

华金期货黑色原料周报

华金期货 研究院

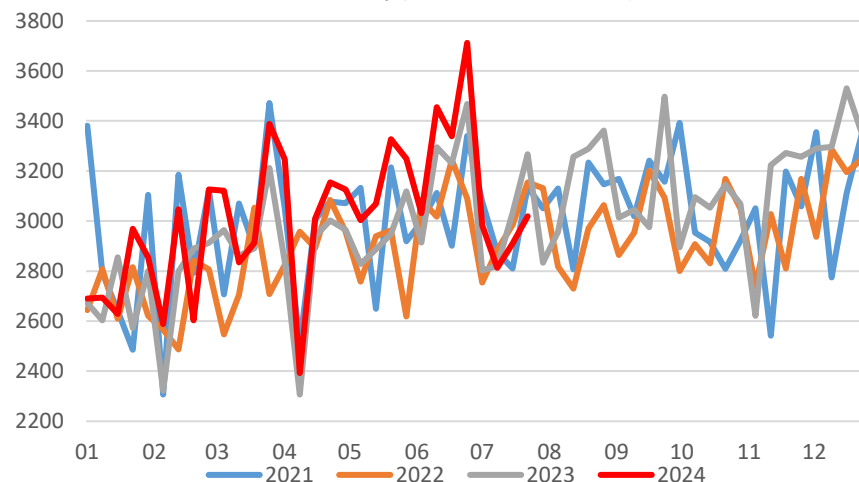
2024/8/2

铁矿周度汇总

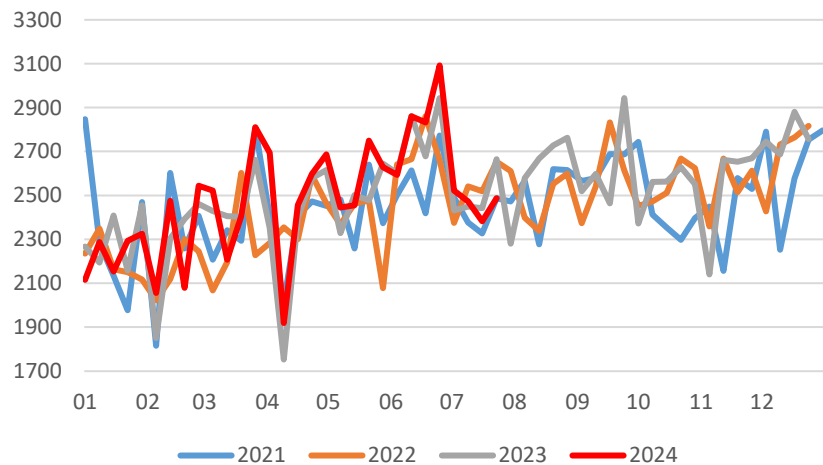
铁矿石	供应	澳洲巴西发运维持在正常水平，非主流发运本周无较大变化，国产铁精粉显著回落，海外供应保持稳健，预计将在正常水平中枢波动。
	需求	铁水产量高位回落，原料价格因刚需前景不明低位震荡，钢厂15日平均陷入亏损与钢厂降产保价共同压制原料需求预期，持续关注产量端变化。
	库存	港口总库存维持在较高水平，当前供需下库存仍将维持在高位，短期内难见持续去库。
	基差与价差	青岛港pb粉低位震荡，主力合约本周大幅探底回升。
	总结	市场周中大幅回落后反弹，铁水产量有短期见顶迹象，但市场超跌+情绪转暖，原料探底回升，预计仍将在低位反复。
	风险因素	成材需求再度大幅回落，铁水产量高位回落

一、铁矿石海外供应

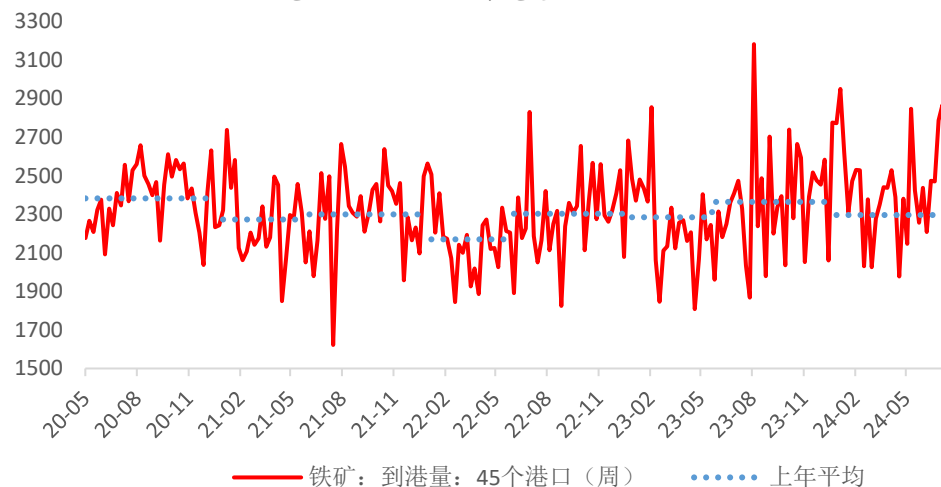
铁矿：发货量：全球（周）



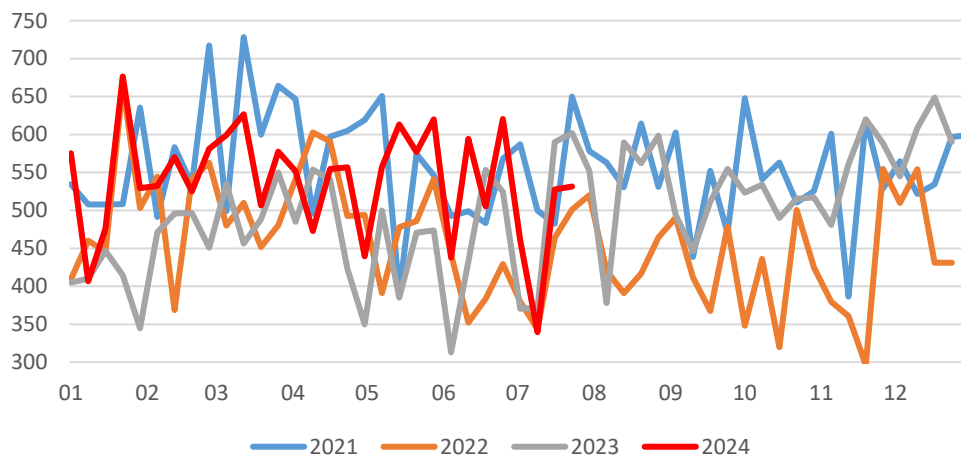
澳洲&巴西铁矿石发货量



45港口铁矿石到港量（万吨）



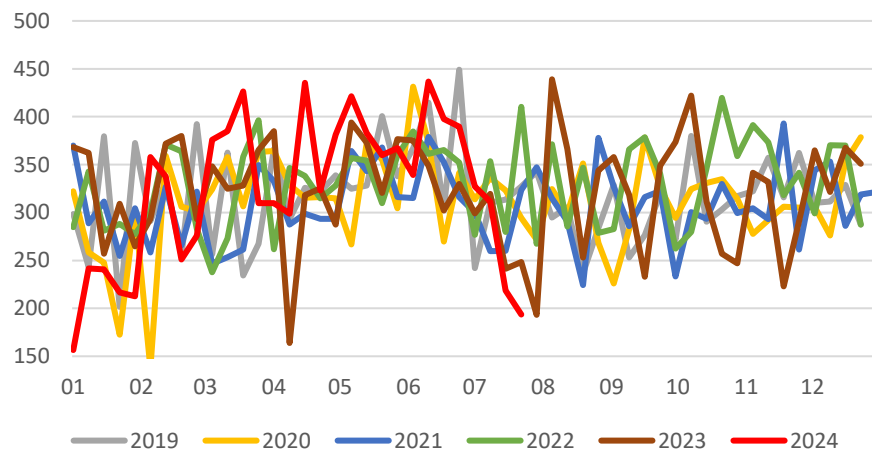
非澳洲巴西地区发运量



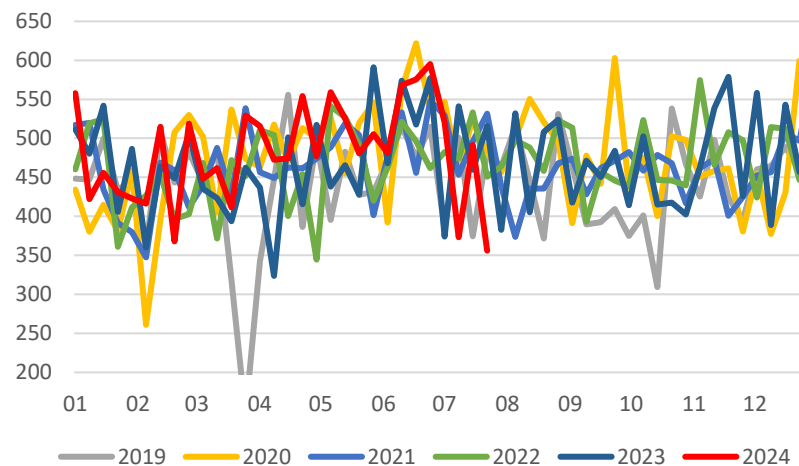
澳洲巴西发运维持在正常水平，累积同比略高于去年同期，本期小幅回升105.1万吨至2487.6万吨，非澳巴地区发运本周回升3.8万吨至531.4万吨左右，预计到港量将维持在平均水平。

二、四大矿山发运

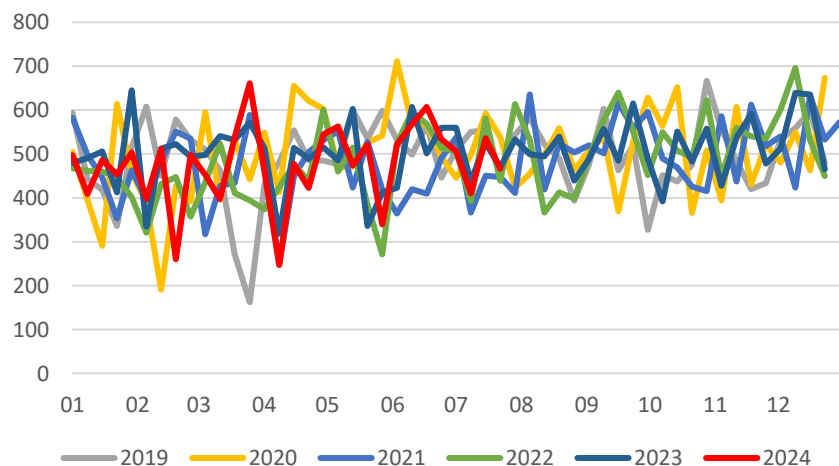
铁矿：发货量：FMG→中国（周）



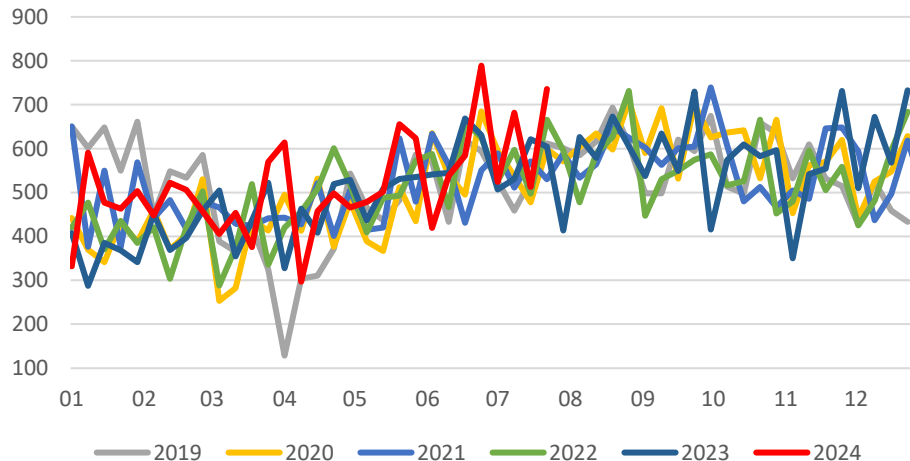
铁矿：发货量：BHP→中国（周）



铁矿：发货量：力拓→中国（周）



铁矿：发货量：巴西：淡水河谷（周）



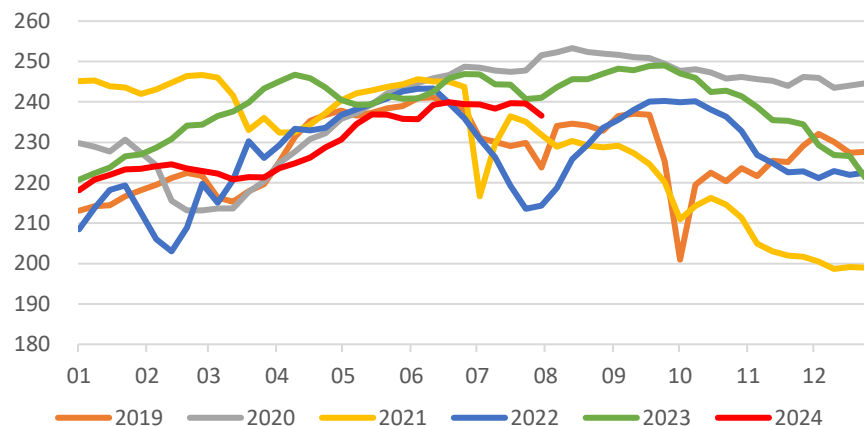
Fortescue2024年Q2运营报告:二季度铁矿石产量达5300万吨,环比上升24%,同比上升9%,发运指导略有上升。淡水河谷Q2铁矿石产量8000万吨,环比增长13%,同比增加2.3%。维持全年铁矿石产量指引在3.1亿-3.2亿吨不变。

力拓Q2皮尔巴拉铁矿石产量为7900万吨,环比上升2%,同比减少2%。维持全年铁矿石产量不变。

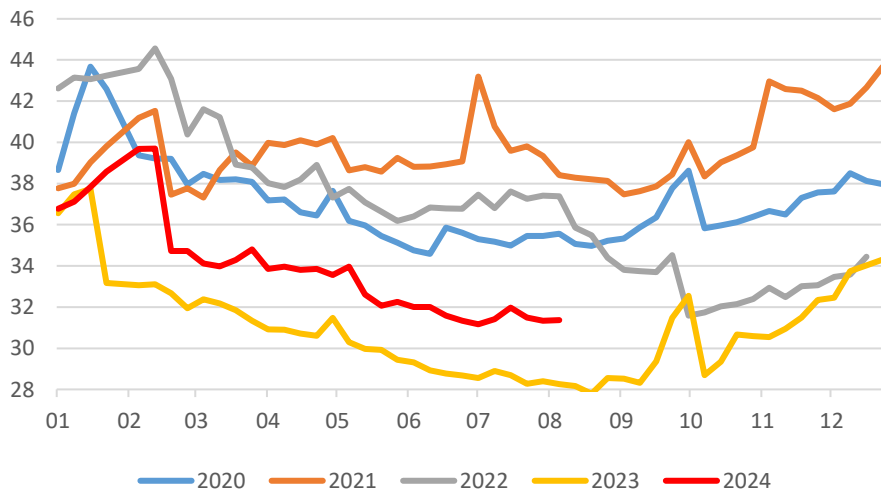
必和必拓铁矿石产量为6900万吨,环比增长12%,同比减少6%。维持全年铁矿石产量不变。

三、铁矿石需求

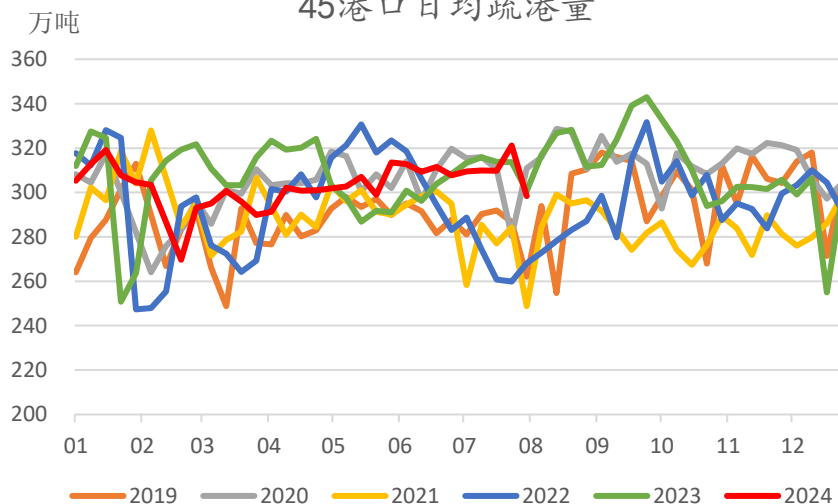
247家钢厂铁水产量（万吨）



铁矿库存消费比：247家钢铁企业

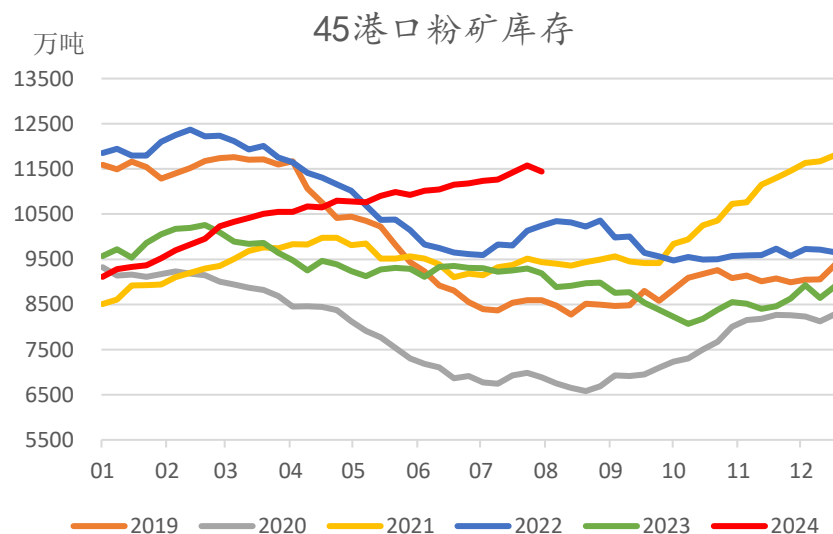
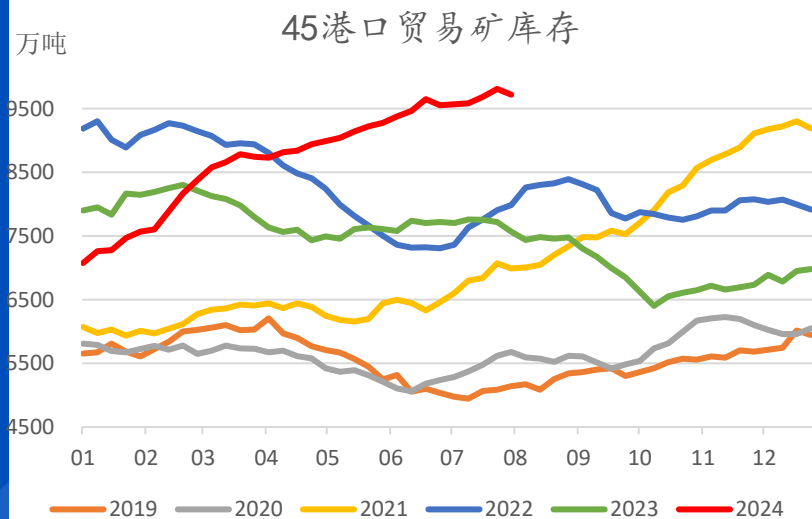
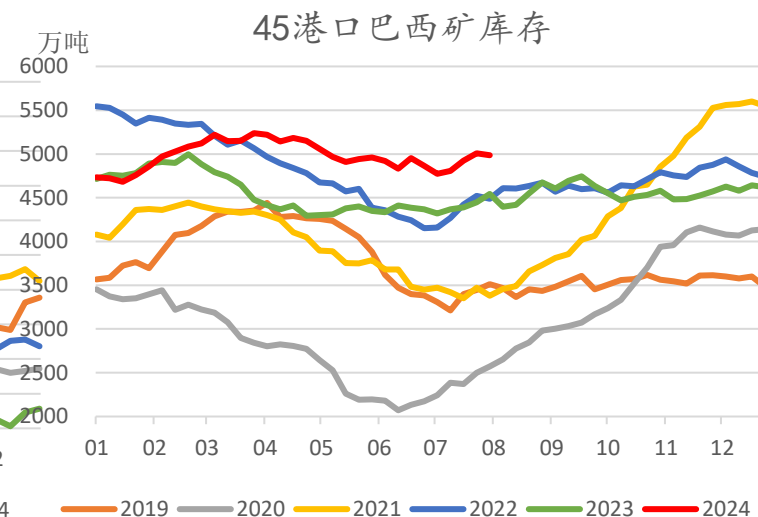
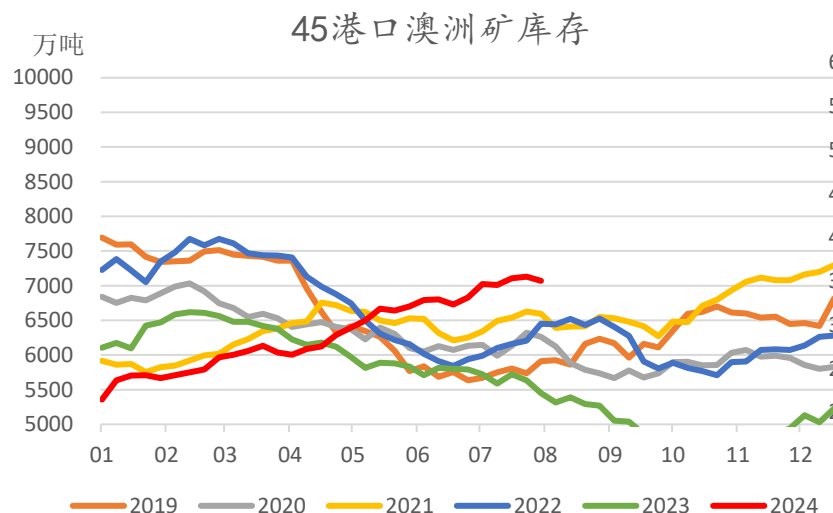
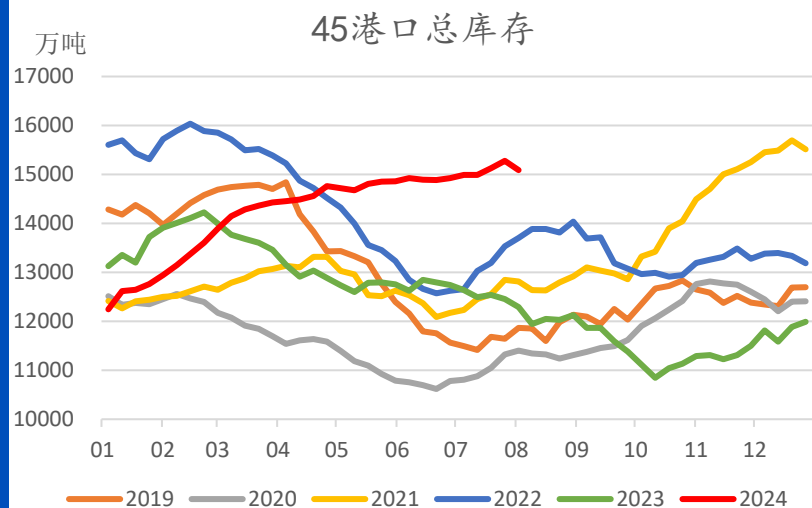


45港口日均疏港量



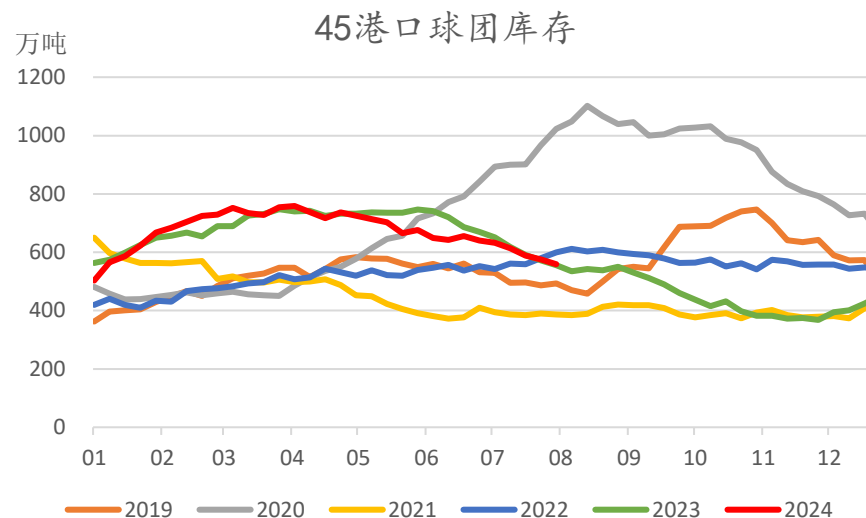
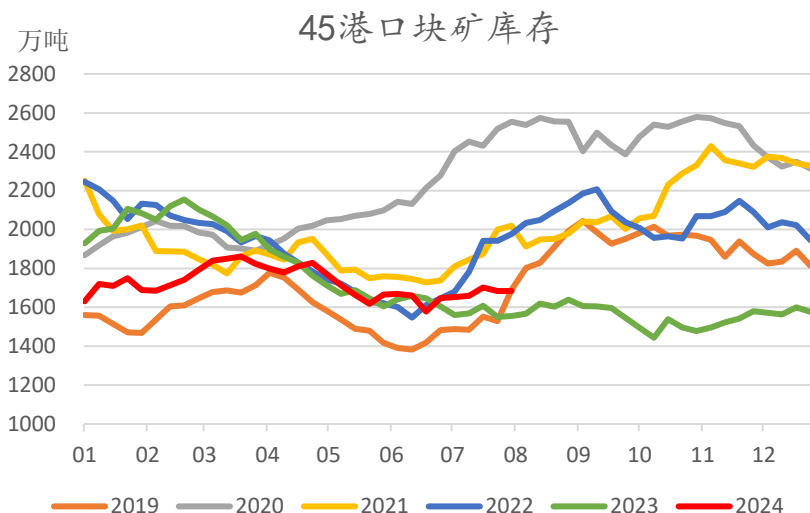
因新旧标转换导致成材价格暴跌，部分钢厂开始降产保价，本周铁水产量下降2.99万吨至236.62万吨左右，库存消费比维持在低位，预计原料需求短期内面临回落。

四、铁矿石库存

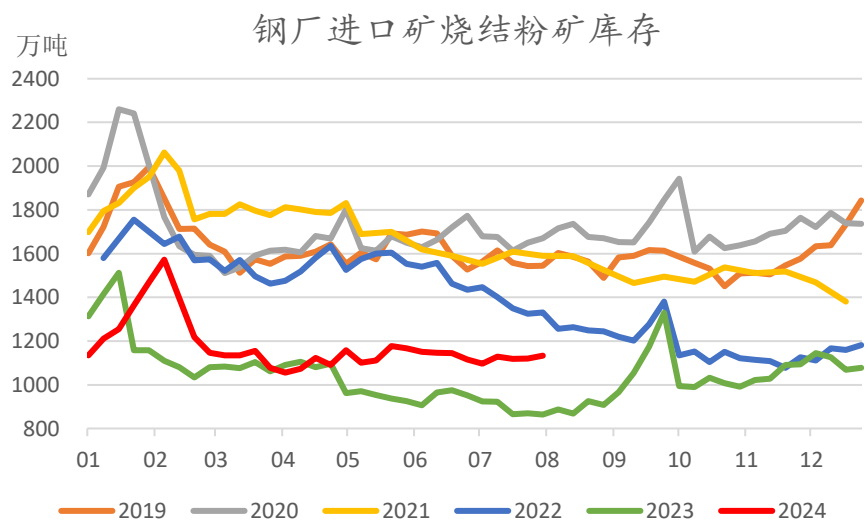
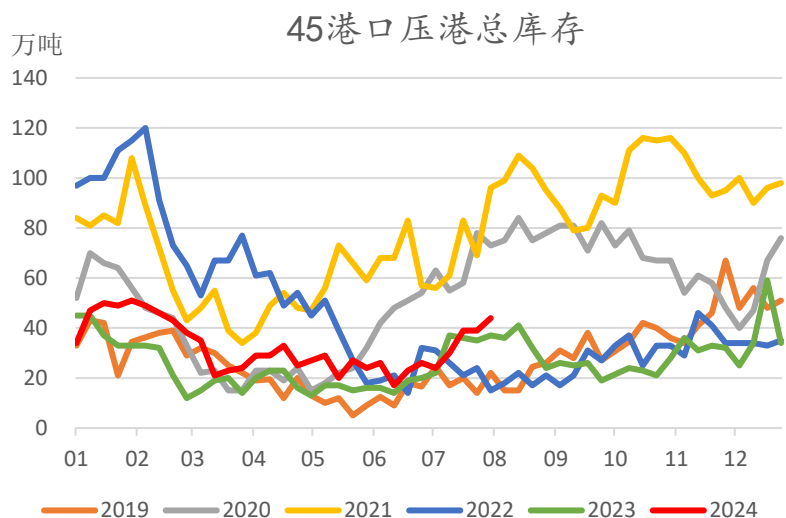


港口总库存本周维持在同期高位，预计当前供需下，总库存将保持平稳有增，港口总库存本周下降189.63吨至15090.31万吨。

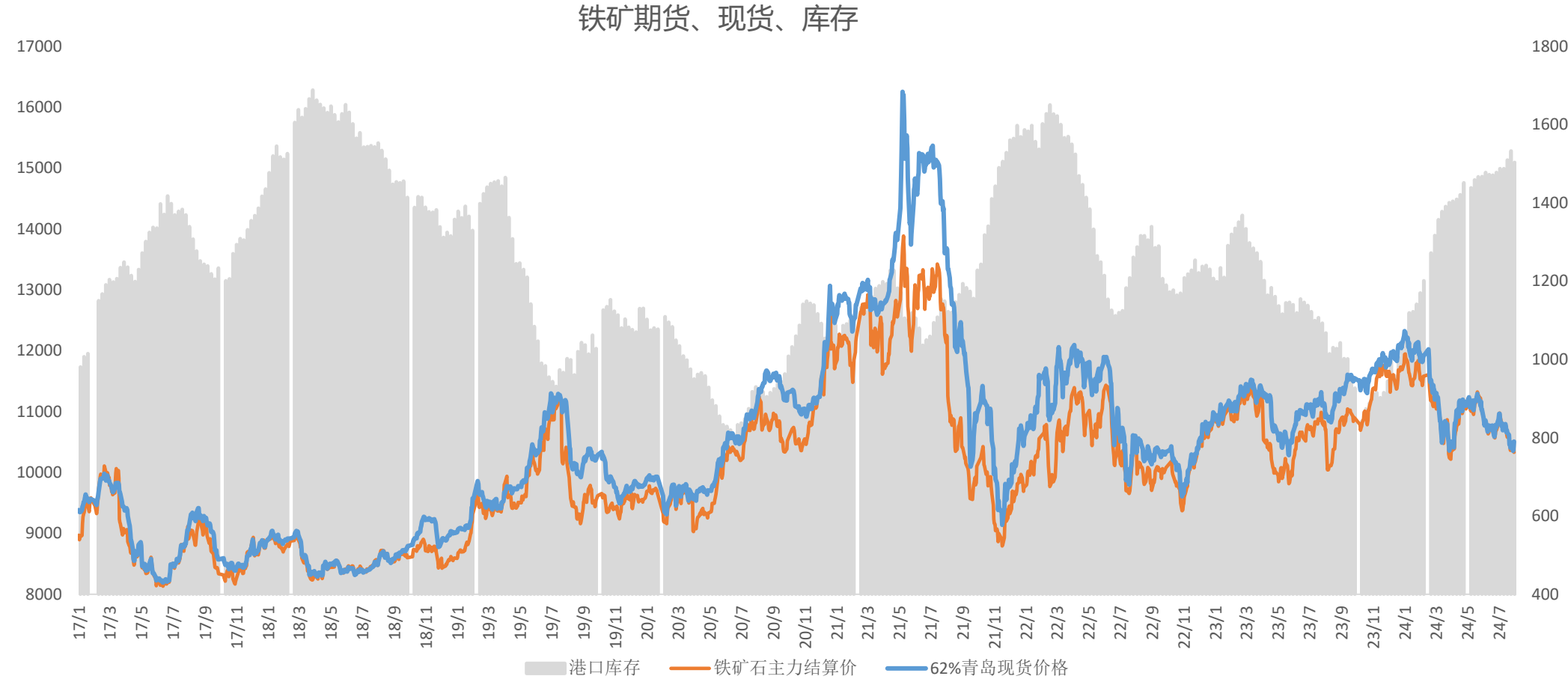
四、铁矿石库存



钢厂进口烧结粉库存低位波动，本周回升13.29万吨至1133.53万吨，铁水产量高位回落，刚需有望出现回落，关注钢厂利润的动态平衡与产量的变化。



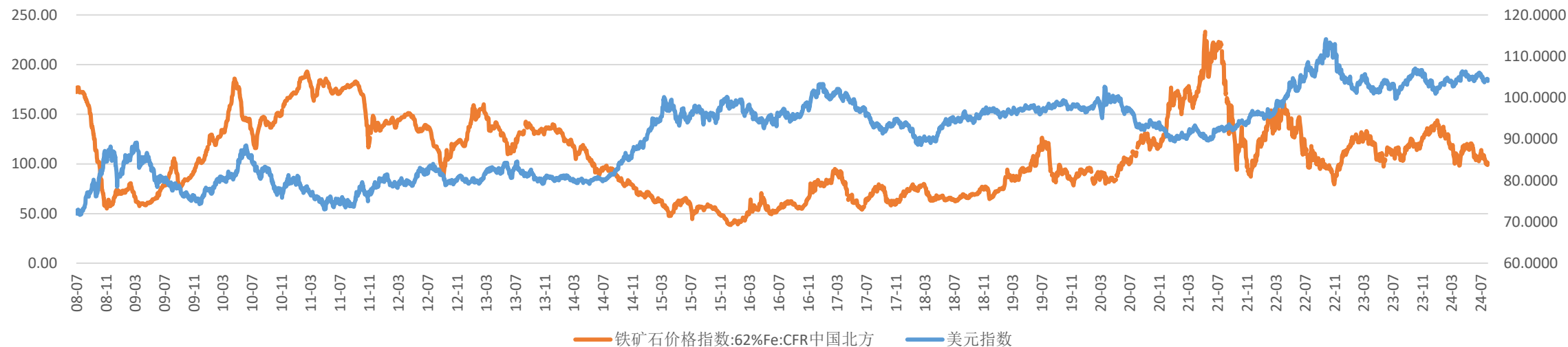
五、铁矿石期现货结构



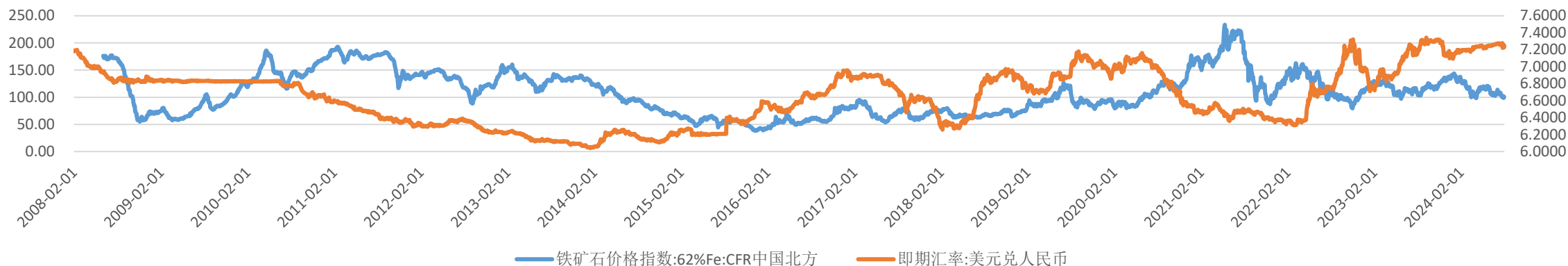
期现低位反弹，铁水产量高位回落，成材暴跌后钢厂降产保价，关注钢厂产量变化。

六、铁矿石与外汇关系

铁矿与美元对比



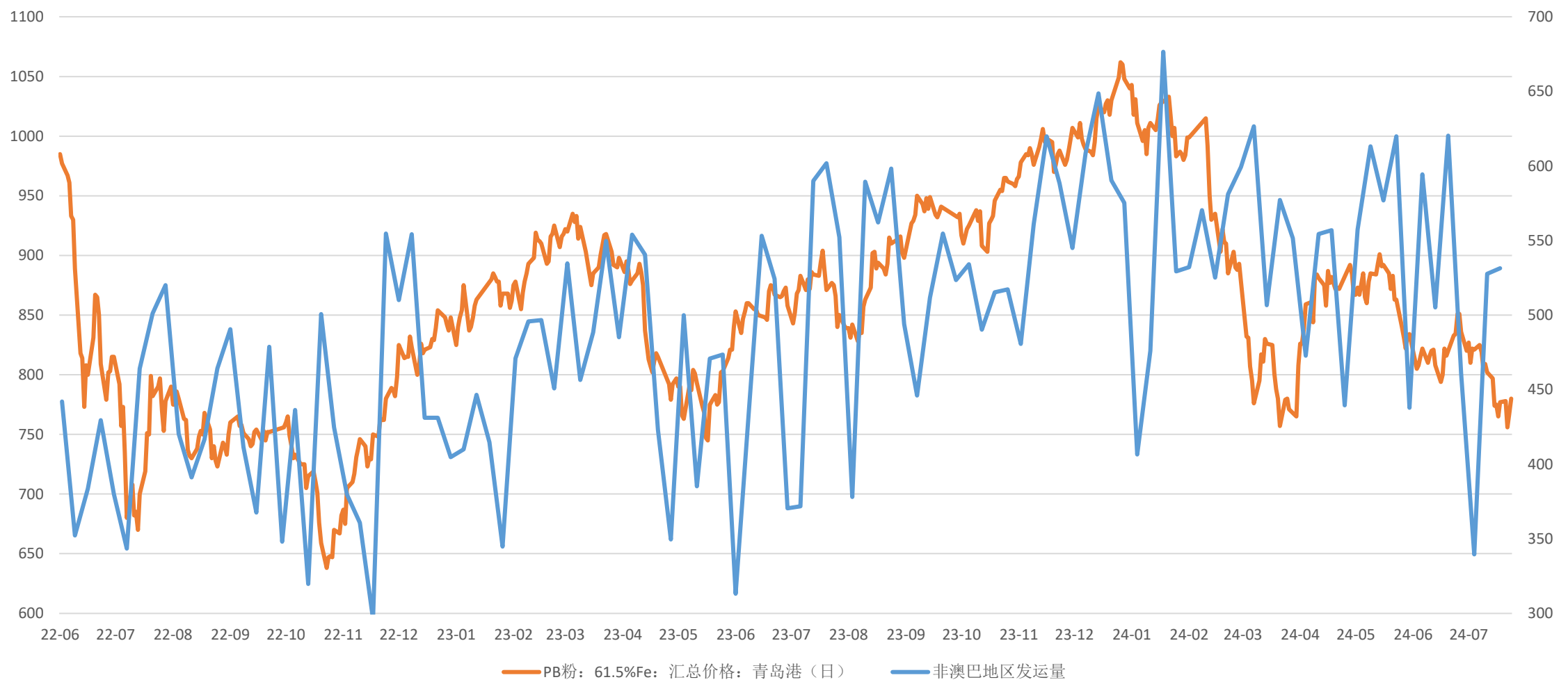
铁矿与人民币兑美元即期汇率



市场预计9月美国开始降息，美元指数区间震荡，非美货币普遍升值。

七、铁矿与非主流地区发运

非主流发运与铁矿价格

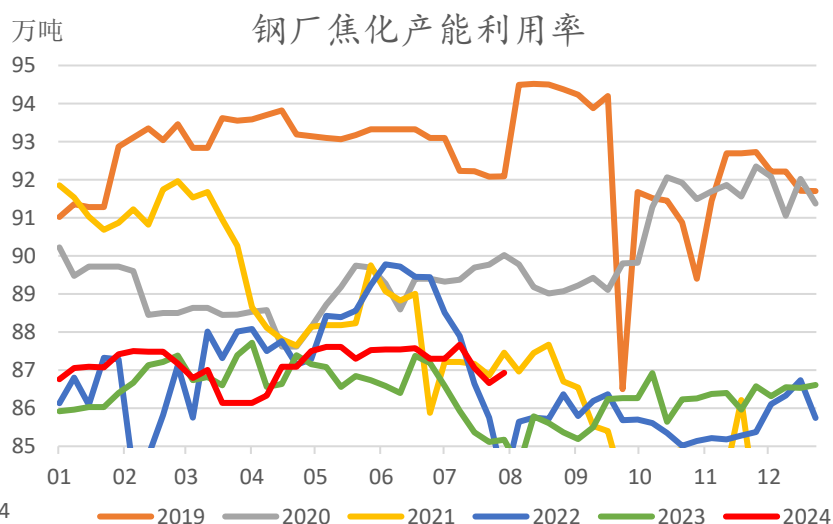
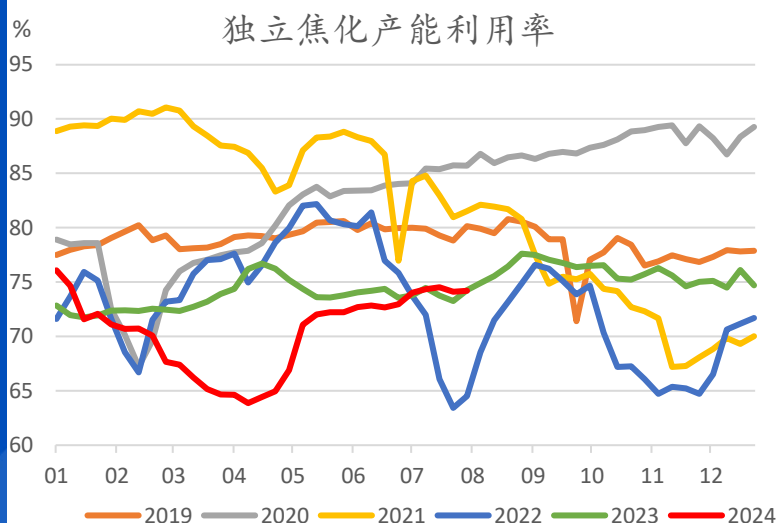
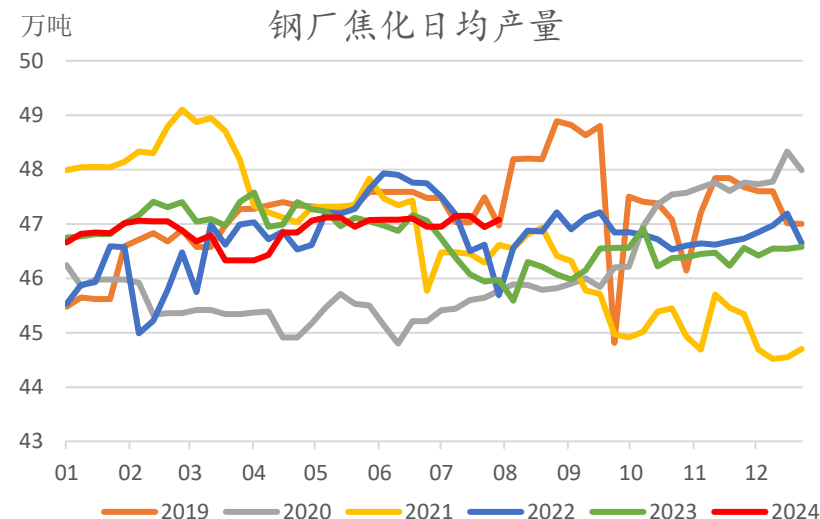
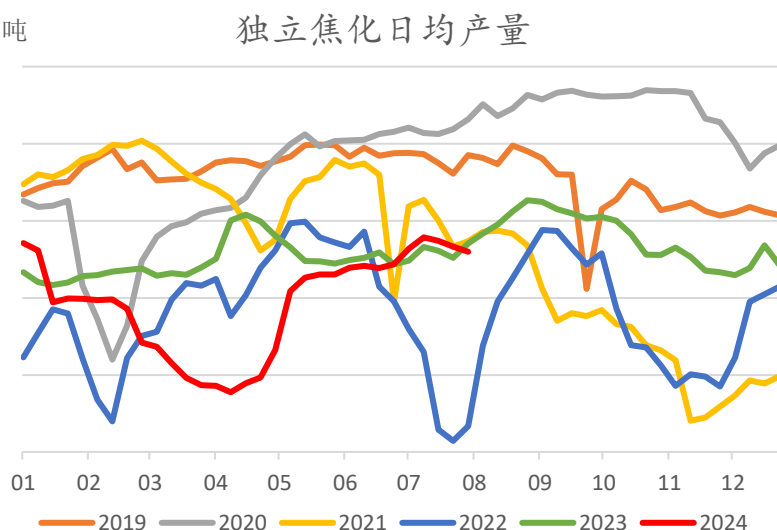
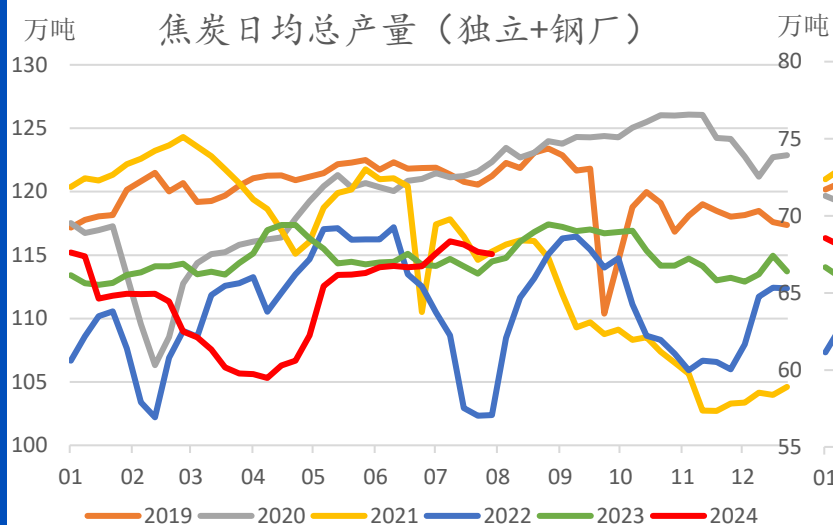


数据来源&制图: 我的钢铁、万得、华金期货

双焦周度汇总

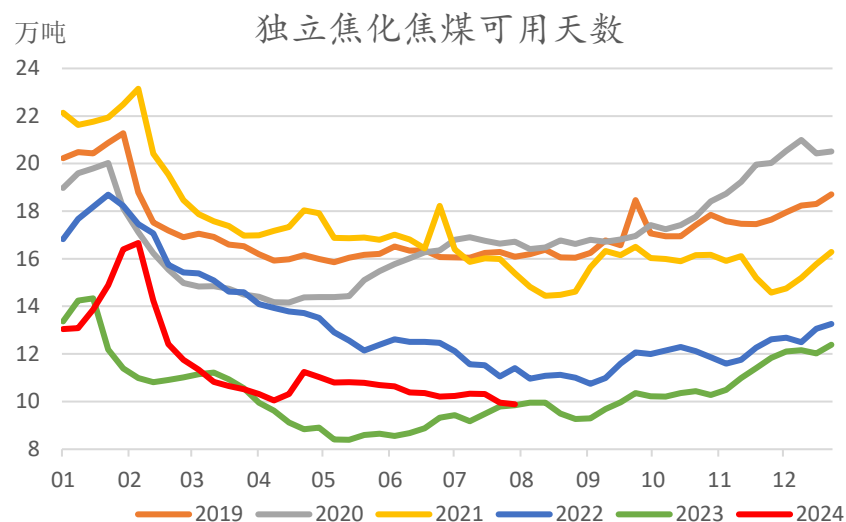
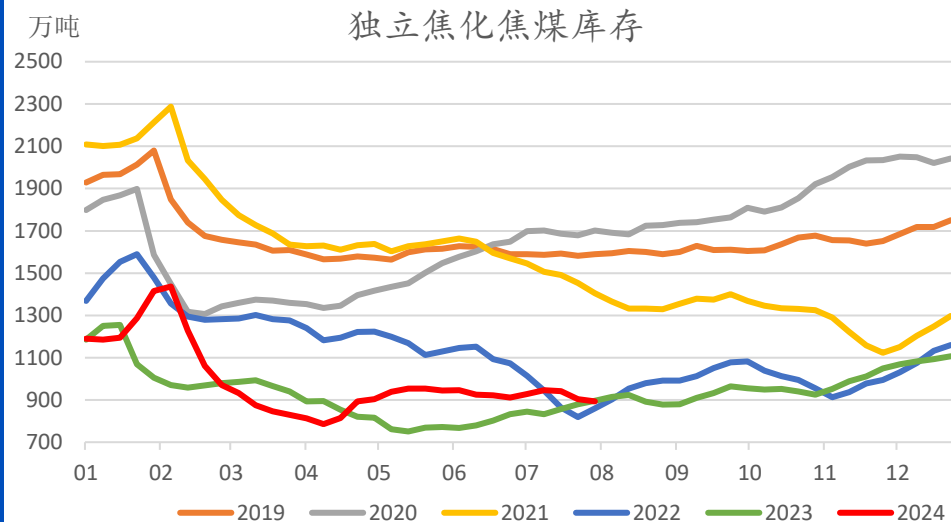
焦煤焦炭	供应	甘其毛都口岸通关车数小幅回落至1140车左右，策克口岸本周通关车次在680车左右，整体通关车数保持稳健，关注通关情况的进一步变化。
	需求	铁水产量有短期见顶迹象，焦化利润维持在20元/吨左右，若刚需持续回落，则一定程度压制价格。
	库存	矿山精煤库存维持在高位，值得注意的是独立焦化焦炭库存持续回落至较低水平，钢厂焦炭库存整体偏低。
	现货价格与基差	焦煤现货震荡偏弱，期货本周大幅回落，关注价格底部支撑。
	总结	整体原料需求有见顶回落迹象，成材15日平均利润持续为负，二者压制原料需求预期，重点关注市场情绪变化与产量和利润的动态平衡。
	风险因素	监管因素 铁水产量超预期回落

一、焦煤需求与焦炭供应

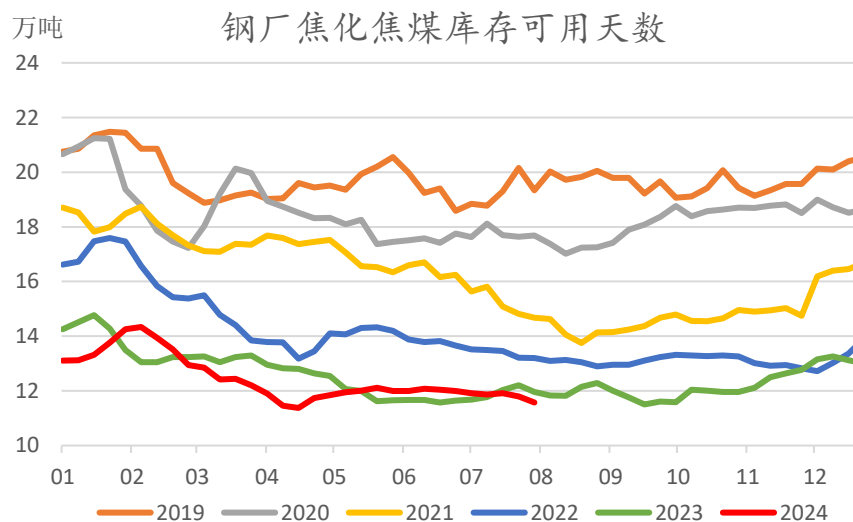
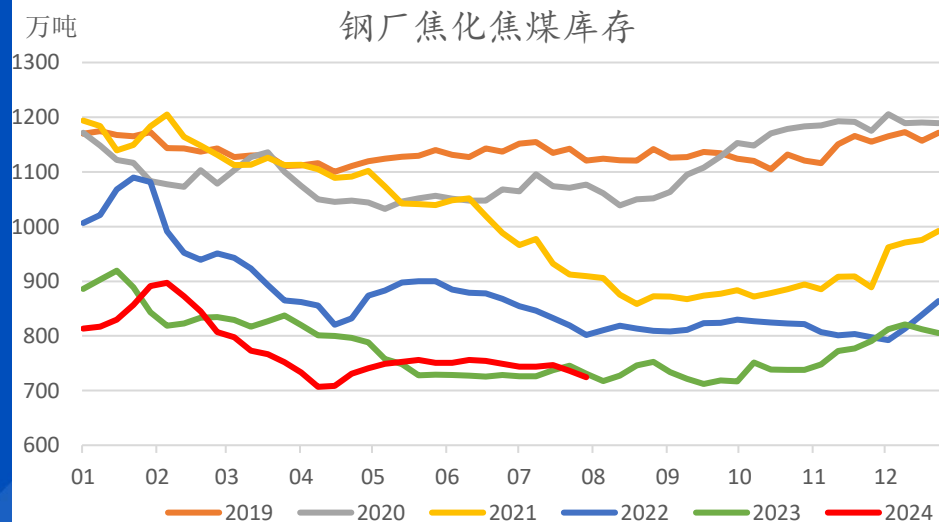


铁水产量高位回落，原料刚需预计承压，焦炭产量维持在较低水平。

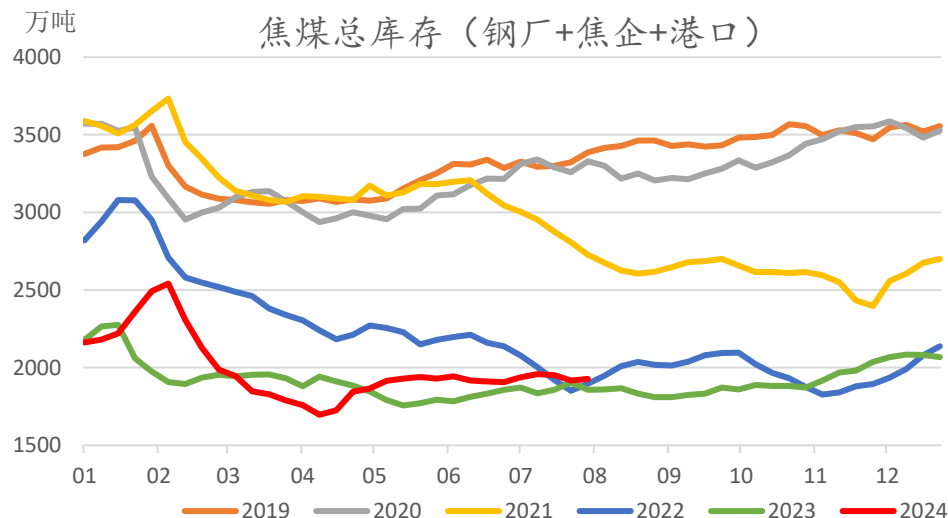
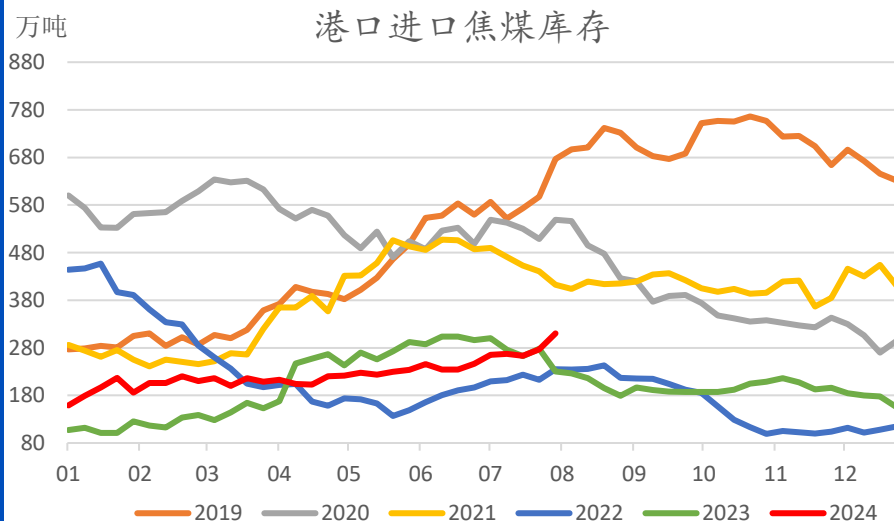
二、焦化焦煤库存



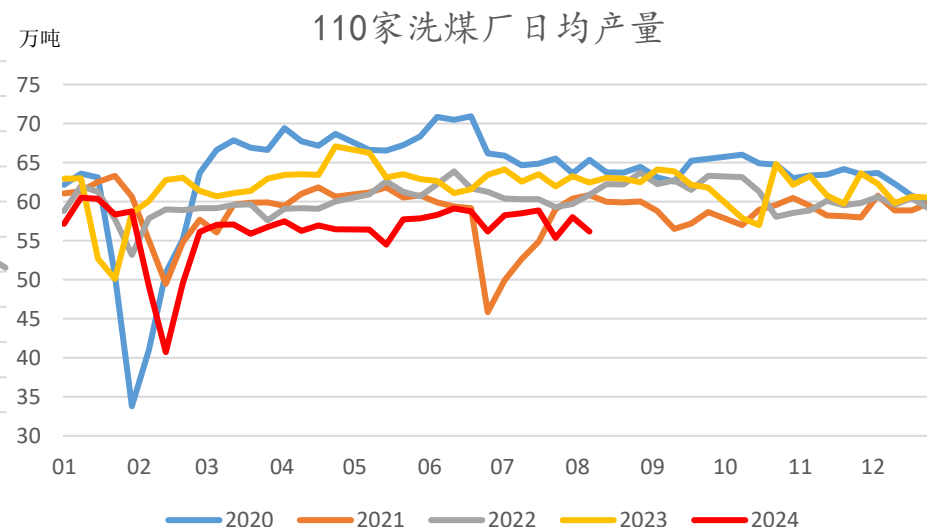
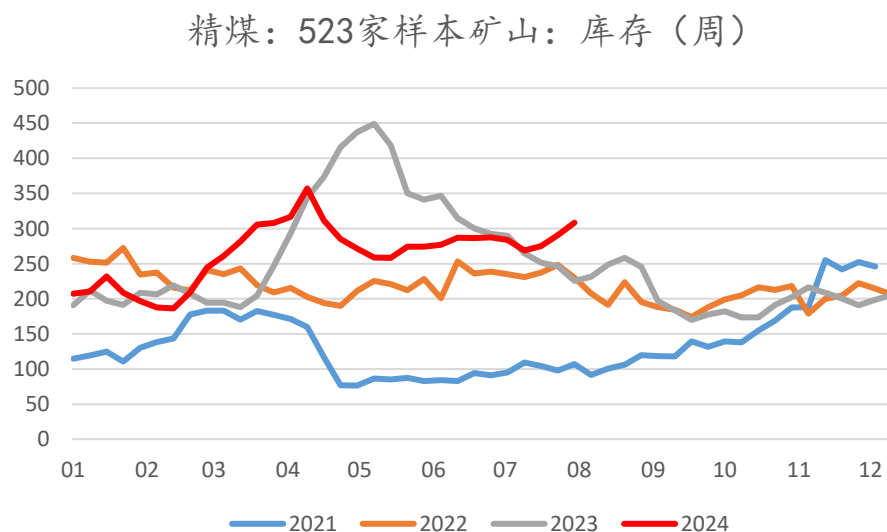
独立焦化焦煤库存本周小幅回落10.33万吨至893.95万吨，钢厂焦化焦煤库存本周小幅回落12万吨至724.29万吨，整体位于较低水平。



二、焦煤库存



港口进口焦煤库存小幅上升，整体水平持续回升，本周小幅上升33.5万吨至310万吨，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。



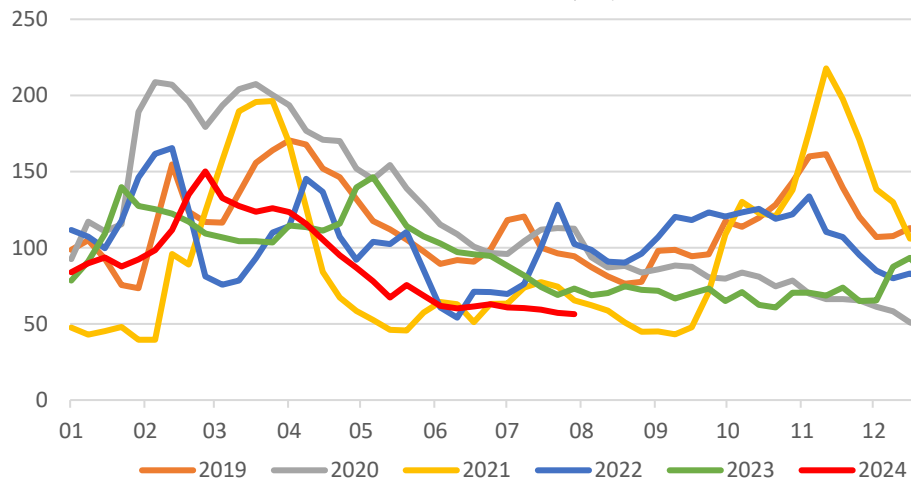
三、焦煤期限结构



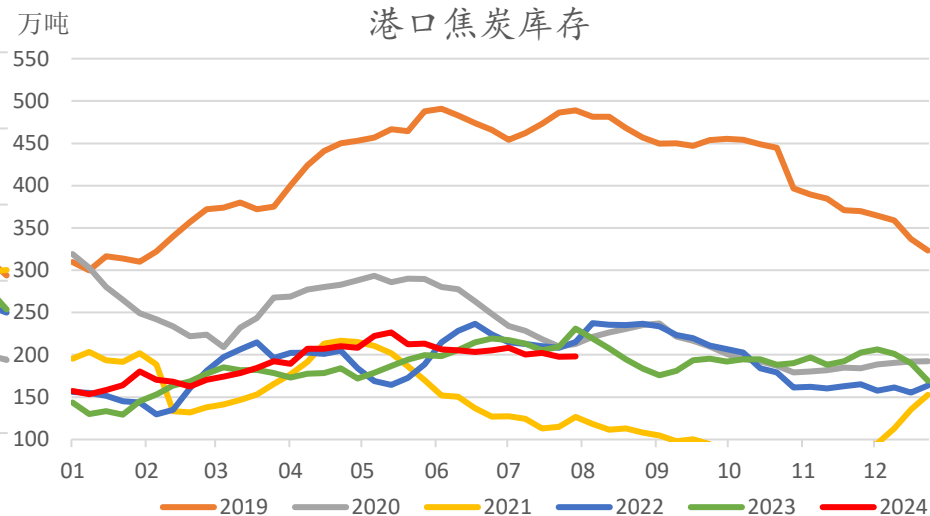
期货大幅回落，现货端小幅回落，近月合约混煤交割成本较低，基差与标准品较难实现收敛。

四、焦炭库存

万吨 独立焦化焦炭库存

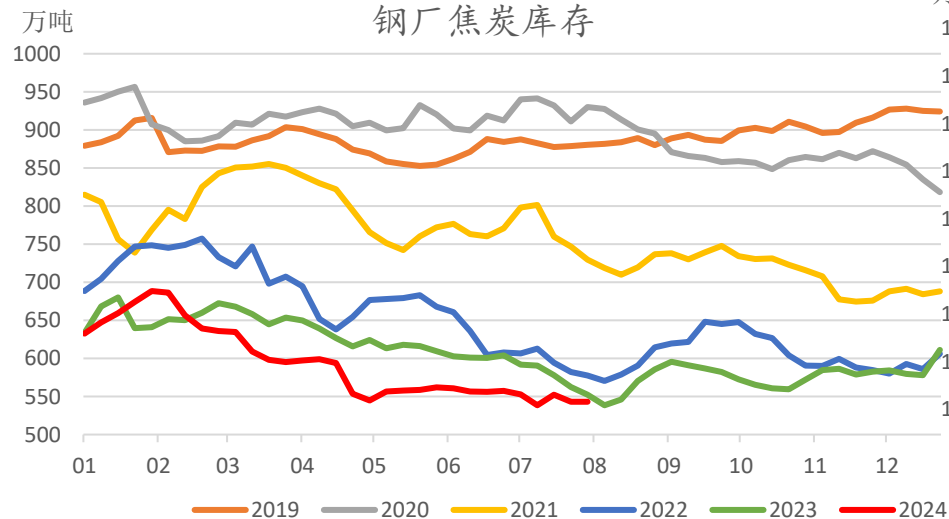


万吨 港口焦炭库存

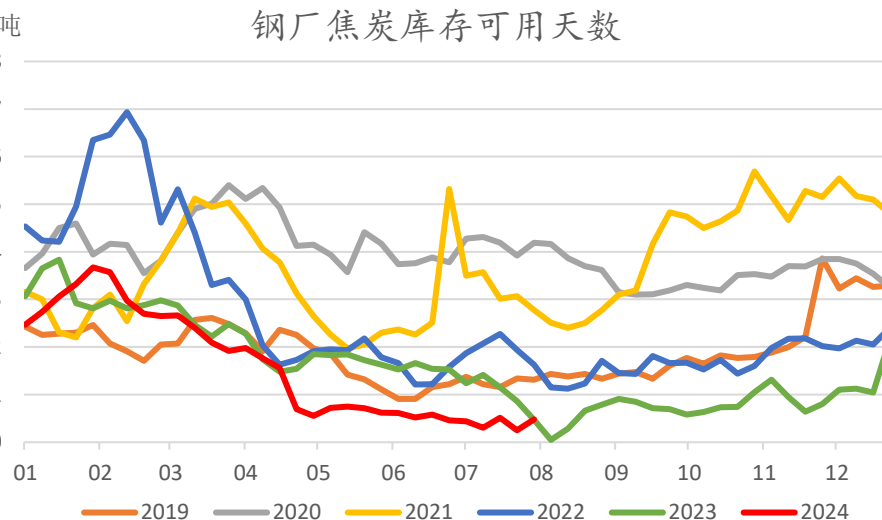


焦化略有利润，独立焦化产量维持在较低水平，独立焦炭库存维持在较低水平，本周钢厂焦炭可用天数仍维持在低位。关注价格大幅回落后钢厂与焦化厂阶段性补库需求。

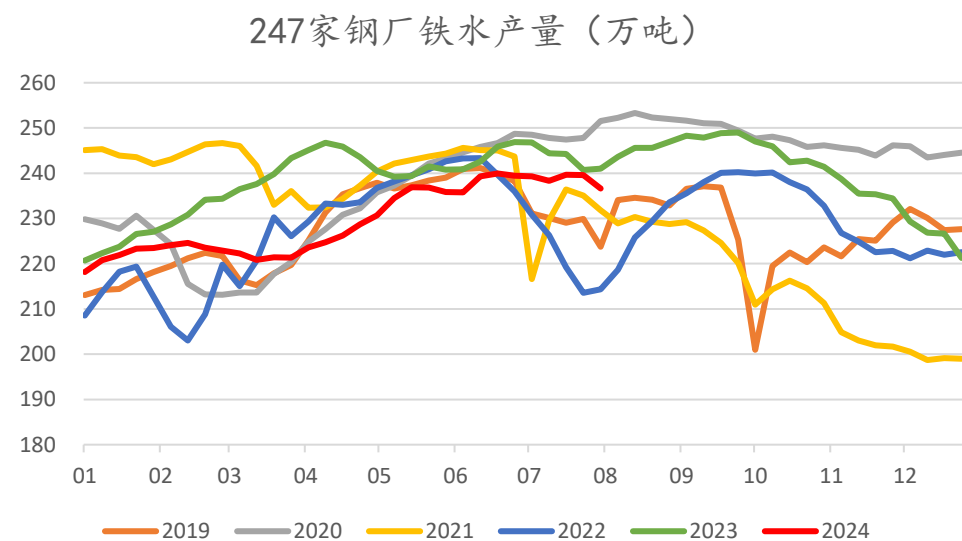
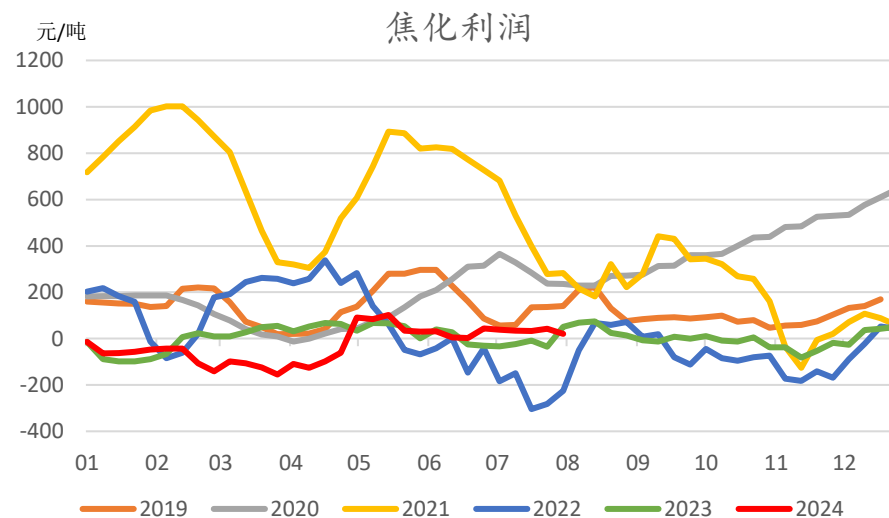
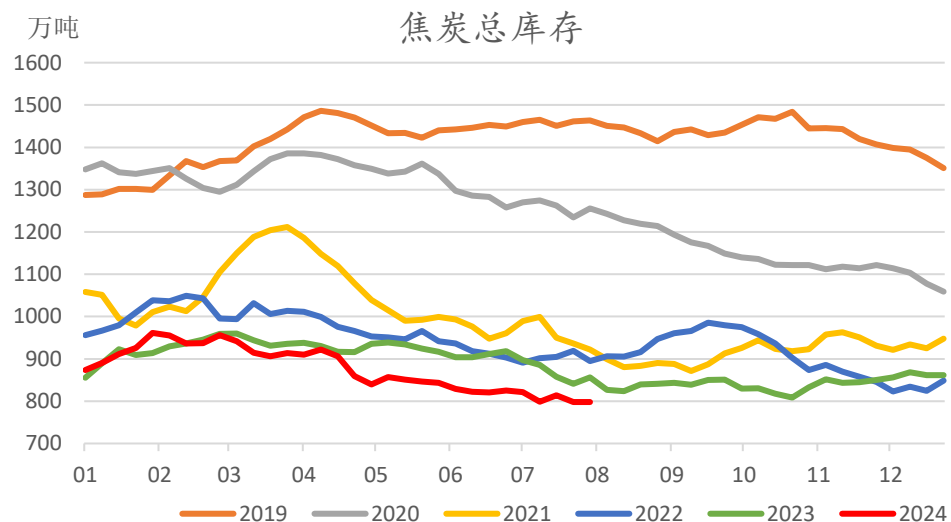
万吨 钢厂焦炭库存



万吨 钢厂焦炭库存可用天数



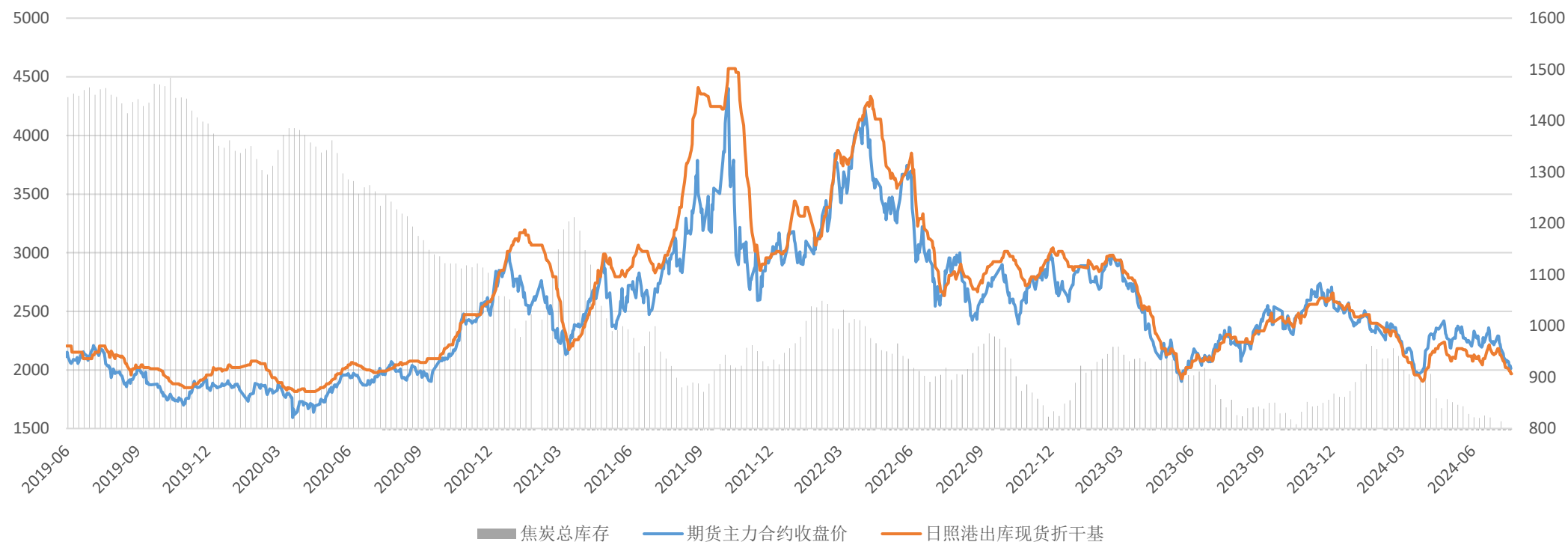
四、焦炭库存与相关



本周焦炭总库存整体仍位于绝对低位，铁水产量高位回落，铁水产量下降2.99万吨至236.62万吨，焦化略有利润，本周全国平均盈利21元/吨左右。

五、焦炭期限结构

一张图看焦炭期货、现货、库存



焦炭昨日提降第二轮50元/吨，焦化厂暂未回应，黑色系大幅回落，焦炭期货升水逐渐恢复至正常。

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

