



# 5月铁矿石策略报告

## 下游需求不减，矿石价格或维持高位波动

倍特期货有限公司 2021年4月26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

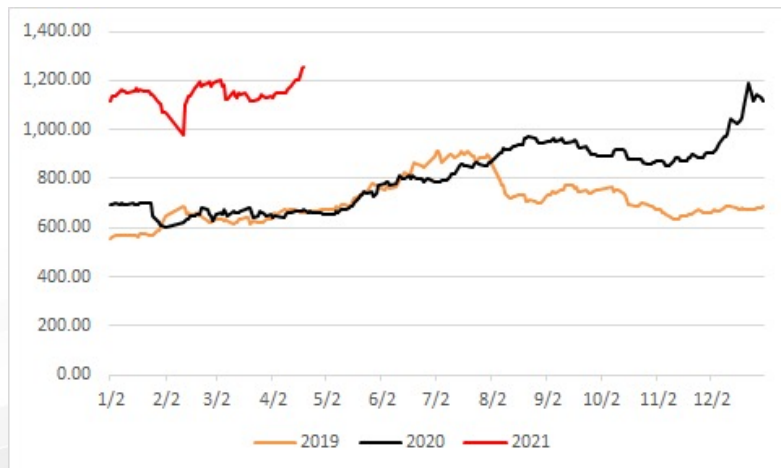
# PART 1

## 铁矿石期现行情回顾

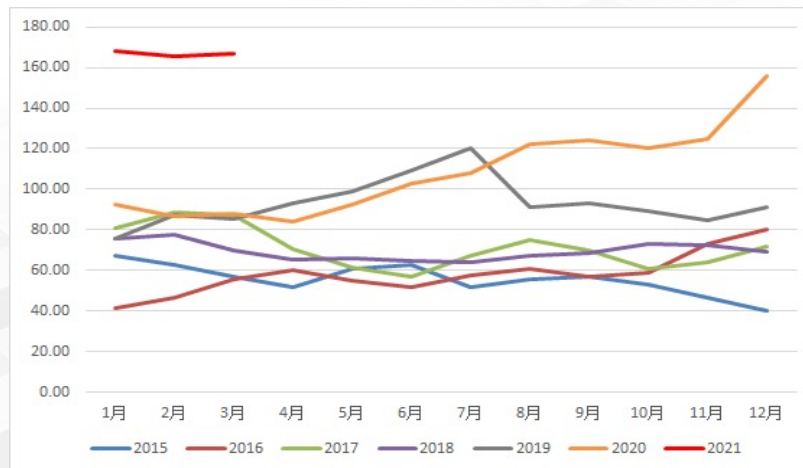


- 4月下游钢材库存持续去化，表观需求维持高位，吨钢利润最高突破1000元/吨，除唐山外其他地区高炉开工率及产能利用率均有所提升；铁水产量自低位反弹，对铁矿石需求维持强劲，叠加国内精粉资源也偏紧，矿石期现价格大幅走高；09合约4月26日收1144.5元/吨，月度涨幅达22.93%。
- 截至4月25日，62%澳粉港口现货指数为1256元/吨，较月初上涨116元/吨；分品种看，青岛港卡粉1519元/吨，较月初上涨189元/吨；PB粉1270元/吨，较月初上涨148元/吨；超特粉985元/吨，较月初上涨55元/吨；普氏指数185.1美金/吨，较月初上涨18.1美金/吨；内矿方面，唐山66%铁精粉干基含税出厂均价1380元/吨，较月初上涨200元/吨。
- 基差方面，金布巴粉与09合约基差由245.77元/吨收窄至229.67元/吨；超特粉基差由190.37元/吨收窄至124.41元/吨。

**图1：62%澳粉港口现货指数（单位：元/湿吨）**



**图2：普氏月均值（单位：美金/吨）**



（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

- 在限产政策及高利润驱动下，钢厂对中高品粉需求增加，中高品粉矿价格在4月大幅走高，中低品价差持续走扩；截至4月25日，PB粉与超特粉价差由192元/吨走扩至275元/吨；卡粉与PB粉价差由208元/吨持续走扩至249元/吨；PB块与PB粉价差由423元/吨收窄至350元/吨。
- 截至4月25日，块矿溢价由0.51美元/干吨走扩至0.55美元/干吨度；球团（63%）溢价由33.25收窄至25.6美元/吨，球团（65%）溢价由50.35小幅收窄至50.05美元/吨。

图3：块矿、球团矿溢价（单位：美元/吨）

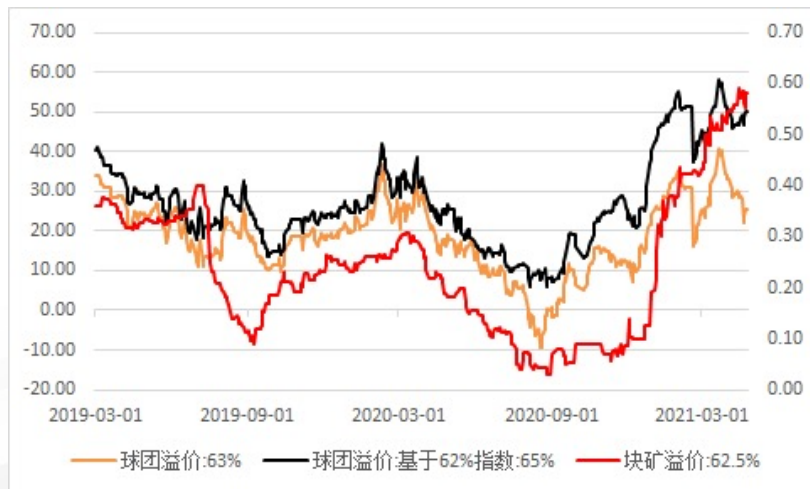
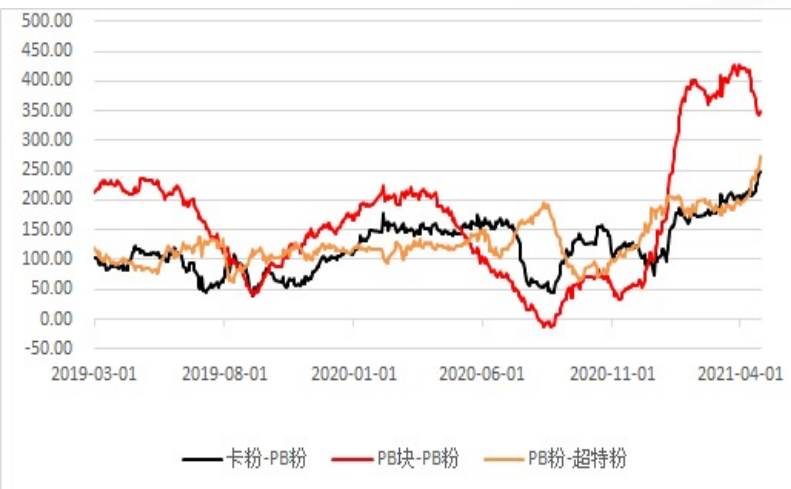


图4：品种间价差（元/吨）



（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

## PART 2

# 供给





- 4月四大矿山整体发运维持平稳，1-4月四大矿山发运同比增量明显（详见表1）。
- 力拓，一季度铁矿石产量为7641万吨，环比减少11%，同比减少2%，主要是受到2月份潮湿天气影响导致产量有所下降；一季度发运量为7779万吨，环比下降12%，同比增加7%；2021年铁矿石发运产量目标仍维持在3.25-3.40亿吨不变。一季度加拿大铁矿石公司（IOC）球团精粉总产量234万吨，环比下降14%，同比下降8%。主要因为天气潮湿导致装载设备和选矿厂的可用性降低，球团精粉产量有所减少；IOC球团精粉总销量250万吨，环比下降8%，同比下降10%。
- 必和必拓，一季度铁矿石产量为6670万吨，环比减少5%，同比减少2%；铁矿石总销量6603万吨，环比减少7%，同比减少4%；其中粉矿销量4294万吨，块矿销量1559万吨。矿山项目方面，尽管受到不利天气影响，西皮尔巴拉地区Jimblebar矿山火车和卸料车运行效率增加，产量继续突破新高；South Flank矿区预计将在二季度投产。2021财年（2020年7月至2021年6月）目前产量为2.11亿吨；财年铁矿石目标指导量维持2.76-2.86亿吨不变，并且会更接近上限。
- 淡水河谷，一季度粉矿产量6800万吨，同比增长14.2%，主要得益于Timbopepa、Fábrica综合矿区在2020年逐步恢复了暂停的运营；SerraNorte矿区运营业绩较为强劲且1月降雨量较低等原因；球团矿产量为630万吨，同比减少9.2%，原因在于Itabira和Brucutu矿区的球团精粉供应减少；一季度总销量为6560万吨，同比增11%。一季度年化产能达3.27亿吨，年度目标维持3.15-3.35亿吨不变。
- 5月重点关注四大矿山发运持续性，以及淡水河谷生产发运及产能恢复进度。

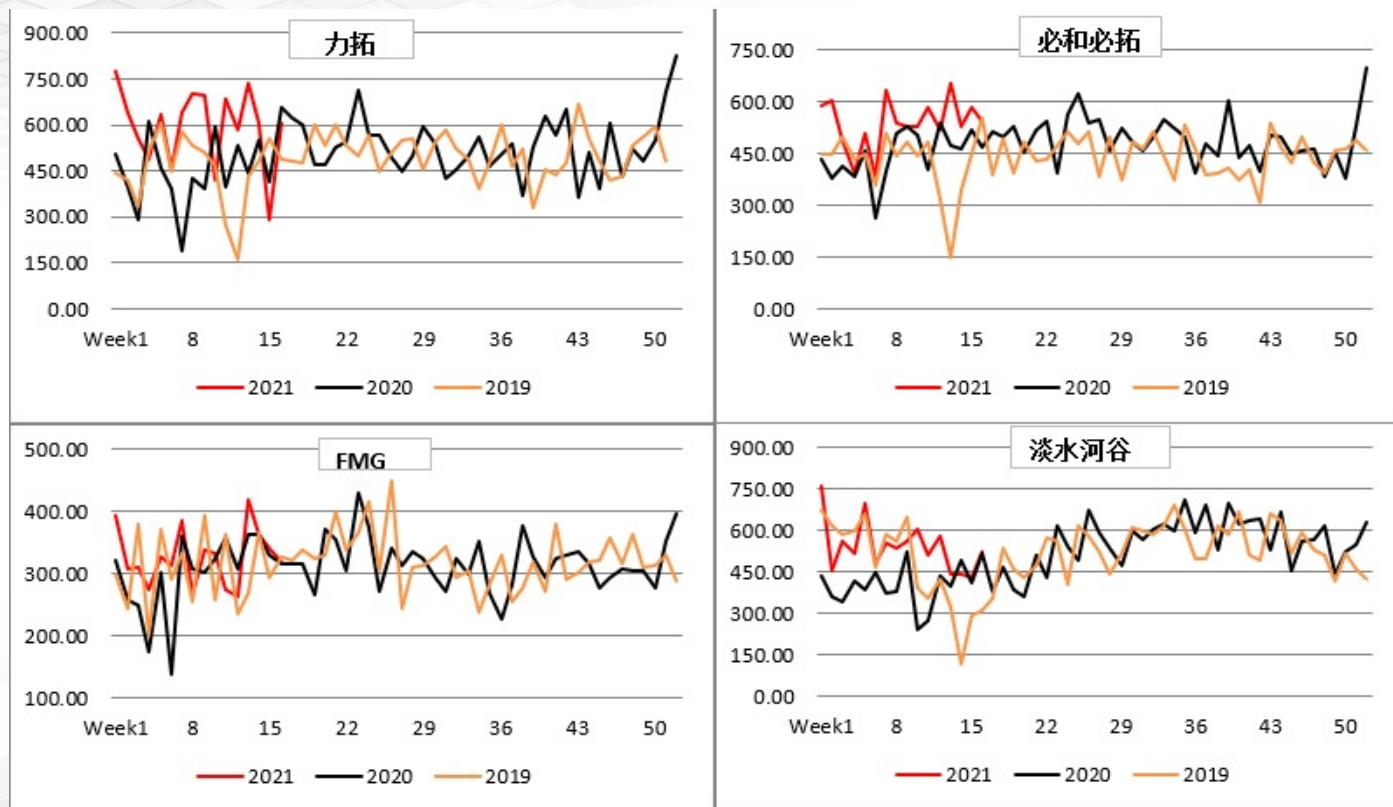
表1：澳、巴发运量情况（单位：万吨）

| 地区/矿山 | 截止2021年4<br>月25日 | 较2020年同期 | 2021年Q1 | 同比2020年<br>Q1 | 2020年Q4     |
|-------|------------------|----------|---------|---------------|-------------|
| 力拓    | 9501.3           | 7241.6   | 7779    | 7292/+7%      | 8887/-12%   |
| 必和必拓  | 8612.5           | 7133.5   | 6603    | 6844/-4%      | 7077/-7%    |
| FMG   | 5228.9           | 4767.5   | /       | /             | /           |
| 淡水河谷  | 7492.3           | 6430.9   | 6560    | 5897/+11%     | 8283/-20.8% |

（数据来源：Wind资讯 矿山官网）



图5：四大矿山发运（单位：万吨）



（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

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<br>(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<br>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     |

| 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 |           | 尾矿处理受限   | -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）

**表3: 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年全年增产约2800万吨 | /        | 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，第一批铁矿石已交付 |
|      | IronBridge                      | 2200               | 2022年    |                       |

（数据来源：Wind资讯 矿山官网）

- 英美资源，一季度南非Kumba矿区铁矿石产量同约1055万吨，环比增加9%，同比增加10%，其中Sishen矿山产量约707万吨，环比增加7%，同比增加6%。Kolomela矿山产量约348万吨，环比增加11%，同比增加19%。产量增加主要由于矿场定期维护使生产效率提高。巴西Minas Rio矿区一季度产量约562万吨，环比下降13%，同比下降13%。产量下降主要由于选矿厂计划外的检修。Kumba矿区一季度销量约1023万吨，环比下降1%，同比下降6%。巴西Minas Rio矿区一季度销量约549万吨，环比下降13%，同比下降10%。2021年Kumba矿区目标产量维持4050-4150万吨；巴西Minas Rio矿区目标产量维持原先制定的2400-2600万吨。
- 因矿价维持高位，受高利润驱动，印度出口增量明显。但近期印度疫情爆发，关注是否会影响矿石出口。

**表4：2021年我国自非主流国家进口（单位：万吨）**

| 国家  | 2021年1-3月 | 2020年1-3月 | 增量      | 同比      |
|-----|-----------|-----------|---------|---------|
| 南非  | 1073.25   | 1382.49   | -309.24 | -22.37% |
| 乌克兰 | 336.75    | 310.51    | 26.24   | 8.45%   |
| 印度  | 1053.9    | 576.94    | 476.96  | 82.67%  |
| 俄罗斯 | 231.72    | 163.2     | 68.52   | 41.99%  |

（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

- 据国家统计局数据显示，3月铁矿石原矿产量8175.0万吨，同比增长7.3%；1-3月铁矿石原矿产量累计达到23454.9万吨，同比增长21.6%。据上海钢联数据显示，3月铁精粉产量2150万吨，环比2月增120万吨。
- 截止4月23日，全国126家样本矿企、266座矿山开工率为68.91%，环比增3.06%，较去年同期增4.62%；日均铁精粉产量43.48万吨，环比增1.94万吨，较去年同期增2.92万吨。
- 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；4月因铁精粉资源紧张，唐山66%铁精粉价格逼近1380元/吨，国内矿山盈利状况尚好，预计5月铁精粉产量维持平稳。

图6：126家样本矿山日均精粉产量（单位：万吨）

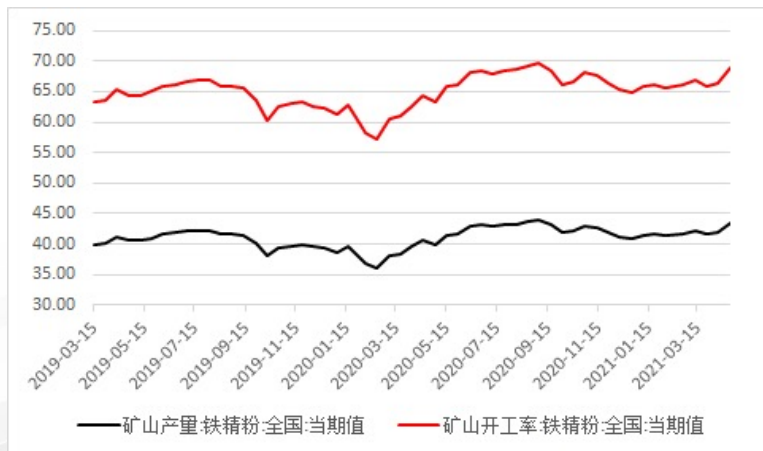
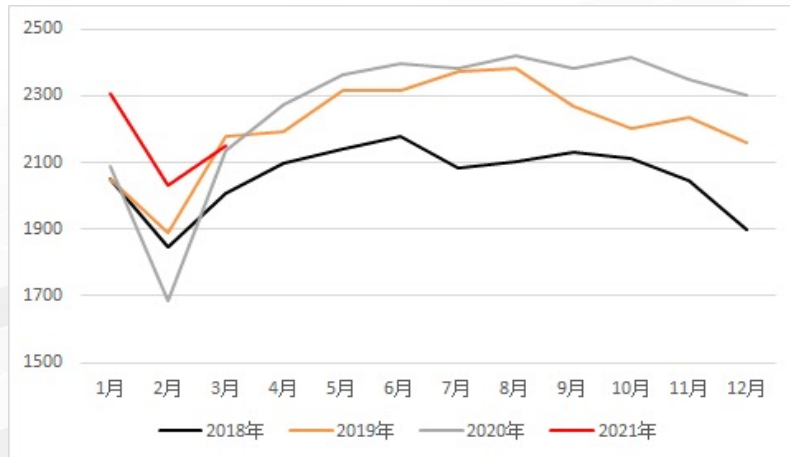


图7：铁精粉月度产量（单位：万吨）



（数据来源：Wind资讯 倍特期货）



# PART 3

## 需求



## 4月铁水产量低位回升，5月关注全国范围是否仍有政策出台

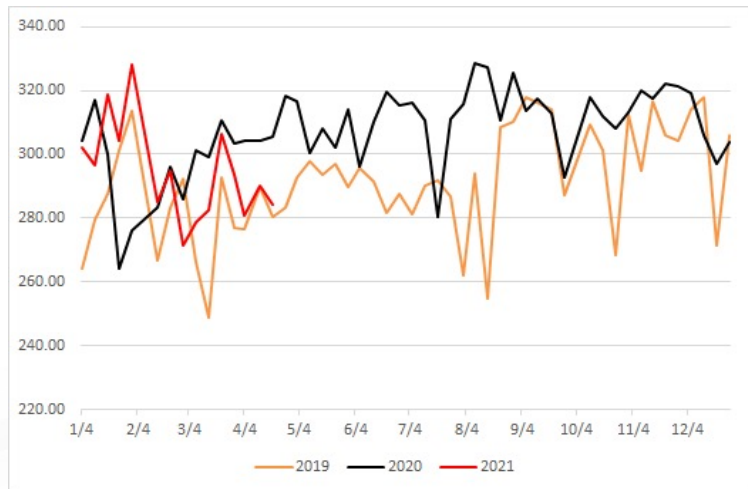


- 据海关总署数据显示，2021年3月份，我国进口铁矿砂及其精矿10210.9万吨，同比增长18.9%；1-3月，我国进口铁矿砂及其精矿28343.5万吨，同比增长8.0%。
- 2021年1-3月全国生铁产量22097.1万吨，同比增长8%。据此测算，3月份生铁日均产量为241万吨，较1-2月日均产量减少约4万吨/日，主要是受到唐山地区限产影响。
- 4月下旬，继唐山地区限产政策后，邯郸地区限产减排政策出台，据上海钢联测算，若根据文件要求减少生产负荷比例7%-37%执行，预计产能利用率下降13.88%，日均影响铁水产量约增加2.36万吨。
- 截至4月23日当周，247家钢厂高炉开工率79.43%，环比上周增加1.30%，同比去年下降7.68%；高炉炼铁产能利用率88.75%，环比增加1.08%，同比增加1.50%；钢厂盈利率90.04%，环比持平，同比持平；日均铁水产量236.23万吨，环比增加2.87万吨，同比增加4.00万吨。
- 4月，下游五大品种钢材库存持续去库，但去库速度有所放缓，螺纹周度产量维持在360万吨附近，热卷产量增量较明显，叠加高炉利润大幅上涨至900元/吨附近，下游钢厂在高利润支撑下，铁水产量自3月的低位230万吨回升至236万吨，整个4月对铁矿石需求强劲，现货交投活跃，为矿价提供支撑。
- 5月关注下游需求持续情况，以及进入梅雨季节对需求的影响；若下游需求及钢厂利润持续维持高位，钢厂对铁矿石的需求将仍存刚性支撑；后市还需重点关注全国范围，是否有新的限产减排政策出台，若全国限产范围扩大，则要警惕矿石需求回落风险。

## 4月日均疏港量窄幅波动

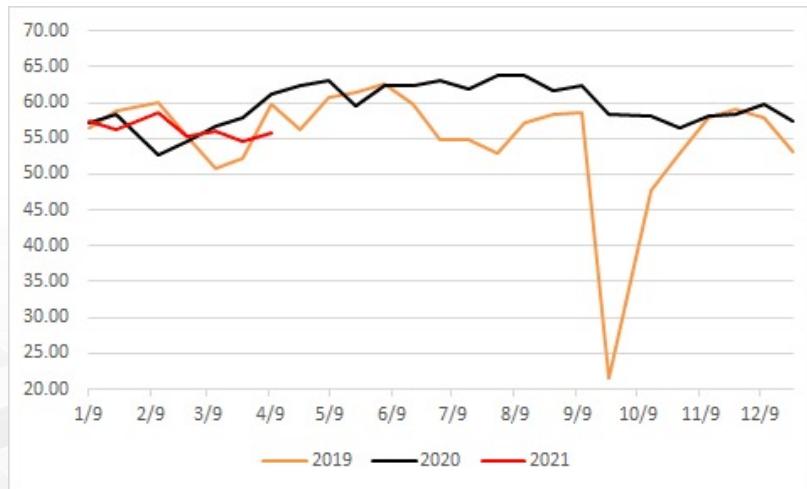
- 4月受限产影响，华北尤其是唐山地区疏港下滑，45港整月疏港水平维持在280-290万吨波动。
- 烧结日耗维持窄幅波动，截至4月21日，烧结日耗为55.76万吨。

图8：日均疏港量（单位：万吨）



（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

图9：烧结日耗（单位：万吨）



- 3月环保限产增多，尤其是唐山地区，全国163家样本钢厂高炉检修量较2月底增9.26万吨至61.01万吨；检修限产量较2月底增11.45万吨至69.1万吨。
- 据上海钢联数据显示，截至3月26日当周，唐山地区126座高炉中有68座检修，检修高炉容积合计57560m<sup>3</sup>；周影响产量也117.25万吨，产能利用率59.71%，环比上周下降0.56%，较2月同期下降16.42%，较2020年同期上升19.25%。

图10：高炉检修量（单位：周/万吨）



（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

- 据世界钢铁协会最新数据显示，2021年3月全球64个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.692亿吨，同比提高15.2%。其中，中国粗钢产量预计为9400万吨，同比增19.1%。
- 全球粗钢产量持续回升，海外对铁矿石需求增加。后市需关注印度疫情爆发，是否会再度关停钢厂。

**表5：全球各国粗钢产量情况（单位：万吨）**

| 国家    | 2021年3月 | 同比    | 2021年1-3月 | 同比    |
|-------|---------|-------|-----------|-------|
| 中国    | 9400    | 19.1% | 27100     | 15.6% |
| 印度    | 1000    | 23.9% | 2960      | 10.4% |
| 日本    | 830     | 4.6%  | 2370      | -1.7% |
| 韩国    | 610     | 4.7%  | 1760      | 3.8%  |
| 美国    | 710     | 1%    | 2040      | -1.7% |
| 欧盟    | 1360    | 17.5% | 3780      | 3.1%  |
| 64国总计 | 16920   | 15.2% | 48690     | 10%   |

（数据来源：世界钢铁协会 倍特期货）

# PART 4

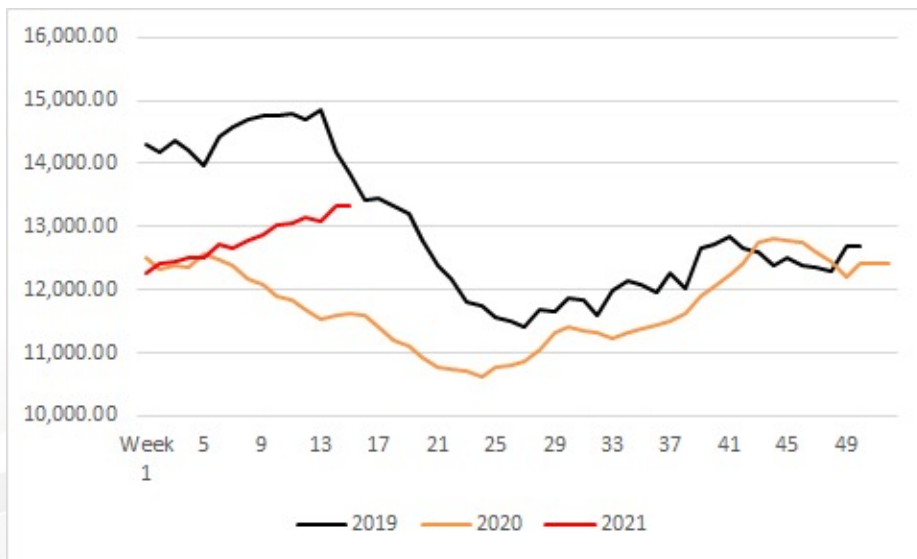
## 库存





- 四大矿山前期发运增量明显，4月到港维持高位，在疏港量维持在300万吨以下波动的情况下，库存持续累积。截至4月23日，45港库存为13320.2万吨，较3月底库存环比增254.1万吨。分品种来看，澳矿6720.1增339，巴西矿4050.9降292.8，贸易矿6385降23，球团488降18，精粉908降19，块矿1952增60（单位：万吨）。
- 限产背景下，华北地区疏港难有大幅增量，后市港口矿石库存或将持续小幅累积。

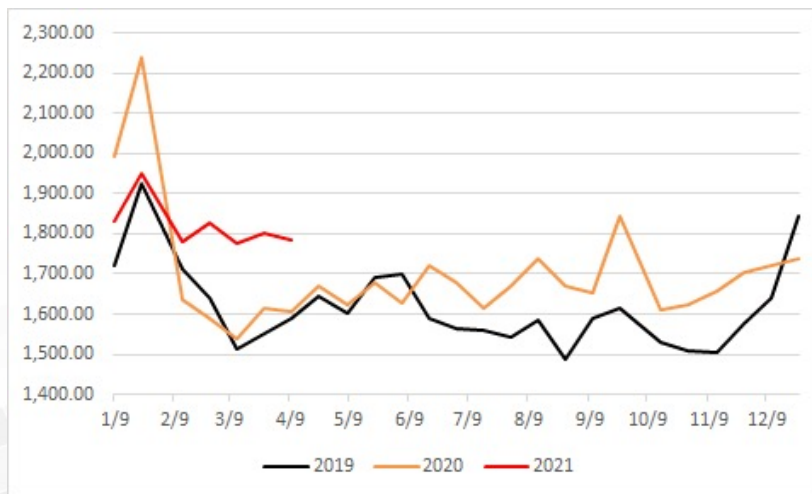
图11：铁矿石45港库存（单位：万吨）



（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

- 截至4月23日，64家样本钢厂进口烧结粉总库存1786.31，烧结粉总日耗55.76；库存消费比32.04，进口矿平均可用天数29天。
- 钢厂在高利润驱动下，补库意愿较前期有所提升；但同期矿石价格不断新高，预计厂内库存维持窄幅波动。

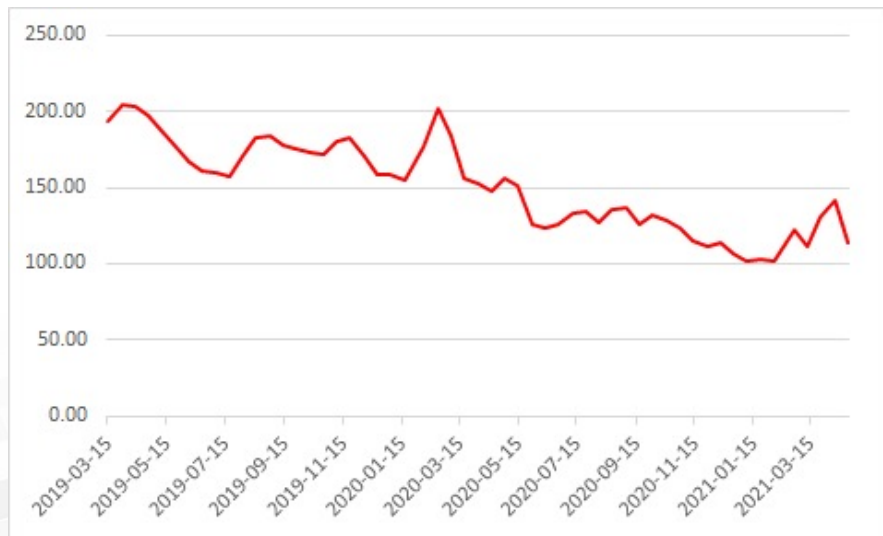
图12: 进口烧结矿库存（单位：万吨）



（数据来源：Wind资讯 倍特期货）

- 4月矿山铁精粉库存回落明显，环比减少17.30万吨至113.45万吨。
- 预计5月矿山铁精粉库存位置在低位波动。

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

# 铁矿石行情展望



- 供应端，4月四大矿山整体发运维持平稳，1-4月四大矿山发运同比增量明显。5月重点关注四大矿山发运持续性、淡水河谷生产发运及产能恢复进度；以及非主流矿供应端需关注印度出口情况。
- 需求端，4月下游五大品种钢材库存持续去库，同时螺纹周度产量维持在360万吨附近，热卷产量增量较明显，钢厂利润大幅走扩，钢厂在高利润支撑下，非限产地区高炉开工率及产能利用率均有所提升，铁水产量自3月的低位230万吨回升至236万吨，整个4月对铁矿石需求强劲；海外粗钢产量同比持续上涨，对铁矿石需求有所增加。5月关注国内外对铁矿石需求的持续情况。
- 库存方面，四大矿山前期发运增量明显，4月到港维持高位，在疏港量维持在300万吨以下波动的情况下，库存持续累积。限产背景下，华北地区疏港难有大幅增量，后市港口矿石库存或将持续小幅累积。
- 综合来看，铁矿石供应端维持稳定，但品种间矛盾仍存，限产背景下高中品、中低品矿价格持续走扩；4月钢厂对铁矿石需求以及下游钢材终端需求维持强势，若5月下游终端需求及钢厂利润持续维持高位，钢厂对铁矿石需求尤其是中高品矿需求仍存刚性支撑，矿石将维持高位波动；后市还需重点关注全国范围，是否有新的限产减排政策出台，若全国限产范围扩大，则要警惕矿石需求回落及价格下行风险。
- 后市注意关注淡水河谷复产进度，印度疫情，钢厂利润及对原料需求情况，以及限产政策变化；若供需情况发生变化，需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。





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.