

华金期货黑色原料周报

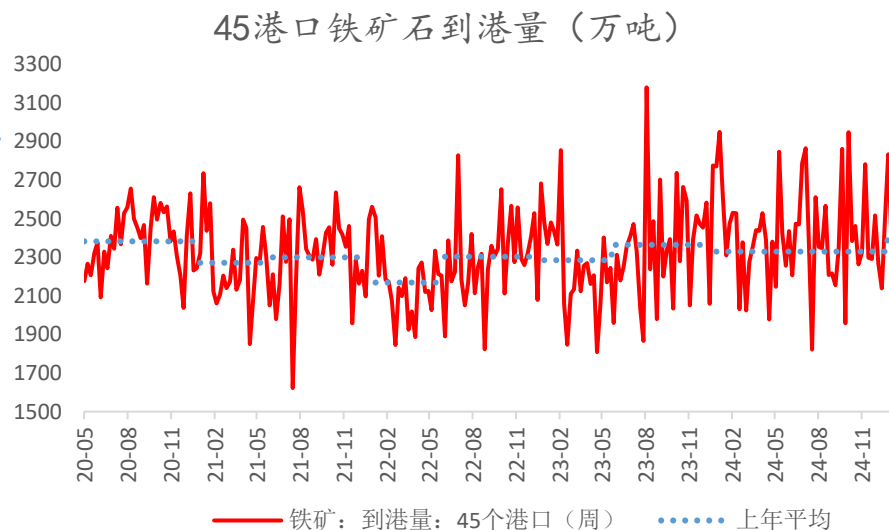
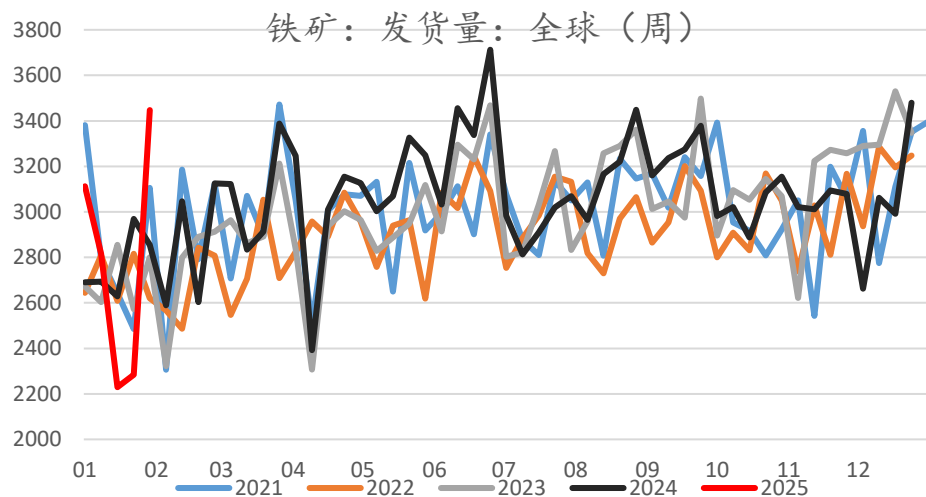
华金期货 研究院

2025/2/7

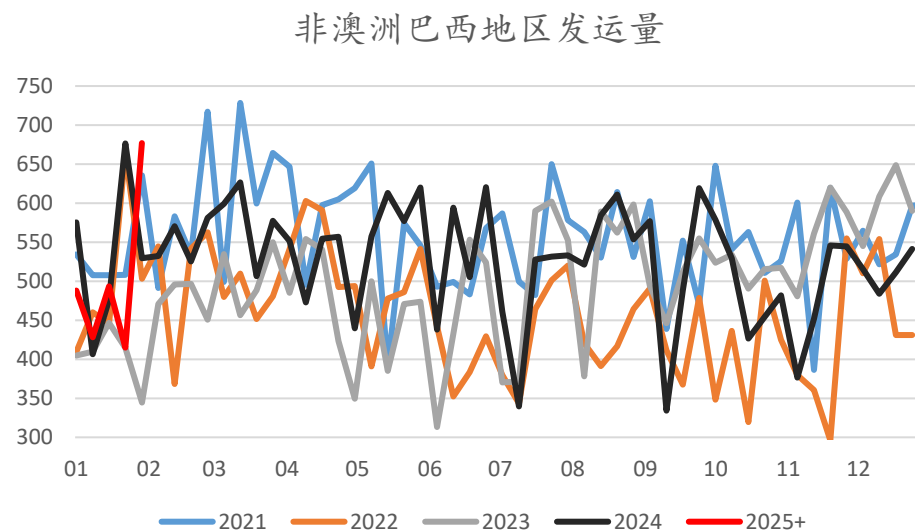
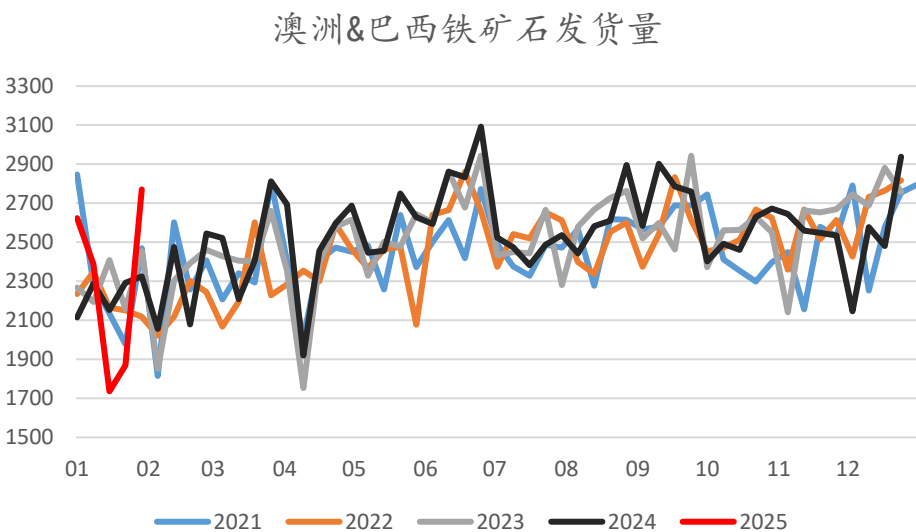
铁矿周度汇总

铁矿石	供应	一季度通常为发运淡季，上周高发运难以持续，非主流发运亦大幅回升，国产铁精粉产量因节日因素导致大幅回落，关注澳洲飓风对发运的影响。
	需求	钢厂利润尚可，预计铁水产量节后恢复速度较快，持续关注产量端变化。
	库存	节中疏港量高位回落，预计供应一季度环比走弱，需求端节后有望回升，预计节后库存高位回落。
	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，关注节后新的市场焦点。
	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

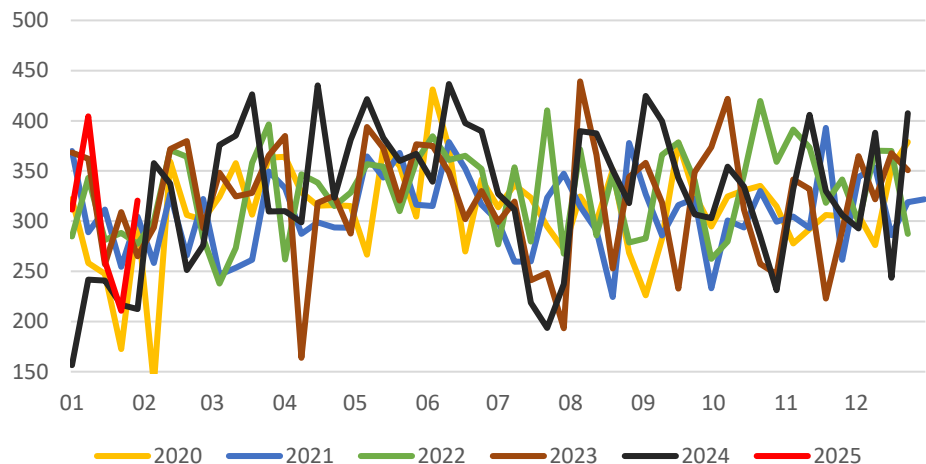


一季度通常是季节性发运低位，本期高发运难以持续，关注澳洲飓风季影响。本期大幅回升901.7万吨至2770.4万吨，非澳巴地区发运大幅回升，本周回升262万吨至676.9万吨左右，预计到港量将在一季度有所回落。

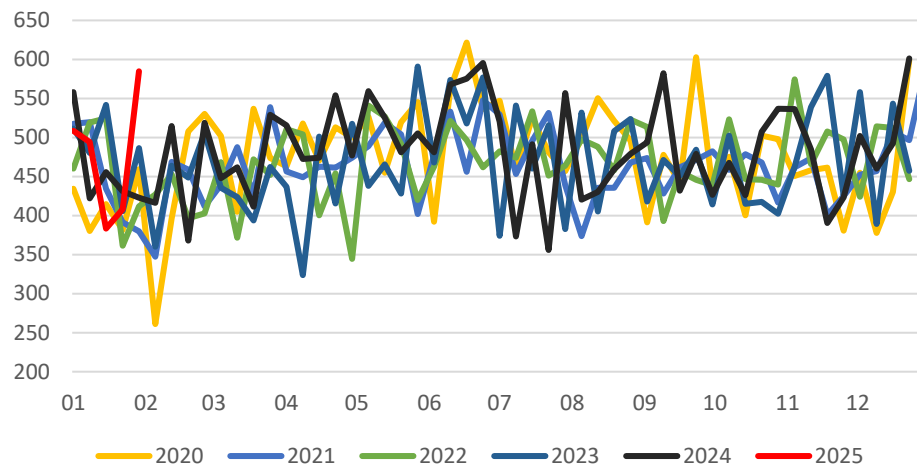


二、四大矿山发运

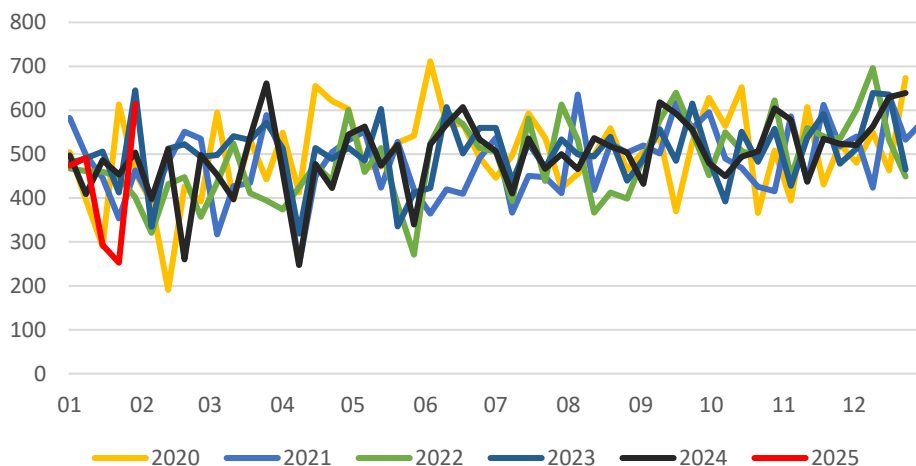
铁矿：发销量：FMG→中国（周）



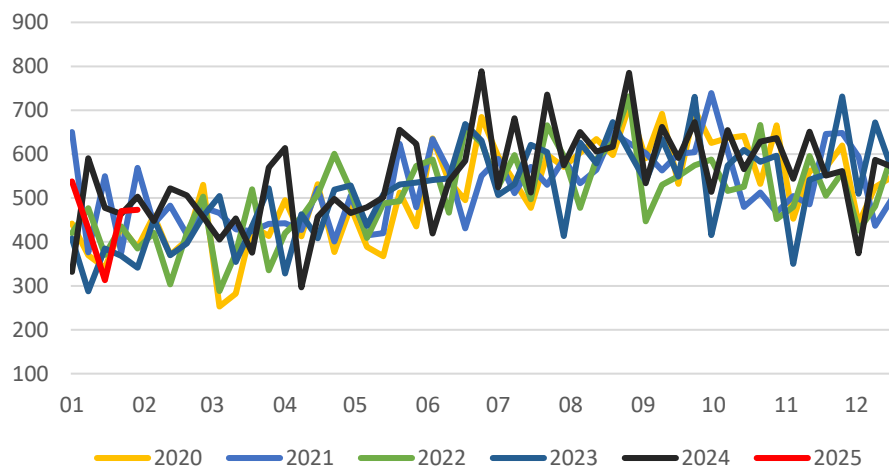
铁矿：发销量：BHP→中国（周）



铁矿：发销量：力拓→中国（周）



铁矿：发销量：巴西：淡水河谷（周）



Fortescue2024年Q4铁矿石发运达4890万吨，环比增加3.56%，2025财年的发运目标指导量为1.9-2亿吨。

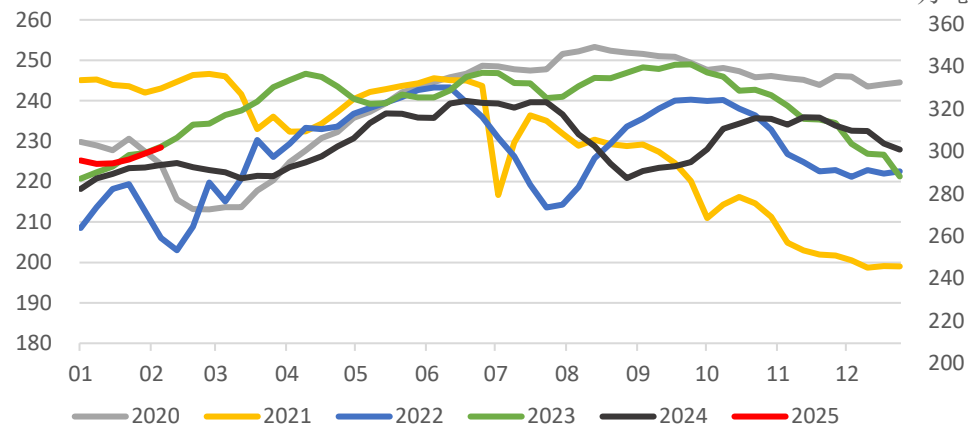
淡水河谷Q4铁矿石产量8527万吨，同比减少4.6%。全年产量达到预计上限且上调2025年产量目标至3.25-3.35亿吨。

力拓Q4铁矿石产量8650万吨，同比减少1%。发运量为8570万吨，同比减少1%。维持2025年发运量目标3.23-3.38亿吨不变。

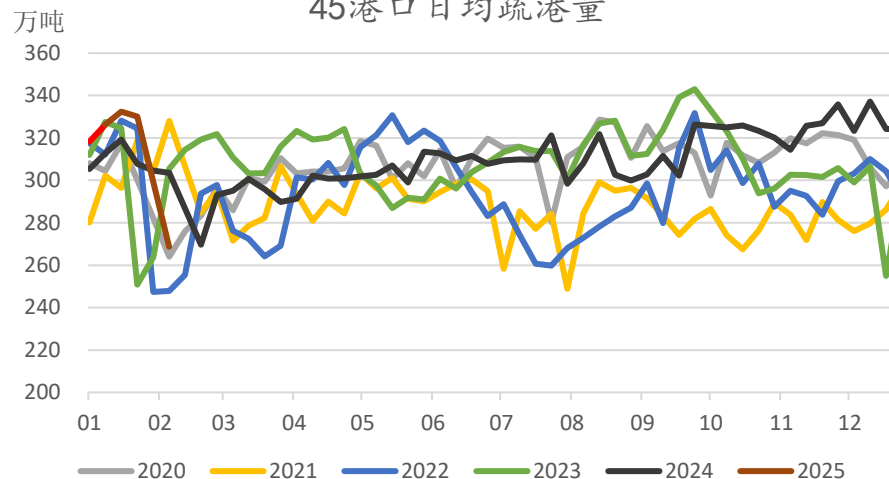
必和必拓Q4皮尔巴拉业务铁矿石产为7307.1万吨，同比增加0.6%。维持2025财年铁矿石目标指导量2.82-2.94亿吨不变。

三、铁矿石需求

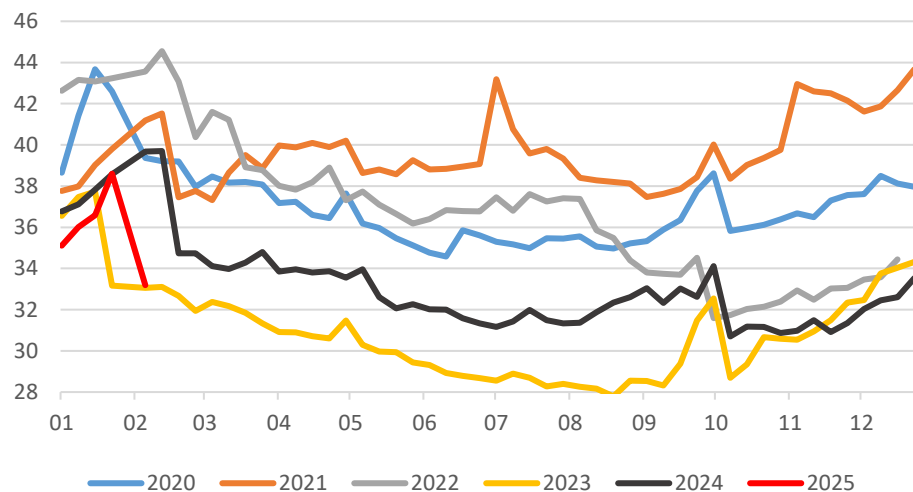
247家钢厂铁水产量 (万吨)



45港口日均疏港量

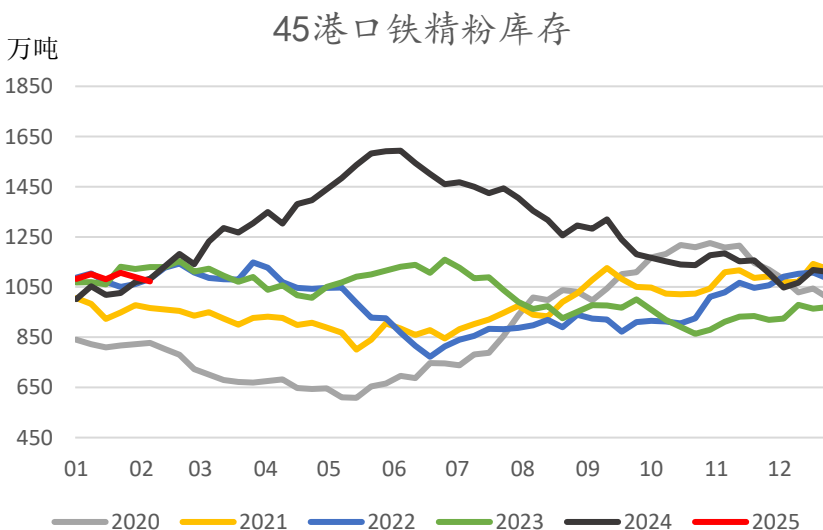
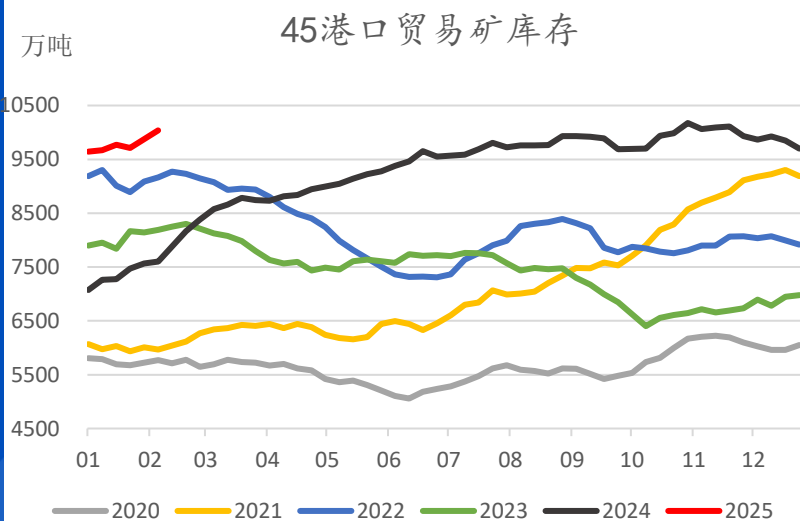
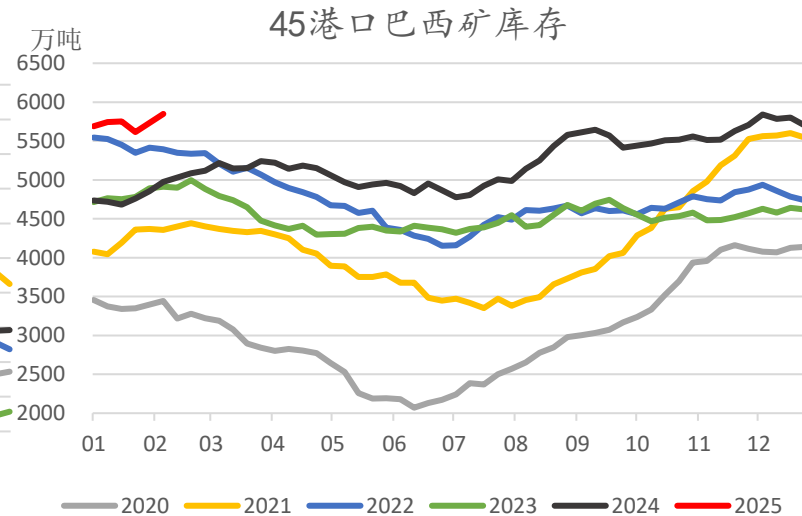
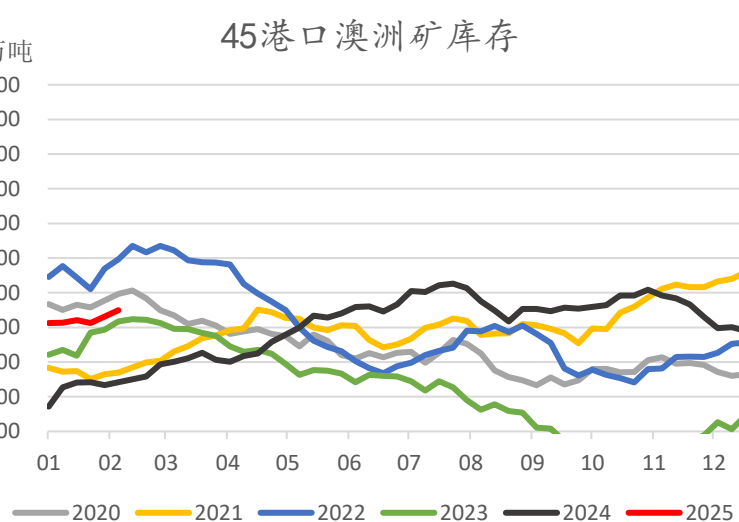
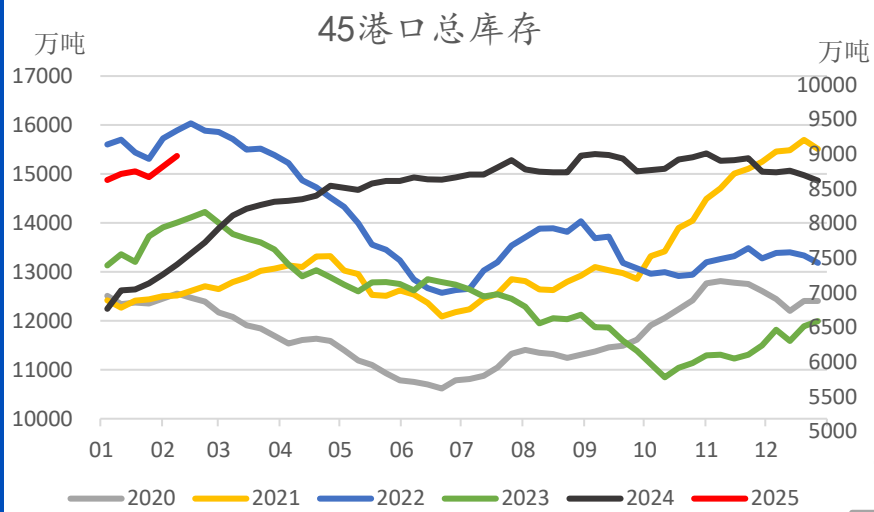


铁矿库存消费比：247家钢铁企业



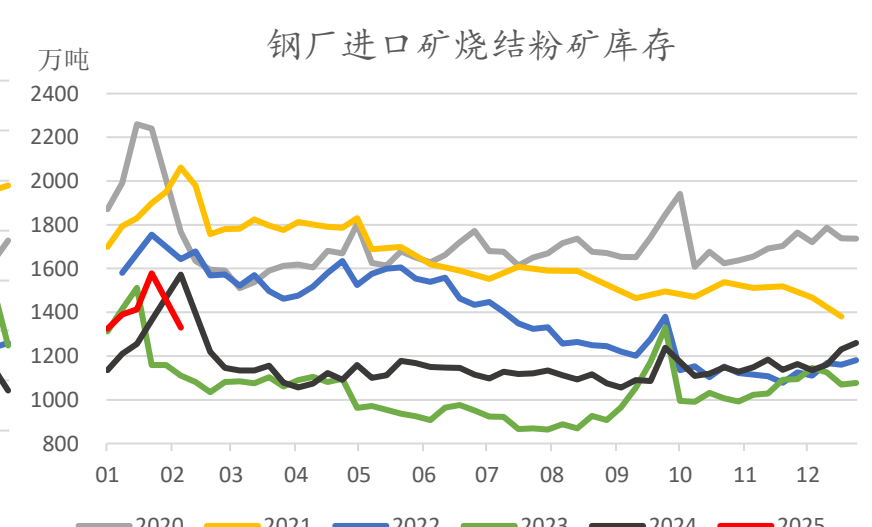
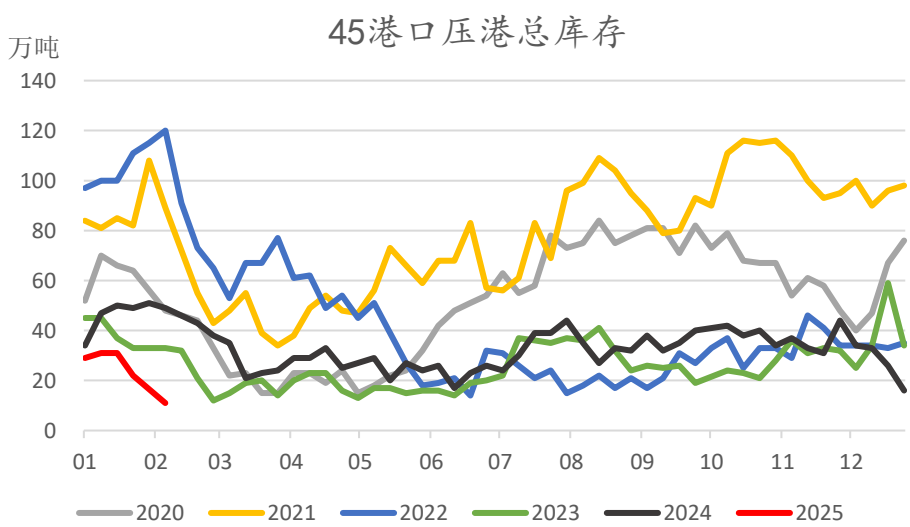
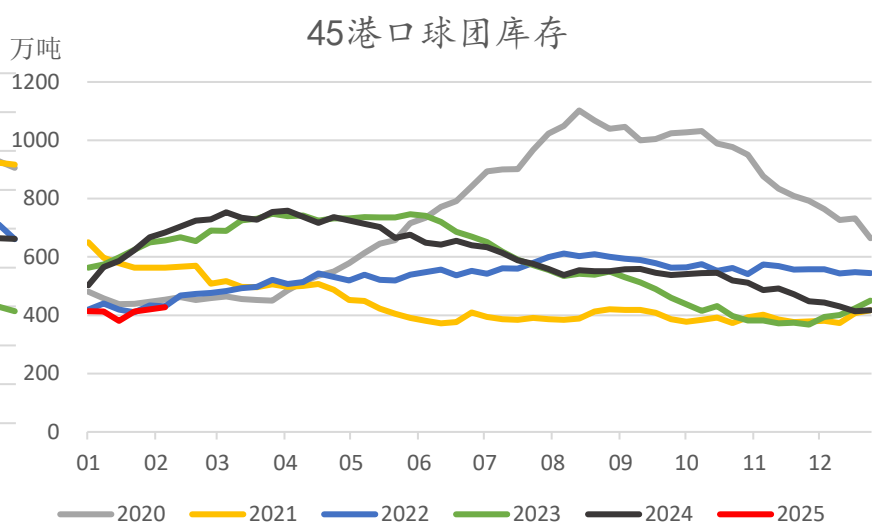
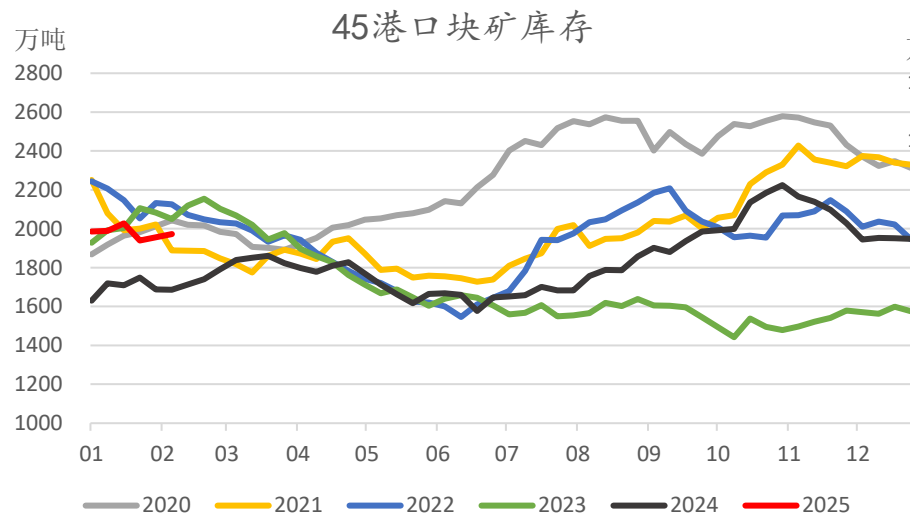
本周铁水产量有望持续回升，本周回升2.99万吨至228.44万吨左右，库存消费比节后大幅回落，关注下周补库动作。

四、铁矿石库存



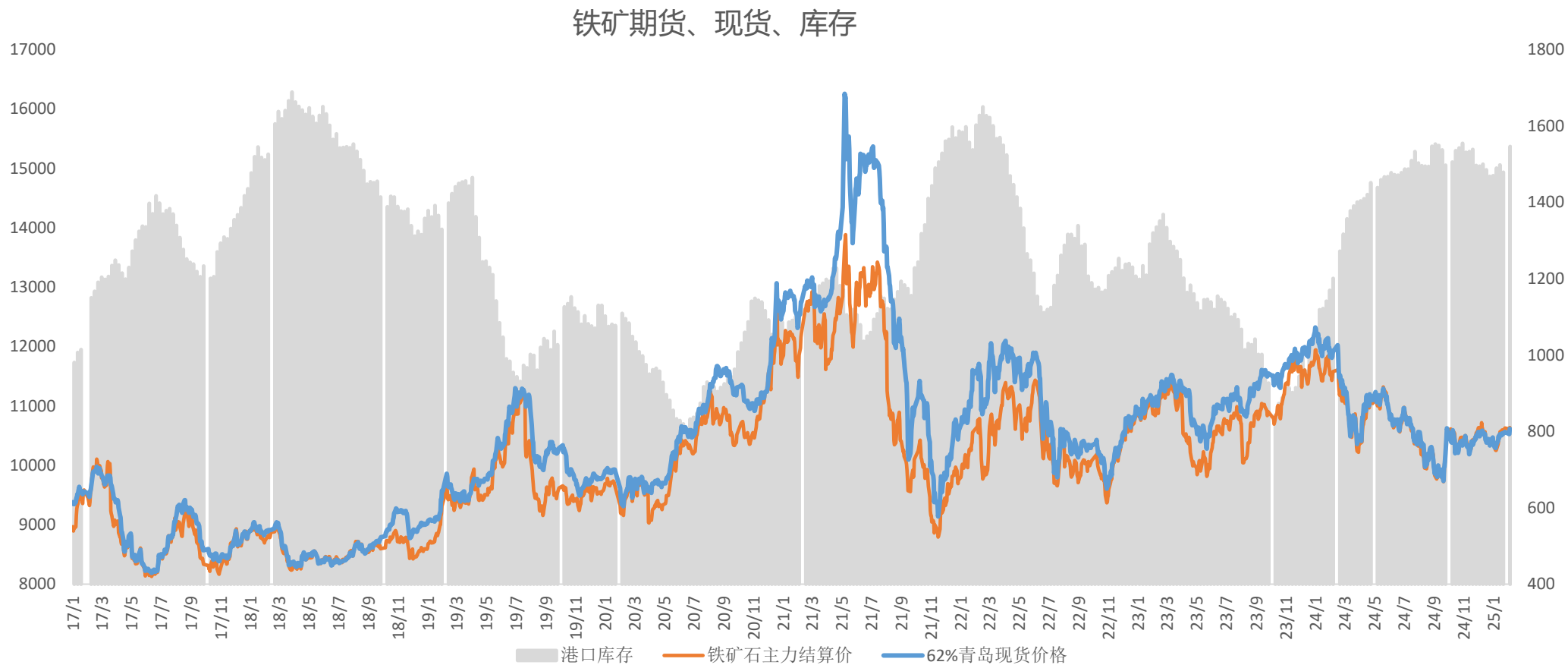
节中疏港量大幅回落，节后疏港库存消耗较大，关注近期疏港，港口总库存本周小幅回升，整体水平仍较高，港口总库存本周回升433.37万吨至15367.68万吨。

四、铁矿石库存



钢厂进口烧结粉库存大幅回落，本周回落248.35万吨至1329.9万吨，铁水产量持续回升，关注节后钢厂利润的动态平衡与产量的变化。

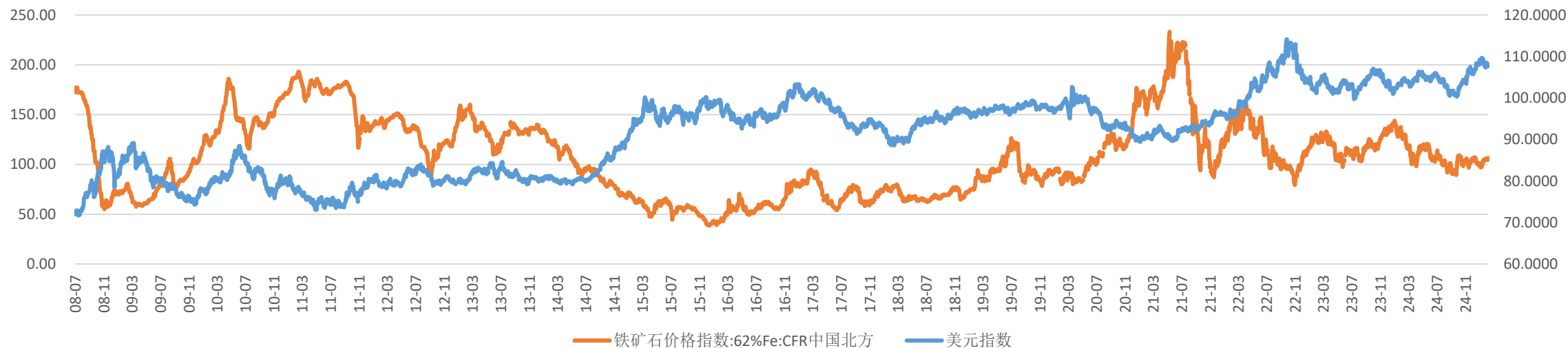
五、铁矿石期现货结构



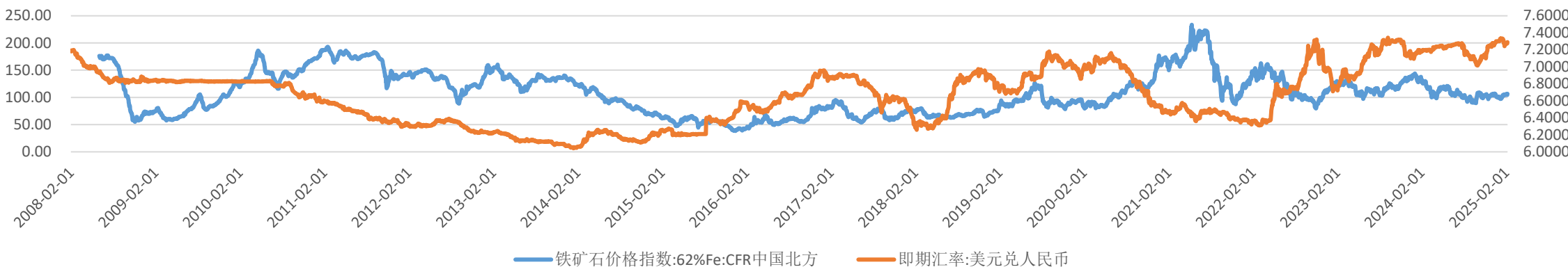
期现探底回升，节后市场情绪回暖，关注产量与利润的动态平衡。

六、铁矿石与外汇关系

铁矿与美元对比



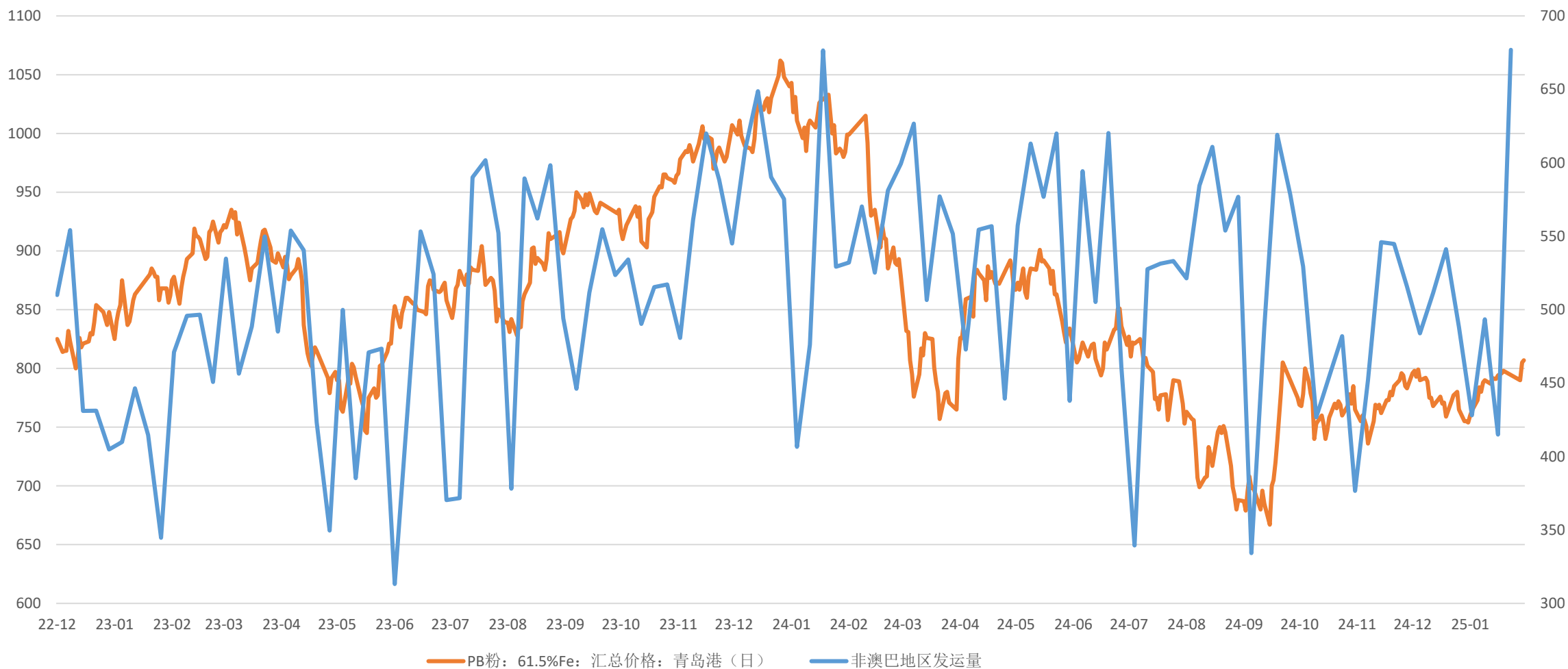
铁矿与人民币兑美元即期汇率



美联储停止降息，欧央行继续降息，美元指数持续回升。

七、铁矿与非主流地区发运

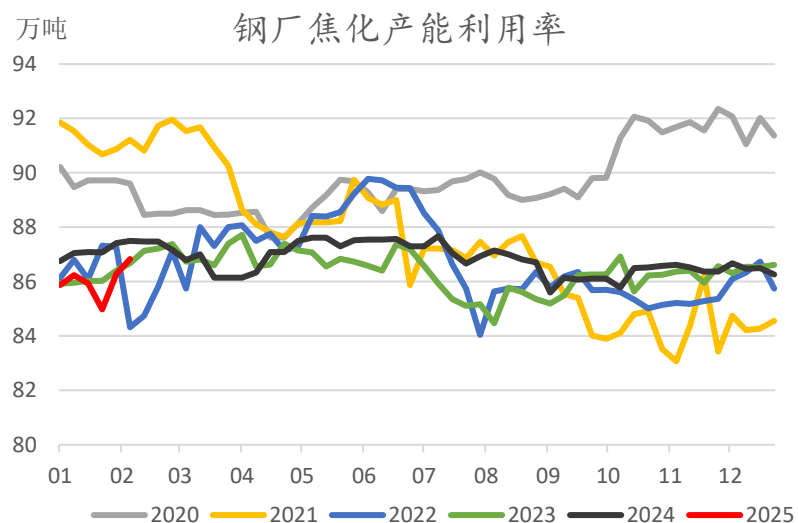
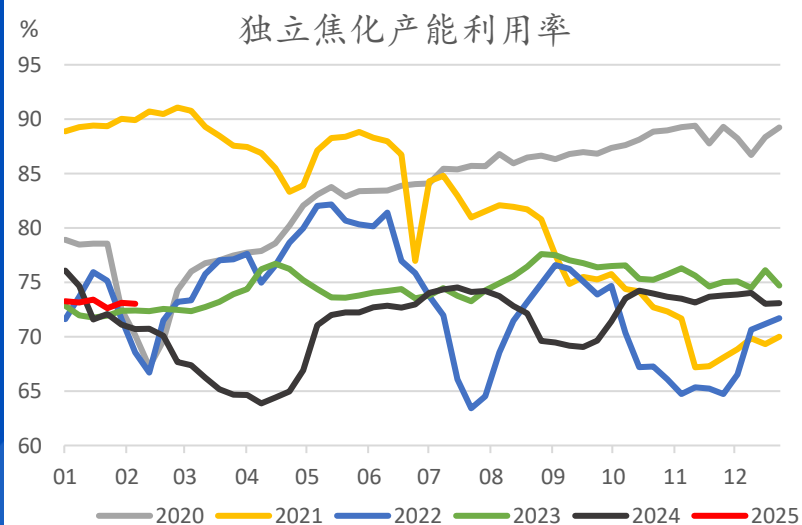
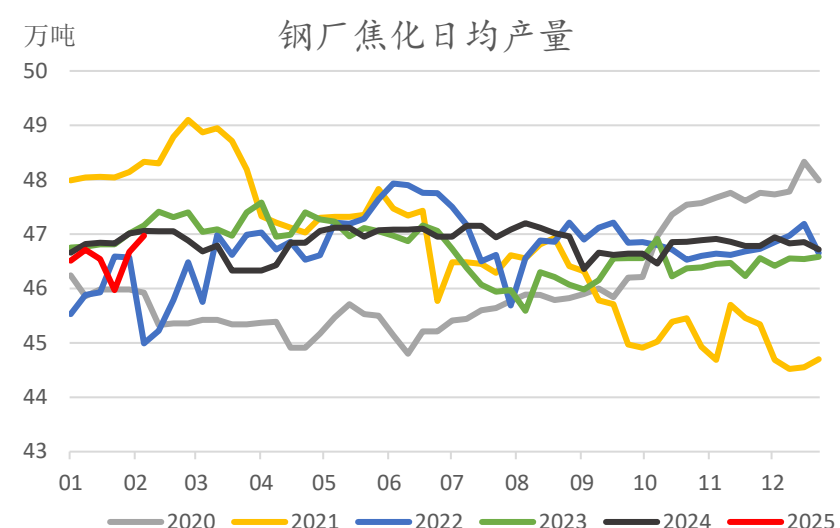
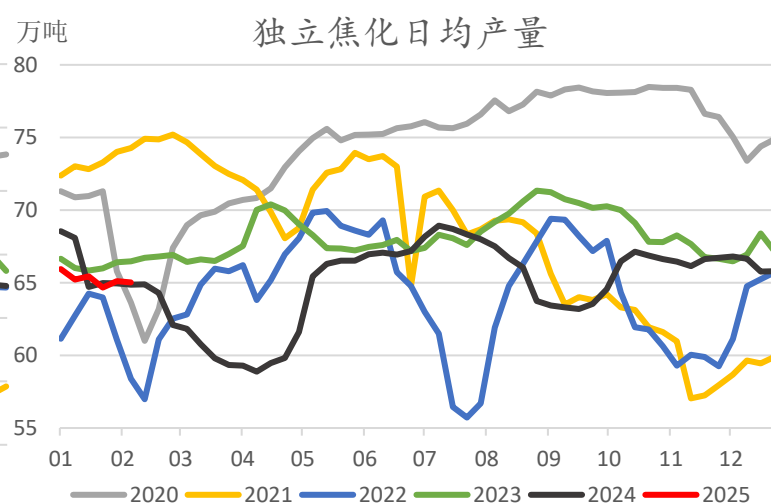
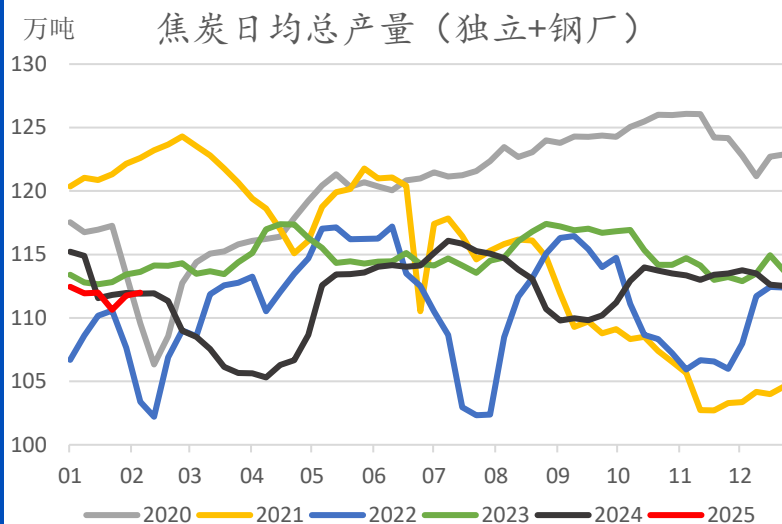
非主流发运与铁矿价格



双焦周度汇总

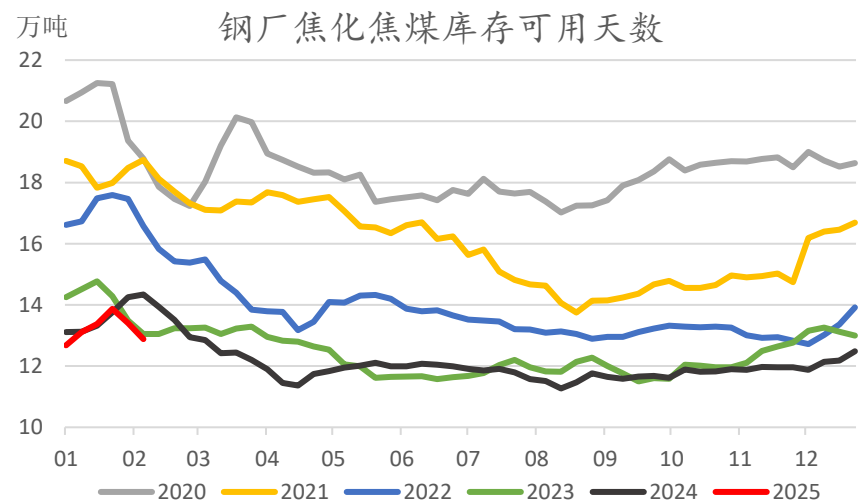
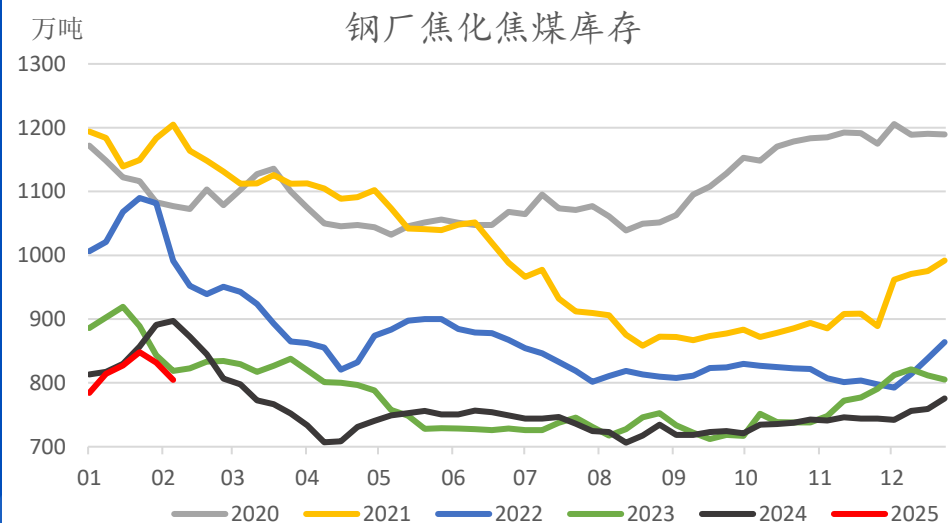
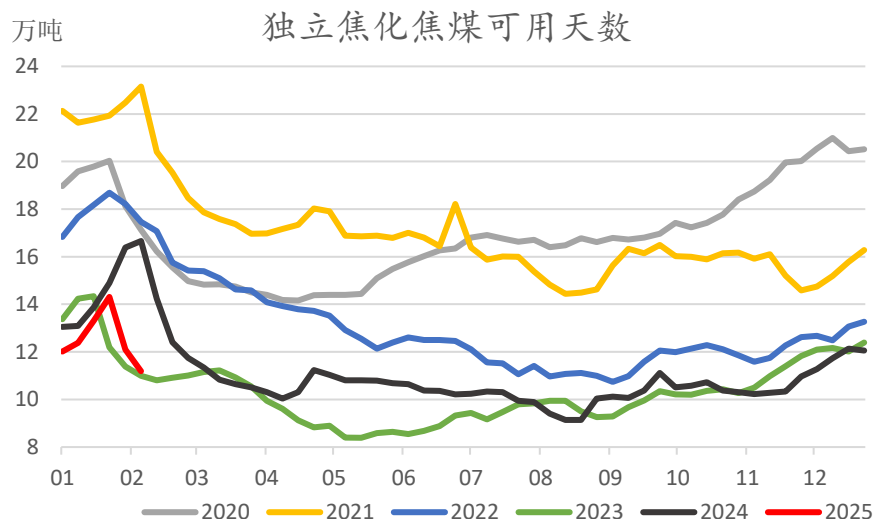
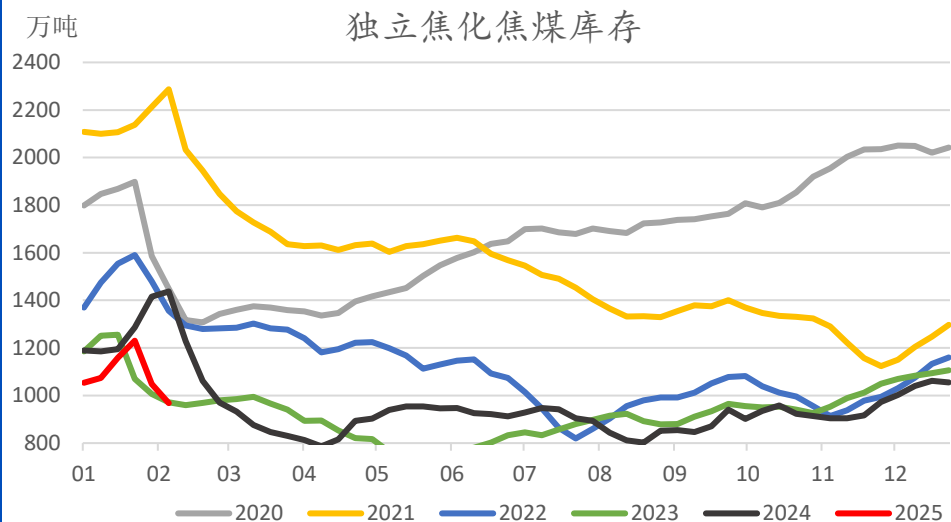
焦煤焦炭	供应	甘其毛都口岸通关车数回升至800车左右，策克口岸本周通关车次在200车左右，整体通关车数因节假日略有回落，关注节后通关情况。
	需求	铁水产量持续回升，焦化利润持续为负，产量小幅抬升，预计节后需求见底，有望持续回升。
	库存	矿山精煤库存维持在高位，口岸库存仍在高位，下游整体库存偏低，随需求回升仍需补库。
	现货价格与基差	焦煤现货稳健，期货价格探底回升。
	总结	蒙煤通关车数略有回落，铁水与焦炭产量节后有望回升，节后刚需回升有望一定程度支撑价格，但供需并未发生较大改变，预计反弹高度有限。
	风险因素	监管因素 铁水产量超预期回落

一、焦煤需求与焦炭供应



铁水产量持续回升，整体位于同期均值，焦炭利润持续为负，铁水产量预计节后将有显著回升。

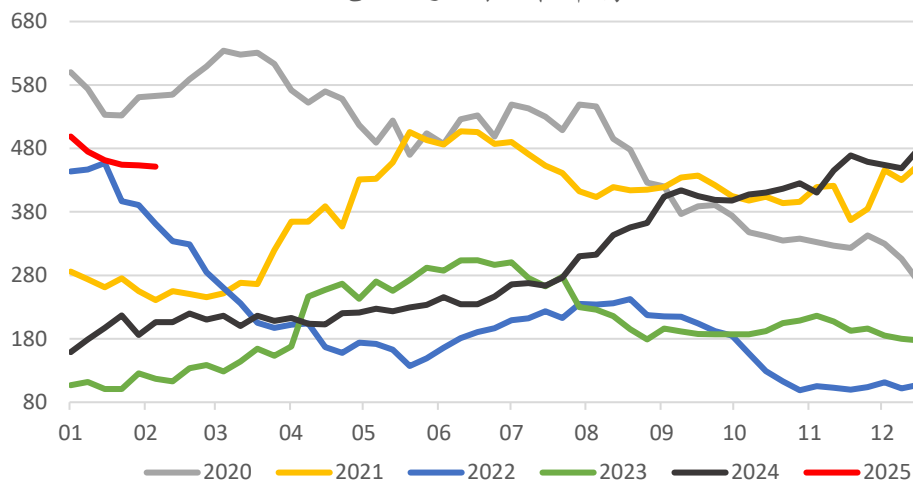
二、焦化焦煤库存



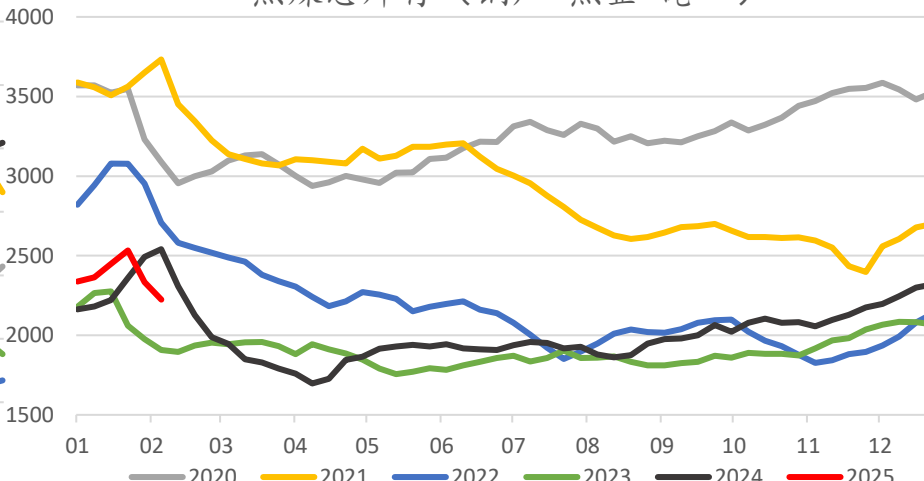
独立焦化焦煤库存节中大幅回落，本周回落80.04万吨至967.93万吨，钢厂焦化焦煤库存本周小幅回升27.19万吨至804.72万吨左右，整体位于同期低位。

二、焦煤库存

港口进口焦煤库存

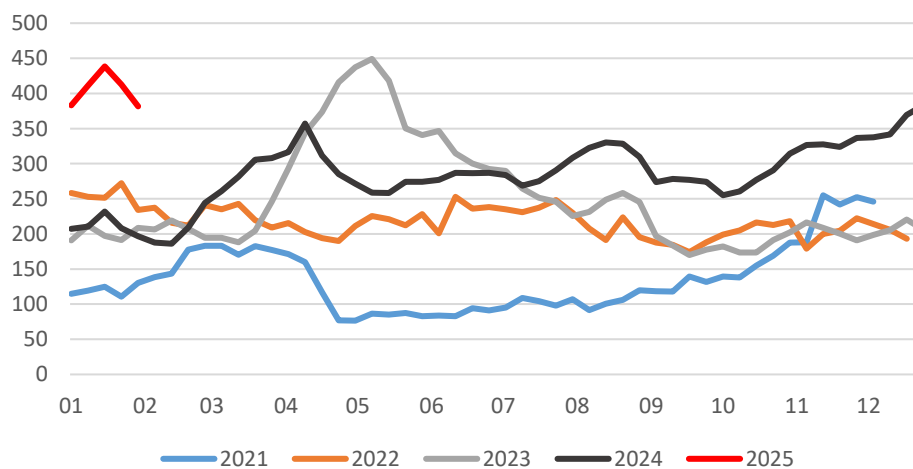


焦煤总库存 (钢厂+焦企+港口)

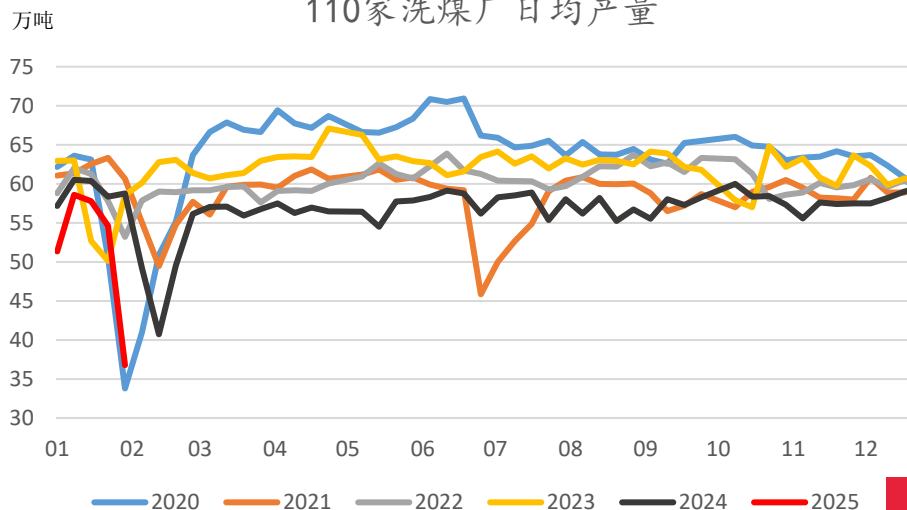


港口进口焦煤库存维持在较高水平，本周小幅回落3万吨至451.29万吨，矿山精煤库存整体水平较高。

精煤：523家样本矿山：库存（周）



110家洗煤厂日均产量



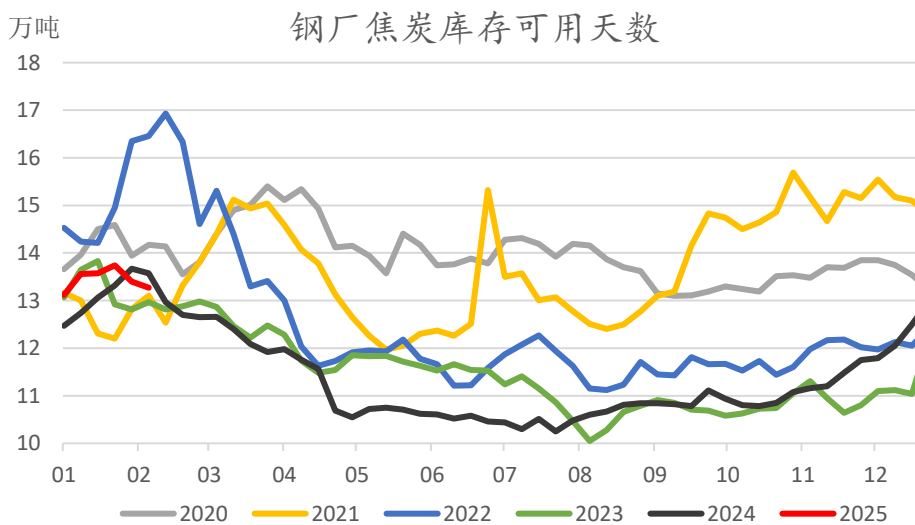
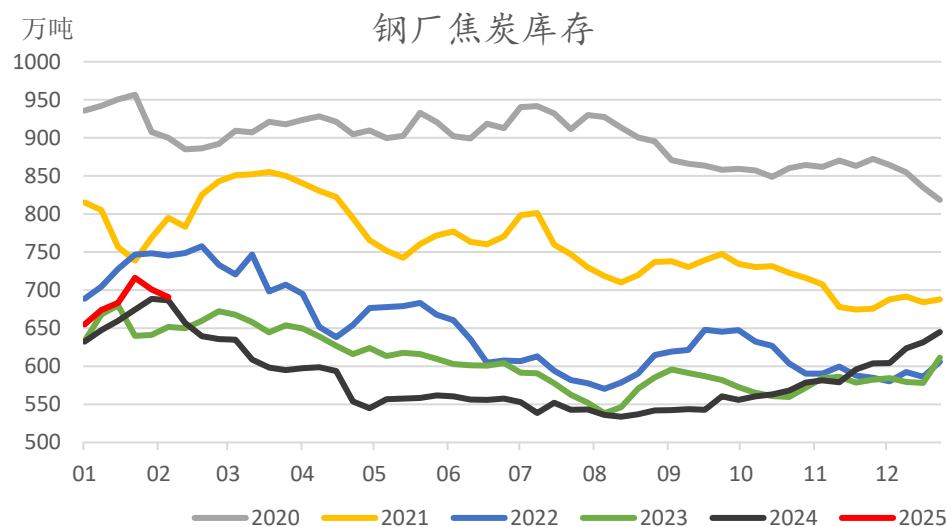
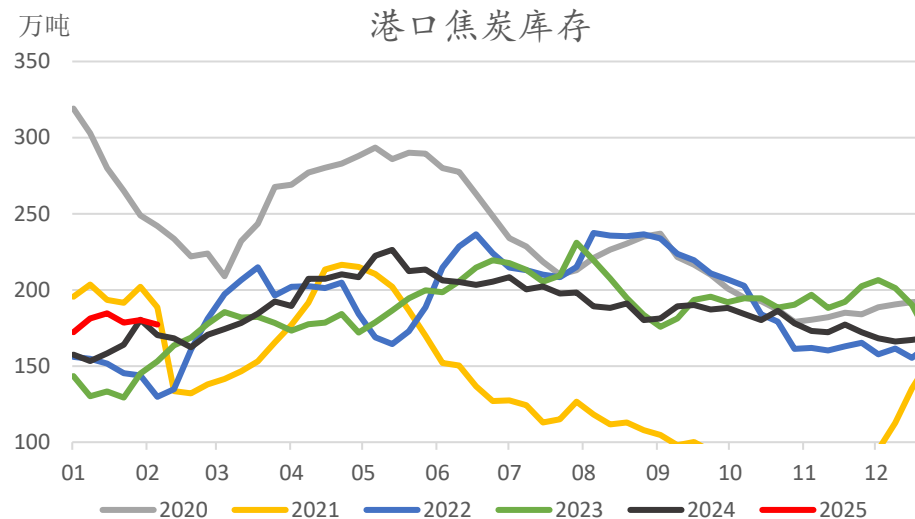
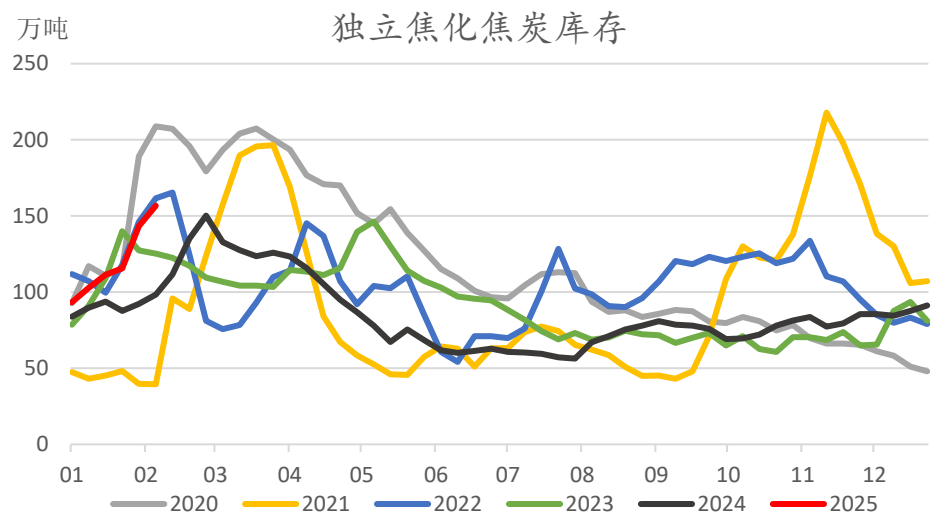
三、焦煤期限结构

焦煤期限结构



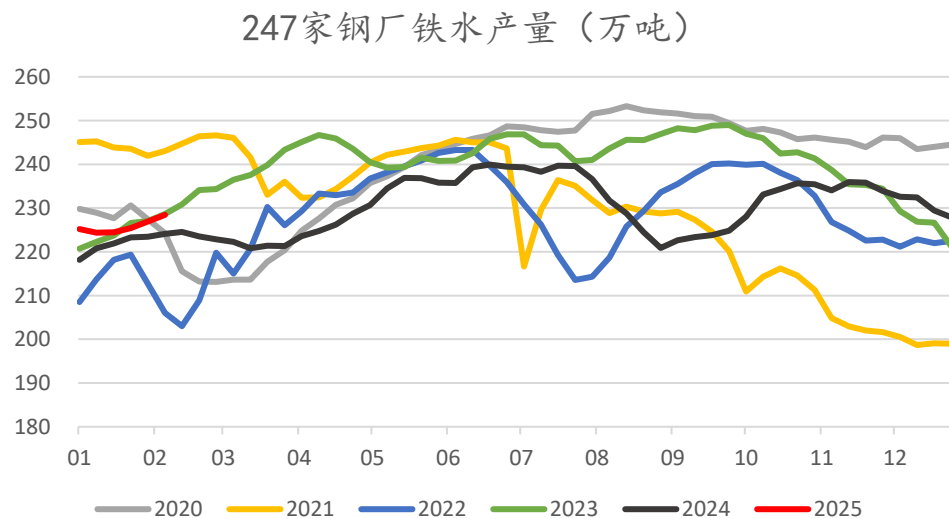
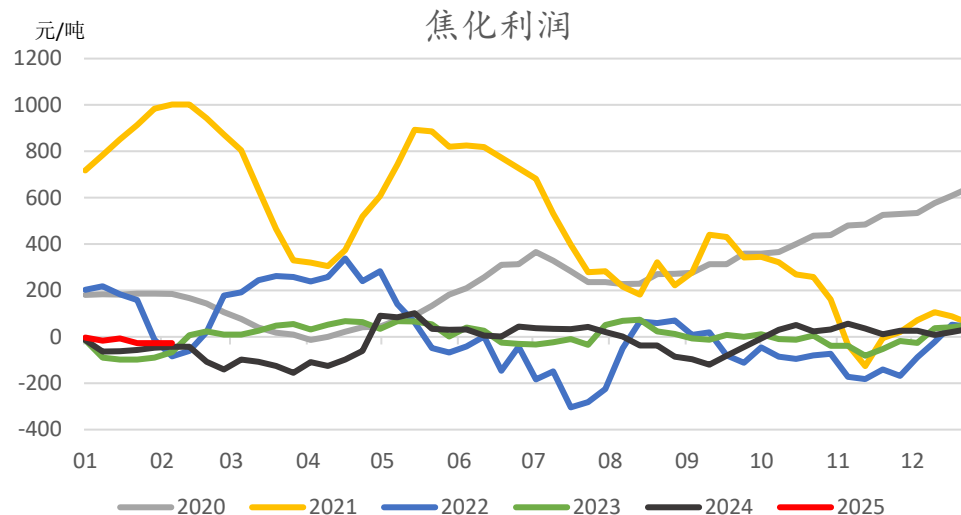
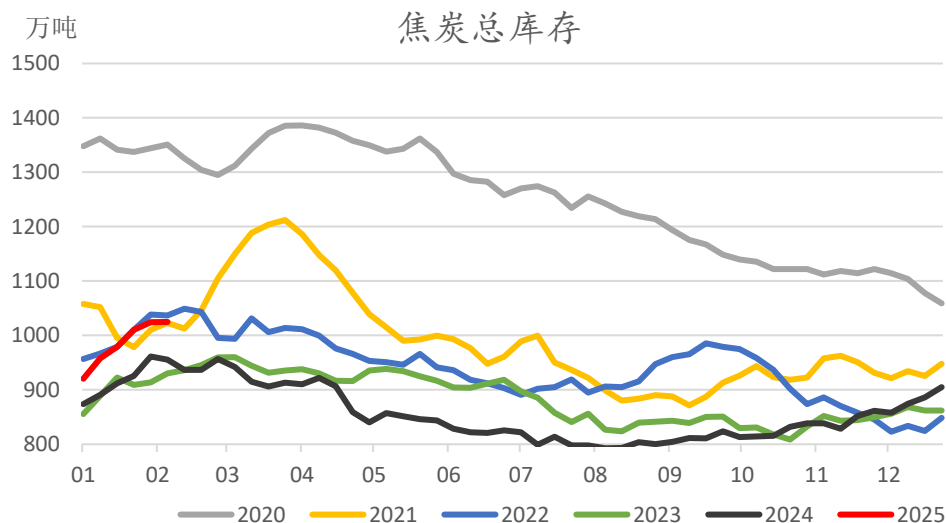
05合约探底回升，下游库存偏低且需求回升，仍有补库需求。

四、焦炭库存



焦炭提降第七轮50元/吨落地。焦化利润持续为负，独立焦化产量持续回升，库存累库幅度偏高，关注情绪变化。

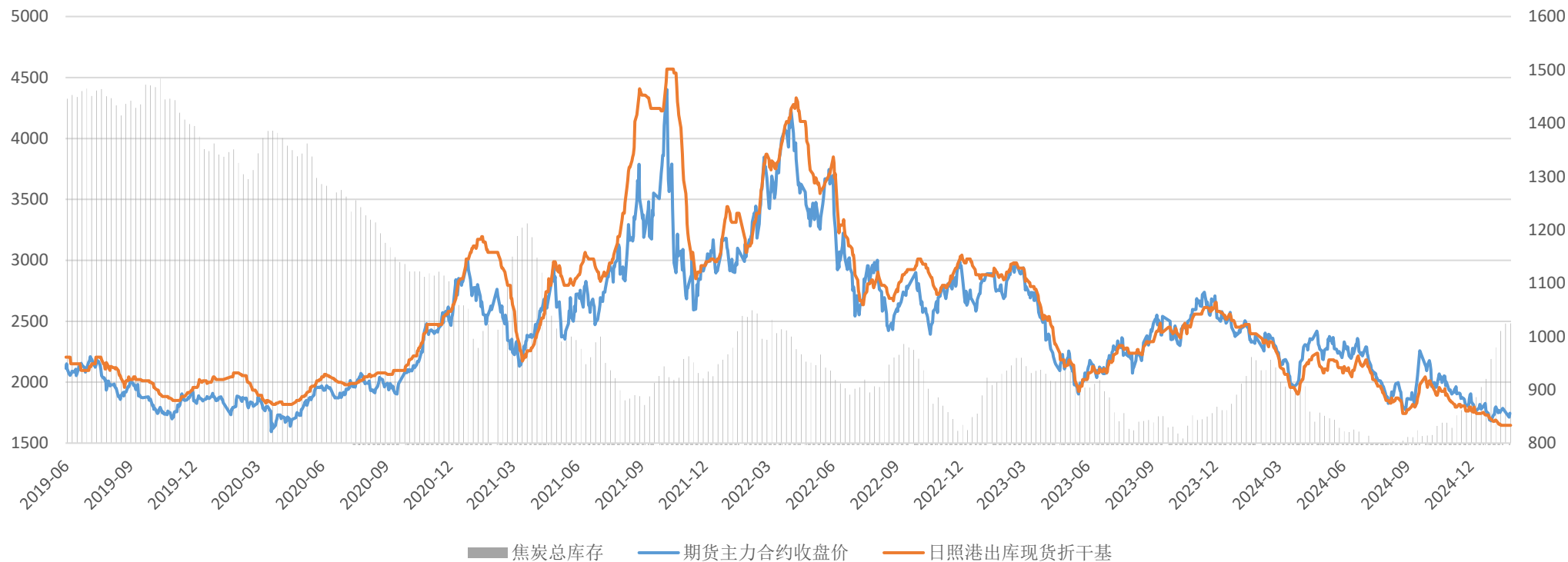
四、焦炭库存与相关



本周焦炭总库存整体继续小幅回升，铁水产量小幅回升2.99万吨至228.44万吨，焦化本周全国平均盈利-27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

