

中辉期货研发中心

黑色板块（2020/8/31）



# 钢材进入传统旺季，矿价能否强势依旧？

报告人：李海蓉

执业证号：F3051567

## 行情回顾

- 事件.
- 逻辑.

## 供需格局

- 供需演变.
- 平衡表.

## 小结与展望

- 矛盾点.
- 期现演绎.

# 行情回顾：期现价格

►8月初矿价持续强势，创下2015年以来新高

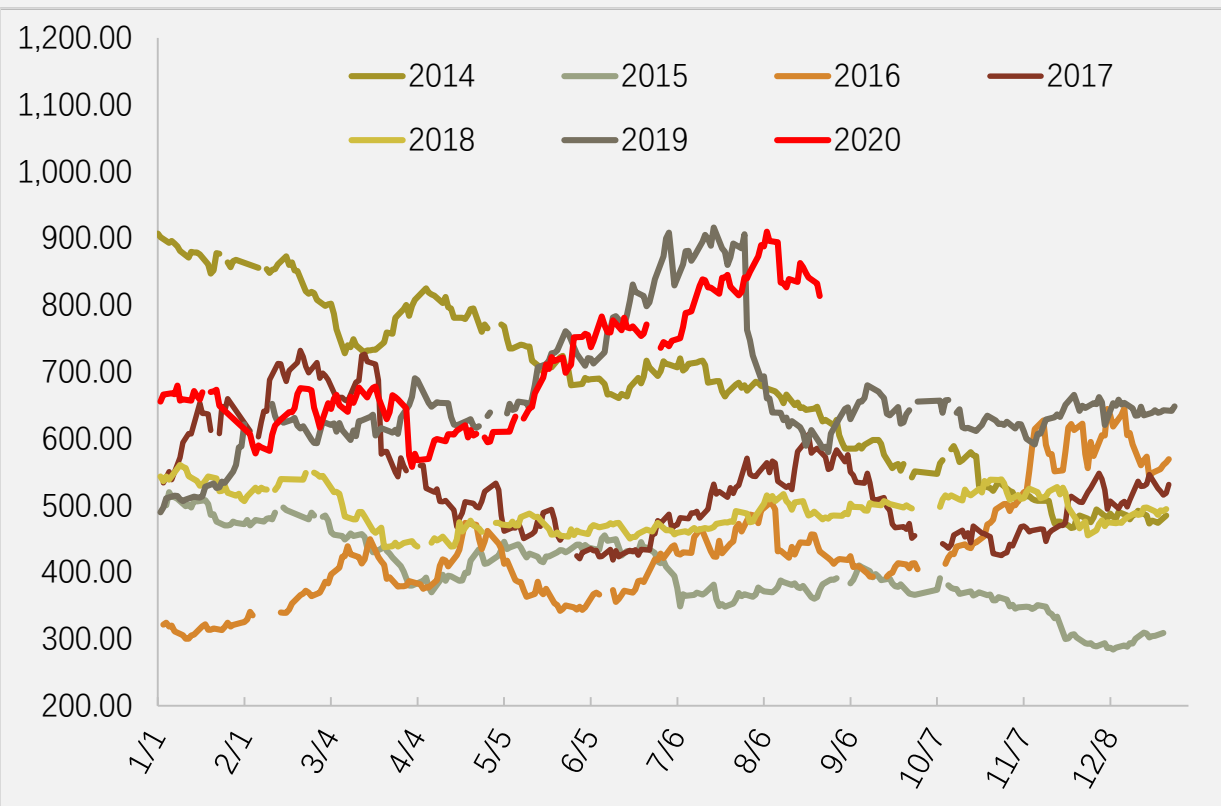
►中下旬因政策干预，压港问题凸显，钢厂需求有所转弱，价格出现回调。

铁矿石价格指数:62%Fe:CFR中国北方



数据来源: wind, 中辉期货研发中心

铁矿石期货主连价格



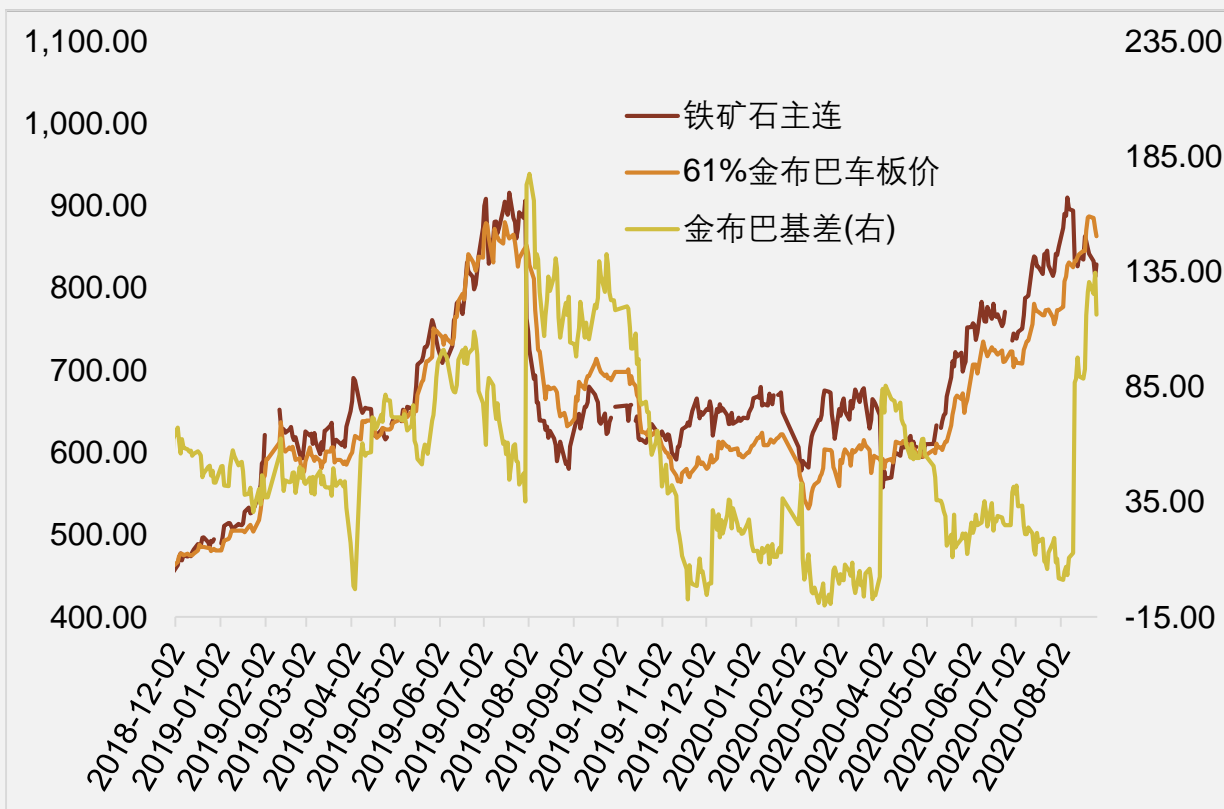
数据来源: wind, 中辉期货研发中心

# 行情回顾：基差变化

► 期货先于现货回调，基差抬升

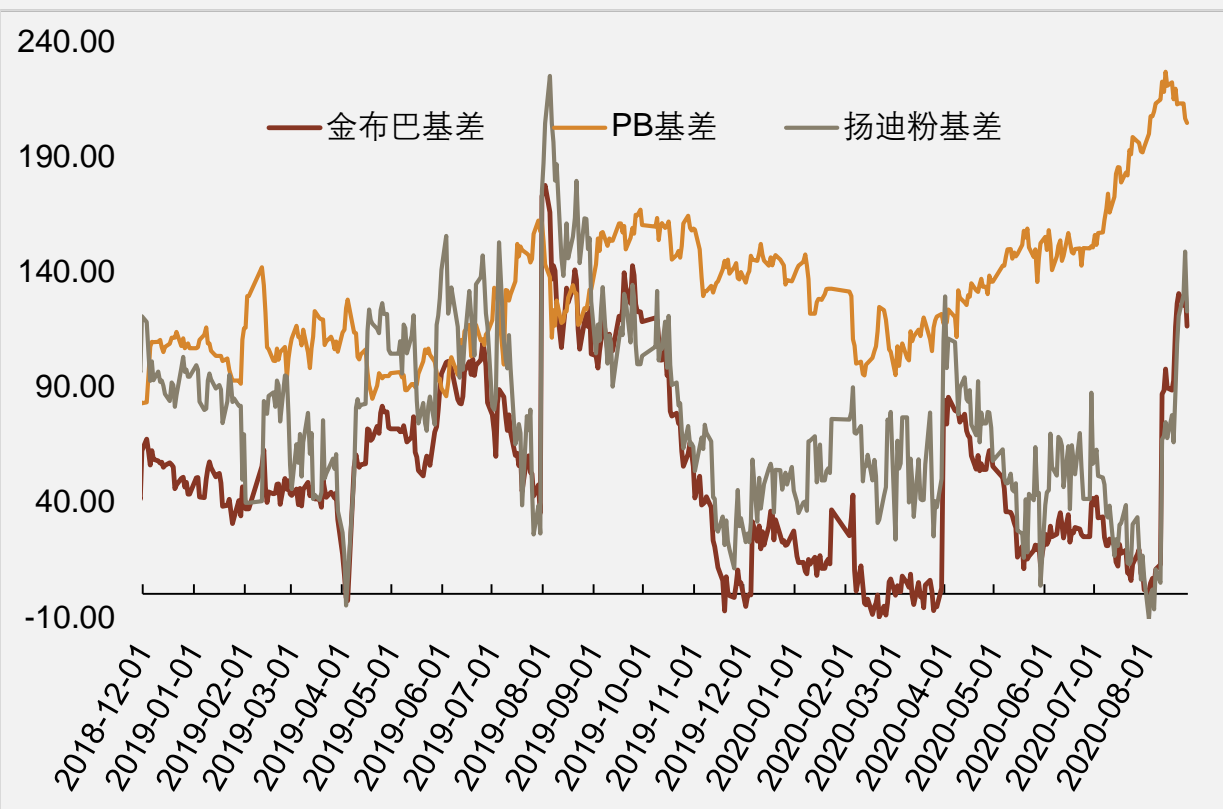
► 高升贴水为期货价格提供较大安全空间。

铁矿石期现价格走势



数据来源：wind，中辉期货研发中心

铁矿石基差走势比较



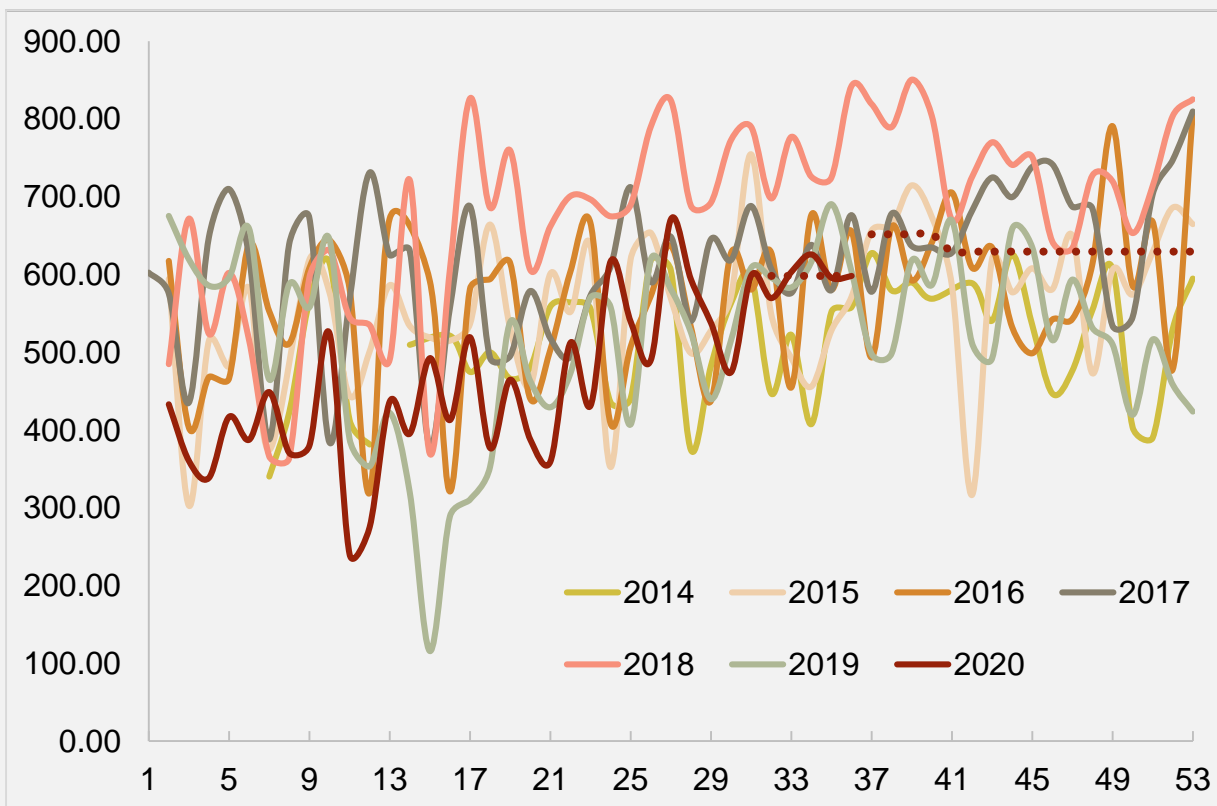
数据来源：wind，中辉期货研发中心

# 供需格局：主流矿供应

➤VALE：8月发运节奏较为稳定，9月持续，预计**增量20万吨**；

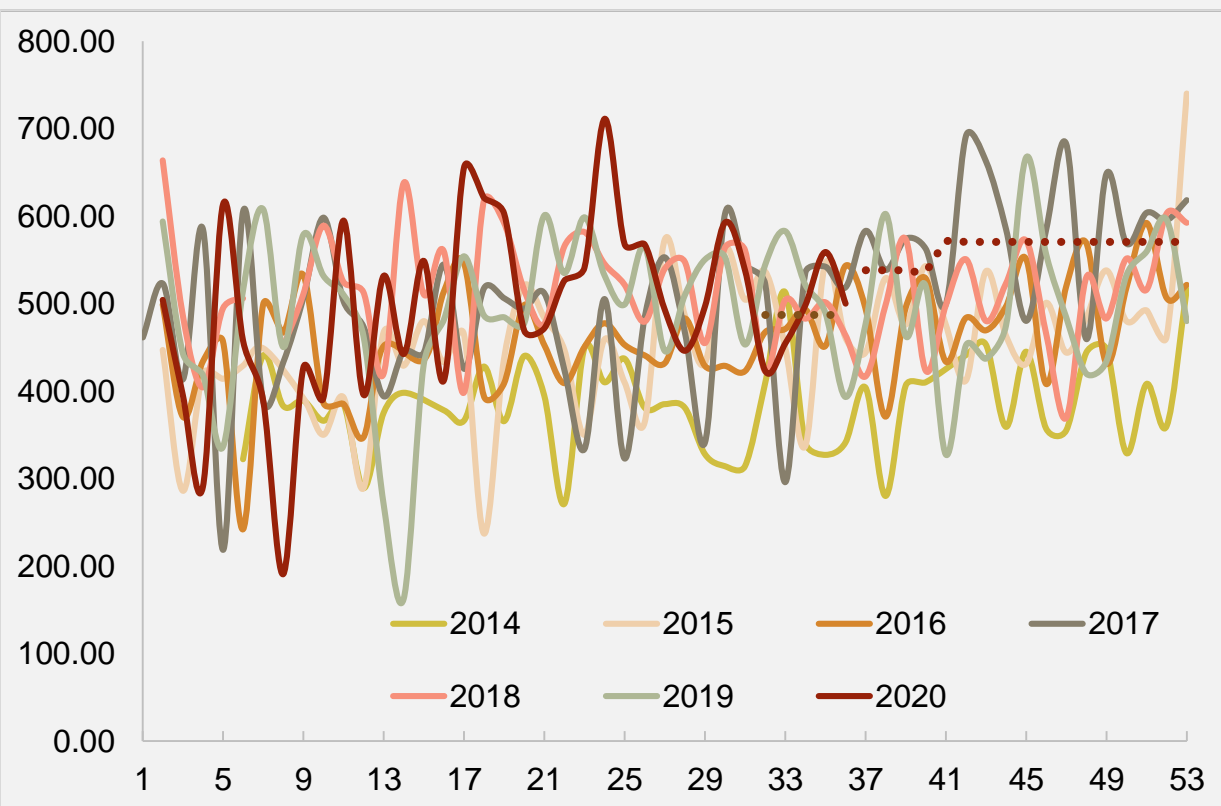
➤力拓：8月因检修减量发货240万吨，预计9月**微增20万吨**。

VALE周度发运情况



数据来源：wind，中辉期货研发中心

力拓周度发运情况



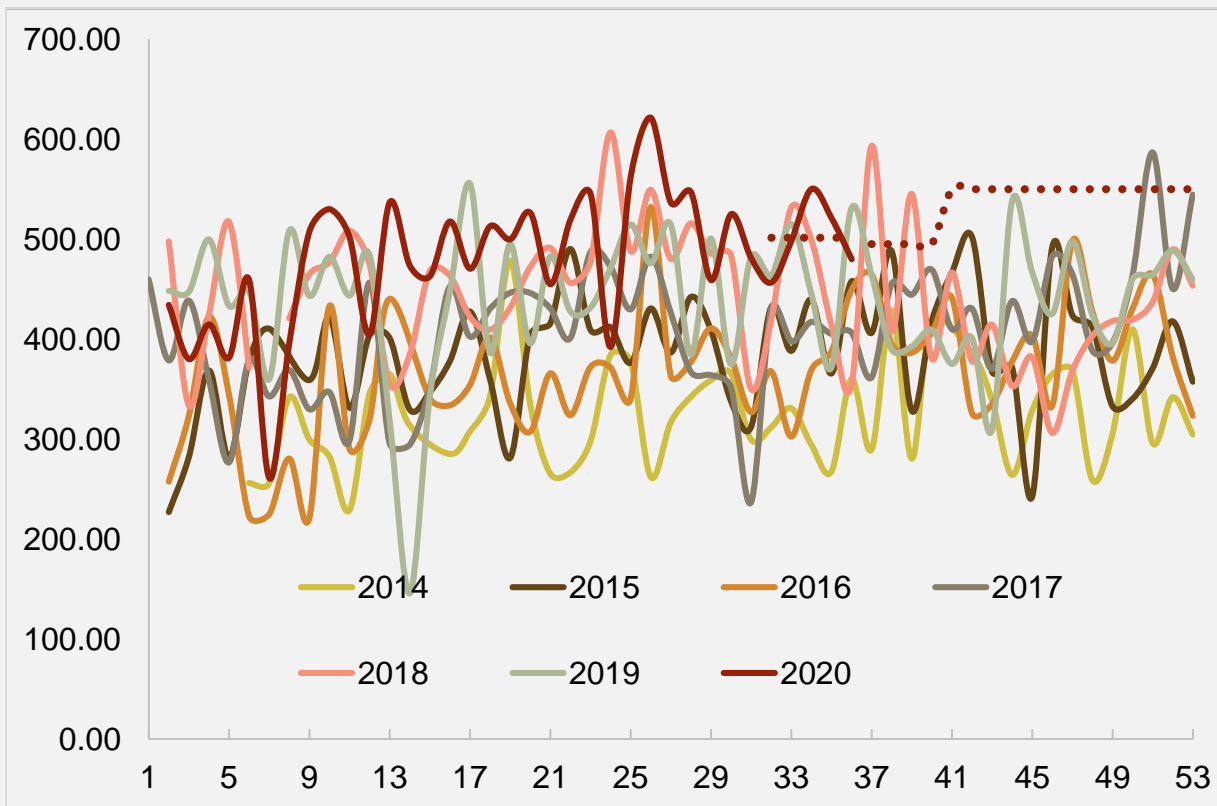
数据来源：wind，中辉期货研发中心

# 供需格局：主流矿供应

➤必和必拓：8月发货持续高位，9月预计**减量200万吨**；

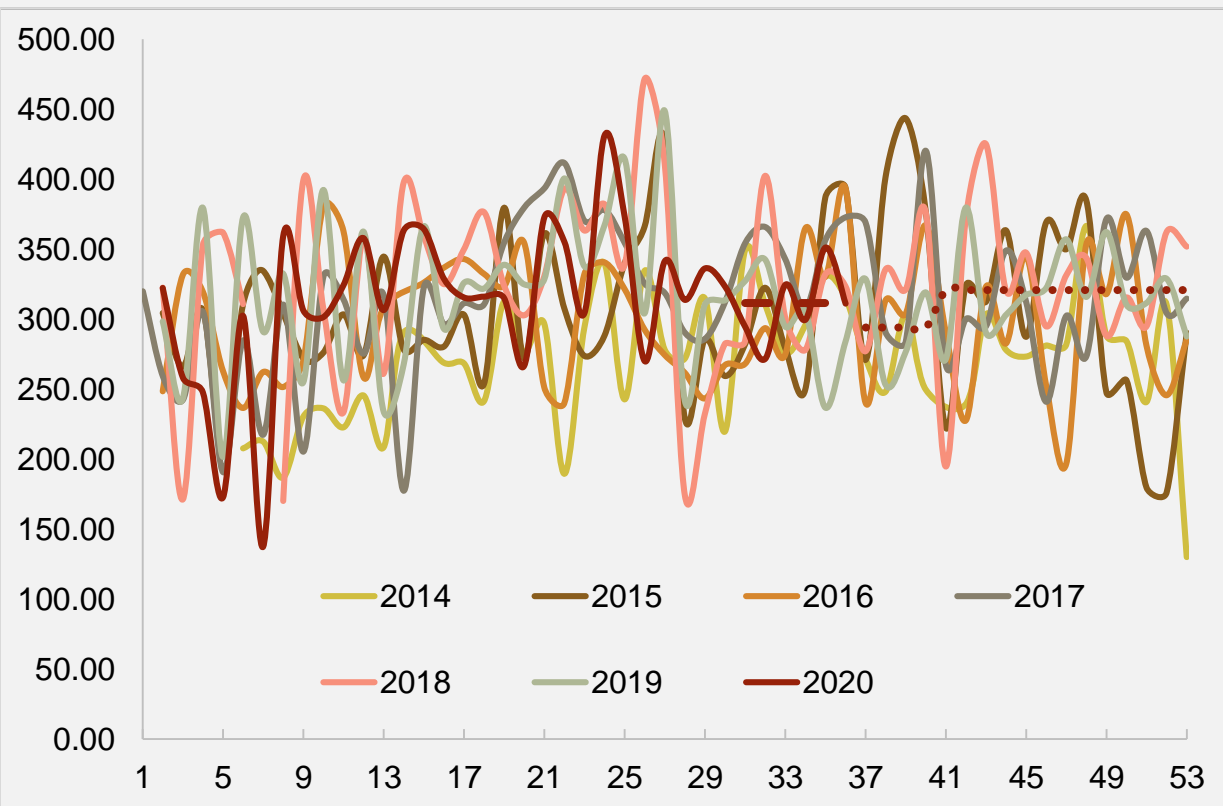
➤FMG：8月减量发货100万吨，预计9月**减少发货188万吨**左右。

必和必拓周度发运情况



数据来源：wind，中辉期货研发中心

FMG周度发运情况

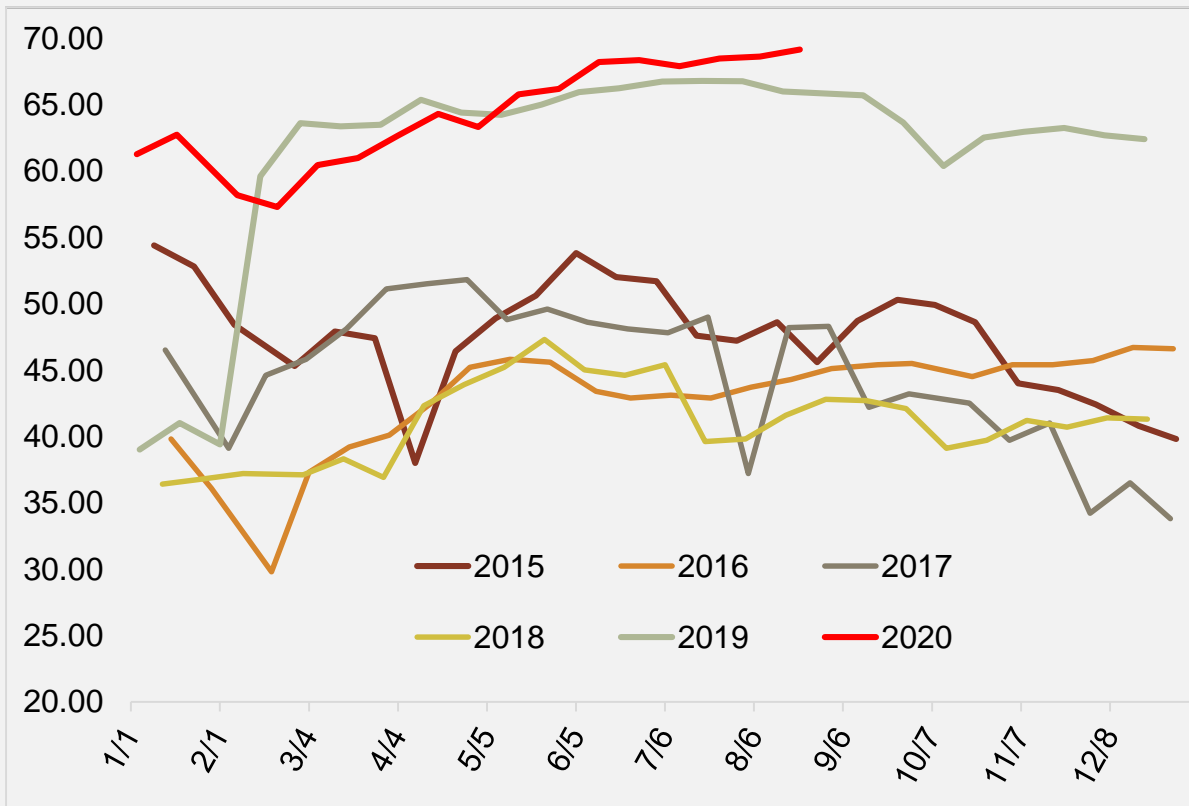


数据来源：wind，中辉期货研发中心

# 供需格局：国产矿供应

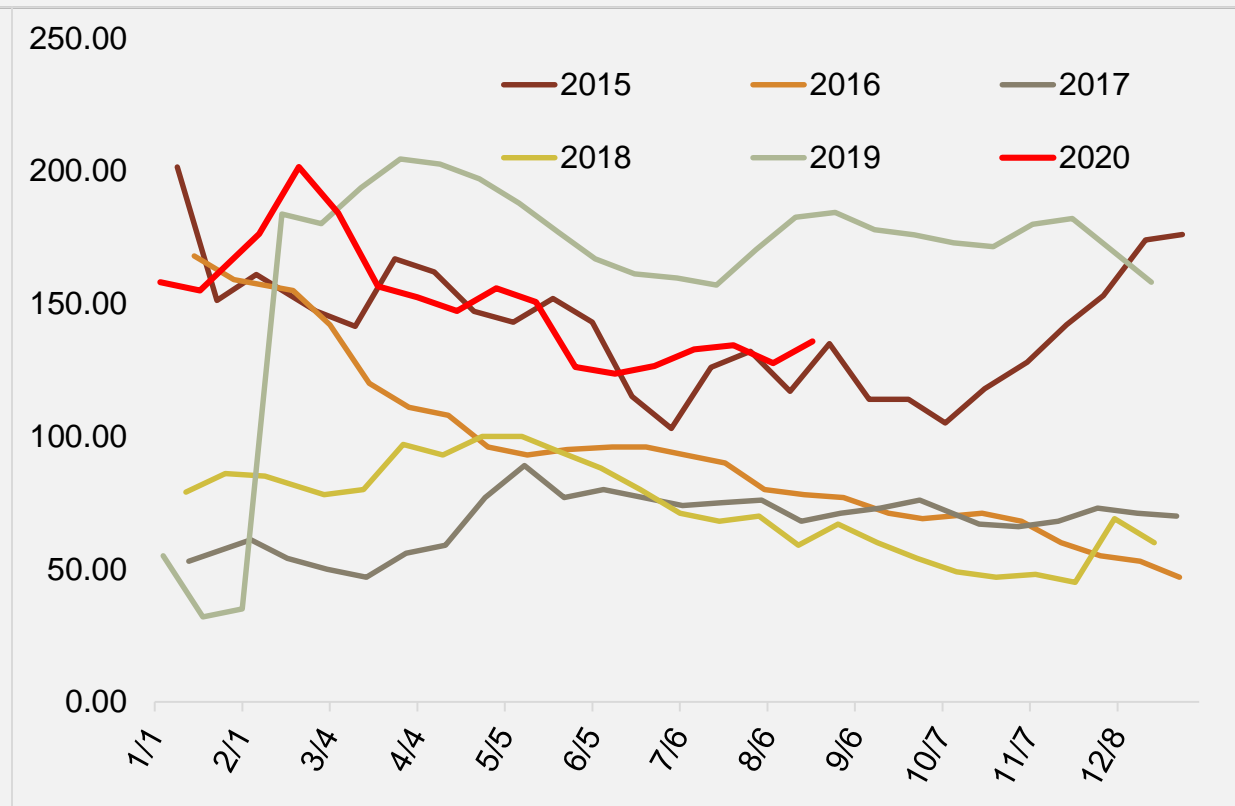
➤ 国产矿价格整体持稳偏强，多区域矿山供应平稳，钢厂需求较为平稳，成交活跃，精粉库存有去化预期，产量增加有限。

铁精粉矿山开工率 %



数据来源：wind，中辉期货研发中心

铁精粉矿山库存 万吨

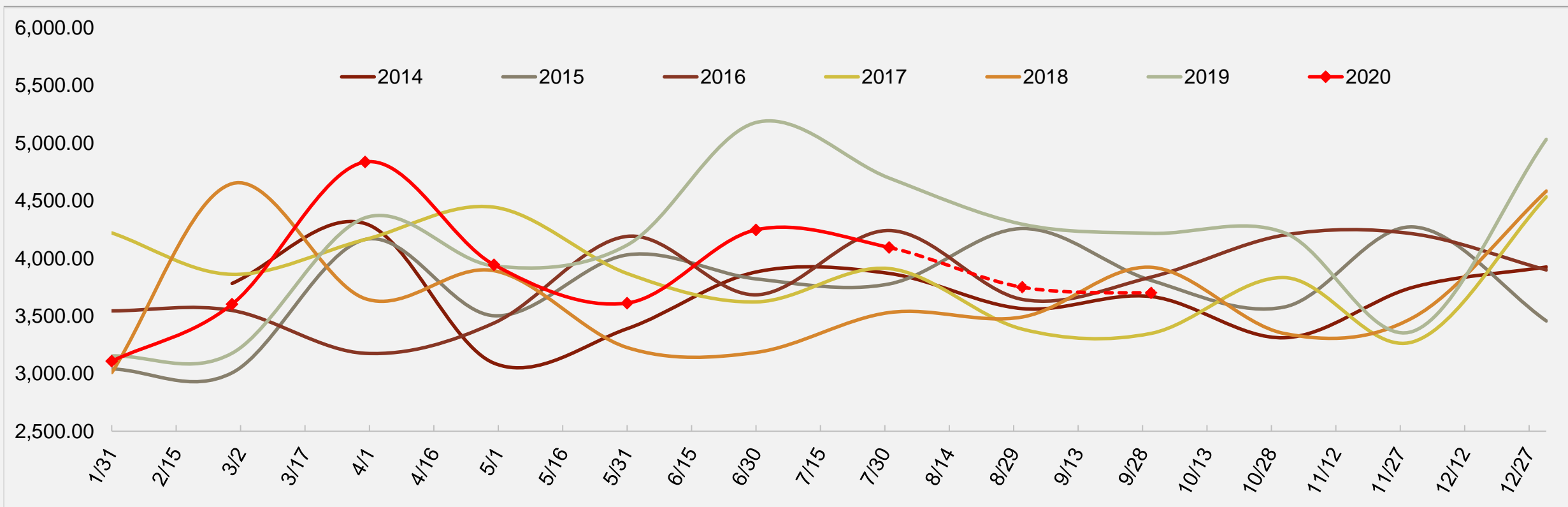


数据来源：wind，中辉期货研发中心

# 供需格局：国外非主流矿供应

➤ 高铁矿石价格下发运量未有明显提高，不及2019年同期，9月份增量有限。

国外非主流矿山发货量 万吨



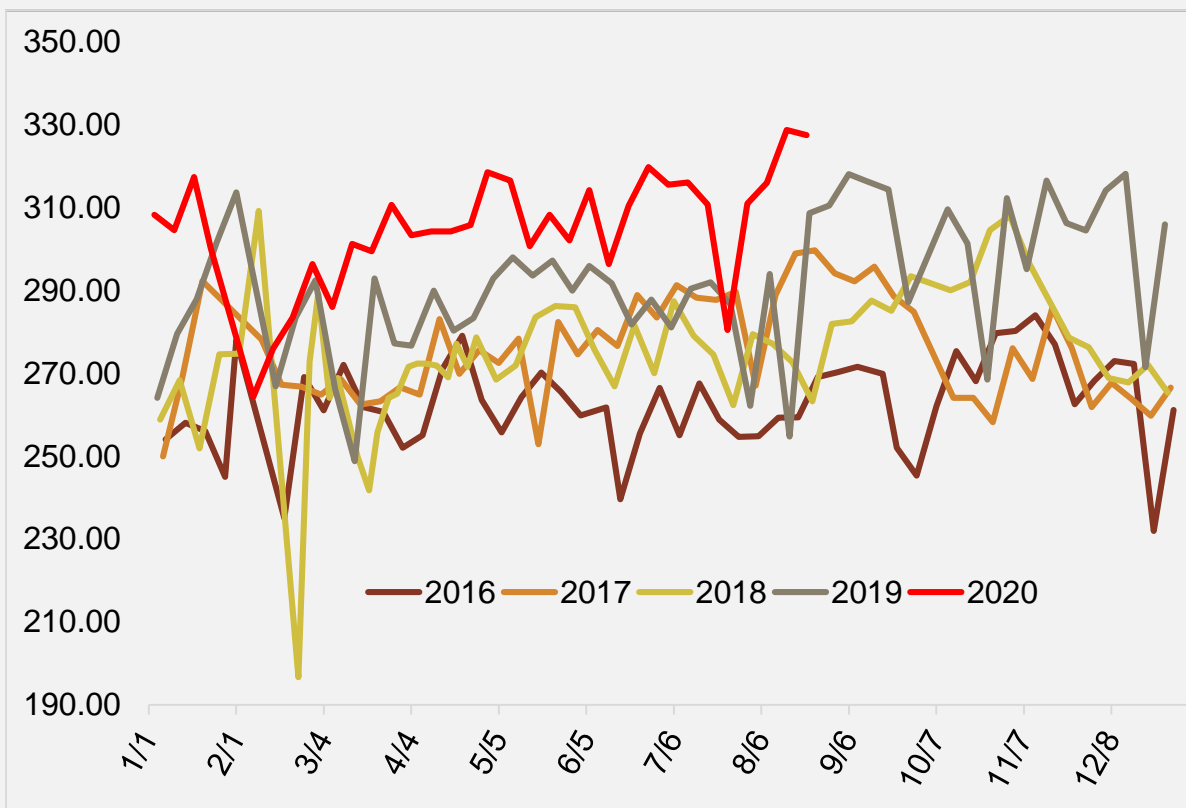
铁精粉矿山库存 万吨



# 供需格局：钢厂需求

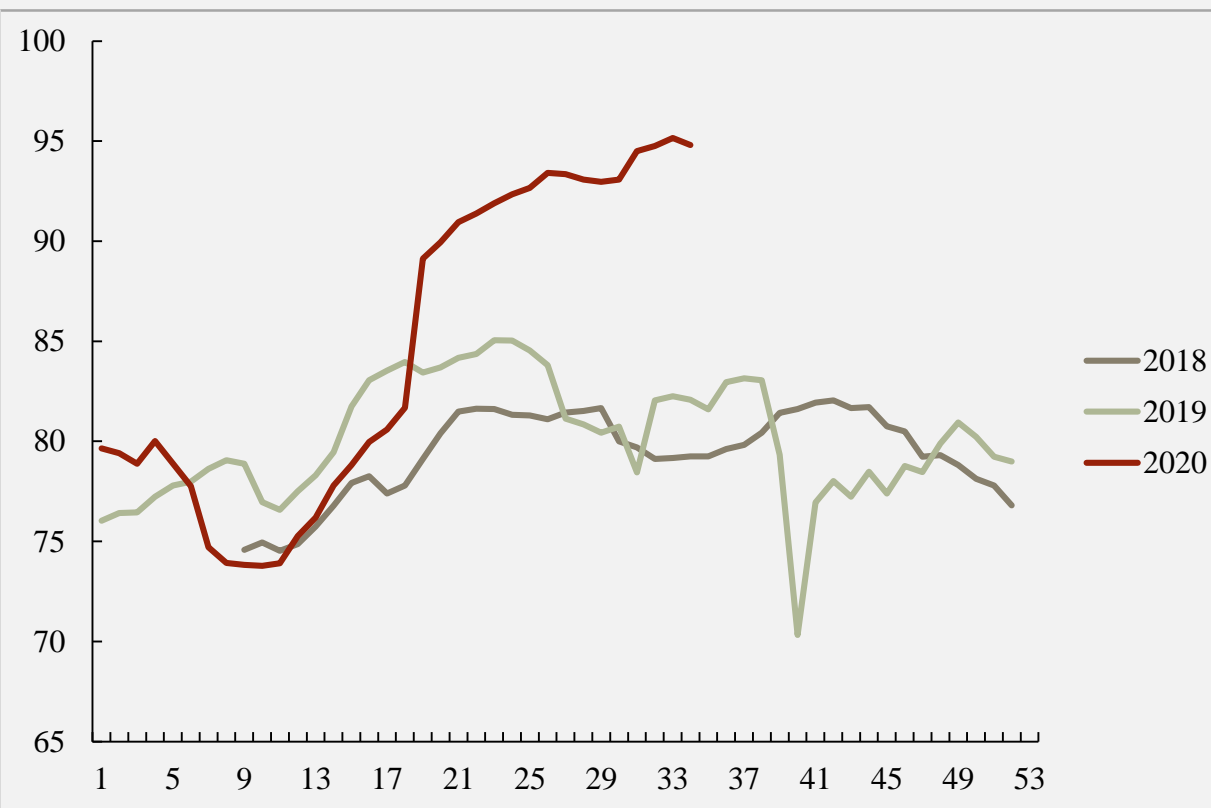
► 下游需求延迟启动，长流程钢厂接近满产，铁矿需求有转弱迹象。

日均疏港量总计(万吨)



数据来源: wind, 中辉期货研发中心

钢厂高炉炼铁产能利用率 %

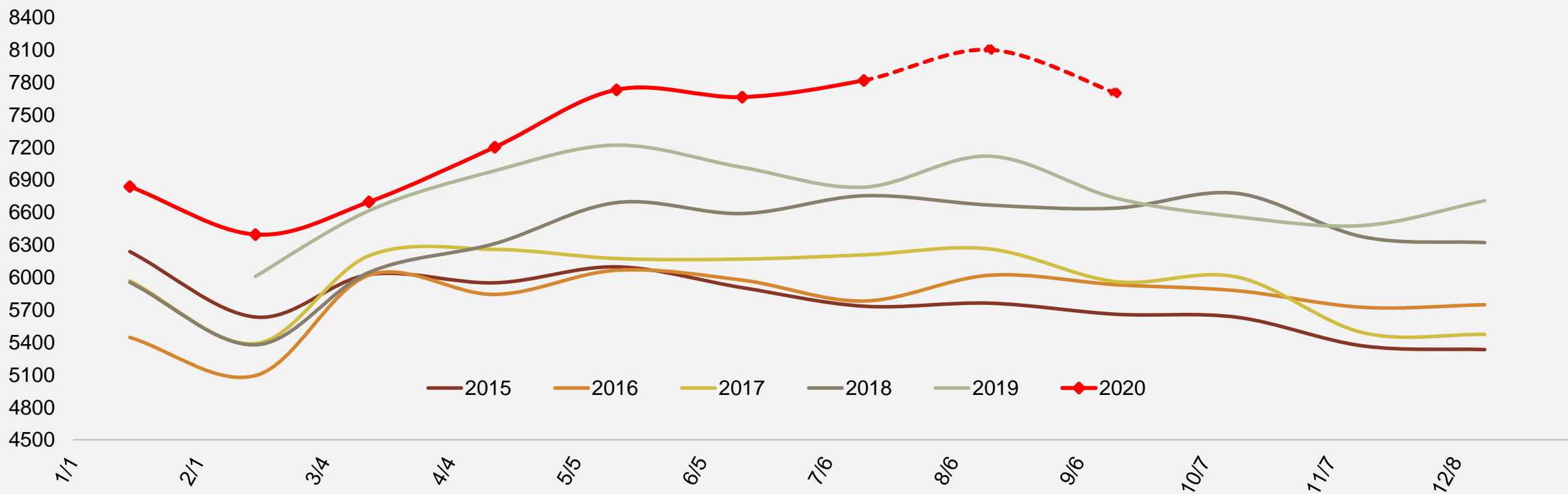


数据来源: wind, 中辉期货研发中心

# 供需格局：生铁需求

➤8生铁产量或达年内峰值，9月预计**减量400万吨**，折算62%品位铁矿石将减少640万吨需求。

生铁产量 当月值 万吨

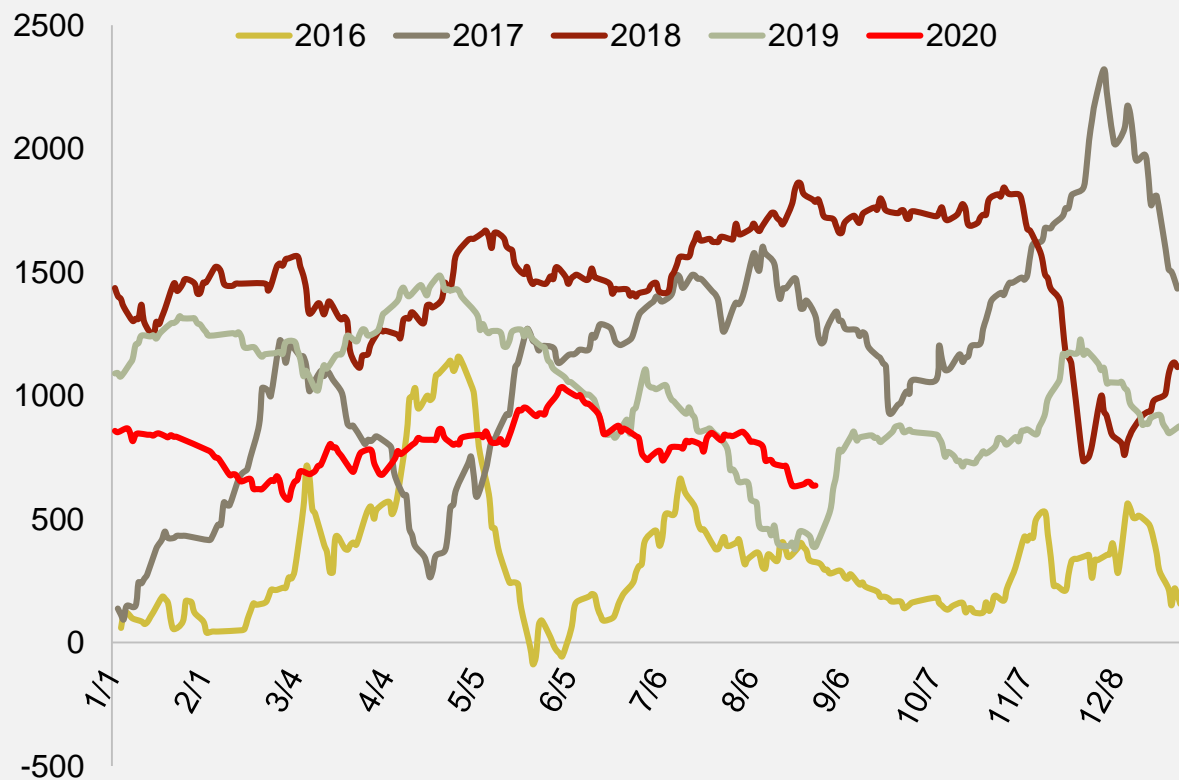


# 供需格局：钢厂利润

►短流程持续亏损，废钢性价比已有所体现

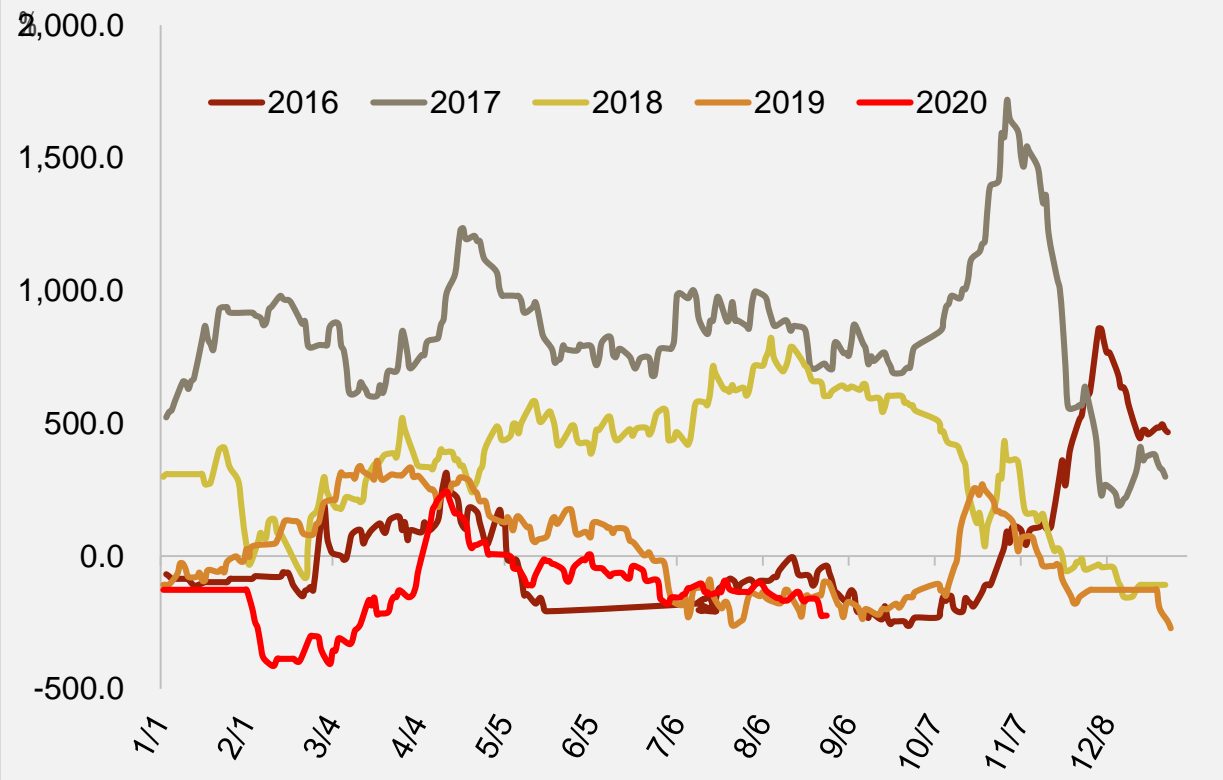
►8月长流程利润持续压缩，原料价格恐受打压。

螺纹钢利润指数 元/吨



数据来源：wind，中辉期货研发中心

电炉炼钢利润 元/吨



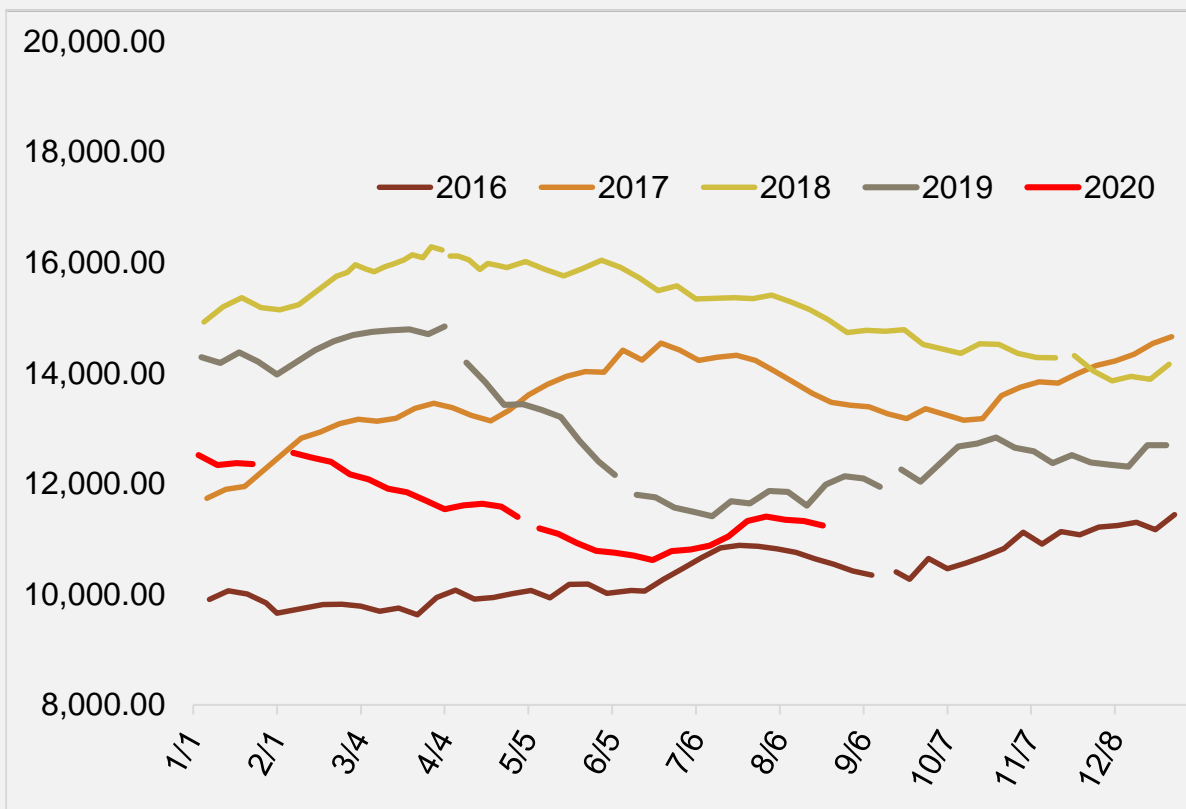
数据来源：wind，中辉期货研发中心

# 供需格局：港口库存

►库存存量：8月底1.13亿吨，前期压港有所缓解，有转为供应的预期

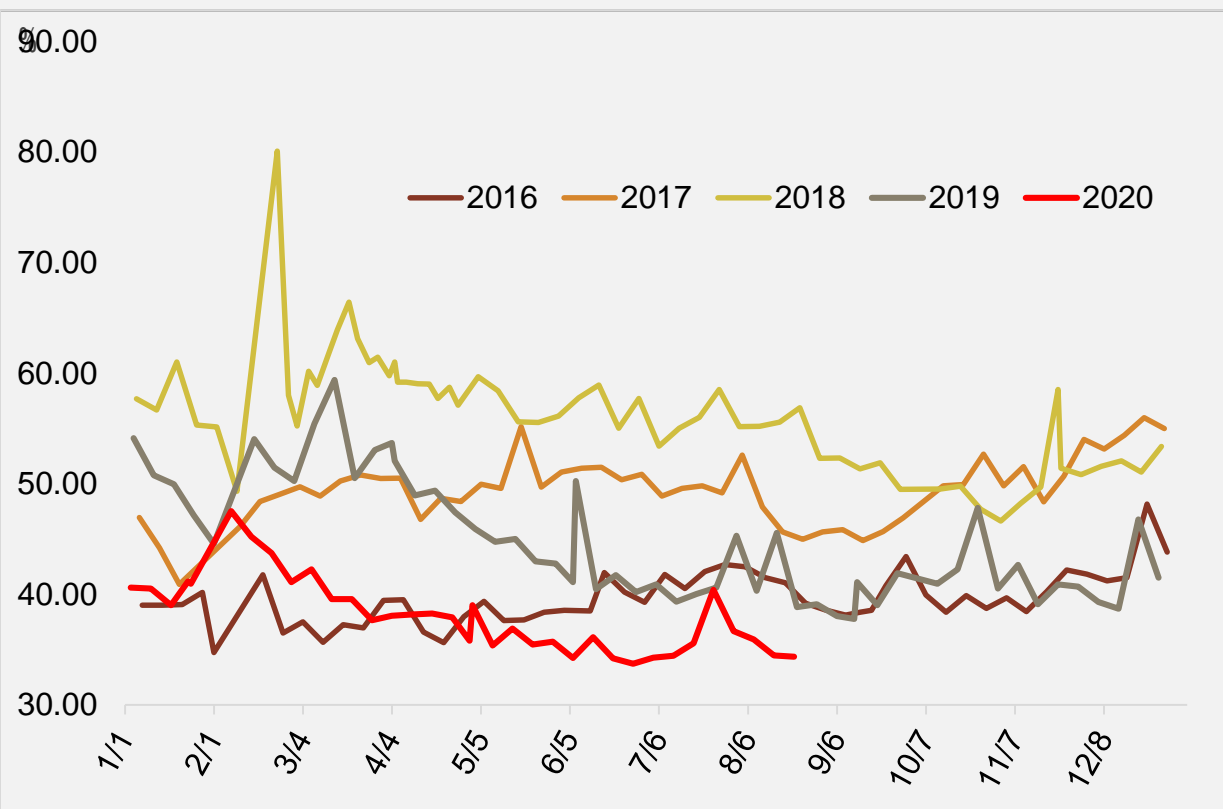
►库销比：绝对低位，有逐渐提高的预期。

铁矿石港口总库存 万吨



数据来源：wind，中辉期货研发中心

港口库存可用天数

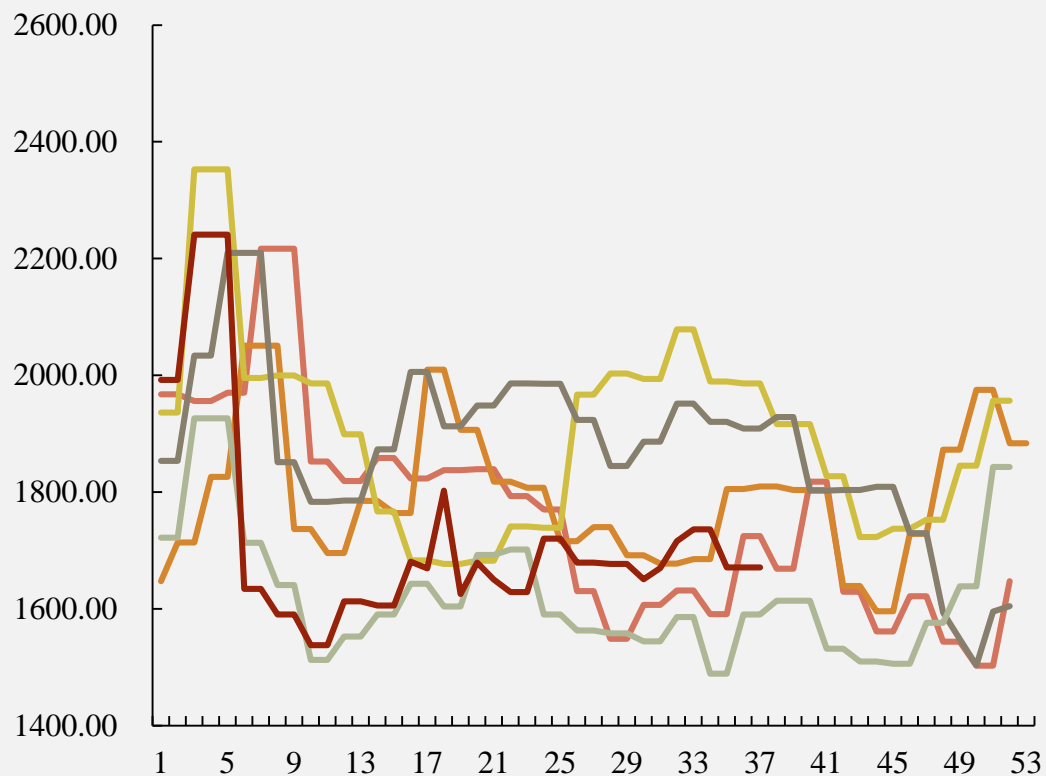


数据来源：wind，中辉期货研发中心

# 供需格局：钢厂库存

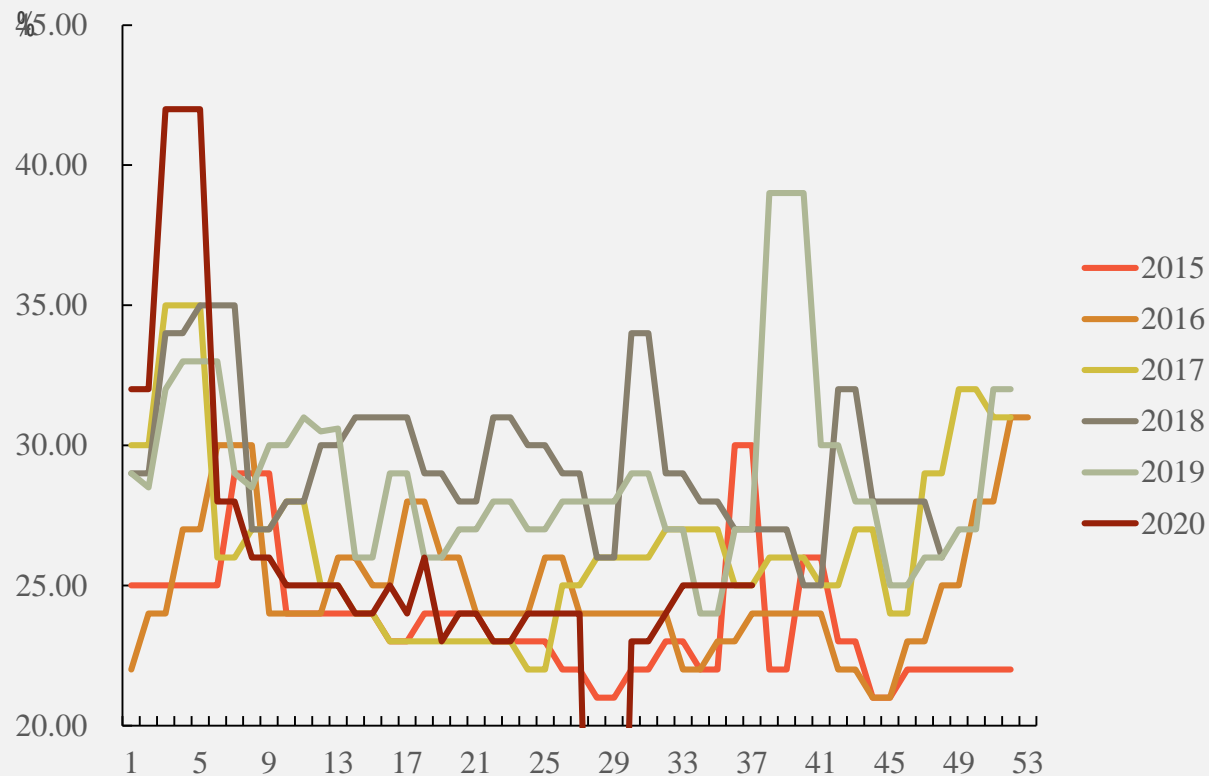
► 偏低位窄幅震荡，9-10月有去库预期，后有冬储累库行为。

钢厂烧结矿库存 万吨



数据来源：wind，中辉期货研发中心

钢厂库存可用天数



数据来源：wind，中辉期货研发中心

- 9月供应减量350万吨左右
- 需求减量640万吨左右
- 港口压港现象得以缓解，压港货物有转为供应的预期
- 港口库存偏低，9月大概率表现累库。
- 钢厂利润压缩，或向原料索取利润
- 价格研判：9月供需紧平衡，考虑压港量，价格或承压运行，价格区间110-120美元/吨。

## 风险提示及免责声明

本报告由中辉期货公司投研团队撰写。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容仅供参考，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为进行期货投资交易的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中辉期货有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议。

尽管本报告所载资料的来源及观点均是中辉期货有限公司及其投研团队从可靠的来源取得，但撰写本报告的投研团队或中辉期货有限公司的董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证其准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货有限公司不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。

本报告仅反映中辉期货有限公司及其投研团队在报告所载日期的判断，反映投研团队在撰写本报告时的设想、见解及分析方法，可随时更改，毋须提前通知。中辉期货有限公司可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。

本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。

中辉期货有限公司版权所有。保留一切权利。

## 联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区新金桥路27号10号楼5层A区

公司电话：021-60281622

传真：021-60281600

客服热线：400-006-6688

# THANKS!

---



客服热线：400-006-6688

公司官网：<http://www.zhqh.com.cn/>

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区新金桥路27号10号楼5层A区

中辉期货有限公司