



倍特期货
BRILLIANT

2月铁矿石策略报告 下游钢材需求走弱，钢厂亏损主动减产拖累铁矿

倍特期货有限公司 2021年1月28日

分析师：刘明亮
投资咨询证号：Z0000672
联系电话：028-86269235
QQ：236594269

铁矿石助理：徐嘉俪
从业资格号：F3060922



- 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

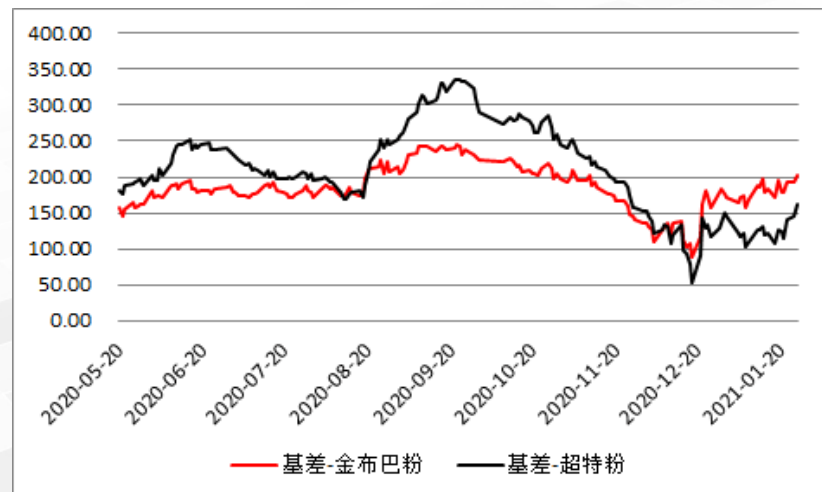


- 元旦假期后，市场情绪好转，多头氛围浓厚，黑链整体反弹；进入中旬，铁水产量维持高位，矿石需求不减，尤其是块矿及高品粉现货持续上行，矿石维持在高位震荡；最后一周，因下游钢材终端需求成交降至地量，原料价格高企，焦炭15轮提涨落地，部分钢厂开始亏损，钢厂主动减产检修拖累铁矿，矿石价格快速调整。
- 截止1月26日，62%澳粉港口现货指数为1154元/吨，较月初上涨38元/吨；分品种看，青岛港卡粉1298元/吨，较月初上涨100元/吨；PB粉1128元/吨，较月初上涨28元/吨；超特粉950元/吨，较月初上涨42元/吨；普氏指数164.65美金，较月初微涨0.15美金；内矿方面，唐山66%铁精粉干基含税出厂均价1280元/吨，较月初上涨156元/吨。
- 基差方面，金布巴粉与05合约基差由164.13元/吨走扩至203.3元/吨；超特粉基差由122.44元/吨走扩至162.22元/吨。

图1：62%澳粉港口现货指数（单位：元/湿吨）



图2：基差（单位：元/吨）



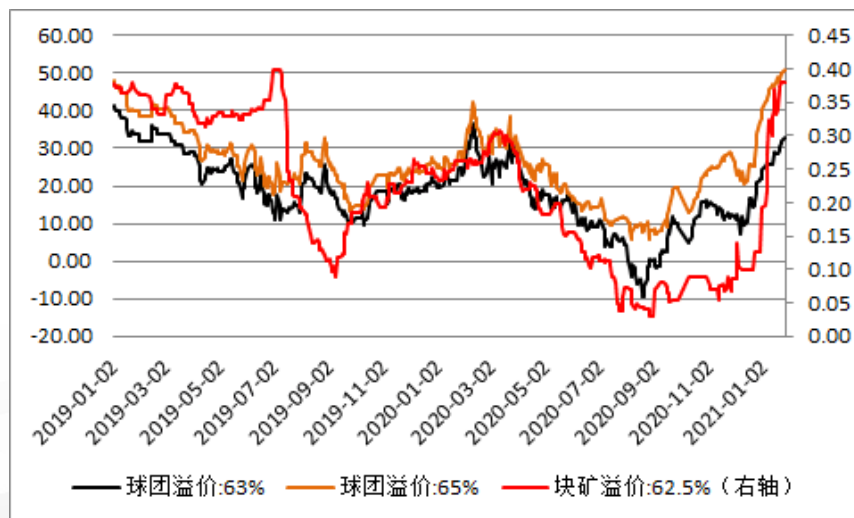
（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

铁矿石品种间价差、溢价变化



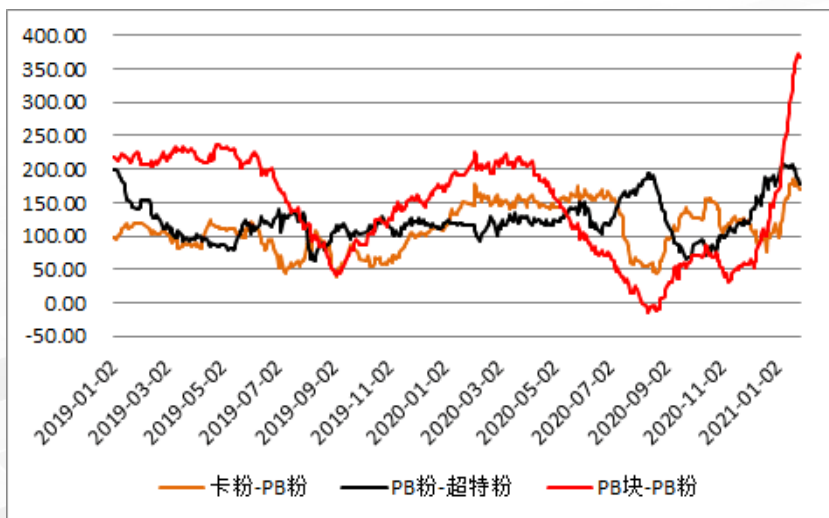
- 截至1月26日，PB粉与超特粉价差由192元/吨收窄至170元/吨；卡粉与PB粉价差由98元/吨收窄至170元/吨；PB块与PB粉价差由170元/吨大幅走扩至367元/吨。
- 进入冬季，各地限产政策频发，对烧结影响较大，且因前期球团价格已有较大涨幅，钢厂在原料选择上加大了对性价比较高的块矿的使用，块矿溢价大幅走强，块粉价格创历史新高；截至1月26日，块矿溢价由0.2美元/干吨走强至0.38美元/干吨度；球团（63%）溢价由25.45走扩至33.05美元/吨，球团（65%）溢价由42.35走扩至50.9美元/吨。

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



进入一季度，四大矿山发运季节性回落



- 四大矿山随着年末冲量的结束，以及一季度为传统的发运淡季，发运量有所回落。另外，一季度澳大利亚易受到飓风天气的影响，1月下旬的热带气旋未对重要发运港口产生影响，关注后续是否有极端天气对发运造成冲击。
- 力拓四季度铁矿石产量为8596万吨，环比三季度持稳，同比增长3%；发运量为8887万吨，环比增8%，同比增2%。2020年全年，铁矿石产量为3.334亿吨，同比增加2%，除一季度受到飓风Damien的影响，产量不及预期外，后三季度均完成产量目标；全年发运量为3.306亿吨，同比增1%，分品种看，PB粉发运量15553万吨，同比增加5%，PB块发运量7712万吨，同比减少3%，另外，罗布河粉、块、杨迪粉同比均有所增加，而SP10粉、块发运量分别同比减少37%和28%。报告中提到力拓2021年发运目标为3.25-3.4亿吨。
- 必和必拓四季度铁矿石产量为7040万吨，环比减少5%，同比增长3%；销量为7077万吨，环比减少4%，同比增长2%。2020年全年产量为28832万吨，同比增6%；其中金布巴矿区年产量达6729万吨，同比增加14%。2020年全年销量为28961万吨，同比增6%。2021财年（2020年7月-2021年6月）上半年产量达1.45亿，金布巴矿区产量创新高，卸料车效率和稳定性也得到明显提升，抵消了一部分MAC和South Flank矿区交接的影响。报告显示，2021财年必和必拓产量目标为2.77-2.88亿吨（西皮尔巴拉地区产量目标维持2.76-2.86亿吨不变），位于巴西的合资企业Samarco矿区于2020年12月复产，将带来100-200万吨的产量增量。
- 一季度需重点关注澳大利亚的天气情况。

四大矿山1月发运数据



表1: 澳、巴发运量情况 (单位: 万吨)

地区/矿山	截止2021年1月24日	环比12月	2020年Q4	同比2019年Q4	2020年Q3
力拓	2071.8	-486.9	8596	+3%	8210
必和必拓	1776.4	-283.2	7040	+3%	7336
FMG	1091.5	-238.9	/	/	4430
淡水河谷	1751.2	-392.3	/	/	7420

(数据来源: Wind资讯 四大矿山官网)

淡水河谷矿区复产情况概述



表2：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年增量
Serra Leste (Morro1)	600	2019/1	2020年12月复产，预计2021年产量400-500万吨，2022年恢复满产;2023年产能至1000万吨	400
S11D	9000	/	2020年产量预计为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2700万吨升至3000万吨;球团厂已于2021年1月21日复产，预计今年产量在400-500万吨	700-800
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

淡水河谷矿区复产情况概述



矿区	产能	停产时间	复产/生产情况	2021年增量
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	
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

（数据来源：Wind资讯 矿山官网）

四大矿山在建项目概况



表3: 四大矿山在建项目 (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2
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年中旬	替代Yandi矿, 目前已完成90%
FMG	Eliwana	3000	2020年12月	取代Firetail矿
	IronBridge	2200	2022年	

(数据来源: Wind资讯 矿山官网)

非主流矿供应情况



- 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，2020年非主流矿发运到我国有明显增量。
- 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，其中Kumba矿区目标产量4000-4100万吨，Minas-Rio矿区目标产量2400-2600万吨。
- 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。

表4：2020年我国自非主流国家进口（单位：万吨）

国家	2020年1-11月	2019年1-11月	增量	同比
南非	4322.1	3836.47	485.63	12.66%
乌克兰	1505.62	838.39	667.23	79.58%
印度	2978.64	1248.88	1729.76	138.5%
俄罗斯	746.62	456.5	290.12	63.55%

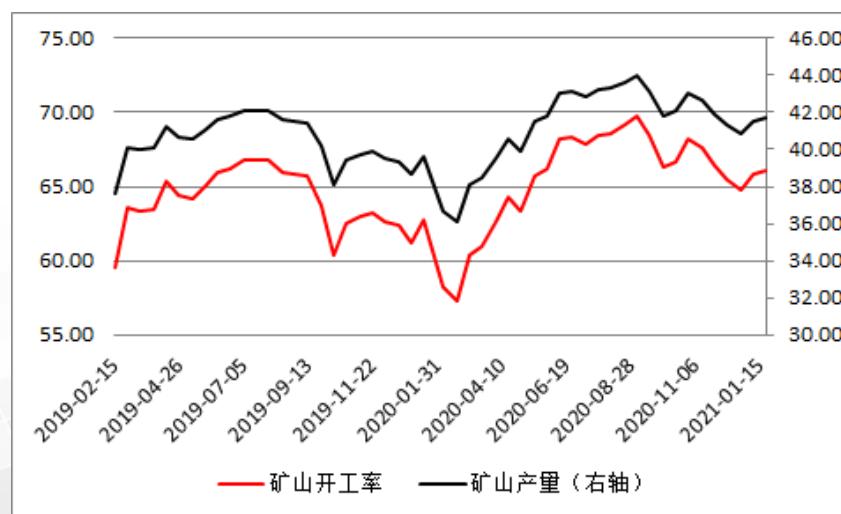
（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

国产铁精粉供应情况



- 据国家统计局数据显示，12月全国铁矿石原矿产量7702.1万吨，同比增长2%；1-12月，我国铁矿石原矿产量86671.7万吨，同比增长3.7%。2020年全年预计我国铁精粉产量2.7亿吨，同比增长约450万吨。
- 铁精粉产量环比小幅回落，截止1月22日，全国126家样本矿企、266座矿山开工率为66.03%，环比增1.27%，较去年同期增长3.3%；日均铁精粉产量41.66万吨，环比增0.8万吨，较去年同期增2.08万吨。
- 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；铁矿价格仍在高位波动，唐山66%铁精粉在1200元/吨以上，盈利状况尚好，但春节假期将至，预计精粉产量2月将有小幅回落。

图5：126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



原料价格高企，钢厂亏损，部分钢厂主动检修减产



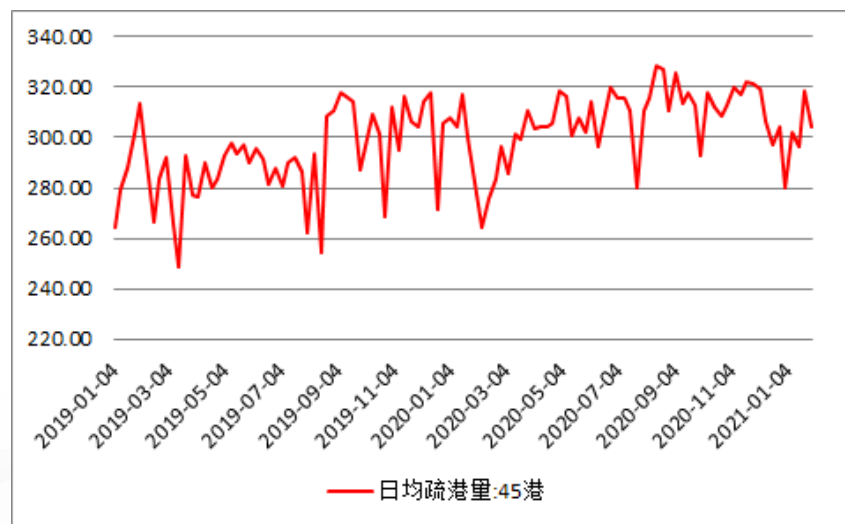
- 根据海关数据显示，12月我国铁矿砂及其精矿进口9476.6万吨，当月铁矿石进单价121.4美元/吨，达到2020年月度最高值；2020年全年，我国铁矿砂及其精矿进口117010.0万吨，同比增长9.5%；进口金额8228.7亿元（约1189.44亿美元），同比增长17.4%，均创历史新高。
- 2020年，我国钢铁产量再度刷新历史新高，国家统计局数据显示，12月生铁产量7422万吨，同比增长5.4%；1-12月份生铁产量88752万吨，同比增长4.3%。
- 进入冬季，各地限产政策陆续发布，高炉停限产增加，高炉开工率持续下滑；叠加近期原料端铁矿石、焦炭价格高企，下游钢材终端需求转弱，建材日度成交量降至个位数，部分钢厂开始亏损，开始主动检修减产；据钢联调研数据显示，截至1月27日，唐山地区10家样本钢厂平均铁水不含税成本为3118元/吨，平均钢坯含税成本3957元/吨，周比上调141元/吨，与普方坯价格3860元/吨出厂相比，钢厂平均毛利润约-97元/吨，周比下调91元/吨。
- 截至1月29日当周，247家钢厂高炉开工率82.03%，环比上周降1.17%，同比去年同期下降3.13%；高炉炼铁产能利用率90.53%，环比降0.6%，同比增3.88%；钢厂盈利率79.65%，环比下降6.49%，同比降14.29%；日均铁水产量240.96万吨，环比降1.59万吨，同比增10.33万吨。
- 此外，工信部几度发声，称2021年将坚决压减钢铁产量；1月27日，大商所发布公告称再增4个铁矿石交割品牌及调整品牌升贴水，虽2202合约才开始实行新规，但一定程度上仍对铁矿带来负面影响。
- 临近春节，停工下游终端需求季节性转弱，铁水产量有进一步回落的风险；但因疫情防控，全国各地倡导就地过年，不返乡工人比例或有增加，下游工地节后有提前开工的可能，或将带来需求的提前启动，密切关注后续情况。

1月日均疏港量小幅回落



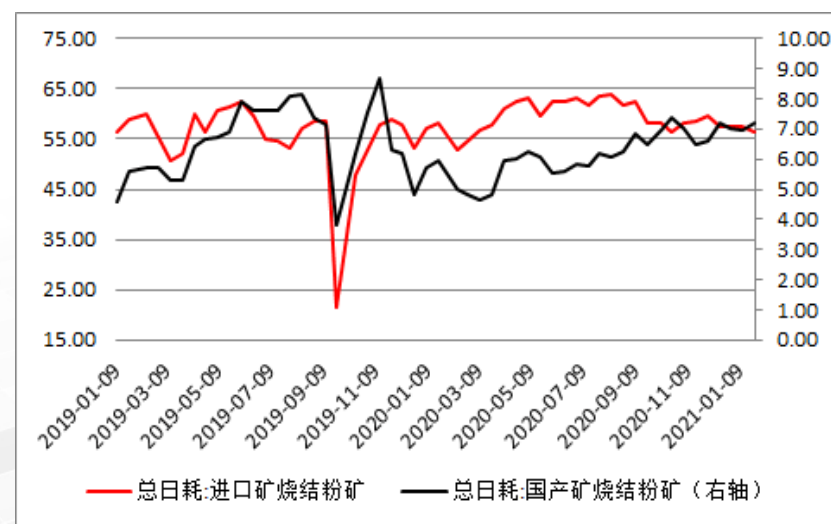
- 铁水产量虽自高位不断回落，但较往年同期仍有较大增量，叠加钢厂节前补库，1月整体疏维持在较高位置；截至1月29日，45港日均疏港量为304.07万吨。
- 1月，唐山等地区对空气质量严加管控，烧结机受到影响较大，进口烧结日耗小幅回落至56.34万吨。

图6：日均疏港量（单位：万吨）



（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

图7：烧结日耗（单位：万吨）

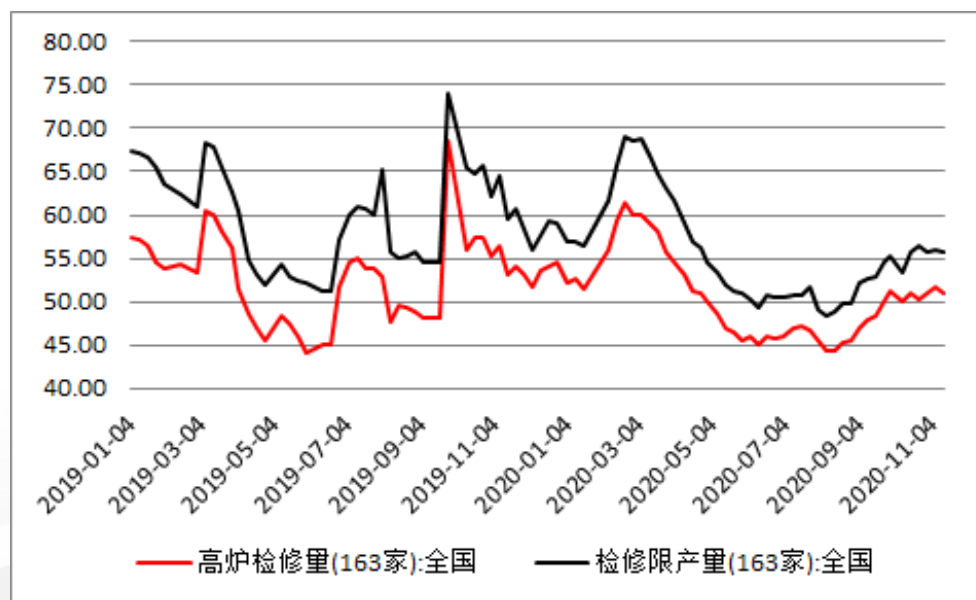


高炉检修限产量增多



- 1月受环保限产影响，检修量环比增4.85万吨至55.64万吨，检修限产量环比增4.17至60.02万吨。
- 近期因原料端价格高企，钢厂利润压缩严重，部分钢厂出现亏损，钢厂陆续提出主动检修减产计划；关注后续钢厂盈利情况，若亏损范围扩大，或有一步的减产计划出台。

图8：高炉检修量（单位：周/万吨）



（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

2020年全球粗钢产量同比下降0.9%



- 进入2020年四季度，海外钢厂逐渐复产，海外钢铁产量开始回升。据世界钢铁协会最新数据显示，12月全球64个纳入统计国家的粗钢产量为1.61亿吨，同比增5.8%。其中，中国粗钢产量为9125万吨，同比增7.7%。
- 2020年全年，全球粗钢产量位18.29亿吨，同比下降0.9%；其中中国粗钢产量达10.53亿吨，同比增长5.2%，产量占全球产量的份额，由2019年的53.3%上升至56.5%。

表5：全球各国粗钢产量情况（单位：万吨）

国家	2020年12月	同比	2020年1-12月	同比
中国	9125	7.7%	105299.9	5.2%
印度	980	4.4%	9957	-10.6
日本	753	-3.3%	8319	16.2%
韩国	595	1.2%	6712	-6%
美国	643	-18.5%	7269	-17.2%
欧盟	1176	10.2%	13879	-11.8%
64国总计	16086	5.8%	182914	-0.9%

（数据来源：世界钢铁协会）

PART 4

库存



港口库存窄幅波动，节前难有大幅累库



- 前期矿山冲量发运矿石陆续到港，1月到港维持高位，但同期疏港也维持高位，45港库存窄幅波动，截至1月29日，45港库存为12500.71万吨，较12月底微增84.76万吨。分品种来看，澳矿库存5825.5万吨，减91万吨；巴西矿4370.78万吨，增292.38万吨；贸易矿6007.8万吨，减61.2万吨；球团矿562.98万吨，减87.02；块矿库存2021.5万吨，减229.5万吨。
- 预计节前到港量维持平稳，但疏港或有小幅回落，节前铁矿石库存小幅累积，但难有大幅累库。

图9：铁矿石45港库存（单位：万吨）



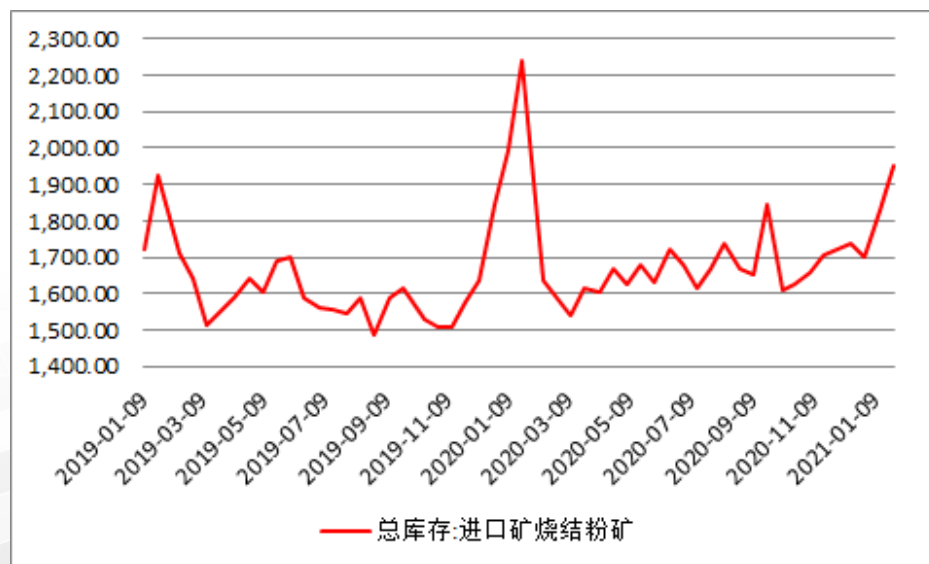
（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

钢厂节前补库接近尾声，厂内库存难超去年高位



- 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，钢厂节前补库态度仍然谨慎，以降低自身风险，压低成本。截至1月27日，64家样本钢厂进口烧结粉矿总库存为1949.9万吨，环比12月底增251.84万吨，与2019年春节前厂内库存水平相当。
- 在节前全国建材成交冷清以及当前的利润水平下，钢厂节前补库已接近尾声，节前难再有大幅补库动作，难超2020年厂内库存峰值。

图10：进口烧结矿库存（单位：万吨）



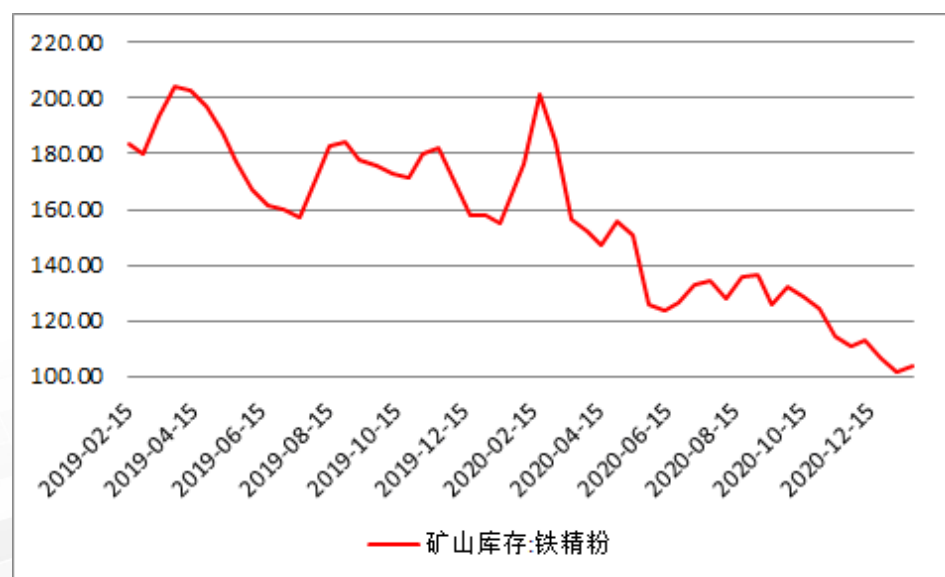
（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

矿山铁精粉库存持续小幅去化



- 矿山精粉库存持续去库，截至1月22日，全国70家样本矿山铁精粉库存为103.4万吨，创年内新低。
- 预计矿山精粉库存仍将维持在低位运行。

图11：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，随着四大矿山年末冲量结束，一季度进入传统发运淡季，发运均有小幅回落；国产精粉供应维持高位；此外，一季度澳大利亚易受到飓风天气的影响，1月下旬的热带气旋未对重要发运港口产生影响，关注后续是否有极端天气对发运造成冲击。
- 需求端，进入冬季，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；叠加近期原料端铁矿石、焦炭价格高企，下游钢材终端需求转弱，建材成交量降至个位数，部分钢厂开始亏损，开始主动检修减产；临近春节，停工下游终端需求季节性转弱，铁水产量有进一步回落的风险；但因疫情防控，全国各地倡导就地过年，不返乡工人比例或有增加，下游工地节后有提前开工的可能，或将带来需求的提前启动，密切关注后续情况。
- 库存方面，1月到港维持高位，但同期疏港也维持高位，矿石港口库存窄幅波动；厂内库存方面，因原料端价格高企，钢厂节前补库态度仍然谨慎，目前库存与2019年春节前厂内库存水平相当，在节前全国建材成交冷清以及当前的利润水平下，钢厂节前补库已接近尾声，难超2020年厂内库存峰值。
- 综合来看，铁矿石供需偏紧情况有所缓解，但品种间矛盾仍存，主要体现在高品粉矿、块矿及中品粉矿之间；节前在下游钢材冷清的成交及钢厂亏损情况下，矿石期现价格受拖累快速调整，铁水产量有进一步回落的风险，盘面关注2105合约逢高做空机会。
- 后市注意关注澳洲天气情况，钢厂利润及检修减产计划是否增多，以及节后工地开工时间；若供需情况发生变化，将重新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

