

华金期货黑色原料周报

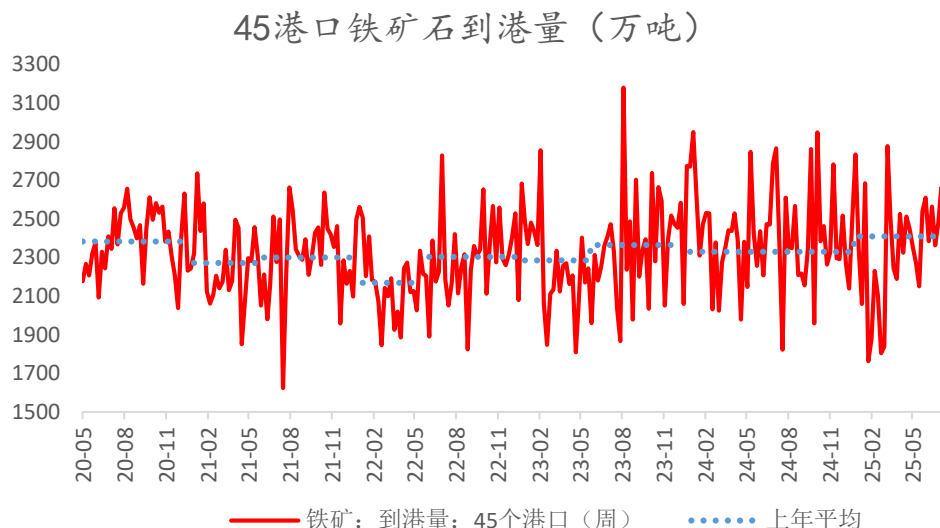
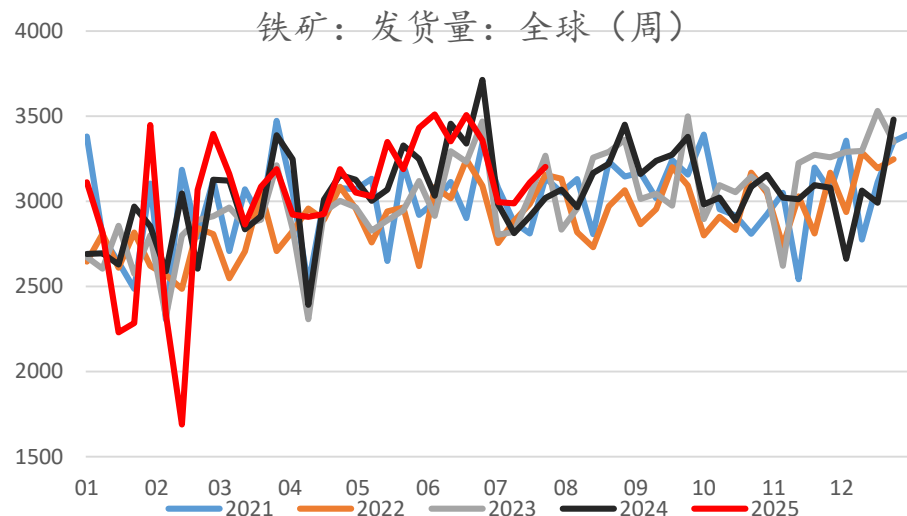
华金期货 研究院

2025/8/1

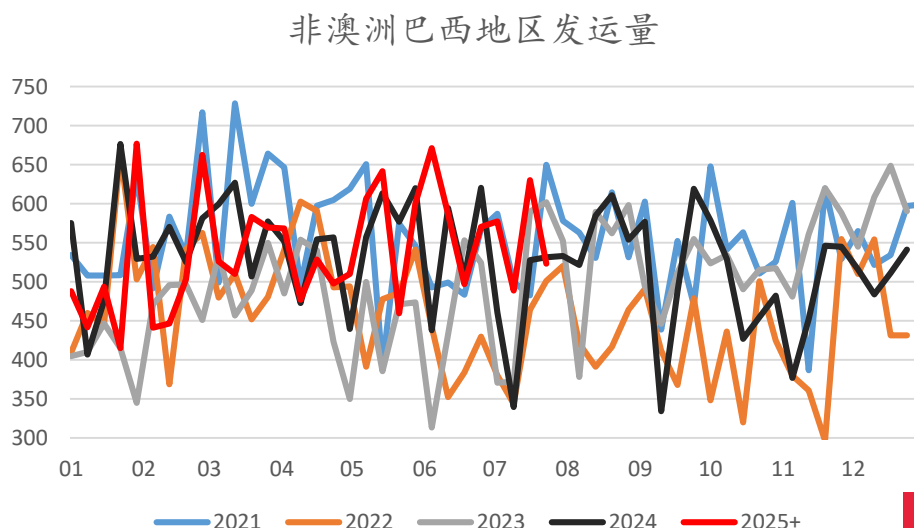
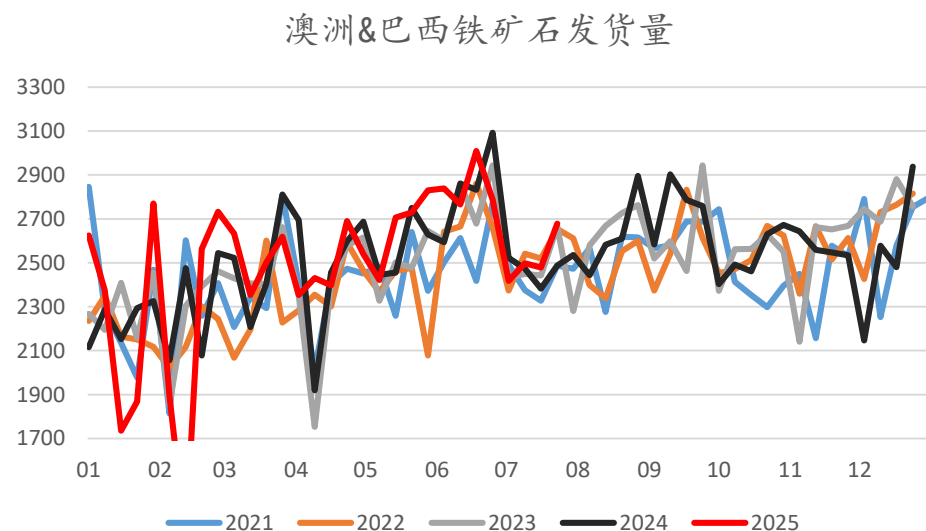
铁矿周度汇总

铁矿石	供应	海外发运小幅回升，本周澳巴发运维持回升至高位，非主流保持平稳，国产铁精粉产量保持稳定，关注海外发运变化。
	需求	钢厂利润保持平稳，预计铁水产量仍将高位波动，持续关注产量端变化。
	库存	疏港量本周高位回落，整体维持在较高水平，烧结粉库存小幅回升，需求端短期高位波动，港口库存保持稳定。
	基差与价差	青岛港pb粉高位回落，09合约本周大幅回落后震荡，整体供应较为平衡，预计后续持续回升空间较小。
	总结	铁水产量高位波动，反内卷题材降温，商品整体大幅回落，预计铁矿石维持高位震荡，关注市场情绪的转变。
	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

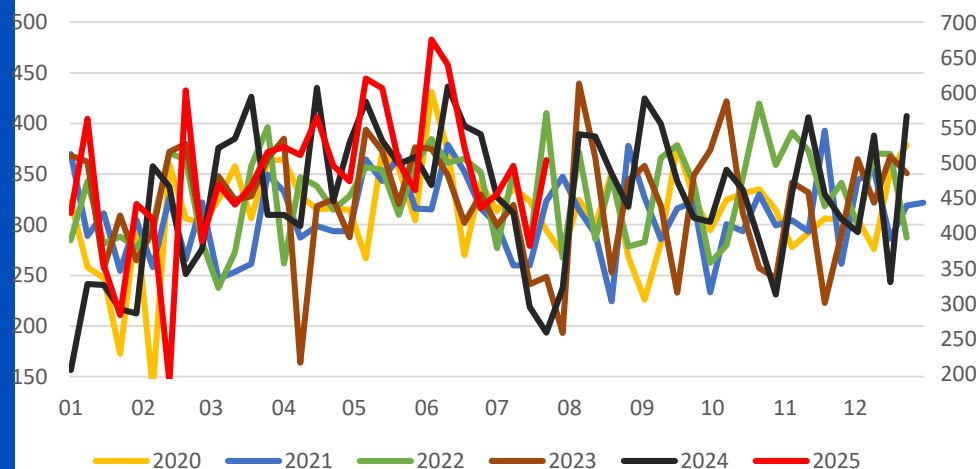


澳巴发运保持稳定，预计本周仍将维持在均值水平，本期小幅回落198.8万吨至2677.8吨，非澳巴地区发运量小幅回落，本周回落107万吨至623.1万吨左右，预计到港量三季度将会保持平均水平。

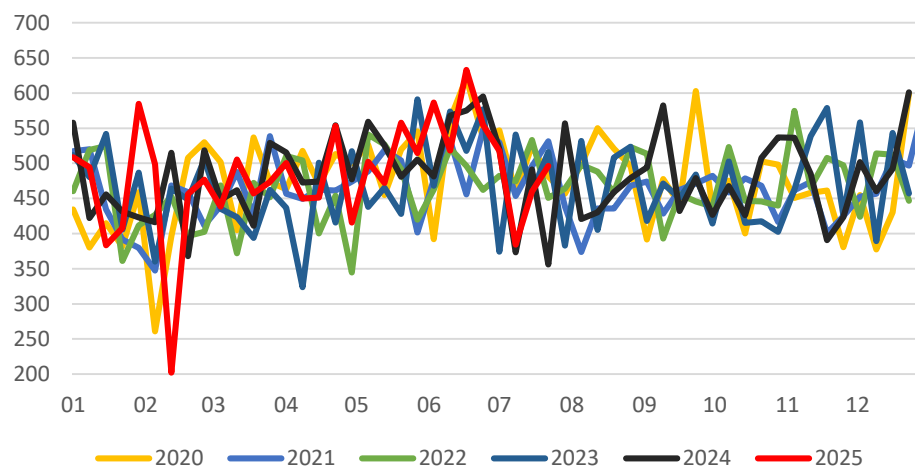


二、四大矿山发运

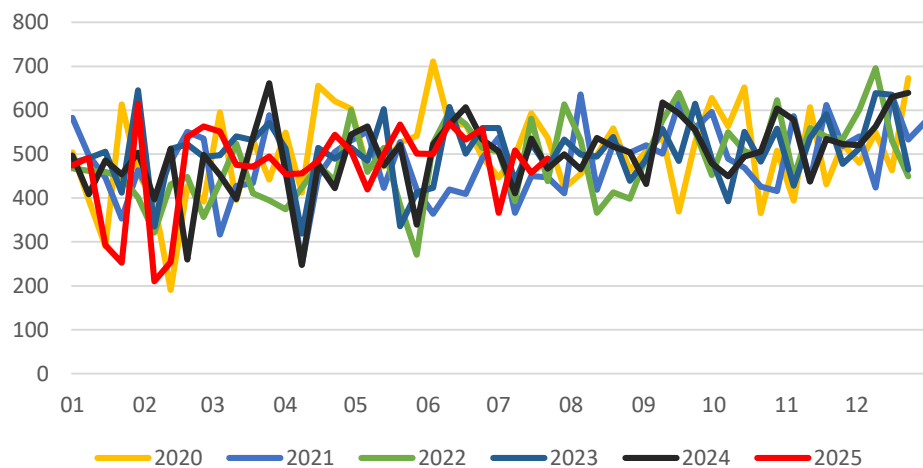
铁矿：发销量：FMG→中国（周）



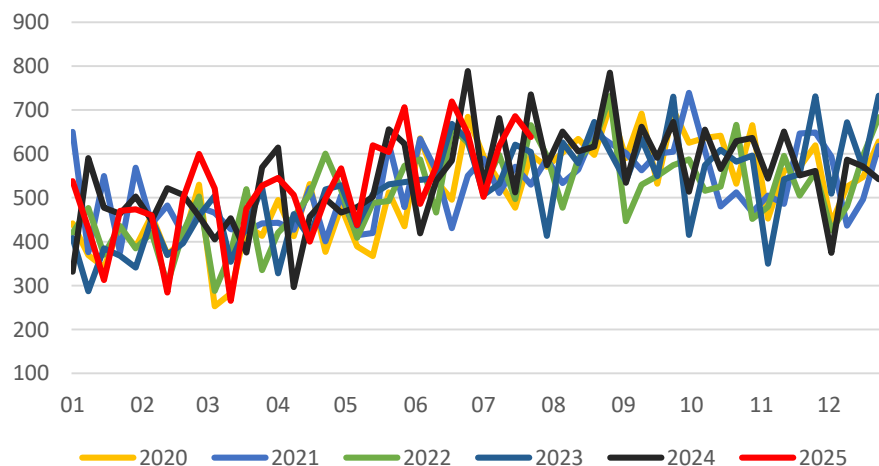
铁矿：发销量：BHP→中国（周）



铁矿：发销量：力拓→中国（周）



铁矿：发销量：巴西：淡水河谷（周）



Fortescue FY25Q3年铁矿石发运达4610万吨，环比下降7%，2025财年的发运目标指导量为1.9-2亿吨。

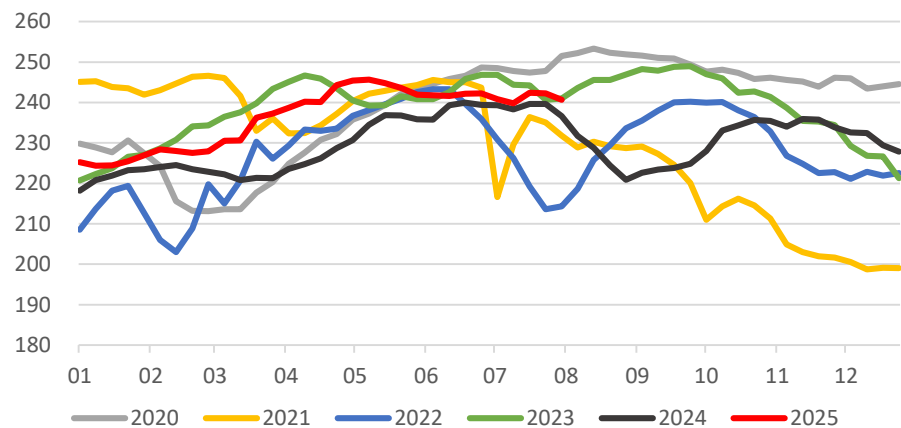
淡水河谷25Q1铁矿石产量6766万吨，同比减少4.5%。全年产量目标在3.25-3.35亿吨维持不变。

力拓25Q1铁矿石产量6977万吨，同比减少10%。全年发运维持3.23-3.38亿吨不变。

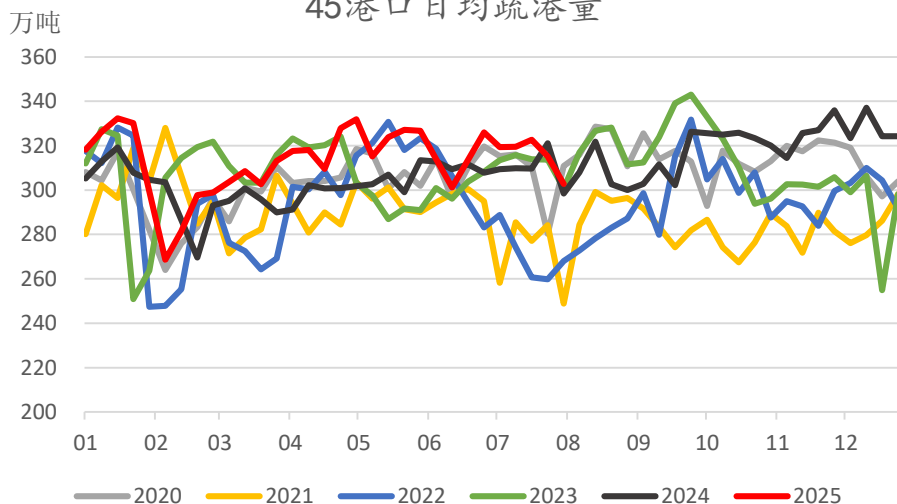
必和必拓FY25Q3皮尔巴拉业务铁矿石产为6780万吨，同比持平。维持2025财年铁矿石目标指导量2.82-2.94亿吨不变。

三、铁矿石需求

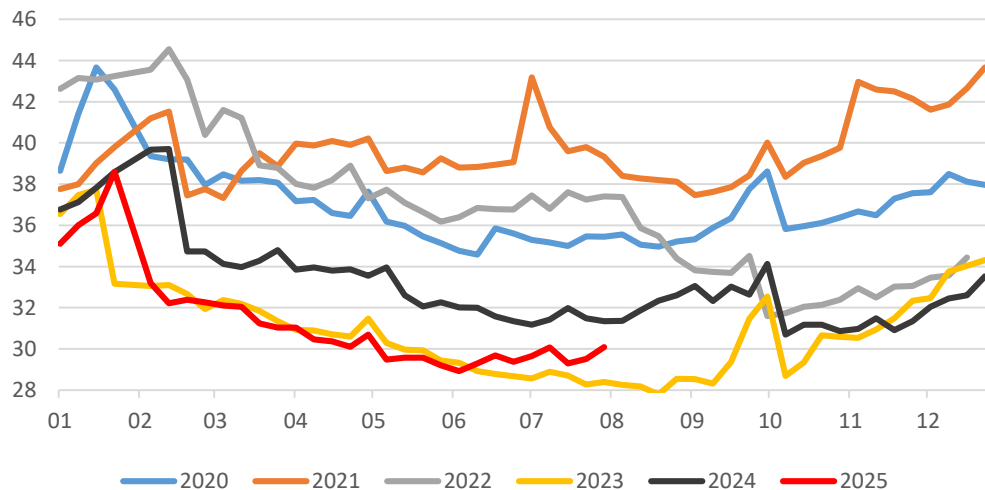
247家钢厂铁水产量（万吨）



45港口日均疏港量

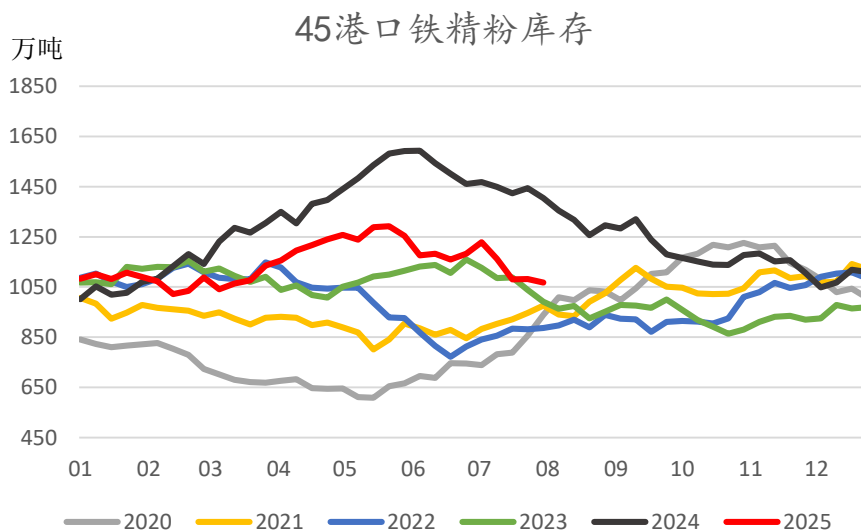
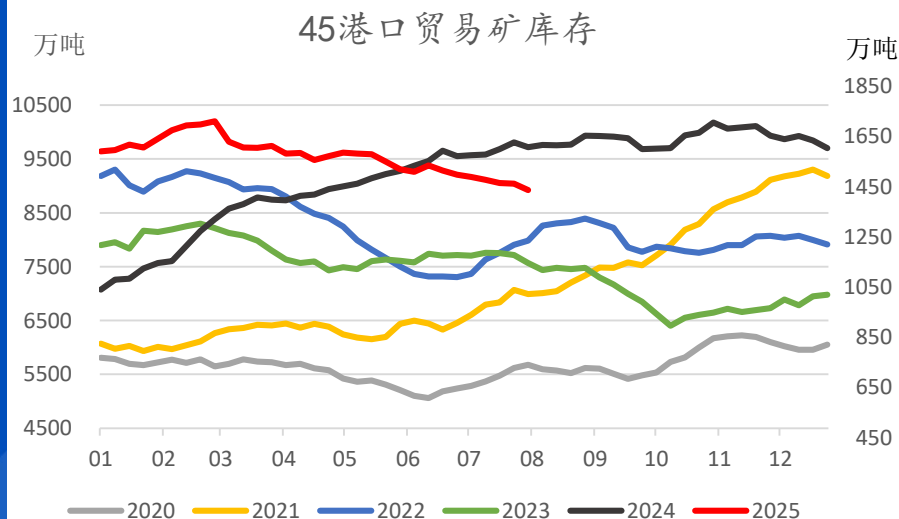
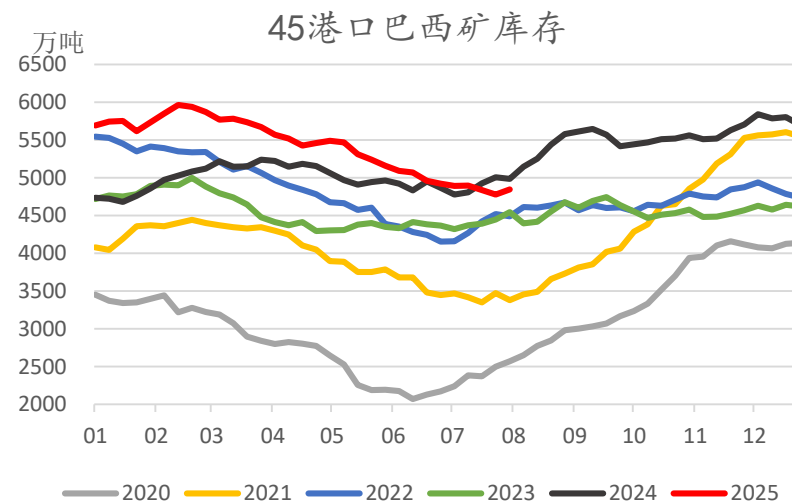
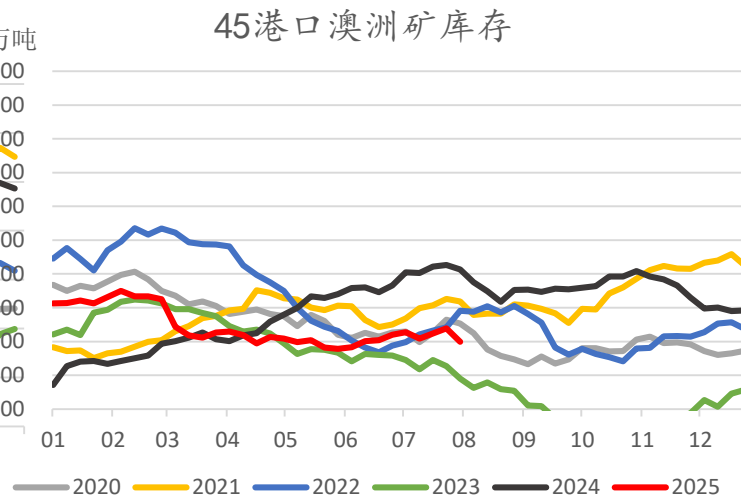
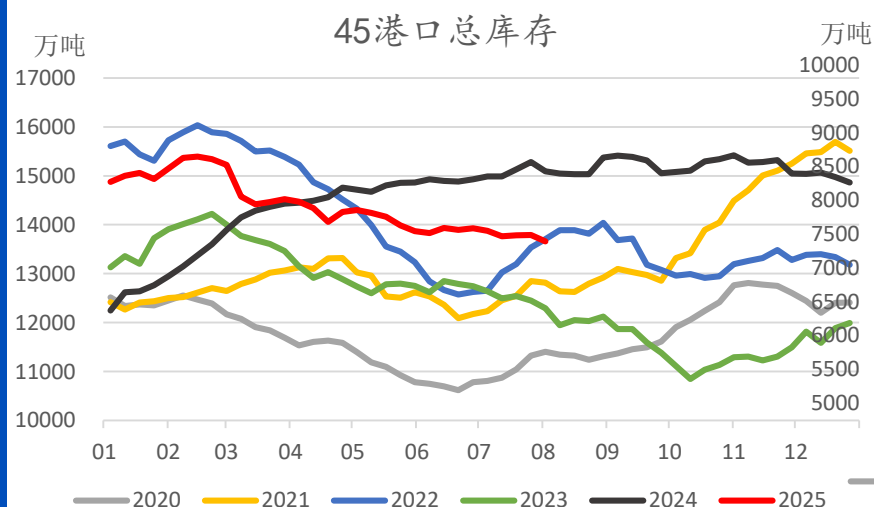


铁矿库存消费比：247家钢铁企业



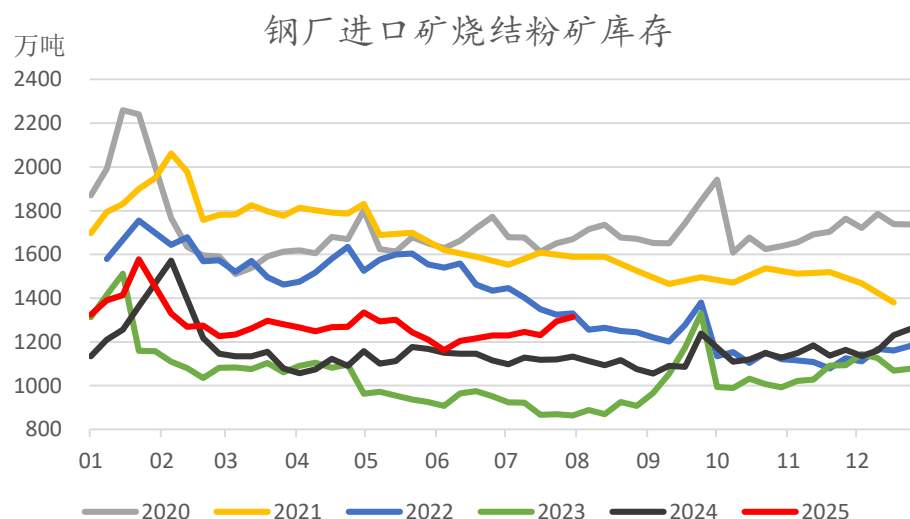
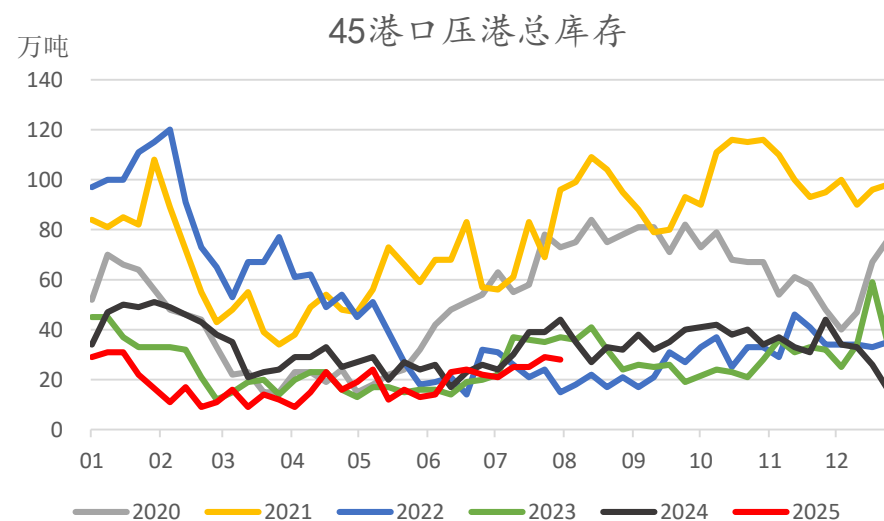
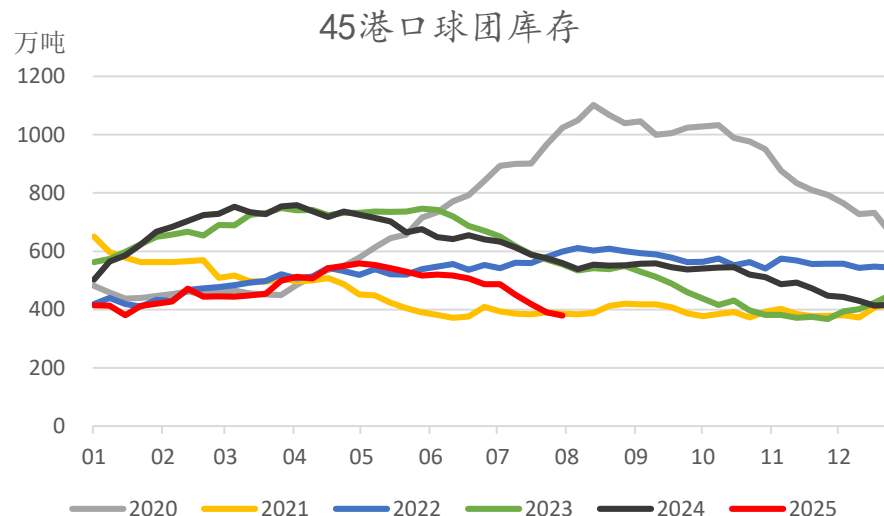
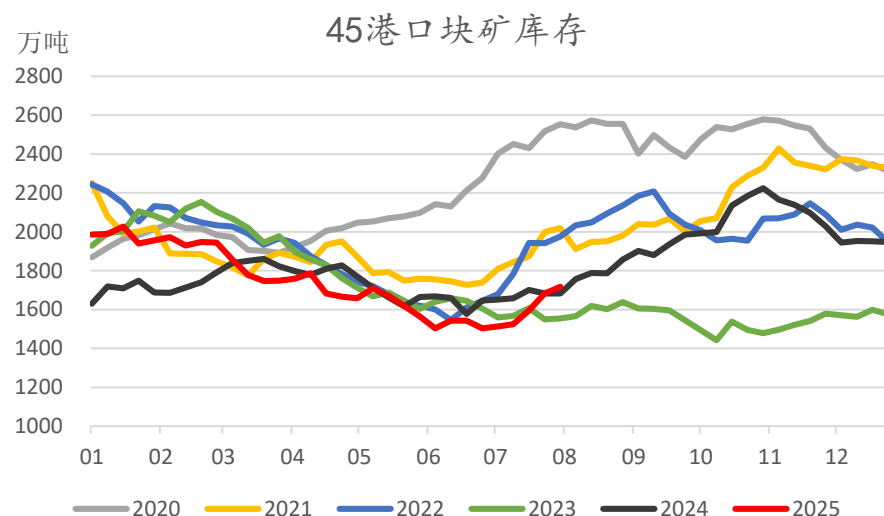
本周铁水产量保持平稳，预计仍将保持高位震荡，本周回落1.52万吨至240.71万吨左右，库存消费比低位震荡，疏港量维持在高位。

四、铁矿石库存



港口总库存保持稳定，预计短期仍将保持当前状态，港口总库存本周回落114.48万吨至13657.9万吨。

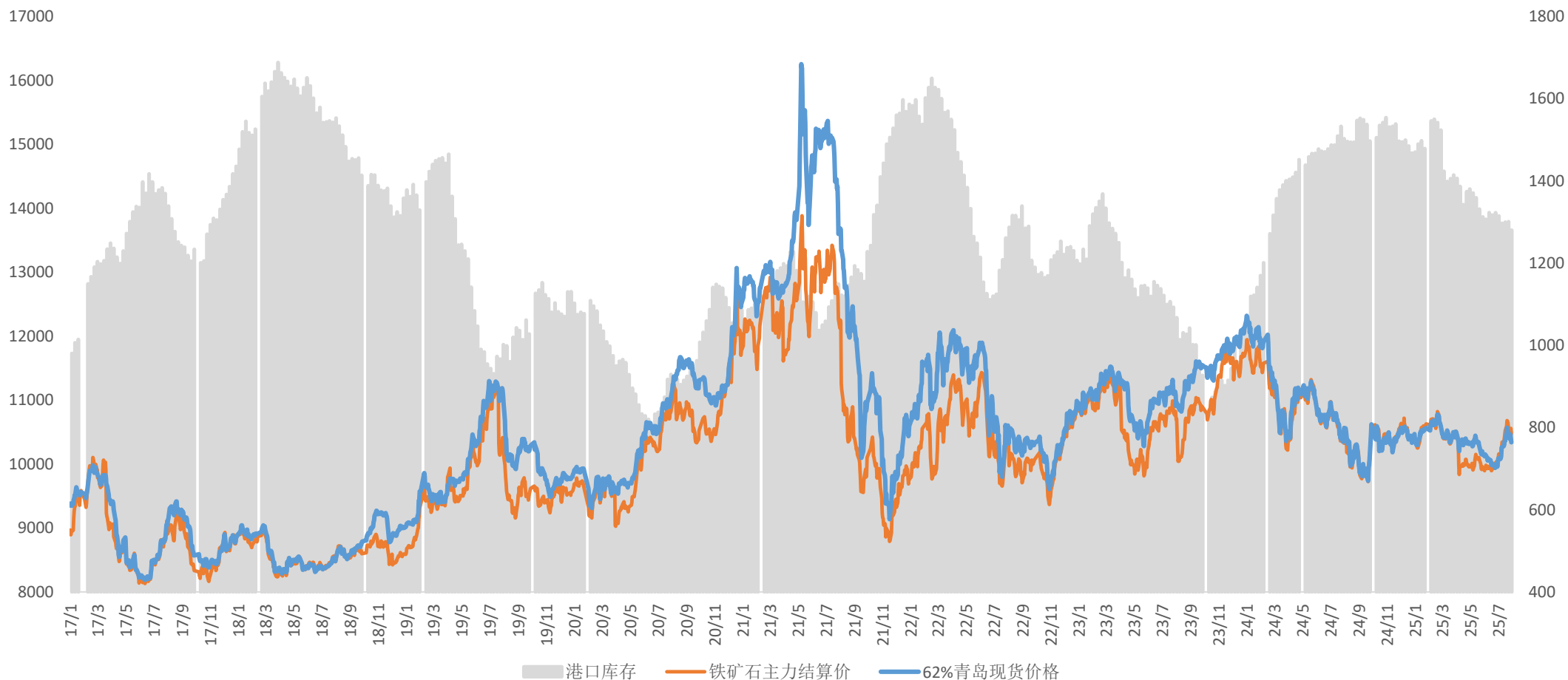
四、铁矿石库存



钢厂进口烧结粉库存持续回升，本周回落20.51万吨至1313.69万吨，铁水产量预计高位震荡，重点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

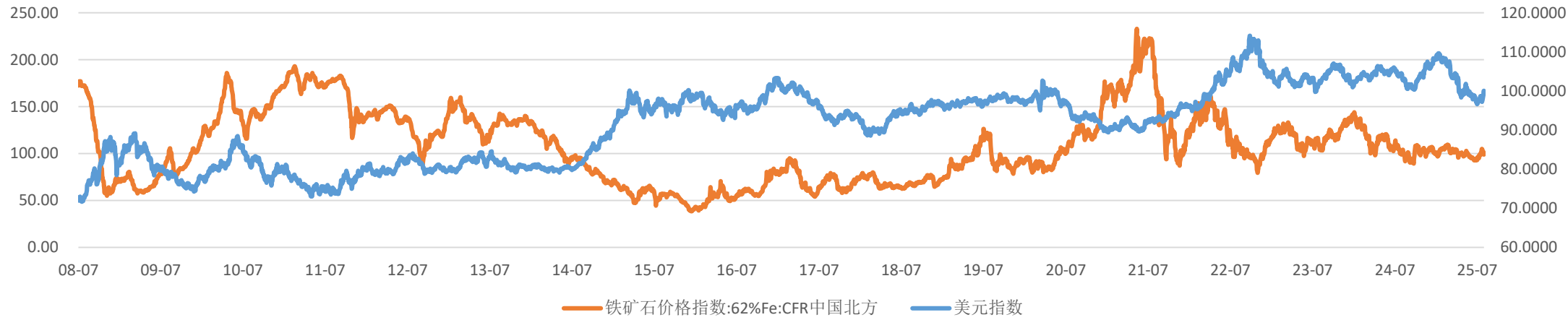
铁矿期货、现货、库存



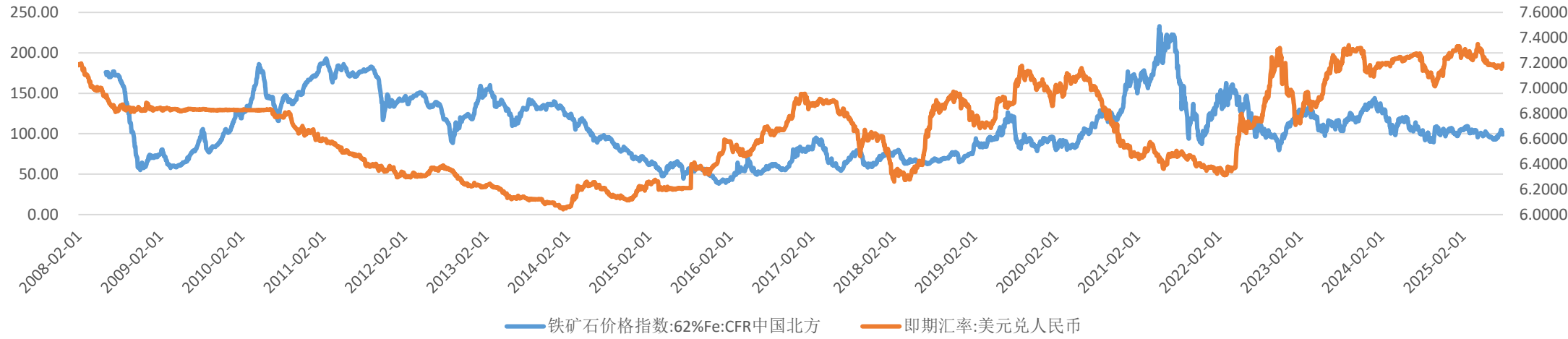
期现宽幅震荡，期货价格大幅回落后震荡，期现接近平水，预计三季度铁矿石仍维持区间震荡。

六、铁矿石与外汇关系

铁矿与美元对比

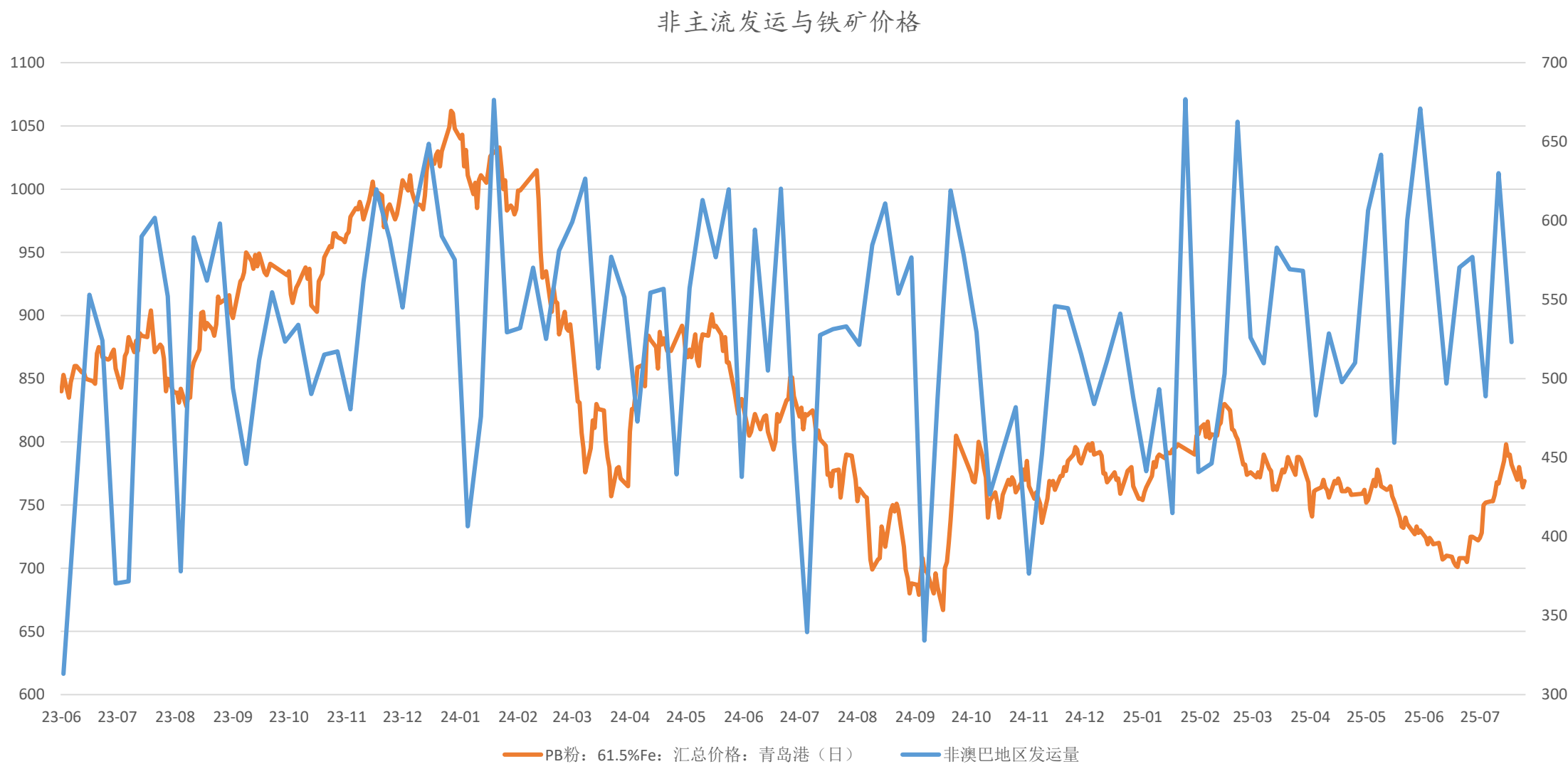


铁矿与人民币兑美元即期汇率



市场预期美联储9月难降息，美元指数有所回升。

七、铁矿与非主流地区发运

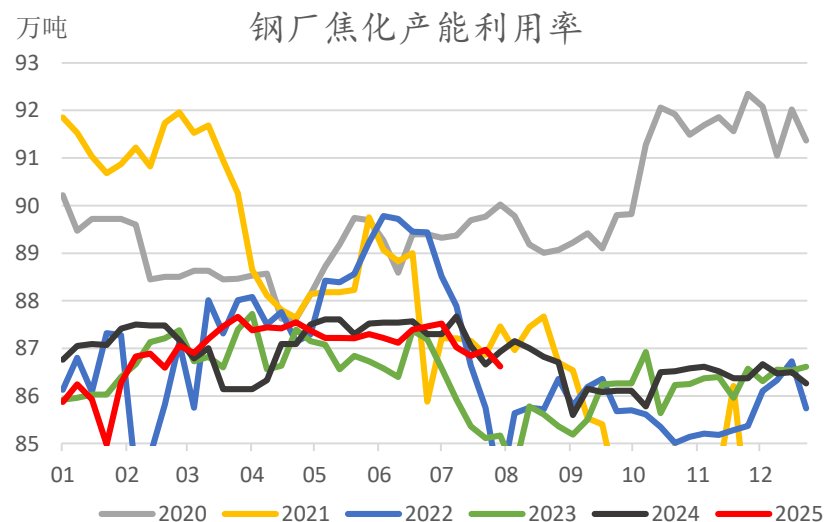
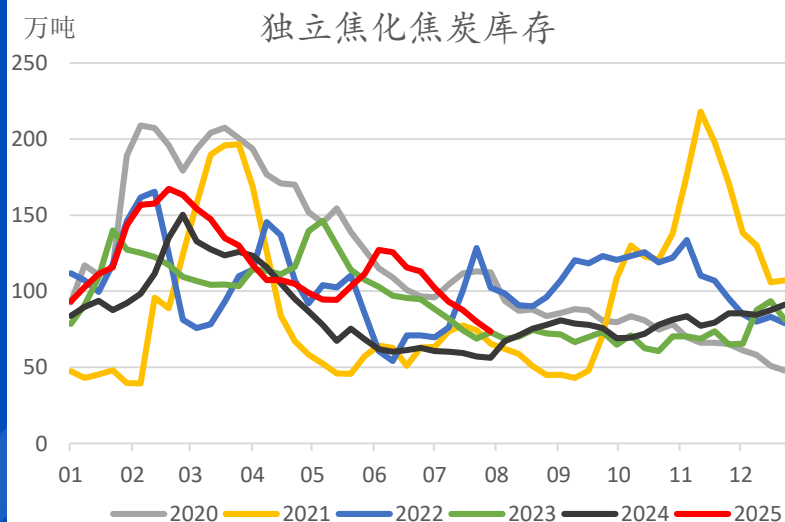
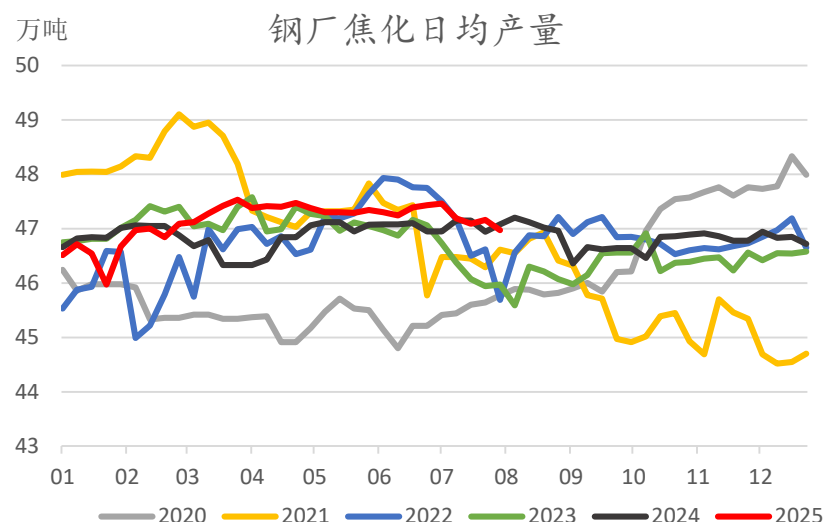
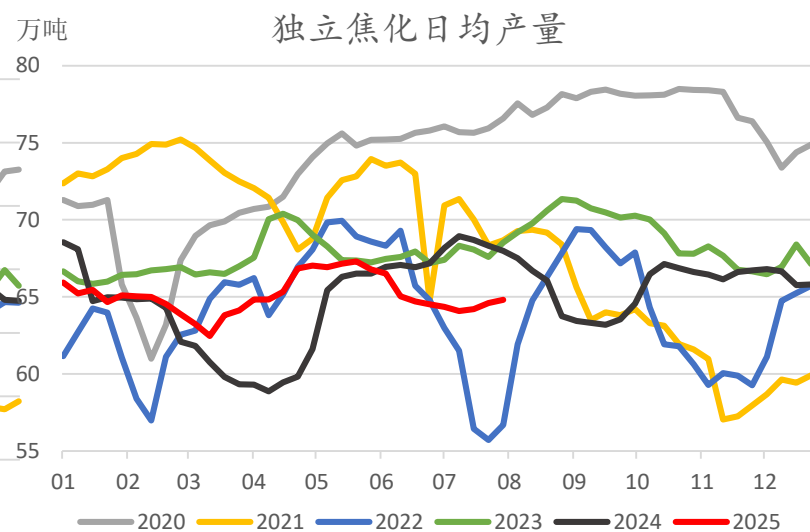
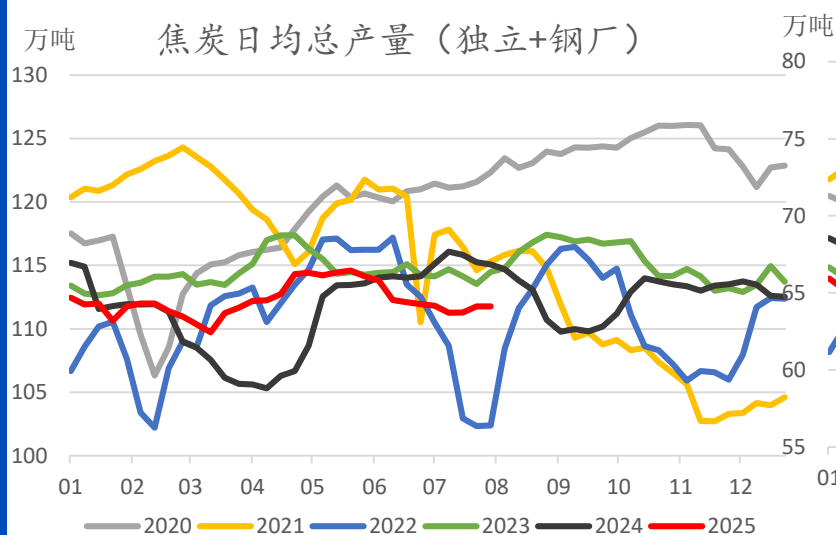


数据来源&制图: 我的钢铁、万得、华金期货

双焦周度汇总

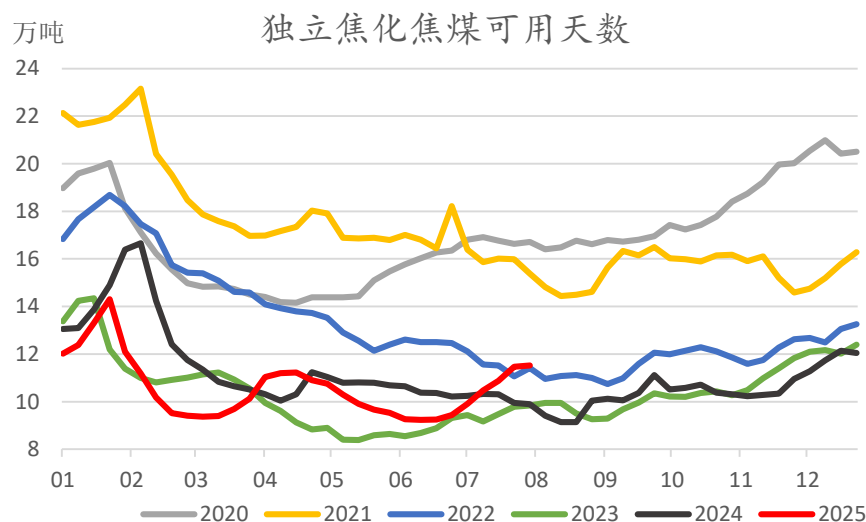
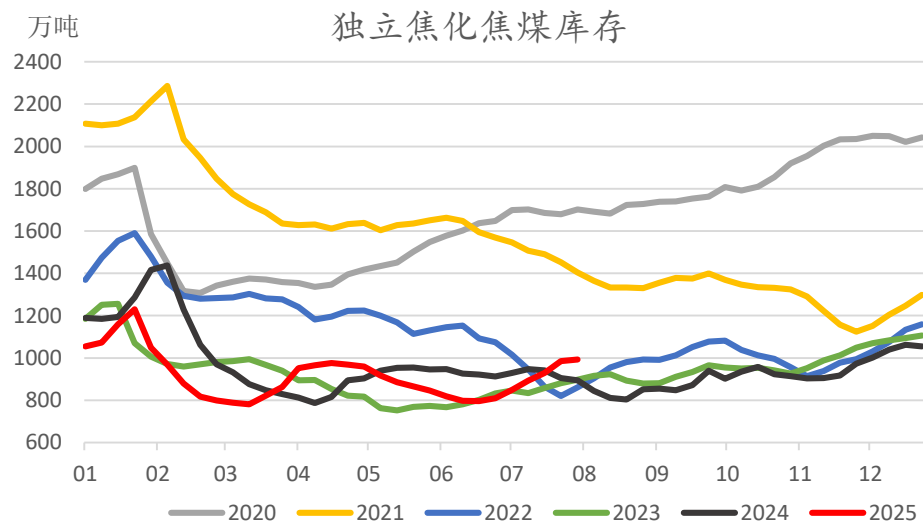
焦煤焦炭	供应	甘其毛都口岸通关车数大幅回升，本周突破1200车左右，策克口岸本周维持在850车左右，整体通关车数较为稳健，持续关注通关情况。
	需求	铁水产量高位波动，焦企预提涨第五轮暂无下文，，焦化利润持续为负，焦炭产量保持稳定。
	库存	投机情绪回落，矿山精煤库存大幅回落，整体库存水平持续回落，口岸库存亦持续回落，上游库存有所去化。
	现货价格与基差	焦煤现货本周较为稳定，期货大幅收跌，市场投机情绪有所回落，整体价格回归理性。
	总结	期货价格大幅回落，现货价格稳中有跌，供应端存在减量预期，整体市场回归理性，关注需求端表现。
	风险因素	监管因素 铁水产量超预期回落

一、焦煤需求与焦炭供应

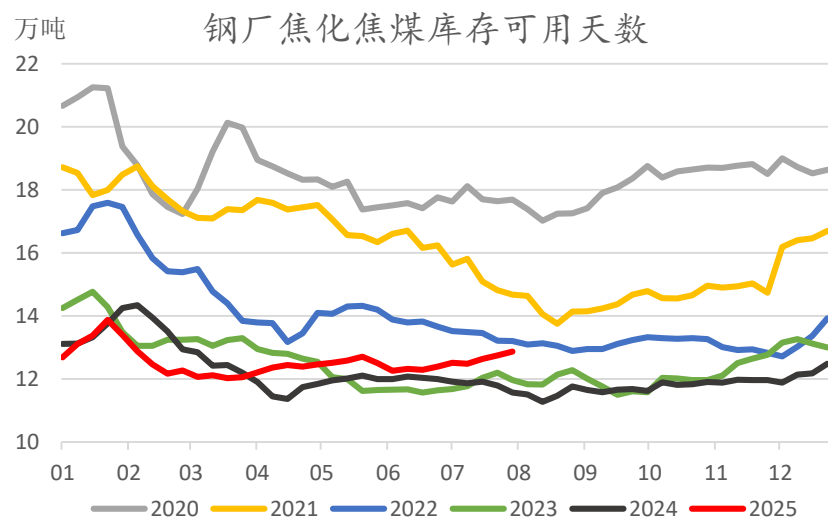
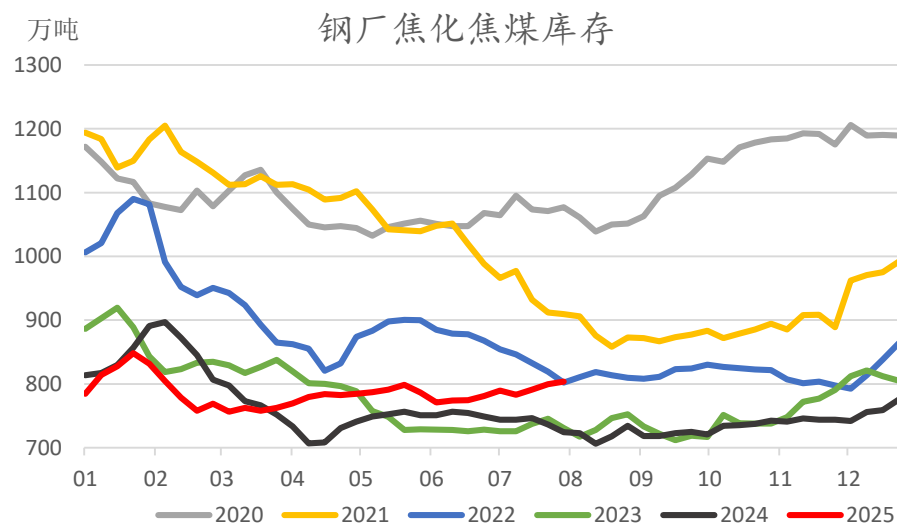


铁水产量预计保持高位震荡，焦化企业提涨第五轮未有下文，焦炭利润持续承压。

二、焦化焦煤库存

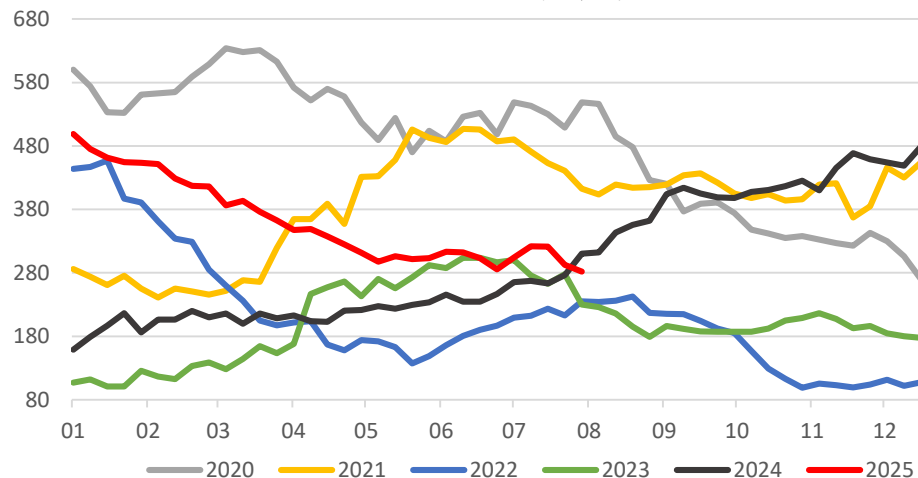


独立焦化焦煤库存持续回升，本周回升7.35万吨至992.73吨，钢厂焦化焦煤库存本周保持稳定，小幅回升4.28万吨至803.79万吨左右，整体库存持续回升。

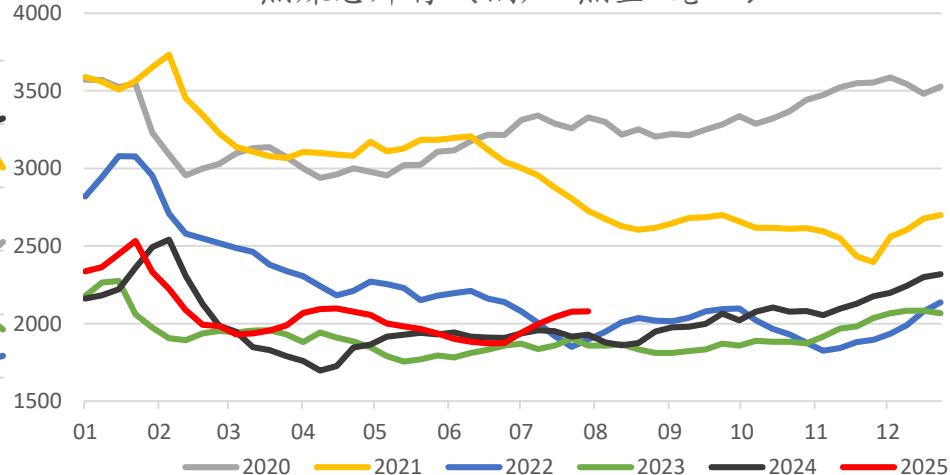


二、焦煤库存

万吨 港口进口焦煤库存

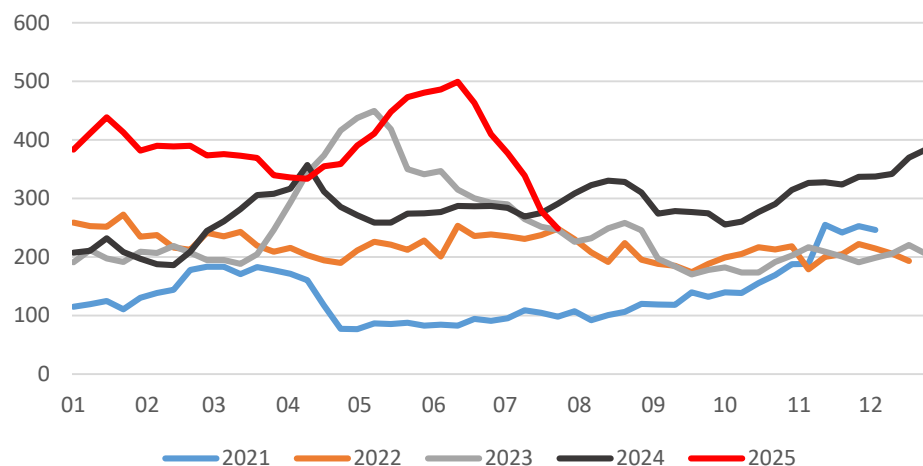


万吨 焦煤总库存（钢厂+焦企+港口）

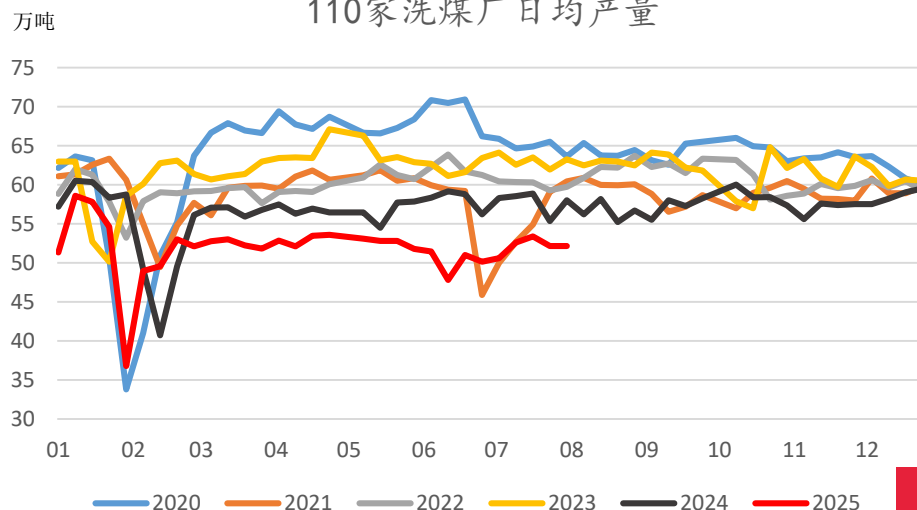


港口进口焦煤库存持续回落，本周回落10.23万吨至282.11万吨，矿山精煤库存大幅回落，口岸库存亦持续回落。

精煤：523家样本矿山：库存（周）



110家洗煤厂日均产量

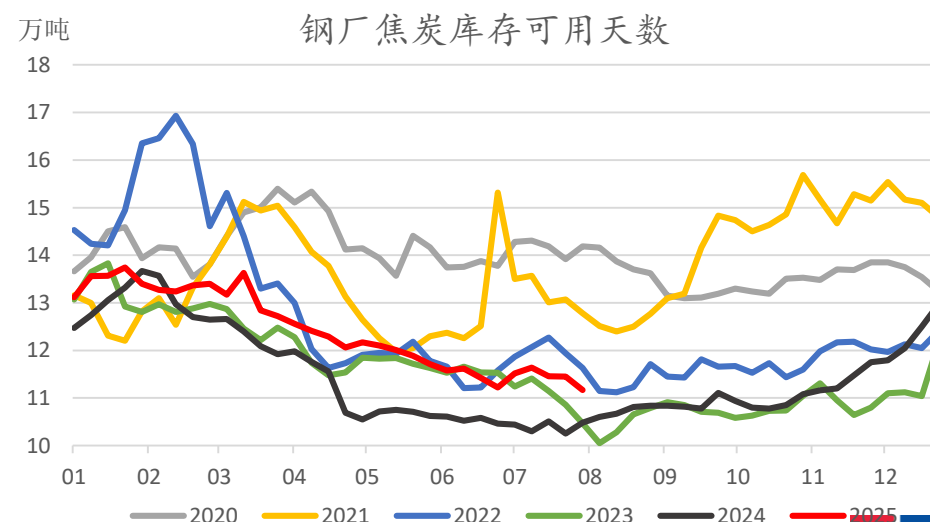
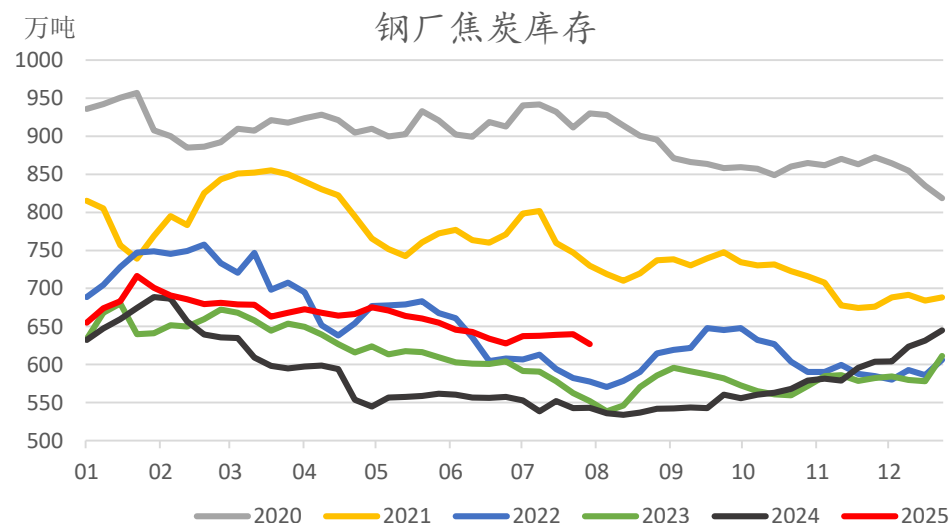
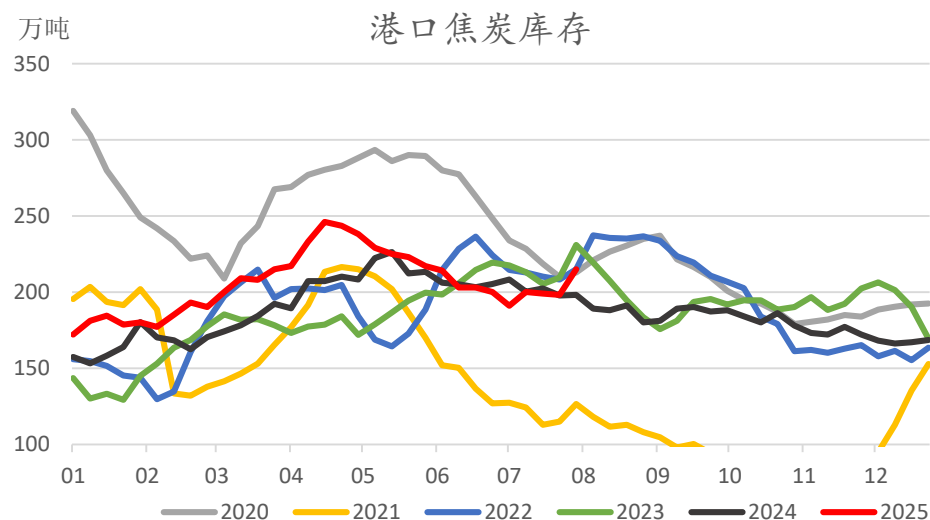
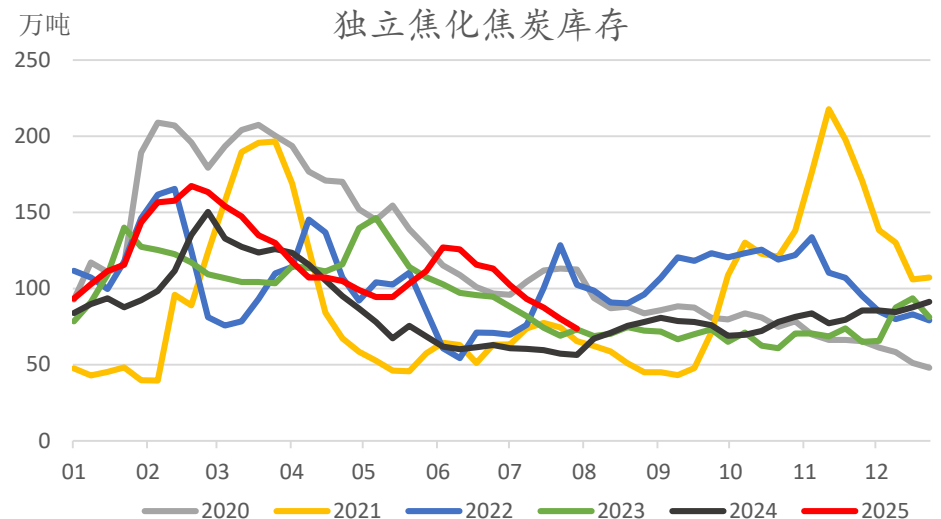


三、焦煤期限结构



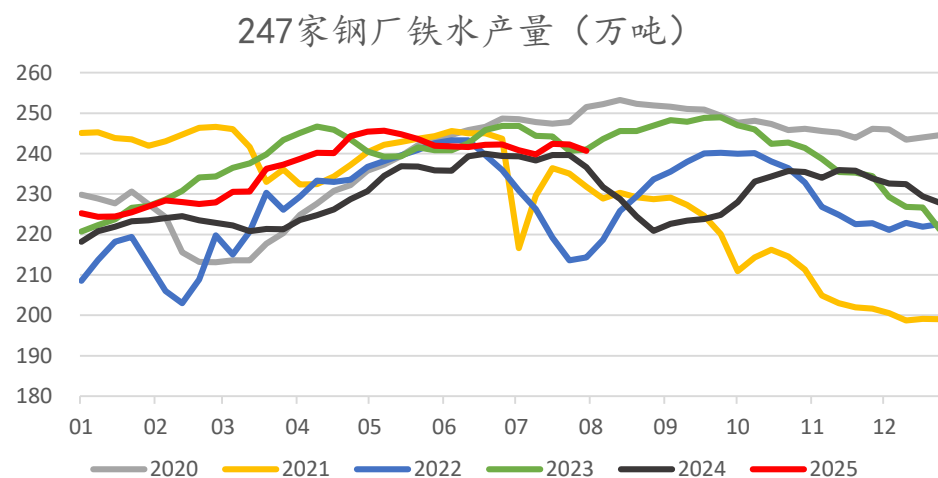
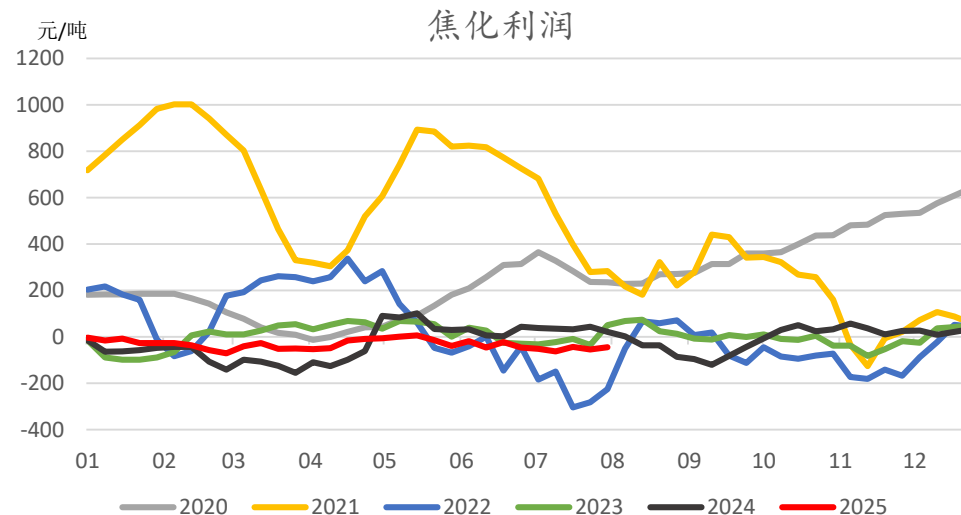
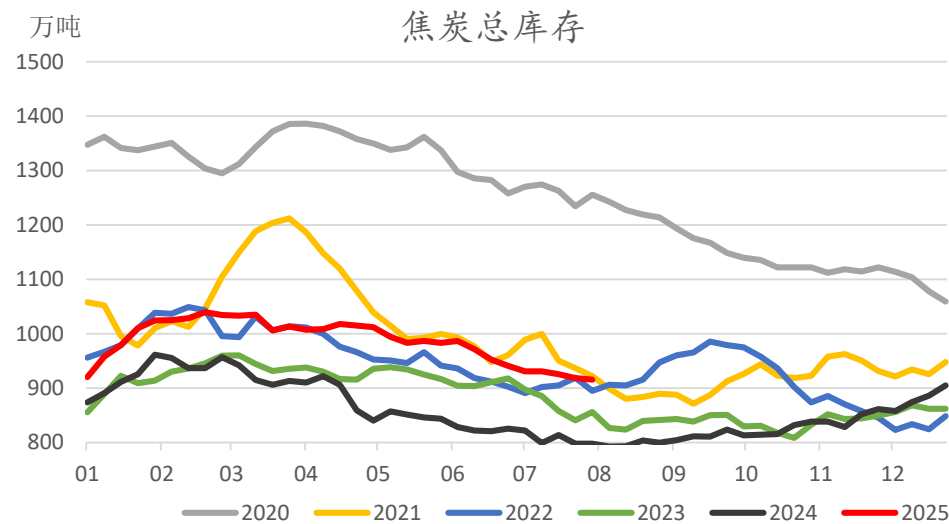
期货本周大幅回落，现货稳重有跌，情绪有所回落，资金并未明显出逃，关注20天线能否企稳。

四、焦炭库存



焦炭预提涨第五轮未有下文，焦化利润持续承压，独立焦化产量保持稳定，钢厂刚需较强，焦炭库存可用天数维持在低位。

四、焦炭库存与相关



本周焦炭总库存继续回落，铁水产
量维持在高位，本周回落1.52万吨
至240.71万吨，焦化本周全国平均
盈利-45元/吨左右。

五、焦炭期限结构

一张图看焦炭期货、现货、库存



焦炭期货大幅回落，现货亦跟跌，基差有所走扩，整体呈现期货升水结构。

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

