

2021 年 9 月 6 日 星期一



铁矿石短线偏弱

十一前后或有反弹

联系人：王工建

电子邮箱：wang.gj@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

要点

● **供给端**：外矿发运小幅增加，供应基本稳定。8 月中旬铁矿石海外发运反弹，9 月预计到港保持稳定。其中，澳大利亚发中国环比微降，巴西发运环比增加 5%，非主流国家发运增加，9 月预计到港量将增加，库存回升可能性较大。

● **需求端**：下半年钢厂限产政策执行严格，铁矿石需求不佳。全国高炉开工率低，日均铁水产量减少，钢厂铁矿日耗减少，日均疏港偏低，总体需求不佳。不过随着终端旺季消费企稳，以及钢厂铁矿石库存持续走低，十一前后或有一轮集中补库。

● **行情观点**：铁矿石供给稳定，需求不佳，钢厂高炉开工、日均铁水产量、铁矿石日耗等各项需求指标同步走弱，市场持续交易需求减弱逻辑。节奏上，如果钢厂集中补库，期现货或触底反弹。策略上，铁矿石 2201 合约中线偏弱，短期高空为主，十一前后可能会有一波反弹。

风险点：环保限产，外矿发运超预期

目 录

一、行情回顾.....	4
二、基本面分析	5
1、需求：钢厂限产严格，铁矿石日耗低位.....	5
2、供给：海外铁矿石发运稳定，供应压力较大.....	6
3、铁矿石港口库存回升.....	8
4、钢厂库存情况.....	10
5、国内矿山生产情况.....	10
三、行情展望	11

图表目录

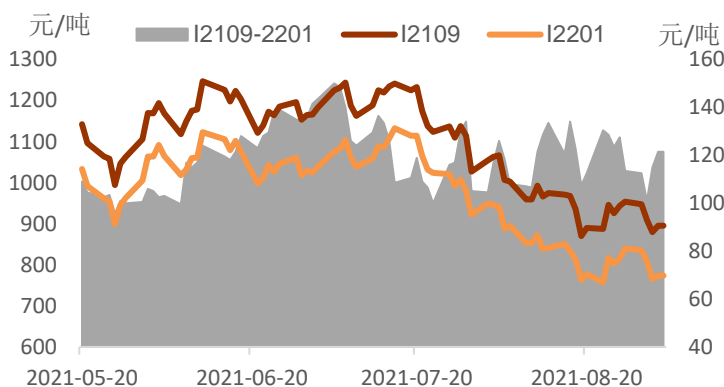
图表 1 铁矿石 2105 和 2109 及价差走势.....	4
图表 2 铁矿石基差走势.....	4
图表 3 铁矿石现货高低品位价差.....	4
图表 4 铁矿石价格指数走势.....	4
图表 5 全国钢厂高炉开工率 163 家.....	5
图表 6 唐山钢厂高炉开工率.....	5
图表 7 全国 247 家钢厂日均铁水产量.....	6
图表 8 铁矿石 45 港口日均疏港量.....	6
图表 9 铁矿石发运：澳巴.....	7
图表 10 铁矿石发运：巴西.....	7
图表 11 铁矿石发运：澳大利亚.....	7
图表 12 铁矿石发至中国：澳大利亚.....	7
图表 13 铁矿石到港量 45 港.....	7
图表 14 铁矿石到港量北方 6 港.....	7
图表 15 铁矿石预计到港 45 港.....	8
图表 16 铁矿石预计到港北方 6 港.....	8
图表 17 铁矿石 45 港总库存.....	8
图表 18 铁矿石 45 港库存：澳大利亚.....	8
图表 19 铁矿石 45 港库存：巴西.....	9
图表 20 铁矿石 45 港库存贸易矿占比.....	9
图表 21 铁矿石库存 45 港：粗粉.....	9
图表 22 铁矿石库存 45 港：球团.....	9
图表 23 铁矿石 45 港库存：块矿.....	9
图表 24 铁矿石 45 港库存：铁精粉.....	9
图表 25 国内钢厂进口矿库存.....	10
图表 26 国内钢厂进口铁矿石日耗.....	10
图表 27 矿山产能利用率 186 家.....	10
图表 28 矿山铁精粉库存 126 家.....	10

一、行情回顾

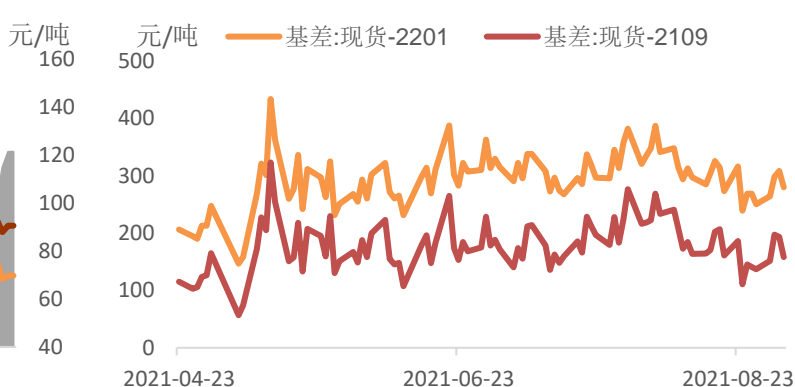
8 月钢厂执行限产较为严格，铁水产量维持偏低状态，铁矿石日耗走弱，钢厂采购减少，厂内铁矿石库存下滑，港口库存增加，压港船只增加，国内矿山铁精粉库存由降转增，整体供需偏弱，铁矿石价格表现偏弱，期间一度反弹，但钢厂需求始终没有起色，期价再度回落。8 月初铁矿石 2201 合约最高在 950 附近，最低 735，下旬反弹最高值 770 附近，随后回落，截至 9 月 2 号收于 773.5。价差方面，铁矿石 1-5 价差走势与单边趋势一致，由于近月受到消费转弱影响更大，而远月相对缺乏定价权，因此 1-5 价差跟随近月波动。

铁矿石期货总体与现货保持一致，现货基本呈现出单边下滑走势，普氏指数 62%Fe8 月 31 日报 152.6 美元，月度下跌 27.9 美元。国内现货市场，日照港 PB 粉 8 月 31 日报 1081 元/吨，下跌 241 元/吨。从价差来看，普氏指数 62%与 58%价差强于国内高低品价差，价差从月初的 50 附近下跌最低至 33 后反弹，升至 40 上方，整体小幅下跌。国内高低品价差继续回落，8 月初 PB 粉-杨迪粉价差在 150-190 元附近，截至 8 月 31 日已跌至 120 元附近，目前钢厂倾向于减少高品矿，增加中低品矿，因此高低品价差高位回落。

图表 1 铁矿石 2105 和 2109 及价差走势

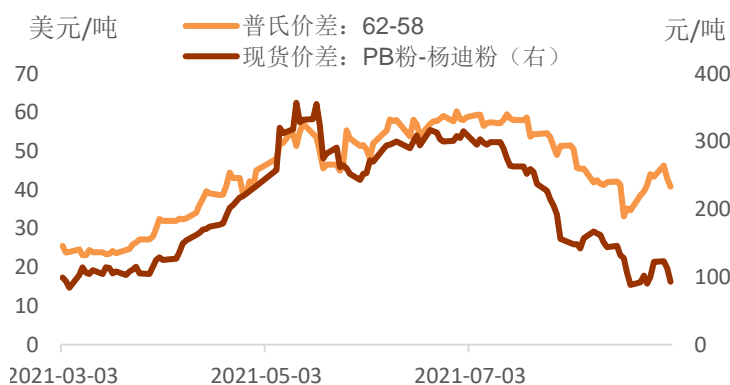


图表 2 铁矿石基差走势

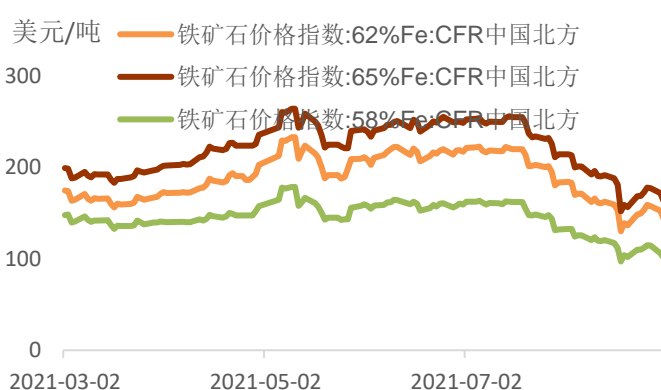


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

图表 3 铁矿石现货高低品位价差



图表 4 铁矿石价格指数走势



数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

二、基本面分析

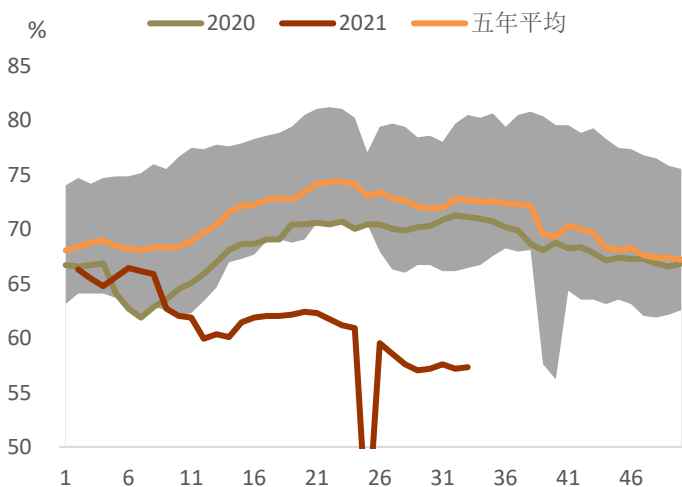
1、需求：钢厂限产严格，铁矿石日耗低位

下半年以来，我国钢铁产量总体走弱，钢厂限产执行严格，前期江苏、山东、安徽、山西、甘肃、山西等主产省相继发布限产方案，近期河北限产加码。8 月份唐山发布《2022 年北京冬奥会和冬残奥会空气质量保障实施方案（意见稿）》，要求 2021 年全市粗钢产量同比压减 1237 万吨。明确冬奥会空气质量保障工作分为两个阶段，一是赛前攻坚期，时间为自方案发布之日起至 2022 年 1 月 27 日；二是赛时管控期，时间为 2022 年 1 月 28 日-2 月 20 日、2 月 27 日-3 月 13 日。数据方面，7 月全国生铁、粗钢、钢材累计产量 7285、8679 和 11100 万吨，当月同比分别下降 8.9%、8.4%和 6.6%。8 月份钢厂生产下滑，据三方数据，钢材产量环比下降 2.89%，同比下降 7.47%；8 月全国 247 家钢厂高炉开工率降至 74.35%，日均铁水产量 227.85 万吨，铁矿石日均消耗处于低位。

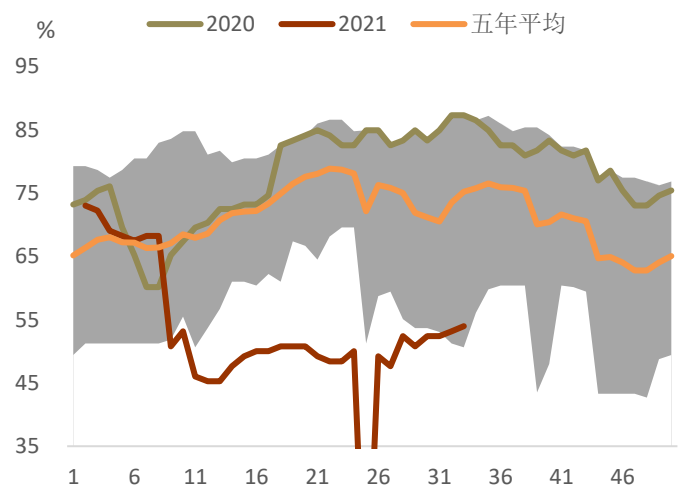
从节奏上来看，9-10 月为建材旺季，下游消费回升，钢材消费增加，考虑到钢厂利润保持较高水平，在限产额度范围之内，钢厂具备阶段性增产的条件，目前钢厂铁矿石场内库存处于偏低水平，随着铁矿石价格持续下跌后，如果十一前后钢厂集中补库，铁矿期现货价格可能会迎来一波触底回升的行情。

海外方面，日本、韩国、德国等主要铁矿石进口国钢厂生产保持稳定，据世界钢铁行业协会数据，7 月份钢材产量继续大幅增加，三国当月产量分别为 800、610 和 300 万吨，当月同比分别增加 32%、10%和 24%，1-7 月累计产量分别为 5610、4130 和 2360 万吨，累计同比分别为 16%、9%和 19%，恢复状态较好。海外铁矿需求保持较好势头，铁矿发运占比自 7 月的 20-21%升至 22-23%，部分弥补了中国铁矿石的需求下降。

图表 5 全国钢厂高炉开工率 163 家

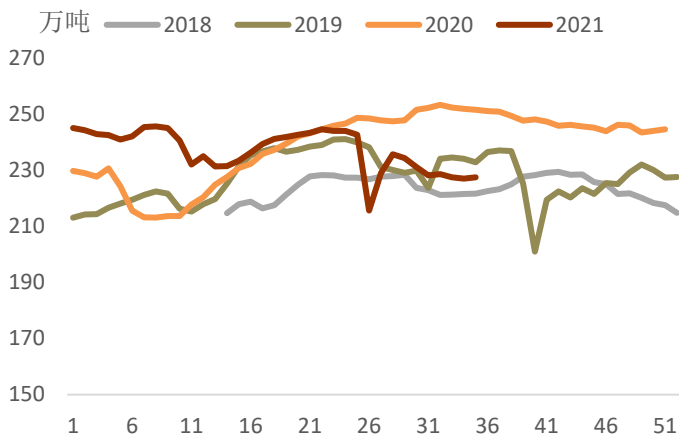


图表 6 唐山钢厂高炉开工率

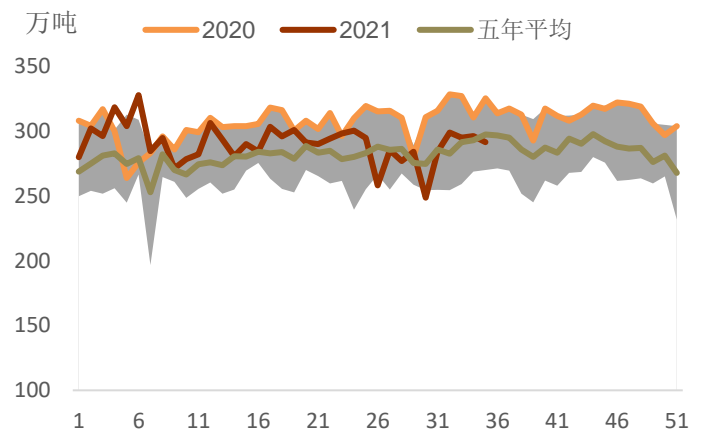


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

图表 7 全国 247 家钢厂日均铁水产量



图表 8 铁矿石 45 港口日均疏港量



数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

2、供给：海外铁矿石发运稳定，供应压力较大

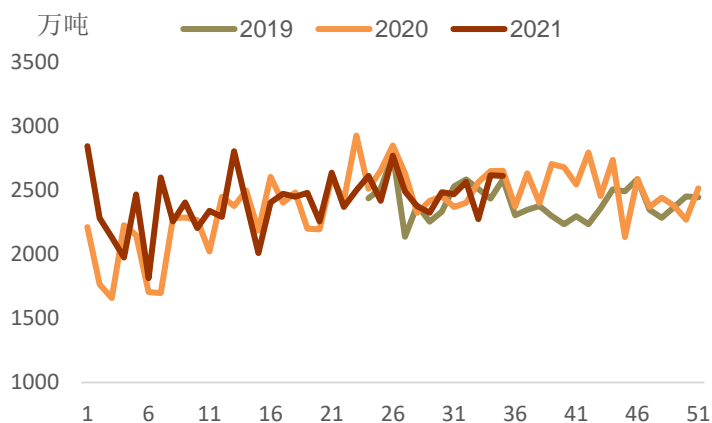
根据海关数据，2021 年 7 月份，我国进口铁矿砂及其精矿 8851 万吨，同比下降 21.3%，1-7 月份，我国累计进口铁矿砂及其精矿 64903 万吨，同比下降 1.5%，累计进口转负。中国对澳大利亚的进口依赖度略有下降，但仍处于绝对高位，过去两年澳矿占比分别为 62.2%和 60.9%。巴西铁矿占比保持稳定，维持在 20-22%之间窄幅波动。

从海外发运来看，1-35 周，澳巴 19 港口发运总量为 8448337 万吨，同比去年增加 2.8%，其中澳大利亚发运总量 60968.9 万吨，基本持平，巴西 19 港发运总量 23514.8 万吨，同比增加 11%。1-35 周，四大矿山全球发运共计 69024.1 万吨，同比增 0.22%。力拓因检修增加、新老矿更替、疫情、历史遗迹保护等因素影响，生产和发运回落，发全球共计 20662 万吨，累计同比减少 2.46%；BHP 发全球量共计 19137.3 万吨，累计同比减少 4.25%；FMG 发全球量共计 11509.3 万吨，累计同比增加 0.70%；巴西淡水河谷由于矿山复产增加，发全球量共计 17715.5 万吨，累计同比增加 8.88%，近期发运有所回落。

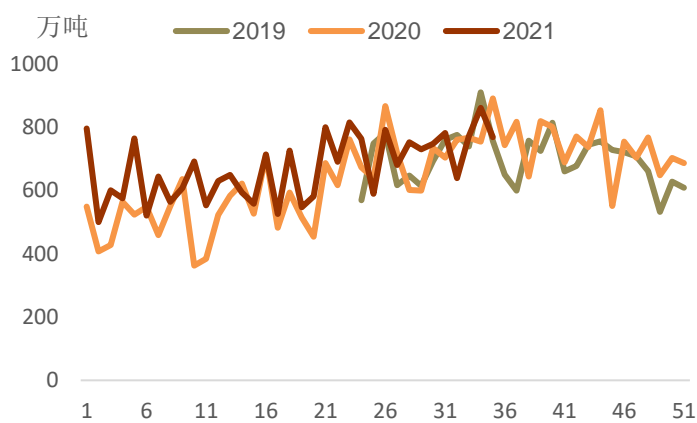
非主流矿方面，2021 年澳洲非主流累计发运 9222.2 万吨，去年同期 7733.3 万吨。巴西非主流累计发货 4910.9 万吨，去年同期 4136.9 万吨，南非累计发货 3311.9 万吨，去年同期 3365.9 万吨。非主流矿总体发运超过去年，成为今年重要的新增力量。

港口方面，中国铁矿石到港量维持相对较高水平，2021 年 1-35 周，北方六港累计到港 39526 万吨，累计同比增加 4.3%，26 港累计到港量 76206 万吨，累计同比增加 5.9%。1-35 周北方六港预计到港量累计 39971.8 万吨，累计同比增加 6.9%。

图表 9 铁矿石发运：澳巴

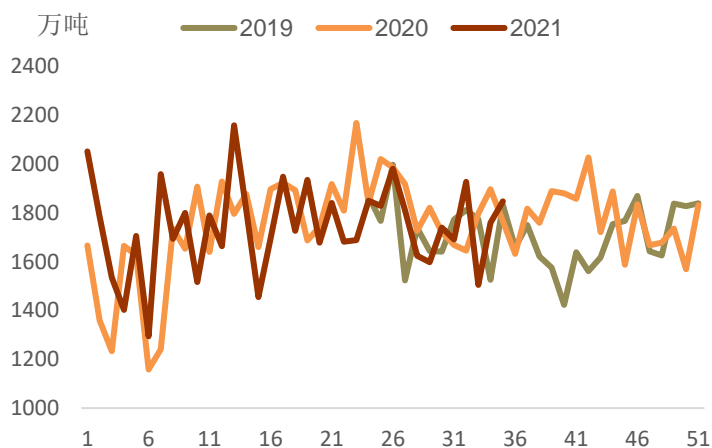


图表 10 铁矿石发运：巴西

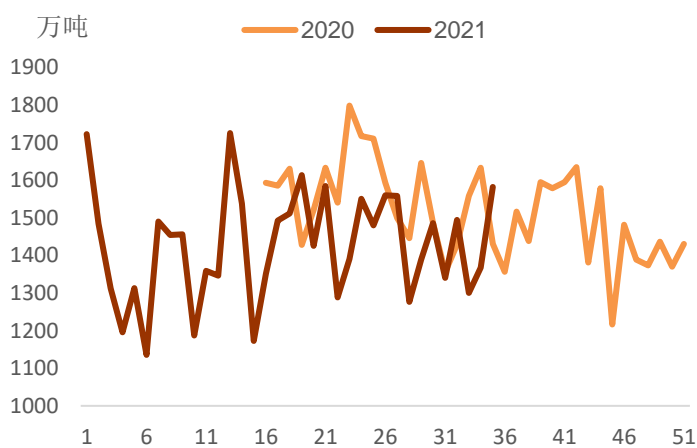


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

图表 11 铁矿石发运：澳大利亚

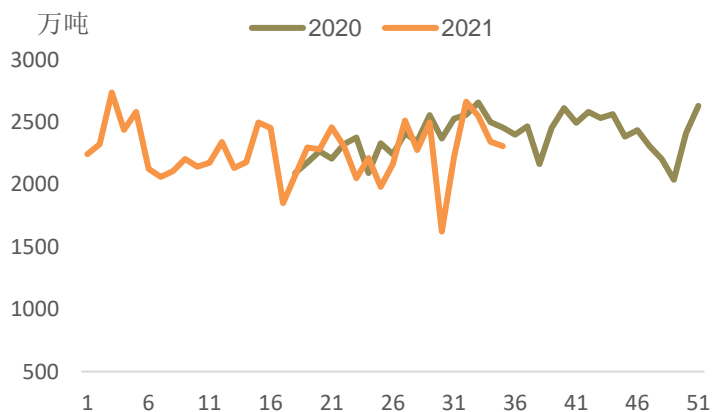


图表 12 铁矿石发至中国：澳大利亚

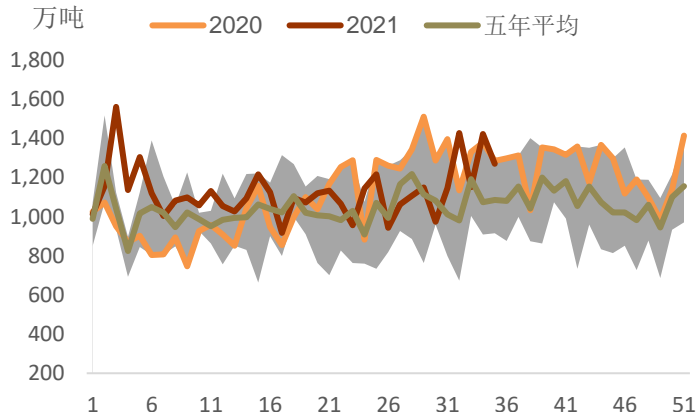


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

图表 13 铁矿石到港量 45 港

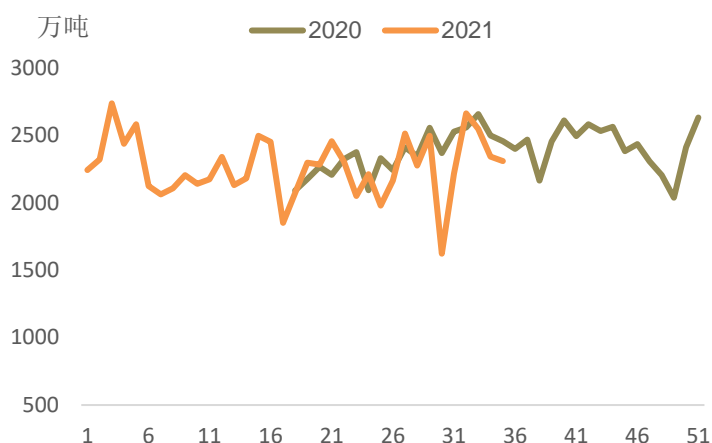


图表 14 铁矿石到港量北方 6 港

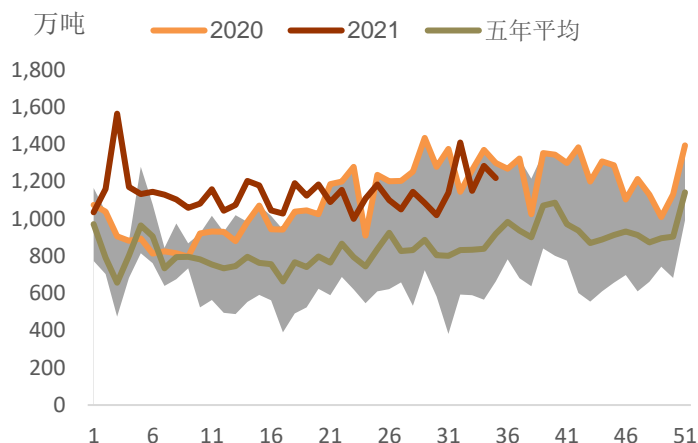


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

图表 15 铁矿石预计到港 45 港



图表 16 铁矿石预计到港北方 6 港



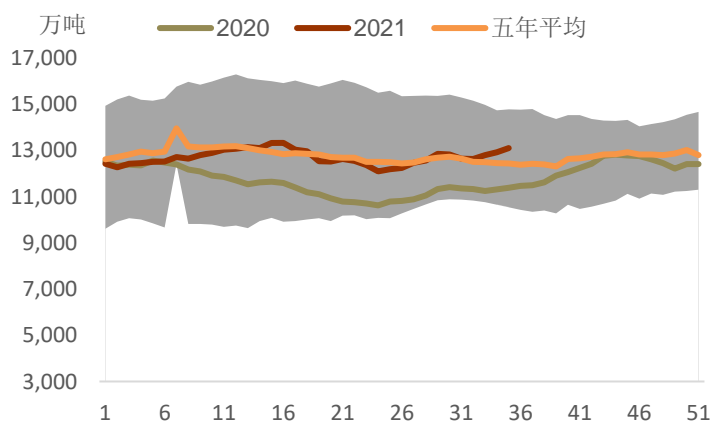
数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

3、铁矿石港口库存回升

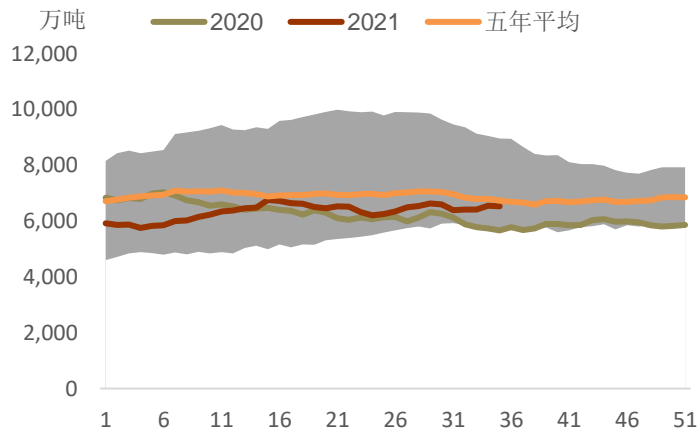
8 月澳大利亚铁矿石发运回升，巴西发运继续增加，非主流发运继续增加，近期铁矿石供给稳定，并未受到铁价回落影响。中国港口库存水平总体回升，已经高于过去五年水平，而且近期港口压港船只增加，到港稳定，预计会继续累库。截至 9 月初全国 45 个港口进口铁矿库存为 13099 万吨，分国别看，澳矿 6531 万吨，略低于平均水平，巴西矿 3811 万吨，处于偏高水平，分品种看，球团 418 万吨，精粉 1078 万吨，块矿 2039 万吨，粗粉 9562 万吨。

品种方面，近期港口低品和球团继续降库，高、中品粉矿、块矿继续累库，MNPJ 库存止降转升，低品粉矿降库，主要是因为混合粉去库，由于前期混合粉库存较大，无论是矿山还是贸易商出货意愿均较强，而钢厂对 57% 以下的低品粉矿使用意愿很差，更倾向于使用品位相对较高的低品矿，因此超特粉累库。

图表 17 铁矿石 45 港总库存

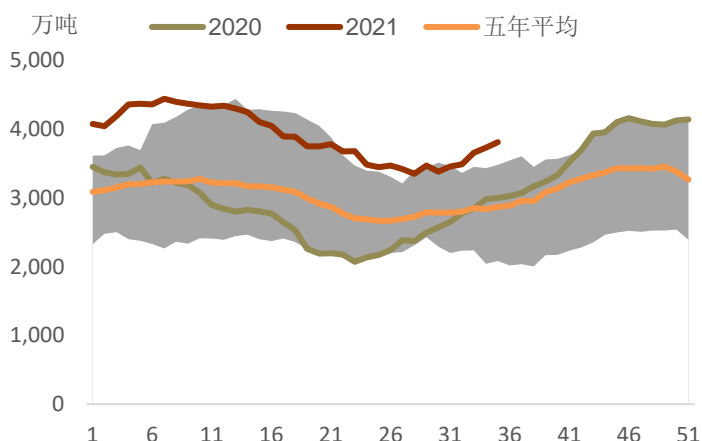


图表 18 铁矿石 45 港库存：澳大利亚

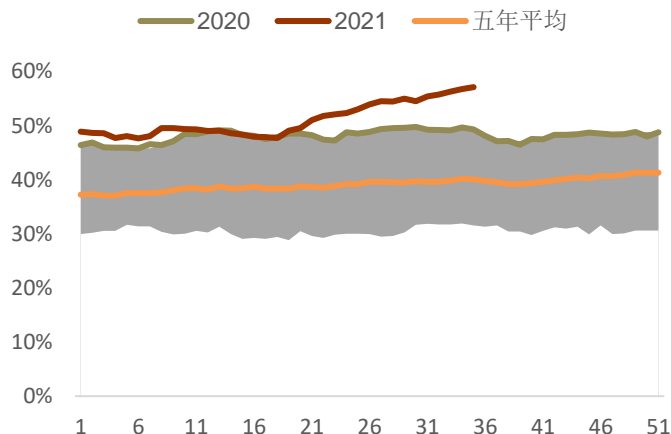


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

图表 19 铁矿石 45 港库存：巴西

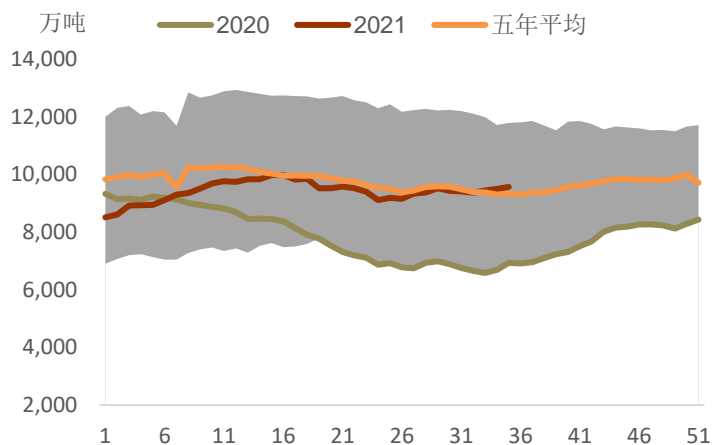


图表 20 铁矿石 45 港库存贸易矿占比

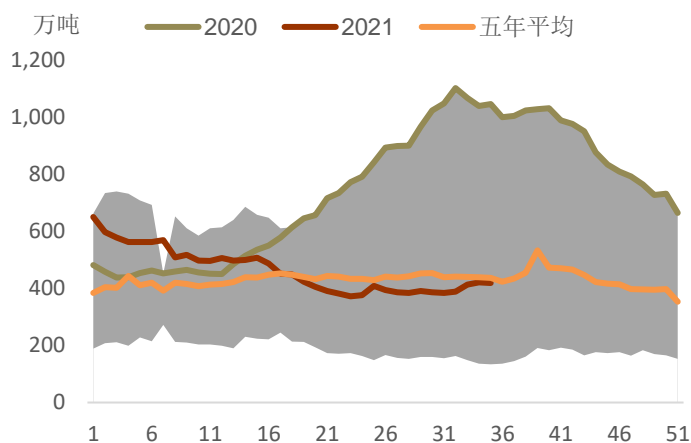


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

图表 21 铁矿石库存 45 港：粗粉

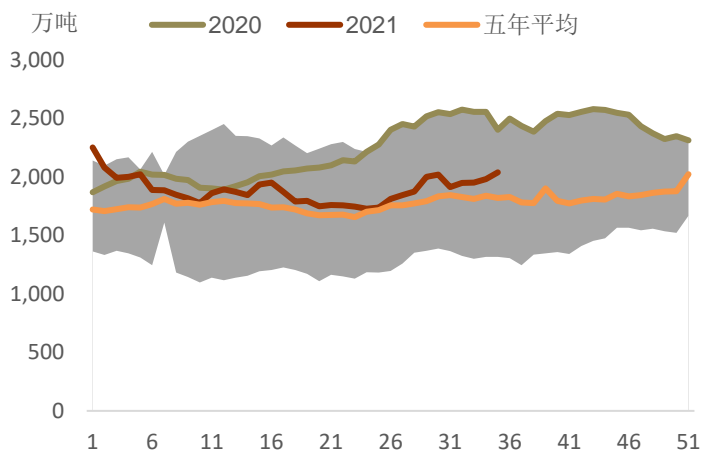


图表 22 铁矿石库存 45 港：球团

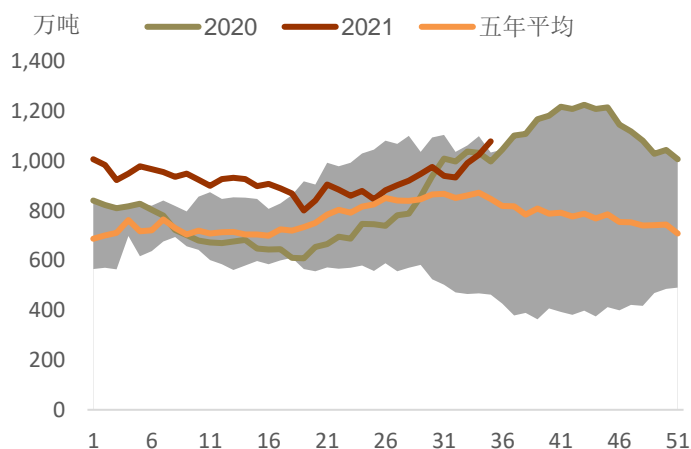


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

图表 23 铁矿石 45 港库存：块矿



图表 24 铁矿石 45 港库存：铁精粉

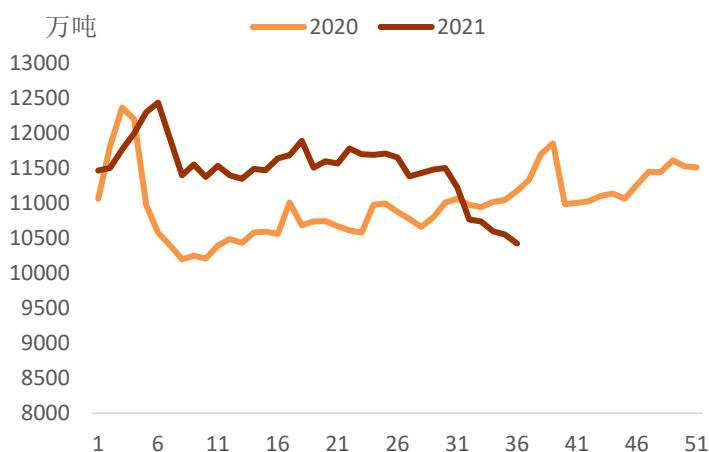


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

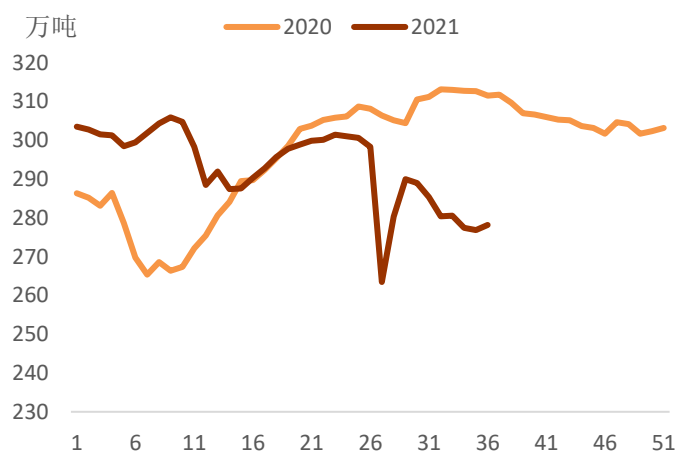
4、钢厂库存情况

国内钢厂铁矿石库存连续下滑，低于去年同期水平，截至 8 月下旬 247 家钢厂进口矿库存为 10552.23 万吨，7-8 月份钢厂开工持续回落，平均日耗偏低，采购降速，场内库存相应回落。从钢厂日耗水平来看，处于偏低水平，但由于下半年限产政策严格，铁矿石日耗维持偏弱状态的概率较大，场内库存也可能会继续维持偏低水平。

图表 25 国内钢厂进口矿库存



图表 26 国内钢厂进口铁矿石日耗

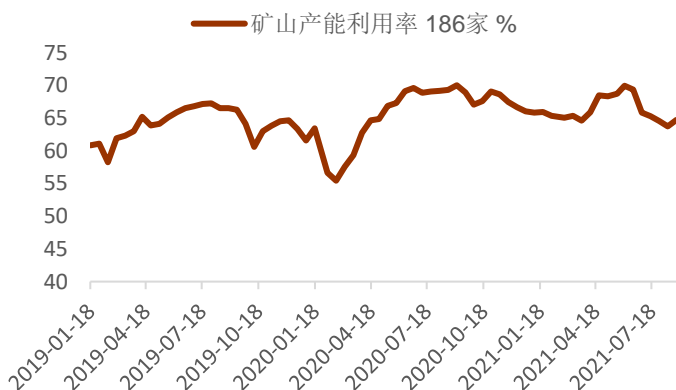


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

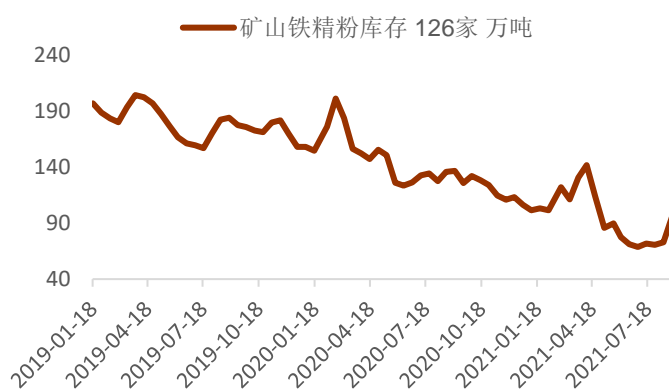
5、国内矿山生产情况

全国 186 家矿山企业产能利用率为 64.71%，环比增 0.96%，同比降 4.61%，矿山精粉库存 146.53 万吨，增 26.78 万吨，本期矿山产能利用率增加，矿山精粉累库。

图表 27 矿山产能利用率 186 家



图表 28 矿山铁精粉库存 126 家



数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

三、行情展望

供给端：外矿发运小幅增加，供应基本稳定。8 月中旬铁矿石海外发运反弹，9 月预计到港保持稳定。其中，澳大利亚发中国环比微降，巴西发运环比增加 5%，非主流国家发运增加，9 月预计到港量将增加，库存回升可能性较大。

需求端：下半年钢厂限产政策执行严格，铁矿石需求不佳。全国高炉开工率低，日均铁水产量减少，钢厂铁矿日耗减少，日均疏港偏低，总体需求不佳。不过随着终端旺季消费企稳，以及钢厂铁矿石库存持续走低，十一前后或有一轮集中补库。

综上，铁矿石供给稳定，需求不佳，钢厂高炉开工、日均铁水产量、铁矿石日耗等各项需求指标同步走弱，市场持续交易需求减弱逻辑。节奏上，如果钢厂集中补库，期现货或触底反弹。策略上，铁矿石 2201 合约中线偏弱，短期高空为主，十一前后可能会有一波反弹。

风险点：环保限产，外矿发运超预期

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。