国元期货
Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.03.09

铁矿石周报

铁矿石

供应方面，最新一期澳洲三大矿山中，除力拓与FMG发运量小幅减少外,BHP发运量有所增加,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，巴西发运量回升接近往年正常水平，国内矿山复产率57.55%继续上升，短期澳巴发运量受制于季节性影响风险仍存，而非主流矿山崛起也成为供给端不小的压制。

需求方面，节后至今国内港口、钢厂以及矿山库存均在继续下滑，疏港情况逐渐改善至高位，钢厂采购积极性在提升。日耗方面，本周进口烧结粉矿日耗有所回升，国产矿日耗仍处于相对低位。247家钢厂高炉开工率小幅上升，产能利用环比上周基本持平，国内供需面暂且运行良好。国外疫情情况不容乐观，已超百个国家受到新冠疫情感染，前三名韩国、意大利以及伊朗局势严重，意大利已采取类似武汉封城动作，一季度全球经济活动受到冲击已成为不争事实，间接影响到国外铁矿石需求预期。

黑色系联动影响，截止3月5日，Mysteel调研全国102家独立电弧炉，平均开工率为22.83%，较上周增2.88%；产能利用率为22.7%，较上周增2.9%。目前短流程钢厂逐渐开始复工，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在0~100元/吨不等，部分钢厂检修停产计划排至3~4月份，但大部分中小型钢厂（100~1000万吨年产量）前期检修高炉有陆续复产现象，因资金周转压力不得不持续生产再销售，预计上周高炉开工率已经到底，当前钢材总库存已超2000万吨，超过去年72%。目前运输问题与工人复位率逐渐大幅改善，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

电话：0315-5105115

相关报告

铁矿石周报

铁矿石

愿，钢厂则停产压力加大，对现货价格上涨幅度造成压制。

宏观方面，短期来看主要压力仍源于国内外新冠疫情的影响，今年一季度全国大多数行业均受到不同程度影响，经济下滑已成为不争事实，而政策方面地方债发行加码，投资直指有效领域，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，中央及国务院大力倡导全国范围复工复产，中央财政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，预计短期仍高位震荡。

总结来看，短期国内铁矿石基本面仍较为健康，主流澳巴矿山一季度发货量季节性偏低，国内三环节库存持续走低，主导铁矿石现货的中长期走势主因仍在钢厂利润，目前需求能衔接钢厂亏损前的大规模减产，目前厂库及资金压力较大，反而会促进钢厂保持正常生产，所以国内铁矿石现货压力相对小于成材。而本周突发消息较多，国外原油价格战的开启拉低海运费价格，西非非主流矿山项目的崛起以及国外疫情蔓延造成的全球经济局势紧张预计对铁矿石盘面大概率造成冲击。

电话：0315-5105115

相关报告

一、基本面分析

1、周度行情回顾

图 1、日照港 PB 粉现货价格

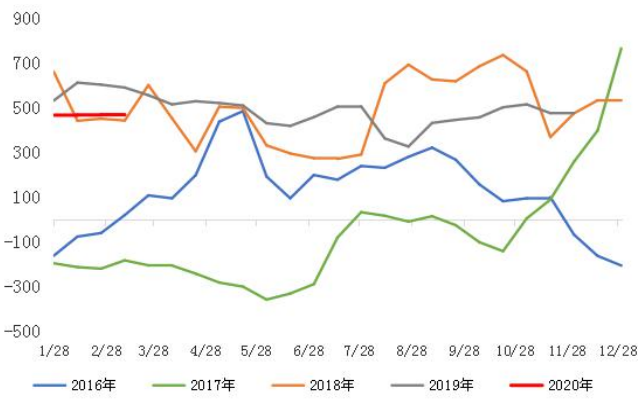
图 2、日照港 61%金布巴粉主力基差图

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走势先扬后抑，山东主港 PB 粉上涨 14 至 664 元/吨再下跌至 650 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 116 扩大 2 元/吨。粉块价差有所下降，日照港 PB 块与 PB 粉价差 216 元/吨扩大 8 元/吨。巴西矿溢价缩小，日照港卡粉与 PB 粉价差 150 环比扩大 3 元/吨。期现基差方面，金布巴粉基差 13，环比扩大 9。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，钢厂除降温等刚需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



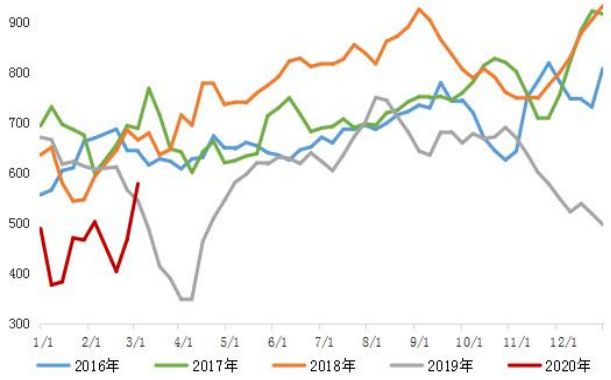
数据来源：钢联数据 Wind 资讯

请务必参阅报告正文后的重要声明

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

Mysteel 运量原样本数据(2/24-3/1；铁矿事业部)：上周澳洲巴西铁矿发运总量 2088.5（不含转水量 92.5）万吨，环比上期增加 40.9（增加 64.6）万吨,澳洲发货总量 1510.0 万吨，环比减少 69.9 万吨,澳洲发往中国量 1313.2 万吨，环比上周增加 38.0 万吨，力拓发往中国量 392.1 万吨，环比上周减少 34.5 万吨，BHP 发往中国量 530.1 万吨，环比上周增加 22.4 万吨，FMG 发往中国量 301.4 万吨，环比上周减少 4.8 万吨，主流高品澳粉发往中国量 480.8 万吨，环比上周减少 6.9 万吨，主流低品澳粉发往中国量 235.7 万吨，环比上周减少 5.4 万吨，块矿发往中国量 262 万吨，环比上周减少 67.3 万吨。巴西发货总量 578.5 万吨，环比上期增加 110.8 万吨，其中淡水河谷发货量 524.4 万吨，环比增加 144.6 万吨，CSN 发货量 36.7 万吨，环比减少 16.9 万吨。新口径全球发运总量为 2822.8（不含转水量 297.9）万吨，环比减少 163.3（转水量增加 96.2）万吨，澳洲发货总量 1652.4 万吨，巴西发货总量 636.2 万吨。

Mysteel 矿山企业产能利用率方面，本周 Mysteel 统计全国 186 矿山样本产能利用率为 57.55%，环比上次调研增 2.12%，库存 420.6 降 37.3 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

3、库存方面

图 9、45 个港口铁矿石港口总库存

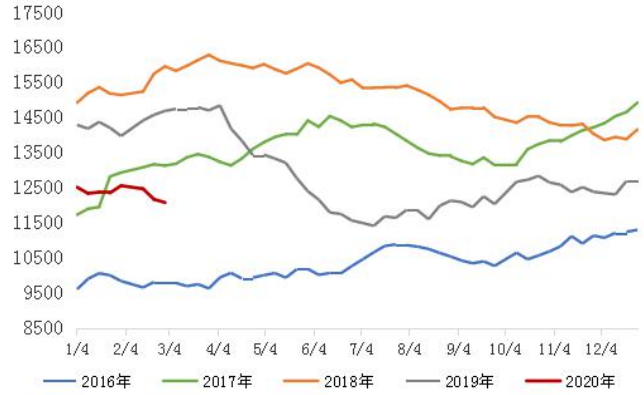


图 10、45 个港口铁矿石贸易矿库存

数据来源：钢联数据 Wind 资讯

Mysteel 全国 45 港进口铁矿库存统计 12077.47，较上周降 92.69。分量方面，澳矿 6676.01 降 73.23，巴西矿 3187.55 降 34.59，贸易矿 5694.61 增 47.83，球团 464.78 增 5.35，精粉 701.35 降 21.51，块矿 1972.59 降 11.69；在港船舶数量 75 降 9。（单位：万吨）

请务必参阅报告正文后的重要声明

图 11、45 个港口铁矿石澳洲矿库存

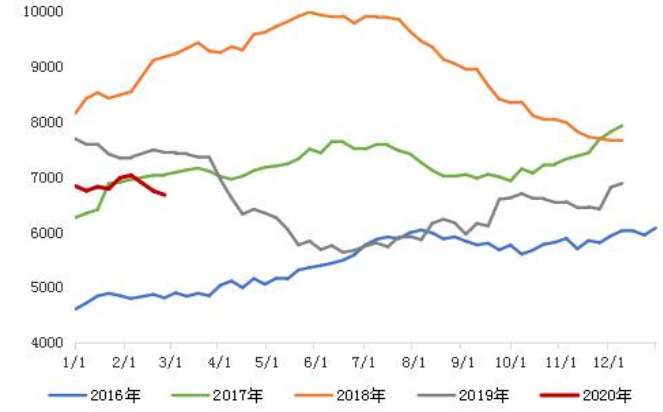
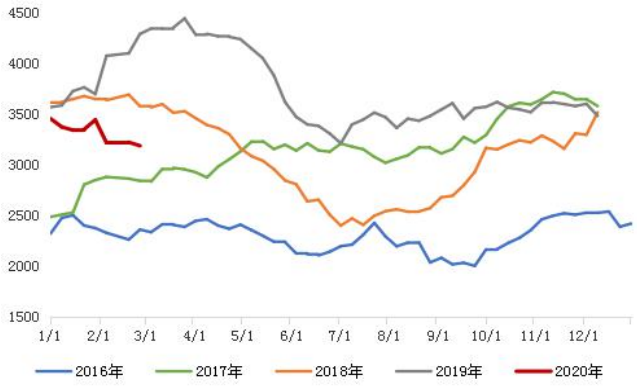


图 12、45 个港口巴西矿库存



数据来源：钢联数据 Wind 资讯

6 日 Mysteel 统计 64 家钢厂进口烧结粉总库存 1510.37；烧结粉总日耗 54.57；库存消费比 27.67，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

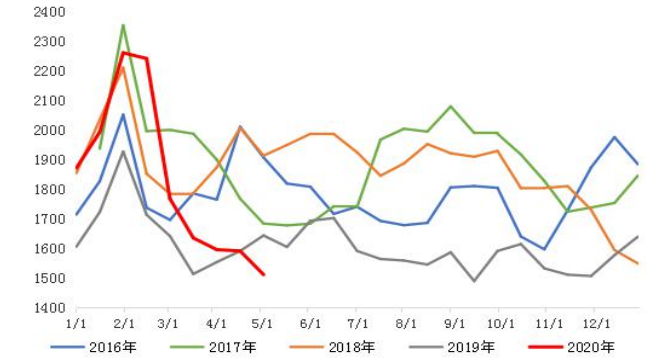
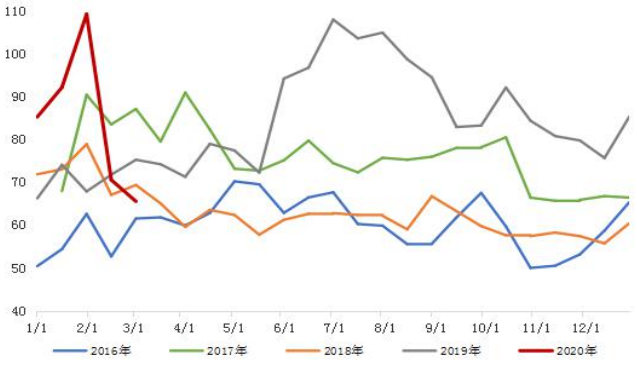


图 14、64 家样本钢厂国产烧结粉矿库存



数据来源：钢联数据 Wind 资讯

4、需求方面

请务必参阅报告正文后的重要声明

图 15、港口现货成交量

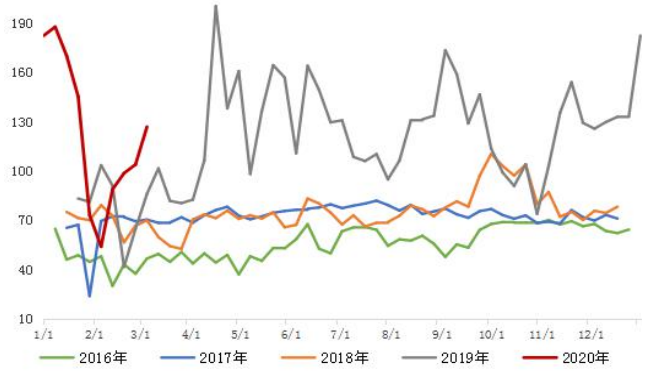
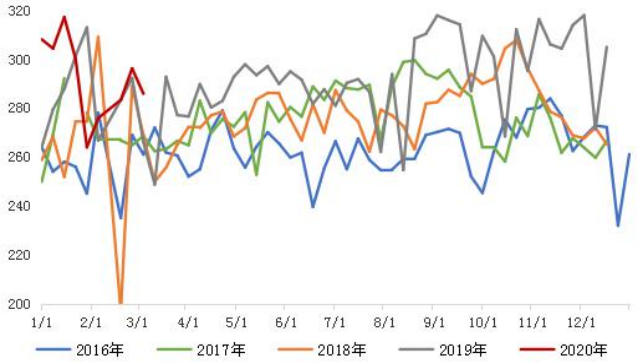


图 16、铁矿石日均疏港量



数据来源：钢联数据 Wind 资讯

上周全国主港铁矿平均成交 126.93 万吨，环比上升 22.98 万吨；上周平均每日成交 103.95 万吨，上月平均每日成交 86.33 万吨，45 港口日均疏港量 285.9 降 10.34。

图 17、铁矿石球团、块矿、烧结矿入炉配比

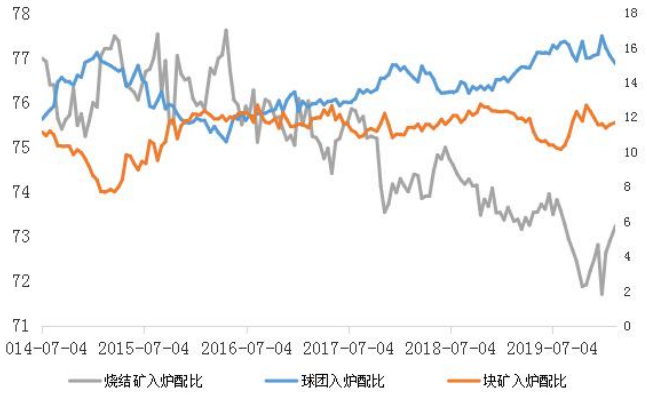


图 18、64 家样本钢厂国产烧结粉矿日耗

数据来源：钢联数据 Wind 资讯

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 72.24%，环比上周增 0.35%，同比降 1.86%；高炉炼铁产能利用率 73.78%，降 0.04%，同比降 3.18%；钢厂盈利率 80.97%，降 1.21%；日均铁水产量 206.31 万吨，降 0.11 万吨，同比降 8.89 万吨。Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 63.54%，环比上周增 0.69%，产能利用率 72.87%，降 0.33%，剔除淘汰产能的利用率为 79.33%，较去年同期降 3.34%，钢厂盈利率 73.62%，降 1.23%。

请务必参阅报告正文后的重要声明

图 19、64 家样本钢厂进口烧结粉矿日耗

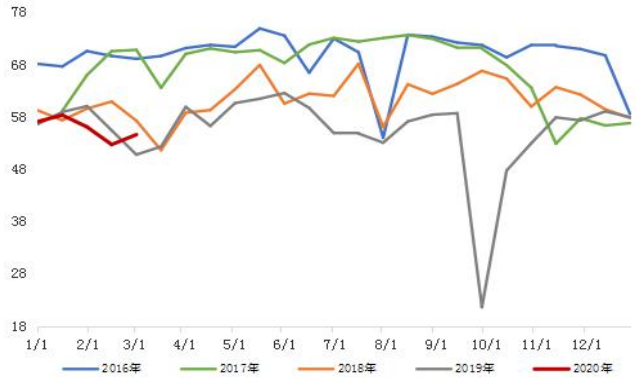


图 20、247 家钢厂高炉产能利用率

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 4.995 美元/吨左右，环比下跌 0.205 美元/吨，巴西到青岛海运费 12.325 美元/吨，环比下跌 0.26 美元/吨，受澳洲、巴西近期海运量下滑，运费有所下滑。周末布伦特原油跌超 30%，对于运费影响在 1.35~3.24 美元/吨。汇率方面，人民币对美元汇率中间价收盘报 6.9314，受全球新型冠状病毒疫情迅速蔓延影响，全球避险情绪较浓，人民币汇率收回破七法则后有所回升，而国内支撑新基建投资及专项债加速发行等一系列稳市场操作，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

截至上周五，SGX 主力合约收于 89.00 美元/吨，上涨 6.65 美元/吨，掉期与连铁盘面价差

请务必参阅报告正文后的重要声明

为 93.8 元/干吨，内外盘价差因掉期盘面相对偏弱而有所回落。期权方面，行权价为 650 元/吨的看涨期权价格收盘 27.1 周环比上涨 13，行权价为 580 的看跌期权价格收盘 7.8 周环比下跌 7.2，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，截止 3 月 5 日，Mysteel 调研全国 102 家独立电弧炉，平均开工率为 22.83%，较上周增 2.88%；产能利用率为 22.7%，较上周增 2.9%。目前短流程钢厂逐渐开始复工，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在 0~100 元/吨不等，部分钢厂检修停产计划排至 3~4 月份，但大部分中小型钢厂（100~1000 万吨年产量）前期检修高炉有陆续复产现象，因资金周转压力不得不持续生产再销售，预计上周高炉开工率已经到底，当前钢材总库存已超 2000 万吨，超过去年 72%。目前运输问题与工人复位率逐渐大幅改善，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。

宏观方面，短期来看主要压力仍源于国内外新冠疫情的影响，今年一季度全国大多数行业均受到不同程度影响，经济下滑已成为不争事实，而政策方面地方债发行加码，投资直指有效领域，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，中央及国务院大力倡导全国范围复工复产，中央财政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，预计短期仍高位震荡。

二、本周预测

淡水河谷位于米纳斯吉拉斯州卡塔斯阿塔斯的 Fazendão 矿区因许可区域矿产资源枯竭，其运营已于 2020 年 2 月 28 日中止。Fazendão 矿区是淡水河谷 Mariana 复合矿区的一部分，年产能约 200 万吨。Fazendão 矿区停产同样不会影响其 2020 年第一季度以及全年铁矿石目标产量和发运量。2 月 26 日淡水河谷发布的 2019 年第四季度运营报告，其 2020 年的粉矿目标产量为 3.4-3.55 亿吨，实际产量将取决于停产矿区的复产进度，2020 年第一季度粉矿目标产量为 6300-6800 万吨。

以山东魏桥创业集团（下称魏桥集团）、中国烟台港集团（下称烟台港）等联合投资方组成的企业联合体“赢联盟”，有望近期获得开发西芒杜铁矿石北部区块的审批。几内亚矿产资源丰富，西芒杜项目则可谓是其头顶的皇冠。该矿为全球最大铁矿石项目，拥有 20 亿吨铁矿石资源储量，且铁品位极高，可达 66%-68%，这意味着更高的溢价。根据中国对外投资程序，中方企业必须通过国有资产监督管理委员会的核准，才能推进这一项目。目前，中国有关部门正在推动该项目进程，如审核项目融资细节等。

供应方面，最新一期澳洲三大矿山中，除力拓与 FMG 发运量小幅减少外，BHP 发运量有所增加，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，巴西发运量回升接近往年正常水平，国内矿山复产率 57.55%继续上升，短期澳巴发运量受制于季节性影响风险仍存，而非主流矿山崛起也成为供给端不小的压制。

需求方面，节后至今国内港口、钢厂以及矿山库存均在继续下滑，疏港情况逐渐改善至高位，钢厂采购积极性在提升。日耗方面，本周进口烧结粉矿日耗有所回升，国产矿日耗仍处于相对低位。247 家钢厂高炉开工率小幅上升，产能利用环比上周基本持平，国内供需面暂且运行良好。国外疫情情况不容乐观，已超百个国家受到新冠疫情感染，前三名韩国、意大利以及伊朗局势严重，意大利已采取类似武汉封城动作，一季度全球经济活动受到冲击已成为不争事实，间接影响到国外铁矿石需求预期。

总结来看，短期国内铁矿石基本面仍较为健康，主流澳巴矿山一季度发货量季节性偏低，国内三环节库存持续走低，主导铁矿石现货的中长期走势主因仍在钢厂利润，目前需求能衔接钢厂亏损前的大规模减产，目前厂库及资金压力较大，反而会促进钢厂保持正常生产，所以国内铁矿石现货压力相对小于成材。而本周突发消息较多，国外原油价格战的开启拉低海运费价格，西非非主流矿山项目的崛起以及国外疫情蔓延造成的全球经济局势紧张预计对铁矿石盘面大概率造成冲击。

三、操作建议

本周 I2005 合约震荡思路对待

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。

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