

华金期货黑色原料周报

华金期货 研究院

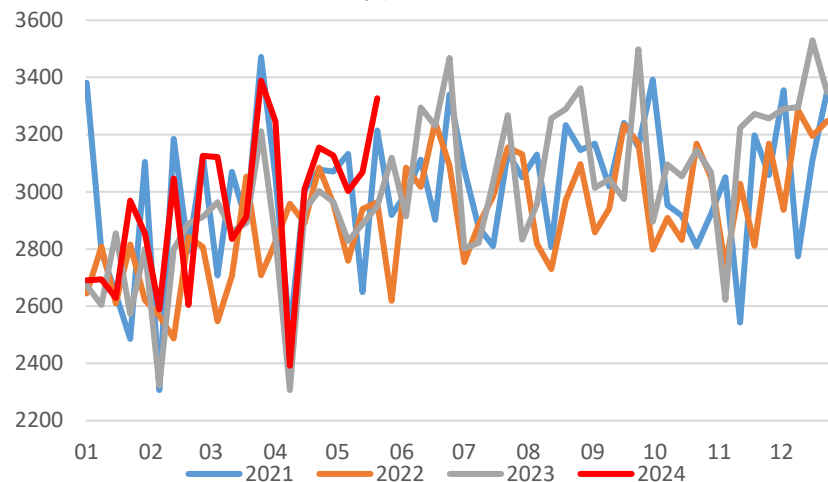
2024/5/31

铁矿周度汇总

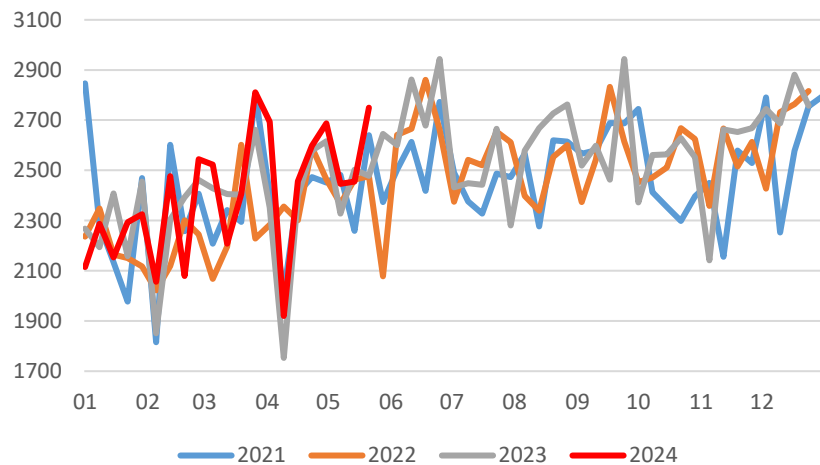
铁矿石	供应	澳洲巴西发运维持在高位，非主流发运本周略有回落，但仍在较高水平，整体供应表现较为平稳。
	需求	铁水产量小幅回落，钢厂仍有即时利润，自发性减产动力不强，产量预计仍将维持在较高水平。
	库存	港口总库存小幅累库，当前供需下库存仍将维持在高位，重点关注年内铁水高点的确认。
	基差与价差	青岛港pb粉高位震荡，主力合约本周高位回落。
	总结	市场预期节能减碳政策压制原料需求，铁水产量本周小幅回落，港口库存高企，市场预期摇摆不定，避险情绪加强。
	风险因素	成材需求再度大幅回落，铁水产量高位回落

一、铁矿石海外供应

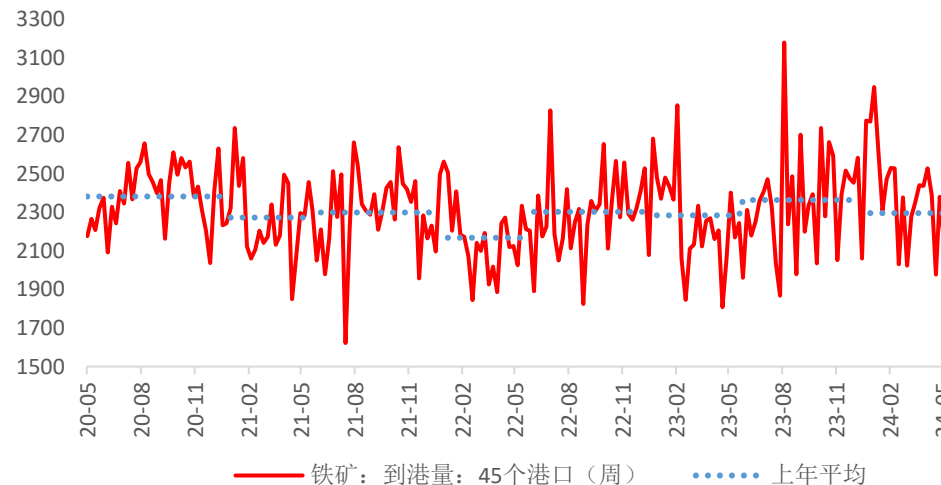
铁矿：发货量：全球（周）



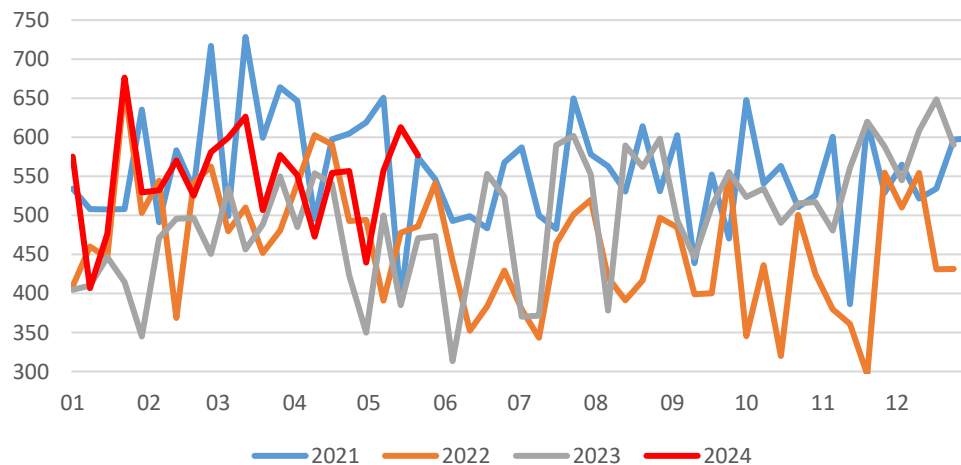
澳洲&巴西铁矿石发货量



45港口铁矿石到港量（万吨）



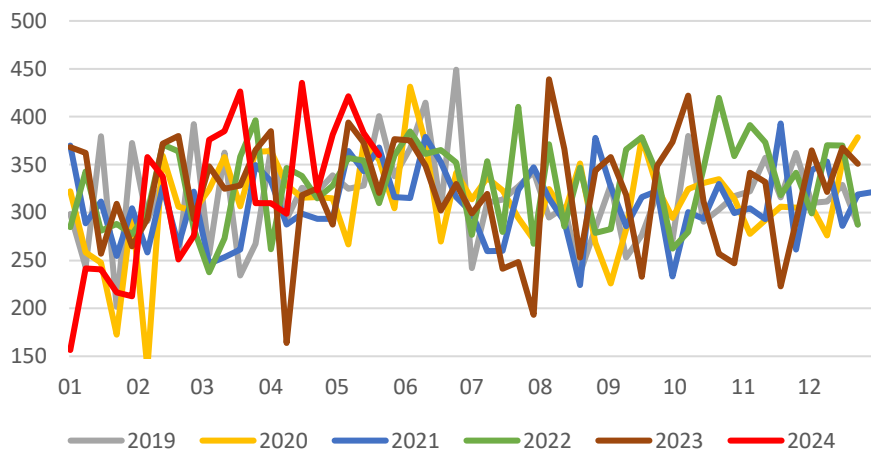
非澳洲巴西地区发运量



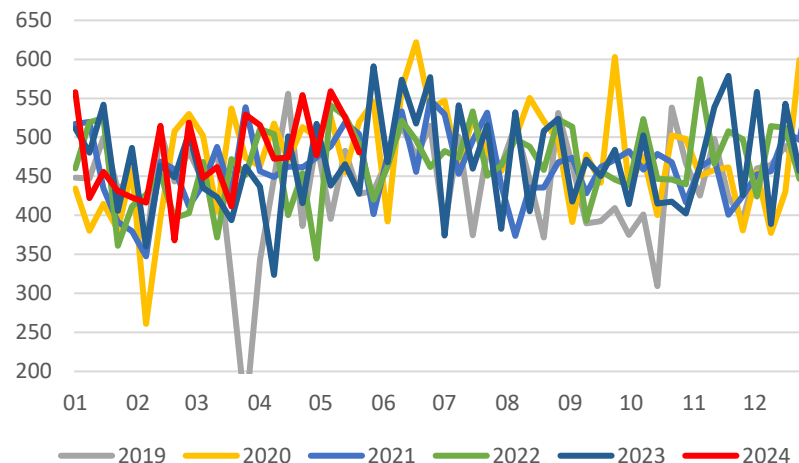
澳洲巴西本周发运维持在较高水平，累积同比略高于去年同期，本期回升294.1万吨至2749.7万吨，非澳巴地区发运回升至高位，本周回落36.2万吨至576.9万吨左右，全球发运量维持在高位，整体略高于往年同期。

二、四大矿山发运

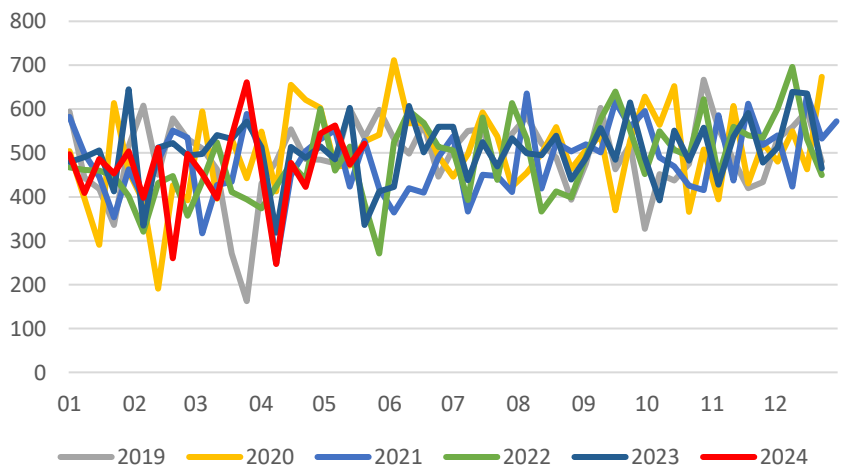
铁矿：发销量：FMG→中国（周）



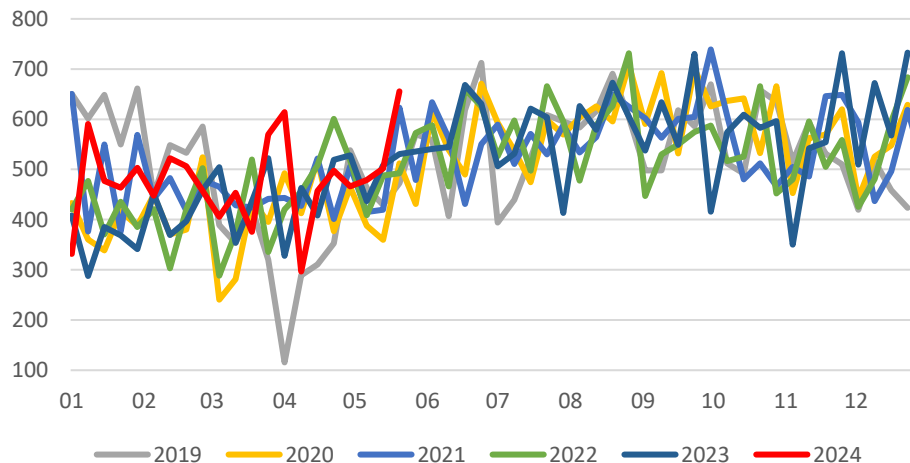
铁矿：发销量：BHP→中国（周）



铁矿：发销量：力拓→中国（周）



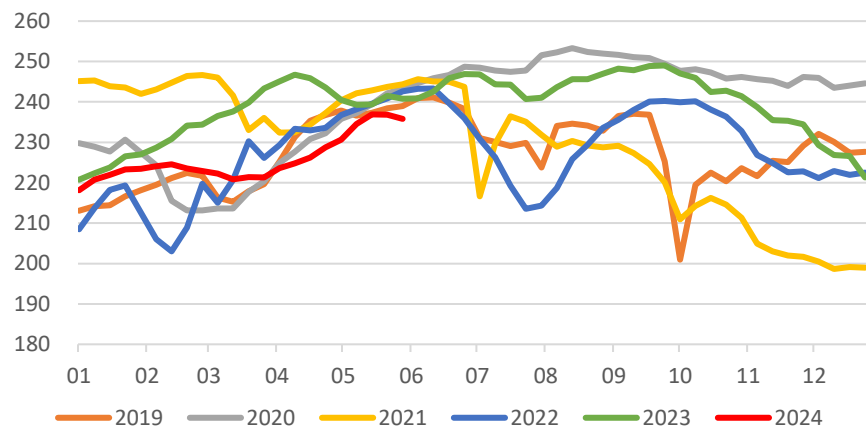
铁矿：发销量：巴西：淡水河谷（周）



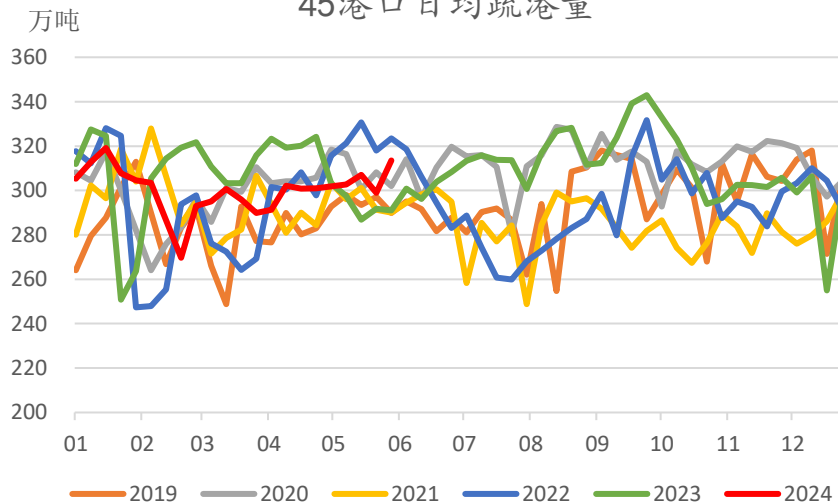
四大矿山相继发布季报，Fortescue 2024年Q1运营报告：一季度铁矿石产量达4240万吨，环比下降13%，同比下降8%，发运加护不变，关注粗钢产量的变化以及市场预期的转。淡水河谷Q1铁矿石产量7083.7万吨，环比减少20.8%，同比增加6.1%。维持全年铁矿石产量指引在3.1亿-3.2亿吨不变。力拓Q1皮尔巴拉铁矿石产量为7790万吨，环比减少11%，同比减少2%。维持全年铁矿石产量不变。

三、铁矿石需求

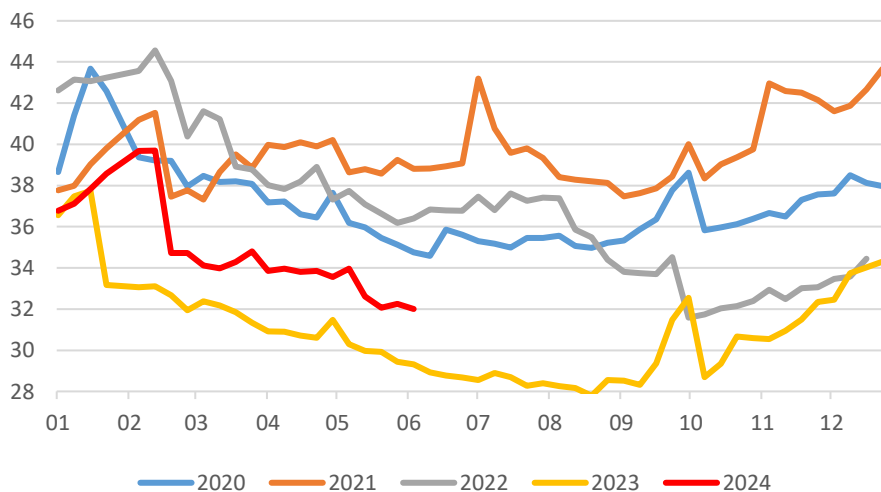
247家钢厂铁水产量 (万吨)



45港口日均疏港量

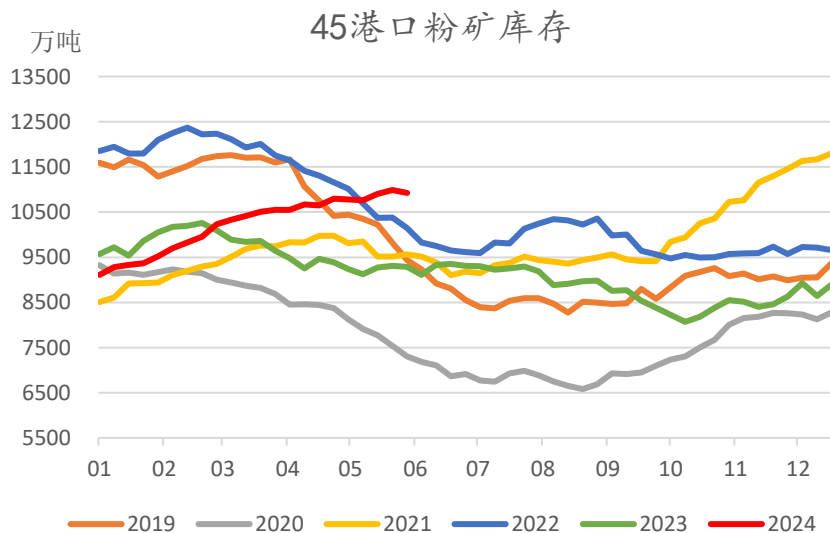
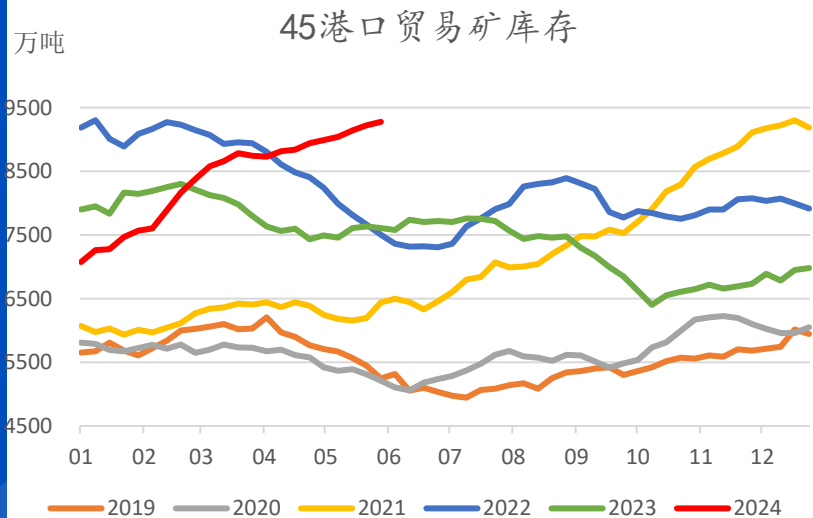
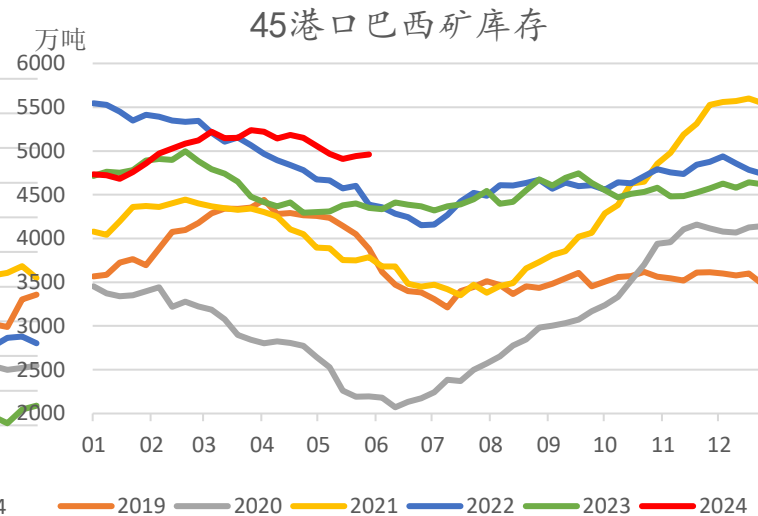
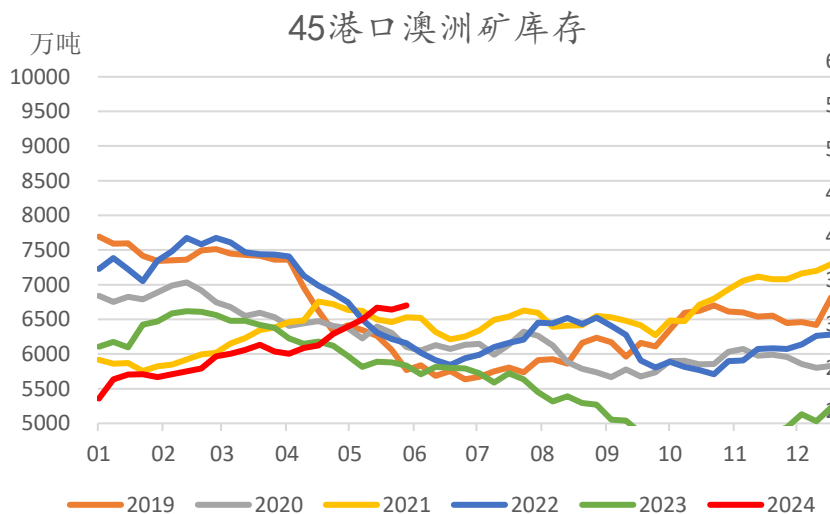
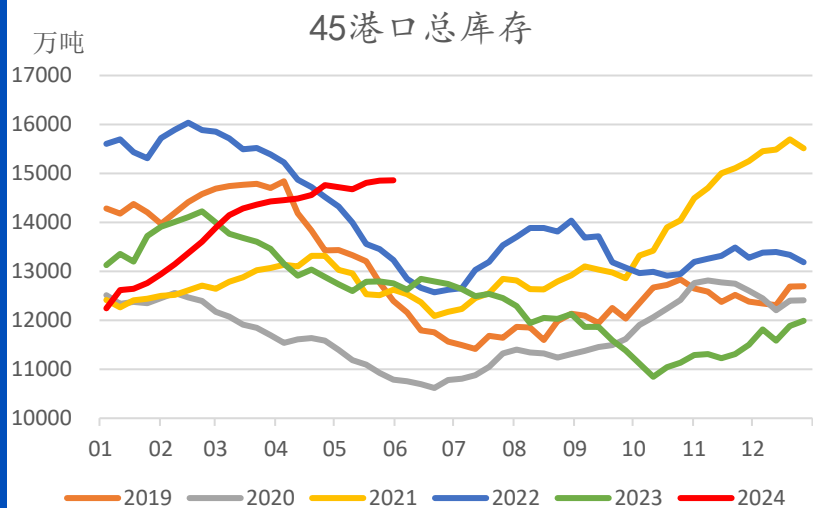


铁矿库存消费比：247家钢铁企业



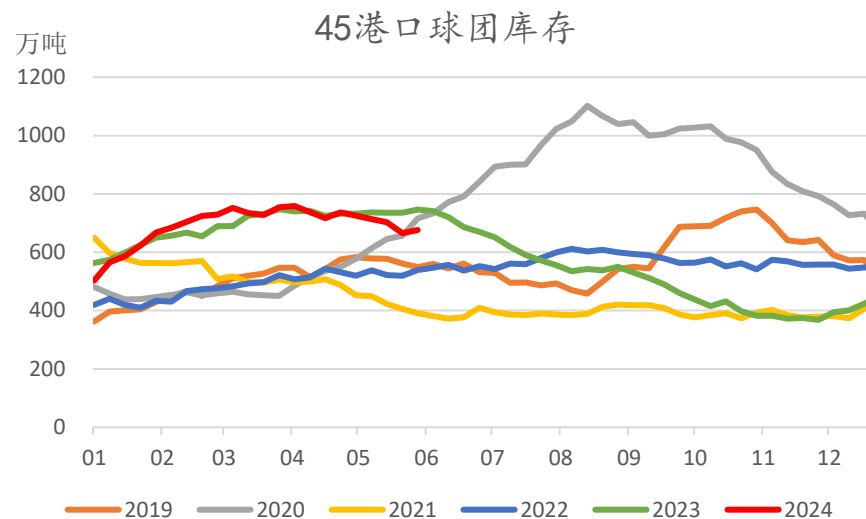
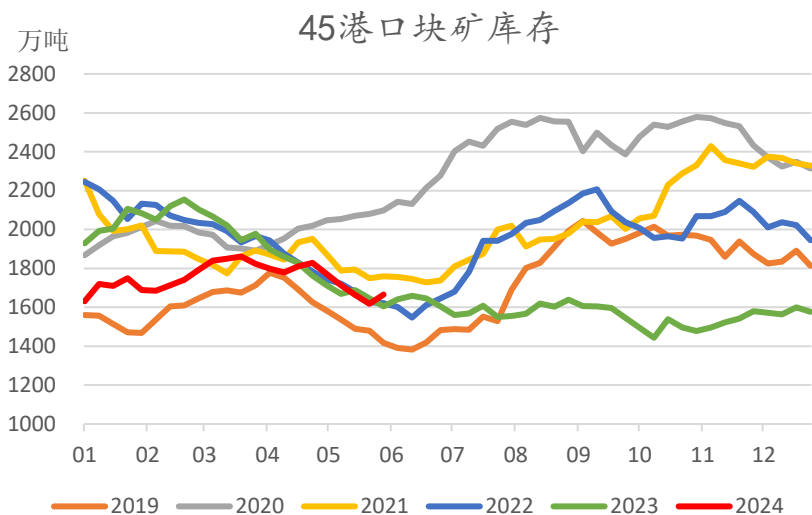
本周铁水维持在高位，环比略有回落，铁水产量下降0.97万吨至235.83万吨左右，库存消费比维持在低位。减碳政策抑制原料需求预期，本周市场大幅走弱。

四、铁矿石库存

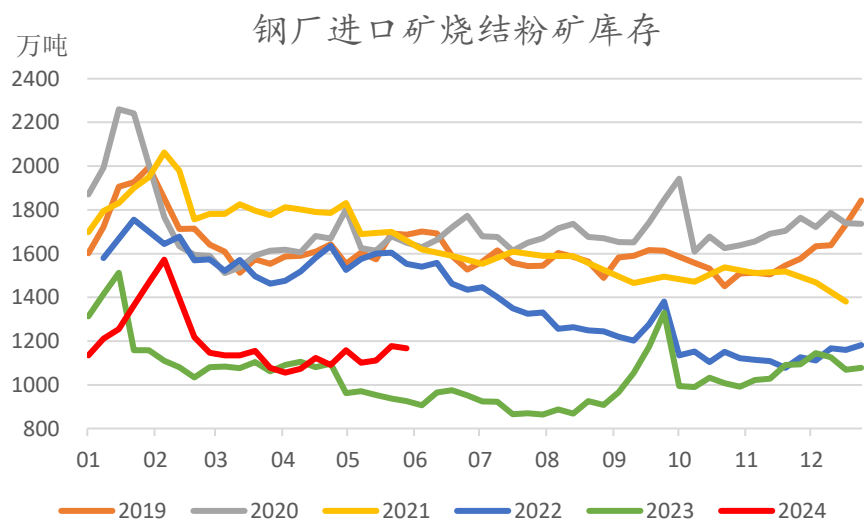
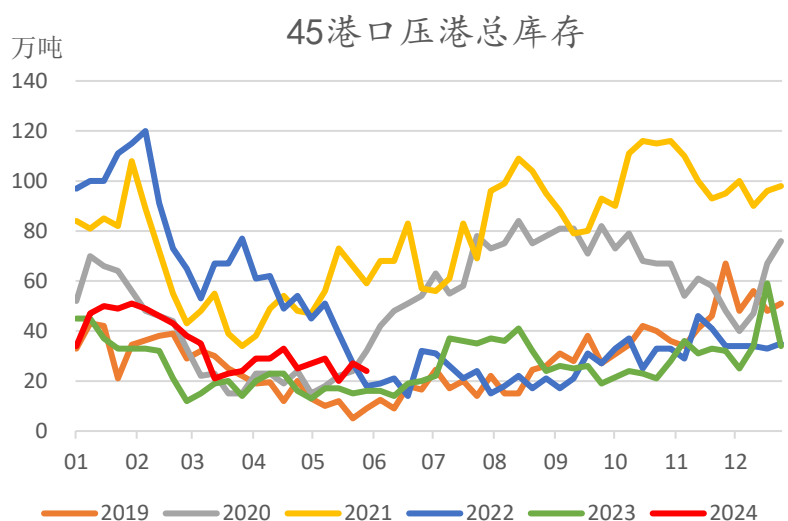


港口总库存本周维持同期高位，预计当前供需下，总库存将保持平稳，港口总库存本周上升4.59万吨至14859.91万吨。

四、铁矿石库存

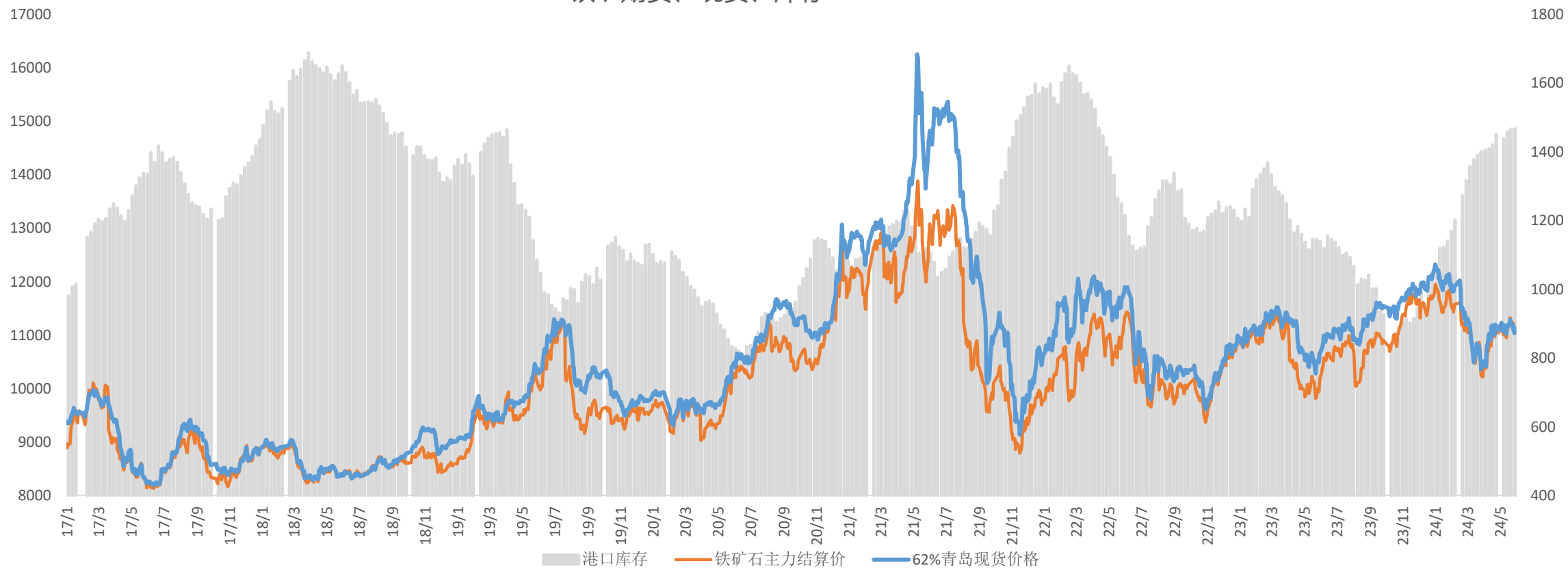


钢厂进口烧结粉库存小幅回落，本周上升9.94万吨至1167.35万吨，铁水产量维持在较高水平，钢材现货略有利润，关注钢厂产量变化。



五、铁矿石期现货结构

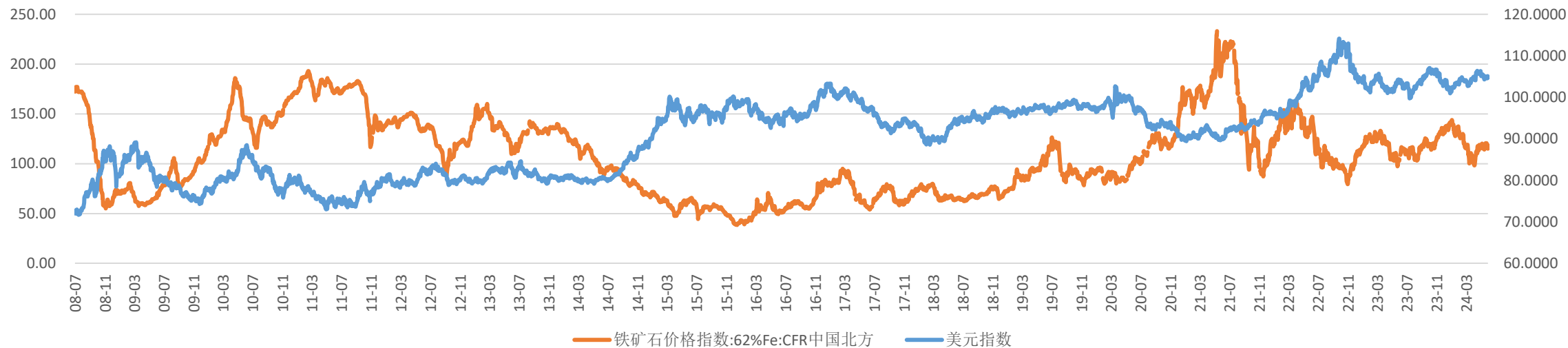
铁矿期货、现货、库存



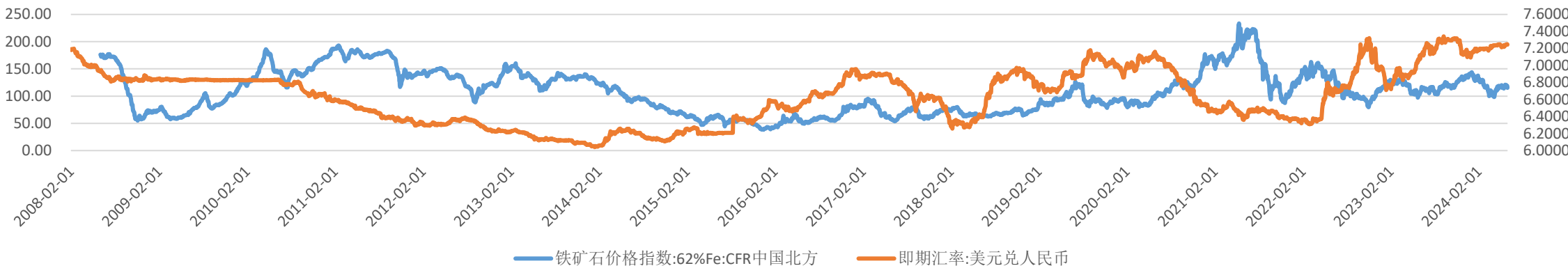
期现高位震荡，市场预期原料承压，关注低利润下铁水进一步变化。

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

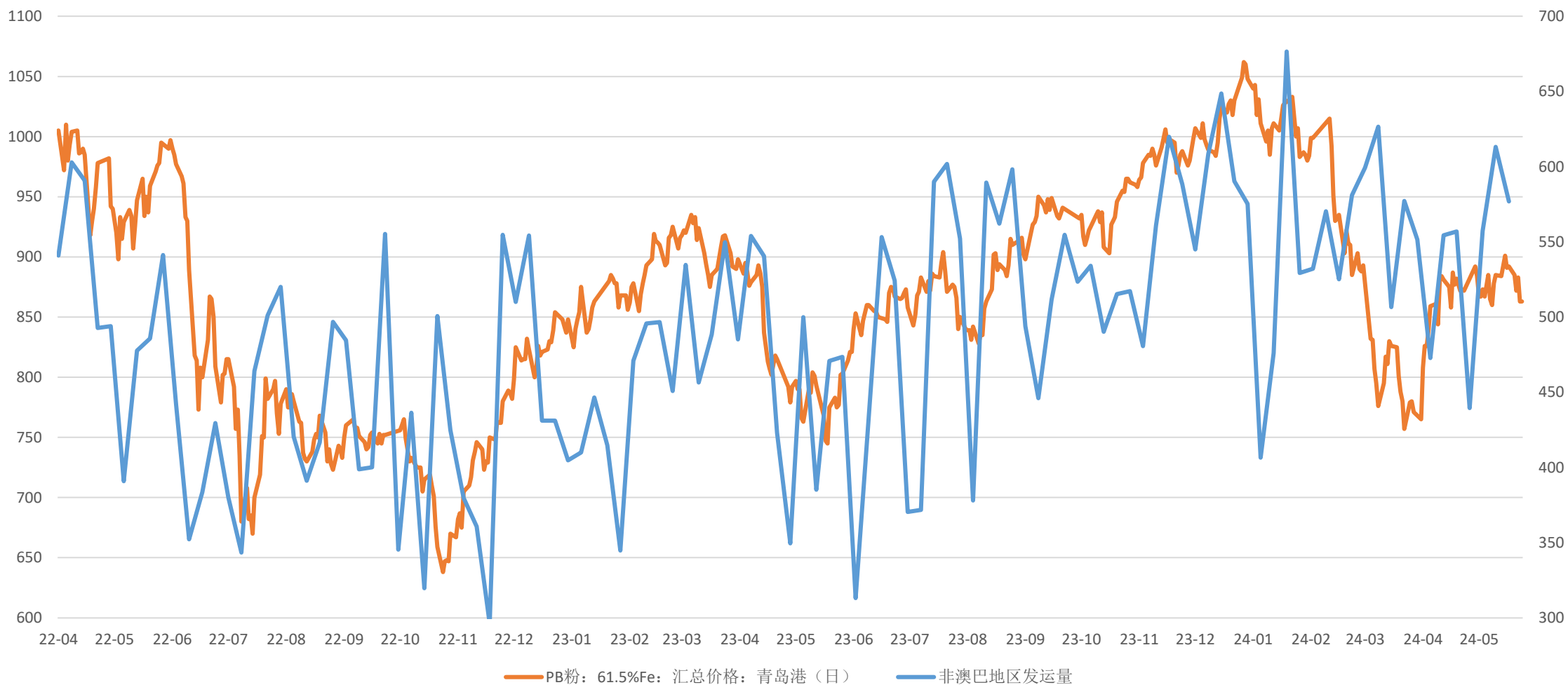


关注今日美4月pce物价指数。

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

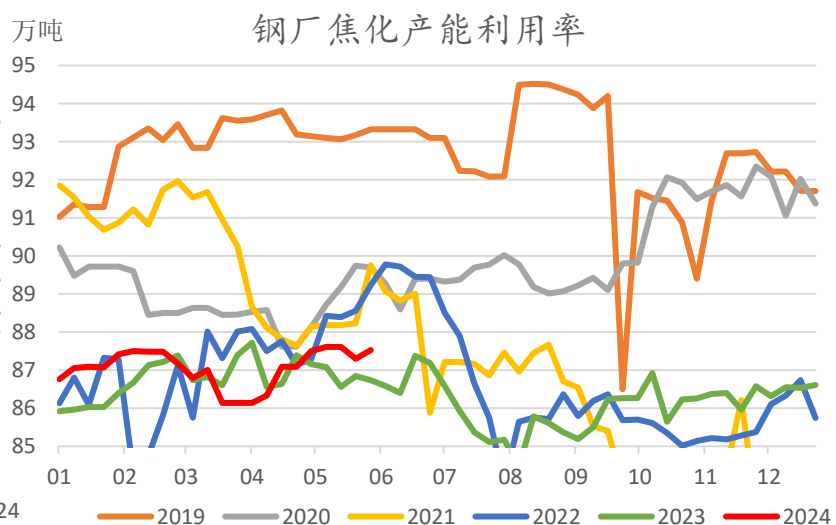
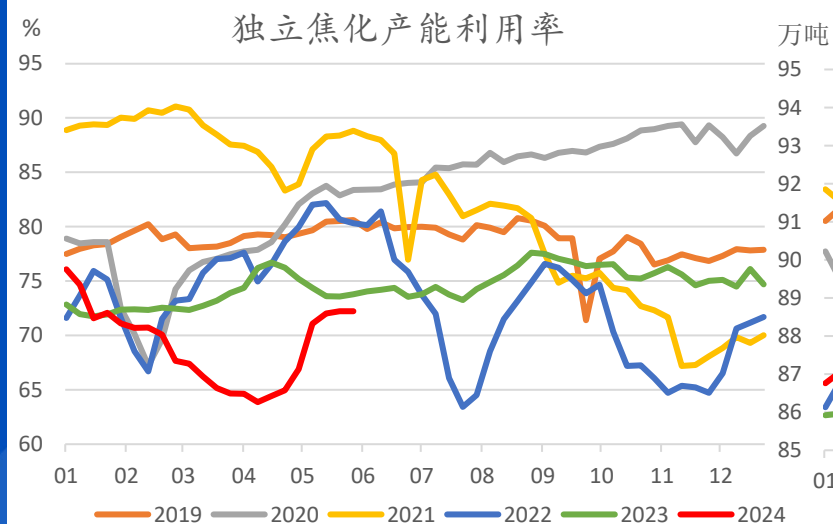
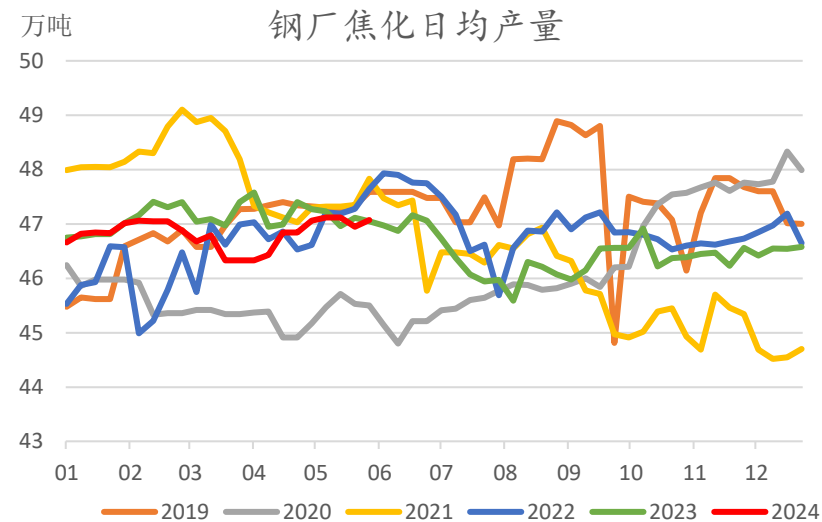
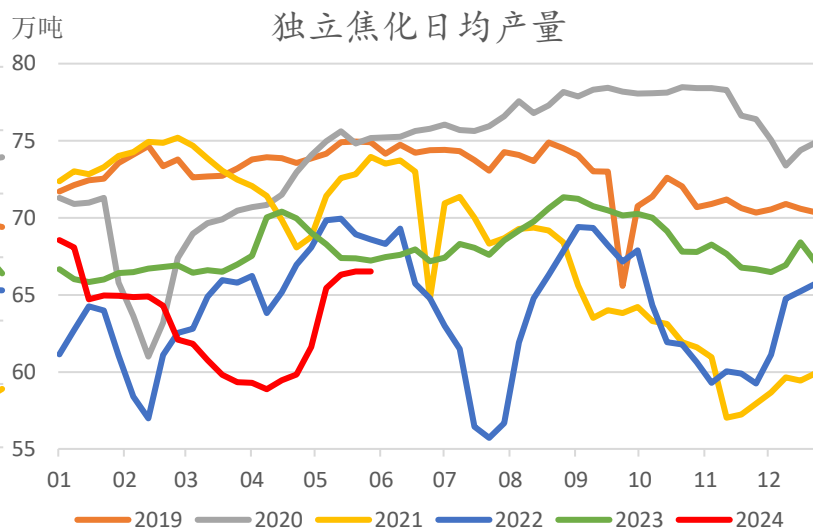
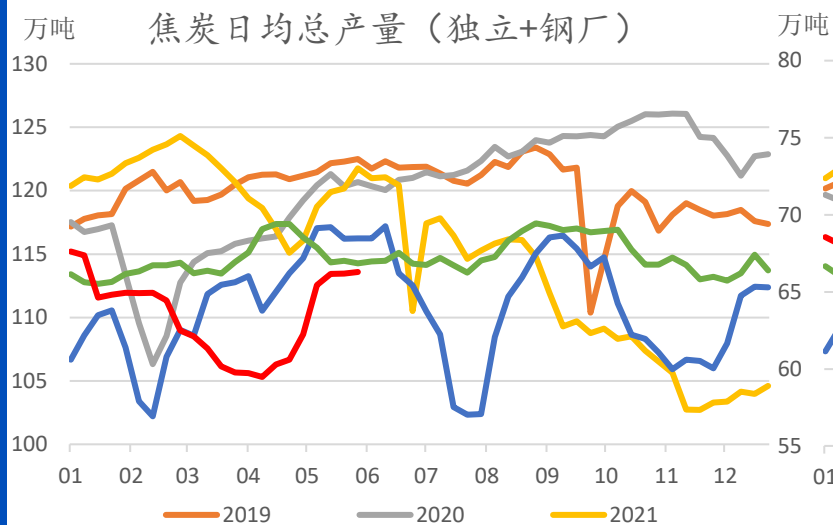
非主流发运与铁矿价格



双焦周度汇总

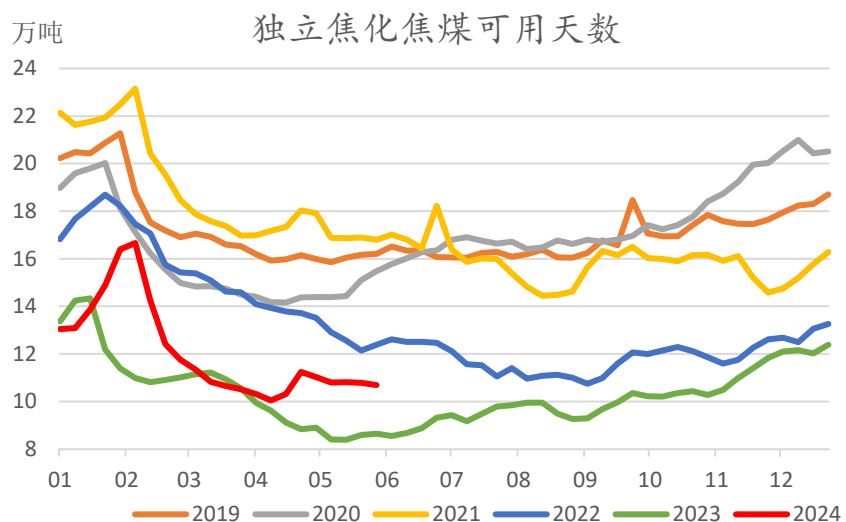
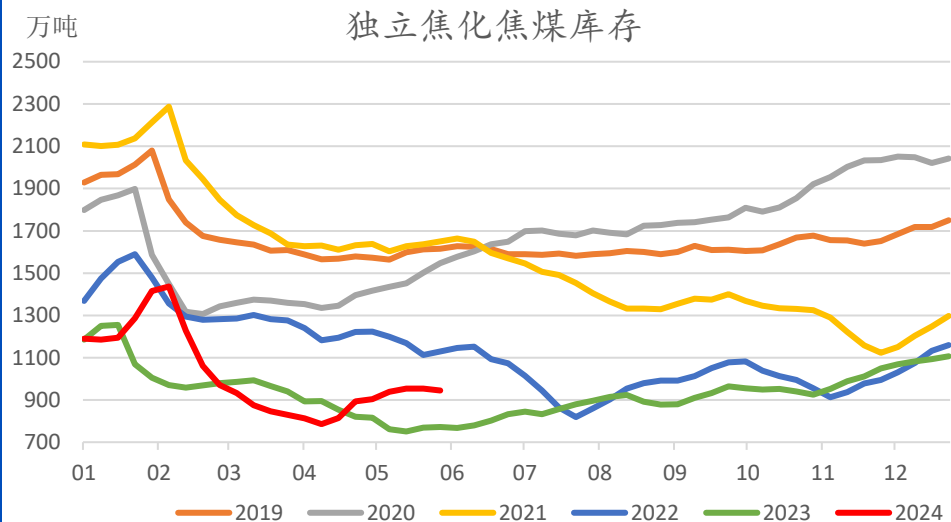
焦煤焦炭	供应	甘其毛都口岸通关车次回升至1100车左右，策克口岸本周通关车次在700车左右，整体通关量维持在高位，关注通关情况的进一步变化。
	需求	铁水产量小幅回落，整体仍在较高水平，有焦化提涨第一轮，钢厂暂未回应，市场预计原料需求将承压，双焦冲高回落。
	库存	焦煤矿山企业库存库存小幅回升，口岸库存仍维持在高位，钢厂与焦化厂焦煤库存维持在较低水平。
	现货价格与基差	焦煤现货稳，期货高位回落，预期需求承压，双焦价格回落。
	总结	整体原料需求仍在较高水平，但市场预期下半年将承压，导致原料大幅回落，但下游略有利润，预计原料刚需仍在，关注预期与现实间的切换。
	风险因素	监管因素 铁水产量超预期回落

一、焦煤需求与焦炭供应

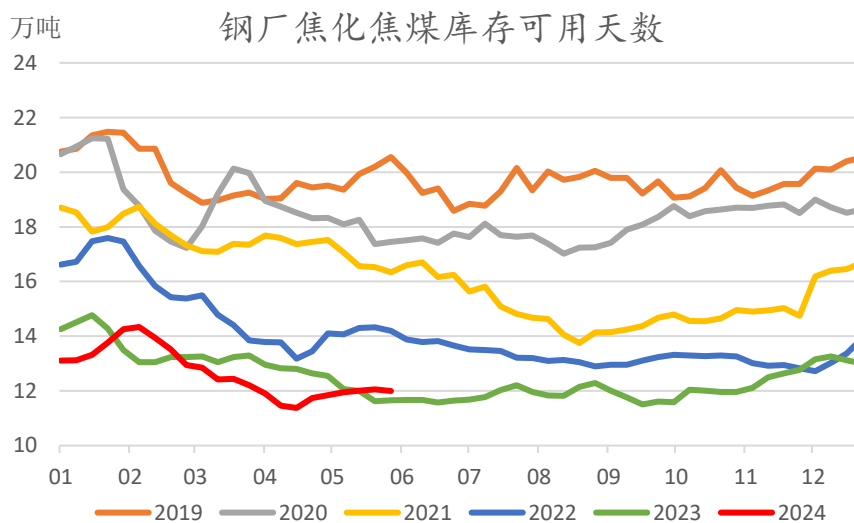
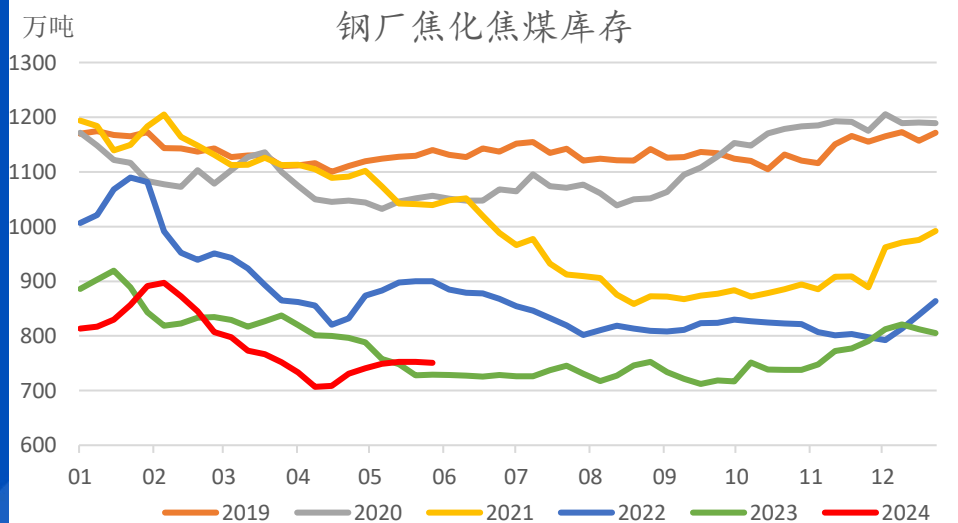


主力合约持续升水现货，预期转变引发价格高位回落，整体刚需高位震荡，关注钢厂与焦化厂阶段性补库刚需。

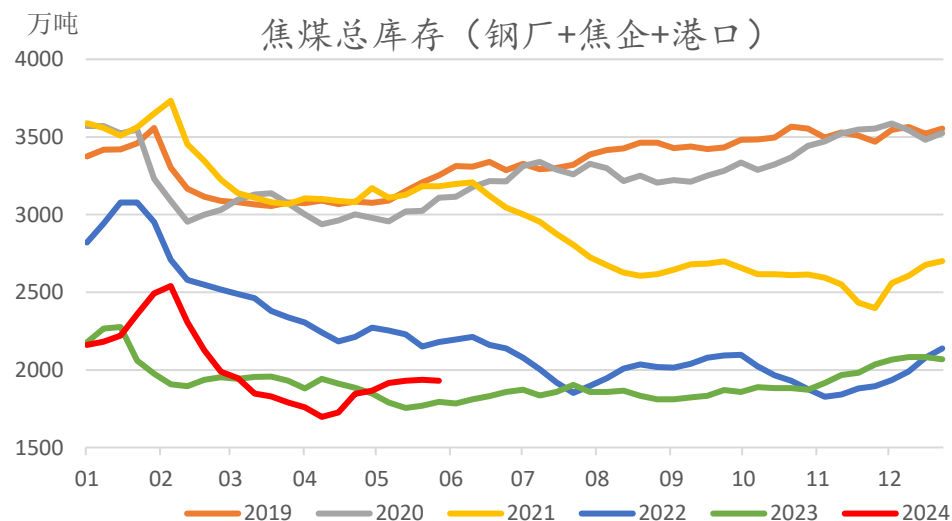
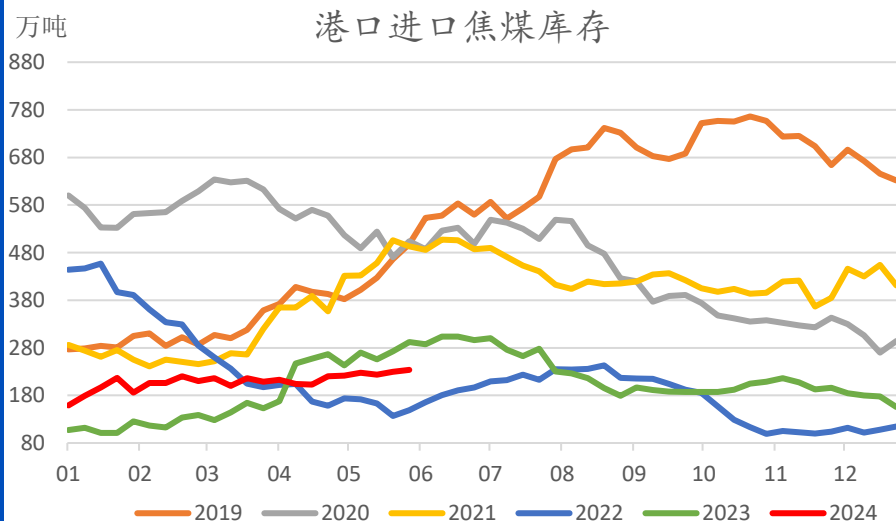
二、焦化焦煤库存



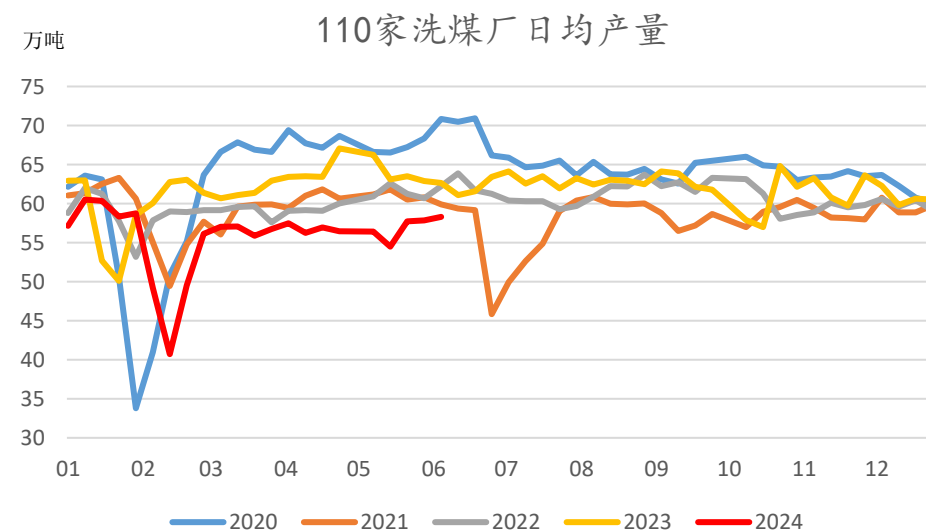
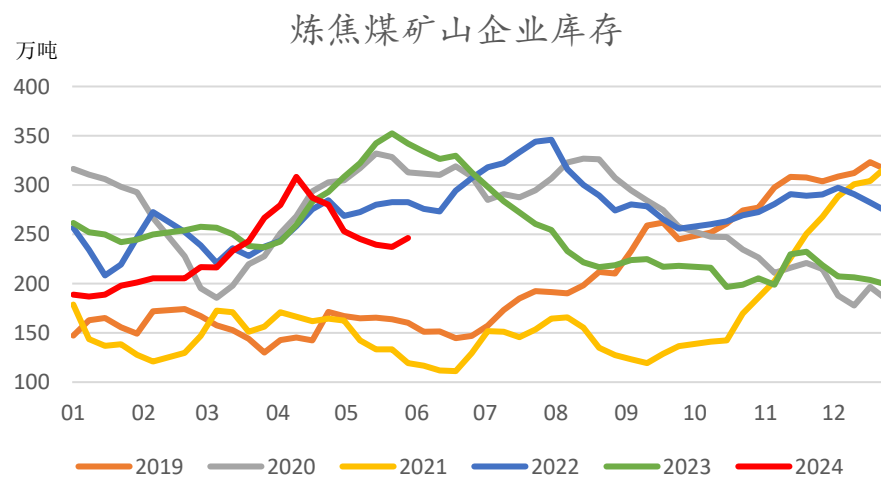
独立焦化焦煤库存本周回落8.74万吨至945.53万吨，钢厂焦化焦煤库存本周低位震荡，小幅回落1.81万吨至750.72万吨。



二、焦煤库存



港口进口焦煤库存维持在低位，整体水平略低于去年同期，本周上升4万吨至233.5万吨，焦煤总库存本周维持在低位，炼焦煤矿山库存继续小幅回升。



三、焦煤期限结构

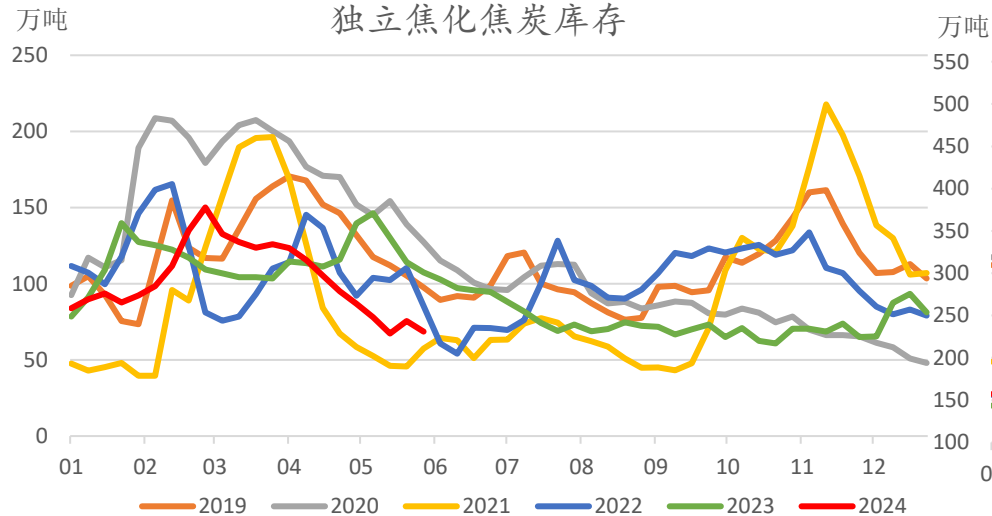
焦煤期限结构



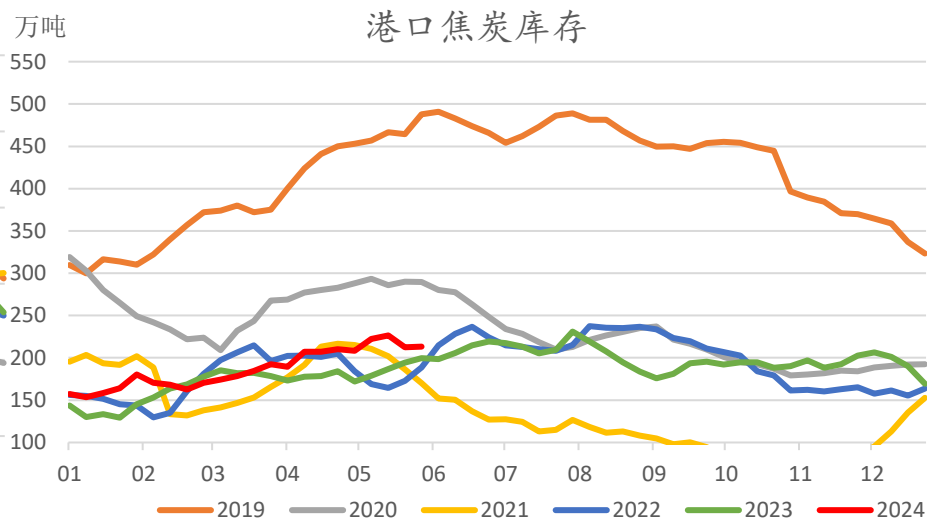
期货近期持续强于现货，触及对标标准品后回落，后续重点关注焦煤现货端变化。

四、焦炭库存

独立焦化焦炭库存

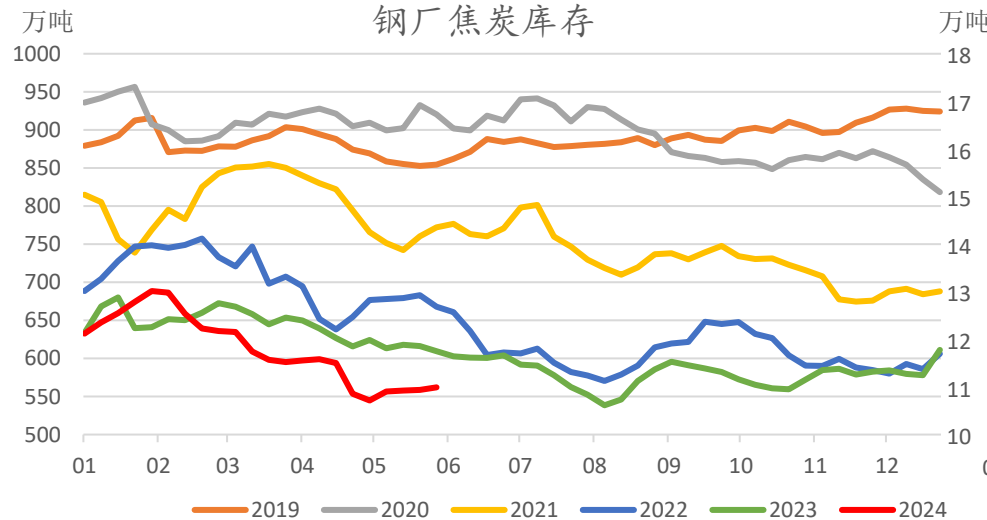


港口焦炭库存

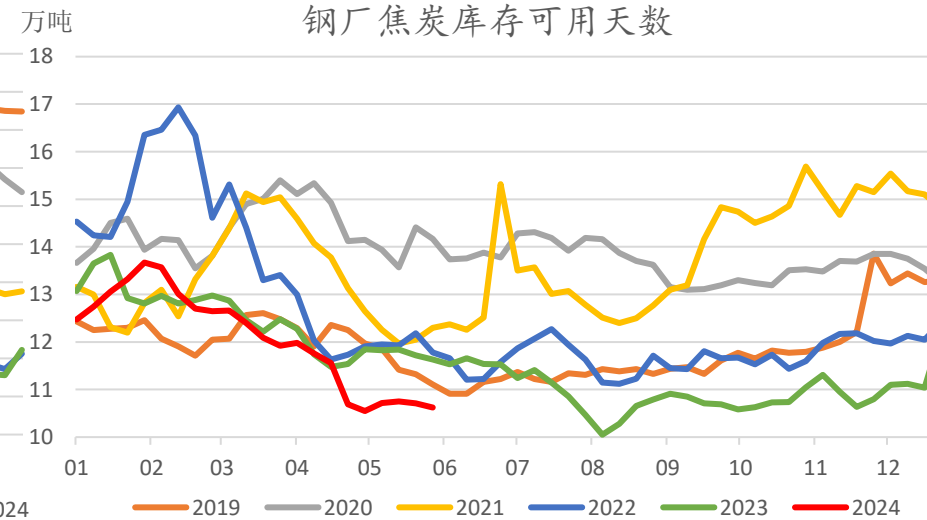


本周焦炭提涨第一轮，钢厂暂未回应，焦化利润小幅回落，独立焦化产量企稳，港口焦炭库存小幅回落，本周钢厂焦炭可用天数仍维持在低位，关注钢厂阶段性补库刚需。

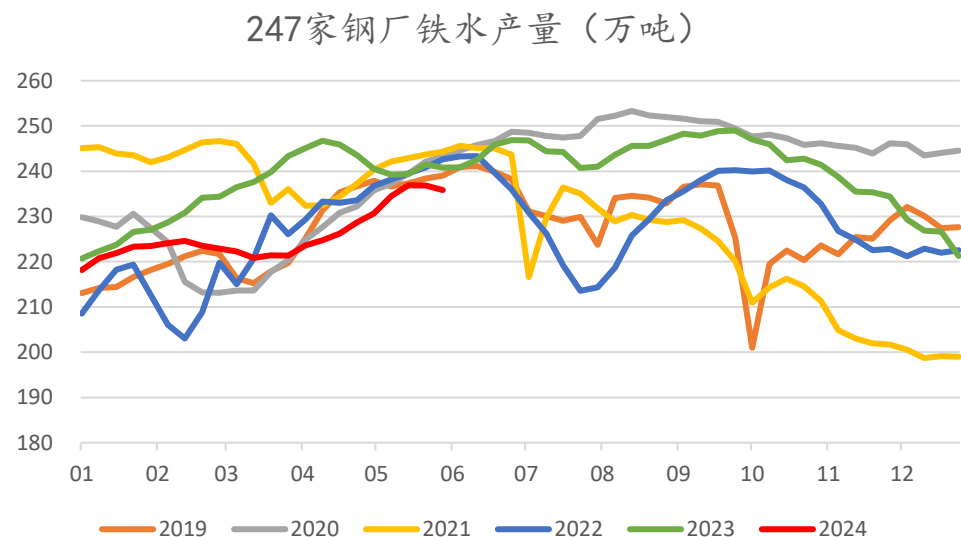
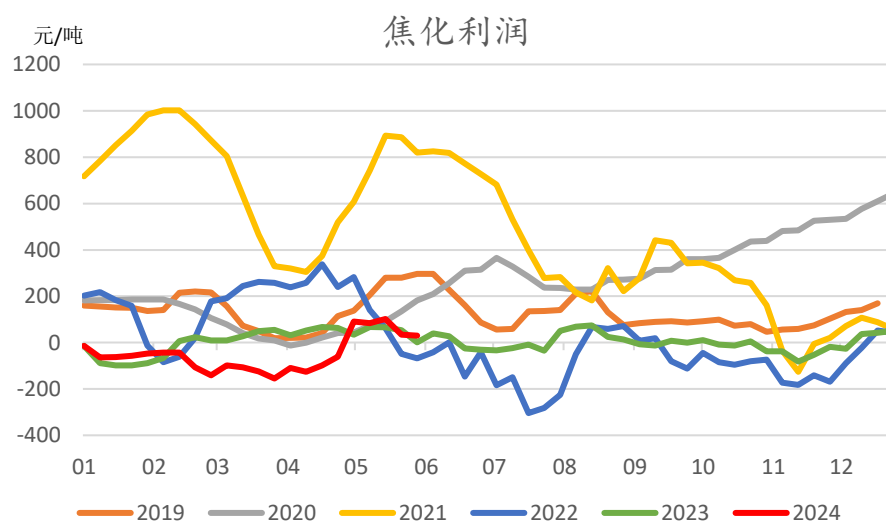
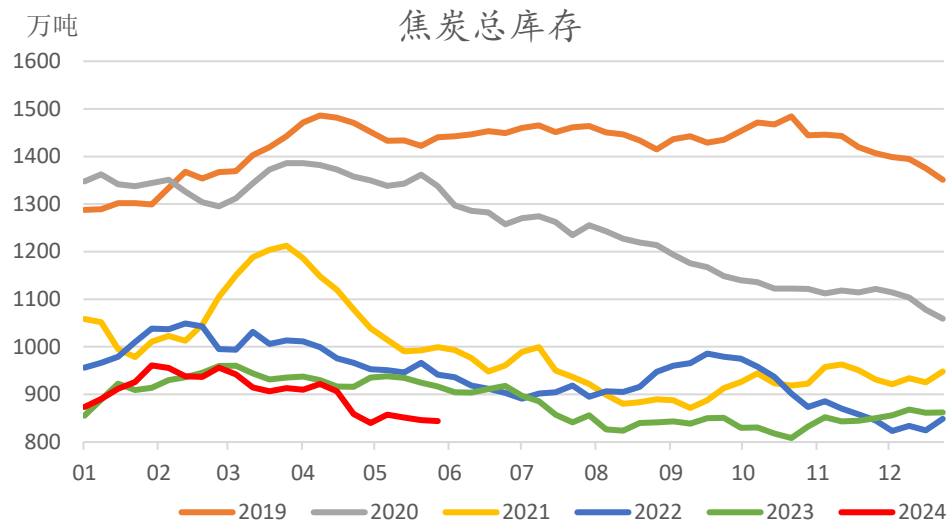
钢厂焦炭库存



钢厂焦炭库存可用天数



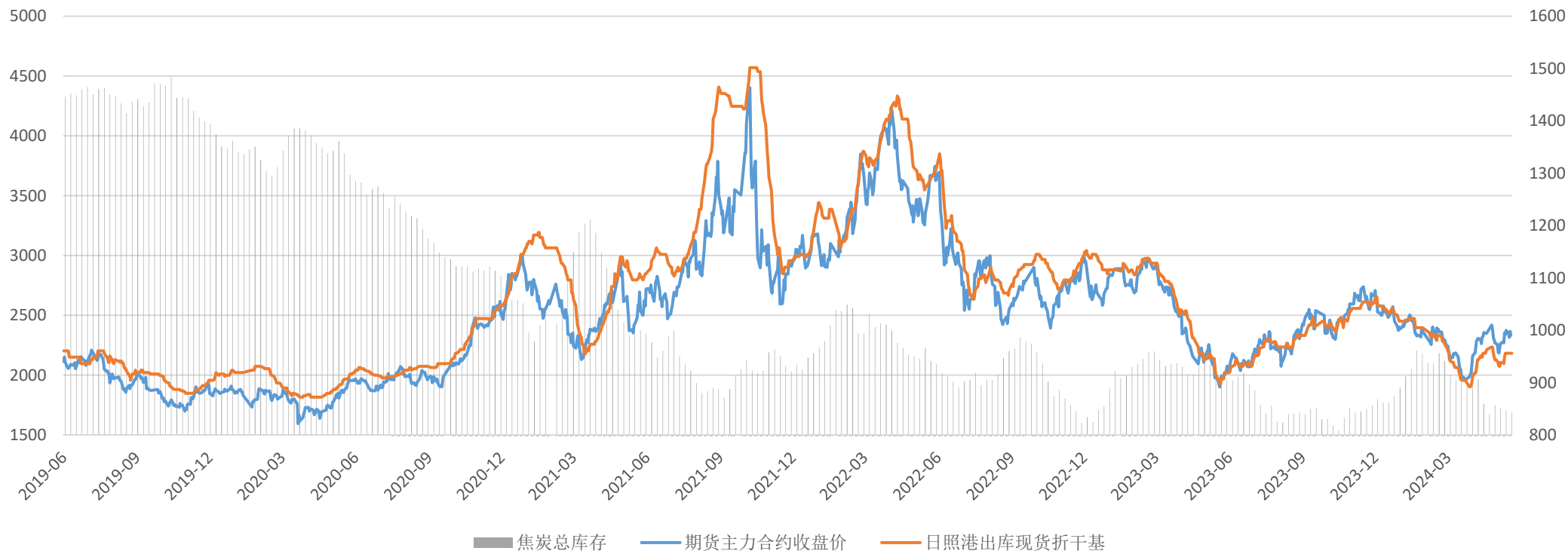
四、焦炭库存与相关



本周焦炭总库存维持在低位，铁水产量高位震荡，原料刚需维持在高位，铁水产量下降0.97万吨至235.83万吨，焦化利润继续小幅回落，本周全国平均盈利30/吨左右。

五、焦炭期限结构

一张图看焦炭期货、现货、库存



焦炭本周提涨第一轮暂未落地，市场预期刚需承压，原料价格应声回落。

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

