

铁矿石月报

铁矿石

电话: 0315-5105115

相关报告

宏观方面,为维护疫情防控特殊时期银行体系流动性合理充裕和货币市场平稳运行,2020年2月3日中国人民银行将开展1.2万亿元公开市场逆回购操作投放资金,确保流动性充足供应,银行体系整体流动性比去年同期多9000亿元,资金层面目前保持宽松充裕。国内部分地方城市房地产政策有试探性松绑迹象,但全国整体来看资金依然执行管控,抑制流入房地产市场,对铁矿石价格长期形成压制局面。

供给方面,2月上中旬澳洲热带气旋“达米恩”强度已经减弱,但仍有给黑德兰、丹皮尔、沃尔科特港地区的铁矿石开采点带来破坏性大风和强降雨风险,巴西暴雨所带来的洪水影响使得巴西的铁矿石供应已经收紧,澳洲与巴西主流矿山发运量同比往年大幅回落,3月份气象风向并未解除,目前澳巴发运量完全恢复仍较困难,26到港量亦回落。

需求方面,全国长流程钢厂厂库均保持在低位水平,未开启大幅补库动作。目前检修主要集中在华东、华中以及南方地区,例如莱钢永锋、中天钢铁、马钢以及陕晋川甘地区钢厂联合检修限产或使需求端预期缩减。华东地区由于省内运输受限,部分钢厂成材出货困难,因而排产检修。南方地区钢厂则因工作人员返工和物流受限,个别钢厂已经采取焖炉和计划性检修。华北地区钢厂前期检修高炉已有复产行为。目前高炉产能利用率已有抬头迹象,继续下降概率和幅度均不大。

成本方面,2月份普氏指数均值在86.463美元,环比1月份下跌6美元,海漂外矿现货成本由于发运量下滑有所上升但月底由于远期供应充足而价格下降。运费方面,2月底巴西-青岛海运

铁矿石月报

铁矿石

费 12.635 美元/吨，环比下降 3.43 美元/吨；西澳-青岛海运费 5.405 美元/吨，环比下降 0.754 美元/吨。巴西因雨季影响发运整体处于低位，因而运价影响较大；澳洲发运则逐渐从飓风天气影响中恢复，运费整体变动较小。

电话：0315-5105115

钢材方面，2 月份钢材价格平稳，随后受国外疫情影响大幅下挫。需求方面，受疫情影响汽运及疏港均受到影响，钢厂库存迅速积累，北材南运在港口造成堆积，社会库存和厂库积累均高于预期，后期疫情转好港口钢材将重新上岸，目前国企开工率在 95% 以上，中小型企业复产率 60%~70%，复产率在 40%~50%，钢材库存去化再次推迟，预计 3 月中旬达到峰值由升转降。供给方面，长流程钢厂实际生产影响较小，短流程钢厂仍未完全复产，故供给量热卷强于螺纹钢，钢材需求开启与库存去化推迟时间存疑，钢材价格承压，唐山部分钢厂转产生铁以保利润，预计 3 月份长、短流程利润将受到挤压进而压制铁矿石价格中枢。成材价格取决于需求端加快启动时间，随着疫情转好，成材端需求启动届时钢厂利润得到修复，将使得铁矿石需求端得到修复，铁矿石价格将企稳反弹。

相关报告

综上所述，港口货物下降符合季节性规律，由于 1 月中上旬较多钢厂春节采购备货量充足至近五年高位水平，2 月份由于交通运输不畅影响，主要消耗自身库存为主，澳巴发运量已经有所恢复，但巴西发运量完全恢复仍较困难。铁矿石价格启动取决于疫情转好且终端需求加速启动的时间，届时钢厂利润得到修复，长流程解除检修恢复正常生产，将使铁矿石需求端预期重启，铁矿石价格将企稳反弹。

铁矿石月报

铁矿石

目前来看此次疫情转折点,对比03年SARS来看有两点不同,一是此次疫情防控介入时间早,模拟03年SARS防控介入后规律,如前期预计国内确诊人数存量峰值的确发生在2月中旬,二是风险在于此次疫情隐蔽性更强,目前人员流动性远大于03年,钟南山院士预计确诊人数将在大批返工时期达到二次小峰值,此前铁矿石价格大概率仍将偏弱运行。预计待三月中旬全球疫情得到控制,钢材库存开始去化,钢厂生产恢复预计铁矿石价格中枢将恢复性反弹。

电话: 0315-5105115

相关报告

目 录

一、2月份铁矿石行情回顾.....	1
1.1 期现价格方面.....	1
1.2 供应方面.....	2
1.3 库存方面.....	5
1.4 需求方面.....	7
1.5 成本方面.....	8
1.6 下游影响方面.....	9
二、3月份铁矿石市场展望.....	9
三、风险提示.....	11

一、2 月份铁矿石行情回顾

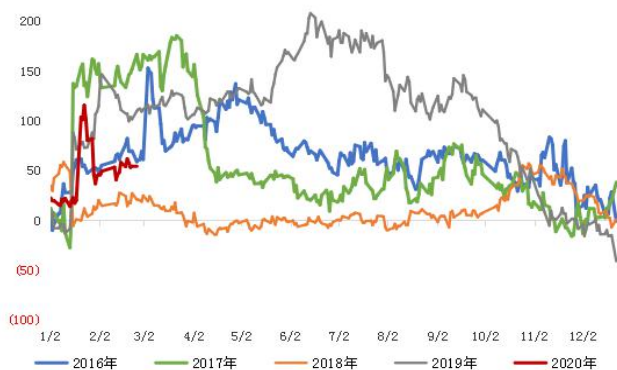
1.1 期现价格方面

图 1：日照港 PB 粉现货价格



数据来源：Wind 资讯

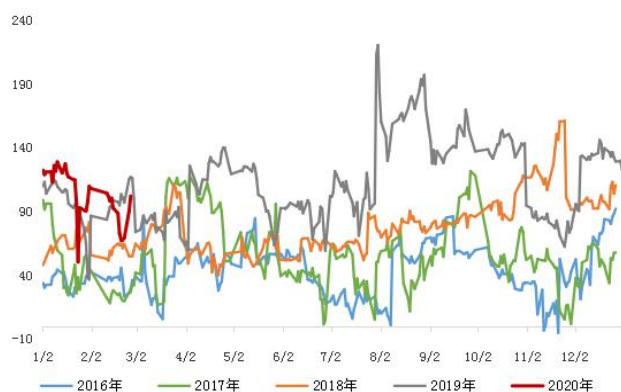
图 2：日照港金布巴粉基差图



数据来源：Wind 资讯

现货价格方面，日照港 PB 粉春节前价格窄幅波动，从 636 元/湿吨下跌至 615 元/湿吨，月度下跌 21 元/吨左右。基差方面，截至 2 月底金布巴粉基差 55 元/吨处于近五年中低位水平。

图 3：新加坡掉期及连铁盘面价差



数据来源：Wind 资讯

图 4：沙钢采购废钢炉料与铁水价差



数据来源：Wind 资讯

内外盘价差方面，SGX 62%铁矿石掉期 3 月份合约结算价为 82 美元/吨，较 2 月 24 日 91.51 美元/吨，下跌 9.51 美元/吨，跌幅 10.4%。外盘资金影响掉期下降幅度较大，将对连铁盘面造成压制。华东地区沙钢废钢采购价与生铁价差 469 元/吨处于近五年中高位，目前长流程生产生铁依然占有较高价格优势。

图 5：日照港铁矿石港口现货价差



数据来源：Wind 资讯

图 6：曹妃甸港铁矿石现货价差



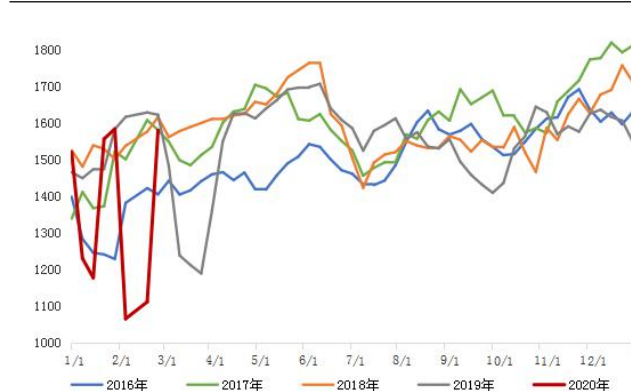
数据来源：Wind 资讯

价差方面，2 月份高低品价差持续扩大，截止月底日照港 PB 粉与金布巴粉价差 63 元/吨，环比持平；巴西矿溢价扩大，日照港 PB 粉与卡粉价差-155 元/吨，环比扩大 5 元/吨；粉块价差缩小，日照港 PB 粉与 PB 块价差-201 元/吨，环比缩小 13 元/吨。

1.2 供应方面

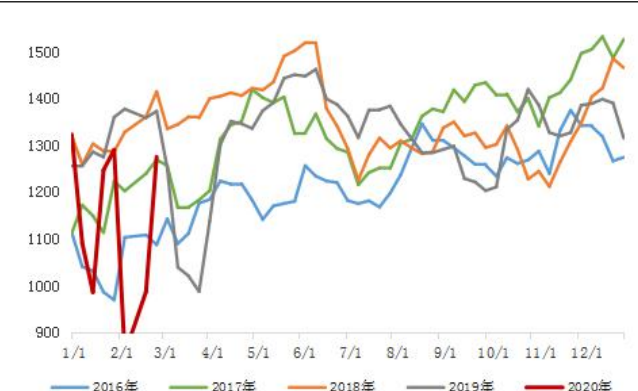
发运量方面，2 月份澳洲、巴西游周均发运量共 1710.9 万吨，环比上月 1850.76 减少 140 万吨，同比去年同期减少 485.3 万吨。

图 7：澳洲铁矿石发运量



数据来源：Wind 资讯

图 8：澳洲铁矿石发往中国量



数据来源：Wind 资讯

其中澳洲周均发货量为 1252.8 万吨，环比上月减少 161 万吨，同比去年同期减少 329.7 万吨。巴西游周均发货量为 458 万吨，环比上月增加 21 万吨，同比去年同期减少 155.5 万吨。

图 11：力拓铁矿石发往中国量



数据来源：Wind 资讯

图 12：必和必拓铁矿石发往中国量



数据来源：Wind 资讯

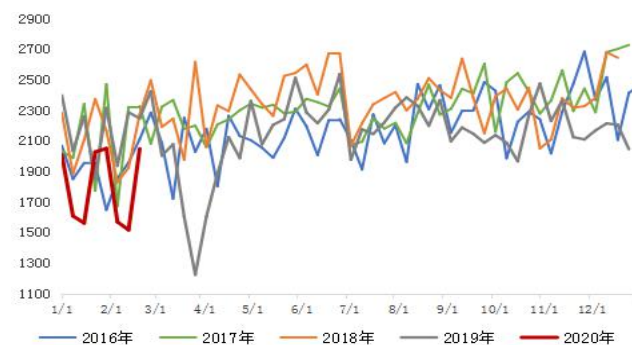
2 月份澳洲发往中国量周均为 1038 万吨，环比减少 328 万吨，其中力拓发运 335 万吨，环比减少 116.6 万吨，必和必拓发运 388 万吨，环比减少 25 万吨，FMG 发运 267 万吨环比增加 7 万吨。

图 13：FMG 铁矿石发往中国量



数据来源：Wind 资讯

图 14：澳洲、巴西预计到港量



数据来源：Wind 资讯

2 月份巴西淡水河谷发运量周均为 399 万吨，环比减少 12 万吨，淡水河谷发运量 1 月底有所恢复，但 2 月份继续下滑整体仍低于近五年 1~2 月份发运量。

图 9：巴西矿山发货量



数据来源：Wind 资讯

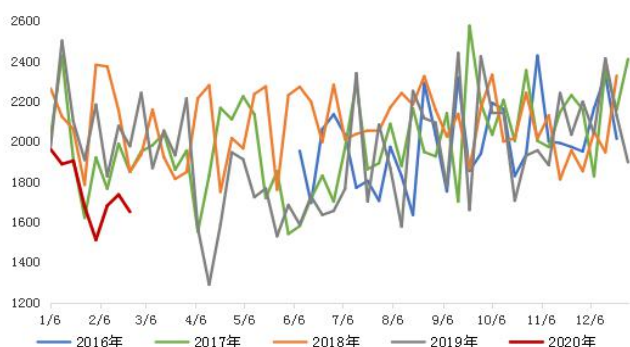
图 10：淡水河谷铁矿石发货量



数据来源：Wind 资讯

2 月份全国 26 个港口铁矿石到港量 6579 万吨环比减少 851 万吨，同比去年同期减少 1487 万吨，月底到港环比继续下滑，供应端整体符合季节性规律仍显紧俏。

图 15：铁矿石 26 港到港量



数据来源：Wind 资讯

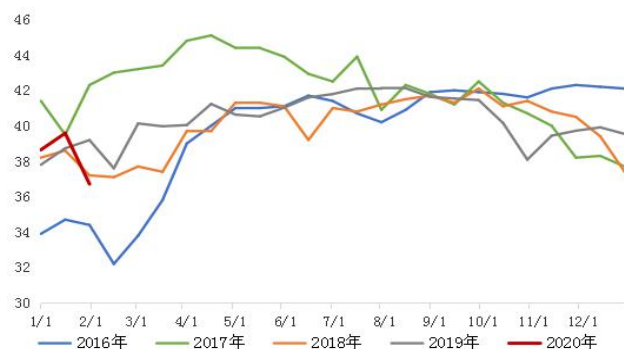
图 16：铁矿石北方六港到港量



数据来源：Wind 资讯

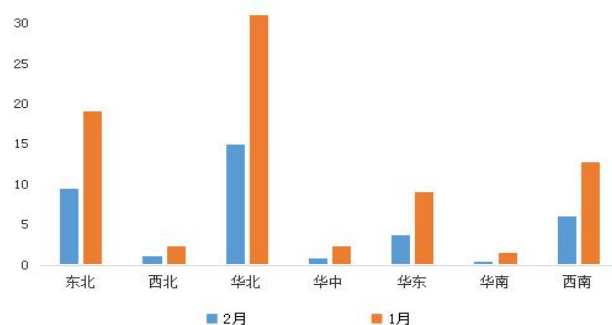
3 月份预计到港将有阶段性回升，但发运量回调风险依然存在，一方面是巴西目前发往中国比例处于较高水平，但遭遇百年难遇强降雨使得淡水河谷发运量有较大减量，三月份仍难以彻底恢复，另一方面是三月份新飓风抵达黑德兰港口或影响发货量以及前期力拓检修的减量传导至到港端。

图 17：全国 266 座矿山铁精粉周度产量（日均）



数据来源：Wind 资讯

图 18：全国 266 座矿山铁精粉产量分地区



数据来源：Wind 资讯

国产矿方面，据 Mysteel 统计全国 126 家 266 座矿山样本产能利用率为 58.18%，环比上月底下降 4.55%。据 Mysteel 调研 2 月份疫情事件对国内矿山生产的影响较为明显，大部分延迟至月底开工，整体精粉供应偏少，市场供应不能满足市场需求，精粉价格显现坚挺。具体来看，辽西矿山复产供应不上钢厂需求，精粉资源紧缺，但下游企业还未复工，钢材出售困难，打压精粉价格，缺乏持续上涨动力。唐山地区矿山受第二周疫情影响大面积停产，钢厂同样减产或停产但整体受影响程度小于矿山。山西矿山未按计划复产，多数钢厂内低库存，某些钢厂因辅料未能及时供应和钢材销售压力减产，月底汽运恢复正常预计三月份精粉供应有所增加。山东精粉供应紧缺稍有缓解，造球内矿配比基本恢复正常，烧结内矿配比因利润低而未提升。华南地区矿山持续复产中，部分矿山处于检修调试阶段，供应整体偏低，钢厂钢材库存积压价格持续下行利润走低矿价有下行压力，考虑到钢厂因运输压力无法及时补库提振铁矿石价格。

1.3 库存方面

图 19：45 个港口铁矿石库存

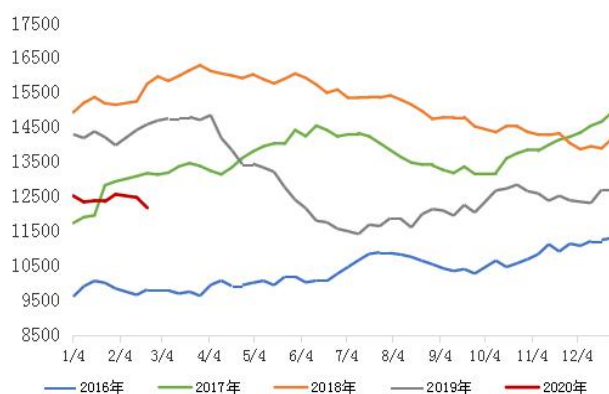
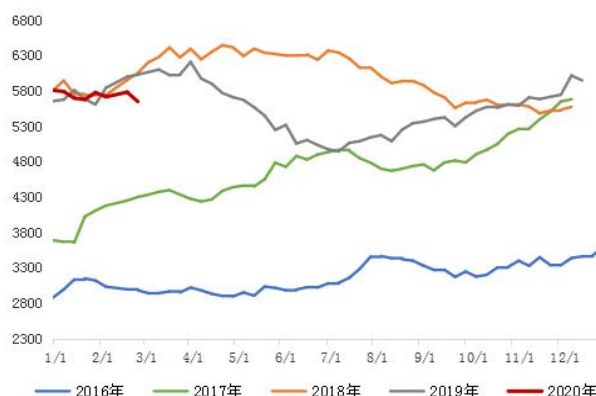


图 20：45 个港口贸易矿库存



数据来源: Wind 资讯

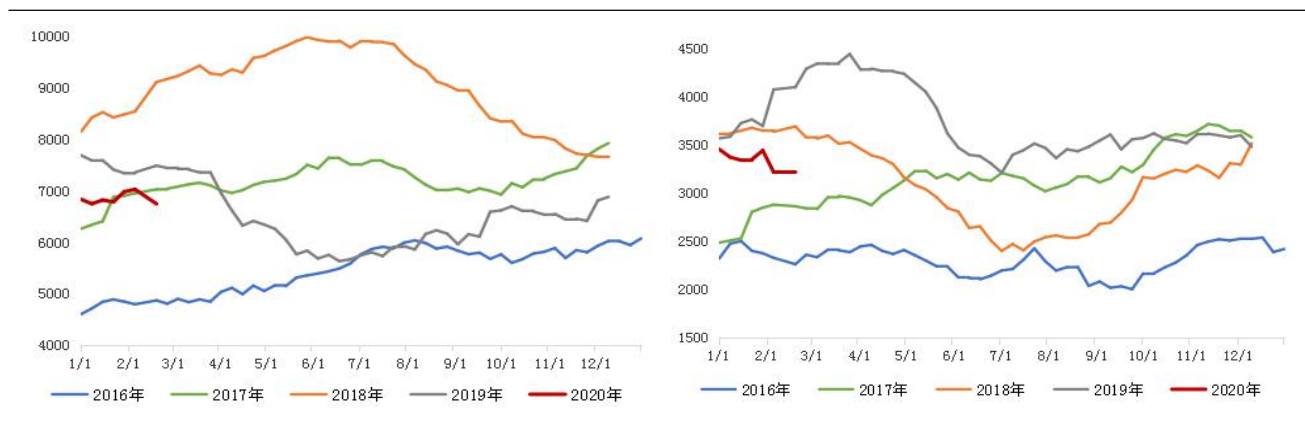
数据来源: Wind 资讯

港口方面,截至2月底全国45个港口铁矿石库存为12170.16万吨,环比上月降182万吨,日均疏港量296.24增32.24万吨。

2月份华北地区增库主要由于唐山两港节间封港4天,目前已经恢复疏港,但汽运仍只能本市汽车进出,疏港量未能恢复到节前正常水平。华东地区汽运受长假影响下降,但铁路运输增加,因而整体疏港量未有较大变化,近期到港船舶集中,但后期预报到港船舶较少,目前库存整体较节前增加50-80万吨。沿江地区港口24-30号长江口因大风封航,船舶进江受限,且目前船舶检验较为严格,装卸时间延长,库存有小幅下降趋势。

图 21: 45 个港口澳洲矿库存

图 22: 45 个港口巴西矿库存



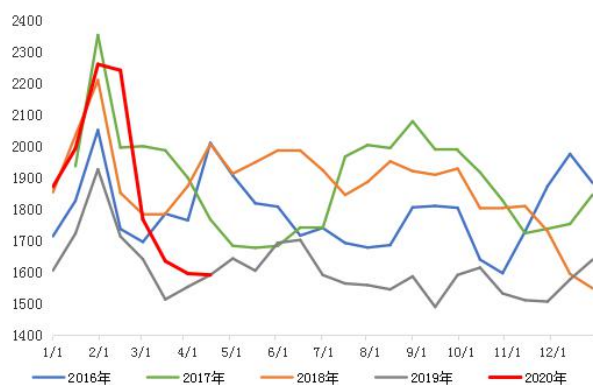
数据来源: Wind 资讯

数据来源: Wind 资讯

钢厂进口矿方面,64家钢厂进口烧结粉总库存1590万吨,环比减少132.8万吨。国产矿方面,64家样本钢厂国产矿库存65.53万吨,环比减少5万吨。2月份钢厂铁矿石使用量大于量,使得进口粉矿与国产精粉库存持续下降。

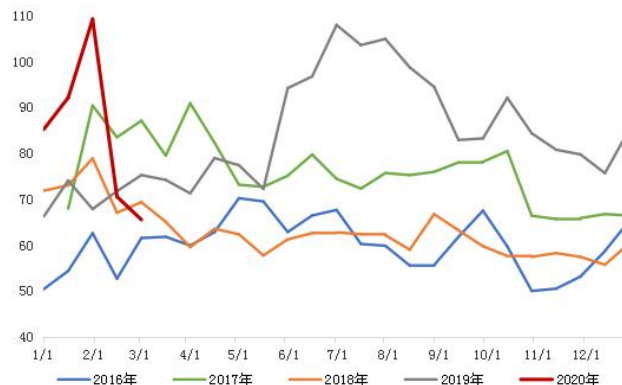
钢厂铁矿石库存普遍下降,钢厂几无采购补库,因运输上封港封路影响,厂内库存普遍下降明显。分区域来看,华北和华东区域钢厂库存普遍在15-20天左右,有长协矿钢厂库存平均在20-30天左右,库存处于中等偏低水平,部分品种如精粉、块矿库存紧俏。南方地区钢厂库存可用天数约30天,厂内可用天数18天左右,较节前下降8天左右。靠近湖北地区附近钢厂影响较为明显,凡是原料需从湖北经过的钢厂均在运输方面受到较大压力,厂内库存下降明显,但湖北本地钢厂受到保供政策保护、后期原料供应压力不大。

图 23: 64 家样本钢厂进口烧结粉矿库存



数据来源: Wind 资讯

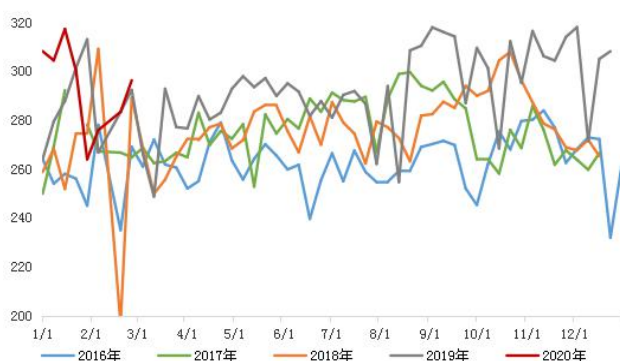
图 24: 64 家样本钢厂国产烧结粉矿库存



数据来源: Wind 资讯

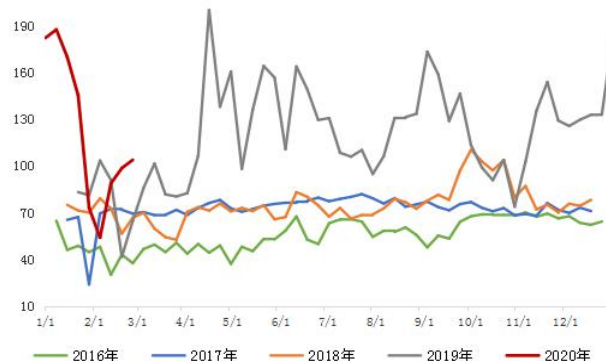
1.4 需求方面

图 25: 45 个港口铁矿石疏港量



数据来源: Wind 资讯

图 26: 铁矿石主要港口成交量

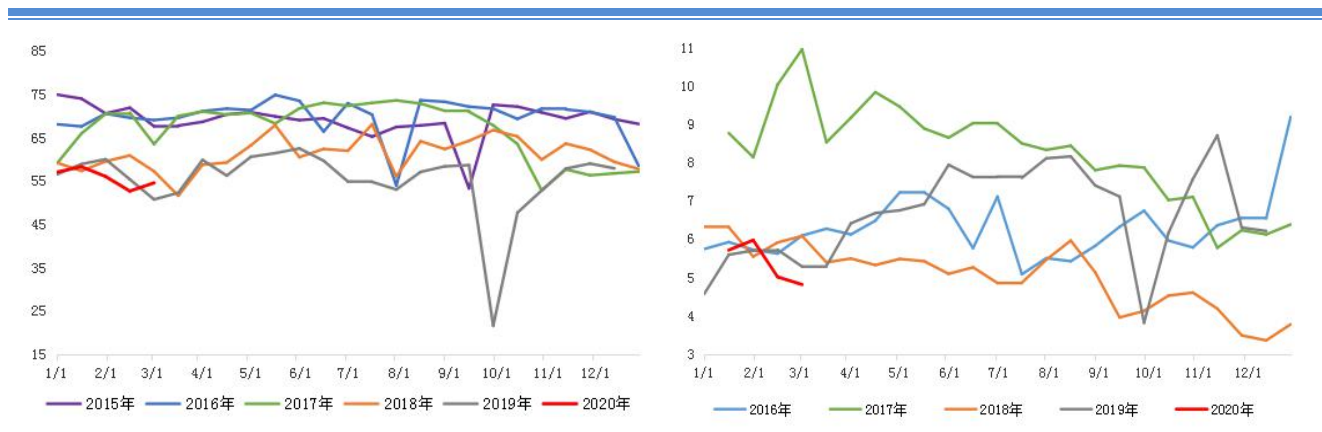


数据来源: Wind 资讯

成交方面,2 月份 Mysteel 统计港口现货日均成交 86 万吨,环比上期 142 万吨减少 56 万吨。原料补库,目前钢厂采购补库计划偏谨慎观望为主,但未来 2 周采购补货范围有所扩大。目前个别小钢厂库存维持在 10-15 天左右,节后首周有小规模补库计划,但部分钢企辅料库存过低,后期或存在被迫停限产的情况,因而减少或推迟采购计划。中大型钢厂库存天数仍维持在 20 天以上,看空铁矿石后市,担心市场价格大跌影响,以观望为主,但仍有刚性补库需求。

图 27: 64 家样本钢厂进口烧结粉矿日耗

图 28: 64 家样本钢厂国产烧结粉矿日耗



数据来源: Wind 资讯

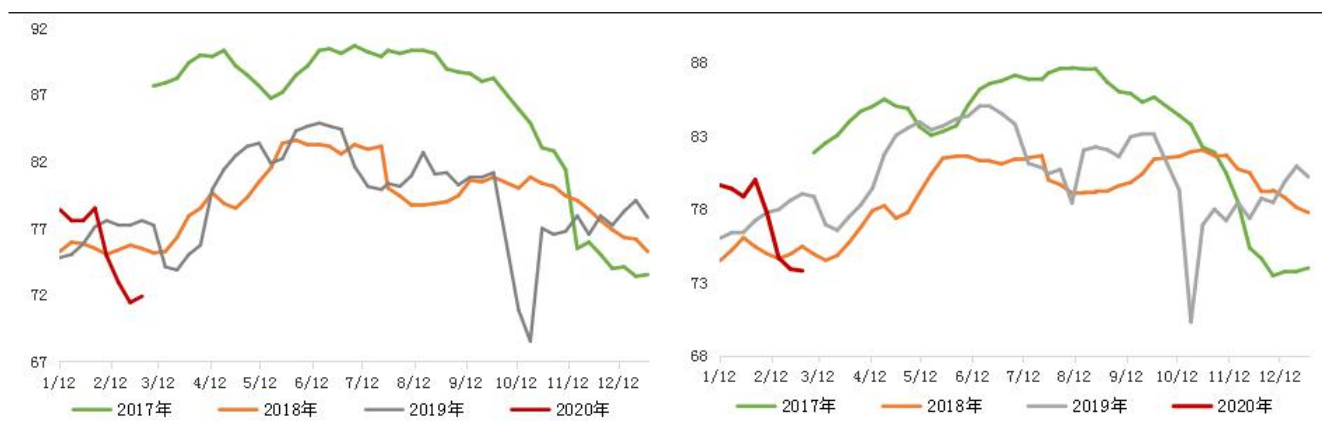
数据来源: Wind 资讯

2 月底 Mysteel 统计 247 家高炉开工率 71.89%, 环比回升 0.46%, 产能利用率, 73.82%, 环比降 0.11%。受各地疫情影响下游终端延迟开工, 钢材厂内堆积销售不畅, 价格承压利润受阻, 2 月高炉开工率呈现先下降再回升的趋势, 预计下月铁水产量将继续小幅回升。

目前钢厂检修主要集中在华东与南方地区, 华东地区由于省内运输受限, 部分钢厂成材出货困难, 因而排产检修。南方地区钢厂则因工作人员返工和物流受限, 个别钢厂已经采取焖炉和计划性检修。华北地区个别疫情严重地区钢厂检修, 当前物流运输开工, 成材库存压力稍显缓解, 部分钢厂表示前期检修高炉有复产计划。较多钢厂表示运输受限下, 对于烧结辅料、焦煤焦炭等资源造成影响, 如后期仍无法好转, 则将有更多的钢厂主动安排检修。

图 29: 247 家钢厂高炉产能利用率

图 30: 生铁产量月度



数据来源: Wind 资讯

数据来源: Wind 资讯

1.5 成本及内外盘

成本方面，2 月份普氏指数均值在 86.463 美元，环比 1 月份下跌 6 美元，海漂外矿现货成本由于发运量下滑有所上升但月底由于远期供应充足而价格下降。运费方面，2 月底巴西-青岛海运费 12.635 美元/吨，环比下降 3.43 美元/吨；西澳-青岛海运费 5.405 美元/吨，环比下降 0.754 美元/吨。巴西因雨季影响发运整体处于低位，因而运价影响较大；澳洲发运则逐渐从飓风天气影响中恢复，运费整体变动较小。

汇率方面，2 月份离岸人民币从 7.0068 贬值至 7.0565，随后受中国以外全球疫情对经济的预期影响，避险情绪加强升值保持在接近 7.00，对铁矿石进口成本仍有支撑，关注国外方面应对疫情策略。

图 31：澳洲、巴西到中国海运费

图 32：美元兑人民币汇率与铁矿石期货收盘价



数据来源：Wind 资讯

数据来源：Wind 资讯

1.6 下游影响方面

2 月份钢材价格平稳，随后受国外疫情影响大幅下挫。需求方面，受疫情影响汽运及疏港均受到影响，钢厂库存迅速积累，北材南运在港口造成堆积，社会库存和厂库积累均高于预期，后期疫情转好港口钢材将重新上岸，目前国企开工率在 95%以上，中小型企业复产率 60%~70%，复产率在 40%~50%，钢材库存去化再次推迟，预计 3 月中旬达到峰值由升转降。供给方面，长流程钢厂实际生产影响较小，短流程钢厂仍未完全复产，故供给量热卷强于螺纹钢，钢材需求开启与库存去化推迟时间存疑，钢材价格承压，唐山部分钢厂转产生铁以保利润，预计 3 月份长、短流程利润将受到挤压进而压制铁矿石价格中枢。成材价格取决于需求端加快启动时间，随着疫情转好，成材端需求启动届时钢厂利润得到修复，将使得铁矿石需求端得到修复，铁矿石价格将企稳反弹。

二、3 月份铁矿石市场展望

宏观方面，为维护疫情防控特殊时期银行体系流动性合理充裕和货币市场平稳运行，2020 年 2 月 3 日中国人民银行将开展 1.2 万亿元公开市场逆回购操作投放资金，确保流动性充足供应，银行体系整体流动性比去年同期多 9000 亿元，资金层面目前保持宽松充裕。国内部分地方城市房地产政策有试探性松绑迹象，但全国整体来看资金依然执行管控，抑制流入房地产市场，对铁矿石价格长期形成压制局面。

供给方面，2 月上中旬澳洲热带气旋“达米恩”强度已经减弱，但仍有给黑德兰、丹皮尔、沃尔科特港地区的铁矿石开采点带来破坏性大风和强降雨风险，巴西暴雨所带来的洪水影响使得巴西的铁矿石供应已经收紧，澳洲与巴西主流矿山发运量同比往年大幅回落，3 月份气象风向并未解除，目前澳巴发运量完全恢复仍较困难，26 到港量亦回落。

需求方面，全国长流程钢厂厂库均保持在低位水平，未开启大幅补库动作。目前检修主要集中在华东、华中以及南方地区，例如莱钢永锋、中天钢铁、马钢以及陕晋川甘地区钢厂联合检修限产或使需求端预期缩减。华东地区由于省内运输受限，部分钢厂成材出货困难，因而排产检修。南方地区钢厂则因工作人员返工和物流受限，个别钢厂已经采取焖炉和计划性检修。华北地区钢厂前期检修高炉已有复产行为。目前高炉产能利用率已有抬头迹象，继续下降概率和幅度均不大。

成本方面，2 月份普氏指数均值在 86.463 美元，环比 1 月份下跌 6 美元，海漂外矿现货成本由于发运量下滑有所上升但月底由于远期供应充足而价格下降。运费方面，2 月底巴西-青岛海运费 12.635 美元/吨，环比下降 3.43 美元/吨；西澳-青岛海运费 5.405 美元/吨，环比下降 0.754 美元/吨。巴西因雨季影响发运整体处于低位，因而运价影响较大；澳洲发运则逐渐从飓风天气影响中恢复，运费整体变动较小。

钢材方面，2 月份钢材价格平稳，随后受国外疫情影响大幅下挫。需求方面，受疫情影响汽运及疏港均受到影响，钢厂库存迅速积累，北材南运在港口造成堆积，社会库存和厂库积累均高于预期，后期疫情转好港口钢材将重新上岸，目前国企开工率在 95%以上，中小型企业复产率 60%~70%，复产率在 40%~50%，钢材库存去化再次推迟，预计 3 月中旬达到峰值由升转降。供给方面，长流程钢厂实际生产影响较小，短流程钢厂仍未完全复产，故供给量热卷强于螺纹钢，

钢材需求开启与库存去化推迟时间存疑，钢材价格承压，唐山部分钢厂转产生铁以保利润，预计3月份长、短流程利润将受到挤压进而压制铁矿石价格中枢。成材价格取决于需求端加快启动时间，随着疫情转好，成材端需求启动届时钢厂利润得到修复，将使得铁矿石需求端得到修复，铁矿石价格将企稳反弹。

综上所述，港口货物下降符合季节性规律，由于1月中上旬较多钢厂春节采购备货量充足至近五年高位水平，2月份由于交通运输不畅影响，主要消耗自身库存为主，澳巴发运量已经有所恢复，但巴西发运量完全恢复仍较困难。铁矿石价格启动取决于疫情转好且终端需求加速启动的时间，届时钢厂利润得到修复，长流程解除检修恢复正常生产，将使铁矿石需求端预期重启，铁矿石价格将企稳反弹。

目前来看此次疫情转折点，对比03年SARS来看有两点不同，一是此次疫情防控介入时间早，模拟03年SARS防控介入后规律，如前期预计国内确诊人数存量峰值的确发生在2月中旬，二是风险在于此次疫情隐蔽性更强，目前人员流动性远大于03年，钟南山院士预计确诊人数将在大批返工时期达到二次小峰值，此前铁矿石价格大概率仍将偏弱运行。预计待三月中旬全球疫情得到控制，钢材库存开始去化，钢厂生产恢复预计铁矿石价格中枢将恢复性反弹。

三、风险提示

中央货币政策再度超预期宽松、中美贸易关系加速回暖、房地产政策有所松绑、钢厂利润有所扩张让利铁矿石。

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