

铁矿石策略周报

铁矿石

供应方面，目前看来澳洲三大矿山中，除力拓发运量大幅减少外，BHP 与 FMG 发运量均有所增加，主要因为前期澳洲受到 Damien 热带气旋影响，力拓两大港口恢复较慢，叠加沃尔科特港存在港口检修，导致力拓矿山发运量降幅最大，巴西发运量达到一个月以来的新低，26 到港量小幅反弹但仍处于近五年低位水平，预算本周到港量下滑 400 万吨左右，巴西一季度调整发运目标但不改全年发运目标，一季度巴西供应量仍然偏紧，二季度开始发运压力或开始增加。

需求方面，节后钢厂库存连续两周持续下降，钢厂厂内库存和港口库存均下降，疏港情况逐渐改善，钢厂采购积极性在提升。分区域来看，本次河北、南方库存下降明显，沿江区域小幅下降，山西、山东区域基本持稳。日耗方面，本周进口烧结粉矿日耗，连续三周的下降，已降至历年较低水平，主要受疫情影响，河北、山东、山西钢厂主动减产，日耗有所降低。247 家钢厂高炉开工率 71.43%，环比上周下降 1.51%，同比降 6.16%，高高炉炼铁产能利用率 73.93%，降 0.77%，同比降 5.14%。本周库存、日耗、铁水均有所下滑。

黑色系联动影响，目前大部分短流程钢厂由于疫情延迟复工，预计本周开工率将随着复工企业的增加而上升，长流程当前生产利润保持稳定，但大部分中小型钢厂(100~1000 万吨年产量)由于钢材厂库压力及订单不足、资金周转压力预计本周高炉开工率将继续保持下滑，钢材产量下降幅度加大，部分钢厂检修停产计划排至 3~4 月份，厂内库存延续积累，当前钢材社会库存尚加之厂库高于 19 年 40%左右，接下来运输问题比工人复位率先改善，钢厂库存继续累积并向贸易商转移，贸易商资金周转压力大

电话：0315-5105115

相关报告

铁矿石策略周报

铁矿石

于挺价意愿，钢厂则停产压力加大，对现货价格上涨幅度造成压制，钢材基差有继续走弱风险。

宏观方面，短期来看主要压力仍源于肺炎疫情的影响，全国大多数行业均受到不同程度影响，央行积极展开公开市场操作及充分运用 MLF、LPR 等工具进行降息，中央及国务院积极倡导各地区积极复工复产，中央财政增大幅度增加专项扶贫资金规模，对疫情严重区域适当倾斜，国资委对中小企业帮扶加大支持，帮助解决现金流困难，妥善延迟交货支付问题，携手央企采取有力措施稳就业，人社部阶段性减免三项社保费用，2020 年是十三五规划收官之年，一季度经济受到冲击，2020 年经济或前低中高后稳走势，螺纹钢当下正在修复悲观情绪且逐渐走向高估，预计短期仍震荡偏强。

总结来看，短期铁矿石基本面仍较为健康且变化不太，主导铁矿石的走势在钢厂利润，若需求能衔接钢厂亏损前的大规模减产，那么即便钢厂在辅料供应不足、成材运输和销售订单不足、厂库压力较大的情况下，仍会基本保持正常生产，所以对于铁矿石来讲压力并没有成材大。近期钢厂内铁矿石库存持续下降，港口库存亦下滑，说明对于钢厂而言铁矿石仍同期需求仍大于同期供给。各地企业虽然在积极复工，但建筑及制造业工人就位情况仍很差，多为值班制，且部分地区钢厂反映订单不足，本周钢材消费压力仍较大，传导至钢材生产及铁矿石需求仍可能继续下滑，钢厂减产范围扩大影响铁矿石实际需求。

电话：0315-5105115

相关报告

目 录

一、基本面分析.....	错误！未定义书签。
1、周度行情回顾.....	1
2、供应方面.....	1
3、库存方面.....	3
4、需求方面.....	4
5、成本方面.....	5
6、外盘及期权方面.....	6
7、钢材影响方面.....	6
二、本周预测.....	7
三、操作建议.....	8
四、风险点.....	8

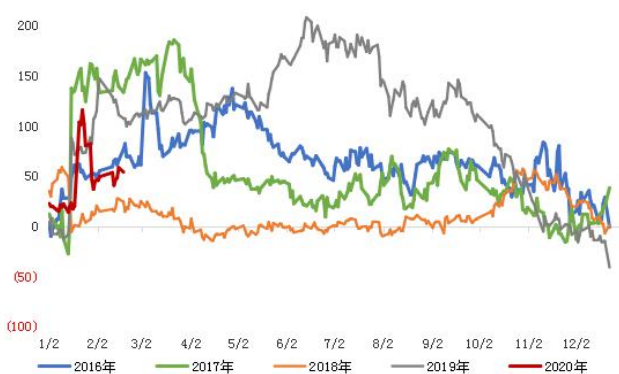
一、基本面分析

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

现货价格方面，上周各品种铁矿石港口现货价格继续上涨为主，山东主港 PB 粉上涨 40 至 669 元/吨。价差方面，上周高低品价差有所扩大，截止周 205 五日照港 PB 粉与超特粉价差 105 扩大 15 元/吨。粉块价差有所下降，日照港 PB 块与 PB 粉价差 193 元/吨收缩 14 元/吨。巴西矿溢价缩小，日照港卡粉与 PB 粉价差 147 环比缩小 11 元/吨。期现基差方面，金布巴粉基差-5，环比走弱 1。废钢与铁水价差依然处于历史较高位置，废钢添加比例升高概率减小，且目前废钢到货明显不足，钢厂除降温等用处外尽量减少废钢用量。

图 3、日照港口铁矿石价差

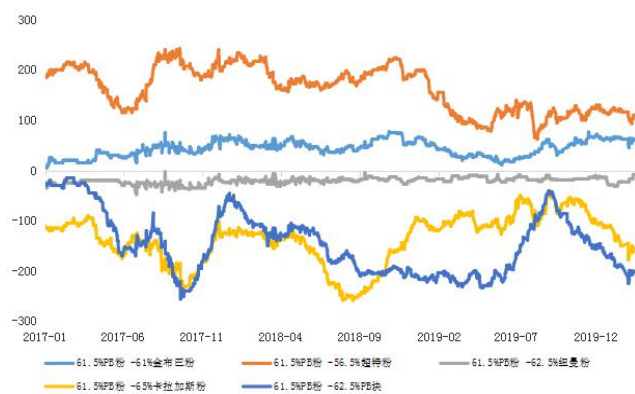


图 4、沙钢废钢与铁水成本价差



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 1516.3 万吨，环比下降 52.5 万吨。澳洲发运总量低位回升至 1112.3 万吨，环比上涨 46 万吨，但仍比上月周度发运均值低 16%，其中澳洲发往中国的比例从上期的 80% 回升至 88.7%；巴西发运总量 404 万吨，环比减少 98.5 万吨，达到一个月以来的新低，分目的地来看，其发往中国、新加坡、马来西亚的比例从 79.54% 大幅回落至 50%，发往欧洲的比例增加明显。分矿山来看，澳洲三大矿山中，除力拓发运量大幅减少外，BHP 与 FMG 发运量均有所增加，主要因为前期澳洲受到 Damien 热带气旋影响，力拓两大港口恢复较慢，叠加沃尔科特港存在港口检修，导致力拓矿山发运量降幅最大，而黑德兰港口影响最小恢复最快，故 FMG 与 BHP 发运恢复明显；巴西方面，各个矿山发运量呈现不同幅度的下降，VALE 矿山主要因为 PDM 港与 TUBARAO 港口均存在泊位检修，发运下降明显；CSN 矿山亦存在港口检修，发运量持续回落，TRAFIGURA 矿山发运量窄幅波动。本周（2/17-2/23），新增检修较少，预计发运量有所回升。

上周新口径全球发运总量小幅回升至 2285.61 万吨，环比增加 50.5 万吨；除澳巴外国家发运总量连续回升六周，本期 586.1 万吨，环比增加 57.4 万吨，增量国家主要为马来西亚、秘鲁。

图 7、全国 26 港到港量

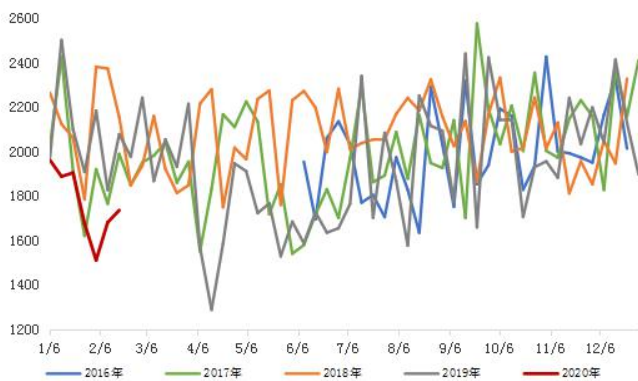


图 8、北方 6 港到港量



数据来源：钢联数据 Wind 资讯

Mysteel 全国 26 港铁矿到港量统计 (2/10-2/16)：全国 26 港到港总量为 1736.0 万吨，环比增加 54.6 万吨；北方六港到港总量为 806.7 万吨，环比增加 4.1 万吨；全国 26 港主流高品澳粉到港 578.7 万吨，环比增加 106.5 万吨，主流低品澳粉到港 128.5 万吨，环比减少 84.7 万吨，主流澳块到港 310.4 万吨，环比增加 54.8 万吨。

3、库存方面

图 9、45 个港口铁矿石港口总库存

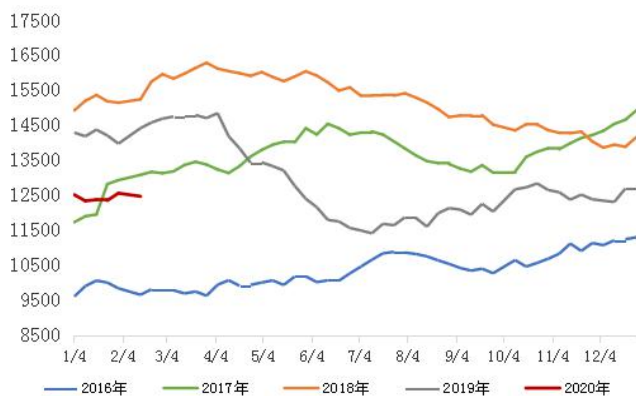
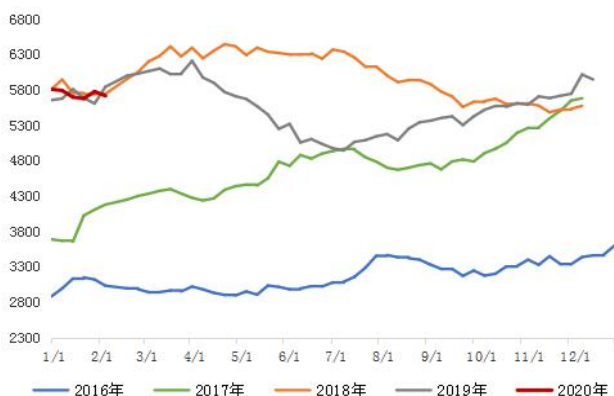


图 10、45 个港口铁矿石贸易矿库存



数据来源：钢联数据 Wind 资讯

Mysteel 全国 45 港进口铁矿库存统计 12394.23，较上周降 74.73；日均疏港量 283.37 增 7.47。分量方面，澳矿 6918.97 降 113.33，巴西矿 3278.28 增 60.13，贸易矿 5777.96 增 65.43，球团 452.77 降 9.73，精粉 779.84 降 23.56，块矿 2016.66 降 3.01；在港船舶数量 99 增 3。（单位：万吨）

图 11、45 个港口铁矿石澳洲矿库存

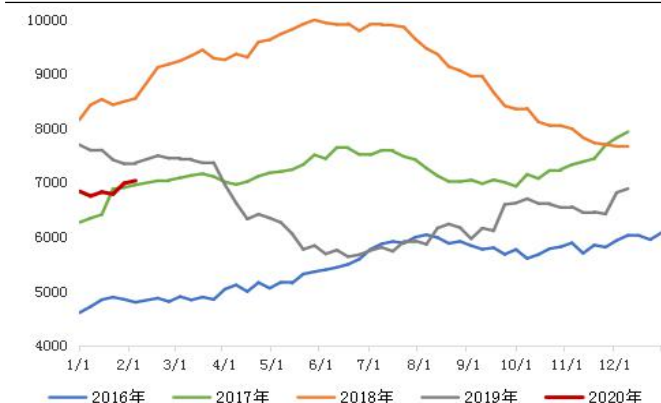


图 12、45 个港口巴西矿库存



数据来源：钢联数据 Wind 资讯

12 日 Mysteel 统计 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1634.26；烧结粉总日耗 52.68；库存消费比 31.02，进口矿平均可用天数 28 天，烧结矿中平均使用进口矿配比 90.14%；钢厂不含税平均铁水成 2331 元/吨。

图 13、64 家样本钢厂进口烧结粉矿库存

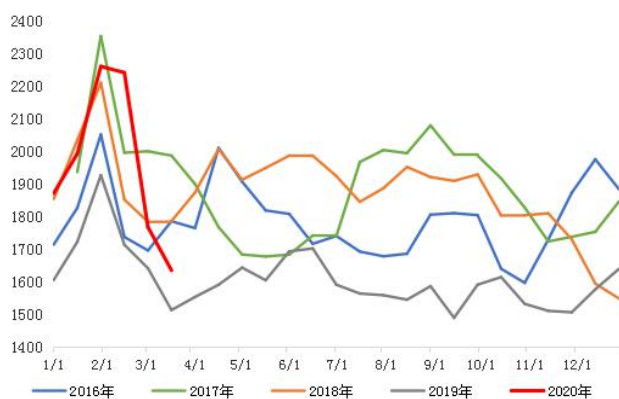
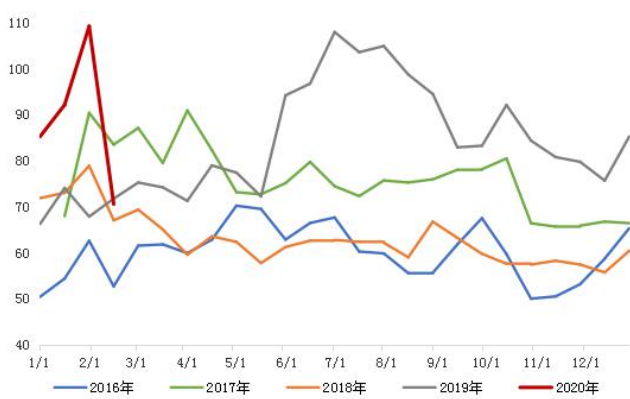


图 14、64 家样本钢厂国产烧结粉矿库存



数据来源：钢联数据 Wind 资讯

4、需求方面

全国主港铁矿累计成交 94.3 万吨，环比下降 2.2%；上周平均每日成交 88.8 万吨，上月平均每日成交 142.1 万吨。

图 15、港口现货成交量

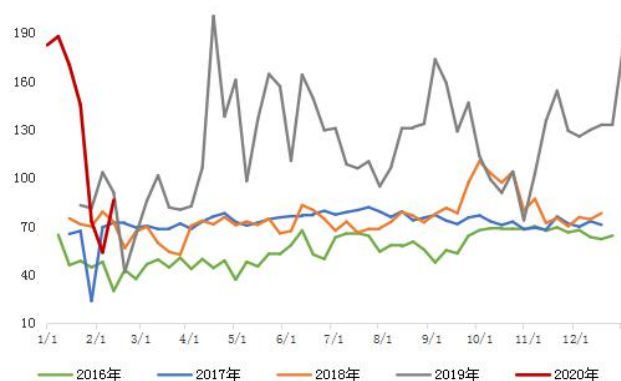
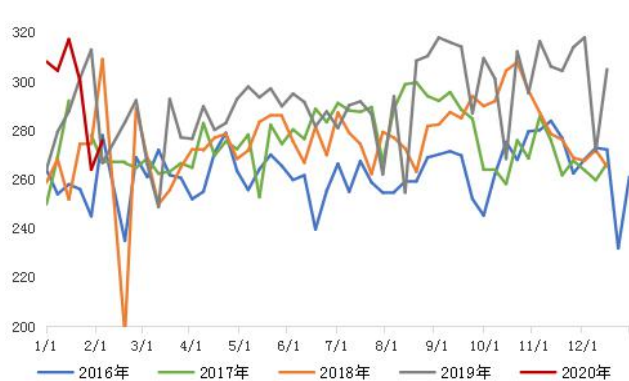


图 16、铁矿石日均疏港量



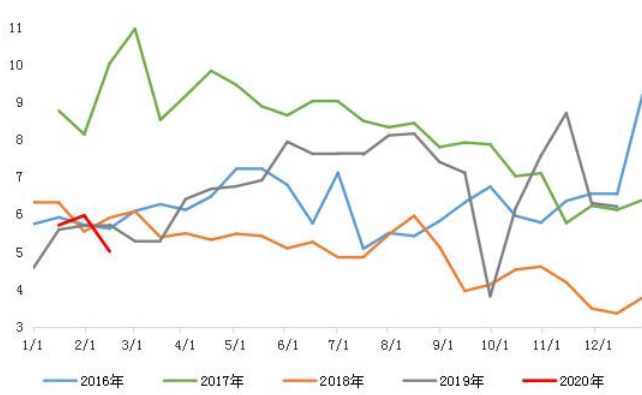
数据来源：钢联数据 Wind 资讯

Mysteel 全国 45 港进口铁矿库存统计 12468.96，较上周降 88.5；日均疏港量 275.9 增 11.69。分量方面，澳矿 7032.30 增 46.94，巴西矿 3218.11 降 223.73，贸易矿 5712.53 降 60.27，球团 462.50 增 9.01，精粉 803.40 降 23.8，块矿 2019.67 降 24.4；在港船舶数量 96 增 13。（单位：万吨）

图 17、铁矿石球团、块矿、烧结矿入炉配比



图 18、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 71.43%，环比上周下降 1.51%，同比降 6.16%；高炉炼铁产能利用率 73.93%，降 0.77%，同比降 5.14%；钢厂盈利率 81.38%，降 0.40%；日均铁水产量 206.71 万吨，降 2.15 万吨，同比降 14.38 万吨。

Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 61.88%，环比上周下降 0.83%，产能利用率 72.67%，降 0.92%，剔除淘汰产能的利用率为 79.11%，较去年同期降 2.94%，钢厂盈利率 74.23%，降 0.62%。

图 19、64 家样本钢厂进口烧结粉矿日耗

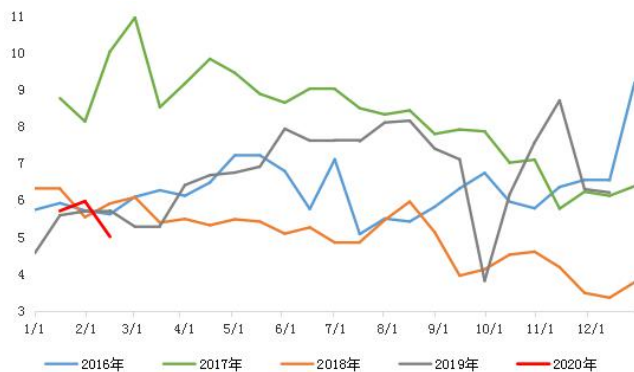
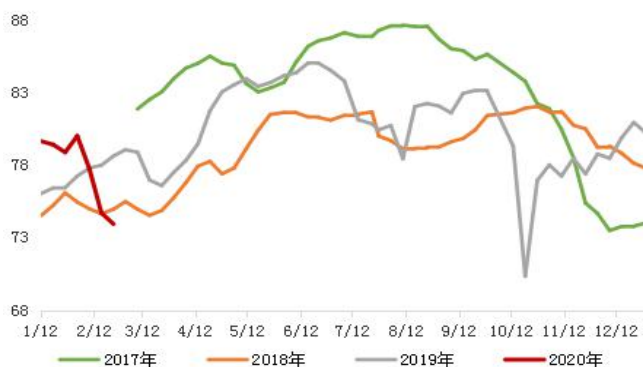


图 20、247 家钢厂高炉产能利用率



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下降至 5.577 美元/吨左右，环比下跌 0.3 美元/吨，巴西到青岛海运费 13.020 美元/吨，环比下跌 1.4 美元/吨，受澳洲、巴西近期海运量下滑，运费有所下滑。

汇率方面，人民币对美元汇率中间价收盘报 7.0210，受中国新型冠状病毒疫情影响，人民币汇率走低破七，中间价贬值至 2019 年 12 月 12 日以来最低，而央行展开一系列公开市场操作，对人民币汇率提供支撑。

图 21、澳洲、巴西到中国运费



图 22、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、外盘及期权方面

截止上周四，SGX 主力合约收于 91.51 美元/吨，上涨 5.96 美元/吨，掉期与连铁盘面价差为 100.46 元/干吨，内外盘价差因连铁盘面走高而有所回落。期权方面，行权价为 650 元/吨的

看涨期权价格收盘 40.2 周环比上涨 24.6，行权价为 580 的看跌期权价格收盘 5.8 周环比下跌 5.3，表明上周市场仍普遍看好铁矿石价格。

图 23、新加坡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，目前大部分短流程钢厂由于疫情延迟复工，预计本周开工率将随着复工企业的增加而上升，长流程当前生产利润保持稳定，但大部分中小型钢厂（100~1000 万吨年产量）由于钢材厂库压力及订单不足、资金周转压力预计本周高炉开工率将继续保持下滑，钢材产量下降幅度加大，部分钢厂检修停产计划排至 3~4 月份，厂内库存延续积累，当前钢材社会库存尚加之厂库高于 19 年 40%左右，接下来运输问题比工人复位率先改善，钢厂库存继续累积并向贸易商转移，贸易商资金周转压力大于挺价意愿，钢厂则停产压力加大，对现货价格上涨幅度造成压制，钢材基差有继续走弱风险。

宏观方面，短期来看主要压力仍源于肺炎疫情的影响，全国大多数行业均受到不同程度影响，央行积极展开公开市场操作及充分运用 MLF、LPR 等工具进行降息，中央及国务院积极倡导各地区积极复工复产，中央财政增大幅度增加专项扶贫资金规模，对疫情严重区域适当倾斜，国资委对中小企业帮扶加大支持，帮助解决现金流困难，妥善延迟交货支付问题，携手央企采取有力措施稳就业，人社部阶段性减免三项社保费用，2020 年是十三五规划收官之年，一季度经济受到冲击，2020 年经济或前低中高后稳走势，螺纹钢当下正在修复偏悲观情绪且逐渐走向高估，预计短期仍震荡偏强。

二、本周预测

供应方面，目前看来澳洲三大矿山中，除力拓发运量大幅减少外，BHP 与 FMG 发运量均有所增加，主要因为前期澳洲受到 Damien 热带气旋影响，力拓两大港口恢复较慢，叠加沃尔科特港存在港口检修，导致力拓矿山发运量降幅最大，巴西发运量达到一个月以来的新低，26 到港量小幅反弹但仍处于近五年低位水平，预算本周到港量下滑 400 万吨左右，巴西一季度调整发运目标但不改全年发运目标，一季度巴西供应量仍然偏紧，二季度开始发运压力或开始增加。

需求方面，节后钢厂库存连续两周持续下降，钢厂厂内库存和港口库存均下降，疏港情况逐渐改善，钢厂采购积极性在提升。分区域来看，本次河北、南方库存下降明显，沿江区域小幅下降，山西、山东区域基本持稳。日耗方面，本周进口烧结粉矿日耗，连续三周的下降，已降至历年较低水平，主要受疫情影响，河北、山东、山西钢厂主动减产，日耗有所降低。247 家钢厂高炉开工率 71.43%，环比上周下降 1.51%，同比降 6.16%，高高炉炼铁产能利用率 73.93%，降 0.77%，同比降 5.14%。本周库存、日耗、铁水均有所下滑。

总结来看，短期铁矿石基本面仍较为健康且变化不太，主导铁矿石的走势在钢厂利润，若需求能衔接钢厂亏损前的大规模减产，那么即便钢厂在辅料供应不足、成材运输和销售订单不足、厂库压力较大的情况下，仍会基本保持正常生产，所以对于铁矿石来讲压力并没有成材大。近期钢厂内铁矿石库存持续下降，港口库存亦下滑，说明对于钢厂而言铁矿石仍同期需求仍大于同期供给。各地企业虽然在积极复工，但建筑及制造业工人就位情况仍很差，多为值班制，且部分地区钢厂反映订单不足，本周钢材消费压力仍较大，传导至钢材生产及铁矿石需求仍可能继续下滑，钢厂减产范围扩大影响铁矿石实际需求。

三、操作建议

本周 I2005 合约震荡偏强思路对待

四、风险点

疫情影响下游需求恢复不及预期导致成材端去库时间超预期延长

四、风险点

澳洲、巴西发货量受突发灾害影响显著缩减，疫情影响成材端去库时间超预期延长。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室

电话：0917-3859933