

台风来袭，铁矿石涨势能否持续？

邱怡宏 海通期货投资咨询部 黑色金属研究员

qiuyihong@htfutures.com

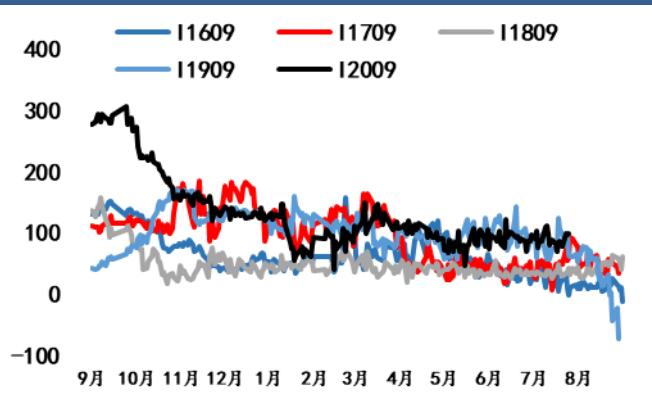
从业资格号：F3003426 投资咨询号：Z0012471

7月份黑色系开启了一轮上涨之路，自7月1日至8月7日，螺纹钢期货主力合约累计上涨7.46%，热轧卷板期货主力合约累计上涨9.45%，铁矿石期货主力合约累计上涨20.75%，螺纹钢、铁矿石期货主力合约价格均已攀升至一年最高，炉料铁矿石涨幅最大。



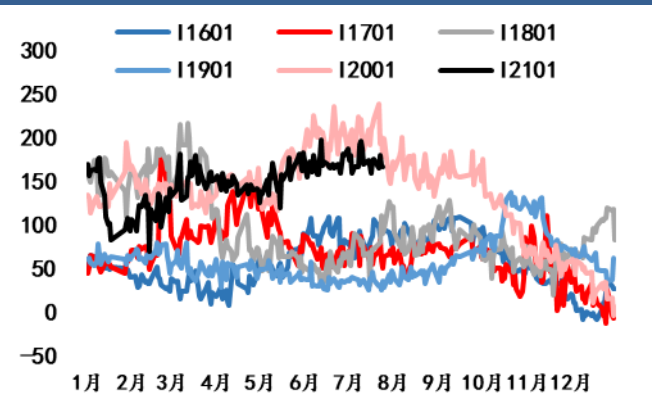
从价差方面来看，铁矿石期现货同步走强，基差波动相对还算稳定，略有收窄但仍处于近年平均水平附近；出梅后钢材需求回暖预期使得钢矿基本都是近月强于远月的格局；高炉产能利用率和日均铁水产量维持高位反应炉料需求偏旺盛，叠加铁矿的供给端压力偏小，使得铁矿石表现强于螺纹钢，截至上周末，螺矿主力比价下降至4.28。

图 1：铁矿石 09 合约基差 单位：元/吨



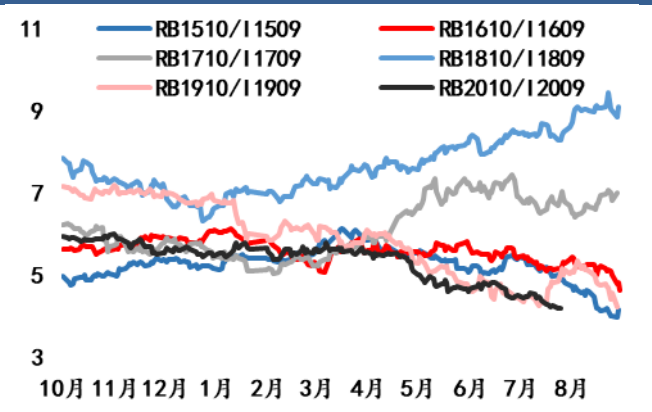
数据来源：Wind、海通期货投资咨询部

图 2：铁矿石 01 合约基差 单位：元/吨



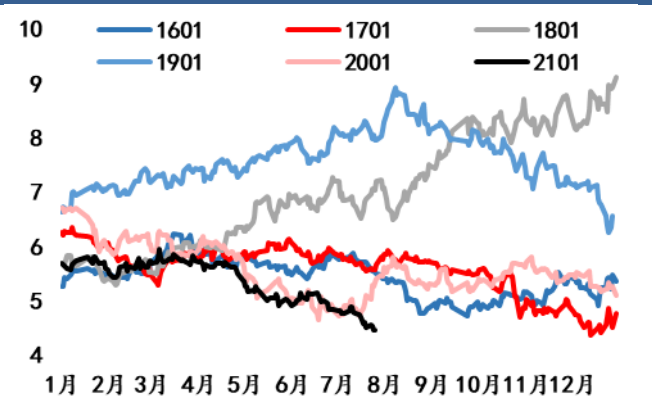
数据来源：Wind、海通期货投资咨询部

图 3：10/09 合约螺矿比



数据来源：Wind、海通期货投资咨询部

图 4：01 合约螺矿比

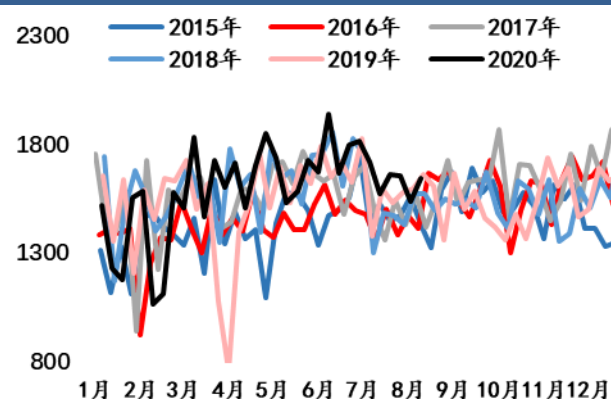


数据来源：Wind、海通期货投资咨询部

一、外矿供应恢复缓慢

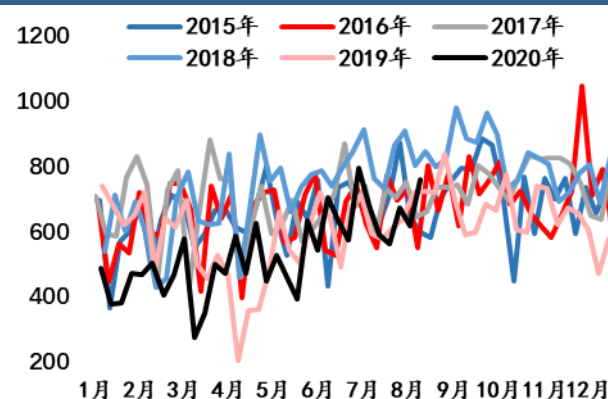
三季度是澳洲矿山普遍的检修季，上周 8/3-8/9 期间，19 港口澳洲巴西铁矿发运总量环比增加 32.2 万吨，增量主要来自巴西，巴西发货量环比增加 56.8 万吨，澳洲发货量环比减少 24.6 万吨，受澳洲巴西部分铁矿石发运泊位检修维护的影响，澳洲巴西铁矿发运将继续受限，叠加尚未完全消散的海外疫情的影响，整体外矿供应呈现缓慢恢复的状态。

图 5: 澳大利亚铁矿石发货量 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 6: 巴西铁矿石发货量 单位: 万吨



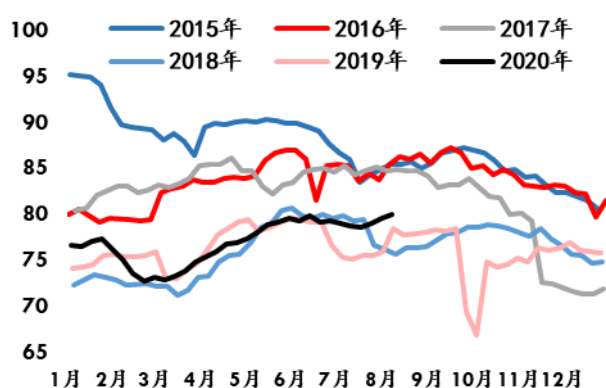
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

二、铁矿整体需求偏旺盛

据 Mysteel 数据,截至 8 月 7 日,全国高炉产能利用率环比继续回升至 80.02%,全国高炉检修限产量下降至 48.37 万吨左右,全国 247 家钢厂日均铁水产量环比增加 0.67 万吨至 252.22 万吨。高炉产能利用率和日均铁水产量回升,继续维持高位,目前环保形式并未影响到铁水产量,炉料需求依然偏旺盛。

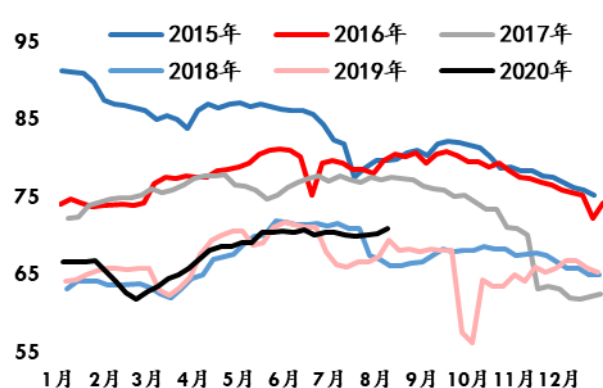
港口铁矿石现货成交量在同期较高水平一线震荡,疏港量维持同比去年大幅正增长趋势,8 月 7 日全国 45 个港口日均疏港量环比上周哦增 5 万吨至 315.87 万吨。铁矿到港量由于前期发运回升,维持历年高位水平。近日受台风及集中到港影响,压港增加。

图 7: 全国高炉产能利用率(163 家钢厂) 单位: %



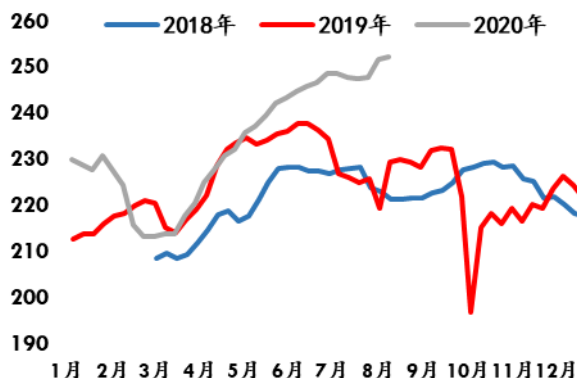
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 8: 全国高炉开工率(163 家钢厂) 单位: %



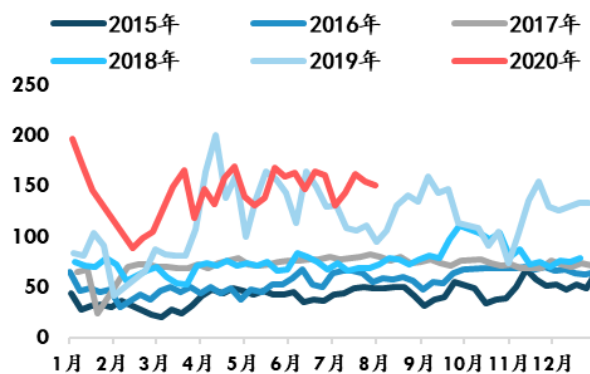
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 9: 247 家钢厂日均铁水产量 单位: 万吨



数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 10: 铁矿石主要港口贸易商日均成交 单位: 万吨



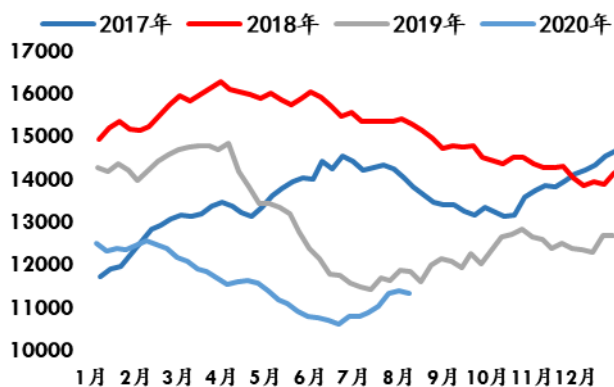
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

三、铁矿库存维持低位

截至8月7日,铁矿石45港口总库存结束连续6周累库,周环比下降56.96万吨至1.1346亿吨,但整体仍维持维持低水平。45港口块矿环比减少16.44万吨至2537.67万吨;球团环比增加25.45万吨至1048.87万吨;铁精粉环比增加70.55万吨至1009.06万吨;但是测算粉矿库存继续环比下降98.04万吨至6886.68万吨。澳洲铁矿库存环比下降139.79万吨至6123.99万吨,巴西矿港口库存环比增加81.09万吨至2652.85万吨。港口铁矿石的库存结构中,北方六港中品矿库存再次止升回落, PB粉同样小幅回落,维持较低水平。

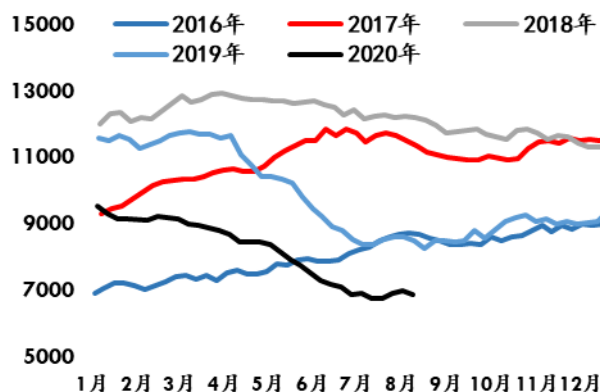
从铁矿石品种价差来看,块矿和粉矿价差在粉矿供需结构更偏紧下表现强于块矿而收窄,块矿粉矿价差持续收窄,截至8月11日已收窄至PB块贴水PB粉矿6元/湿吨, PB粉和低品超特粉的现货价差由于中品粉矿较为紧缺而扩大至189元/吨。铁矿石整体库存仍处近年偏低水平,粉矿结构性支撑下铁矿石价格仍具有较高弹性。

图 11: 铁矿石 45 港口库存合计 单位: 万吨



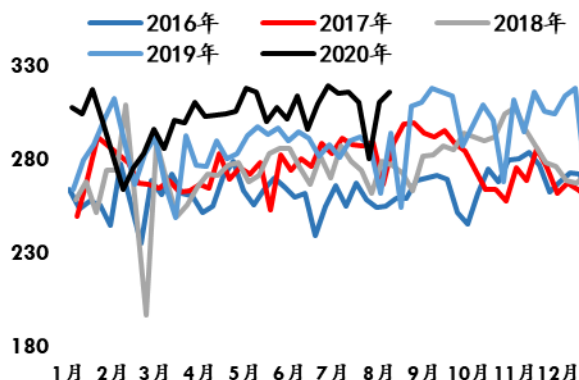
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 12: 测算 45 港口粉矿库存 单位: 万吨



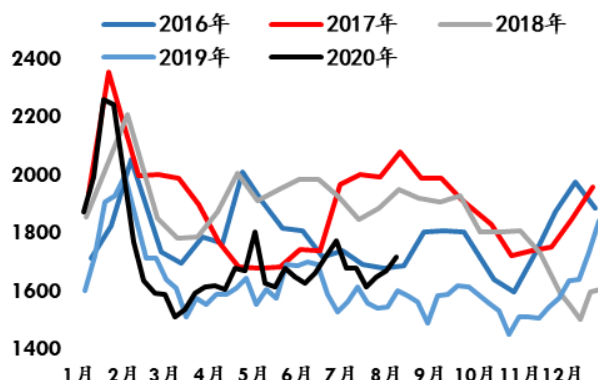
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 13: 铁矿石 45 港口疏港量 单位: 万吨



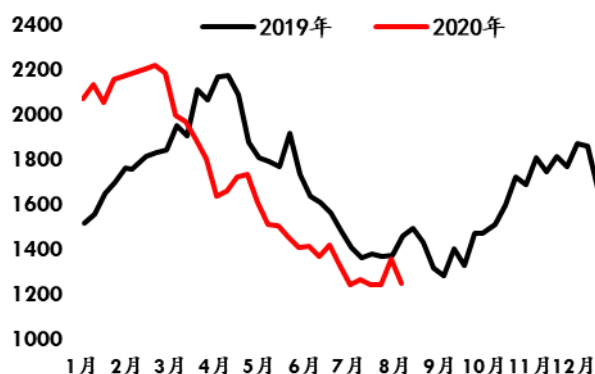
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 14: 钢厂进口矿烧结粉矿总库存 单位: 万吨



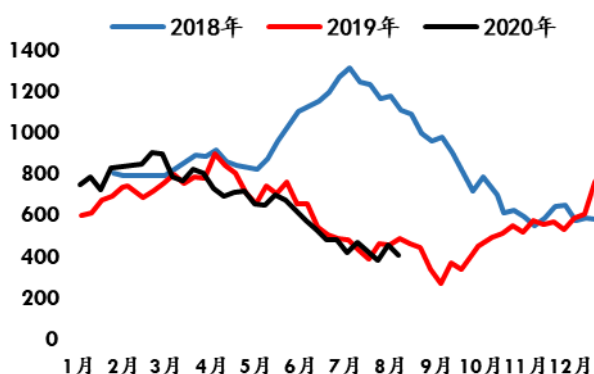
数据来源: Mysteel、海通期货投资咨询部

图 15: 点钢网北方六港中品粉矿库存 单位: 万吨



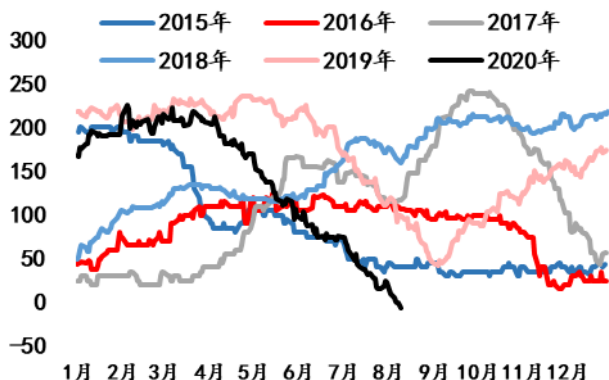
数据来源: 点钢网、海通期货投资咨询部

图 16: 点钢网北方六港 PB 粉库存 单位: 万吨



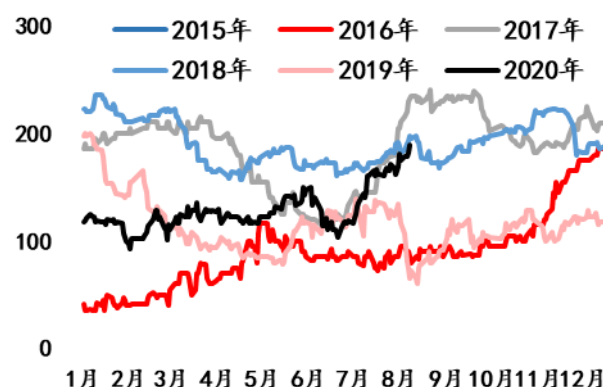
数据来源: 点钢网、海通期货投资咨询部

图 17: PB 块矿-PB 粉矿 单位: 元/湿吨



数据来源: Wind、海通期货投资咨询部

图 18: PB 粉-超特粉 单位: 元/湿吨



数据来源: Wind、海通期货投资咨询部

目前铁矿整体供需偏紧, 铁矿石价格已经攀升至近年高位水平, 波动加剧, 风险因素主要有二, 一是外矿供应端, 在国外矿山集中检修季以及国外疫情尚未消散的影响下, 供应短期难见大幅增长; 二是需求端近期钢厂利润的压缩趋势若得到延续, 或将引发对于铁矿石需求预期的修正, 此外从钢厂

当前生产情况来看炉料需求大幅下滑并非易事，至于成材端需求还存在着“金九银十”的旺季预期，因此短期难见铁矿价格出现反转，但风险边际提高，加速上涨也并非易事。

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。