

华金期货黑色原料周报

华金期货 研究院

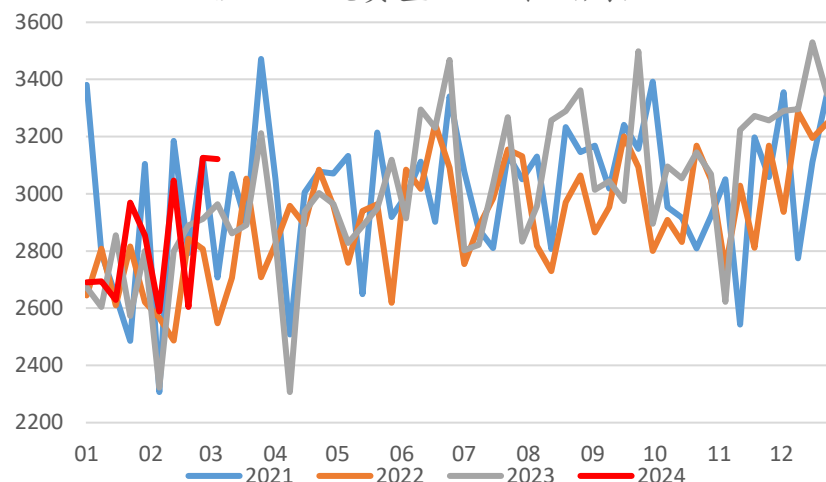
2024/3/15

铁矿周度汇总

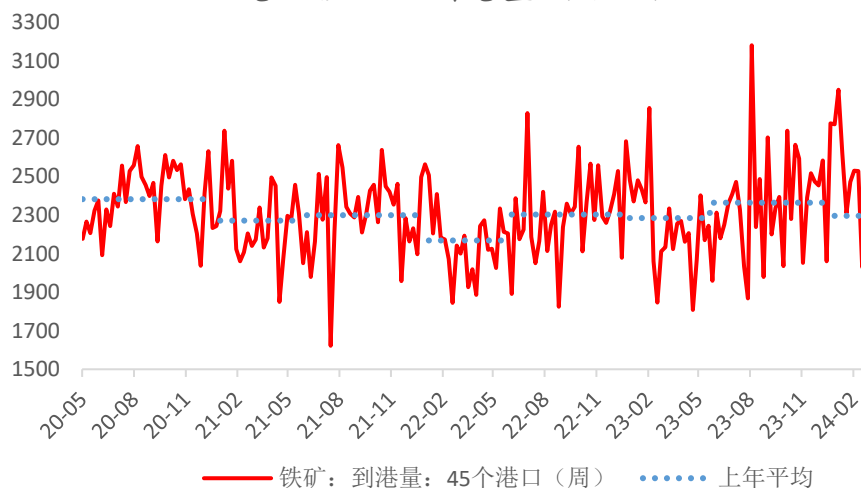
铁矿石	供应	澳洲巴西发运维持在高位，非主流矿发运保持平稳，国产矿产量小幅回升，整体供应表现较为平稳，持续关注价格回落后非主流发运情况。
	需求	铁水产量整体仍维持在低位，钢厂即时利润有所恢复，钢厂复产进度偏慢，产量预计围绕当前中枢震荡回升。
	库存	港口总库存小幅回升，当前供需下库存仍有回升空间，重点关注钢厂复产与补库意愿。
	基差与价差	青岛港pb粉大幅回落，主力合约在一度跌破800。
	总结	整体供应预计维持在当前水平，铁水产量在当前中枢下震荡，当前供需下，港口库存仍将继续累库，关注钢厂复产意愿与补库需求的启动。
	风险因素	成材需求旺季证伪 铁水产量维持低位

一、铁矿石海外供应

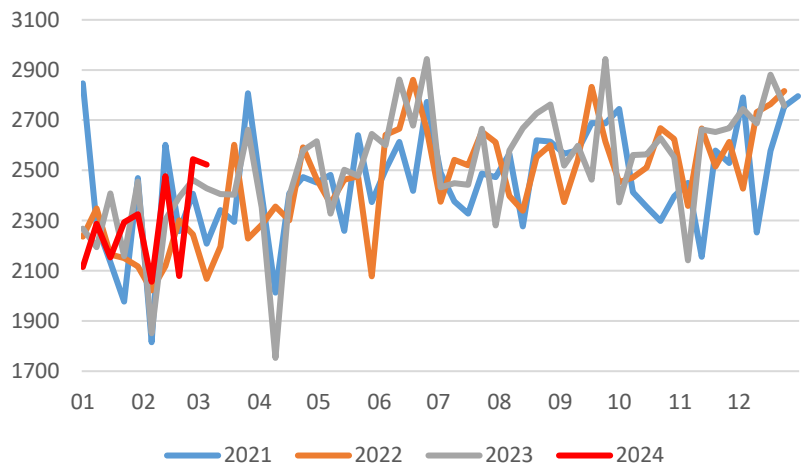
铁矿：发销量：全球（周）



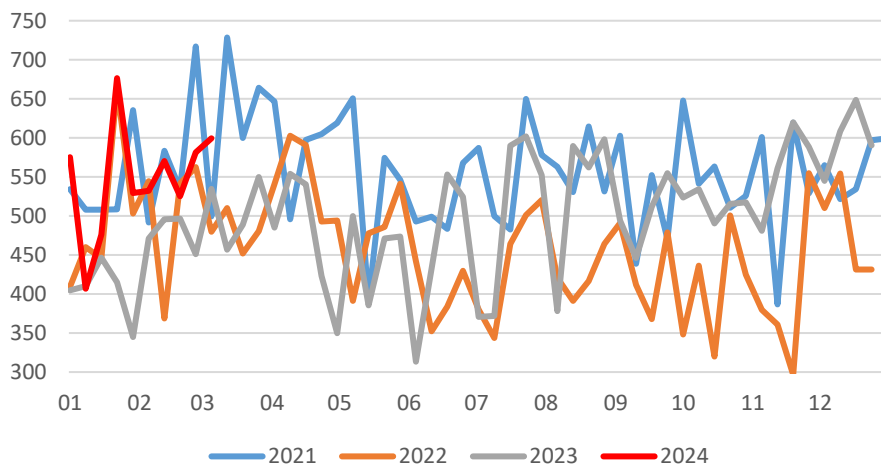
45港口铁矿石到港量（万吨）



澳洲&巴西铁矿石发销量



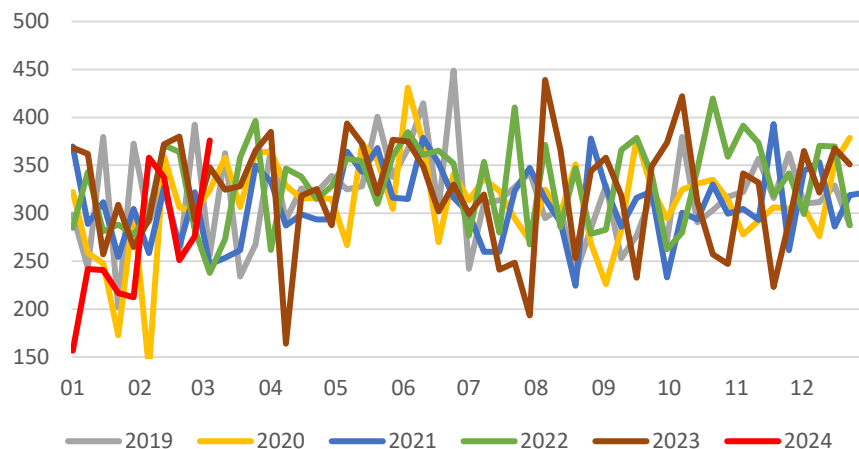
非澳洲巴西地区发销量



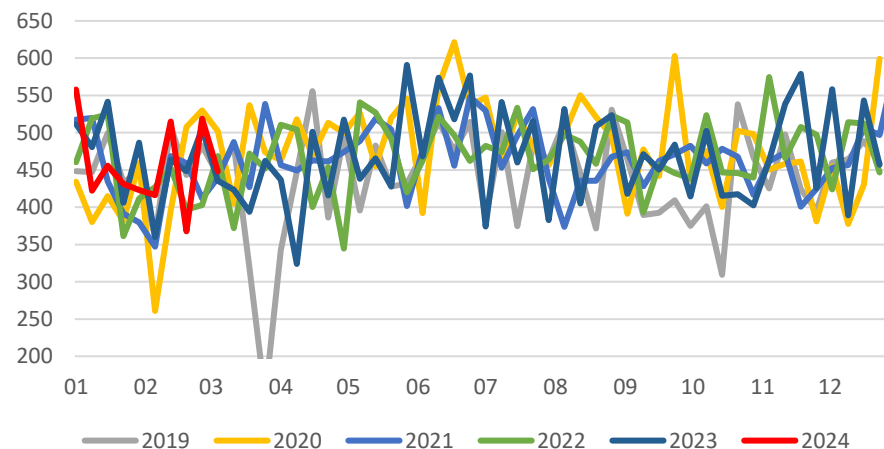
澳洲巴西本周发运维持在高位，一季度季节性走弱，同比略高于去年同期，本期回落22.1万吨至2522.4万吨，非澳巴地区发运小幅回升，本周上升18.2万吨至599.3万吨左右，全球发运量维持平稳，关注价格回落后非主流矿山发运情况。

二、四大矿山发运

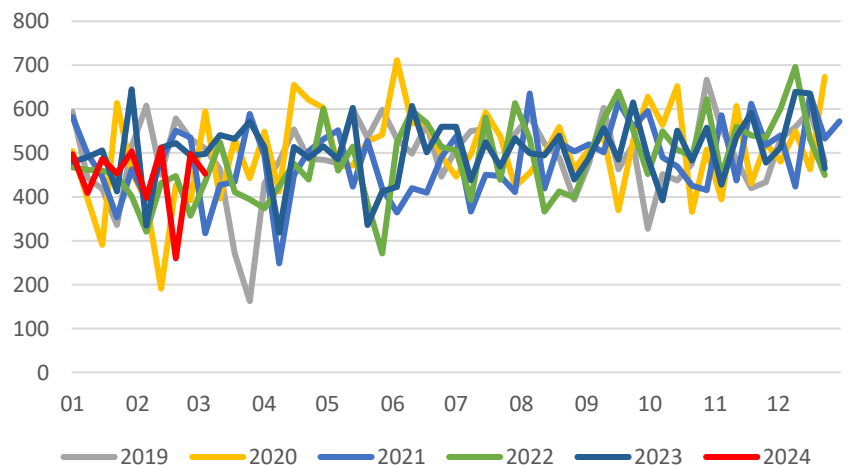
铁矿：发货量：FMG→中国（周）



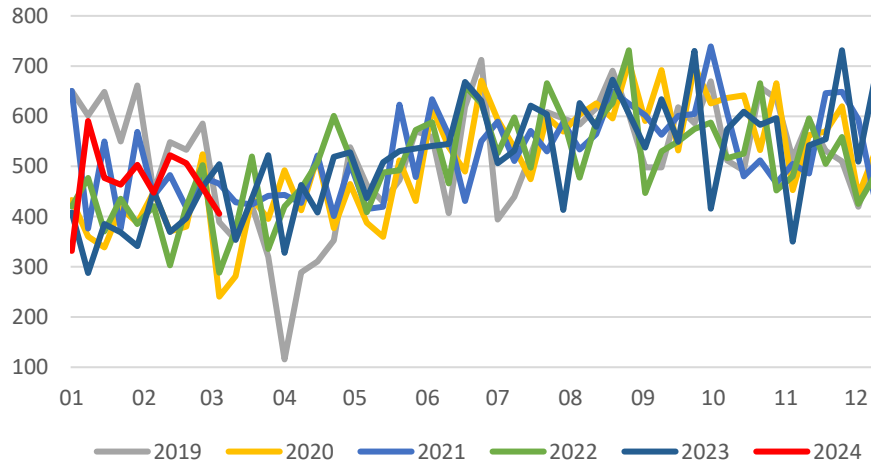
铁矿：发货量：BHP→中国（周）



铁矿：发货量：力拓→中国（周）



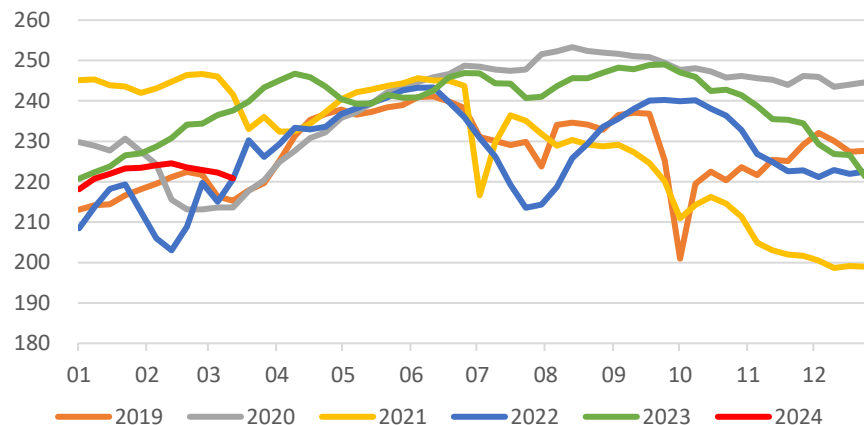
铁矿：发货量：巴西：淡水河谷（周）



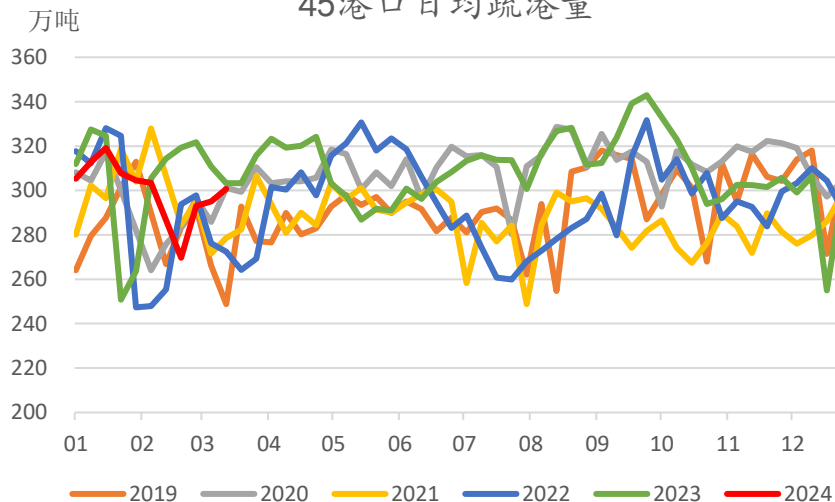
四大矿山相继发布季报，力拓四季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为8750万吨，环比增加5%，同比减少2%。铁矿石业务发运量目标区间为3.23亿吨至3.38亿吨，较2023年上下区间分别提升300万吨。必和必拓财报2024Q2铁矿石产量较Q1环比增长4%，发运计划并未发生变化，目标区间为2.82亿吨至2.94亿吨。Fortescue 2023年四季度铁矿石产量为4870万吨，环比增加1.5%，同比减少2.6%。财年的整体发运指导目标与此前一致，依然保持在1.92-1.97亿吨。

三、铁矿石需求

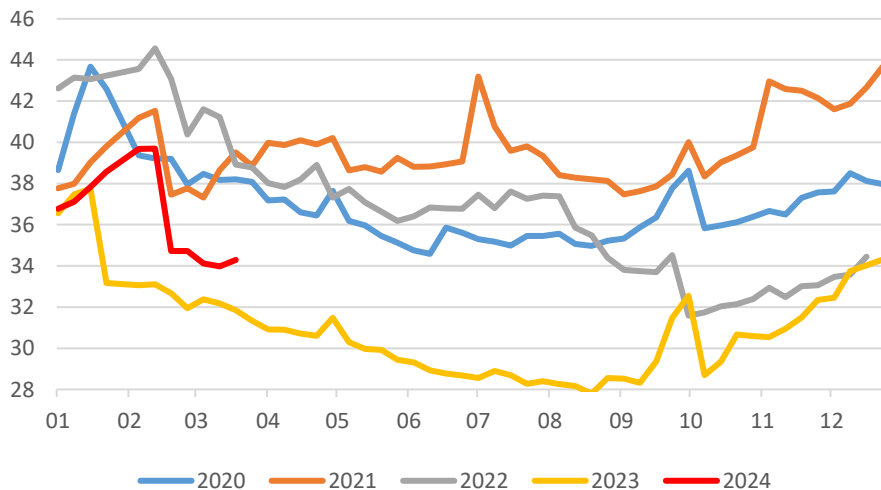
247家钢厂铁水产量（万吨）



45港口日均疏港量

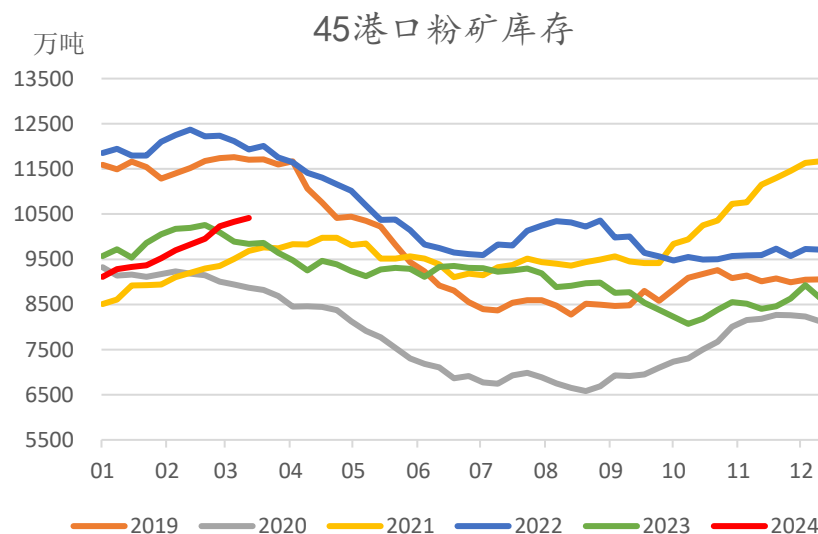
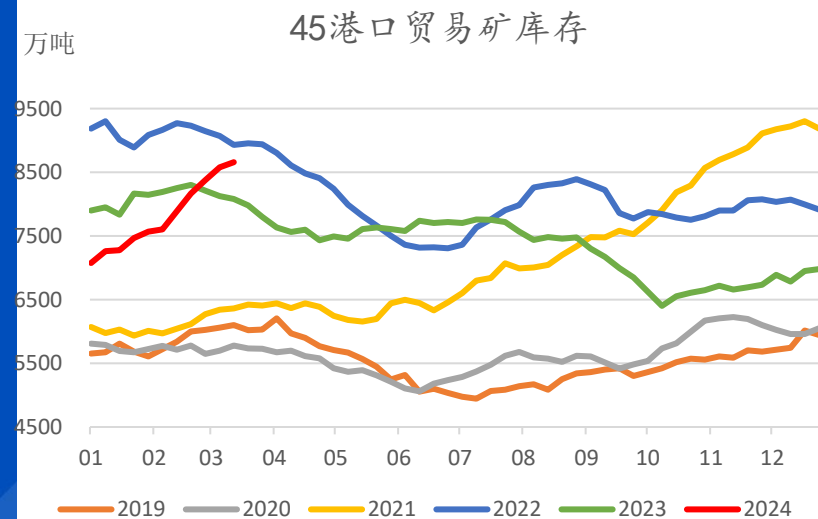
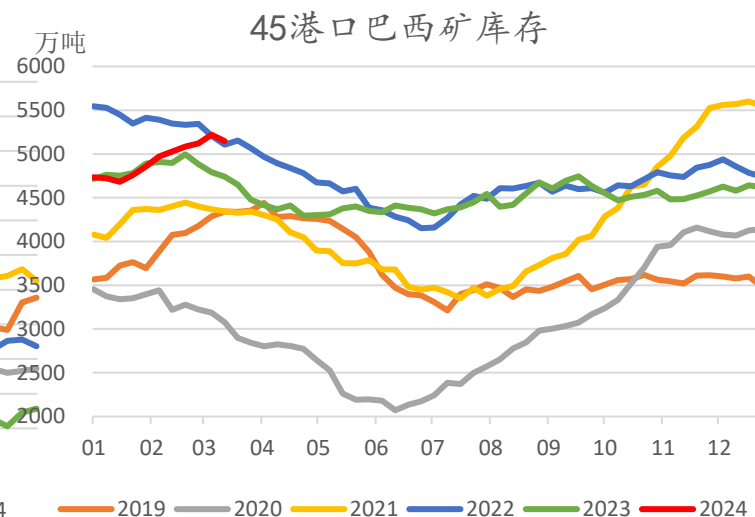
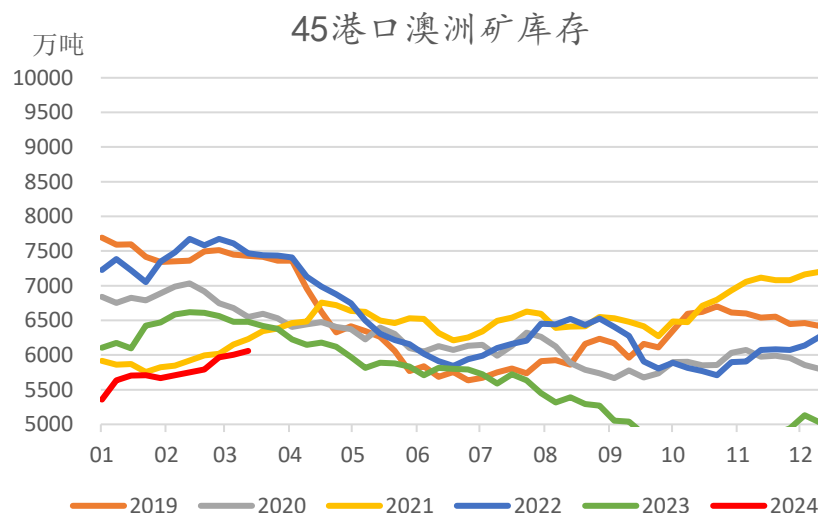
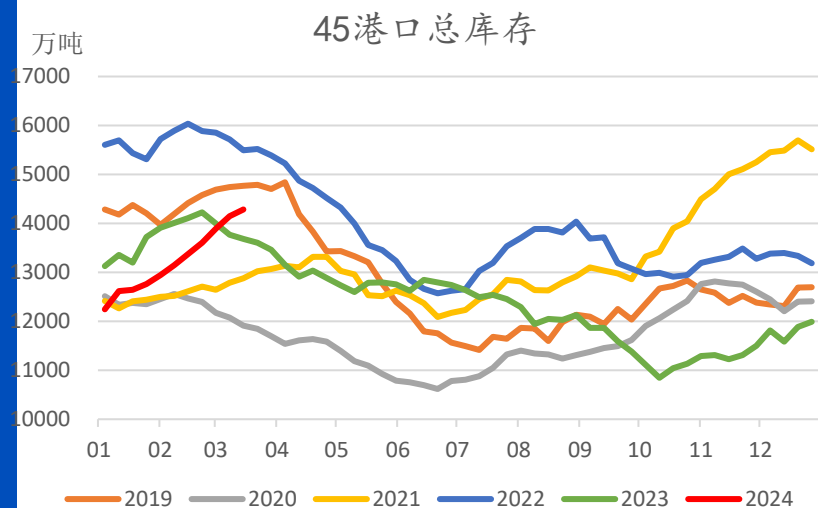


铁矿库存消费比：247家钢铁企业



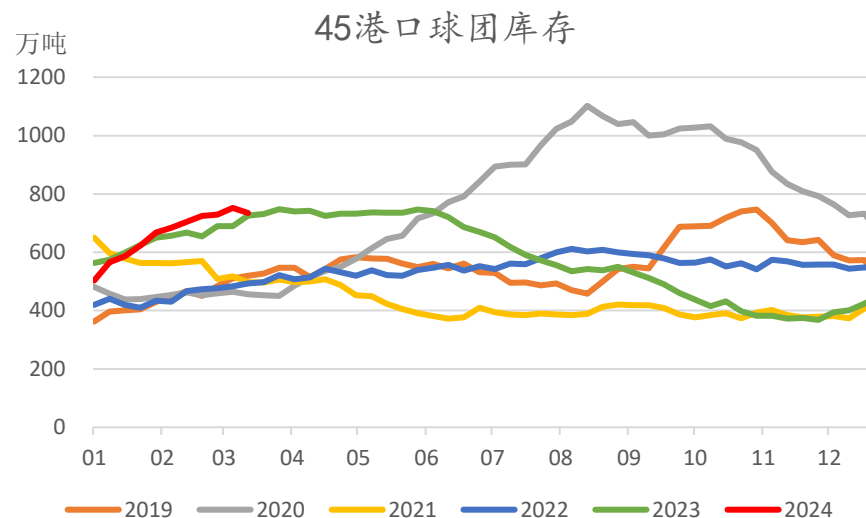
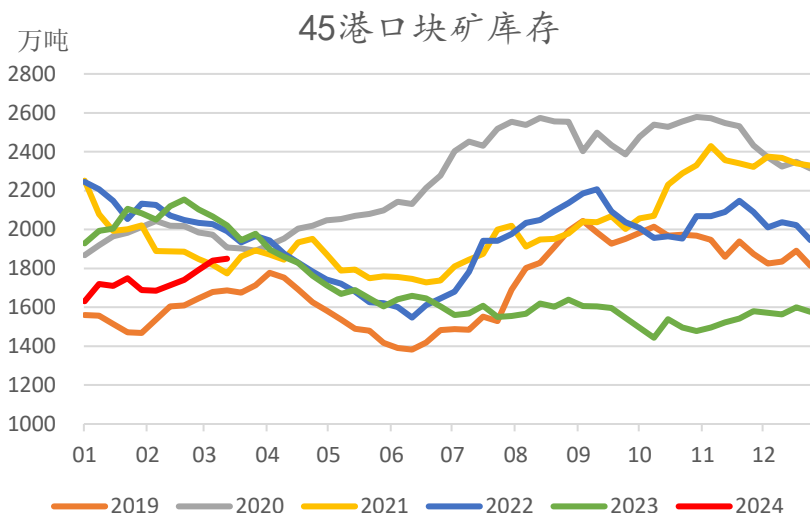
本周铁水维持在低位，继续下行空间有限，本周铁水产量下降1.43万吨至220.82万吨左右，产量持续回落，库存消费比小幅回升。

四、铁矿石库存

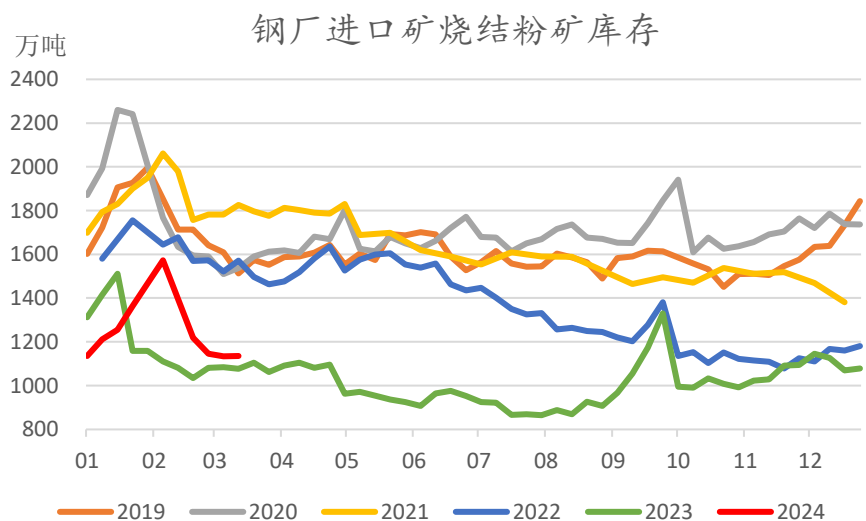
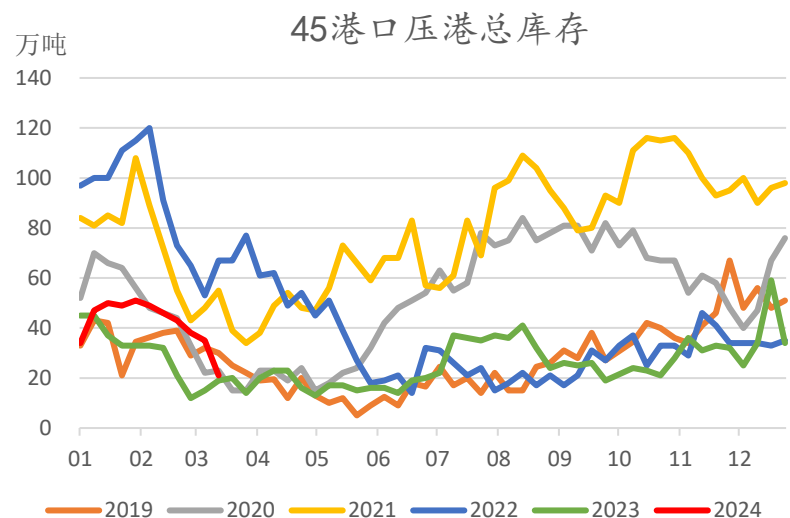


港口总库存本周继续小幅回升，预计当前供需下，总库存仍将持续回升，港口总库存本周上升134.91万吨至14285.45万吨，各品种库存差异较为明显，澳矿库存持续位于低位，焦炭价格大幅回落，巴西矿性价比回升，巴西矿库存小幅去库。

四、铁矿石库存

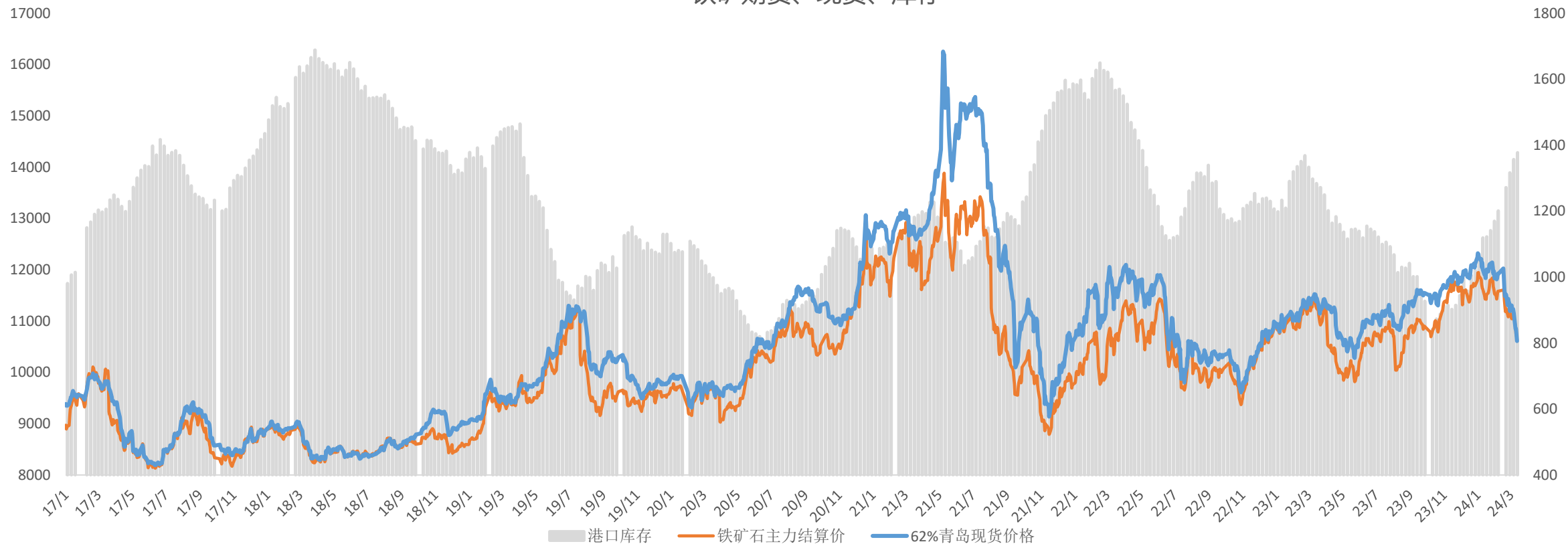


钢厂进口烧结粉库存维持在低位，铁矿价格低位震荡，钢厂本周补库意愿不足，烧结粉库存本周回落0.09万吨至1134.45万吨，铁水产量持续低位，关注低利润下钢厂复产意愿。



五、铁矿石期现货结构

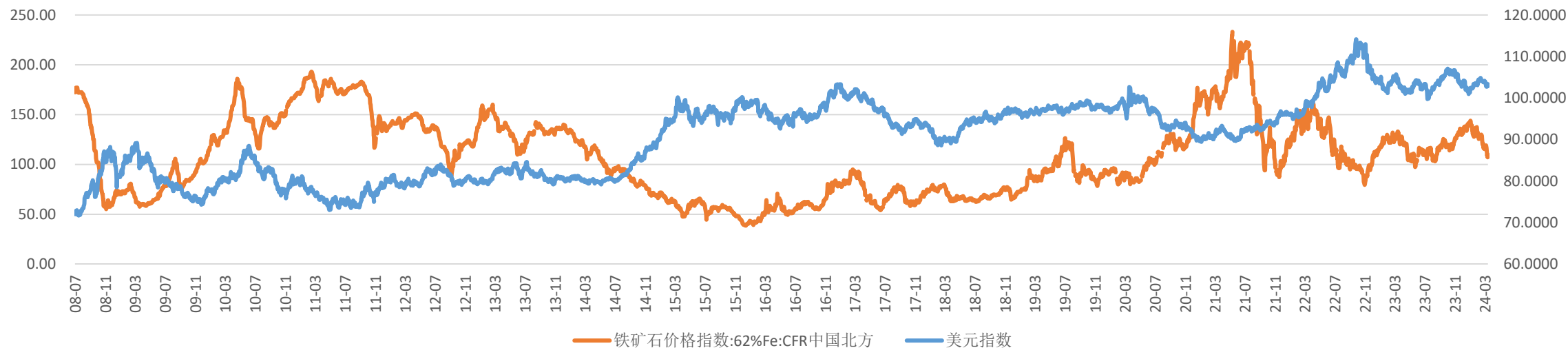
铁矿期货、现货、库存



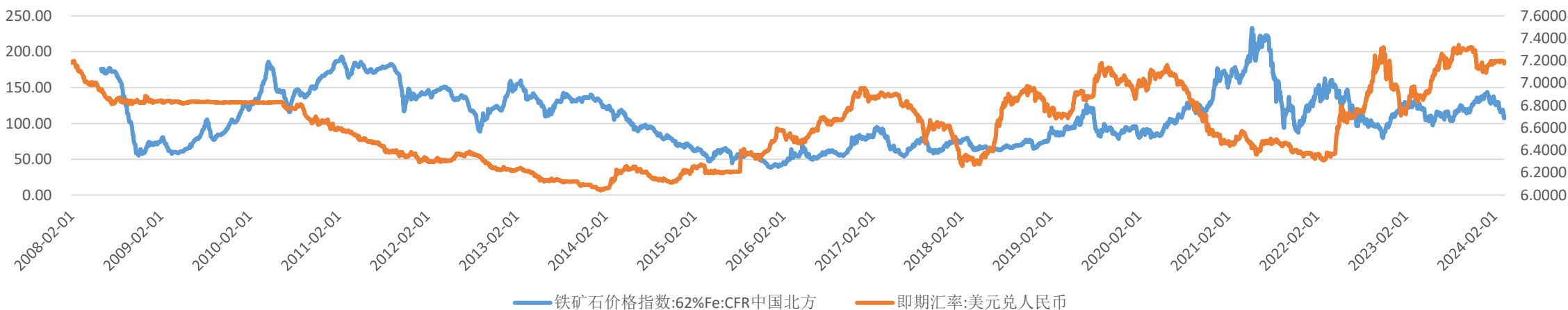
期现共振下跌，供强需弱，成材需求迟迟未能启动，市场恐慌情绪加剧。

六、铁矿石与外汇关系

铁矿与美元对比



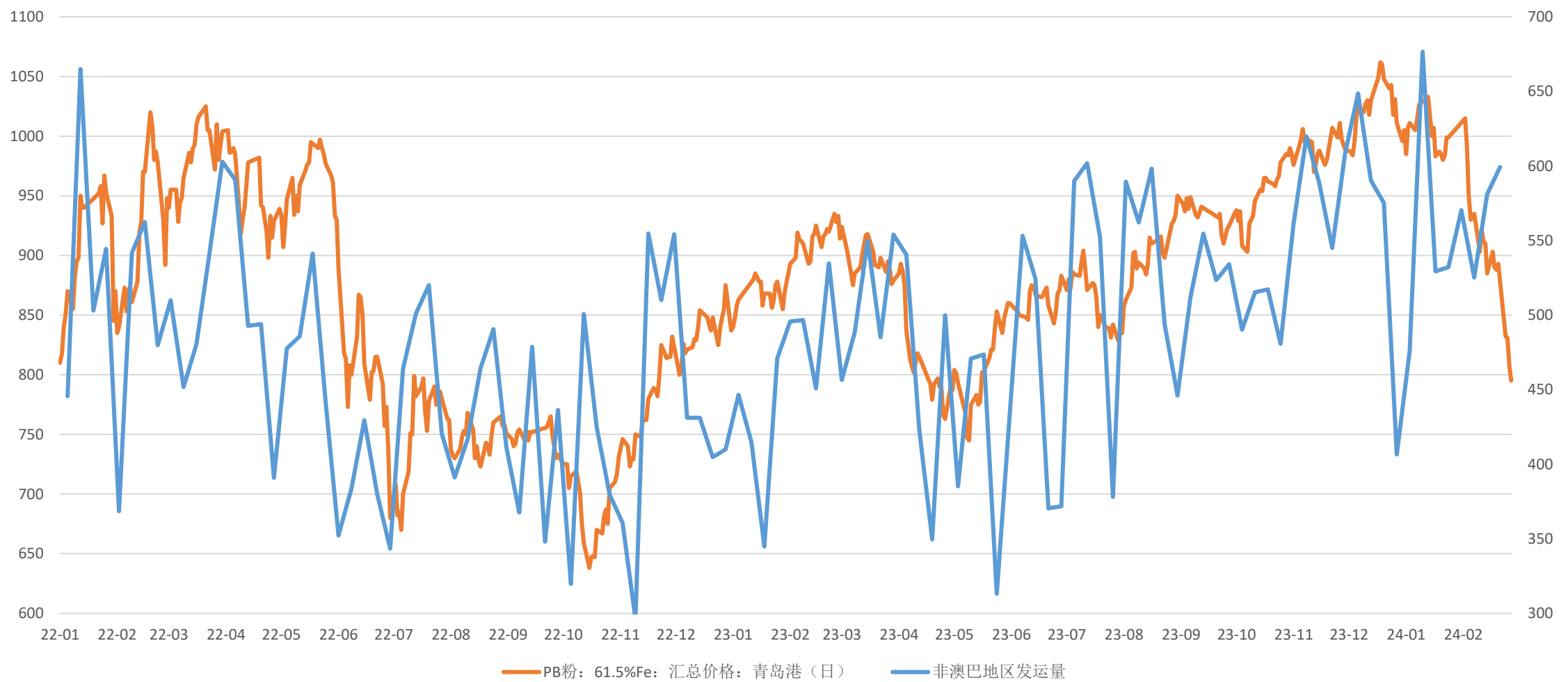
铁矿与人民币兑美元即期汇率



美PPI显著高于预期，通胀顽固难下，虽有6月降息预期，美元指数大幅反弹，重点关注美经济数据。

七、铁矿与非主流地区发运

非主流发运与铁矿价格

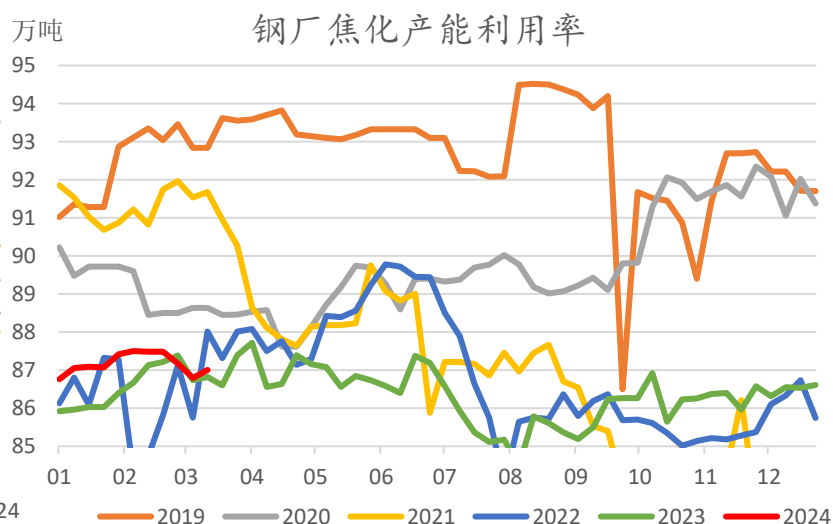
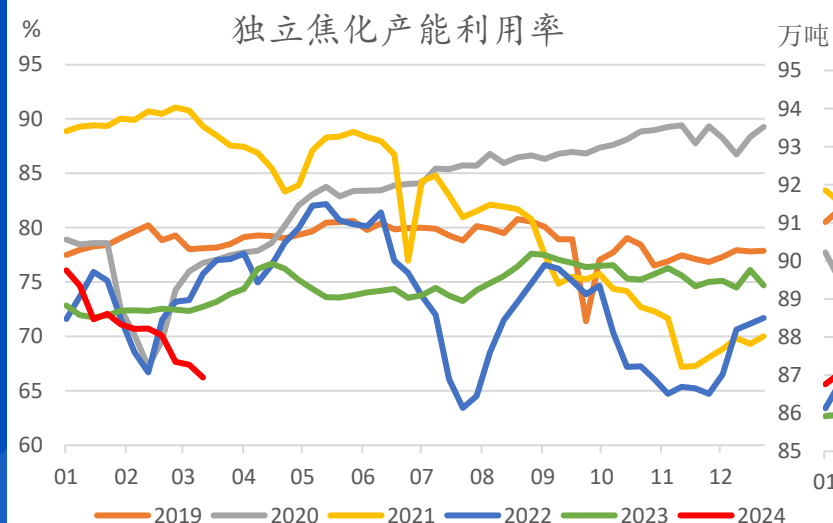
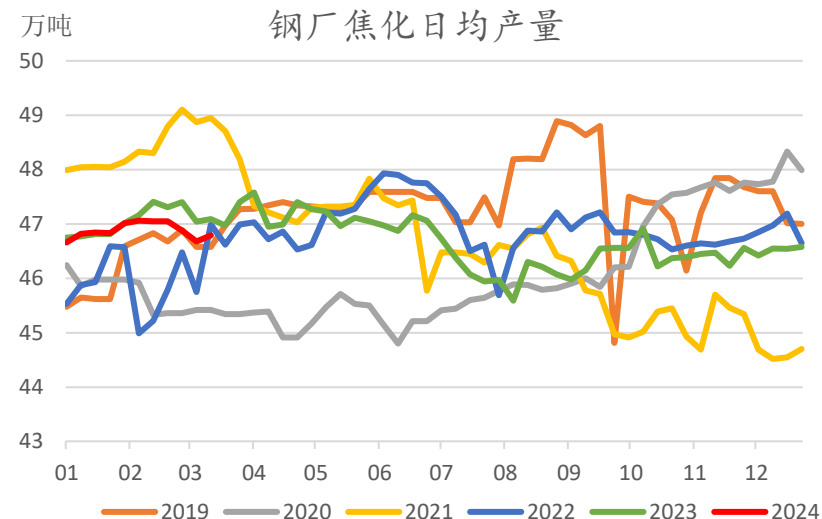
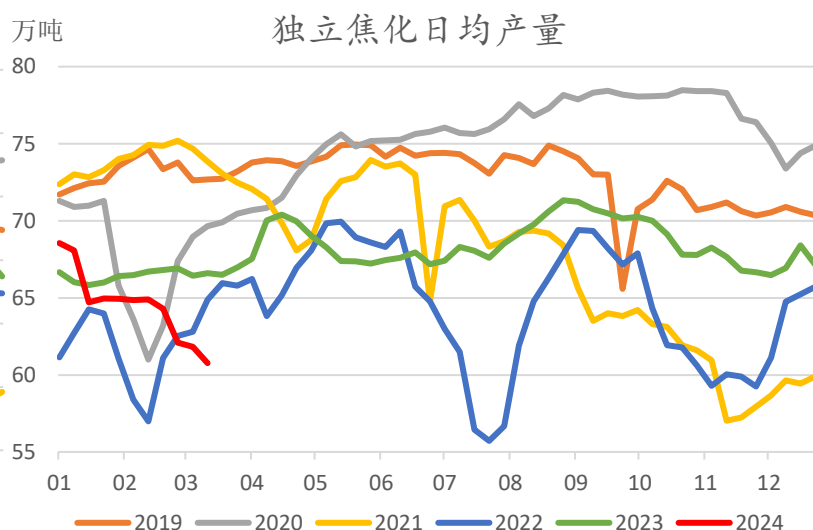
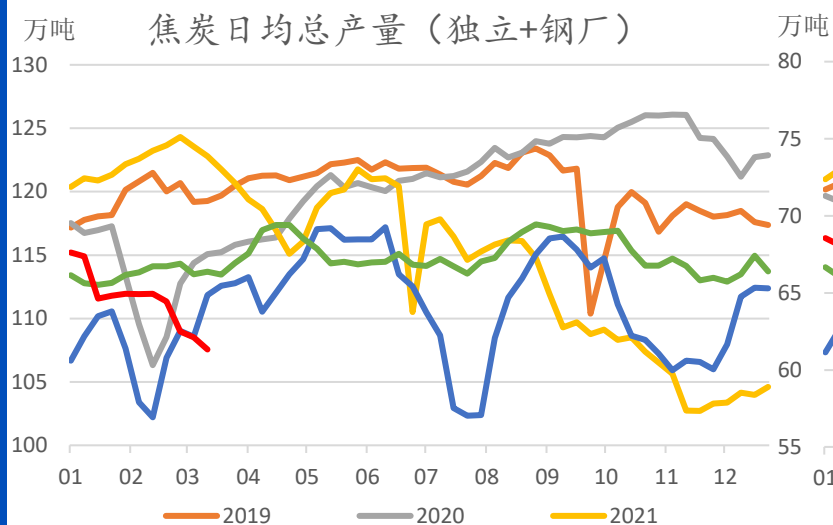


数据来源&制图: 我的钢铁、万得、华金期货

双焦周度汇总

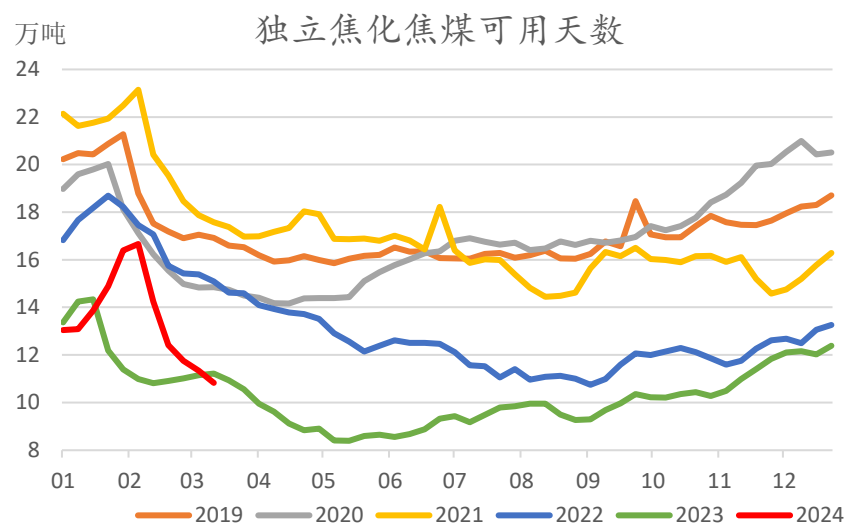
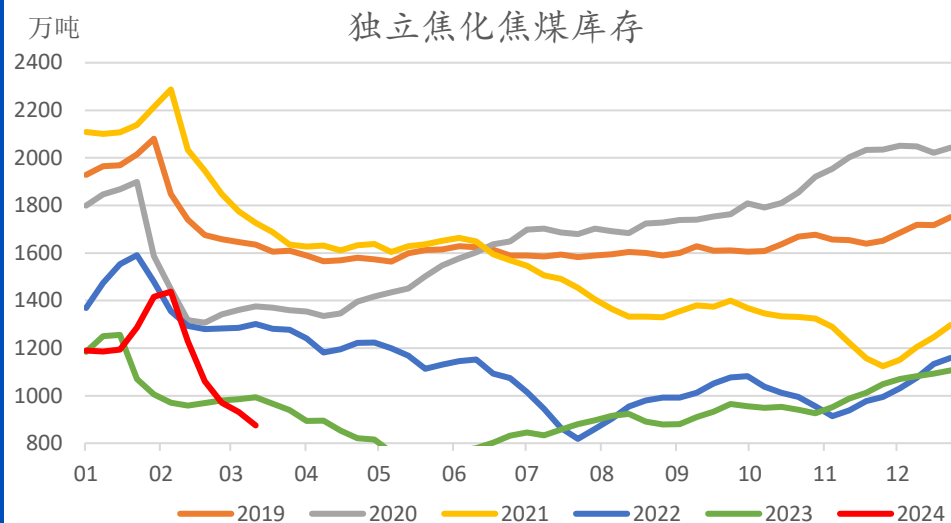
焦煤焦炭	供应	甘其毛都口岸通关车次大幅回升至980车左右，策克口岸本周通关车次在680车左右，关注通关情况的进一步变化。
	需求	铁水产量维持在低位，预计复产速度缓慢，焦炭累计提降五轮共500元/吨，利润持续为负，市场仍预计继续提降，焦炭日均产量维持在低位。
	库存	焦煤矿山企业库存略高，钢厂焦炭与焦煤库存回落至同期低位，关注钢厂复产意愿与补库刚需。
	现货价格与基差	焦煤现货价格疲软，期现货共振下跌。
	总结	整体原料需求位于较低水平，钢厂复产时间有所延后，库存再度回落至较低水平，关注钢厂利润与补库刚需。
	风险因素	监管因素 铁水产量超预期回落

一、焦煤需求与焦炭供应

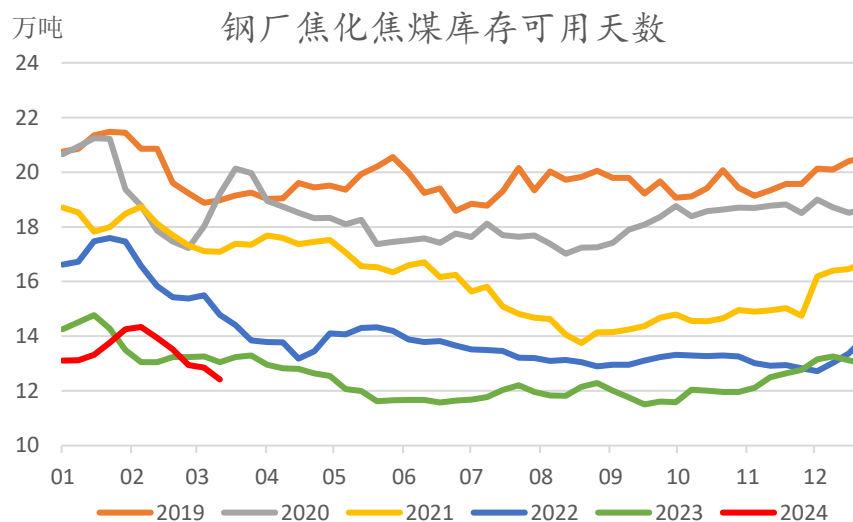
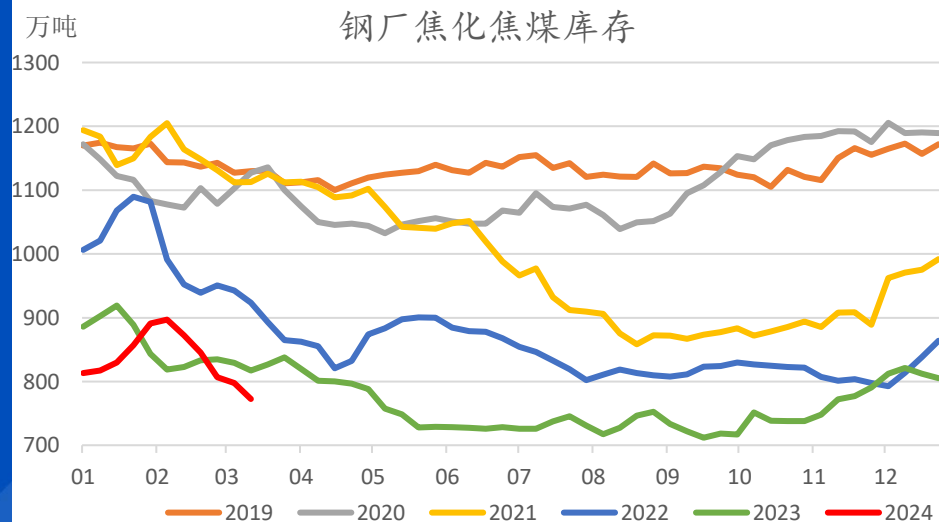


双焦大幅回落，现货端表现疲软，焦化厂与钢厂库存降至低位，关注补库需求。

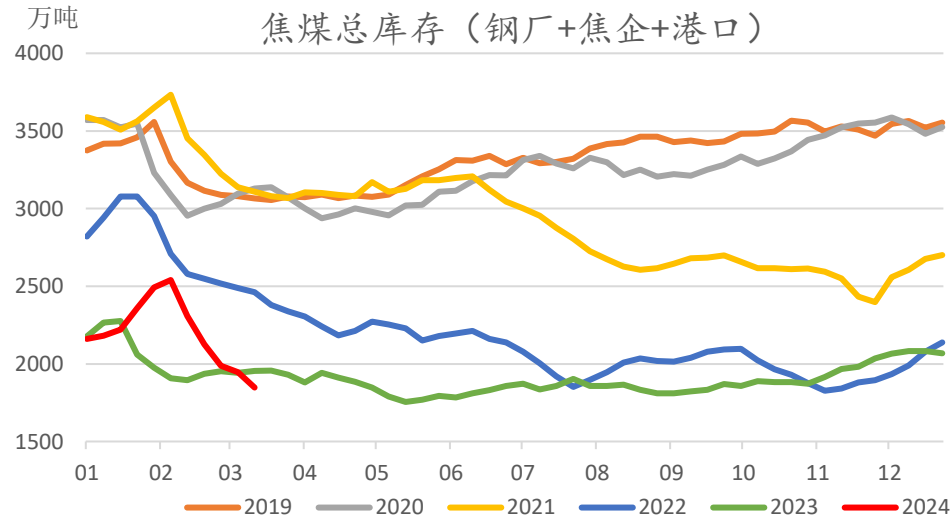
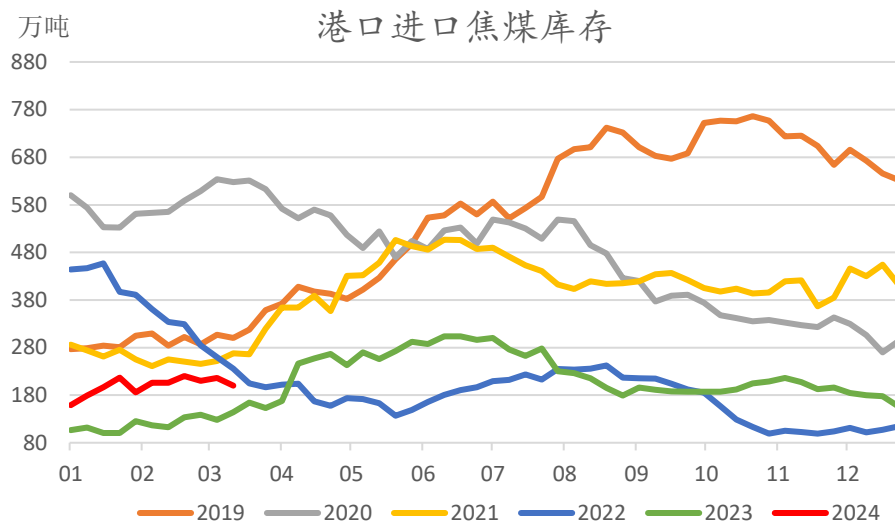
二、焦化焦煤库存



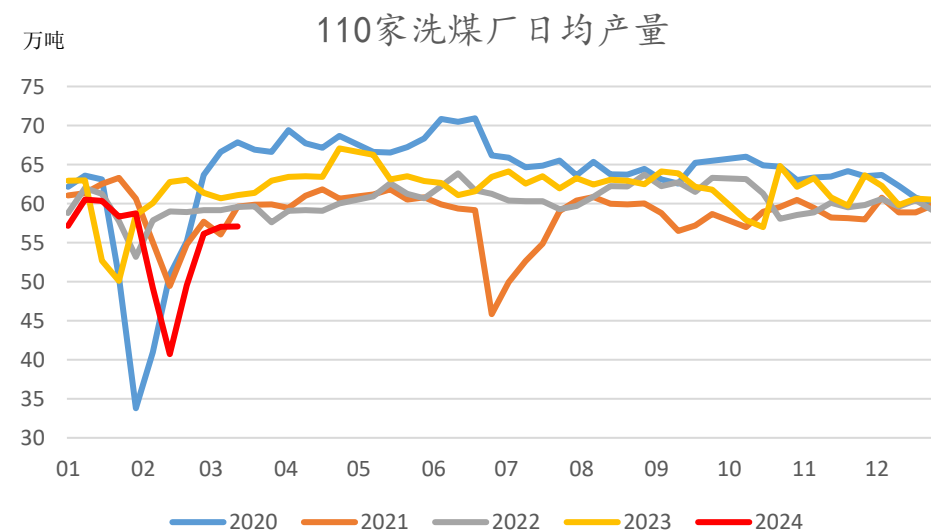
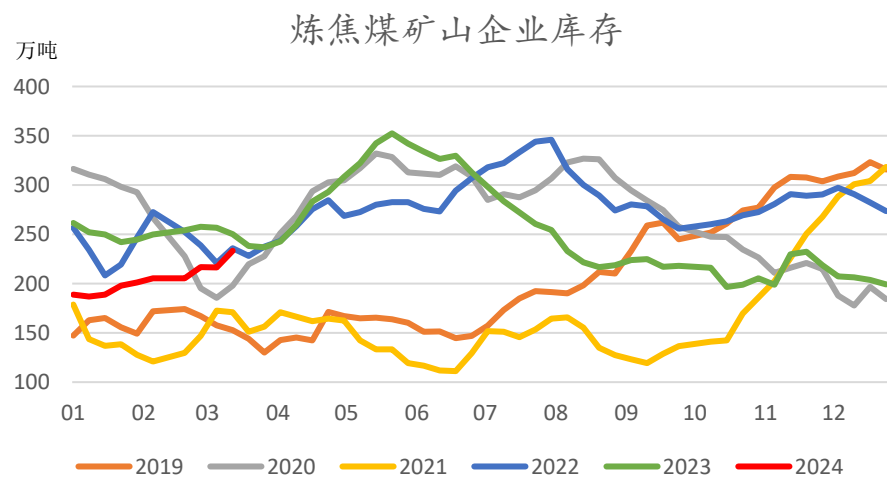
独立焦化焦煤库存本周大幅回落56.75万吨至932.37万吨，钢厂焦化焦煤库存回落至同期新低，关注补库意愿。



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，本周下降16.15万吨至199.92万吨，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。



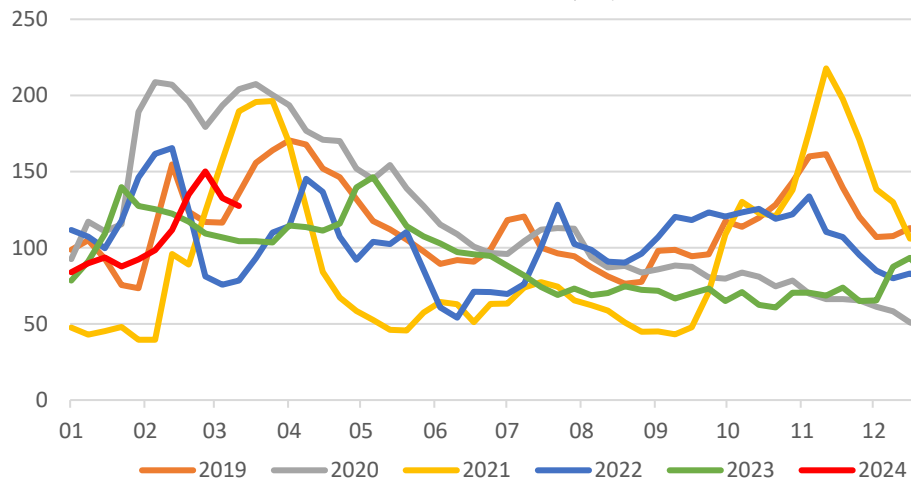
三、焦煤期限结构



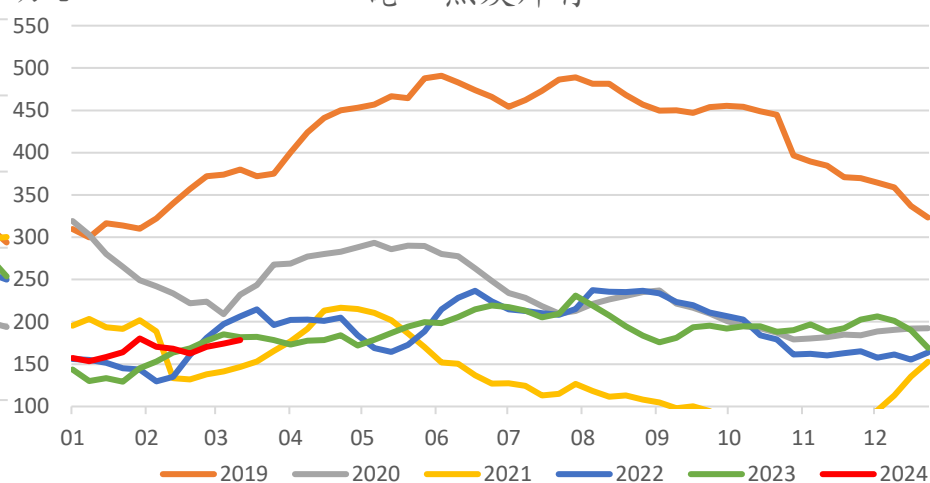
焦煤期现共振下跌，市场恐慌情绪加剧，表现偏弱。

四、焦炭库存

万吨 独立焦化焦炭库存

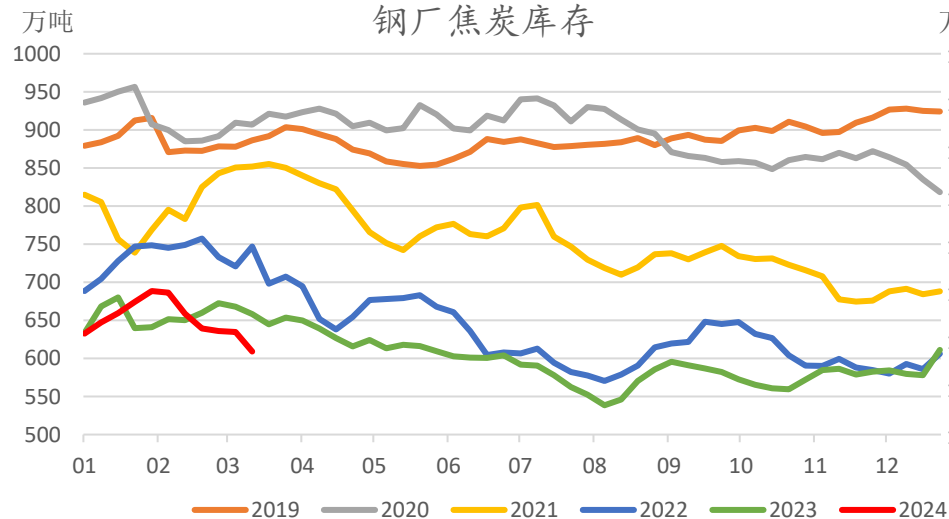


万吨 港口焦炭库存

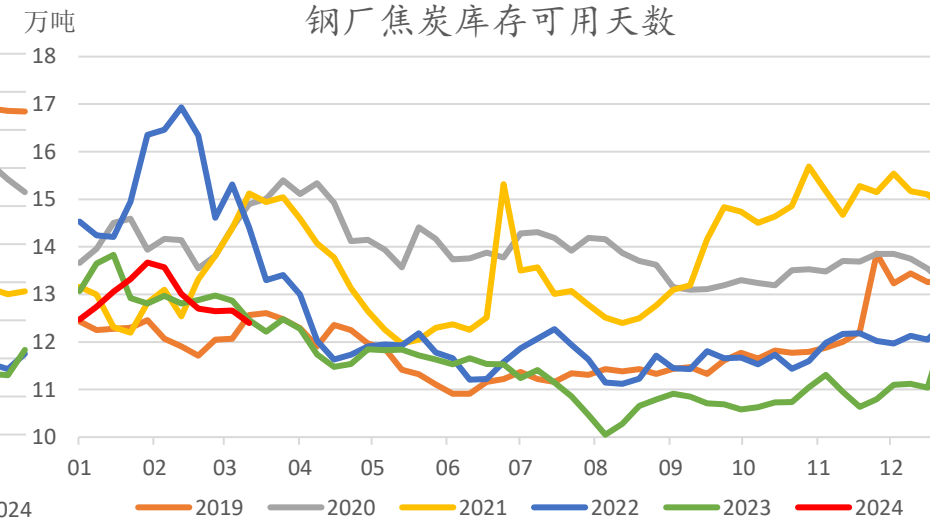


独立焦化产量持续位于低位，焦炭库存高位回落，港口焦炭库存小幅回升，本周钢厂焦炭可用天数回落至较低水平，焦化持续处于亏损状态，连续降价五轮后，仍存第六轮可能性，关注钢厂补库意愿。

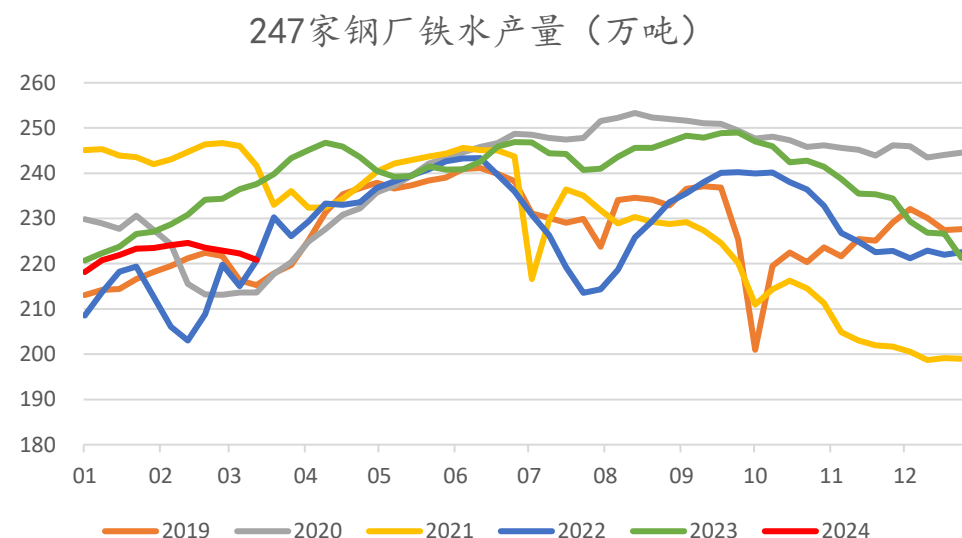
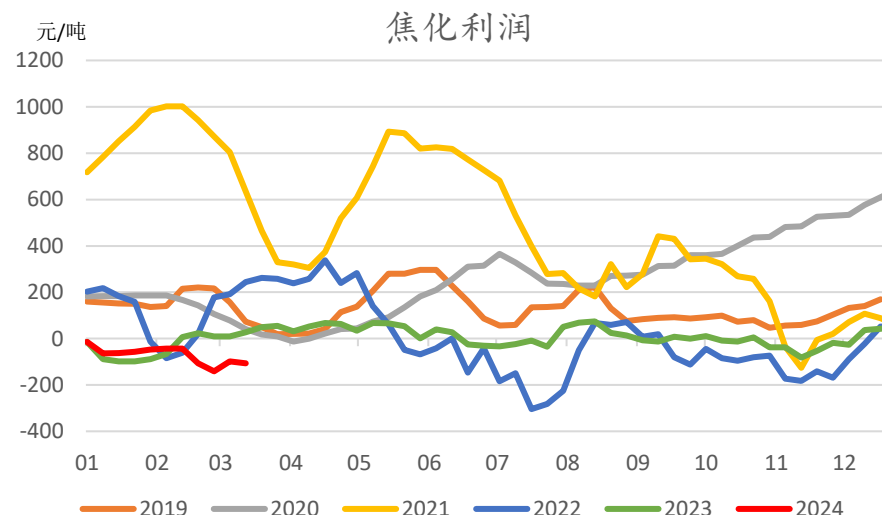
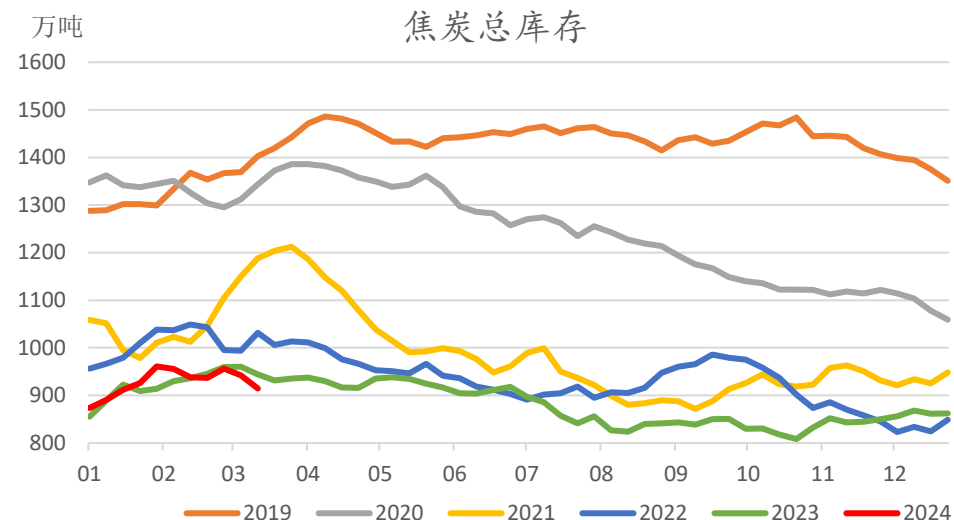
万吨 钢厂焦炭库存



万吨 钢厂焦炭库存可用天数



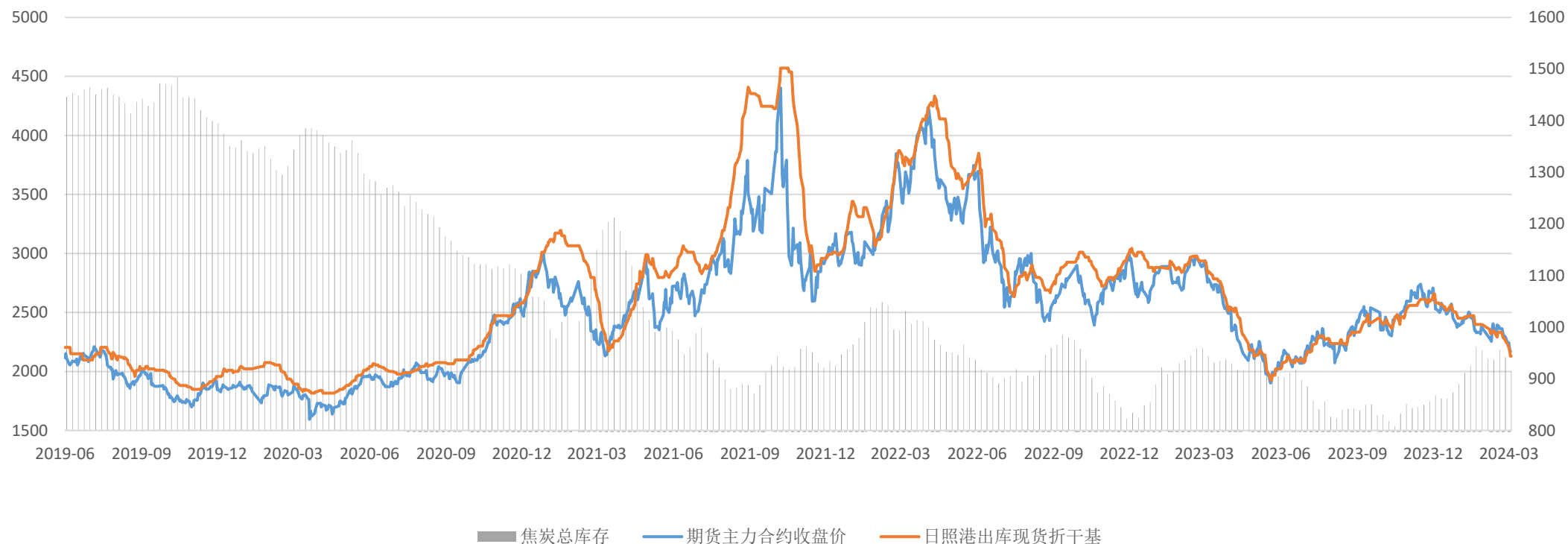
四、焦炭库存与相关



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1.43万吨至220.82万吨，焦化利润持续为负，本周全国平均盈利-107元/吨左右。

五、焦炭期限结构

一张图看焦炭期货、现货、库存



焦炭产量持续为负，下游需求较弱，上有成本回落，焦炭期现共振下跌。

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

