

华金期货黑色原料周报

华金期货 研究院

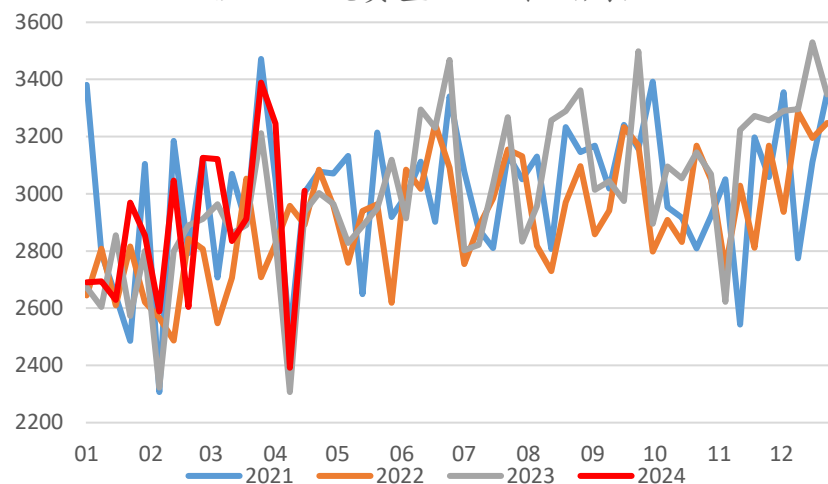
2024/4/26

铁矿周度汇总

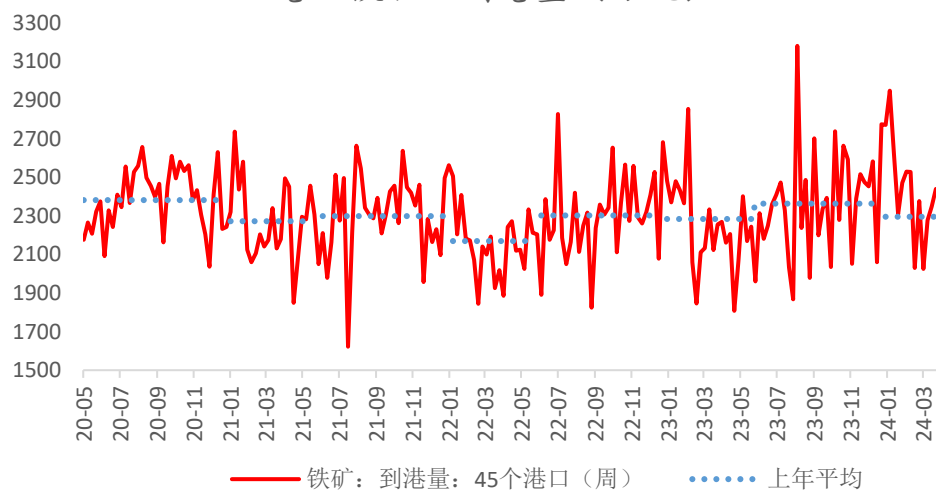
铁矿石	供应	澳洲巴西发运维持在高位，非主流发运保持平稳，整体供应表现较为平稳。
	需求	铁水产量持续回升，钢厂即时利润持续压缩，关注钢厂进一步复产意愿，产量预计仍有小幅回升空间。
	库存	港口总库存继续小幅回升，当前供需下库存仍有回升空间，但涨幅放缓，重点关注钢厂复产意愿。
	基差与价差	青岛港pb粉高位震荡，主力合约跌后反弹。
	总结	整体供应预计维持在当前水平，铁水产量继续小幅回升，刚需有所回升，关注利润再次为负后的复产意愿。
	风险因素	成材需求再度大幅回落，铁水产量维持低位

一、铁矿石海外供应

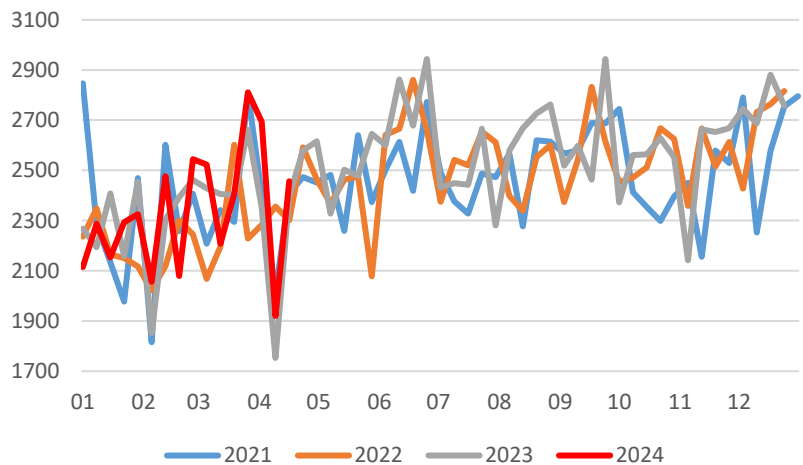
铁矿：发货量：全球（周）



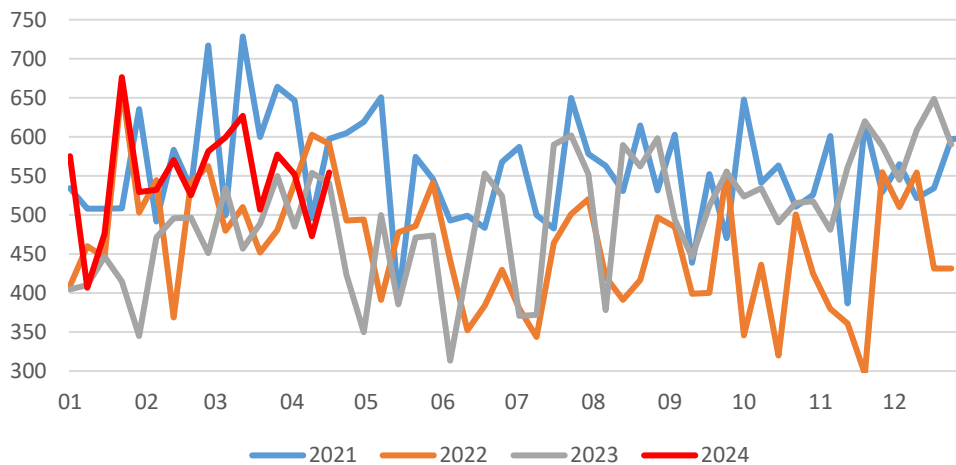
45港口铁矿石到港量（万吨）



澳洲&巴西铁矿石发货量



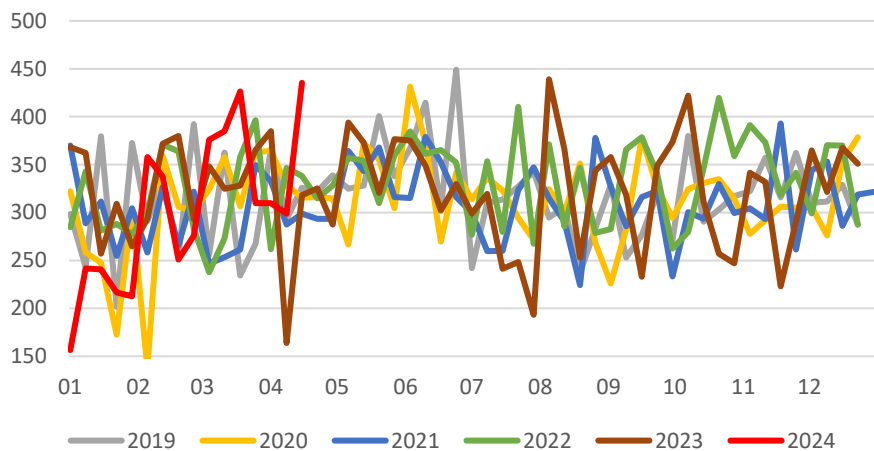
非澳洲巴西地区发运量



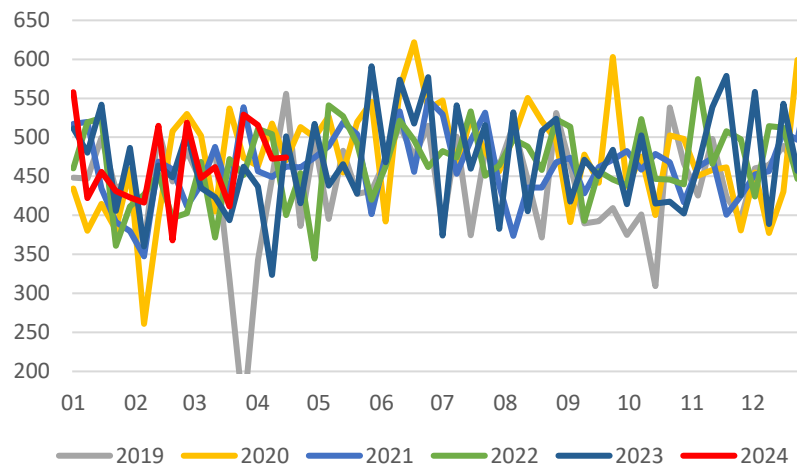
澳洲巴西本周发运低位回升，累积同比略高于去年同期，本期大幅回升536.6万吨至2455.9万吨，非澳巴地区发运保持平稳有升，本周回升81.6万吨至554.4万吨左右，全球发运量低位回升，整体供应较为宽松。

二、四大矿山发运

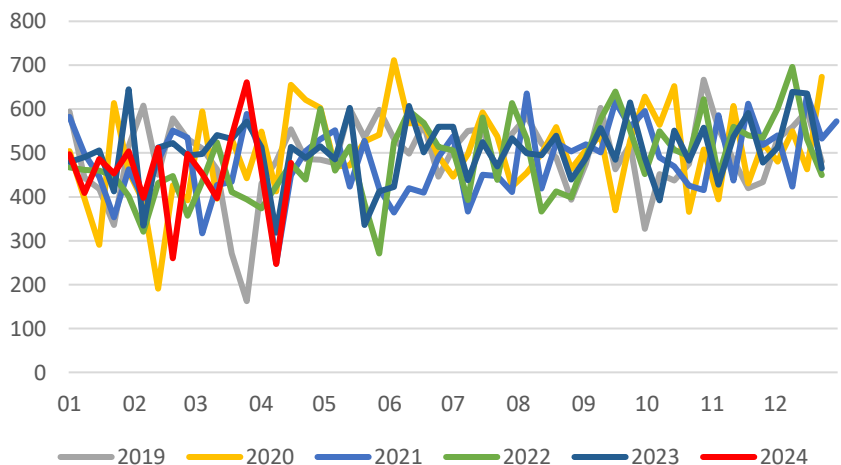
铁矿：发运量：FMG→中国（周）



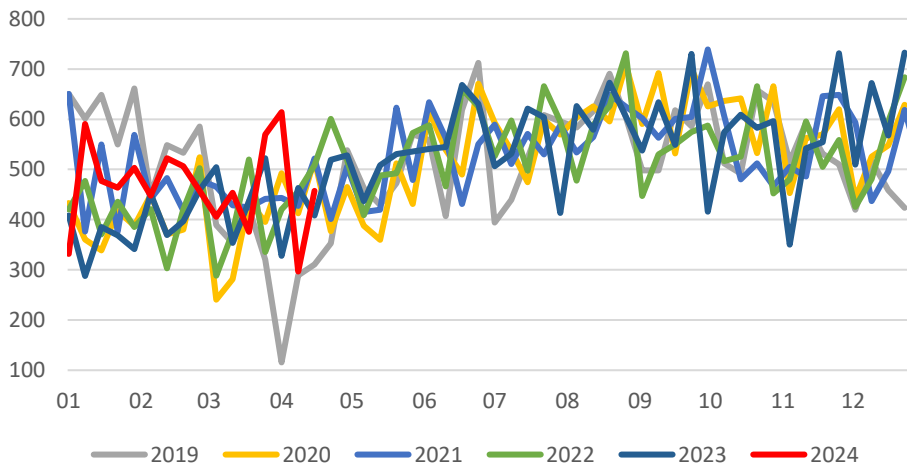
铁矿：发运量：BHP→中国（周）



铁矿：发运量：力拓→中国（周）



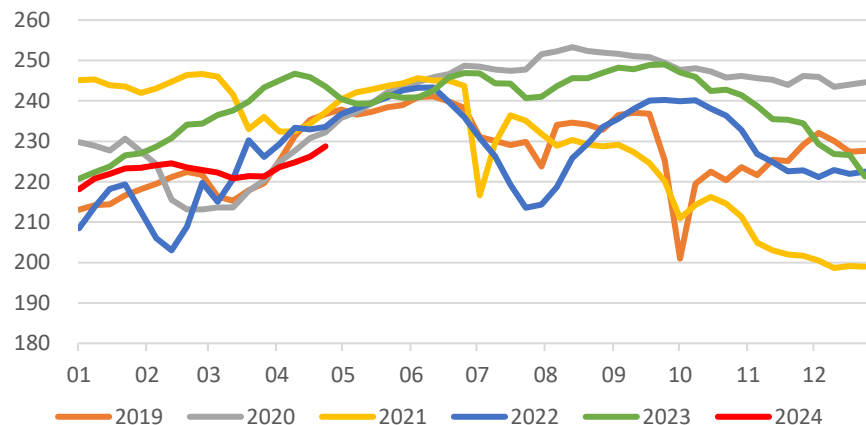
铁矿：发运量：巴西：淡水河谷（周）



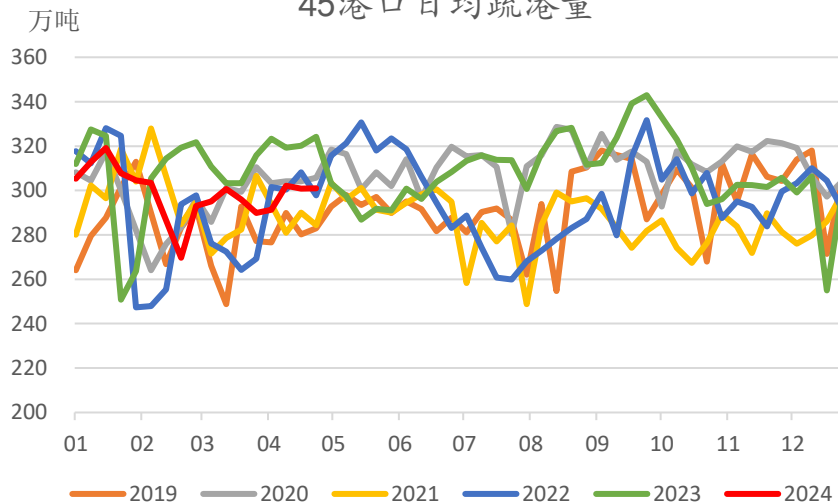
四大矿山相继发布季报，Fortescue 2024年Q1运营报告：一季度铁矿石产量达4240万吨，环比下降13%，同比下降8%，发运加护不变，关注粗钢产量的变化以及市场预期的转。淡水河谷Q1铁矿石产量7083.7万吨，环比减少20.8%，同比增加6.1%。维持全年铁矿石产量指引在3.1亿-3.2亿吨不变。力拓Q1皮尔巴拉铁矿石产量为7790万吨，环比减少11%，同比减少2%。维持全年铁矿石产量不变。

三、铁矿石需求

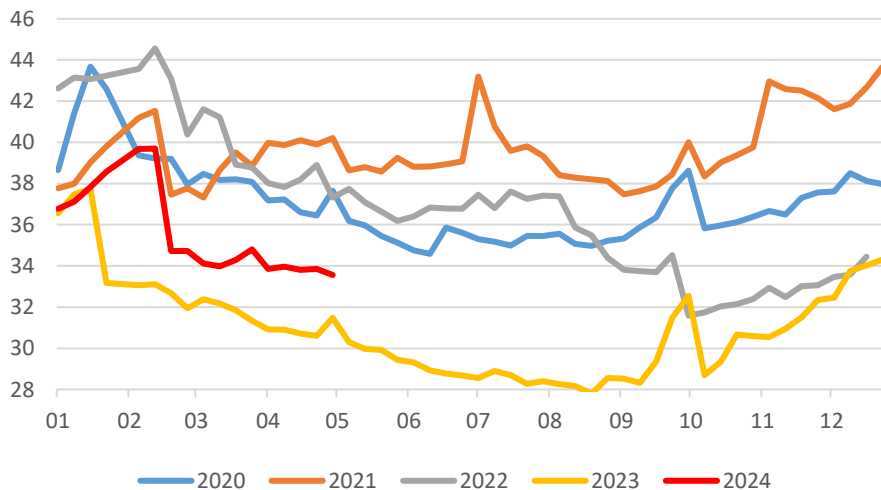
247家钢厂铁水产量 (万吨)



45港口日均疏港量



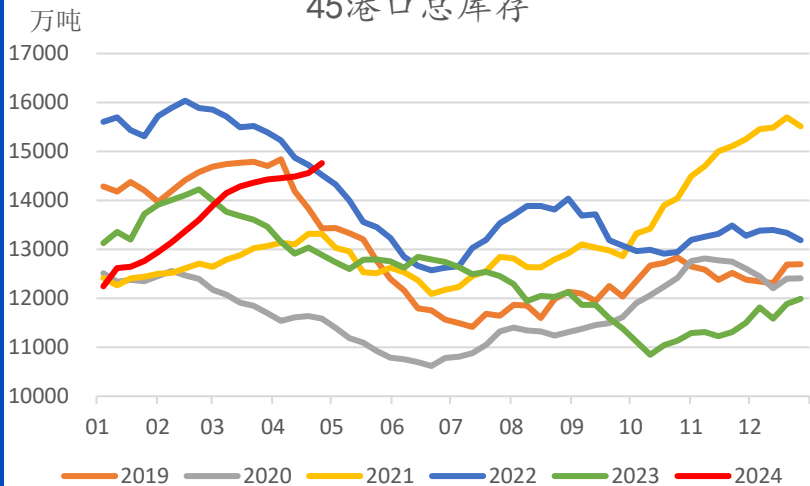
铁矿库存消费比：247家钢铁企业



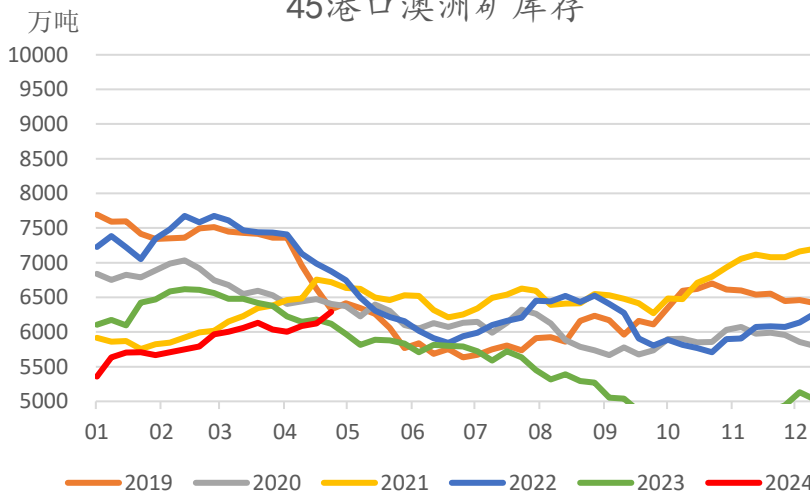
本周铁水继续回升，原料需求见底回升，本周铁水产量上升2.50万吨至228.72万吨左右，库存消费比维持在低位。

四、铁矿石库存

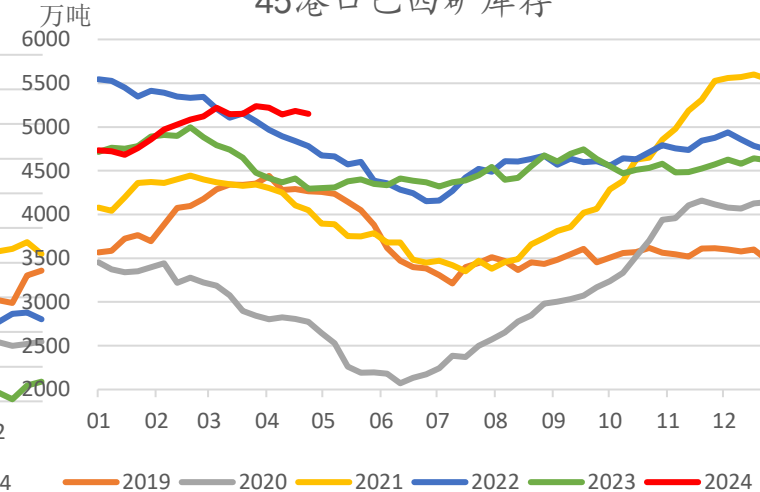
45港口总库存



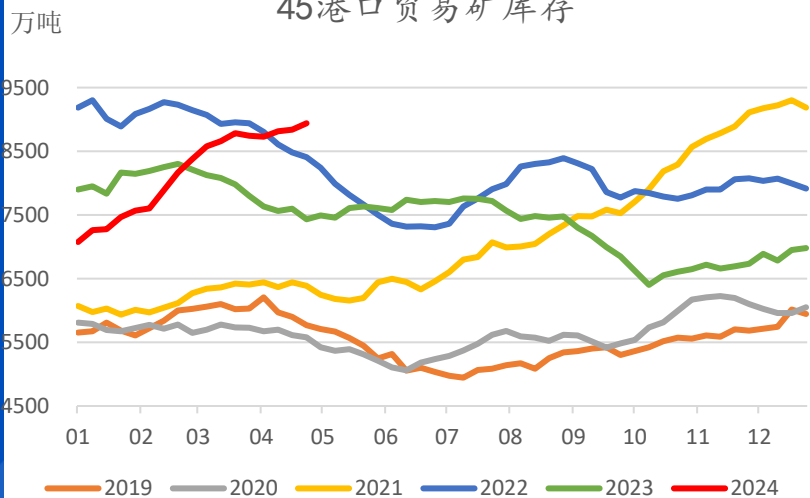
45港口澳洲矿库存



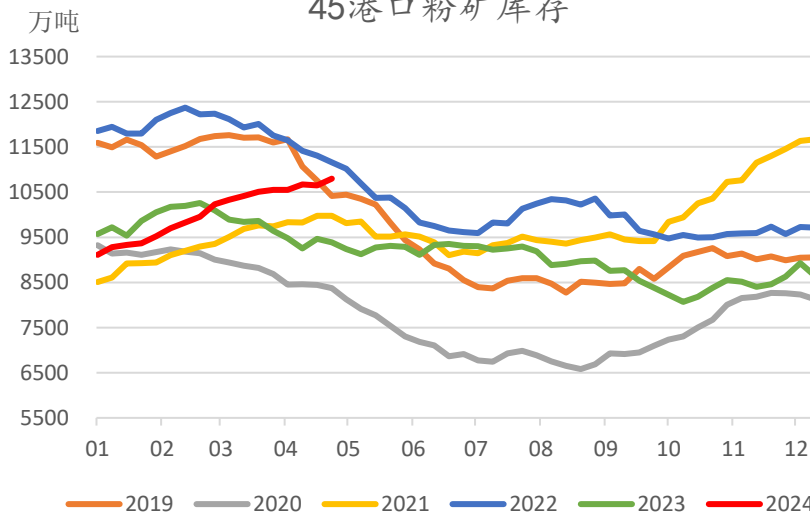
45港口巴西矿库存



45港口贸易矿库存

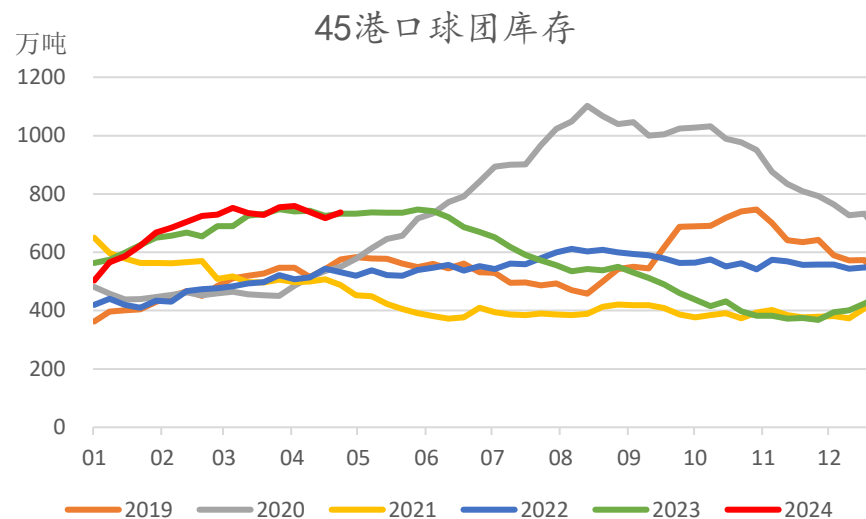
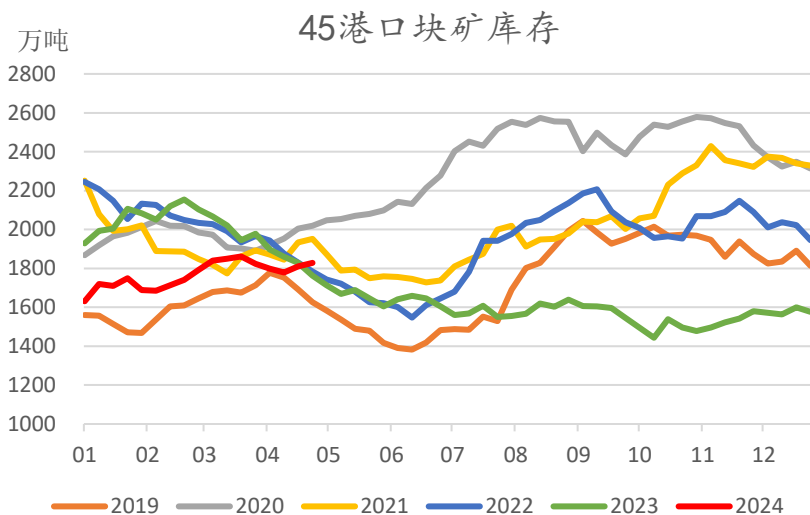


45港口粉矿库存

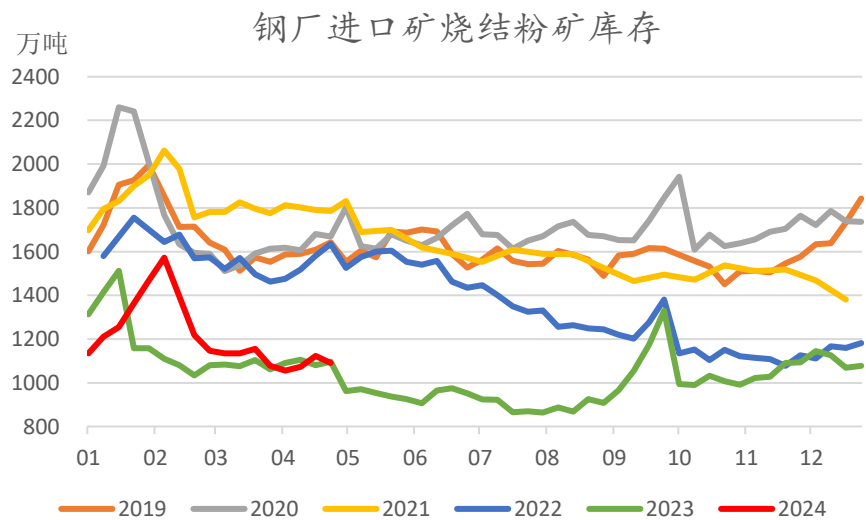
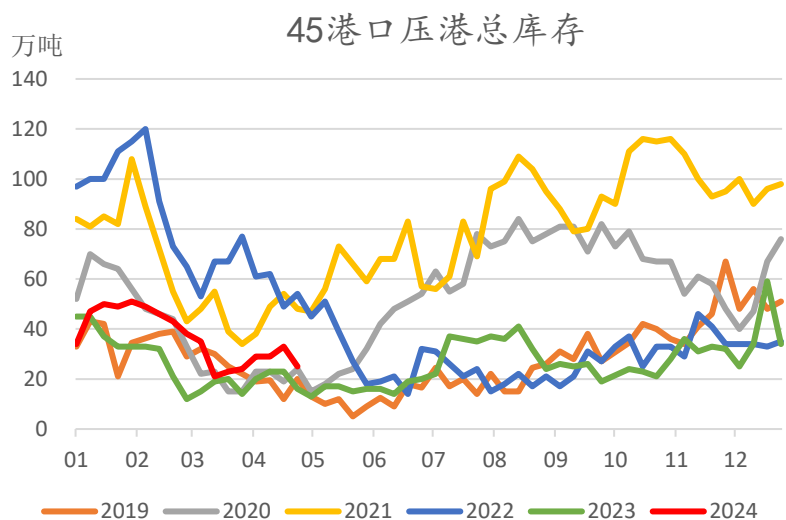


港口总库存本周继续小幅回升，预计当前供需下，总库存仍将持续回升，港口总库存本周上升199.64万吨至14759.11万吨。

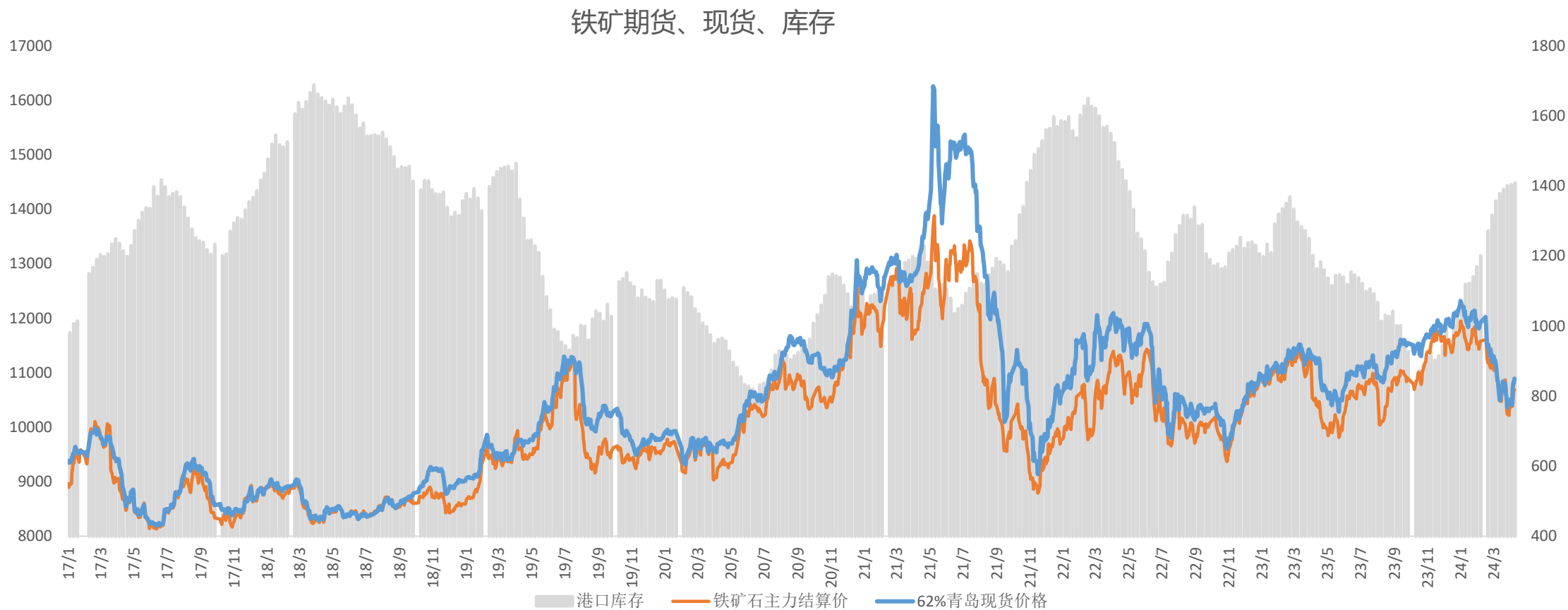
四、铁矿石库存



钢厂进口烧结粉库存维持在低位，铁矿价格较地点显著回升，钢厂刚需补库，烧结粉库存本周回落31.46万吨至1091.1万吨，铁水产量低位回升，利润持续被压缩，关注低利润下复产意愿。



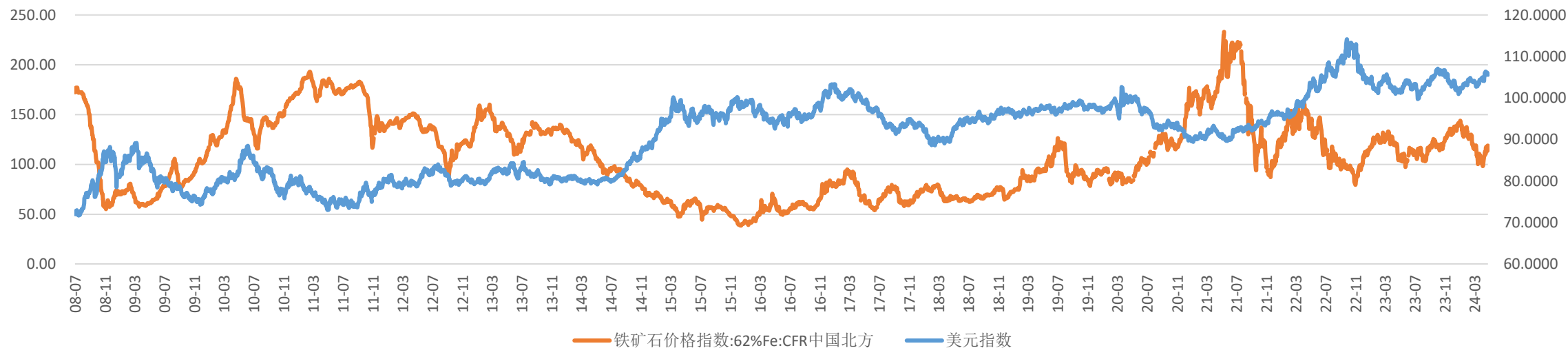
五、铁矿石期现货结构



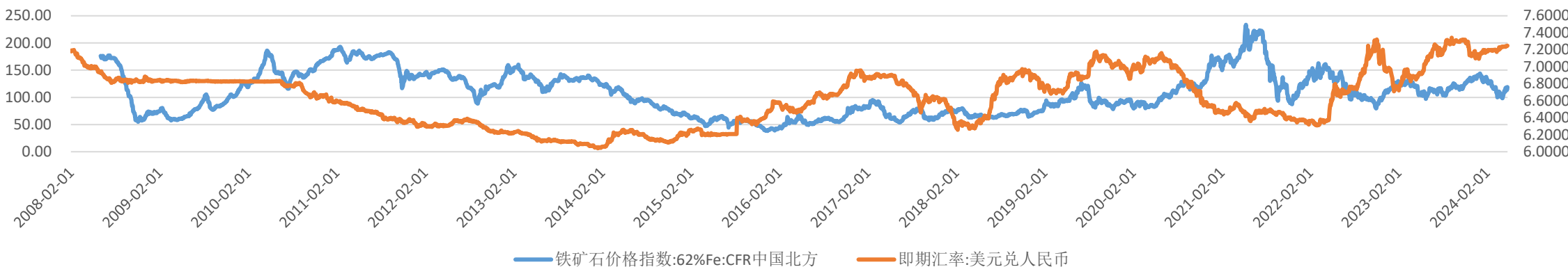
期现共振反弹，节前补库带动原料反弹强劲，关注铁水持续回升力度。

六、铁矿石与外汇关系

铁矿与美元对比



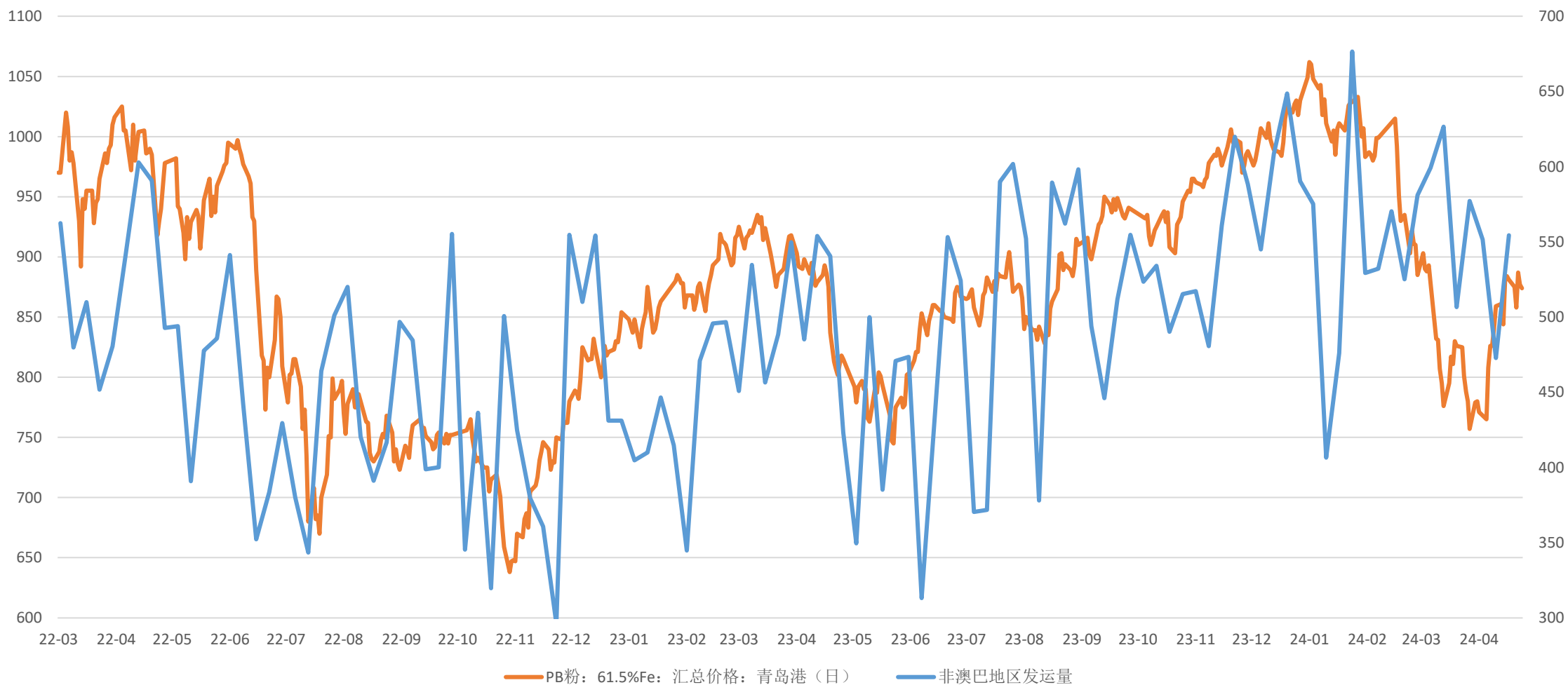
铁矿与人民币兑美元即期汇率



美元指数持续攀升，关东南亚汇率变动。

七、铁矿与非主流地区发运

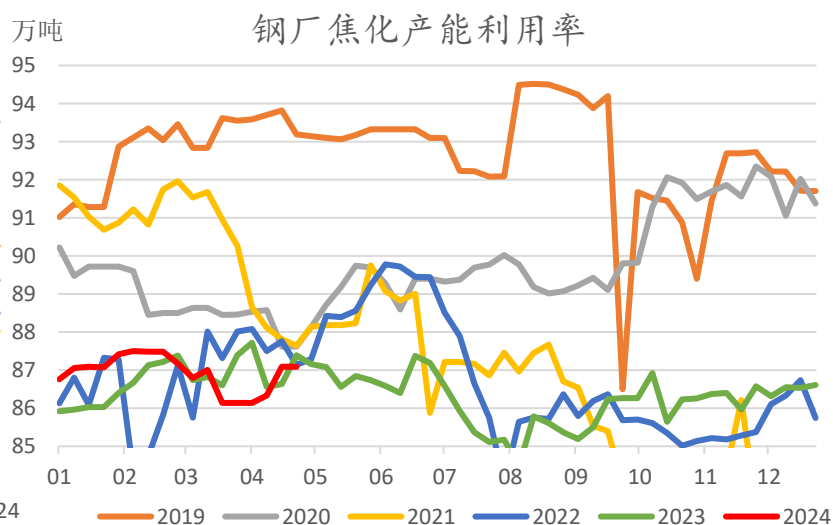
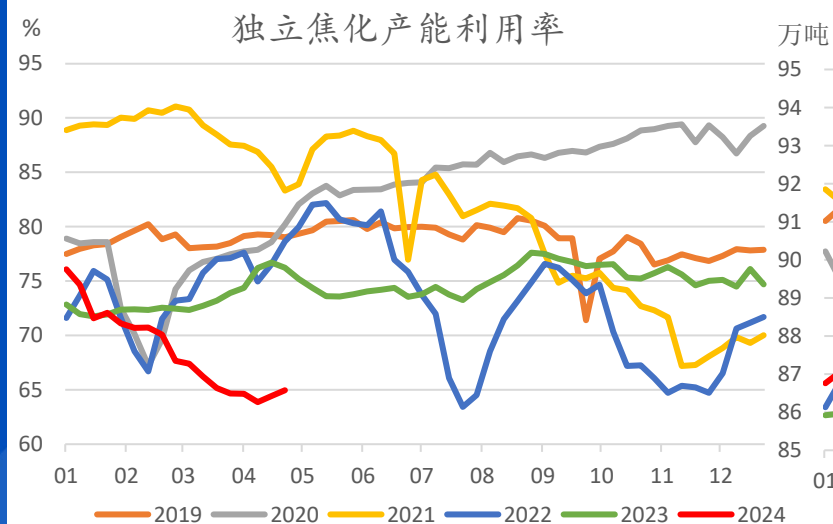
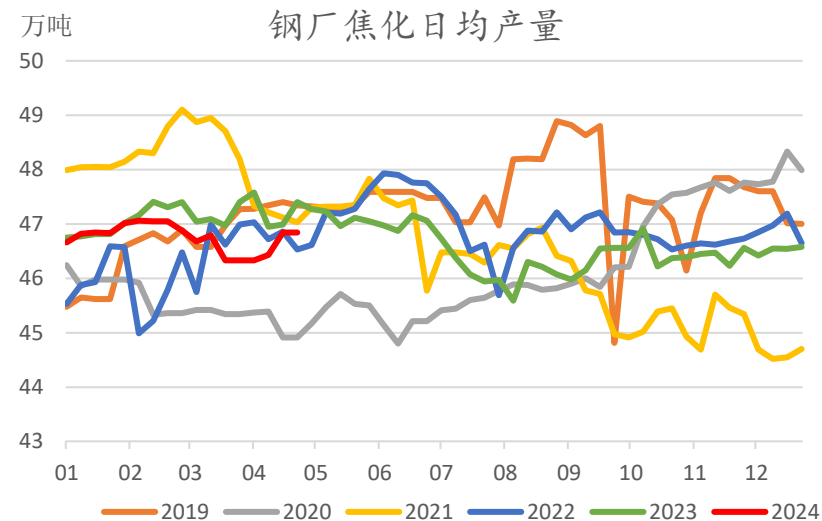
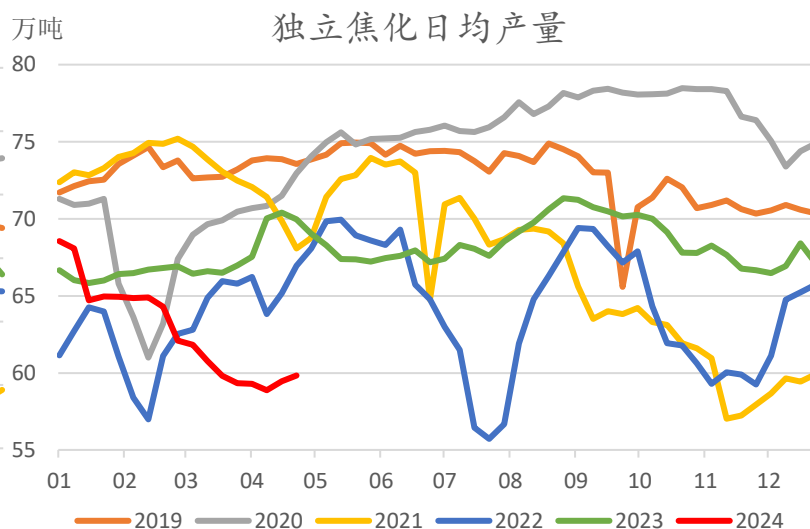
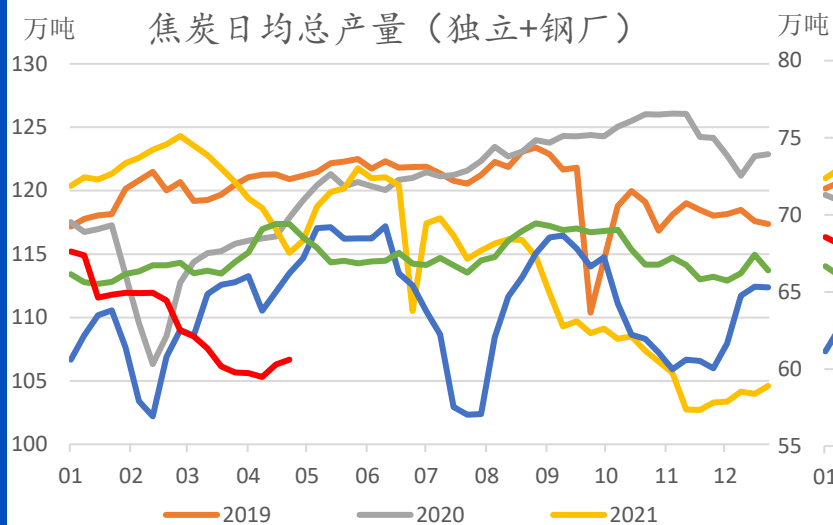
非主流发运与铁矿价格



双焦周度汇总

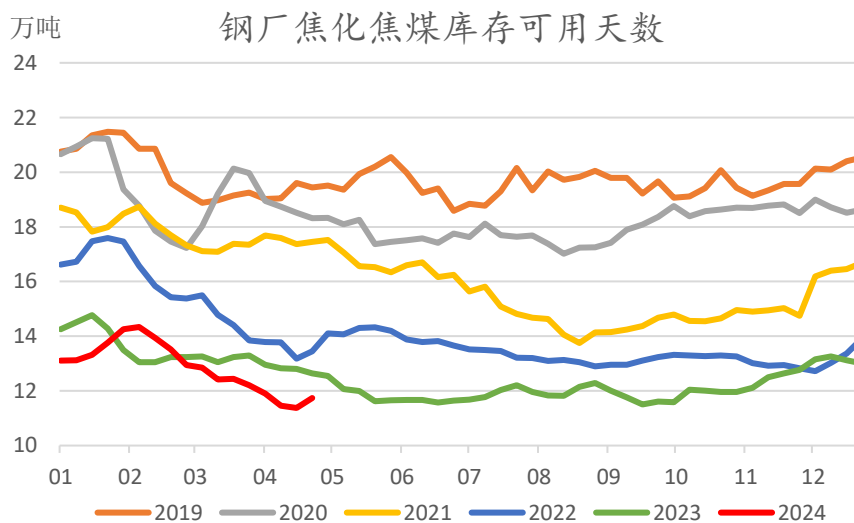
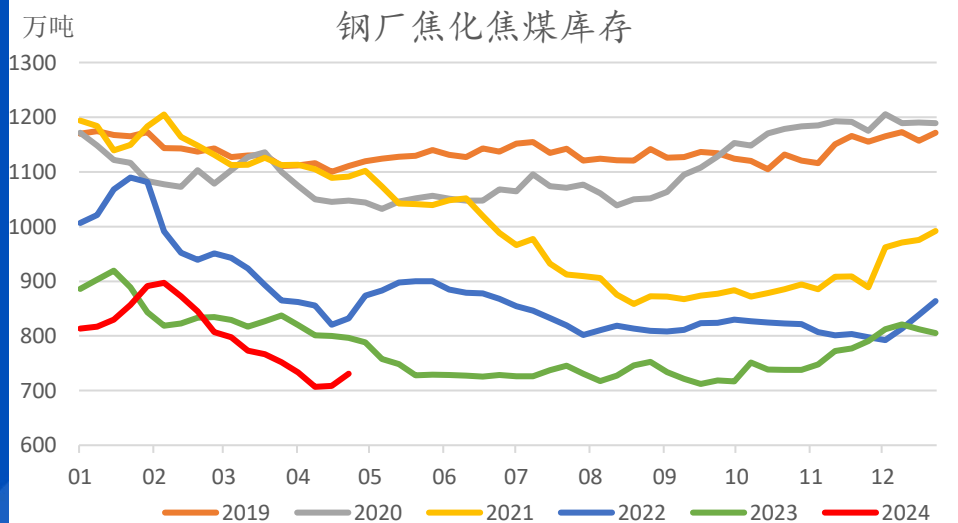
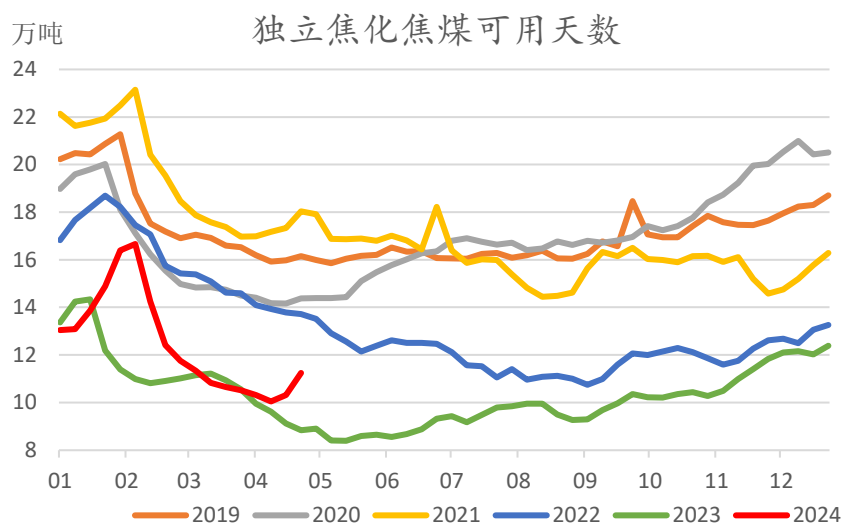
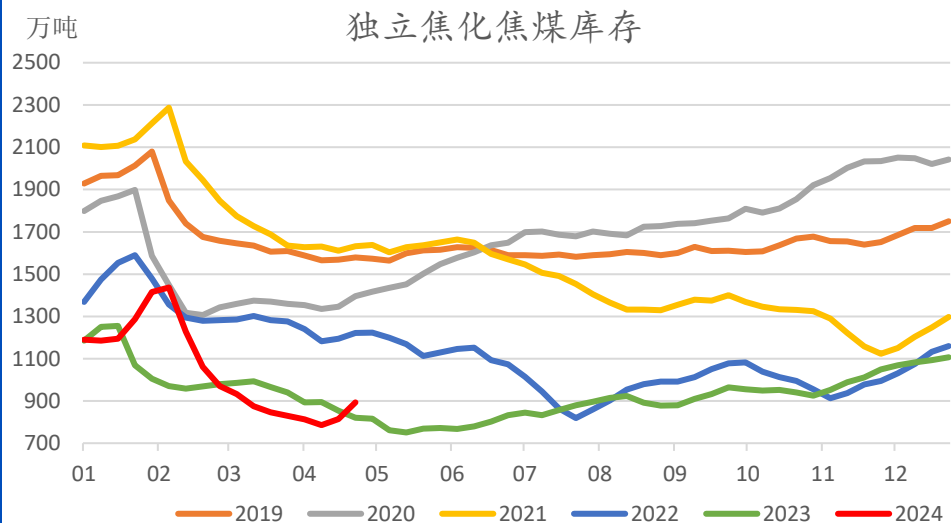
焦煤焦炭	供应	甘其毛都口岸通关车次维持在900车左右，策克口岸本周通关车次在600车左右，整体通关量较高点有所回落，关注通关情况的进一步变化。
	需求	铁水产量低位回升，整体刚需回暖，焦炭累计2轮，焦化厂利润仍旧为负，有焦企开始第三轮提涨。
	库存	焦煤矿山企业库存小幅去库，钢厂与焦化厂焦煤库存低位回升，随需求回暖，下游补库需要持续提升。
	现货价格与基差	焦煤现货有所企稳，竞拍价格回暖，期货价格大幅反弹升水现货。
	总结	整体原料需求低位回升，原料涨幅较快，钢厂即时利润再次承压，关注利润压缩下钢厂继续复产意愿。
	风险因素	监管因素 铁水产量超预期回落

一、焦煤需求与焦炭供应



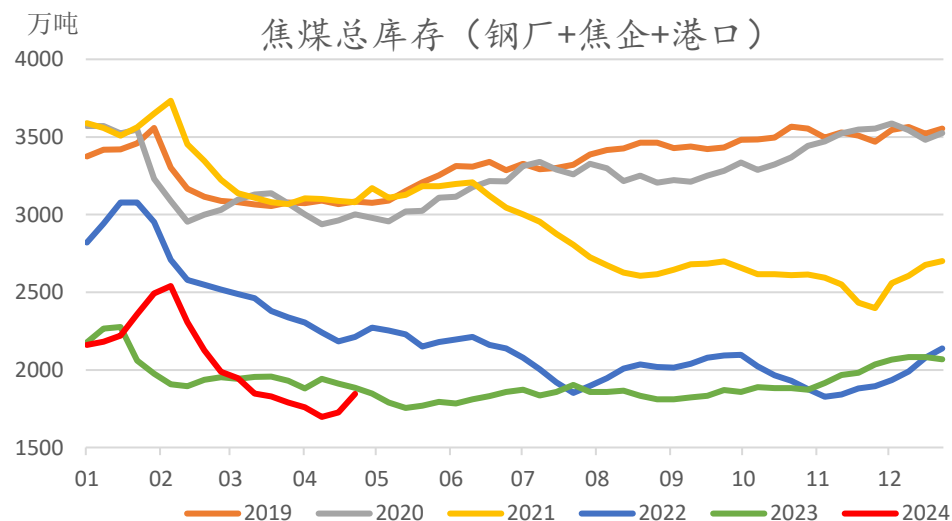
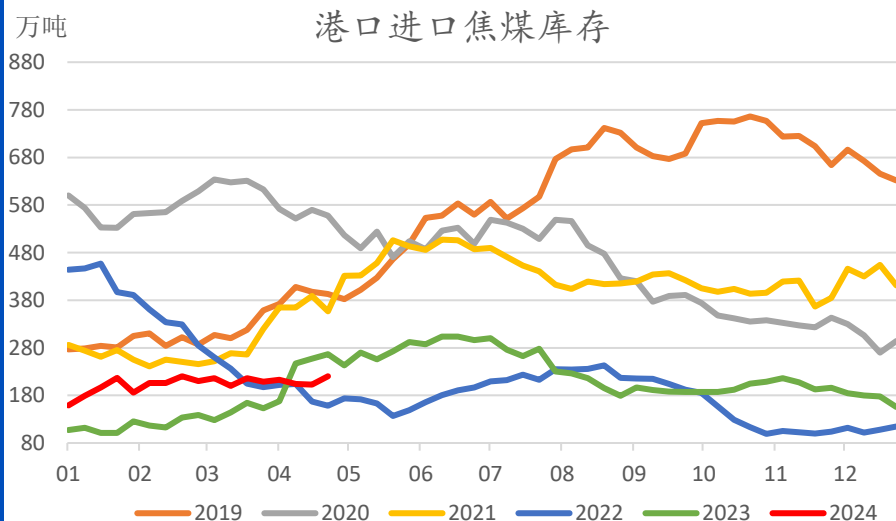
双焦大幅反弹后震荡，主力合约持续升水现货，焦化厂与钢厂库存补库带动价格回升，关注补库需求的持续性。

二、焦化焦煤库存

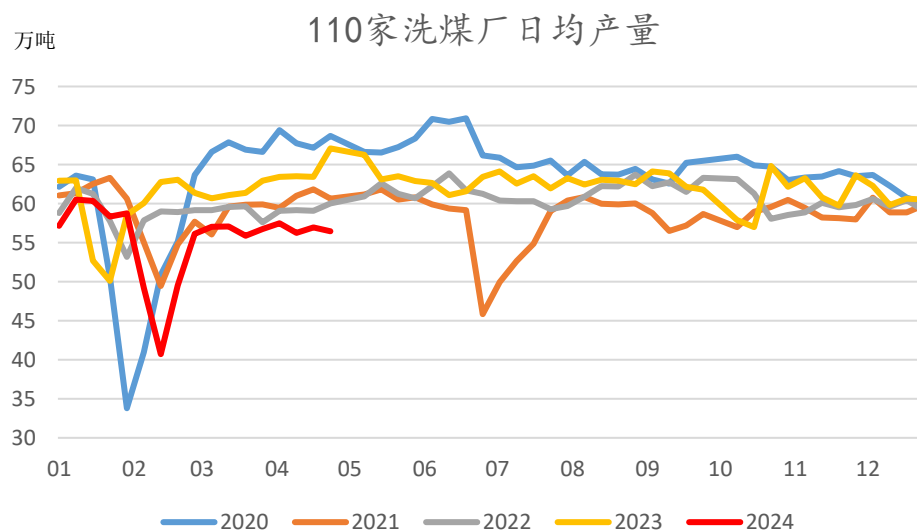
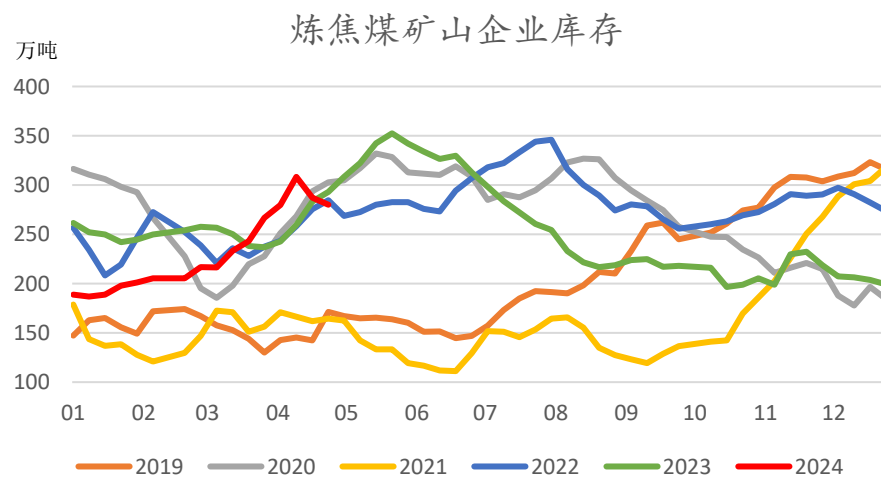


独立焦化焦煤库存本周回落78.63万吨至894.09万吨，钢厂焦化焦煤库存本周低位回升22.55万吨至731.04万吨，关注补库持续性。

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，本周上升17.65万吨至220.5万吨，焦煤总库存本周小幅回升，炼焦煤矿山库存小幅回落。



三、焦煤期限结构

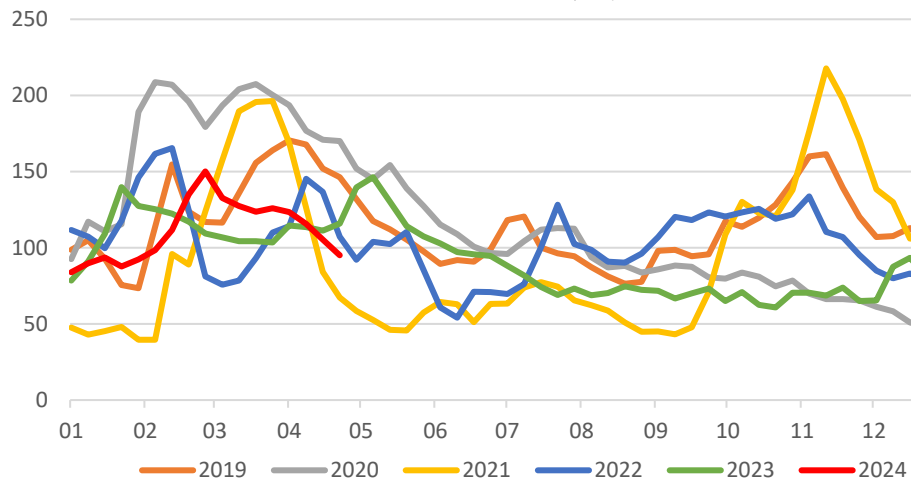
焦煤期限结构



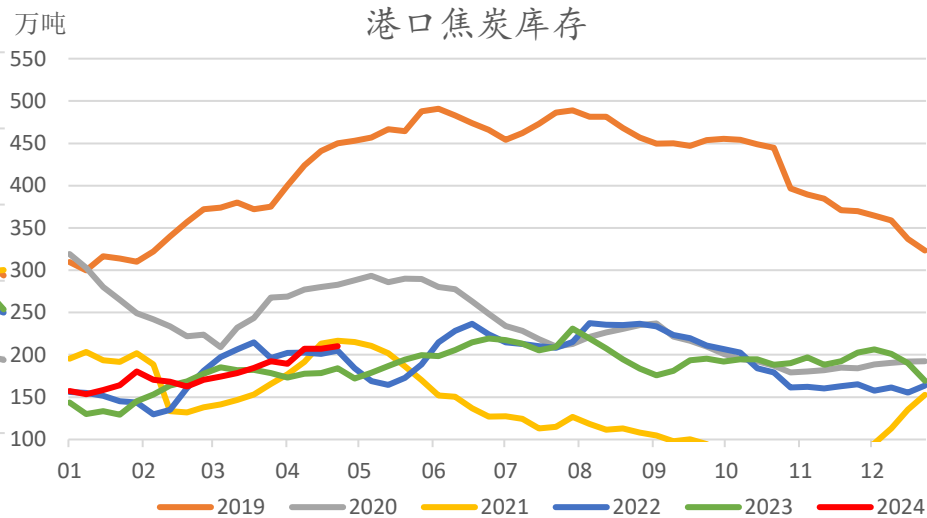
期货强于现货，本周反弹后震荡，整体略升水现货。

四、焦炭库存

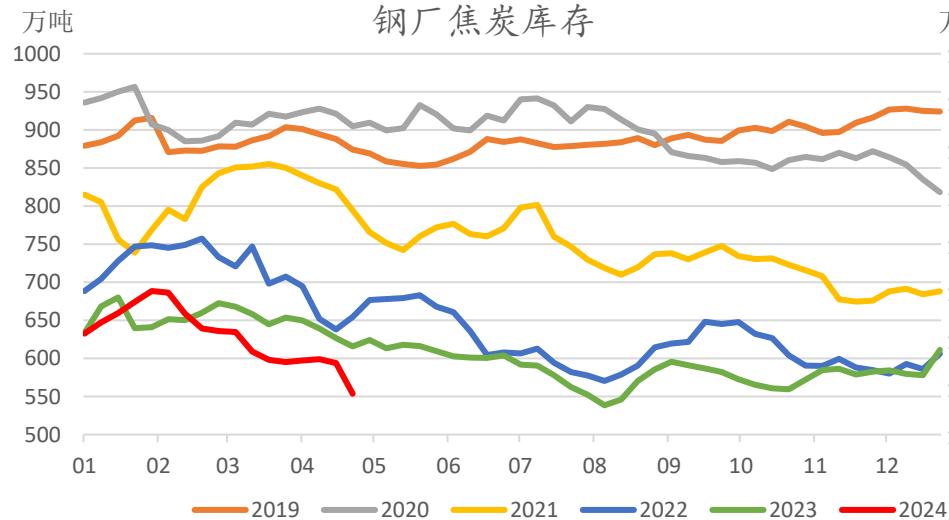
独立焦化焦炭库存



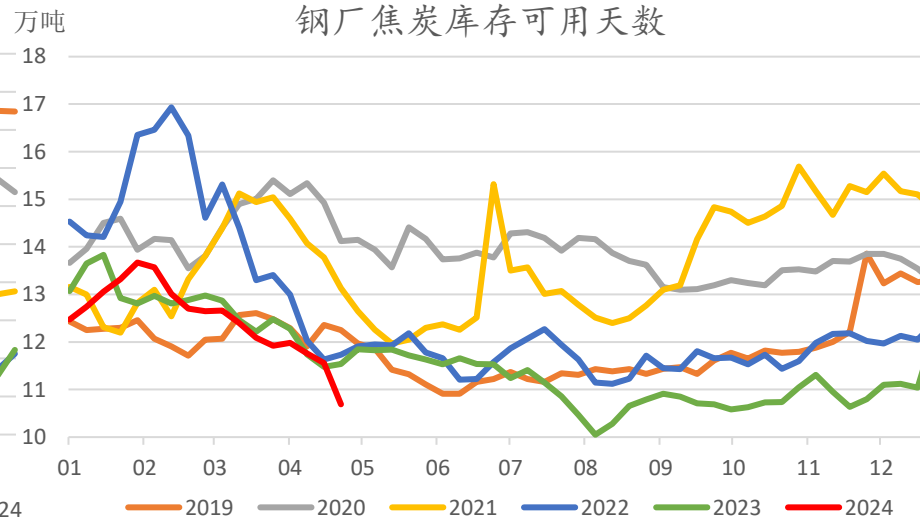
港口焦炭库存



钢厂焦炭库存

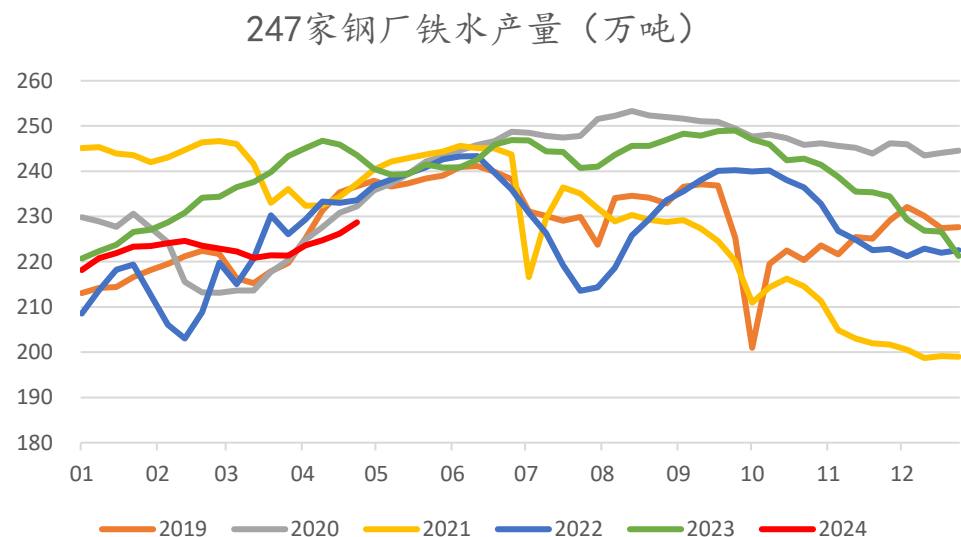
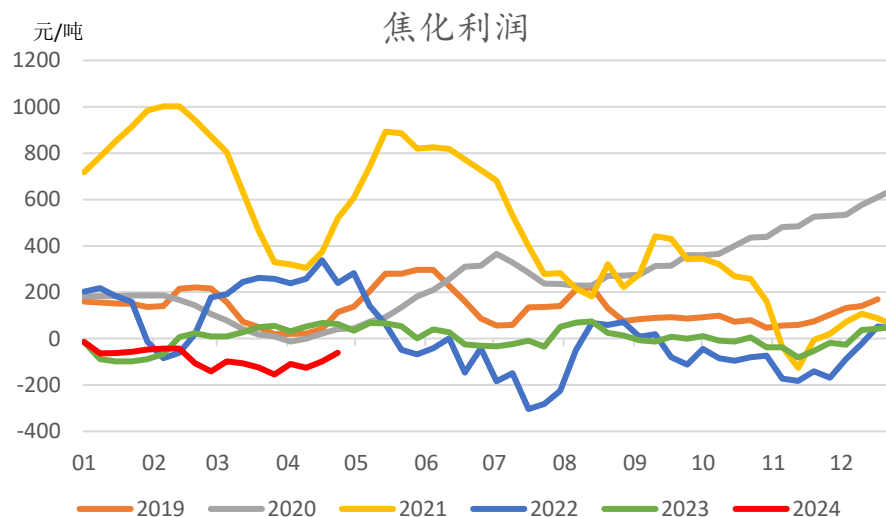
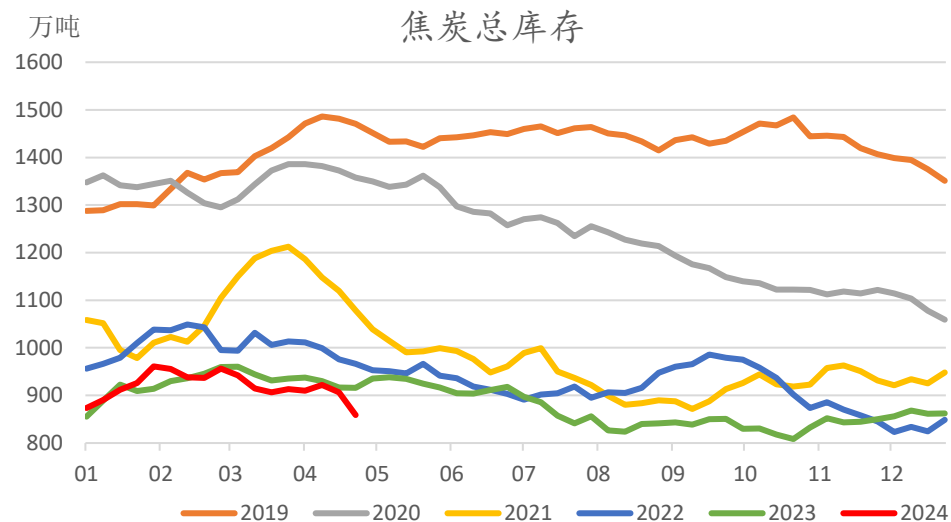


钢厂焦炭库存可用天数



独立焦化产量企稳回升，焦炭库存持续回落，港口焦炭库存小幅回升，本周钢厂焦炭可用天数大幅回落至年内新低，焦化厂利润不佳，提涨2轮后利润仍旧为负数，关注钢厂补库刚需。

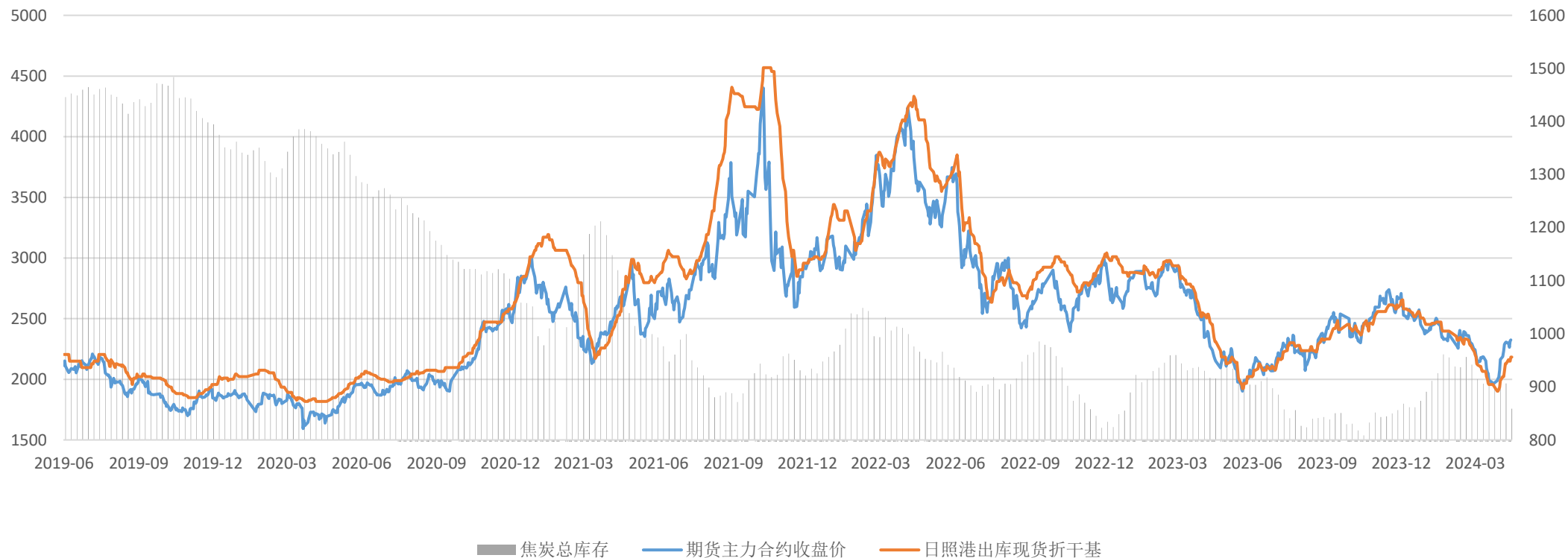
四、焦炭库存与相关



焦炭总库存继续回落至年内新低，铁水产量持续回升，原料需求边际回升，本周铁水产量回落2.5万吨至228.72万吨，焦化利润持续为负，本周全国平均盈利-61/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，下游需求持续回升，上游成本企稳，焦炭盘面本周大幅反弹后震荡，焦化厂开启第三轮提涨。

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

