

供需矛盾缓解，价格重心回落

东吴期货研究所：朱少楠

2020年9月16日



东吴期货
Soochow Futures

铁矿石价格走势



- ◆ 8月份以来铁矿石呈现高位震荡走势，目前铁矿石供应增量比较明显，供应紧缺格局已经改变，但需求同比大增确定性仍强加上盘面贴水幅度较多，盘面大幅下跌后，或维持弱势震荡走势。

现货价格维持强势

◆ 现货价格维持强势，普氏指数创新高

8月份以来铁矿石现货维持强势，普氏指数最高达到130.8创近几年新高，目前报129.05。

◆ 中品矿溢价回落

随着中品溢价走高，中品矿性价比下降，钢厂采购更多的高低品矿代替中品粉矿，卡粉和Pb粉价差拉大到108，较最低点升高68。

铁矿石现货价



高中品矿价差



供应端

◆ 8月份铁矿石进口量再超亿吨

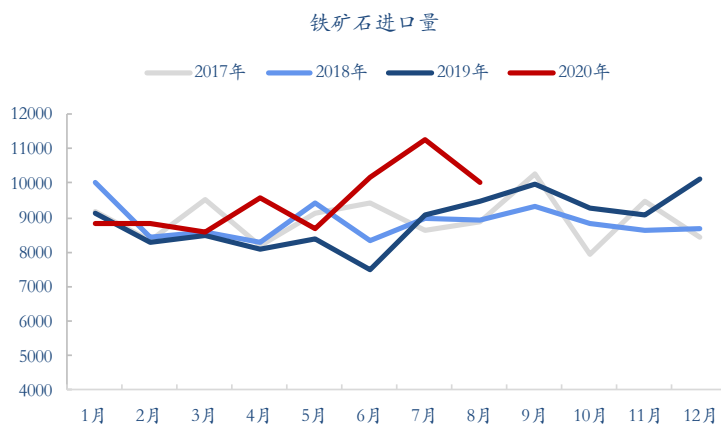
2020年8月我国进口铁矿砂及其精矿10036万吨，环比下降10.91%%，同比增长5.81%；1-8月我国累计进口铁矿砂及其精矿76489.8万吨，同比增长11.44%。

连续3个月铁矿石进口量超1亿吨，随着澳洲检修结束，后期铁矿供应仍有增量。

中国铁矿石累计进口量（万吨）



中国铁矿石月度进口量（万吨）



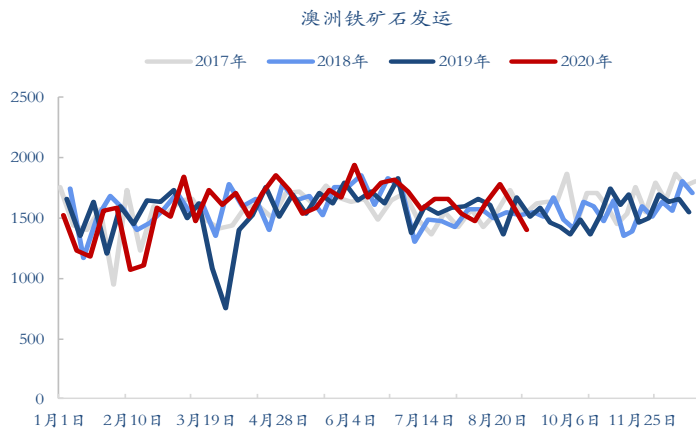
供应端

◆ 澳洲发运季节性减少，巴西增量明显

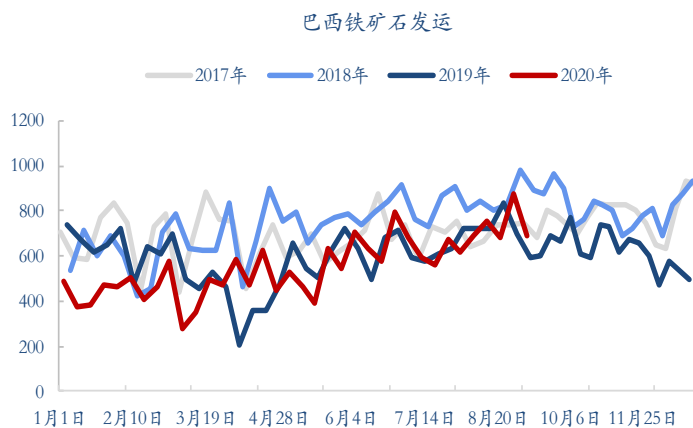
8月以来澳巴周度发运量均值为2290万吨，比1-7月份均值2117万吨高170万吨，随着澳洲港口检修结束，后面主流矿山供应有望持续放量。

从发运量来看巴西增量非常明显，8月份以来的发运均值达到719万吨，远远高出今年均值165万吨。澳洲受检修影响，发运有所下降，8月份以来的发运均值为1571万吨，较今年均值减少20万吨。

澳洲铁矿石发运量（万吨）



巴西铁矿石发运量（万吨）



供应端

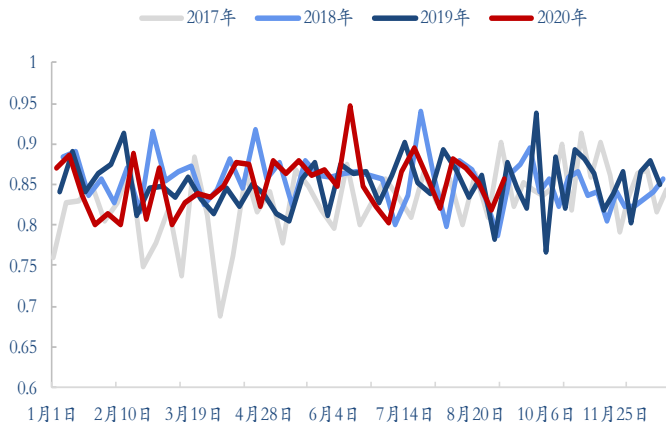
◆ 澳巴发往中国比例维持高位

澳洲发往中国铁矿石比例维持在85%附近，变化幅度较小；

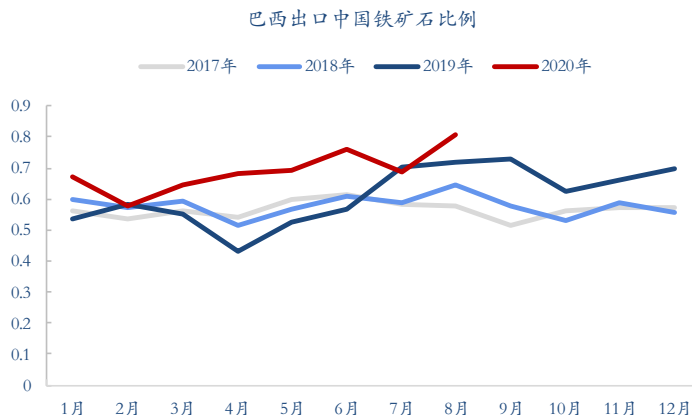
8月巴西发往中国铁矿石比例为80.59%，创历史新高，环比增加11.83%，同比增加8.96%，虽然7月份巴西发往中国铁矿石比例有所下降，但8月迅速恢复并创新高。

目前全球疫情仍处于持续爆发态势，澳巴发往中国比例短期很难有较大回调。

澳洲铁矿石发往中国比例（%）



巴西铁矿石发往中国比例（%）



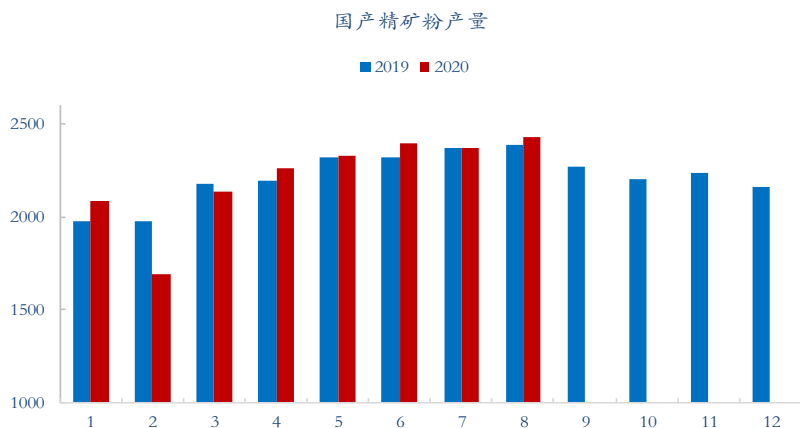
供应端

◆ 国产矿供应创新高

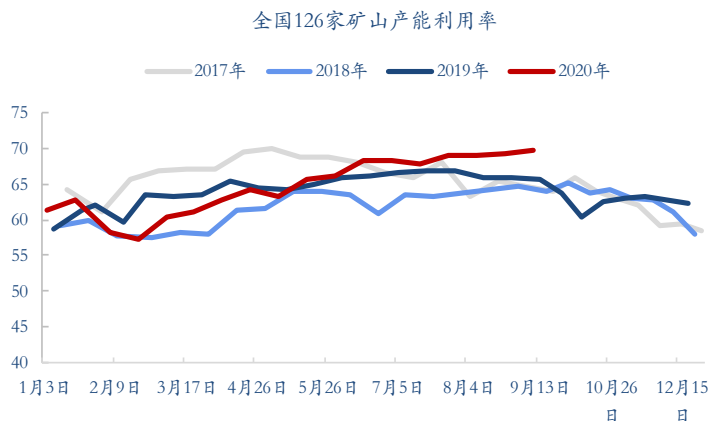
8月份Mysteel统计全国矿山企业月度精粉产量为2430.2万吨，环比增53.1万吨，增幅2.2%，同比增0.7万吨，增幅0.1%

8月份以来国内矿山产能利用率达到69.33%，处于3年高位，高利润下国产矿供应也有所放量，后期月度供应或保持在2400万吨附近。

国产精矿粉产量（万吨）



国产矿产能利用率(%)



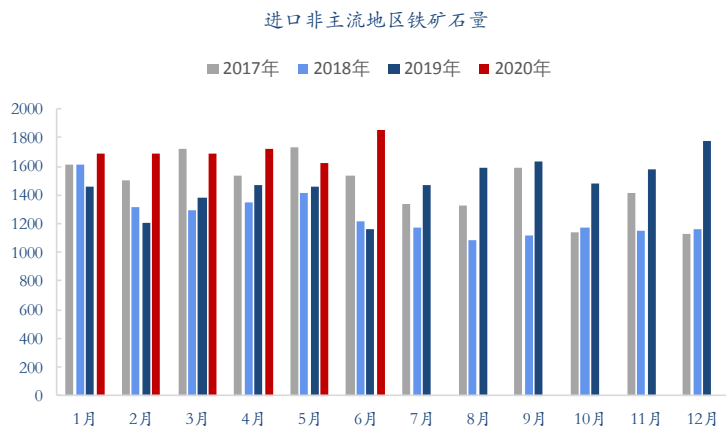
供应端

◆ 非主流铁矿石进口稳步提升

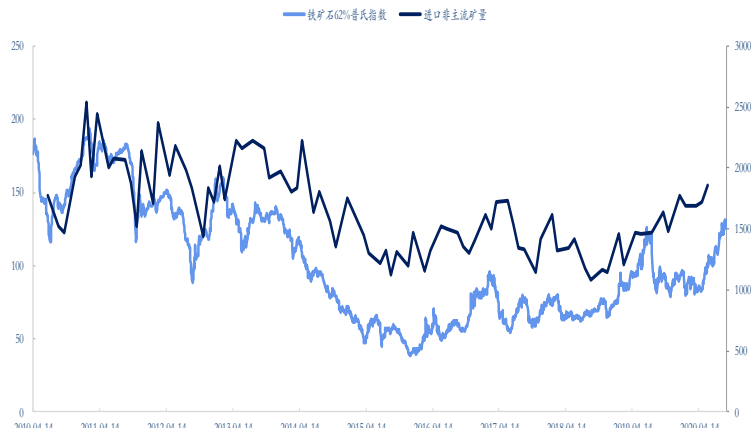
7月非主流矿进口2169万吨，环比增加 314 万吨，同比增加694万吨。增量主要来自印度、乌克兰和俄罗斯。

8月普氏指数创新高，预计非主流铁矿石进口量将会持续放量。

进口非主流地区铁矿石量（万吨）



非主流铁矿进口量与普氏关系



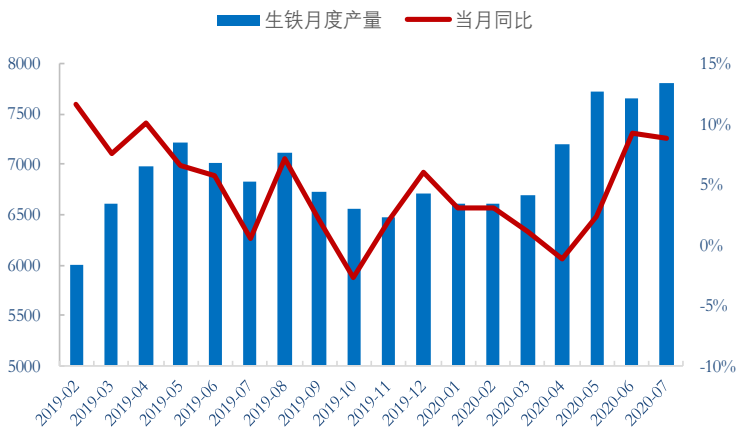
需求端

◆ 需求高位有所回落，但同比大幅增加确定性强

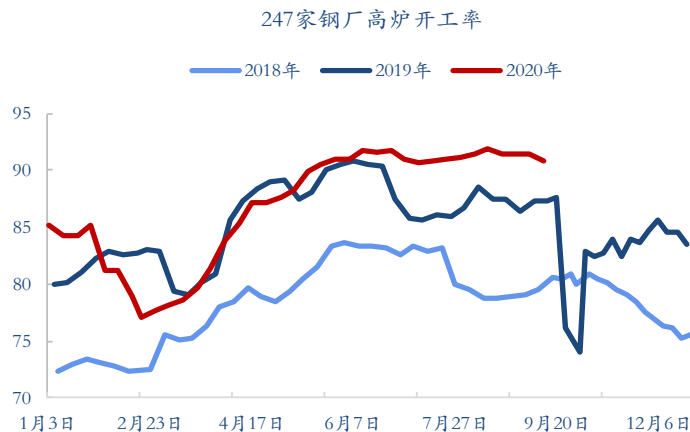
2020年7月，全国生铁产量7818万吨，同比增长8.8%；环比增加154万吨，增幅2.0%。1-7月累计生铁产量51086万吨，同比增长3.2%。

8月247家钢厂高炉开工率平均为91.54%，环比增加0.65%，同比增加4.04%。日均生铁产量252.4万吨，较7月增加3.8万吨。9月份以来受唐山环保限产影响，高炉开工率有小幅下降，但仍维持91%高位，旺季来临，钢厂主动限产意愿不高，同比增加确定性强。

生铁月度产量（万吨）



高炉开工率 (%)



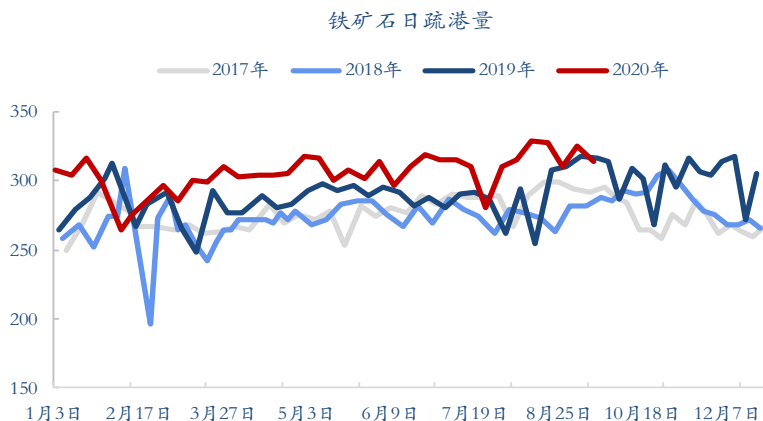
需求端

◆ 疏港量回升

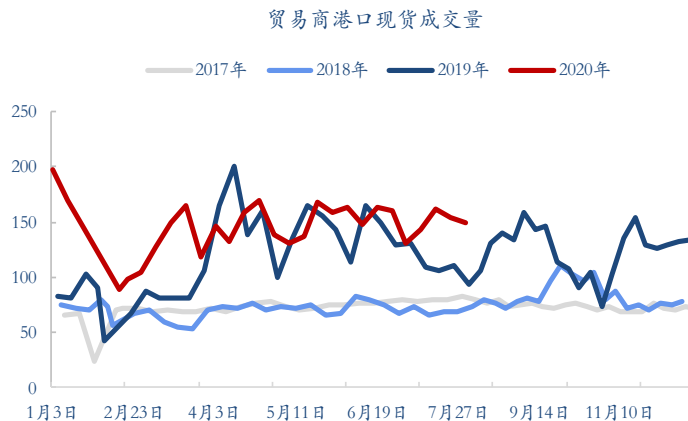
7月受暴雨和唐山地区限产封港所致，疏港量下降，8月份开始尤其是上半月疏港量明显回升，目前保持在320万附近。

虽然钢厂利润较低，但旺季来临，钢厂主动减产意愿不高，8月日均疏港量与铁水产量纷纷创出新高，近期受台风天气影响疏港量出现小幅下滑。

铁矿石日疏港量（万吨）



贸易商港口现货成交量（万吨）



库存

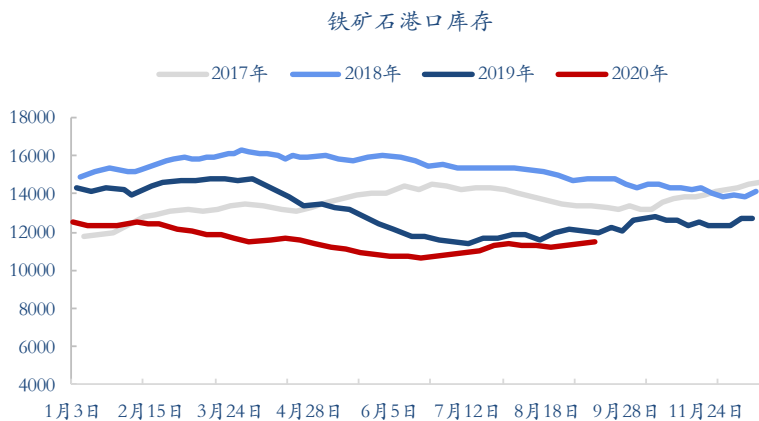
◆ 港口库存持续累库

6月下旬以来港口就开始累库，整体幅度不大，目前库存较低点累库757万吨，按照当前供需推算的话年底库存或能达到1.25亿吨左右水平，库存基本与去年持平。

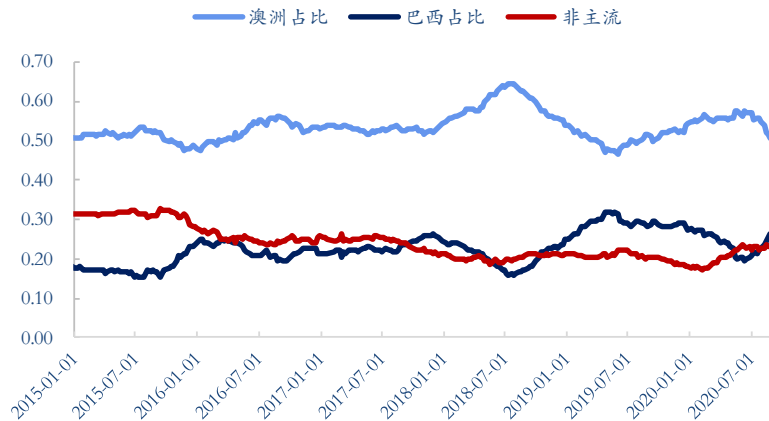
◆ 巴西矿占比继续回升

巴西发运量明显好转，而澳洲受港口检修原因供应有所减少，港口巴西铁矿石库存占比回升至26%。

港口铁矿石库存（万吨）



澳巴铁矿石库存占比（%）



库存

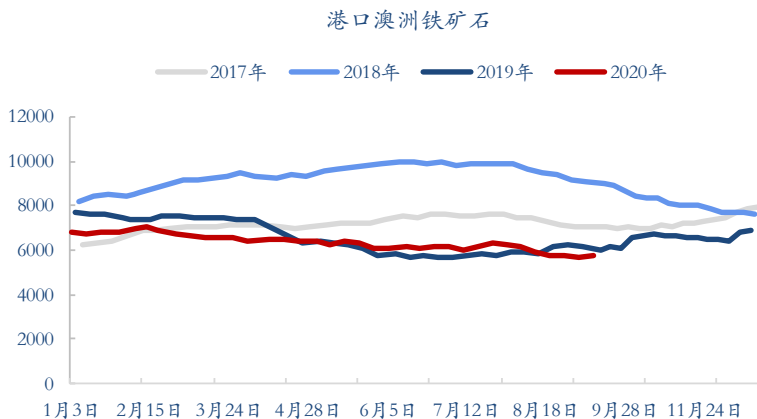
◆ 港口澳洲铁矿石库存下降至历史低位

港口澳洲铁矿石库存为5778.94万吨，环比增加112.94万吨，同比减少185.68万吨。

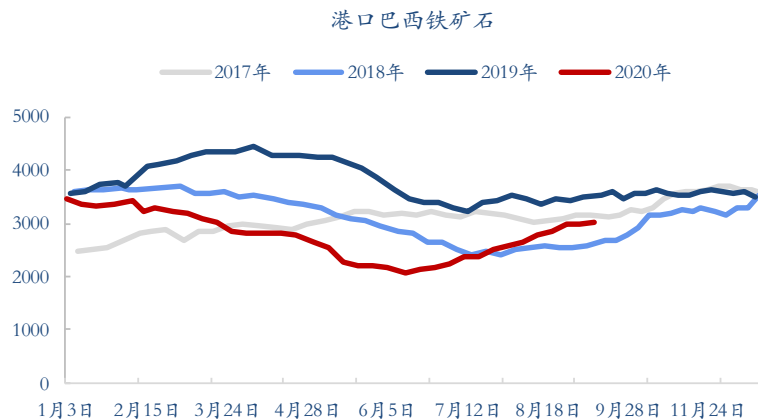
◆ 港口巴西铁矿石库存回升明显

港口巴西铁矿石库存为3030.93万吨，环比增加28.03万吨，同比减少512.81万吨。

港口澳洲铁矿石库存（万吨）



港口巴西铁矿石库存（万吨）

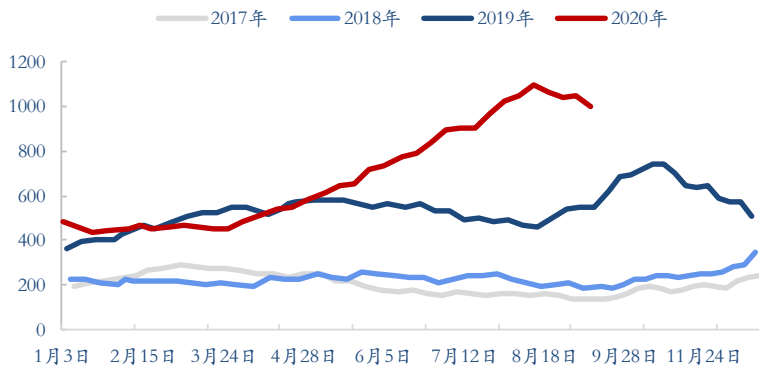


库存

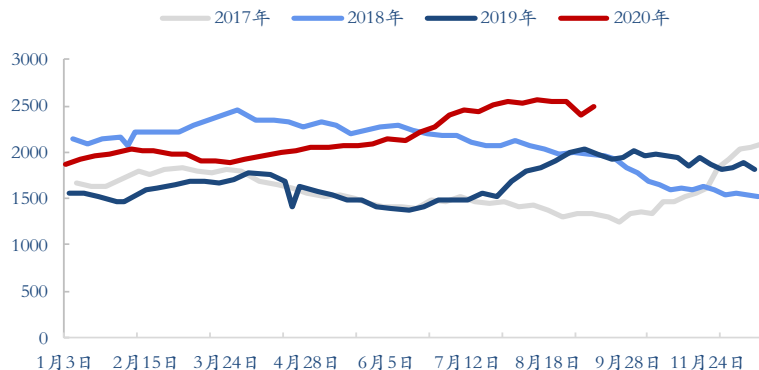
◆ 品种结构问题好转

中品粉矿紧缺已经有所好转，铁矿石结构性问题缓解，球团矿库存较高点回落102万吨，块矿库存较高点回落56万吨，精粉库存自5月15日见底以来，累库大幅增加430万吨，目前库存基本与去年持平，粗粉库存也基本见底。

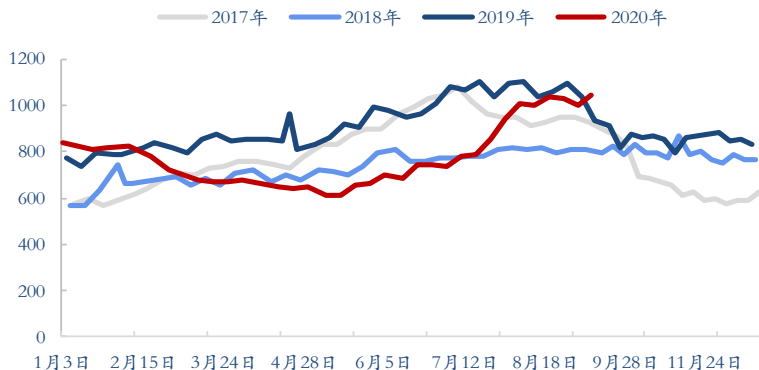
球团矿库存



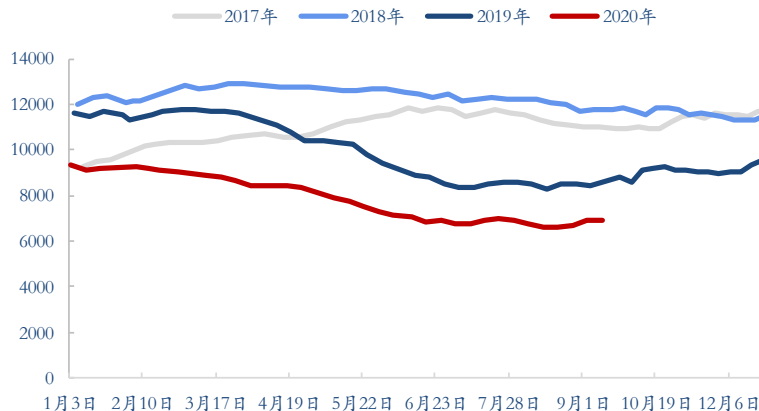
块矿库存



精粉库存



粗粉库存



策略及建议

- ◆ 8月份以来铁矿石供应增量明显，需求高位有所回落，港口维持累库，铁矿石供应紧缺矛盾缓解，但目前基差较大加上需求同比增加确定性强，盘面大幅下跌后，或维持弱势震荡走势。
- ◆ 操作上建议关注铁矿石1-5正套。
- ◆ 后期走势受成材影响将会加大，同时关注是否存在旺季成材需求不及预期，钢材价格继续承压，主动减产的情况。

免责声明

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎！

真诚感谢，欢迎交流

请联系东吴期货研究所，期待为您服务

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>