

# 华金期货黑色原料周报

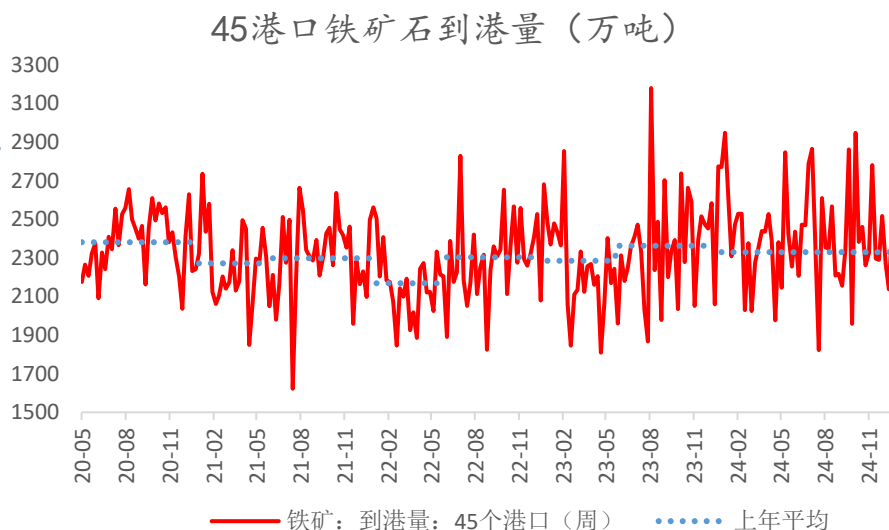
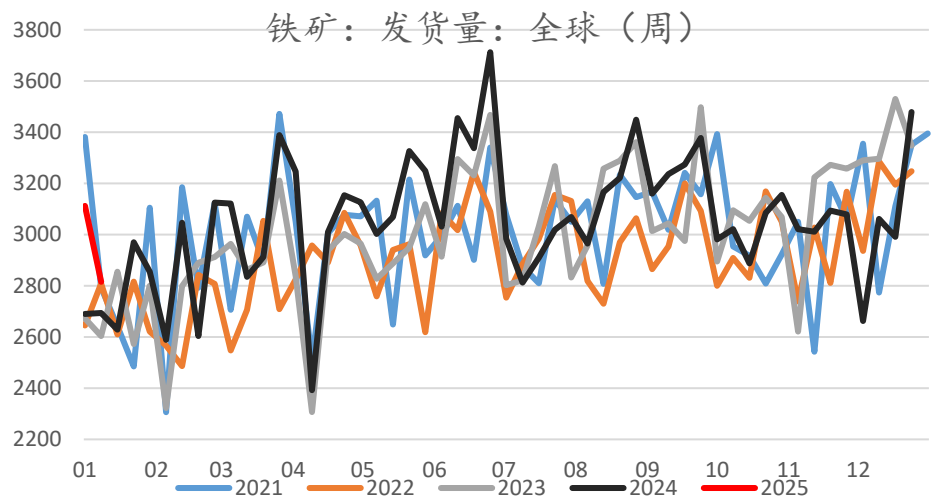
华金期货 研究院

2025/1/17

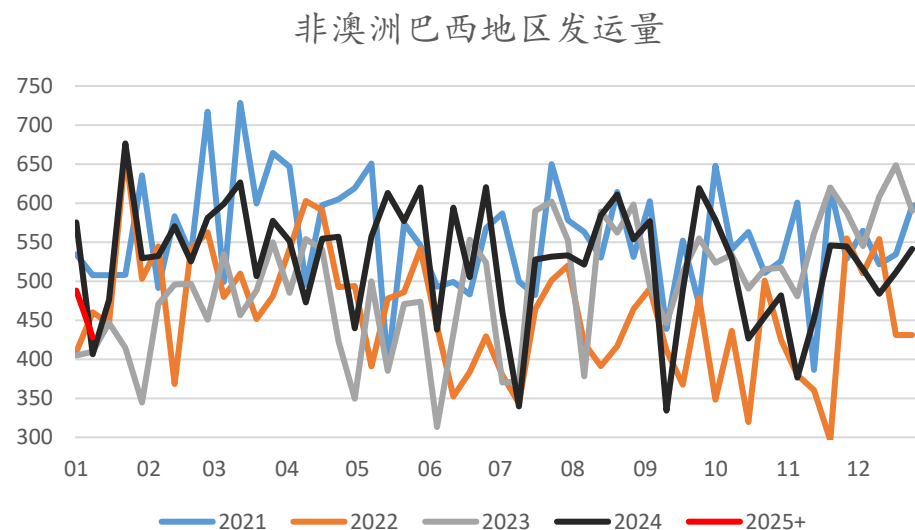
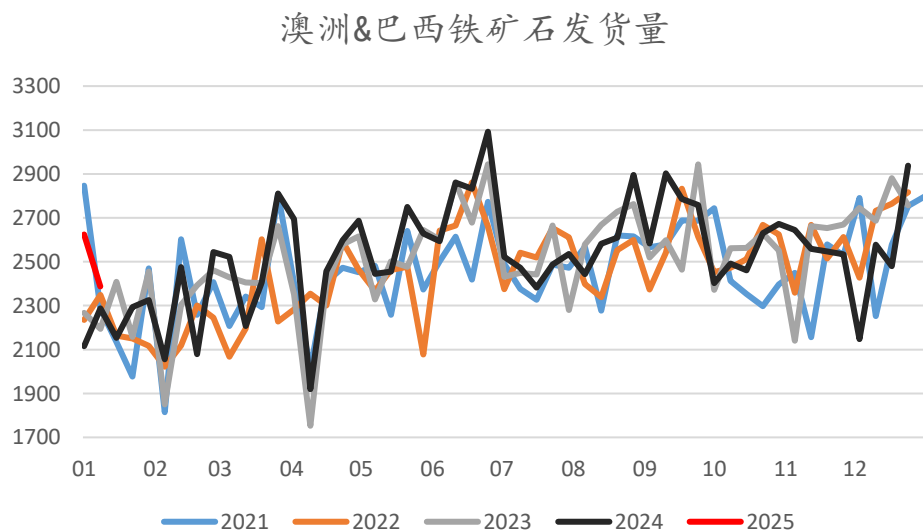
## 铁矿周度汇总

铁矿石	供应	一季度通常为发运淡季，澳洲巴西发运高位回落，非主流发运小幅回落，国产铁精粉位于较高水平，关注相应变化。
	需求	受季节性因素影响，预计铁水产量仍有回落空间，持续关注产量端变化。
	库存	春节前原料有刚需补库需求，疏港量维持在高位，当前供需下预计库存仍将维持在高位，短期内难见持续去库。
	基差与价差	青岛港pb粉探底回升，主力合约持续小幅上涨。
	总结	工业品整体情绪较好，市场探底后持续反弹，但整体供需并未发生较大改变，预计上涨高度有限，龙年接近收官，市场无序震荡，关注节后变化。
	风险因素	成材需求再度大幅回落，铁水产量持续维持在低位。

# 一、铁矿石海外供应

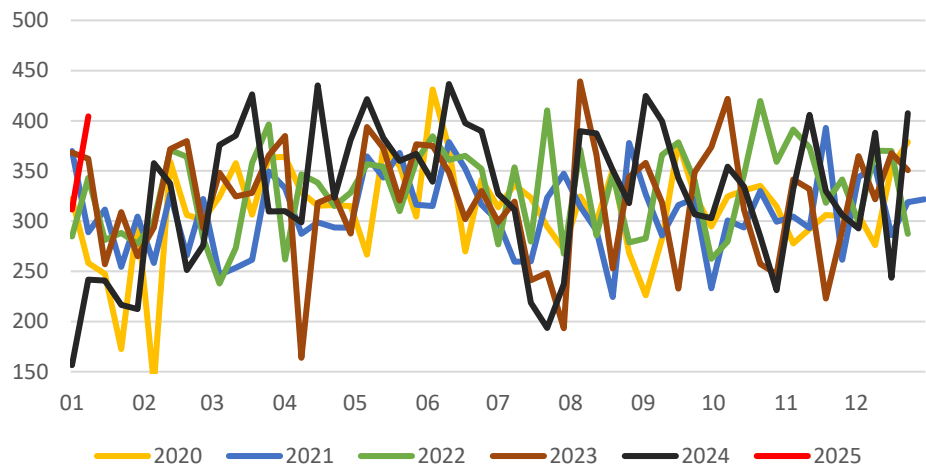


一季度通常是季节性发运低位，本期发运量继续回落236.6万吨至2387.5万吨，非澳巴地区发运小幅回落，本周回落59.9万吨至428.1万吨左右，预计到港量将在一季度有所回落。

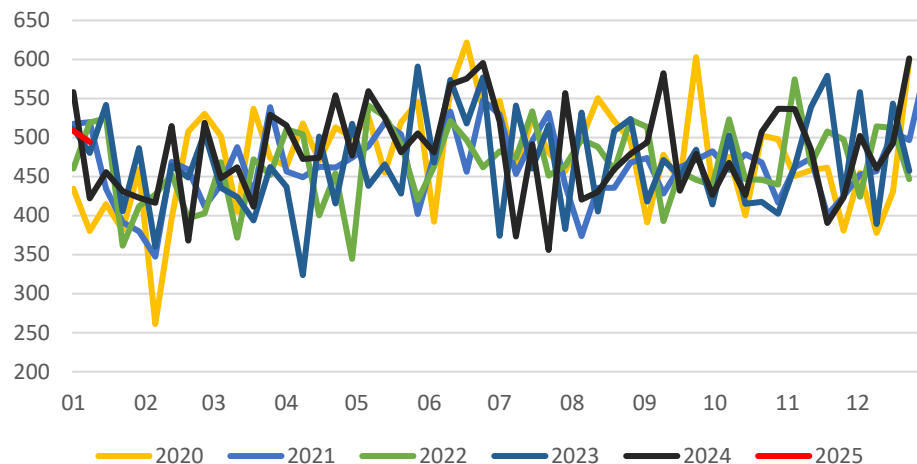


## 二、四大矿山发运

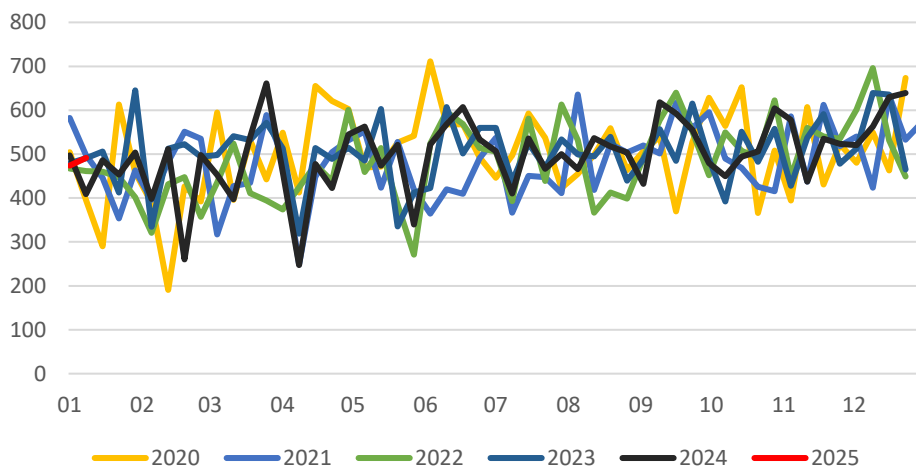
铁矿：发销量：FMG→中国（周）



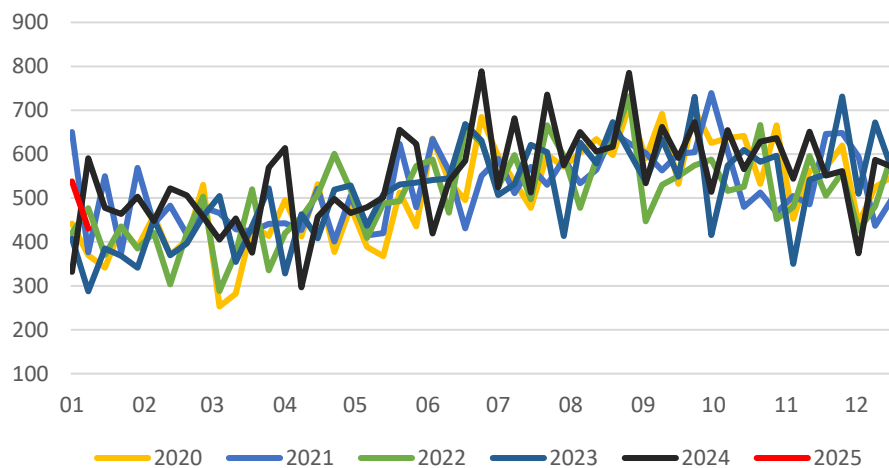
铁矿：发销量：BHP→中国（周）



铁矿：发销量：力拓→中国（周）



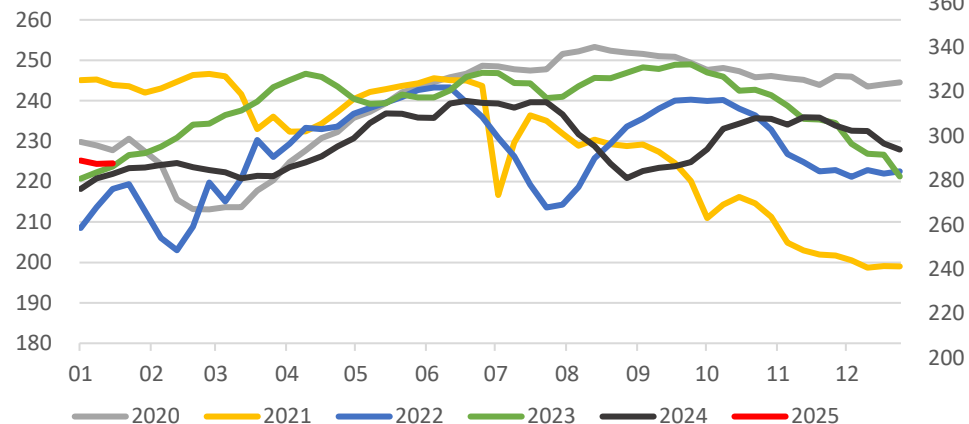
铁矿：发销量：巴西：淡水河谷（周）



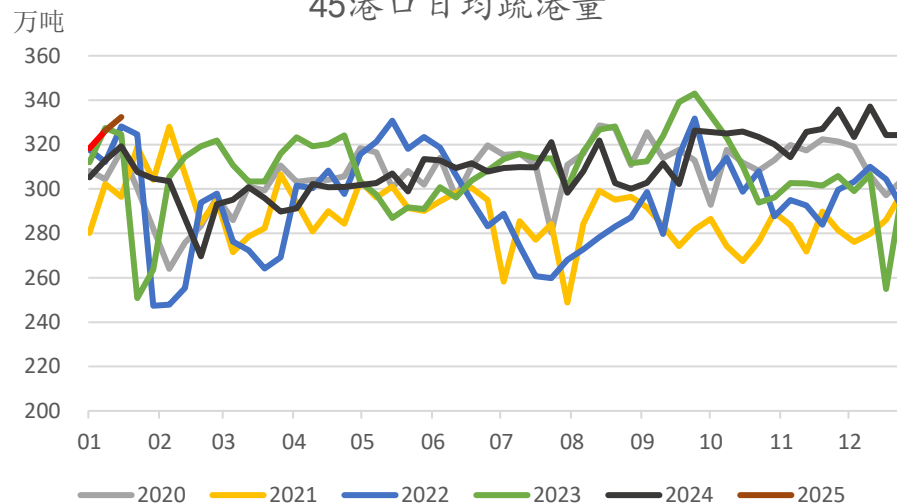
Fortescue2024年Q3铁矿石产量达5710万吨，环比下降3%，同比增长2%。2025财年的发运目标指导量为1.9-2亿吨。淡水河谷Q3铁矿石产量9097万吨，同比增加5.5%。铁矿石销量总计8183.8万吨，同比增加1.6%。上调2024年产量目标至3.23-3.30亿吨（此前2024年目标产量为3.1-3.2亿吨）。力拓Q3铁矿石产量8410万吨，同比增加1%。发运量为8450万吨，同比增加1%。维持2024年发运量目标3.23-3.38亿吨不变。必和必拓Q3皮尔巴拉业务铁矿石产为7159.3万吨，同比增加3.09%。维持2025财年铁矿石目标指导量2.82-2.94亿吨不变。

### 三、铁矿石需求

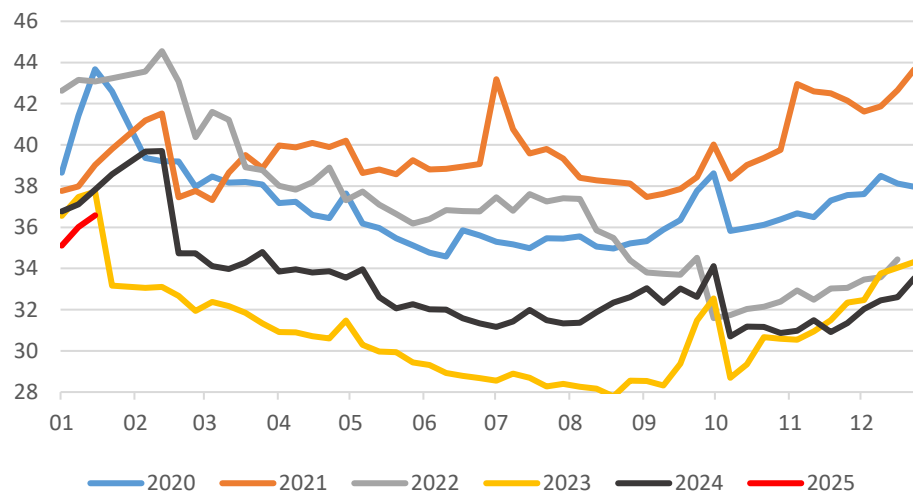
247家钢厂铁水产量 (万吨)



45港口日均疏港量

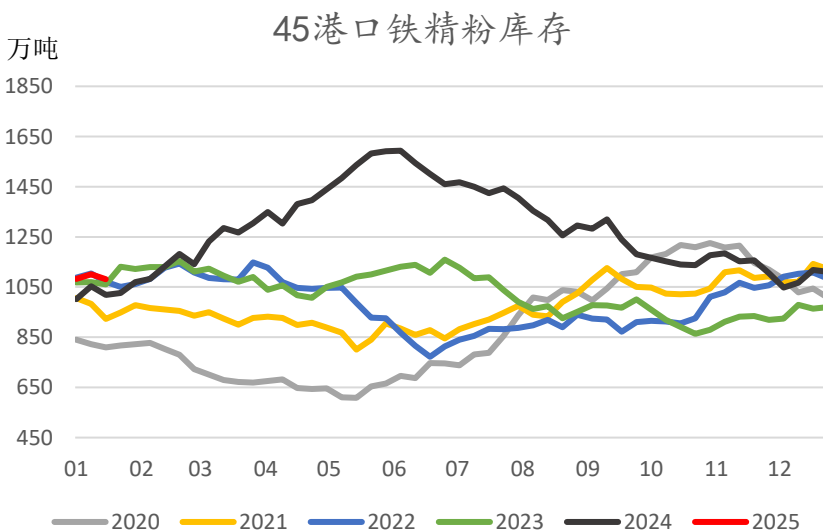
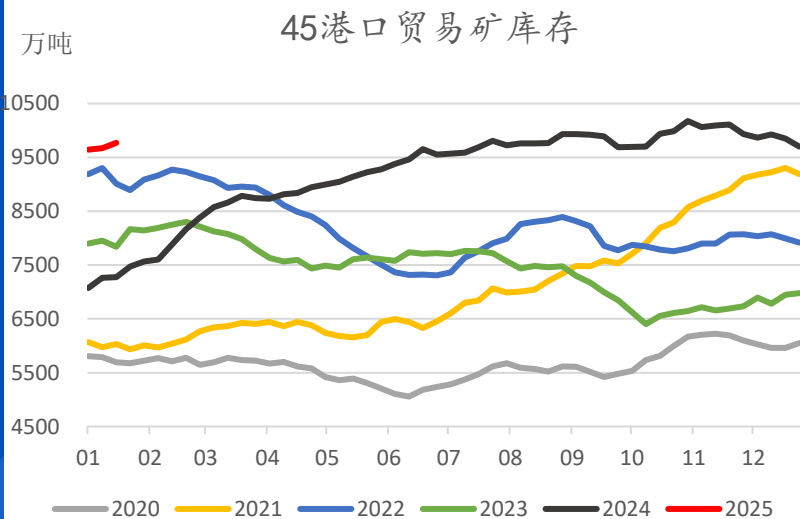
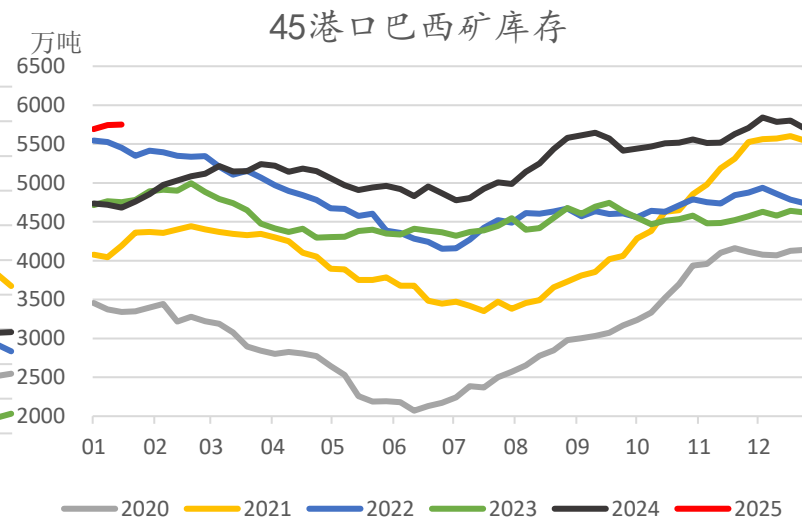
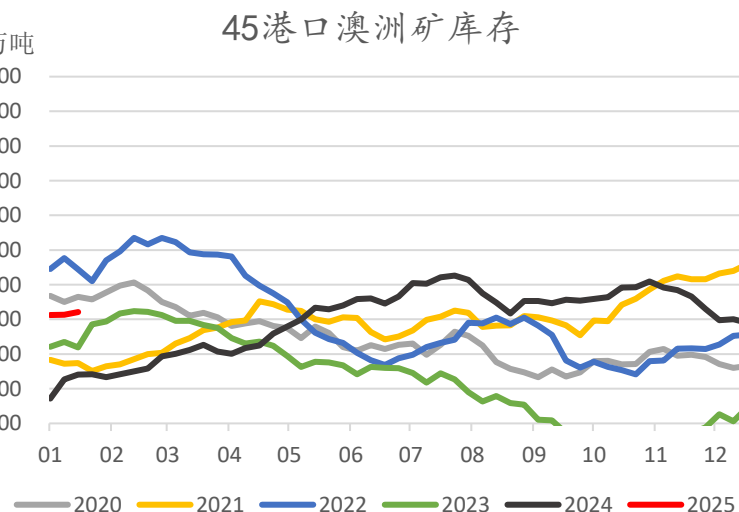
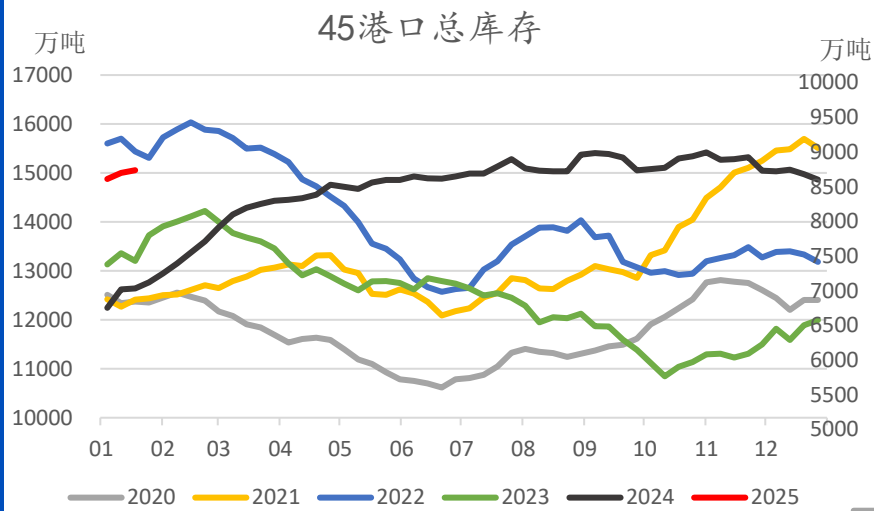


铁矿库存消费比：247家钢铁企业



铁水产量因季节性因素导致持续回落，本周铁水产量变化不大，小幅回升0.11万吨至224.48万吨左右，库存消费比持续回升，整体仍位于同期低位。

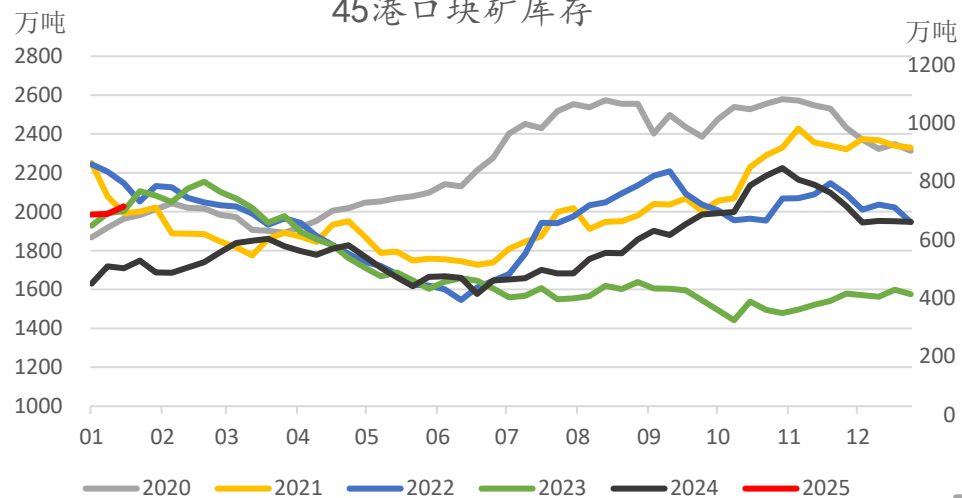
# 四、铁矿石库存



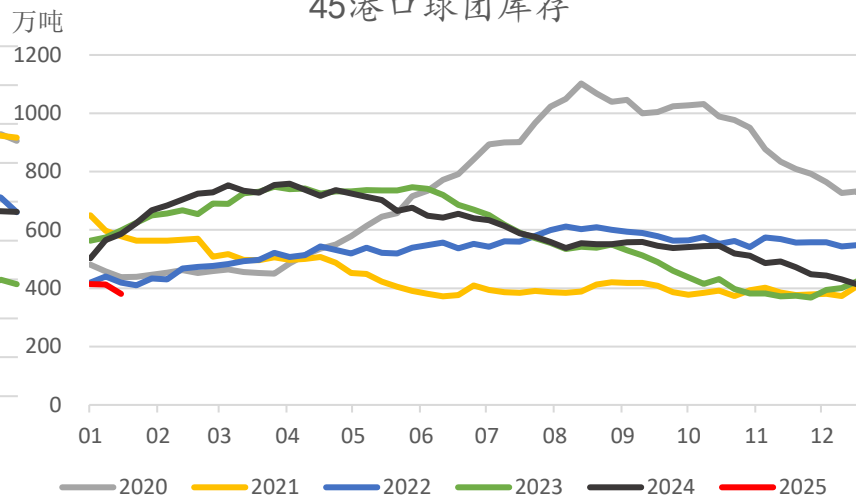
原料冬储仍在进行，本周疏港量继续维持在高位，港口总库存本周略有回升，整体水平仍较高，当前供需下，总库存仍将保持平稳，港口总库存本周回升53.09万吨至15056.05万吨。

# 四、铁矿石库存

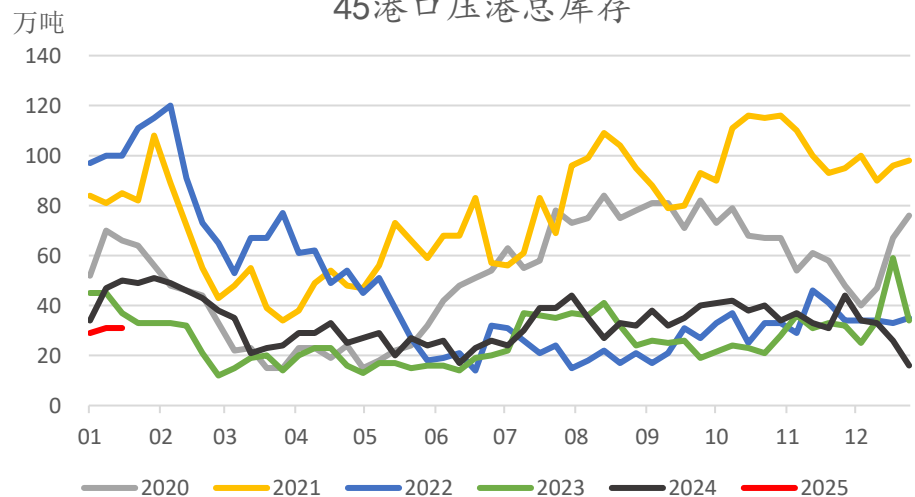
### 45港口块矿库存



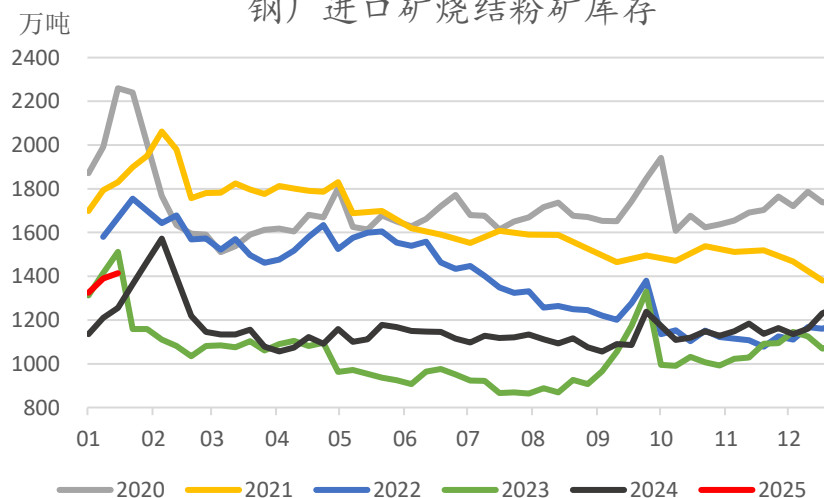
### 45港口球团库存



### 45港口压港总库存



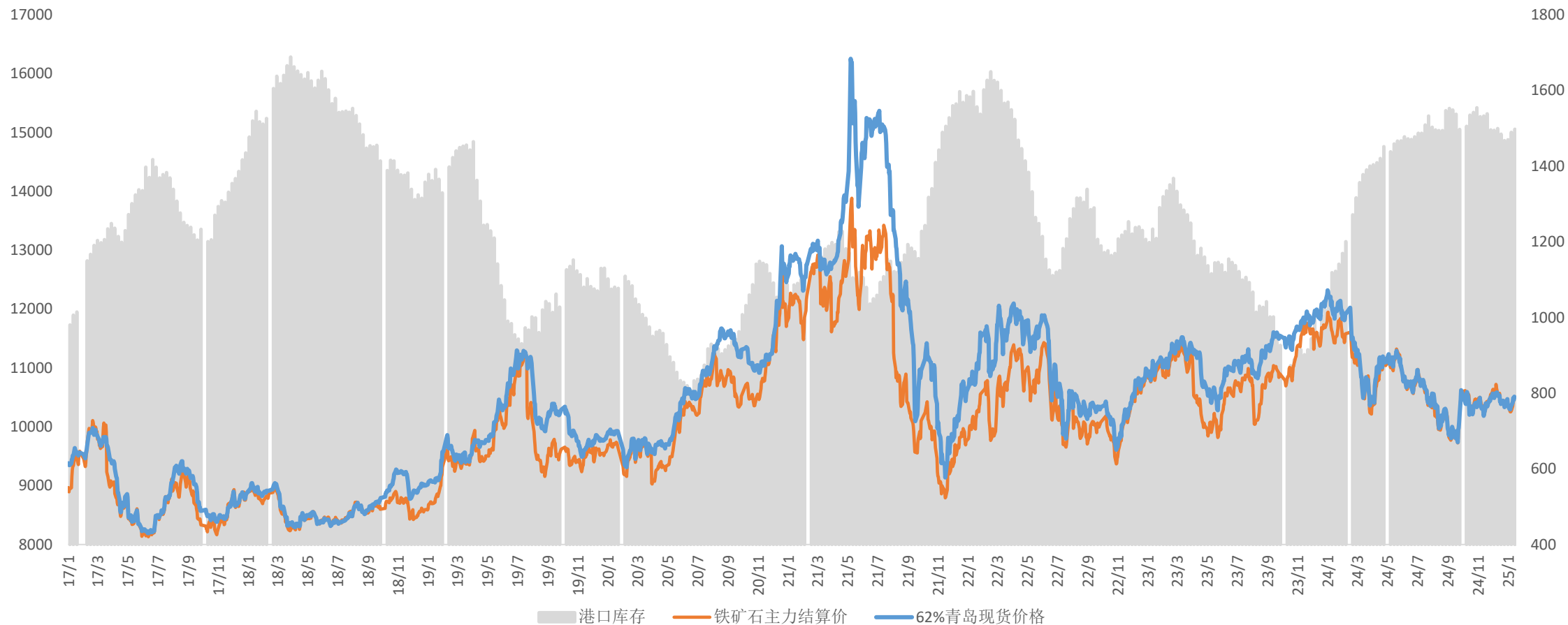
### 钢厂进口矿烧结粉矿库存



钢厂进口烧结粉库存持续小幅累库，本周回升23.62万吨至1413.98万吨，铁水产量小幅回落，关注钢厂利润的动态平衡与产量的变化。

## 五、铁矿石期现货结构

铁矿期货、现货、库存

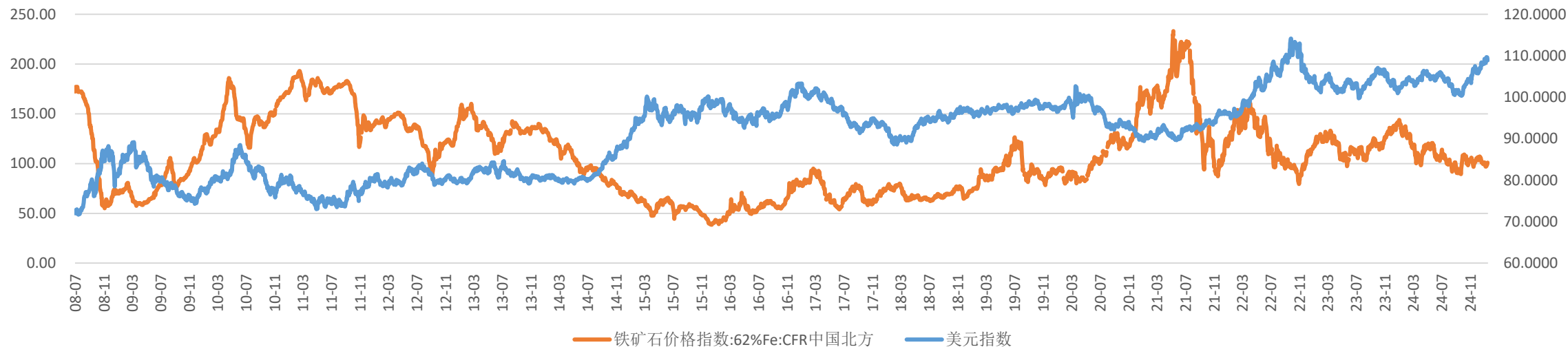


期现探底回升，节前持续补库支撑现货价格。

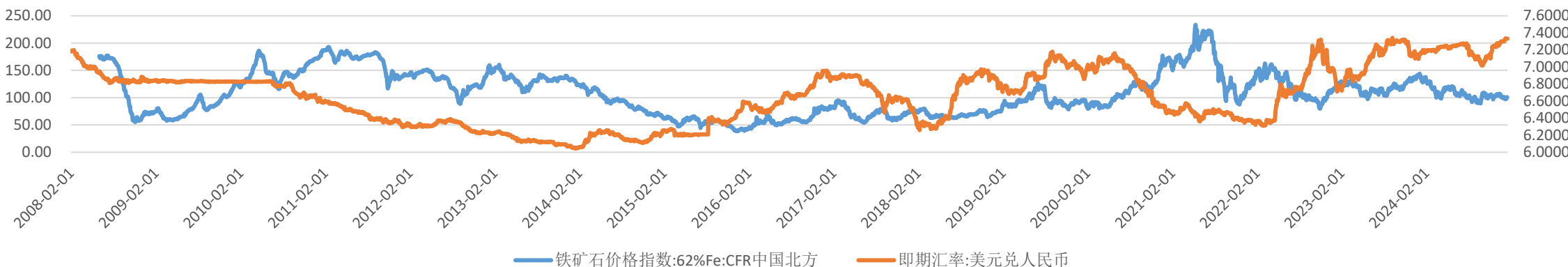


# 六、铁矿石与外汇关系

## 铁矿与美元对比



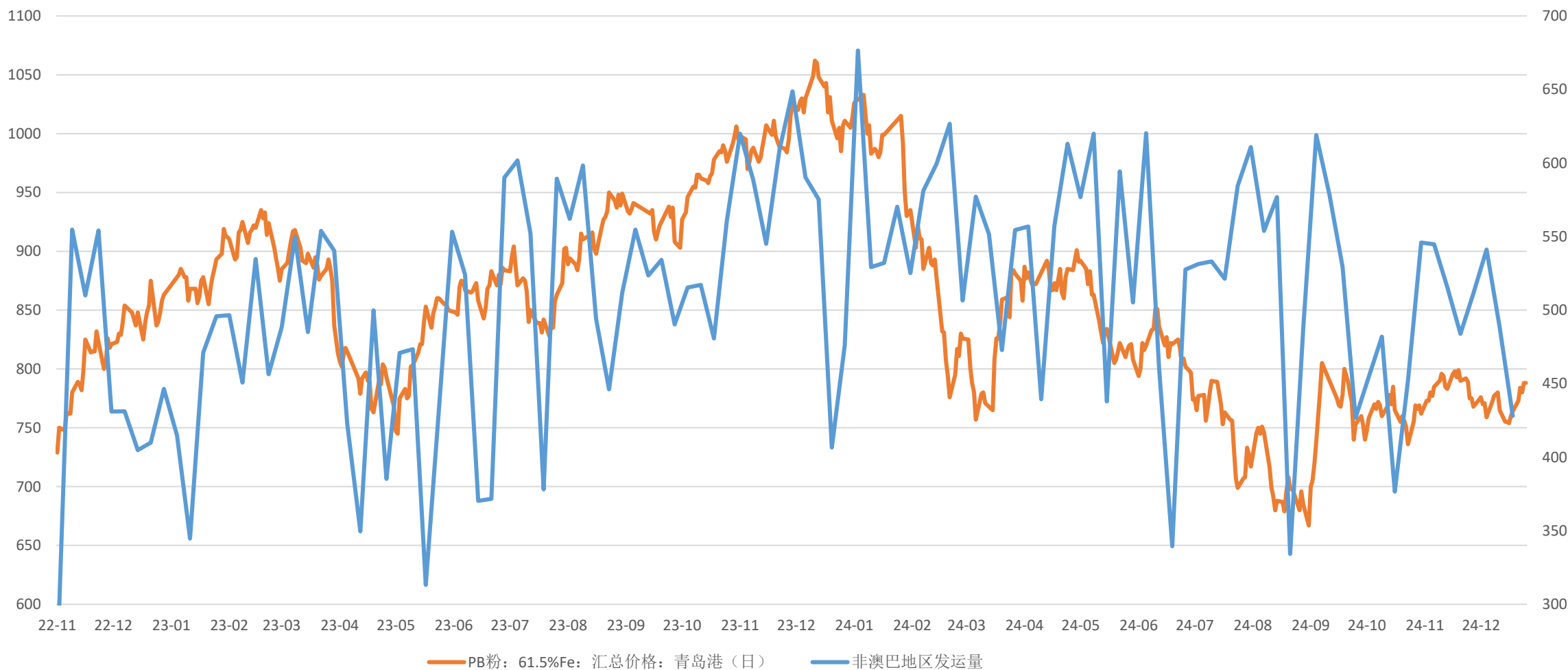
## 铁矿与人民币兑美元即期汇率



美2025年隐含降息2次，市场修正乐观预期，美元指数高位震荡

# 七、铁矿与非主流地区发运

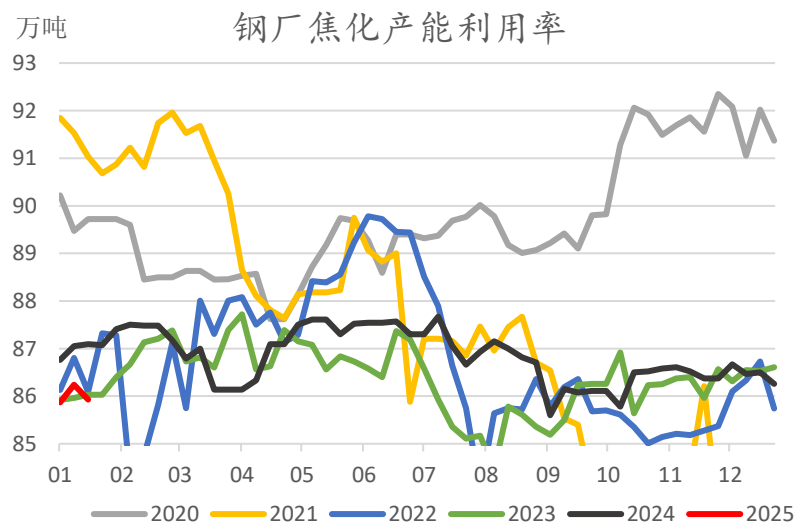
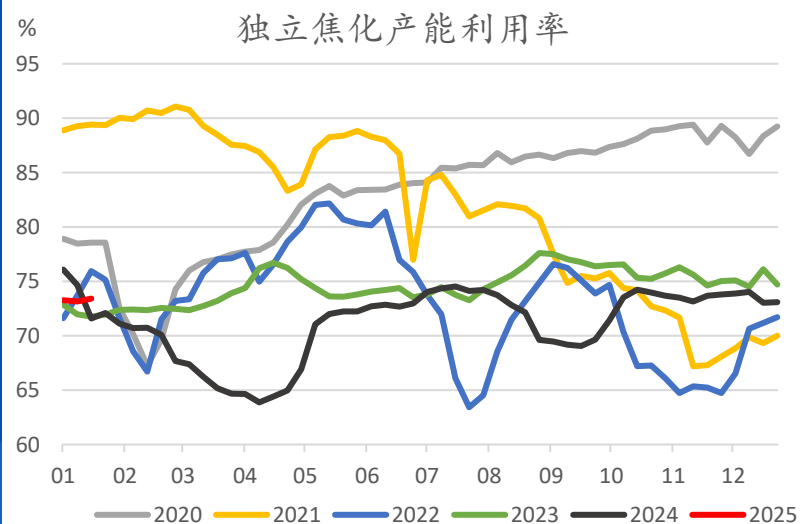
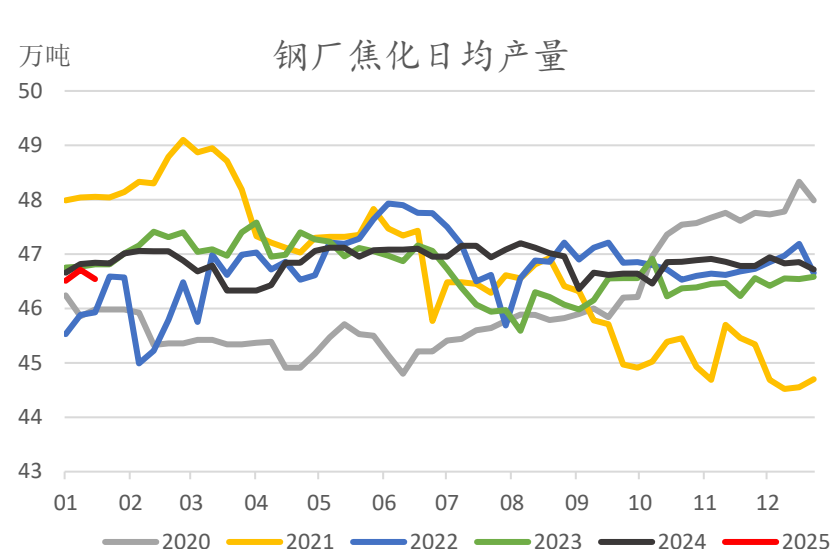
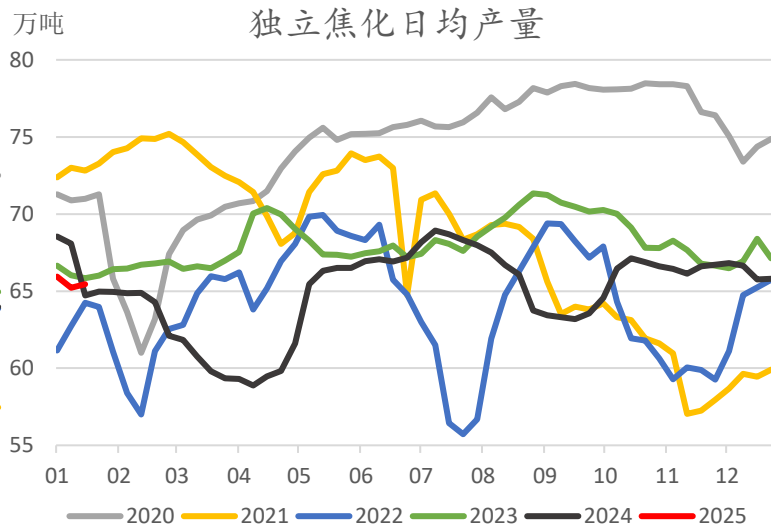
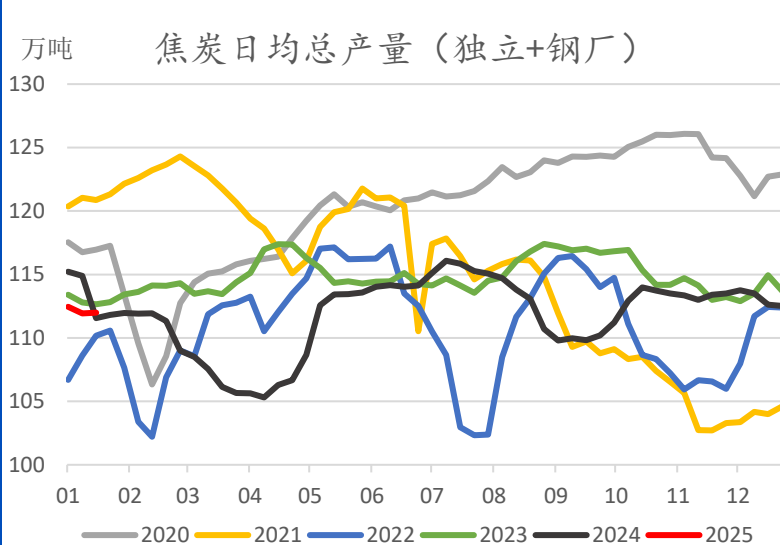
非主流发运与铁矿价格



## 双焦周度汇总

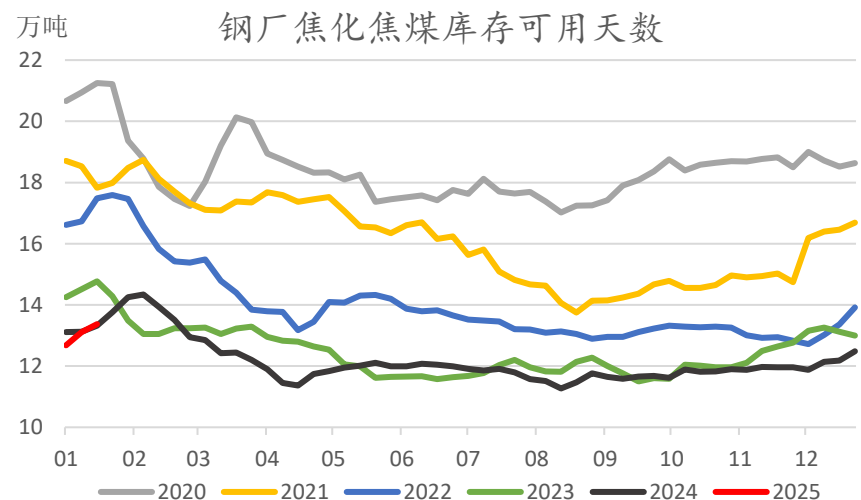
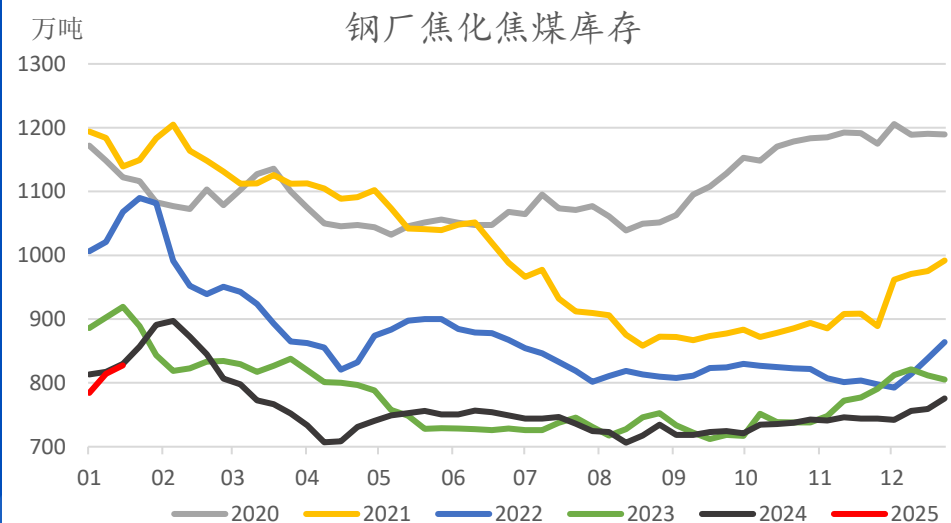
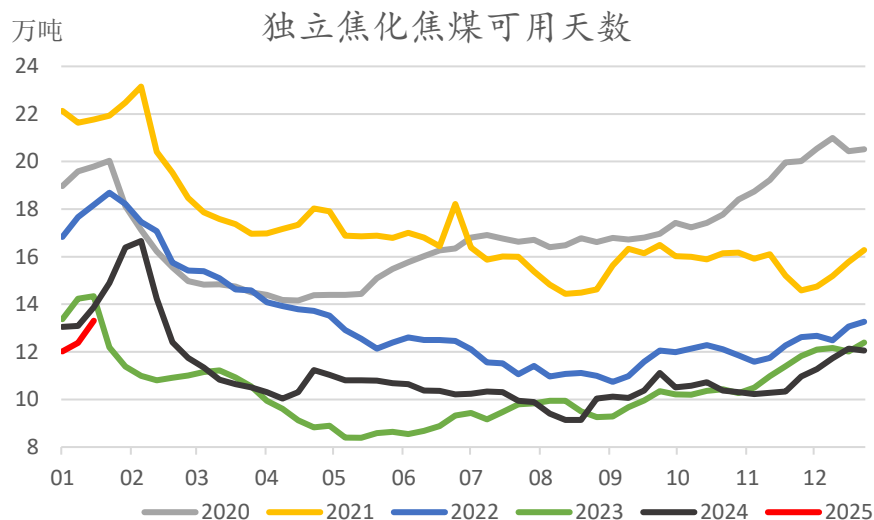
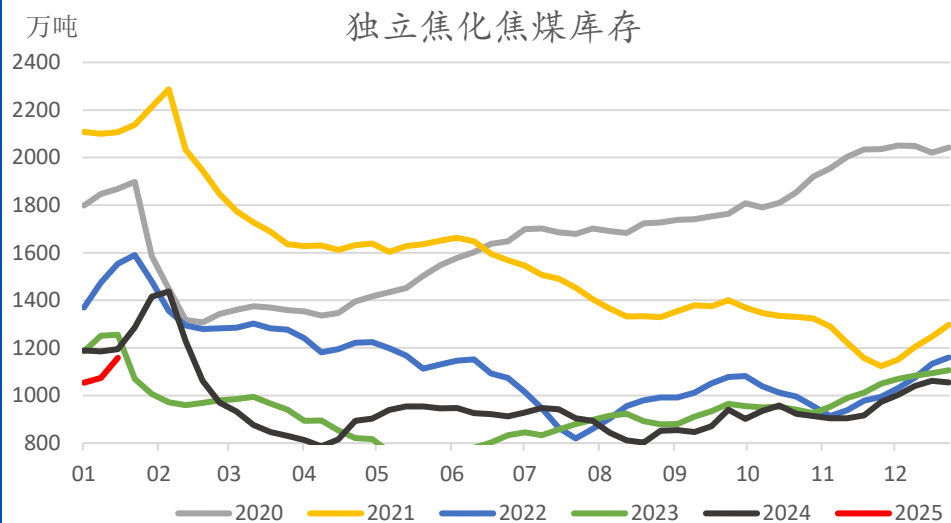
焦煤焦炭	供应	甘其毛都口岸通关车数维持在1000车左右，策克口岸本周通关车次在300车左右，整体通关车数保持平稳，关注通关情况的进一步变化。
	需求	铁水产量季节性回落，焦化利润持续为负，产量维持在均值左右，整体需求维持在低位。
	库存	矿山精煤库存维持在高位且持续上涨，口岸库存仍在高位，下游维持刚需采购，整体库存小幅回升，关注原料冬储需求。
	现货价格与基差	焦煤现货承压，期货价格大幅反弹。
	总结	蒙煤通关车数保持平稳，铁水与焦炭产量高位回落，整体库存较高，煤炭探底回升，但供需并未发生较大改变，预计反弹高度有限。
	风险因素	监管因素 铁水产量超预期回落

# 一、焦煤需求与焦炭供应



铁水产量持续回落，整体位于同期均值，焦炭利润持续为负，产量预计节前仍将季节性回落。

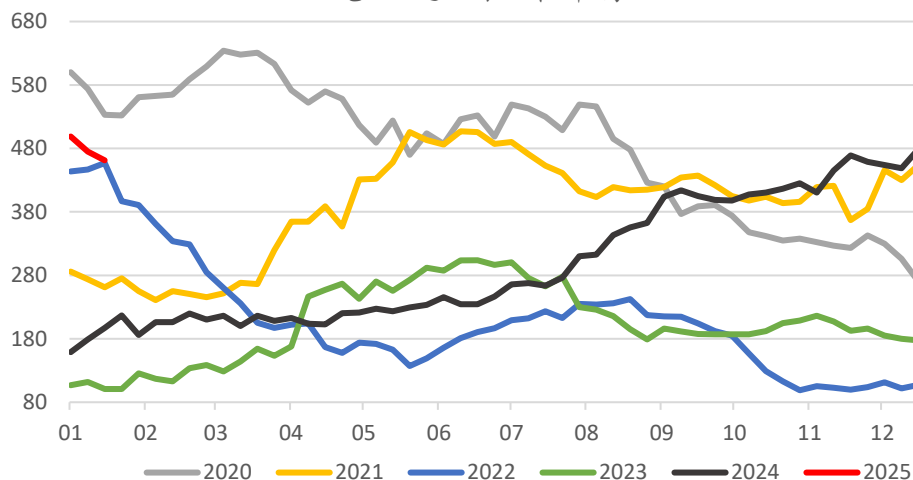
## 二、焦化焦煤库存



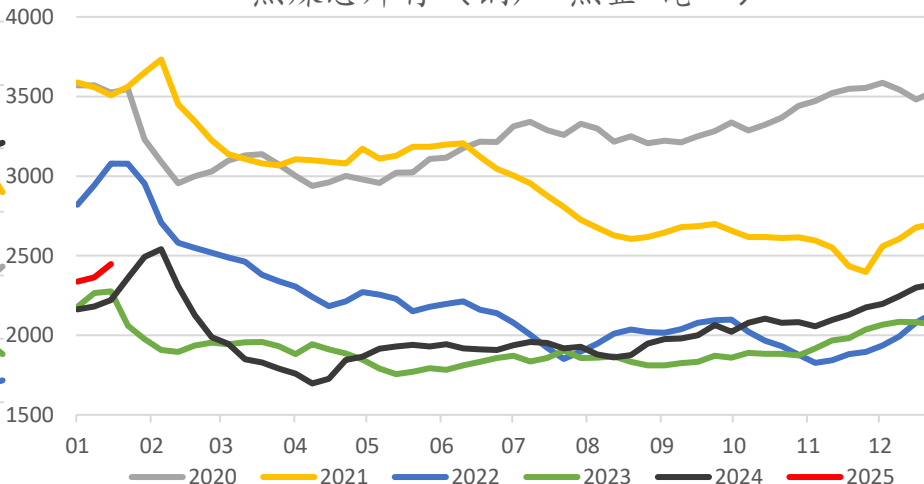
独立焦化焦煤库存持续小幅回升，本周上升84.9万吨至1158.41万吨，钢厂焦化焦煤库存本周小幅回升13.18万吨至827.49万吨左右，整体位于同期低位。

## 二、焦煤库存

### 港口进口焦煤库存

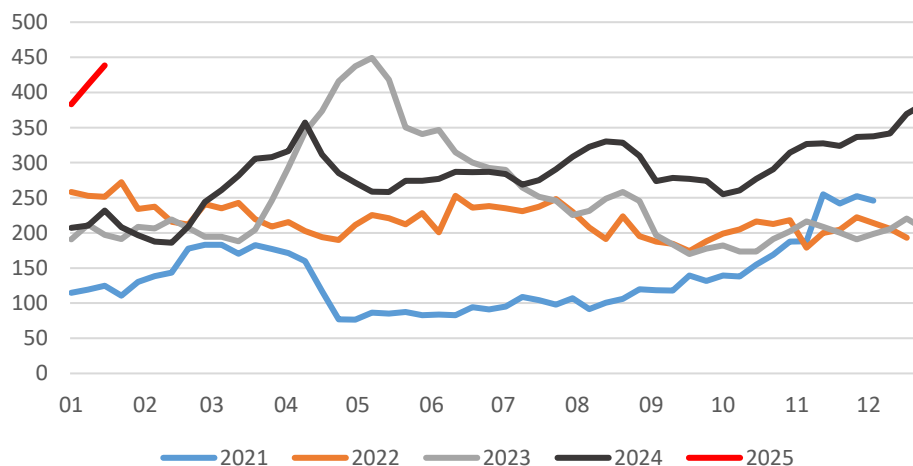


### 焦煤总库存（钢厂+焦企+港口）

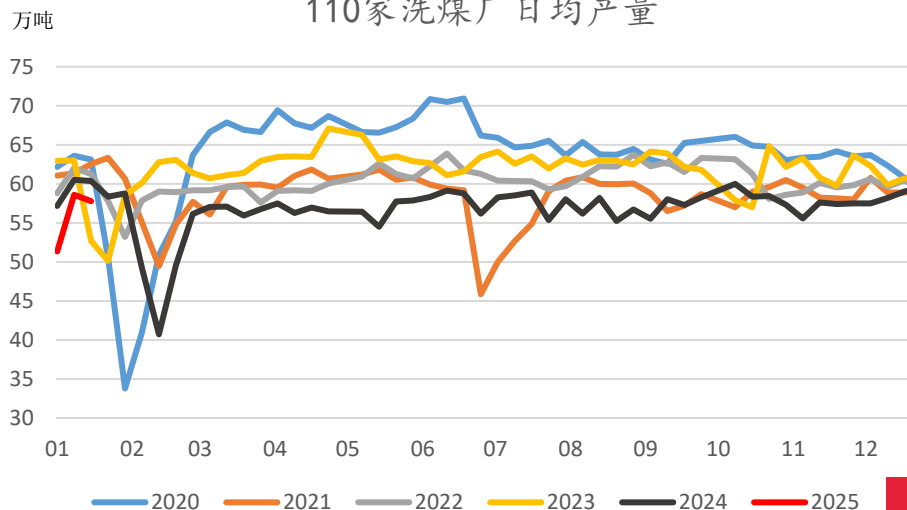


港口进口焦煤库存维持在较高水平，本周小幅回落13.73万吨至461.29回升，矿山精煤库存整体水平较高且持续上升。

### 精煤：523家样本矿山：库存（周）



### 110家洗煤厂日均产量



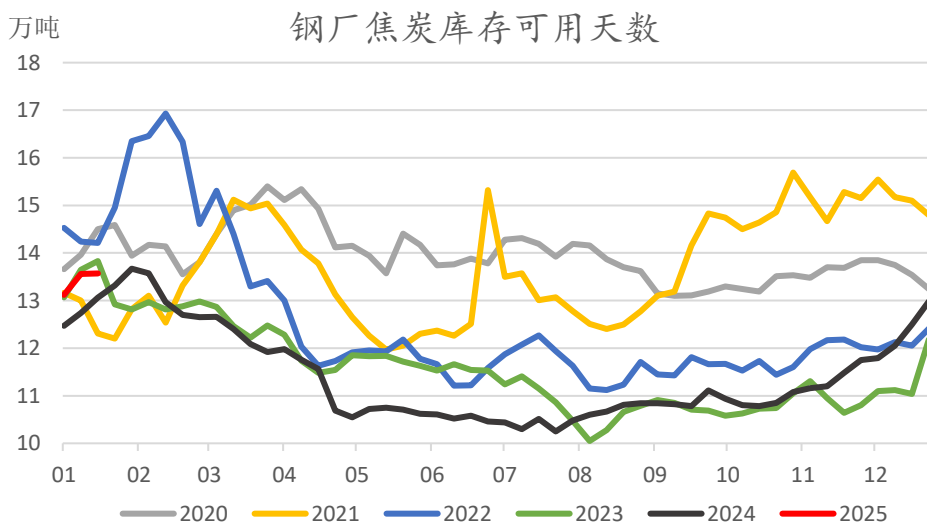
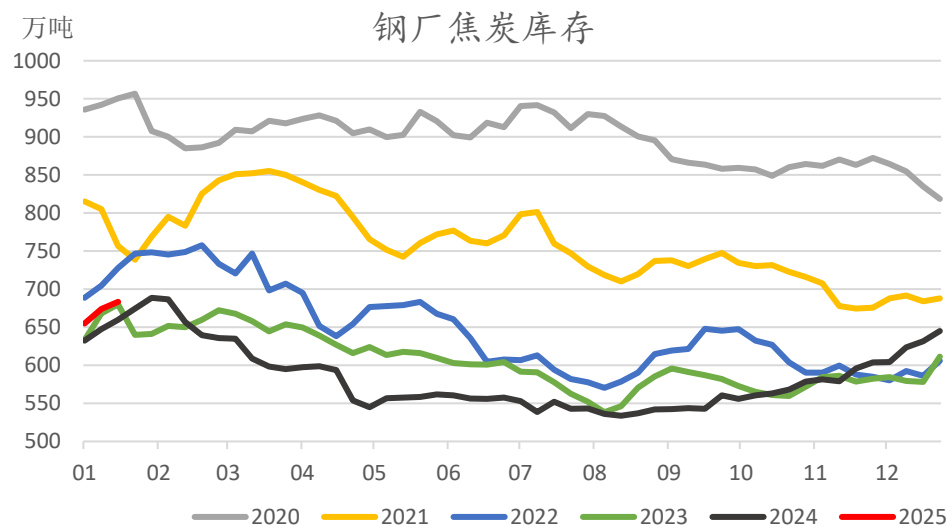
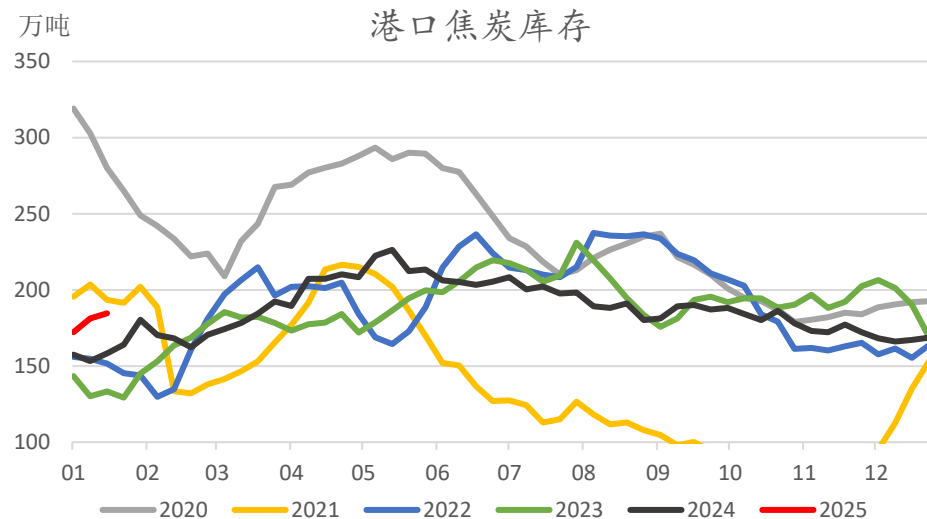
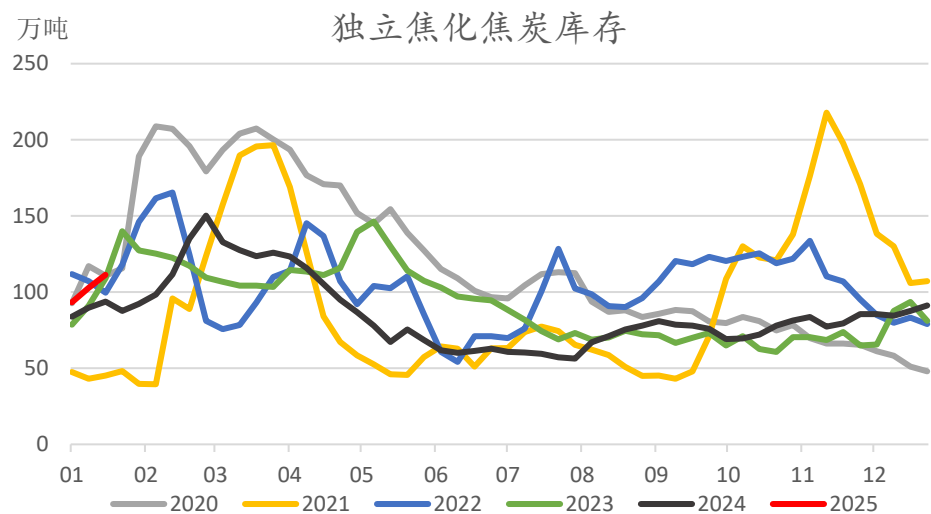
### 三、焦煤期限结构

焦煤期限结构



01修复升水后止跌，整体环境仍供大于求，05合约探底回升。

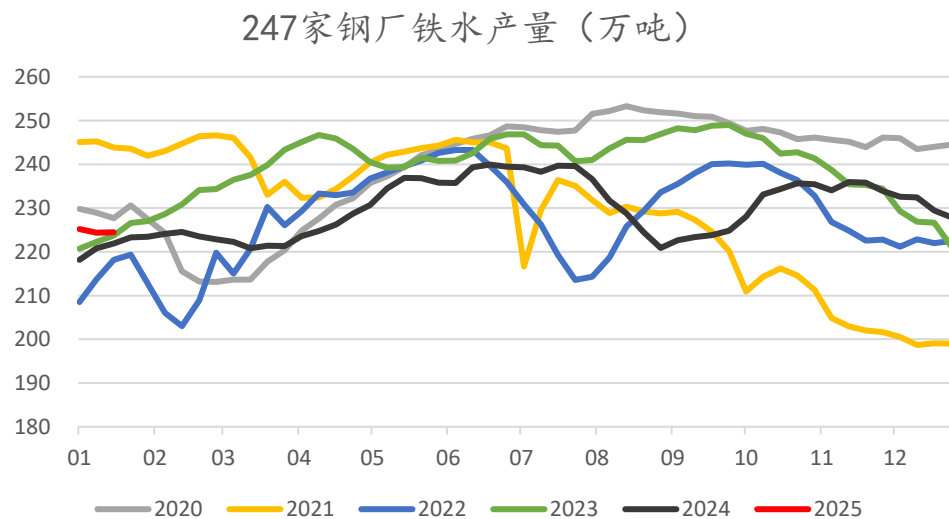
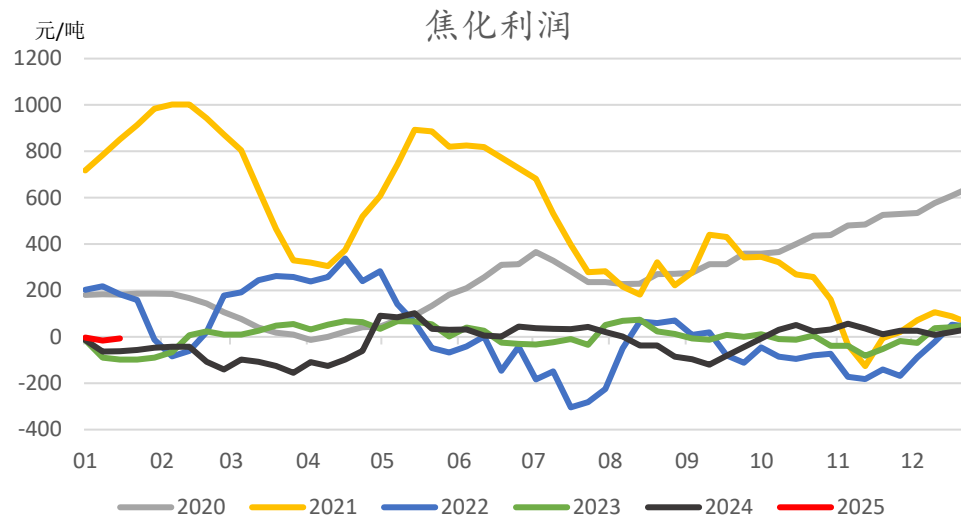
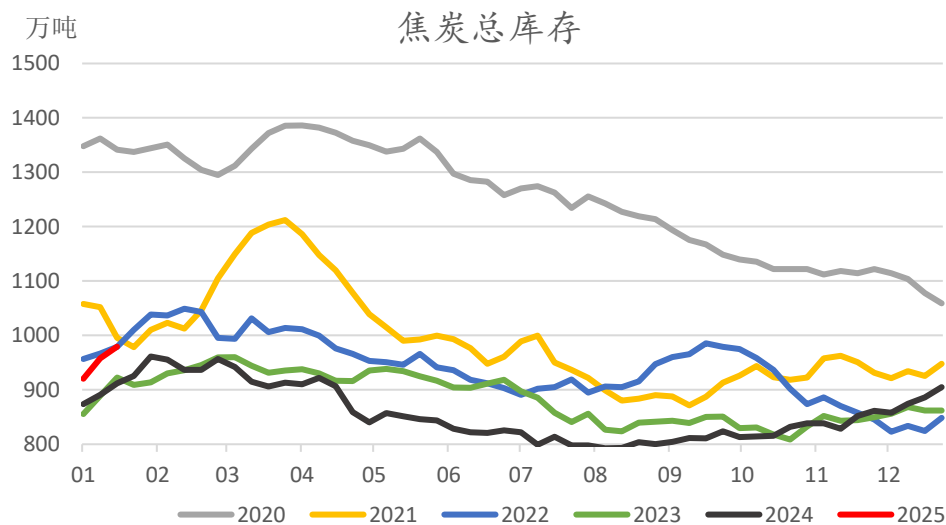
# 四、焦炭库存



焦炭提降第六轮50元/吨落地。焦化利润持续为负，独立焦化产量位于同期均值，期价探底回升，关注情绪变化。



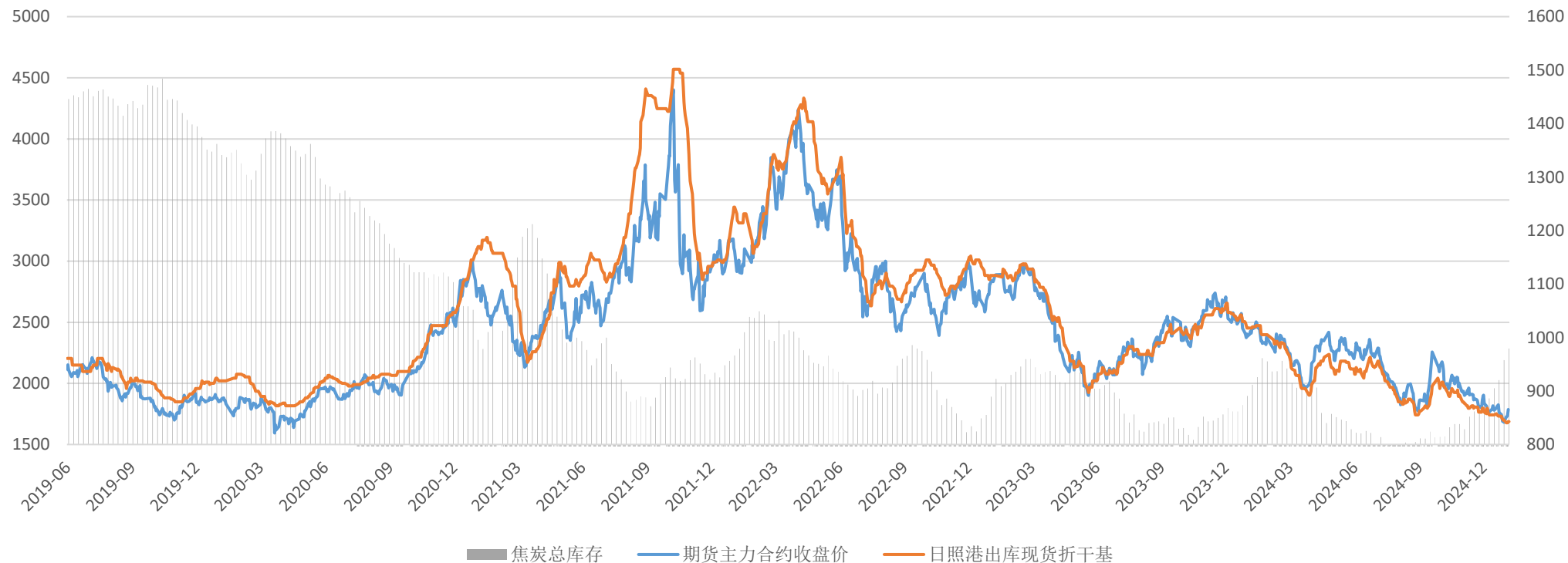
## 四、焦炭库存与相关



本周焦炭总库存整体继续小幅回升，铁水产量整体季节性回落，本周较为平稳，小幅回升0.11万吨至224.48万吨，焦化本周全国平均盈利-7元/吨左右。

## 五、焦炭期限结构

一张图看焦炭期货、现货、库存



黑色系整体探底回升，焦炭期货再次呈现升水结构。

## 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)

