

华金期货黑色原料周报

华金期货 研究院

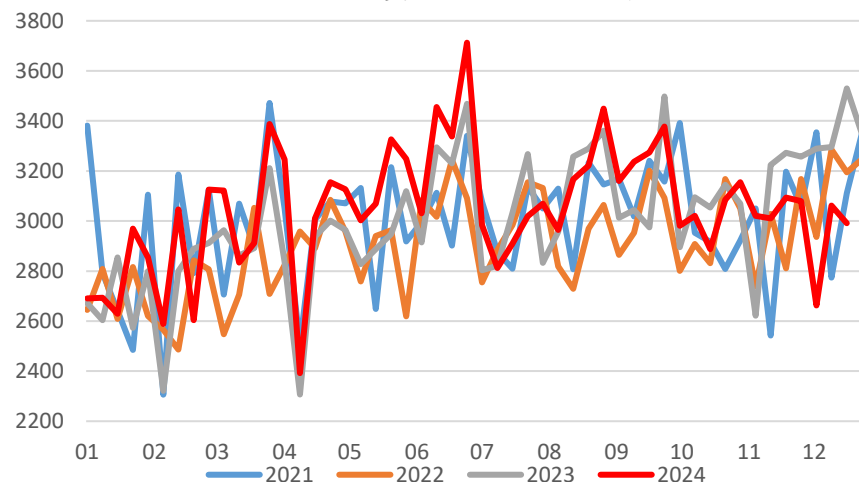
2024/12/27

铁矿周度汇总

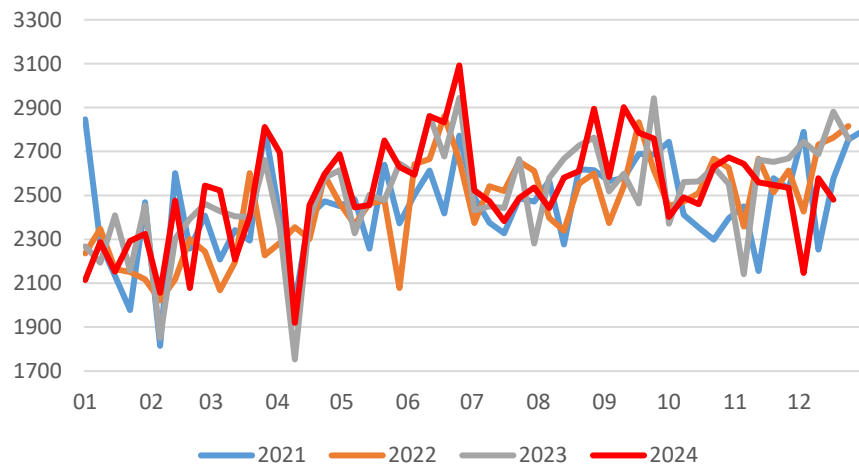
铁矿石	供应	澳洲巴西发运维持在正常水平，非主流发运小幅回升，国产铁精粉位于较高水平，预计供应将在当前中枢波动。
	需求	铁水产量继续小幅回落，收季节性因素影响，预计铁水产量仍有回落空间，持续关注产量端变化。
	库存	春节前原料有刚需补库需求，疏港量维持在高位，港口库存整体仍在较高水平，当前供需下预计库存仍将维持在高位，短期内难见持续去库。
	基差与价差	青岛港pb粉高位震荡，主力合约高位回落后震荡。
	总结	市场无进一步明确指引，黑色出现小幅回调，整体原料需求未至供需平衡观察值，预计产量仍将小幅回落。市场驱动不明，建议短期观望。
	风险因素	成材需求再度大幅回落，铁水产量高位回落

一、铁矿石海外供应

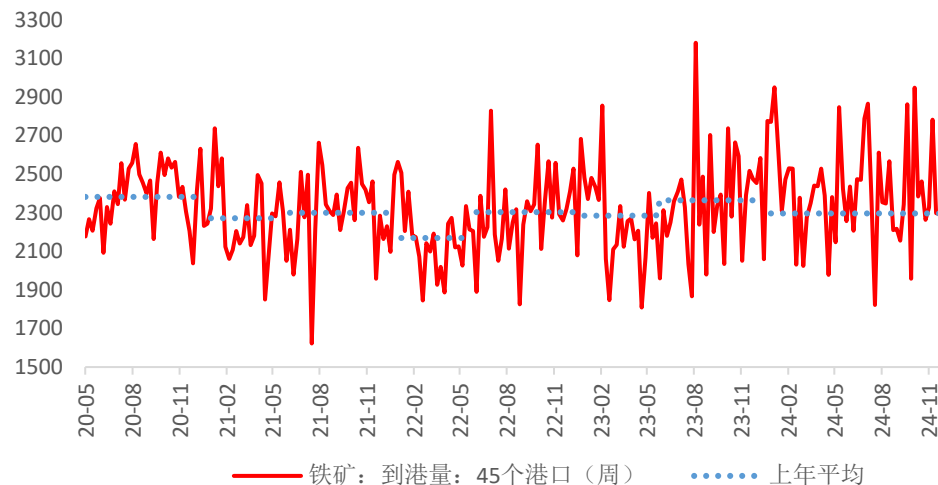
铁矿：发货量：全球（周）



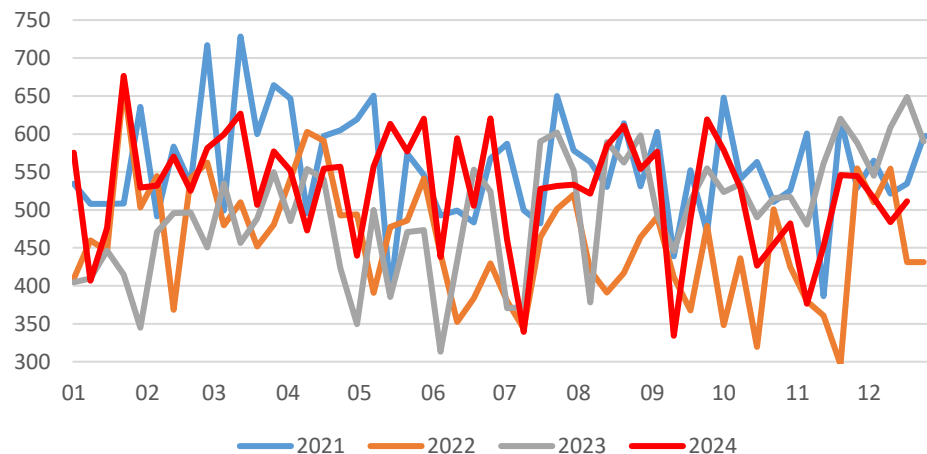
澳洲&巴西铁矿石发货量



45港口铁矿石到港量（万吨）



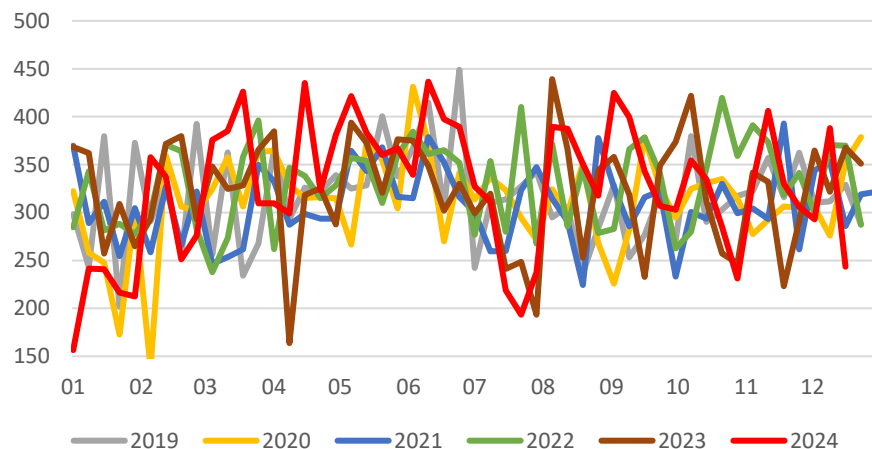
非澳洲巴西地区发运量



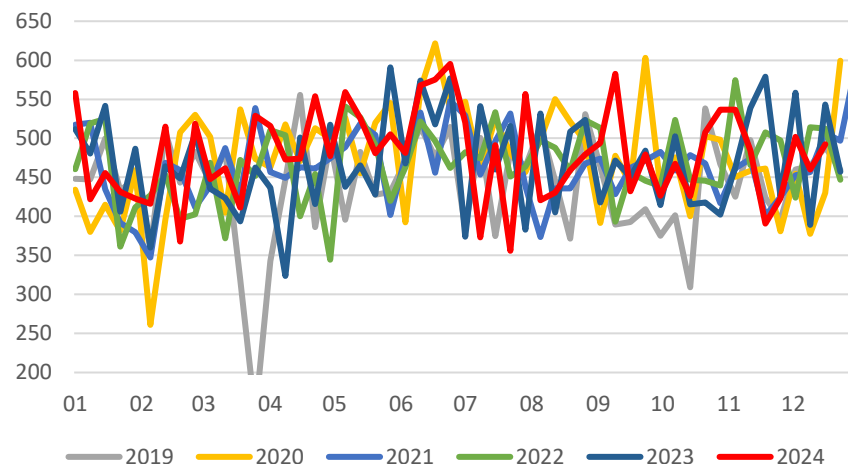
澳洲巴西发运维持在正常水平，累积同比仍高于去年同期，本期回落97.7万吨至2480.2万吨，非澳巴地区发运小幅回落，本周回升27.5万吨至511.4万吨左右，预计到港量将维持在平均水平。

二、四大矿山发运

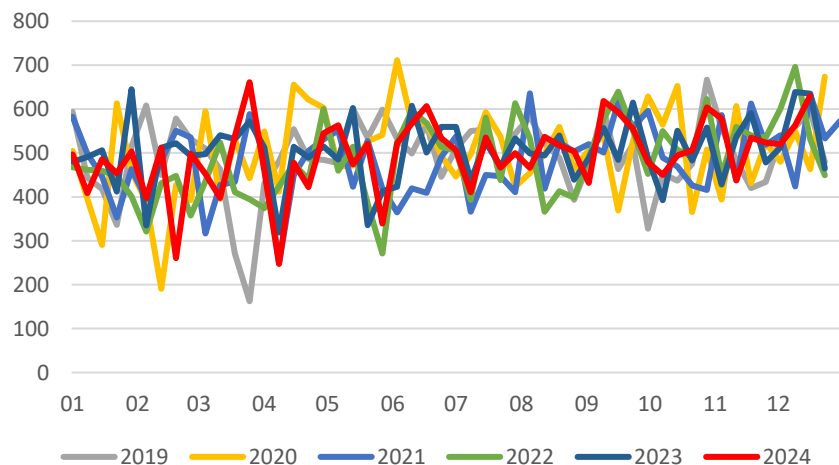
铁矿：发货量：FMG→中国（周）



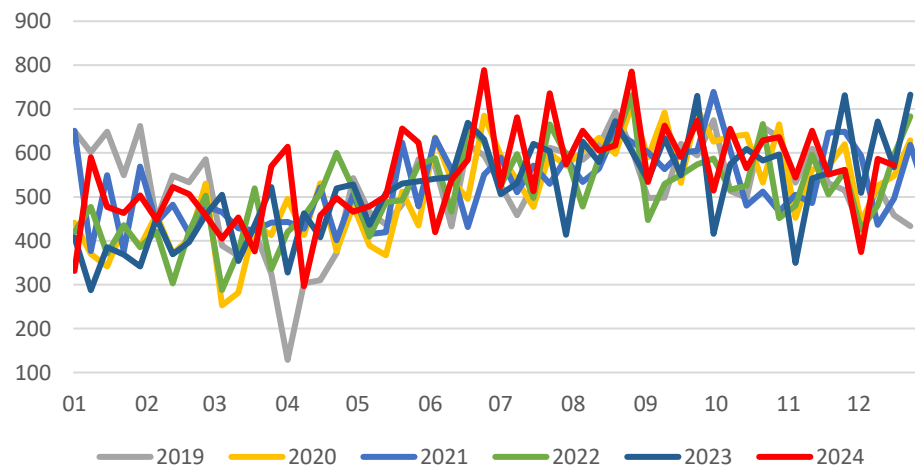
铁矿：发货量：BHP→中国（周）



铁矿：发货量：力拓→中国（周）



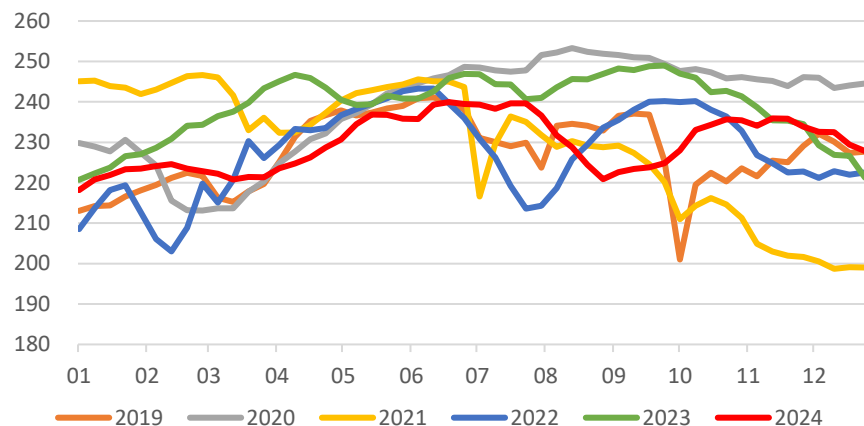
铁矿：发货量：巴西：淡水河谷（周）



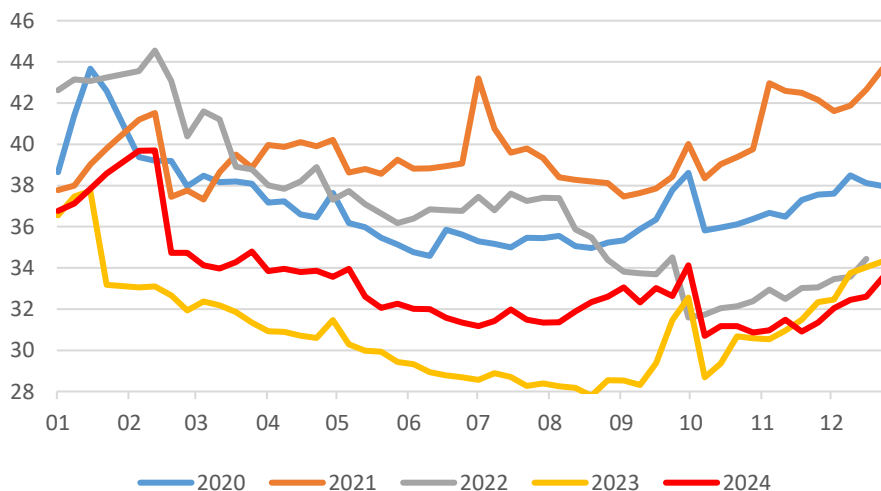
Fortescue2024年Q3铁矿石产量达5710万吨，环比下降3%，同比增长2%。2025财年的发运目标指导量为1.9-2亿吨。淡水河谷Q3铁矿石产量9097万吨，同比增加5.5%。铁矿石销量总计8183.8万吨，同比增加1.6%。上调2024年产量目标至3.23-3.30亿吨（此前2024年目标产量为3.1-3.2亿吨）。力拓Q3铁矿石产量8410万吨，同比增加1%。发运量为8450万吨，同比增加1%。维持2024年发运量目标3.23-3.38亿吨不变。必和必拓Q3皮尔巴拉业务铁矿石产为7159.3万吨，同比增加3.09%。维持2025财年铁矿石目标指导量2.82-2.94亿吨不变。

三、铁矿石需求

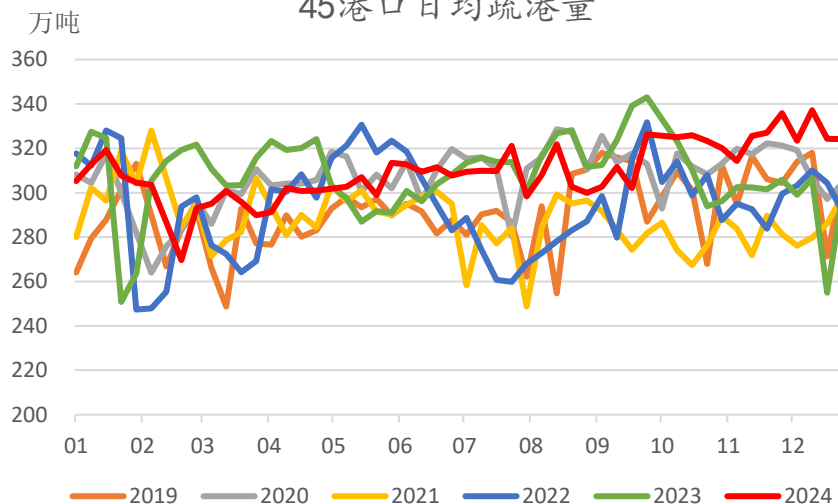
247家钢厂铁水产量（万吨）



铁矿库存消费比：247家钢铁企业

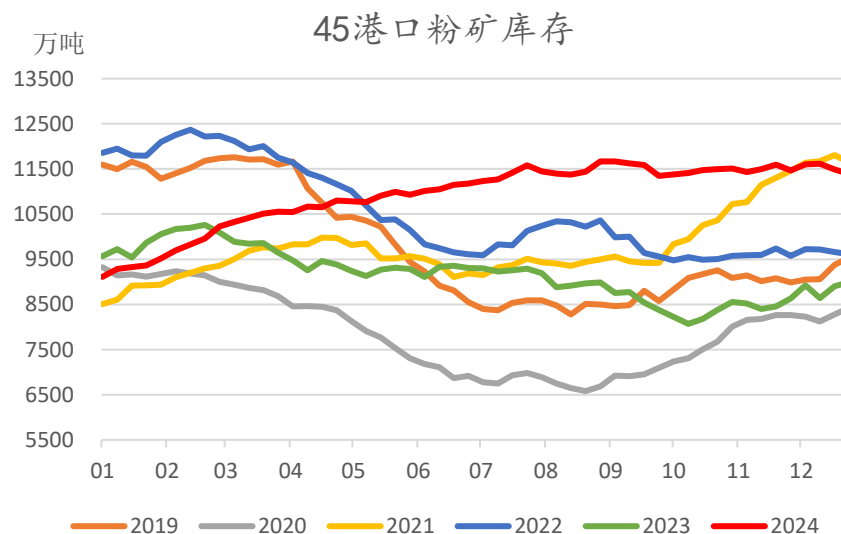
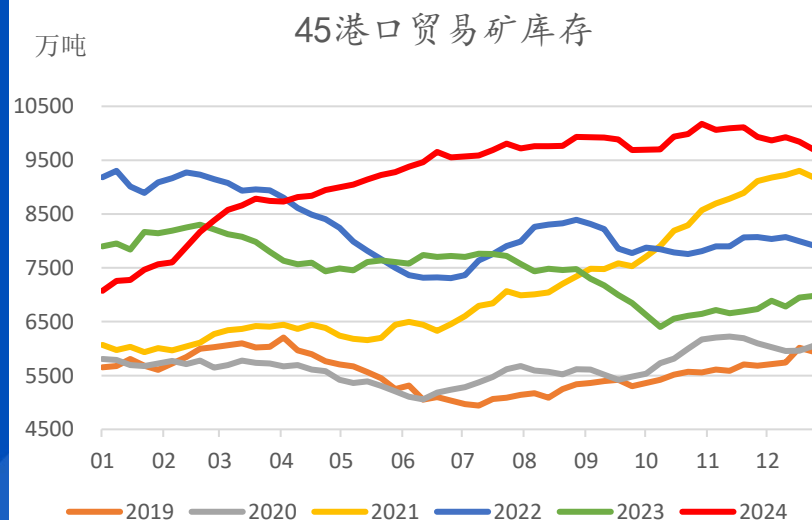
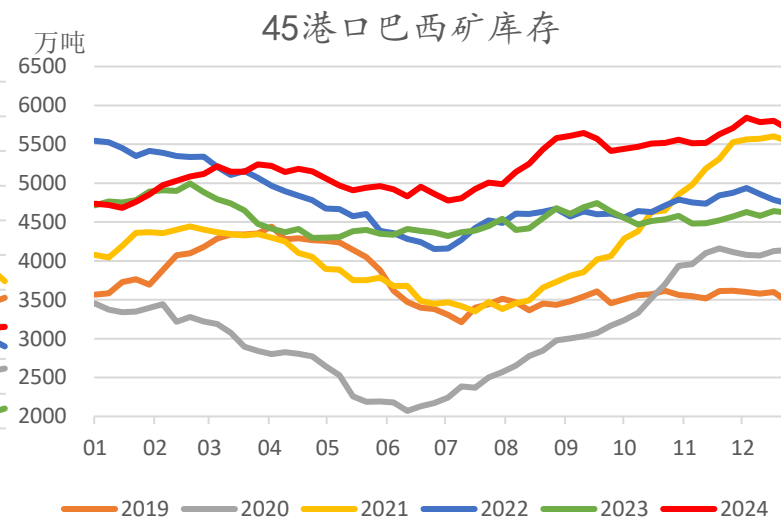
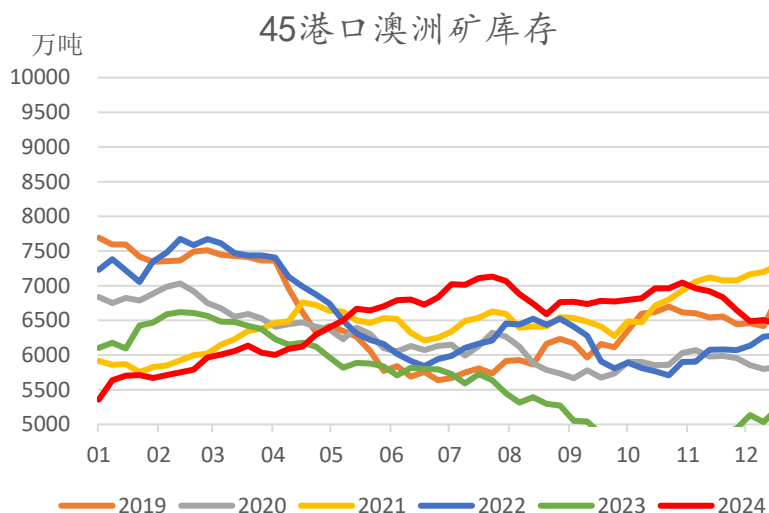
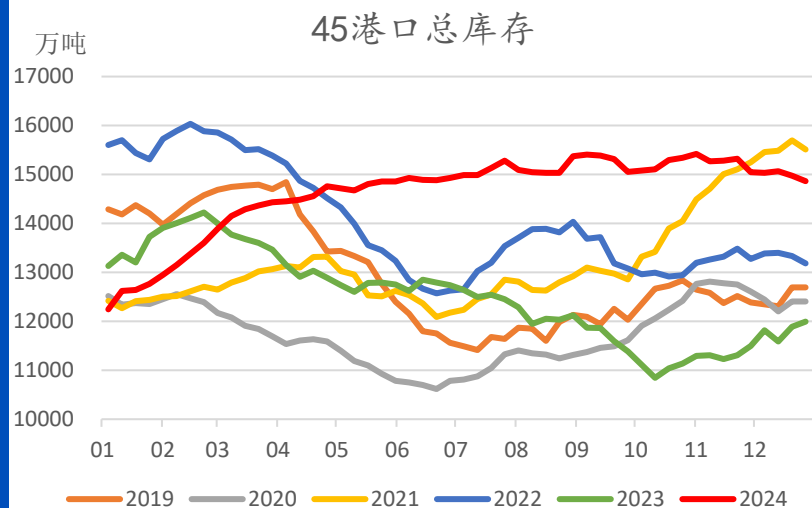


45港口日均疏港量



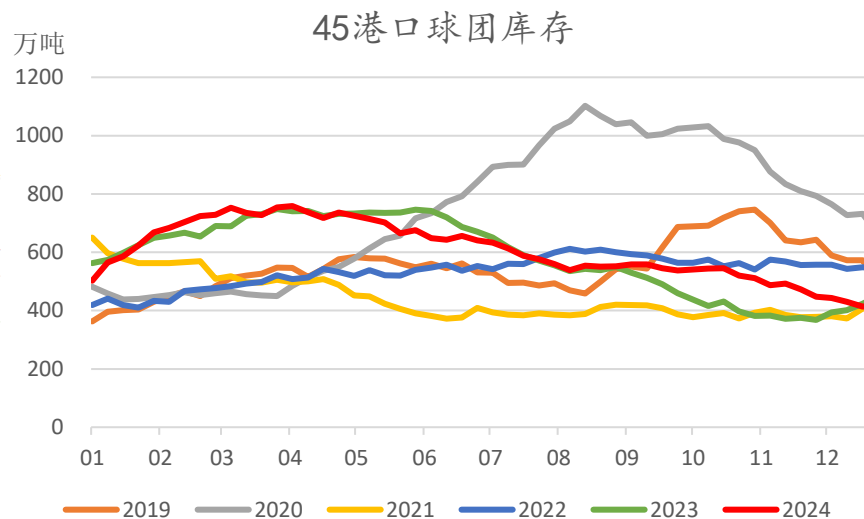
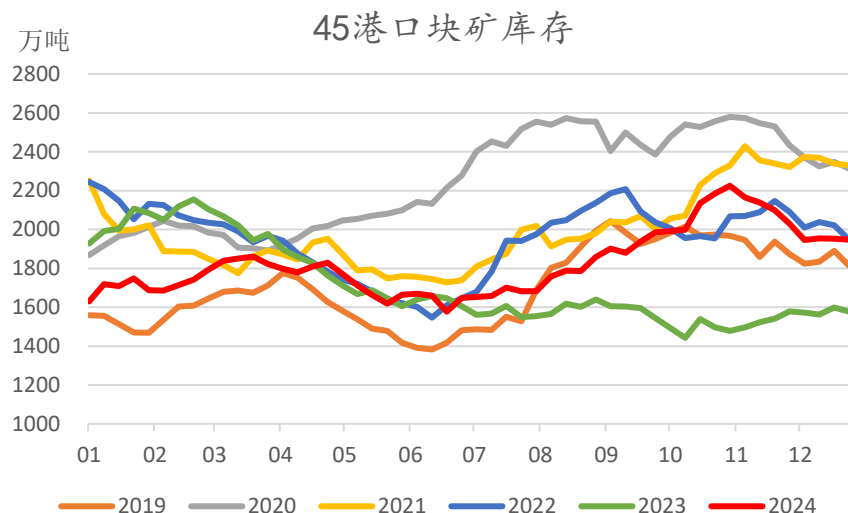
铁水产量因季节性+利润收缩开始回落，本周铁水产量回落1.6吨至227.87万吨左右，库存消费比持续回升。

四、铁矿石库存

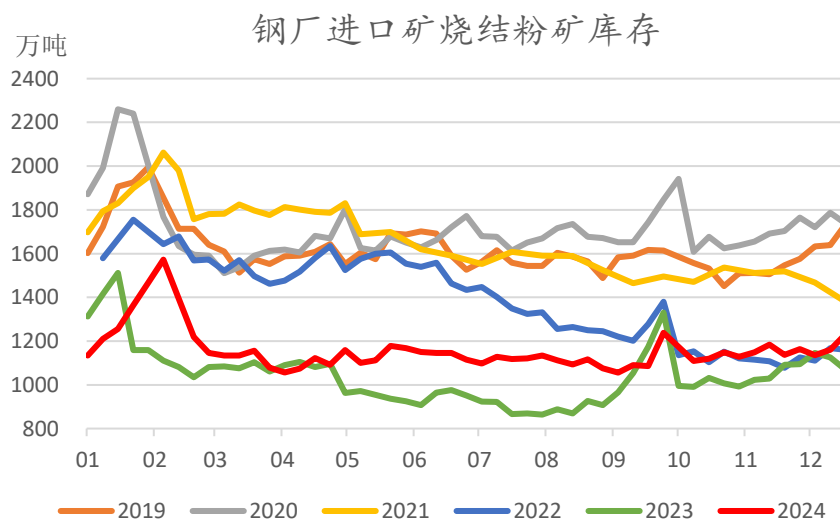
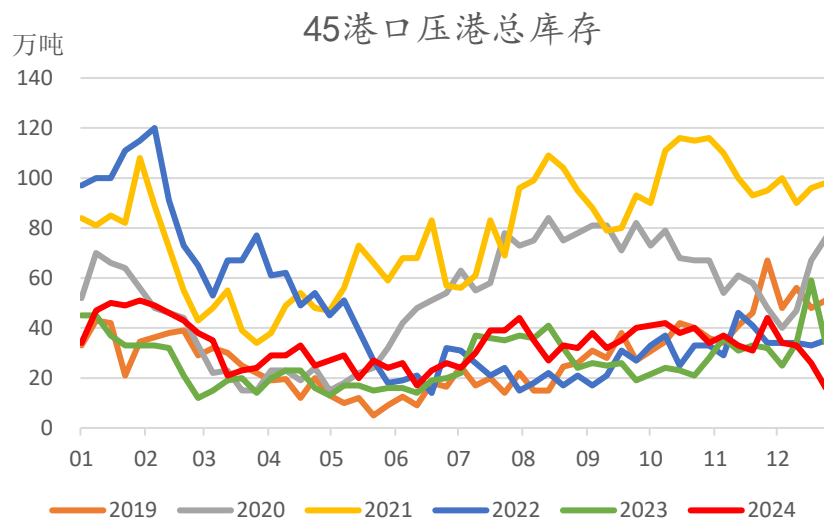


原料冬储仍在进行，本周疏港量继续维持在高位，港口总库存本周变化不大，整体水平仍较高，预计铁水产量仍将季节性回落，当前供需下，总库存仍将保持平稳，港口总库存本周回落111.42万吨至14864.06万吨。

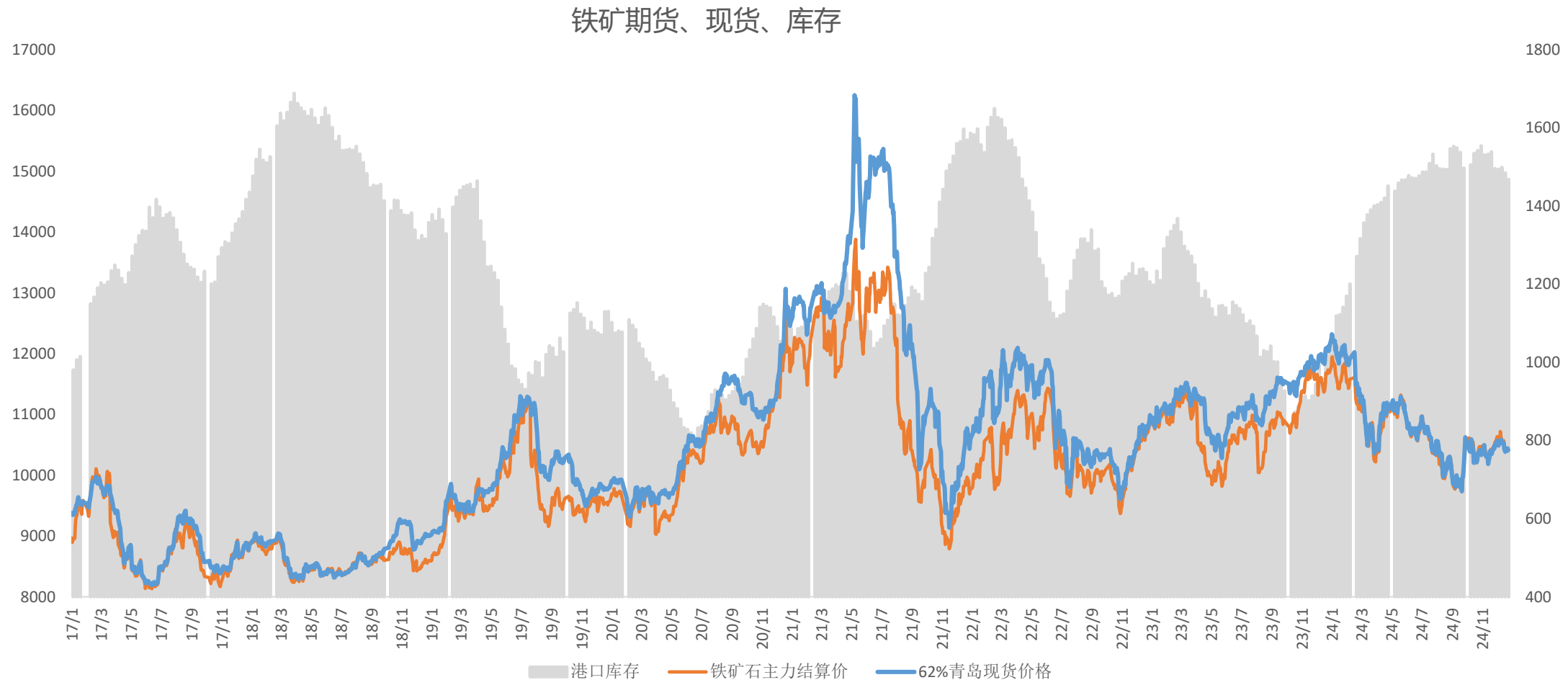
四、铁矿石库存



钢厂进口烧结粉库存持续小幅累库，印证钢厂持续补库，本周回升28.22万吨至1259.24万吨，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。



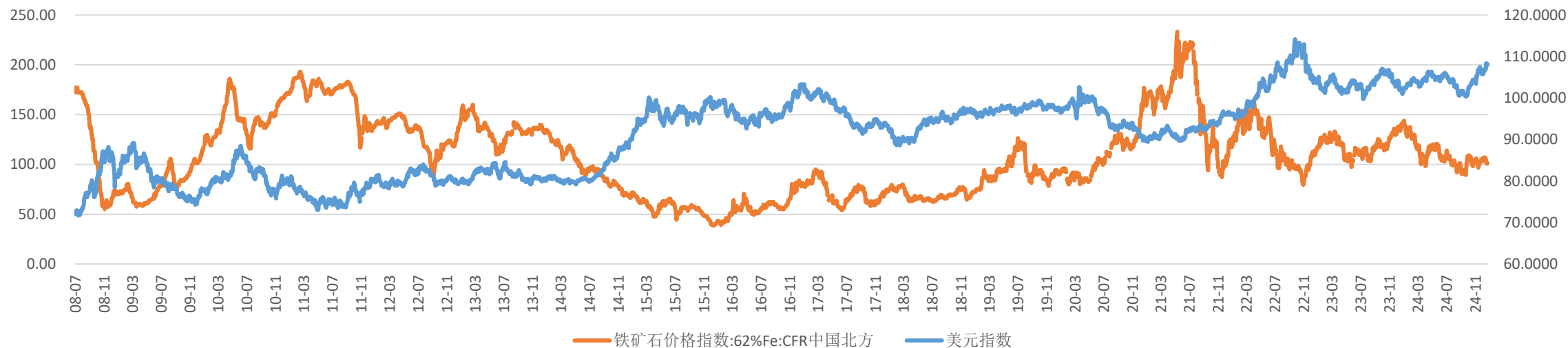
五、铁矿石期现货结构



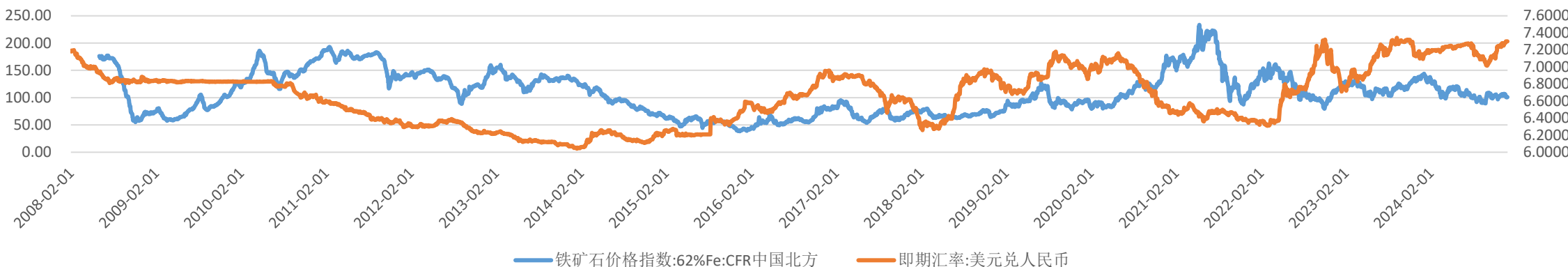
期现高位震荡，铁水产量小幅回落，节前产量仍有回落预期。

六、铁矿石与外汇关系

铁矿与美元对比

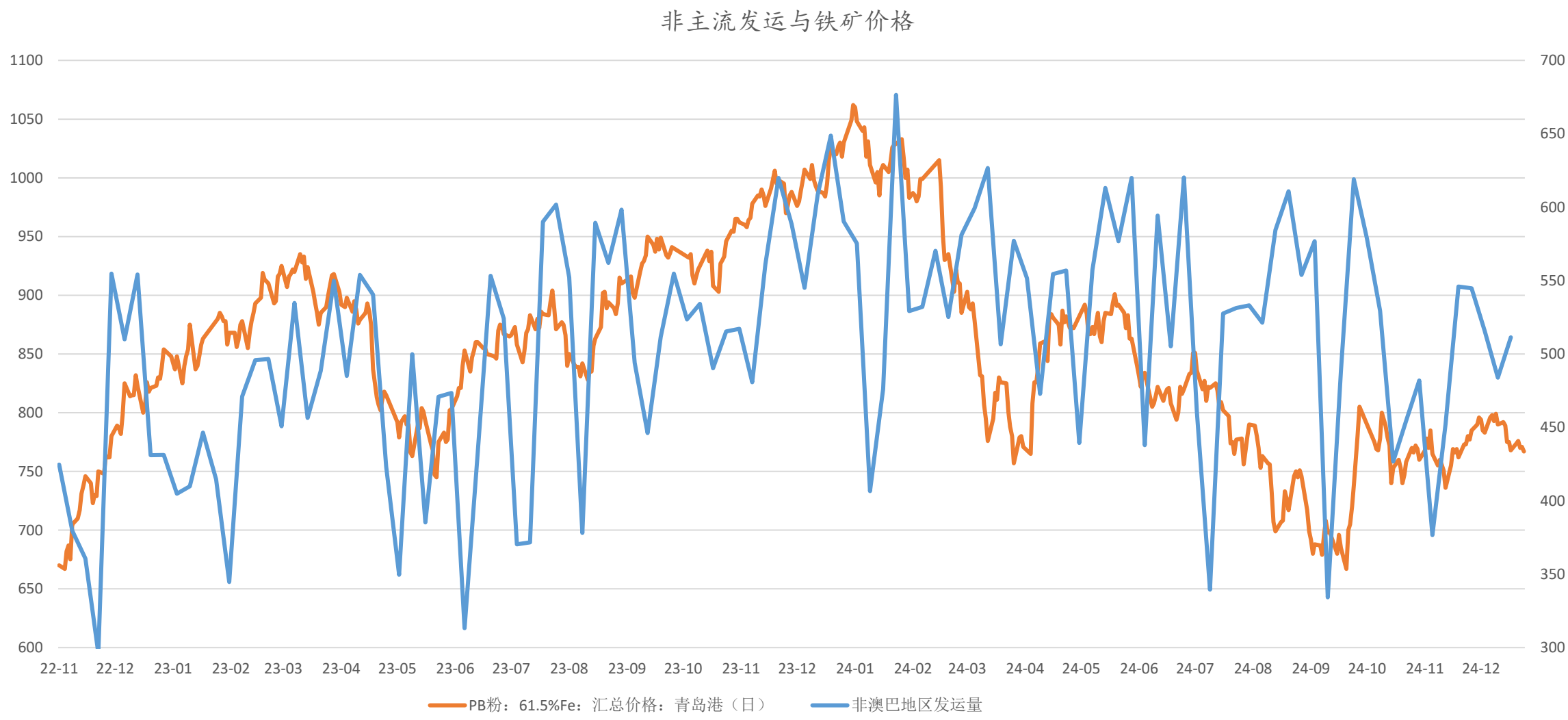


铁矿与人民币兑美元即期汇率



美数据表现较强，市场预期美联储即将放缓降息脚步，美元指数持续冲高。

七、铁矿与非主流地区发运

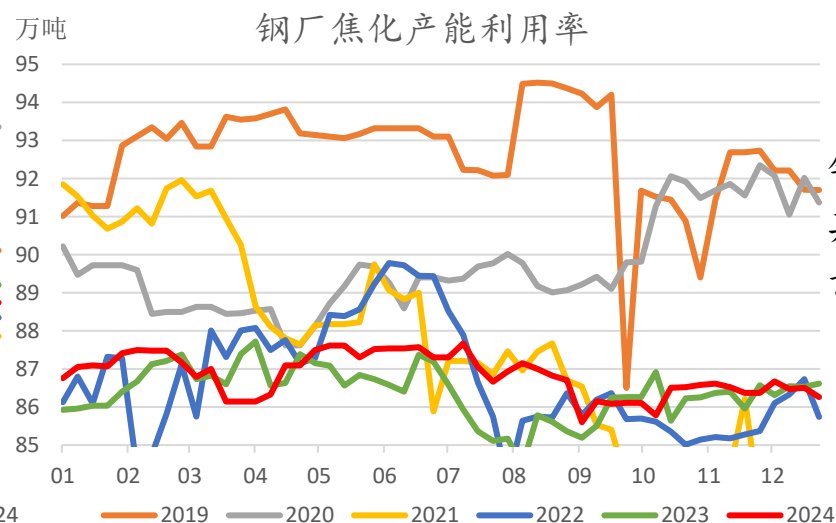
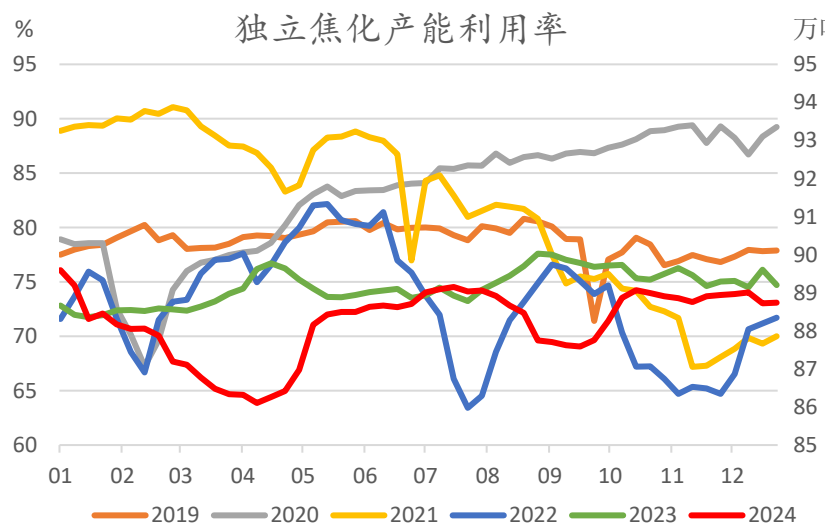
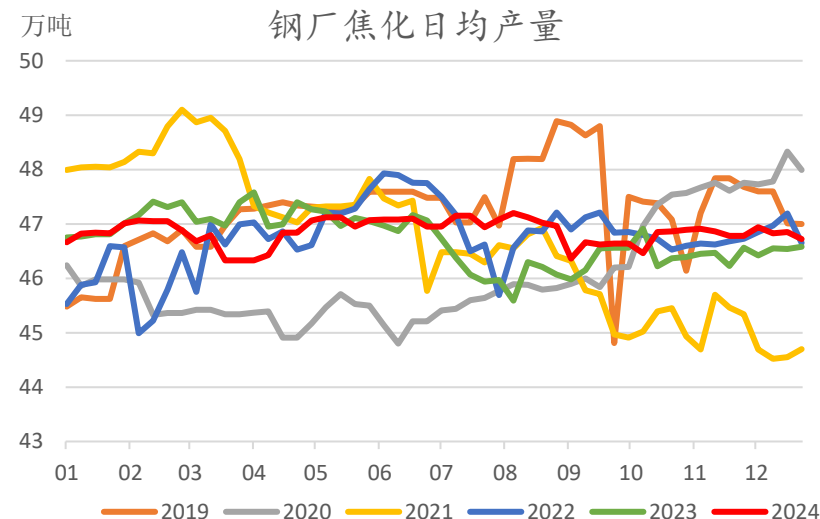
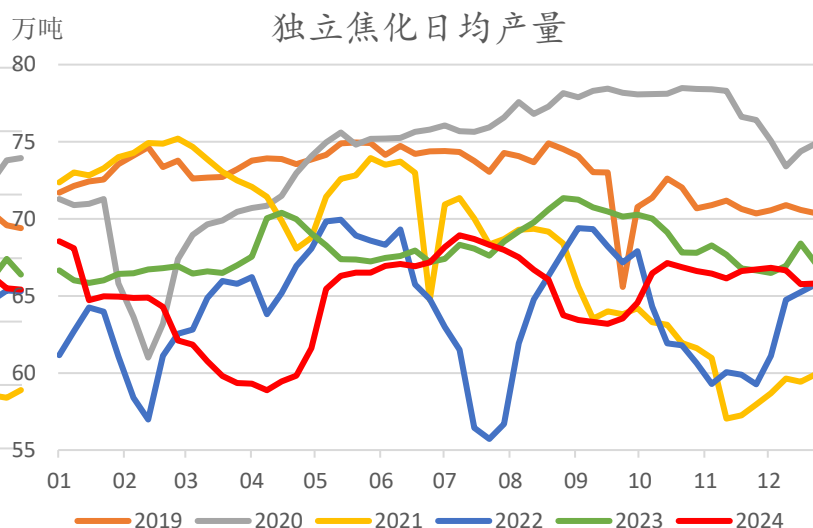
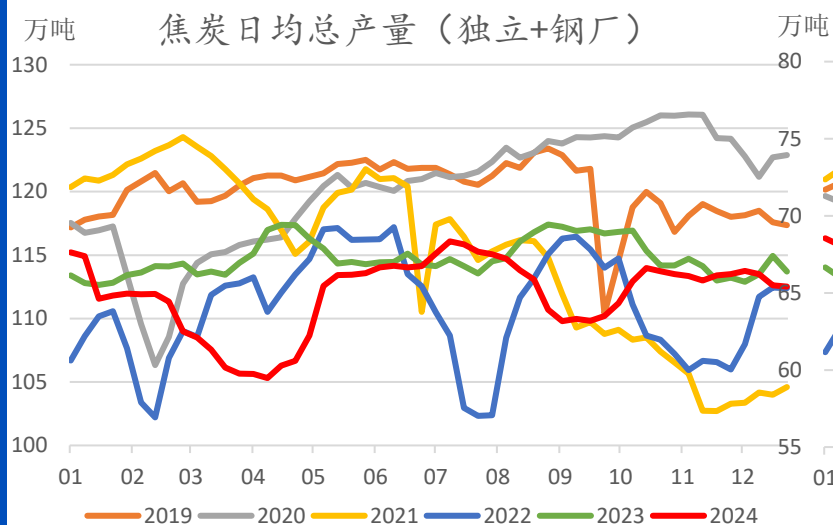


数据来源&制图: 我的钢铁、万得、华金期货

双焦周度汇总

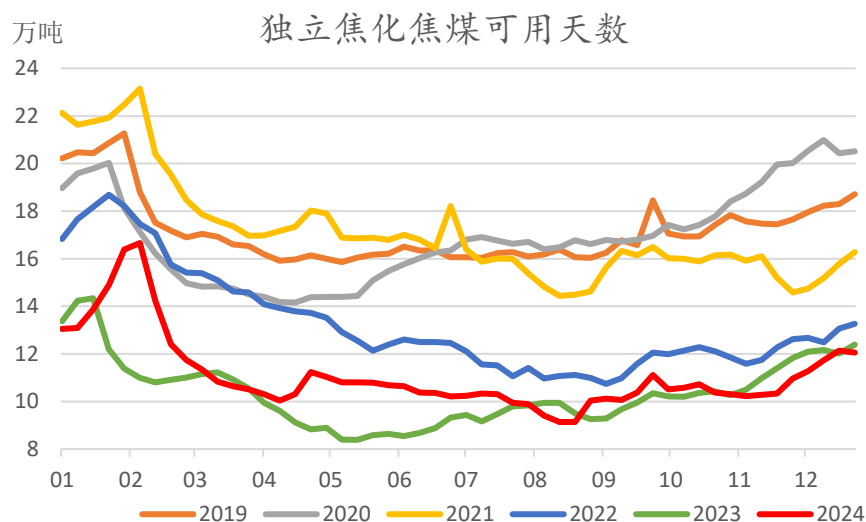
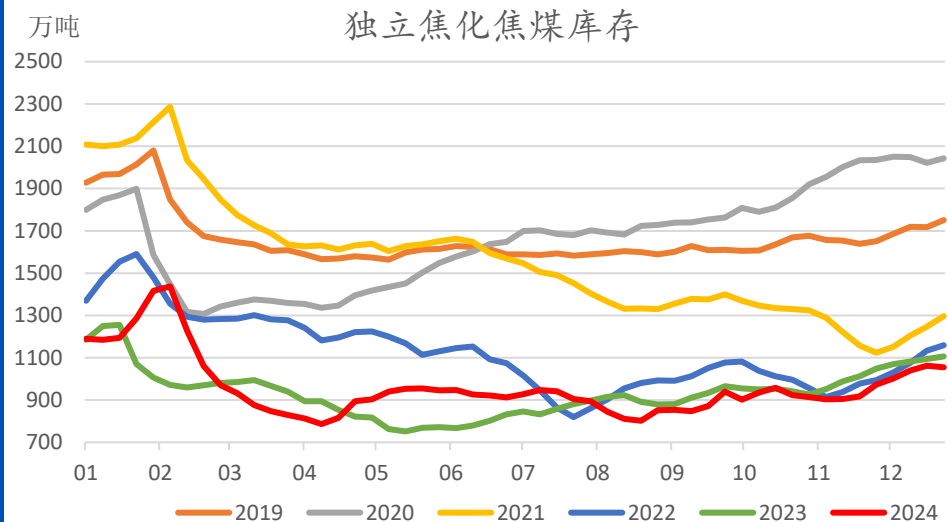
焦煤焦炭	供应	蒙古已提前完成2024年全年计划通关量，甘其毛都口岸通关车数大幅回落至420车左右，策克口岸本周通关车次在470车左右，整体通关车数显著回落，关注通关情况的进一步变化。
	需求	铁水产量持续小幅回落，焦化几无利润，产量维持在均值左右，整体需求高位回落。
	库存	矿山精煤库存维持在高位，口岸库存虽有所下降但仍在高位，下游维持刚需采购，整体库存小幅回升。关注原料冬储需求。
	现货价格与基差	焦煤现货承压，期货价格大幅回落。
	总结	蒙煤通关车数因天气以及提前完成计划通关量而大幅回落，铁水与焦炭产量高位回落，整体库存较高，煤炭整体持续承压。
	风险因素	监管因素 铁水产量超预期回落

一、焦煤需求与焦炭供应

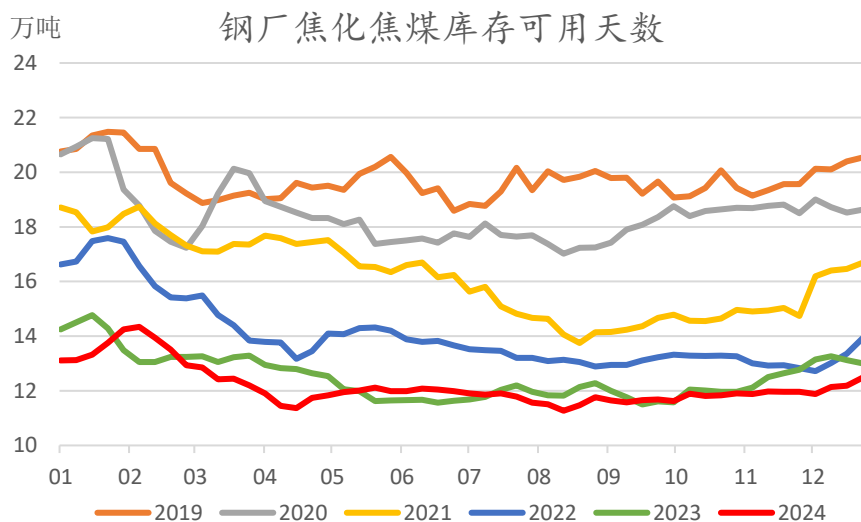
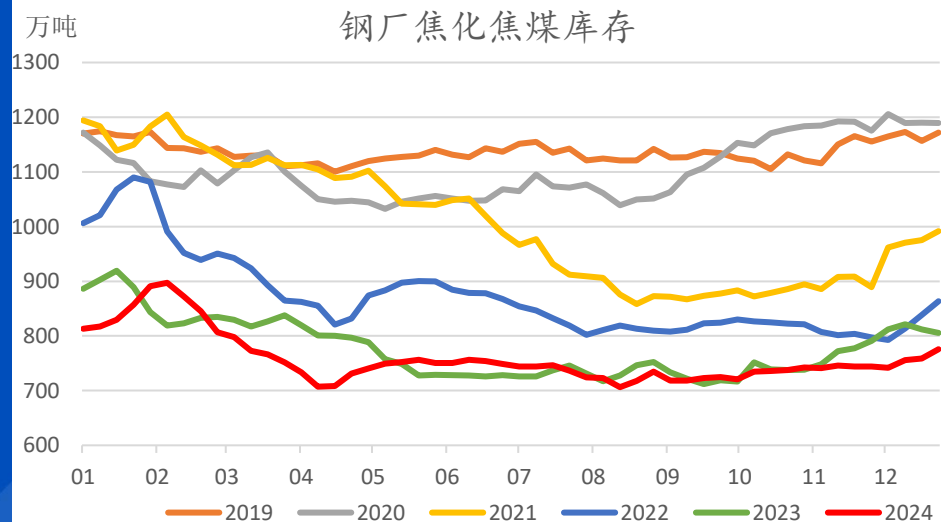


铁水产量持续回落，整体位于同期均值，焦炭略有利润，产量预计节前结节性回落。

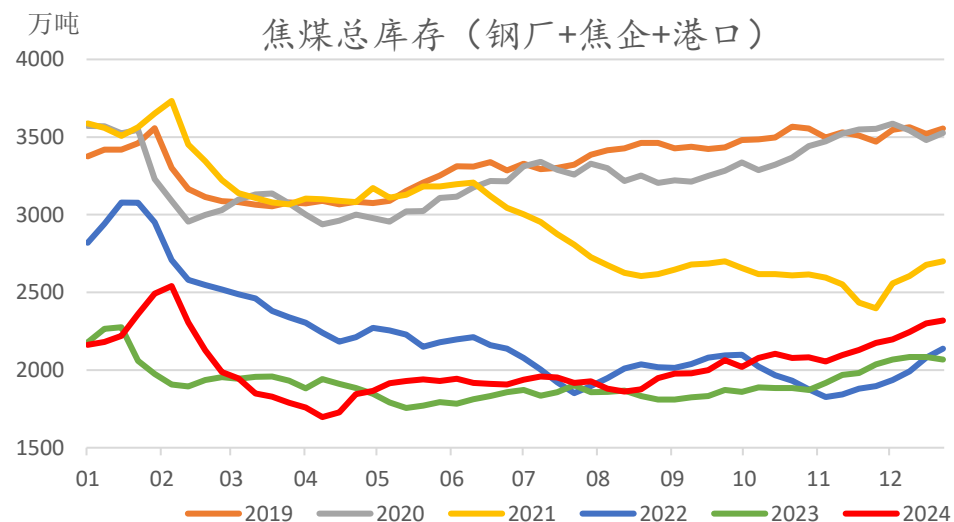
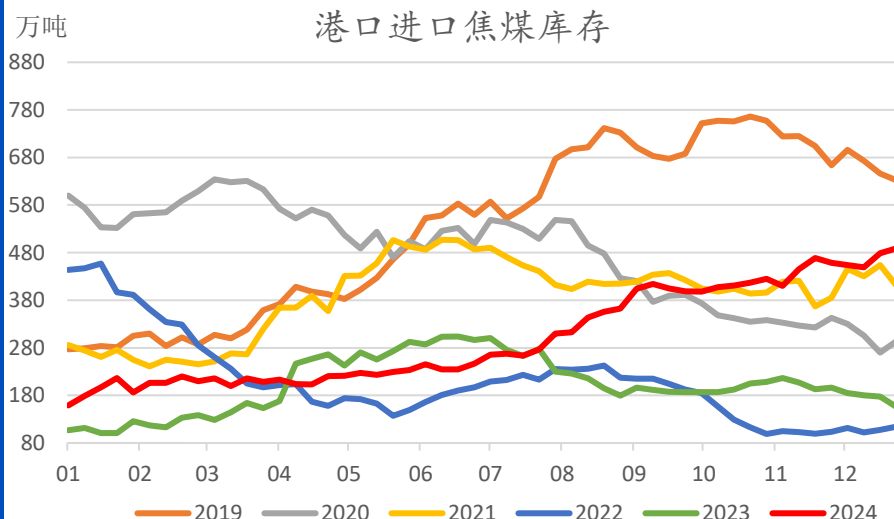
二、焦化焦煤库存



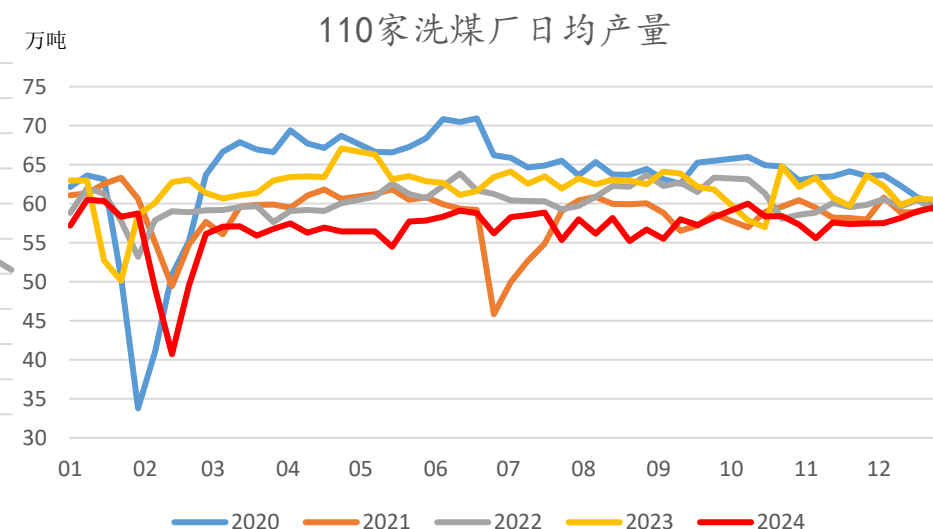
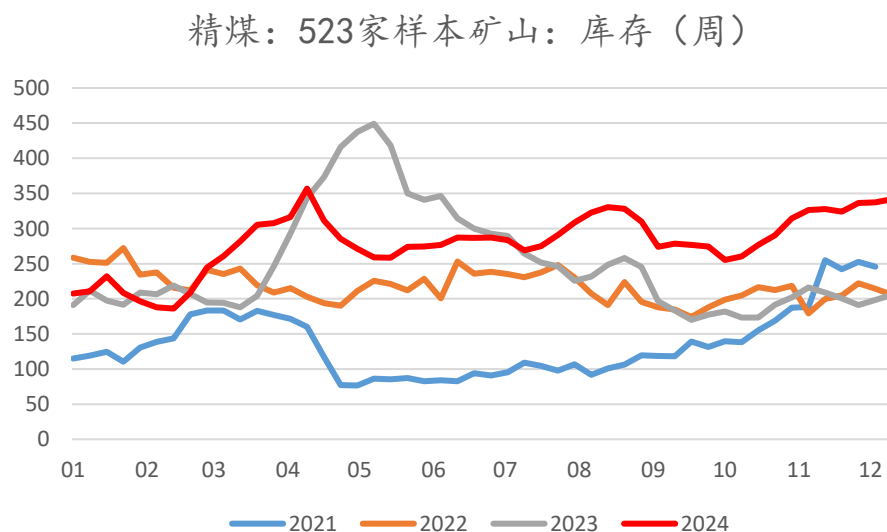
独立焦化焦煤库存持续回升，本周上升7.7万吨至1054.55万吨，钢厂焦化焦煤库存本周小幅回升16.7万吨至775.71万吨左右，整体位于较低水平。



二、焦煤库存



港口进口焦煤库存维持在较高水平，本周小幅回升9.87万吨至488.92万吨，焦煤总库存低位回升，矿山精煤库存整体水平较高。

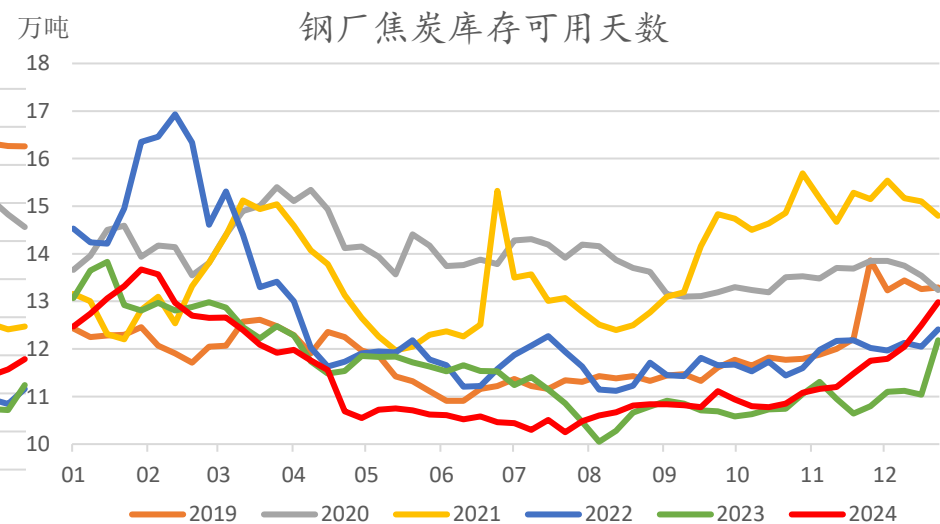
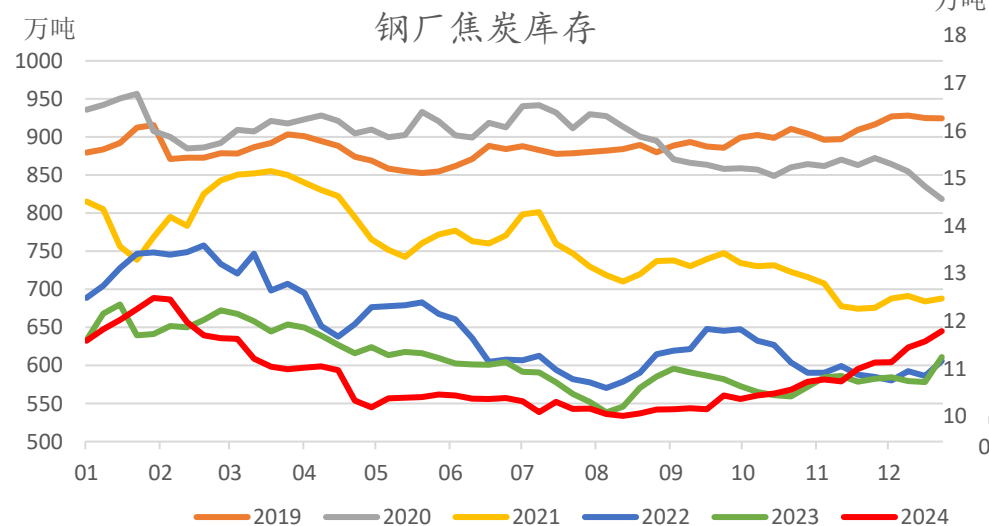
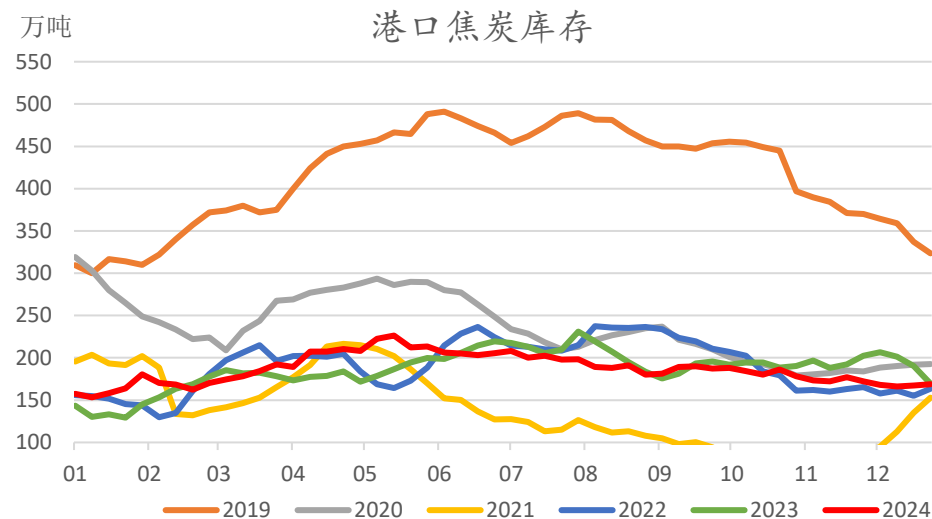
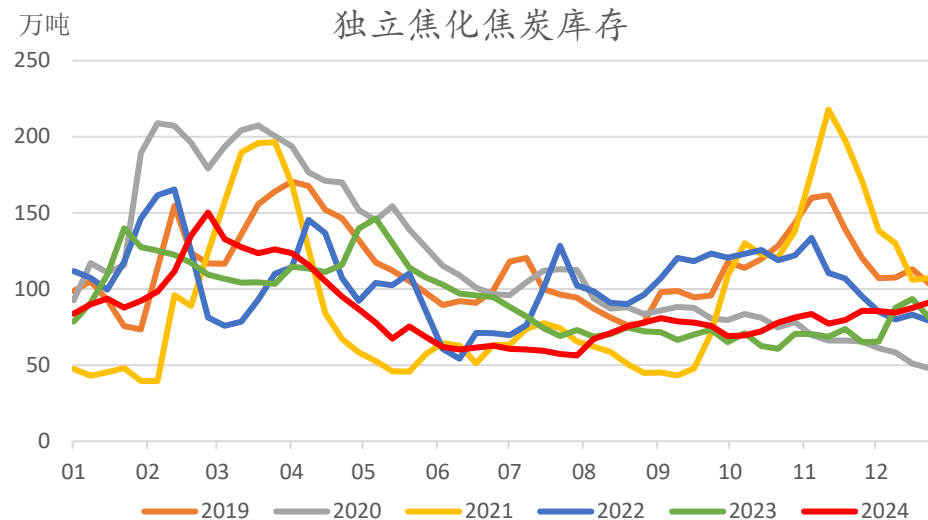


三、焦煤期限结构



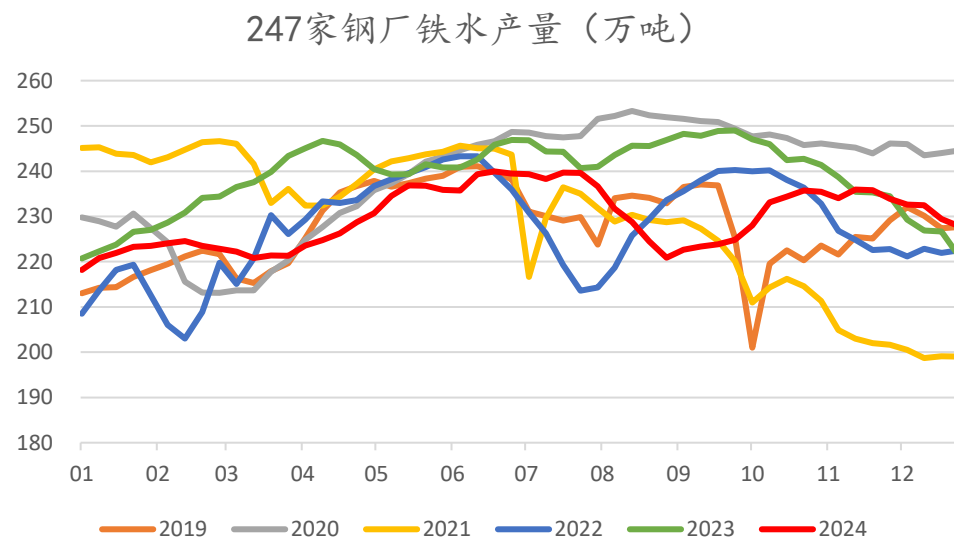
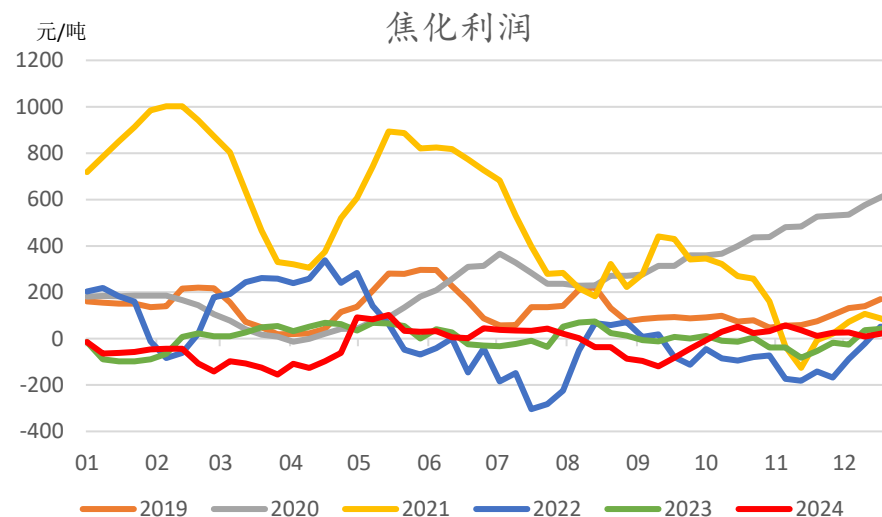
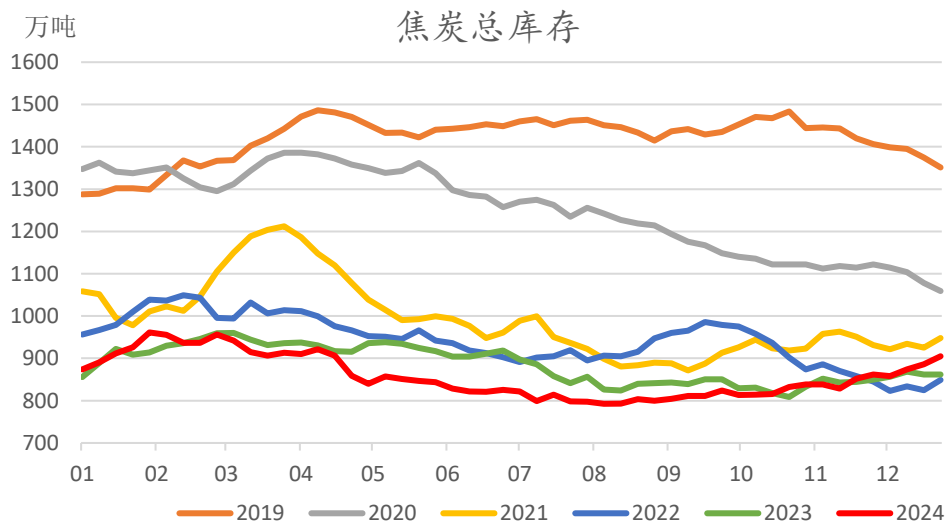
供需有所失衡，价格持续回落，现货继续承压，远弱于黑链其他品种。

四、焦炭库存



焦炭提降第五轮50元/吨落地。焦化几无利润，独立焦化产量位于同期均值，期价震荡偏弱，关注情绪变化。

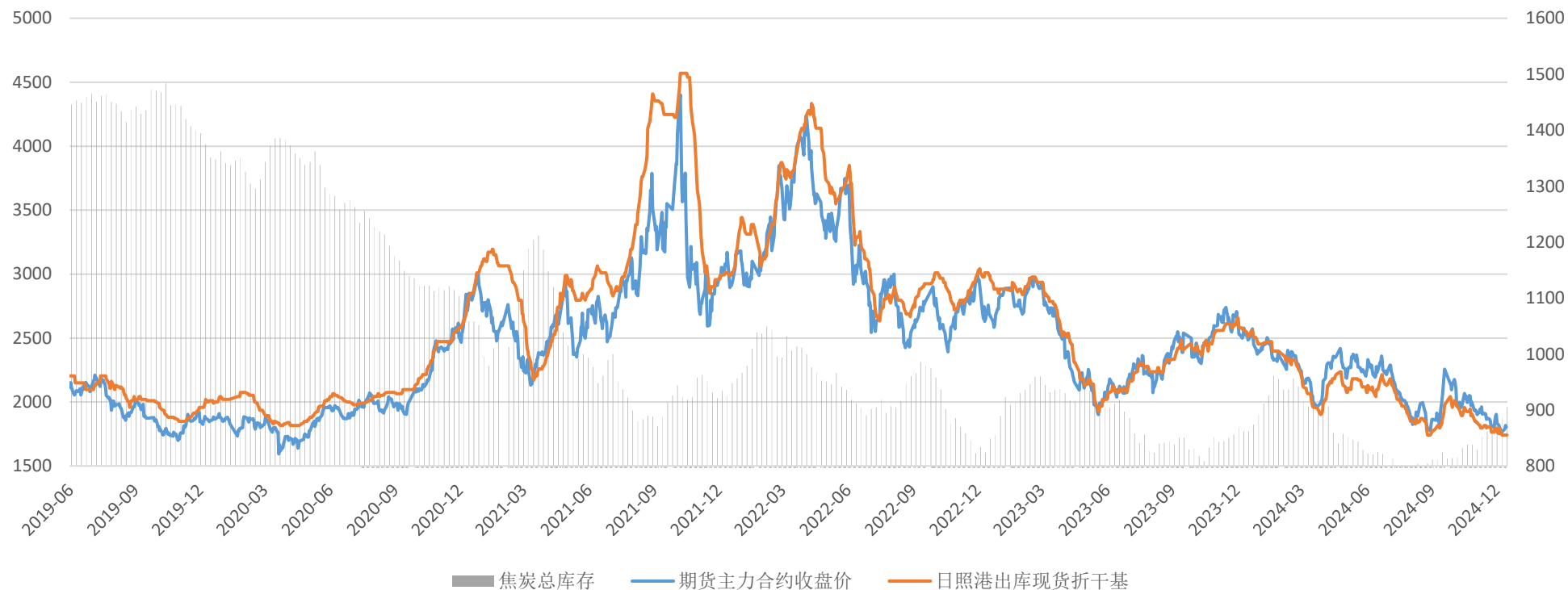
四、焦炭库存与相关



本周焦炭总库存整体小幅回升，铁水产量持续回落，本周回落1.6万吨至227.87万吨，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



黑色系整体偏弱，焦炭期现几近平水。

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

