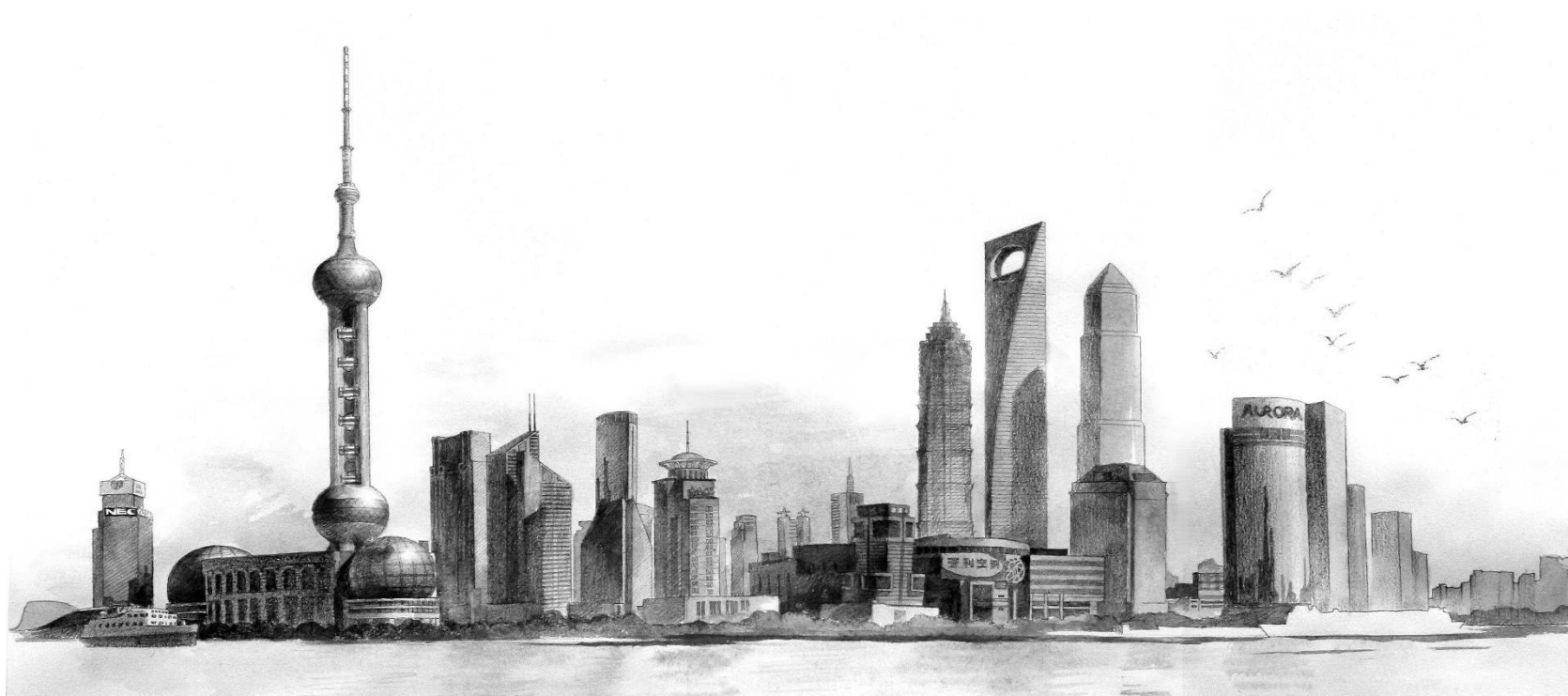
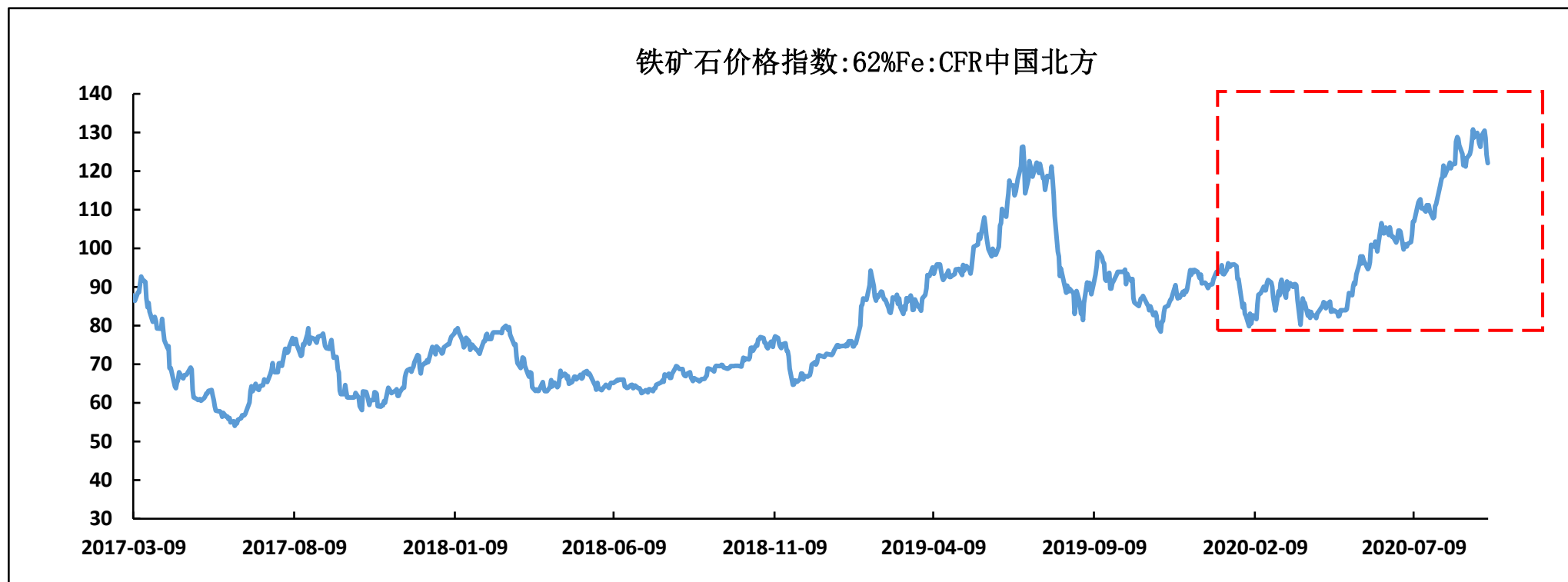


2020年四季度铁矿石市场行情分析

主讲人：石头
海证期货研究所
二零二零年九月

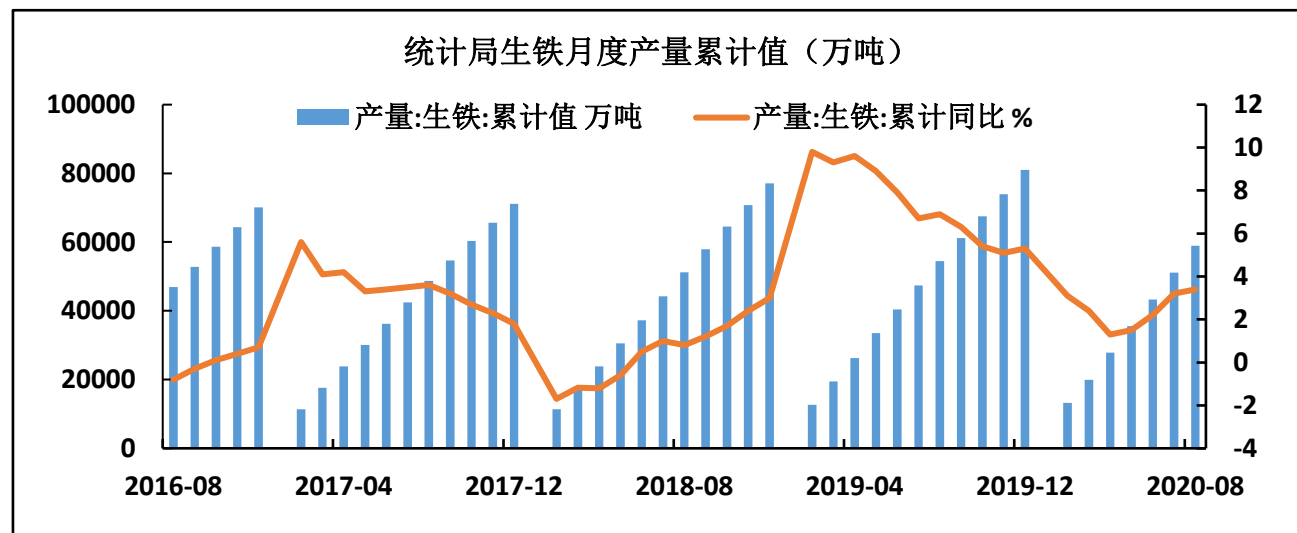
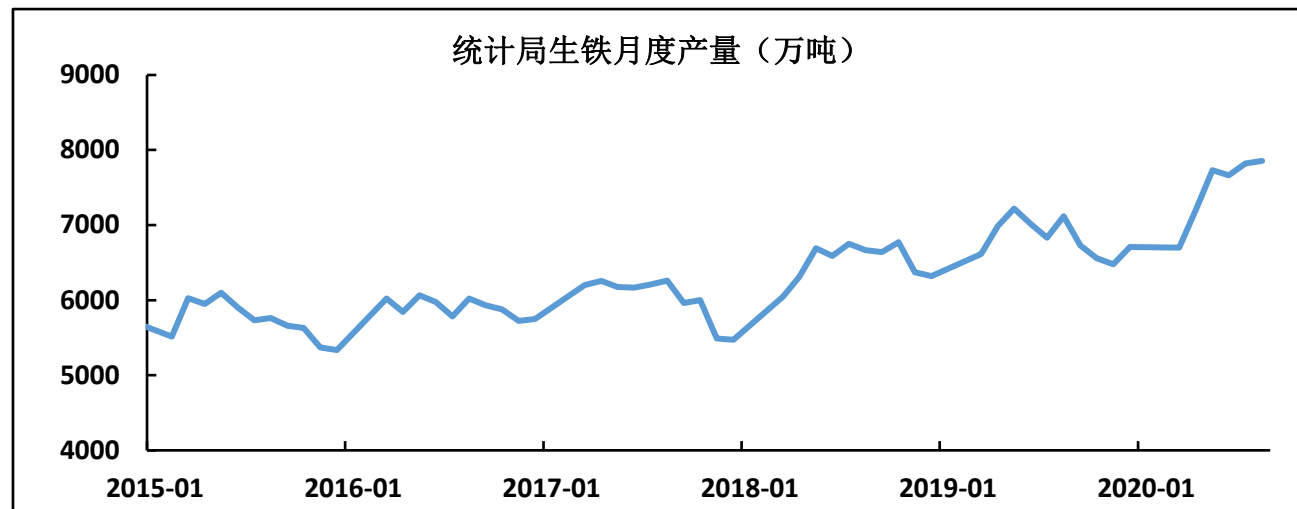


现货价格：上半年大幅上涨



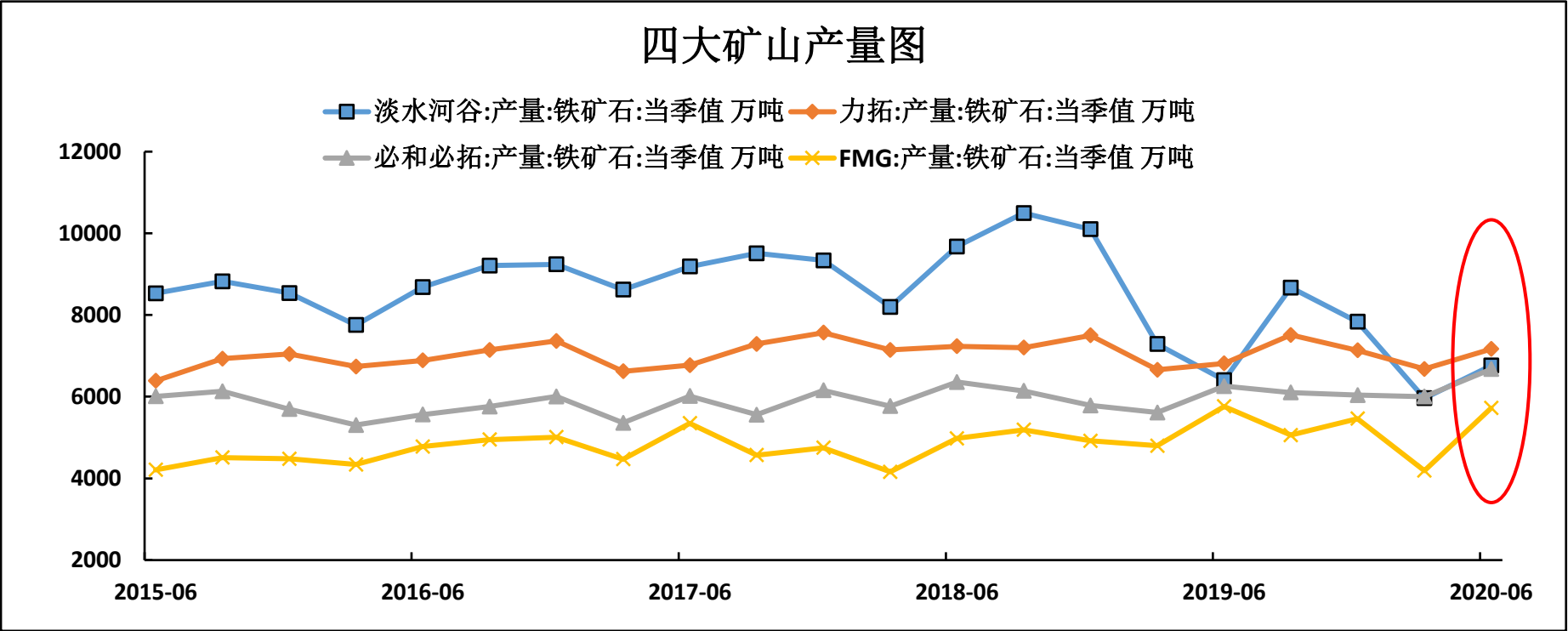
- 2020年上半年铁矿石现货价格总体出现大幅上涨维持平稳，普氏指数总体在80-130美元之间波动。
- 铁矿石上涨的主要原因是需求好、库存低、基差大，叠加货币宽松预期和美元指数的走弱，以及粉矿的缺乏导致的交割难度较大。

需求端：生铁产量持续增长



- 2020年8月份，中国生铁产量为7854.6万吨，再创历史新高。
- 2020年1-8月，中国生铁产量为5.89亿吨，累计同比增长3.4%。
- 国际上其他国家虽然有所减产，但是不能抵消中国的增量。
- 不断增长的生铁产量，对铁矿石需求产生了很大的拉动作用。

供应端：四大矿产产量有所回落



目前，世界铁矿石的供应呈现寡头垄断的格局，四大矿山的供给优势明显。2020年上半年，四大矿山合计产量为4.92亿吨，而2019年上半年为4.96亿吨，同比下降了0.89%。其中，近两年淡水河谷的产量下降较为明显。

供应端：四大矿产量有所回落

	2017	2018	2019	2020Q1	2020Q2	2020Q3E	2020Q4E	2020E
VALE	366.51	384.64	301.98	59.61	67.6	91.5	71.33	290.04
RIO	282.48	290.8	281.19	66.79	71.69	79.03	75.06	292.57
BHP	231.35	240.53	240.11	60.03	66.73	65.03	64.38	256.17
FMG	170.4	192.5	210.8	41.9	57.2	50.25	54.22	203.57
四大矿山合计（百万吨）	1050.75	1108.47	1034.08	228.32	263.22	285.81	264.99	1042.35

根据推算，2020年全年四大矿的产量为10.42亿吨，比去年的10.34亿吨略增800多万吨，基本持平。

由于今年的钢铁需求明显高于去年，所以今年的铁矿石价格重心必然上移。

供应端：四大矿产量有所回落

	2015	2016	2017	2018	2019	2020E
VALE	345.88	348.85	366.51	384.64	301.98	290.04
RIO	263.05	281.32	282.48	290.8	281.19	292.57
BHP	232.51	226.96	231.35	240.5	240.11	256.17
FMG	165.4	169.4	170.4	192.5	210.8	203.57
四大矿山合计 (百万吨)	1006.84	1026.53	1050.75	1108.44	1034.08	1042.35

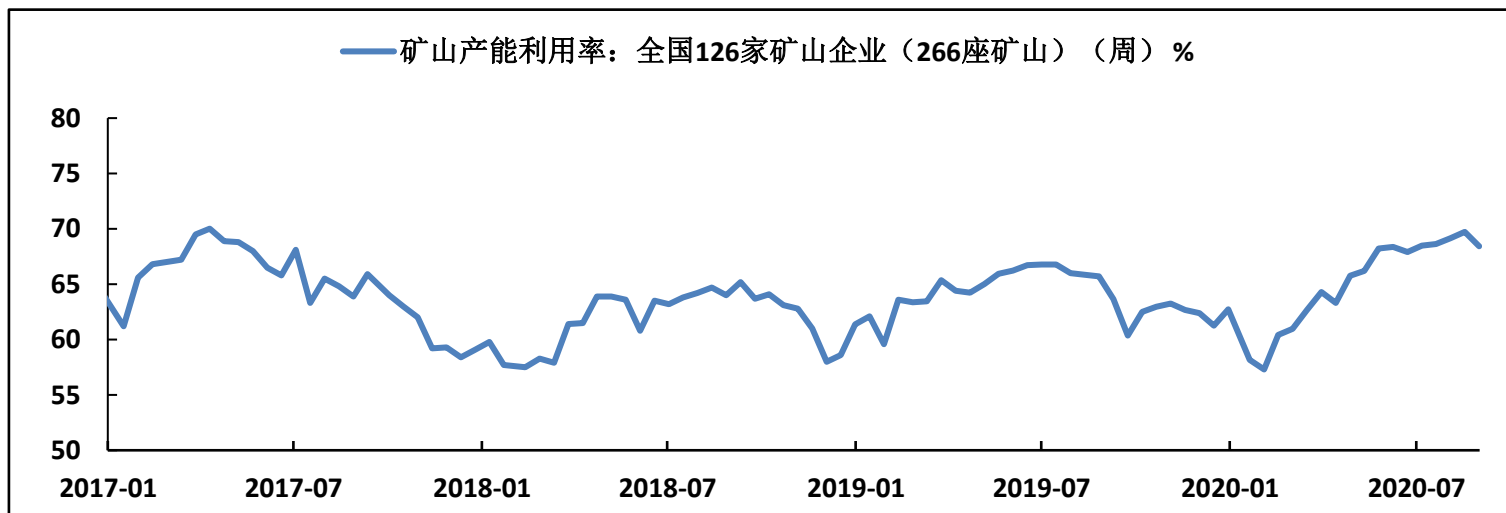
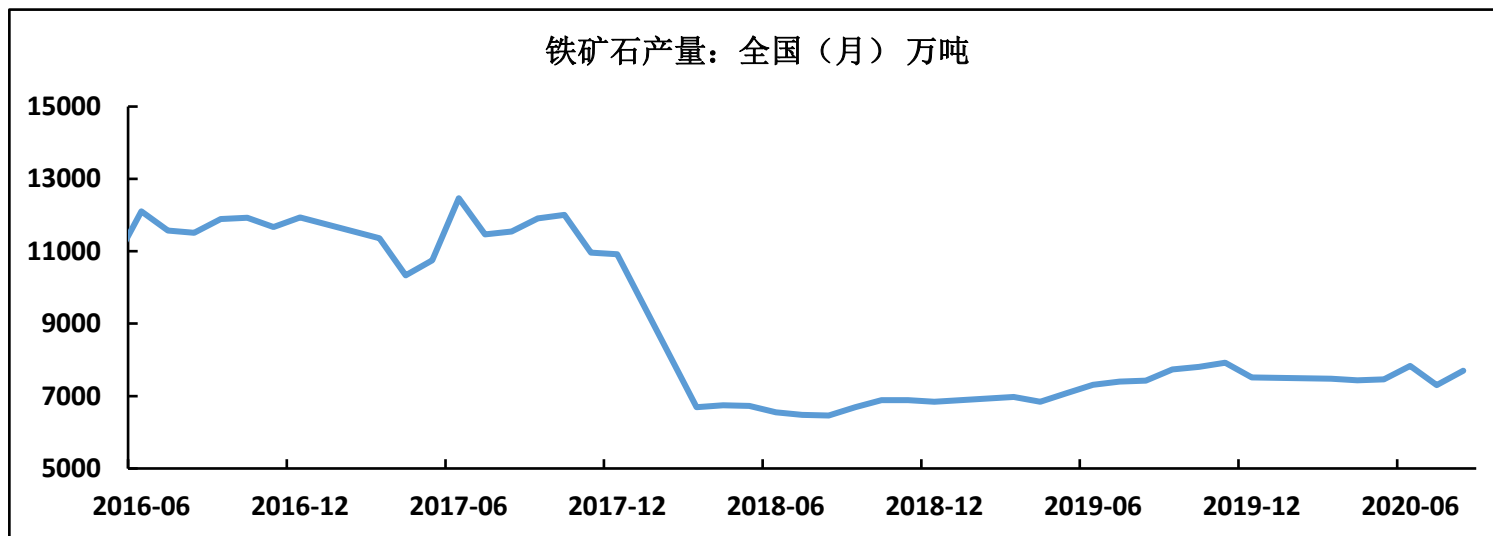
- 从近六年的四大矿山产量变化来看，**四大矿已经结束了扩产周期，总体的供应将趋于稳定状态**。后期更多要关注季节性变化和突发消息等情况。

供应端：非主流矿基本稳定

	2014	2015	2016	2017
Arcelormittal	63.9	62.8	55.2	57.4
Cliffs	29.7	26.1	23.4	25.5
三井物产公司	51	54.9	56.8	58
鞍钢钢铁集团有限公司	19.46	18.93	17.97	20.06
Metalloinvest	38.7	39.5	40.7	40.3
CSN	25.99	27.87	32.17	29.92
LKAB	25.7	24.5	26.9	27.2
Atlas Iron Limited	11	12.2	14.5	14.4
美国钢铁公司	24.96	17.42	17.64	23.25
EVARZ	20.47	20.45	19.91	18.04
Metinvest	34.89	32.21	29.64	27.46
Tata Steel	13.69	16.43	21.28	23.04
Severstal	15	14.7	14.9	15.4
合计（百万吨）	374.46	368	371.01	379.98

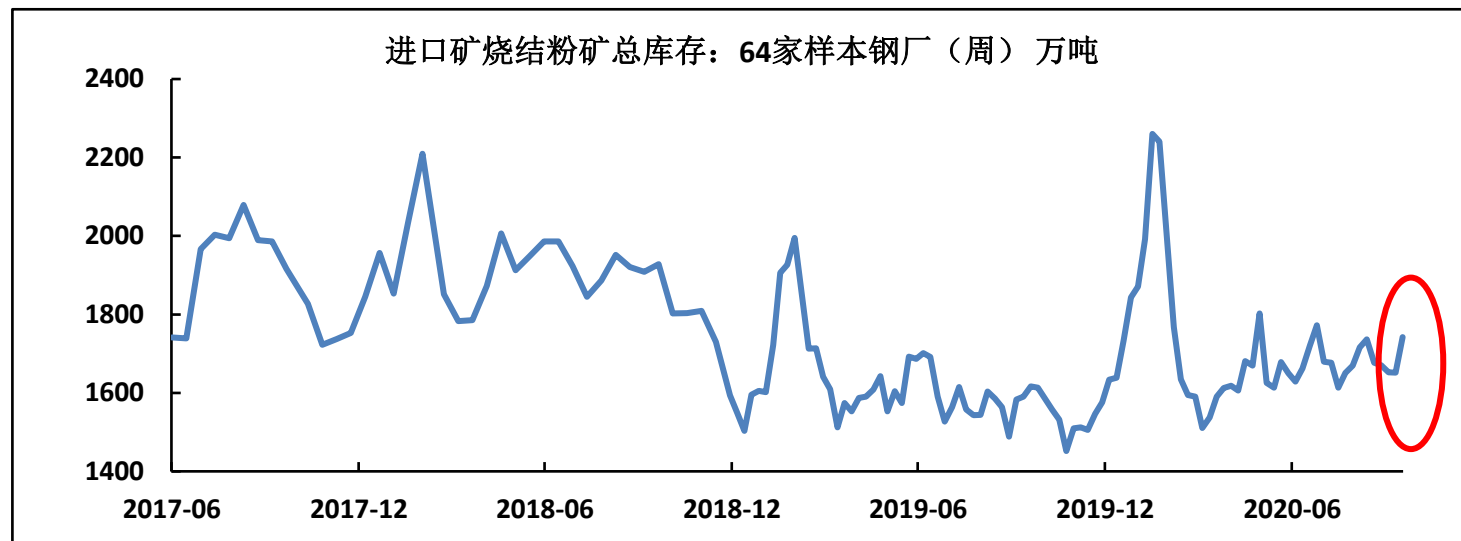
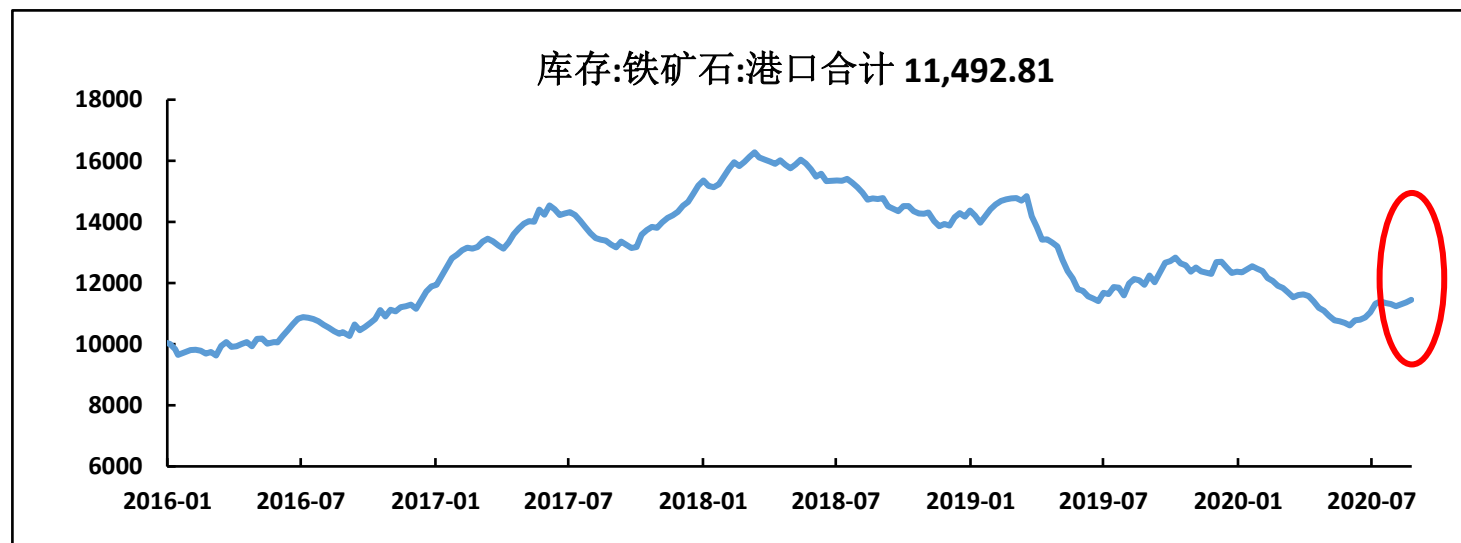
不同于四大矿山，**全球前17大非主流矿业公司的产量基本稳定，目前总体在3.8亿吨左右。**

供应端：国产矿复产缓慢



- 截止8月份，国产矿的月度铁矿石产量7700万吨左右，同比增长3.64%，供应恢复缓慢。
- 截止9月18日，全国266座矿山的产能利用率为68.43%，虽然有所增长，但是总体保持稳定。
- 2019年国产铁矿石产量为8.44亿吨，折合铁精粉约2.53亿吨；**预计2020年产量为8.7亿吨，折合铁精粉约2.63亿吨。**
- **2020年国产铁精粉仅可以多增1000万吨左右，依旧不能发挥太大作用。**

库存端：港口铁矿石库存出现明显下降



➤ 铁矿石港口库存从2018年4月初的1.63亿吨，下降到2020年6月中下旬的1.06亿吨，下降了约5700万吨，达到了近四年的最低点。目前港口库存1.15亿吨。

➤ 截止9月18日，64家样本钢厂的进口矿烧结粉矿总库存为1742.34万吨，依旧处于较低位置。目前钢厂对铁矿石按需采购为主，但是在钢厂有利润的情况下，对铁矿石存在实实在在的需求。

➤ 铁矿石港口库存和钢厂库存一定程度上分别能反映铁矿石的中期供需和短期供需情况。

政策端：交易所连续发布风险提示

[期货学院](#)[期权网](#)[首页](#)[品种/资讯](#)[行情数据](#)[业务/服务](#)[法规/规则](#)[培训教育](#)[新闻中心](#)[关于我们](#)[首页](#) > [业务/服务](#) > [公告与通知](#) > [业务公告与通知](#)

关于对铁矿石期货I2009合约和I2101合约实施交易限额的通知

大商所发〔2020〕321号

[A+](#)[A](#)[A-](#)

各会员单位及相关主体：

为促进合约连续活跃，同时防控风险，自2020年8月5日交易时（即8月4日夜盘交易小节时）起，将铁矿石期货品种交易限额调整为在铁矿石期货I2009合约和I2101合约实施。非期货公司会员或者客户在铁矿石期货I2009合约和I2101合约单日开仓量分别不得超过15,000手和10,000手。该单日开仓量是指非期货公司会员或者客户当日在铁矿石期货合约上的买开仓数量与卖开仓数量之和。

套期保值交易和做市交易的开仓数量不受限制。具有实际控制关系的账户按照一个账户管理。

交易所可根据市场情况对交易限额进行调整。

特此通知。

大连商品交易所

2020年8月4日

政策端：交易所连续发布风险提示

[期货学院](#)[期权网](#)[首页](#)[品种/资讯](#)[行情数据](#)[业务/服务](#)[法规/规则](#)[培训教育](#)[新闻中心](#)[关于我们](#)[首页](#) > [业务/服务](#) > [公告与通知](#) > [业务公告与通知](#)

市场风险提示函

大商所函〔2020〕182号

A+

A

A-

各会员单位：

近期铁矿石市场面临的不确定性因素较多，市场价格波动较大，请各会员单位进一步加强风险防范工作，提醒客户理性参与、合规交易。

交易所将持续强化日常监管，严肃查处各类违规行为，维护市场秩序。

大连商品交易所

2020年8月6日

政策端：交易所连续发布风险提示

[期货学院](#)[期权网](#)[首页](#)[品种/资讯](#)[行情数据](#)[业务/服务](#)[法规/规则](#)[培训教育](#)[新闻中心](#)[关于我们](#)[首页](#) > [业务/服务](#) > [公告与通知](#) > [业务公告与通知](#)

关于I2009合约交割等有关事项的通知

大商所发〔2020〕347号

A+

A

A-

各会员单位：

I2009合约已临近交割，最后交易日为2020年9月14日（星期一），最后交割日为2020年9月17日（星期四）。现将有关事项提示如下：

一、《大连商品交易所交割管理办法》第六条规定，个人客户持仓和铁矿石非交割单位整数倍持仓不得交割。

二、《大连商品交易所风险管理办法》第二十九条规定，I2009合约非期货公司会员和客户交割月份持仓限额为2,000手，个人客户交割月份持仓限额为0。

请各会员单位密切关注I2009合约客户的交易情况，准确掌握客户持仓意向，提醒客户理性合规进行交易、平稳有序进出市场，确保I2009合约顺利交割和市场平稳运行。

特此通知。

大连商品交易所

2020年8月21日

政策端：交易所连续发布风险提示

[期货学院](#)[期权网](#)[首页](#)[品种/资讯](#)[行情数据](#)[业务/服务](#)[法规/规则](#)[培训教育](#)[新闻中心](#)[关于我们](#)[首页](#) > [业务/服务](#) > [公告与通知](#) > [业务公告与通知](#)

关于增加铁矿石期货可交割品牌等有关事项的通知

大商所发〔2020〕340号

[A+](#)[A](#)[A-](#)

各会员单位：

根据《大连商品交易所铁矿石期货业务细则》，经研究决定，现就增加铁矿石期货可交割品牌等有关事项通知如下：

1. 增加杨迪粉和卡拉拉精粉为可交割品牌；
2. 杨迪粉和卡拉拉精粉品牌升贴水分别为-25元/吨和85元/吨。

以上自发布之日起，在I2009及以后合约实施。

特此通知。

附件：大连商品交易所铁矿石期货可交割品牌及其品牌升贴水.docx

大连商品交易所

2020年8月14日

成本端：临近底部

四大矿山C1成本（美元/湿吨）

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020Q2
Vale	21.49	12.2	14.4	14.6	12.8	14.5	17.1
RIO	19.5	14.9	13.7	13.4	13.3	14.4	14.5
BHP	20.35	15.21	15.05	14.9	14.51	13.03	12.25
FMG	28.48	15.8	12.54	12.08	13.02	12.54	13.02

FMG总成本构成（美元/湿吨）

	FY2014	FY2015	FY2016	FY2017	FY2018	FY2019	FY2020E
C1	34	27	15	12.82	12.36	12.54	13
海运费与资源税	18	11	8	9	10	11.3	11
到岸现金成本	52	38	23	22	22	23.84	24
到岸总成本				28.7	29	31	31.6

非主流矿山Atlas总成本构成（美元/湿吨）

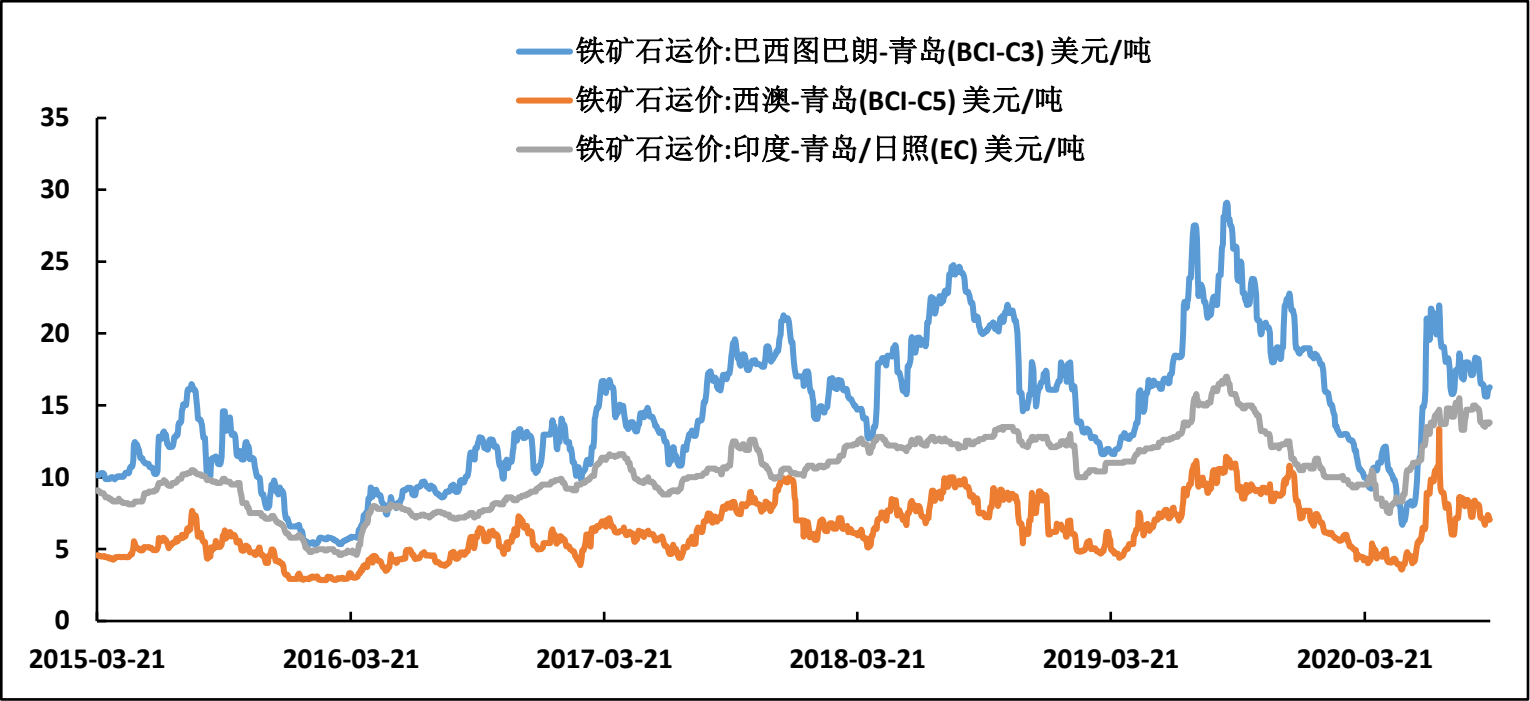
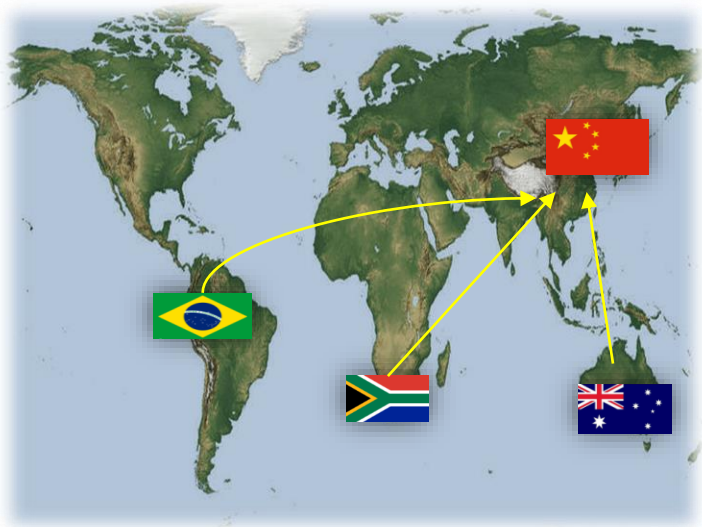
	FY2014	FY2015	FY2016	FY2017
C1	50.95	45.74	34.39	34.76
到岸现金成本	76.8	64.23	49.35	51.02
到岸总成本	89.93	68.95	52.59	53.08

从成本来看，四大矿山中的FMG到岸总成本约30美元/湿吨，而非主流矿山的代表Atlas高达53美元/湿吨，相差很大。

四大矿山的现金成本是其强有力的支撑，目前四大矿山现金成本支撑位在22-35美元/湿吨之间，在铁矿石价格跌破其支撑位之前，四大矿山是不会减产的。但是，目前矿山已经在2018年左右结束了扩产周期，总体产能增量有限，新增量以后更多要靠非主流矿来实现。

成本端：海运费维持低位

铁矿石的海运费

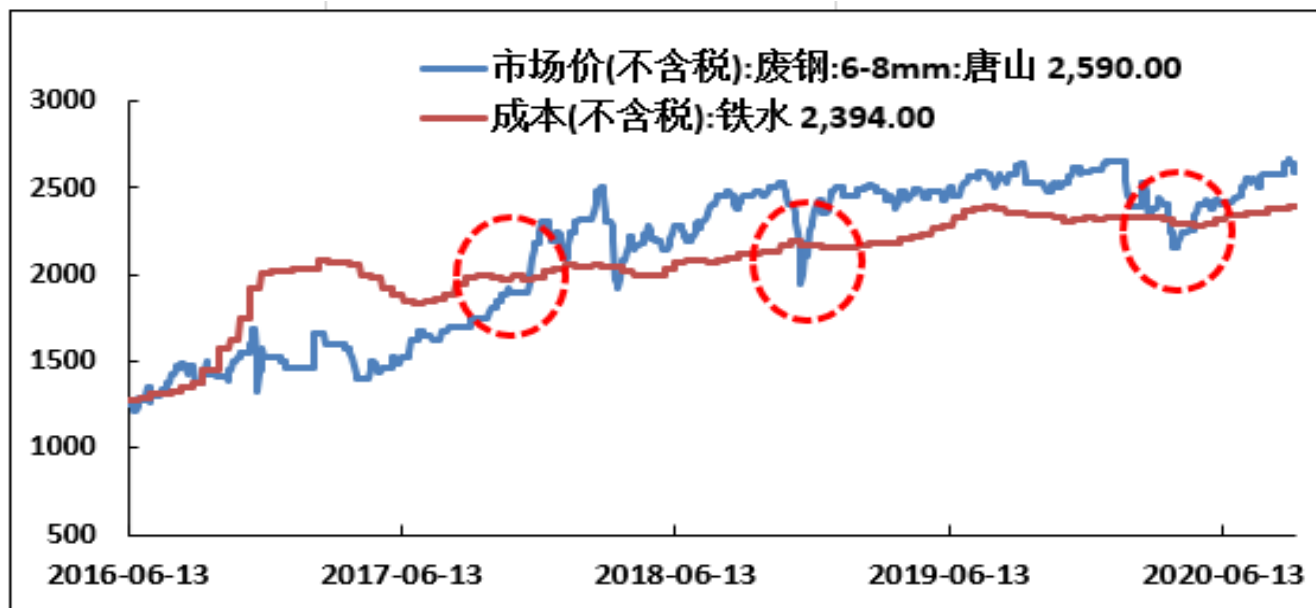


截止9月17日，巴西图巴朗港到青岛的海运费为16.26美元/吨，西澳到青岛的海运费为7.03美元/吨，印度到青岛为13.8美元/吨。

原油价格的变动对铁矿石的成本具有显著影响。

废钢的替代问题

电弧炉用废钢会对铁矿石产生替代作用，冲击铁矿石需求。



- 废钢会不会对铁矿石产生替代，这个要在不同的背景下去理解。废钢很便宜的时候，才可能有替代，如果废钢很贵，短流程炼钢的性价比远远不如长流程炼钢的时候，铁矿石的价格也会被拉高。
- 近期废钢价格依旧高于铁水，短流程炼钢的性价比并不高，今年转炉加废钢也受到很大影响。

2020年四季度铁矿石行情展望

- 总体来看，随着全球疫情的逐步控制，国外发货会趋于正常。高利润刺激高产量的逻辑将逐步兑现。港口卸货的加快，也会进一步缓解粉矿紧缺的局面。铁矿石库存拐点大概率已经出现。



- 但是，钢厂的补库节奏、利润水平、铁矿石港口库存量和废钢的供应情况，对铁矿石价格走势的节奏依旧会产生重要影响。
- 预计四季度铁矿石主力合约的主要运行区间是【700,870】。

Thanks!

分析师介绍:

石头（执业编号：F3058254）：海证期货研究所副所长，黑色首席分析师，经济师，上海期货交易所年度优秀分析师，大连商品交易所优秀期货投研团队核心成员，期货日报与证券时报年度最佳工业品分析师。中国金属材料流通协会特聘期货专家，中国物流与采购联合会钢铁委员会特聘研究员，多家行业龙头企业期货顾问。



上海市虹口区临平北路19号上海证券3楼

手机：177 4088 4007

邮箱：shitou@hicend.com



未来 因您而为

法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn