

铁矿石市场供求现状及展望

邱怡宏

期货从业资格号：F3003426
期货投资咨询号：Z0012471

免责声明

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

铁矿石近期基本面探讨及展望

行情回顾

铁矿石指数(DCE 1920) 日线

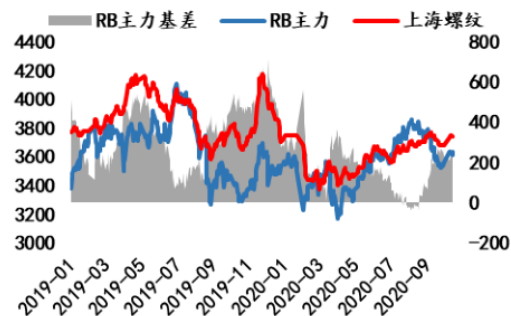
MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 792.60 MA10 788.00 MA20 790.58 MA40 817.78 MA60 820.14



铁矿石近期基本面探讨及展望

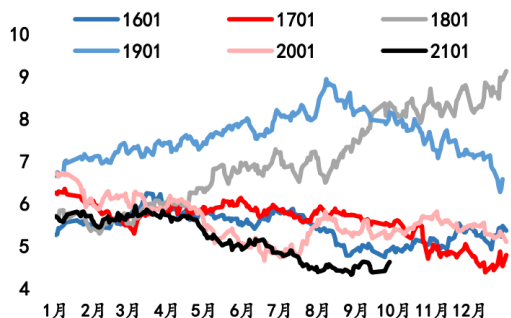
行情回顾

图 1：螺纹钢主力合约基差



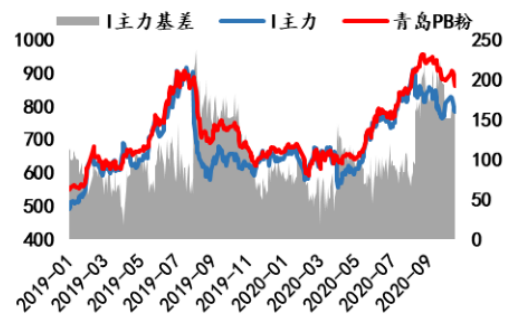
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：01 合约钢矿比季节性



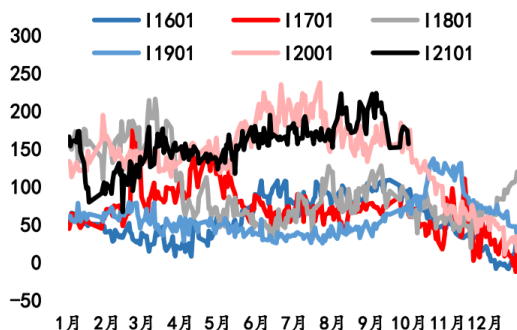
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 2：铁矿石主力合约基差



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：铁矿石 01 合约基差季节性



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

- 三季度钢矿价格均呈现先涨后跌走势。2020年第三季度初，在经济复苏市场乐观情绪支撑下整个黑色系保持较强走势，钢矿震荡上行，高产量高开工率支撑铁矿需求使得铁矿走势明显强于螺纹钢；7月份铁矿石期现货基本保持同步上涨，基差变化不大，在90元/吨上下波动；钢材期货上涨速度则明显快于现货，基差逐步缩小。
- 由于前期原料价格涨幅高于成材使得钢厂利润持续被压缩，以及停限产文件的陆续颁布，8-9月铁矿石期现货背离，现货走强而期货提前演绎减产逻辑反向走弱，基差迅速扩大最高达223元/吨，铁矿下跌幅度较钢材更大，螺矿比自低位有所回升。
- 9月末铁矿石期货自底部回升，基差自高位有所回落。
- 截至10月16日，针对PB粉，连铁01合约基差为156.5元/吨，05合约基差211.5元/吨，09合约基差250元/吨；针对金布巴粉，连铁01合约基差166元/吨，05合约基差221元/吨，09合约基差259.5元/吨。

铁矿石近期基本面探讨及展望

海外四大矿山季报信息

IRON ORE

	Q3 2020	vs Q3 2019	vs Q2 2020	9 MTHS 2020	vs 9 MTHS 2019
Rio Tinto share of production (Million tonnes)					
Pilbara Blend and SP10 Lump ¹	18.3	-13%	-4%	55.7	-8%
Pilbara Blend and SP10 Fines ¹	33.6	+6%	+9%	92.2	+4%
Robe Valley Lump	1.4	-15%	+5%	4.2	+20%
Robe Valley Fines	2.5	-19%	-17%	7.9	+22%
Yandicoogina Fines (HIY)	15.7	+7%	+6%	44.6	+6%
Total Pilbara production	71.4	-1%	+4%	204.5	+1%
Total Pilbara production (100% basis)	86.4	-1%	+4%	247.4	+2%

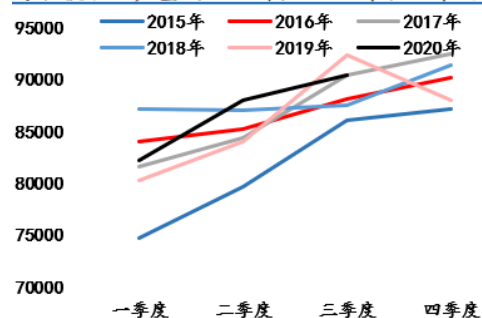
	Q3 2020	vs Q3 2019	vs Q2 2020	9 MTHS 2020	vs 9 MTHS 2019
Rio Tinto share of shipments (Million tonnes)					
Pilbara Blend Lump	15.5	-3%	-7%	46.6	-6%
Pilbara Blend Fines	31.7	+6%	-4%	91.4	+3%
Robe Valley Lump	1.1	-14%	-1%	3.4	+21%
Robe Valley Fines	2.7	-19%	-9%	8.4	+16%
Yandicoogina Fines (HIY)	14.2	-1%	-9%	42.7	+2%
SP10 Lump ¹	0.8	-69%	-19%	2.8	-14%
SP10 Fines ¹	1.5	-63%	-7%	4.2	-43%
Total Pilbara shipments ²	67.6	-6%	-6%	199.5	-1%
Total Pilbara shipments (100% basis) ²	82.1	-5%	-5%	241.7	0%
Total Pilbara Shipments (consolidated basis) ^{2,3}	69.5	-6%	-6%	205.2	-1%

¹ SP10 includes other lower grade products.

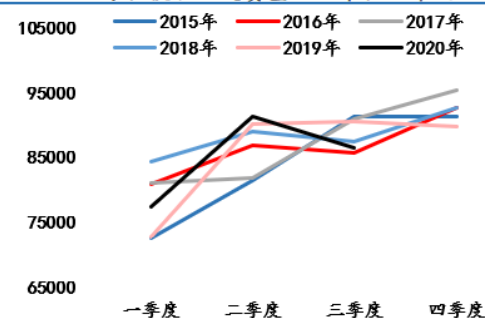
² Shipments includes material shipped from the Pilbara to our portside trading facility in China which may not be sold onwards by the group in the same period.

³ While Rio Tinto has a 53% net beneficial interest in Robe River Iron Associates, it recognises 65% of the assets, liabilities, sales revenues and expenses in its accounts (as 30% is held through a 60% owned subsidiary and 35% is held through a 100% owned subsidiary). The consolidated basis sales reported here include Robe River Iron Associates on a 65% basis to enable comparison with revenue reported in the financial statements.

力拓铁矿石产量 (100%计) 单位: 千吨



力拓铁矿石发货量 单位: 千吨

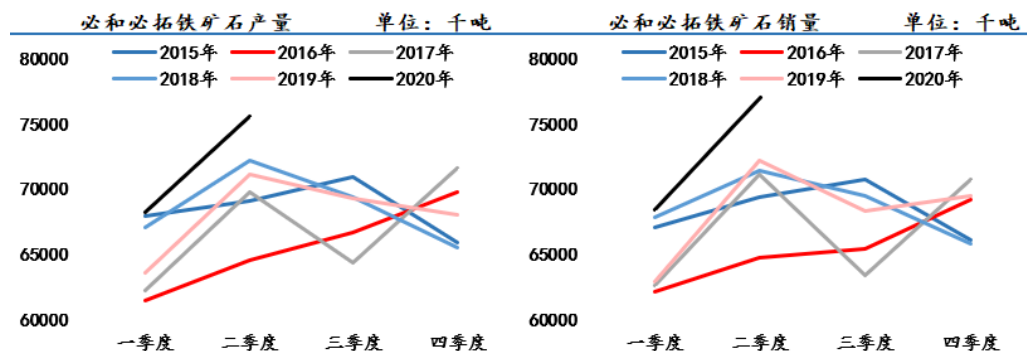


10月16日力拓发布三季度产销报告

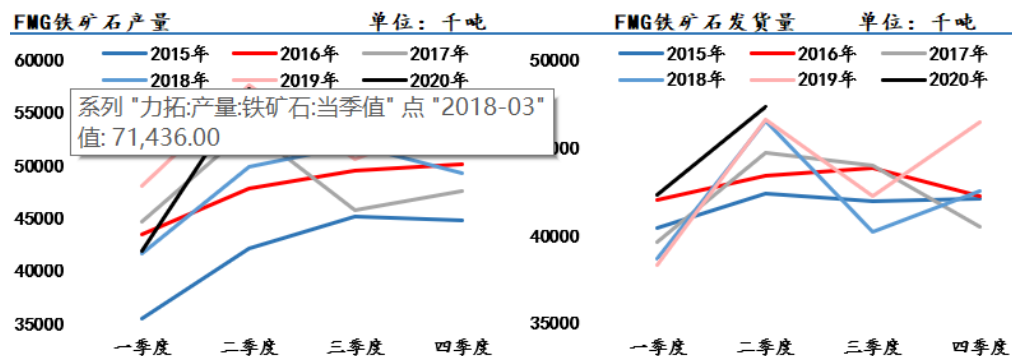
- 产量方面: 三季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为8640万吨, 环比增加4%, 同比下降1%。一至三季度总产量达2.47亿吨, 同比增加2%。
- 发运量方面: 三季度皮尔巴拉业务铁矿石发运量为8210万吨, 环比下降5%, 同比下降5%, 主要由于受港口的计划检修的影响, 季报中也表示上半年推迟的计划检修将持续到四季度。一至三季度铁矿石发运总量2.41亿吨左右, 基本与去年保持不变。
- 三季度加拿大铁矿石公司 (IOC) 的球团精矿总产量234万吨, 环比下降15%, 同比下降21%。主要是受COVID-19影响, 6月的年度检修推迟至9月, 另外与天气有关的电源故障和机械问题也影响了第三季度的生产。
- 力拓皮尔巴拉铁矿石产销目标仍维持在3.24-3.34亿吨不变。

铁矿石近期基本面探讨及展望

海外四大矿山季报信息



- 必和必拓第二季度皮尔巴拉业务铁矿石产量7559万吨，环比增加11%，同比增加6%，2020上半年铁矿石总产量为1.44亿吨，同比增加7%。
- 必和必拓二季度铁矿石总销量7705万吨，环比增加13%，同比增加7%，其中粉矿销量5090万吨，块矿销量1725万吨。2020上半年总销量为1.45亿吨，同比增加8%。
- 必和必拓2020财年运营公报显示，铁矿石达成全年产量指导目标，铁矿石产量2.81亿吨。
- 必和必拓2021财年（2020年7月-2021年6月）铁矿石目标指导量2.76-2.86亿吨。



- FMG2020财年第四季度铁矿石发货量创新高达4730万湿吨，20财年达到1.782亿吨，超过了最高指导目标1.77亿吨，比19财年增长了6%。
- 20财年第四季度的现金成本为13.02美元/湿吨，20财年现金成本为12.94美元/湿吨，成本保持业界领先。
- 21财年船运量指导目标为1.75-1.80亿吨，现金成本指导目标为13-13.5美元/湿吨。

铁矿石近期基本面探讨及展望

海外四大矿山季报信息

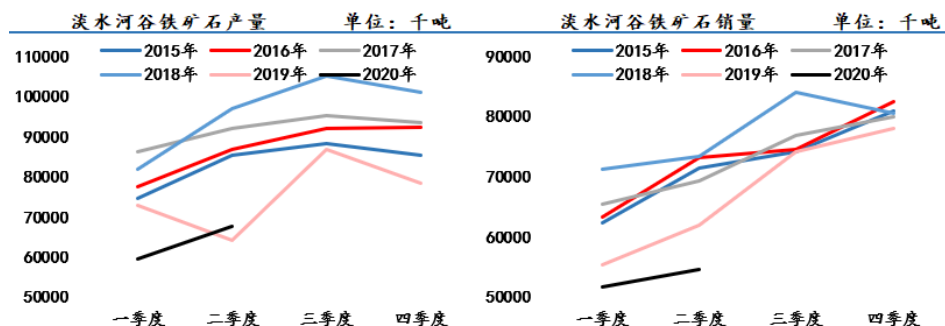
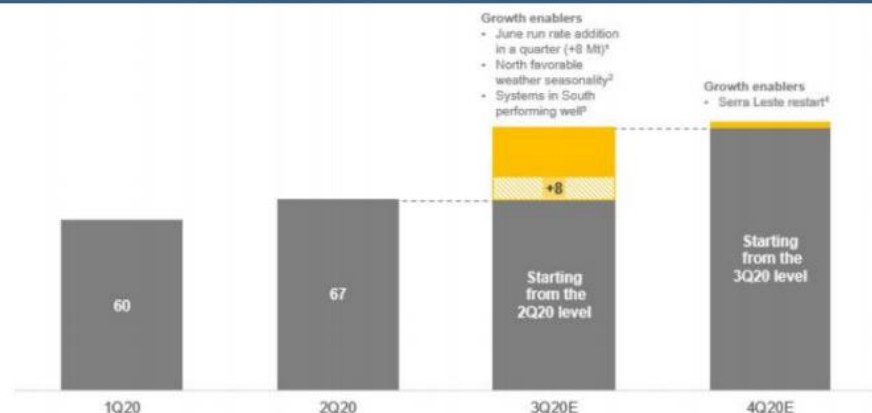


图 5：铁矿石粉矿生产计划（2020 年指导产量：3.1 亿吨至 3.3 亿吨）



¹ 6 月单月产量为 2510 万吨，生产运行率达到 7530 万吨/季的水平，较去年同期提高 800 万吨。

² 2020 年北部系统产量有望达到近 2 亿吨（今年下半年约 1.18 亿吨），较去年增加 1100 万吨，主要得益于 S11D 达产。

³ Fazendão 矿区将于第三季度重启运营，伊塔比拉矿区产量企稳，南部系统和东南系统的业绩将因此有所改善。

⁴ 有望在第四季度重启运营（年产能 600 万吨）。

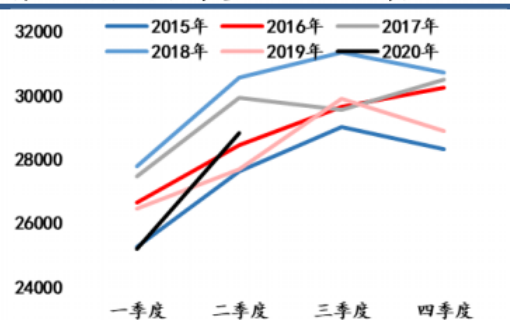
数据来源：VALE 官网、海通期货投资咨询部

- 2020 年第二季度对淡水河谷来说充满挑战，公司一方面努力提高产量，另一方面则在新冠肺炎疫情期间采取强有力的措施为员工提供保护、为社区提供支持。
- 淡水河谷二季度铁矿石粉矿产量为 6760 万吨，其中 6 月单月产量达 2510 万吨，较 4 月和 5 月产量水平表现出强劲增长，原因在于随着降雨量减少，季节性高产期到来。S11D 在 6 月内的生产运行率达到 9100 万吨/年的水平，下半年有可能还会提升，全年产量有望略高于 8500 万吨。随着季节性高产期的到来，生产运行率不断提升，淡水河谷将按计划达成今年的铁矿石指导产量。
- 对第二季度产量产生主要影响的因素有：1) 新冠肺炎疫情的相关影响 350 万吨；2) 非经常性事件（如 S11D 对远距离传送带开展维护保养）带来的影响 210 万吨；3) Fazendão 矿区因许可采矿区资源枯竭于 2 月如期停工，该矿区预计将在今年第三季度重启运营，今年剩余月份的月均产量在 40 万吨。
- 淡水河谷 2020 年铁矿石粉矿指导产量仍为 3.1-3.3 亿吨，并设想最大的可能是达到该范围的下限。以下因素将助力达成指导产量：1) 北部系统产量接近 2 亿吨，其中，北岭矿区生产情况接近 2019 年下半年水平，S11D 矿区表现稳定，东岭矿区重启运营；2) 伊塔比拉综合矿区运营将增强，该矿区在第一季度和第二季度分别受到了维修保养和新冠肺炎疫情的影响；3) Fazendão 矿区将于第三季度重启运营。

铁矿石近期基本面探讨及展望

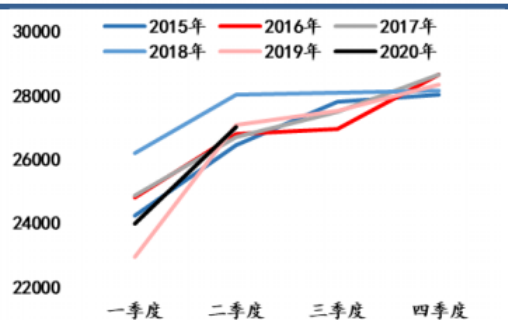
季节性高产期加强供给宽松预期

图 6：四大矿山铁矿石产量 单位：万吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 7：四大矿山铁矿石销量 单位：万吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

	2020H1	2020H2e	环比	2019H2	同比	指导目标
RIO(发运)	15960	16940	980	17283	-343	2020年运量目标 3.24-3.34亿吨
BHP	14376	13724	-652	13474	250	2021财年产量目标 2.76-2.86亿吨
FMG(发运)	8960	8740	-220	8860	-120	2021财年产运量目标 1.75-1.8亿吨
VALE	12720	18280	5560	17399	881	2020年产量目标 3.1-3.3亿吨
合计	52016	57684	5668	57016	668	

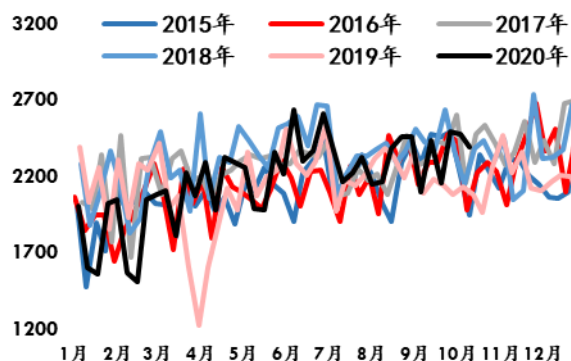
2020年第二季度四大矿山产销量季节性回升，根据四大矿山年指导目标推算，预计四大矿下半年发运同比增加约668万吨，环比增加5668万吨。

- 澳洲三大矿下半年发运预计相对平稳，力拓运营基本正常，预计下半年发运环比增加980万吨，但同比下滑343万吨，按年产销目标倒推四季度产销，预计四季度发运8730万吨即可完成目标；必和必拓预计下半年发运环比减少652万吨，同比增加250万吨；FMG预计下半年环比减少220万吨，同比减少120万吨。
- 淡水河谷是今年影响铁矿供应的最大变量，其声称将大概率完成3.1-3.3亿吨的下端水平，即下半年需要环比增加5560万吨，同比增加881万吨。尽管淡水河谷声明其年度产量目标维持不变，但各矿区复产时间均大幅延后，新冠疫情影响扩大风险仍在，且上半年数据过于低迷，下半年产量需有大幅提升，挑战性较大。

铁矿石近期基本面探讨及展望

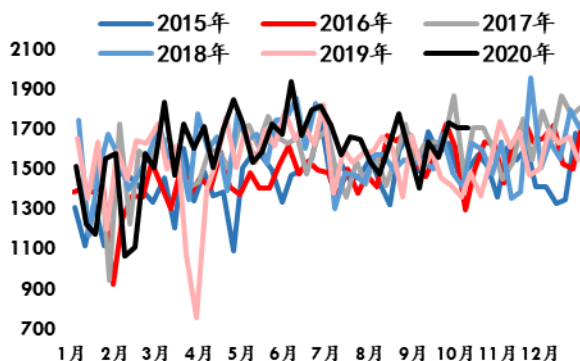
外矿发货回归至历年同期高位水平

图：澳洲巴西铁矿石发货



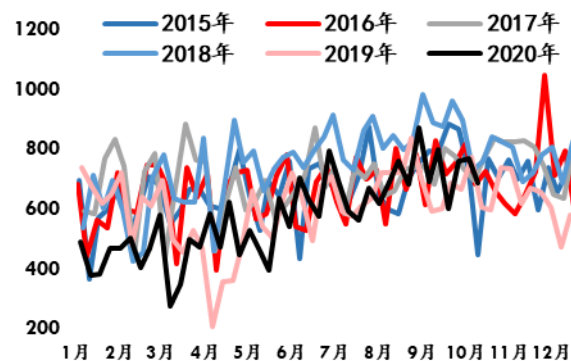
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：澳洲铁矿石发货



数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：巴西矿发货量



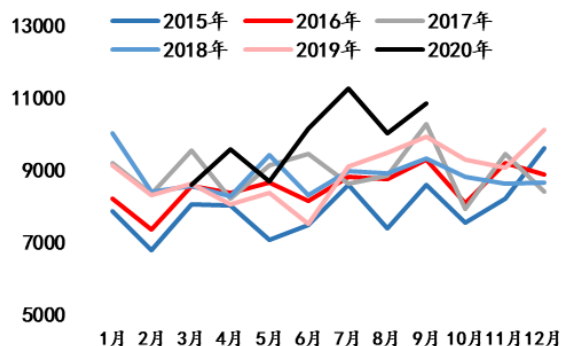
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

	澳洲巴西发运周度均值				澳洲发运周度均值				巴西发运周度均值			
	2018年	2019年	2020年	同比	2018年	2019年	2020年	同比	2018年	2019年	2020年	同比
1月	2161.4	2136.5	1850.8	-13%	1525.0	1465.2	1413.6	-4%	636.4	671.3	437.2	-35%
2月	2048.0	2196.2	1805.3	-18%	1501.2	1582.6	1317.1	-17%	546.8	613.6	488.2	-20%
3月	2304.8	1866.1	2059.6	10%	1604.6	1336.9	1660.2	24%	700.2	529.2	399.4	-25%
4月	2305.7	1900.1	2226.3	17%	1610.3	1549.8	1693.8	9%	695.4	350.3	532.5	52%
5月	2391.4	2279.0	2164.8	-5%	1650.3	1669.4	1652.9	-1%	741.2	609.6	511.9	-16%
6月	2577.5	2335.4	2483.9	6%	1761.5	1706.3	1807.2	6%	816.2	629.2	676.7	8%
7月	2239.9	2128.9	2255.2	6%	1423.0	1524.3	1630.3	7%	816.9	604.6	624.9	3%
8月	2396.7	2318.9	2372.4	2%	1545.9	1578.7	1620.9	3%	850.7	740.1	751.5	2%
9月	2458.8	2129.4	2298.7	8%	1553.7	1494.0	1584.5	6%	905.1	635.5	714.2	12%
10月	2321.4	2114.6	2436.8	15%	1532.2	1436.2	1708.9	19%	789.2	678.4	727.9	7%

截止10月第2周，14港铁矿总发货量环比减少83.5万吨至2395万吨，其中澳洲发运环比减少3.7万吨至1707万吨，巴西发运环比减少79.8万吨至688万吨。澳洲巴西发运水平基本均已回升至历年同期高位水平，供给边际逐步趋向较宽松水平。

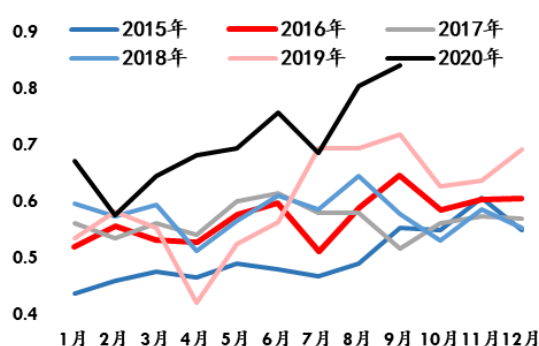
巴西铁矿出口至中国比例创新高，非主流矿进口增长明显

图：铁矿石进口数量



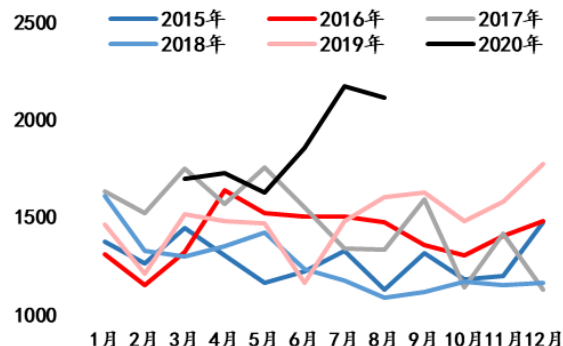
数据来源：海关总署、海通期货投资咨询部

图：巴西铁矿石出口至中国占比



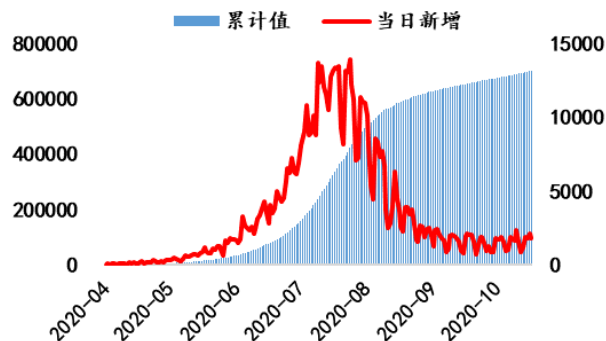
数据来源：海关总署、海通期货投资咨询部

图：非主流矿进口数量（除澳巴）



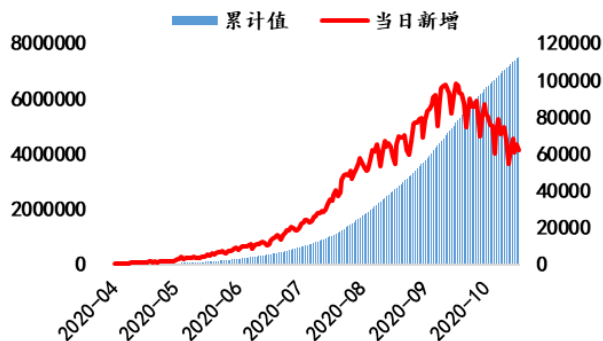
数据来源：海关总署、海通期货投资咨询部

图：南非新冠肺炎确诊病例



数据来源：南非卫生部、海通期货投资咨询部

图：印度新冠肺炎确诊病例



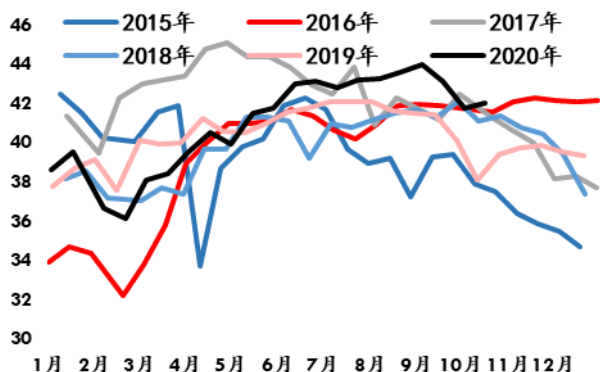
数据来源：印度卫生部、海通期货投资咨询部

- 中国1-9月铁矿石进口同比增加10.8%至8.68亿吨，其中9月份增量主要来自巴西，巴西铁矿石出口至中国占比创84.25%的历史新高。
- 今年1-4月普氏指数平均维持在87.71美元，相比16-18年的普氏指数来看维持在高位，此外5-6月普氏指数均价在100美元以上。三季度疫情出现明显缓解，矿价不断上涨，7月末普氏指数环比6月末上涨10.3%至111.45美元，8月至今普氏指数平均维持在123美元上下，对于非主流矿的进口量有所支撑，除澳洲、巴西的非主流矿进口量环比增长明显。

铁矿石近期基本面探讨及展望

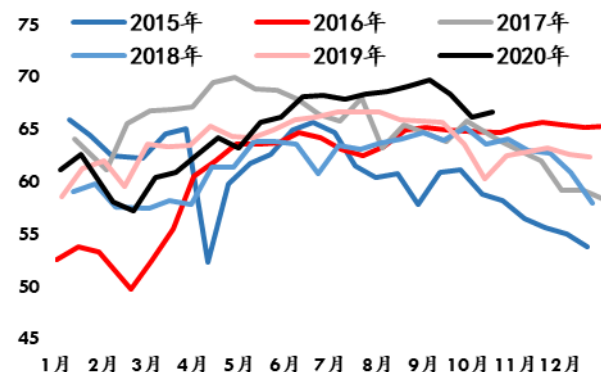
国内矿山复产进程良好

图：266座矿山铁精粉产量



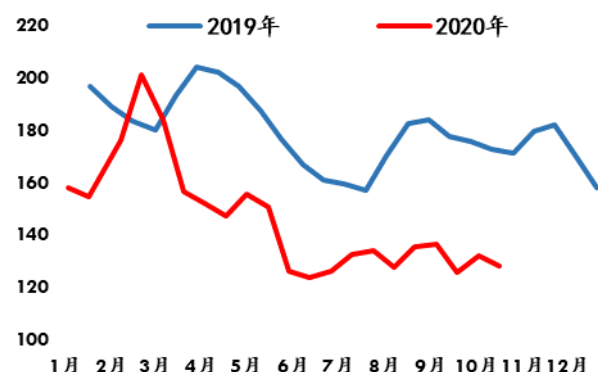
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：266座矿山产能利用率



数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：266座矿山铁精粉库存



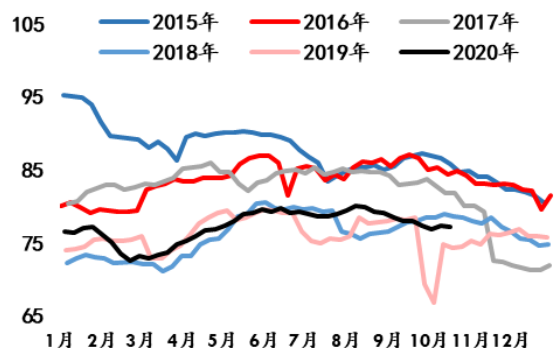
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

- 由于受到国内疫情影响，使得国内矿山精粉产量受到较大影响，特别是2月份，精粉产量大幅下降19%；但是从3月积极复产复工后，3月和4月铁精粉月度产量均环比有所改善。到四月，疫情对我国铁矿山生产带来的影响也基本结束，国内矿山也已基本全面复产。五月至六月的国产矿产量基本保持稳定。三季度国内矿山保持良好复产进程，国产矿产量保持同比正增长。
- 截至10月16日数据，Mysteel统计全国126家矿山企业266座矿山铁精粉日均产量42.07万吨，环比增加0.65%，同比增10.45%；产能利用率为66.68%，环比增加0.43%，同比增6.3%，环比二季度出现季节性下滑，但同比增幅则要高于二季度，国产矿保持稳步回升态势，预计四季度仍将延续同比正增长的态势。

铁矿石近期基本面探讨及展望

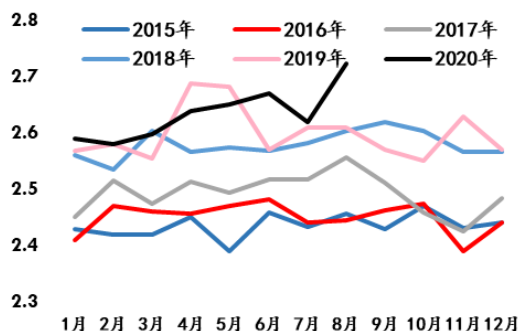
铁水产量维持高位，支撑铁矿需求

图：163家钢厂高炉产能利用率



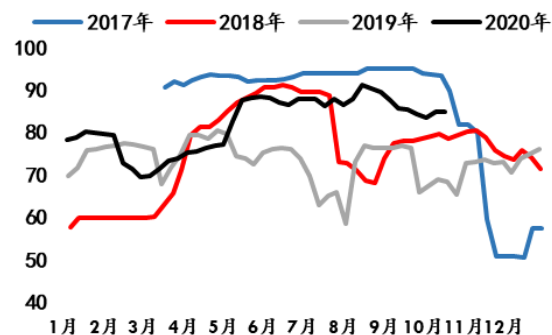
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：中钢协高炉利用系数



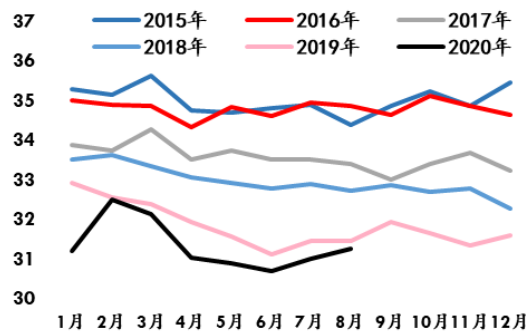
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：唐山高炉产能利用率



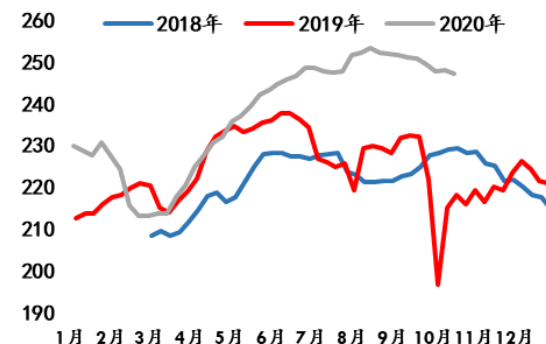
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：中钢协转炉冶炼时间



数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：247家钢厂日均铁水产量

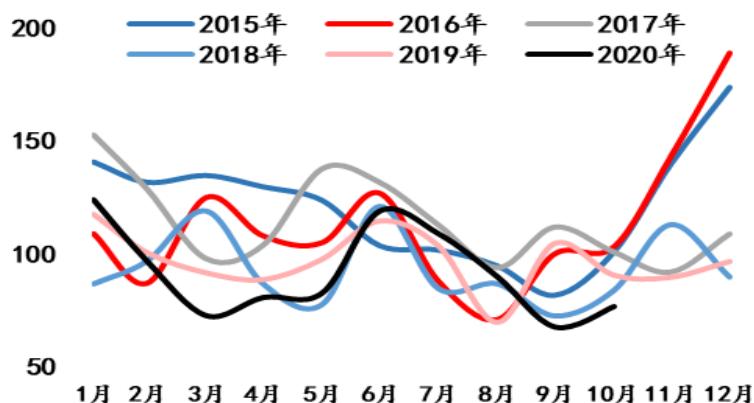


数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

- 截止10月16日一周，唐山126座高炉中检修数量上升至23座，周度影响产量下降至41.28万吨，唐山高炉产能利用率较上周增加0.08%至85%。全国163家钢厂高炉产能利用率环比降至77.25%，全国高炉检修限产量上升至55.66万吨左右，全国247家钢厂日均铁水产量环比下降0.79万吨至247.3万吨。
- 自2016年供给侧改革以来，中钢协统计的会员单位高炉、转炉和电炉利用系数均大幅增加，2020年1-8月高炉平均利用系数较2019年平均水平再提高1.4%至2.634吨/立方米·日，转炉平均利用系数31.25吨/公称吨·日增2.2%。

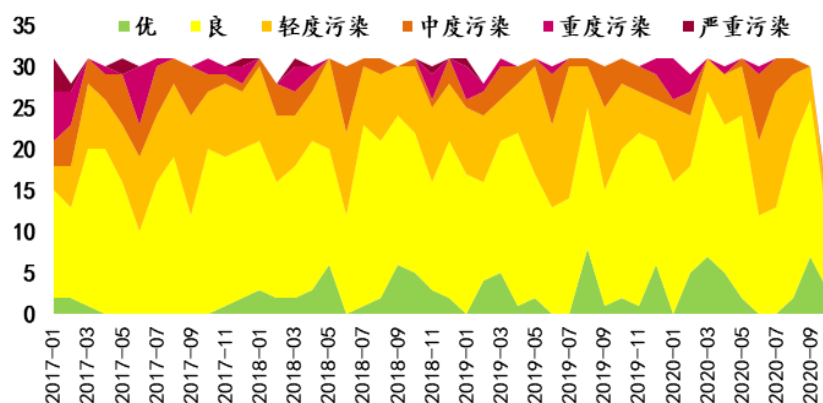
环保限产力度不及预期，对需求边际效应下降

图：唐山空气质量指数



数据来源：AQI、海通期货投资咨询部

图：唐山空气质量等级分布

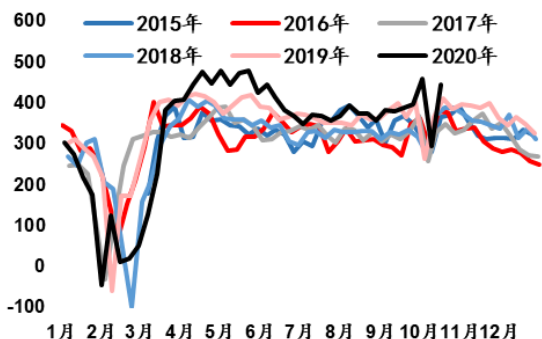


数据来源：AQI、海通期货投资咨询部

- 近日出台的《京津冀及周边地区、汾渭平原2020-2021年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》明确指出，京津冀及周边地区、汾渭平原仍是全国PM_{2.5}浓度最高的区域。2020年年初疫情防控期间，北京及周边地区出现两次重污染过程。随着疫情防控形势持续向好，企业加快复工复产，许多因疫情影响受抑制的产能和产量短时间内集中快速增长，秋冬季污染物排放量可能出现反弹，大气环境质量持续改善压力增大。因此，要求各地按照党中央、国务院决策部署，提高政治站位，持续开展秋冬季大气污染综合治理攻坚行动，确保如期完成打赢蓝天保卫战既定目标任务。
- 具体要求为，2020年10-12月，京津冀及周边地区PM_{2.5}平均浓度控制在63微克/立方米以内，各城市重度及以上污染天数平均控制在5天以内；汾渭平原PM_{2.5}平均浓度控制在62微克/立方米以内，各城市重度及以上污染天数平均控制在5天以内。2021年1-3月，京津冀及周边地区PM_{2.5}平均浓度均控制在86微克/立方米以内，各城市重度及以上污染天数平均控制在12天以内；汾渭平原PM_{2.5}平均浓度均控制在90微克/立方米以内，各城市重度及以上污染天数平均控制在13天以内。

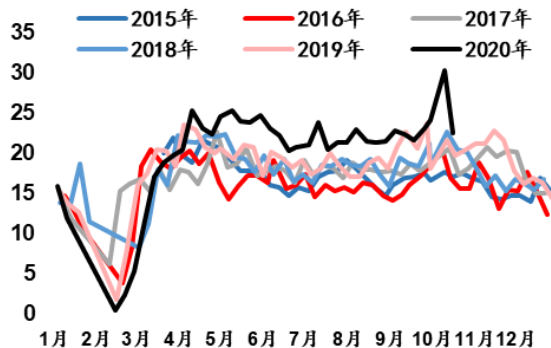
钢材终端需求不及预期，且存在季节性走弱压力

图：螺纹表观消费量



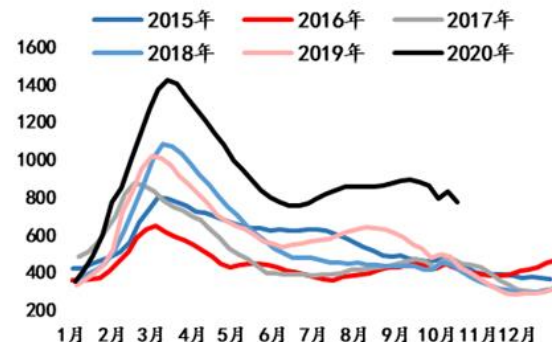
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：主流贸易商成交量（周平均）



数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：35城螺纹钢社会库存

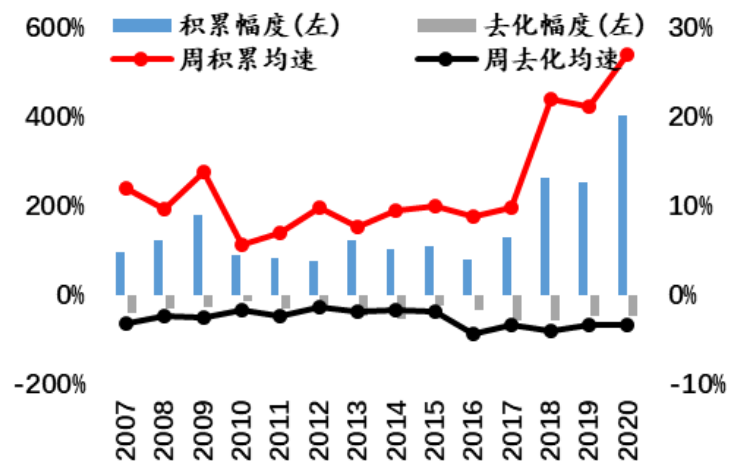


数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

- 10月16日数据，螺纹钢35城社会库存周环比减少54.21万吨至777.68万吨，高于去年同期螺纹社会库存345.72万吨；钢厂库存环比减少29.72万吨至338.29万吨，高于去年同期92.55万吨。螺纹钢总库存环比减少83.93万吨至1115.97万吨，高于去年同期库存水平438.27万吨。螺纹钢测算周度表观消费量增加149.2万吨至443.54万吨，表需同比增速增至32.12%。
- 螺纹钢表观消费量保持历史同期高水平，但三季度同比增速明显低于二季度，国庆节后表需重回同期高位，同比增速回升。表观在库存上，螺纹总库存二季度持续去库，三季度则在需求表现不及预期的带动下出现长时间累库，今年螺纹钢社会库存总体绝对水平明显高于往年，国庆节后需求略有回暖，但目前库存去化速度压力依然很大，使得吨钢利润的支撑力明显不足。
- “金九银十”建筑钢材需求旺季步入尾声，11月到次年2月份是季节性需求淡季，随着天气转冷以及采暖季限产节点临近，下游工地开工情况会受到制约，终端需求存在季节性走弱的压力，需关注成材需求恢复情况对铁矿带来的反馈效应。

四季度增库存周期来临或将使钢材库存压力雪上加霜

图：历年连续增/去库存周期情况

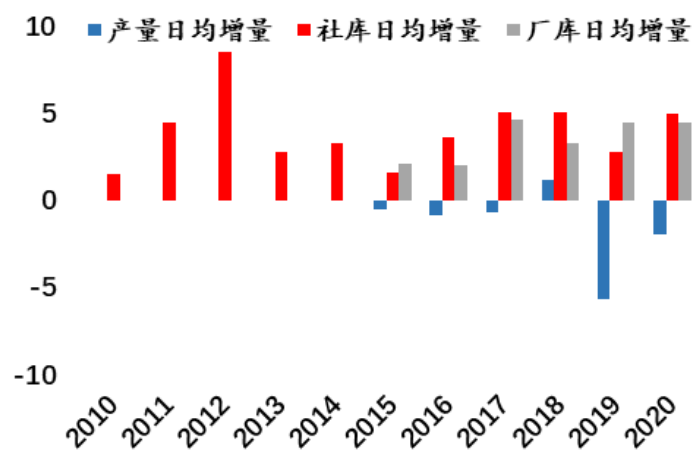


数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

增库存周期：11月下半月/12月-2月

去库存周期：3月-4月/5月或六月上旬

图：历年国庆假期间产量及库存日均增量



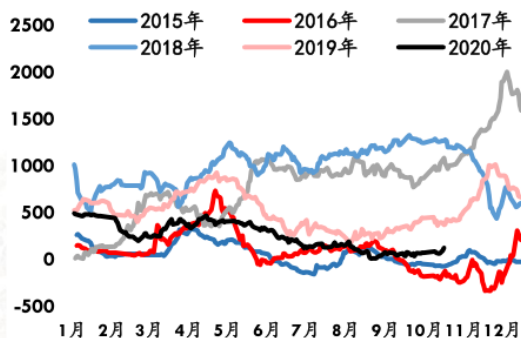
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

钢厂补库意愿不高

贸易商出货不顺，心态趋弱

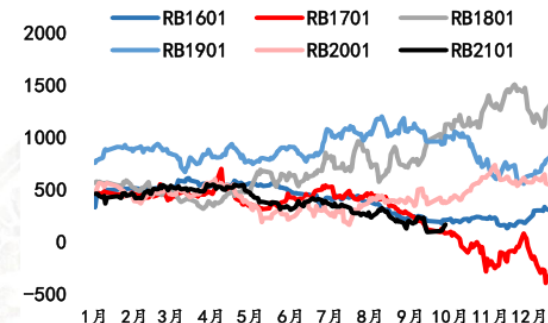
钢材库存压力制约吨钢利润

图：华东螺纹钢理计吨钢利润(季节性)



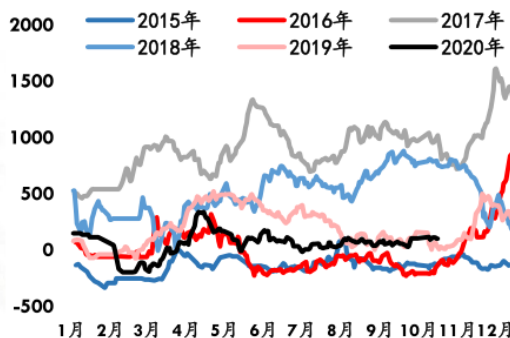
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：螺纹钢01合约盘面利润



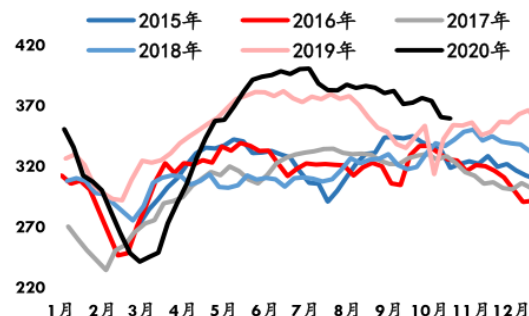
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：华东电炉谷时利润(季节性)



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：Mysteel螺纹钢周度产量



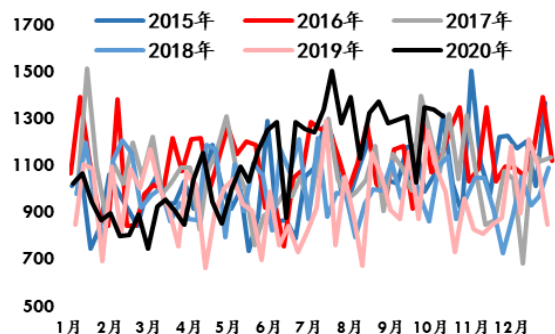
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

- 9月华东螺纹长流程理计吨钢利润平均60元/吨，10月至今平均利润约80元/吨，目前，测算华东螺纹长流程理计吨钢利润约120元/吨，华东地区谷电利润约100元/吨，谷电和平电的平均利润约30元/吨。
- 从高炉利润上来看，虽然目前已经很低，但也还未形成实质性亏损，不足以对生产节奏构成明显影响，钢厂的生产热情不减。从利润与产量的关系来看，19年以后钢厂的生产对利润的敏感度在降低，由于行业集中度不高，只要有利润就会生产，当然低利润下也看不到大幅扩产、增产的可能性，后期产量下调幅度，则主要取决于亏损程度以及冬季限产力度。
- 三季度受钢厂陆续进行的检修影响螺纹钢产量较二季度重心下移，但仍维持同期高位。10月16日一周五大钢材产量周环比减少9.94万吨至1063.36万吨，其中螺纹钢产量环比减少1.16万吨至359.61万吨，同比增速环比前期缩小，同比去年水平增加1.53%。

铁矿石近期基本面探讨及展望

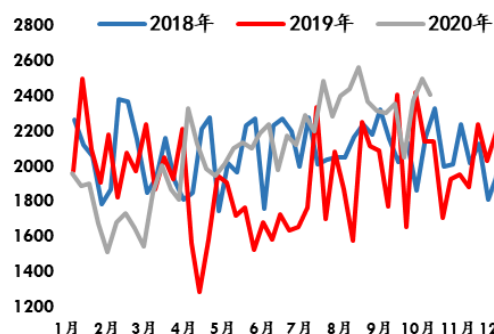
高到港，高需求，库存持续积累

图：北方六港铁矿石到港量



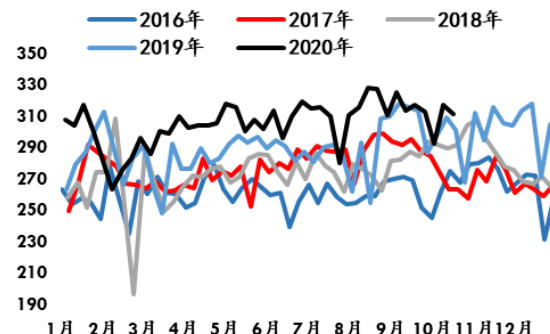
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：铁矿石26港到港量



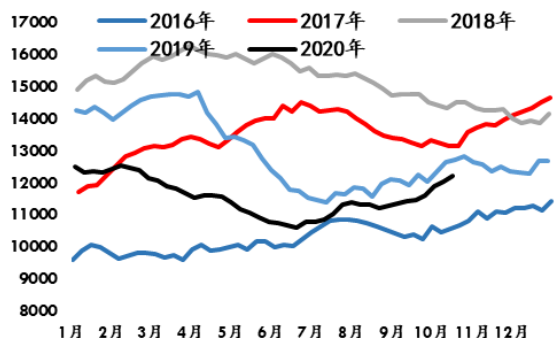
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：铁矿石45港口疏港量



数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：铁矿石45港口库存合计



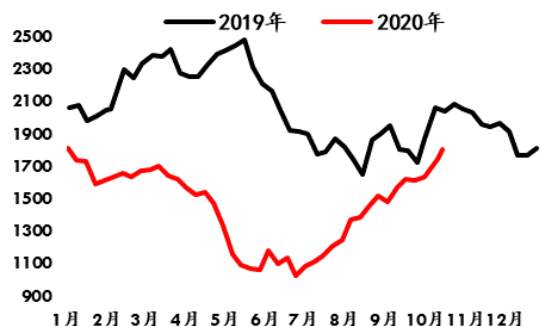
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

- 对于铁矿石而言，钢材供给端的高压力反而是铁矿石需求的支撑力，铁水产量同比维持高位，铁矿港口疏港量保持在历史高位水平波动，同比维持正增长趋势，显示炉料需求存在较强的支撑。
- 三季度港口疏港量虽仍保持同比正增长，但同比增速较二季度出现了较明显的收缩，叠加到港量在三季度攀升至历史高位，使得港口铁矿石在三季度出现了持续累库，截至10月16日，铁矿石45港口总库存已经从二季度末的1.08亿吨增加到1.22亿吨，增幅超过1400万吨。澳洲铁矿库存环比减少48.36万吨至5853.47万吨，巴西矿港口库存环比增加187.49万吨至3520.29万吨。

铁矿石近期基本面探讨及展望

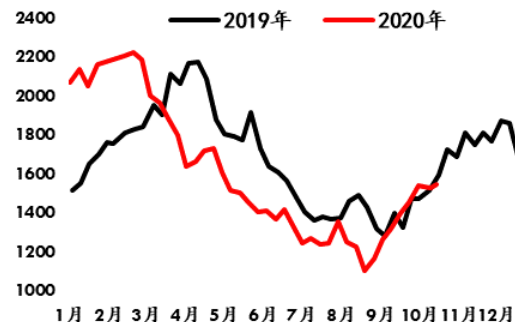
港口库存

图：点钢网北方六港高品粉矿库存



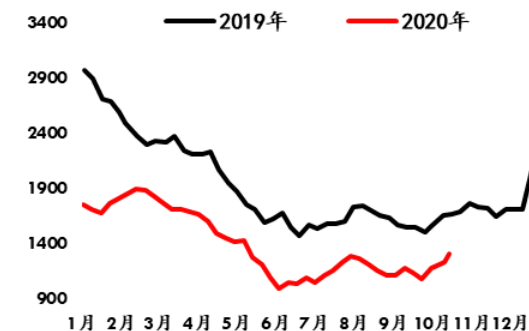
数据来源：点钢、海通期货投资咨询部

图：点钢网北方六港中品粉矿库存



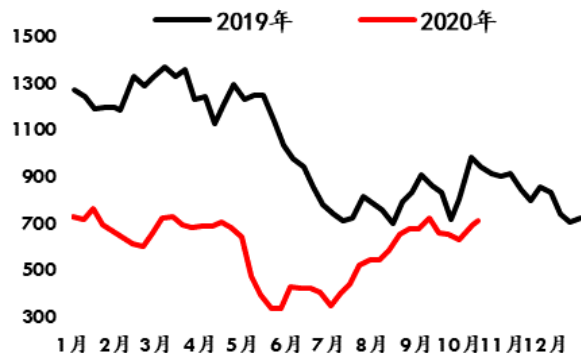
数据来源：点钢、海通期货投资咨询部

图：点钢网北方六港低品矿库存



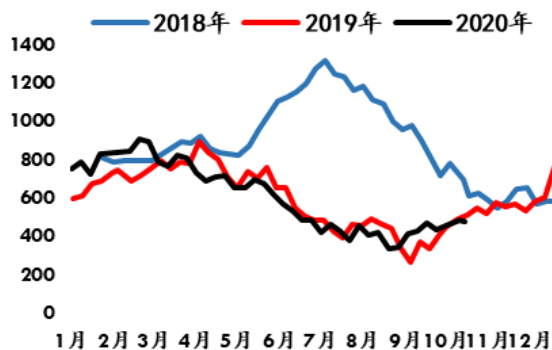
数据来源：点钢、海通期货投资咨询部

图：点钢网北方六港卡粉库存



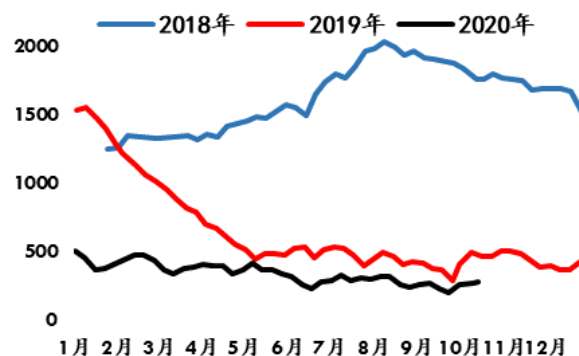
数据来源：点钢、海通期货投资咨询部

图：点钢网北方六港PB粉库存



数据来源：点钢、海通期货投资咨询部

图：点钢网北方六港超特粉库存

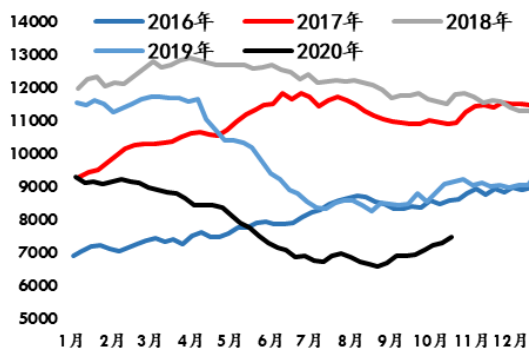


数据来源：点钢、海通期货投资咨询部

铁矿石近期基本面探讨及展望

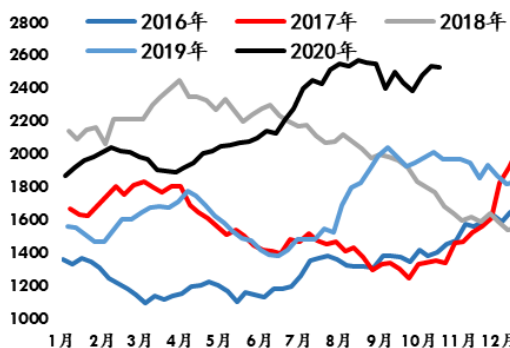
铁矿石港口库存结构及价差

图：45港口粉矿库存



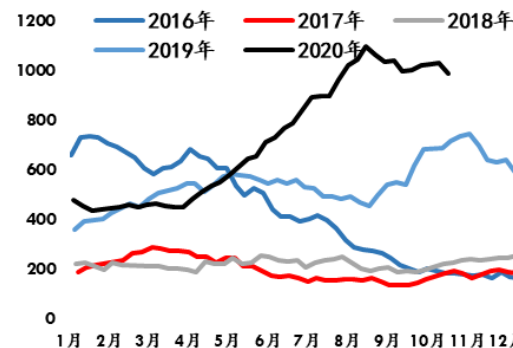
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：45港口块矿库存



数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：45港口球团矿库存



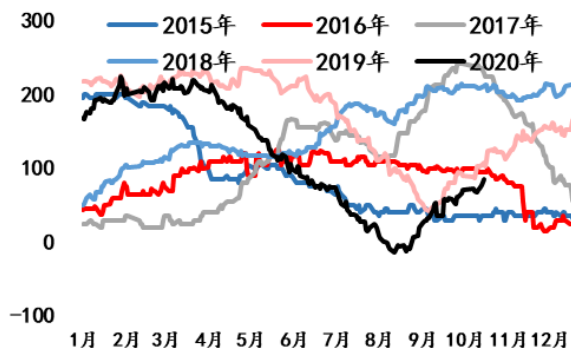
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

- 目前截止10月16日的铁矿库存水平看，45港口块矿环比减少12.66万吨至2526.9万吨，球团环比减少43.03万吨至989.07万吨，铁精粉环比增加35.44万吨至1217.6万吨，测算粉矿库存环比增加197.87万吨至7504.95万吨。
- 在港口库存结构中，最为明显的是块矿和球团矿的港口库存表现和粉矿背道而驰，在粉矿持续累库的同时块矿和球团库存自高位持续回落，表现出块矿和粉矿的价差持续扩大，同时球团的溢价也持续回升。

铁矿石近期基本面探讨及展望

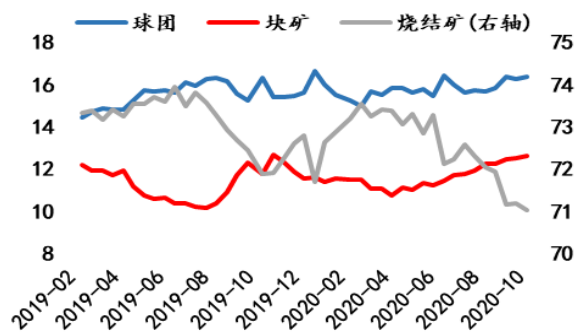
铁矿石港口库存结构及价差

图：PB块矿-PB粉矿



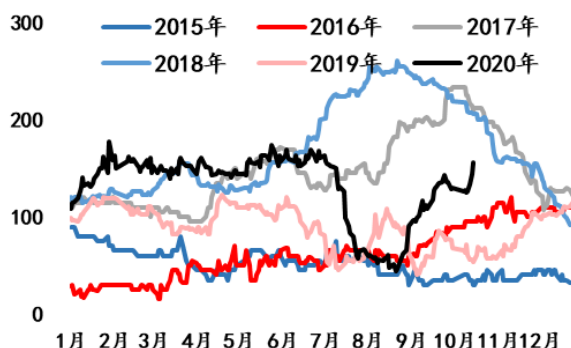
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：高炉铁矿石入炉配比情况



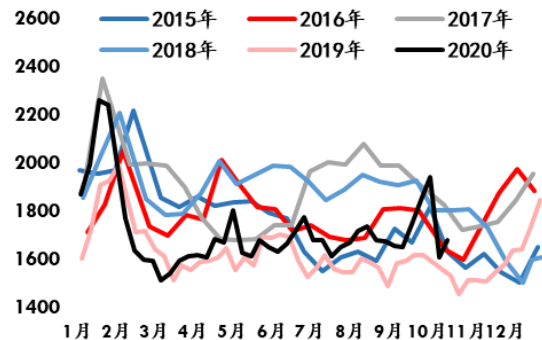
数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：卡粉-PB粉



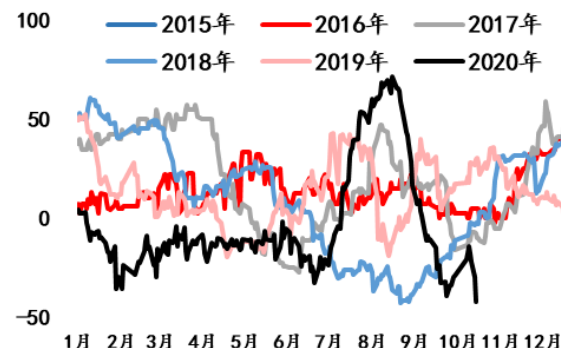
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：钢厂进口矿烧结粉矿总库存



数据来源：MYSTEEL、海通期货投资咨询部

图：PB粉-(超特+卡粉)/2




数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

- 据Mysteel钢厂库存调研，截至10月9日，64家钢厂球团入炉配比16.38%，块矿入炉配比12.61%，烧结矿入炉配比71.02%。
- 烧结矿入炉品位自5月8日55.88%回升至在56.03%左右。

总结与展望——铁矿供需边际走弱

- 供应端：三季度受天气和疫情制约性影响减少，澳洲巴西发运水平基本均已回升至历年同期高位水平，季节性节奏比较明显，其中澳洲发货维持同比微增状态，巴西发货明显回升，巴西铁矿出口至中国比例创新高，非主流矿进口增长明显，供给端持续边际恢复。对于四季度而言，在不出意外的情况下，未来全球发货量仍将保持较高的水平，国产矿保持同比正增长趋势，总体上未来稳中向供应大于求格局的转变方向不改。
- 需求端：钢材供给端的高压力则是铁矿石需求的支撑力，铁水产量高位徘徊波动，铁矿港口疏港量保持在历史高位水平波动，同比维持正增长趋势，显示炉料需求存在较强的支撑。但目前港口铁矿石现货成交量季节性回落，疏港量环比回落，铁矿到港量偏高，需求边际有转弱迹象。尽管仍有部分新增高炉产能投放（据统计四季度螺纹新增产能约300万吨（日均0.82万吨）），铁水产量四季度大概率仍将维持同比高增长态势，但从季节性来看，铁矿需求的全年高峰期已过，四季度有望出现季节性回调，铁矿需求边际收缩的概率较大。此外，钢材终端需求四季度受制于地产管控及资金偏紧预期影响，叠加库存较明显的压力，会压制钢厂利润进而影响炉料需求，基于此负反馈逻辑，在终端需求逐步下行、钢材利润不佳的背景下，国内需求高点或已出现，四季度或将边际下行。
- 我国的铁矿供需偏紧格局已得到缓解，目前供需格局存在边际走弱迹象，港口库存逐步走高，且累库预期增强，不排除有重回1.3亿吨的可能。



感谢聆听，欢迎指正！

培训改变命运
专业成就未来