



倍特期货
BRILLIANT

10月铁矿石策略报告

压港问题得到缓解，需关注巴西发运 持续性及国内外铁矿需求情况

倍特期货有限公司 2020年9月28日

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

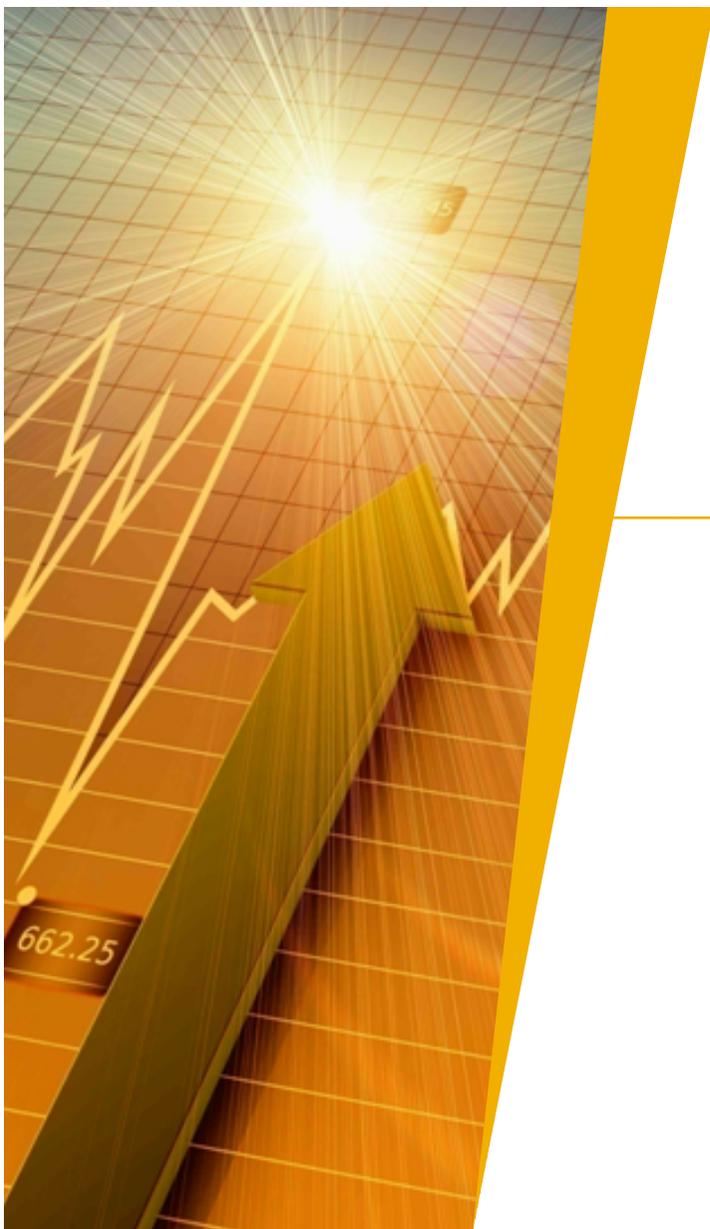
QQ：1219498445



- 01 9月铁矿石行情回顾
- 02 供给
- 03 需求
- 04 库存
- 05 10月铁矿石行情展望

PART 1

9月行情回顾



9月铁矿石行情回顾



- 9月铁矿石期现价格大幅回落，9月压港问题有所缓解，钢厂利润持续压缩使得减产意愿增强，叠加房地产新开工数据走弱，钢材终端需求不及市场对旺季需求的预期，黑色板块大幅调整，矿石高估值快速修复。
- 截止9月25日，01合约收764.5元/吨，较月初下跌82元/吨；62%澳粉港口现货指数为896元/吨，较月初下跌59元/吨；分品种看，青岛港PB粉882元/吨，较月初下跌57元/吨；超特粉较月初上涨1元/吨至815元/吨普氏指数116.05美金，较月初下跌9.4美金；内矿方面，唐山66%铁精粉干基含税出厂均价1002元/吨，较月初下跌9元/吨。
- 基差方面，金布巴粉与01合约基差由142.5元/吨走扩至181.5元/吨。

图1：62%澳粉港口现货指数（单位：元/吨）



(数据来源: Wind资讯 倍特期货)

图2：基差（单位：元/吨）



9月铁矿石品种间价差、溢价变化



- 中品粉矿因前期库存紧张，溢价高企，9月钢厂调整入炉配比，寻求性价比更高的品种，采用高低品搭配替代部分中品矿，对高品及低品矿需求增加；叠加期货市场表现不佳，以PB粉为代表的中高品粉矿价格大幅回落，卡粉与PB粉价差由78元/吨走扩至136元/吨；PB粉与超特粉价差由136元/吨收窄68元/吨。
- 块矿、球团矿溢价有所回升，截至9月25日，块矿溢价由0.03走扩至0.05美元/干吨度，PB块与PB粉价差也由19元/吨走扩至51元/吨，球团（63%）溢价由-0.05走扩至10.05美元/吨，球团（65%）溢价由8.6走扩至19.3美元/吨。

图3：块矿、球团矿溢价（单位：美元/吨）

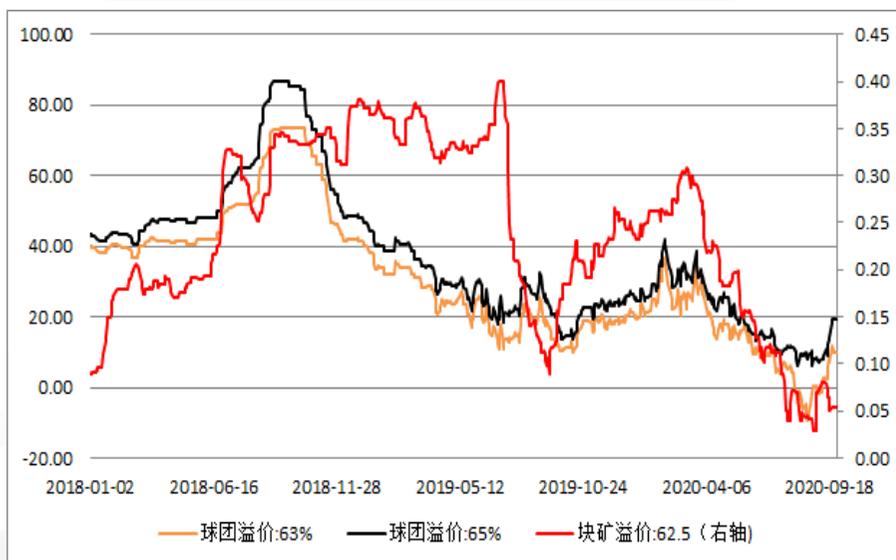
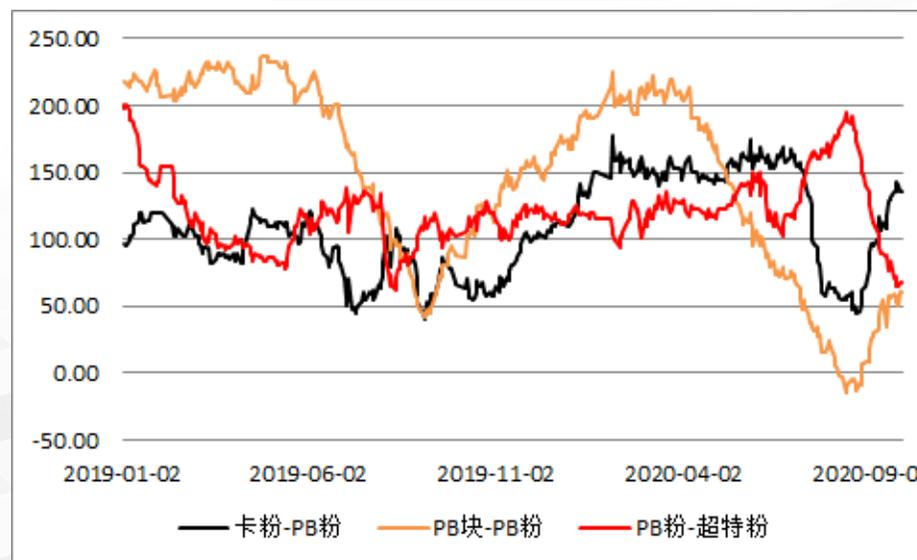


图4：品种间价差（元/吨）



（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

PART 2

供给



9月供应维持稳定，10月关注巴西雨季对铁矿供应的影响



- 据钢联数据显示，1-9月澳洲发货量为60484.7万吨，较去年同期增加1693.6万吨，发往中国量约为51357万吨，同比增加1452.4万吨；其中力拓发运18701.6万吨，同比减少7万吨，必和必拓发运18152.4万吨，同比增加1434.3万吨，FMG发运11782.2万吨，同比减少192.8万吨。1-9月巴西发货量为21357万吨，较去年同期减少1390.4万吨；淡水河谷发运量为18398.5万吨，较去年同期减少972.8万吨。
- 9月中上旬，澳洲方面因泊位检修计划增多，三大矿山发运均有所回落；Vale发运维持稳定，9月周均发运量达604.6万吨，与8月发运周均发运量基本持平。
- 10月澳洲泊位检修将减少，预计发运量将有所增加；巴西进入春夏季雨水增多，或会对供应产生影响。
- 淡水河谷完成年度目标难度仍较大。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。1-9月周均发运量为484.17万吨，低于去年同期517.15万吨的水平，若淡水河谷要完成3.1亿吨的年度下限目标，四季度周均发运需维持在650万吨以上。
- 10月重点关注巴西天气及Vale的发运持续性。

四大矿山9月发运数据



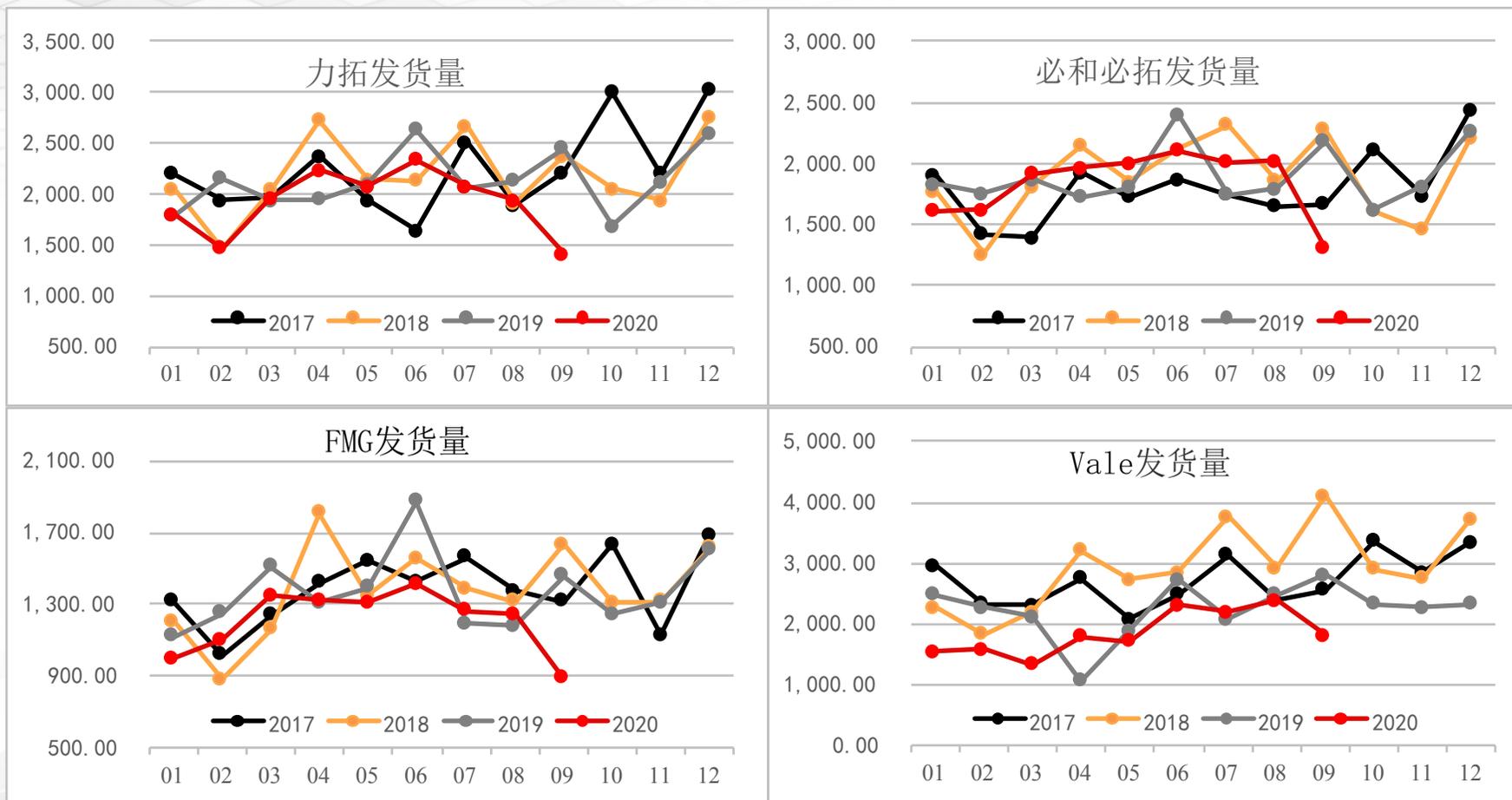
表1：澳、巴发运量情况（单位：万吨）

地区/矿山	截止2020年9月20日	环比8月	2020年Q2	2019年Q2	2020年Q1
力拓	1416.3	-95.7	8670	8584	7290
必和必拓	1310.8	-259.1	7705	7201	6844
FMG	886.7	-88.4	4730	4637	3759
淡水河谷	1813.9	-10.2	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）

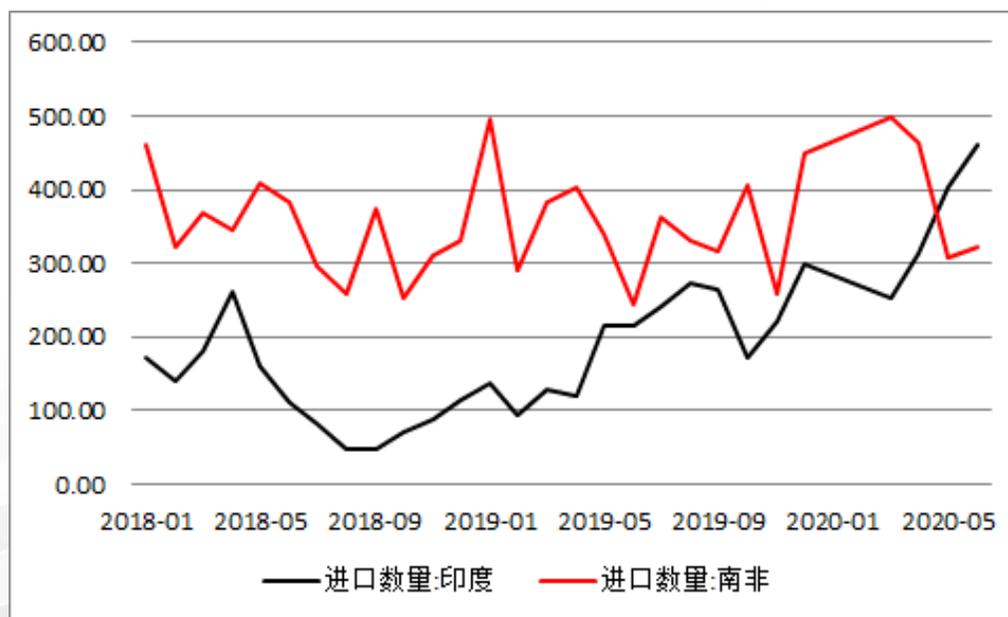


注：9月发运数据仅更新至9月20日
 （数据来源：Wind资讯 倍特期货）

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）



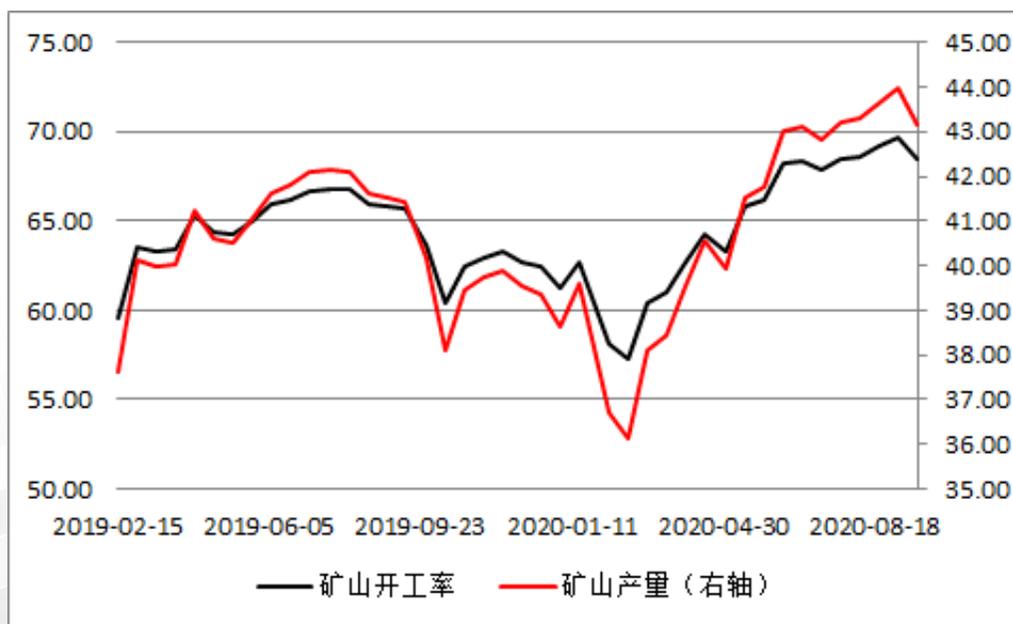
（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

国产铁精粉供应情况



- 铁精粉产量环比小幅回落，截止9月18日，全国126家样本矿企、266座矿山开工率为68.43%，环比降0.72%，较去年同期增长4.77%；日均铁精粉产量43.17万吨，环比降0.26万吨，较去年同期增3.01万吨。
- 据国家统计局数据显示，8月全国铁矿石原矿产量7699.9万吨，1-8月累计产量56217.9万吨，累计增长3.5%。
- 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，目前唐山66%铁精粉维持在1000元/吨左右，盈利状况尚好，预计10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



9月铁水产量回落，10月对铁矿石需求预计仍将减少



- 根据海关数据显示，1-8月我国进口铁矿石75991万吨，同比增11%；8月进口10036万吨，环比降幅明显达10.9%，同比增5.8%；进口均价为652.4元/吨，同比下跌0.2%。分国别来看，我国8月自澳进口额为88.1亿美元（约602亿元人民币），同比减少26.2%，降幅远远超过了其他国家。8月铁矿石进口环比下降明显，主要因钢厂利润严重压缩，叠加8月钢厂成材库逐渐累库，钢厂配合减产意愿加强，在铁矿等原料需求上多采取降库存策略；以及前期港口压港问题严重，进口量有暂时性的下滑。
- 国家统计局数据显示，1-8月全国生铁产量为58940.2万吨，累计同比增长3.4%；其中8月产量为7854.6万吨，同比增5%。
- 9月下游钢材周度产量持续回落，截至9月24日当周，螺纹钢周、度产量为376.43万吨。
- 据钢联调研数据显示，截至9月25日，247家钢厂高炉开工率为89.06%，环比降2.35%，较去年同期增12.89%；高炉炼铁产能利用率93.69%，环比降0.95%，同比增9.06%；钢厂盈利率91.24%，环比降3.9%，同比增0.42%。
- 9月日均铁水产量持续从高位回落，产量自8月中旬高位253.3万吨下滑3.92万吨至249.38万吨，同比增24.11万吨。
- 9、10月为下游钢材消费的传统旺季，9月需求不及预期，限产政策频发引发黑链集体调整，10月需关注下游钢材终端需求是否好转以及限产政策是否继续加强；同时，9月高中品价差走扩、中低品价格收窄，市场上高低品矿性价比也不再具有优势，关注在目前利润情况下钢厂入炉配比调整情况及其对铁矿需求的影响。

9月日均疏港维持高位

- 9月铁矿石45港日均疏港量维持在310万吨以上的高位。
- 截至9月24日，进口烧结日耗58.29万吨，环比降3.44万吨。

图8：日均疏港量（单位：万吨）

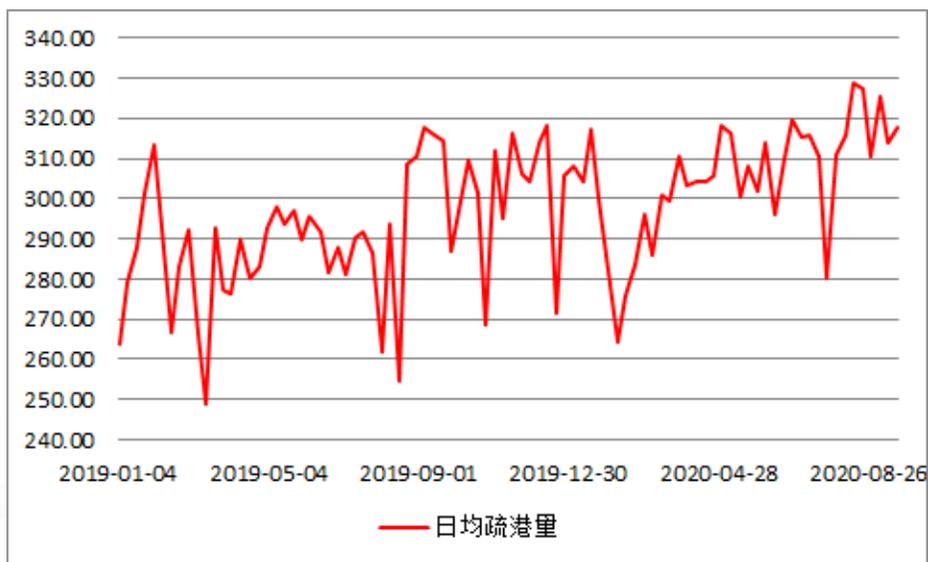
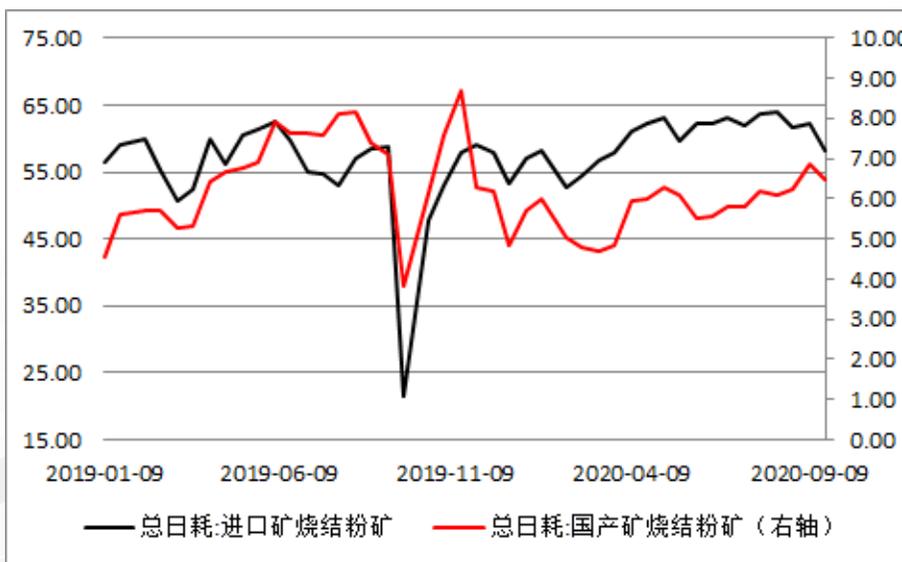


图9：烧结日耗（单位：万吨）

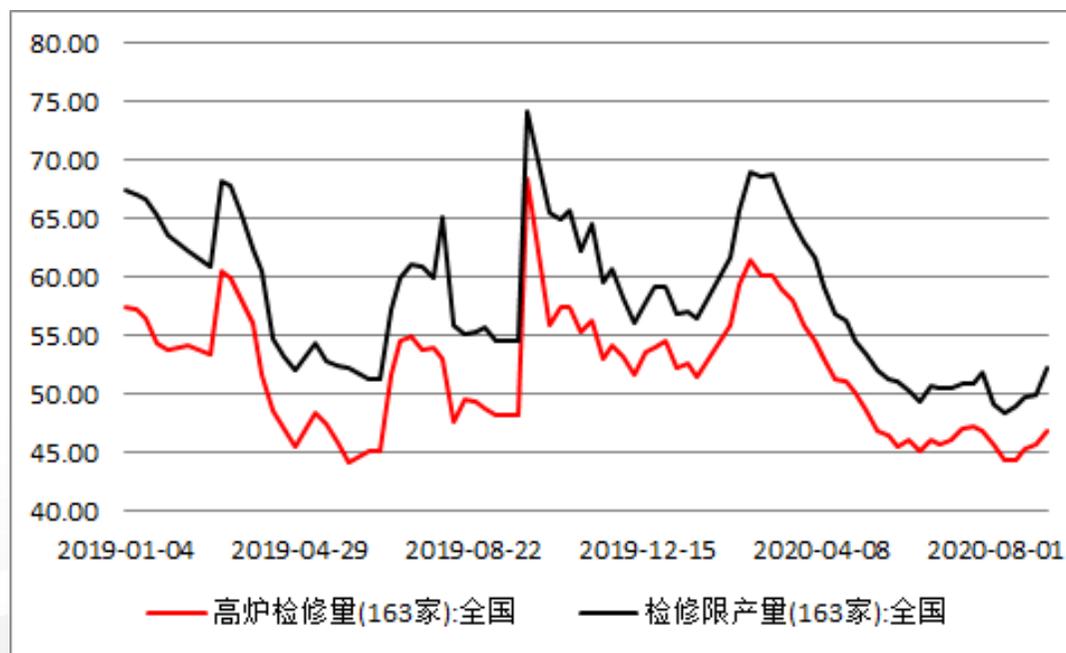


（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

高炉检修、减产量预计窄幅波动

- 9月唐山地区限产政策频发，叠加钢厂利润被严重压缩，检修减产意愿增强，检修量环比增2.63万吨至46.91万吨，检修限产量环比增3.86至52.23万吨。
- 10月关注是否采暖季限产政策出台情况。

图10：高炉检修量（单位：周/万吨）



（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

全球粗钢产量同比开始回升



- 据世界钢铁协会最新数据显示，8月全球64个纳入统计国家的粗钢产量为1.562亿吨，同比增0.6%，半年来首次实现同比增长。8月，中国粗钢产量为9484.5万吨，同比增8.4%，占会员国产量比重达60.71%。
- 据瑞银集团报告显示，全球钢铁制造商目前正在重启约22座因新冠肺炎疫情导致停产的高炉，占受影响高炉总产量约34%，预计大部分闲置高炉将在2020年底前重启。但美国、印度确诊病例数持续高居不下，欧洲疫情二次抬头，或将影响海外钢厂复产进度。

表2：全球各国粗钢产量情况（单位：万吨）

国家	2020年8月	同比	2020年1-8月	同比
中国	9485	8.4%	59317	2.8%
印度	848	-4.4%	6111	-18.8%
日本	645	-20.6%	5472	-19%
韩国	580	-1.8%	4382	-8.6%
美国	559	-24.4%	4741	-19.8%
欧盟	932	-16.6%	8801	-18.6%
64国总计	15624	0.6%	118781	-4.2%

（数据来源：世界钢铁协会）

PART 4

库存



压港问题逐步缓解，港口库存开始回升

- 9月港口压港问题逐步缓解，截至9月25日，港口在港船舶数为157条，环比8月下旬降31条，45港库存11616.05万吨，环比增305.57万吨；分量方面，澳矿5736.58增1.42，巴西矿3169.35增189.05，贸易矿5479.4降136.6，球团1023.73降15.27，精粉1108.66增76.66，块矿2385.77降169.23。
- 10月预计压港情况将持续缓解，矿石港口库存将持续累积。

图11：铁矿石45港库存（单位：万吨）

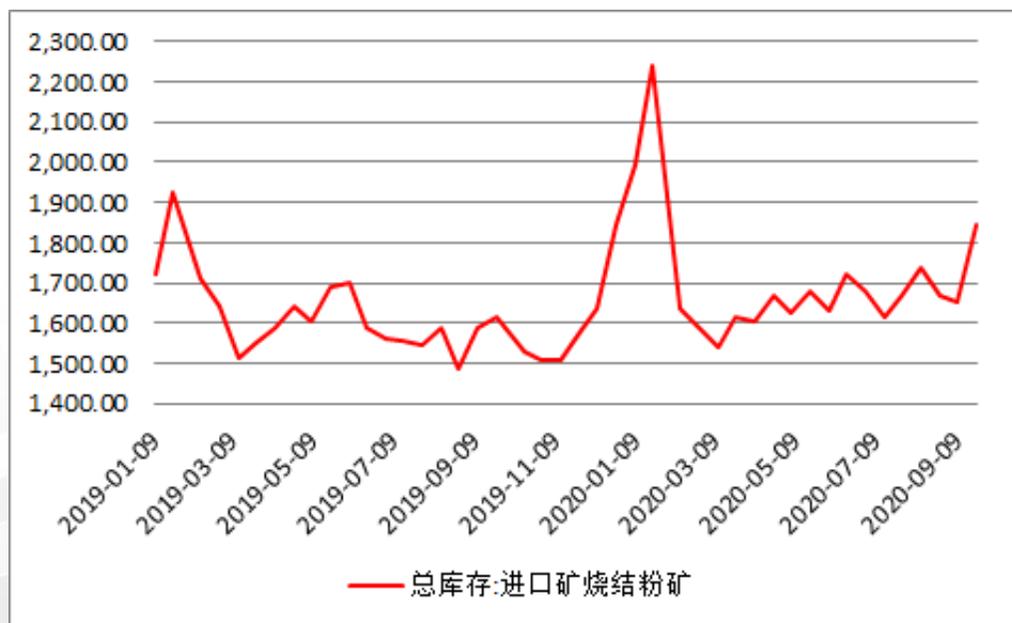


（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

9月因节前补库，钢厂烧结库存有所增加

- 因临近国庆长假，钢厂烧结库存有所增加，叠加9月粉矿价格回落明显，满足了节前补库需求，截至9月24日，64家样本钢厂进口烧结粉总库存1846.02万吨，较上月底增175.31万吨；烧结粉总日耗58.29万吨；库存消费比31.67，进口矿平均可用天数29天。
- 钢厂的国庆长假节前补库以基本完成，在当前利润低的情况下，补库态度仍然偏谨慎；在铁矿石目前的现货价格下，后续难再有大规模集中补库动作。

图12：进口烧结矿库存（单位：万吨）

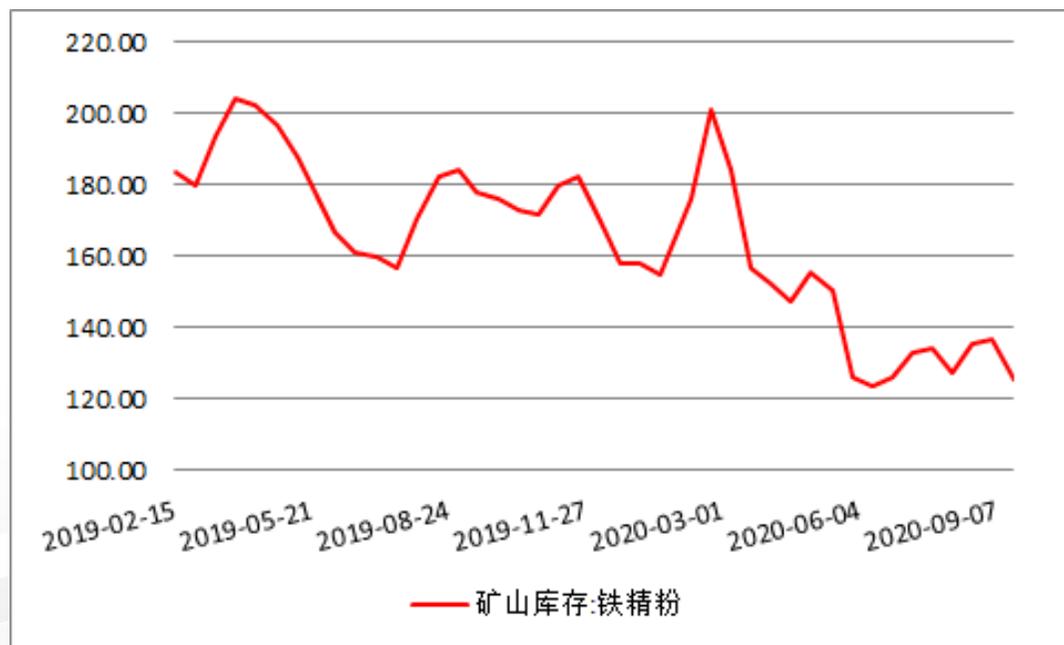


(数据来源: Wind资讯 倍特期货)

矿山铁精粉库存低位波动

- 9月矿山铁精粉库存维持在低位波动，截至9月18日，矿山铁精粉库存为125.83万吨，环比降9.96万吨，同比减50.07万吨。
- 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

10月行情展望



- 供应端，9月中上旬，澳洲方面因泊位检修计划增多，三大矿山发运均有所回落；Vale发运维持稳定，9月周均发运量与8月基本持平，10月澳洲泊位检修将减少，预计发运量将有所增加；巴西进入春夏季雨水增多，或会对供应产生影响。国产精粉目前盈利状况良好，预计10月产量维持稳定。但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，四季度周均发运需维持在650万吨以上。
- 需求端，国内需求有所回落，8月进口10036万吨，环比降幅明显达10.9%；8日均铁水产量持续从高位回落，产量自8月中旬高位253.3万吨下滑3.92万吨至249.38万吨。
- 库存方面，港口压港问题逐步缓解，在港船只降至157条，环比8月下旬降31条；45港库存11616.05万吨，环比增305.57万吨；钢厂国庆节前补库已基本完成，铁矿石目前的现货价格下，后续难再有大规模集中补库动作。10月预计压港情况将持续缓解，港口库存将持续累积。
- 综合来看，下游钢材终端需求不及预期，9月铁水产量自高位持续回落，对铁矿石需求开始回落，铁矿石高估值快速修复；进入10月，供应端预计仍有增量，若国内钢材终端需求未见明显上涨，加之时间上即将进入采暖季，限产将步入常态化，铁水产量可能进一步回落，同时海外前期停产高炉虽有复产计划，但疫情二次抬头或将影响复产进度，在此前提下，矿价估值或将继续修正，普氏指数下方支撑100美金/吨，操作上可在盘面适当配置连铁01合约空单。
- 10月需关注Vale发运持续性及其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；还需关注海外高炉复产进度及国内宏观政策的变化。

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

