



国元期货

Guoyuan Futures Co., Ltd.

黑色月报

国元期货研究咨询部

2022 年 08 月 30 日

铁矿供强需弱 九月进入需求验证期

【策略观点】

八月份虽然钢厂开始复产，铁水产量不断增加，但铁水总量不及七月，且下游采购谨慎，需求基数偏低。港口库存不改累库趋势，基本上对于价格存下行压力，因此对比 7 月均价，铁矿石人民币与远期现货价格跌幅较其他黑色品种都十分明显。

根据发运量推算，九月上旬到港环比下降。根据钢厂检修计划，铁水日均量预计回升 235 万吨。体现在库存段，45 港口库存持平或去库。从长期看，四大矿山发运中 vale 及力拓的发运量进度略微落后，为完成发运目标，年底前预计铁矿供强虚弱基本面不改。

短期来看，在经过美联储主席鲍威尔的鹰派言论以及疫情多发的干扰，市场连续 5 日下跌至 665 元/吨。从技术面看，铁矿 2301 合约下方支撑位在 630-650 元/吨，短期有望偏强震荡。建议短线低位进场，上方支撑位在 750 元/吨。长线看空，建议在上方支撑位逢高做空。

投资咨询业务资格：
京证监许可【2012】
76 号

范芮

电话：

010-84555195

邮 箱

fanrui@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3055660

投资咨询资格号

Z0014442

杨慧丹

电话：

010-84555003

邮 箱

yanghuidan@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F03090153

【目录】

一、八月份铁矿价格回顾..... 3

1.1 八月铁矿价格均线进一步下移 钢厂盈利好转块矿溢价上升..... 3

1.2 钢厂复产 吨钢毛利区间震荡..... 4

二、基本面回顾..... 4

2.1 八月份日均发运环比回落 到港量较上月略有下降..... 4

2.2 矿企生产环比持平 八月精粉库存持续上升..... 5

2.3 八月钢厂利润有所恢复 九月高炉铁水有望持续回升..... 6

2.4 海外需求处于下滑周期，年底前累库趋势不变..... 7

三、展望及小结..... 8

一、八月份铁矿价格回顾

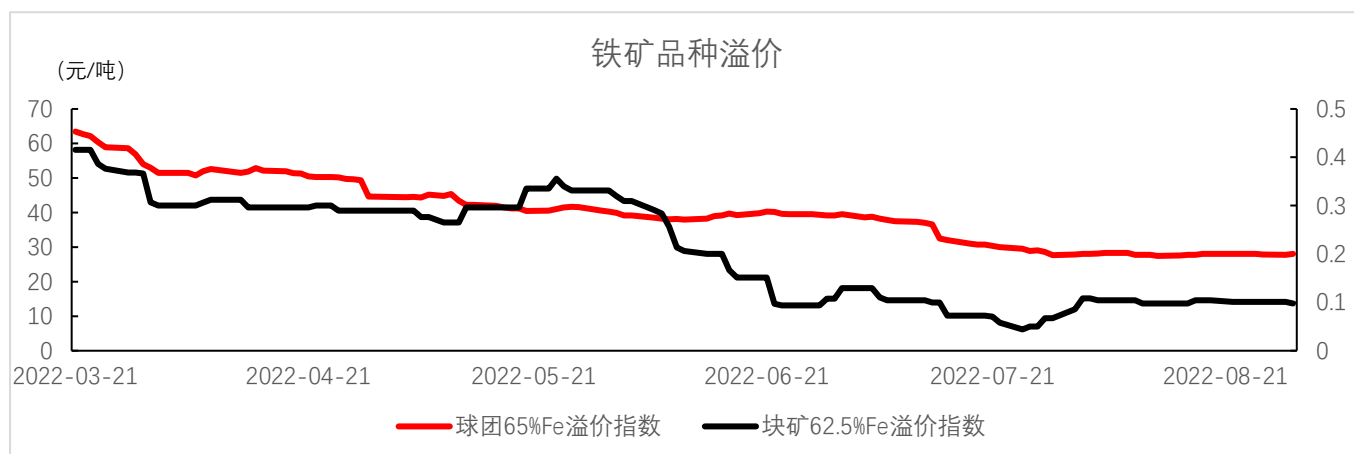
1.1 八月铁矿价格均线进一步下移 钢厂盈利好转块矿溢价上升

截止9月02日，铁矿石2301主力收盘价667.5元/吨，环比七月底跌6.6%；SGX62%铁矿石主力合约结算价95.10美元/吨，环比上月底跌16%。现货方面，铁矿石远期现货价格指数96.85美元/干吨，环比上月底下跌17.65美元/干吨，跌幅15.4%；港口现货方面，62%澳洲粉矿港口现货价格指数741元/湿吨，环比上月底下跌50元/湿吨，跌幅6.32%；内矿方面，唐山66%铁精粉市场价859元/吨，环比上月底上升11元/干吨，涨幅1.3%；

PB粉溢价消失，块矿溢价震荡反弹。青岛港PB粉与麦克粉价差15元/吨，环比下降8元/吨；块矿溢价在八月份出现了回升的迹象。62.5%块矿溢价在8月01日126元/吨回升到139元/吨，钢厂仍有复产空间，预计块矿溢价将会继续回升。

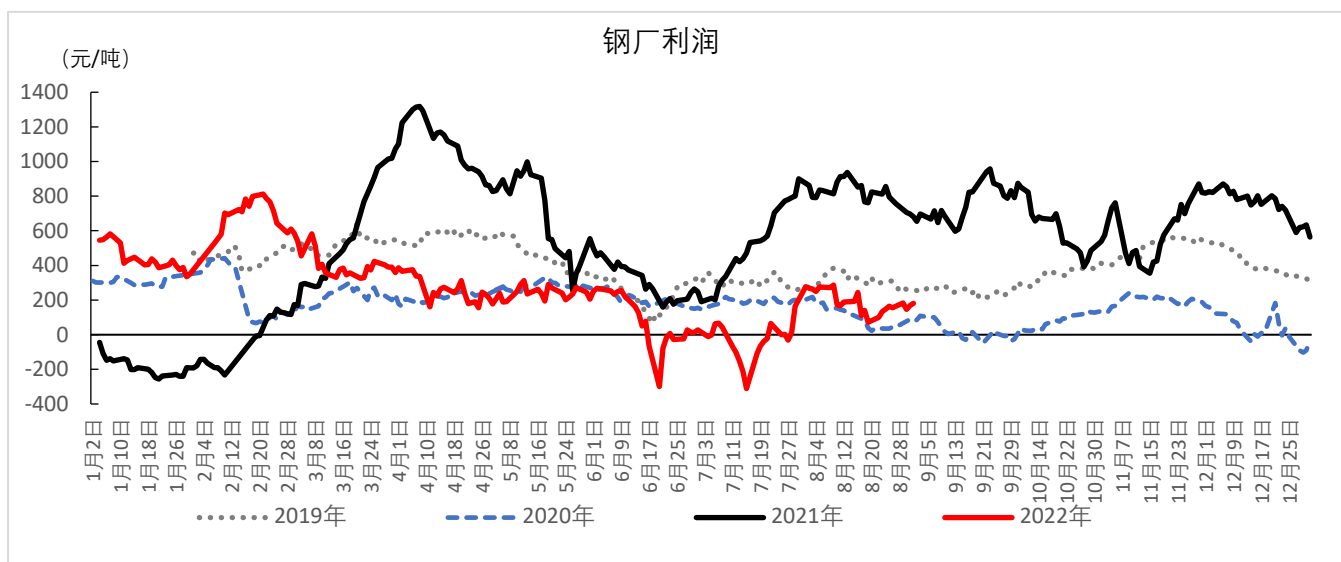


数据来源：文华财经、国元期货



1.2 钢厂复产 吨钢毛利区间震荡

八月钢厂利润好转，高炉利润环比上升 222 元/吨至 190.5 元/吨。高炉开工率环比上升 0.53% 至 76.75%，电炉开工率环比上升 10.3% 至 55.75%。虽然钢厂进行复产，但是高炉利润不稳定，下游需求环比下降。钢厂利润 8 月最低 70 元/吨，最高 287 元/吨。截至 8 月 31 日，螺纹高炉利润 10 元/吨，较月初下降 172 元/吨，螺纹钢电炉利润-236.57 元/吨，较月初下降 382 元/吨。钢材下游需求未见明显好转，建筑用钢成交量八月环比下降 1.47 万吨。



数据来源：钢联数据、国元期货

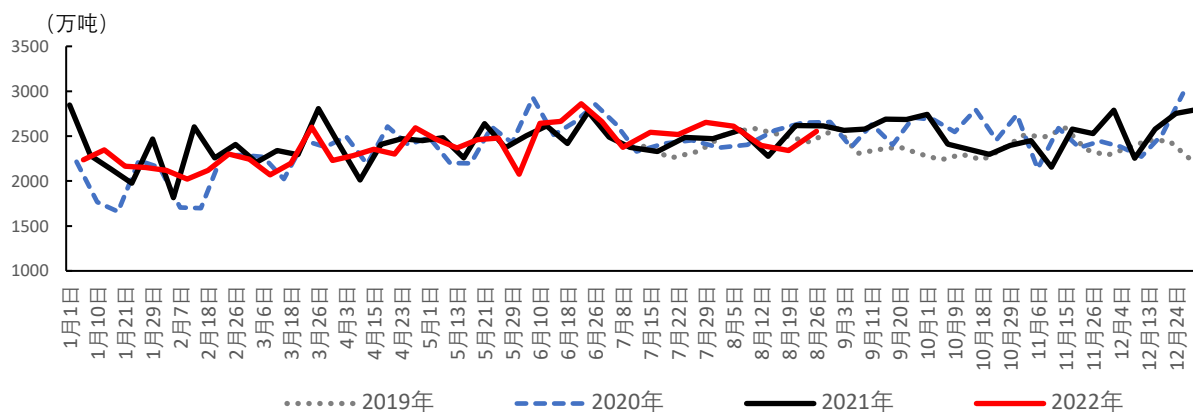
二、基本面回顾

2.1 八月份日均发运环比回落 到港量较上月略有下降

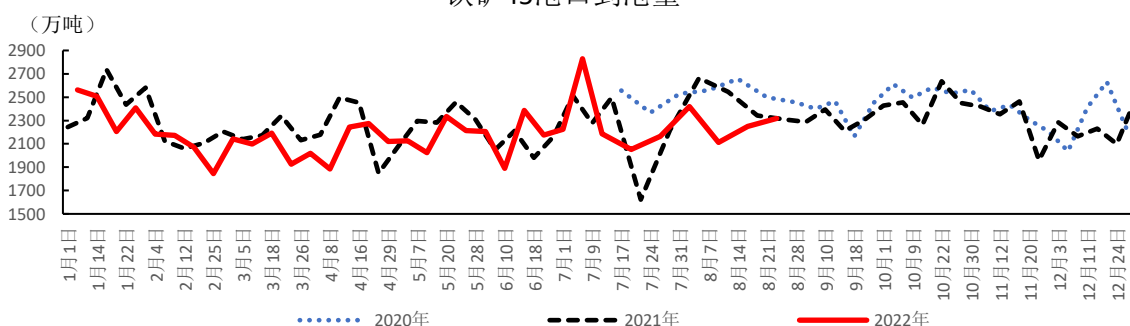
八月份澳巴铁矿石发运微降，澳矿周均发运量环比下降 45 万吨至 1751 万吨，降幅 2.6%。巴西矿周均发运总量 723 万吨，环比减少 30 万吨，降幅 4.3%。八月份中国 45 港到港总量 9100 万吨，环比下降 132 万吨。

根据发运量推算，九月上旬到港量比 8 月下旬有所下降。其中澳矿到港量在 2804.5 万吨，环比下降 264.5 万吨。巴西矿预计到港 766 万吨，环比上升 8 万吨。

澳巴19港口发运量



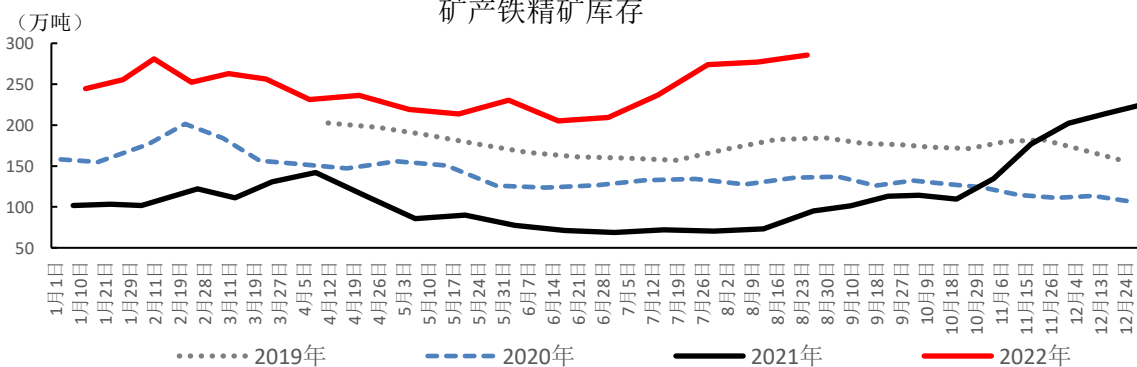
铁矿45港口到港量



2.2 矿企生产环比持平 八月精粉库存持续上升

八月份国内铁精粉产量环比小幅升高，186家矿山企业供应总量在1562.4万吨，环比基本持平。国内126家矿山铁精粉产量增加，铁精粉库存量285.58万吨，环比上月同期增11.8万吨。

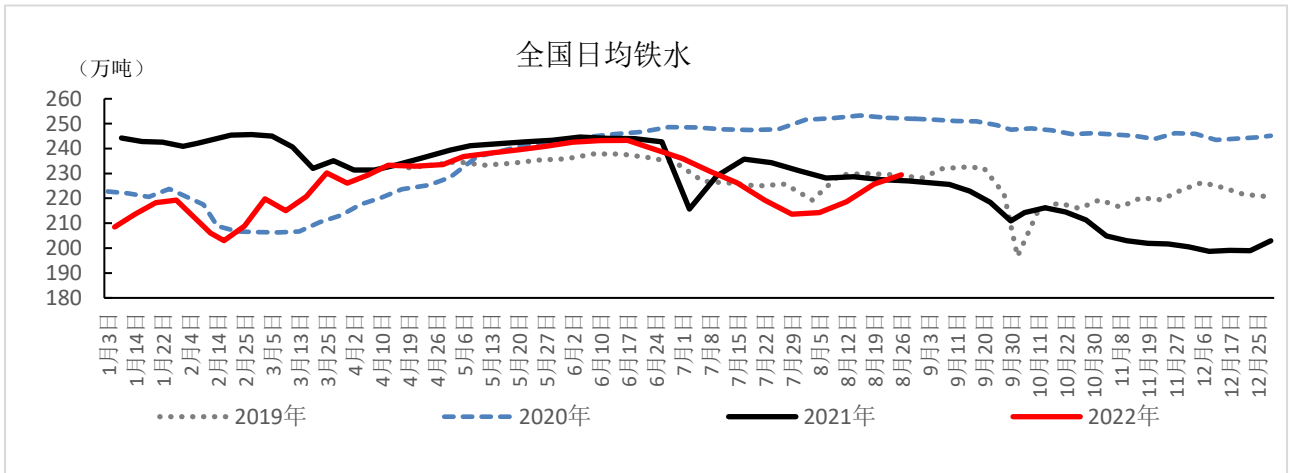
矿产铁精矿库存



2.3 八月钢厂利润有所恢复 九月高炉铁水有望持续回升

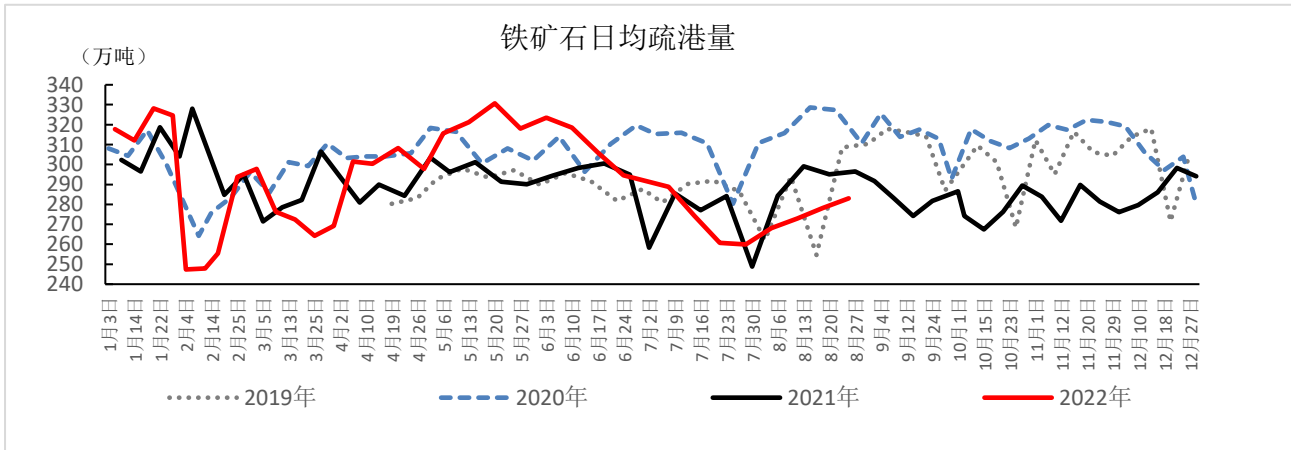
八月铁水日均产量呈上升趋势，但是总量不及七月。8月247家样本钢厂铁水日均产量自从7月底的213万吨回升至229万吨，但是铁水总量环比下降97.12万吨至6883万吨，同比下降224万吨，降幅3.16%。具体到区域来看，8月铁水产量增量主要在华北、华东和西北地区。

预计9月高炉铁水产量有望回升至235万吨/天。根据钢联调研，九月有20座高炉计划复产，涉及产能约6万吨/天，其中有8座高炉是7月份受利润影响而停产的高炉，涉及产能约3万吨/天；有3座高炉计划停检修，共涉及产能约3万吨/天。若按照计划复产，则预计9月钢厂高炉铁水产量235万吨/天，较8月日均增加13万吨/天。但是九月铁水产量能否回升到此水平，还需关注9月份的钢厂利润波动因素。

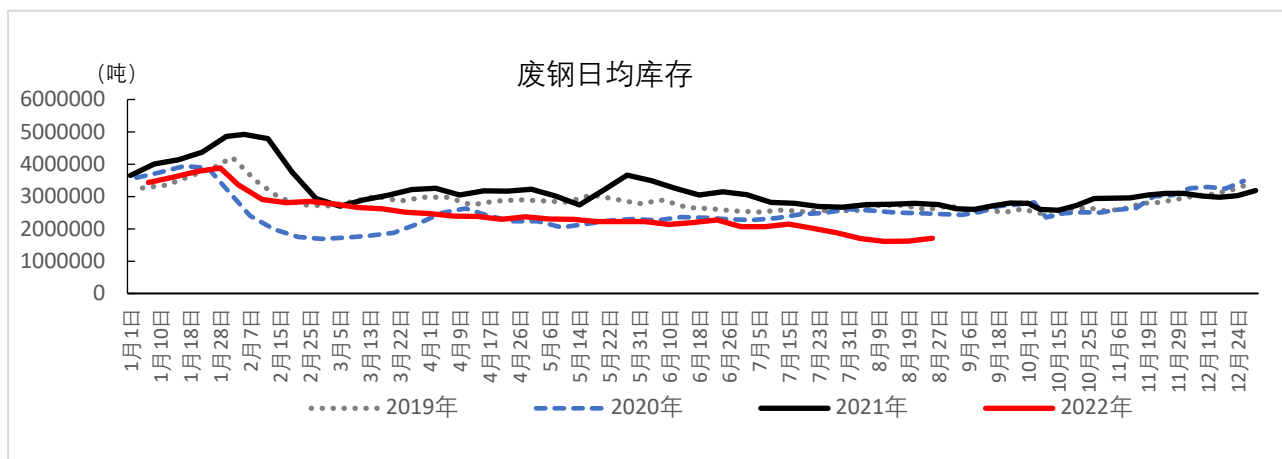


8月疏港在复产推动下，也呈现持续增加的趋势，但是钢厂采购谨慎维持低库存。截至8月26日，中国45港8月日均疏港量较上月末上升23万吨，呈上升趋势，疏港总量环比上升68万吨至8542万吨。由于钢厂虽然利润转正但是整体波动较大，因此采购和提货均少量多次为主，同时采购品种较上月比中品粉矿增加低品粉矿减少。

从月均值的角度看，疏港量的增幅主要体现在钢厂铁矿库存有所增加。截至8月26号，247家样本钢厂进口铁矿库存较上月底上升183万吨至9867万吨。



废钢对铁矿石需求挤压空间有限。截止8月26日统计，周度日均废钢到货量1653吨，依然在同期低位上，且废钢-生铁价差-120元/吨，废钢成本较高，再加上偏低的到货支撑废钢价格坚挺，后期长流程钢厂的废钢消耗比大概率将继续维持当前的低位。

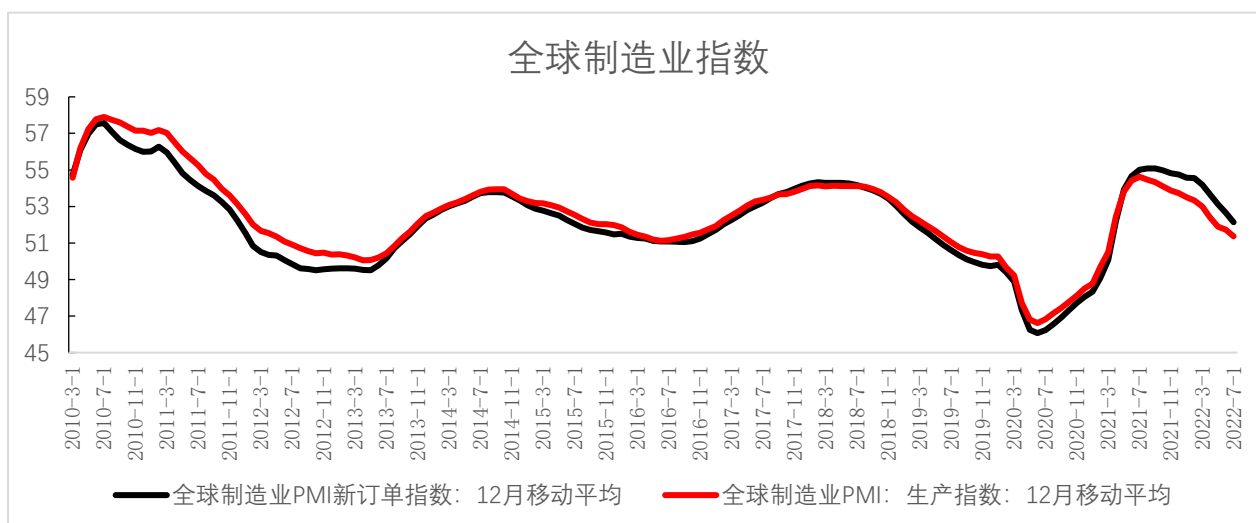


2.4 海外需求处于下滑周期，年底前累库趋势不变

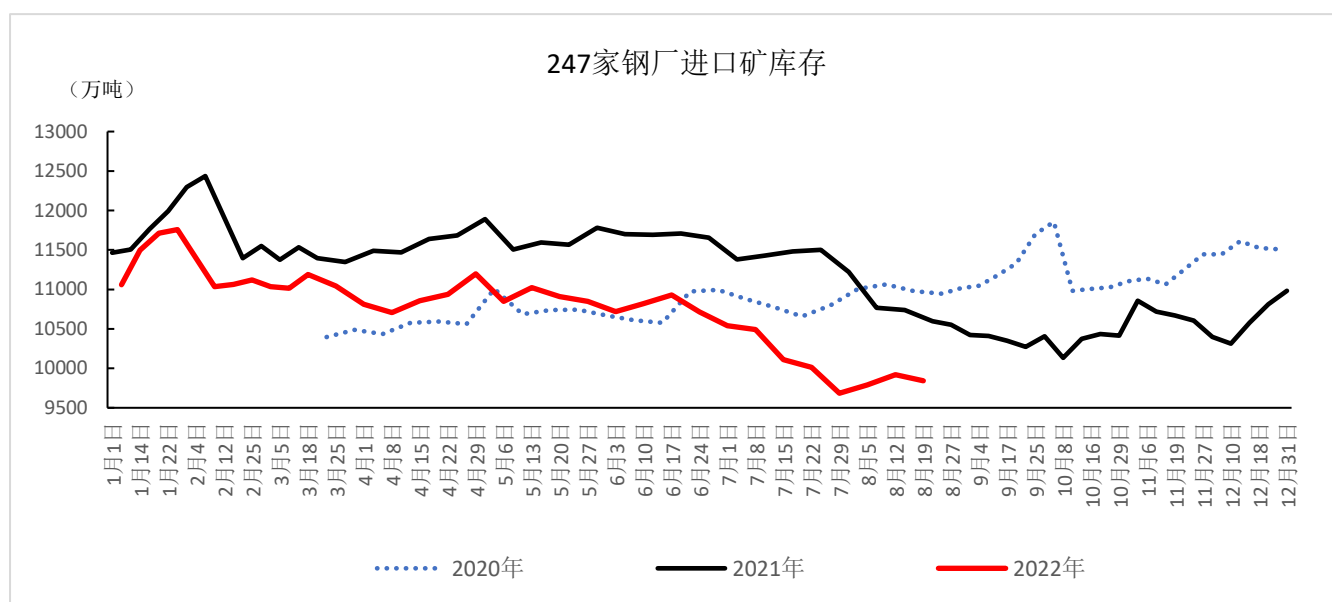
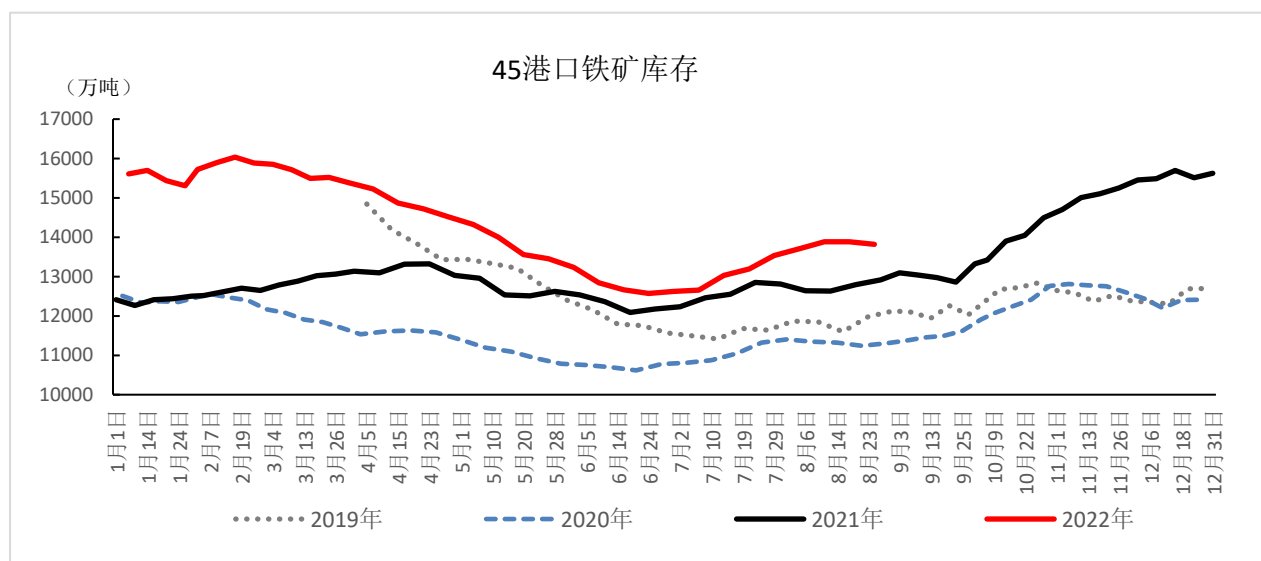
九月份铁矿供给宽松格局不改。回顾 1-8 月份四大矿石铁矿石发运情况，力拓和 vale 两方进度略微落后。接下来的四个月中 vale 要完成 1.03 亿吨的发运量，平均每个月发出将近 2600 万吨，折合周均发运量在 609 万吨，较 8 月增加 37 万吨/周。力拓在剩余时间平均周度发运量达到 668 万吨，较 8 月增加 58 万吨/周。

	力拓	BHP	FMG	VALE
1-8 月发运量	20962	18738	12565	18266
自然年发运目标量	32316	28370	18821	28619
发运进度	64.86%	66.05%	66.76%	63.83%
过去三年同期完成率	65.04%	67.05%	65.92%	63.72%

海外需求处于下滑周期。从世界钢铁统计数据来看，日韩、北美、南美等地 1-6 月的生铁产量仍旧保持同比下降趋势，最高降幅达到了 28%。而对于日韩来讲，虽然其生铁产量降幅同比仍在 10% 以内，但其制造业 PMI 指数依然保持下滑趋势，这对于日韩的钢铁需求及产业生产影响十分明显。且这种影响在下半年可能还会继续，全年日韩生铁产量减量可能扩大到 860 万吨左右。



八月 45 港口库存累库幅度放缓，预计九月上旬到港环比下降，铁水需求仍有回升空间，库存持平或略有去库。截至 8 月 26 日，45 港港口库存总量 13815 万吨，环比上月底累库 281 万吨。9 月进入海外矿山生产和发运的旺季，预计在九月底港口铁矿将再次向累库方向前进。



三、展望及小结

展望九月份，进口方面，巴西铁矿周均发运有望上涨 50 万吨以上，澳矿发运预计持平。国产矿产量预计在限电及矿山检修结束后将再次回升 51 万吨/周。

需求端，多数钢厂进入微利阶段，短期仍有复产动力，9 月铁水均值或将达到 235 万吨。体现在库存端，上旬的到港量下降伴随着需求规模的扩大，九月上旬 45 港口库存预计持平或去库。

虽然九月份下游需求面临较大考验，但短期钢厂尚有利润，复产动作不停，加上即将到来十月补库也会支撑铁矿需求，铁矿价格在[650-750]区间运行。

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：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

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

大连分公司

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

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

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

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

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

青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室

电话 0532-66728681

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

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

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