

铁矿石·周报

摘要

供应方面，近期澳洲热带气旋“布雷克”强度已经减弱，但仍有给皮尔巴拉部分地区的铁矿石开采点带来破坏性大风和强降雨风险，巴西雨季所带来的洪水造成的全面影响还有待观察，但目前看来自巴西的铁矿石供应已经收紧，最新一周澳洲与巴西主流矿山发运量环比小幅回落，26到港量环比小幅回升，澳巴目前对供应端有影响的潜在风险均可能造成海漂市场价格持续上涨，一季度巴西供应量完全恢复的可能性仍然比较低。

需求方面，港口PB块供应仍较为紧张，纽曼块供应较充足，除PB粉外、金布巴、超特粉等低品粉成交亦较好，全国港口贸易商成交情况本周环比小幅回升仍处高位，疏港量亦处于高位，由于元旦后钢厂普遍补库积极，大部分补库已接近尾声甚至已经结束，山东、江内大部分钢厂基本完成节前补库，但唐山钢厂尚未完成补库计划，距春节假期仍剩两周，按照往常规律补库基本会在本周及下周彻底完成。全国钢厂内进口矿粉库存已连续九周积累上升，国产精粉库存继续小幅下降，后期关注库存累积情况以及港口成交情况。

成本方面，上周澳洲到青岛海运费、巴西到青岛海运费价格小幅上涨，至近四年中位水平；汇率方面，1月9日，人民币对美元汇率中间价报6.9497，盘中连续突破6.93、6.92两个关口，刷新2019年8月以来新高，受益于中美即将签署第一阶段经贸协议的积极安排，人民币汇率走高，而中国PMI数据继续扩张，也对人民币汇率维持强势提供支撑。

黑色系联动影响，上周螺纹钢产量下降幅度较大，电炉钢利润下滑导致产量下滑，库存继续双双累积，社会库存累幅较大，反映出目前贸易商冬储情绪良好，看好明年市场。螺纹钢现货价格依然小幅下跌，杭州中天3760降10元/吨，广州广钢4020元/吨平，北京河钢3570降20元/吨，05合约基差已恢复正常区间，期现相关性趋弱。杭州库存34.9万吨，处于历史同期较高位。自中央政治局会议及中央经济工作会议之后，各地因城施策方针开启，但韩正再次强调不以房地产作为短期刺激经济的手段，螺纹钢价格节前谨慎乐观，铁矿石亦处于主动累库阶段，预计下周仍偏强震荡运行。

一、基本面分析

1、周度行情回顾

图 1、日照港 PB 粉现货价格



图 2、日照港 61%金布巴粉主力基差图



数据来源：钢联数据 Wind 资讯

上周铁矿石港口现货价格小幅下跌，日照港 PB 粉下跌 7 至 676 元/吨，金布巴基差到达-48 历史低位。近期澳巴发运量由于飓风和洪水影响发运量有所回落，外矿到港量整体有所回升，北方六港增幅相对较大。

铁矿石成交量仍处近五年同期高位量，疏港量亦处于高位水平，港口库存继续去化往钢厂转移，钢厂库存回升至往年中高位水平，长流程高炉开工率及铁水产量继续回升仍处于近三年高位水平，生铁较废钢性价比仍高，铁矿石无论刚需还是投机成交需求依然良好，价格处于近五年偏高水平，警惕近期补库阶段性告一段落铁矿石现货价格回调。

图 3、日照港口铁矿石价差

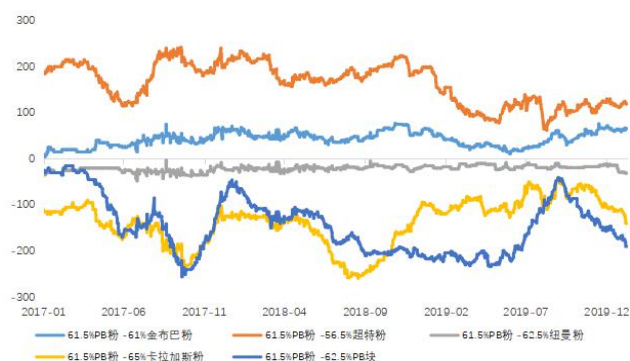


图 4、新加坡掉期与连铁盘面价差



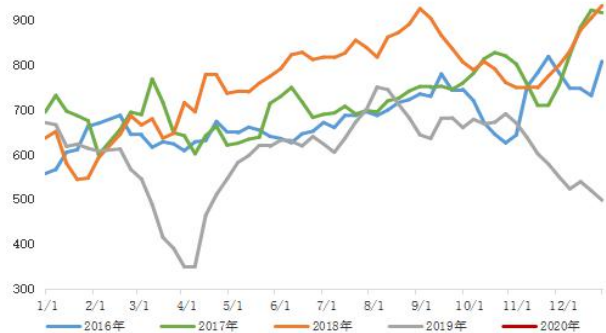
数据来源：钢联数据 Wind 资讯

2、供应方面

图 5、澳洲铁矿石发运量



图 6、巴西铁矿石发运量



数据来源：钢联数据 Wind 资讯

上周澳巴发运总量 2008.6 万吨，环比下降 36.7。分国家来看，上周澳洲发运总量 1519.6 万吨，环比减少 28.3 万吨，低于上月周度发运均值 1601 万吨，其中发往中国量为 1323.3 万吨，环比小增 7.5 万吨，巴西发运总量 489 万吨，环比减少 8.4 万吨，低于上月周度发运均值 519 万吨，近期澳洲热带气旋“布雷克”强度已经减弱，但仍有给皮尔巴拉部分地区的铁矿石开采点带来破坏性大风和强降雨风险，巴西雨季所带来的洪水造成的全面影响还有待观察，但目前看来自巴西的铁矿石供应已经收紧。

分矿山来看，澳洲三大矿山中，FMG 与力拓发运量均有所回升，主要因为前期泊位检修结束，以及目前新增检修较少，BHP 发运量有所回落，巴西方面，VALE 矿山发运量回升至 433 万吨，近期雨季洪水影响，预计发运量窄幅波动。

图 7、全国 26 港到港量

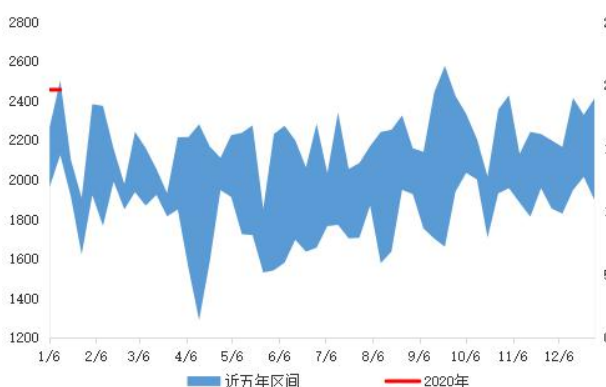


图 8、北方 6 港到港量



数据来源：钢联数据 Wind 资讯

上周中国铁矿石到港量 1961.8 万吨，环比增加 64.2 万吨，较上月周均低 174.5 万吨；本期到港增量主要由于巴西，本期澳矿到港趋势与前期发运节奏保持一致。非主流矿到港减量其次，明显低于今年周均水平。巴西矿到港量环比亦有所增加。

3、库存方面

图 9、45 个港口铁矿石港口总库存

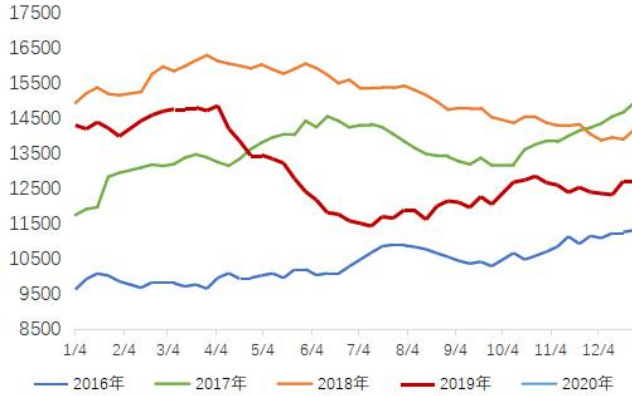


图 10、45 个港口铁矿石贸易矿库存



数据来源：钢联数据 Wind 资讯

上周 Mysteel 统计全国 45 个港口库存 12337 万吨，环比增 175 万吨，日均疏港量 304 万吨，环比降 4 万吨。上周疏港量由于钢厂刚需加冬储补库持续高位，港口库存持续下降。

图 11、45 个港口铁矿石澳洲矿库存

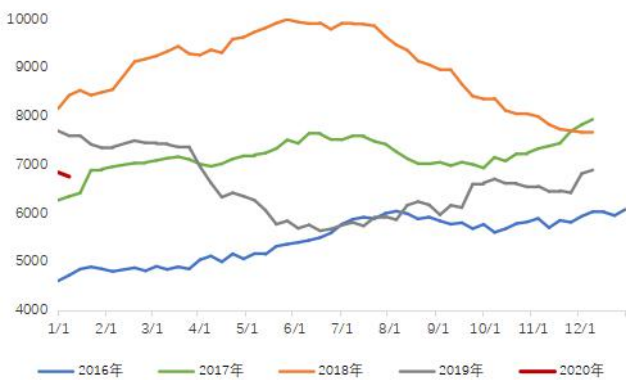


图 12、45 个港口巴西矿库存



数据来源：钢联数据 Wind 资讯

本期 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1870.81 万吨，环比上周增加 27 万吨。从库存结构来看，钢厂的厂内库存环比有所增加，海漂库存有所下滑，港口库存亦下滑，钢厂补库动作明显，分区域来看，山东、江内大部分钢厂基本完成节前补库，但唐山钢厂尚未完成补库计划。

图 13、64 家样本钢厂进口烧结粉矿库存

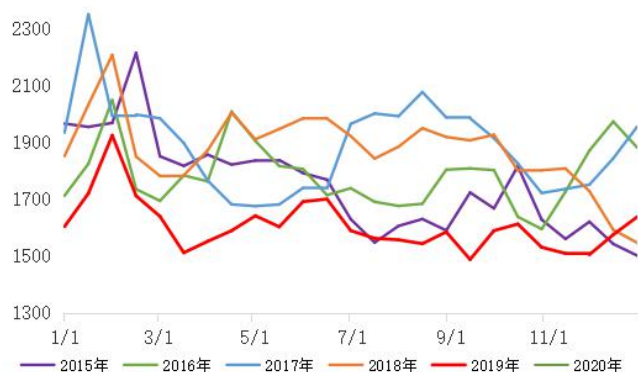
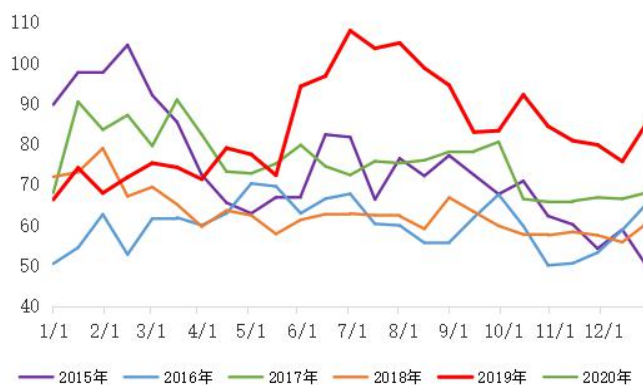


图 14、64 家样本钢厂国产烧结粉矿库存



数据来源：钢联数据 Wind 资讯

4、需求方面

日耗方面，上周进口烧结日耗 57.07 万吨，环比上周增加 3.9 万吨，山东区域临时性限产尚未完全解除，导致日耗下降明显，临时性限产解除，邯邢、唐山、山西的烧结日耗有不同程度的恢复，前期唐山地区频繁停限产并不影响钢厂刚需采货及补库节奏。上周厂内库存增加、日耗高位，整体进口矿库存消费比 34.9 万吨/天。

图 13、64 家样本钢厂进口烧结粉矿日耗

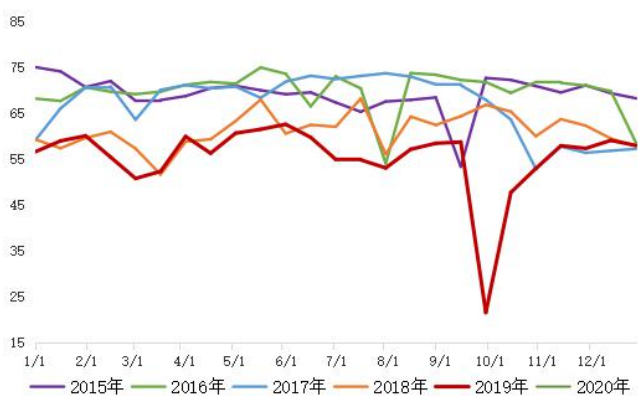
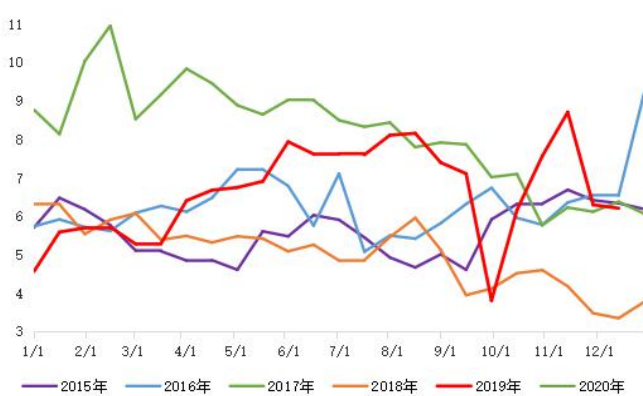


图 14、64 家样本钢厂国产烧结粉矿日耗



数据来源：钢联数据 Wind 资讯

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 77.58%，较上周降 0.81%，同比增 2.56%；高炉炼铁产能利用率 79.41%，环比降 0.24%，同比增 2.99%；钢厂盈利率 87.45%，环比降 0.81%；日均铁水产量 222.05 万吨，环比降 0.67 万吨，同比增 8.36 万吨。因限产政策及钢厂年底检修影响，上周山东地区停产高炉较多，其余地区整体平稳。上周唐山地区或伴随着限产政策产量小幅下降，预计下周开工率仍将有所回落。

图 15、港口现货成交量

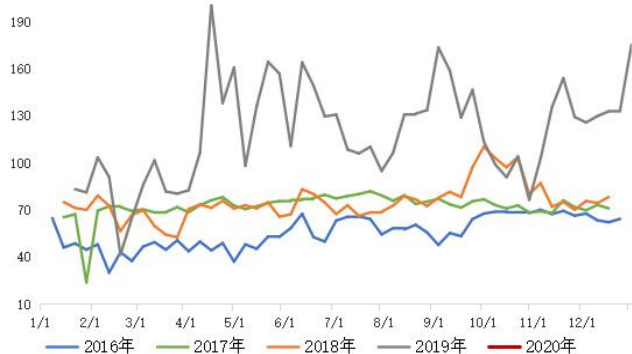
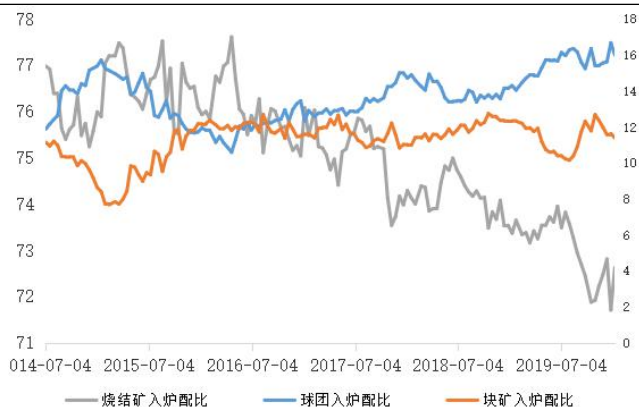


图 16、铁矿石球团、块矿、烧结矿入炉配比



数据来源：钢联数据 Wind 资讯

上周 Mysteel 统计港口现货日均成交 187.88 万吨，环比上期增 5.35 万吨。12 月日均成交量 133 万吨，上周成交量窄幅波动，周初及周中成交氛围较好后期转弱，且主要为钢厂补库，区域为河北地区，贸易商整体成交量偏少。

图 15、铁矿石日均疏港量

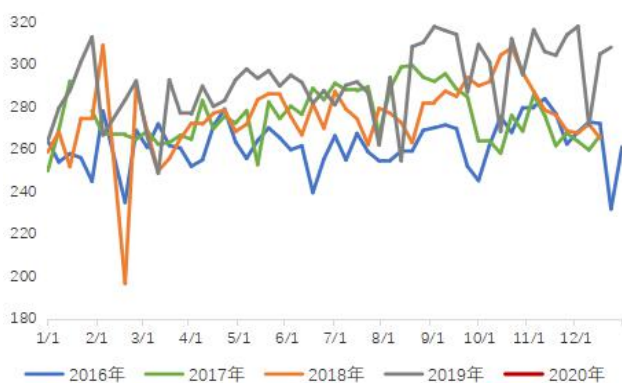


图 16、247 家钢厂高炉产能利用率



数据来源：钢联数据 Wind 资讯

5、成本方面

运费方面，上周西澳到青岛海运费上涨至 7.236 美元/吨左右，相比上周上涨 0.076 美元/吨，巴西到青岛海运费 18.6 美元/吨，环比上涨 0.078 美元/吨，上周海运费保持中高位水平。

汇率方面，1 月 9 日，人民币对美元汇率中间价报 6.9497，盘中连续突破 6.93、6.92 两个关口，刷新 2019 年 8 月以来新高，受益于中美即将签署第一阶段经贸协议的积极安排，人民币汇率走高，而中国 PMI 数据继续扩张，也对人民币汇率维持强势提供支撑。

图 17、澳洲、巴西到中国运费

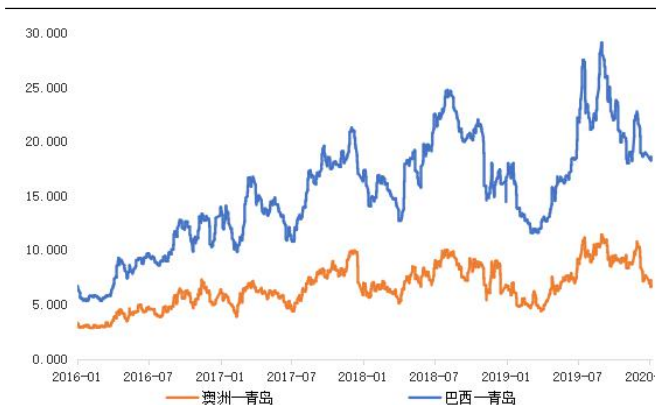


图 18、美元兑人民币汇率与铁矿石期货收盘价

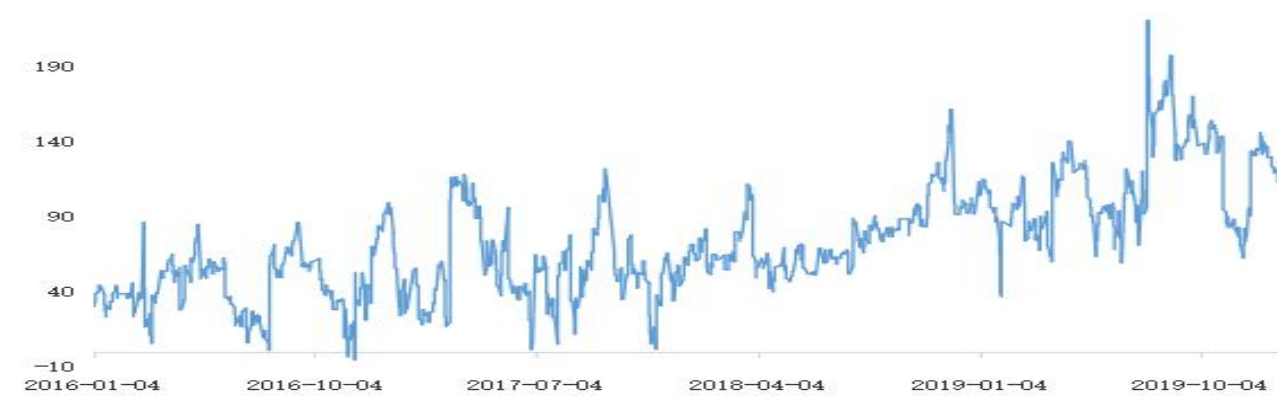


数据来源：钢联数据 Wind 资讯

6、内外盘方面

衍生品市场方面，上周四连铁主力合约收盘 657，环比涨 1.5，截止上周四，SGX 主力合约收于 93.36 美元/吨，涨 0.81 美元/吨，掉期与连铁盘面价差为 125.99 元/干吨，内外盘价差近期在移仓换月完成后有所收缩。

图 19、掉期与连铁主力合约盘面价差



数据来源：钢联数据 Wind 资讯

7、钢材影响方面

黑色系联动影响，上周螺纹钢产量下降幅度较大，电炉钢利润下滑导致产量下滑，库存继续双双累积，社会库存累幅较大，反映出目前贸易商冬储情绪良好，看好明年市场。螺纹钢现货价格依然小幅下跌，杭州中天 3760 降 10 元/吨，广州广钢 4020 元/吨平，北京河钢 3570 降 20 元/吨，05 合约基差已恢复正常区间，期限相关性趋弱。杭州库存 34.9 万吨，处于历史同期较高位。自中央政治局会议及中央经济工作会议之后，各地因城施策方针开启，但韩正再次强

调不以房地产作为短期刺激经济的手段，螺纹钢价格节前谨慎乐观，铁矿石亦处于主动累库阶段，预计下周仍偏强震荡运行。

宏观方面，中美两国谈判阶段性转好。长期来看主要压力仍源于中美关系极易不稳定及国内地产调控，2020年是十三五规划收官之年，自中央政治局会议及中央经济工作会议之后，各地因城施策方针开启，但韩正再次强调不以房地产作为短期刺激经济的手段，螺纹钢不悲观但谨慎乐观。

二、本周预测

供应方面，近期澳洲热带气旋“布雷克”强度已经减弱，但仍有给皮尔巴拉部分地区的铁矿石开采点带来破坏性大风和强降雨风险，巴西雨季所带来的洪水造成的全面影响还有待观察，但目前看来自巴西的铁矿石供应已经收紧，最新一周澳洲与巴西主流矿山发运量环比小幅回落，26到港量环比小幅回升，澳巴目前对供应端有影响的潜在风险均可能造成海漂市场价格持续上涨，一季度巴西供应量完全恢复的可能性仍然比较低。

需求方面，港口PB块供应仍较为紧张，纽曼块供应较充足，除PB粉外、金布巴、超特粉等低品粉成交亦较好，全国港口贸易商成交情况本周环比小幅回升仍处高位，疏港量亦处于高位，由于元旦后钢厂普遍补库积极，大部分补库已接近尾声甚至已经结束，山东、江内大部分钢厂基本完成节前补库，但唐山钢厂尚未完成补库计划，距春节假期仍剩两周，按照往常规律补库基本会在本周及下周彻底完成。全国钢厂内进口矿粉库存已连续九周积累上升，国产精粉库存继续小幅下降，后期关注库存累积情况以及港口成交情况。

成本方面，上周澳洲到青岛海运费、巴西到青岛海运费价格小幅上涨，至近四年中位水平；汇率方面，1月9日，人民币对美元汇率中间价报6.9497，盘中连续突破6.93、6.92两个关口，刷新2019年8月以来新高，受益于中美即将签署第一阶段经贸协议的积极安排，人民币汇率走高，而中国PMI数据继续扩张，也对人民币汇率维持强势提供支撑。铁矿石亦处于主动累库阶段，预计下周仍偏强震荡运行。

三、操作建议

I2001 合约震荡偏强思路对待。

四、风险点

河北地区烧结限产继续加严，成材端淡季下弱势下行，中美两国贸易关系有所反复。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，我们力求准确可靠，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。