



倍特期货
BRILLIANT

7月铁矿石策略报告

外矿供应趋于稳定，中期重点关注国内需求变化

倍特期货有限公司 2020年7月

分析师：刘明亮

投资咨询证号：Z0000672

联系电话：028-86269235

QQ：236594269

助理分析师：徐嘉俐

从业资格号：F3060922

联系电话：028-85259842

QQ：195887652



01 6月铁矿石行情回顾

02 供给

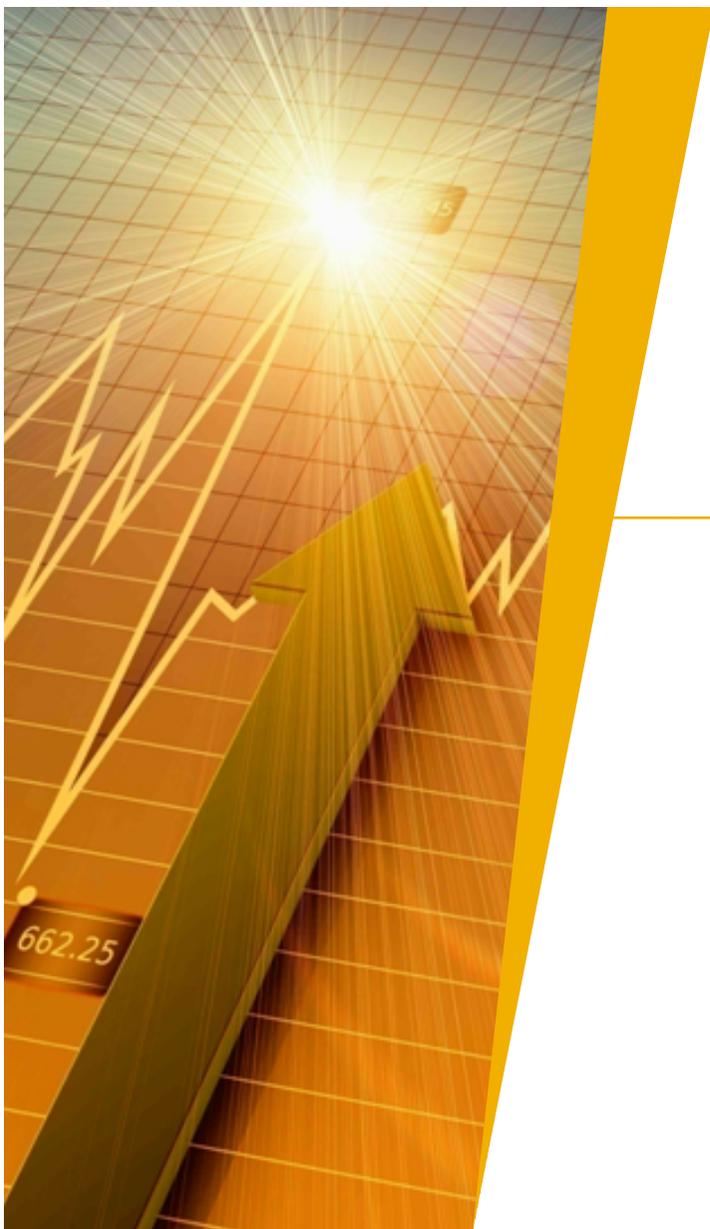
03 需求

04 库存

05 7月铁矿石行情展望

PART 1

6月行情回顾



6月铁矿石行情回顾



- 6月铁矿石期现价格冲高回落。
- 6月上旬，淡水河谷官方发布公告称Itabira矿区暂停运营，消息刺激矿价快速走高；铁矿石港口库存自4月下旬开始，连续9周去库，本月中上旬到港量无明显增量，叠加生铁产量再创新高，螺纹钢周度产量突破400万吨，高需求低库存的现实支撑矿价高位震荡运行。6月下旬，港口库存结束持续去库，库存开始回升，矿石价格有所回落。
- 截至6月30日，62%澳粉港口现货指数为784元/吨，较月初上涨4元/吨；青岛港PB粉769元/吨，较月初上涨6元/吨；普氏指数101.05美金，较月初上涨0.55美金；内矿方面，唐山66%铁精粉干基含税出厂均价898元/吨，较月初上涨48元/吨。

图1：62%澳粉港口现货指数（单位：元/吨）



图2：基差（单位：元/吨）



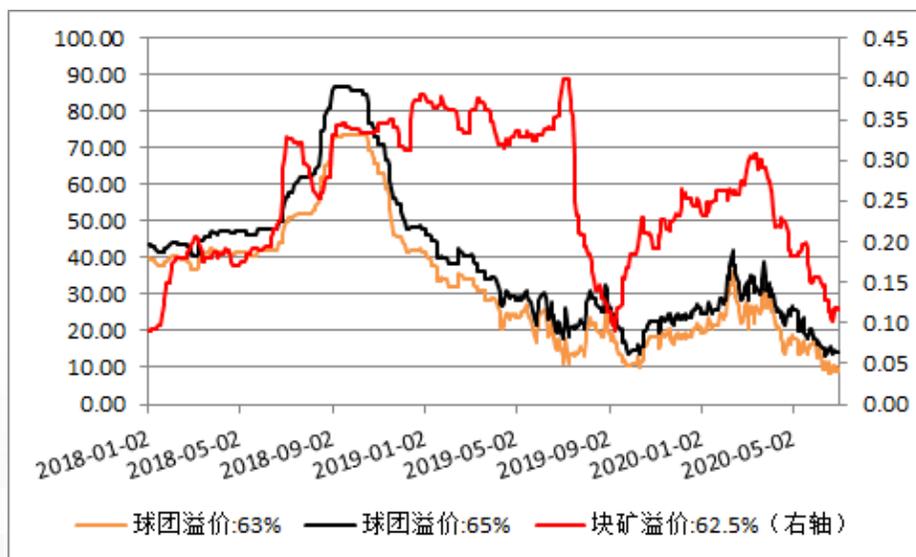
（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

6月铁矿石品种间价差、溢价变化



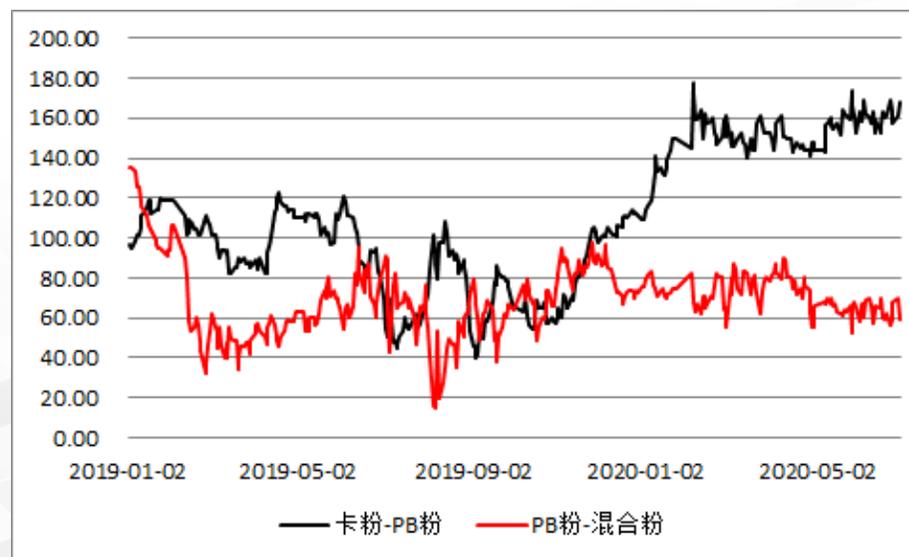
- 6月巴西矿库存维持在低位波动，截止6月26日，巴西矿库存为2172.8万吨，较月初下降5.85万吨；巴西矿价格表现坚挺，卡粉维持在920元/吨以上的高位运行，卡粉与PB粉价差由163元/吨小幅走扩至168元/吨；PB粉与超特粉价差，呈现窄幅波动的走势。
- 块矿、球团矿库存增量明显，截至6月26日，块矿库存为2278万吨，较上月底增180万吨，球团矿库存为842万吨，较上月底增126万吨；块矿溢价由0.16走弱至0.12美元/干吨度，球团（65%）溢价由17.25走弱至14.35美元/吨。

图3：块矿、球团矿溢价（单位：美元/吨）



（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

图4：品种间价差（元/吨）



PART 2

供给



7月澳矿国产矿供应预计维持稳定，重点关注Vale供应变化



- 截至6月26日，四大矿山发运量增幅明显，尤其是Vale环比增量达625.8万吨。从5月全月来看，预计发运环比小幅增长。因海外需求减少，四大矿山发往中国比例持续提升；澳洲发往中国比例已达87.2%，巴西发往中国比例达68%，明显高于去年同期的55%。
- 在Vale有188名工人检测呈阳性后，巴西劳动法院下令Itabira矿区停产，Vale官方于6月6日宣布暂停Itabira矿区运营活动，而后于6月17日恢复此矿区的运营活动，停产期间实际对产量及发运整体影响不到100万吨。
- 据钢联数据显示，6月铁矿石到港总量为9129万吨，环比5月降102万吨，其中澳矿到港总量6695万吨，巴西矿到港总量1421万吨，非主流矿到港1013万吨。
- 澳洲三大矿山发运维持稳定，Vale发运逐渐恢复正常，二季度Vale周均发运量为482.48万吨，环比一季度的385.13万吨增量明显，预计7月澳洲发运维持稳定，发运量窄幅波动；巴西矿发运将有一定增量。
- 受疫情影响，海外供给不确定性仍在，风险主要在巴西供给端。巴西疫情暂未得到控制，尽管Vale具有全面的供应链物流系统，自身抗衡风险较强，目前来看，计划复产矿区的复产进度以及发运均受到了前期暴雨天气和疫情的影响；1-6月周均发运量为433.81万吨，低于去年同期483.83吨的水平，若淡水河谷要完成3.1亿吨的年度下限目标，三、四季度周均发运需维持在600万吨以上。
- 6月最后一周Vale发运增量明显，7月重点关注Vale的供给情况及变化。

四大矿山6月发运数据



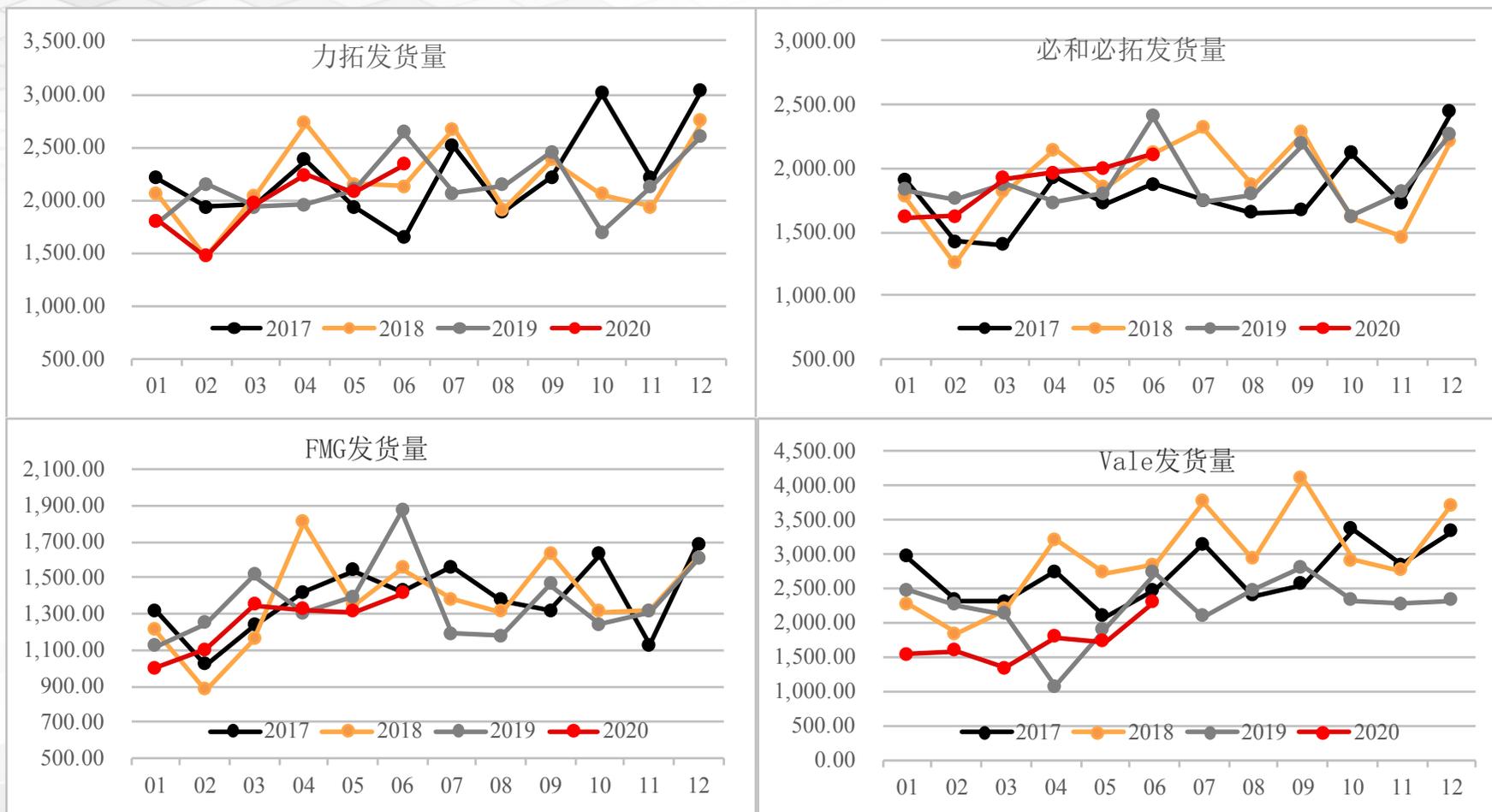
表1: 澳、巴发运量情况 (单位: 万吨)

地区/矿山	截止2020年6 月28日	环比5月	2020年Q1	2019年Q1	2020Q2预估 (发往全球)
力拓	2339.6	331	7290	6910	8100
必和必拓	2113.1	66.6	6844	6285	7150
FMG	1415.6	116.8	3759	3830	4500
淡水河谷	2316.6	625.8	5900	6770	7700

(数据来源: Wind资讯 四大矿山官网)

四大矿山月度发运情况

图5：四大矿山月度发运量（单位：万吨）

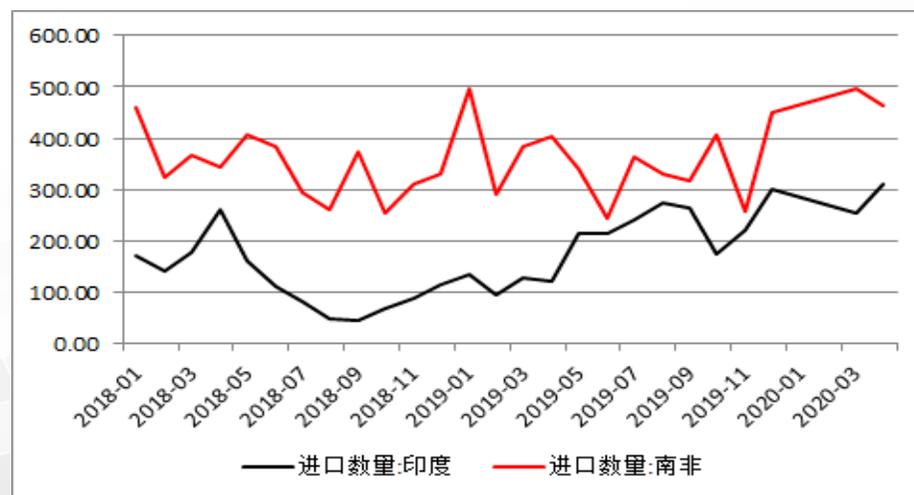


(数据来源: Wind资讯 倍特期货)

非主流矿供应情况

- 6月非主流矿到港增量明显，到港总量1013万吨，环比增223万吨。目前非主流矿供应国港口均已恢复正常，7月供应量预计将持续小幅增加。
- 1-5月我国从南非进口2154.8万吨，同比增237.6万吨。
- 1-4月印度出口铁矿1024.8万吨，同比增105%。其中3月份出口量为372.8万吨，同比增长87%；1月份出口量为396万吨，2月份出口量为256万吨。1-5月，我国从印度进口1539.9万吨，同比增844.2万吨；受到疫情影响，印度国内需求大幅减少（4月钢材需求为70万吨），同比减少91%。5月上旬，印度六大钢铁企业的平均产能利用率下降到仅51%。印度国内铁矿石产销情况不佳，加大出口为矿企基本运营及盈利提供了保障，后续出口量或将再度提高。

图6：铁矿石月度进口（单位：万吨）



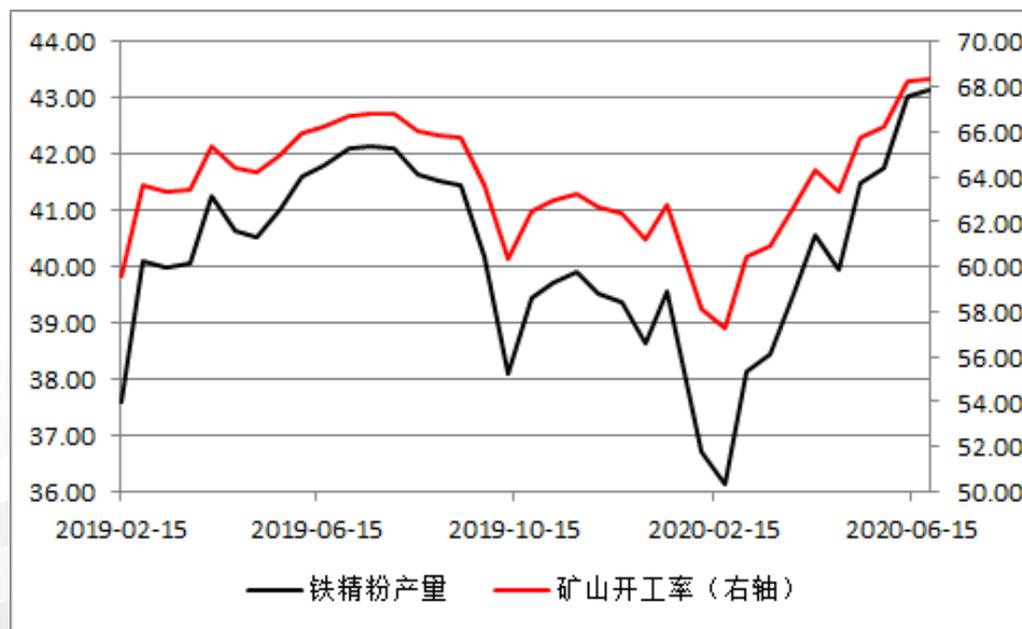
（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

国产铁精粉供应情况



- 铁精粉产量持续回升，截止6月26日，全国126家样本矿企、266座矿山开工率为68.36%，较上月低增长2.17%，较去年同期增长2.12%；日均铁精粉产量43.13万吨，较上月底增1.37万吨。
- 根据钢联数据显示，预计6月铁精粉产量位2400万吨，环比增35万吨，同比增84万吨。
- 铁矿石价格是国内矿产量的边际增减线，目前国内矿生产成本在65美金左右，折合人民币约550元/吨；目前铁矿价格仍在高位，铁精粉6月涨幅较大，盈利状况尚好，预计7月铁精粉产量与6月持平，维持稳定。

图7：126家样本矿山日均精粉产量（单位：万吨）



(数据来源: Wind资讯 倍特期货)

PART 3

需求



6月生铁产量再创新高，7月对铁矿需求预计维持高位

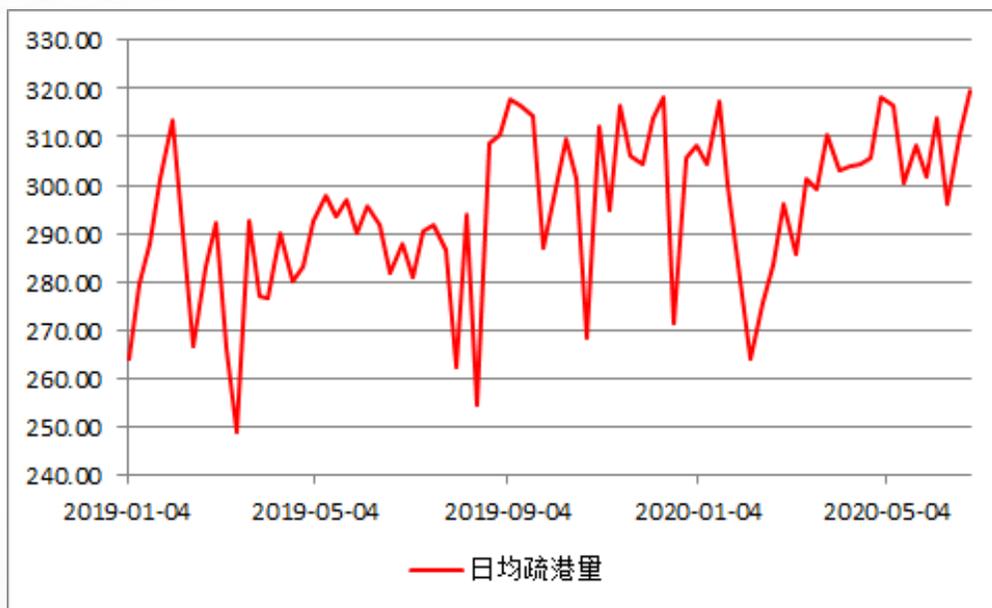


- 根据海关数据显示，1-5月铁矿进口总量为44530.6万吨，同比增加2156.5万吨，增长5.1%；5月进口8703万吨，同比增长4%，环比减少9%，其中澳大利亚是最大的供应国，5月自澳洲进口铁矿石5914万吨，同比增长4.6%。5月进口均价91.57美元/吨，环比上周8.39美元/吨；1-5月进口均价88.98美元/吨，较去年同期增2.87美元/吨。
- 6月下游钢材终端需求维持良好，钢厂盈利率持续改善，截至6月24日当周，螺纹钢周度产量达400.31万吨，再创新高。
- 据钢联调研数据显示，截至6月25日，247家钢厂高炉开工率为91.8%，较5月底增长1.31%，较去年同期增4.3%；高炉炼铁产能利用率93.42%，较5月底增2.47%，同比增3.92%；钢厂盈利率95.24%，较5月底增3.47%，同比增0.43%。日均铁水产量超预期增长，产量高达248.67万吨，环比增6.58万吨，同比增10.44万吨。
- 据国家统计局数据显示，1-5月全国生铁产量35598.6万吨，同比增长1.5%；其中5月产量为7731.5万吨，环比增529.4万吨，同比增512.5万吨。
- 目前高炉炼铁产能利用率已处于较高位置，成材产量也已创历年新高，铁水产量继续大幅增加可能性不大；同时近期全国各地暴雨天气频发，钢材下游消费面临压力，预计7月日均铁水产量维持在240-245万吨左右。
- 7月重点关注下游钢材终端需求，钢厂盈利情况，成材产量增减情况及限产政策。

6月日均疏港量维持再创新高达319万吨

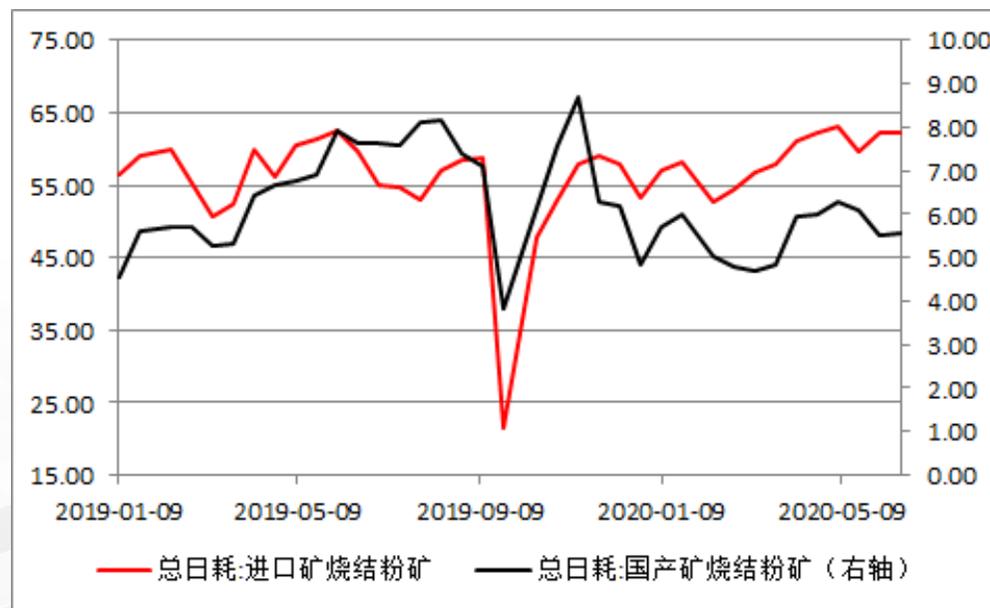
- 6月，45港日均疏港量维持高位，端午节前集中补库叠加成材产量创新高，疏港量达319.67万吨，创历史新高。
- 截至6月17日，进口烧结日耗为62.37万吨，环比增2.84万吨。

图8：日均疏港量（单位：万吨）



（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

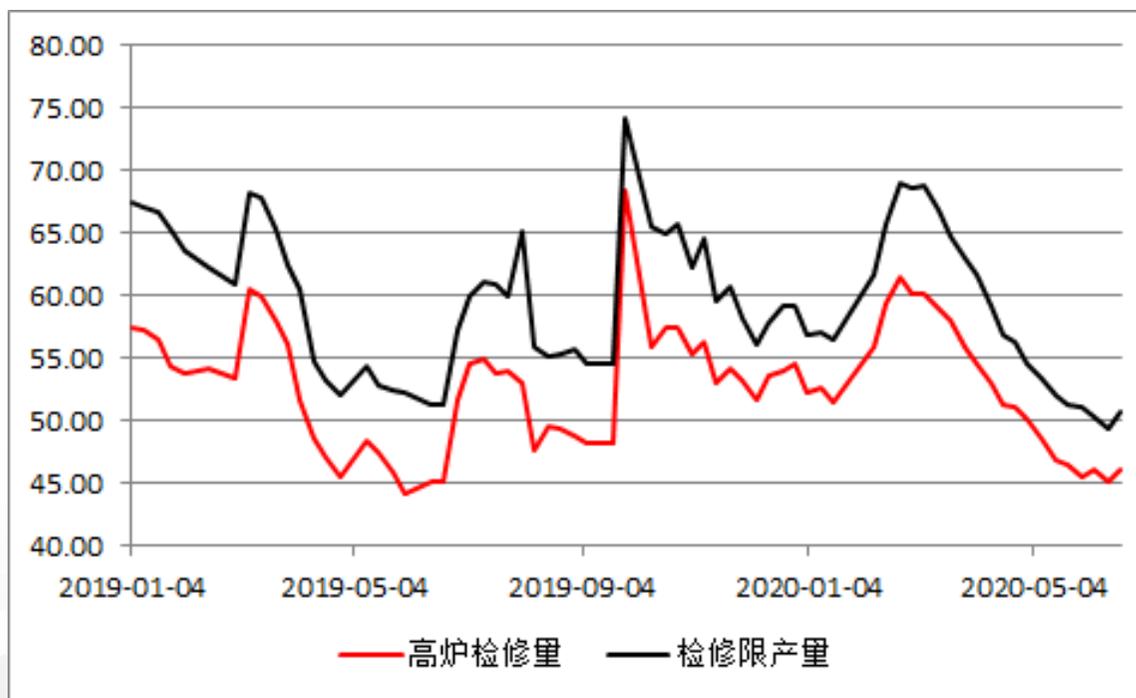
图9：烧结日耗（单位：万吨）



高炉检修、减产量预计窄幅波动

- 6月高炉检修量窄幅波动，环比减少0.76万吨至46.07万吨，检修限产量环比减少1.31至50.73。
- 7月重点关注是否有新的限产政策出炉。

图10：高炉检修量（单位：周/万吨）



（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

海外钢铁产量持续减少，对铁矿石需求下滑



- 5月全球钢铁产量持续下滑，据世界钢铁协会最新数据显示，5月全球64个纳入统计国家的粗钢产量为1.488亿吨，同比下降8.7%；1-5月，全球粗钢产量累计7.287亿吨，同比下降5.2%。
- 5月，中国粗钢产量为9230万吨，同比提高4.2%，占会员国产量比重达62.03%
- 预计7月海外钢铁产量仍维持低位，海外对铁矿石的需求有限。

表2：全球各国粗钢产量情况（单位：万吨）

国家	2020年5月	同比	环比	2020年1-5月	同比
中国	8503.7	4.2%	8.51%	41175.1	1.9%
印度	576.7	-39.1%	77.77%	3585.1	-24.6%
日本	591.6	-31.8%	-10.02%	3660.4	-13.4%
韩国	538.7	-14.1%	6.07%	2740.7	-8.9%
美国	479	-36.6%	-0.66%	2668.6	-9.6%
欧盟	1048.5	-26.8%	-2.27%	5801.3	-17.7%
64国总计	10488	-8.7%	-6.91%	72871.5	-5.2%

（数据来源：世界钢铁协会）

PART 4

库存



6月末港口库存结束连续9周下滑，开始小幅累积

- 6月中上旬因下游需求旺盛，铁矿石港口库存连续去化；6月下旬，库存结束连续9周的去库，开始小幅累积，主要因前期压港船只集中卸货，截止6月26日，45港库存为10781.1万吨，较5月底微降3.75万吨，较去年同期下降781.93万吨；分品种来看，巴西矿库存为2171.8万吨，较5月底降20.62万吨，澳矿库存为6133.5万吨，较5月底增32.22万吨。
- 7月到港预计较6月小幅增加，港口库存或将小幅累积，但仍维持在低位运行。

图11：铁矿石港口库存（单位：万吨）



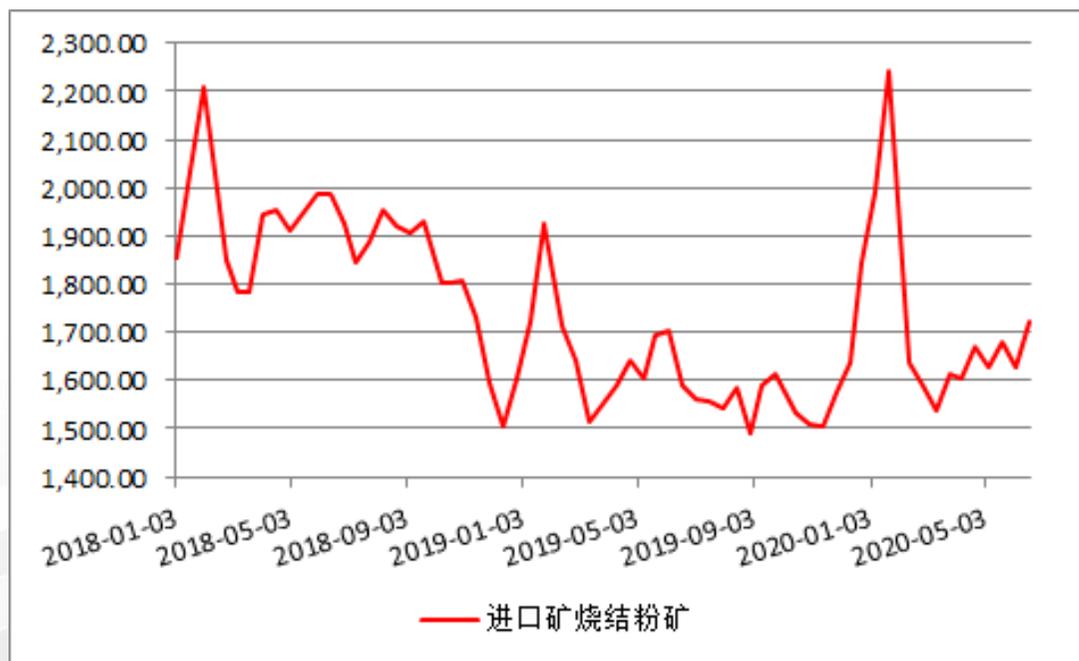
（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

6月钢厂进口烧结库存略有增长



- 6月钢厂库存小幅增加，截至6月26日，64家样本钢厂进口烧结粉总库存1772万吨，环比增93.15万吨，库存增加主要因6月铁水产量再创新高，钢厂刚性补库以及端午假期节前钢厂补库积极；烧结粉总日耗62.37万吨；库存消费比27.58，进口矿平均可用天数24天。
- 7月铁水产量难再大幅增加，目前钢厂集中补库积极性回落，预计7月钢厂库存或小幅下降。

图12：进口烧结矿库存（单位：万吨）



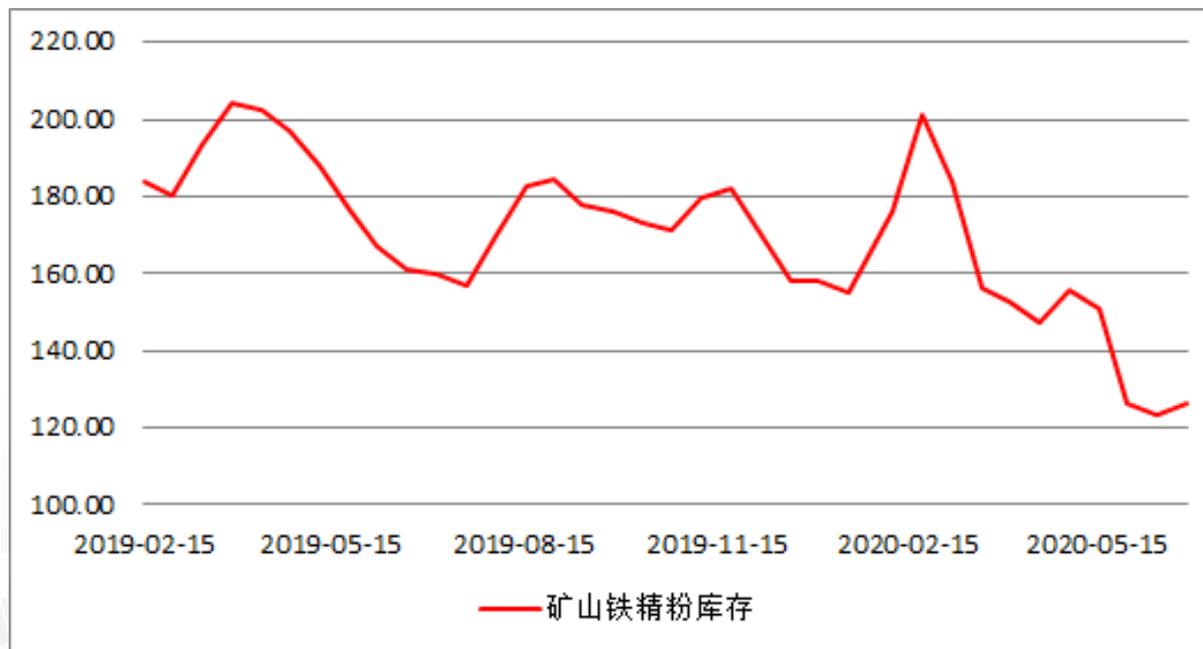
（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

矿山铁精粉库存窄幅波动



- 6月矿山铁精粉库存仍维持在历史低位窄幅波动，截至6月26日，矿山铁精粉库存为126.45万吨，环比增0.32万吨，同比降34.79万吨。
- 预计7月矿山库存仍在低位窄幅波动。

图13: 矿山铁精粉库存(单位: 万吨)



(数据来源: Wind资讯 倍特期货)

PART 5

7月行情展望



- 供应端，6月四大矿山发运均有增量，尤其是Vale环比增量达625.8万吨；发往中国比例持续提升，澳洲发往中国比例已达87.2%，巴西发往中国比例达68%；6月铁矿石到港总量9129万吨，环比5月降102万吨。进入7月，四大矿山发运趋于稳定，非主流矿供应预计持续增加，国产精粉7月产量预计与6月持平；海外供给的不确定性仍在巴西，上半年Vale发运受到疫情及暴雨天气影响有所下滑，复产计划也有所推迟，若要完成年度目标下限值，下半年需加大发运力度；7月需重点关注Vale供给增量情况。
- 需求端，6月铁水产量再创新高；目前高炉产能利用率已处于较高位置，成材产量也创历年新高，同时钢厂可能迎来季节性检修以及近期暴雨天气频发，钢材终端需求面临压力，铁水产量继续大幅增加可能性不大，预计7月铁水产量维持在240-245万吨左右，重点关注下游钢材终端需求，钢厂盈利情况以及各地区限产政策。
- 库存方面，45港库存为10781.1万吨，较5月底微降3.75万吨，较去年同期降781.93万吨；6月下旬库存开始小幅累积，主要因前期压港船只集中卸货；7月到港预计较6月小幅增加，港口库存或将小幅累积，但仍维持在低位运行。
- 综合来看，目前的高产量、低库存将对短期价格形成一定支撑，铁矿自身供需矛盾弱化，或将跟随成材走势；中期走势需关注国内需求变化以及外矿供应，主要是Vale增量情况，若铁矿需求未有大幅增加，同时外矿供应稳定，预计铁矿将从高位震荡调整；普氏指数预计在85-105美金/吨波动，操作上可在期货盘面675元/吨-770元/吨的区间寻找操作机会。
- 7月重点关注巴西端供给变化及国内需求变化，若供需有变化，则需再次评估供需平衡及行情走势。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，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。任何引用、转载以及向第三方传播的行为，需经倍特期货研发中心授权许可；若有转载，需要整体转载，若截取主要观点，请注明出处，以免引起对原文的误解；任何断章取义，随意转载，均可能承担法律责任。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS

