

## 铁矿石策略周报

## 铁矿石

供应方面，近期澳洲西北部新的热带气旋 Damien 已经生成，预计对黑德兰港造成影响，而此前一月份的澳洲飓风并未对铁矿石发运量造成明显影响，巴西雨季所带来的洪水造成的全面影响还未完全恢复，目前看来自巴西的铁矿石供应已经一部分恢复，最新一周澳洲与巴西主流矿山发运量环比回升，澳洲恢复至正常水平，26 到港量滞后性下降，澳洲目前对供应端的影响是可能造成海漂市场价格上涨的潜在风险，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，唐山、天津、江内港口钢厂补库量少，只剩个别钢厂采购，主要以消耗自身库存为主，国内矿山复产时间延后，国内精粉与进口精粉价格同步上涨，需求并未明显恶化，华北多数长流程钢厂还在正常生产，但华东地区钢厂矿石库存可用天数仅剩两周时间，原料供应不足成为继续生产最大阻碍。部分钢厂由于保护自身利润延缓挤压，改变配比调多低品用量使得高品及块矿与低品价差缩小。

运费方面，上周西澳到青岛海运费下降至 5.877 美元/吨左右，环比下跌 0.3 美元/吨，巴西到青岛海运费 14.42 美元/吨，环比下跌 0.5 美元/吨，受澳洲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报 7.0053，受中国新型冠状病毒疫情影响，人民币汇率走低破七，而央行展开一系列公开市场操作，对人民币汇率提供支撑。

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，预计本周仍维持停工检修，下周逐渐恢复，长流程当前生产利润有所收缩仍旧维持 150 左右，螺纹钢产量下降幅度较大，库

电话：0315-5105115

## 相关报告

## 铁矿石策略周报

## 铁矿石

存延续春节双累，当前螺纹钢库存水平为社会库存低于 18 年及 19 年，厂库远高于 18 年及 19 年，总库存是介于 18 年及 19 年之间，预计本周钢厂库存继续累积，钢厂停产压力加大，螺纹钢现货价格依然小幅下跌偏弱，受下游开工及运输影响有价无市，预计月底前各地逐渐恢复开工届时厂库社库去化明显，长短流程生产恢复。

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，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，螺纹钢当下偏悲观且被低估，预计短期仍震荡偏弱等待时机反弹。

总结来看，需求方面钢厂自身运输积极性很高但受疫情影响更大，原料不足被迫停产的趋势明显，华东等地区可用库存仅剩两周，预计本周疏港量日均仍将维持 300 万吨以下水平，港口库存继续积累，供给方面预计本周澳洲发货量、到港量下滑，巴西发货量延续上周水平。贸易商方面，贸易商对后期市场仍保持乐观态度，但当下还未改善。总体来看，预计本周矿石仍弱稳，仍将窄幅震荡运行。

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、内外盘方面.....	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

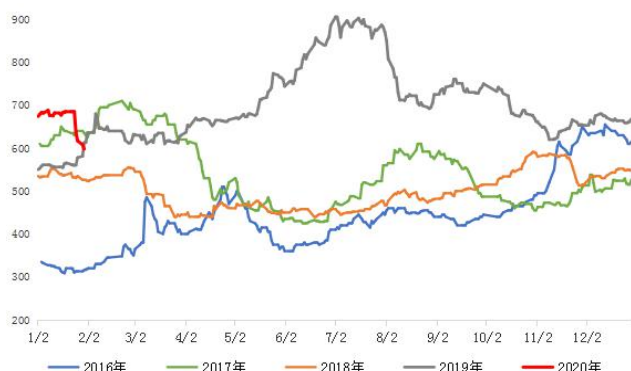
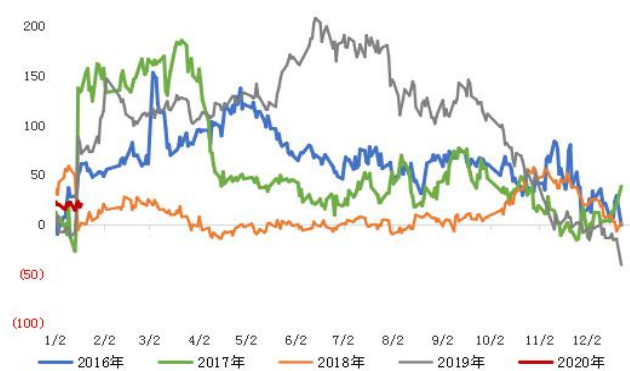


图 2、日照港 61%金布巴粉主力基差图



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下跌，山东主港 PB 粉下跌 39 至 597 元/吨。价差方面，上周高低品价差开始缩小，截止周五日照港 PB 粉与超特粉价差 100 缩小 16 元/吨。粉块价差开始缩小，日照港 PB 块与 PB 粉价差 199 环比缩小 7 元/吨。巴西矿溢价扩大，日照港卡粉与 PB 粉价差 159 环比缩小 9 元/吨。期现基差方面，金布巴粉基差 46.3，环比走弱 55.5。

图 3、日照港口铁矿石价差

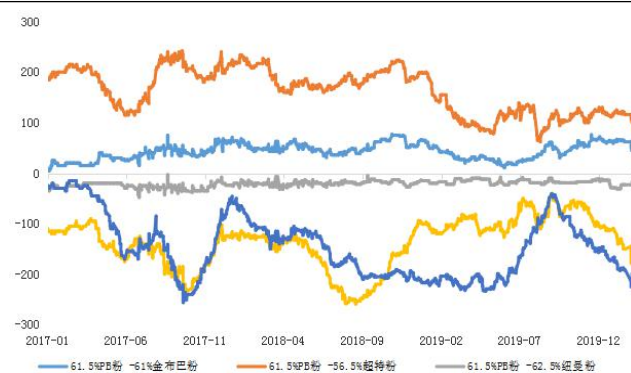
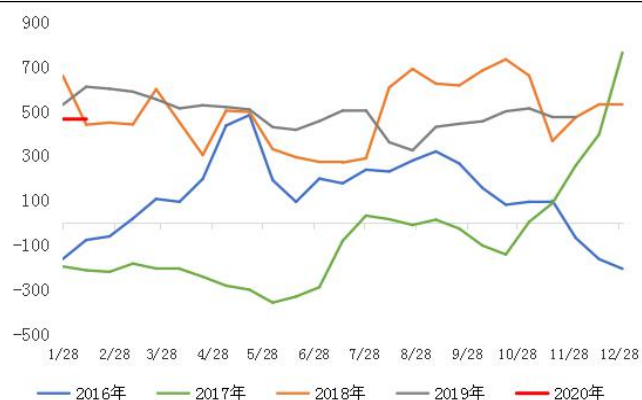


图 4、沙钢废钢与铁水成本价差



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

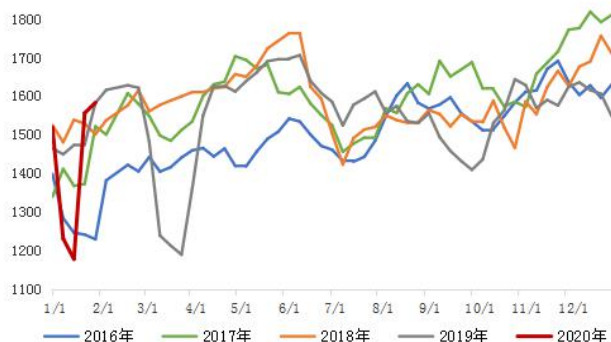
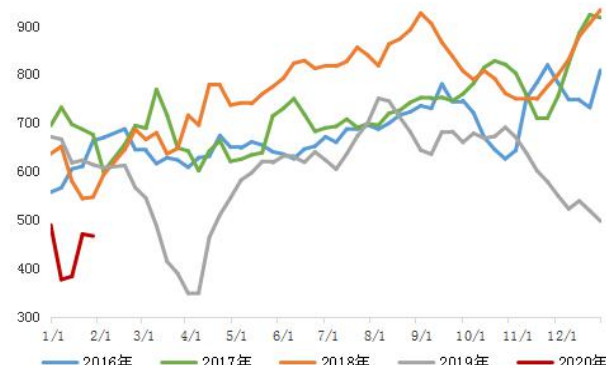


图 6、巴西铁矿石发运量



数据来源：钢联数据 Wind 资讯

上周澳洲巴西铁矿发运总量 2049.9 万吨，环比上期增加 23.3 万吨，澳洲发货总量 1583.4 万吨，环比增加 27.3 万吨，澳洲发往中国量 1290.3 万吨，环比上周增加 43.3 万吨，力拓发往中国量 457.6 万吨，环比上周减少 155.7 万吨，BHP 发往中国量 459.2 万吨，环比上周增加 77.7 万吨，FMG 发往中国量 302.3 万吨，环比上周增加 129.7 万吨，主流高品澳粉发往中国量 592.3 万吨，环比上周增加 47.2 万吨，主流低品澳粉发往中国量 237.9 万吨，环比上周增加 102.7 万吨，块矿发往中国量 270.3 万吨，环比上周增加 2.5 万吨。

巴西发货总量 466.5 万吨，环比上期减少 4.0 万吨，其中淡水河谷发货量 387.4 万吨，环比减少 29.5 万吨，CSN 发货量 51.7 万吨，环比增加 14.8 万吨。

Mysteel 全球发运数据新增 5 个发货港，1 个矿山，港口分别为澳大利亚 KWINANA、CAPE PRESTON、WHYALLA，巴西 PEGEM、PORTO DO ACU，矿山为罗伊山，新口径全球发运总量为 2634.5 万吨，环比增加 12.3 万吨，澳洲发货总量 1626.8 万吨，巴西发货总量 523.9 万吨。

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

全国 26 港到港总量为 1675.7 万吨，环比减少 229.0 万吨；北方六港到港总量为 869.6 万吨，环比减少 80.0 万吨；全国 26 港主流高品澳粉到港 436.8 万吨，环比减少 94.4 万吨，主流低品澳粉到港 181.1 万吨，环比减少 53.5 万吨，主流澳块到港 192.4 万吨，环比减少 106.3 万吨。

### 3、库存方面

图 9、45 个港口铁矿石港口总库存

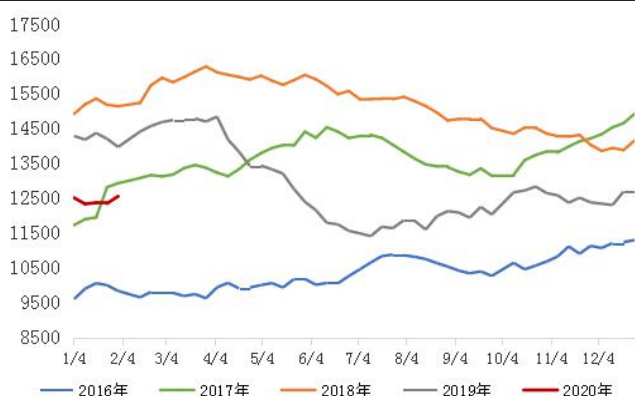
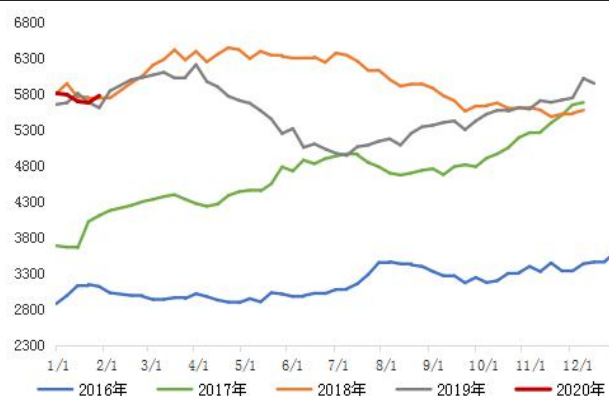


图 10、45 个港口铁矿石贸易矿库存



数据来源：钢联数据 Wind 资讯

Mysteel 全国 45 港进口铁矿库存统计 12557.46，较上周增 204.87。分量方面，澳矿 6985.36 增 198.22，巴西矿 3441.84 增 92.32，贸易矿 5772.80 增 98.44，球团 453.49 增 13.84，精粉 827.20 增 10.27，块矿 2044.07 增 61.4；在港船舶数量 83 降 24。（单位：万吨）。

图 11、45 个港口铁矿石澳洲矿库存

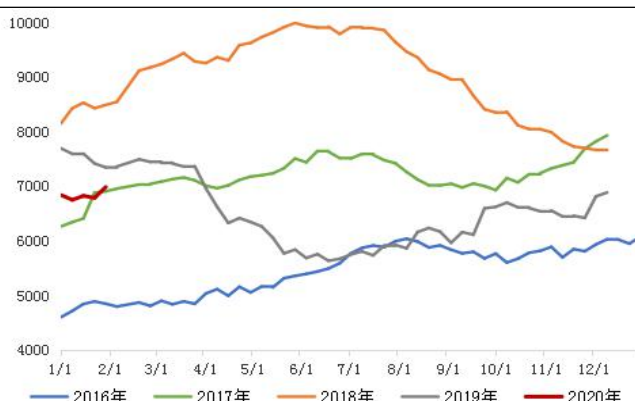


图 12、45 个港口巴西矿库存



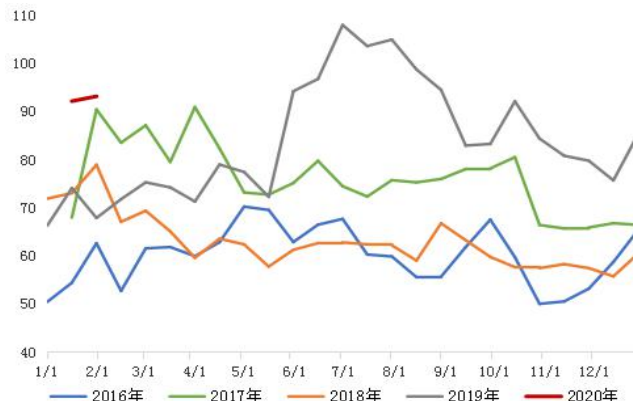
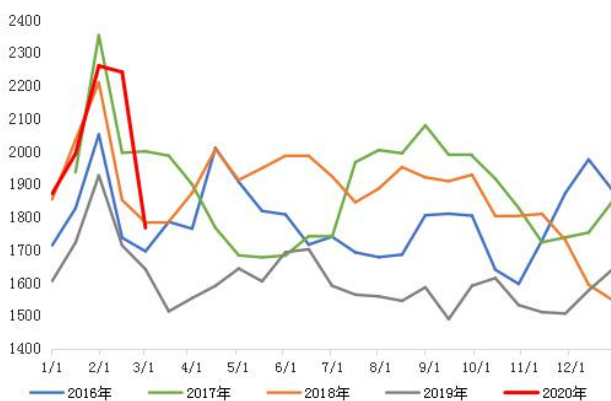
数据来源：钢联数据 Wind 资讯

Mysteel 钢厂铁矿石库存统计 64 家样本，本周进口烧结粉总库存 1767.05 万吨，进口矿

平均可用天数 28 天。

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



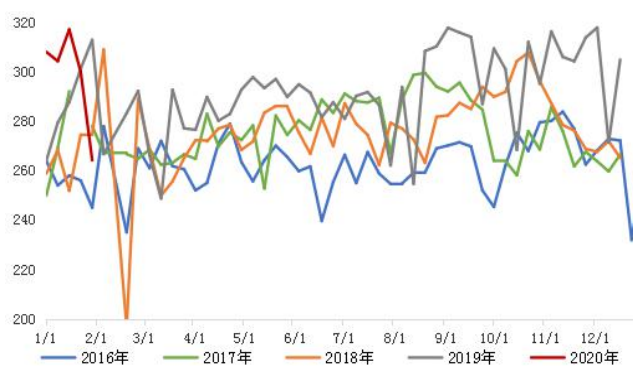
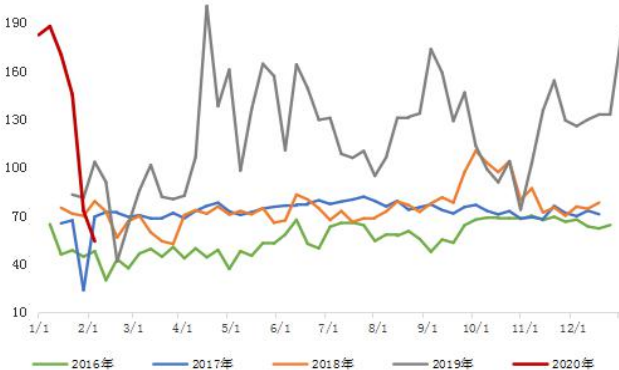
数据来源：钢联数据 Wind 资讯

## 4、需求方面

上周 Mysteel 统计港口现货日均成交 54.18 万吨，环比上期减少 19 万吨，1 月日均成交量 151 万吨。据了解，本周只有少数贸易商有成交其余均处于休市状态，多数钢厂采购量较少，市场交投冷清。

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

全国 45 个港口日均疏港量 264.24 降 35.94。上周港口库存持续积累，由于疫情影响，疏港量高位下滑。64 家样本钢厂日耗方面：本期钢厂库存大幅下降，烧结机日耗小幅下降。烧结粉总日耗 56.05 万吨，库存消费比 31.53，整体上钢厂仍以消耗自有库存为主。

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



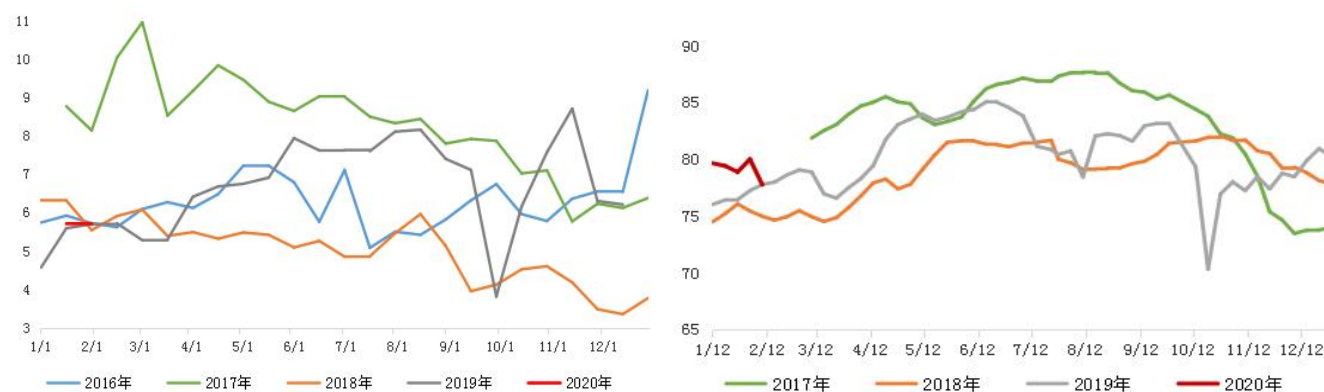
数据来源：钢联数据 Wind 资讯

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 74.91%，较节前降 3.60%，同比降 2.32%；高炉炼铁产能利用率 77.76%，较节前降 2.25%，同比降 0.23%；钢厂盈利率 87.04%，降 0.81%；日均铁水产量 217.44 万吨，降 6.29 万吨，同比降 0.65 万吨。

Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 64.09%，较节前降 2.76%，产能利用率 75.12%，降 2.17%，剔除淘汰产能的利用率为 84.77%，较去年同期降 0.61%，钢厂盈利率 80.37%，增 1.23%。

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 5.877 美元/吨左右，环比下跌 0.3 美元/吨，巴西到青岛海运费 14.42 美元/吨，环比下跌 0.5 美元/吨，受澳洲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报 7.0053，受中国新型冠状病毒疫情影响，人民币汇率走低破七，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

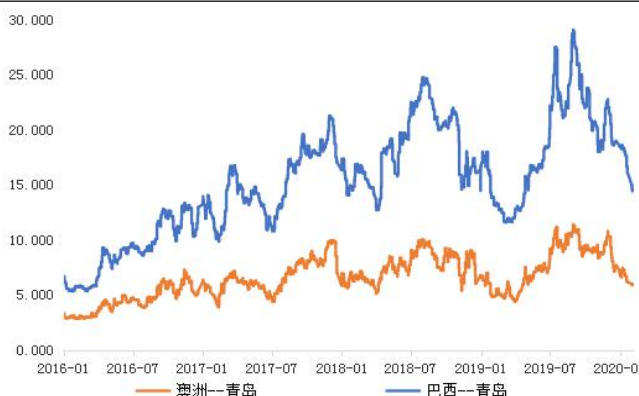


图 22、美元兑人民币汇率与铁矿石期货收盘价

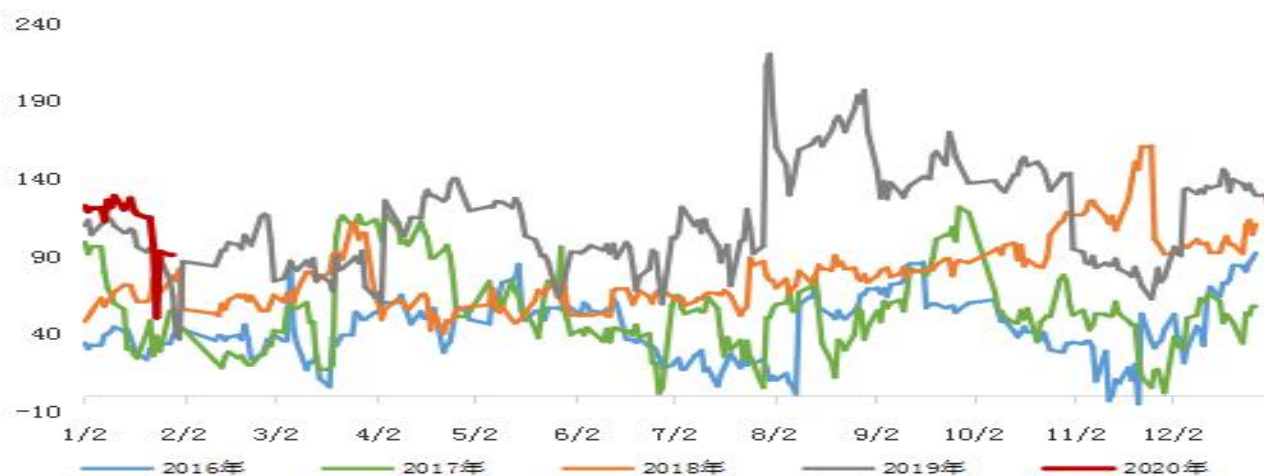


数据来源：钢联数据 Wind 资讯

## 6、内外盘方面

截止上周四，SGX 主力合约收于 78.5 美元/吨，下跌 1.5 美元/吨，掉期与连铁盘面价差为 90.2 元/干吨，内外盘价差周中迅速走低之后有所回升。

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，预计本周仍维持停工检修，下周逐渐恢复，长流程当前生产利润有所收缩仍旧维持 150 左右，螺纹钢产量下降幅度较大，库存延续春节双累，当前螺纹钢库存水平为社会库存低于 18 年及 19 年，厂库远高于 18 年及 19 年，总库存是介于 18 年及 19 年之间，预计本周钢厂库存继续累积，钢厂停产压力加大，

螺纹钢现货价格依然小幅下跌偏弱，受下游开工及运输影响有价无市，预计月底前各地逐渐恢复开工届时厂库社库去化明显，长短流程生产恢复。

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，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，螺纹钢当下偏悲观且被低估，预计短期仍震荡偏弱等待时机反弹。

## 二、本周预测

供应方面，近期澳洲西北部新的热带气旋 Damien 已经生成，预计对黑德兰港造成影响，而此前一月份的澳洲飓风并未对铁矿石发运量造成明显影响，巴西雨季所带来的洪水造成的全面影响还未完全恢复，目前看来自巴西的铁矿石供应已经一部分恢复，最新一周澳洲与巴西主流矿山发运量环比回升，澳洲恢复至正常水平，26到港量滞后性下降，澳洲目前对供应端的影响是可能造成海漂市场价格上涨的潜在风险，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，唐山、天津、江内港口钢厂补库量少，只剩个别钢厂采购，主要以消耗自身库存为主，国内矿山复产时间延后，国内精粉与进口精粉价格同步上涨，需求并未明显恶化，华北多数长流程钢厂还在正常生产，但华东地区钢厂矿石库存可用天数仅剩两周时间，原料供应不足成为继续生产最大阻碍。部分钢厂由于保护自身利润延缓挤压，改变配比调多低品用量使得高品及块矿与低品价差缩小。

运费方面，上周西澳到青岛海运费下降至 5.877 美元/吨左右，环比下跌 0.3 美元/吨，巴西到青岛海运费 14.42 美元/吨，环比下跌 0.5 美元/吨，受澳洲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报 7.0053，受中国新型冠状病毒疫情影响，人民币汇率走低破七，而央行展开一系列公开市场操作，对人民币汇率提供支撑。

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，预计本周仍维持停工检修，下周逐渐恢复，长流程当前生产利润有所收缩仍旧维持 150 左右，螺纹钢产量下降幅度较大，库存延续春节双累，当前螺纹钢库存水平为社会库存低于 18 年及 19 年，厂库远高于 18 年及

19年，总库存是介于18年及19年之间，预计本周钢厂库存继续累积，钢厂停产压力加大，螺纹钢现货价格依然小幅下跌偏弱，受下游开工及运输影响有价无市，预计月底前各地逐渐恢复开工届时厂库社库去化明显，长短流程生产恢复。

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，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，螺纹钢当下偏悲观且被低估，预计短期仍震荡偏弱等待时机反弹。

总结来看，需求方面钢厂自身运输积极性很高但受疫情影响更大，原料不足被迫停产的趋势明显，华东等地区可用库存仅剩两周，预计本周疏港量日均仍将维持300万吨以下水平，港口库存继续积累，供给方面预计本周澳洲发货量、到港量下滑，巴西发货量延续上周水平。贸易商方面，贸易商对后期市场仍保持乐观态度，但当下还未改善。总体来看，预计本周矿石仍弱稳，仍将窄幅震荡运行。

### 三、操作建议

I2005 合约震荡偏弱思路对待。

### 四、风险点

澳洲气旋及中国疫情对其发货量影响较大，疫情影响成材端去库时间超预期

## 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