

# 华金期货黑色原料周报

华金期货 研究院

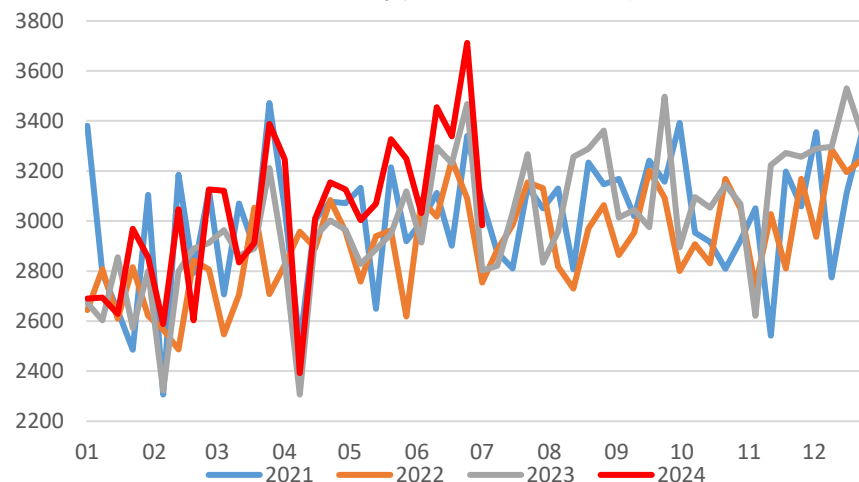
2024/7/12

## 铁矿周度汇总

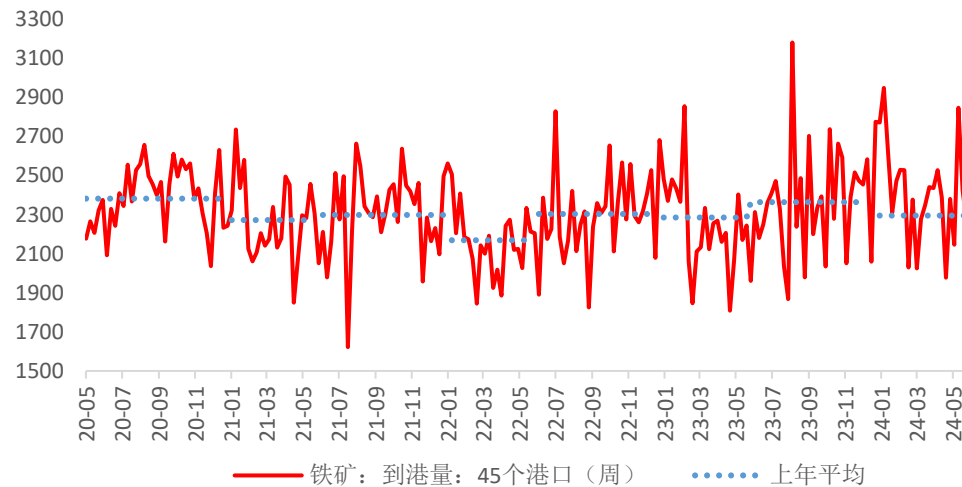
铁矿石	供应	澳洲巴西发运季末冲高后回落，非主流发运本周回落至正常水平，整体供应保持稳健，预计将在正常水平中枢波动。
	需求	铁水产量小幅回落，整体仍较高，原料宽幅震荡，钢厂15日平均陷入亏损，压制原料需求预期，持续关注产量端变化。
	库存	港口总库存维持在较高水平，当前供需下库存仍将维持在高位，重点关注年内铁水高点的确认。
	基差与价差	青岛港pb粉宽幅震荡，主力合约本周宽幅震荡，再度探底回升。
	总结	本周市场宽幅震荡，周中大幅回落后反弹，下游库存较低，铁水产量仍位于较高水平，即时利润再次转负后压制原料需求预期，关注下游成材预期能否拉动现货价格以及阶段性刚需补库需求。
	风险因素	成材需求再度大幅回落，铁水产量高位回落

# 一、铁矿石海外供应

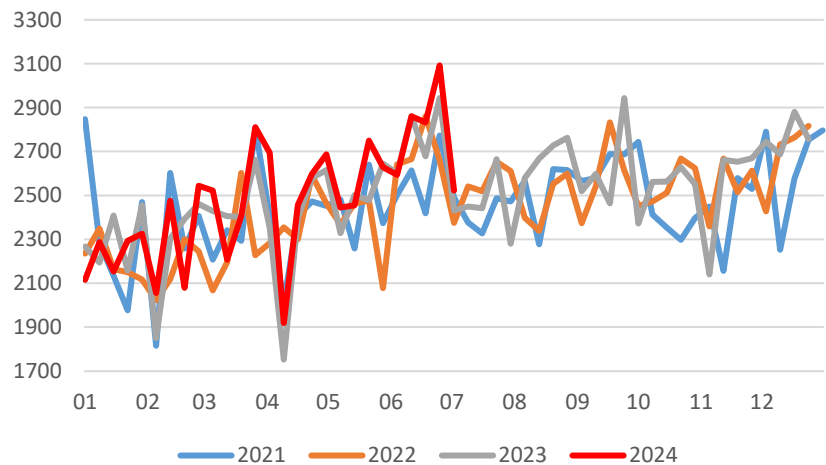
铁矿：发货量：全球（周）



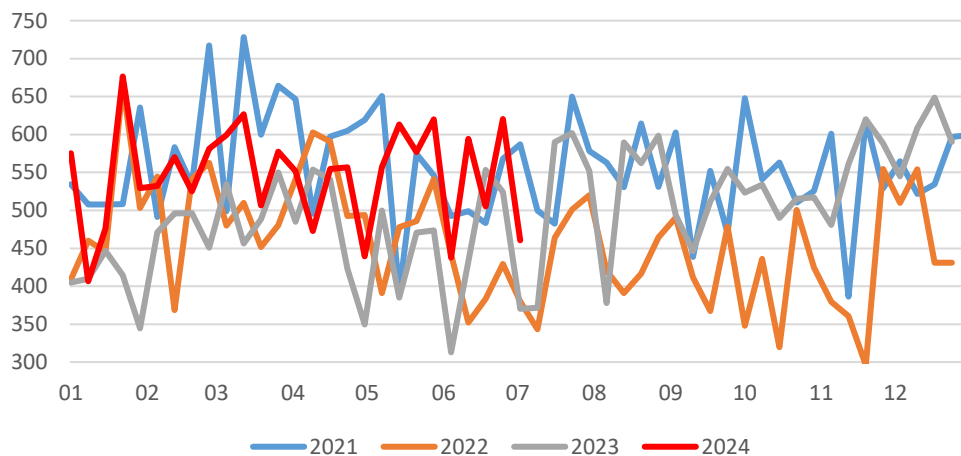
45港口铁矿石到港量（万吨）



澳洲&巴西铁矿石发货量



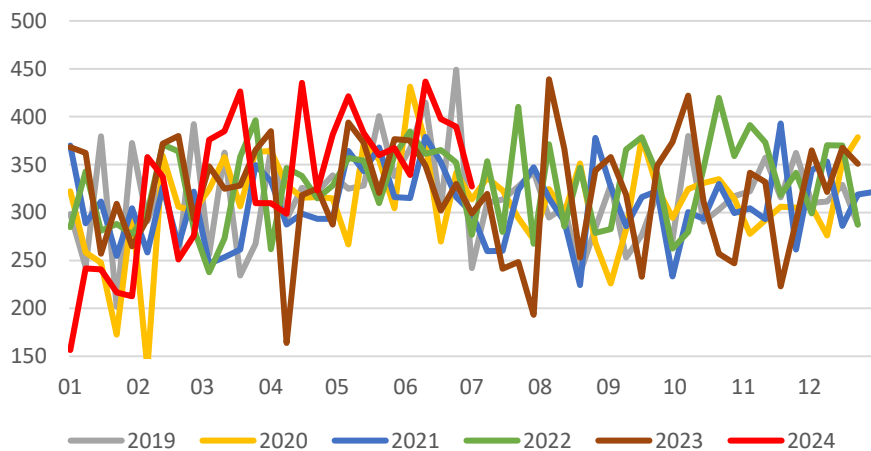
非澳洲巴西地区发运量



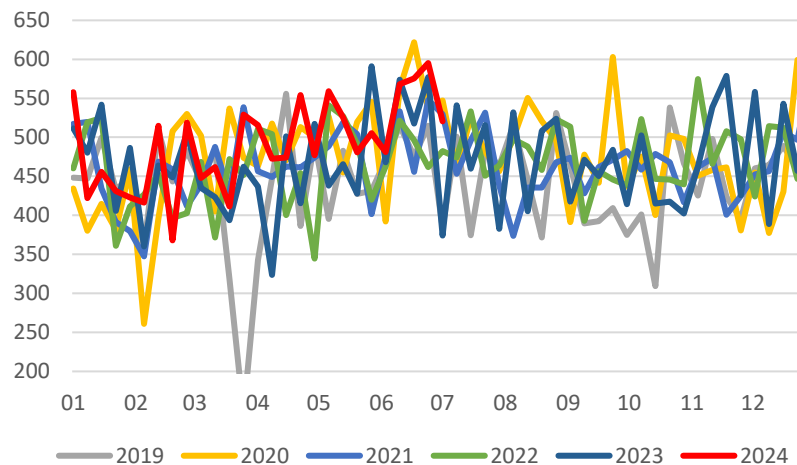
澳洲巴西季末冲量后大幅回落至正常水平，累积同比略高于去年同期，本期大幅回落567.6万吨至2522.6万吨，非澳巴地区发运本周回落159.5万吨至460.8万吨左右，前期发运量较高，预计到港量将维持较高水平。

## 二、四大矿山发运

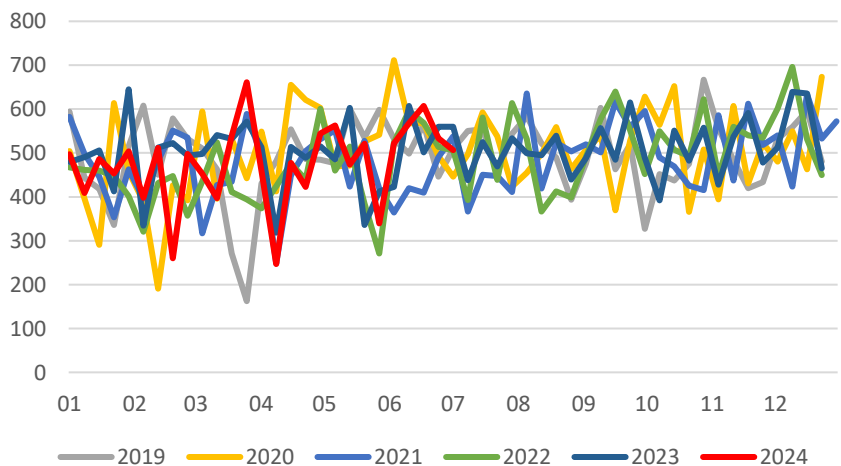
铁矿：发运量：FMG→中国（周）



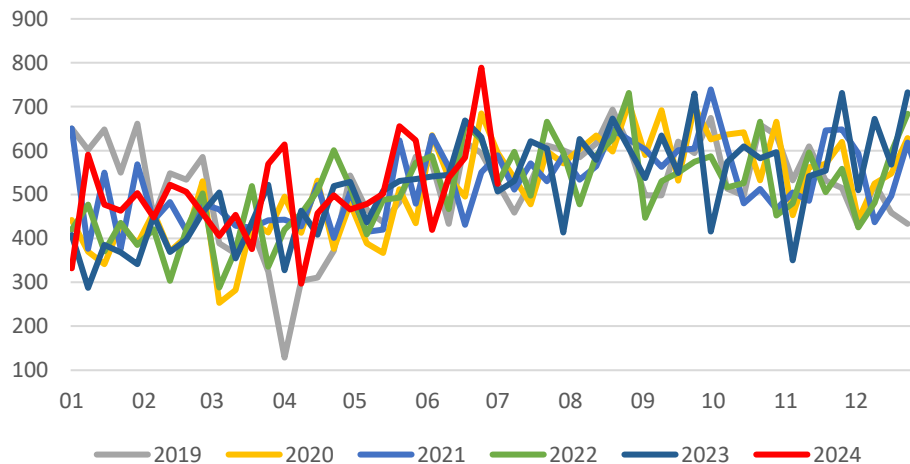
铁矿：发运量：BHP→中国（周）



铁矿：发运量：力拓→中国（周）



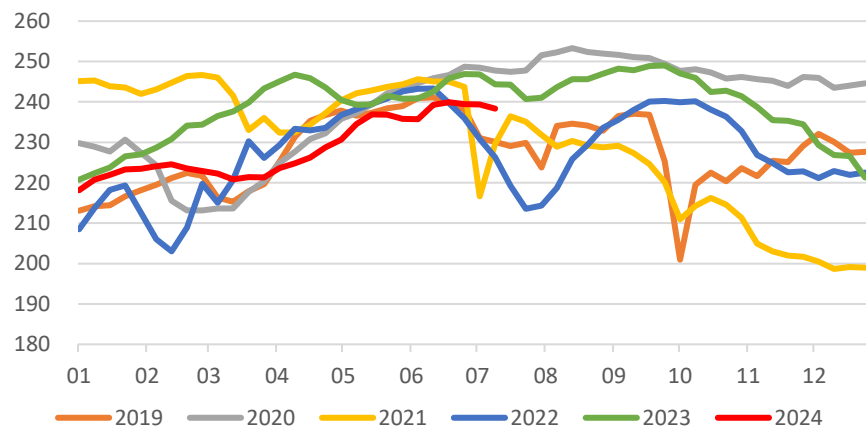
铁矿：发运量：巴西：淡水河谷（周）



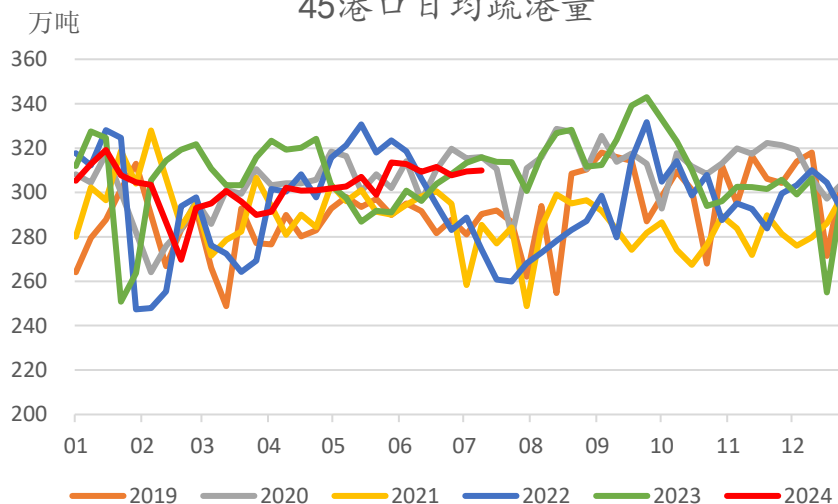
四大矿山相继发布季报，Fortescue 2024年Q1运营报告：一季度铁矿石产量达4240万吨，环比下降13%，同比下降8%，发运加护不变，关注粗钢产量的变化以及市场预期的转。淡水河谷Q1铁矿石产量7083.7万吨，环比减少20.8%，同比增加6.1%。维持全年铁矿石产量指引在3.1亿-3.2亿吨不变。力拓Q1皮尔巴拉铁矿石产量为7790万吨，环比减少11%，同比减少2%。维持全年铁矿石产量不变。

### 三、铁矿石需求

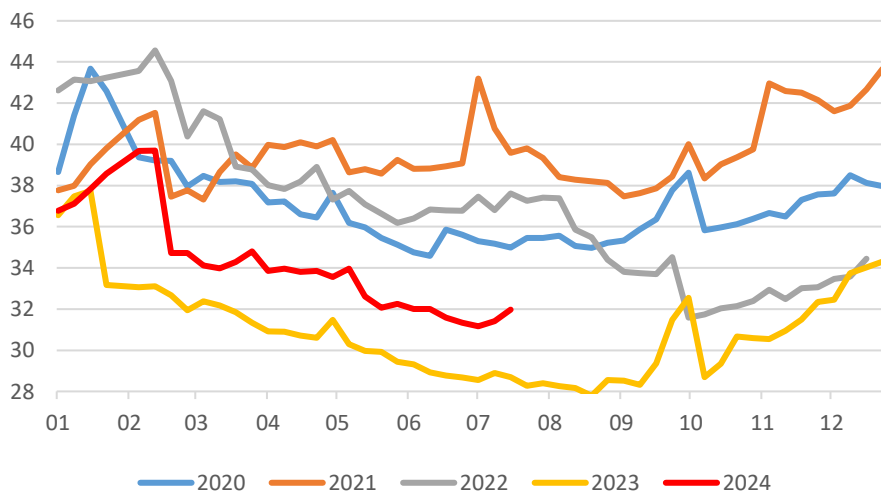
247家钢厂铁水产量 (万吨)



45港口日均疏港量



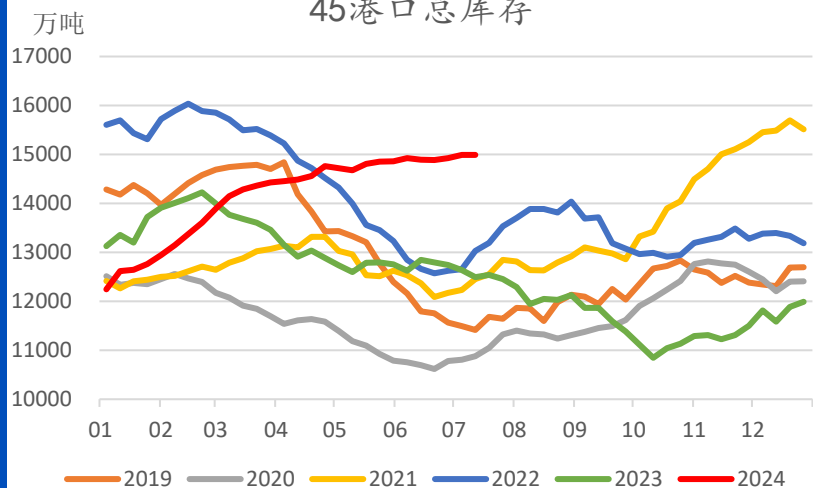
铁矿库存消费比：247家钢铁企业



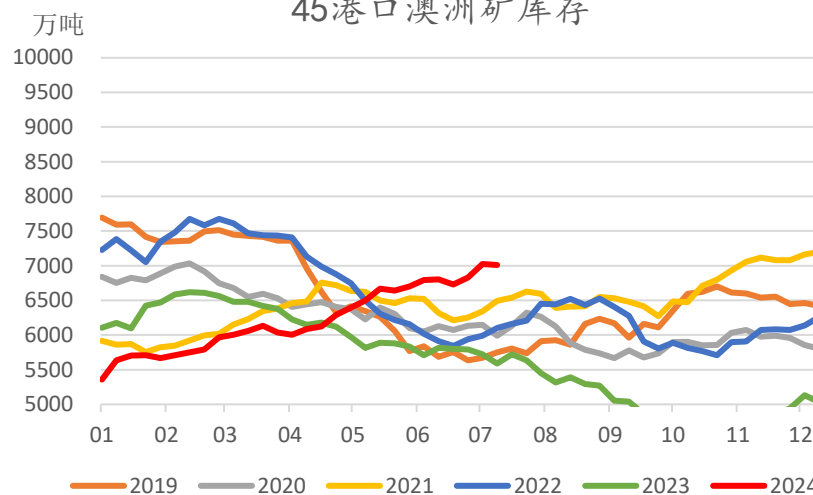
我的钢铁预计7月铁水日均产量在237-238万吨之间，本周铁水产量下降1.03万吨至238.29万吨左右，库存消费比低位回，预计原料需求仍将在高位震荡。

# 四、铁矿石库存

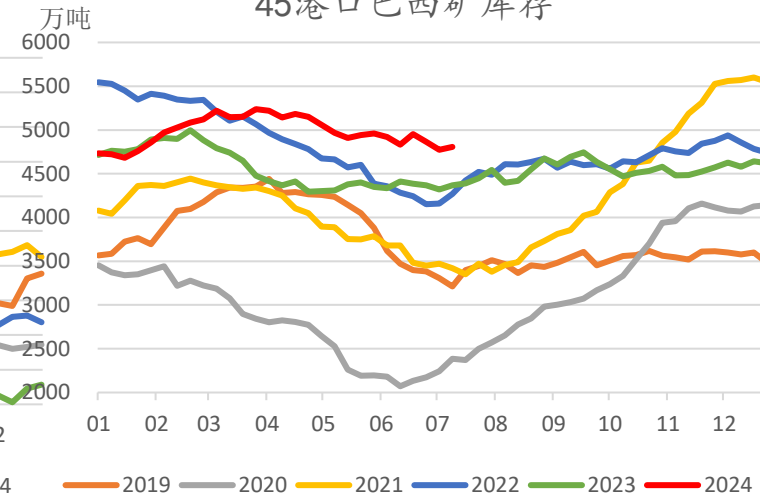
## 45港口总库存



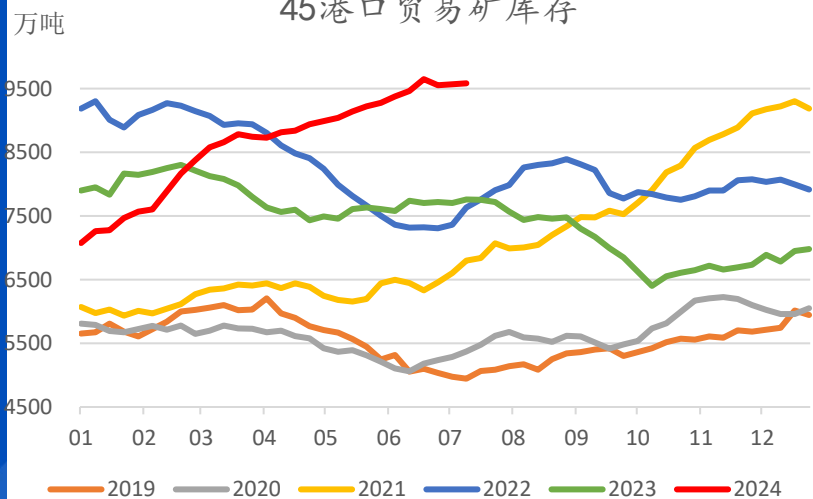
## 45港口澳洲矿库存



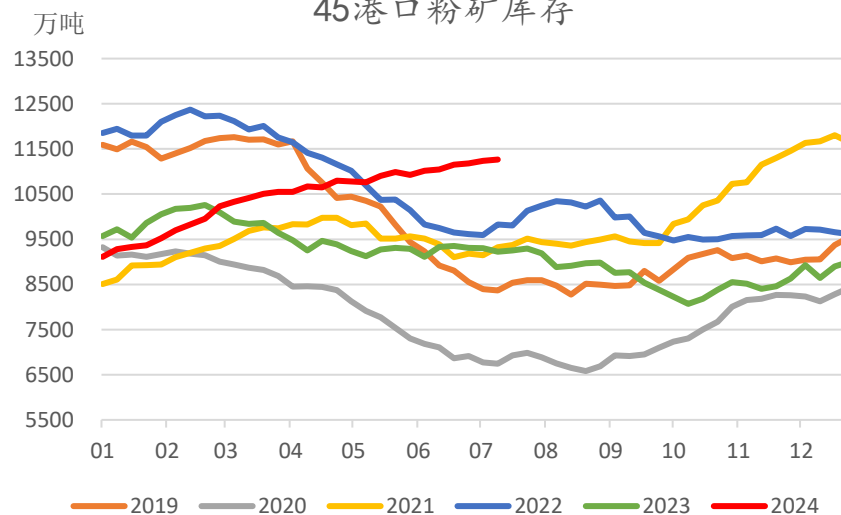
## 45港口巴西矿库存



## 45港口贸易矿库存

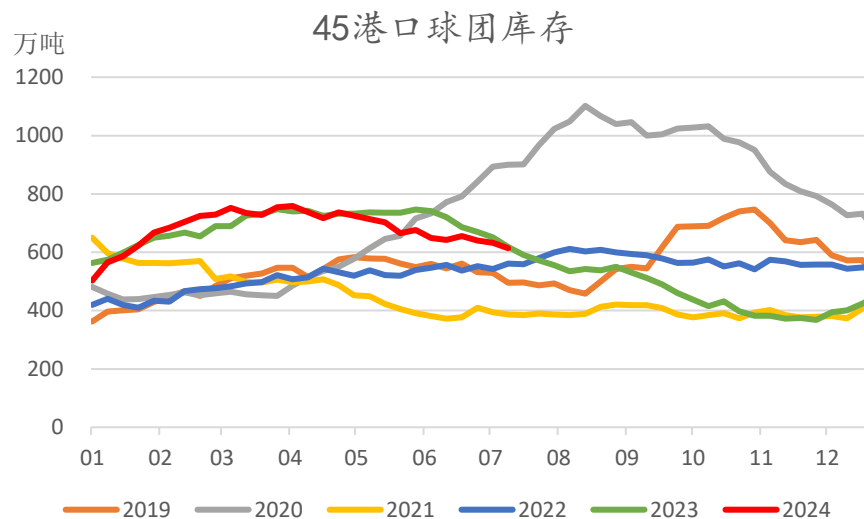
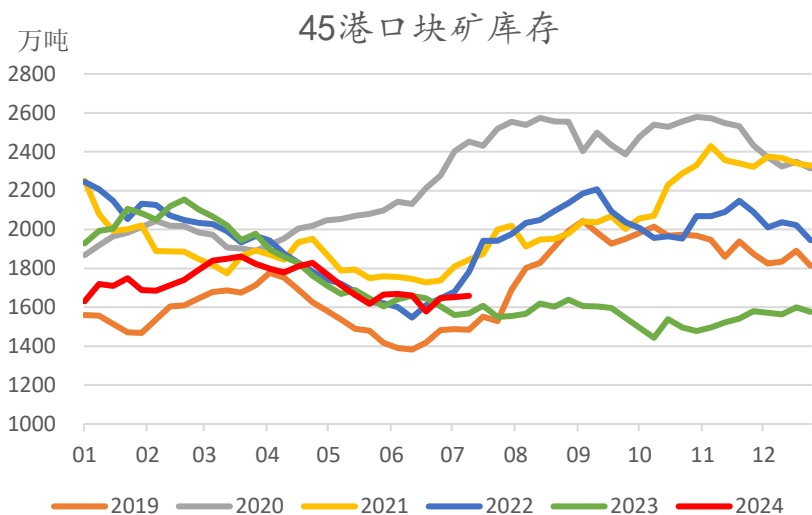


## 45港口粉矿库存



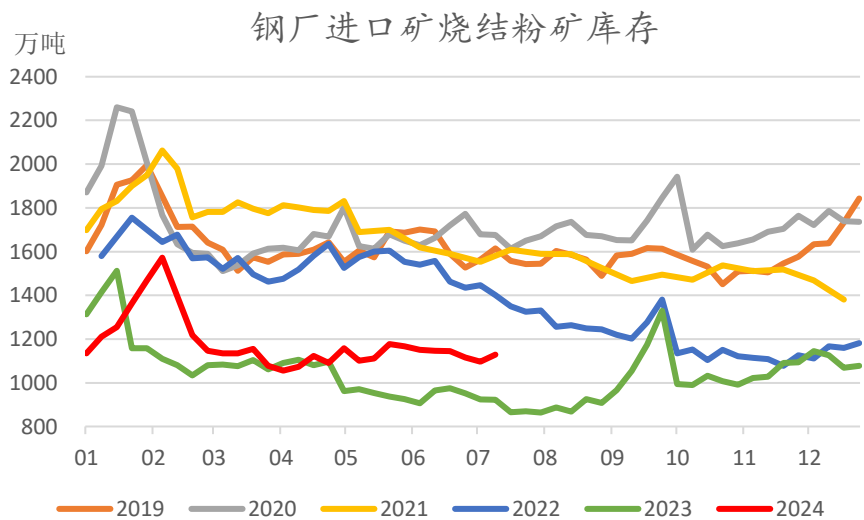
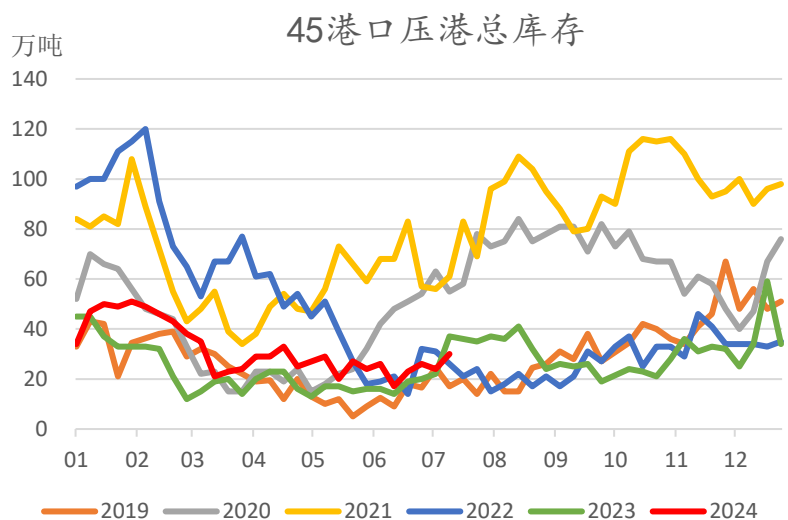
港口总库存本周维持在同期高位，预计当前供需下，总库存将保持平稳有增，港口总库存本周上升0.63吨至14988.89万吨。

## 四、铁矿石库存



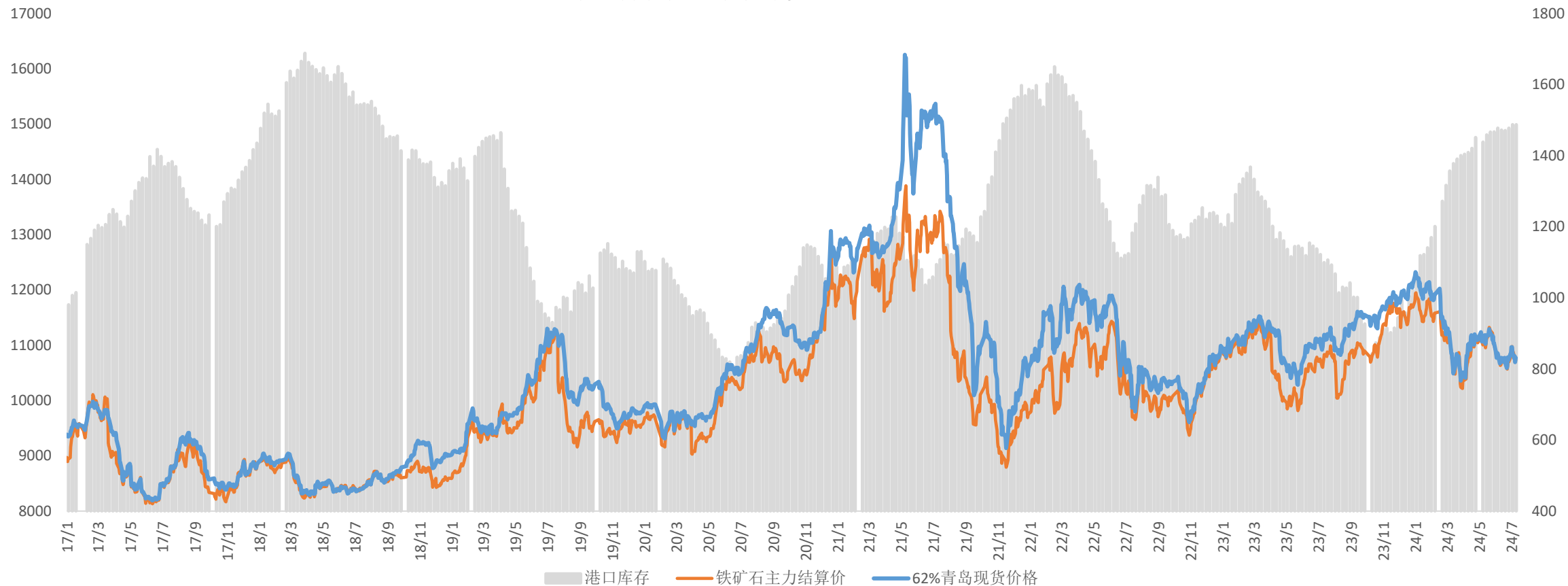
钢厂进口烧结粉库存小幅回升，本周回升31.2万吨至1128.56万吨，铁水产量维持在高位，原料弹性较强，触底后快速反弹，利润持续被压缩，压制原料刚需预期，关注钢厂产量变化。

。



## 五、铁矿石期现货结构

铁矿期货、现货、库存



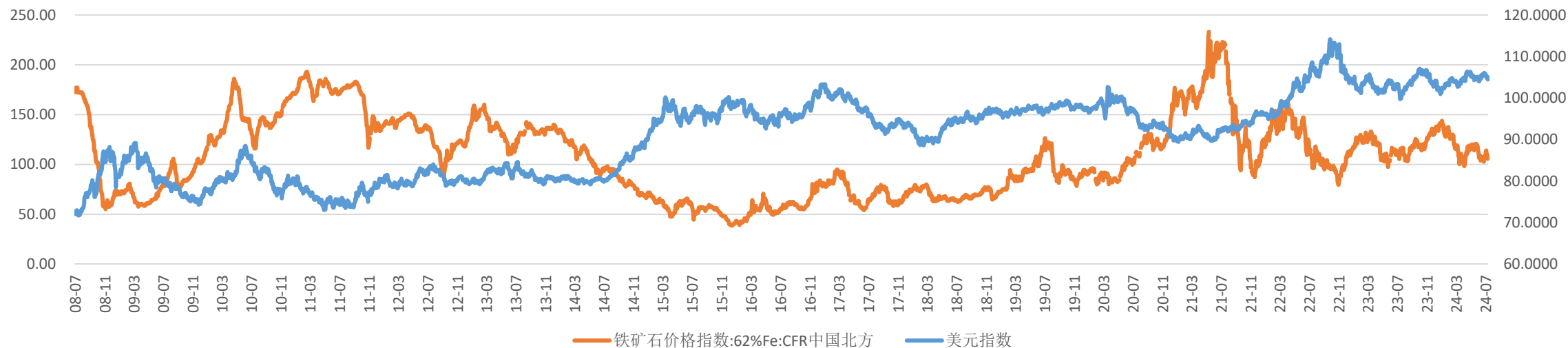
期现触底反弹，铁水产量维持在高位，利润压缩后进一步回升预期较低，关注钢厂产量变化。



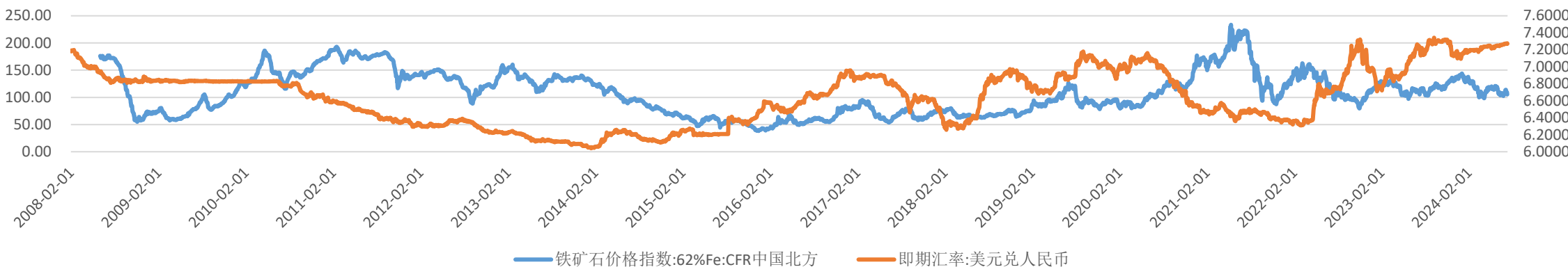


## 六、铁矿石与外汇关系

铁矿与美元对比



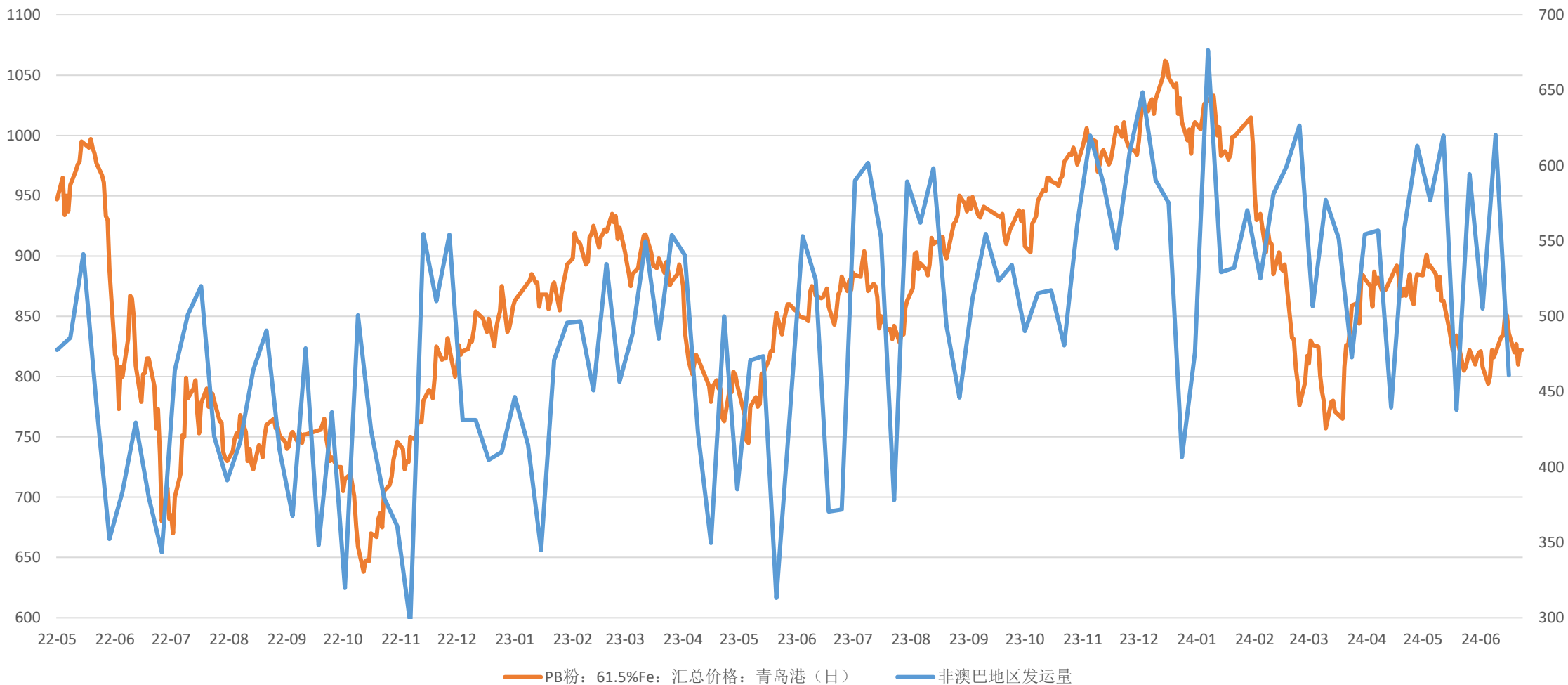
铁矿与人民币兑美元即期汇率



美6月CPI环比转负，同比回落，市场预期9月美国开始降息，美元指数回落，贵金属整体上扬。

# 七、铁矿与非主流地区发运

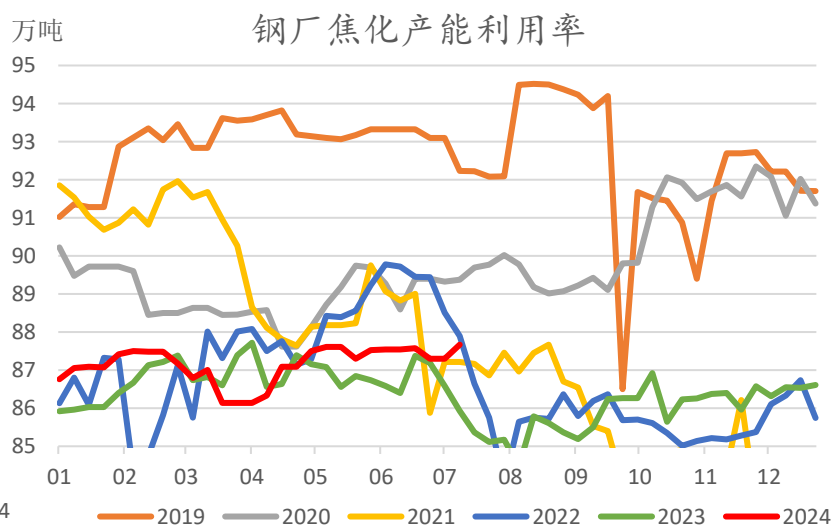
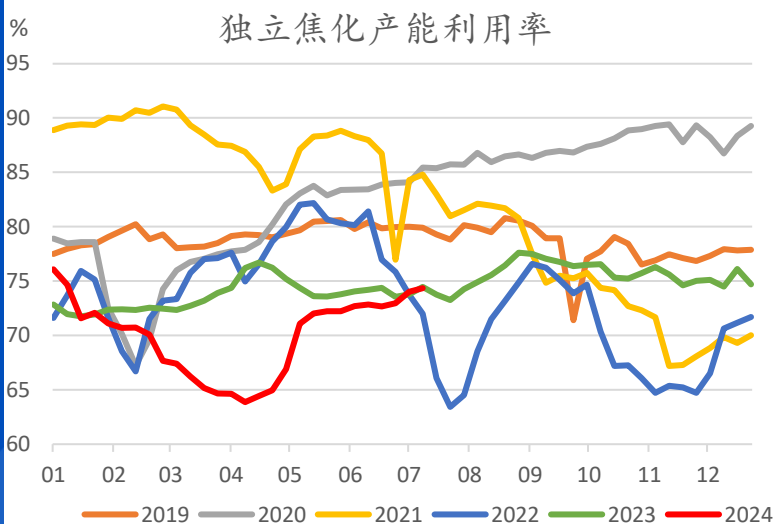
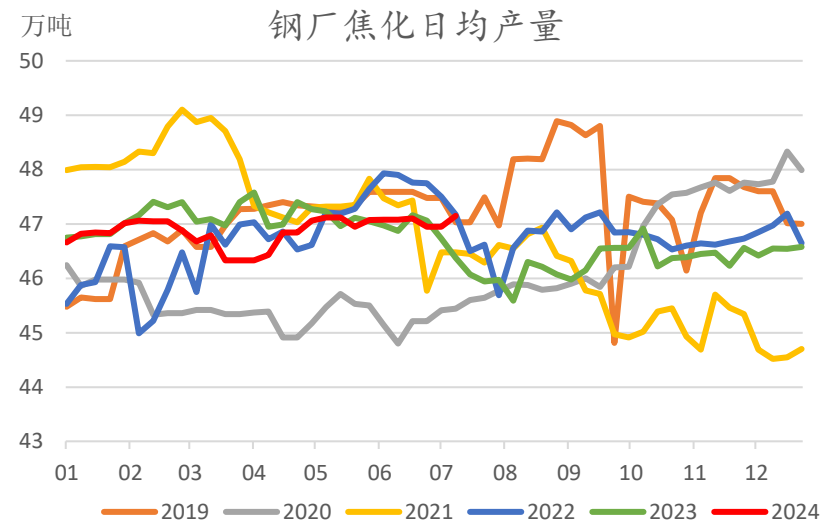
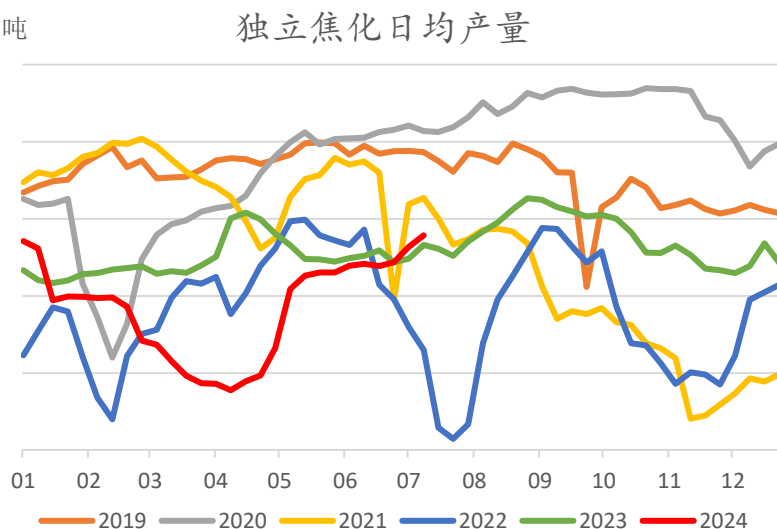
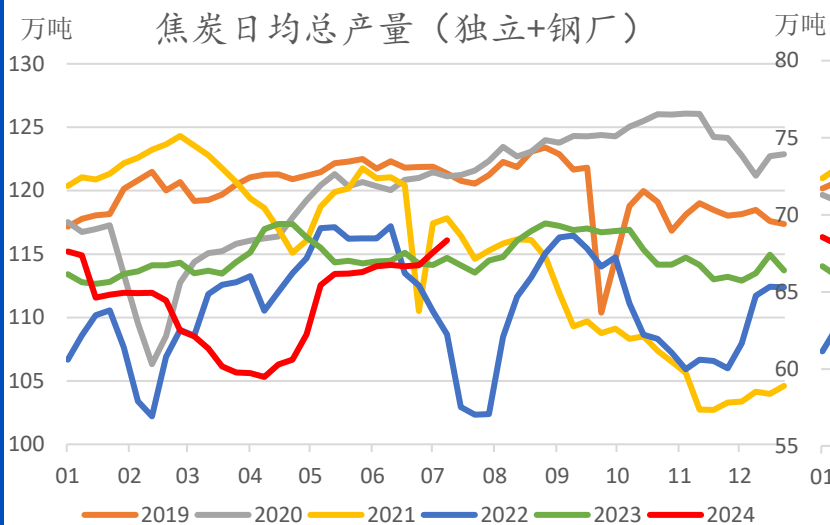
非主流发运与铁矿价格



## 双焦周度汇总

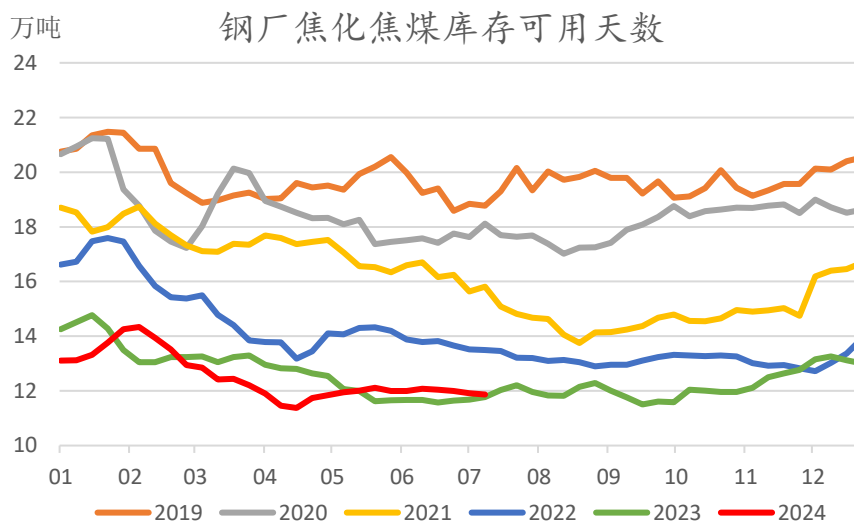
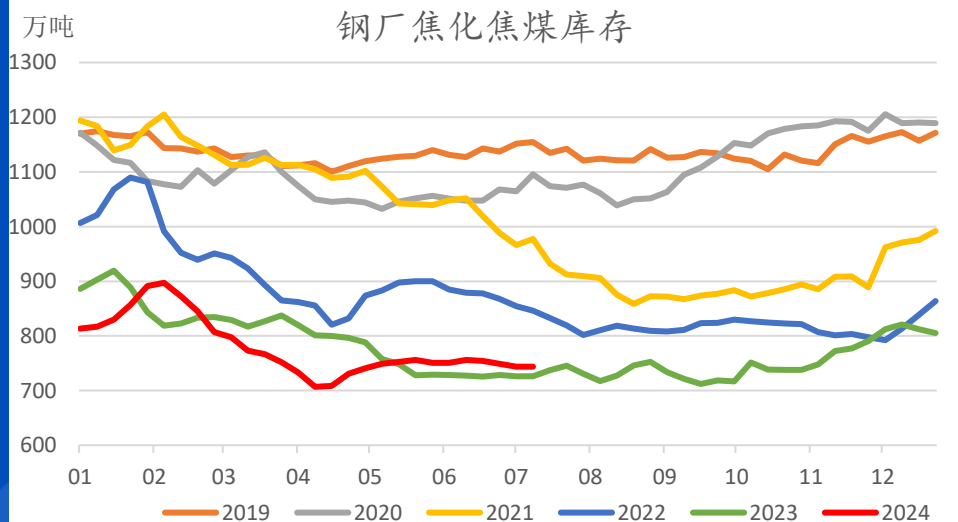
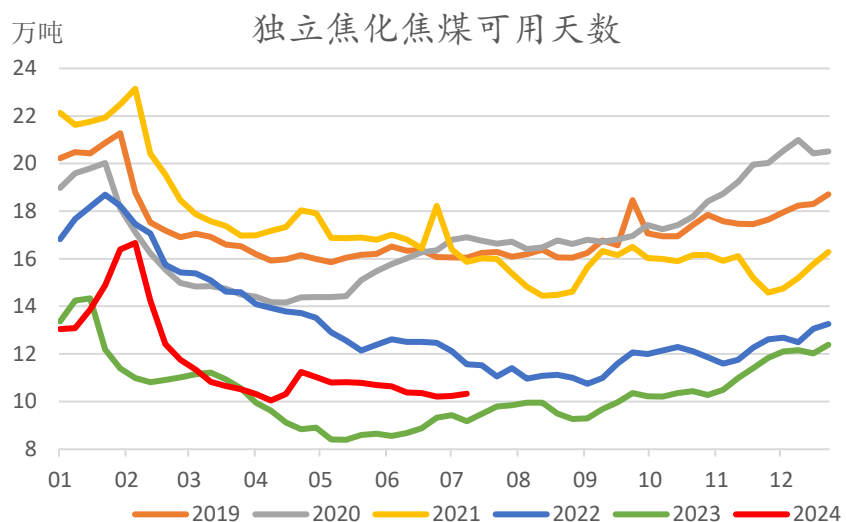
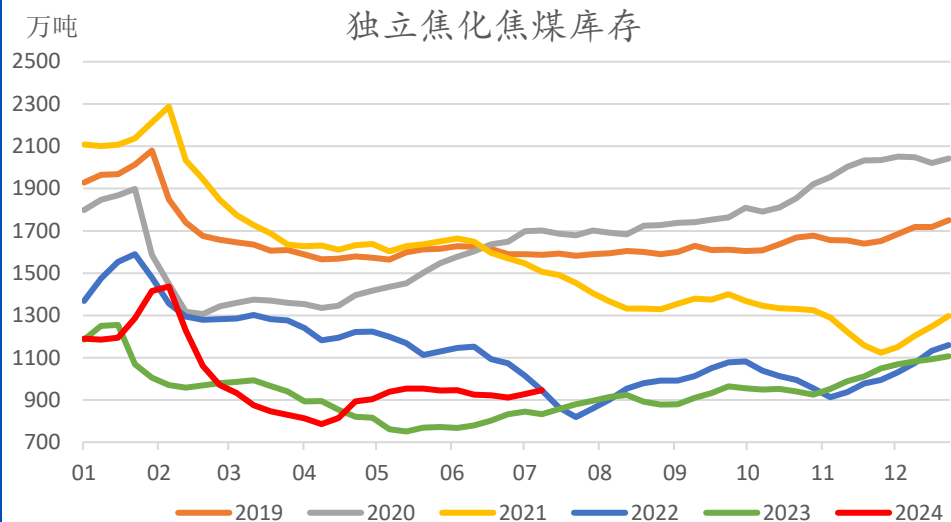
焦煤焦炭	供应	甘其毛都口岸通关车数维持在850车左右，策克口岸本周通关车次在650车左右，预计那达慕大会结束后逐渐恢复至高位，关注通关情况的进一步变化。
	需求	铁水产量维持在较高水平，焦化利润维持在35元/吨左右，产量持续小幅回升，刚需仍在，关注价格回落后的阶段性补库需求。
	库存	矿山精煤库存小幅回落，口岸库存仍维持在高位，值得注意的是独立焦化焦炭库存持续回落至较低水平，钢厂焦炭库存整体偏低。
	现货价格与基差	焦煤现货止跌企稳，期货本周宽幅震荡，关注价格底部支撑。
	总结	整体原料需求仍维持在较高水平，成材15日平均利润再度转负，压制原料需求预期，预计产量短期仍将在当前水平波动，关注价格回落后的钢厂补库刚需与下周三中全会。
	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



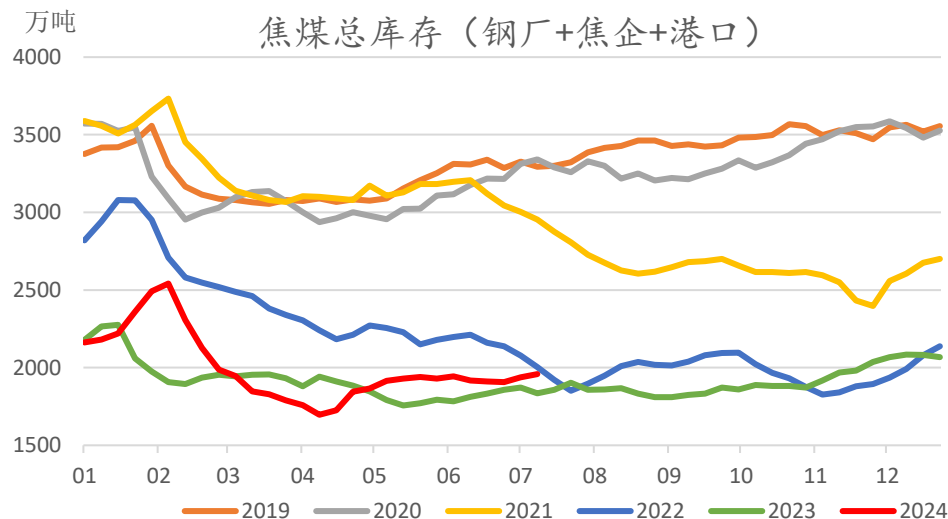
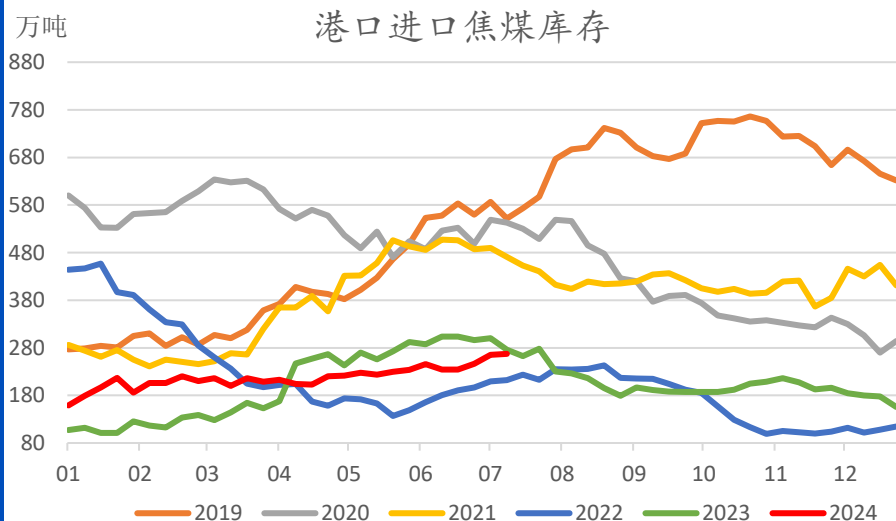
上周焦炭提涨第二轮50元/吨，暂未有钢厂回应，铁水产量维持在高位，原料刚需仍在，关注钢厂与焦化厂阶段性补库刚需。

## 二、焦化焦煤库存

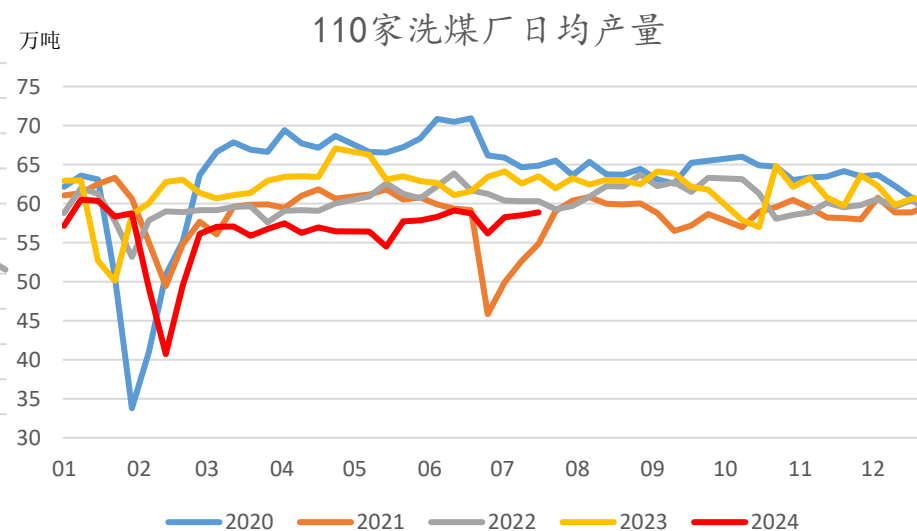
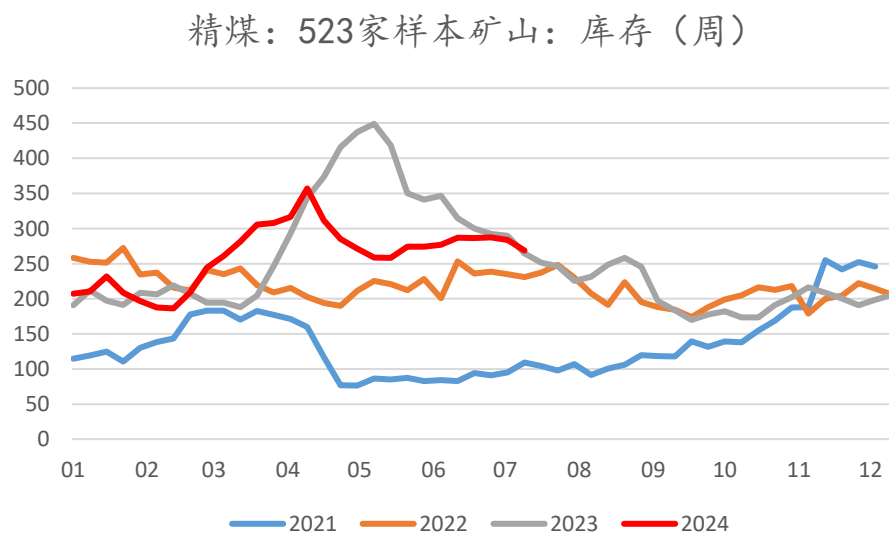


独立焦化焦煤库存本周小幅回升18.72万吨至947.02万吨，钢厂焦化焦煤库存本周小幅上升0.13万吨至743.97万吨，整体位于较低水平。

## 二、焦煤库存



港口进口焦煤库存本周于上周基本持平，整体水平略低于去年同期，本小幅上升2万吨至267.5万吨，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

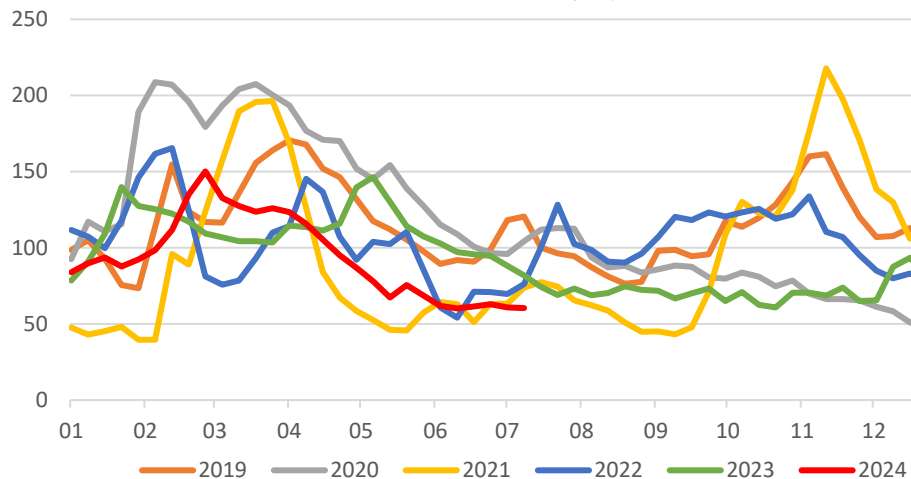
焦煤期限结构



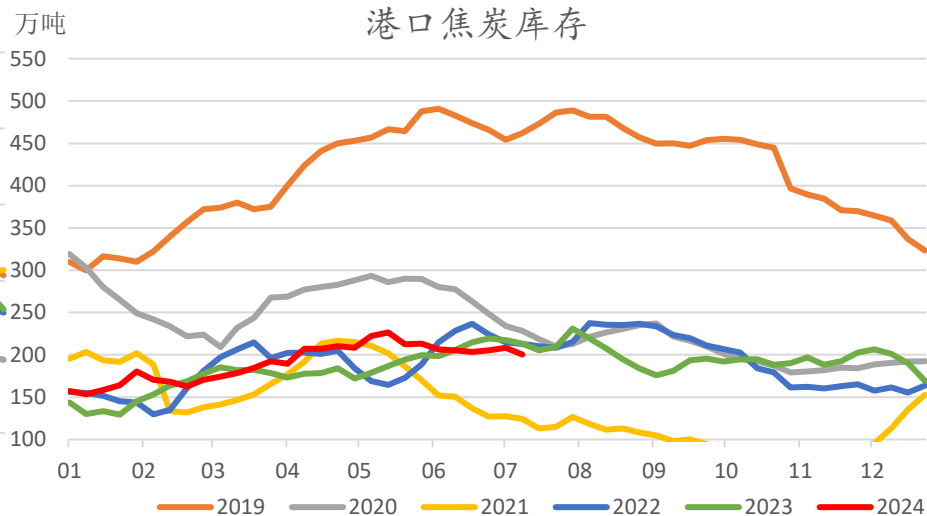
期货宽幅震荡，现货端止跌企稳，下游库存偏低仍有补库刚需，关注期现价差收敛。

# 四、焦炭库存

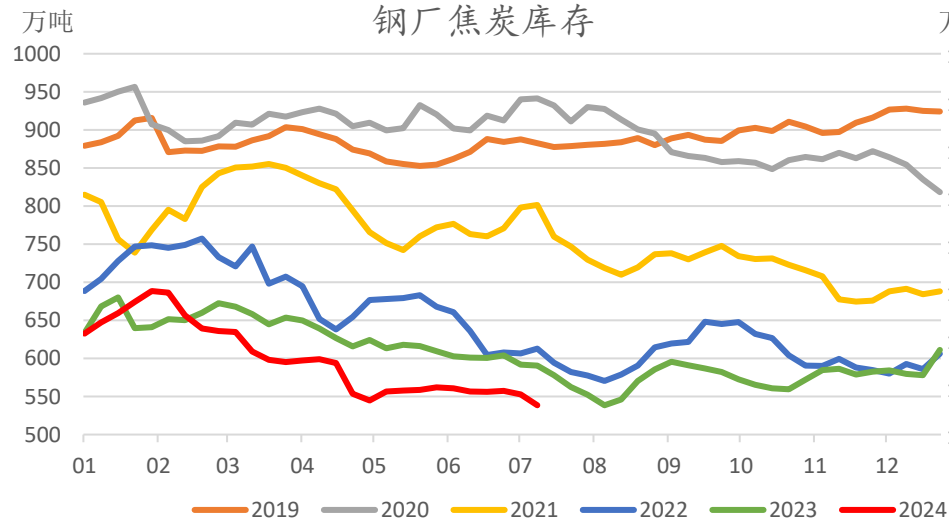
### 独立焦化焦炭库存



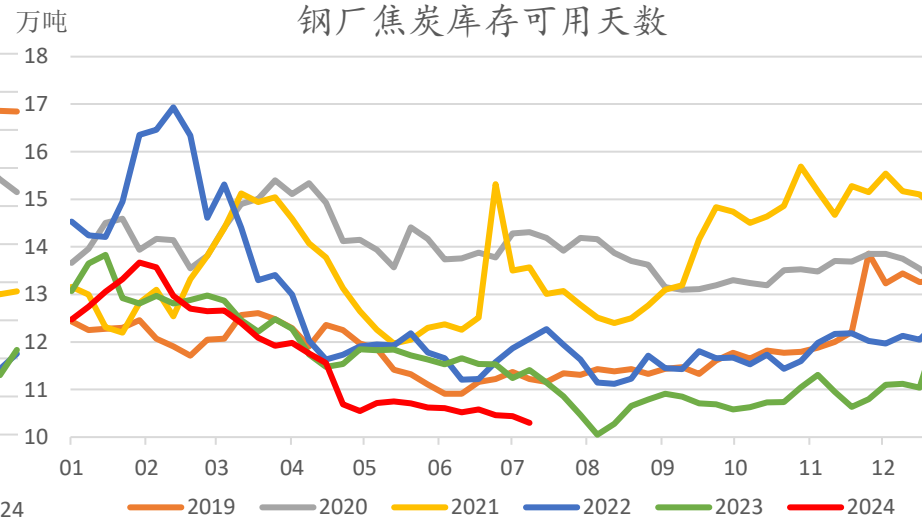
### 港口焦炭库存



### 钢厂焦炭库存



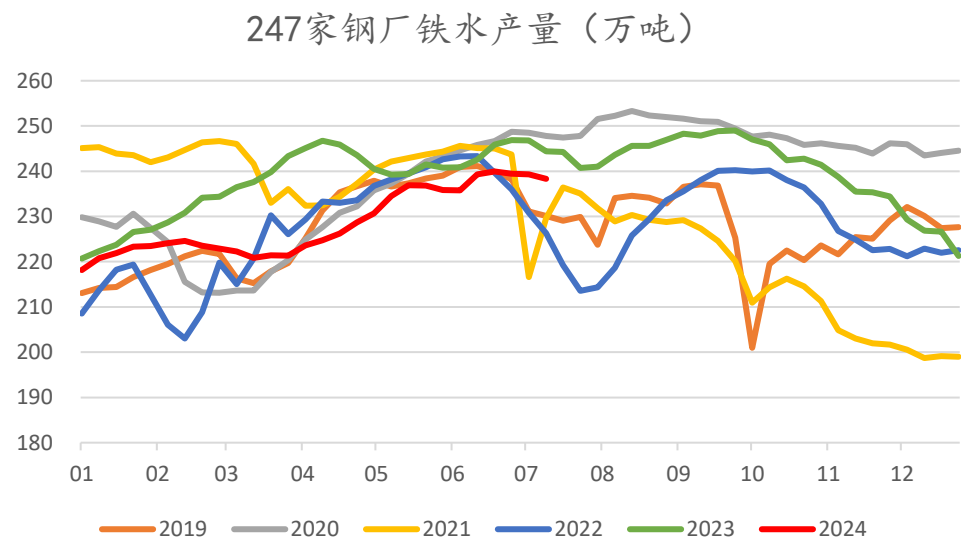
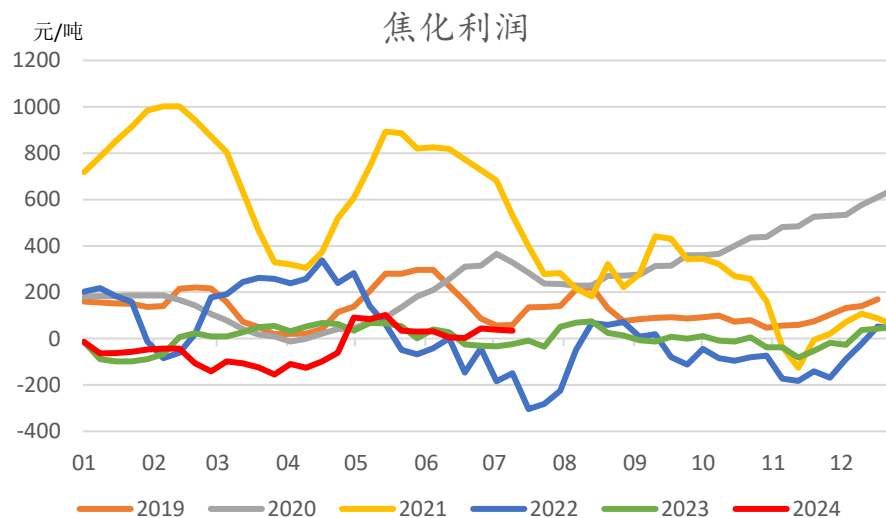
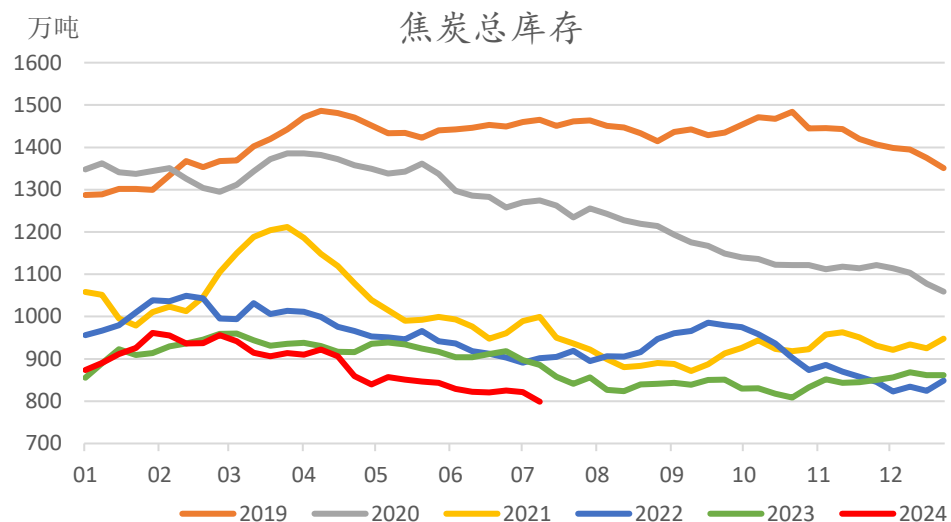
### 钢厂焦炭库存可用天数



上周焦炭提涨第二轮50元/吨，钢厂暂未回应，焦化略有利润，独立焦化产量仍持续小幅回升，独立焦炭库存开始小幅累积，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。



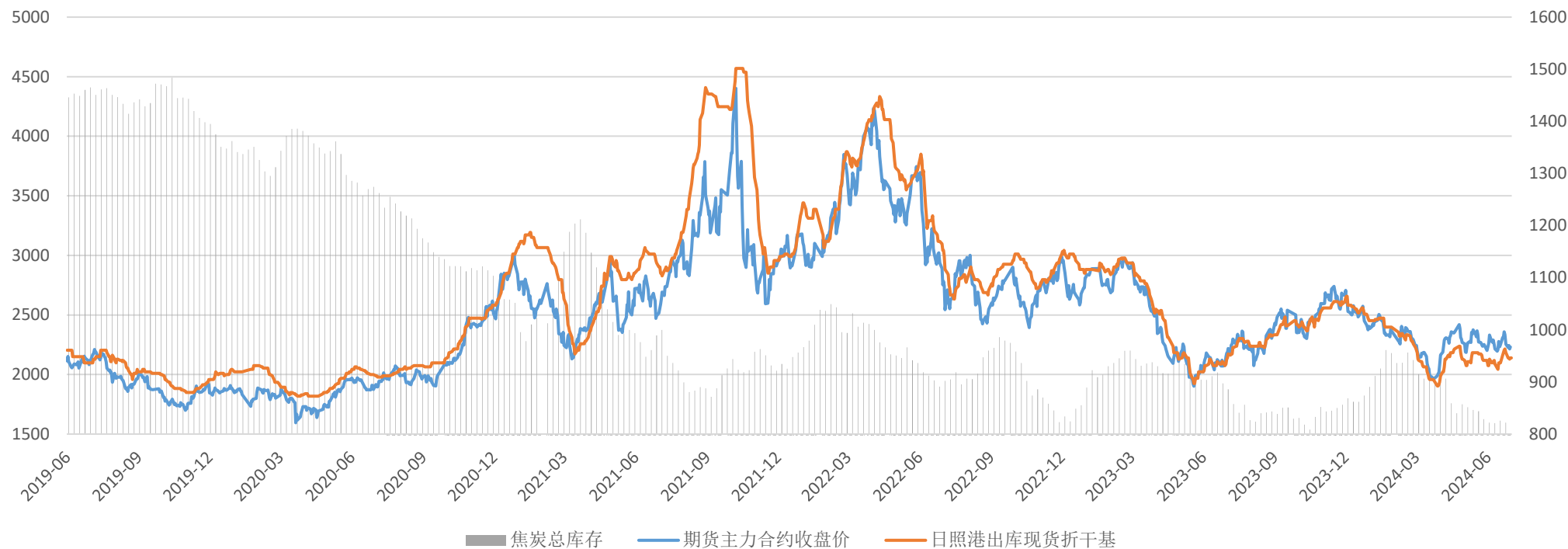
## 四、焦炭库存与相关



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1.03万吨至238.29万吨，焦化略有利润，本周全国平均盈利35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](http://www.huajinqh.com)

