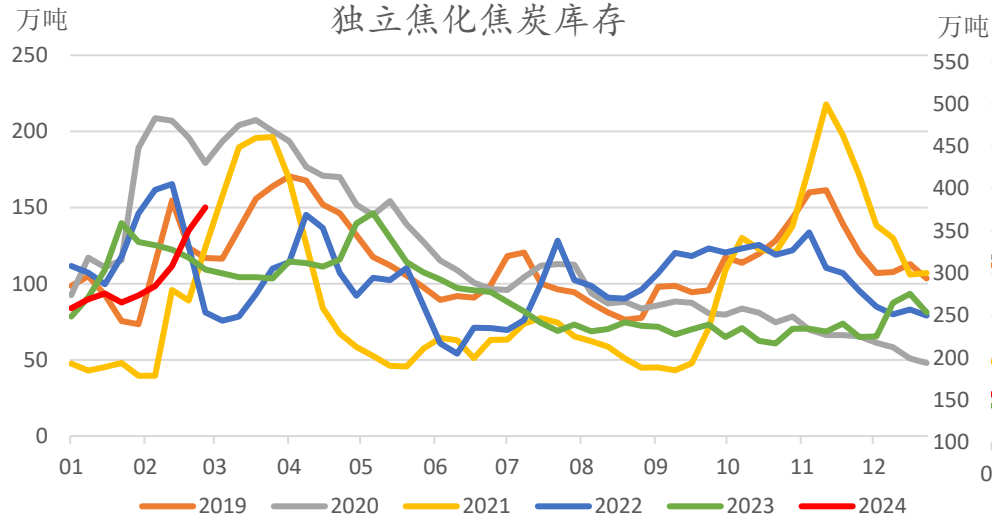
焦煤期限结构



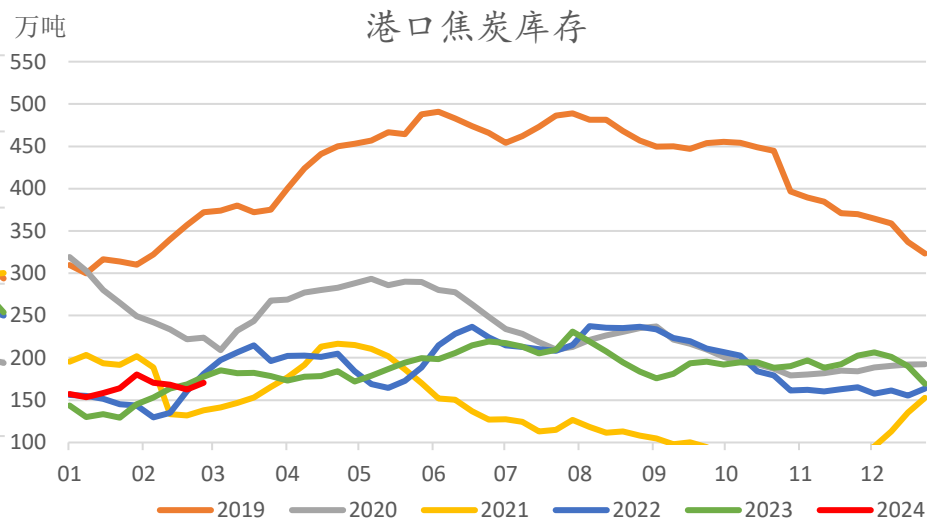
焦煤预期减产，期货价格低位反弹，现货端情绪仍较弱。

四、焦炭库存

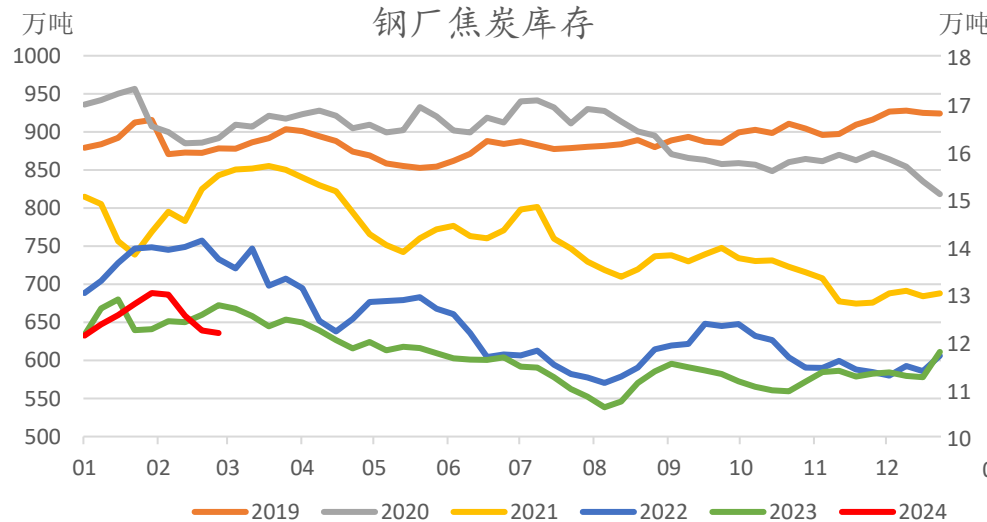
独立焦化焦炭库存



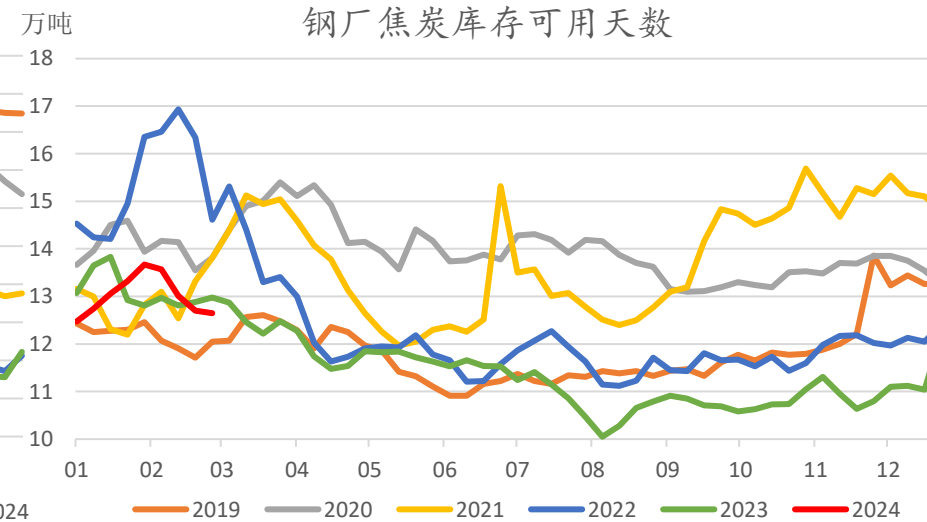
港口焦炭库存



钢厂焦炭库存

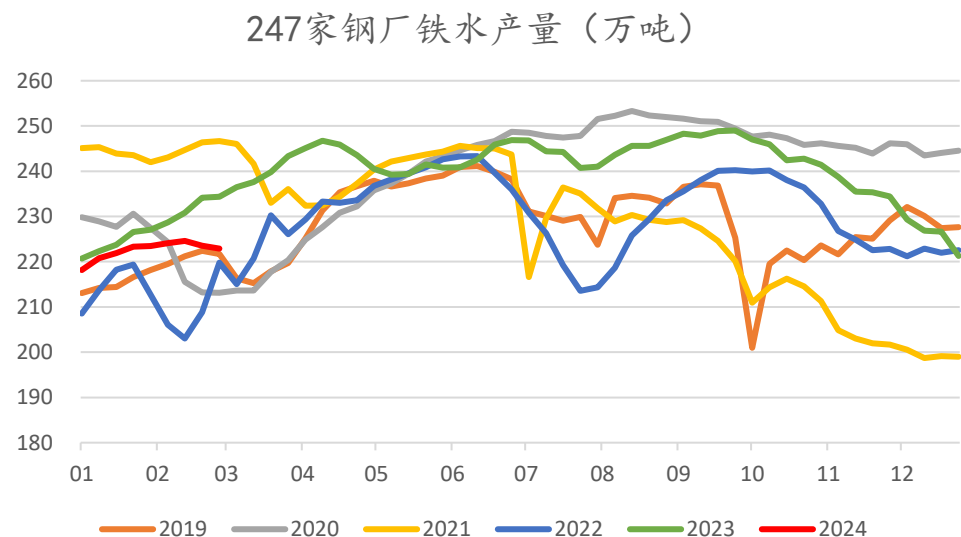
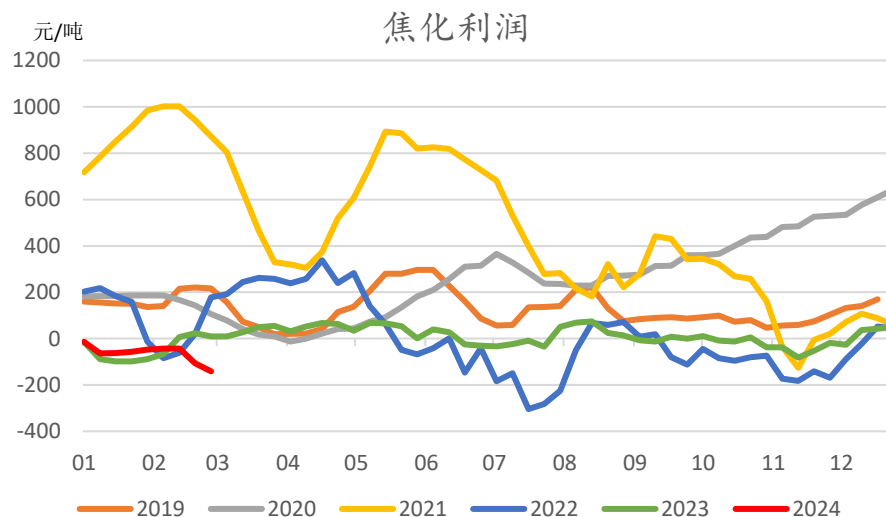
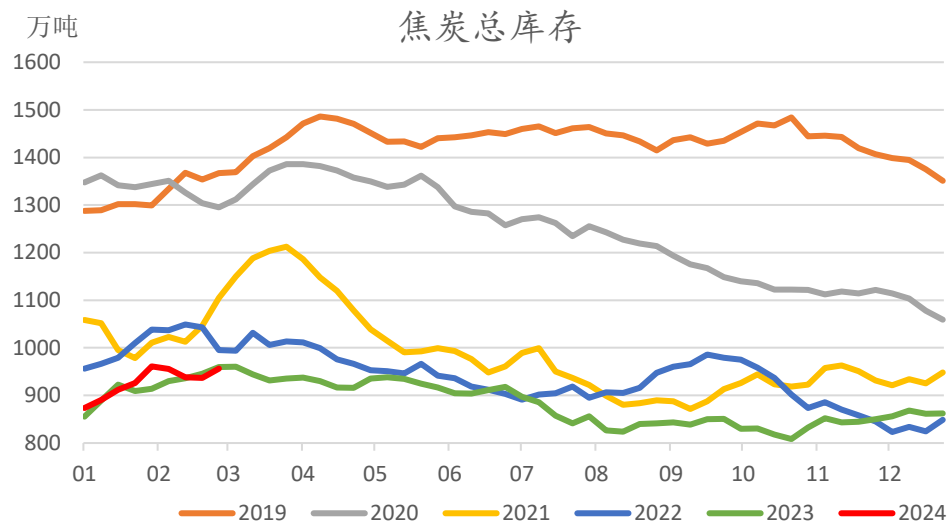


钢厂焦炭库存可用天数



独立焦化焦炭库继续回升，港口焦炭库存小幅回升，本周钢厂焦炭可用天数回落至较低水平，焦化持续处于亏损状态，连续降价四轮后，部分钢厂略有利润，关注钢厂补库意愿。

四、焦炭库存与相关



焦炭总库存整体水平较低，铁水产
量整体维持在较低水平，本周铁水
产量回落0.36万吨至222.86万吨，
焦化利润持续为负，本周全国平均
盈利-141元/吨左右。

五、焦炭期限结构

一张图看焦炭期货、现货、库存



受煤炭减产消息影响，期货低位反弹，现货市场情绪弱稳。

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

