

关注需求边际变化

东吴期货研究所：朱少楠

2021年3月18日



东吴期货
Soochow Futures

现货价格高位回落

◆ 3月现货价格有所回落

2月铁矿石价格维持上涨，普氏铁矿石62%指数月涨18.6，3月受唐山高炉限产影响，需求减弱，价格高位回落，截止到3月15日，铁矿石62%指数报163.65。青岛PB粉报1122，折盘面1225；金布巴报1091，折盘面1225。

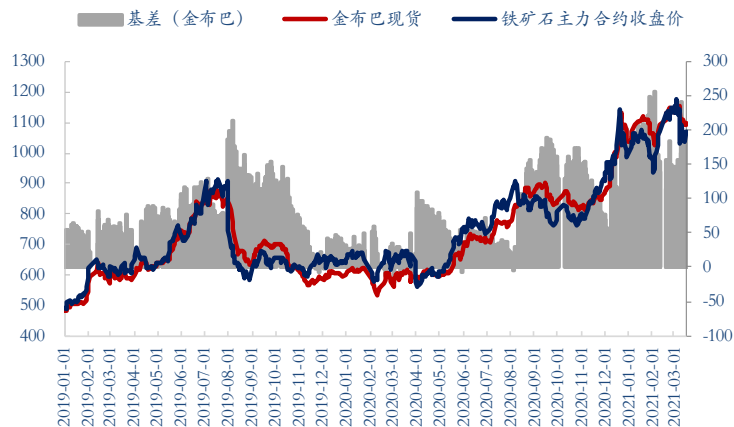
◆ 盘面处深贴水状态

虽然现货跟随盘面下跌，但明显盘面走的更弱，基差处历史高位，青岛PB粉05基差189；金布巴05基差189。

铁矿石现货价



铁矿石主力合约基差



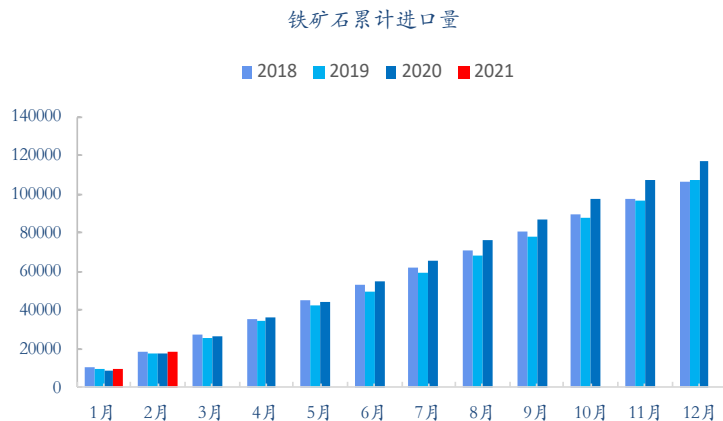
供应端

◆ 1-2月铁矿石进口维持低位

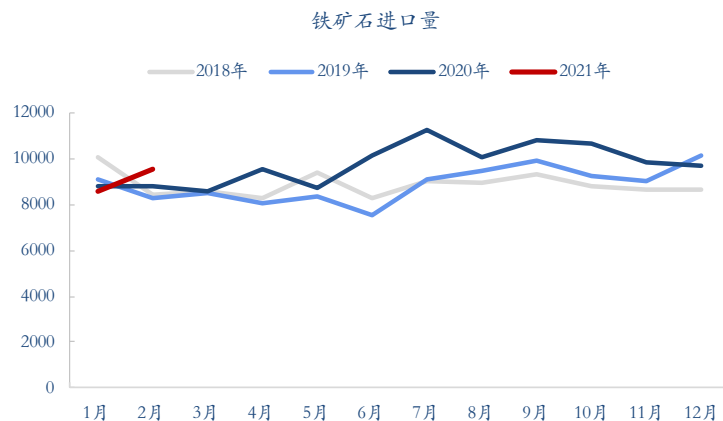
1-2月中国进口铁矿石1.815亿吨，同比增加490万吨，增幅2.8%。

跟2020年下半年进口量相比，1-2月铁矿石进口量处于相对低位。

中国铁矿石累计进口量（万吨）



中国铁矿石月度进口量（万吨）



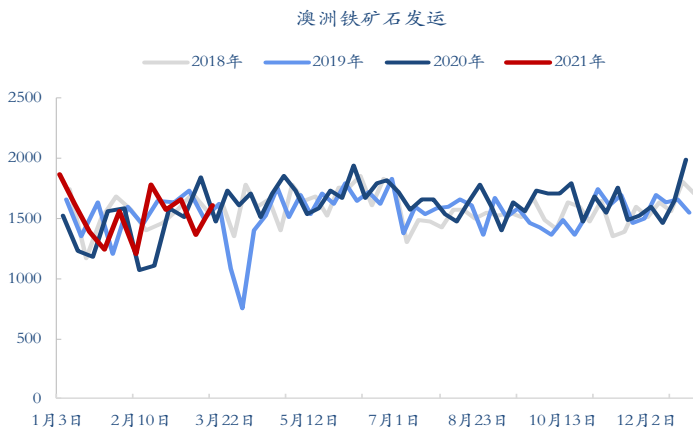
供应端

◆ 2月澳巴发运维持低位

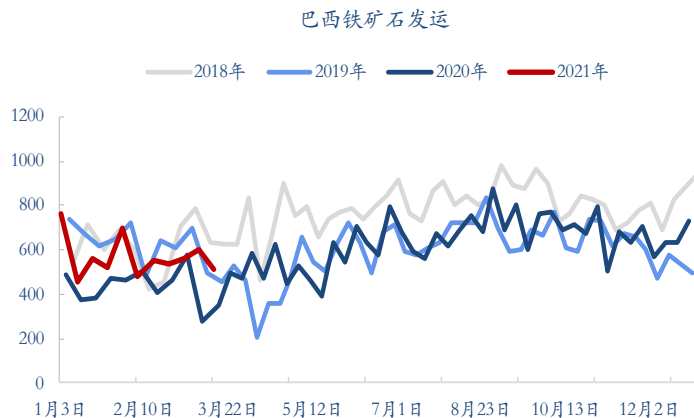
2月份澳巴铁矿石周度发运量均值为2096万吨，比1月均值2104万吨增加8万吨，同比增加301万吨，澳巴发运量维持低位，符合季节性规律。

2月份澳洲铁矿石周度发运量均值为1529万吨，比1月均值1537万吨下降8万吨，同比增加194万吨；巴西周度发运均值为567万吨，环比减少5万吨，同比增加107万吨。

澳洲铁矿石发运量（万吨）



巴西铁矿石发运量（万吨）



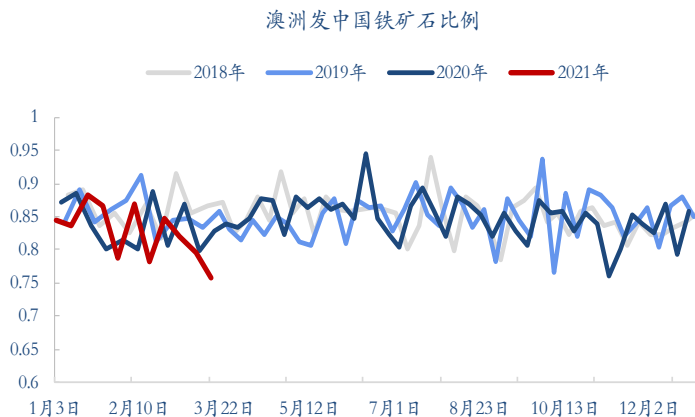
供应端

◆ 澳洲发往中国比例下降，巴西维持高位

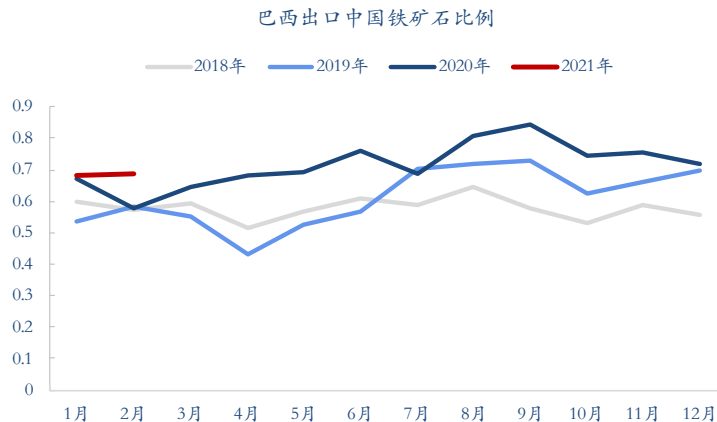
2月澳洲发中国铁矿石比例下降较为明显，下降到82%，3月份以来发运比例进一步下降，巴西发中国铁矿石比例维持在70%高位。

历年看澳洲发中国比例难有较大波动，预计维持当前水平，巴西发往中国比例依然较高，后期有下行空间。

澳洲铁矿石发往中国比例（%）



巴西铁矿石发往中国比例（%）



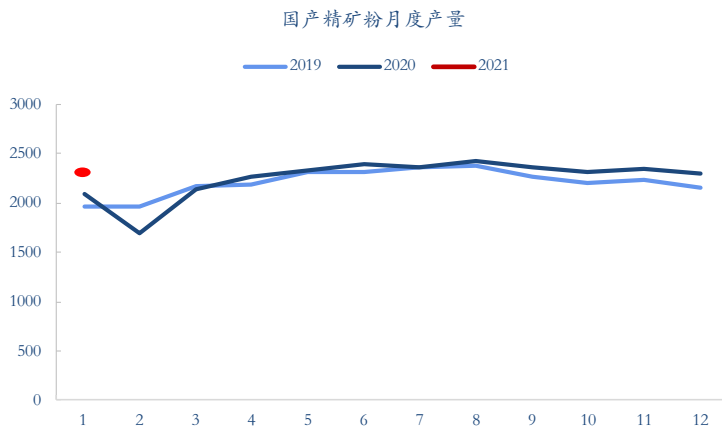
供应端

◆ 国产矿供应维持高位

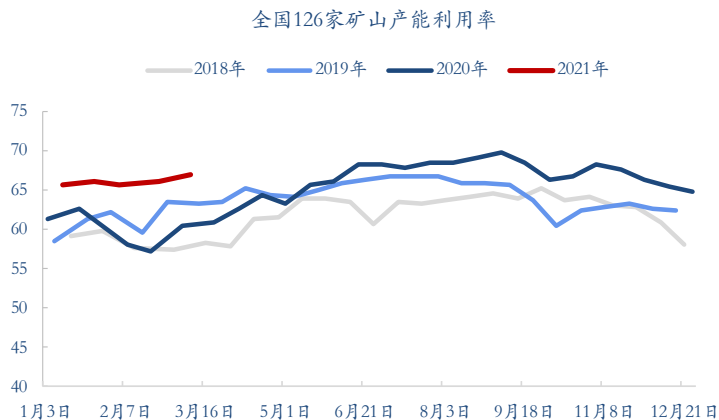
1月份Mysteel统计全国矿山企业月度精粉产量为2307.1万吨，环比增加8.9万吨，增幅0.4%，同比增220.4万吨，增幅10.6%。

1月份以来矿山产能利用率总体维持稳中有增的趋势，2月份产能利用率为65.8%，较1月基本持平，3月有明显增加。

国产精矿粉产量（万吨）



国产矿产能利用率(%)



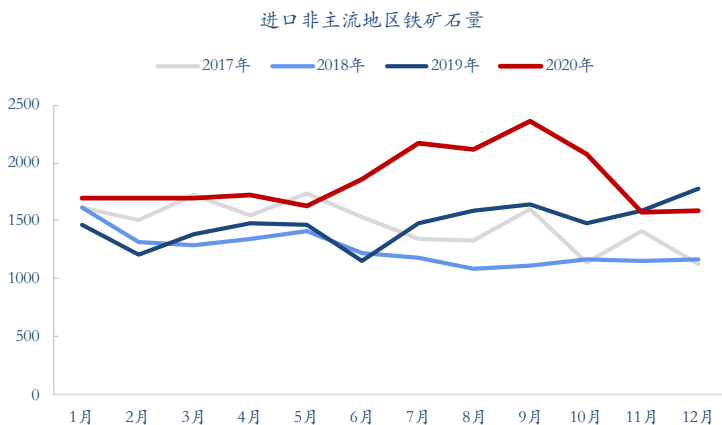
供应端

◆ 非主流铁矿石继续贡献增量

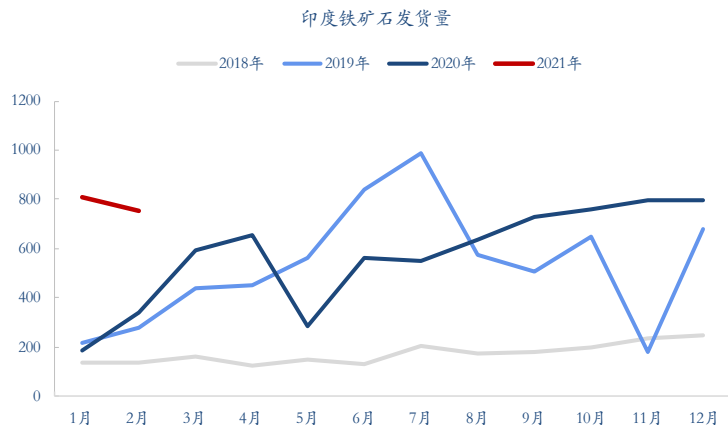
受铁矿石价格整体影响，非主流铁矿石进口整体保持上涨趋势。

1-2月印度铁矿石发货量为1561.8万吨万吨，大幅高于往年，印度绝大多数铁矿石出口都会到中国，短期随着印度国内矿山复产，印度出口铁矿石量或仍有增加。

进口非主流地区铁矿石量（万吨）



印度铁矿石发货量（万吨）



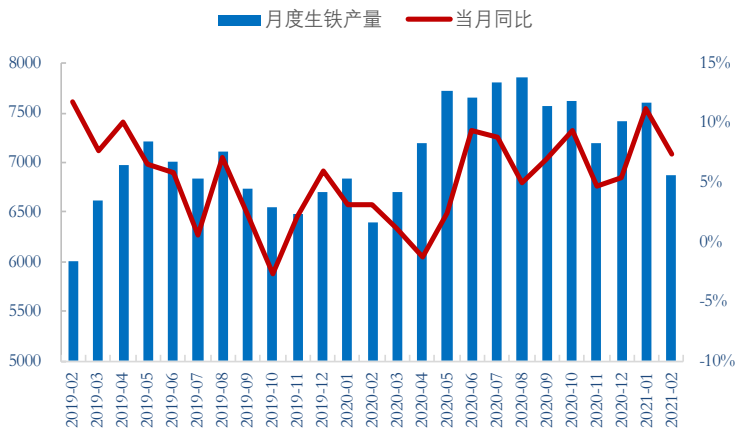
需求端

◆ 3月需求短期或有所回落

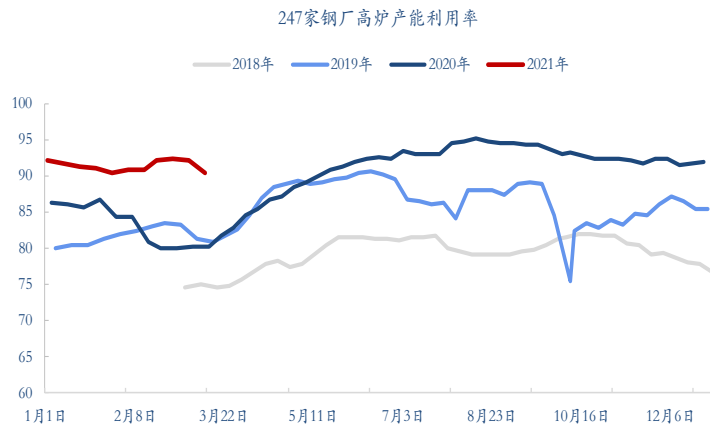
2021年1-2月份中国生铁产量14475万吨，同比增长6.4%。

3月以来河北唐山环保限产趋严，高炉开工率出现明显下降。3月2日唐山颁布3月份大气污染防治综合治理解攻坚月方案；7日启动二级预警响应；8日夜间要求按照一级执行；11日生态环境部部长黄润秋到河北唐山市暗访重污染天气应急响应落实情况，对四家企业予以行政处罚，对相关企业负责人予以行政拘留，企业绩效评级全部降为D级，暂扣排污许可证；15日解除二级预警响应。

生铁月度产量（万吨）



高炉开工率（%）



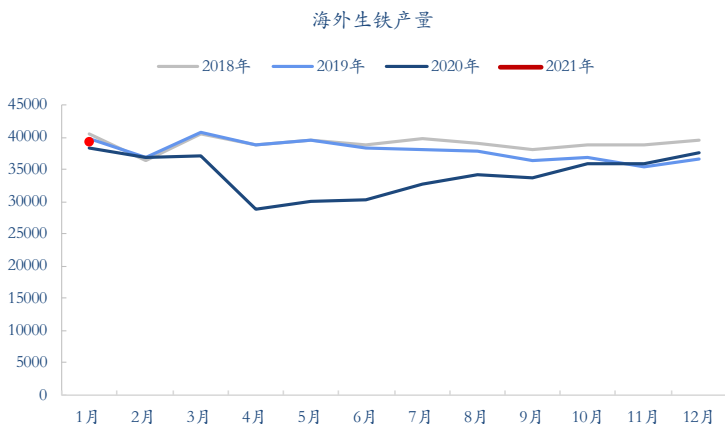
需求端

◆ 海外生铁产量延续复苏

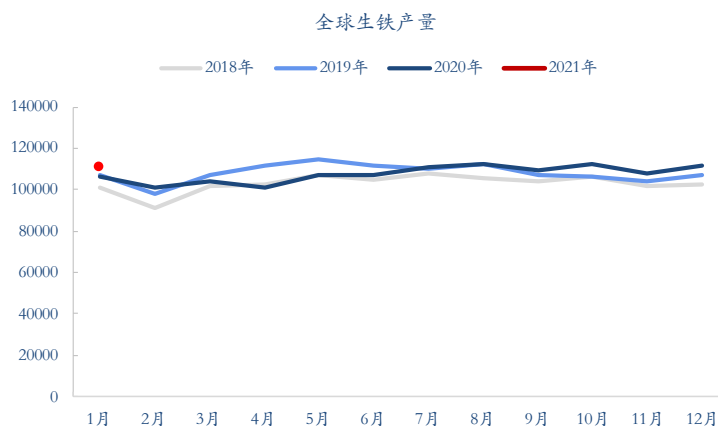
2020年1月海外生铁产量恢复到3.89亿吨，环比增加1242万吨，同比增加552万吨，延续了从去年下半年的复苏态势。

各国都在重振经济，海外生铁产量仍有上行空间，同比有较大需求涨幅。

海外生铁月度产量（万吨）



全球生铁产量（万吨）



库存

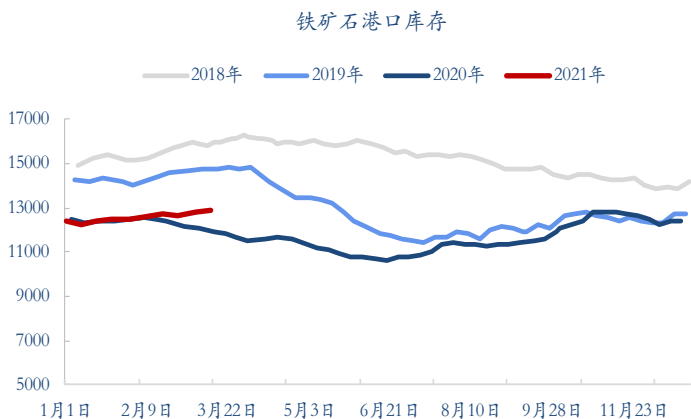
◆ 总库存高于去年

铁矿石疏港量维持低位，投机和实际需求都在下降，港口铁矿石延续增加态势，短期或继续累库，截止到3月12日 45 港口铁矿石库存为 12882.4 万吨，环比增加 93.2 万吨，同比增加 971.3 万吨。

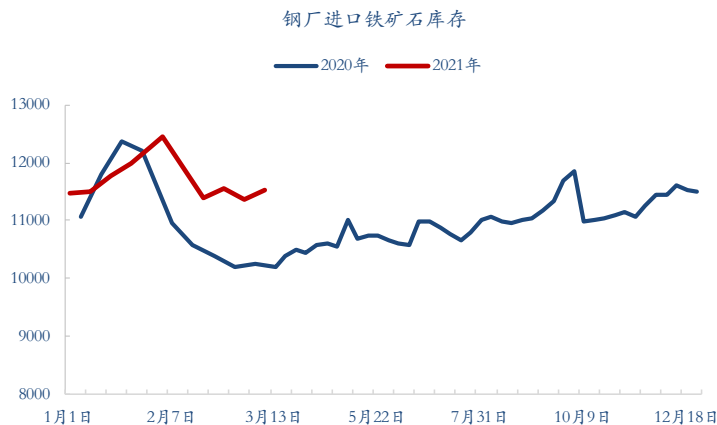
截止到3月12日钢厂铁矿石库存为 11532.1 万吨，环比增加 156.2 万吨，同比增加 1325.8 万吨。

铁矿石库存比去年有明显增加，加上需求在减少，因此铁矿石的库存压力将会显现，制约铁矿石价格上涨。

港口铁矿石库存（万吨）



钢厂进口铁矿石库存（万吨）



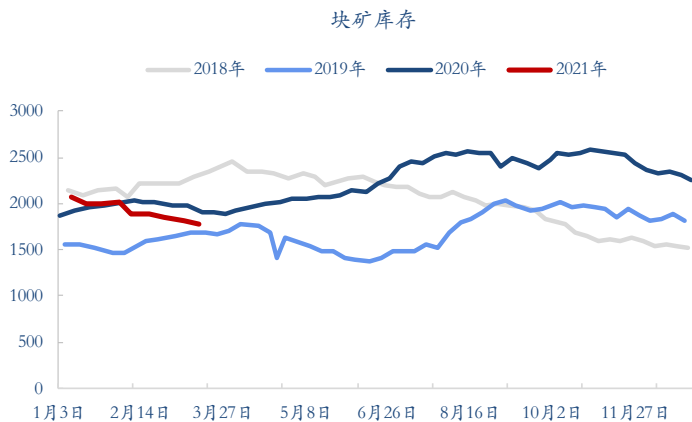
库存

◆ 块矿和球团需求好，库存下降明显

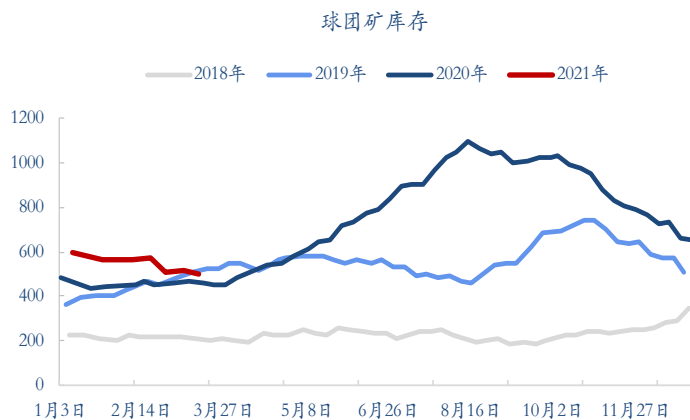
由于环保原因，烧结有明显的限产，港口块矿和球团需求较好，库存持续下降。

截止到3月12日港口球团库存为 497.16万吨，同比增加 45.16万吨；块矿库存为 1774.54万吨，同比减少 127.46万吨；精粉库存为 923.78 万吨，同比增加251.78万吨；粗粉库存为 9686.9万吨，同比增加868.77万吨。

港口块矿库存（万吨）



港口球团矿库存（万吨）



策略及建议

- ◆ 铁矿石全球供应依然维持低位，加上海外铁矿需求复苏，发往中国的铁矿石处相对低位，供应端的压力不大，但3月环保限产较为严厉，高炉开工率高位有明显下降，制约铁矿石需求，铁矿石供需基本面偏弱。考虑到盘面有一定贴水，加上两会结束后高炉开工率有上行动力，预计盘面维持高位震荡走势。

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>