

# 华金期货黑色原料周报

华金期货 研究院

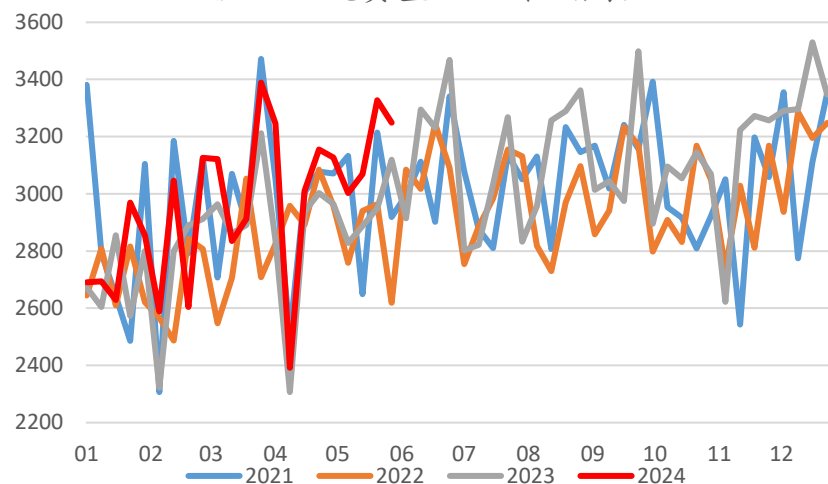
2024/6/7

## 铁矿周度汇总

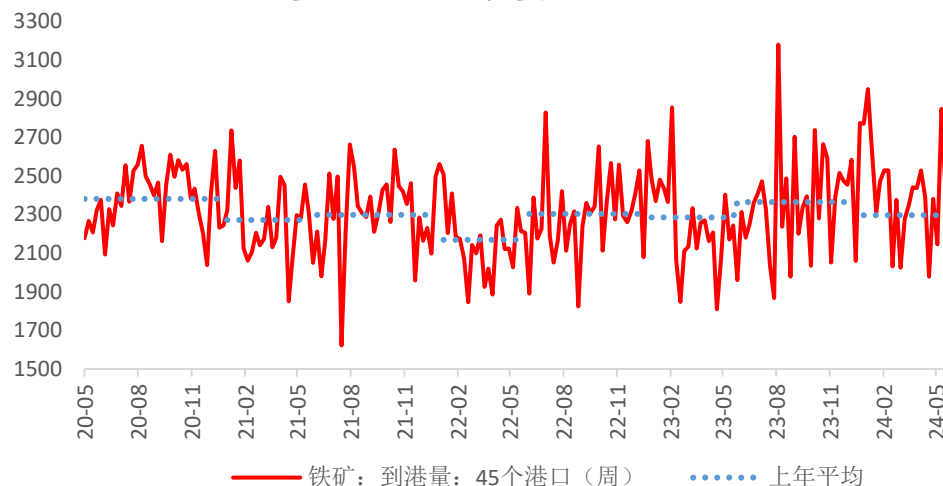
铁矿石	供应	澳洲巴西发运维持在高位，非主流发运本周继续小幅抬升，整体供应表现较为平稳。
	需求	铁水产量小幅回落，钢厂即时利润欠佳，15日平均仍有利润，自发性复产动力不强，产量预计短期见顶。
	库存	港口总库存小幅累库，当前供需下库存仍将维持在高位，重点关注年内铁水高点的确认。
	基差与价差	青岛港pb粉高位回落，主力合约本周震荡偏弱。
	总结	市场预计节能减碳政策压制原料需求，铁水产量本周继续小幅回落，港口库存高企，市场预期摇摆不定，避险情绪加强。欧洲开启降息，虽市场情绪阶段性好转，但黑色明显落后市场涨幅。
	风险因素	成材需求再度大幅回落，铁水产量高位回落

# 一、铁矿石海外供应

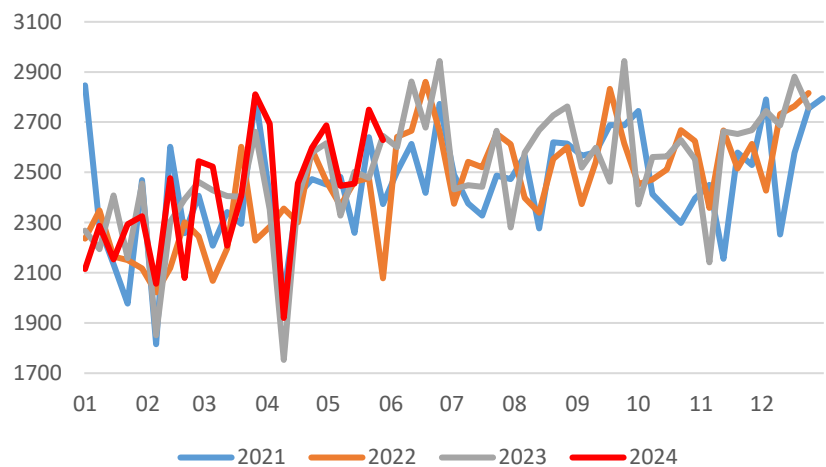
铁矿：发销量：全球（周）



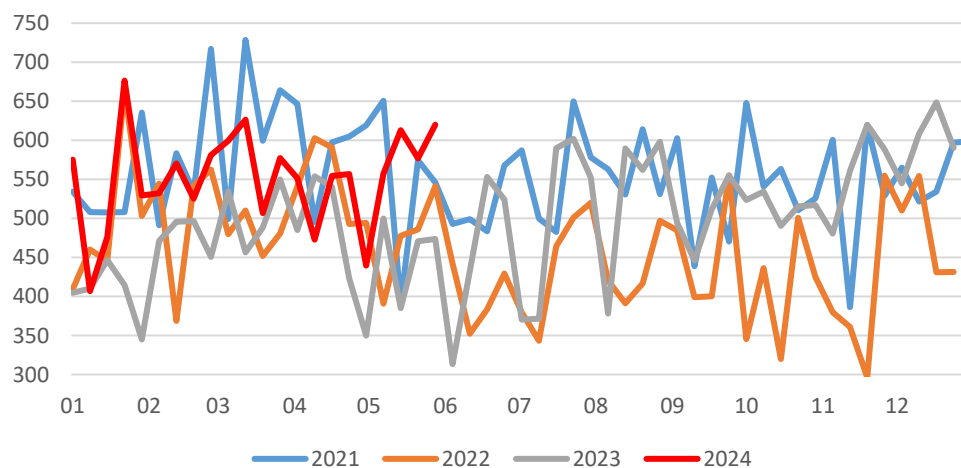
45港口铁矿石到港量（万吨）



澳洲&巴西铁矿石发销量



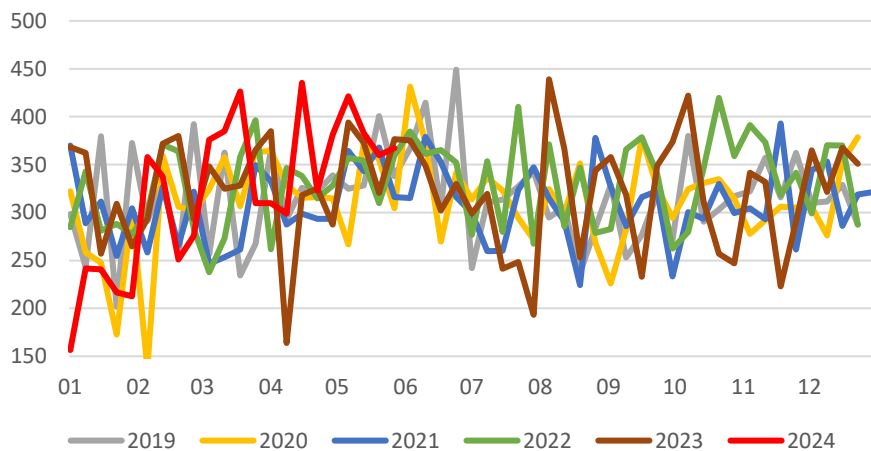
非澳洲巴西地区发销量



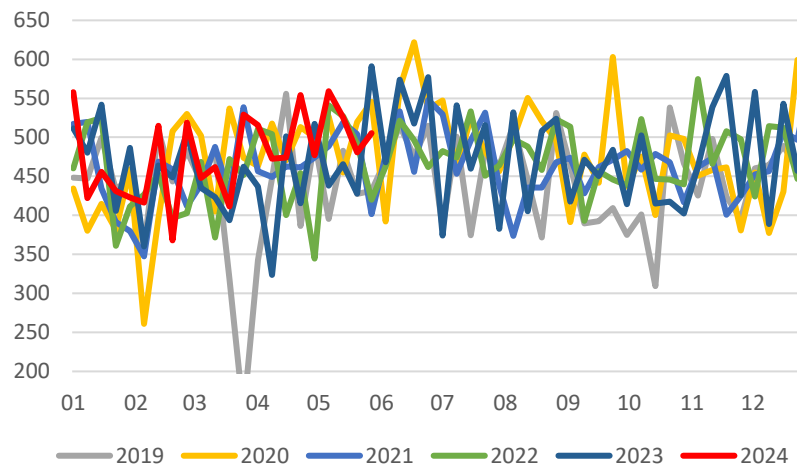
澳洲巴西本周发运维持在较高水平，累积同比略高于去年同期，本期小幅回落120.9万吨至2628.8万吨，非澳巴地区发运维持在高位，本周回升43万吨至619.9万吨左右，全球发运量维持在高位，整体略高于往年同期。

## 二、四大矿山发运

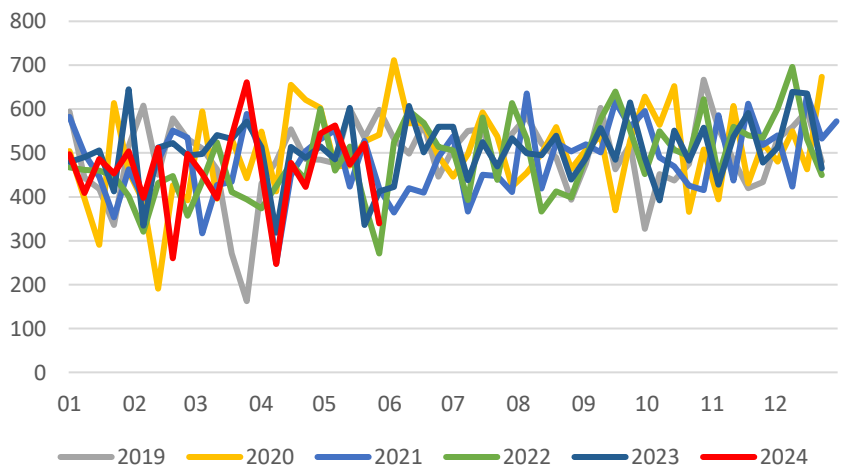
铁矿：发销量：FMG→中国（周）



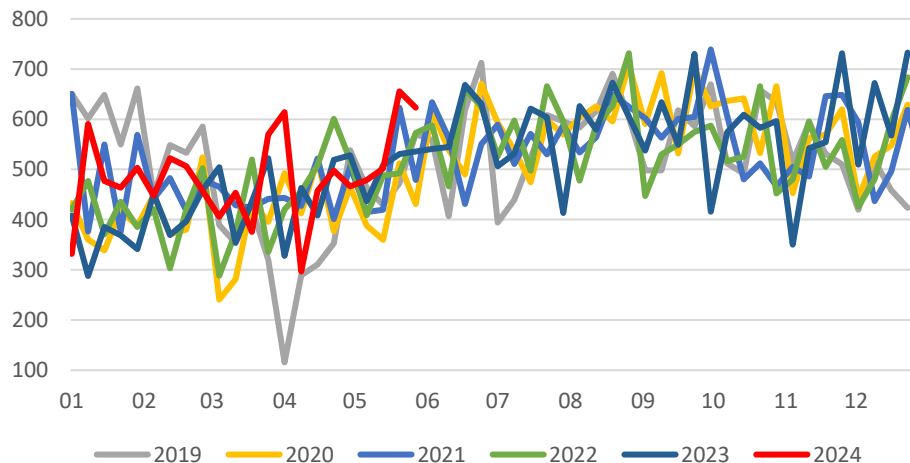
铁矿：发销量：BHP→中国（周）



铁矿：发销量：力拓→中国（周）



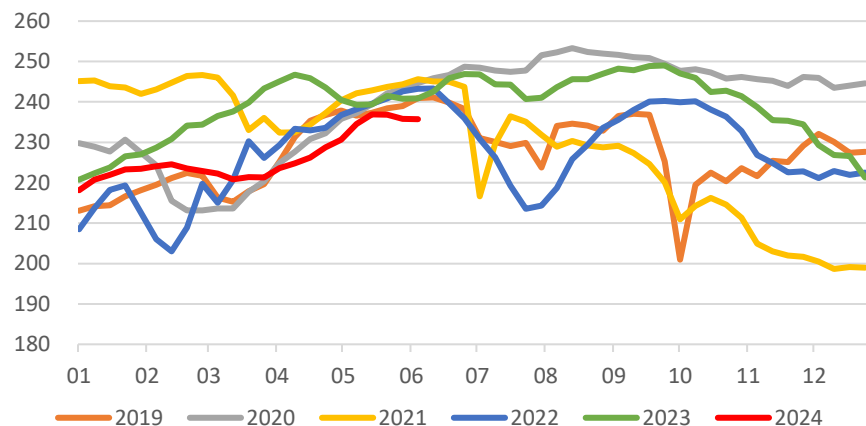
铁矿：发销量：巴西：淡水河谷（周）



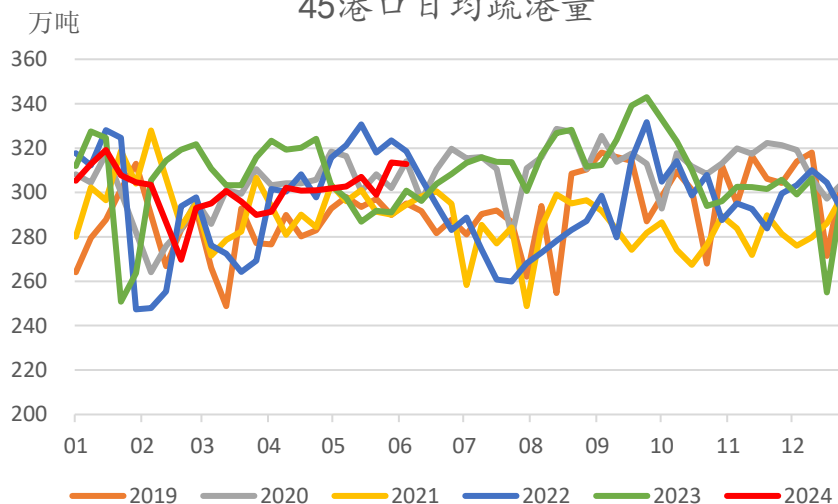
四大矿山相继发布季报，Fortescue 2024年Q1运营报告：一季度铁矿石产量达4240万吨，环比下降13%，同比下降8%，发运加护不变，关注粗钢产量的变化以及市场预期的转。淡水河谷Q1铁矿石产量7083.7万吨，环比减少20.8%，同比增加6.1%。维持全年铁矿石产量指引在3.1亿-3.2亿吨不变。力拓Q1皮尔巴拉铁矿石产量为7790万吨，环比减少11%，同比减少2%。维持全年铁矿石产量不变。

### 三、铁矿石需求

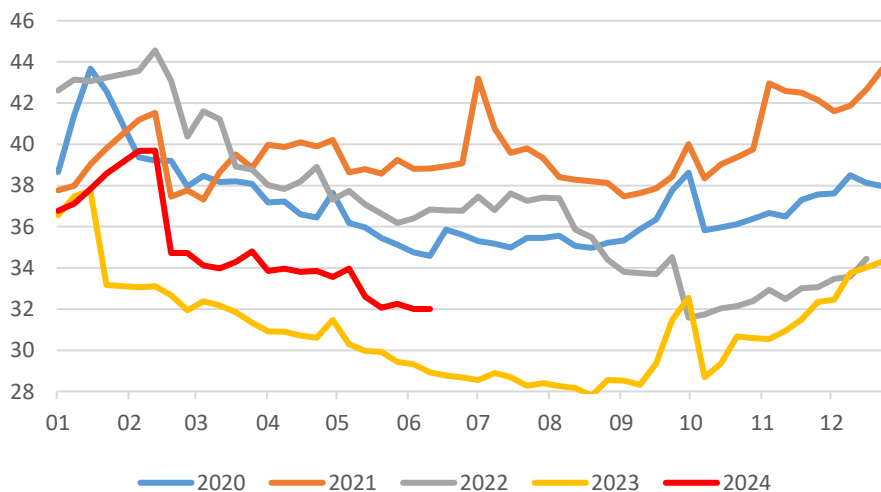
247家钢厂铁水产量 (万吨)



45港口日均疏港量



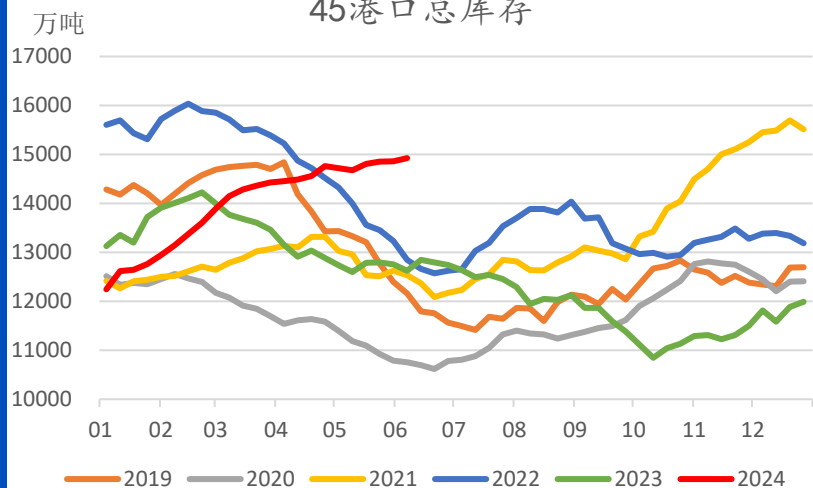
铁矿库存消费比：247家钢铁企业



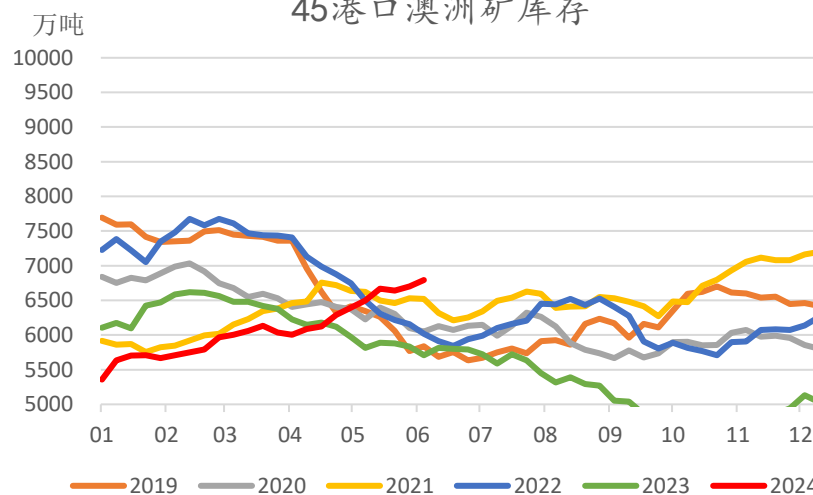
本周铁水略有停止回升迹象，环比略有回落，铁水产量下降0.08万吨至235.75万吨左右，库存消费比维持在低位。原料需求未能进一步提升，原料价格承压，尽管宏观情绪转暖，但涨幅落后商品大盘。

# 四、铁矿石库存

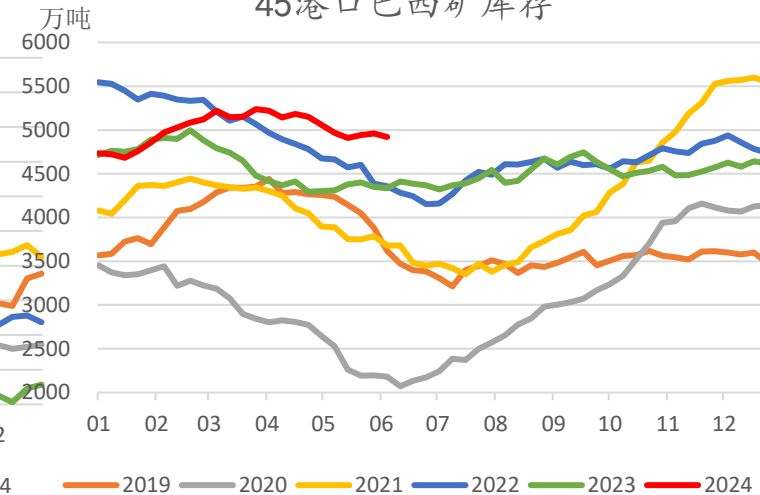
## 45港口总库存



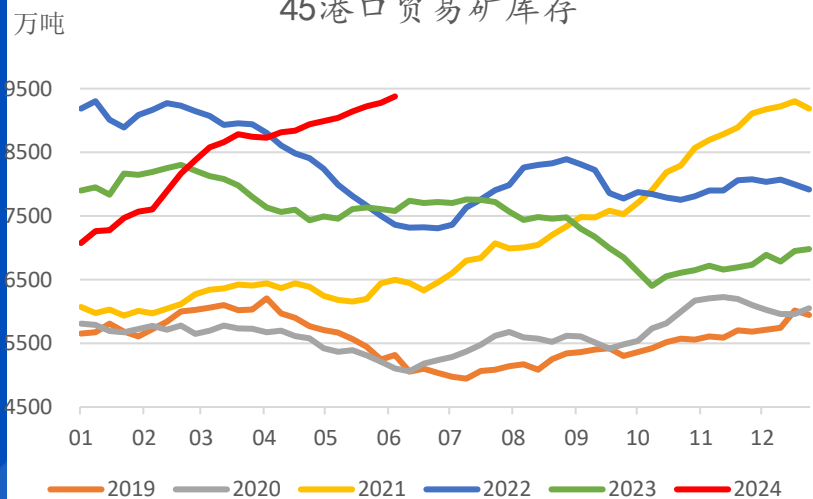
## 45港口澳洲矿库存



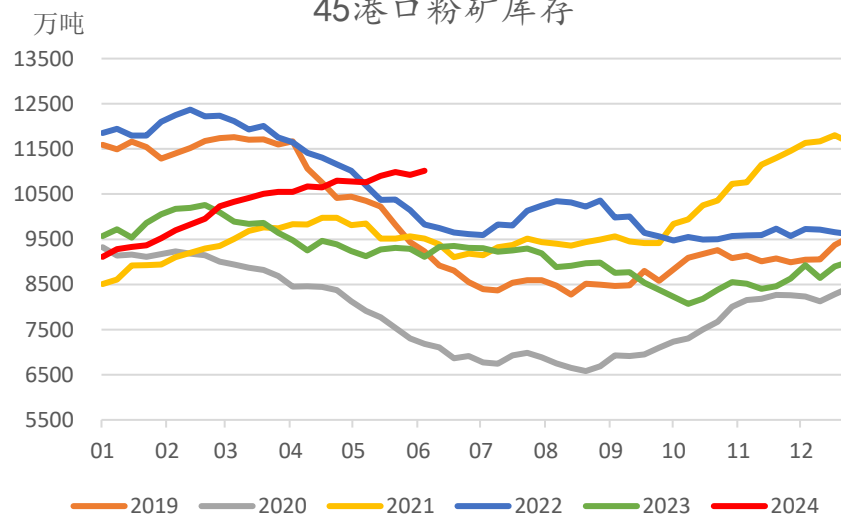
## 45港口巴西矿库存



## 45港口贸易矿库存

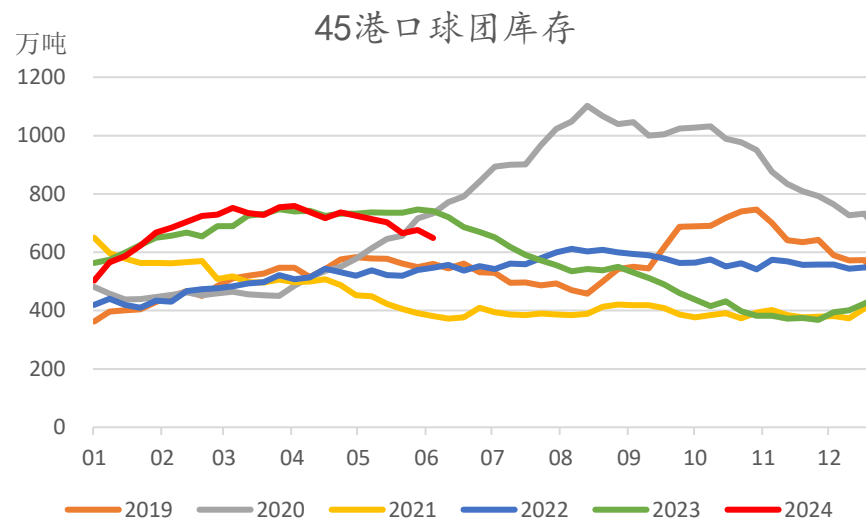
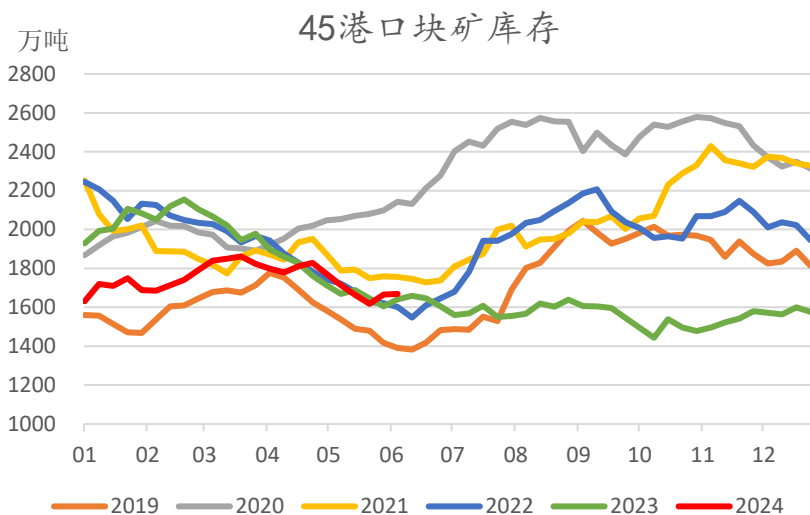


## 45港口粉矿库存

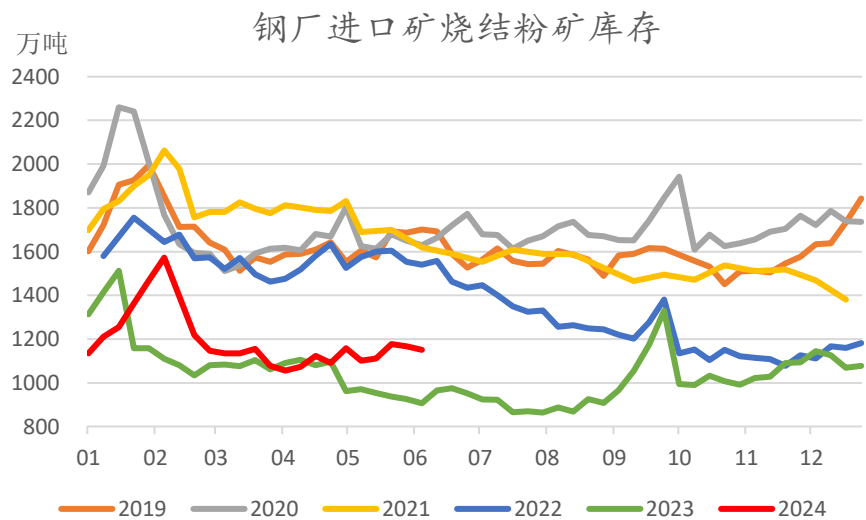
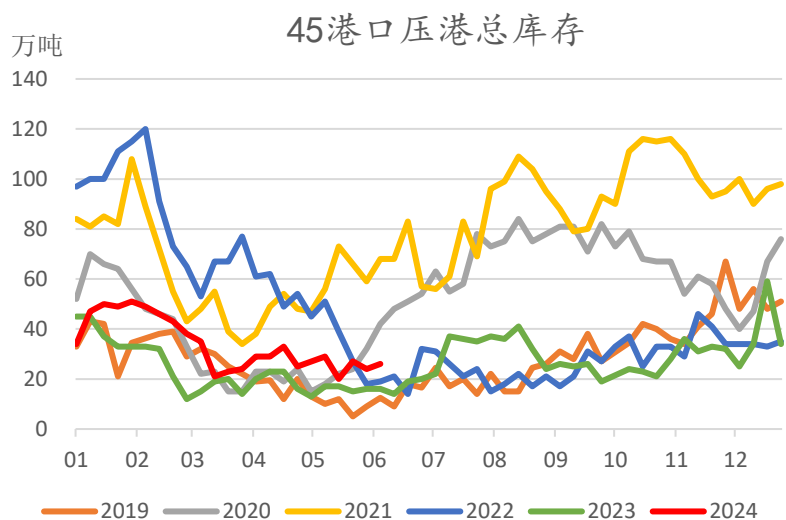


港口总库存本周维持同期高位，预计当前供需下，总库存将保持平稳，港口总库存本周上升67.85吨至14927.76万吨。

## 四、铁矿石库存



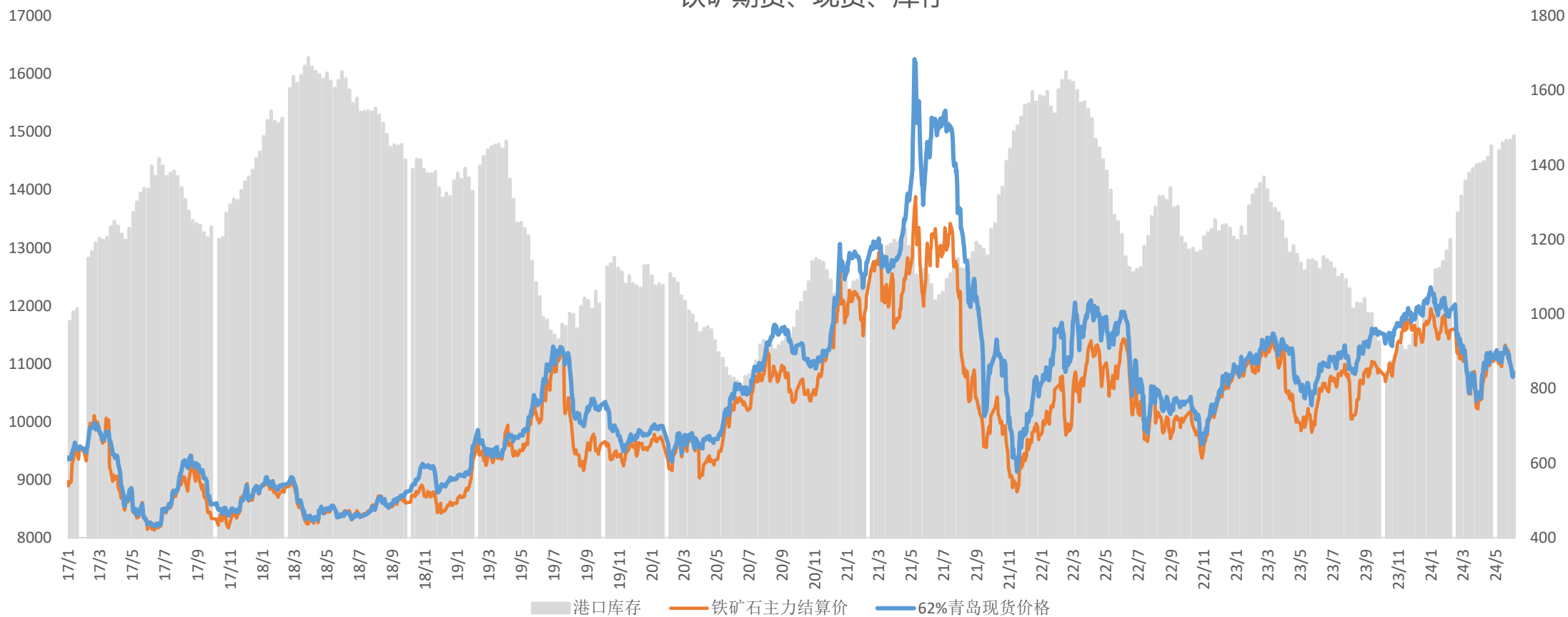
钢厂进口烧结粉库存小幅回落，本周回落16.73万吨至1150.32万吨，铁水产量保持平稳未能继续回升，钢材现货利润欠佳，关注钢厂产量变化。





## 五、铁矿石期现货结构

铁矿期货、现货、库存

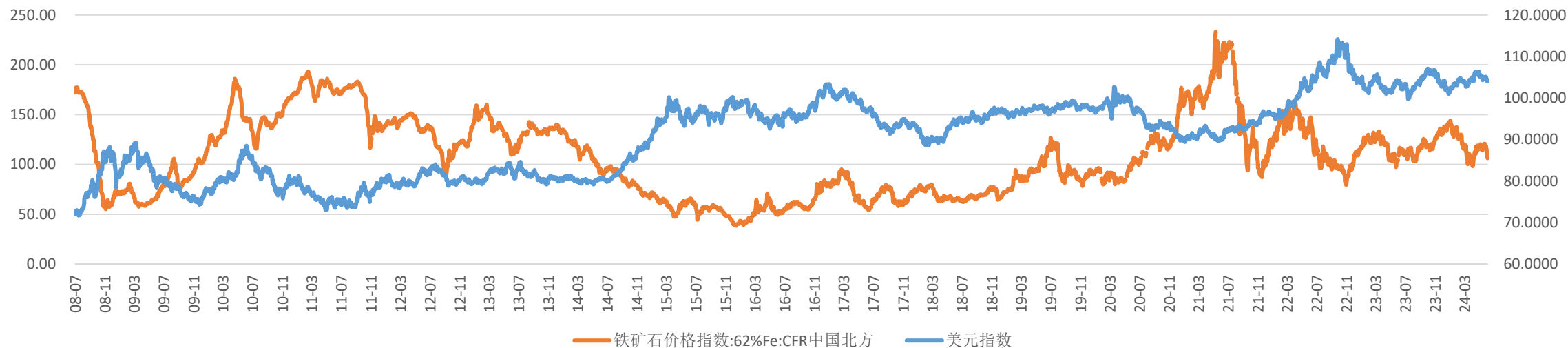


期现高位回落，市场预期原料承压，关注低利润下铁水进一步变化。

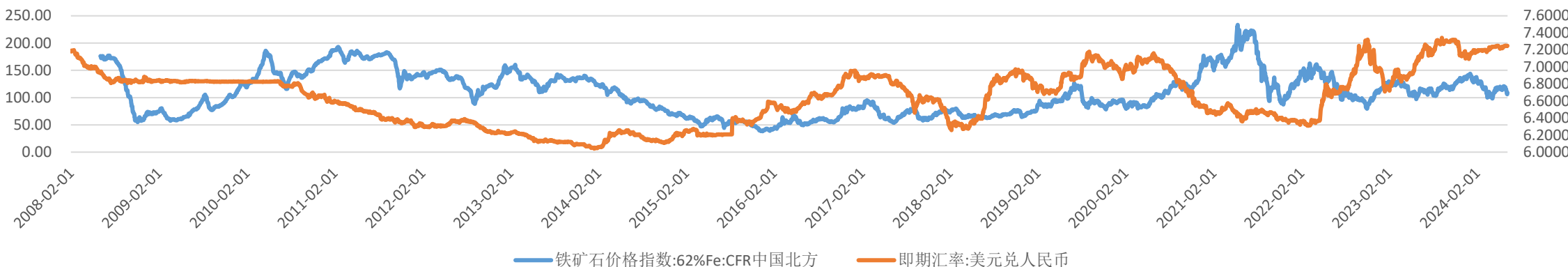


# 六、铁矿石与外汇关系

## 铁矿与美元对比



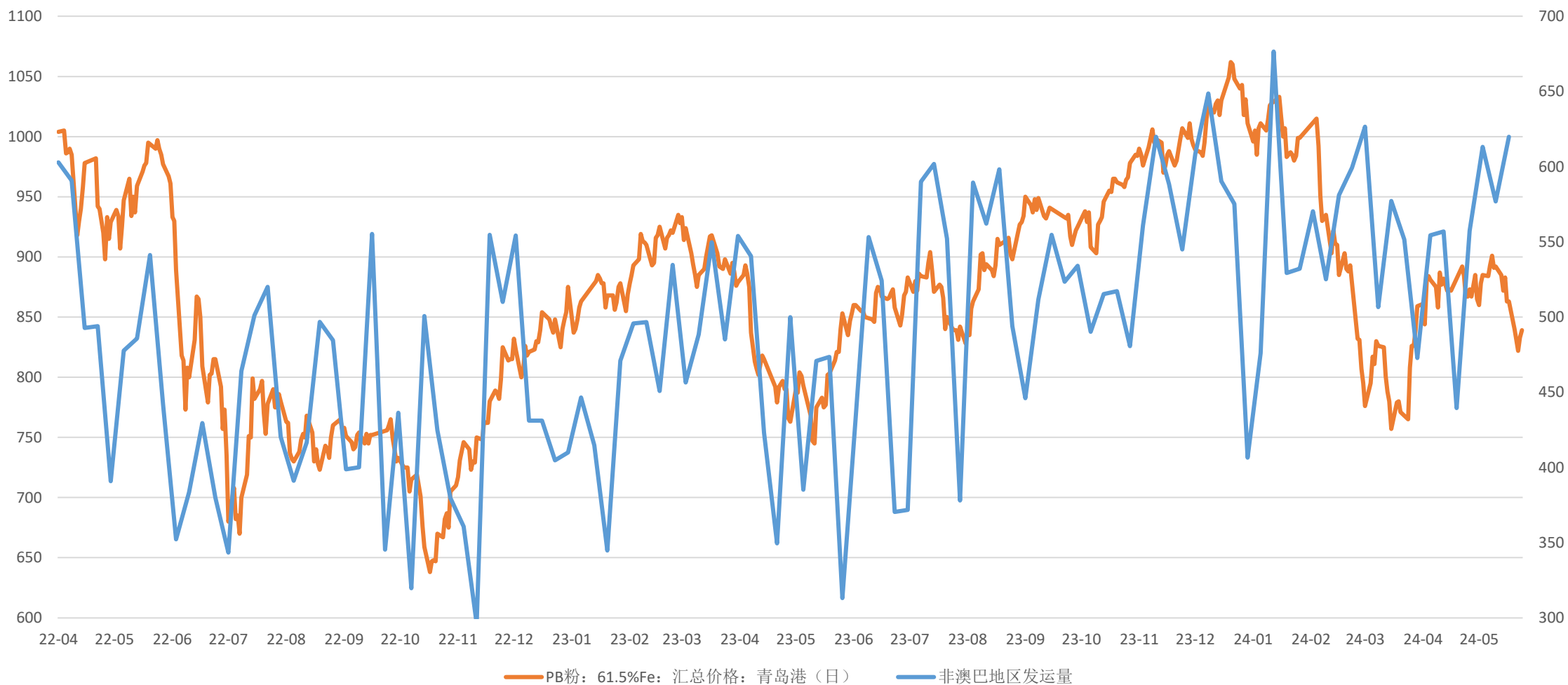
## 铁矿与人民币兑美元即期汇率



关注今日美非农数据，市场预期美联储9月降息，美元承压。

# 七、铁矿与非主流地区发运

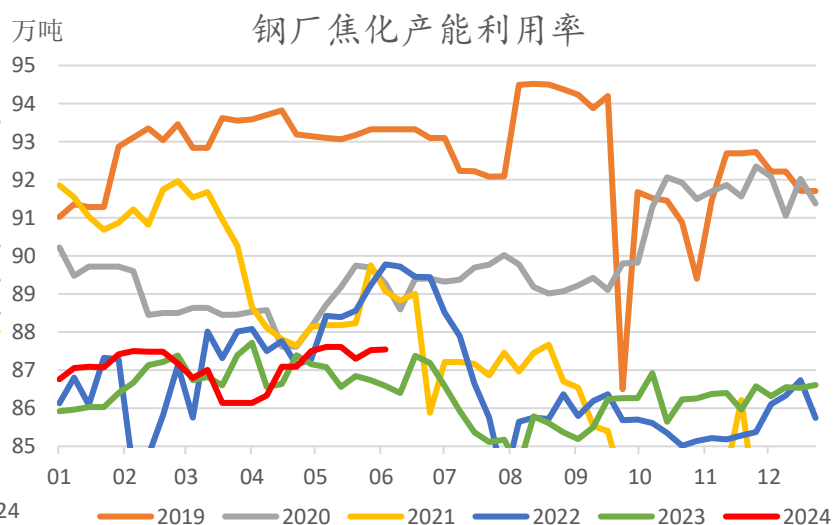
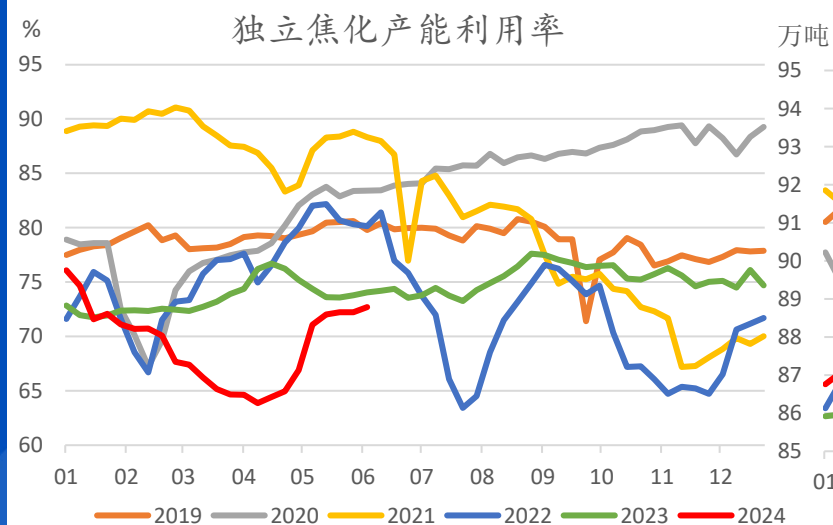
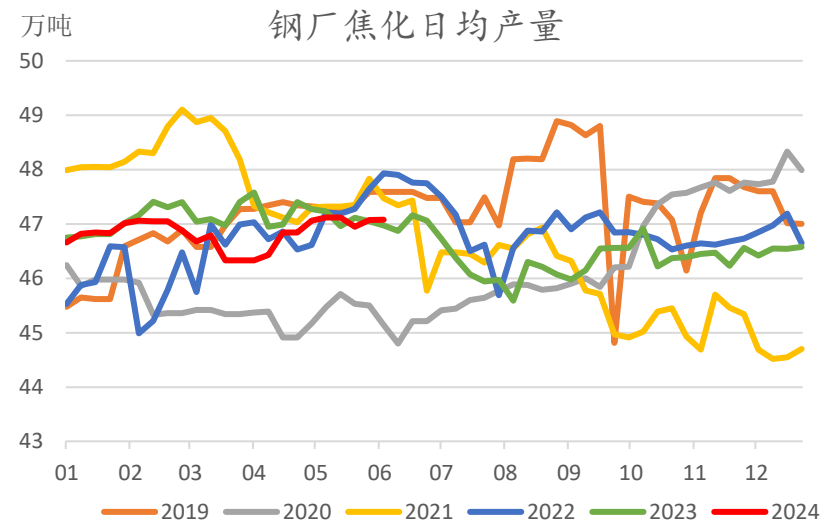
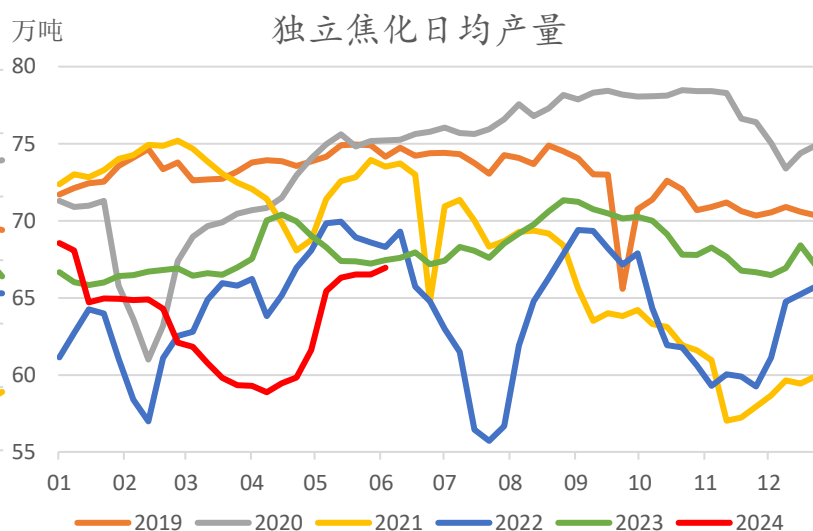
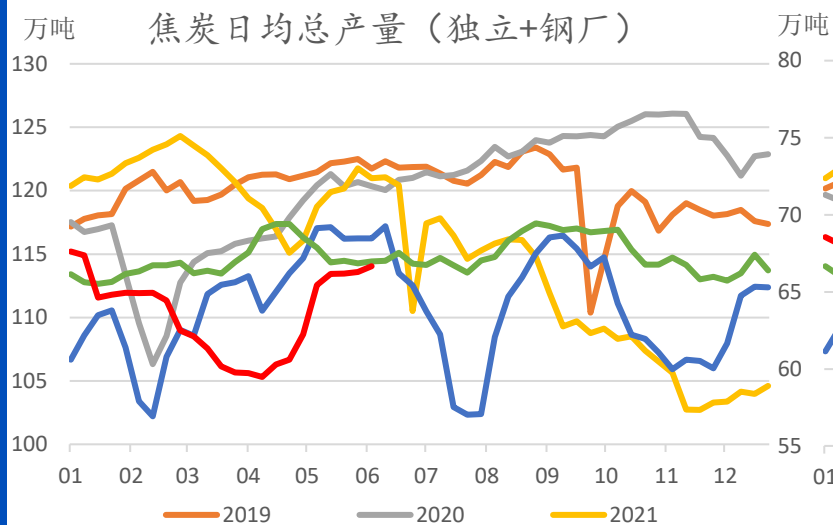
非主流发运与铁矿价格



## 双焦周度汇总

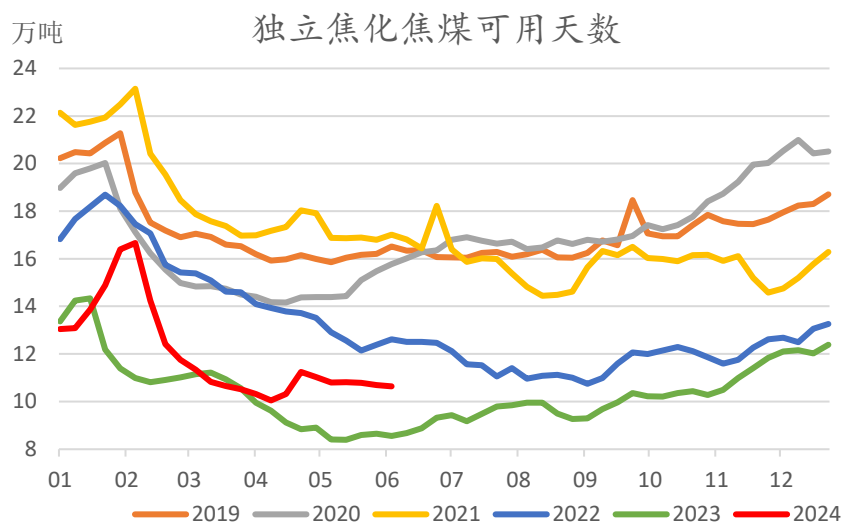
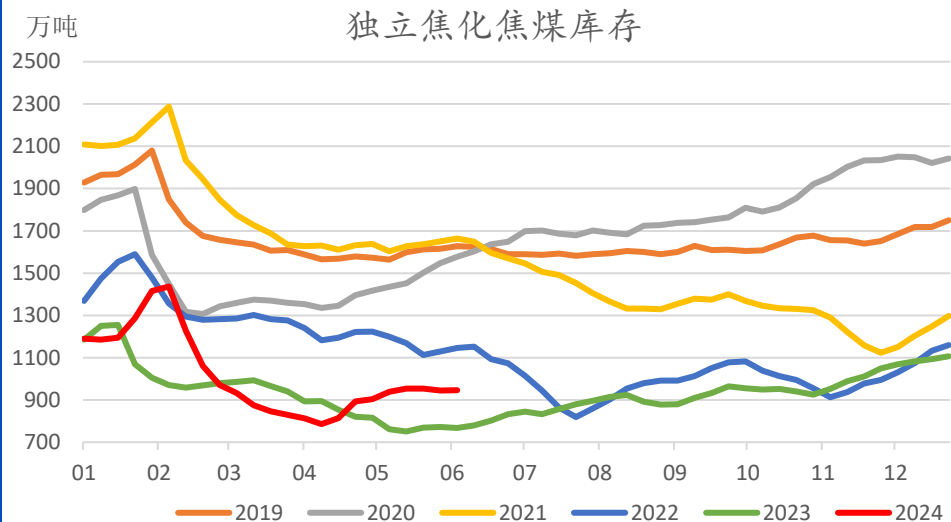
焦煤焦炭	供应	甘其毛都口岸通关车次因天气原因通关回落至880车左右，策克口岸本周通关车次在670车左右，天气转好后加速通关，本周后半段基本恢复正常，关注通关情况的进一步变化。
	需求	铁水产量小幅回落，继续回升动力不足，焦化产量略低于往年同期，刚需短期见顶，整体市场承压。
	库存	焦煤矿山企业库存库存小幅回升，口岸库存仍维持在高位，值得注意的是独立焦化焦炭库存持续回落至较低水平，钢厂库存整体偏低。
	现货价格与基差	焦煤现货小幅回落，期货回吐前期涨幅，预期需求承压，双焦价格回落。
	总结	整体原料需求高位滞涨，市场预期需求下半年将承压，导致原料大幅回落，钢材价格大幅回落后整体利润欠佳，且库存有望开启累库周期，原料需求恐短期见顶，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

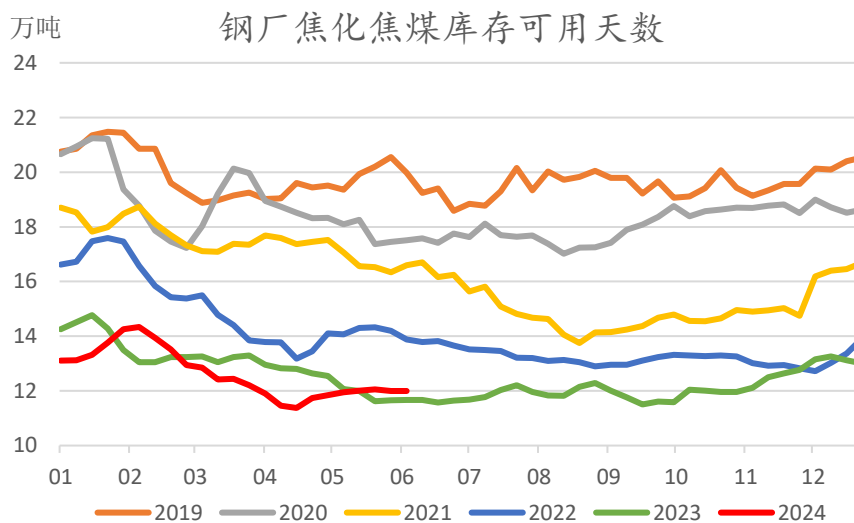
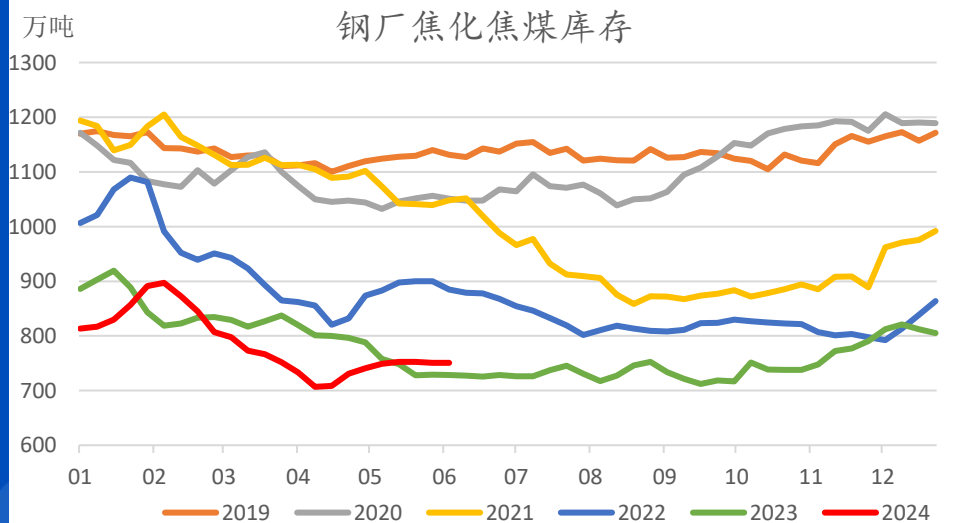


主力合约持续升水现货，预期转变引发价格高位回落，整体刚需高位震荡，关注钢厂与焦化厂阶段性补库刚需。

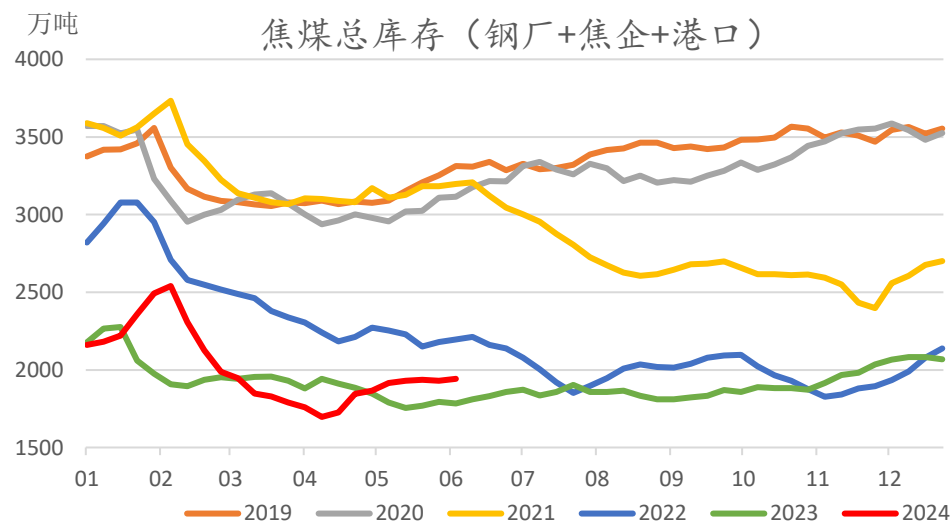
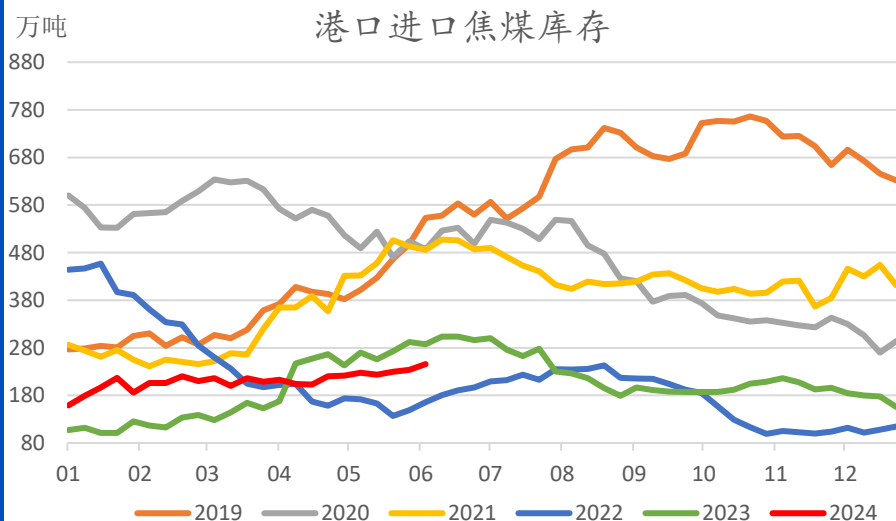
## 二、焦化焦煤库存



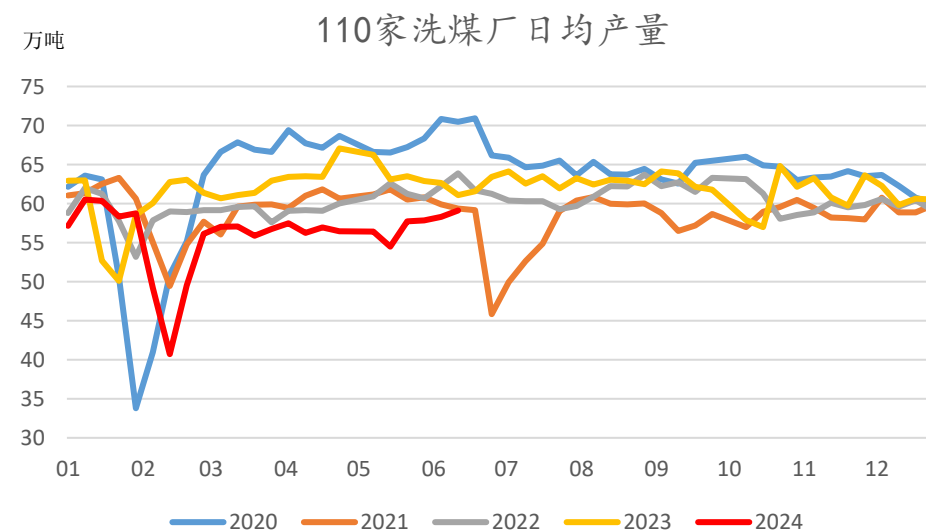
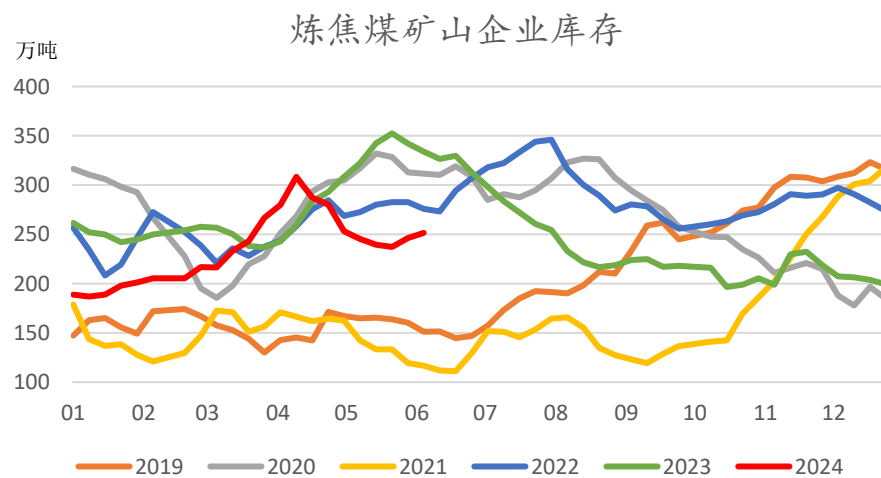
独立焦化焦煤库存本周回升1.72万吨至947.25万吨，钢厂焦化焦煤库存本周低位震荡，小幅回升0.07万吨至750.79万吨。



## 二、焦煤库存

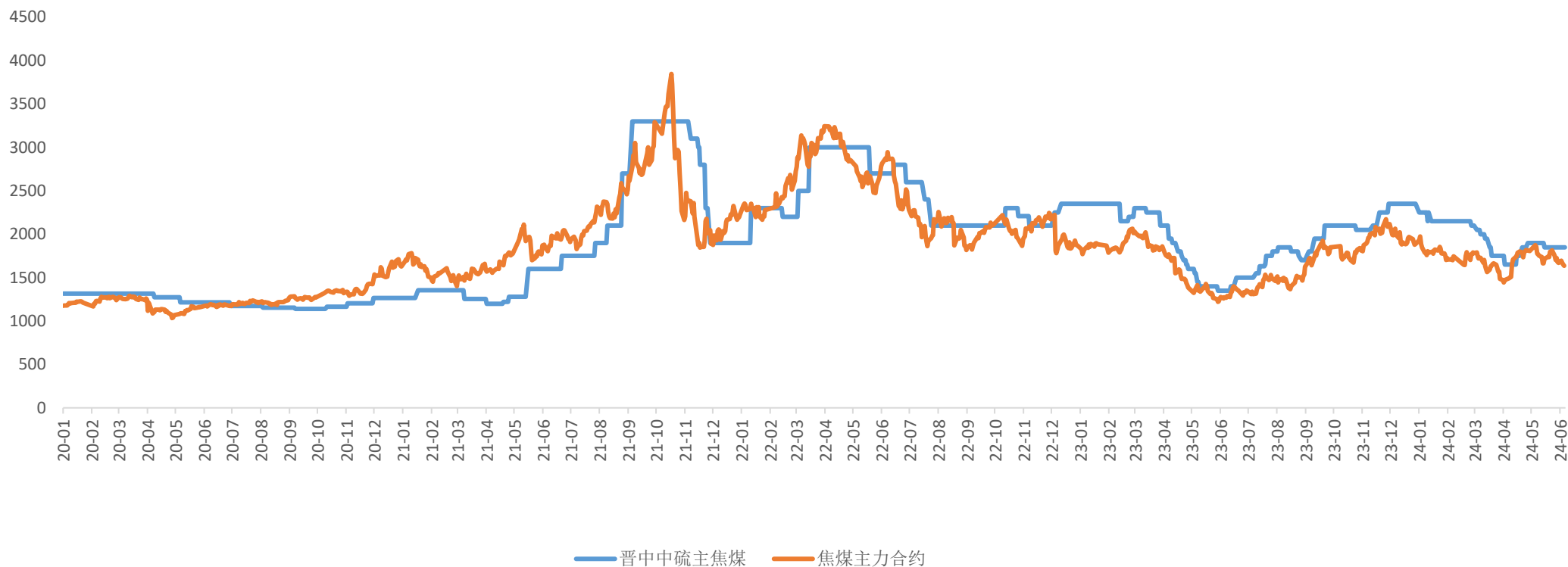


港口进口焦煤库存持续小幅回升，整体水平略低于去年同期，本周上升12万吨至245.5万吨，焦煤总库存本周维持在低位，炼焦煤矿山库存持续小幅回升。



### 三、焦煤期限结构

焦煤期限结构

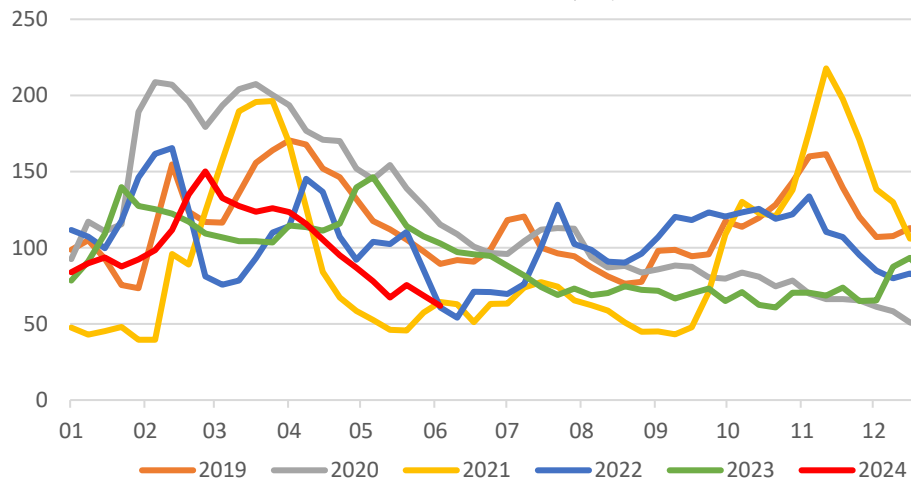


期货近期大幅波动，整体重心下移，预期引导行情变化，后续重点关注焦煤现货端变化。

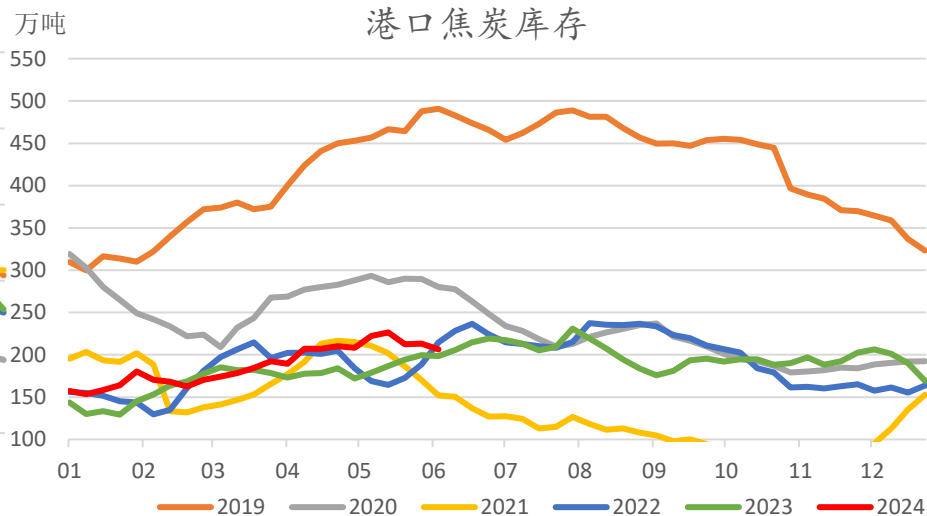


# 四、焦炭库存

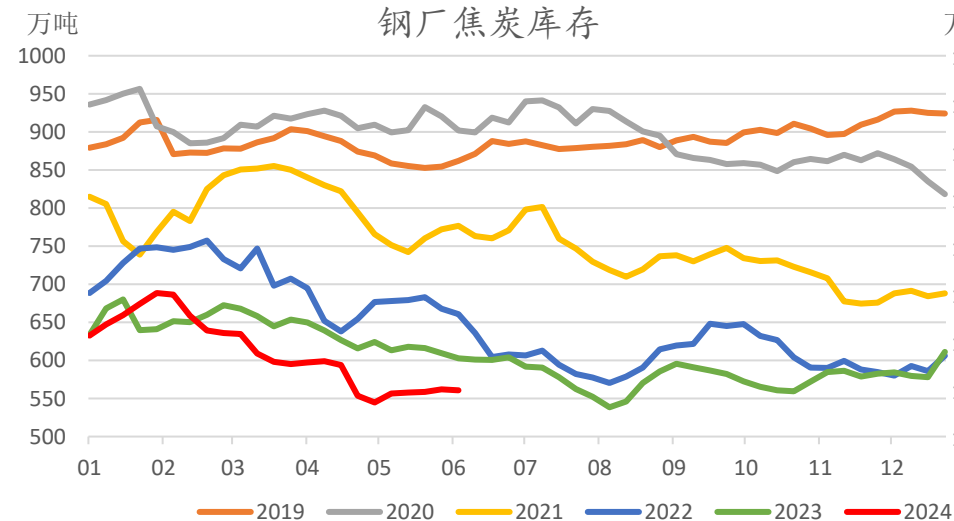
### 独立焦化焦炭库存



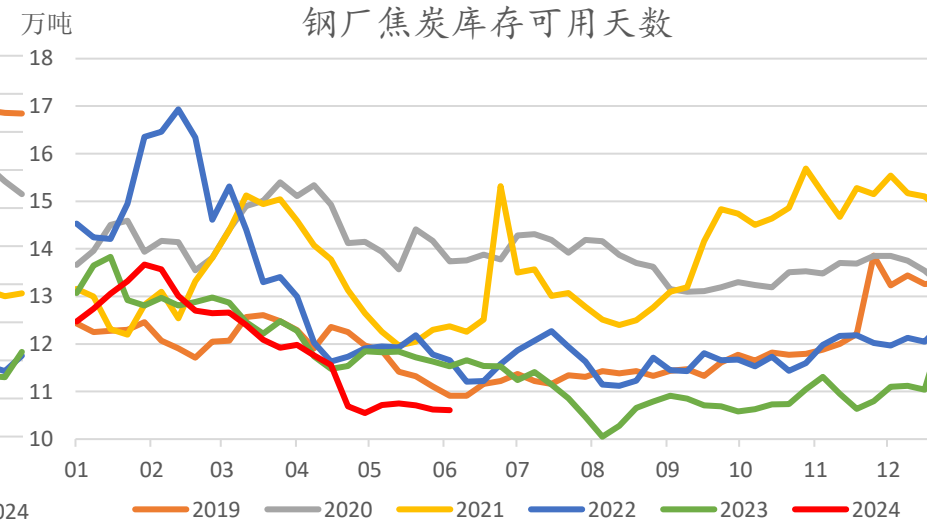
### 港口焦炭库存



### 钢厂焦炭库存

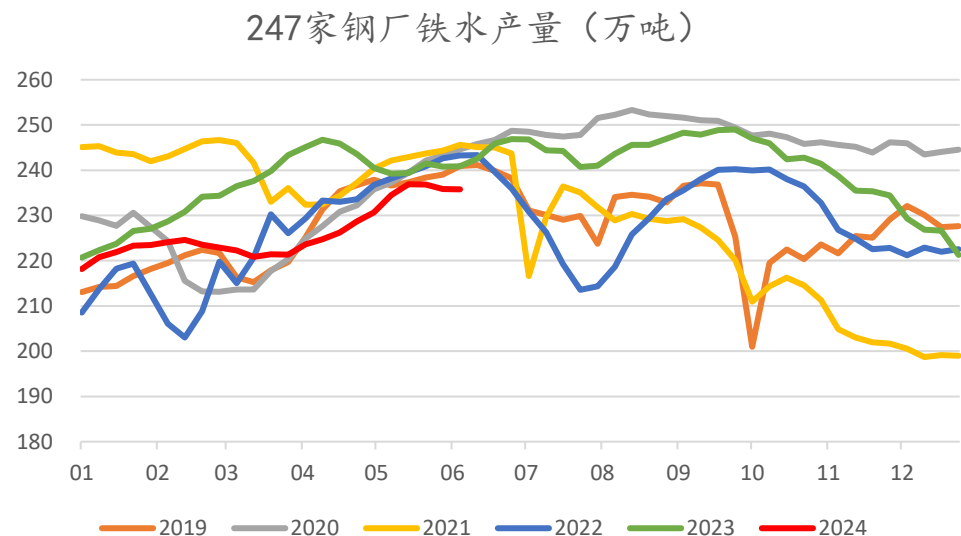
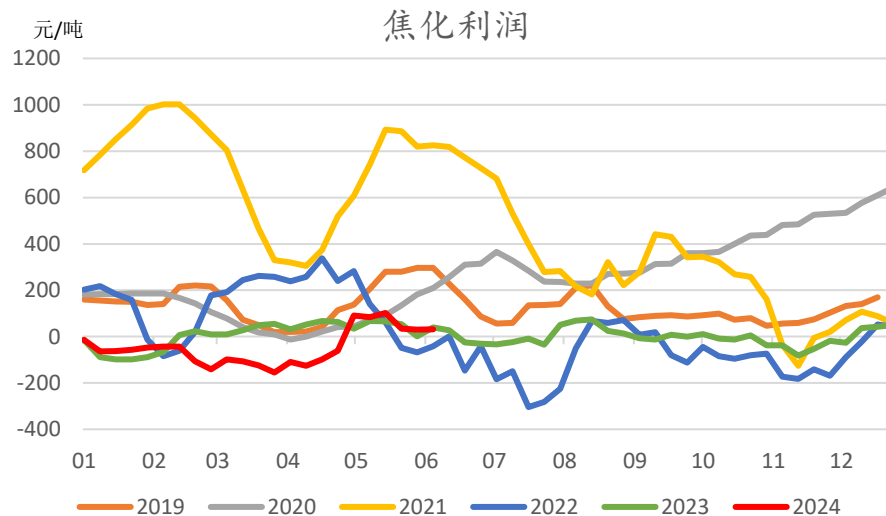
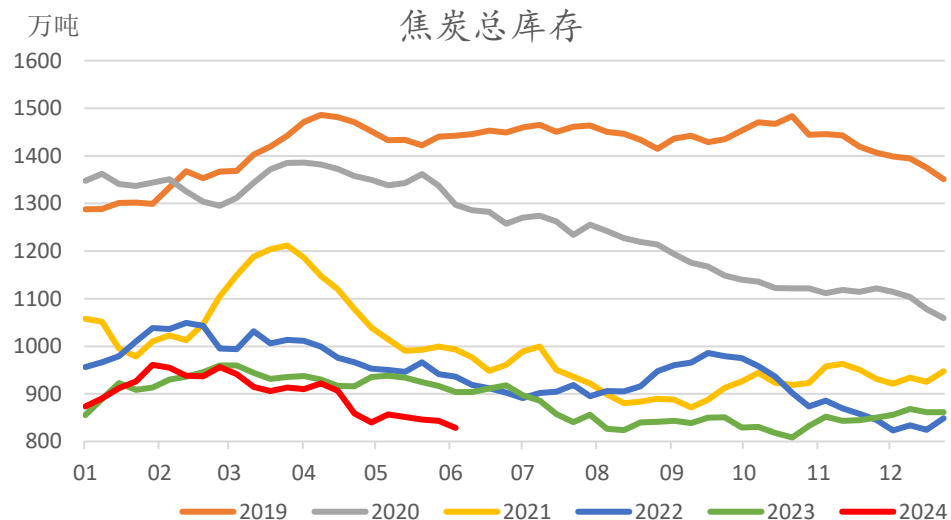


### 钢厂焦炭库存可用天数



上周焦炭提涨第一轮，钢厂暂未回应，焦化利润小幅回落，独立焦化产量仍维持在较低水平，港口焦炭库存回落至较低水平，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。

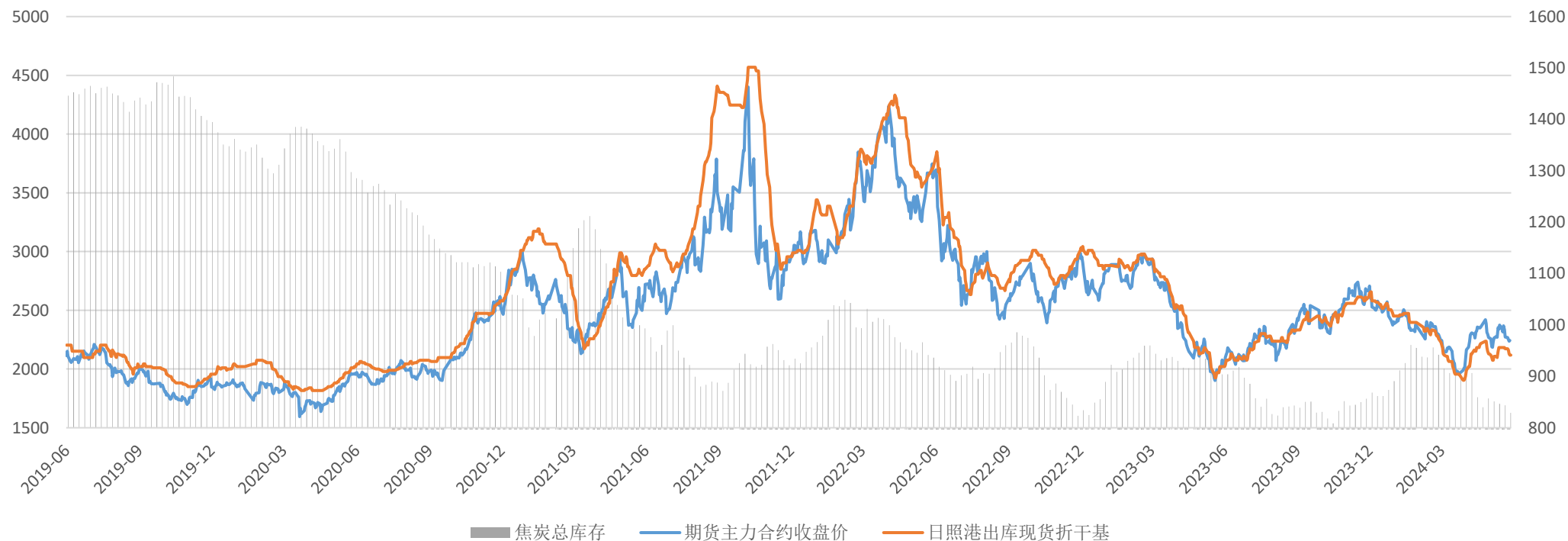
## 四、焦炭库存与相关



本周焦炭总库存继续回落，整体位于绝对低位，铁水产量预计短期见顶，铁水产量下降0.08万吨至235.75万吨，焦化利润继续小幅回落，本周全国平均盈利32/吨左右。

## 五、焦炭期限结构

一张图看焦炭期货、现货、库存



市场预期刚需承压，原料价格应声回落，尽管宏观情绪转暖，但黑色涨幅整体落后商品大盘。

## 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)

