

四大矿山 2020 年 3 季度生产报告汇总

2020 年 10 月 30 日星期五

总结:

根据四大矿山的三季度报告, 2020 年第 3 季度四大矿山合计铁矿石产量 2.95 亿吨, 环比增加 2609 万吨, 同比增加 680.5 万吨; 合计铁矿石销量 2.74 亿吨, 环比增加 139 万吨, 同比减少 767.5 万吨。澳洲三大矿山发运基本维持平稳, 季节性节奏较强, 力拓运营基本正常, 按年产销目标倒推四季度产销, 预计四季度发运达到 8730 万吨即可完成目标。巴西淡水河谷是今年影响铁矿供应最大的变量, 按其 3.1-3.3 亿吨的下端水平的目标倒推四季度产销, 预计四季度需完成 9412 万吨的产量, 挑战性较大。整体来看, 在巴西四季度疫情没有再度扩散的假设之下, 预期四季度全球发货量仍将保持较高水平, 供应趋于宽松格局的概率较大。

近期尽管铁矿石普氏价格表现依然比较坚挺, 但基本面压力也是在逐渐浮现之中。供给端外矿发货到港量整体保持较高水平, 季节性节奏比较明显, 随着四季度季节性高产期的到来, 供给端预期仍将保持边际恢复状态。需求端铁水产量维持高位徘徊波动, 但随着季节性转冷铁矿需求有边际回调预期。铁矿石港口库存已连续十周累库, 自 8 月下旬至今已增加了 1521.5 万吨, 且近期累库速度明显加快, 铁矿石基本面压力逐渐积压, 目前港口现货矿市场有所疲软, 铁矿石市场后期供需结构大概率逐渐转向宽松, 中期铁矿价格承压。

投资咨询业务资格:

证监许可[2011]1294 号

投资咨询部 黑色金属组

尉俊毅

黑色金属研究组长

weijunyi@htfutures.com

从业资格号: F3049030

投资咨询号: Z0014086

邱怡宏

黑色金属研究员

qiuyihong@htfutures.com

从业资格号: F3003426

投资咨询号: Z0012471

分析师承诺:

本人以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解, 清晰准确地反映了作者的研究观点, 结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

表 1: 四大矿山铁矿石产量

单位: 万吨

矿山	2020Q3	2020Q2	2019Q3	环比	同比
力拓	8,638.5	8,323.2	8,734.7	3.8%	-1.1%
BHP	7,415.2	7,558.9	6,925.7	-1.9%	7.1%
FMG	4,600.0	4,270.0	4,510.0	7.7%	2.0%
VALE	8,867.6	6,759.8	8,670.4	31.2%	2.3%
合计	29,521.3	26,911.9	28,840.8	9.7%	2.4%

数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

表 2: 四大矿山铁矿石销量

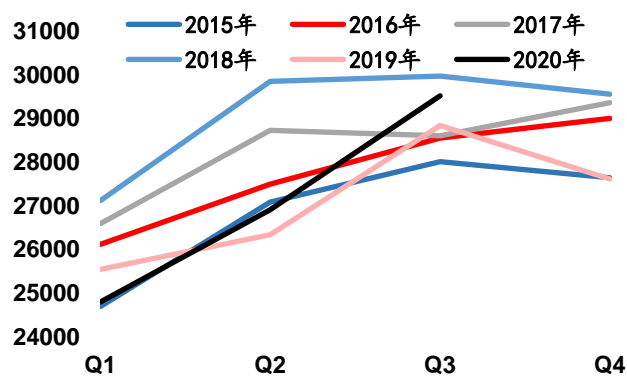
单位: 万吨

矿山	2020Q3	2020Q2	2019Q3	环比	同比
力拓	8,209.9	8,668.1	8,605.5	-5.3%	-4.6%
BHP	7,335.5	7,704.8	6,829.1	-4.8%	7.4%
FMG	4,430.0	4,730.0	4,220.0	-6.3%	5.0%
VALE	7,423.3	6,156.5	8,511.6	20.6%	-12.8%
合计	27,398.7	27,259.4	28,166.2	0.5%	-2.7%

数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

图 1: 四大矿山铁矿石产量

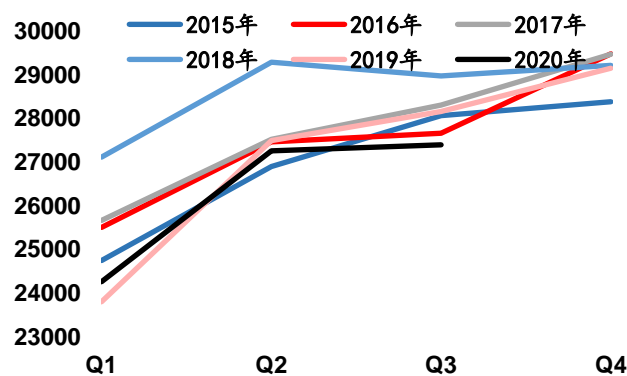
单位: 万吨



数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

图 2: 四大矿山铁矿石销量

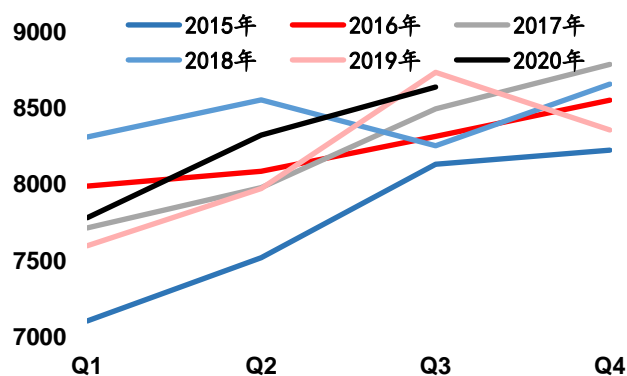
单位: 万吨



数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

图 3: 力拓皮尔巴拉铁矿石产量(100%)

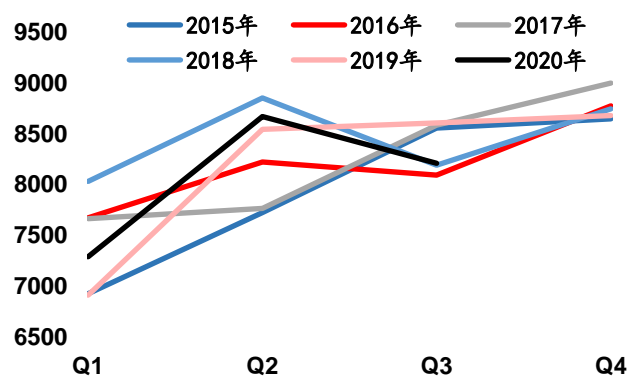
单位: 万吨



数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

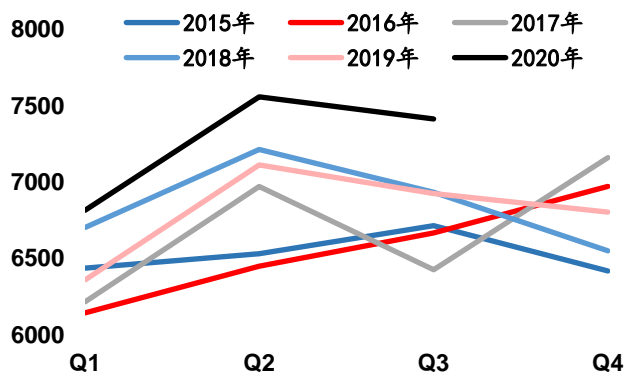
图 4: 力拓皮尔巴拉铁矿石销量(100%)

单位: 万吨



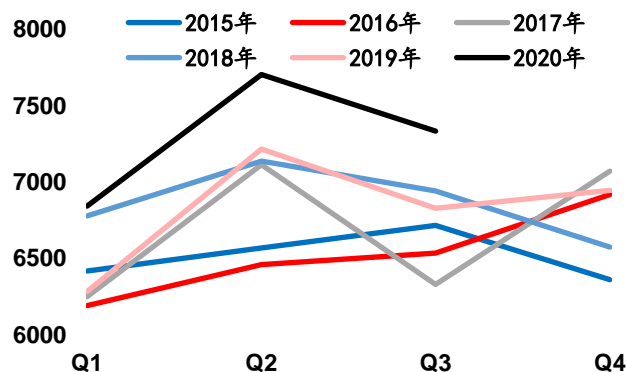
数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

图 5: 必和必拓铁矿石产量(100%) 单位: 万吨



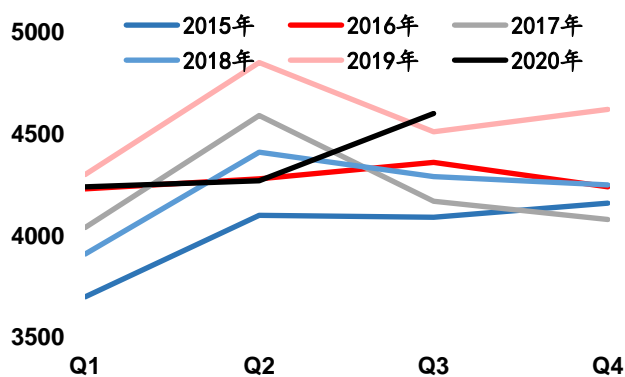
数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

图 6: 必和必拓铁矿石销量(100%) 单位: 万吨



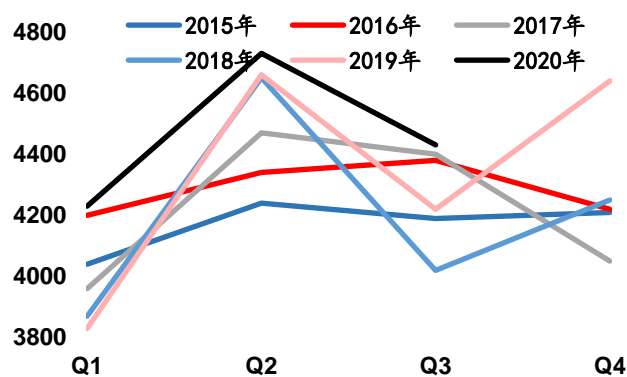
数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

图 7: FMG 铁矿石加工量 单位: 万吨



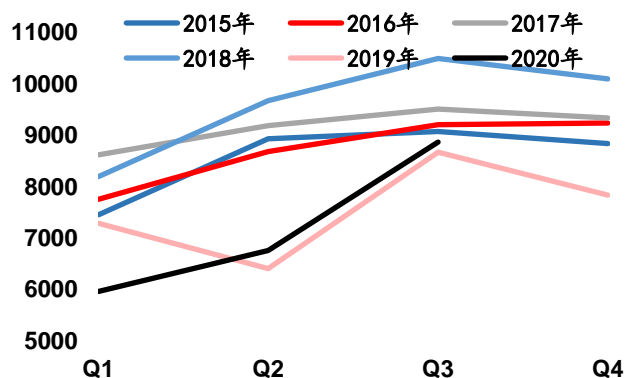
数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

图 8: FMG 铁矿石出货量 单位: 万吨



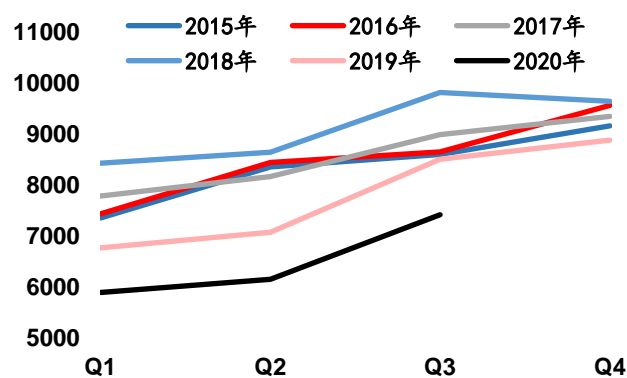
数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

图 9: 淡水河谷铁矿石产量 单位: 万吨



数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

图 10: 淡水河谷铁矿石销量 单位: 万吨



数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

力拓 2020 年第三季度生产业绩

2020 年第三季度，力拓集团大部分资产运营表现良好，赶上了被计划维护活动影响的进度，铁矿业务表现突出。力拓仍在适应与新冠疫情（COVID-19）共存的新型运营环境。

2020 年，力拓的所有工伤率持续改善，从 2019 年的 0.42 下降为 0.35；生产运营单位和办公室已适应与新冠疫情相关的新型运营环境。同时力拓也将继续严格管理疫情相关风险，以保护员工和社区。

2020 年第三季度，尽管力拓仍在实施保护员工、承包商和社区的控制措施，但皮尔巴拉地区的生产运营正进一步趋于常态，员工排班也恢复到了疫情前的状态。2020 年第三季度，皮尔巴拉铁矿产量为 8640 万吨（100%权益基础），创下今年最高单季纪录，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%。2020 年第三季度，港口恢复了计划内的维护工作，导致铁矿发运量环比下降 5%至 8210 万吨，同比下降 5%；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。

2020 年第三季度，加拿大铁矿公司（IOC）的球团矿和精粉产量为 234 万吨，环比下降 15%，同比下降 21%，这是由于受到新冠疫情造成的旅行限制影响，每年的关停维护期从 6 月推迟到了 9 月。此外，恶劣天气造成的停电和机械故障也影响了第三季度的产量。

表 3：力拓铁矿石产销情况

（单位：百万吨）	Q3 2020	vs Q3 2019	vs Q2 2020	9M20	vs 9M19
皮尔巴拉铁矿石发运量（100%）	82.1	-5%	-5%	241.7	0%
皮尔巴拉铁矿石产量（100%）	86.4	-1%	+4%	247.4	+2%
加拿大铁矿石球团矿及精粉	2.3	-21%	-15%	7.7	-4%

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

全球经济活动在第三季度总体表现强劲，这促进了对 2021 年经济可实现广泛复苏的乐观预期。然而，近期高频数据显示，随着被抑制的需求正在消退，加上新一轮限制令的影响，多数经济体的增长复苏速度正在放缓。

- 中国的大宗商品需求得到大宗商品密集型刺激措施的支持。

• 在海运供应年初遭遇中断，随后逐步恢复的背景下，中国的铁矿石需求处于创纪录水平。然而，由于主要生厂商预计在第四季度产量强劲，伴随着中国钢铁消费从历史高位回落和废钢回收增加，预计铁矿库存将小幅增长。日本、韩国和欧洲继续显示出复苏迹象。但中国之外市场的钢铁产量仍比去年同期大幅下降。

力拓集团首席执行官夏杰思 (J-S Jacques) 表示: “力拓在充满挑战的环境下表现出了强大的韧性, 并将继续优先考虑员工、承包商和社区的健康和安全。我们高质量的资产, 配合严格的资本支出和价值高于产量战略, 使我们可以继续投资于我们的业务、支持我们的社区、向运营所在国政府缴纳税金和特许使用费, 并继续在短期、中期和长期为股东创造卓越的回报。”

据力拓季报中的指引, 力拓资本支出知道目标和主要产品的 2020 年生产指导目标保持不变。

- 项目团队一直积极应对新冠疫情的相关挑战, 项目交付的总体情况令人满意。不确定性主要在于当地局势、跨境许可、人员和货物流动, 以及与传统业主和当地社区接触的能力。然而, 根据目前的预期, 资本支出指导目标保持不变, 2020 年约为 60 亿美元, 2021 年和 2022 年约为 70 亿美元。
- 铁矿维持 3.24-3.34 亿吨年度目标产量。

表 4: 力拓铁矿石生产指导目标

力拓权益产量, 除非另有说明	2019 年实际产量	2020 年 1-9 月产量	2020 年目标产量
皮尔巴拉铁矿石 (发运量, 100%权益基础)	3.274 亿吨	2.42 亿吨	3.24-3.34 亿吨
加拿大铁矿公司球团矿及精粉	1050 万吨	770 万吨	1050-1200 万吨

数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

运营成本方面, 皮尔巴拉铁矿 2020 年单位成本指导目标保持不变, 为 14-15 美元/吨, 包括计划外的一次性新冠疫情成本 0.50 美元/吨。此项成本在下半年会持续用于清洁和筛查等疫情防控措施。该成本指导目标基于 1 澳元= 0.67 美元的汇率计算。皮尔巴拉铁矿 2020 年单位成本指导目标也保持不变, 为 14-15 美元/吨, 包括计划外的一次性新冠疫情成本 0.50 美元/吨。此项成本在下半年会持续用于清洁和筛查等疫情防控措施。该成本指导目标基于 1 澳元= 0.67 美元的汇率计算。

皮尔巴拉产能替换项目方面:

- 尽管受到必要的社交距离和旅行限制, 但供应链问题仍然被有效管理, 项目施工继续推进。由于西澳的限制有所放宽, 项目现已恢复原来的轮班模式。尽管这些挑战对生产力造成影响, 但仍将按预计工期实现首批矿石的交付。
- 库戴德利 (Gudai-Darri) 项目的建设继续推进, 仍预计于 2022 年初实现达产。机场跑道的封道工作现已完成, 并已迎来首航。铁路工程正按目标推进, 轨道铺设将于 2020 年第四季度开始。
- 罗泊河谷合营公司产能维持项目 (西安吉拉斯 C、D 矿山, 马萨 B、C 矿山, 罗泊河谷 H 矿山) 的首批矿石预计将于 2021 年交付。
- 西特纳辛特莱恩 (Western Turner Syncline) 二期项目的建设正在推进, 汤姆普莱斯矿

区的整合工作正在规划中。土方工程和混凝土工程进展顺利，项目已完成两台初级破碎机拱顶墙混凝土浇筑，首批矿石仍预计于 2021 年交付。

此外，三季度季报中还提到，九月份力拓与中国宝武钢铁集团合作成立 Bao-HI Ranges 铁矿石合资企业。力拓与大连港股份有限公司合作，在保税区建立首个铁矿石混合业务。

表 5：力拓铁矿石权益产销量

单位：百万吨

力拓权益产量	Q3 2020	vs Q3 2019	vs Q2 2020	9M20	vs 9M19
皮尔巴拉混矿和 SP10 块矿 ⁽¹⁾	18.3	-13%	-4%	55.7	-8%
皮尔巴拉混矿和 SP10 粉矿 ⁽¹⁾	33.6	+6%	+9%	92.2	+4%
罗布河块矿	1.4	-15%	+5%	4.2	+20%
罗布河粉矿	2.5	-19%	-17%	7.9	+22%
杨迪粉矿 (HIY)	15.7	+7%	+6%	44.6	+6%
皮尔巴拉总产量	71.4	-1%	+4%	204.5	+1%
皮尔巴拉总产量 (100%)	86.4	-1%	+4%	247.4	+2%
力拓权益发运量					
皮尔巴拉混矿 (块矿)	15.5	-3%	-7%	46.6	-6%
皮尔巴拉混矿 (粉矿)	31.7	+6%	-4%	91.4	+3%
罗布河块矿	1.1	-14%	-1%	3.4	+21%
罗布河粉矿	2.7	-19%	-9%	8.4	+16%
杨迪粉矿 (HIY)	14.2	-1%	-9%	42.7	+2%
SP10 块矿 ⁽¹⁾	0.8	-69%	-19%	2.8	-14%
SP10 粉矿 ⁽¹⁾	1.5	-63%	-7%	4.2	-43%
皮尔巴拉总发运量 ⁽²⁾	67.6	-6%	-6%	199.5	-1%
皮尔巴拉总发运量 (100%) ⁽²⁾	82.1	-5%	-5%	241.7	0%
皮尔巴拉总发运量 (合并计算) ^{(2) (3)}	69.5	-6%	-6%	205.2	-1%

注：(1) SP10 包括其他较低品位产品。(2) 装运的货物包括从皮尔巴拉运到在中国的港口贸易设施的材料，这些材料在同一时期内可能不会被集团出售。(3) 虽然力拓占有罗泊河铁矿联合公司 (Robe River Iron Associates) 53% 的净实际权益，但其账户中包含了 65% 的资产、负债、销售收入和各项费用 (其中 30% 属于其占股 60% 的一家子公司，另外 35% 属于其占股 100% 的一家子公司)。为了方便与财务报表进行对比，此处上报的合并销售额是基于 65% 的占额计算的。

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

必和必拓三季度运营回顾

必和必拓开始了新的财政年度，其第一季度的安全性和生产业绩都很强劲。在冶金煤和铁矿石的强劲业绩的推动下，集团产量较去年同期增长了2%。

铁矿石总产量同比增加8%至6604万吨（按100%股权计为7415万吨，同比增加7%）。2021财年（2020年7月至2021年6月）铁矿石产量指导目标维持在2.44-2.53亿吨（按100%股权计为2.76-2.86亿吨）。

表 6：必和必拓铁矿石产量概览

（单位：百万吨）	Sep Q20	Sep Q20 vs Sep Q19	Sep Q20 vs Jun Q20	21 财年目标
铁矿石 ⁽¹⁾	66	8%	-1%	244-253
西澳铁矿石(100%股权计)	74	7%	-2%	276-286

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

WAIO 实现了更高的产量，主要缘于金步巴粉的产量创新高和整体供应链的强劲表现。由于必和必拓操作系统和改进的维护策略，卸料车的可靠性和性能得到了提高。目前正在进行的提高生产力和为紧密耦合的供应链提供稳定基础的计划进展顺利，2020年第三季度完成了对三号卸料车的大规模维修。预计2020年12月季度的生产将受到Area C和South Flank矿区交接以及四号卸料车的维修影响。

由于Fundão尾矿坝和Santarém水坝于2015年11月5日崩溃，Samarco矿区的采矿和加工作业仍然暂停。当过滤系统完成并且Samarco矿区满足所有必要的安全要求时，可能会重新启动，并且需要Samarco股东的最终批准。

BHP和Banjima人成立了一个遗产咨询委员会，为South Flank矿区的规划提供投入。协商进程与在South Flank矿区的建设按计划同时进行。

表 7：必和必拓项目情况

项目和所有权	资本支出 （百万美元）	初始生产 目标日期	容量	进展
South Flank (Australia) 85%	3,061	CY21	维持取代8000万吨/年 (100%股权计) 杨迪矿区铁 矿石产量	按计划和预算，整 个项目完成了84%

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

表 8：必和必拓铁矿石产量汇总（分品种）

产量 ⁽¹⁾ (单位：千吨)	BHP 股权	季度					财年至今	
		Sep 2019	Dec 2019	Mar 2020	Jun 2020	Sep 2020	Sep 2020	Sep 2019
Newman (纽曼)	85%	16,316	15,766	16,449	17,110	16,410	16,410	16,316
Area C Joint Venture (C 产区)	85%	12,620	12,727	12,179	13,973	11,889	11,889	12,620
Yandi Joint Venture (杨迪)	85%	17,827	14,857	17,491	19,087	17,666	17,666	17,827
Jimblebar (金布巴) ⁽²⁾	85%	14,239	17,045	13,911	16,559	20,075	20,075	14,239
Wheelarra (威拉拉)	85%	3	—	—	—	—	—	3
Samarco (萨马科)	50%	—	—	—	—	—	—	—
总计		61,005	60,395	60,030	66,729	66,040	66,040	61,005

注：(1) 产量湿基计算；(2) 产量按照 100% 股权计算，BHP 可销售产量权益 85%。

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

表 9：必和必拓铁矿石产量和销售汇总（分品种/区域）

(单位：千吨)	季度					财年至今	
	Sep 2019	Dec 2019	Mar 2020	Jun 2020	Sep 2020	Sep 2020	Sep 2019
澳大利亚皮尔巴拉							
产量							
Newman (纽曼)	16,316	15,766	16,449	17,110	16,410	16,410	16,316
Area C Joint Venture (C 产区)	12,620	12,727	12,179	13,973	11,889	11,889	12,620
Yandi Joint Venture (杨迪)	17,827	14,857	17,491	19,087	17,666	17,666	17,827
Jimblebar (金布巴) ⁽¹⁾	14,239	17,045	13,911	16,559	20,075	20,075	14,239
Wheelarra (威拉拉)	3	—	—	—	—	—	3
总产量	61,005	60,395	60,030	66,729	66,040	66,040	61,005
总产量 (按 100% 股权计)	69,257	68,044	68,168	75,589	74,152	74,152	69,257
销售量							
块矿	14,785	15,982	15,617	17,252	17,056	17,056	14,785
粉矿	45,509	45,785	44,764	50,904	48,390	48,390	45,509

总销售量	60,294	61,767	60,381	68,156	65,446	65,446	60,294
总销售量（按 100%股权计）	68,291	69,481	68,439	77,048	73,355	73,355	68,291
巴西萨马科 ⁽²⁾							
产量	-	-	-	-	-	-	-
销售量	-	-	-	-	-	-	-

注：（1）产量按照 100%股权计算，BHP 可销售产量权益 85%；（2）2015 年 11 月 5 日溃坝事故发生后，Samarco 开采和加工活动暂停。

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

淡水河谷 2020 年第三季度产销量报告

淡水河谷继续推进稳定产量计划，2020 年第三季度，铁矿石生产表现强劲。在持续实施淡水河谷生产系统（Vale Production System，简称“VPS”）以后，员工对公司安全标准和严格操作纪律的承诺为公司带来了业绩的提升。

2020 年第三季度，淡水河谷铁矿石粉矿产量达到 8870 万吨，较上季度环比增长 2110 万吨。北部系统创下 5690 万吨的单季产量纪录，其中 8 月产量最高，达到 1970 万吨。S11D 矿区创下 2440 万吨的单季产量纪录，并于 9 月创下 830 万吨的单月产量纪录。

南部系统和东南系统各运营区整体业绩均有提升，尤其是伊塔比拉（Itabira）综合矿区和廷博佩巴（Timbopeba）矿区（该矿区于 6 月恢复运营后持续运营了整个季度），法赞当（Fazendão）矿区亦于 7 月恢复运营。7 月中旬之后，铁矿石日产量大体保持在 100 万吨左右的水平上，几乎整个季度内，产量都表现出一致性和稳定性。在逐步实施 VPS 以及诸如 PTS（安全工作许可）等措施的基础上，运营效率和稳定性在确保安全的前提下得到提升，这对于将淡水河谷转变为一家以安全和卓越运营为企业文化的公司至关重要。所有运营区还受益于本季度的良好天气。

2020 年第三季度，淡水河谷铁矿石球团矿产量达到 860 万吨，环比增长 21.1%。这主要得益于球团精粉供应增长，尤其是来自伊塔比拉综合矿区的球团精粉供应增长，以及球团厂运营业绩得到提升。

2020 年第三季度，铁矿石粉矿和球团矿的销量达到 7420 万吨，环比增长 20.4%，产品溢价为 4.6 美元/吨（铁矿石溢价 3.7 美元/吨，球团矿加权平均贡献 0.9 美元/吨）。自 9 月起，随着淡水河谷将库存转移到整条供应链，生产和 CFR（成本加运费）销售之间的物流提前期开始恢复正常，9 月单月销量为 2860 万吨。2020 年第四季度的销量有望进一步增长，淡水河谷将遵循效益最大化的方法，并在公司产品组合中优先销售混矿产品。

表 10：淡水河谷铁矿石产销量概况

(单位：千吨)	3Q20	2Q20	3Q19	9M20	9M19	环比	同比	9M20/9M19
铁矿石产量 ⁽¹⁾	88,676	67,598	86,704	215,877	223,628	31.2%	+2.3%	-3.5%
球团产量	8,562	7,070	11,133	22,559	32,378	21.1%	-23.1%	-29.5%
铁矿石销量 ⁽²⁾	65,769	54,615	74,039	172,040	191,400	20.4%	-11.2%	-10.1%
球团销量	8,464	6,950	11,077	22,725	32,223	21.8%	-23.6%	-29.5%

注：(1) 包括第三方采购、原矿和球团精粉产量；(2) 包括第三方采购和原矿。

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

表 11：淡水河谷铁矿石生产明细

铁矿石 (单位：千吨)	3Q20	2Q20	3Q19	9M20	9M19	环比	同比	9M20/9M19
北部系统	56,850	42,463	55,401	139,213	137,992	33.9%	2.6%	0.9%
Northern and Eastern ranges	32,459	24,319	35,047	78,258	83,914	33.5%	-7.4%	-6.7%
S11D	24,391	18,144	20,354	60,955	54,078	34.4%	19.8%	12.7%
东南系统	16,307	12,721	20,695	40,817	56,129	28.2%	-21.2%	-27.3%
Itabira (Cauê, Conceição and others)	6,465	5,324	9,836	17,796	27,902	21.4%	-34.3%	-36.2%
Minas Centrais (Brucutu and others)	4,394	4,190	8,849	12,233	19,283	4.9%	-50.3%	-36.6%
Mariana (Alegria, Timbopeba and others)	5,448	3,207	2,010	10,788	8,944	69.9%	171.0%	20.6%
南部系统 ⁽³⁾	14,930	11,768	9,806	34,054	27,753	26.9%	52.3%	22.7%
Paraopeba (Mutuca, Fábrica and others)	7,064	5,873	7,109	16,585	19,640	20.3%	-0.6%	-15.6%
Vargem Grande (Vargem Grande, Pico and others)	7,866	5,895	2,697	17,469	8,113	33.4%	191.7%	115.3%
中西部系统	589	645	802	1,793	1,754	-8.7%	-26.6%	2.2%
Corumbá	589	645	802	1,793	1,754	-8.7%	-26.6%	2.2%
铁矿石产量 ⁽¹⁾	88,676	67,598	86,704	215,877	223,628	31.2%	2.3%	-3.5%
铁矿石销量 ⁽²⁾	65,769	54,615	74,039	172,040	191,400	20.4%	-11.2%	-10.1%
铁矿石和球团销量	74,233	61,565	85,116	194,765	223,633	20.6%	-12.8%	-12.9%

注：(1) 包括第三方采购、原矿和球团精粉产量；(2) 包括第三方采购和原矿。

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

表 12：淡水河谷球团生产明细

(单位：千吨)	3Q20	2Q20	3Q19	9M20	9M19	环比	同比	9M20/9M19
北部系统	1,176	919	1,090	2,978	2,846	28.0%	7.9%	4.6%
São Luis	1,176	919	1,090	2,978	2,846	28.0%	7.9%	4.6%
东南系统	4,906	3,537	7,628	13,575	21,468	38.7%	-35.7%	-36.8%
Tubarão 1 and 2	-	-	1,012	-	2,692	/	-100%	-100%
Itabasco (Tubarão 3)	821	455	868	2,164	2,183	80.4%	-5.4%	-0.9%
Hispanobras (Tubarão 4)	863	363	942	1,855	2,590	137.7%	-8.4%	-28.4%
Nibrasco (Tubarão 5 and 6)	1,007	842	2,042	3,074	6,009	19.6%	-50.7%	-48.8%
Kobrasco (Tubarão 7)	849	541	995	2,200	2,922	56.9%	-14.7%	-24.7%
Tubarão 8	1,366	1,336	1,769	4,283	5,072	2.2%	-22.8%	-15.6%
南部系统	-	129	-	129	1,069	-100%	/	-87.9%
Fábrica	-	-	-	-	515	/	/	-100%
Vargem Grande	-	129	-	129	554	-100%	/	-76.7%
Oman	2,480	2,485	2,415	5,877	6,841	-0.2%	2.7%	-14.1%
Others (含第三方)	-	-	-	-	154	/	/	-100%
球团产量	8,562	7,070	11,133	22,559	32,378	21.1%	-23.1%	-30.3%
球团销量	8,464	6,950	11,077	22,725	32,233	21.8%	-23.6%	-29.5%

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

FMG 2020 年 9 月季度生产报告

FMG 首席执行官伊丽莎白·盖恩斯表示：“FMG 在安全、生产和成本等所有关键指标上，为 21 财年开了一个良好的开端。整个业务安全绩效的改善是一个关键的亮点，TRIFR 为 2.1，低于 2020 年 6 月 30 日的 2.4。同时，第一季度的出货量达到了创纪录的 4430 万吨，C1 成本降至 12.74 美元/湿吨，反映我们继续关注成本控制。”

“客户的强劲需求带动收入实现增长，较 6 月季度增长 31%，平均高于普氏 62%CFR 指数 27%。自 2019 年 6 月开始销售以来，FMG 上海贸易有限公司在中国的港口销售额已超过 10 公吨，我们已经成功地发展了我们的分销渠道并实现了多元化。”

“我们的主要项目如期进行，包括在艾利瓦纳矿山和铁路项目中进行露天开采和矿石储藏。”

“我们的新型冠状病毒肺炎（COVID-19）风险管理战略和关键措施仍然有效，以保障我们的团队和运营，我们将继续为西澳大利亚州和国民经济做出强劲的经济贡献。我们一直在为受西澳大利亚州边境禁区影响的东海岸团队成员提供持续支持，并非常感谢他们的不懈努力。”

“在第一季度业绩强劲的背景下，我们为 21 财年做好了充分准备，以实现我们的指导，执行增长战略并为股东带来回报。” 盖恩斯表示。

2021 财年第一季度，FMG 铁矿石加工量达 4600 万吨，环比增加 8%，同比增长 2%；FMG 铁矿石发运量为 4430 万吨，环比下降 6%，同比增长 5%，主要因季节性检修导致。矿山 2021 财年船运量目标保持 1.75-1.8 亿吨不变。

由于剥离率和燃油价格的下降抵消了澳元兑美元汇率的上涨，21 财年第一季度的 C1 成本为 12.74 美元/湿吨，同比环比均降低了 2%。21 财年目标 C1 成本为 13-13.5 美元/湿吨，基于假定的澳元兑美元汇率 0.70 计算。

表 13：FMG 铁矿石产销情况

（单位：百万吨）	Q1 FY21	Q4 FY20	变化%	Q1 FY20	变化%
采矿	58.4	57.2	2%	50.6	15%
表土剥离	74.5	84.7	-12%	86.0	-13%
矿石加工	46.0	42.7	8%	45.1	2%
船运总量	44.3	47.3	-6%	42.2	5%
C1 现金成本（美元/湿吨）	12.74	13.02	-2%	12.95	-2%

注：重量为湿吨，运输的 FMG 产品水分约为 9%。

数据来源：公司公告、海通期货投资咨询部

截至 2020 年 1-9 月中国粗钢产量达到 7.816 亿吨，同比增长 4.5%。对烧结矿细粉的需求非常强劲，支撑了该季度的价格。中国港口的铁矿石总库存从 2020 年 6 月 30 日的 1.08 亿吨增加到 2020 年 9 月 30 日的 1.16 亿吨。

21 财年第一季度的平均收入为 105.77 美元/吨，占普氏 62%CFR 指数平均价格 118.21 美元/吨的 89%。普氏 62%指数于 2020 年 9 月 30 日收于 123.15 美元/吨，而 2020 年 6 月 30 日为 101.05 美元/吨。与 20 财年第四季度相比，每吨收入增长了 31%，高于同期普氏 62%CFR 指数 27%，反映出对 FMG 产品的强劲需求。

FMG 集团的全资中国销售实体 FMG 贸易上海有限公司（FMG 贸易）在 21 财年第一季度从中国区域

港口销售了 280 万吨。FMG 贸易公司在港口的总销售量已经超过 1000 万吨。

表 14: FMG 铁矿石产品船运情况

(百万吨, 干吨)	Q1 FY21	产品占比%	Q4 FY20	产品占比%	Q1 FY20	产品占比%
西皮尔巴拉粉	4.5	10%	4.9	10%	4.3	10%
国王粉	3.7	8%	4.2	9%	3.4	8%
混合粉	17.7	40%	17.1	36%	18.1	43%
FMG 块	3.9	9%	4.1	9%	2.0	5%
超特粉	14.3	32%	16.8	36%	14.4	34%
其他产品	0.2	0%	0.2	0%	0.0	0%
总计	44.3	100%	47.3	100%	42.2	100%

注: FMG 在中国港口的库存交易可能会使发货和销售之间出现时间差。

数据来源: 公司公告、海通期货投资咨询部

截至 2020 年 9 月 30 日, 该季度强劲的自由现金流创造了 10 亿美元的净现金, 而截至 2020 年 6 月 30 日的净债务为 3 亿美元。

21 财年第一季度的现金流出包括分配给偿还信贷额度的 10 亿美元和 8.89 亿美元的资本支出, 包括可持续资本、重大项目和勘探。

截至 2020 年 9 月 30 日, 余存现金为 51 亿美元 (2020 年 6 月 30 日为 49 亿美元)。其中包括分配给 2020 年 10 月 2 日支付的 20 财年末期股息的 22 亿美元, 以及预留给 2020 年 12 月到期的 20 财年末期税款的约 8.5 亿美元。

截至 2020 年 9 月 30 日, 债务总额为 41 亿美元, 而截至 2020 年 6 月 30 日为 51 亿美元, 反映了循环信贷的偿还情况。FMG 的资产负债表以低成本、投资级条款为基础, 同时保持灵活性以支持正在进行的业务并为未来增长提供资金的能力。

21 财年总资本支出目标 30-34 亿美元, 包括: 10 亿美元的可持续、运营和枢纽发展资本, 1.4 亿美元的勘探支出和研究, 以及 19-23 亿美元用于重大项目 (艾利瓦纳、铁桥和能源) 支出。

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。