

# 铁矿石期货基本面介绍与现货目前的供需情况

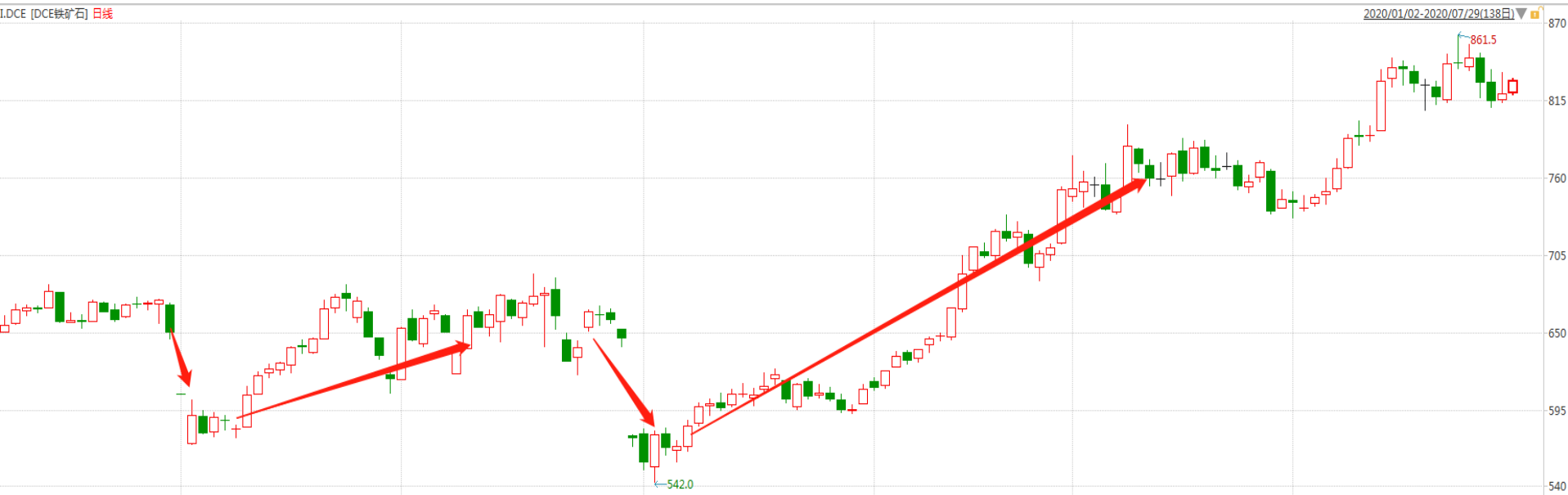
东吴期货研究所：朱少楠

2020年7月30日



东吴期货  
Soochow Futures

## 铁矿石主力合约走势图



国内疫情

钢厂复产，澳洲飓风

海外疫情

供应萎缩加上需求创新高

## 现货价格整体维持强势

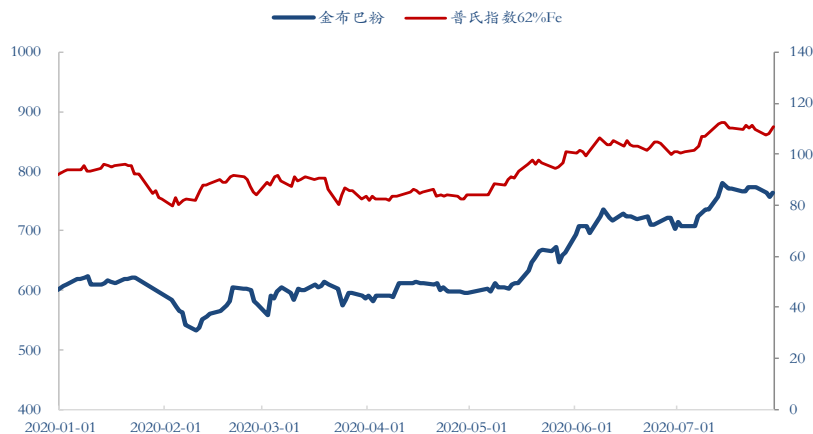
### ◆ 上半年现货先抑后扬，整体维持强势

除受疫情影响，铁矿石现货价格2月有所走弱外，上半年整体维持强势，需求是支撑价格走强的主要因素。

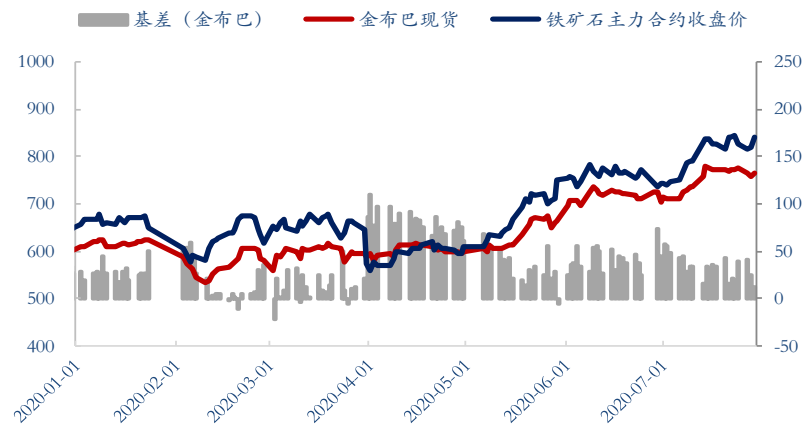
### ◆ 3月基差大幅走强，随后开始回落

受3月盘面下跌影响，基差迅速走强，最高超过100，随后盘面走强，基差开始修复。

铁矿石现货价



铁矿石主力合约基差



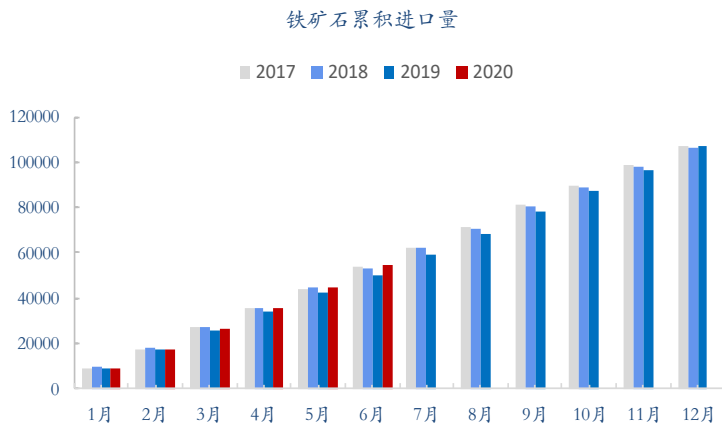
## 供应端

### ◆ 上半年铁矿石进口量同比增加9.6%

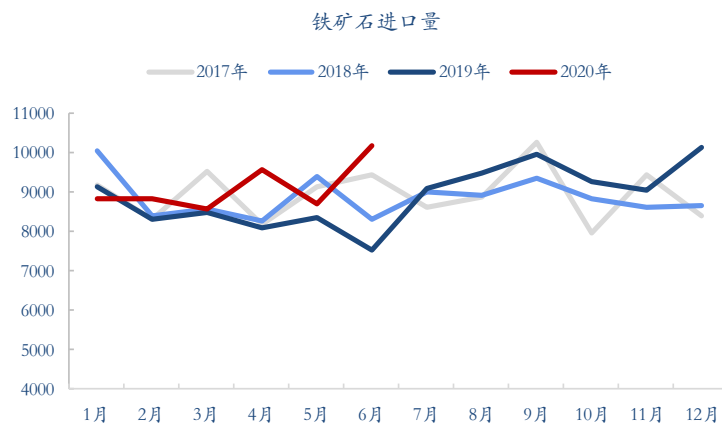
中国1-6月进口铁矿石5.47亿吨，同比增加9.6%；

中国6月进口铁矿石1.0168亿吨，环比增加16.8%，同比增加35%。6月进口量为自2017年10月以来最高的月度进口水平。

中国铁矿石累计进口量（万吨）



中国铁矿石月度进口量（万吨）



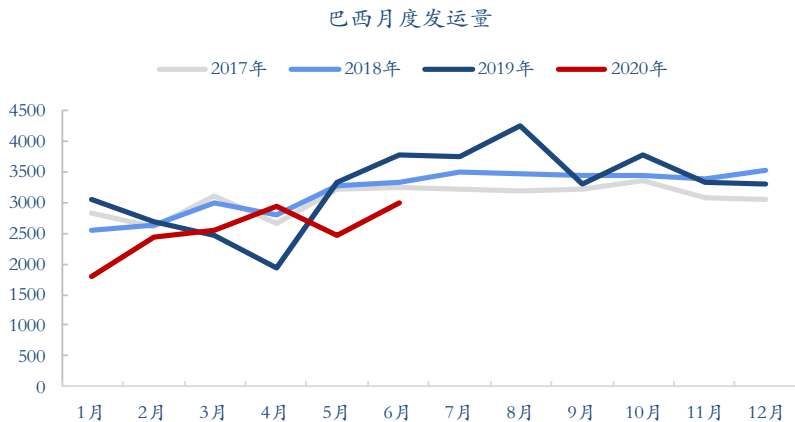
## 供应端

### ◆ 上半年巴西发货量同比减少，澳洲同比增加

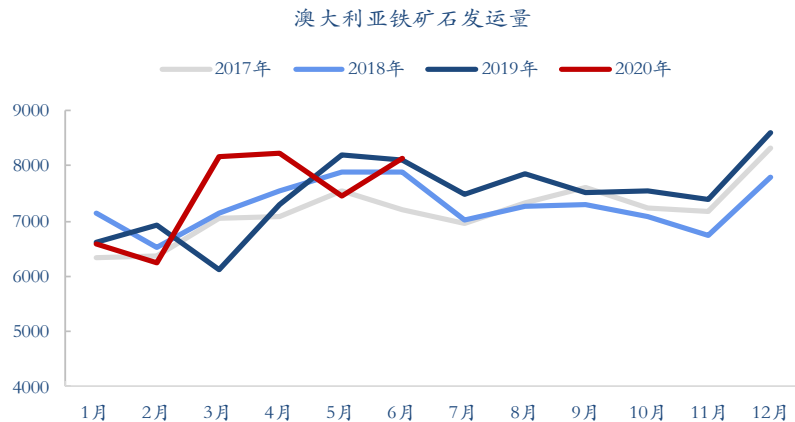
受溃坝、暴雨和疫情影响，1-6月巴西铁矿石发运量处同期低位，1-6月巴西铁矿石发运量为1.52亿吨，同比减少0.2亿吨。

年初澳大利亚受热带气旋影响，大量港口清港和封港，铁矿石发运量大幅减少，但3月份开始回升，1-6月发运总量为4.48亿吨，同比增加0.16亿吨。

巴西铁矿石发运量（万吨）



澳洲铁矿石发运量（万吨）



## 供应端

### ◆ 发往中国比例增加

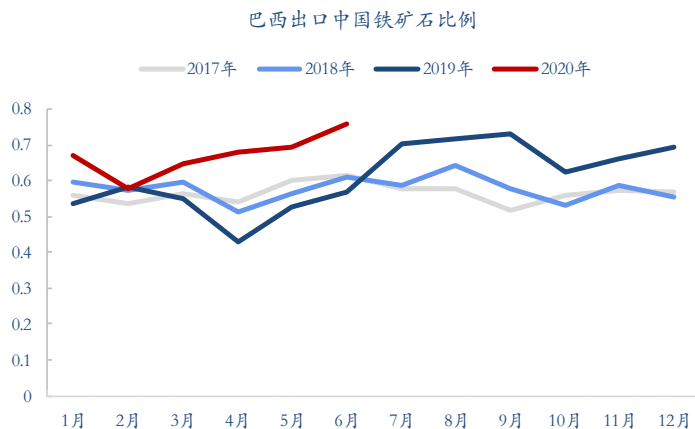
1-6月巴西发往中国铁矿石比例同比增加14%至67%；

1-6月澳洲发往中国铁矿石比例同比增加2%至84%。

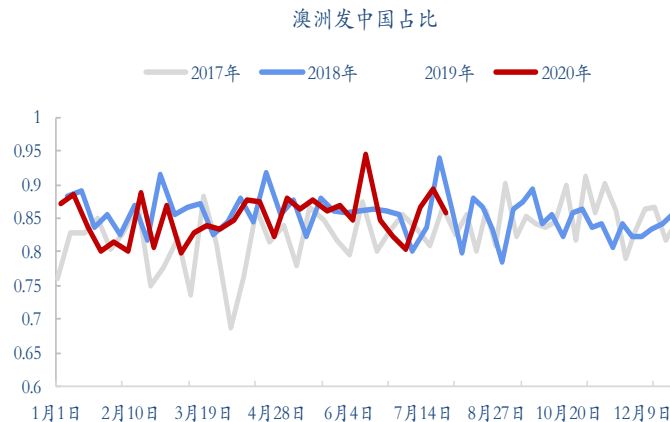
### ◆ 发往中国比例或继续维持高位

海外疫情影响，澳巴发往中国比例或继续维持高位，4季度随着海外复产，比例或有所下降。

巴西铁矿石发往中国比例（%）



澳洲铁矿石发往中国比例（%）





## 供应端

### 主流矿山供应

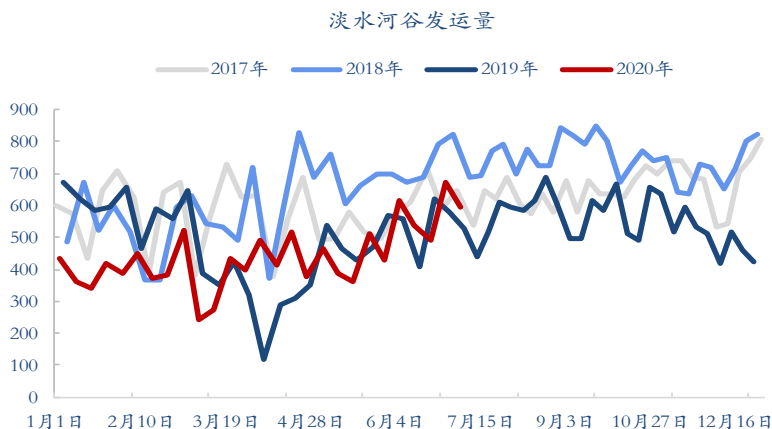
#### ◆ 淡水河谷上半年发运减少，下半年不确定强

6月6日淡水河谷的伊塔比拉综合矿区临时停产，总产量影响不到100万吨，但由于巴西疫情依然严峻，淡水河谷矿区随时都面临被关停的风险。淡水河谷一季度下调年度目标产量至3.1-3.3亿吨，处于近几年较低水平。

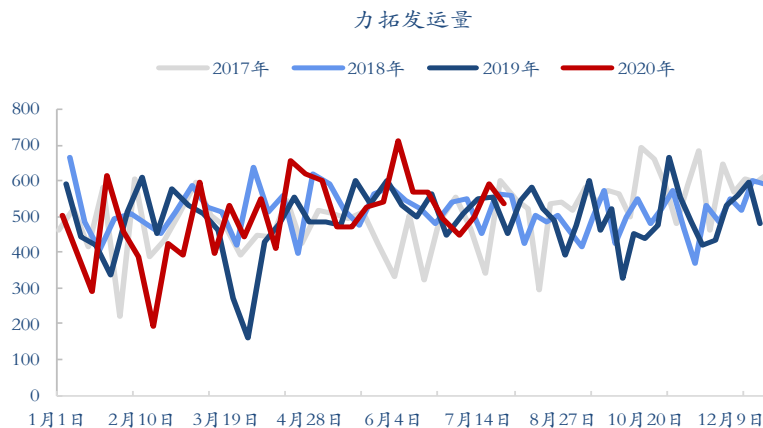
#### ◆ 力拓上半年受飓风影响产量下降，下半年或有小幅增量

由于2月份时发生飓风影响，2月力拓铁矿石发运量下降明显，3月份开始明显复苏，力拓皮尔巴拉铁矿石2020年发运目标仍维持在3.24-3.34亿吨不变。

淡水河谷铁矿石发运量（万吨）



力拓铁矿石发运量（万吨）



## 供应端

### 主流矿山供应

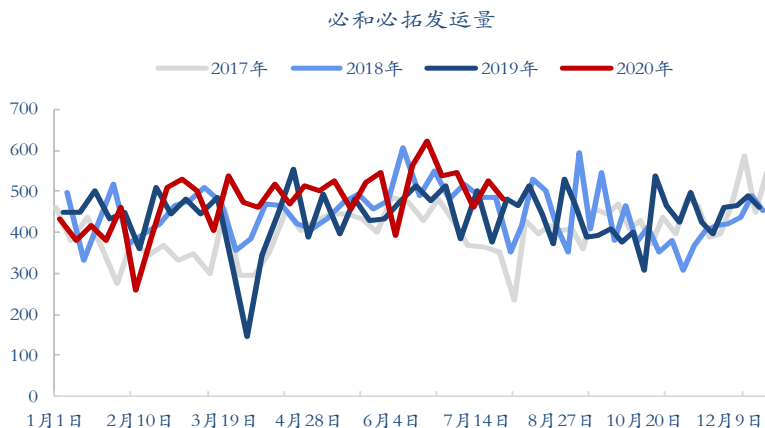
- ◆ 上半年增量主要来自必和必拓，下半年维持高发运状态

必和必拓二季度开始发运明显增加，2021 财年目标发运量为 2.76亿吨至 2.86 亿吨，目标比2020财年目标下限高300万吨，上限不变，下半年将维持高发运状态，9月会有装卸车检修，会对产销有小幅影响。

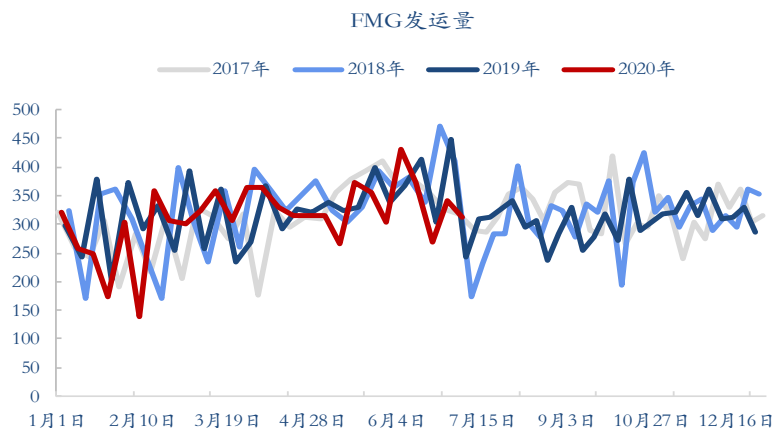
- ◆ FMG上半年发运同期高位，下半年供应稳中有增

FMG 上调其 2020 财年铁矿石目标发运量至 1.75-1.77 亿吨区间，下半年随着新产能投产，预计发运量稳中有增。

必和必拓铁矿石发运量（万吨）



FMG铁矿石发运量（万吨）





## 供应端

### 国产矿供应恢复

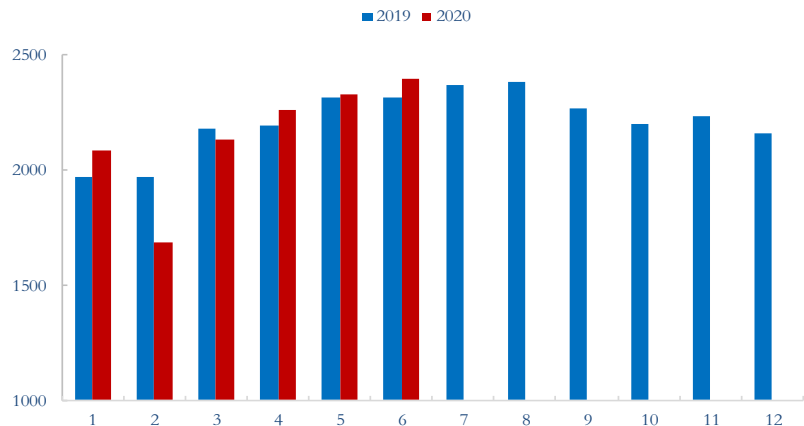
#### ◆ 疫情后产量迅速恢复

2-3月受疫情影响国产精矿粉产量下降，随后迅速恢复，2020 年 1-6月份国产铁精粉累计产量 12903万吨，累计同比下降 48万吨， 同比下滑0.3%； 其中 3-6月累积产量9129万吨， 同比增加124万吨， 同比增加1.37%。

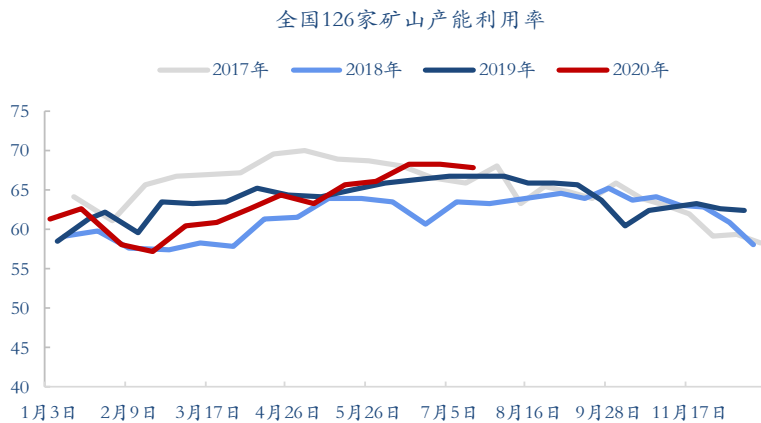
#### ◆ 下半年产量或有小幅增量

由于目前铁矿石价格处近几年高位，高利润下国产精矿粉量下半年或仍有一定增量，但考虑到开工率已处于近三年高位，下半年增量或有限。

国产精矿粉产量（万吨）



国产矿产能利用率(%)



## 供应端

### 非主流矿供应增加

#### ◆ 非主流铁矿石进口量随铁矿石价格上涨大幅增加

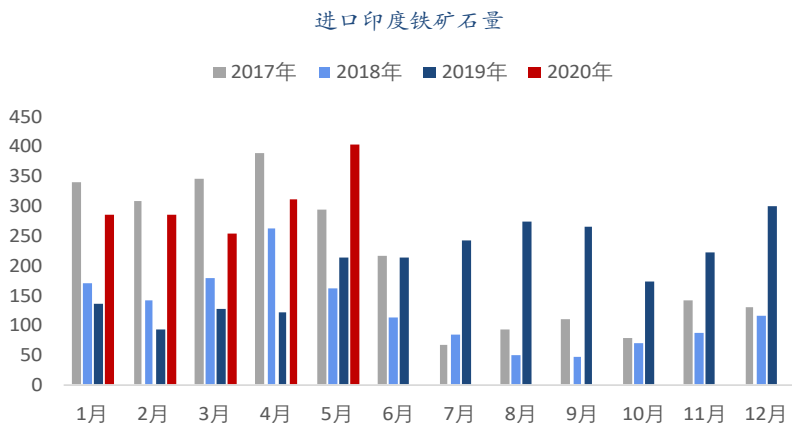
随着铁矿石价格走高，上半年非主流地区铁矿石进口量大幅增加，1-5月进口非主流地区铁矿石量6583万吨，同比增加1518万吨。

增量主要来自与印度、南非、乌克兰、俄罗斯。

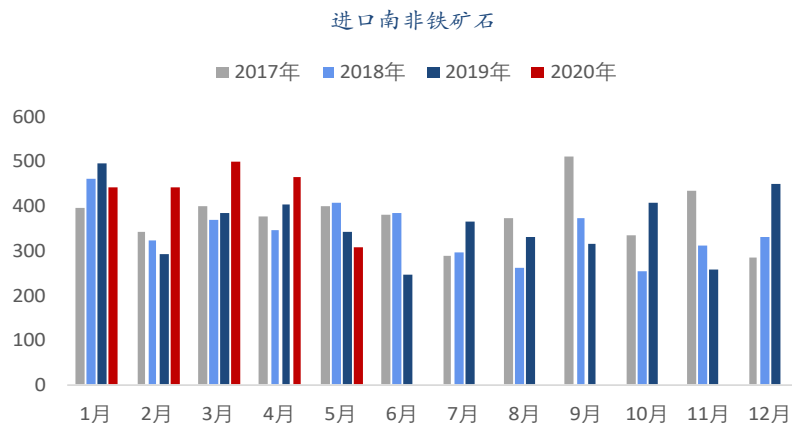
#### ◆ 下半年进口量同比或小幅增加

由于疫情原因，印度、南非下半年发货量或阶段性有所减少，但非主流矿进口量一般与普氏价格成正比，中国下半年非主流矿进口量或小幅增加。

进口印度铁矿石量（万吨）



进口南非铁矿石量（万吨）



## 需求端

### 上半年需求创新高，下半年或继续维持高位

#### ◆ 上半年生铁产量创新高

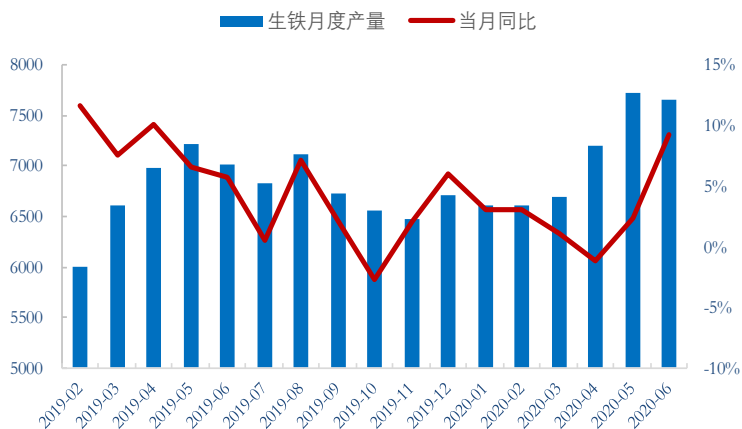
2020年6月，全国生铁产量7663万吨，同比增长9.3%；环比降69万吨，降幅0.9%。

1-6月累计，生铁产量43269万吨，同比增长2.2%。

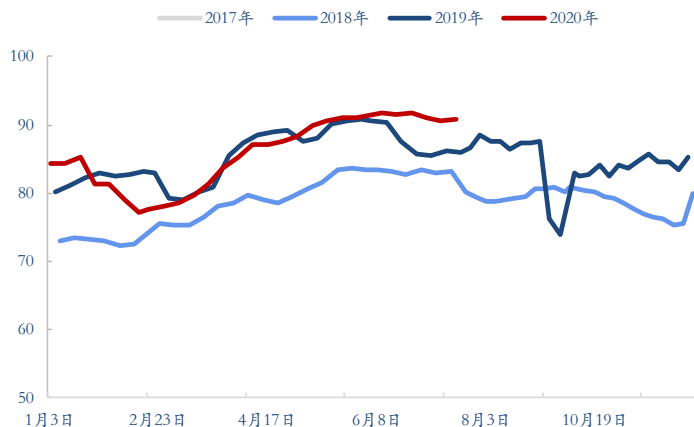
#### ◆ 高炉开工率历史高位，但上行空间有限

6月份以来，247家钢厂高炉开工率超90%，处于历史高位，今年7月份钢厂检修与唐山地区限产对高炉开工率对影响也较小，预计7月份生铁产量同比将增加6%以上，但开工率上行的空间也非常有限，6月份或已经出现需求的高点。

生铁月度产量（万吨）



高炉开工率（%）



## 需求端

### 上半年需求创新高，下半年或继续维持高位

#### ◆ 疏港量同期高位

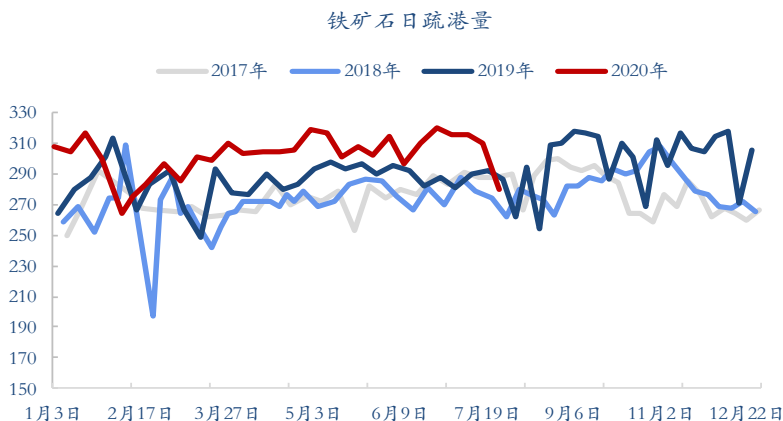
1-6月日均疏港量为303万吨，同比增加12万吨，同比增加4.1%。

#### ◆ 下半年中国铁矿石需求或小幅增长

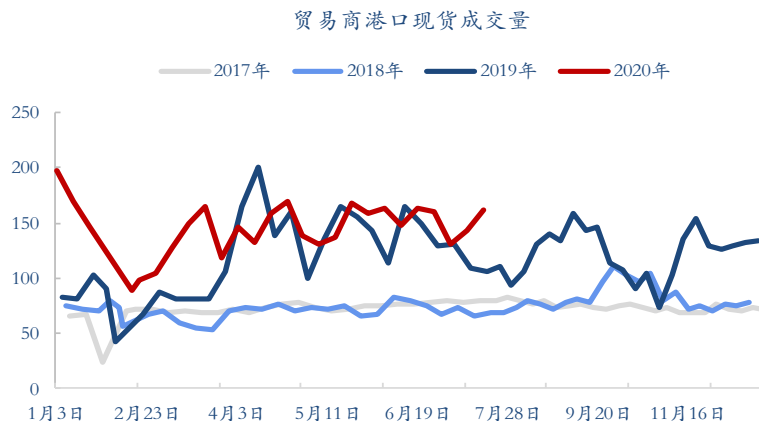
整体环保限产对生铁产量影响越来越小，在利润尚可的情况下，下半年生铁产量仍将保持高位，考虑到2月份由于疫情影响，生铁产量小幅下降，下半年生铁产量较上半年或仍有增量。

不过若钢厂利润持续压缩，或达到亏损状态，钢厂或有主动检修意愿，同时还需要关注废钢的替代关系。

铁矿石日疏港量（万吨）



贸易商港口现货成交量（万吨）



## 需求端

### 高炉废钢比减少，促进铁矿石需求

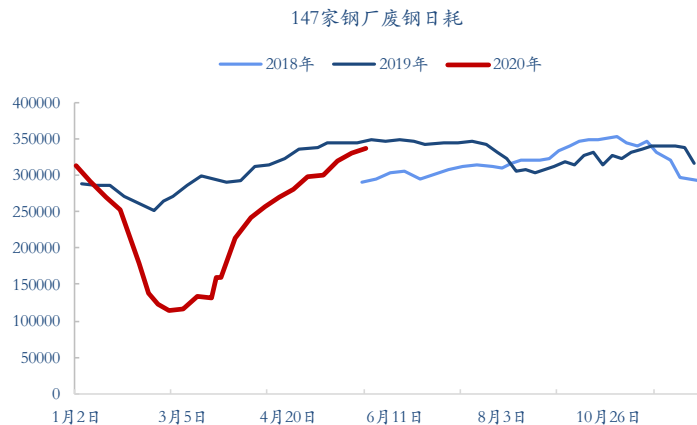
#### ◆ 废钢比大幅减少

由于废钢紧缺，价格较高，上半年钢厂纷纷减少废钢使用量。

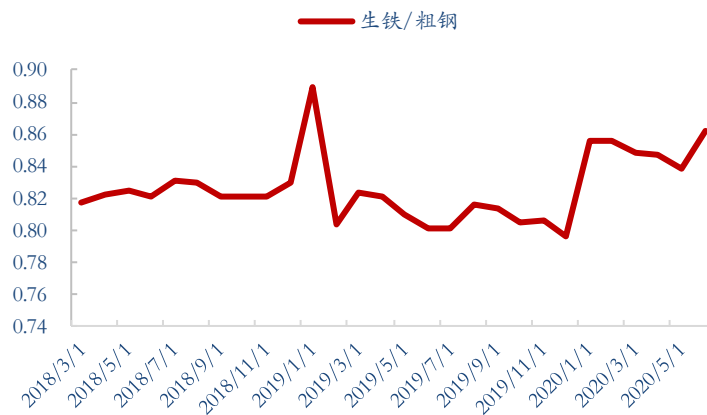
#### ◆ 生铁/粗钢增加

2019年生铁/粗钢产量比值平均为81.5%，今年1-6月平均值为85.1%。

147家主流钢厂废钢日耗（万吨）



生铁产量/粗钢产量



## 需求端

### 烧结矿入炉品位降低，间接增加铁矿石需求

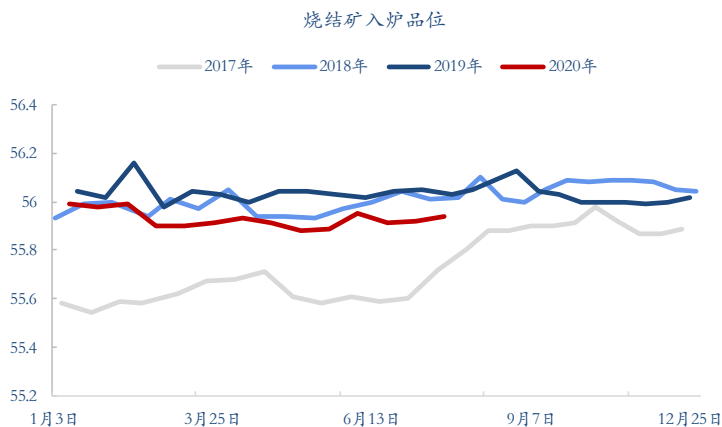
#### ◆ 烧结矿入炉品位减小

1-6月高炉入炉烧结矿品位平均为55.93%，较2019年下降0.11%，低利润下钢厂增加中低品矿用量。

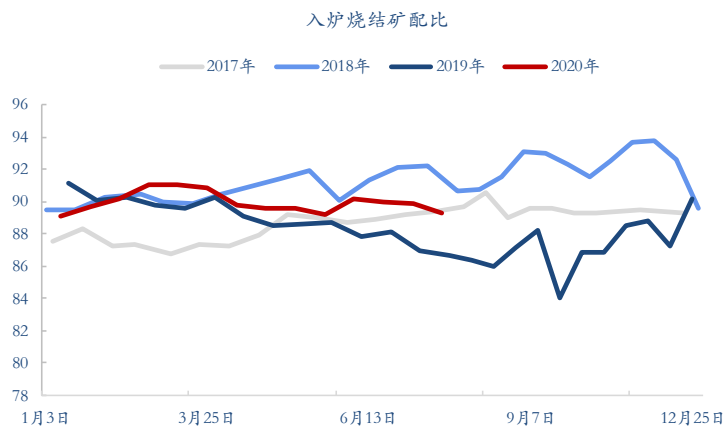
#### ◆ 烧结矿入炉配比增加

1-6月烧结矿入炉配比为90.01%，较2019年增加0.87%。

烧结矿入炉品位（%）



入炉烧结矿配比（%）





## 需求端

### 海外需求低迷，下半年会逐步恢复

#### ◆ 全球疫情下，海外生铁产量大幅度减少

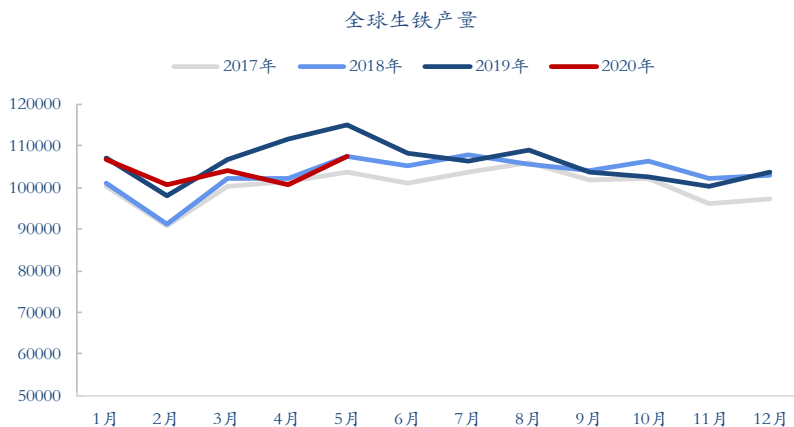
1-5月全球生铁产量5.2亿，同比下降3.34%，海外1-5月生铁产量1.71亿吨，同比减少12.3%。

日本新日铁、JFE，韩国浦项、美国钢铁公司都有高炉因疫情原因停限产。

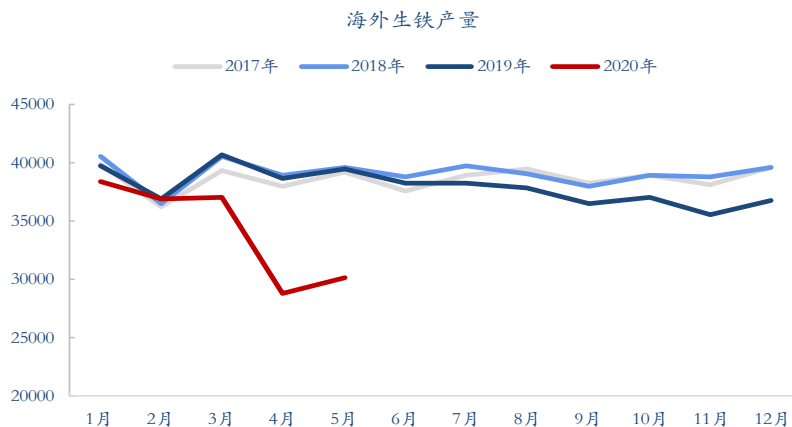
#### ◆ 下半年海外需求将逐步恢复

6月开始陆续有钢厂逐步复产，下半年随着疫情逐步稳定，预计海外铁矿石需求也将逐步回暖。

全球生铁产量（万吨）



海外生铁产量（万吨）



## 库存

库存持续下降，处近几年低位

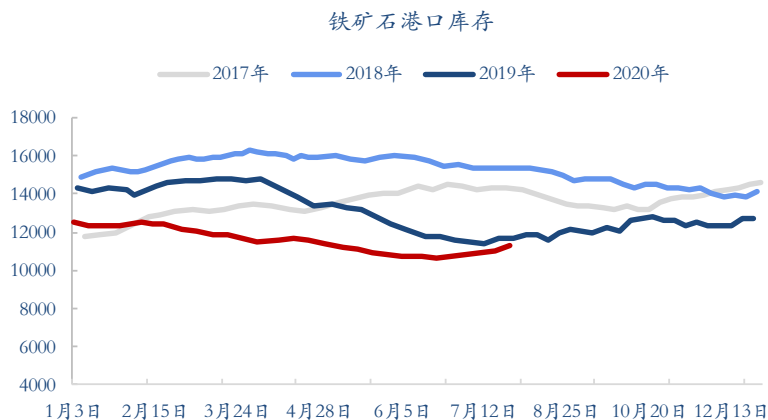
### ◆ 港口库存降至近四年低位

1-6月港口铁矿石库存持续下降，7月份以来有所累库，当前45港口铁矿石库存为11325万吨，较去年同期降316万吨，同比下降2.7%。

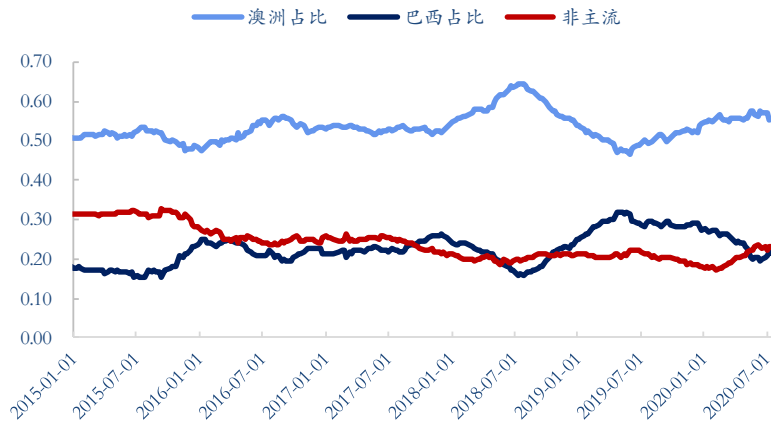
### ◆ 巴西矿占比大幅下降

受溃坝和疫情影响，上半年巴西铁矿石发运一直低于预期，港口巴西铁矿石库存占比已经下降到23%，最低仅有18%。

港口铁矿石库存（万吨）



澳巴铁矿石库存占比（%）



## 库存

库存持续下降，处近几年低位

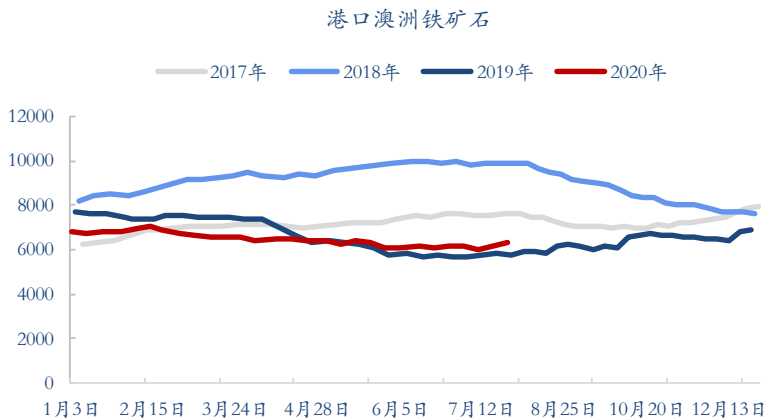
### ◆ 港口澳洲铁矿石库存略高于去年

当前45港口澳洲铁矿石库存为6321万吨，同比增加408万吨，同比增6.9%。

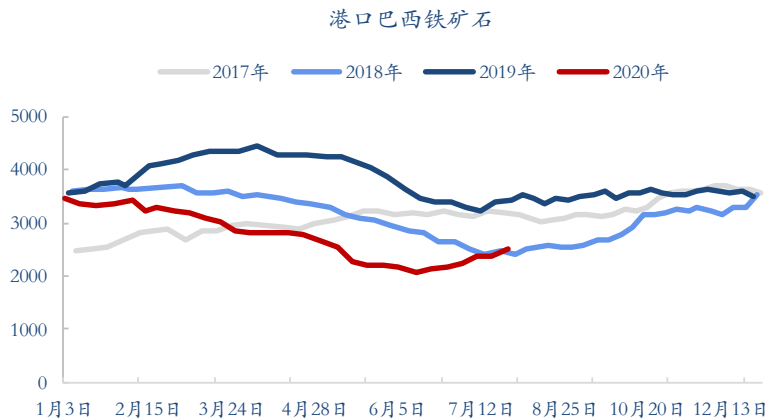
### ◆ 港口巴西铁矿石库存大幅低于去年

当前45港口巴西铁矿石库存为2500万吨，同比减少1014万吨，同比减少28.8%。

港口澳洲铁矿石库存（万吨）



港口巴西铁矿石库存（万吨）



## 行情展望与策略建议

### 当前影响铁矿石行情的要点分析

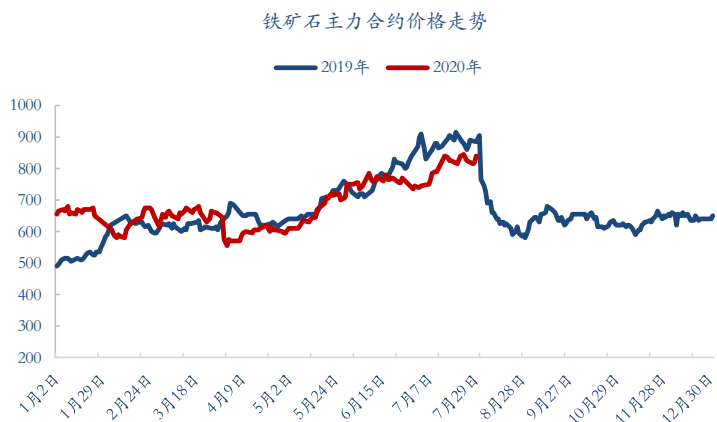
#### ◆ 当前走势与去年相似

由于都存在明显的供需缺口，今年到目前为止铁矿石走势与去年很相似

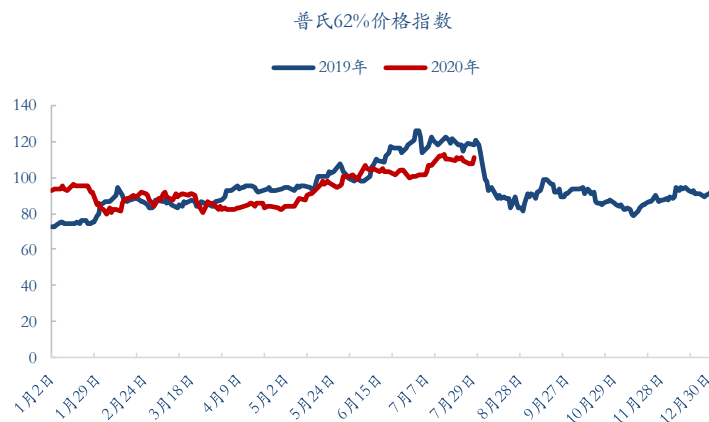
#### ◆ 今年能否复制去年8月份下跌？

2019年8月在供应增加，需求萎缩情况下，铁矿石盘面大幅下跌

### 铁矿石主力合约价格走势



### 铁矿石62%普氏价格指数



## 行情展望与策略建议

### 当前影响铁矿石行情的要点分析

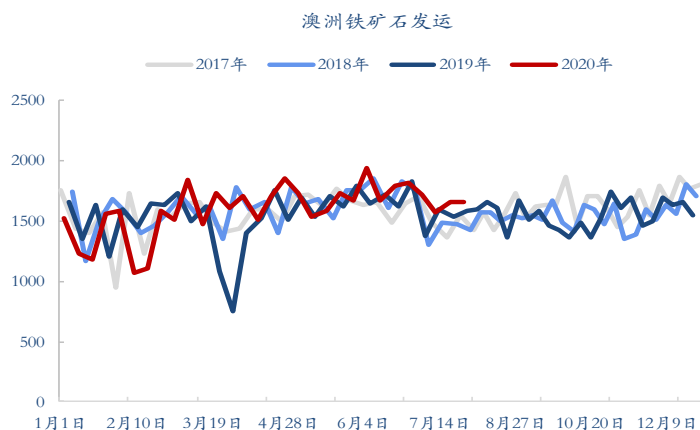
#### ◆ 澳洲发运季节性下降

7月澳洲港口检修较多，发运量有所下降，同时日韩需求边际复苏，发往中国比例也有所回落。

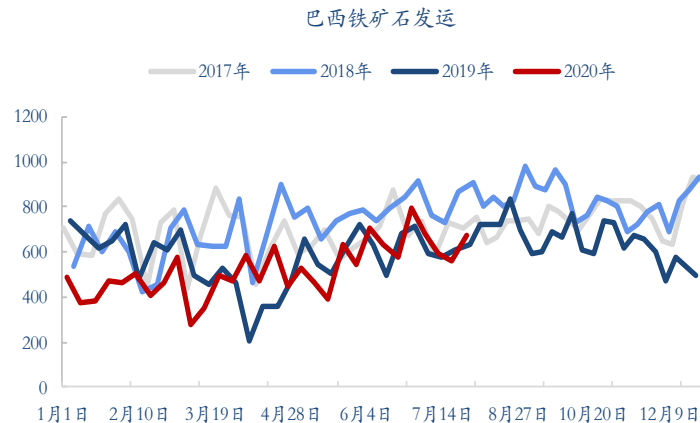
#### ◆ 巴西发运略低于预期

巴西近期发运回落较大，能否完成下半年产量任务仍有较大不确定性。

澳洲铁矿石周度发运（万吨）



巴西铁矿石周度发运（万吨）



## 行情展望与策略建议

### 当前影响铁矿石行情的要点分析

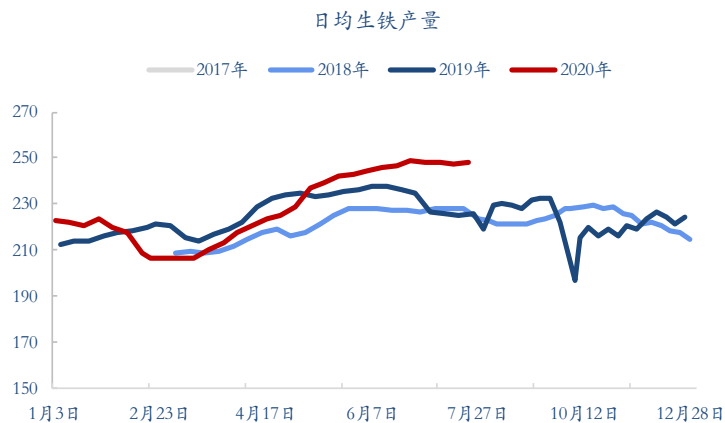
#### ◆ 生铁产量同比增加

7月并没有出现明显的高炉限产，日均生铁产量同比增加9.6%，短期铁矿石直接需求维持高位。

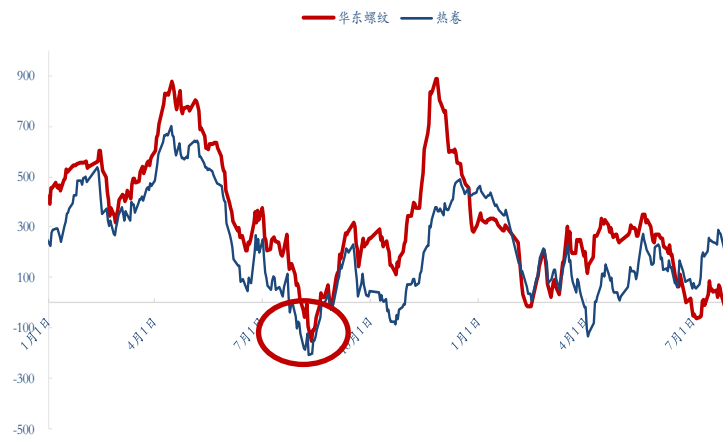
#### ◆ 华东螺纹利润较低，热卷利润尚可

受制于库存压力，华东螺纹钢利润较低，部分钢厂已经亏损，不过卷板利润尚可，钢厂没有明显减产压力。

日均生铁产量（万吨）



钢材现货利润（元）



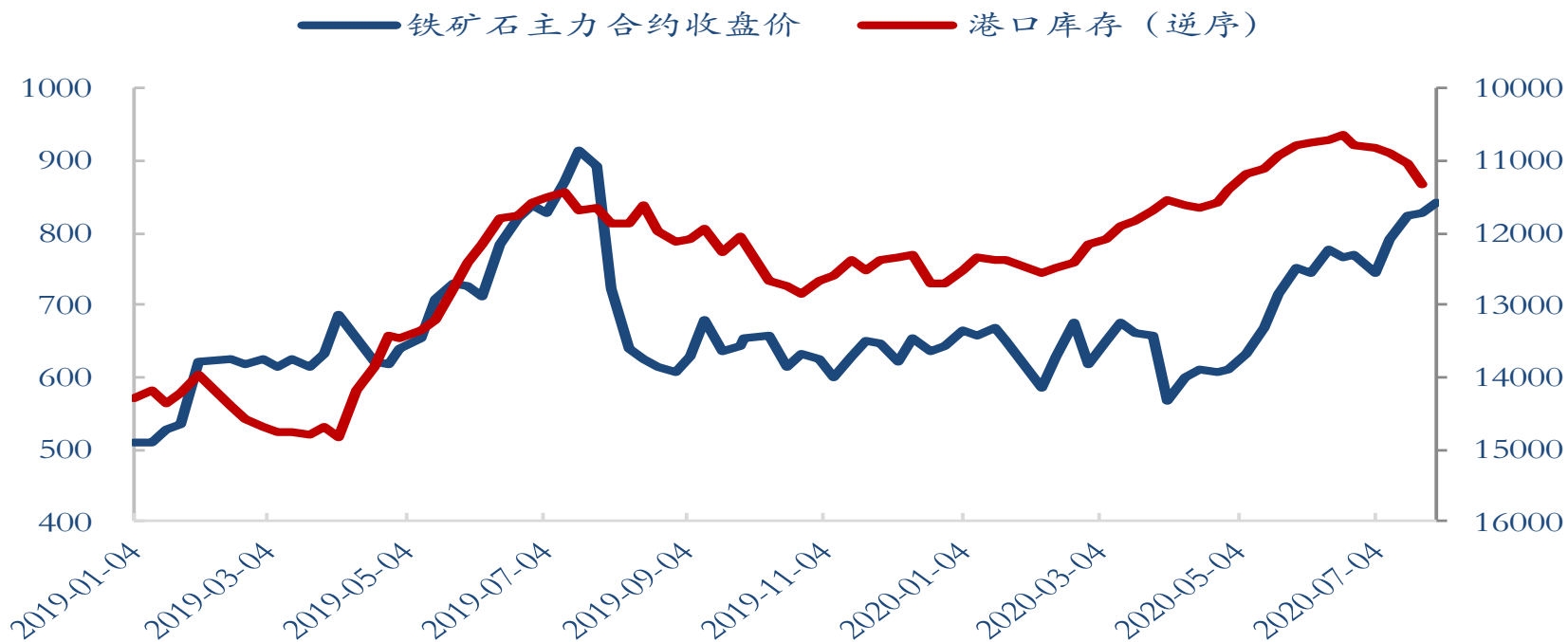


## 行情展望与策略建议

### 当前影响铁矿石行情的要点分析

#### ◆ 铁矿石价格与港口库存有明显相关关系

铁矿石盘面价格与港口库存有明显的负相关关系，价格要维持强势需要港口继续去库，相反如果后期港口超预期累库，那么盘面价格将会有下行压力。



## 行情展望与策略建议

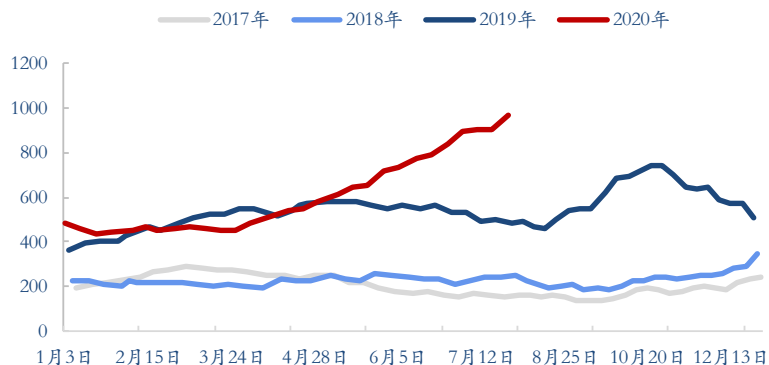
### 当前影响铁矿石行情的要点分析

#### ◆ 品种结构问题存在

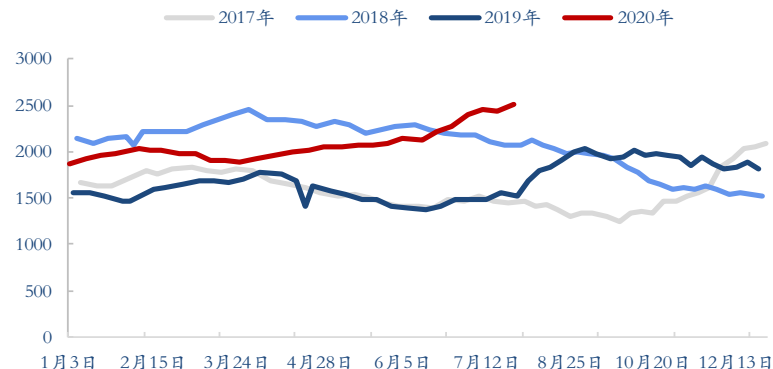
主流澳洲MNPJ库存较低，球团和块矿库存相对较高。

PB粉溢价较多，性价比下降。

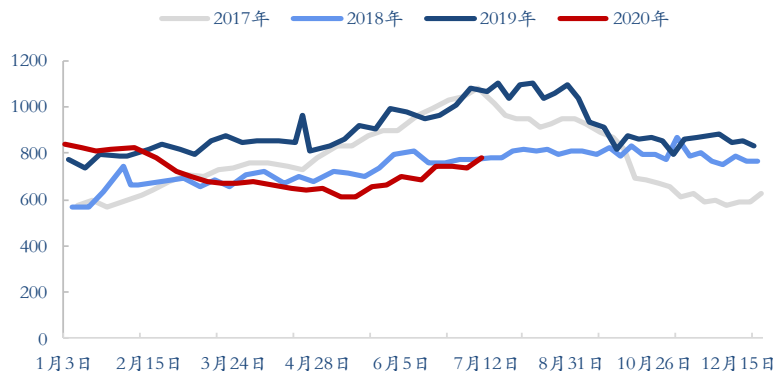
球团矿库存



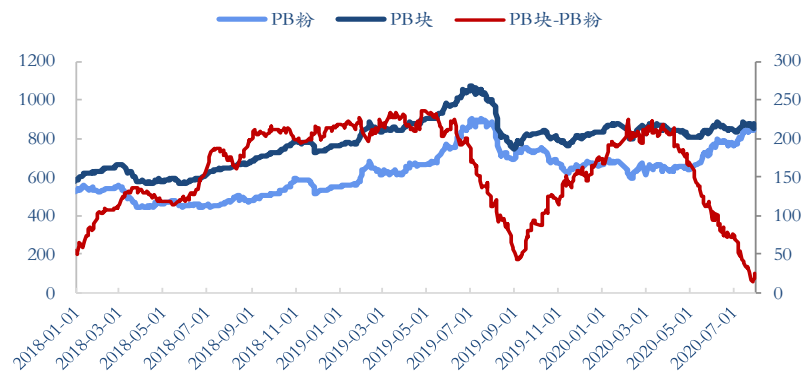
块矿库存



精粉库存



PB块PB粉价差



## 行情展望与策略建议

### 策略建议

- ◆ 短期在需求旺盛和库存较低的情况下，铁矿石盘面或继续维持强势。
- ◆ 随着供应边际恢复，加上需求上行空间有限，铁矿石价格重心或有所下移，但低库存对价格支撑较强，下行空间或有限。同时巴西下半年发运量仍有较大不确定性，若发运不及预期，铁矿石价格或继续维持强势。

## 免责声明

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎！

真诚感谢，欢迎交流

请联系东吴期货研究所，期待为您服务

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>