

# “新冠肺炎”下铁矿供需格局是否需要重新评估？

邱怡宏 海通期货投资咨询部 黑色金属研究员

从业资格号：F3003426 投资咨询号：Z0012471

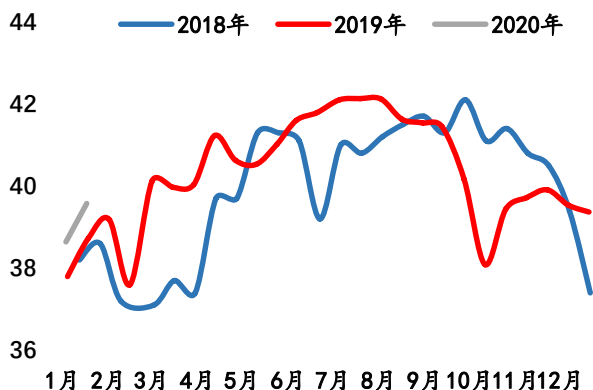
2019 年春节期间，“巴西矿难”事件点燃了铁矿石市场，2020 年春节期间，“新冠肺炎”疫情事件点燃了几乎整个金融市场。2020 年 1 月下旬伴随着新型冠状病毒肺炎疫情由武汉向全国范围爆发，整体市场避险情绪渐显，黑色产业链品种整体有所走弱，春节假期间铁矿石外盘受疫情影响继续大幅下跌，1 月 23 日-31 日期间新交所 FE03 跌 13%，普氏 62% 指数跌 10%。

首先，供应方面主要还是依存于其原有逻辑，外矿供应整体处季节性淡季。

1 月份国内矿山整体供应表现偏稳，1 月 17 日 Mysteel 统计数据显示，全国矿山开工率为 62.73%，266 座矿山铁精粉产量 39.58 万吨。随着“新冠肺炎”疫情的发酵，矿山方面开工情况也受到一定抑制，且历年 2 月中上旬基本呈现季节性走弱的特征，预期内矿方面在 2 月份压力整体有限。

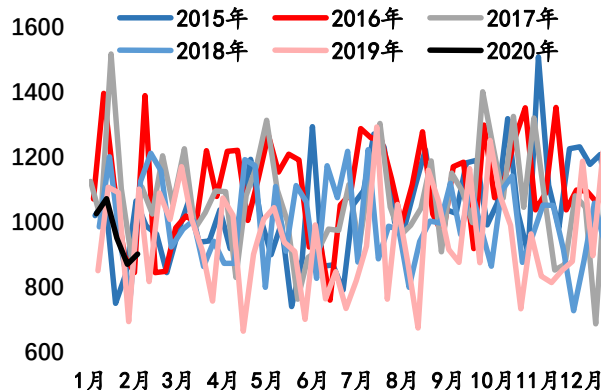
外矿方面，1 月份有两大事件，一是 1 月初澳大利亚山火蔓延至矿山秘籍的西部海岸线，该事件对铁矿石实际影响不大，对铁矿石价格的提振多属于情绪上的刺激，二是 1 月下旬巴西大暴雨使得当地两条铁路运营中断，使得市场产生对巴西铁矿石供给的担忧。从季节性来考虑，通常认为一季度是澳洲的飓风季节，外矿发货量在一季度表现不够稳定，整体供应不算充足，北方六港口铁矿石到货总量也维持在历史同期较低水平震荡。

图 1：266 座矿山铁精粉产量 单位：万吨



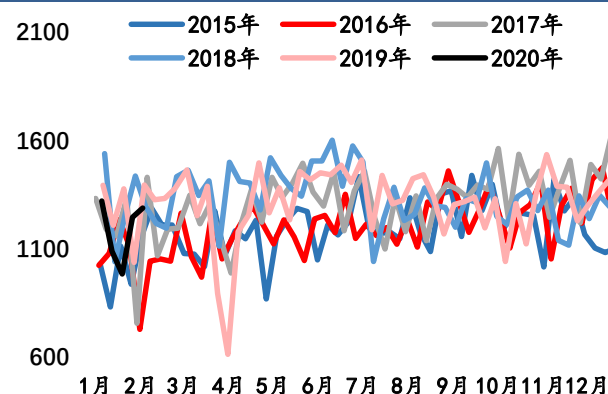
数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图 2：北方六港铁矿石到货量 单位：万吨



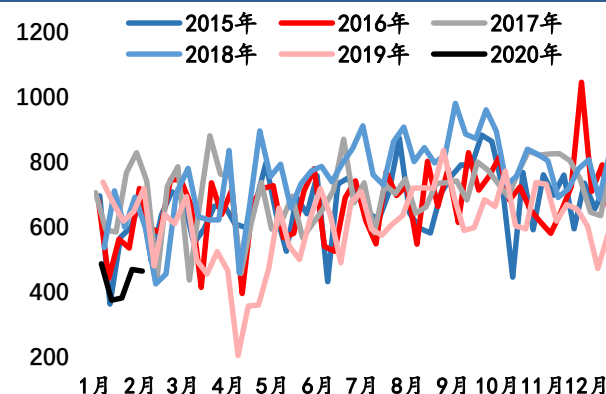
数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

图 3: 澳大利亚铁矿石至中国发货量 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 4: 巴西铁矿石发货量 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

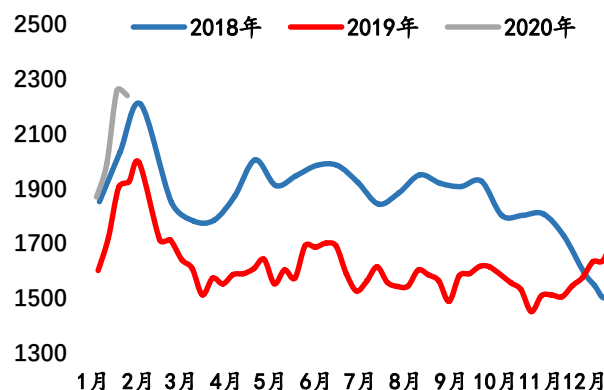
铁矿需求方面, 则在疫情影响下有望出现被动减量的情况。

历年春节节前钢厂均会进行补库行为, 从Mysteel 统计的 64 家钢厂进口烧结粉总库存数据来看, 2019 年春节前的补库行为从 18 年 12 月中开始, 持续 7 周, 春节前达到 1994.8 万吨, 总涨幅 32.7%, 2020 年春节前的连续补库行为从 11 月中开始, 至春节前一周持续 9 周最高达到 2259.9 万吨, 涨幅高达 50%, 今年钢厂节前备货行为不仅早于去年, 补库意愿及整体力度均强于往年。

春节前钢厂补库力度较大, 但节后随着“新冠肺炎”疫情的发酵, 钢厂生产也将受到一定影响, 由于高炉重启成本较高, 因此对于钢厂生产方面主要影响的也是推迟短流程钢厂的复产计划。但也有可能通过两种方式对长流程钢厂的生产产生影响, 一是原料物流运输受限使得炉料可能会相对紧张, 使得长流程钢厂可能会被迫增加减产或检修计划, 二是疫情使得钢材下游终端需求重启推迟, 进而反向威胁到钢厂的后续生产, 目前全国已有 20 个省市下达通知, 企业复工复产时间不得早于 2 月 9 日, 湖北省各类企业复工不早于 2 月 13 日, 太原等地更是要求新建在建项目不得在 3 月 1 日 24 时前复工。

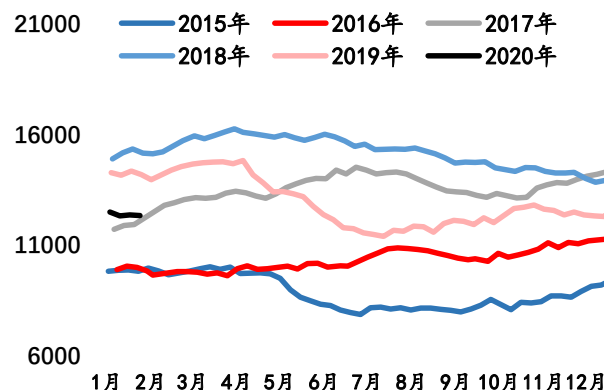
目前到港量尚未出现大幅增加的情况, 节前港口库存保持平稳, 但如若疫情仍得不到有效缓解, 一方面将使得钢厂的节后补库难以放量, 将以按需补库保证生产为主, 另一方面也将对港口疏港造成较大影响, 进而使得港口库存出现超预期积累, 此为疫情对铁矿石的最主要的两个风险点。

图 5: 64 家钢厂进口烧结粉总库存 单位: 万吨



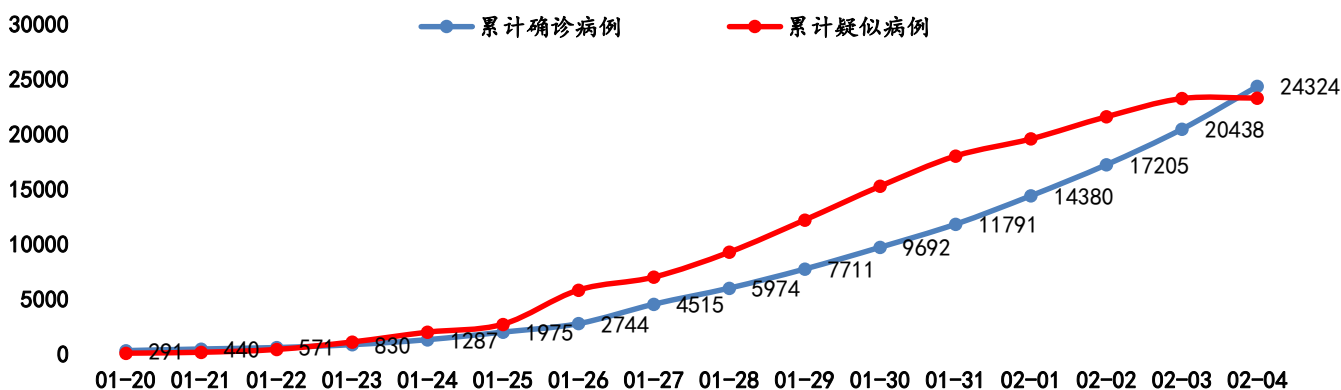
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 6: 45 港口铁矿石库存量 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 7: 全国疫情确诊/疑似累计趋势图



数据来源: 国家卫健委、海通期货投资咨询部

综合来看, 当前乃至整个 2 月份对黑色商品走势影响最大的外部事件仍将是“新冠肺炎”疫情, 对于原材料铁矿石而言, 2 月份供应端核心的是飓风对于外矿供应是否有超预期的情况发生, 需求端核心的则是疫情对于钢厂被动减产的实际影响, 春节前钢厂补库力度较大, 已将原料库存补充到较高水平, 若疫情仍得不到有效缓解, 则除了影响钢厂节后补库需求的主动性外, 还将对港口装卸及疏港产生影响, 港口库存也有出现超预期积累的风险, 届时原材料价格也将面临较大的下行风险。

**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、展示或以其他任何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。