

华金期货黑色原料周报

华金期货 研究院

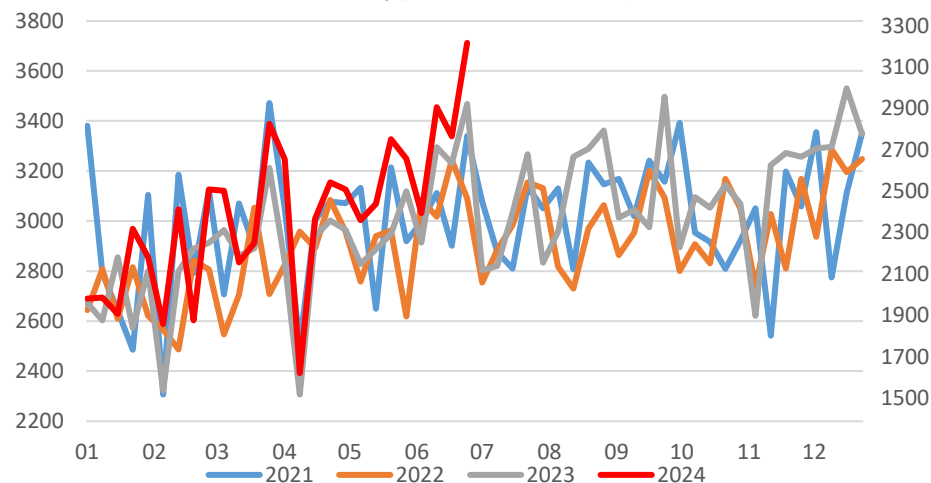
2024/7/5

铁矿周度汇总

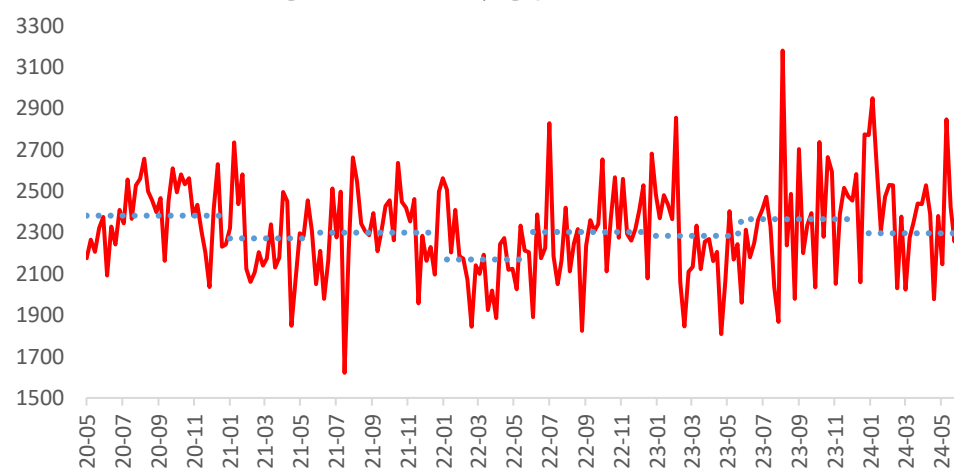
铁矿石	供应	澳洲巴西发运维持在高位，非主流发运本周回升至较高水平，整体供应本周因季末而冲高，预计仍将回复至正常水平。
	需求	铁水产量维持在高位，原料宽幅震荡，钢厂15日平均仍有利润，但即时利润已陷入亏损，压制原料需求预期，持续关注产量端变化。
	库存	港口总库存维持在较高水平，当前供需下库存仍将维持在高位，重点关注年内铁水高点的确认。
	基差与价差	青岛港pb粉宽幅震荡，主力合约本周宽幅震荡，渐从底部回升。
	总结	本周市场宽幅震荡，周中上扬后周五回落，下游库存较低，铁水产量仍位于较高水平，即时利润再次转负后压制原料需求预期，关注下游成材预期能否拉动现货价格以及阶段性刚需补库需求。
	风险因素	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

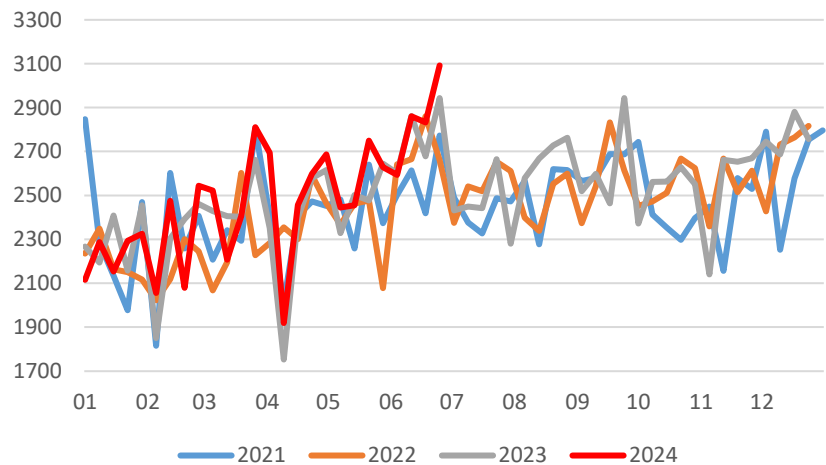
铁矿：发货量：全球（周）



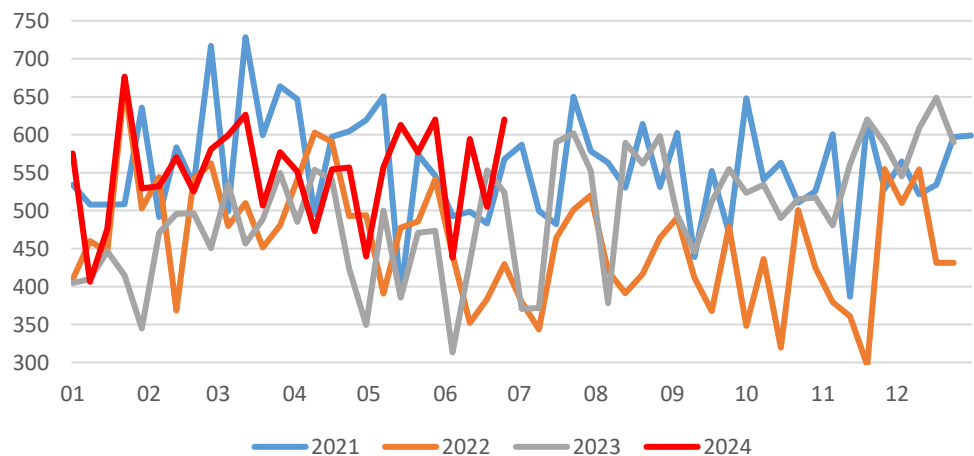
45港口铁矿石到港量（万吨）



澳洲&巴西铁矿石发货量



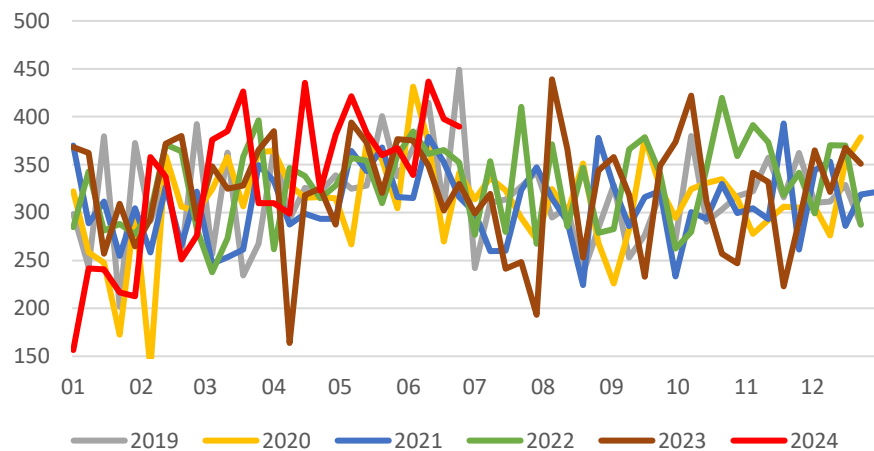
铁矿：到港量：45个港口（周）
非澳洲巴西地区发运量



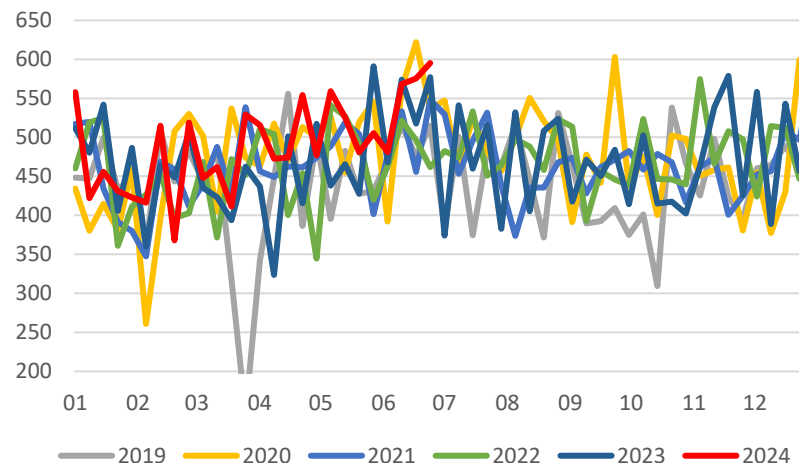
澳洲巴西季末冲量，本周发运维持在较高水平，累积同比略高于去年同期，本期大幅回升259.4万吨至3092.2万吨，非澳巴地区发运本周回升115.1万吨至620.3万吨左右，全球发运量维持在较高水平。

二、四大矿山发运

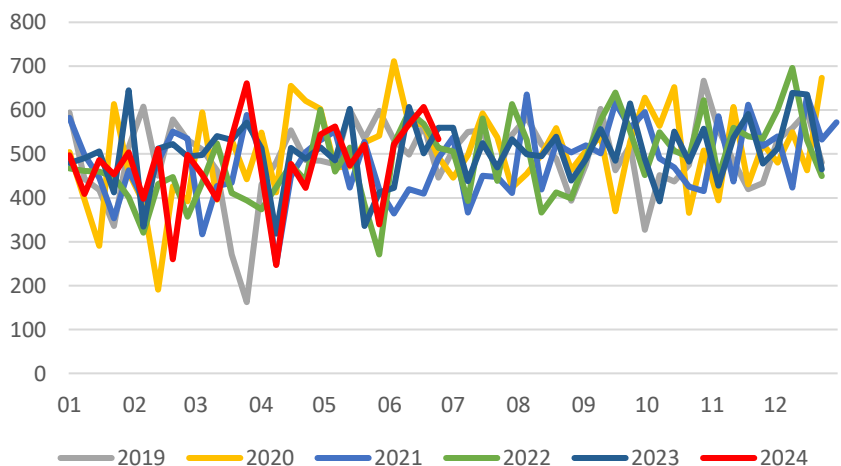
铁矿：发运量：FMG→中国（周）



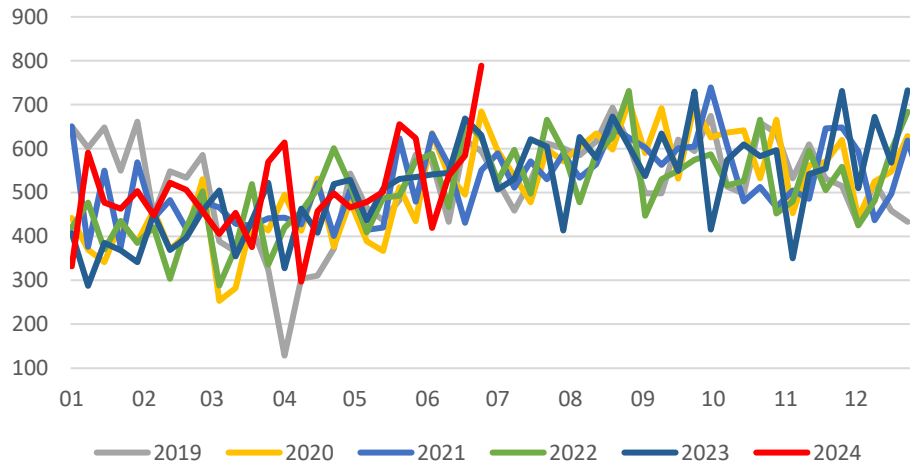
铁矿：发运量：BHP→中国（周）



铁矿：发运量：力拓→中国（周）



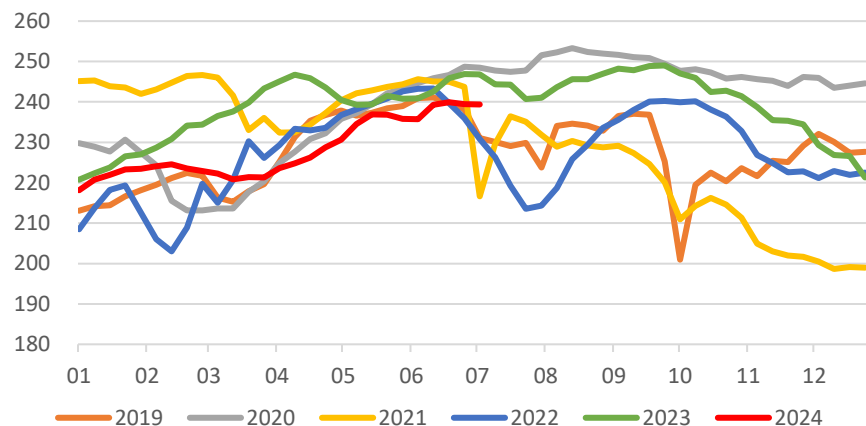
铁矿：发运量：巴西：淡水河谷（周）



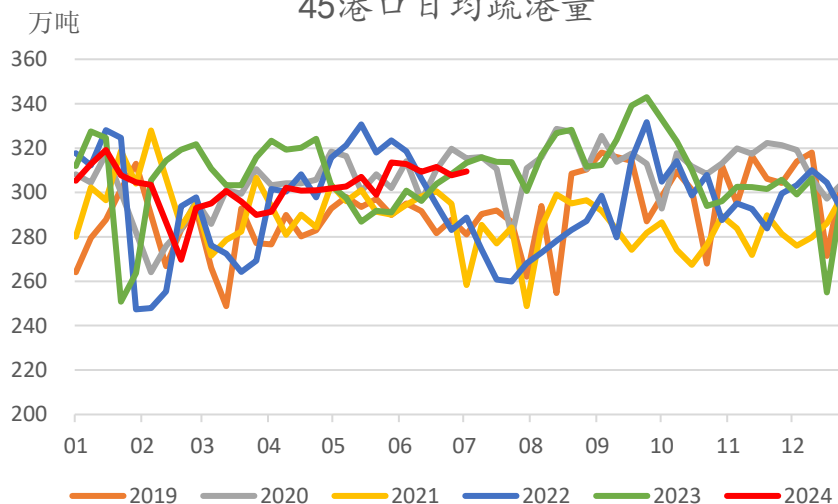
四大矿山相继发布季报，Fortescue 2024年Q1运营报告：一季度铁矿石产量达4240万吨，环比下降13%，同比下降8%，发运加护不变，关注粗钢产量的变化以及市场预期的转。淡水河谷Q1铁矿石产量7083.7万吨，环比减少20.8%，同比增加6.1%。维持全年铁矿石产量指引在3.1亿-3.2亿吨不变。力拓Q1皮尔巴拉铁矿石产量为7790万吨，环比减少11%，同比减少2%。维持全年铁矿石产量不变。

三、铁矿石需求

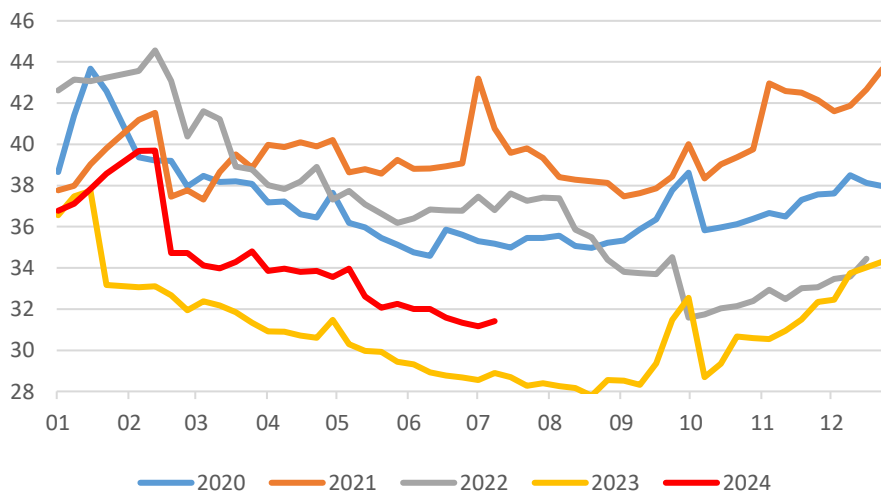
247家钢厂铁水产量 (万吨)



45港口日均疏港量



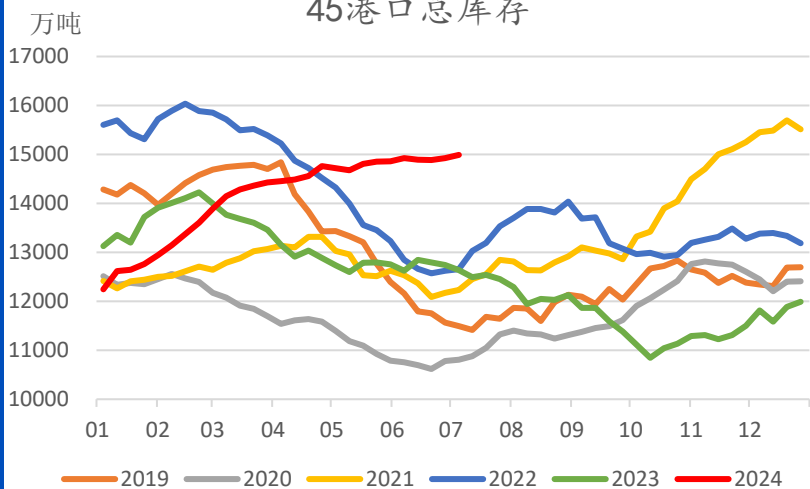
铁矿库存消费比：247家钢铁企业



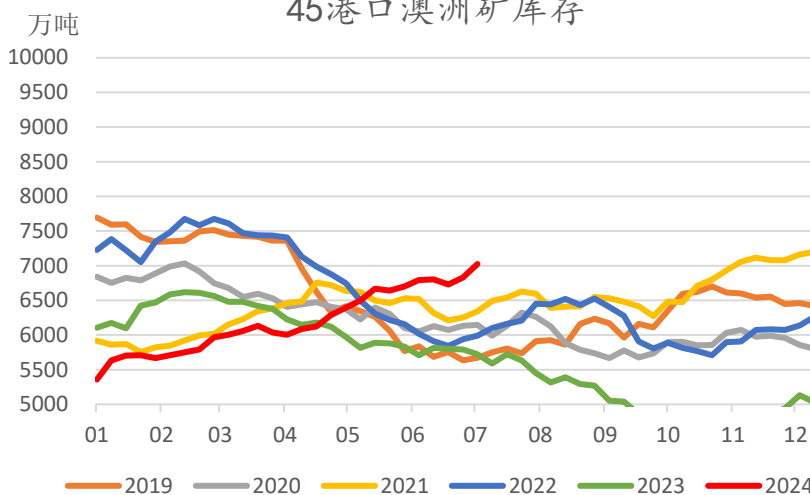
本周铁水维持在高位，略有回落，我的钢铁预计7月铁水日均产量在237-238万吨之间，本周铁水产量下降0.12万吨至239.32万吨左右，库存消费比维持在低位。原料需求维持在高位，表现较为抗跌。

四、铁矿石库存

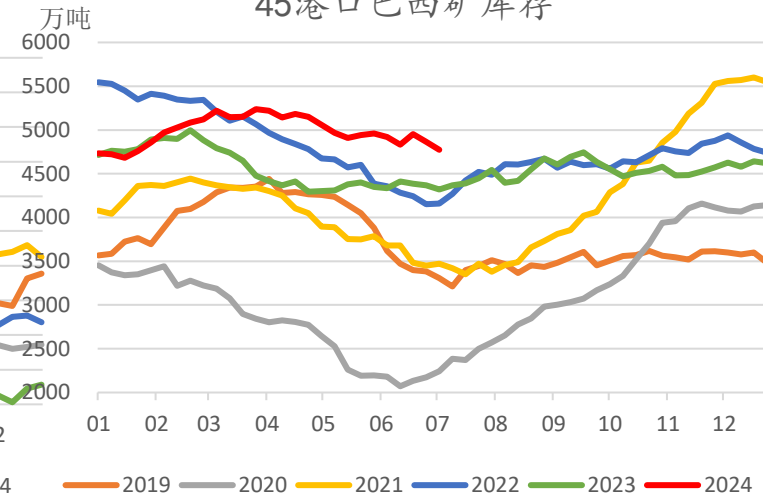
45港口总库存



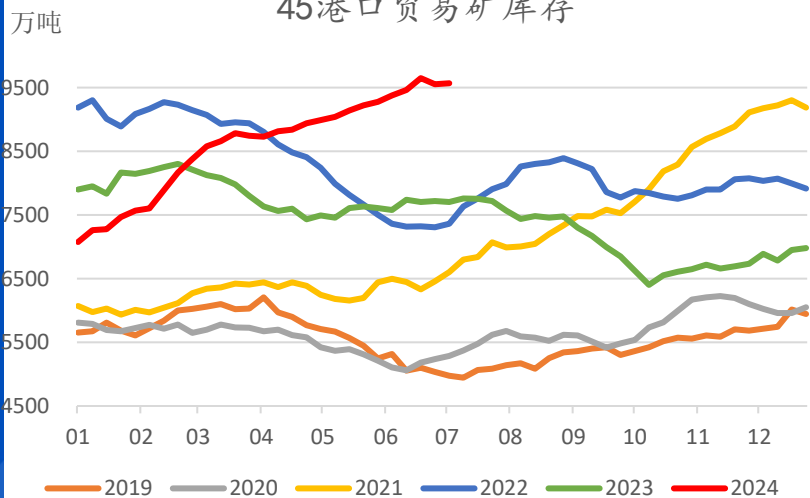
45港口澳洲矿库存



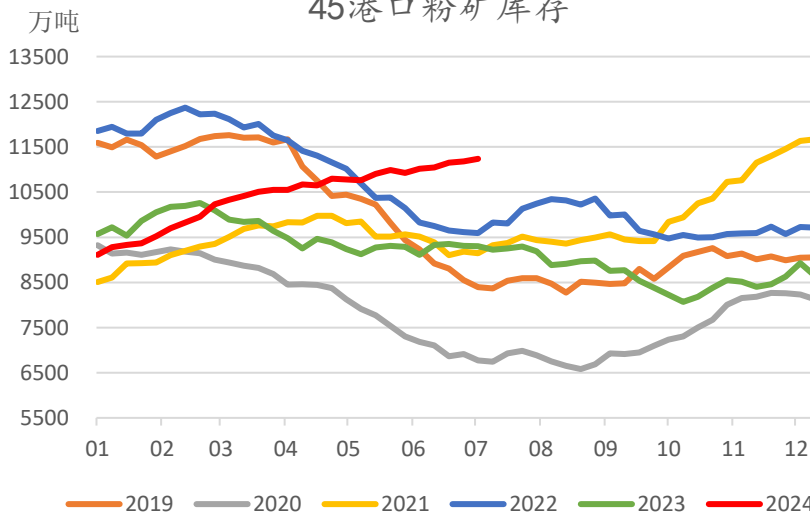
45港口巴西矿库存



45港口贸易矿库存

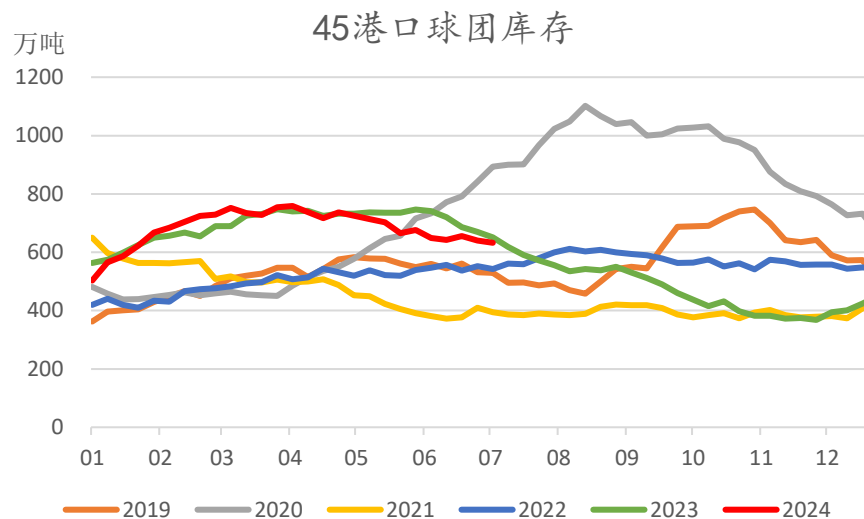
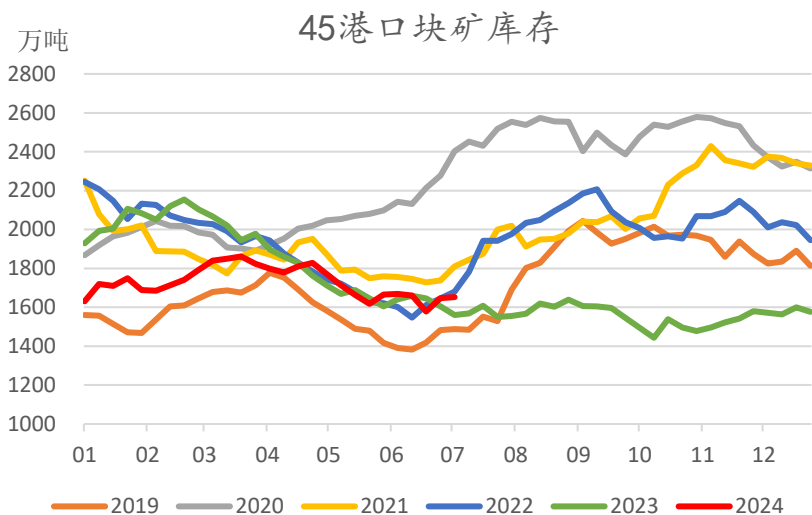


45港口粉矿库存

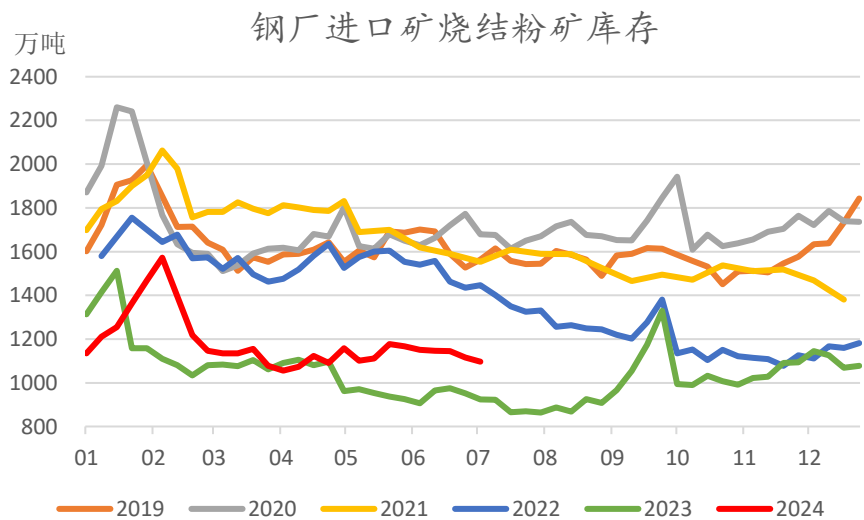
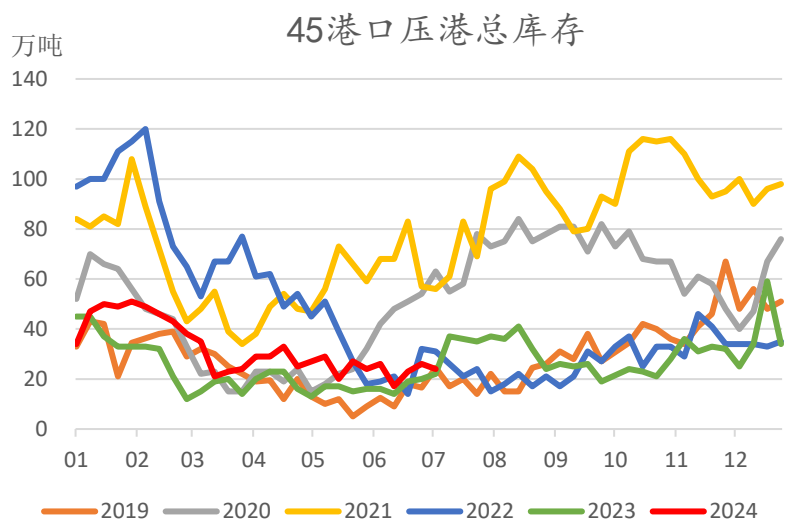


港口总库存本周维持在同期高位，预计当前供需下，总库存将保持平稳有增，港口总库存本周上升62.34吨至14988.66万吨。

四、铁矿石库存

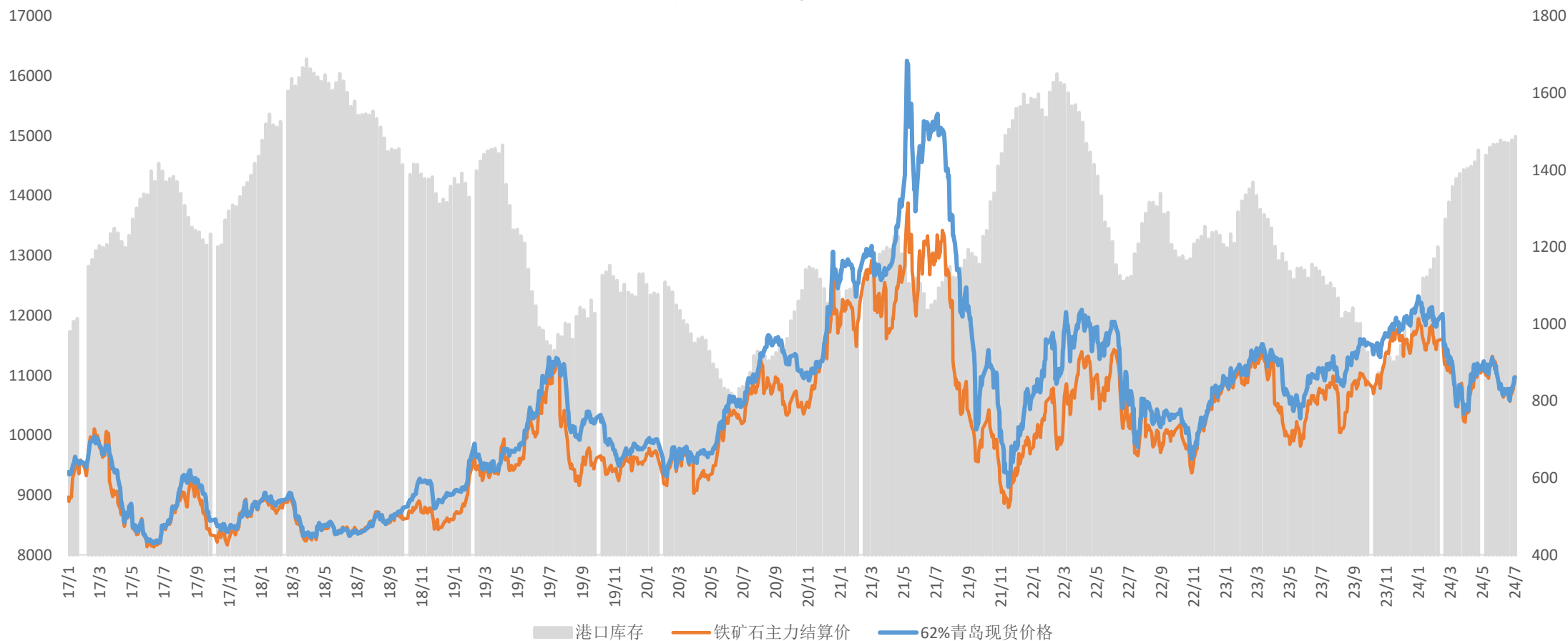


钢厂进口烧结粉库存小幅回落，本周回落17.89万吨至1097.36万吨，铁水产量维持在高位，原料反弹幅度远大于成材，利润持续被压缩，压制原料刚需预期，关注钢厂产量变化。



五、铁矿石期现货结构

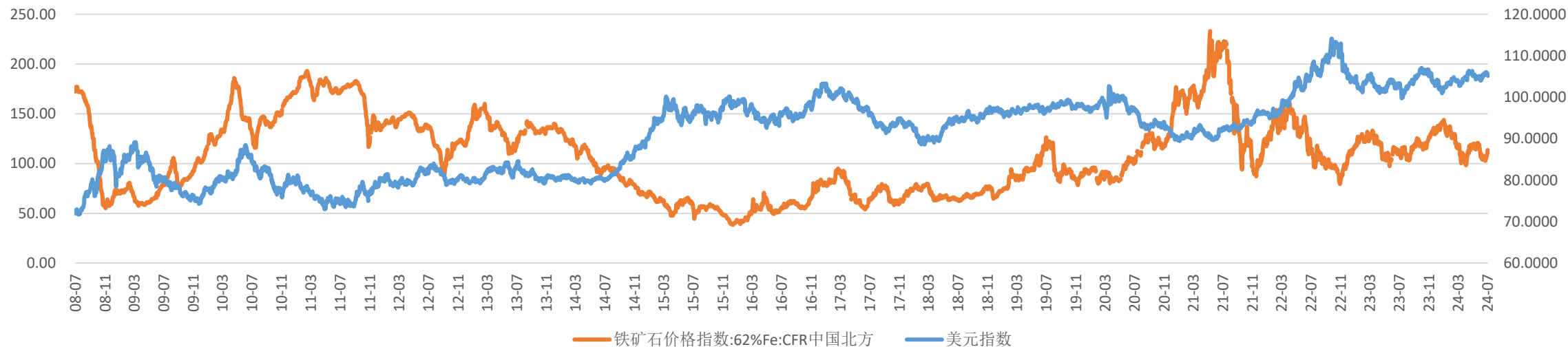
铁矿期货、现货、库存



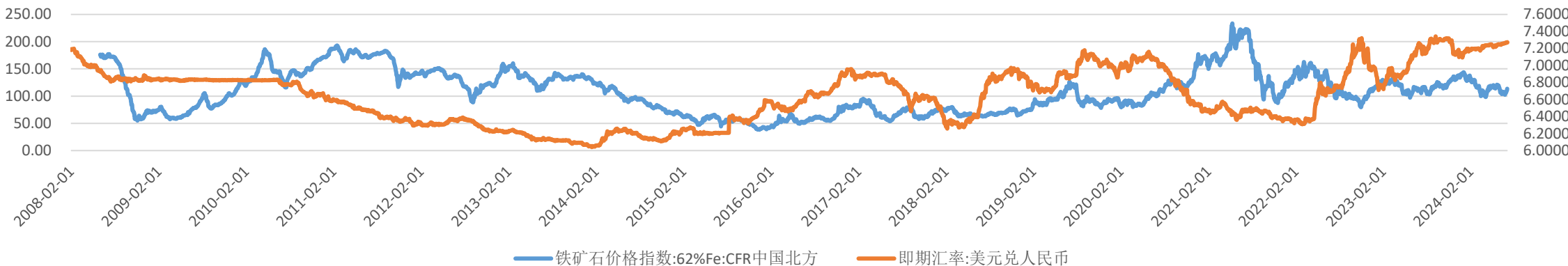
期现低位回升，铁水产量维持在高位，利润压缩后进一步回升预期较低，关注钢厂产量变化。

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

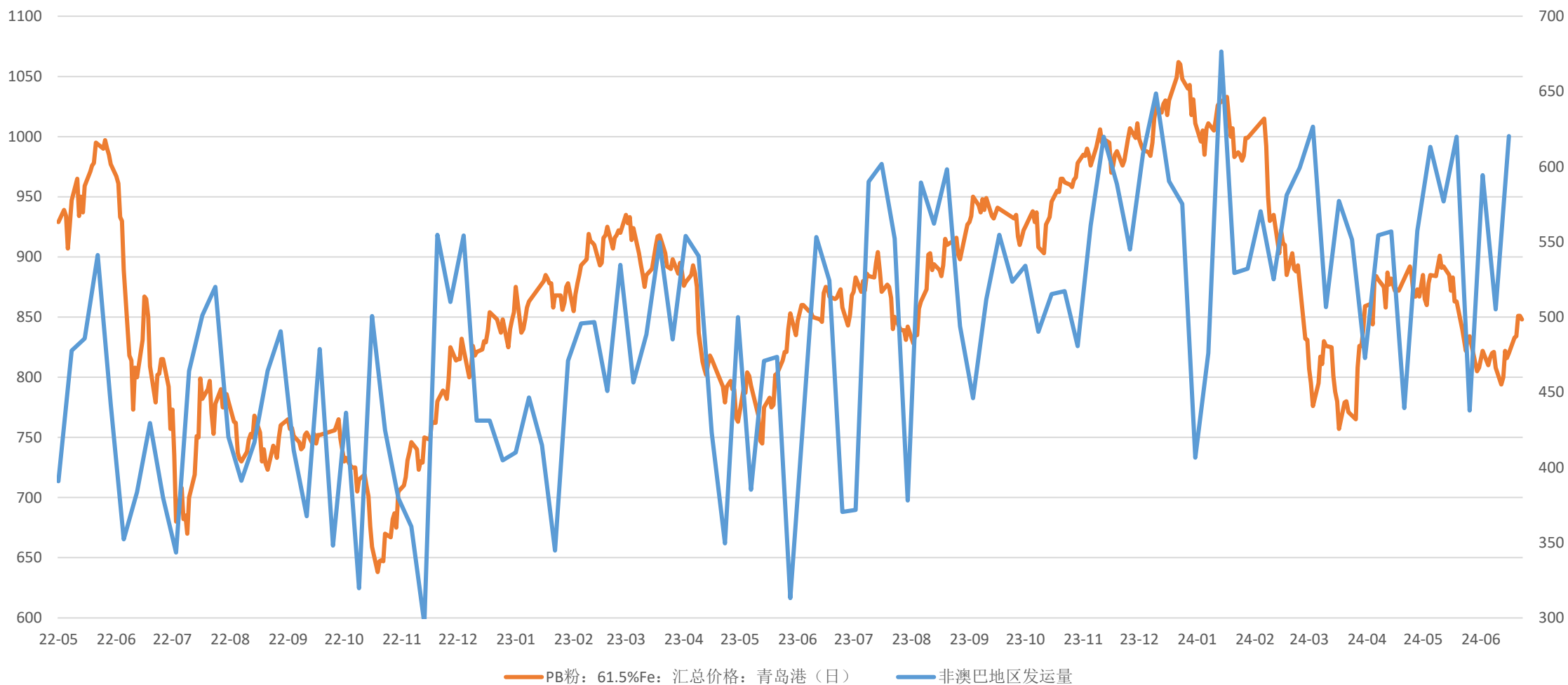


美元高位回落，整体区间震荡，关注下周美经济数据。

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

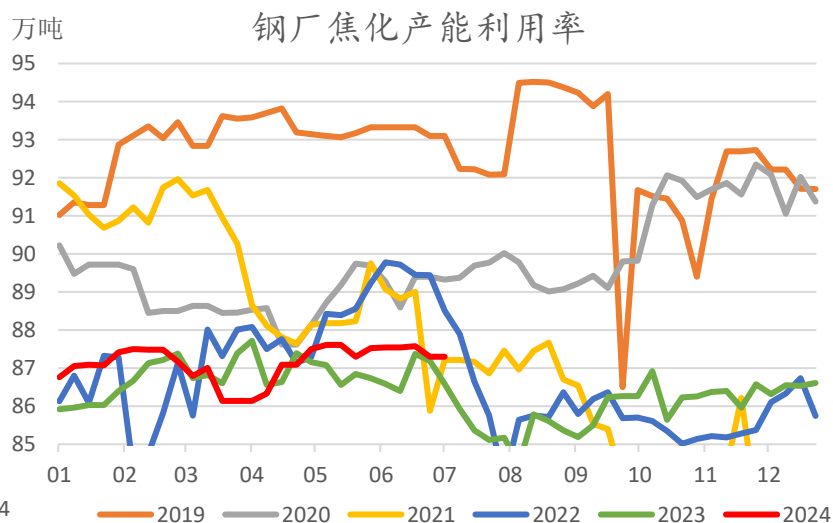
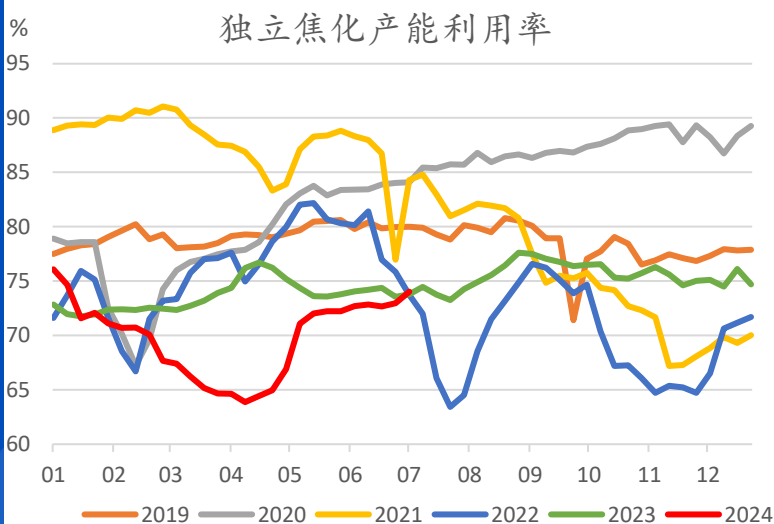
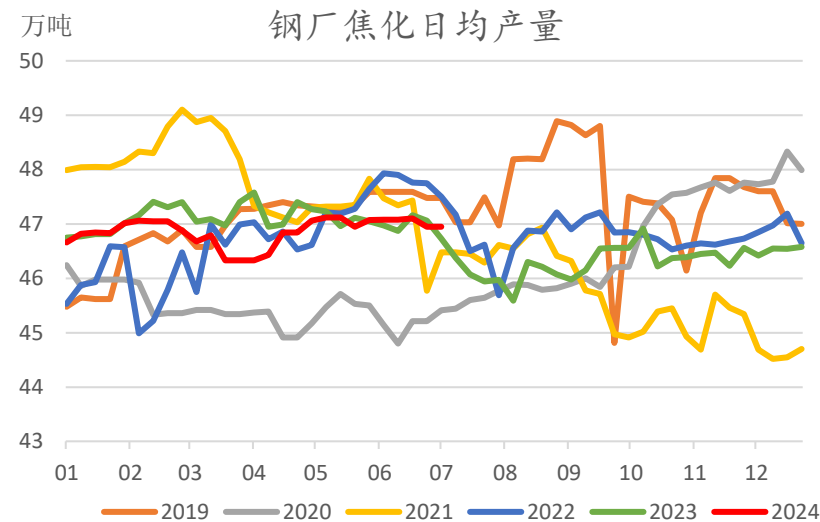
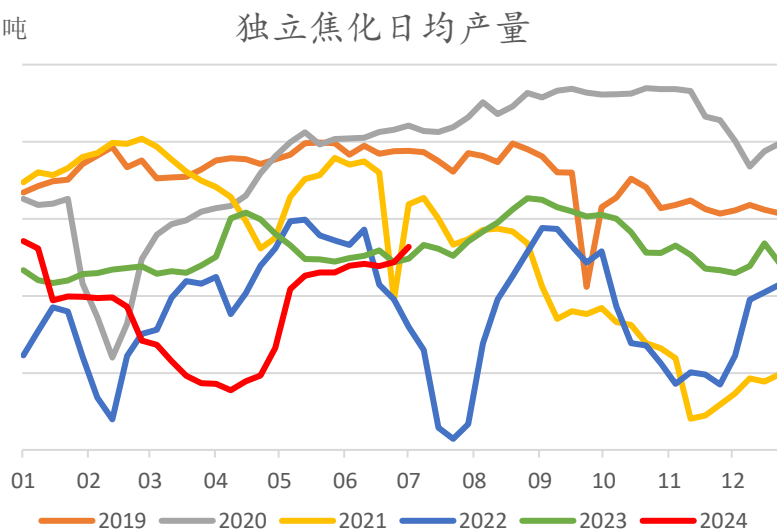
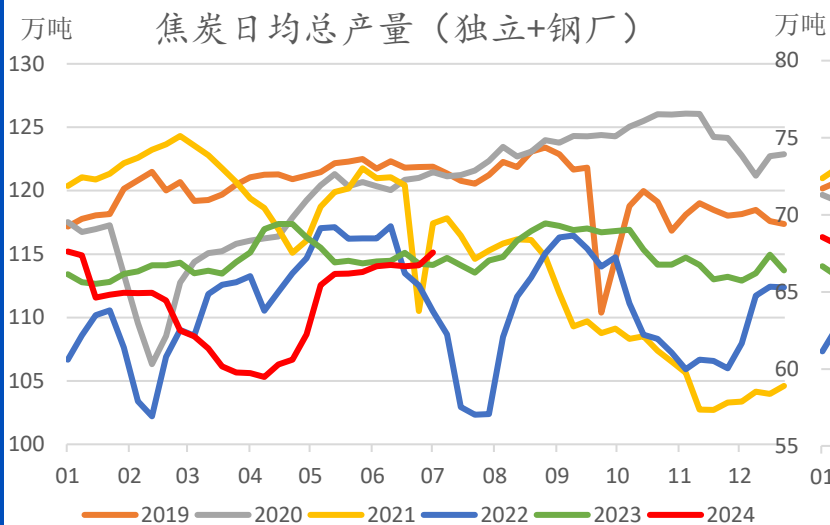
非主流发运与铁矿价格



双焦周度汇总

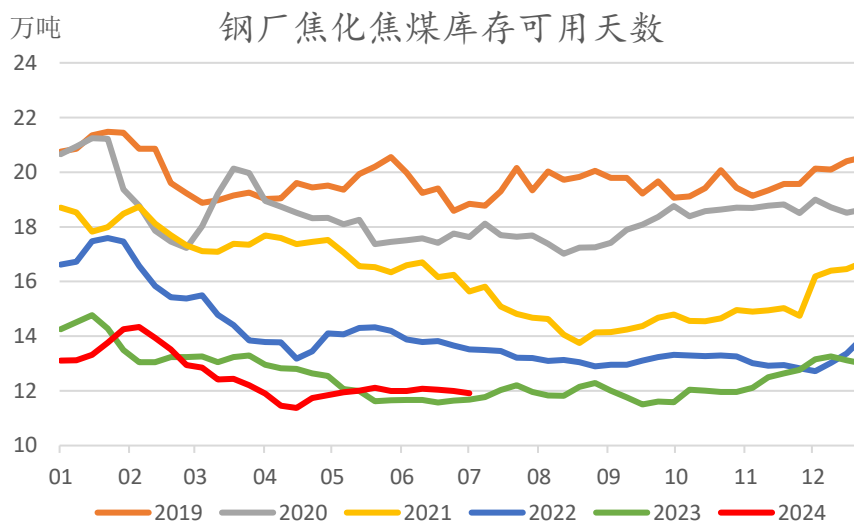
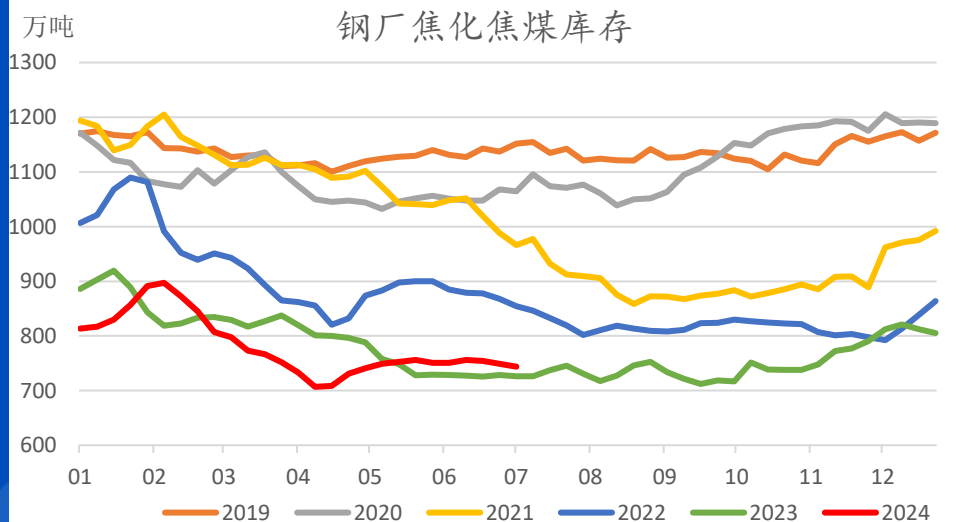
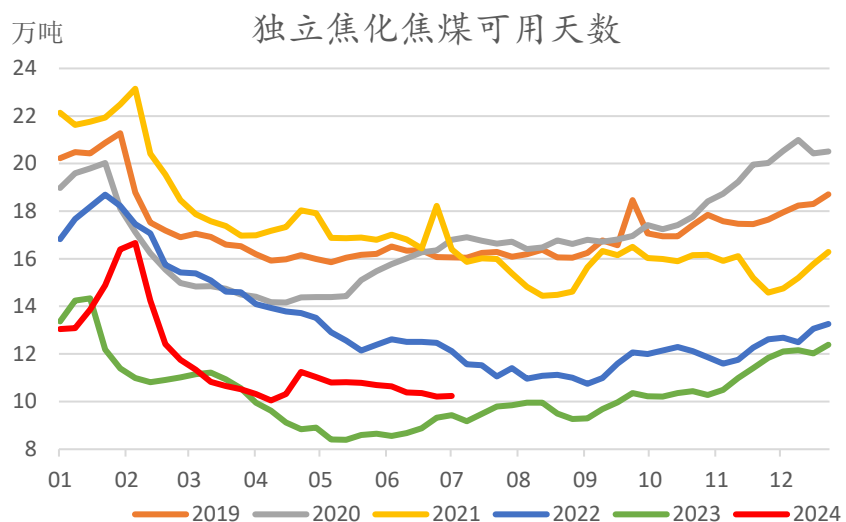
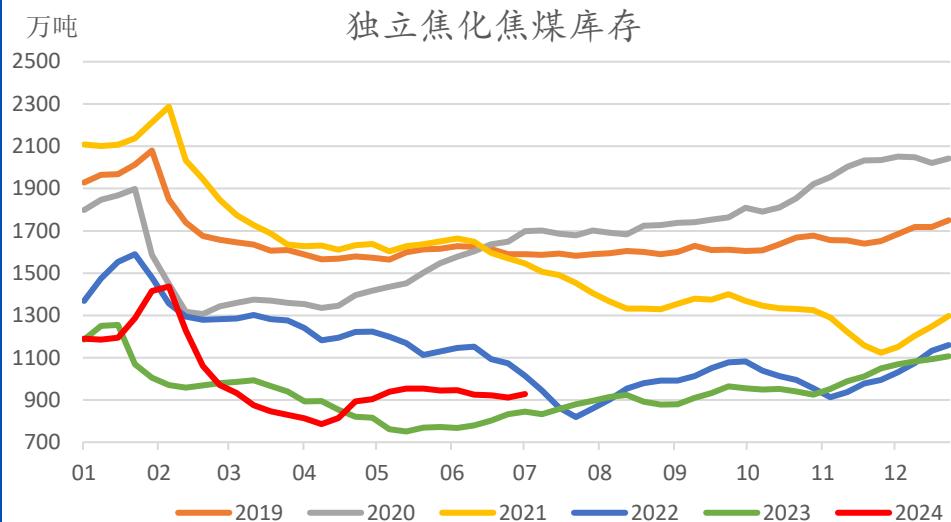
焦煤焦炭	供应	甘其毛都口岸通关因蒙古选举以及三季度长协签订在即导致通关车数回落至850车左右，策克口岸本周通关车次在750车左右，关注通关情况的进一步变化。
	需求	铁水产量维持在较高水平，焦化产量再次转负但产量小幅回升，刚需仍在，关注价格回落后的阶段性补库需求。
	库存	矿山精煤库存小幅回升，口岸库存仍维持在高位，值得注意的是独立焦化焦炭库存持续回落至较低水平，钢厂库存整体偏低。
	现货价格与基差	焦煤现货止跌企稳，期货本周宽幅震荡，今日大幅回落。
	总结	整体原料需求仍维持在较高水平，成材即时利润再度转负，压制原料需求预期，预计产量短期仍将维持在高位，关注价格回落后的钢厂补库刚需与7月三中全会。
	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



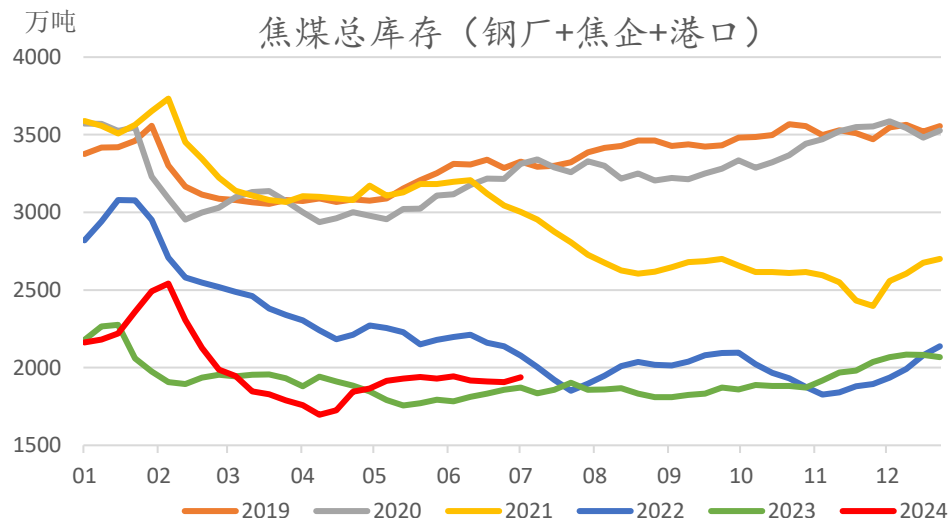
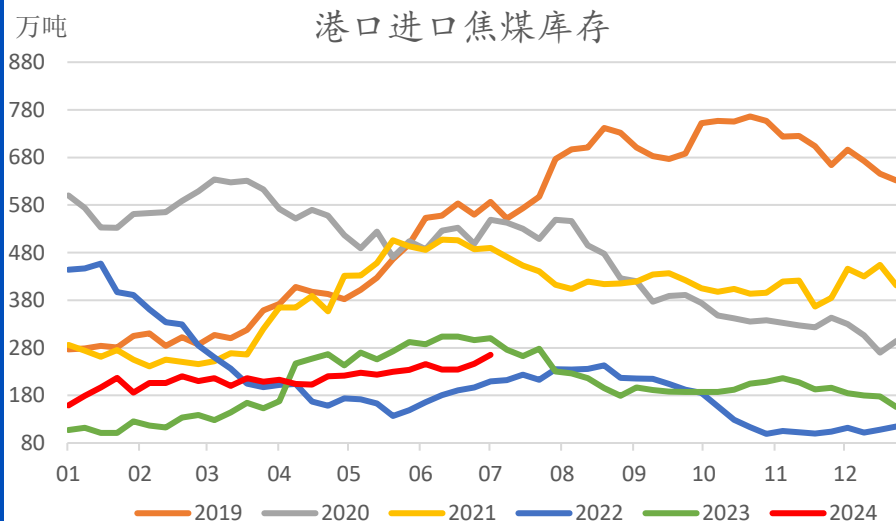
焦炭提涨第二轮50元/吨，暂未有钢厂回应，铁水产量维持在高位，原料刚需仍在，关注钢厂与焦化厂阶段性补库刚需。

二、焦化焦煤库存

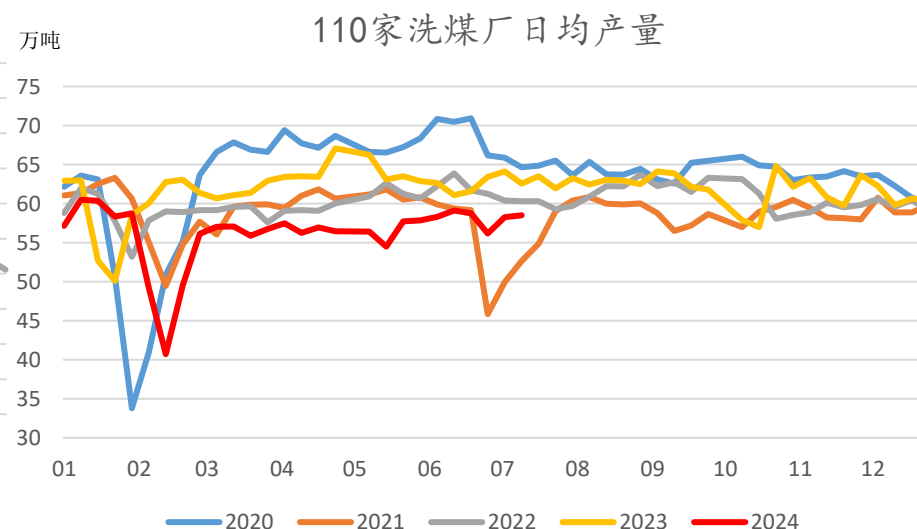
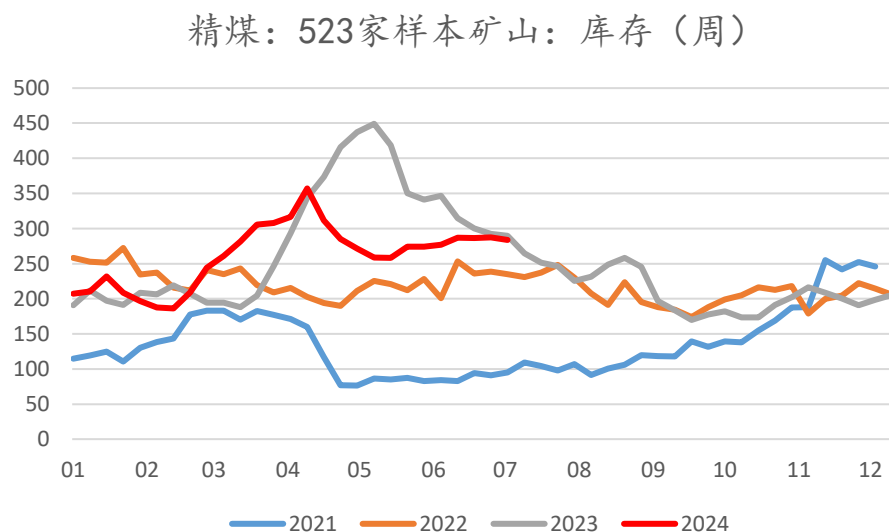


独立焦化焦煤库存本周小幅回升16.04万吨至928.3万吨，钢厂焦化焦煤库存本周小幅回落5.1万吨至743.84万吨，整体位于较低水平。

二、焦煤库存



港口进口焦煤库存本周保持小幅抬升，整体水平略低于去年同期，本小幅上升19.4万吨至265.5万吨，焦煤总库存本周仍维持在低位，矿山精煤库存整体水平较高。



三、焦煤期限结构

焦煤期限结构

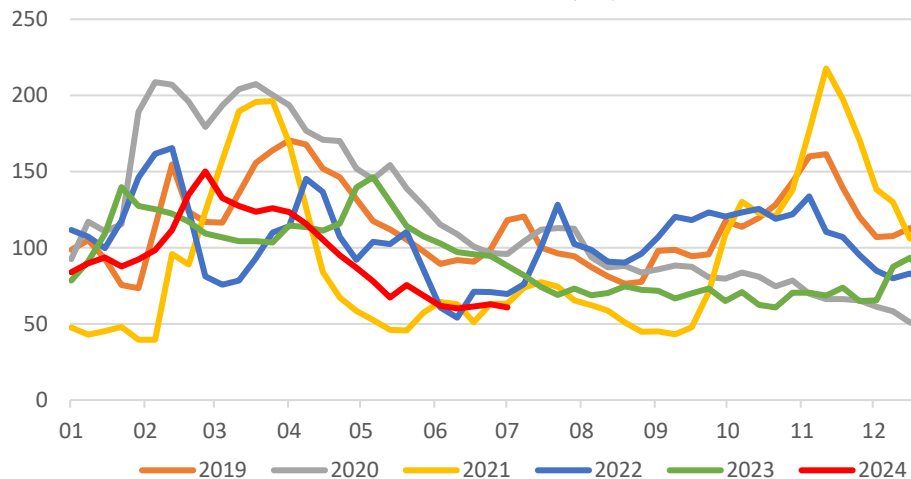


期货宽幅震荡，现货端止跌企稳，下游库存偏低仍有补库刚需，关注期现价差收敛。

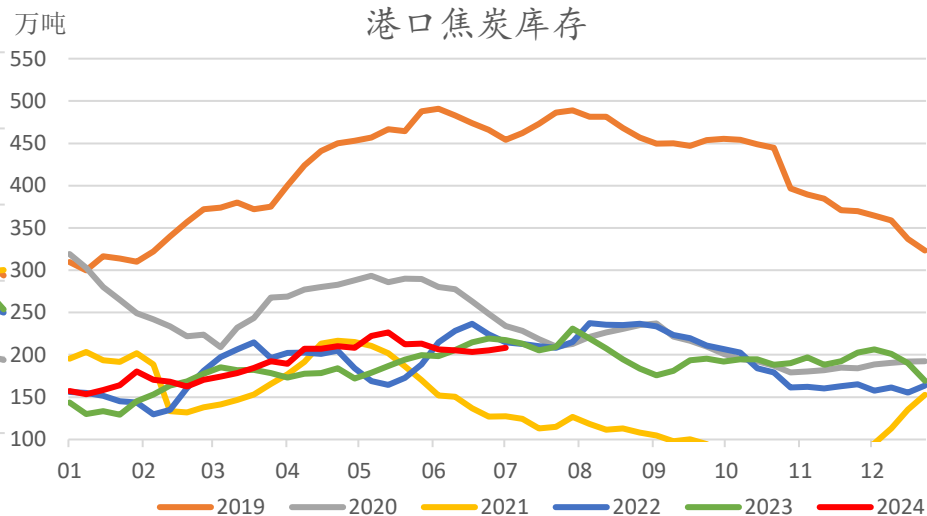


四、焦炭库存

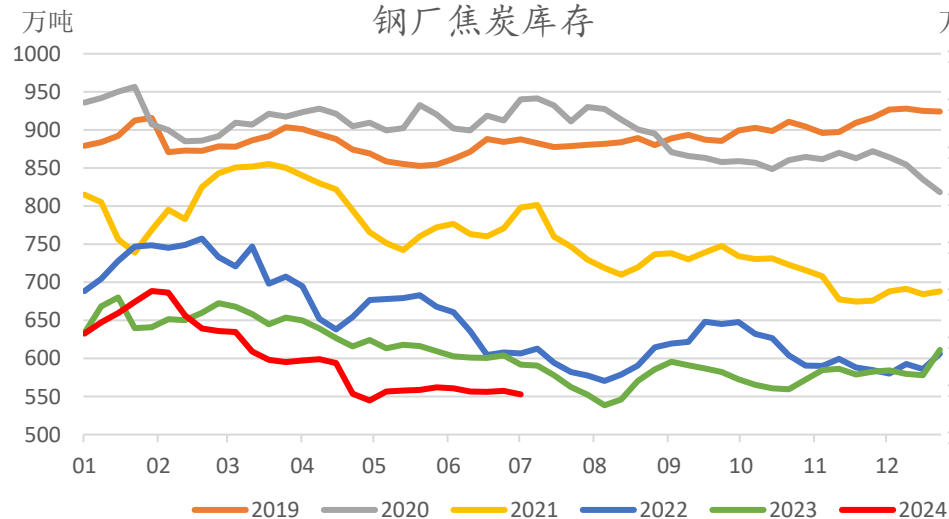
独立焦化焦炭库存



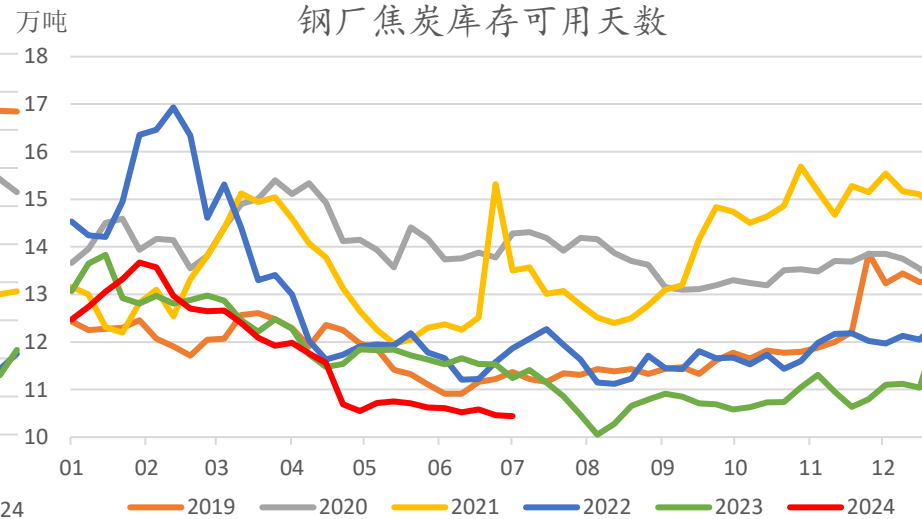
港口焦炭库存



钢厂焦炭库存

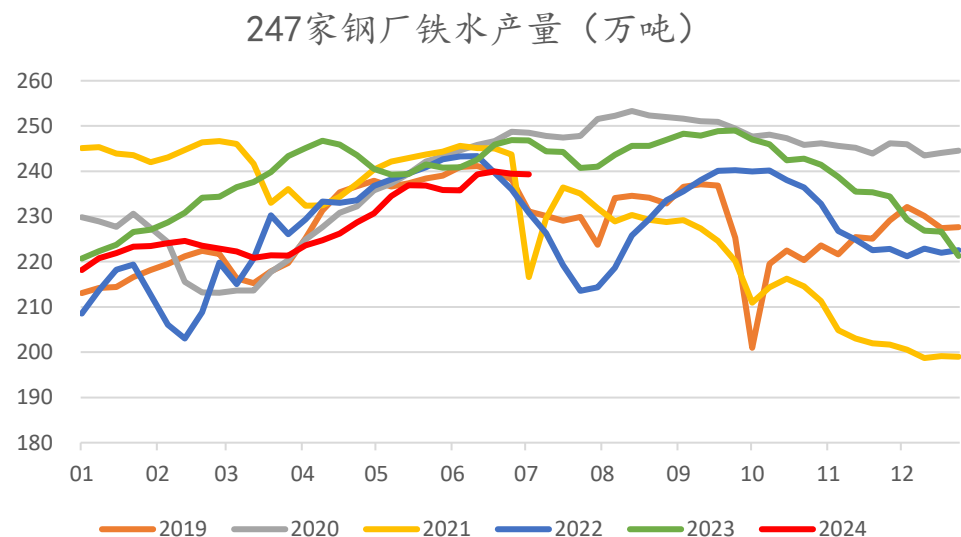
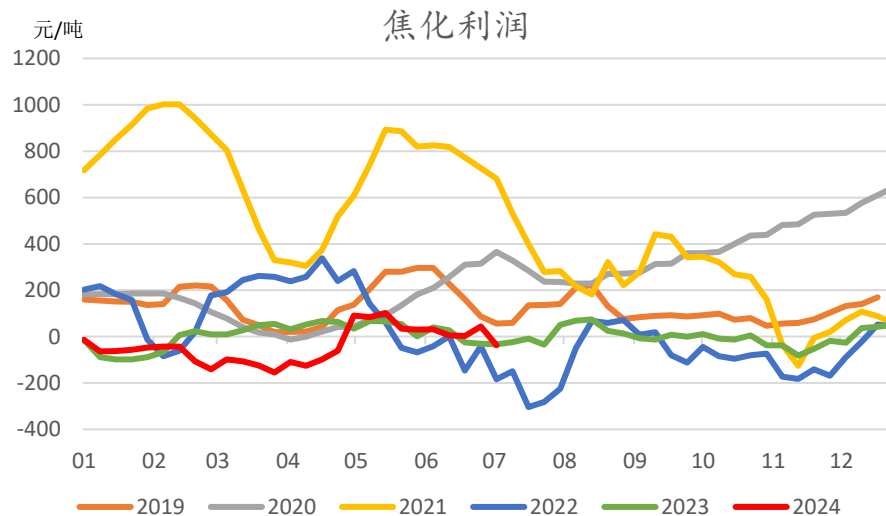
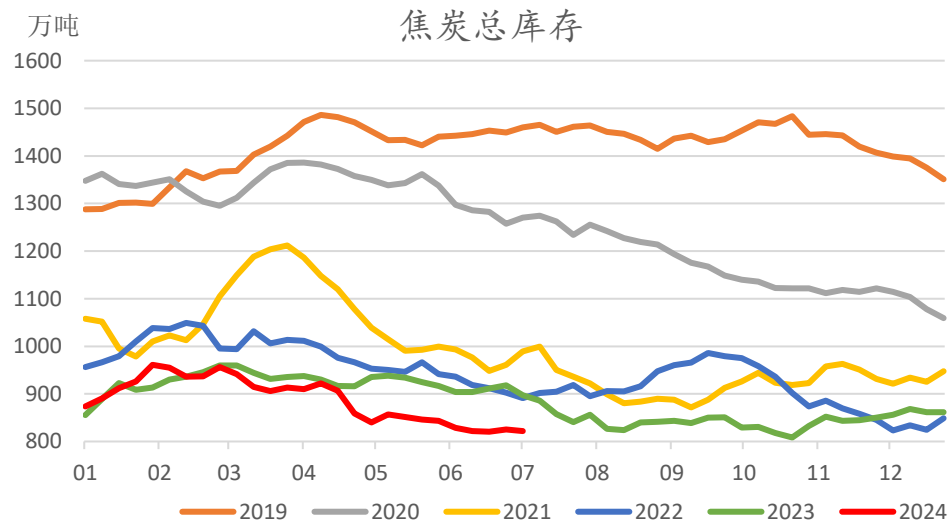


钢厂焦炭库存可用天数



焦炭提涨第二轮50元/吨，钢厂暂未回应，焦化利率再次转负，独立焦化产量仍持续小幅回升，独立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，关注钢厂与焦化厂阶段性补库刚需。

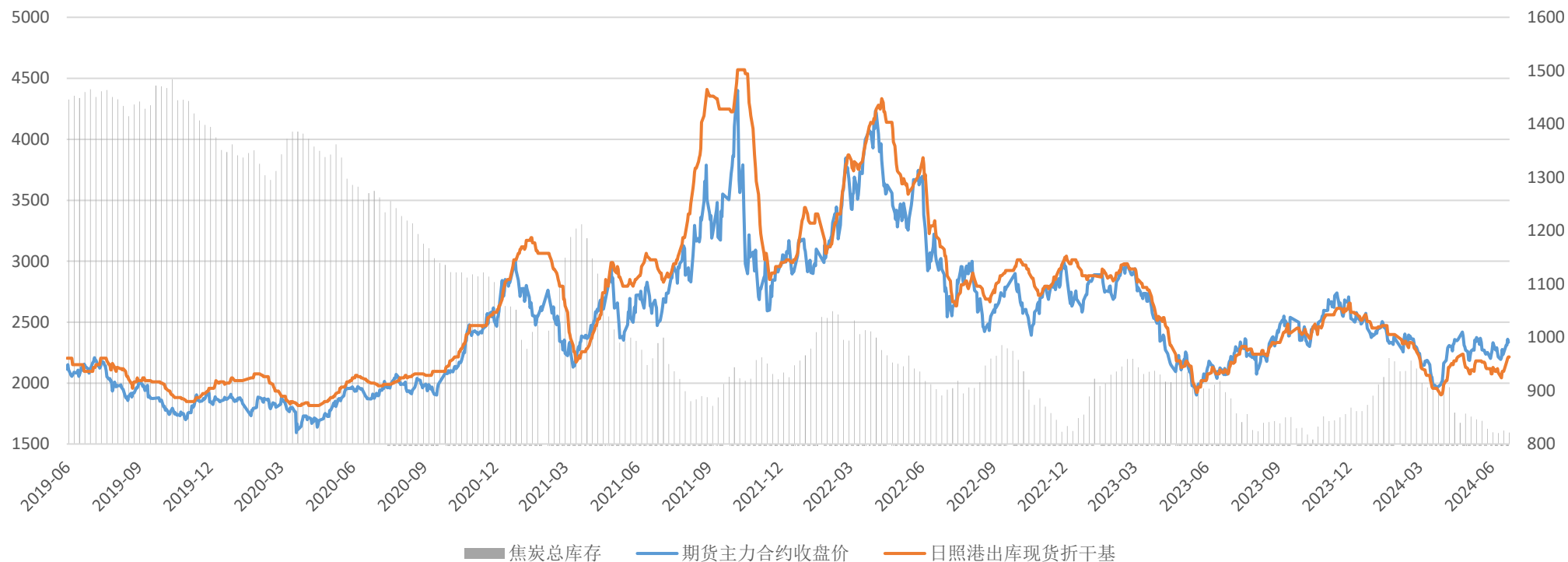
四、焦炭库存与相关



本周焦炭总库存整体仍位于绝对低位，铁水产量维持在较高水平，铁水产量下降0.12万吨至239.32万吨，焦化利润有所改观，本周全国平均盈利-38元/吨左右。

五、焦炭期限结构

一张图看焦炭期货、现货、库存



下游库存仍较低，但刚需仍在，市场悲观情绪过甚，关注情绪缓和后的补库需求。

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

