



倍特期货
BRILLIANT

12月铁矿石策略报告

供需格局逐渐转向宽松，重点关注下游需求情况及Vale发运持续性

倍特期货有限公司 2020年11月17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 铁矿石期现行情回顾
- 02 供给
- 03 需求
- 04 库存
- 05 铁矿石行情展望

PART 1

铁矿石期现行情回顾



期现行情回顾



- 10月国庆节后，下游钢材终端需求不及预期，铁矿港口库存持续累积，连铁01合约自高位震荡回落；11月上旬，伴随着下游钢材终端需求的好转，钢厂利润有所恢复，铁矿跟随成材走势，从低位快速反弹。
- 截止11月13日，62%澳粉港口现货指数为884元/吨，较10月初下跌35元/吨；分品种看，青岛港PB粉861元/吨，较10月初下跌45元/吨；超特粉754元/吨，较10月初下跌60元/吨；普氏指数122.65美金，较10月初微跌0.5美金；内矿方面，唐山66%铁精粉干基含税出厂均价965元/吨，较10月初下跌17元/吨。
- 基差方面，金布巴粉与01合约基差由164.96元/吨收窄至107.15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）



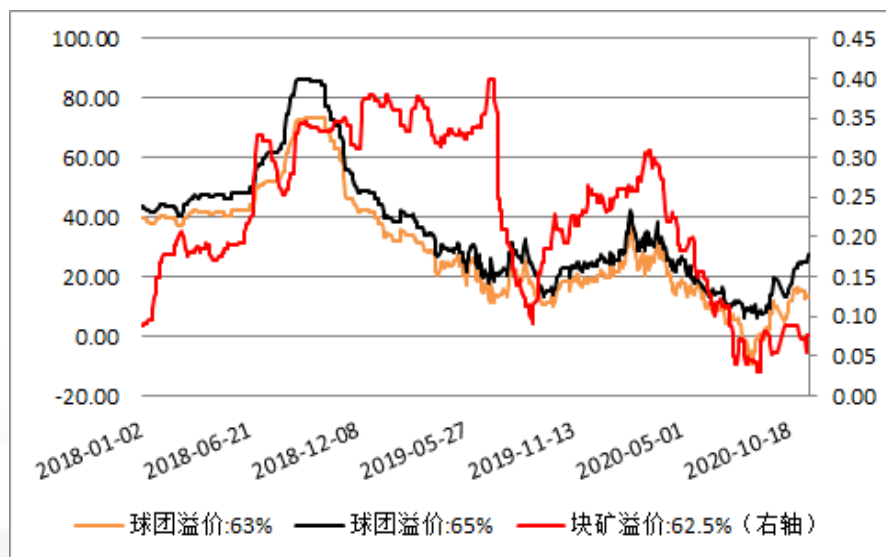
（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

铁矿石品种间价差、溢价变化



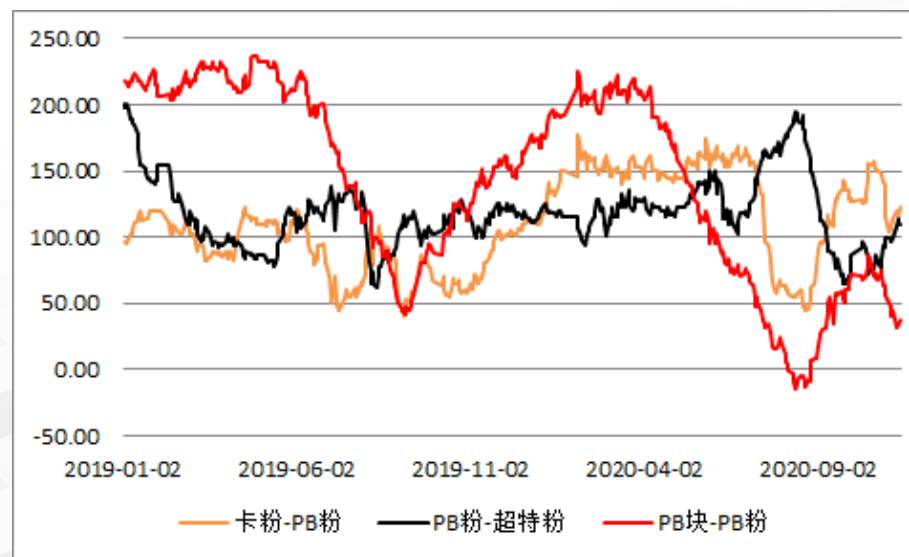
- 截至11月13日，PB粉与超特粉价差由86元/吨走扩至110元/吨；卡粉与PB粉价差由127元/吨收窄至122元/吨；PB块与PB粉价差由72元/吨收窄至37元/吨。
- 因海外需求恢复，部分球团矿供应转向海外，导致供应减少；叠加进入采暖季，限产政策对烧结影响较大，钢厂在原料端选择上，加大了对球团矿的使用，球团矿库存降幅明显，溢价大幅走强，截至11月12日，球团（63%）溢价由5走扩至12.45美元/吨，球团（65%）溢价由13.1走扩至24.65美元/吨；限产有进一步加码的可能，球团矿或将进一步走强。

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



10月供应环比有增量，预计年末供应将维持在高位



- 据钢联数据显示，10月澳、巴两国发运量为11410万吨，环比9月增加307万吨；其中澳洲发运量环比增加484万吨至8232万吨，巴西受泊位检修影响发运总量有所回落至3177万吨。10月到港总量10885万吨，环比9月增加1112万吨；其中澳洲到港总量6414万吨，巴西到港总量2652万吨。
- 四大矿山中，力拓因四季度冲量，10月发运有一定增量；必和必拓四号卸料车的维修工作将持续整个四季度，10月发运量受影响小幅回落；Vale发运维持高位，10月周均发运量达609.25万吨，较9月发运周均发运量小幅上涨。
- 预计年末澳、巴两国供应维持高位，其中力拓四季度冲量，发运量或将持续小幅增长；必和必拓发运预计会受到检修工作的影响；淡水河谷在三季度报告中再次强调维持年度发运目标不变，年末将持续冲量，发运将维持高位。
- 淡水河谷三季度产量环比增量明显，粉矿产量达到8870万吨，较上季度环比增长2110万吨；北部系统创下5690万吨的单季产量纪录，其中8月产量最高，达到1970万吨；S11D矿区创下2440万吨的单季产量纪录，并于9月创下830万吨的单月产量纪录。南部系统和东南系统各运营区整体业绩均有提升，尤其是Itabira综合矿区和Timbopeba矿区，Fazendão矿区也于7月恢复运营。1-10月周均发运量为504.59万吨，略低于去年同期521万吨的水平，淡水河谷要完成3.1亿吨的年度下限目标的难度仍然较大，年末周均发运需维持在660万吨以上。
- 年末重点关注巴西天气及Vale的发运持续性。

四大矿山10月发运数据



表1：澳、巴发运量情况（单位：万吨）

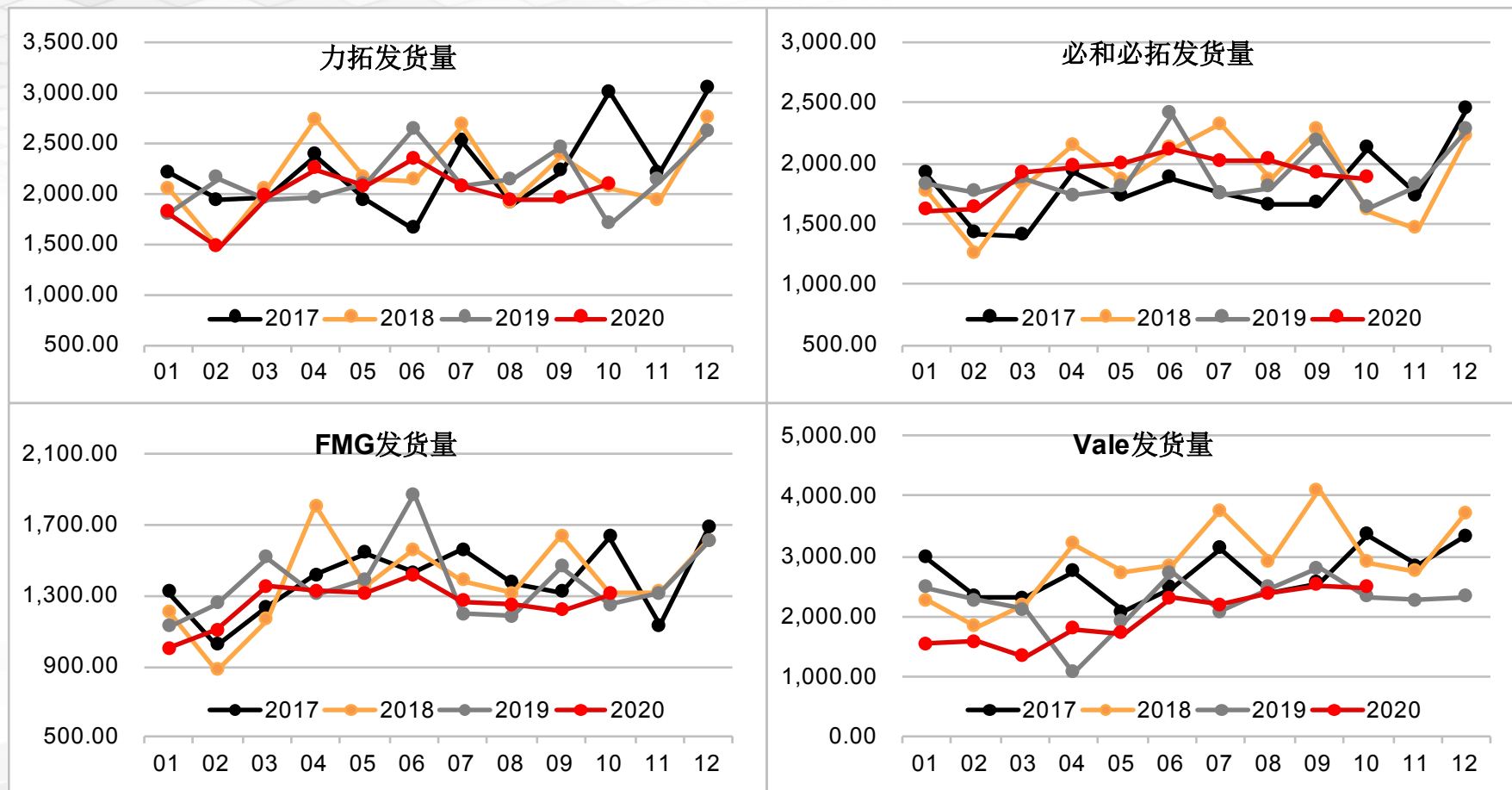
地区/矿山	截止2020年11月1日	环比9月	2020年Q3	同比2019年Q3	2020年Q2
力拓	2089.9	146.3	8210	-5%	8670
必和必拓	1876.3	-37.5	7336	+7%	7705
FMG	1305	92.2	4430	+5%	4730
淡水河谷	2477	-37.4	7420	-12.9%	6160

（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）



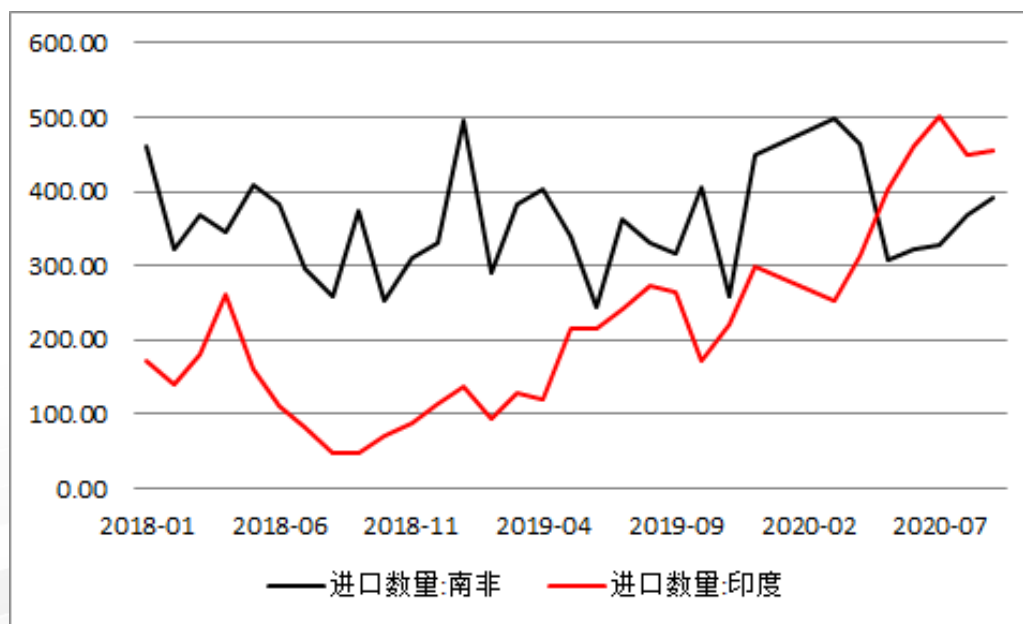
（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

非主流矿供应情况



- 1-9月我国从南非进口铁矿石**3562.75**万吨，同比增**390.66**万吨。
- 10月，除澳、巴两国外的其他国家发运总量为**2830**万吨。
- 据钢联数据显示，10月非主流矿到港总量为**1818**万吨，环比9月微增。

图6：铁矿石月度进口（单位：万吨）



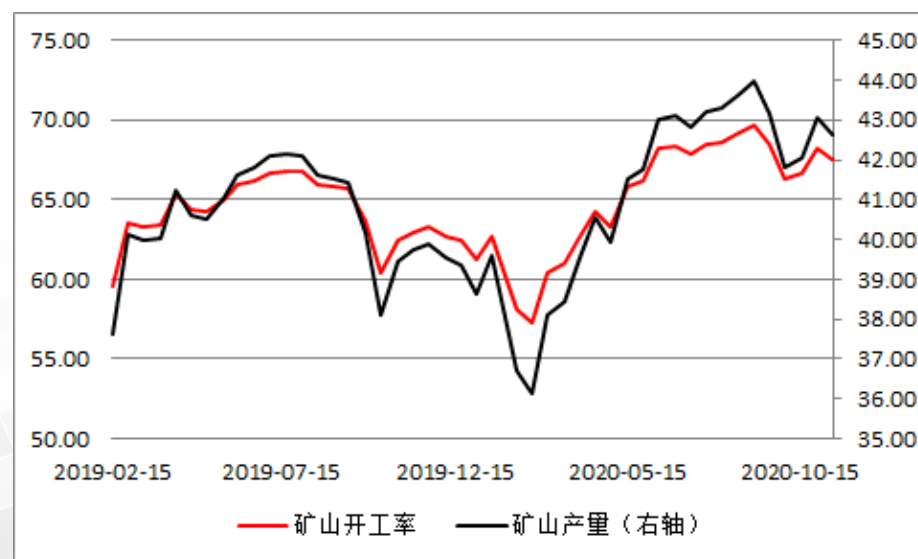
（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

国产铁精粉供应情况



- 铁精粉产量环比小幅回落，截止11月13日，全国126家样本矿企、266座矿山开工率为67.57%，环比降0.86%，较去年同期增长4.32%；日均铁精粉产量42.63万吨，环比增0.83万吨，较去年同期增2.72万吨。
- 据国家统计局数据显示，9月全国铁矿石原矿产量7348.1万吨；1-9月，我国铁矿石原矿产量63607.8万吨，同比增长2.6%。据上海钢联数据显示，10月预计国内铁精粉产量2414万吨，环比九月份增加34万吨，同比增加214万吨。
- 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；铁矿价格仍在高位，唐山66%铁精粉维持在950元/吨左右，盈利状况尚好，且前期矿山检修结束陆续复产，预计年末国内精粉产量维持稳定。

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



采暖季高炉停限产增多，铁水产量有所回落



- 根据海关数据显示，10月我国进口铁矿10674.2万吨；1-10月累计进口97520.4万吨，同比增11.2%。
- 国家统计局数据显示，10月生铁产量7617万吨，同比增长9.4%；1-10月份生铁产量74170万吨，同比增长4.3%。
- 10月进入采暖季，各地限产政策陆续发布，高炉停限产增加，高炉开工率持续下滑；据钢联调研数据显示，截至11月13日，247家钢厂高炉开工率为86.33%，环比降0.13%，较去年同期增2.34%；高炉炼铁产能利用率92.11%，环比降0.15%，同比增7.42%；钢厂盈利率92.64%，环比增1.73%，同比增1.73%。日均铁水产量245.19万吨，环比降0.41万吨，同比增19.74万吨。
- 港口成交方面，据钢联数据显示，10月份港口现货月度日均成交量为130.3万吨，环比9月减少6.2万吨。
- 进入11月，唐山地区限产政策持续加码，铁水产量或将持续下滑，但近期下游钢材终端需求好转，将一定程度上为矿石需求提供支撑；后期需重点关注限产政策是否进一步加码，下游需求的持续性，以及钢厂在目前利润水平下及限产政策下用料与配比的选择对不同品种矿价的影响。

10月日均疏港量小幅回落



- 据钢联数据显示，10月45港疏港量9652万吨，日均疏港量311万吨/天，环比下降1.2万吨/天，降幅0.4%。10月疏港下降一方面因铁水产量下降；另一方面是由于限产政策下，烧结受影响最大，钢厂在原料上增加了对国产矿以及球团矿的使用。
- 截至11月13日，45港日均疏港量为317.41万吨。
- 进口烧结日耗小幅回落至58.02万吨。

图8：日均疏港量（单位：万吨）

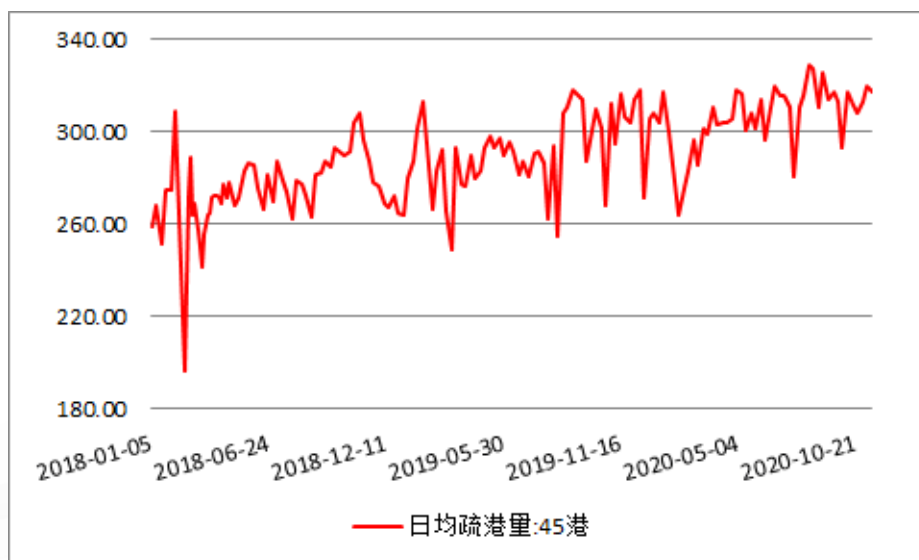
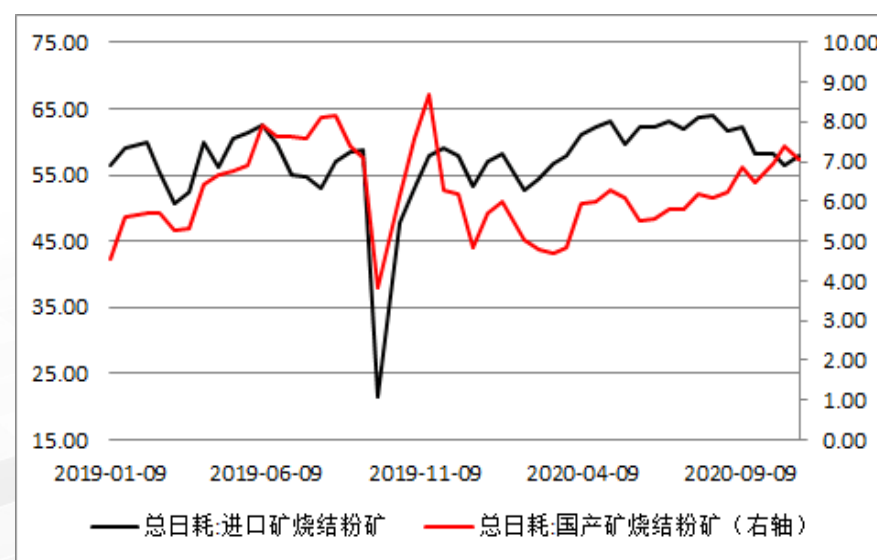


图9：烧结日耗（单位：万吨）

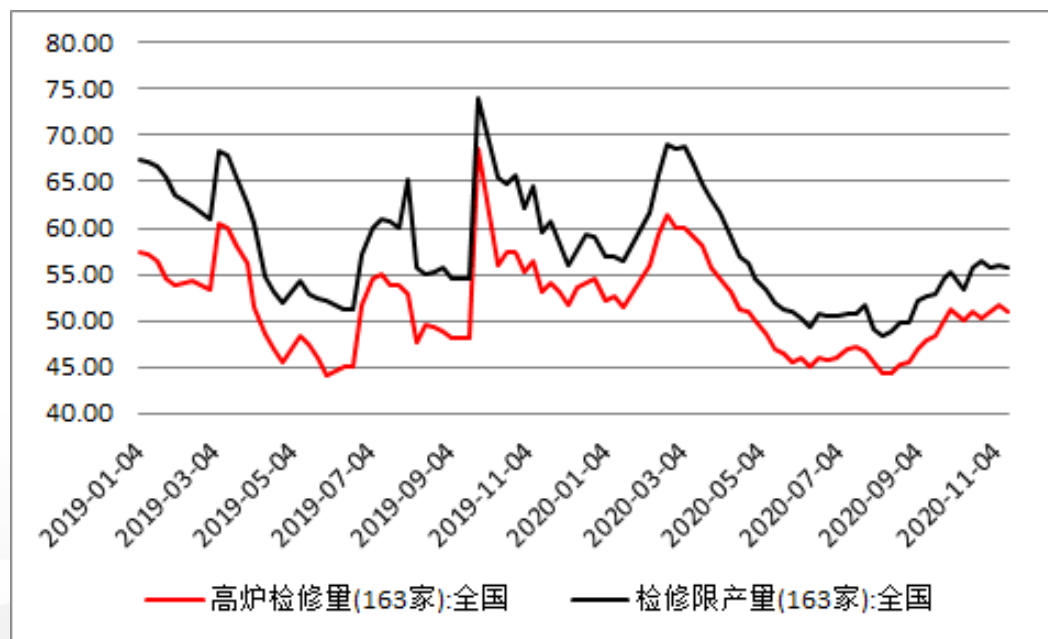


（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

高炉检修限产量增多

- 10月采暖季钢厂停产检修增加，检修量环比增1.04万吨至50.97万吨，检修限产量环比增2.43至55.73万吨。
- 后续关注是否限产政策是否进一步加码。

图10：高炉检修量（单位：周/万吨）



（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

全球粗钢产量同比持续回升



- 据世界钢铁协会最新数据显示，9月全球64个纳入统计国家的粗钢产量为1.564亿吨，同比增2.9%。其中，中国粗钢产量为9256万吨，同比增10.9%，占会员国产量比重达59.2%。
- 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9月	同比	2020年1-9月	同比
中国	9256	10.9%	78159	4.5%
印度	852	-2.9%	7020	-16.5%
日本	649	-19.3%	6121	-19.1%
韩国	583	2.1%	4963	-7.5%
美国	571	-18.5%	5346	-19.2%
欧盟	1111	-14%	9636	-17.9%
64国总计	15635	2.9%	134744	-3.2%

（数据来源：世界钢铁协会）

PART 4

库存



到港增加疏港回落的背景下，港口库存持续累积



- 到港增量明显铁叠加限产影响下疏港回落，矿石港口库存持续累库，截至11月13日，45港库存为12777.7万吨，较9月底增871.06万吨。分品种来看，澳矿库存5977.3万吨，增240.72万吨；巴西矿4102.7万吨，增933.45万吨，增幅较大；球团矿因需求增加，库存降134万吨至834万吨；精粉微增46万吨至1214万吨；块矿库存2477万吨，增70万吨。
- 预计在采暖季的背景下，铁矿石港口库存将持续累积。

图11：铁矿石45港库存（单位：万吨）



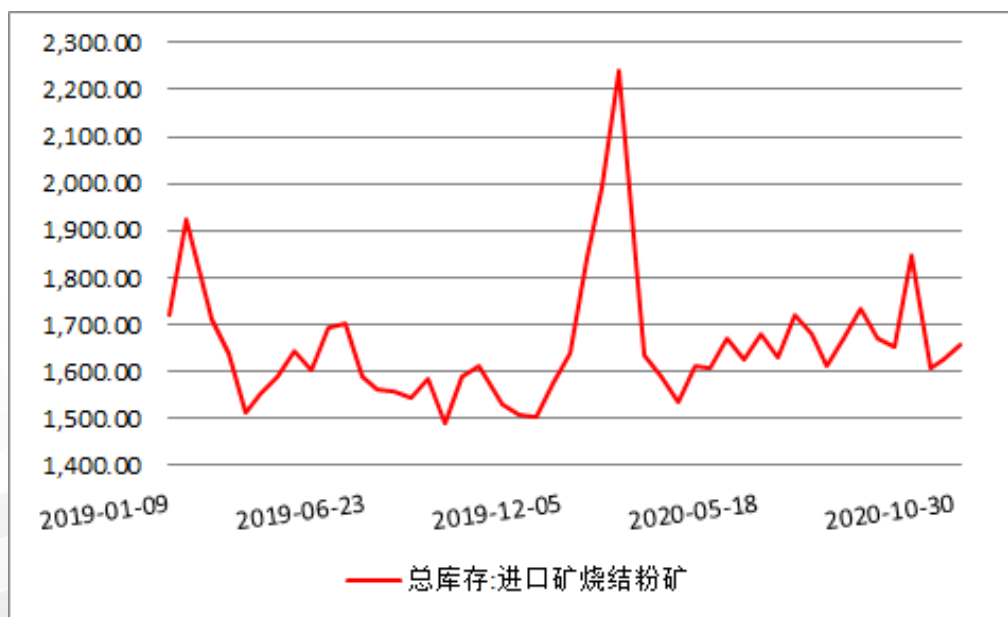
（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

原料价格维持高位，钢厂维持低库存



- 因原料端（包括铁矿及焦炭）价格高企，钢厂生产成本增加，利润再次被压缩，钢厂在原料采购上仍采用按需采购的策略，维持厂内原料库存低位运行，以降低自身风险，压低成本。截至11月4日，64家样本钢厂进口烧结粉矿总库存为1655.57万吨，环比10月初增47.12万吨。
- 在限产政策烧结机受影响较大，以及当前利润情况下，补库态度仍然偏谨慎，钢厂仍将维持低库存运行。

图12：进口烧结矿库存（单位：万吨）



（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

矿山铁精粉库存降至年内新低



- 矿山精粉库存持续去库，东北、华东区域去库幅度较大，截至11月13日，全国70家样本矿山铁精粉库存为114.73万吨，创年内新低。
- 预计矿山精粉库存仍将维持在低位。

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

铁矿石行情展望



- 供应端，国内外矿供应维持高位。四大矿山中，力拓因四季度冲量，发运有一定增量；必和必拓卸料车的维修工作将持续整个四季度，发运量小幅回落；Vale发运维持高位，10月周均发运量达609.25万吨。预计年末国内外矿石供应维持高位，尤其是Vale为完成3.1亿吨的年度目标下限，年末将加大发运力度；但目前来看，Vale完成此目标难度仍较大，需重点关注Vale发运持续性。
- 需求端，进入采暖季，各地限产政策陆续发布，高炉开工率及日均铁水产量持续下滑，以及限产对烧结机影响最大，对铁矿石需求小幅下滑，并且在需求结构上有一定变化，在原料选择上增加了对国产矿以及球团矿的使用。
- 库存方面，因到港增量明显铁叠加限产影响下疏港回落，矿石港口库存持续累库，预计在采暖季的背景下，铁矿石港口库存将持续累积；另因原料价格高企，钢厂生产成本增加，钢厂在原料采购上仍采用按需采购的策略，维持厂内原料库存低位运行，以降低自身风险，压低成本。
- 综合来看，目前供需格局逐渐转向宽松。在采暖季政策的影响下，铁矿石的需求发生变化，球团矿价格走强；10月下游需求不及预期拖累铁矿石，矿价震荡回落，进入11月，随着下游钢材需求的好转，铁矿石跟随成材快速反弹；年末需重点关注限产政策是否进一步加码以及下游需求持续性，若需求持续转好，矿价将跟随成材偏强运行；反之矿价估值将得到修正，普氏指数下方支撑100美金/吨。接近年末，还需注意01合约将换月移仓至05合约，以及01合约目前贴水仍较大。
- 年末需关注Vale发运持续性、限产政策是否进一步加码以及下游需求持续性，若供需情况发生变化，将重新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。

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