

年报·铁矿石

供给增量不及需求，铁矿紧平衡格局延续

倍特期货·研究发展中心

2020年12月24日

2021年全球铁矿石供应量预计较2020年增加6600万吨；全球需预计增加约8000万吨，海外钢厂复产预期强；紧平衡格局延续，铁矿石价格重心或将再度上移。

相关报告：

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：徐嘉俪

从业资格号：F3060922

联系电话：028-85259842

QQ：195887652

要点：

- ◆ 四大矿山除淡水河谷外，澳洲三家矿山在2020年均能实现产销正增长
- ◆ 2020年国内生铁产量再创新高，对铁矿石需求增量超1亿吨；2021年国内生铁仍有约2000万吨的增量，产量或将突破9亿吨
- ◆ 海外复产预期强，生铁产量增约3000万吨
- ◆ 全球铁矿石供应预计增加6600万吨，增量主要在二季度开始体现；需求预计增加8000万吨，供给增量不及需求，全球铁矿石供需缺口仍存，铁矿石紧平衡局面将延续
- ◆ 风险点：全球疫情情况，海外经济形势及钢厂复产进度，淡水河谷复产进度，国内下游钢材终端需求变化

观点和操作策略：对2021年铁矿石走势整体持偏多看法，并且全年价格将呈现前高后低的走势，可关注5-9合约正套机会，此外还需重点关注下游钢材终端需求情况及钢厂利润。

风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

一、2020 年铁矿石市场回顾

（一）2020 年铁矿石行情回顾

2020 年铁矿石市场主要受全球新冠疫情、巴西暴雨、澳洲热带气旋以及国内生铁产量放量等因素的影响，铁矿石价格大幅走高，截至 12 月 22 日，普氏指数为 167 美金/吨，较年初涨 79.18%，全年均价 107.56 美金/吨，较 2019 年年度均价上涨 15.16%；大连铁矿石指数 1057.5 元/吨，较年初涨 61.82%。

全年铁矿石价格运行可分为以下几个阶段：

1 月，因市场普遍对后市预期乐观，春节前钢厂积极补库，矿石现货价格震荡上行；受新冠疫情影响，市场情绪悲观，2 月初矿石价格大幅下挫，铁矿石指数跌至 566 元/吨，随着 2 月中旬逆周期调整政策出台、以及各省市要求加快推动重大项目复工的文件频发，市场预期转好，叠加外矿供应减少扰动，尤其是力拓生产运营受天气影响较大，下调年度指导量至 3.24-3.34 亿吨，铁矿石期现价格齐走高；

3 月，全球资产价格大幅下挫，市场情绪悲观，铁矿指数触及年内低点 565 元/吨；

4 月-8 月中旬，海外疫情蔓延以及恶劣天气的影响，澳、巴两国发货量减少，淡水河谷下调年度指导目标至 3.1-3.3 亿吨，高品巴西矿资源紧缺；因疫情影响，船只检疫通关时间加长，港口压港情况严重，卸货不畅供给无法落地，港口库存大幅下滑，结构性矛盾凸显；同时国内需求旺盛，日均铁水产量不断刷新高点，8 月中旬创下 253.3 万吨/日的历史高点，供需情况偏紧推动铁矿指数到达年内次高点 879.5 元/吨；普氏指数涨至 128.4 美金/吨；

8 月下旬-10 月下旬，四大矿山供应增量明显，日均铁水产量自 253.3 万吨的高位持续回落，叠加三季度宏观经济数据不及预期，下游钢材需求表现不佳，铁矿指数震荡调整至 745.5 元/吨；普氏指数调整至 115 美金/吨；

10 月底开始，随着成材需求的好转，钢厂利润修复，成材反弹带动矿石走强；另进入采暖季钢厂对环保矿的需求增加，叠加海外钢厂逐渐复产分流部分球团供给，球团港口库存明显下滑，港口结构性问题再度显现，铁矿石价格不断刷新新高，12 月下旬铁矿指数最高涨至 1147.5 元/吨，普氏指数涨至 176.9 美金/吨的年内高点。

图 1：普氏指数（单位：美金/吨）

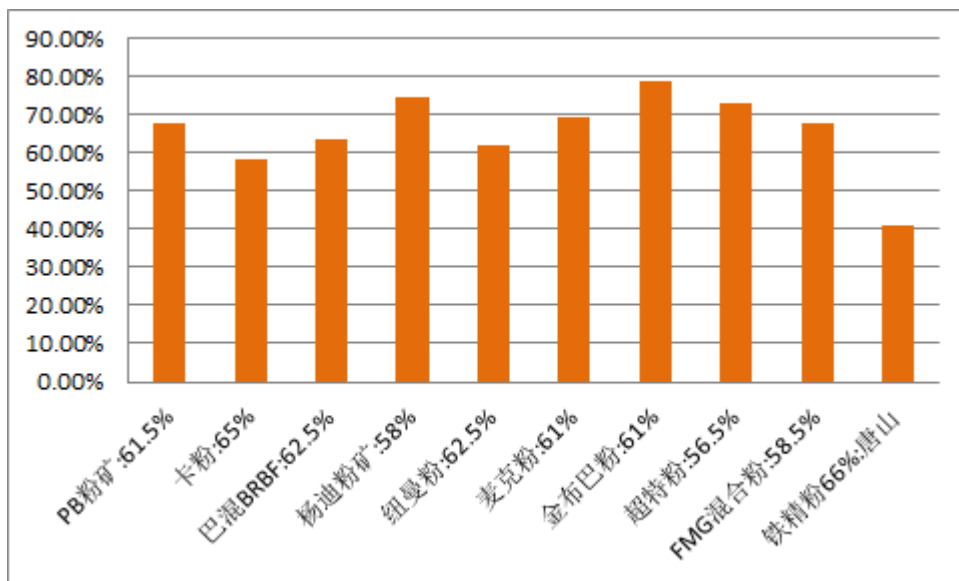


(数据来源：Wind 倍特期货)

(二) 各品种价格、品种间价差变化情况

2020 年铁矿石价格大幅上行，各品种涨幅基本都超 50%。进口矿中，高品矿涨幅不及中低品矿，截至 12 月 22 日，中低品矿中，杨迪粉、超特粉涨幅均超 70%；以卡粉为代表的高品粉，涨幅在 55% 左右。

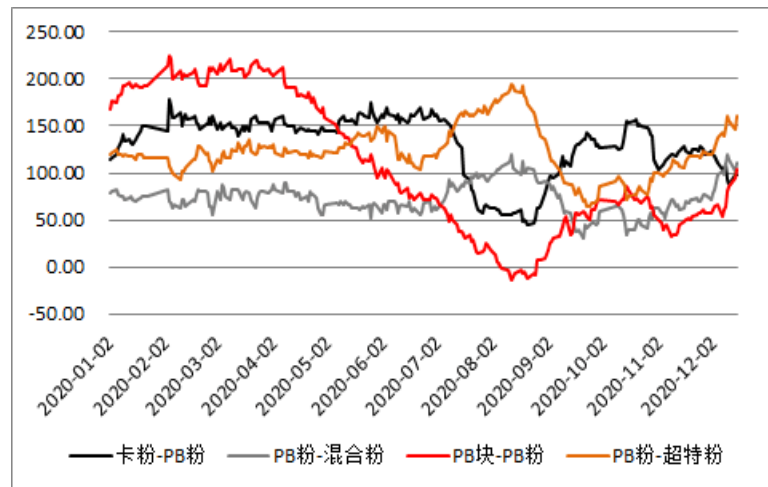
图 2：各品种矿涨幅 (%)



(数据来源：Wind 倍特期货)

价差方面，中高品以及块粉价差波动较大，因块矿库存不断累积，3月开始，PB块与PB粉价差持续大幅收窄，在8月中旬创下-14元/吨的低位，后期随着块矿性价比凸显，以及采暖季钢厂增加对块矿的使用，价差回升至130元/吨；卡粉与PB粉价差前期由于巴西粉供应较少，高品资源偏紧，持续维持高位，随着三季度巴西粉到港增加，库存回升，价差快速收敛至50元/吨附近，9月因PB粉溢价过高，钢厂调整入炉配比，采用高低品搭配，卡粉与PB粉价差开始回升。

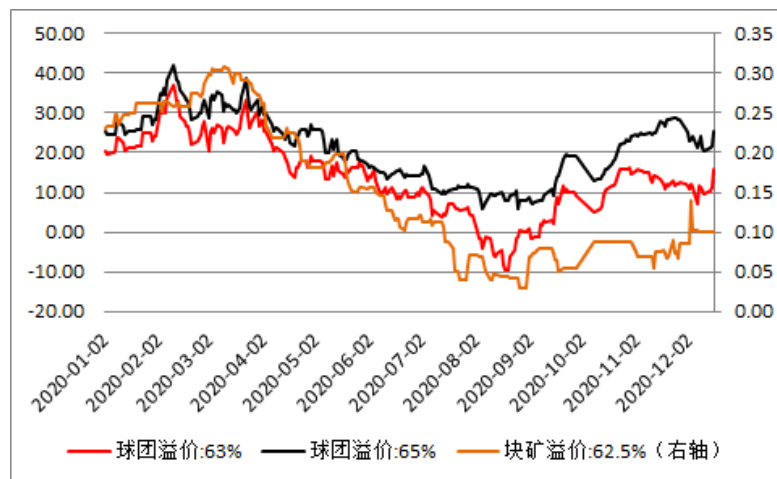
图3：PB粉与超特、混合粉价差（单位：元/吨）



（数据来源：Wind 倍特期货）

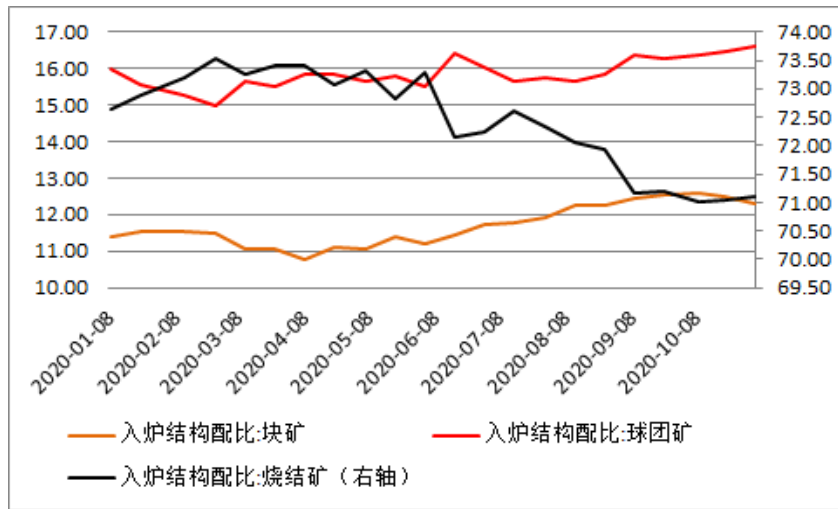
欧美钢厂受疫情影响对球团、块矿需求减少，国内到港量增多，前三季度球团、块矿港口库存各增加约600万吨，块矿溢价大幅下挫近80%，球团溢价跌到负值；随着中品矿溢价回落性价比凸显，加之10月进入采暖季，钢厂调整入炉配比，加大对球团矿的使用（见图5），叠加海外钢厂复产，分流部分球团供给，球团港口库存去库约300万吨，溢价快速修复。

图4：进口球团、块矿溢价（单位：美元/吨）



（数据来源：Wind 倍特期货）

图 5：高炉入炉配比 (%)



(数据来源: Wind 倍特期货)

二、铁矿石基本面分析

(一) 供给端：2021 年全球铁矿石供应增量大部分来自巴西

四大矿山中，除 Vale 受疫情及天气影响产量将不及预期外，澳洲三大矿山均能完成 2020 年的年度目标；非主流矿增量明显，增量在 5500 万吨左右；国产铁精粉增量在 450 万吨左右。

2021 年全球铁矿石供应预计较 2020 年增加 6600 万吨，四大矿山中增量将主要来自淡水河谷因矿难复产的项目，约 3200 万吨。

1、国外矿山产量分析

(1) 力拓

2020 年一季度澳大利亚接连遭遇 3 次热带气旋天气，将其在皮尔巴拉地区 2020 年目标发运量从原来的 3.3-3.43 亿吨下调至 3.24-3.34 亿吨之间。二季度开始，力拓生产运营恢复正常，且多为自动化生产，受到疫情影响较小，产量环比有明显增量；前三季度，产量达 2.47 亿吨，同比增 2%。加拿大铁矿石公司 (IOC) 前三季度产量为 770 万吨，同比减少 4%，其中三季度产量为 230 万吨，同比减少 21%，主要因 6 月的年度检修推迟至 9 月，以及与天气有关的电源故障和机械问题影响了第三季度的生产。财务方面，单位采矿成本维持在 14-15 美金/吨不变。此外，力拓在 2021 年将减少 PB 粉块的供应，用 SP10 粉块替代。

在建项目中，投资 8 亿美元的罗布河合资项目 (Robe River Joint Venture)，预计首批铁矿石将于 2021 年交付，完全达产后每年可约产 6500 万吨铁矿石；库戴德利 (Gudai-Darri) 皮尔巴拉替

代项目预计将于 2022 年投产，预计年产能 4300 万吨，投产后将支撑其旗舰产品皮尔巴拉混合粉矿（PB 粉）的生产；Western Turner Syncline 二期项目的建设正在推进，预计首批铁矿石仍计划于 2021 年交付。在建项目主要以替代枯竭矿山，维持产能为主，边际增量有限。

（2）必和必拓

根据必和必拓 2020 年三季度报告显示，前三季度产量共 2.18 亿吨，同比增加 7%；其中三季度西皮尔巴拉矿区的金布巴矿区产量突破新高，达 2000 万吨，同时金布巴矿区品质得到提升，平均品位回到 60% 以上。2021 财年（2020 年 7 月-2021 年 6 月）全年铁矿石目标指导量维持 2.73-2.86 亿吨不变。财务方面，C1 现金成本预计为 13-14 美金/吨。

在建项目中，South Flank 项目目前已整体完工 85%，该项目预计将连续产出 25 年以上的铁矿石；预计首批铁矿石将于 2021 年中旬交付，完全投产后将用 5000 万吨麦克粉加 3000 万吨块矿取代年产量 8000 万吨的杨迪矿，届时皮尔巴拉地区铁矿石平均品位从 61% 提升至 62%。

（3）FMG

2020 年前三季度产量 13110 万吨，其中三季度产量为 4600 万吨，发运量达 4430 万吨，创下同期新高。2019 财年完成发运 1.782 亿吨，其中 95% 销往中国。FMG 三季报显示，2021 财年（2020 年 7 月-2021 年 6 月）目标发运量为 1.75-1.8 亿吨，预期 C1 现金成本为 13-13.5 美金/湿吨。

在建项目中，Eliwana 项目在三季度已经取得重大突破，预计在 2020 年 12 月实现第一批铁矿石的交付，并逐渐实现年产 3000 万吨以取代 Firetail 矿，预期西皮尔巴拉粉产量将提升到 4000 万吨/年；IronBridge2200 万吨磁铁矿项目也在推进，当前土方工程已经完成 80%，并完成加工设施的第一次浇筑，预期第一批精矿将于 2022 年上半年实现产出。

（4）淡水河谷（Vale）

2020 年一季度因受到 S11D 矿区检修影响产量约 450 万吨、雨季持续时间长、北部新采矿点 Morro 1 矿区推迟投产的影响，产量仅 5960 万吨，同比减少 18%，环比减少 24%；后因复产推迟以及北部区域二季度产量可能不及预期，Vale 将其 2020 全年粉矿目标产量由 3.4-3.55 下调至 3.1-3.3 亿吨，球团产量由 4400 万吨下调至 3500-4000 万吨。前三季度 Vale 总产量为 21588 万吨，较去年同期减少 775 万吨；三季度产量增量明显，产量达 8870 万吨，同比增 2.3%，主要得益于 Timbopepa 矿区在六月份恢复运营后持续运营了整个季度，以及 Itabira 矿区未出现因疫情导致的停产；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。在 12 月初举行的投资者大会中，Vale 再次下调 2020 年产量预期至 3-3.05 亿吨，并预计 2021 年的产量在 3.15-3.35 亿吨之间；复产增产情况具体如表 1 所示，C1 现金成本在 13.6 美金吨。

表 1: 淡水河谷各矿区生产情况 (单位: 万吨)

矿区	产能	停产时间	复产/生产情况	2021 增量
Serra Leste (Morro1)	600	2019/1	2020 年 12 月复产, 预计 2021 年产量 400-500 万吨, 2022 年将恢复满产; 2023 年提升产能至 1000 万吨	400
S11D	9000	/	2020 全年产量有望达到 8500 万吨	500
Feijao	800	2019/1/25	无法复产	/
Vargem Grande Complex	1300	2019/2/5	2019 年 7 月已复产; 2020Q3, 部分湿选加工恢复; 全部复产需等 maravihas3 启动, 延迟至 2021Q2, 产能由 2700 万吨提升至 3000 万吨; 球团厂复产时间将视市场情况而定	300
Fabrica	1800	2019/2/26	年初预期 2020Q2 复产, Q3 恢复湿法加工; 延期至 2021Q2 复产 600 万吨, Q3 根据市场情况复产球团厂	400
Brucutu	3000	2019/2/5	2019 年 6 月复产, 目前 40%产能利用率; 2021Q2 启动 Torto dam, 产能提升 1700 万吨至 2800 万吨; 2022 年实现满产	800
Timbopeba	1280	2019/3/16	2020 年 4 月底干法加工复产; 2021 Q1 产能由 400 万吨提升到 1200 万吨; 2023 年启动 Capanema 项目, 增加 700 万吨产能	800
Alegria	1000	2019/3/21	2019/11/4, 恢复 800 万吨产能; 2020 年维持不变	/
Itabira	3600			-800
Samarco	3050	2015	2020 年 12 月底复产, 复产初期以 26%的产能利用率运行, 预计 2021 年增产约 800 万吨	800
总计				3200

(数据来源: 淡水河谷官网 倍特期货)

表 2：四大矿山在产项目（单位：万吨）

矿山	项目	产能	投产时间	备注
Vale	/	预计 2021 年增产约 3200 万吨	/	详见表 1
力拓	Robe River Joint Venture	6500	2021 年	产能维持项目
	Gudai-Darri	4300	2022 年	
	Western Turner Syncline Phase 2		2021 年	
必和必拓	South Flank	8000	2021	替代 Yandi 矿
FMG	Eliwana	3000	2020 年 12 月	取代 Firetail 矿
	IronBridge	2200	2022 年	

（数据来源：矿山官网 倍特期货）

据中国联合钢铁网数据显示，1-11 月，澳大利亚铁矿石发运 8.19 亿吨，同比增 3419 万吨，其中澳洲发往中国总计 6.73 亿吨，同比增 3098 万吨；巴西发货量为 3.05 亿吨，同比去年同期减少 1719 万吨；发往中国 2.23 亿吨，占比 73.11%，较 2019 年大幅提升近 10%。

因海外需求减少，转口到我国铁矿石增多，预计四大矿山全年发往中国量增加约 5000 万吨。全年淡水河谷发运预计较 2019 年的 3.125 亿吨减少约 3500 万吨。

表 3：四大矿山 2020 年发运量（单位：万吨）

矿山	2020 年 1-11 月	同比	发往中国	同比	发往中国占比
力拓	31300	2.6%	23800	0.7%	76%
必和必拓	27400	7.4%	23400	11.4%	85.4%
FMG	16600	2.2%	15400	0.1%	92.77%
淡水河谷	24800	-10%	18400	10%	74.19%

（数据来源：联合钢铁网 Wind 倍特期货）

（5）非主流矿山

在高矿价的背景下，非主流矿供给维持高位，同时因海外需求及供应国本国需求的减少，非主流矿发运到我国有明显增量，如表 4 所示，预计 2020 年非主流矿进口增量在 4800 万吨左右。

表 4: 2020 年自非主流国家进口 (单位: 万吨)

国家	2020 年 1-10 月	2019 年 1-10 月	增量	同比
南非	4079.43	3577.86	501.57	14.02%
乌克兰	1418.23	713.59	704.64	98.75%
印度	2723.57	1091.18	1632.39	149.6%
俄罗斯	683.01	398.84	294.17	73.76%

(数据来源: 海关总署 倍特期货)

英美资源 2020 年产量预计为 6000-6100 万吨, 旗下位于南美的 Kumba 矿山受疫情及天气影响, 产量较 2019 年减少约 400 万吨; 2021 年产量预计为 6400-6700 万吨。

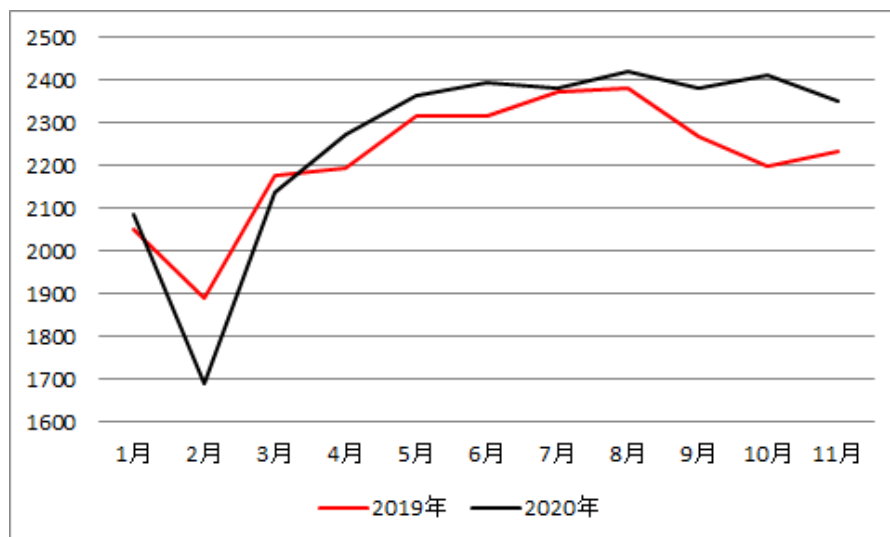
CSN 为巴西仅次于 Vale 的第二大矿山, 2020 年受到暴雨天气影响较大, 产量约为 3100 万吨, 2021 年预期 3300-3600 万吨。

其余非主流矿 2021 年增量预计在 1500 万吨左右。

2、国内矿山产量分析

2020 年国产铁精粉价格维持高位, 国内矿山盈利情况良好, 截至 12 月 22 日, 唐山 66% 铁精粉出厂含税价 1165 元/吨, 较年初上涨 340 元/吨, 涨幅 41.21%。

图 6: 国内铁精粉月度产量 (单位: 万吨)



(数据来源: Wind 倍特期货)

2020年1-11月份全国332家矿山企业精粉产量为24888万吨，同比增长488.9万吨，其中2月因受疫情影响，月度产量下滑至1687万吨以外，其他月份产量均维持高位；目前矿山开工率65.44%，较去年同期增约3%；矿山产能利用率维持在67.5% 预计全年铁精粉产量将达2.7亿吨，较2019年增450万吨，新增产量主要来自于产能利用率的提升而非新增矿山投产。

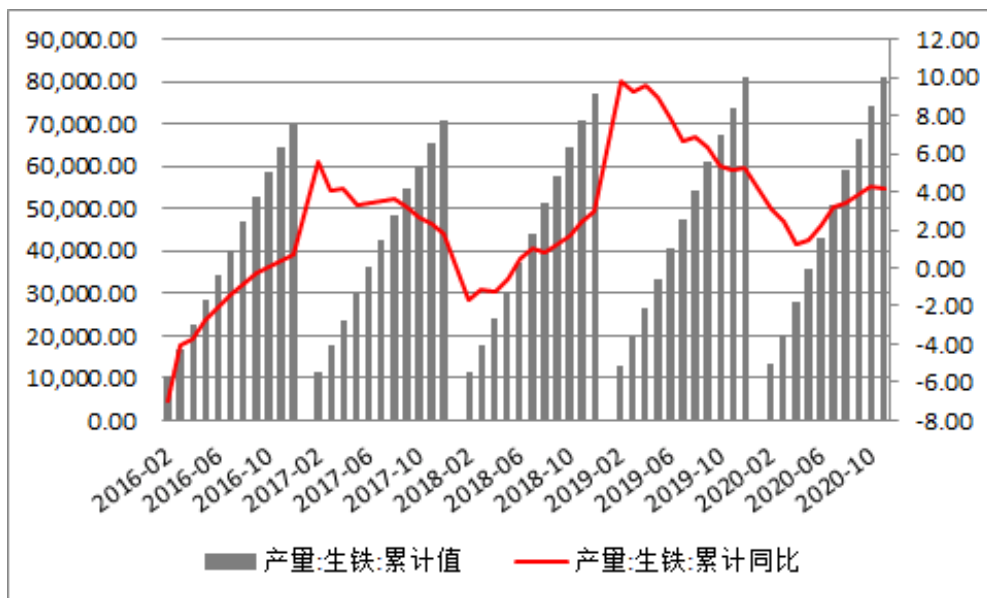
近几年大量露天矿山被关闭取缔，政府对新开矿山严格把控，新增矿山投产较难；在新增矿山投产有限的前提下，产能利用率难再有大幅提升， 预计2021年国产铁精粉产量增量不大，预计在400-500万吨左右。

（二）需求端：2020年国内需求增量明显，2021年海外国内需求均增

1、国内需求：生铁产量再创新高，2021年对铁矿需求有望维持强劲

2020年置换产能集中投放，下游需求强劲，国内生铁产量持续放量，国家统计局数据显示，1-11月全国生铁产量共计81290万吨，累计同比增速4.2%，其中8月产量达7854.6万吨，刷新历史新高，日均铁水产量也在8月中旬创下253.3万吨的历史高点；预计全年生铁产量8.9亿吨，折合成对铁矿的总需求量为14.24亿吨，较2019年增约1.29亿吨。

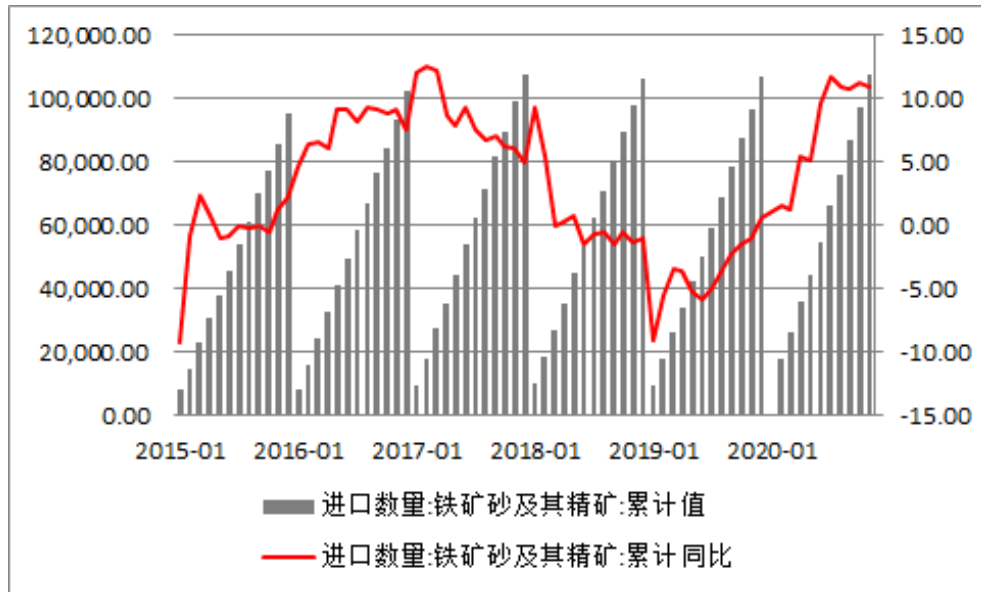
图7：国内生铁累计产量（单位：万吨）



（数据来源：Wind 倍特期货）

海关数据显示，1-11月累计进口107335万吨，同比增11.2%，其中7月份进口11264.7万吨，创历史新高。进口大增一方面是国内需求有明显增量；另一方面是海外需求减少，大量铁矿石转运至我国。

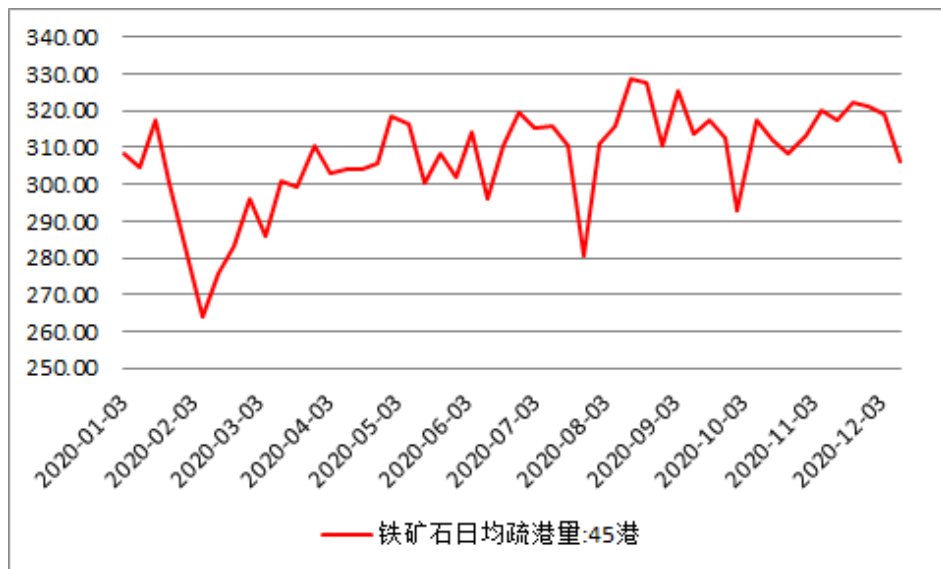
图 8: 铁矿石月度进口 (单位: 万吨)



(数据来源: Wind 倍特期货)

从日均疏港量数据来看, 大体上与生铁产量的变化节奏相一致, 二季度开始, 随着生铁产量的不断放量, 日均疏港大部分时间维持在 300 万吨以上的高位, 最高创下 328.62 万吨的历史高位。

图 9: 45 港铁矿石日均疏港量 (单位: 万吨)



(数据来源: Wind 倍特期货)

因受疫情影响, 部分计划 2020 年投放的炼铁新产能, 投产时间延迟到 2021 年; 据上海钢联统计的数据显示, 2021 年预计净新增炼铁产能超 2500 万吨, 按照目前的产能利用率来计算, 2021 年

生铁产量仍有接近 2000 万吨的增量，折合铁矿石需求约 3200 万吨；预计 2021 年生铁产量将达 9.1 亿吨，对铁矿石需求维持强劲。

2、海外需求：2020 海外生铁产量减少约 4500 万吨，2021 年复产预期强

一、二季度海外疫情持续发酵，多国延迟解封，各国经济运力压力大，下游用钢行业的需求，尤其是汽车行业的需求大幅减少，海外钢厂持续宣布减产计划。根据世界钢铁协会公布的数据，2020 年 1-10 月全球粗钢产量 15.11 亿吨，同比下降 2%。其中亚洲地区粗钢产量 11.23 亿吨，同比增长 1.4%；欧盟地区产量为 1.12 亿吨，同比下降 16.7%。中国粗钢产量再创历史新高，1-11 月全国粗钢累计产量 96116 万吨，累计同比增速 5.5%，在全球粗钢总产量中的占比在 7 月一度提升至 61.77%，目前回落至 57.84%。印度因受疫情影响，1-10 月粗钢产量同比下降 14.4%至 7968 万吨，根据印度钢铁工业协会的数据来看，印度计划在 2021 年将产量提高到 1.286 亿吨。

全球生铁产量与粗钢产量类似，根据世界钢铁协会统计，2020 年 1-10 月，全球高炉生铁产量为 9.67 亿吨，同比下降 2.1%。除中国外其他地区前 10 个月生铁产量同比下降约 11%，预计海外生铁产量较 2019 年减少 4500 万吨，对铁矿石需求减少 7200 万吨；由于海外减产，我国生铁产量占全球比重提升 5%至 70%。从四季度数据来看，海外经济复苏，钢厂复工复产积极，保守预计 2021 年全球生铁产量增产 3000 万吨，增加铁矿石需求 4800 万吨。

表 5：全球各国粗钢产量情况（单位：万吨）

国家	2020 年 10 月	同比	2020 年 1-10 月	同比
中国	9220	12.7%	87393	5.5%
印度	906	0.9%	7968	-14.4%
日本	720	-11.7%	6841	-18.4%
韩国	586	-1.8%	5504	-7.7%
美国	614	-15.3%	5987	-18.4%
欧盟	1261	-5.6%	11202	-16.7%
64 国总计	16189	7%	15110	-2%

（数据来源：世界钢铁协会 倍特期货）

（三）供需情况总结

2020 年四大矿山，除淡水河谷受疫情及天气影响，全年发运预计较 2019 年减少 3500 万吨以外，澳洲三大矿山均实现产销正增长；四大矿山发往中国量明显提升，发往中国预计增 5000 万吨；非主

流矿进口全年增约 4800 万吨。2020 年需求增量主要来自中国，全年生铁产量预计达 8.9 亿吨，同比增超 8000 万吨；海外生铁产量预计减少 4500 万吨。

综合来看，2021 年全球供给预计较 2020 年增加 6600 万吨，如表 6 所示，四大矿山增量主要来自淡水河谷，澳洲三大矿山增量有限，变化主要在于其自身品种结构的调整，表现为铁矿品味有所提升，中品粉量增加，块矿供应增加；全球需求增加 8000 万吨，其中国内需求增 3200 万吨，海外需求增 4800 万吨。全球铁矿石供需缺口仍存，供需紧平衡格局仍将延续，同时供给增量基本在二季度之后开始体现，叠加一季度是澳洲飓风天气频繁的季节，发运或受影响，预计一、二季度缺口体现最明显，下半年紧平衡格局将逐渐缓解。

此外，废钢进口将在 2021 年重新放开，废钢增量将弥补一部分国内铁元素的供给缺口，但进口增量将受到政策及海外疫情的影响，整体影响较为有限。

表 6：2021 年全球铁矿石供应量评估（单位：万吨）

矿山	2020E	2021E	增量	备注
淡水河谷	30000	33200	3200	复产
力拓	33000	33600	600	
必和必拓	28100	28300	200	财报预期 2.76-2.86 亿吨
FMG	17750	17750	/	财报预期 1.75-1.8 亿吨
英美资源	6100	6400	300	预期 6400-6700 万吨
CSN	3100	3400	300	预期 3300-3600 万吨
Roy Hill	6000	6000	/	
其余非主流矿			1500	
国产精粉	27088	27588	500	
总计			6600	

（数据来源：各矿山财报 Mysteel 倍特期货）

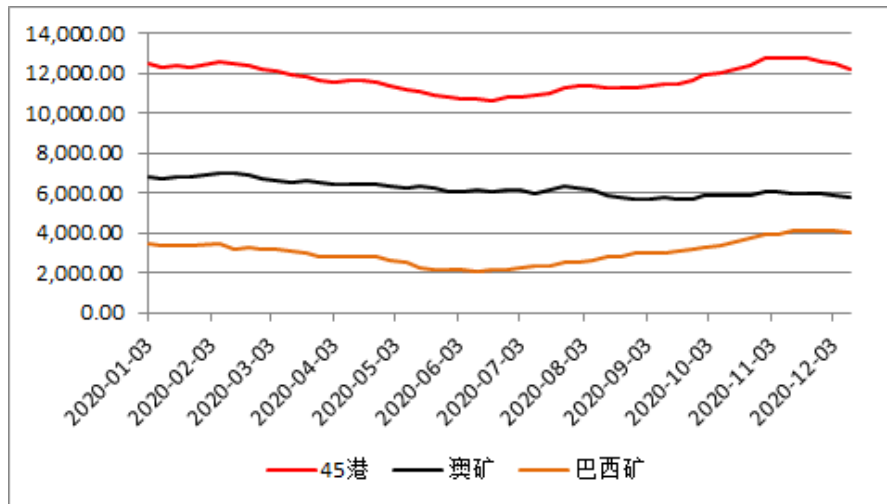
（四）铁矿石库存

1、港口库存

2020 年二季度，因下游需求强劲，叠加前期海外矿山发运回落，到港量减少，港口库存持续去库，跌至 10617.16 万吨；三季度开始，因海外钢厂停产，大量铁矿石转运至我国，以及四大矿山及非主流发运均有明显增量，库存见底回升，截止 12 月 18 日，全国 45 港库存为 12404.45 万吨，较

年初减少 108.95 万吨；其中澳矿 40 港 5800.4 万吨，较年初减少 1037.12 万吨；巴西矿 40 港 4067.1 万吨，增加 613.38 万吨。

图 10：铁矿石港口库存（单位：万吨）



（数据来源：Wind 倍特期货）

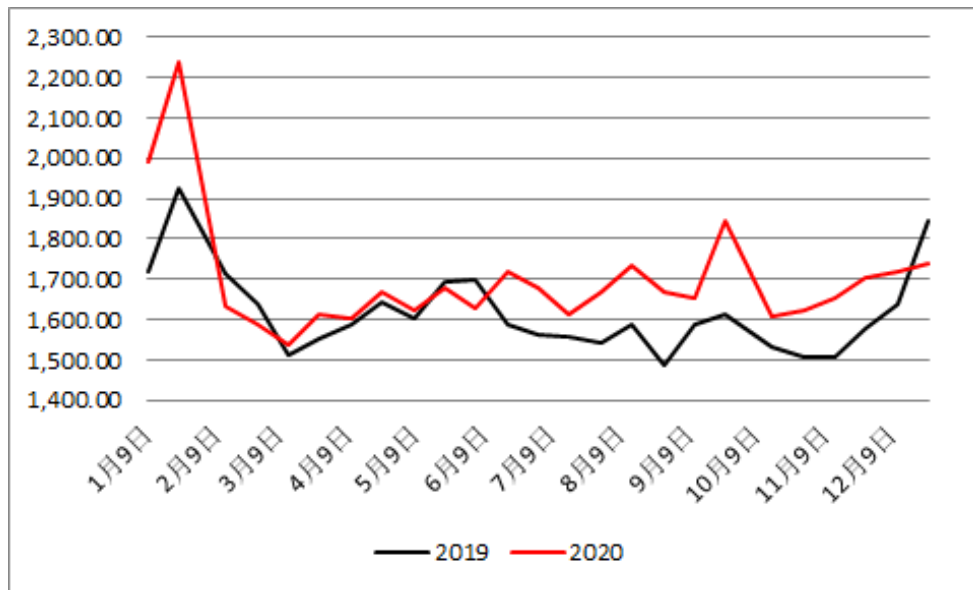
因海外复产需求，巴西及非主流发运至我国比例会有所回落，2021 年到港量难有大幅增量，若国内需求维持预期，预计港口库存将维持在 1.2-1.3 亿吨波动；若需求出现超预期的增长或不及预期，库存水平则需重新评估。

2、厂内库存

截至 12 月 18 日，钢厂烧结矿库存为 1738.34 万吨，较去年同期减 104.75 万吨。2020 年年初，出于对后续市场下游需求的乐观预期，春节前钢厂积极补库，1 月底库存达 2240.79 万吨；受疫情影响，节后全国运输受阻，因节前备货充足，复工复产初期钢厂主要以消耗前期库存为主；后期因原料价格走高，为降低自身库存风险，除国庆节前有小规模集中补库外，钢厂采购多采取按需补库为主。

目前厂内库存仍在低位，冬季补库仍有空间，但因原料端铁矿及焦炭均维持高位，钢厂冬季补库意愿不强，关注后续补库情况变化。

图 11: 厂内烧结库存 (单位: 万吨)

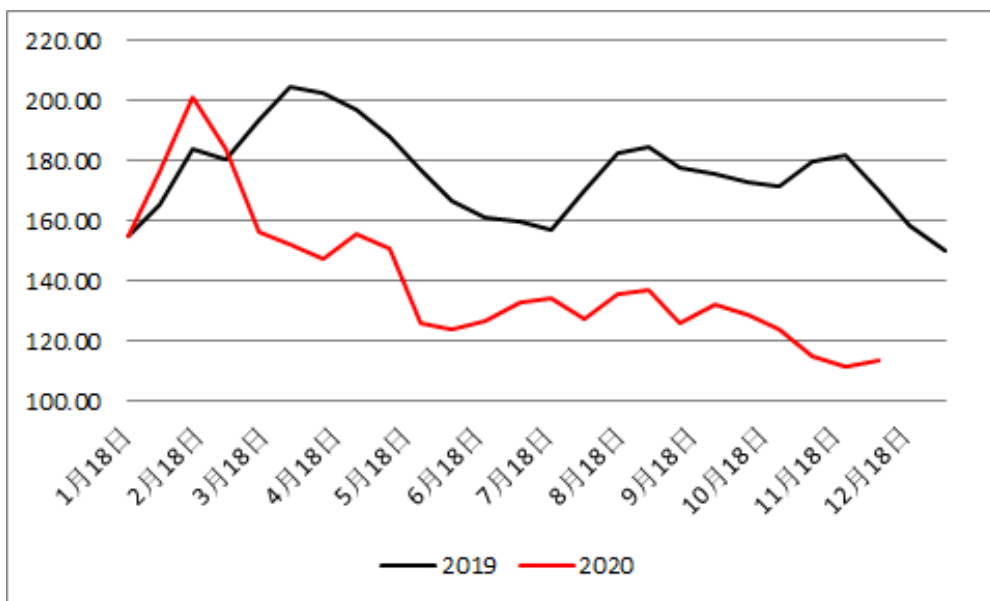


(数据来源: Wind 倍特期货)

3、矿山库存

受疫情影响, 2月初运输受阻, 矿山精粉库存大幅累积, 触及 201.44 万吨的高位; 随着下游需求的不断增加, 铁精粉库存迅速去化, 维持在低位运行。

图 12: 矿山精粉 (单位: 万吨)



(数据来源: Wind 倍特期货)

三、2021 年铁矿石市场展望

供给端，2021 年全球供给预计较 2020 年增加 6600 万吨，大部分增量在二季度后开始体现；四大矿山增量主要来自淡水河谷，澳洲三大矿山增量有限，变化主要在于其自身品种结构的调整，表现为铁矿品味有所提升，中品粉量增加，块矿供应增加；非主流矿产量增 2100 万吨；国产铁精粉产量增 500 万吨。

需求端，2021 年国内生铁产量预计增 2000 万吨，海外复工复产势头强劲，保守估计增 3000 万吨；全年全球生铁产量预计增 5000 万吨，折合对铁矿石需求增约 8000 万吨。

港口库存方面，上半年因下游需求强劲，叠加前期海外矿山发运回落，到港量减少，港口库存持续去库至 10617.16 万吨；下半年随着四大矿山及非主流发运均有明显增量，库存见底回升至 12404.45 万吨；2021 年因海外复产需求，巴西及非主流发运至我国比例会有所回落，到港量难有大幅增量，预计港口库存将维持在 1.2-1.3 亿吨波动。

综合来看，2021 年全球供给增量不及需求增量，供需紧平衡格局仍将延续，同时供给增量基本在二季度之后开始体现，叠加一季度是澳洲飓风天气频发的季节，也是外矿发运的传统淡季，预计一、二季度缺口体现最明显，下半年紧平衡格局将逐渐缓解。

对铁矿石全年价格走势维持偏多看法，铁矿石价格重心或将再度上移，并且结合供需情况看，全年铁矿石价格将出现前高后低的走势，可关注 5-9 合约正套机会。

需关注的风险点：全球疫情情况，海外经济形势及钢厂复产进度，淡水河谷复产进度，国内下游钢材终端需求变化等；若后期供需情况较预期有变化，则铁矿石行情走势需要重新评估。

❏ 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。

欢迎扫描二维码



倍特期货有限公司

总部地址:	成都锦城大道 539 号盈创动力大厦 A 座 406
客服热线:	400-8844-998
传真号码:	028-86269093
邮政编码:	610041
官方网址:	www.btqh.com