

铁矿石策略周报

铁矿石

供应方面,目前看来澳洲发运量因前期飓风影响已经完全恢复,巴西发运量已经一部分恢复,上周澳洲巴西发运量共下滑 481 万吨,26 到港量小幅反弹但仍处于近五年低位水平,预算本周澳洲、巴西到港量与上周基本持平,而下周到港量下滑 400 万吨,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,主要是因为春节至今运输受限,钢厂采购积极性下降,导致厂内和港口的库存迅速消耗。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,经连续两期的下降,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 72.94%,环比上周下降 1.97%,同比降 4.30%,高炉炼铁产能利用率 74.70%,降 3.07%,同比降 3.92%,本周库存、日耗、铁水产量均下滑。

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,受澳洲巴西海运量下滑,运费有所下滑。

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,截止到 14 日钢联调研情况来看,开工率依然保持在个位数,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

电话: 0315-5105115

相关报告

铁矿石策略周报

铁矿石

将继续保持下滑，钢材产量下降幅度加大，厂内库存延续积累，当前钢材社会库存尚低于 19 年，厂库远高于 19 年即将至 19 年两倍水平，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，螺纹钢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，中央及国务院积极倡导各地各行各业复工复产，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，短期基本面的变化将主导铁矿石的走势，钢厂在辅料供应不足、成材运输和销售订单不足、厂库积累压力较大，近期钢厂内铁矿石库存持续下降，港口库存波幅较小，说明对于钢厂而言铁矿石仍需求仍大于供给。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将会有下滑风险，钢厂减产范围扩大影响铁矿石需求。

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

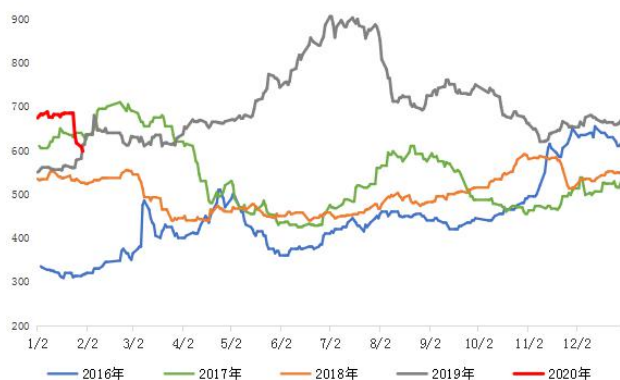
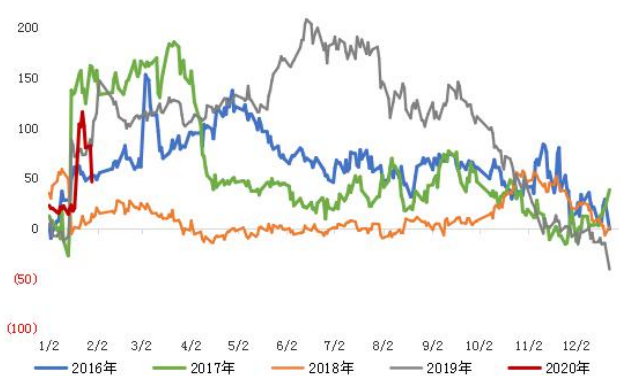


图 2、日照港 61%金布巴粉主力基差图



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反弹上涨为主，山东主港 PB 粉上涨 35 至 627 元/吨。价差方面，上周高低品价差有所扩大，截止周五日照港 PB 粉与超特粉价差 105 扩大 15 元/吨。粉块价差保持平稳，日照港 PB 块与 PB 粉价差 205 元/吨持平。巴西矿溢价扩大，日照港卡粉与 PB 粉价差 155 环比缩小 5 元/吨。期现基差方面，金布巴粉基差 3，环比走弱 14。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较小。

图 3、日照港口铁矿石价差

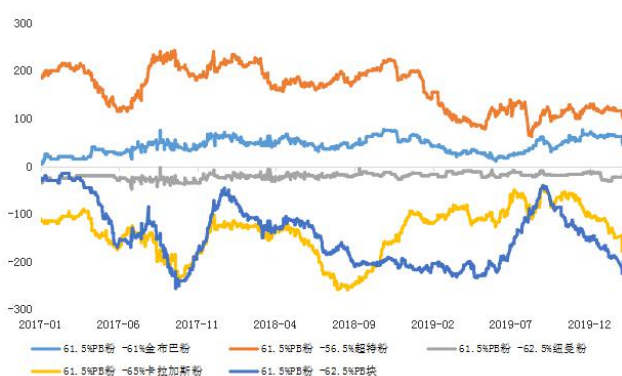


图 4、沙钢废钢与铁水成本价差



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

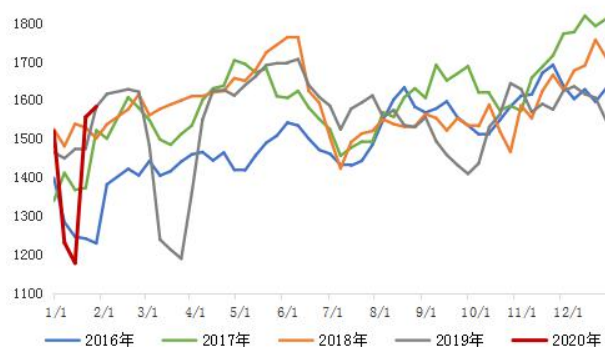


图 6、巴西铁矿石发运量



数据来源：钢联数据 Wind 资讯

上周澳洲巴西铁矿发运总量 1568.8 万吨，环比上期减少 481.1 万吨，澳洲发货总量 1066.3 万吨，环比减少 517.1 万吨，澳洲发往中国量 854.3 万吨，环比上周减少 436.0 万吨，力拓发往中国量 389.5 万吨，环比上周减少 68.1 万吨，BHP 发往中国量 261.0 万吨，环比上周减少 198.2 万吨，FMG 发往中国量 137.4 万吨，环比上周减少 164.9 万吨，主流高品澳粉发往中国量 391.7 万吨，环比上周减少 200.6 万吨，主流低品澳粉发往中国量 105.4 万吨，环比上周减少 132.5 万吨，块矿发往中国量 168.7 万吨，环比上周减少 101.6 万吨。

巴西发货总量 502.5 万吨，环比上期增加 36.0 万吨，其中淡水河谷发货量 448.7 万吨，环比增加 61.3 万吨，CSN 发货量 33.8 万吨，环比减少 17.9 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 PECÉM、PORTO DO AÇU，矿山为罗伊山，新口径全球发运总量为 2231.5 万吨，环比减少 399.1 万吨，澳洲发货总量 1158.2 万吨，巴西发货总量 548.2 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 1681.4 万吨，环比增加 170.2 万吨；北方六港到港总量为 802.6 万吨，环比减少 98.0 万吨；全国 26 港主流高品澳粉到港 472.2 万吨，环比增加 76.7 万吨，主流低品澳粉到港 213.2 万吨，环比增加 31.6 万吨，主流澳块到港 255.6 万吨，环比减少 7.2 万吨。

3、库存方面

图 9、45 个港口铁矿石港口总库存

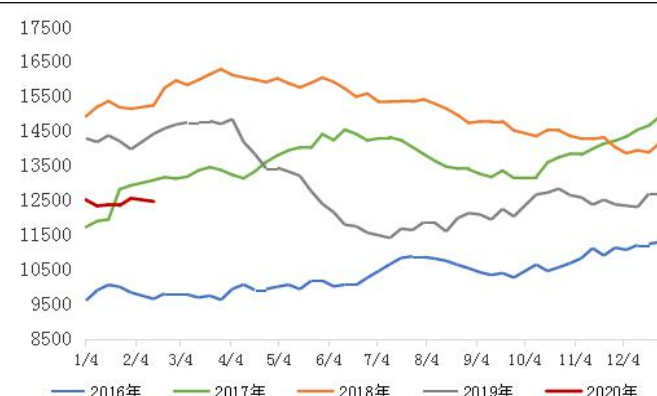
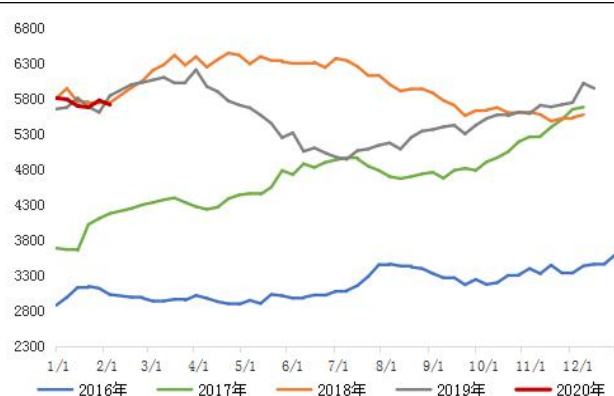


图 10、45 个港口铁矿石贸易矿库存



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

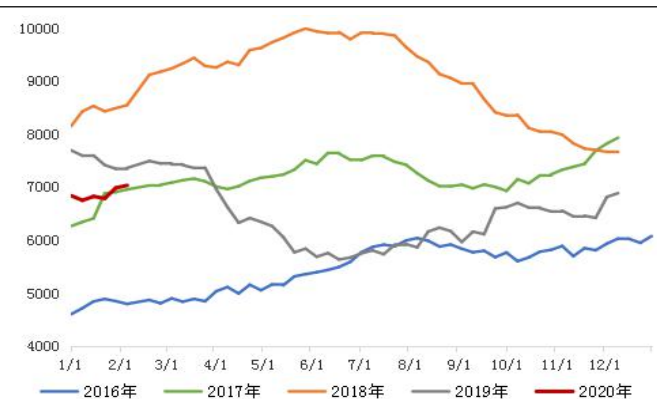
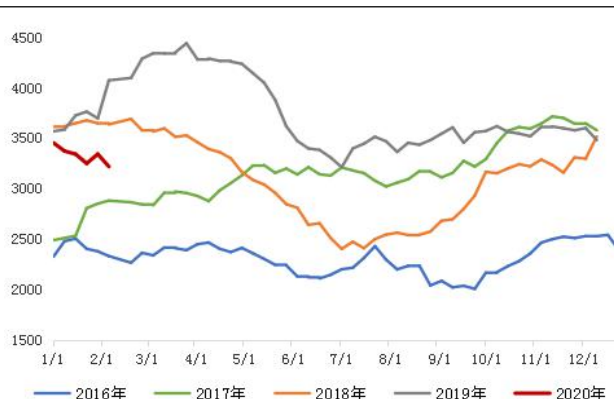


图 12、45 个港口巴西矿库存



数据来源：钢联数据 Wind 资讯

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

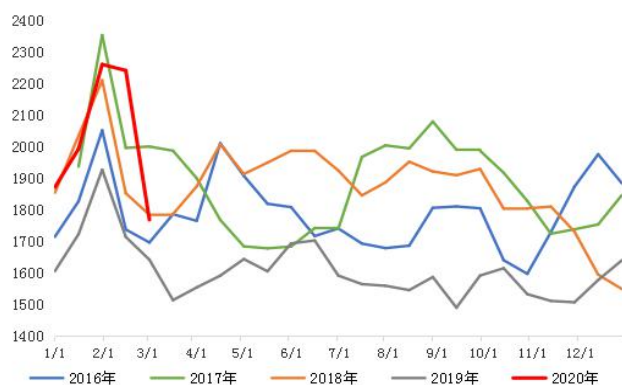
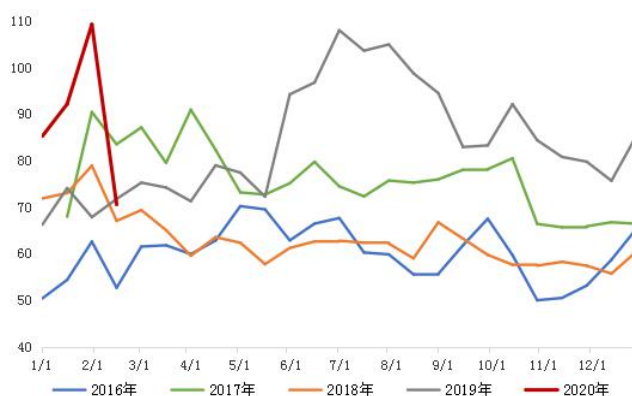


图 14、64 家样本钢厂国产烧结粉矿库存



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 65.8 万吨，环比下降 33.9%；上周平均每日成交 53.9 万吨，上月平均每日成交 142.1 万吨。

远期现货：远期现货累计成交 64 万吨，环比下降 20%，上周平均每日成交 30.8 万吨，上月平均每日成交 64.9 万吨。

图 15、港口现货成交量

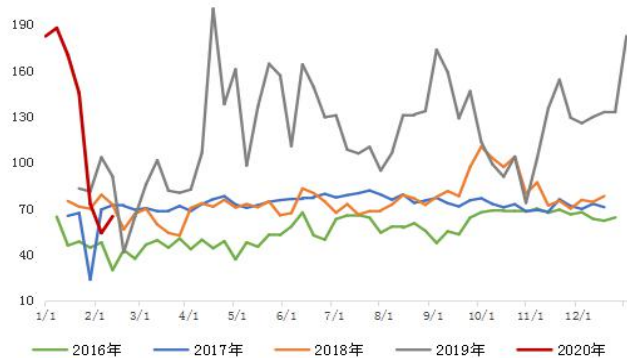
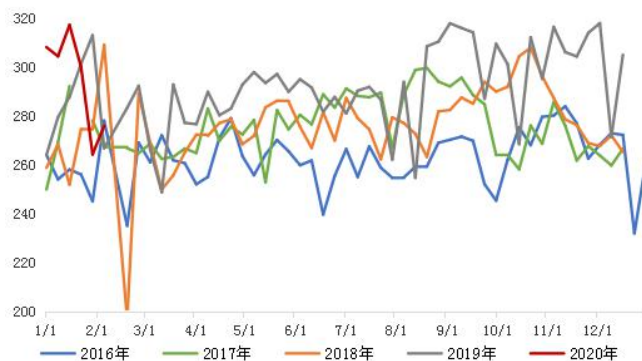


图 16、铁矿石日均疏港量



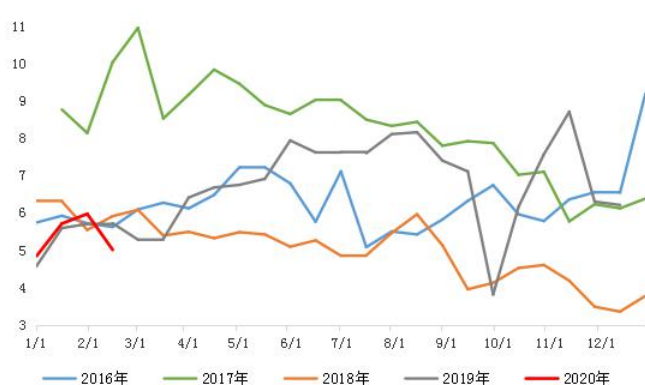
数据来源：钢联数据 Wind 资讯

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 72.94%，环比上周下降 1.97%，同比降 4.30%；高炉炼铁产能利用率 74.70%，降 3.07%，同比降 3.92%；钢厂盈利率 81.78%，降 5.26%；日均铁水产量 208.86 万吨，降 8.58 万吨，同比降 10.99 万吨。

Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 62.71%，较节前降 1.38%，产能利用率 73.59%，降 1.53%，剔除淘汰产能的利用率为 80.11%，较去年同期降 1.93%，钢厂盈利率 74.85%，降 5.52%。

图 19、64 家样本钢厂进口烧结粉矿日耗

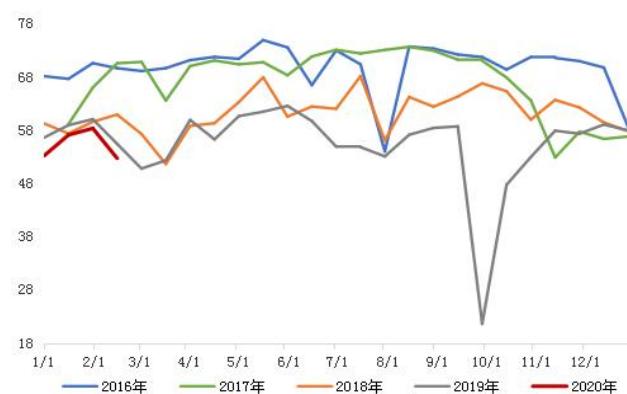


图 20、247 家钢厂高炉产能利用率



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 6.9922，最低 7.0122，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

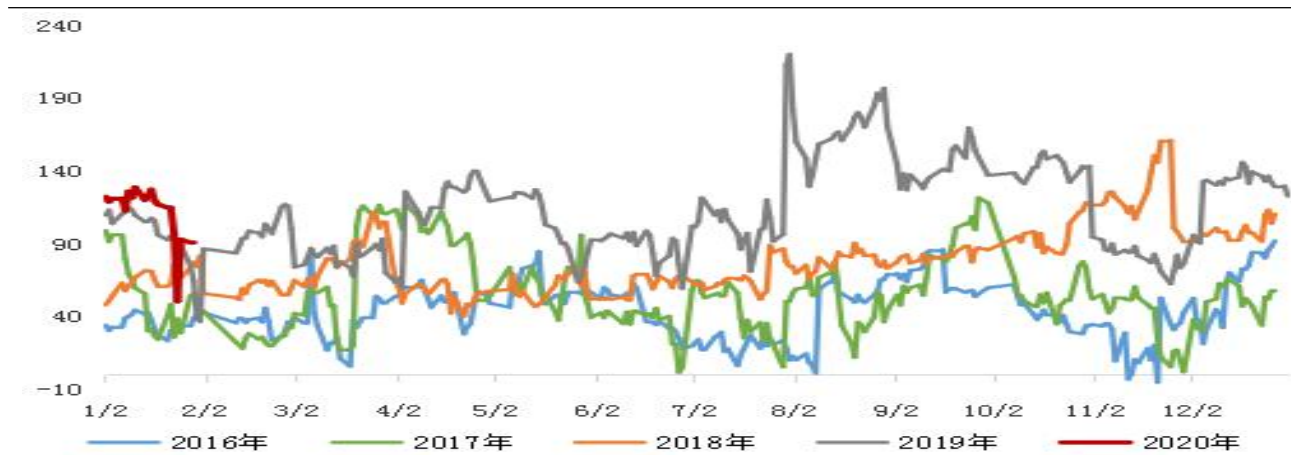


数据来源：钢联数据 Wind 资讯

6、外盘及期权方面

截止上周四，SGX 主力合约收于 85.55 美元/吨，上涨 5.1 美元/吨，掉期与连铁盘面价差为 97.34 元/干吨，内外盘价差周中迅速走低之后因新加坡掉期价格走高有所回升。期权方面，行权价为 650 元/吨的看涨期权价格收盘 9.6 周环比上涨 4.3，行权价为 580 的看跌期权价格收盘 11.1 周环比下跌 14.4，表明着上周市场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，截止到 14 日钢联调研情况来看，开工率依然保持在个位数，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，厂内库存延续累积，当前钢材社会库存尚低于 19 年，厂库远高于 19 年即将至 19 年两倍水平，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，螺纹钢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，中央及国务院积极倡导各地各行各业复工复产，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，目前看来澳洲发运量因前期飓风影响已经完全恢复，巴西发运量已经一部分恢复，上周澳洲巴西发运量共下滑 481 万吨，26 到港量小幅反弹但仍处于近五年低位水平，预算本周澳洲、巴西到港量与上周基本持平，而下周到港量下滑 400 万吨，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，主要是因为春节至今运输受限，钢厂采购积极性下降，导致厂内和港口的库存迅速消耗。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，经连续两期的下降，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 72.94%，环比上周下降 1.97%，同比降 4.30%，高炉炼铁产能利用率 74.70%，降 3.07%，同比降 3.92%，本周库存、日耗、铁水产量均下滑。

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，受澳洲巴西海运量下滑，运费有所下滑。

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，截止到 14 日钢联调研情况来看，开工率依然保持在个位数，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，厂内库存延续积累，当前钢材社会库存尚低于 19 年，厂库远高于 19 年即将至 19 年两倍水平，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，螺纹钢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，中央及国务院积极倡导各地各行各业复工复产，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，短期基本面的变化将主导铁矿石的走势，钢厂在辅料供应不足、成材运输和销售订单不足、厂库积累压力较大，近期钢厂内铁矿石库存持续下降，港口库存波幅较小，说明对于钢厂而言铁矿石仍需求仍大于供给。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将会有下滑风险，钢厂减产范围扩大影响铁矿石需求。

三、操作建议

本周 I2005 合约震荡偏弱思路对待，基差大概率走扩。

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