

# 华金期货黑色原料周报

华金期货 研究院

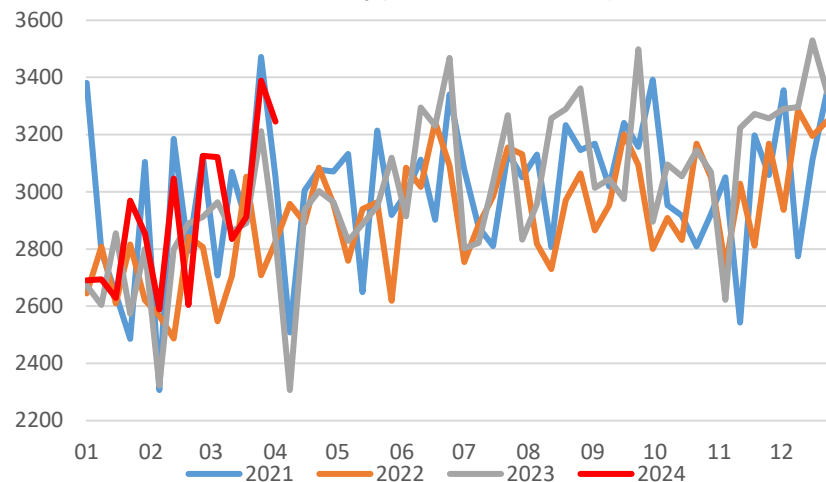
2024/4/12

## 铁矿周度汇总

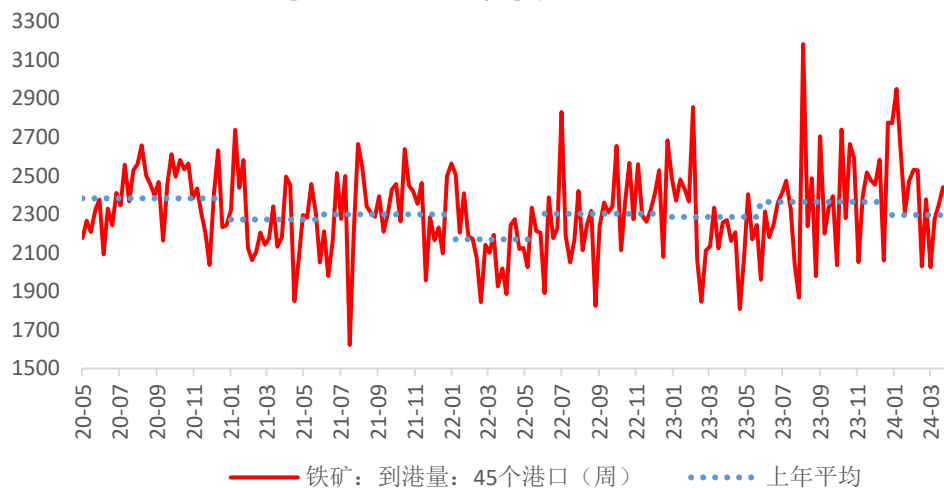
铁矿石	供应	澳洲巴西发运维持在高位，非主流发运保持平稳，整体供应表现较为平稳。
	需求	铁水产量低位回升，钢厂即时利润有所恢复，有复产迹象，产量预计仍有回升空间。
	库存	港口总库存小幅回升，当前供需下库存仍有回升空间，但涨幅放缓，重点关注钢厂复产与补库意愿。
	基差与价差	青岛港pb粉大幅反弹，主力合约低位反弹。
	总结	整体供应预计维持在当前水平，铁水产量低位回升，刚需有所回升，关注补库行情。
	风险因素	成材需求再度大幅回落，铁水产量维持低位

# 一、铁矿石海外供应

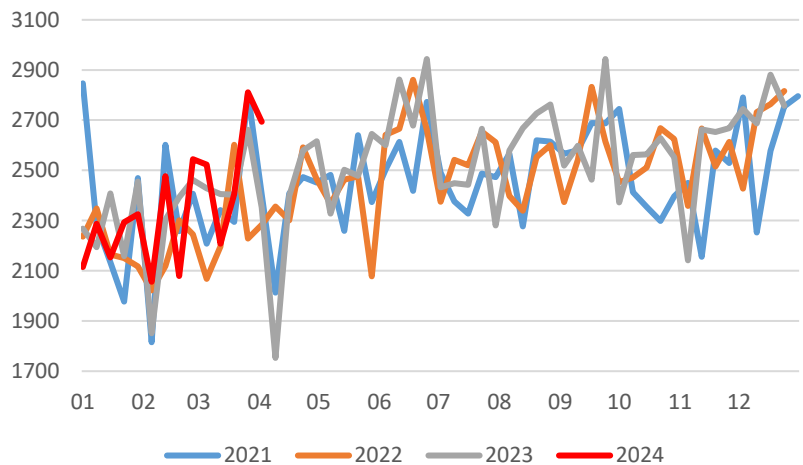
铁矿：发销量：全球（周）



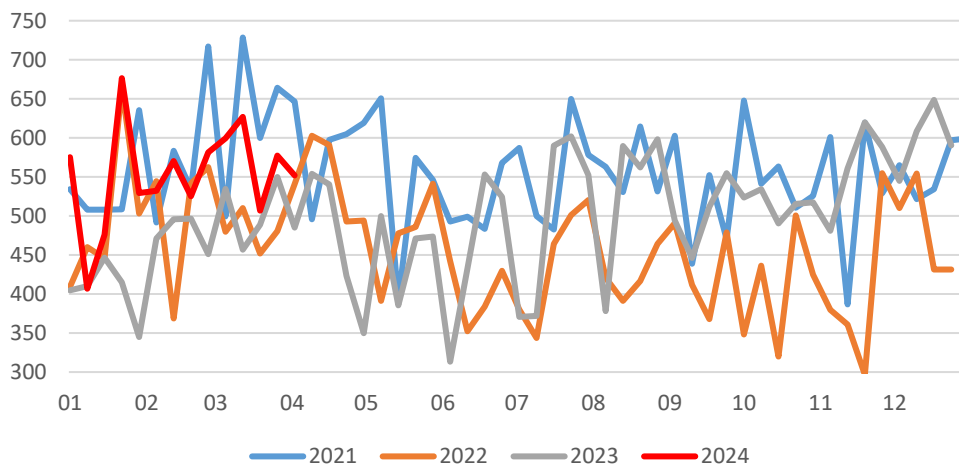
45港口铁矿石到港量（万吨）



澳洲&巴西铁矿石发销量



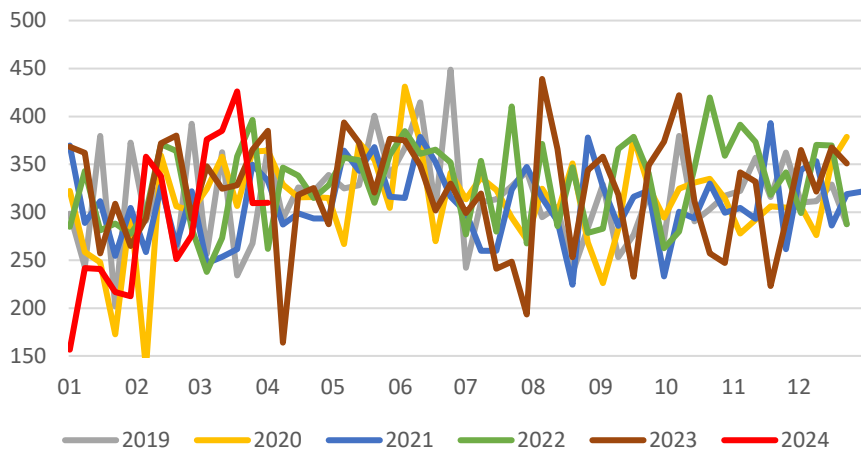
非澳洲巴西地区发销量



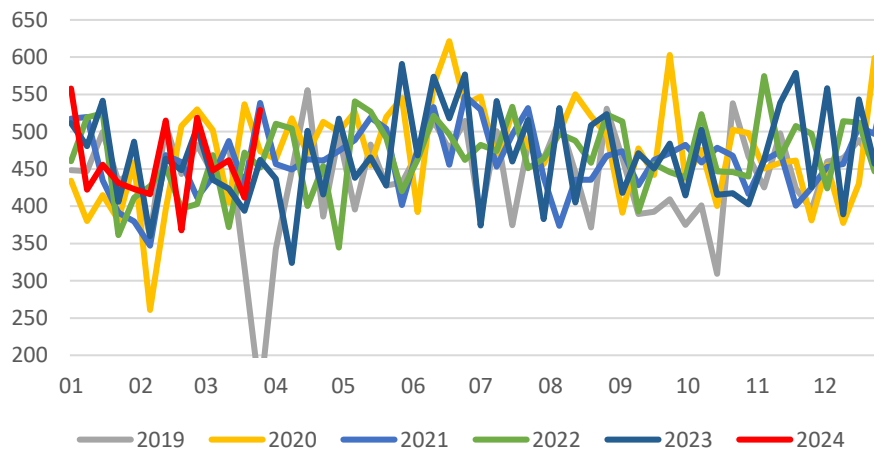
澳洲巴西本周发运维持在高位，同比略高于去年同期，本期小幅回落116.9万吨至2405.5万吨，非澳巴地区发运保持平稳，本周回落25.6万吨至551.6万吨左右，全球发运量维持平稳，整体供应较为宽松。

## 二、四大矿山发运

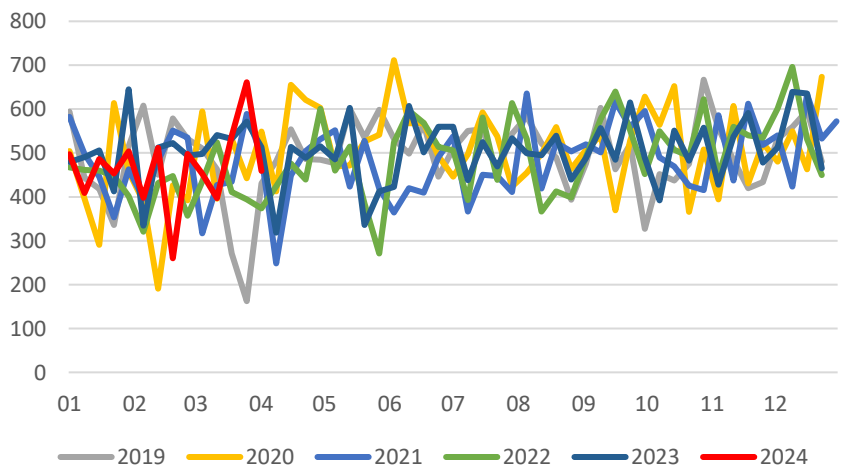
铁矿：发货量：FMG→中国（周）



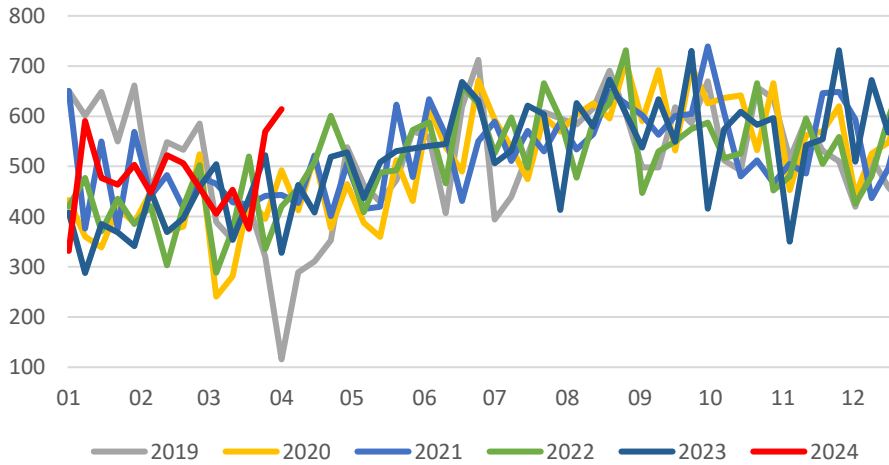
铁矿：发货量：BHP→中国（周）



铁矿：发货量：力拓→中国（周）



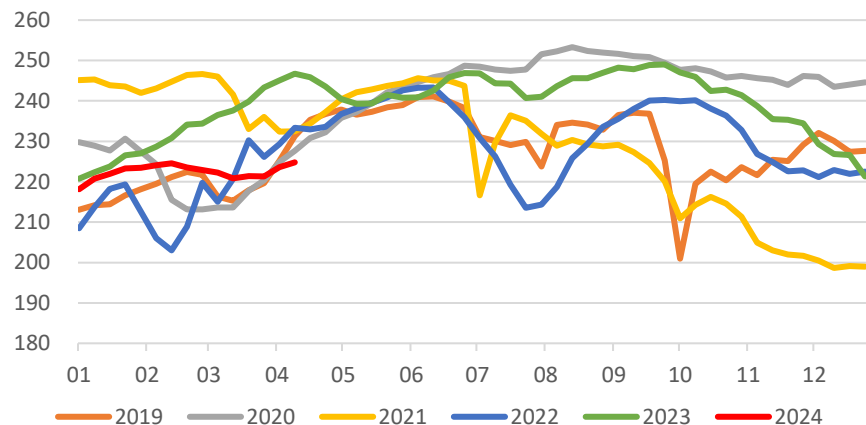
铁矿：发货量：巴西：淡水河谷（周）



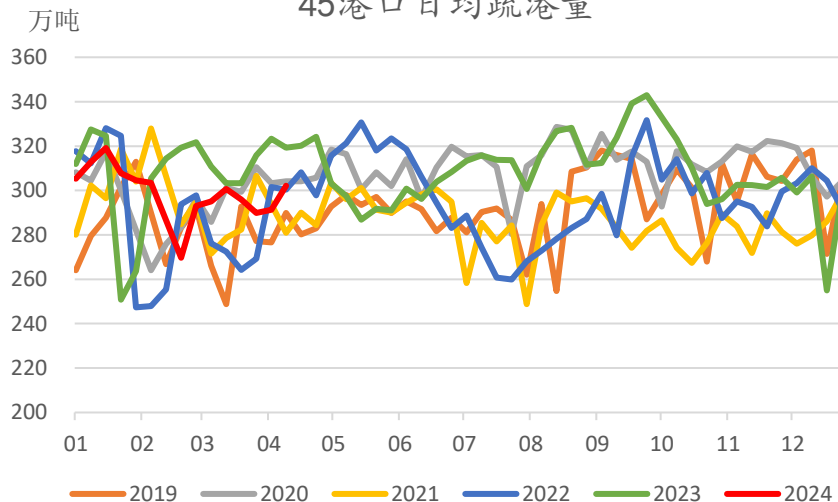
四大矿山相继发布季报，力拓四季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为8750万吨，环比增加5%，同比减少2%。铁矿石业务发运量目标区间为3.23亿吨至3.38亿吨，较2023年上下区间分别提升300万吨。必和必拓财报2024Q2铁矿石产量较Q1环比增长4%，发运计划并未发生变化，目标区间为2.82亿吨至2.94亿吨。Fortescue 2023年四季度铁矿石产量为4870万吨，环比增加1.5%，同比减少2.6%。财年的整体发运指导目标与此前一致，依然保持在1.92-1.97亿吨。

### 三、铁矿石需求

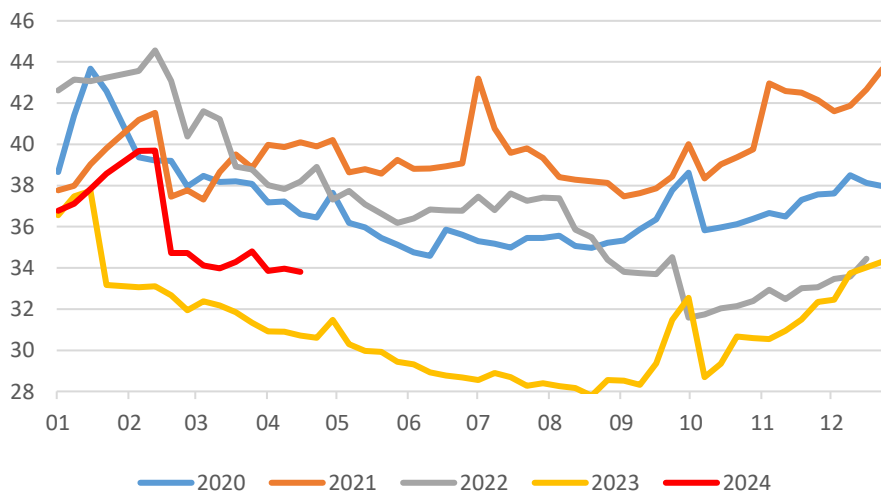
247家钢厂铁水产量 (万吨)



45港口日均疏港量

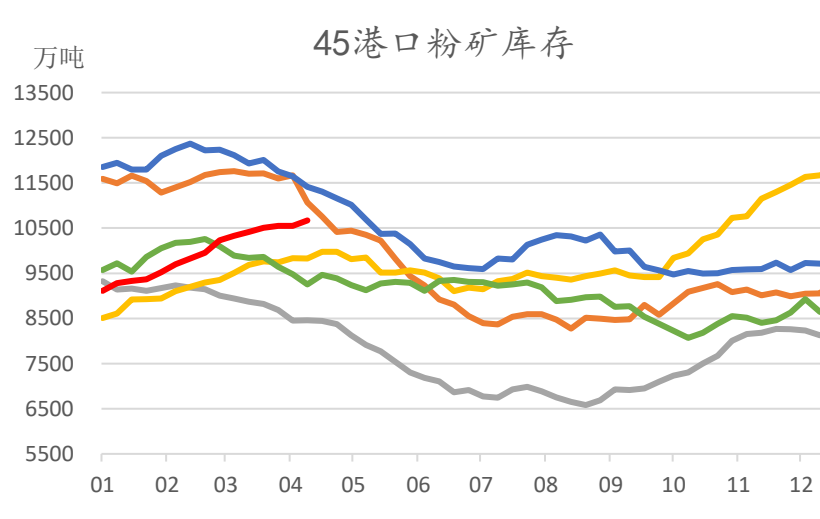
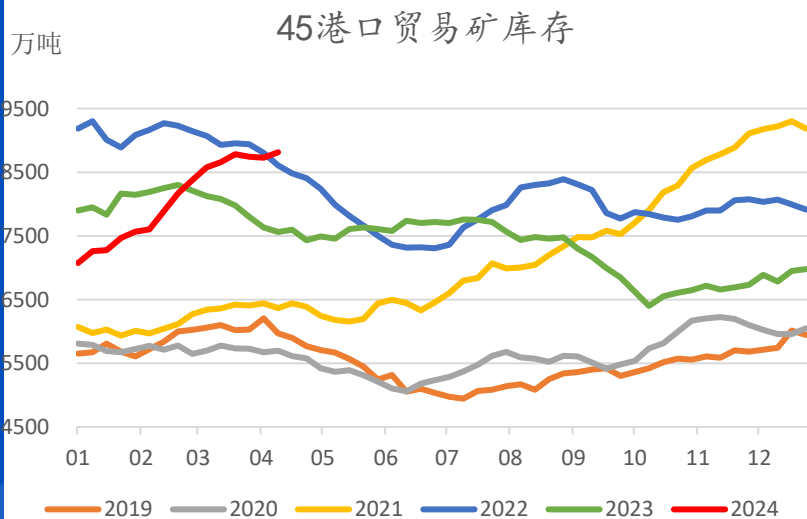
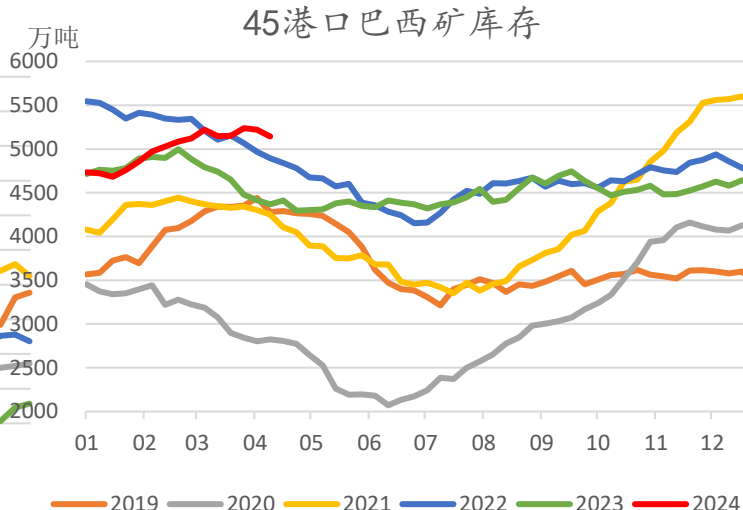
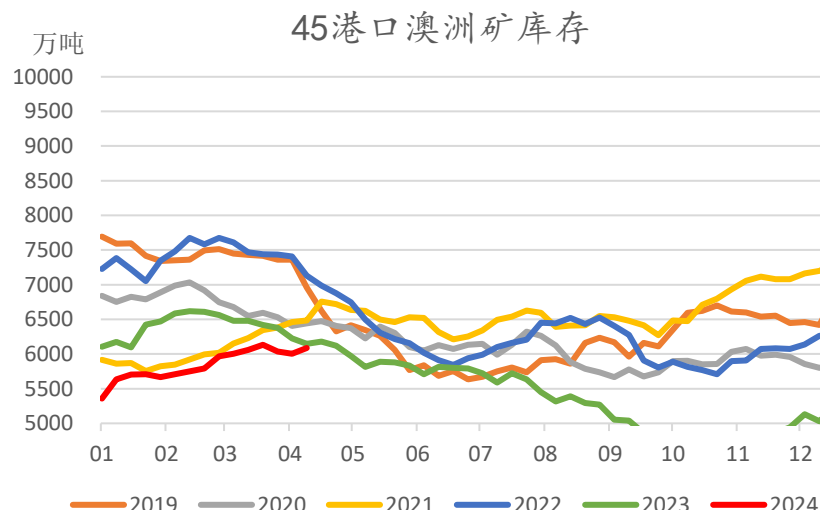
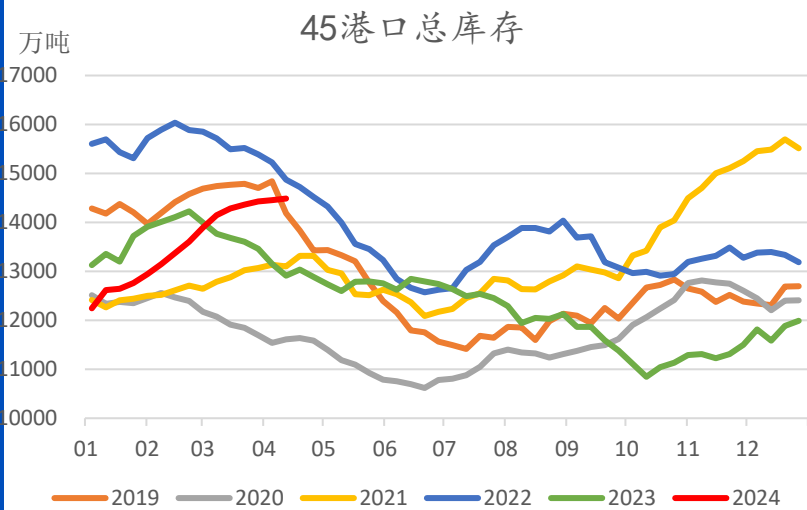


铁矿库存消费比：247家钢铁企业



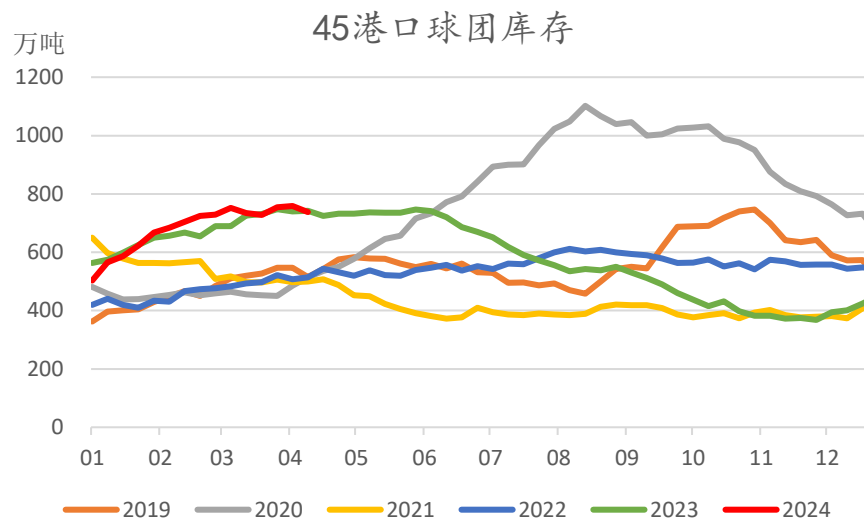
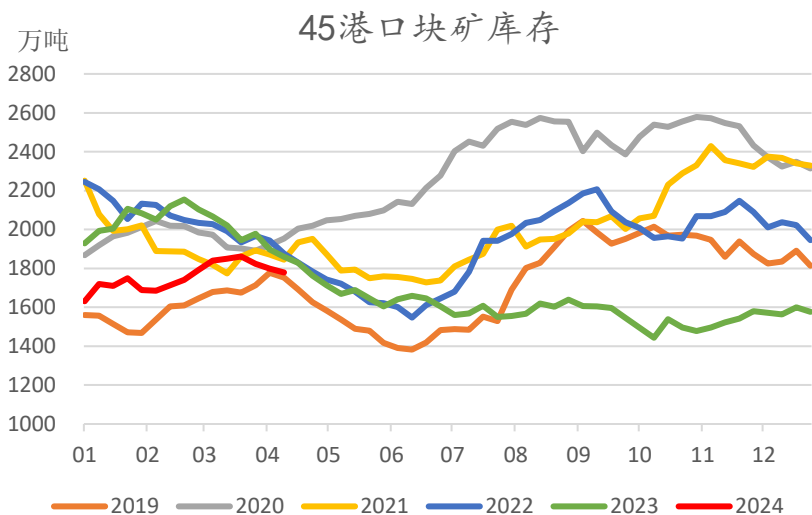
本周铁水小幅回升，原料需求短期见底，本周铁水产量上升1.17万吨至224.75万吨左右，库存消费比维持在低位。

# 四、铁矿石库存

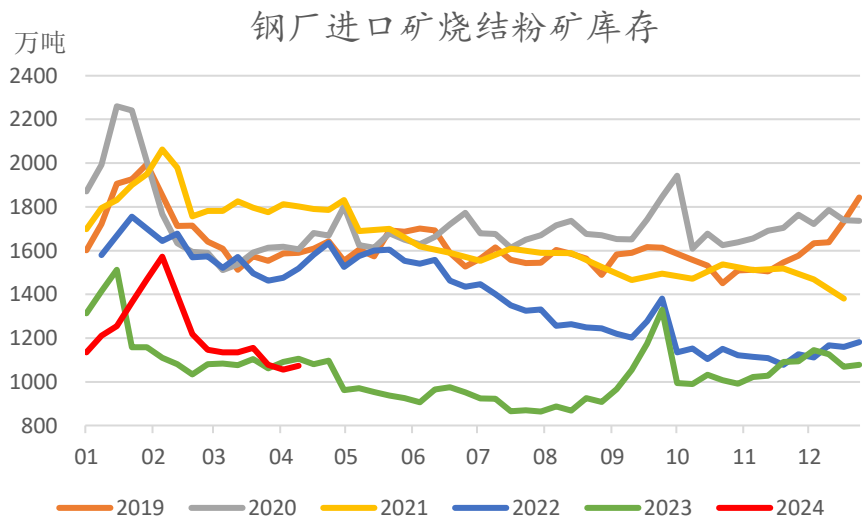
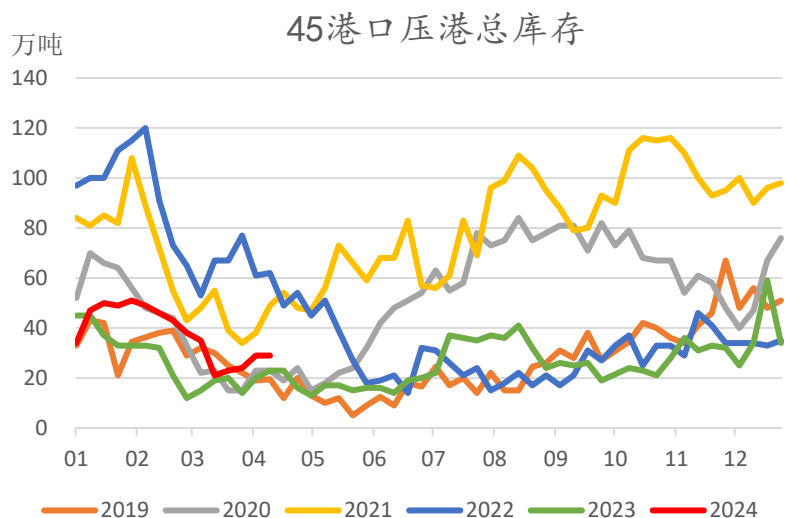


港口总库存本周继续小幅回升，预计当前供需下，总库存仍将持续回升，港口总库存本周上升35.11万吨至14487.38万吨，各品种库存差异较为明显，澳矿库存持续位于低位，巴西矿库存位于同期高位。

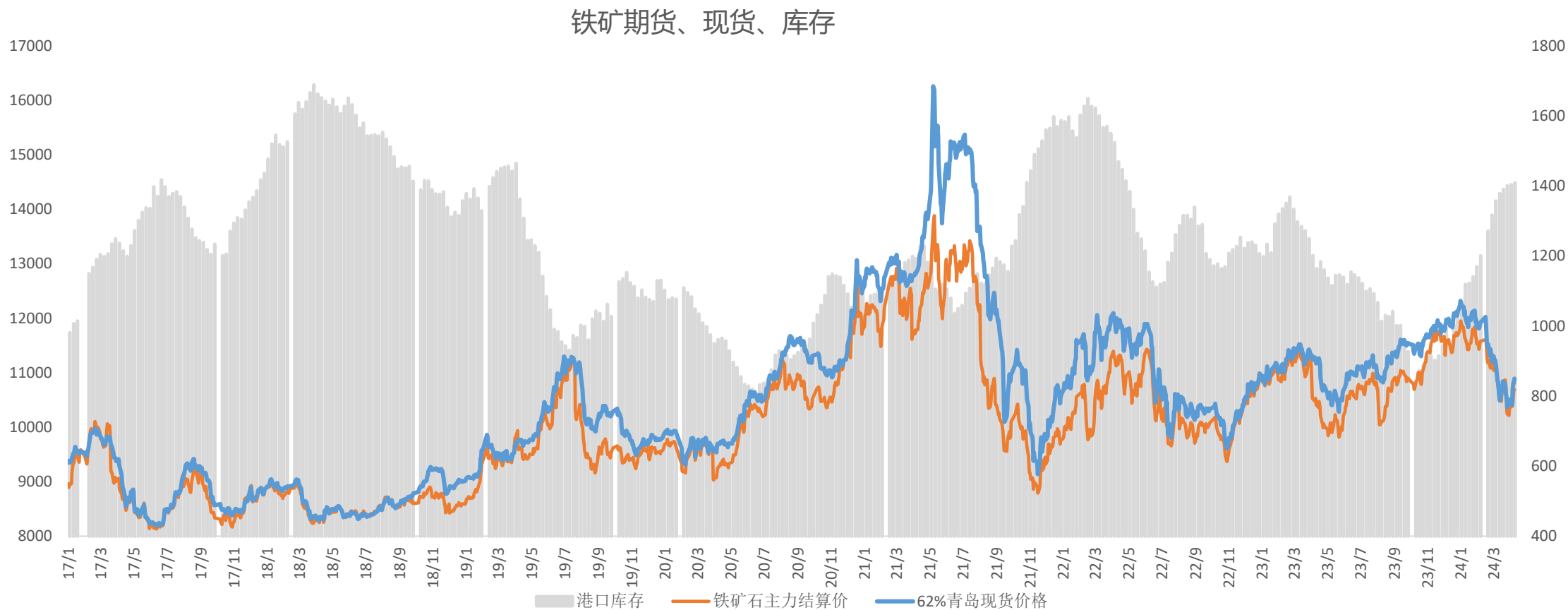
## 四、铁矿石库存



钢厂进口烧结粉库存维持在低位，铁矿价格低位回升，钢厂刚需补库，烧结粉库存本周回升17.71万吨至1073.91万吨，铁水产量低位回升，关注当前利润下钢厂复产意愿。



## 五、铁矿石期现货结构

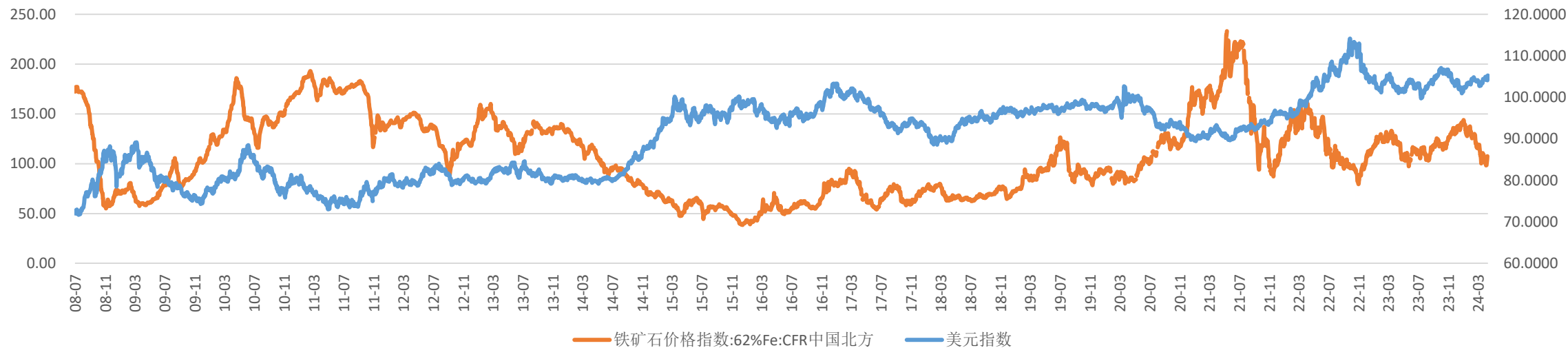


期现共振反弹，下游成材本周情绪转暖，关注铁水回升力度。

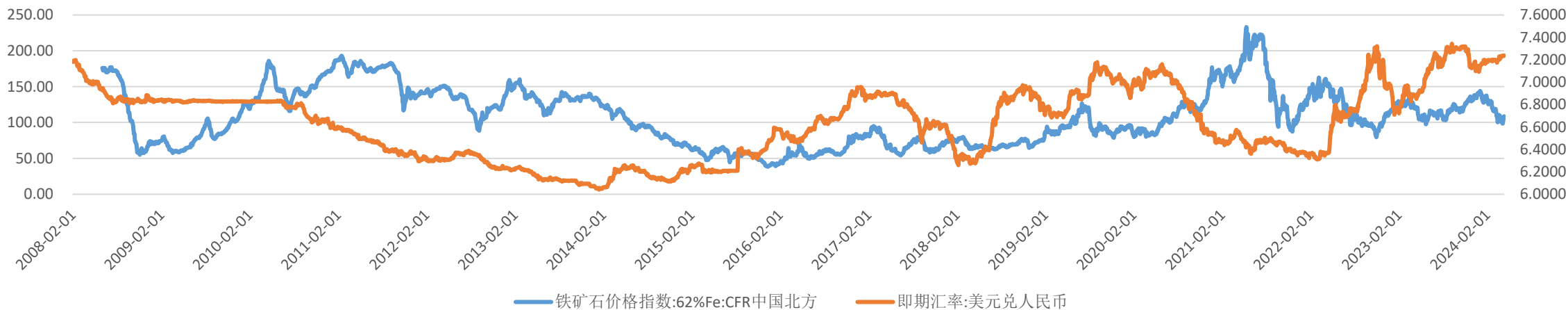


# 六、铁矿石与外汇关系

## 铁矿与美元对比

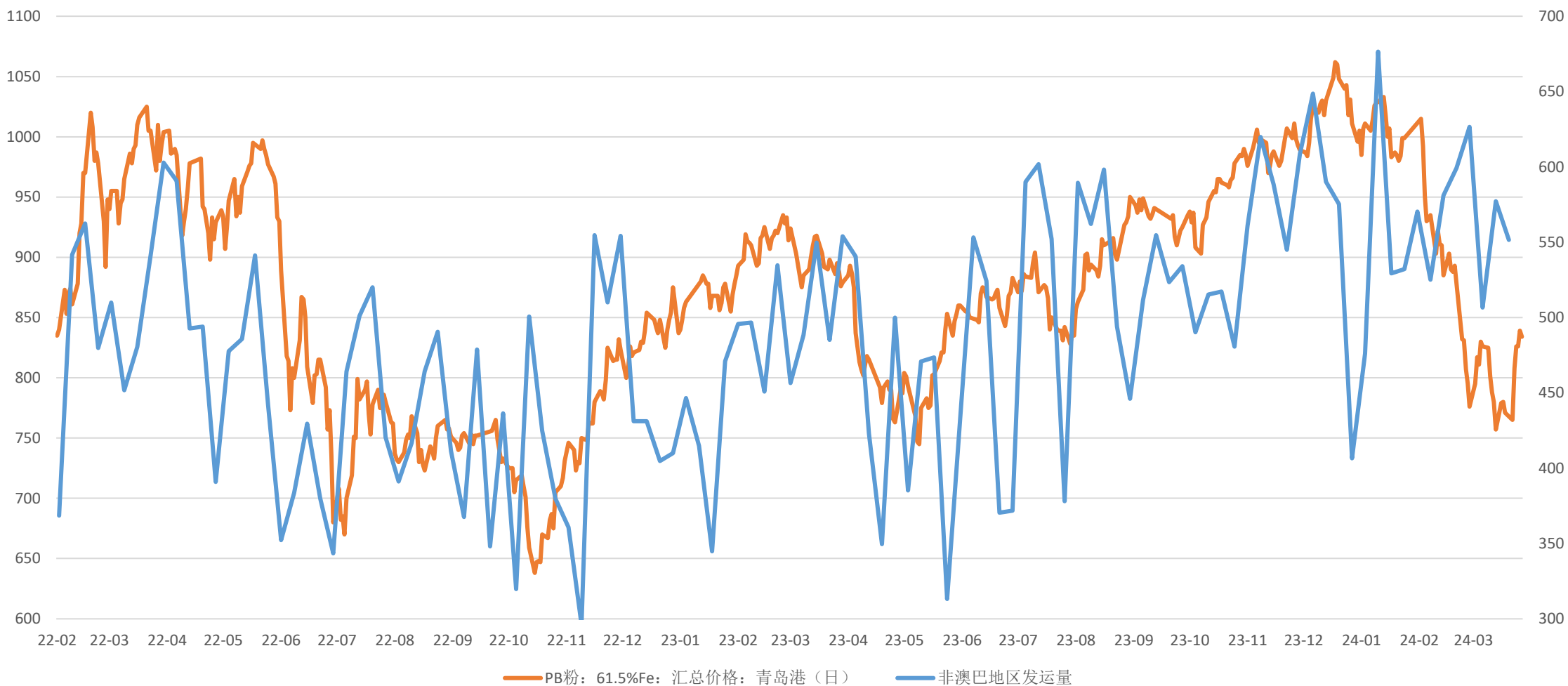


## 铁矿与人民币兑美元即期汇率



# 七、铁矿与非主流地区发运

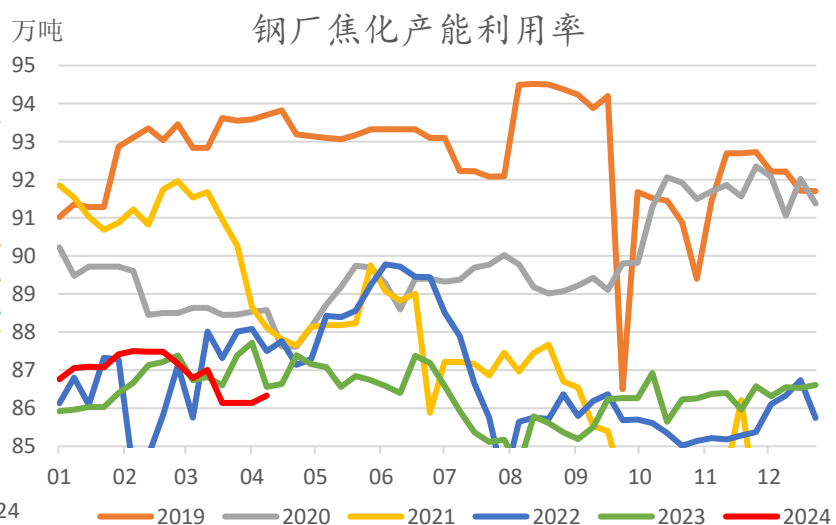
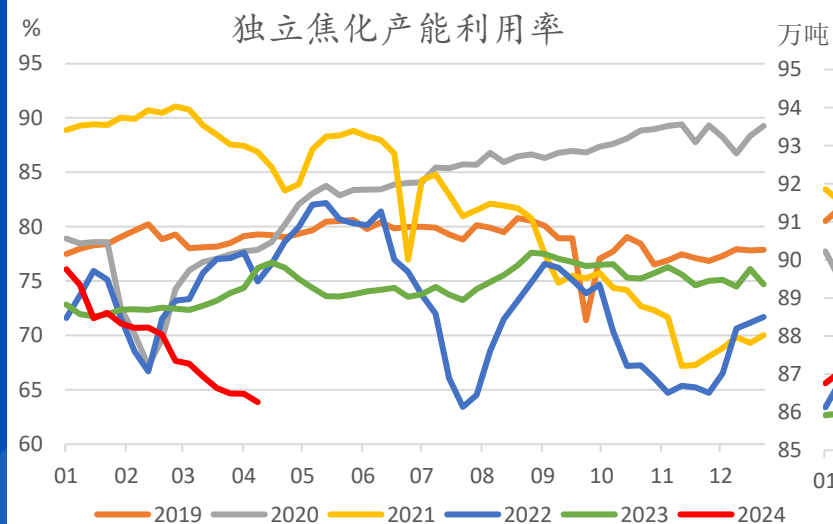
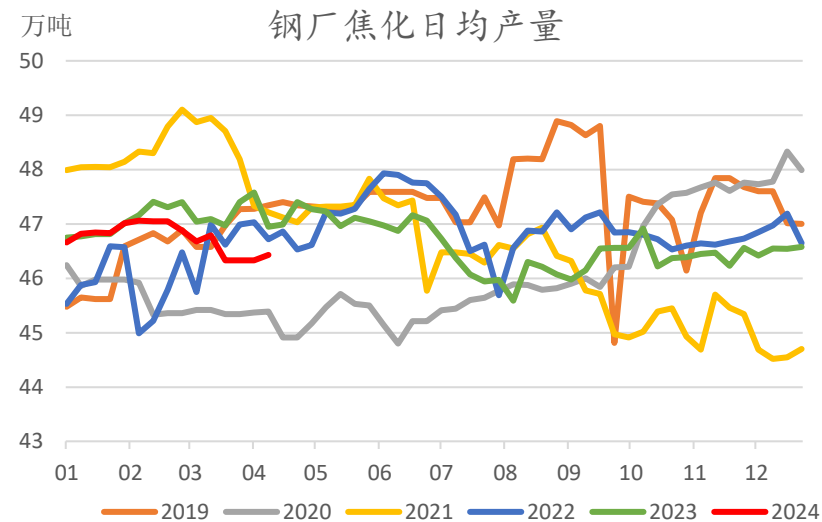
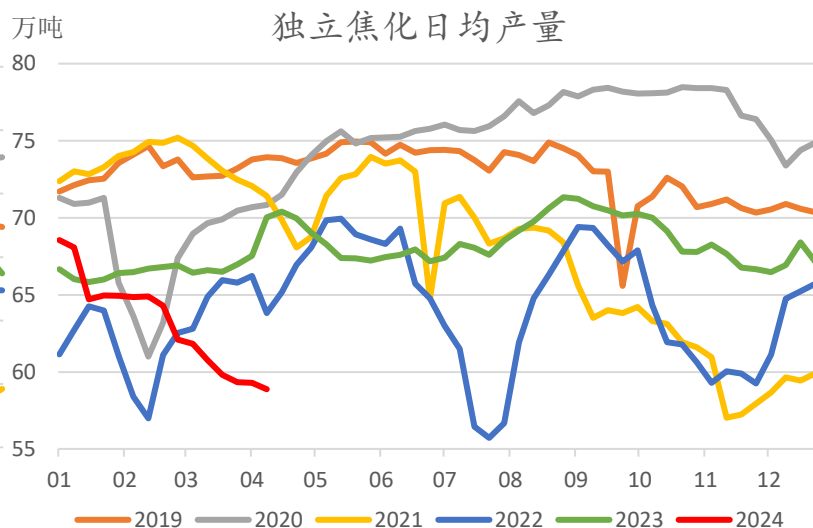
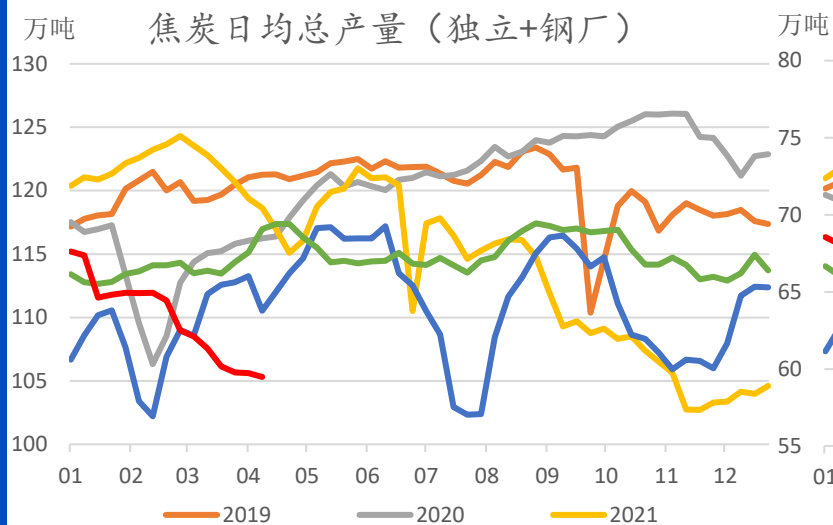
非主流发运与铁矿价格



## 双焦周度汇总

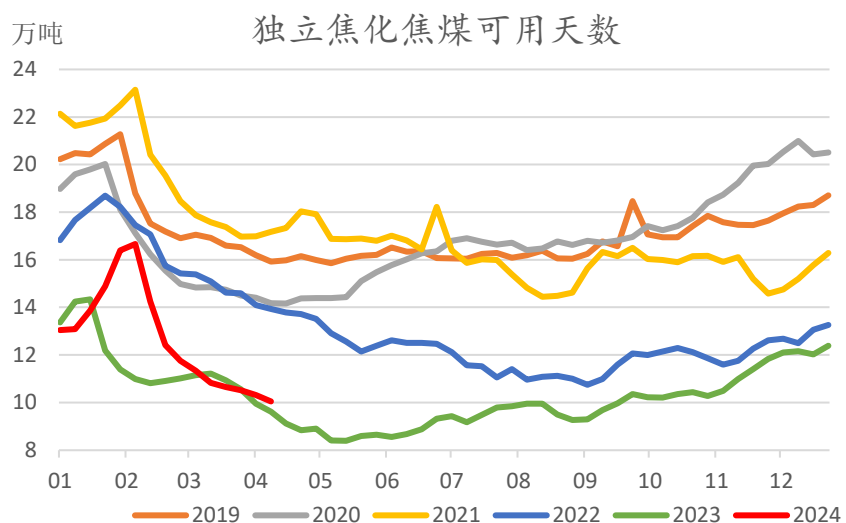
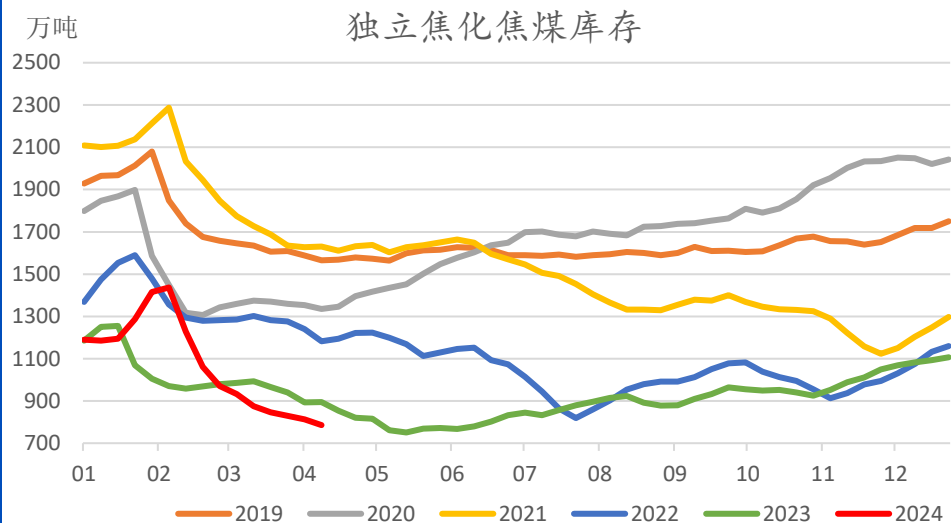
焦煤焦炭	供应	甘其毛都口岸通关车次维持在950车左右，策克口岸本周通关车次在650车左右，整体通关量维持在较高水平，关注通关情况的进一步变化。
	需求	铁水产量低位回升，整体刚需回暖，焦炭累计提降8轮共800元/吨，利润持续为负，本周市场情绪有所回暖。
	库存	焦煤矿山企业库存持续累库，钢厂与焦化厂焦煤库存回落至历史低位，随需求回暖，下游补库需要持续提升。
	现货价格与基差	焦煤现货有所企稳，竞拍价格回暖，期货价格大幅反弹升水现货。
	总结	整体原料需求低位回升，钢厂有即时利润下开始提升产量，原料库存回落至历史较低水平，关注钢厂利润与补库刚需。
	风险因素	监管因素 铁水产量超预期回落

# 一、焦煤需求与焦炭供应

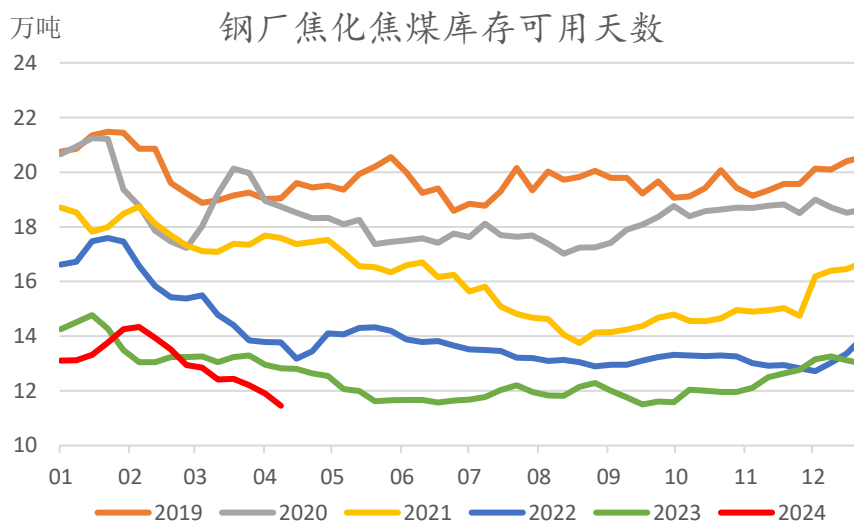
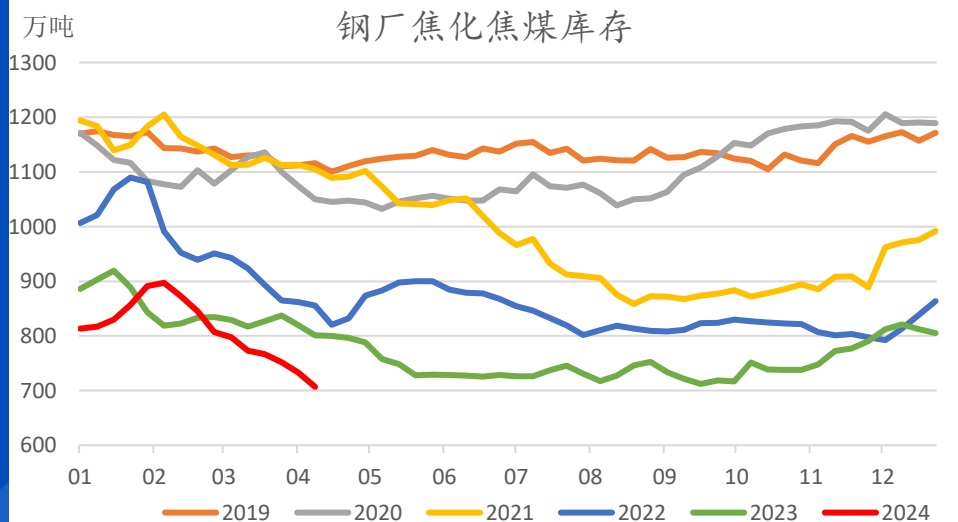


双焦大幅反弹，现货端有企稳迹象，焦化厂与钢厂库存降至低位，关注补库需求。

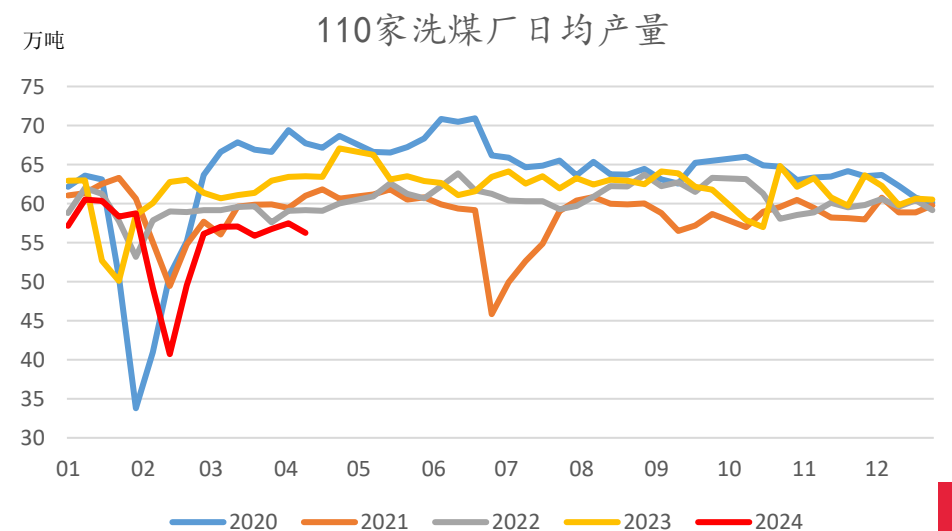
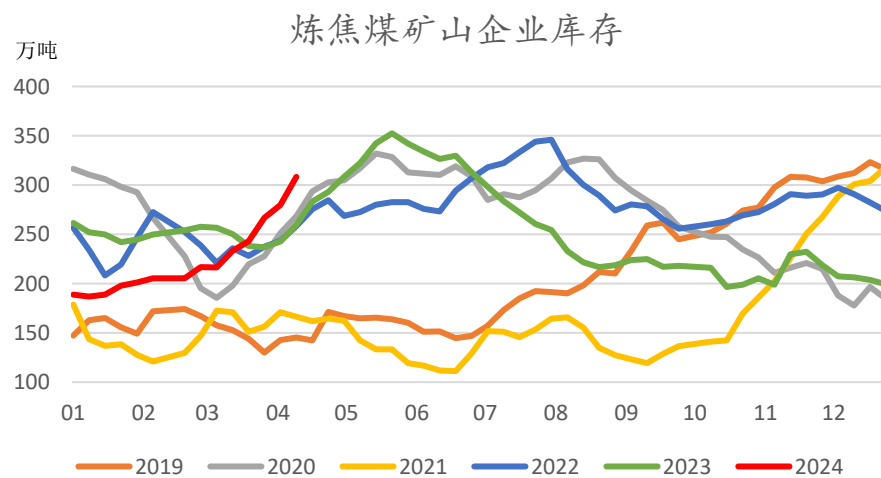
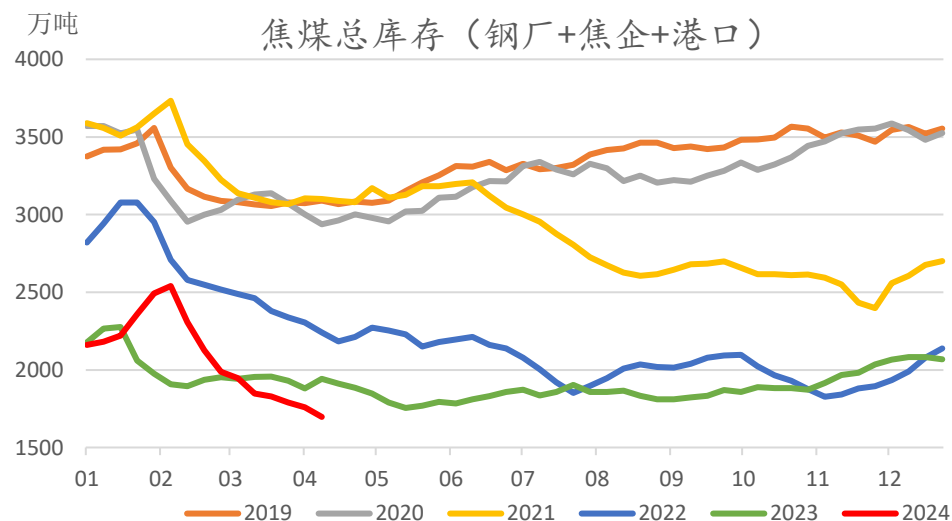
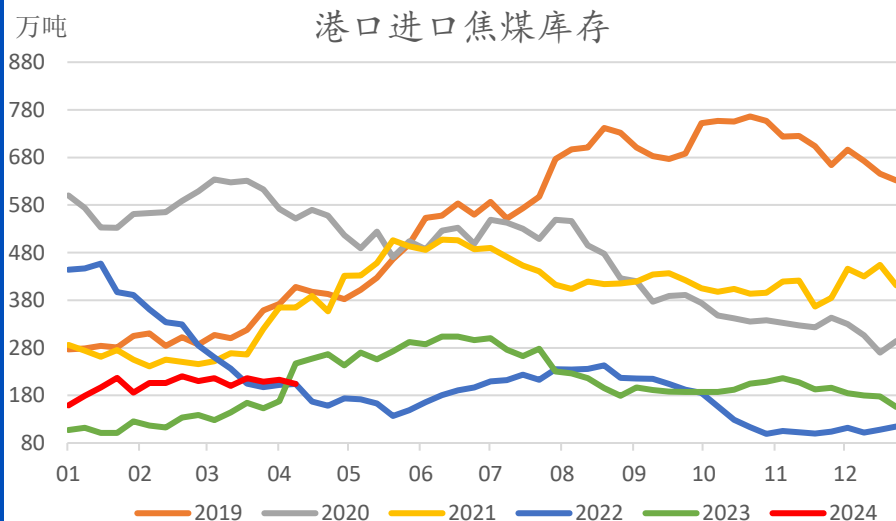
## 二、焦化焦煤库存



独立焦化焦煤库存本周回落26.45万吨至786.31万吨，钢厂焦化焦煤库存回落至同期新低，补库动能加强。



## 二、焦煤库存



港口进口焦煤库存维持在低位，整体水平略低于去年同期，本周下降9.13万吨至203.82万吨，焦煤总库存本周继续回落，炼焦煤矿山库存继续回升，本周成交有所回暖，下游有望补库。

### 三、焦煤期限结构

焦煤期限结构

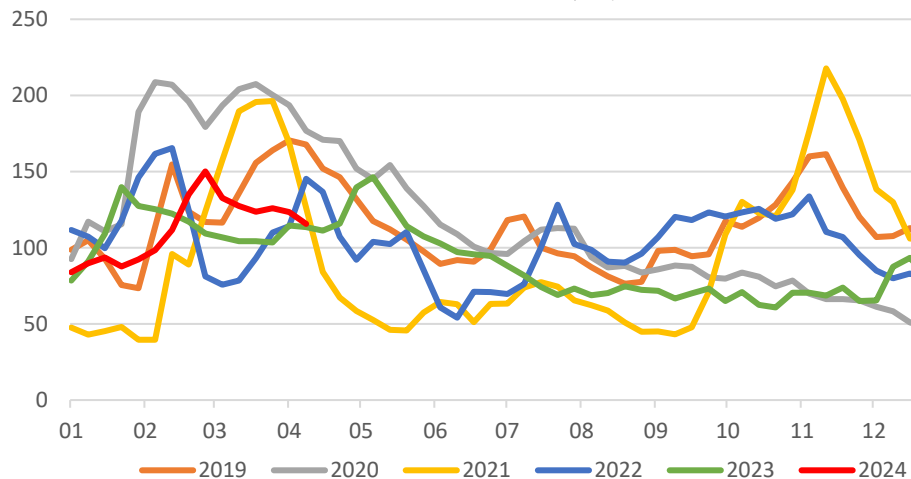


期货强于现货，本周强势反弹，现货市场竞拍情绪回暖，下跌周期有望告一段落。

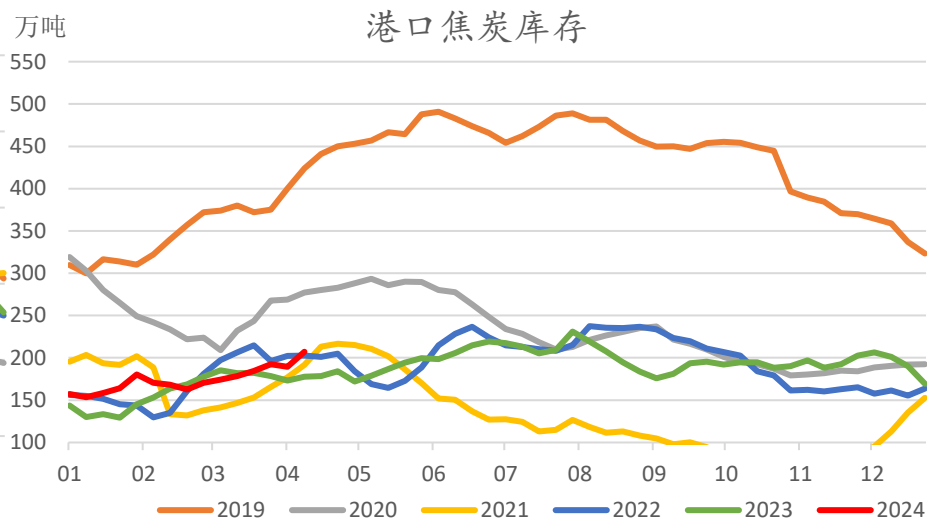


# 四、焦炭库存

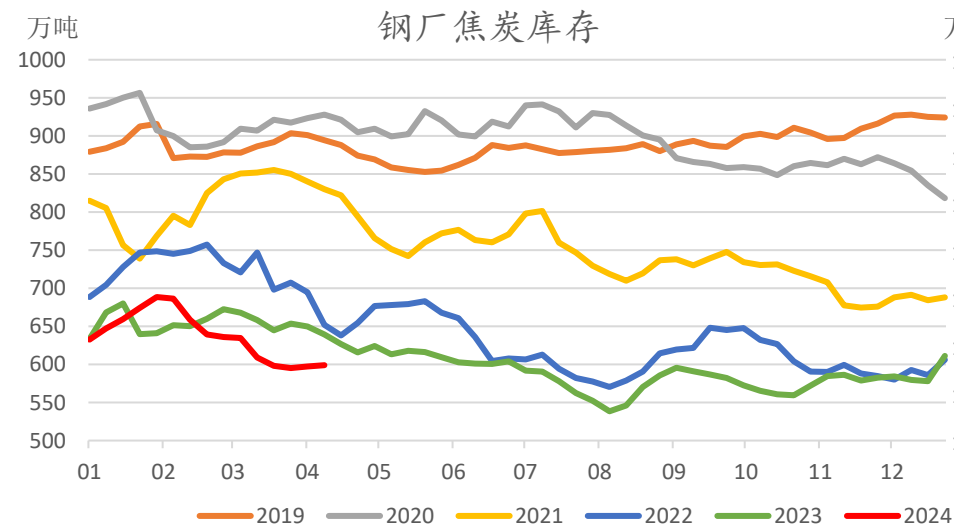
### 独立焦化焦炭库存



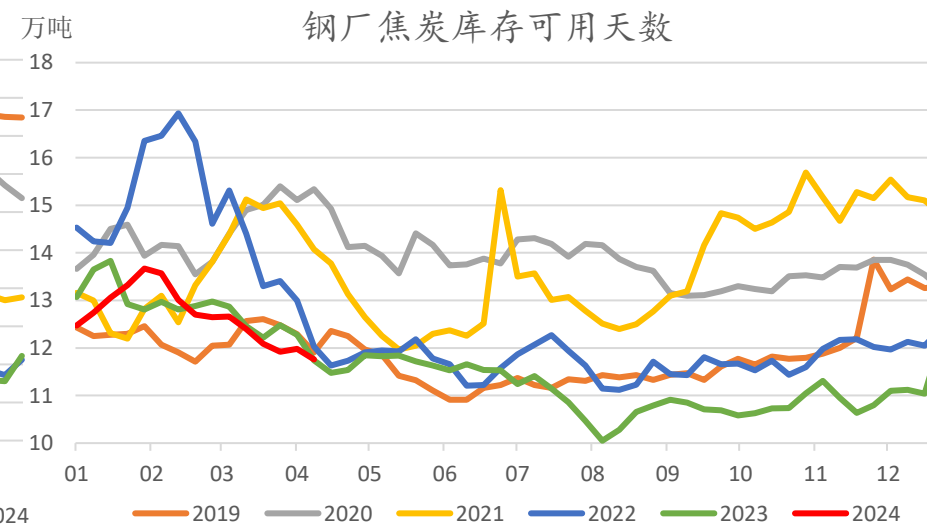
### 港口焦炭库存



### 钢厂焦炭库存



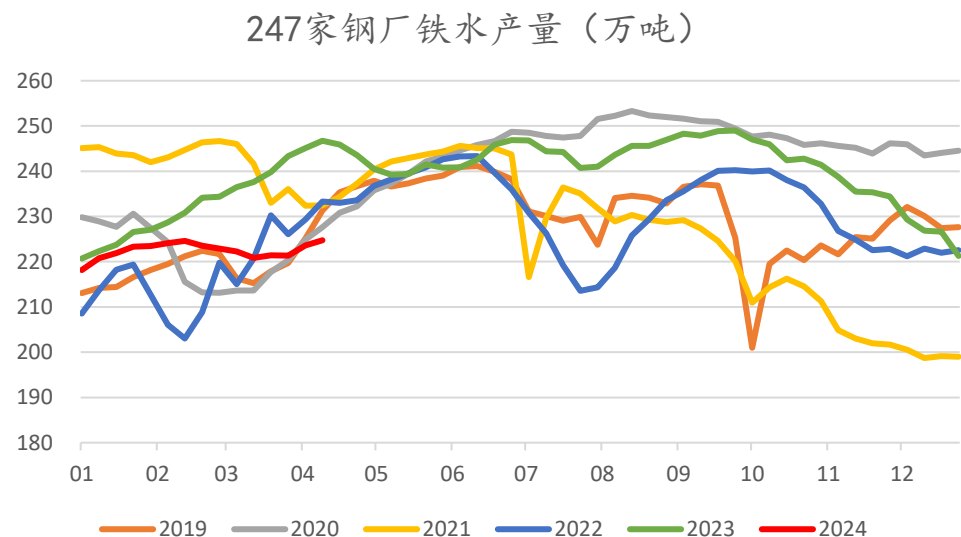
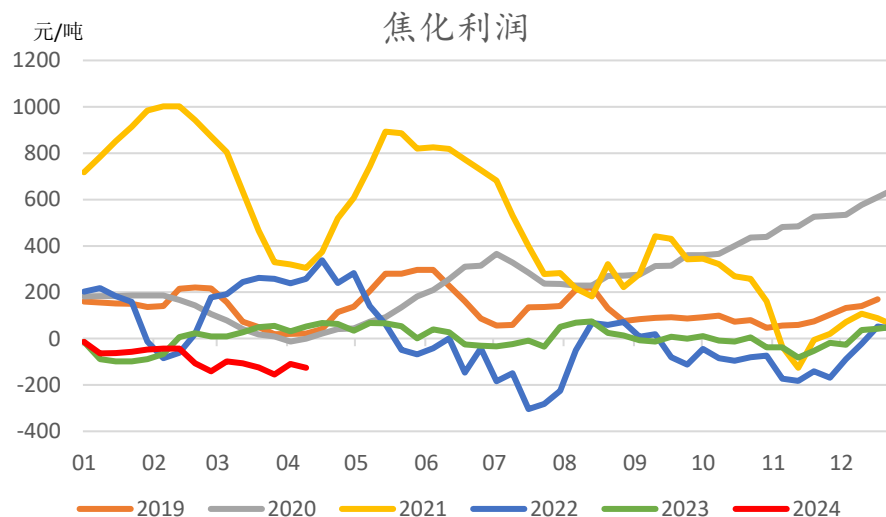
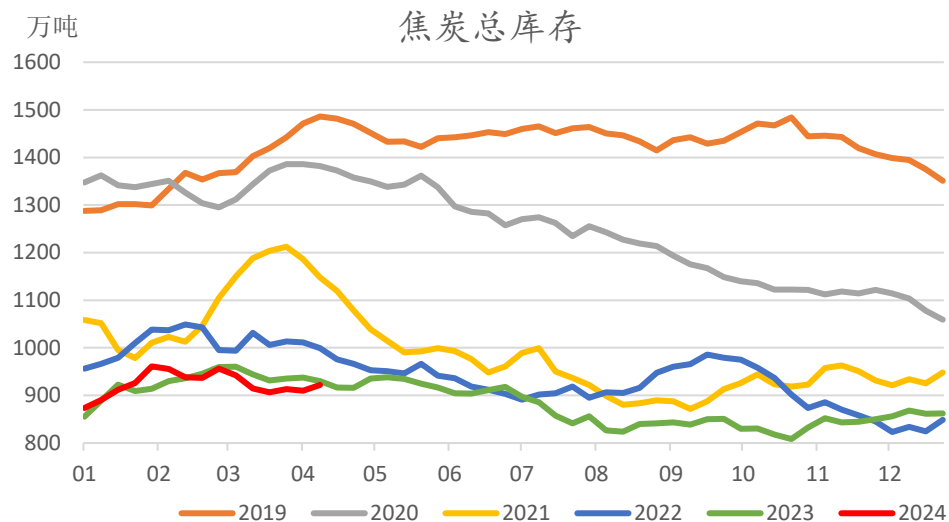
### 钢厂焦炭库存可用天数



独立焦化产量持续位于低位，焦炭库存高位回落，港口焦炭库存小幅回升，本周钢厂焦炭可用天数继续回落至较低水平，焦化持续处于亏损状态，连续降8轮后，市场情绪略有企稳，关注钢厂补库意愿。



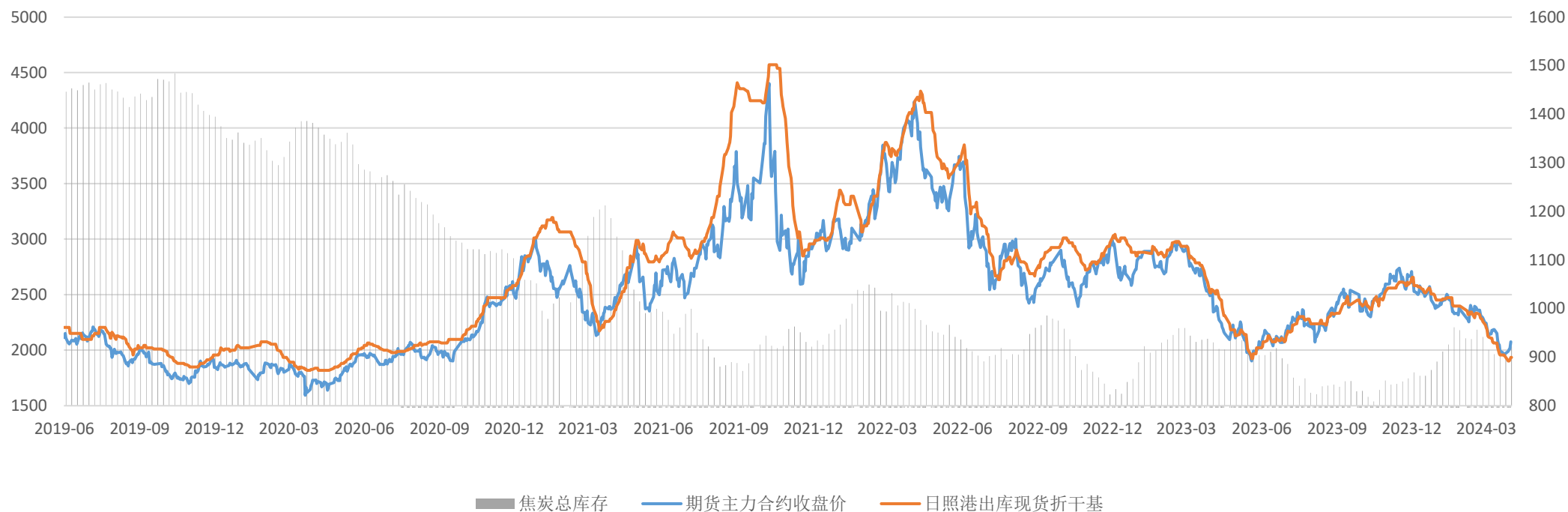
## 四、焦炭库存与相关



焦炭总库存整体水平较低，铁水产  
量小幅回升，原料需求编辑回升，  
本周铁水产量回落1.17万吨至  
224.75万吨，焦化利润持续为负，  
本周全国平均盈利-126元/吨左右。

## 五、焦炭期限结构

一张图看焦炭期货、现货、库存



焦炭利润持续为负，下游需求低位回升，上游成本企稳，焦炭盘面本周大幅反弹，盘面计价提涨。

## 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)

