



倍特期货
BRILLIANT

9月铁矿石策略报告

铁矿石结构性问题仍存，9月需关注压港问题及铁水产量的变化

倍特期货有限公司 2020年9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：1219498445



01 8月铁矿石行情回顾

02 供给

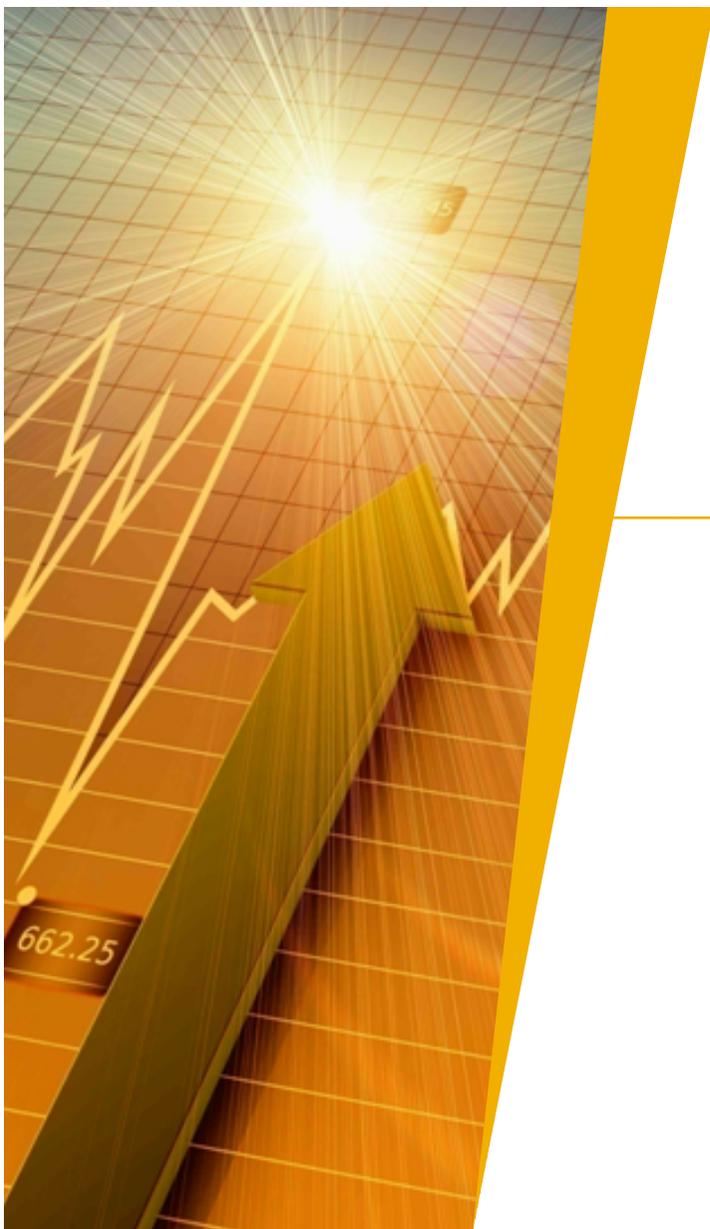
03 需求

04 库存

05 9月铁矿石行情展望

PART 1

8月行情回顾



8月铁矿石行情回顾



- 8月铁矿石期现价格震荡走高，8月中旬日均铁水产量再创新高，钢厂对铁矿石需求旺盛，铁矿石品种间结构性矛盾凸显，中品粉矿库存持续偏紧，价格高企，01合约创下873元/吨的高点；8月28日，01合约收832.5元/吨，较月初涨49元/吨。
- 截至8月27日，62%澳粉港口现货指数为947元/吨，较月初上涨56元/吨；分品种看，青岛港PB粉931元/吨，较月初上涨74元/吨；超特粉上涨85元/吨至784元/吨；普氏指数121.2美金，较月初上涨4.85美金；内矿方面，唐山66%铁精粉干基含税出厂均价1000元/吨，较月初上涨45元/吨。
- 基差方面，金布巴粉与09合约基差由28元/吨走扩至69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）



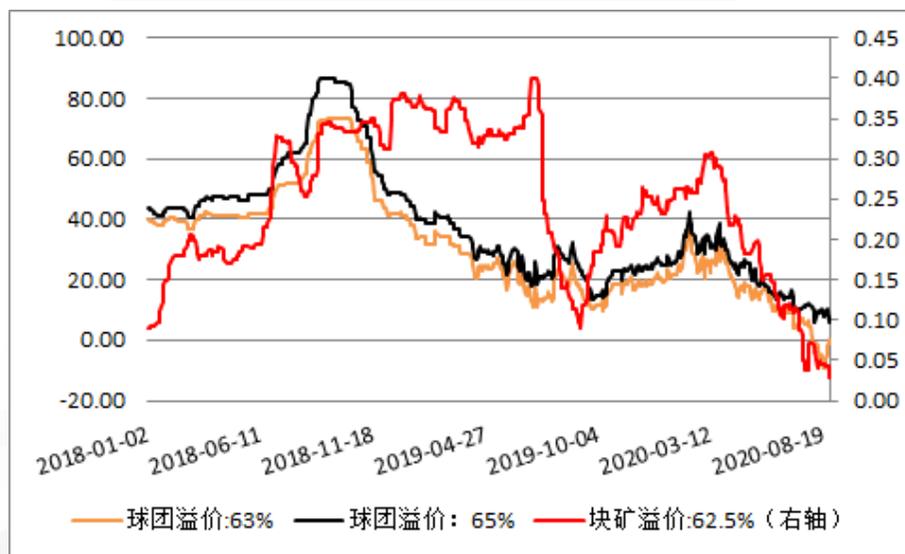
（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

8月铁矿石品种间价差、溢价变化



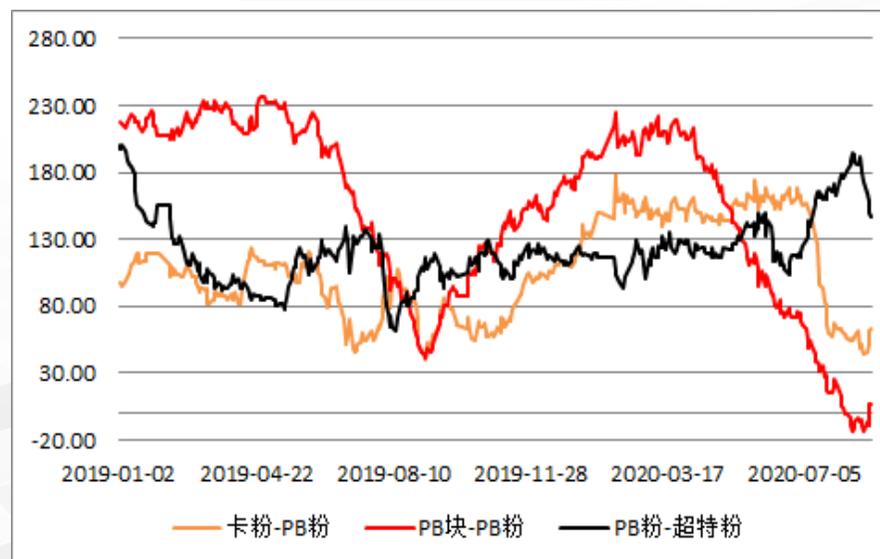
- 随着巴西矿供应恢复正常，8月巴西矿库存持续增加，截止8月28日，巴西矿库存为2980.2万吨，环比增408.44万吨；叠加粉矿资源紧张，卡粉与PB粉价差一度收窄至44元/吨，下旬钢厂加大对卡粉的采购，价差回升至63元/吨；PB粉与超特粉价差由169元/吨收窄至147元/吨。
- 块矿、球团矿溢价持续走弱，截至8月28日，块矿溢价由0.17走弱至0.03美元/干吨度，PB块与PB粉价差最低跌至14元/吨，球团（63%）溢价由4.3走弱至0.5美元/吨，球团（65%）溢价由11.35走弱至8美元/吨。

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



9月内外矿供应趋于稳定，需关注Vale供应持续性



- 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。
- 8月，澳洲三大矿山发运维持稳定，较上月窄幅波动；Vale发运情况持续改善，8月周均发运量达598.38万吨，较7月的550.85万吨有明显增量，预计9月澳洲发运维持稳定，巴西发运将继续改善。
- 淡水河谷供给仍存变数。目前来看，计划复产矿区的复产进度以及前期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。1-8月周均发运量为466.94万吨，低于去年同期504.51万吨的水平，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。
- 9月重点关注Vale的发运持续性。

四大矿山8月发运数据



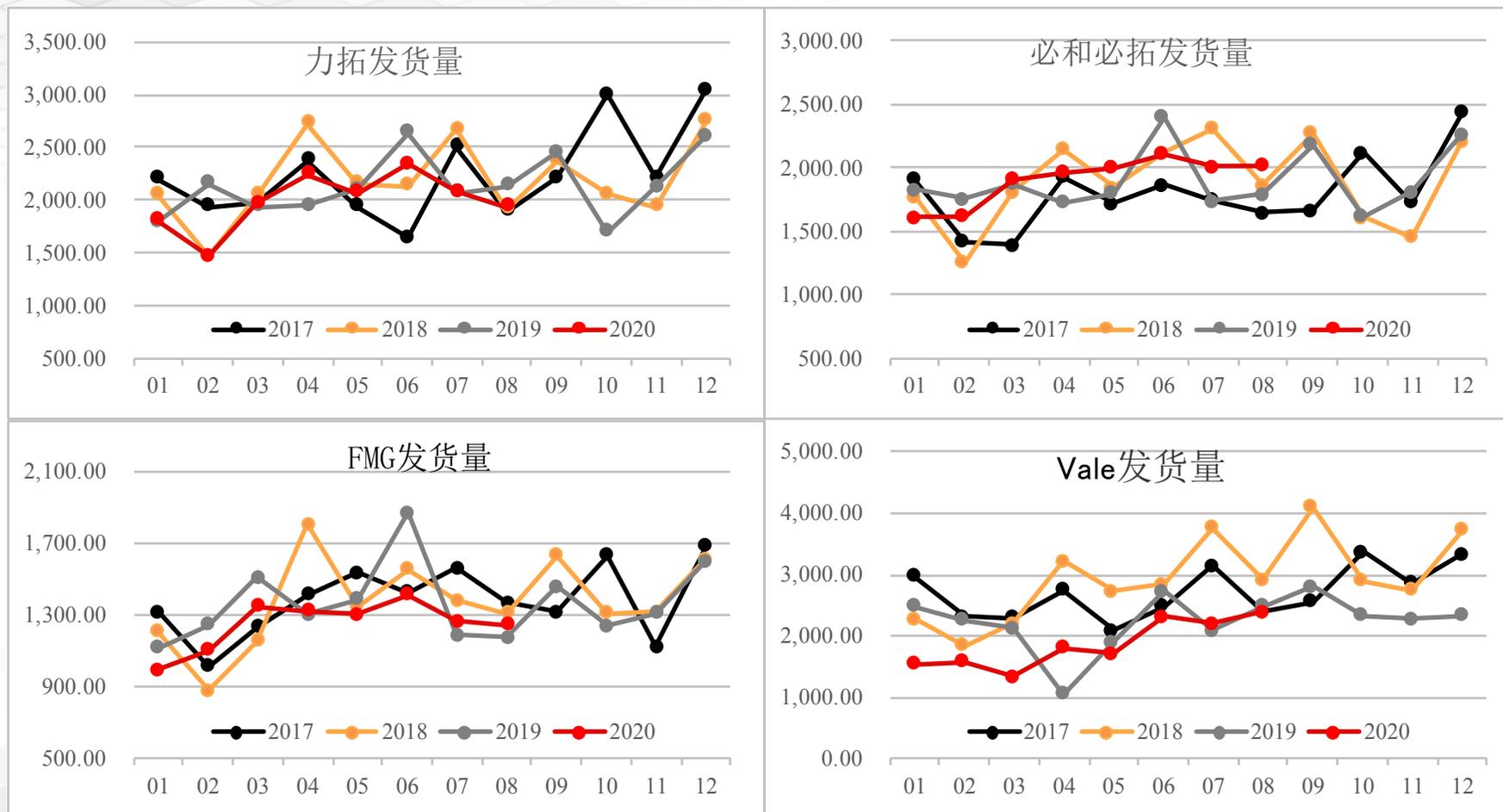
表1：澳、巴发运量情况（单位：万吨）

地区/矿山	截止2020年8月23日	环比7月	2020年Q2	2019年Q2	2020年Q1
力拓	1935.1	-138.2	8670	8584	7290
必和必拓	2026.7	14.2	7705	7201	6844
FMG	1246.7	-20.9	4730	4637	3759
淡水河谷	2393.5	190.1	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）

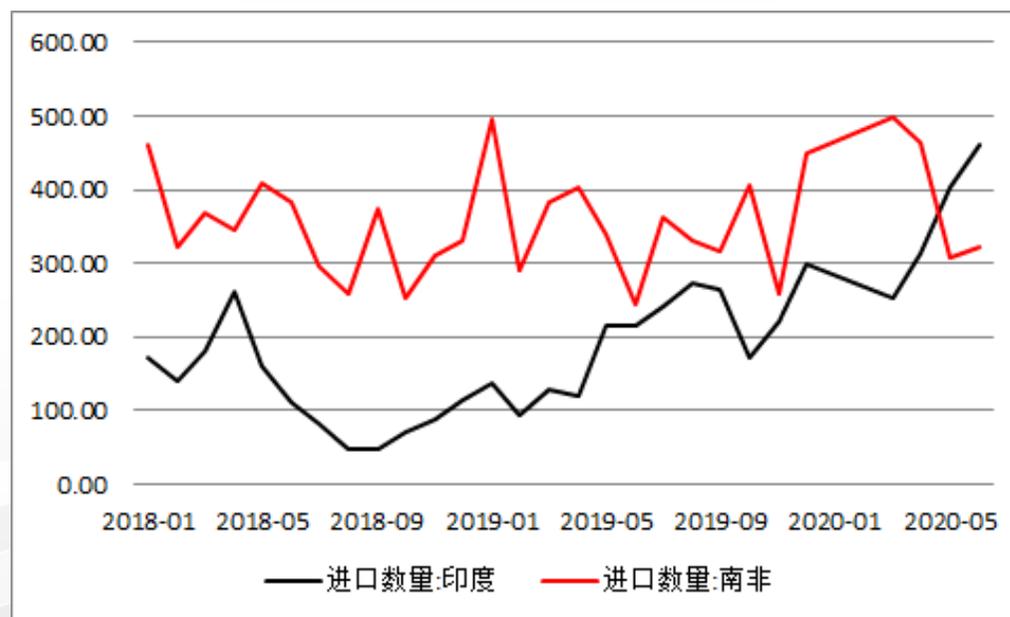


(数据来源: Wind资讯 倍特期货)

非主流矿供应情况

- 1-7月我国从南非进口铁矿石2805.5万吨，同比增278.8万吨。
- 1-7月，我国从印度进口铁矿石2502万吨，同比大增1349.9万吨；尽管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%，7月单月自印度进口量仍高达500.2万吨，再次刷新年内高点。
- 1-7月，我国从乌克兰进口1489.4万吨，同比增855.5万吨，7月单月进口达306.3万吨。

图6：铁矿石月度进口（单位：万吨）



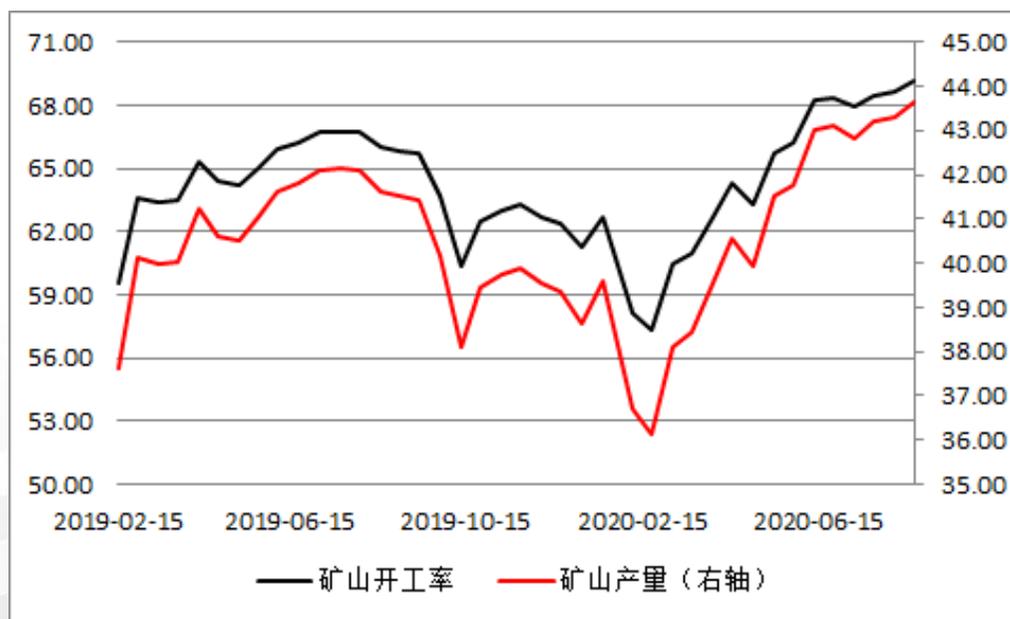
（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

国产铁精粉供应情况



- 铁精粉产量持续稳步回升，截止8月21日，全国126家样本矿企、266座矿山开工率为69.15%，环比增0.53%，较去年同期增长3.16%；日均铁精粉产量43.63万吨，环比增0.43万吨，较去年同期增2万吨。
- 据国家统计局数据显示，7月全国铁矿石原矿产量7302.70万吨，1-7月累计产量48644.40万吨，累计增长3.60%。
- 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，8月唐山66%铁精粉涨至1000元/吨，盈利状况尚好，预计9月铁精粉产量维持稳定。

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



8月生铁产量维持高位，9月对铁矿石需求预计维持平稳



- 根据海关数据显示，1-7月我国进口铁矿石6.6亿吨，同比增11.8%；7月进口1.1265亿吨，环比增10.79%，同比增23.8%。其中澳大利亚是最大的供应国，7月自澳洲进口铁矿石7087万吨，占比62.9%，同比增21.56%。
- 8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8月28日当周，螺纹钢周度产量为380.62万吨。
- 据钢联调研数据显示，截至8月28日，247家钢厂高炉开工率为91.41%，较7月底增0.26%，较去年同期增4.95%；高炉炼铁产能利用率94.64%，较7月底增0.14%，同比增7.16%；钢厂盈利率95.24%，较7月底增0.87%，同比增16.02%。
- 8月中旬日均铁水产量再创新高，产量达253.3万吨，下旬小幅回落至251.93万吨，同比增19.06万吨，产量仍处历史高位。
- 国家统计局数据显示，1-7月全国生铁产51085.9万吨，累计同比增长3.2%；其中7月产量为7818.3万吨，同比增8.8%。
- 9月将进入下游钢材消费的传统旺季，预计下游对铁矿石需求将维持平稳，但近期限产政策频发，以及中品矿溢价高企，部分钢厂开始调整入炉配比，关注限产及配矿变化对生铁产量及铁矿石需求的影响。

8月日均疏港维持高位

- 8月铁矿石45港日均疏港量维持在310万吨以上的高位，8月中旬创下328.62万吨的高点。
- 截至8月28日，进口烧结日耗为61.73万吨，环比增1.95万吨。

图8：日均疏港量（单位：万吨）

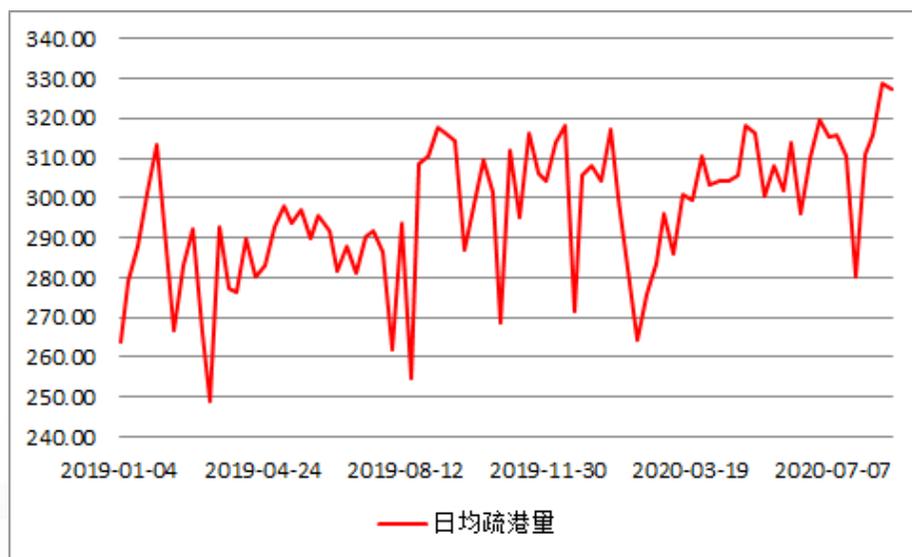
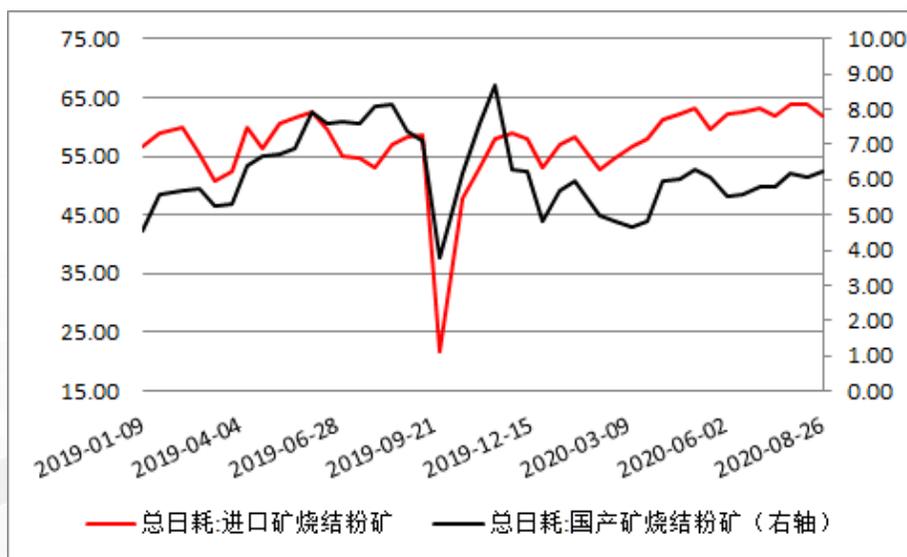


图9：烧结日耗（单位：万吨）

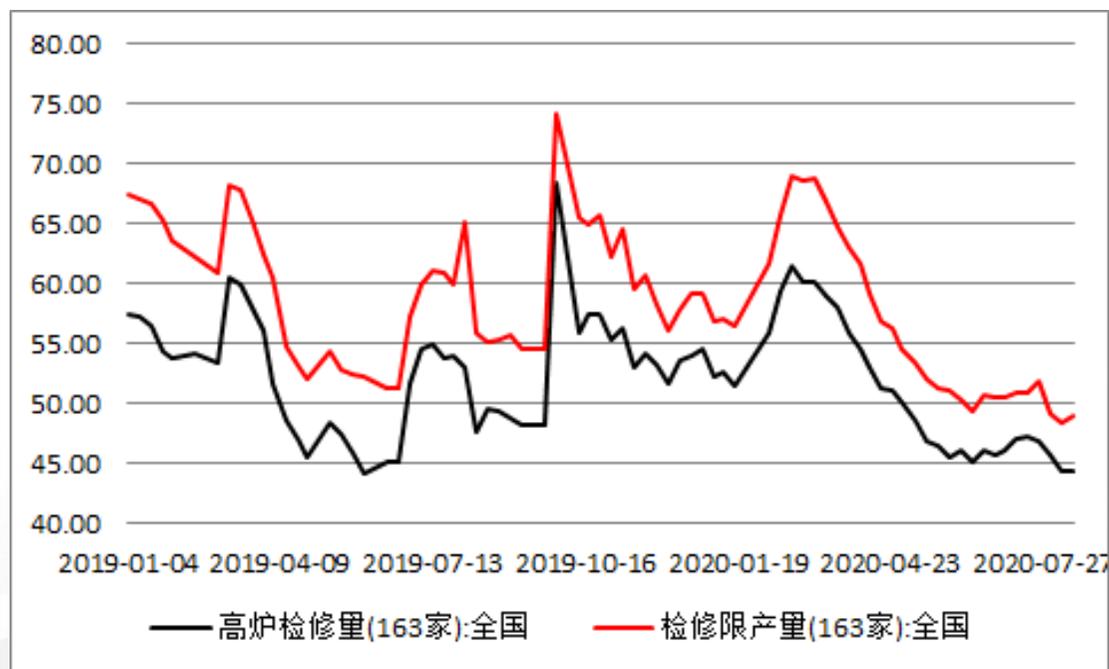


（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

高炉检修、减产量预计窄幅波动

- 8月检修限产较少，检修量环比增2.9万吨至44.29万吨，检修限产量环比减1.89至48.96。
- 9月关注是否有较严的限产政策出炉。

图10：高炉检修量（单位：周/万吨）



（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

8月全球生铁产量降幅趋缓



- 据世界钢铁协会最新数据显示，7月全球64个纳入统计国家的粗钢产量为1.527亿吨，环比增2.97%，同比下降2.5%，同比降幅趋缓。7月，中国粗钢产量为9336万吨，同比增9.1%，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606.6万吨，环比增23.73%，同比下降10.36%；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%。
- 市场对海外钢厂有逐步复产的预期，预计对铁矿石的需求也将逐渐恢复。

表2：全球各国粗钢产量情况（单位：万吨）

国家	2020年7月	同比	2020年1-7月	同比
中国	9336	9.1%	59317	2.8%
印度	715	-24.6%	5028	-24.3
日本	605	-27.9%	4828	-18.8%
韩国	553	-8.3%	3802	-9.6%
美国	524	-29.4%	4164	-19.5%
欧盟	982	-24.4%	7836	-19.2%
64国总计	15270	-2.5%	102741	-5.3%

（数据来源：世界钢铁协会）

PART 4

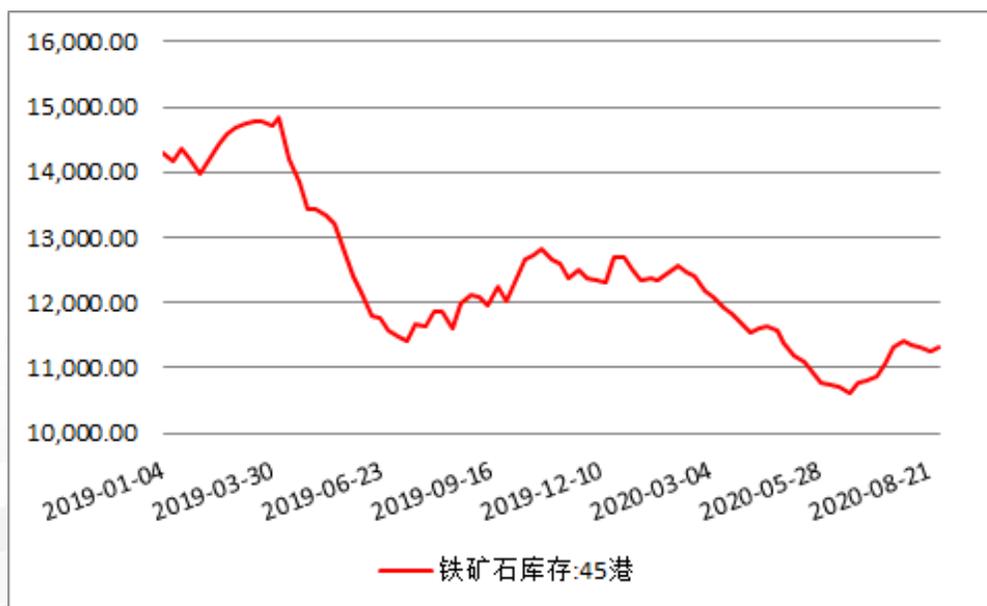
库存



8月到港虽增，但在港船舶数量大幅增加，库存构筑底部

- 受到天气、前期集中到港以及船舶检疫等方面的影响，截至8月28日，港口压港船只增至188条，近3个月在港船舶数量累计增加104条，45港库存11310.48万吨，环比降92.24万吨；分量方面，澳矿5735.16降528.62，巴西矿2980.20增408.44，贸易矿5616.10降59.9，球团1039.19增16.19，精粉1031.82增92.82，块矿2554.74增0.74。
- 澳粉库存大幅下降，尤其是PB粉、麦克粉、金布巴粉库存紧张，使得8月铁矿石结构性矛盾加剧，9月预计压港情况将得到缓解，矿石库存或将开始累库，结构性矛盾也将逐渐得到缓解。

图11：铁矿石港口库存（单位：万吨）

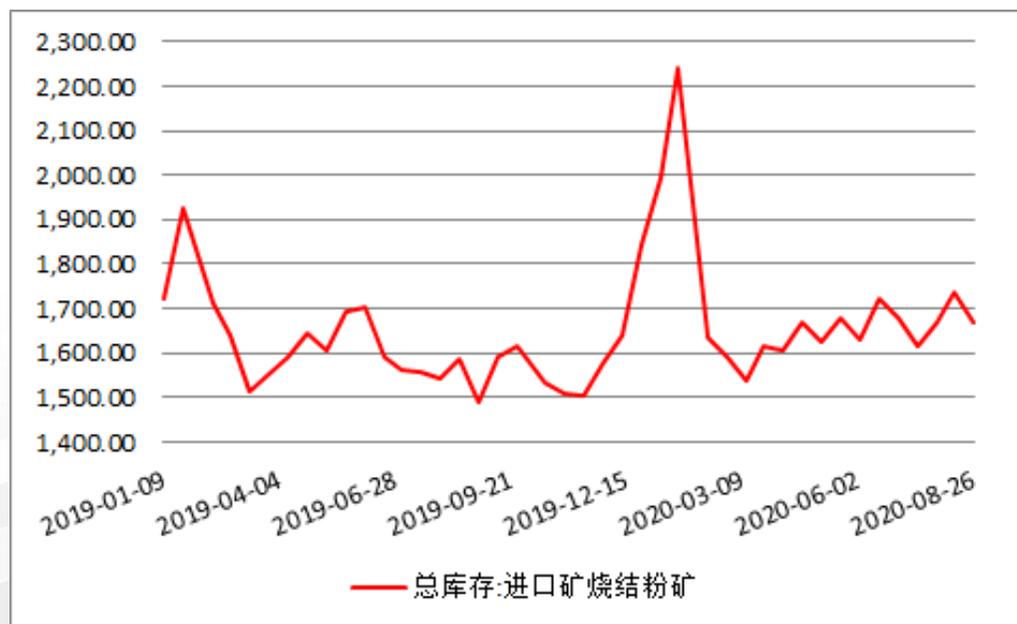


（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

8月钢厂进口烧结库存低位运行

- 因铁矿石价格持续上涨，为减少其自身风险，降低成本，钢厂在原料采购上态度谨慎，8月钢厂库存维持低位运行，截至8月27日，64家样本钢厂进口烧结粉总库存1670.71万吨，较月初小幅降45.09万吨；烧结粉总日耗61.73万吨；库存消费比27.06，进口矿平均可用天数25天。
- 年后钢厂长期维持谨慎采购的态度，短期刚性需求仍在，大幅集中补库意愿不足；但9月需关注国庆长假之前钢厂是否有集中补库行为。

图12：进口烧结矿库存（单位：万吨）



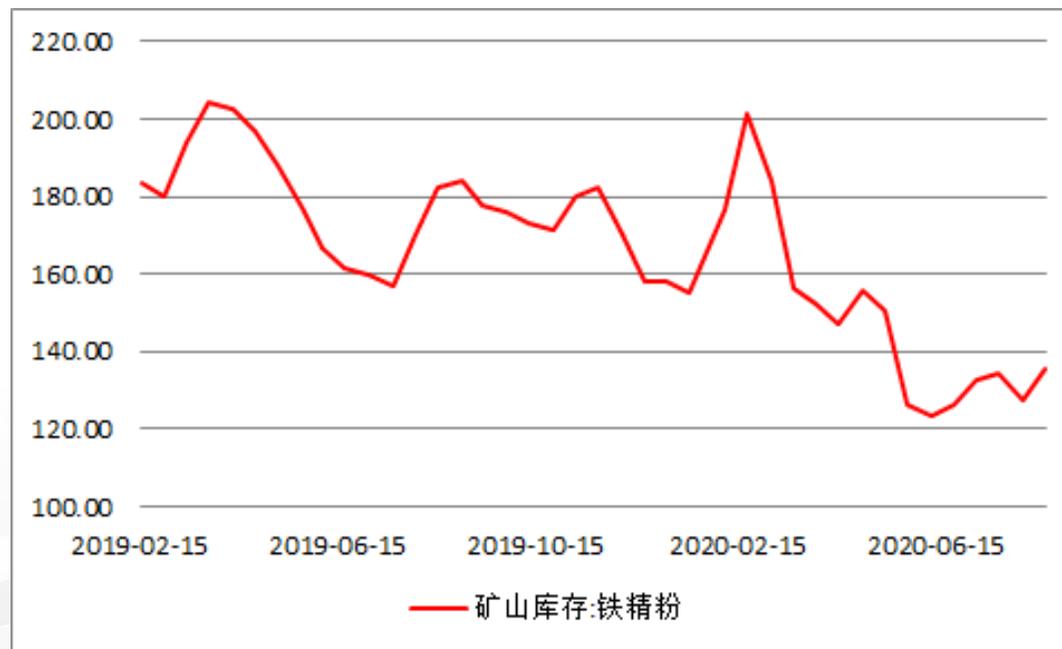
（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

矿山铁精粉库存微增



- 8月矿山铁精粉库存维持在低位波动，截至8月21日，矿山铁精粉库存为135.79万吨，环比增1.41万吨，同比减48.52万吨。
- 预计9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

9月行情展望



- 供应端，8月澳洲三大矿山发运维持稳定，Vale发运情况持续改善，8月周均发运量达598.38万吨，预计9月澳洲发运维持稳定，巴西发运将继续改善。非主流矿供应增量明显，国产精粉目前盈利状况良好，预计9月产量维持稳定；海外供给不确定性仍在巴西，Vale计划复产矿区的复产进度及前期发运均受到影响，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。
- 需求端，国内对铁矿石需求强劲，1-7月我国进口铁矿石6.6亿吨，同比增11.8%；7月进口1.1265亿吨，同比增23.8%；8月中旬日均铁水产量再创新高，产量达253.3万吨，下旬小幅回落至251.93万吨，仍处历史高位。
- 库存方面，受到天气、前期集中到港以及船舶检疫等方面的影响，港口压港船只增至188条，45港库存11310.48万吨，环比降92.24万吨；分量方面，澳粉库存大幅下降，8月铁矿石结构性矛盾加剧，中品矿溢价高企，9月预计压港情况将得到缓解，矿石库存或将开始累库，结构性矛盾也将逐渐得到缓解。
- 综合来看，高产量下短期矿价仍有支撑，结构性问题及压港情况亟待解决，同时仍需关注国内需求变化以及外矿供应；短期内若压港及结构性问题得到缓解，同时外矿供应维持稳定增长，则矿石自高位震荡调整概率较大，矿价估值或将自目前高位修正，普氏指数下方支撑100美金/吨；若短期维持低库存高需求，结构矛盾突出的情况，则矿石短期内将继续维持强势；操作上可在期货盘面01合约780元/吨-870元/吨的区间寻找操作机会。
- 9月需关注Vale发运持续性、国内生铁产量及下游钢材终端需求变化，若供需有变化，则需再次评估供需平衡及行情走势；还需重点关注港口压港及结构性问题，以及限产政策出台情况。

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。



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



倍特期货有限公司
BRILLIANT FUTURES CO.,LTD.
