



倍特期货
BRILLIANT

8月铁矿石策略报告

高需求下短期矿价仍有支撑，中期关注外矿供给及国内需求变化

倍特期货有限公司 2020年8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 7月铁矿石行情回顾

02 供给

03 需求

04 库存

05 8月铁矿石行情展望

PART 1

6月行情回顾



7月铁矿石行情回顾



- 7月铁矿石期现价格大幅走高。7月日均铁水产量维持历史高位，钢厂对铁矿石需求旺盛，叠加市场炒作粉矿资源紧缺的消息，09合约创下861.5元/吨的月内高点；7月30日，09合约收849.5元/吨，较月初涨105.5元/吨，涨幅14.18%
- 截至7月28日，62%澳粉港口现货指数为850元/吨，较月初上涨64元/吨；分品种看，PB粉涨幅最大，青岛港PB粉841元/吨，较月初上涨76元/吨；超特粉上涨21元/吨至670元/吨；普氏指数108.05美金，较月初上涨7.3美金；内矿方面，唐山66%铁精粉干基含税出厂均价955元/吨，较月初上涨57元/吨，因其低铝特点使得钢厂加大对其采购。
- 基差方面，金布巴粉与09合约基差由66元/吨收窄至37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）



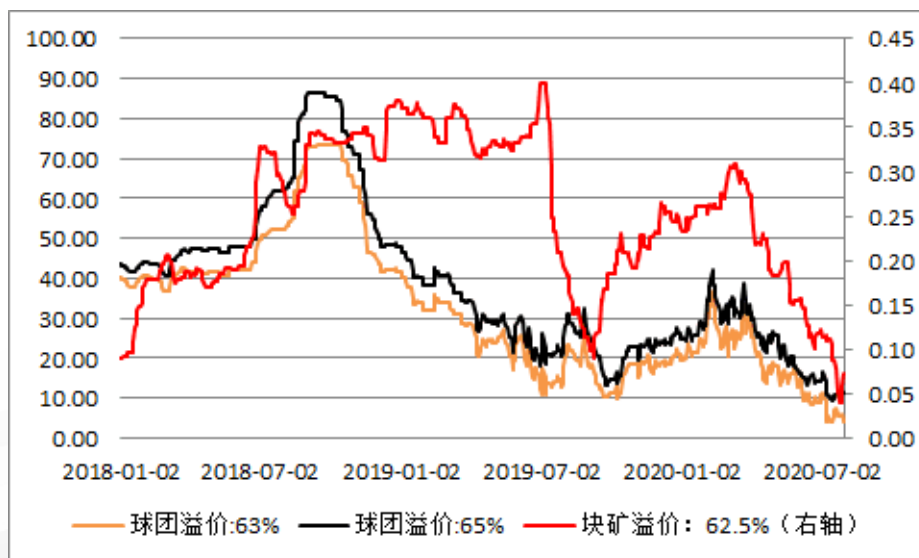
（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

7月铁矿石品种间价差、溢价变化



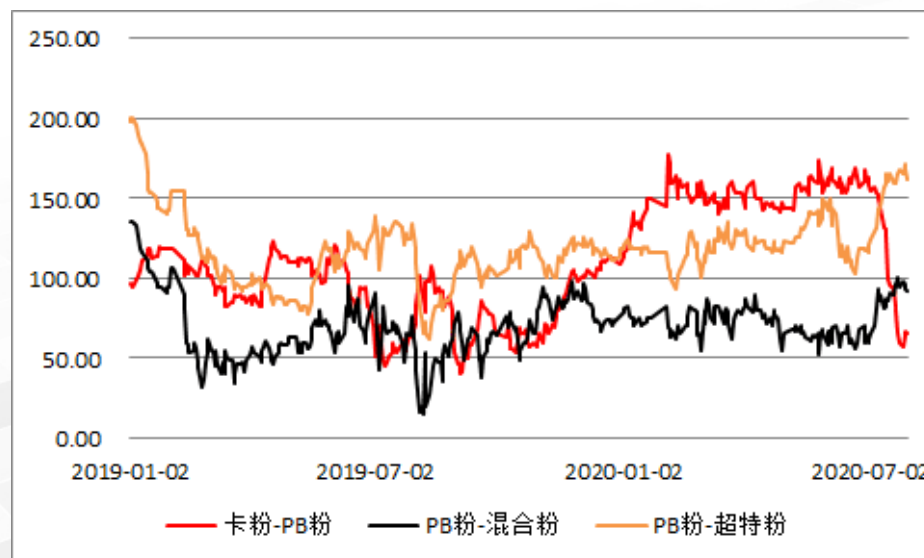
- 随着巴西矿供应逐渐恢复正常，7月巴西矿库存增量明显，截止7月30日，巴西矿库存为2571.76万吨，环比增398.96万吨；卡粉价格回落明显，卡粉与PB粉价差由163元/吨快速收窄至6元/吨；PB粉强势上涨，PB与混合粉从60元/吨走扩至96元/吨；与超特粉价差由116元/吨走扩至171元/吨。
- 块矿、球团矿溢价大幅走弱，截至6月26日，块矿库存为2518万吨，环比增240万吨，球团矿库存为967万吨，环比增125万吨；块矿溢价由0.12走弱至0.07美元/干吨度，球团（65%）溢价由14.65走弱至11.35美元/吨。

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



8月内外矿供应趋于稳定，仍需关注Vale供应变化



- 进入7月，澳洲矿山财年冲量结束，发运呈季节性小幅回落。
- 据钢联数据显示，1-7月澳洲发货量为47860万吨，较去年同期增加1516.3万吨，发往中国量约为40730.1万吨，同比增加1371.2万吨；其中力拓发运14886.9万吨，同比增加250.7万吨，必和必拓发运14318万吨，同比增加1173.8万吨，FMG发运9380.4万吨，同比减少272.5万吨。1-7月巴西发货量为15637.5万吨，较去年同期减少1532.4万吨；淡水河谷发运量为13482.4万吨，较去年同期减少1185.8万吨。
- 澳洲三大矿山发运维持高位，Vale发运逐渐恢复正常并趋于稳定，预计8月澳、巴有一定增量，但增长幅度有限。
- 海外供给不确定性仍在巴西。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，原定于二季度复产的Fabrica干选加工目前延迟至三季度，而湿选加工则从三季度推迟至四季度以及Vargem Grande球团厂运营或将在2020年三季度复产。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650万吨以上。
- 8月重点关注Vale的供给情况及变化。

四大矿山7月发运数据



表1：澳、巴发运量情况（单位：万吨）

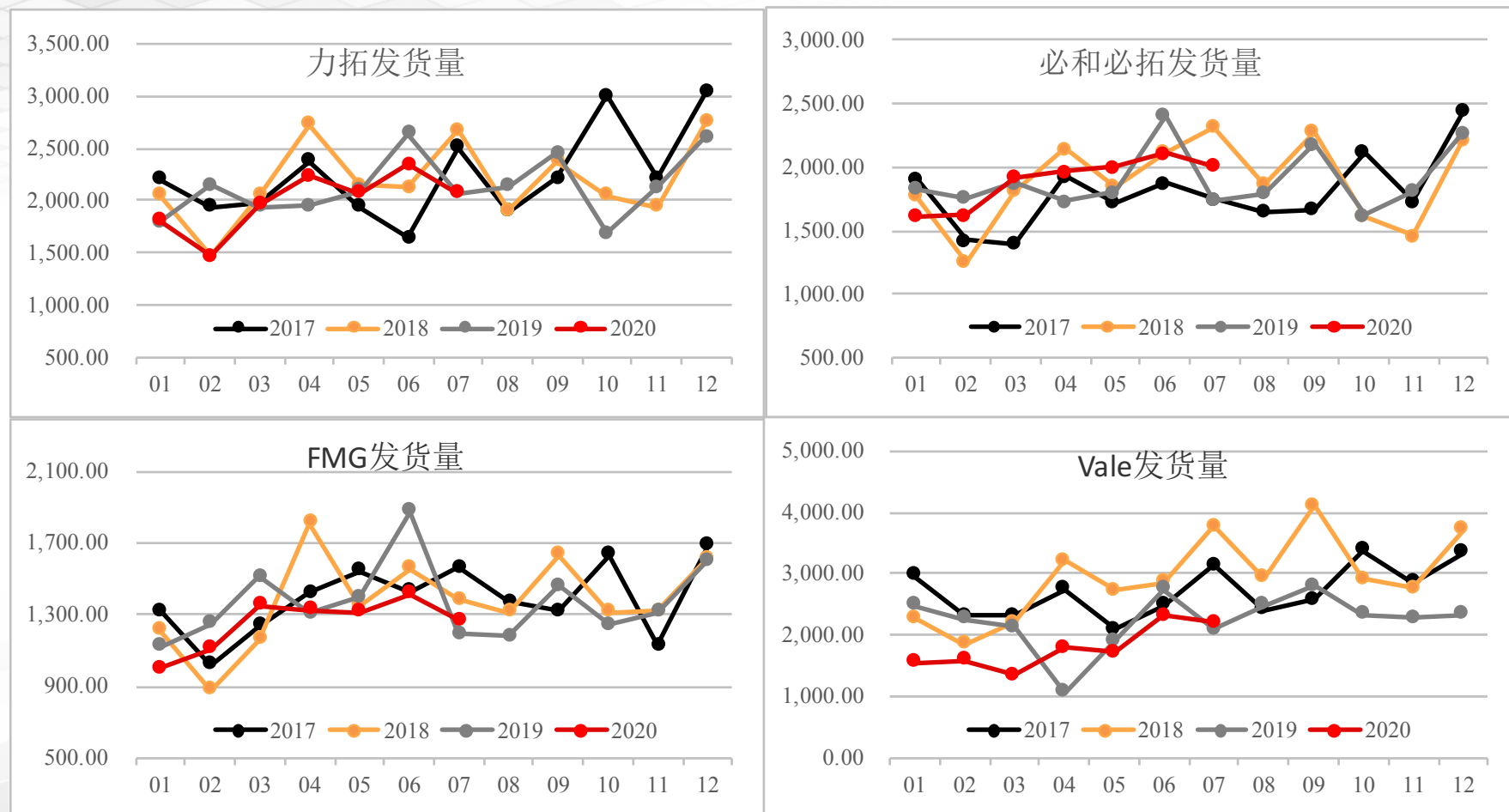
地区/矿山	截止2020年7月26日	环比6月	2020年Q2	2019年Q2	2020年Q1
力拓	2073.3	-266.3	8670	8584	7290
必和必拓	2012.5	-100.6	7705	7201	6844
FMG	1267.6	-148	4730	4637	3759
淡水河谷	2203.4	-112.9	6160	7079	5900

（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）

四大矿山陆续公布财报，二季度发运环比均有增量



- 7月17日，力拓发布二季度产销报告。二季度皮尔巴拉业务铁矿石产量为8320万吨，环比增加7%，同比增加4%；上半年总产量达1.61亿吨，同比增加3%。二季度皮尔巴拉业务铁矿石发运量为8670万吨，环比增加19%，同比增加1%。二季度港口现货销售稳定发展，总销量为170万吨。上半年铁矿石发运总量1.6亿吨左右，同比增加3%，力拓2020全年发运目标仍维持在3.24-3.34亿吨不变，单位采矿成本目标仍维持在14-15美元/吨不变。
- 7月20日，Vale发布二季度产销报告。二季度粉矿产量为6760万吨，其中6月单月产量达2510万吨，较前5月产量均值提升23%；销量为6160万吨，环比增5.7%，同比降11.8%。S11D在6月内的生产运行率达到9100万吨/年的水平，全年产量有望略高于8500万吨。维持2020年铁矿石指导产量不变，仍为3.1至3.3亿吨，并指出最大的可能是达到该范围的下限；同时将球团产量由从3500至4000万吨下调至为3000至3500万吨。
- 7月21日，必和必拓公布2020财年生产业绩报告。2020财年铁矿石产量为2.81亿吨（100%权益计算），同比增长4%；2020年二季度铁矿石产量为7559万吨，同比增长7%，环比增长11%。二季度铁矿石总销量为7705万吨，环比增长13%，同比增长7%。2020上半年，铁矿石总销量为1.45亿吨，同比增长8%。2021财年的铁矿石产量指导目标为2.76亿吨-2.86亿吨，同时South Flank项目正在推进，目前已经完成进度的76%，预计将于2021年中期投产。
- 7月30日，FMG发布第二季度运营报告。二季度铁矿石加工量达4270万吨，环比增1%，同比减少12%，2020财年总矿石加工量达1.76亿吨，同比基本持平；二季度铁矿石发运量达4730万吨，环比增12%，同比增2%；2020财年总发运量达1.78亿吨，同比增加6%，高于财年预期的1.75-1.77亿吨。二季度C1现金成本为13.02美元/湿吨，环比降2%。2020财年C1现金成本为12.94美元/湿吨，同比下降1%；2021财年目标发运量1.75-1.8亿吨，C1现金成本目标为13-13.5美元/湿吨。

非主流矿供应情况



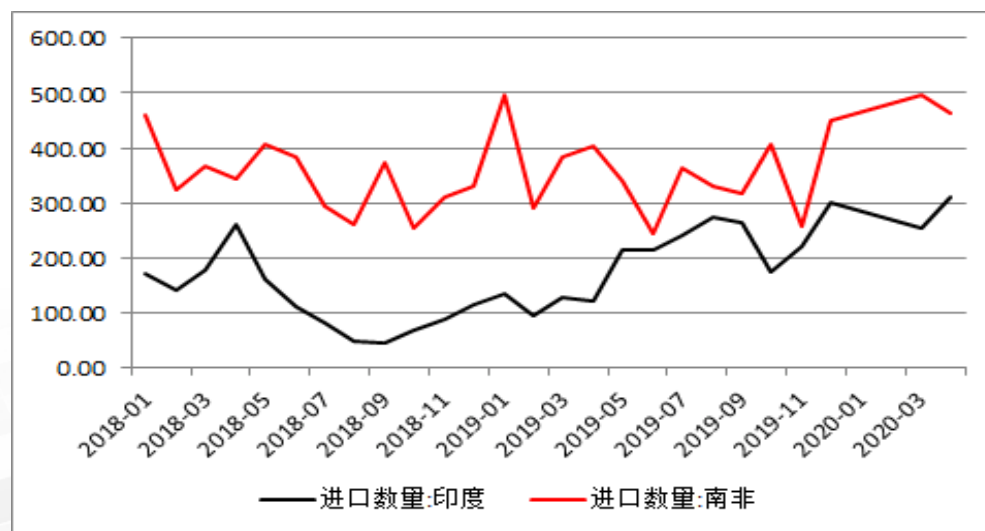
- 1-5月我国从南非进口**2154.8万吨**，同比增**237.6万吨**。
- 6月，我国自印度、乌克兰和俄罗斯的铁矿进口了也创年内新高，分别为**460万吨**、**290万吨**和**130万吨**。但印度疫情持续爆发，6月25日起，印度对前往**Paradip**和**Gopalpur**港的卡车运输数量实施限制，预计在**Paradip**的卡车运输配额减少了**60%-70%**，再加上印度当地正处于季风季节，7月铁矿石供应较少，预计后期印度铁矿石出口将受到影响，小幅回落。
- 7月16日，英美资源发布2020年二季度运营报告，南非**Kumba**矿区二季度产量**847.5万吨**，环比下降**97.4万吨**，降幅**10.3%**；同比去年降**20%**，其中**Sishen**矿山产量约**578.2万吨**，环比降**12%**，同比降**21%**。**Kolomela**矿区产量约**269.3万吨**，环比降**6%**，同比降**17%**；上半年铁矿石产量**1790万吨**，同比降**11%**。产量下降主要是受疫情影响，导致劳动力下降。6月生产运营已恢复到正常水平。销量方面，二季度铁矿石销量**810万吨**，环比下降**23%**，销量下滑主要是受到疫情及天气的影响，限制了矿石运输，并且国内需求不足所致。**Kumba**矿区年度生产指引维持**3700-3900万吨**不变。巴西**Minas-Rio**矿区二季度铁矿石产量**620万吨**，环比降**22.6万吨**，降幅**4%**；同比去年增**5%**；上半年铁矿石产量**1262万吨**，同比增**17%**。

非主流矿供应情况



- 7月29日，巴西矿业公司CSN公司发布2020年第二季度产销报告，二季度铁矿石产量为750万吨，环比增加25%，产量增加主要得益于良好的天气状况及采矿设备的改进，但同比仍下降26%。二季度铁矿石总销量为774万吨，环比一季度增38%，同比下降24%。其中供巴西国内销量为108万吨，环比上季度持平，同比降5%。销往海外市场为666万吨，环比上升47%，同比下降26%。

图6：铁矿石月度进口（单位：万吨）



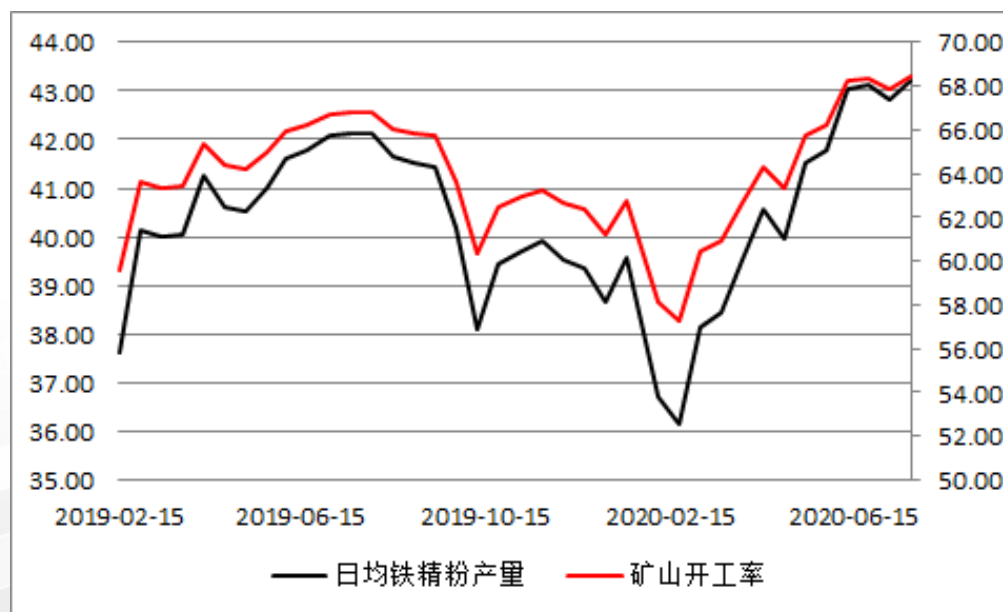
（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

国产铁精粉供应情况



- 铁精粉产量持续回升，截止7月24日，全国126家样本矿企、266座矿山开工率为68.47%，较上月底微增0.11%，较去年同期增长1.69%；日均铁精粉产量万吨，较上月底增0.07万吨。
- 据国家统计局数据显示，6月全国生产铁矿石7831.7万吨，同比增8.4%；上半年生产铁矿石41395.3万吨，同步增4.5%。
- 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7月涨幅较大，盈利状况尚好，预计8月铁精粉产量与7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



7月生铁产量维持高位，8月铁水产量预计维持平稳



- 根据海关数据显示，1-6月我国进口铁矿石5.47亿吨，同比增9.6%；6月进口1.0168亿吨，环比增16.8%，同比增35.3%，创下33个月来的新高。其中澳大利亚是最大的供应国，6月自澳洲进口铁矿石6610万吨，环比增12%，同比增18%。
- 7月下游钢材周度产量自高位有所回落，但仍维持在高位，截至7月30日当周，螺纹钢周度产量为387.59万吨。
- 据钢联调研数据显示，截至7月30日，247家钢厂高炉开工率为91.15%，较6月底降0.65%，较去年同期增4.43%；高炉炼铁产能利用率94.5%，较6月底增1.08%，同比增10.44%；钢厂盈利率94.37%，较6月底降0.87%，同比降1.3%。日均铁水产量再创新高，产量达251.55万吨，同比增27.79万吨。
- 国家统计局数据显示，1-6月全国生铁产量43268.1万吨，同比增长2.2%；其中6月产量为7663.5万吨，环比微降68万吨，同比增649.6万吨，增幅4.1%。
- 据钢联数据显示，7月份港口现货月度日均成交量环比减少5万吨至146万吨，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，铁水产量预计维持到高位窄幅波动，8月日均铁水产量预计维持在245万吨左右，对铁矿石的需求维持平稳。
- 8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。

7月日均疏港整体维持高位



- 7月45港日均疏港量基本维持在310万吨以上的水平，7月24日当周，受唐山两港封港，以及沿江个别港口由于洪水、流域内水位上升等因素，钢厂提货受到影响，疏港降至280.35万吨，7月30日当周，封港解除，汛期影响减少，日均疏港再次恢复至310.87万吨。
- 截至7月30日，进口烧结日耗为63.68万吨，环比增1.31万吨。

图8：日均疏港量（单位：万吨）

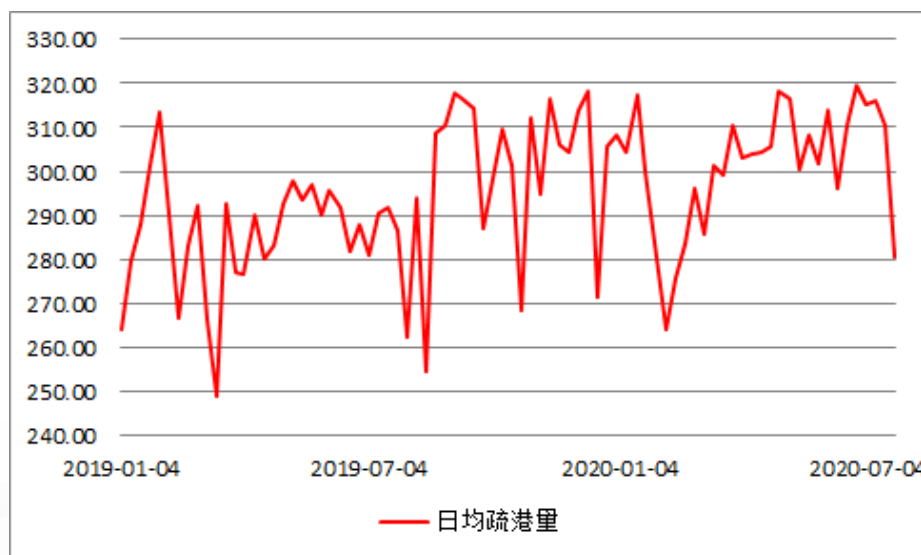
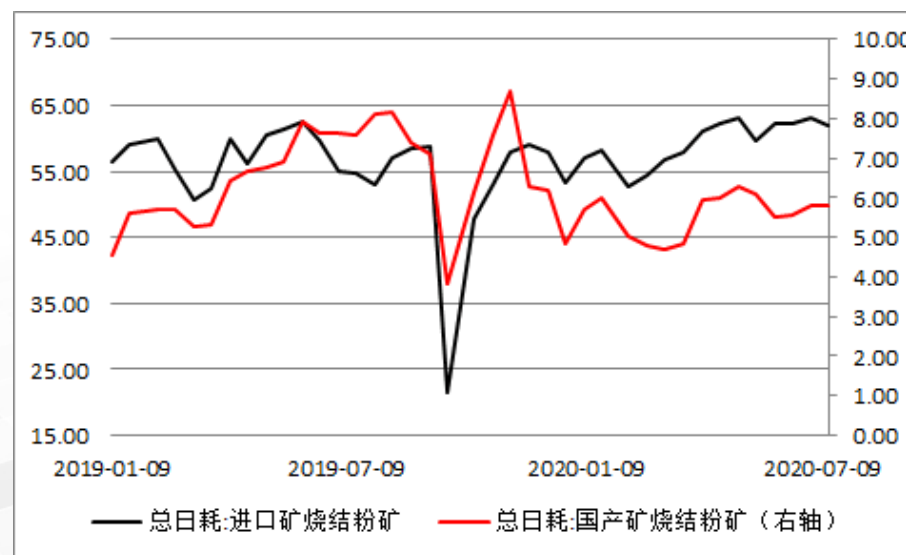


图9：烧结日耗（单位：万吨）



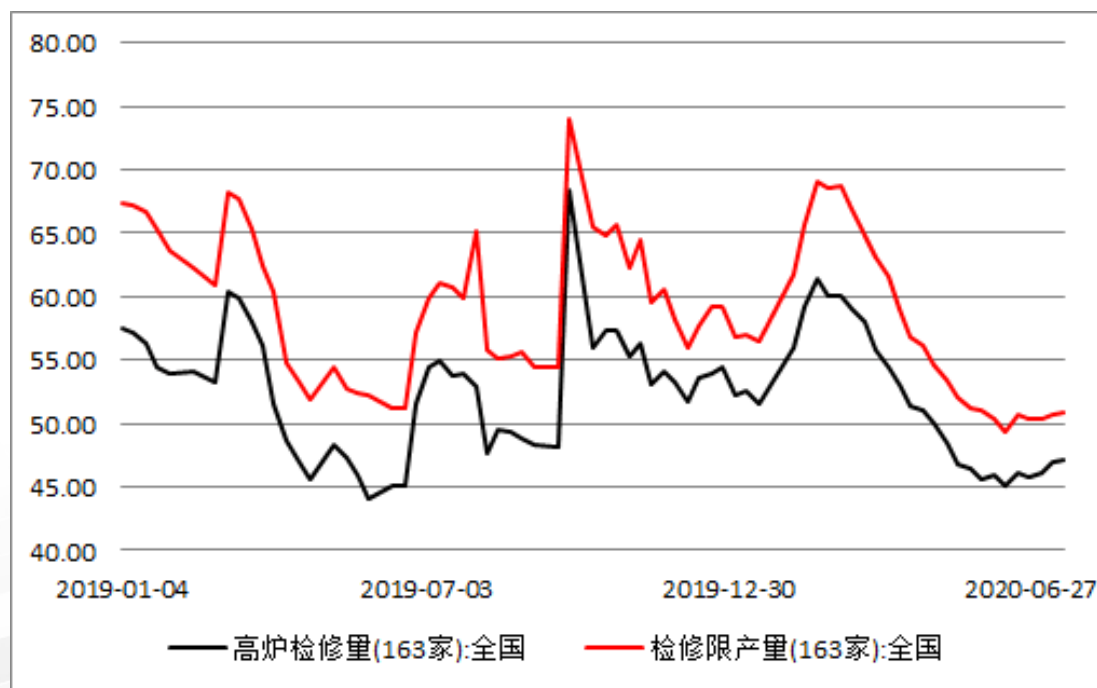
（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

高炉检修、减产量预计窄幅波动



- 唐山7月从严限产，高炉检修限产量小幅增加，检修量环比增1.49万吨至47.19万吨，检修限产量环比减0.45至50.85。
- 8月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



- 据世界钢铁协会最新数据显示，6月全球64个纳入统计国家的粗钢产量为1.483亿吨，同比下降7%；1-6月，全球粗钢产量累计8.731亿吨，同比下降6%。6月，中国粗钢产量为9160万吨，同比增4.5%，占会员国产量比重达61.77%
- 韩国海关数据显示，6月韩国进口铁矿石490.28万吨，同比下降21.83%；日本财务省贸易统计发布初步数据显示，6月日本铁矿石进口量为619.3万吨，同比降幅达32.1%。
- 预计8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6月	同比	2020年1-6月	同比
中国	9160	4.5%	49901	1.4%
印度	690	-26.3%	4313	-24.2%
日本	560	-36.3%	4221	-17.4%
韩国	510	-14.3%	3259	-9.5%
美国	470	-34.5%	3620	-18.3%
欧盟	1016	-24.6%	6828	18.7%
64国总计	14830	-7%	72871.5	-5.2%

（数据来源：世界钢铁协会）

PART 4

库存

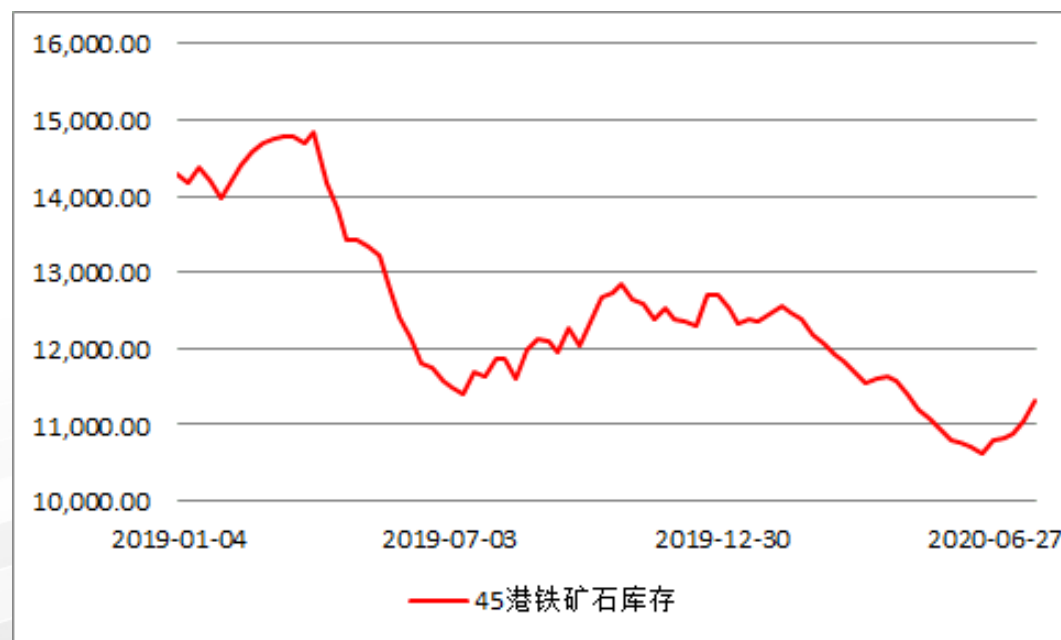


7月铁矿石港口库存持续累库



- 7月铁矿石持续累库，主要因前期压港船只集中卸货，以及疏港受封港、汛期等影响有所回落，截止7月30日，45港库存为11402.72万吨，较6月底增621.62万吨，较去年同期下降239.09万吨；贸易矿库存环比增439万吨至5676万吨，同时粉矿库存也止跌回升，前期粉矿资源紧张的情况得到了一定缓解。分品种来看，巴西矿库存为2571.76万吨，月环比增398.96万吨，澳矿库存为6263.78万吨，月环比增130.28万吨。
- 8月到港预计较7月小幅增加，港口库存或将继续小幅累积。

图11：铁矿石港口库存（单位：万吨）



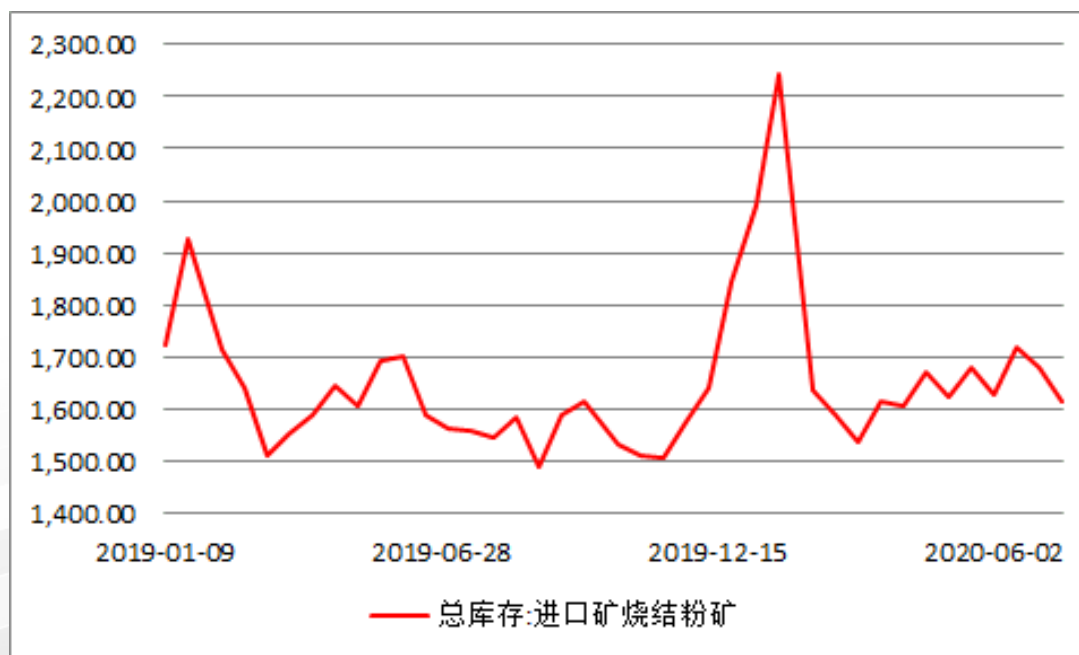
（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

7月钢厂进口烧结库存略有增长



- 因铁矿石价格持续上涨，钢厂利润压缩，为减少其自身风险以及钢厂需求边际减弱，7月钢厂库存维持低位运行，截至7月30日，64家样本钢厂进口烧结粉总库存1669.54万吨，较月初小幅降9.73万吨；烧结粉总日耗63.68万吨；库存消费比26.22，进口矿平均可用天数23天。
- 年后钢厂长期维持谨慎采购的态度，短期刚性需求仍在，但大幅集中补库意愿不足，预计8月库存仍维持在低位波动。

图12：进口烧结矿库存（单位：万吨）



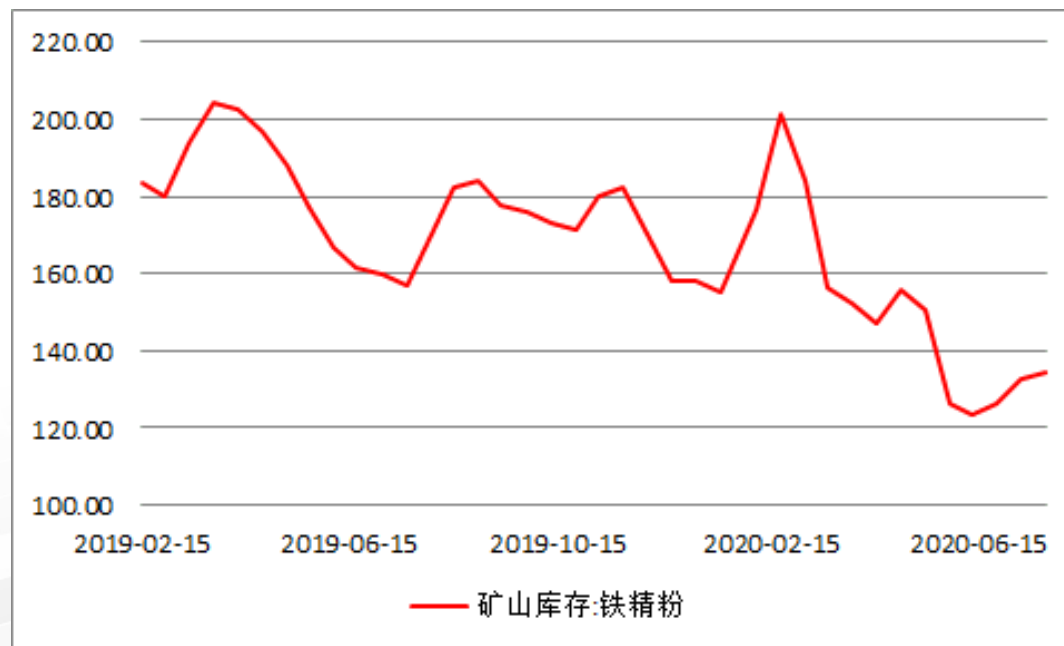
（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

矿山铁精粉库存小幅回升



- 7月矿山铁精粉库存自低位小幅回升，截至7月24日，矿山铁精粉库存为134.38万吨，环比增7.93万吨，同比22.63万吨。
- 预计8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

8月行情展望



- 供应端，7月澳洲矿山财年冲量结束，发运呈小幅回落。四大矿山陆续发布二季报，产量发运均较一季度有增长，尤其是Vale，6月单月产量达2510万吨，较前5个月产量均值提升23%；必和必拓及FMG均完成2020财年产量目标上限值。进入8月，澳洲三大矿山发运维持高位，Vale发运逐渐恢复正常并趋于稳定，预计有一定增量，但幅度有限。海外供给不确定性仍在巴西，Vale计划复产矿区的复产进度以及发运均受到影响，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650万吨以上。国产精粉目前盈利状况良好，预计8月产量维持稳定。
- 需求端，上半年国内进口铁矿石达5.47亿吨，同比增9.6%，6月单月进口量过亿，创33个月以来的高点；7月30日当周，日均铁水产量再创新高，达251.55万吨，同比增27.79万吨，预计8月铁水产量维持在高位波动。
- 库存方面，7月港口铁矿石持续累库，截止7月30日，45港库存为11402.72万吨，较6月底增621.62万吨；贸易矿库存环比增439万吨至5676万吨，同时粉矿库存也止跌回升，前期粉矿资源紧张的情况得到了一定缓解。8月到港预计较7月小幅增加，港口库存或将继续小幅累积。
- 综合来看，高产量下短期矿价仍有支撑，铁矿自身供需矛盾逐渐弱化，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90-110美金/吨波动，进入8月资金将逐步移仓换月至01合约，操作上可在期货盘面01合约680元/吨-790元/吨的区间寻找操作机会。
- 8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。

免责条款

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。

联系我们/CONTACT US



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