



金信期货

GOLDTRUST FUTURES

铁矿·月度报告

2021 年 5 月 29 日

Experts of financial
derivatives pricing
衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1 号

盛文字

·从业资格编号 F3074487

·投资咨询编号 Z0015486

跟随逻辑不改，六月或先抑后扬

内容提要

五月初铁矿大幅冲高，创下历史新高，随后在宏观调控压力之下跟随钢材大幅下行，临近月末有企稳态势，出现相对低位连续反弹。海外生铁 4 月产量略低于预期，部分地区或受疫情影响。发运方面，五月澳洲发运同比基本持平，巴西发运有所增长，到港量逐步恢复至高位水平，港口库存有所分化，全国港存下降，北方港存基本持平，说明除北方外钢厂补库动作明显。国内矿山产量维持在高位，部分钢厂今年偏向多使用国产矿。中高品铁矿进口利润冲高后有所回落，但利润仍然可观。

钢材吨钢生产利润在五月大幅回吐，钢厂超产意愿受到打压，未来产量或有小幅下降，同时 6 月将临近建党纪念时间点，预计铁矿需求将在 6 月阶段性见顶并小幅走弱。6 月进入财报冲量期，澳洲发运预计将上升。因此铁矿在 6 月下旬的压力预计将有所增大，上旬或仍将跟随钢材出现上涨反弹。基差方面，在大幅波动之后，铁矿期货贴水超特的幅度有所减小，目前收至 140 元附近。

操作建议

操作策略建议 2109 合约谨慎做多，中旬离场观望。

风险提示

钢厂限产再度趋严，宏观调控压力，海外矿山出现不可抗力



请务必仔细阅读正文之后的声明



一、行情综述

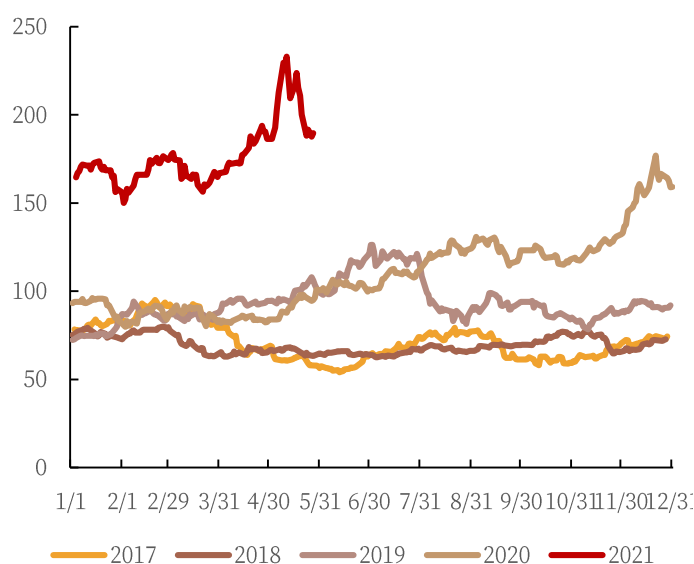
1. 一月回顾

五月初铁矿大幅冲高，创下历史新高，随后在宏观调控压力之下跟随钢材大幅下行，临近月末有企稳态势，出现相对低位连续反弹。海外生铁 4 月产量略低于预期，部分地区受疫情影响。发运方面，五月澳洲发运同比基本持平，巴西发运有所增长，到港量逐步恢复至高位水平，港口库存有所分化，全国港存下降，北方港存基本持平，说明除北方外钢厂补库动作明显。国内矿山产量维持在高位，部分钢厂今年偏向多使用国产矿。中高品铁矿进口利润冲高后有所回落，但利润仍然可观。

图 1：铁矿石期现货走势



图 2：普氏价格季节图（美元/吨）



资料来源：Wind，优财研究院

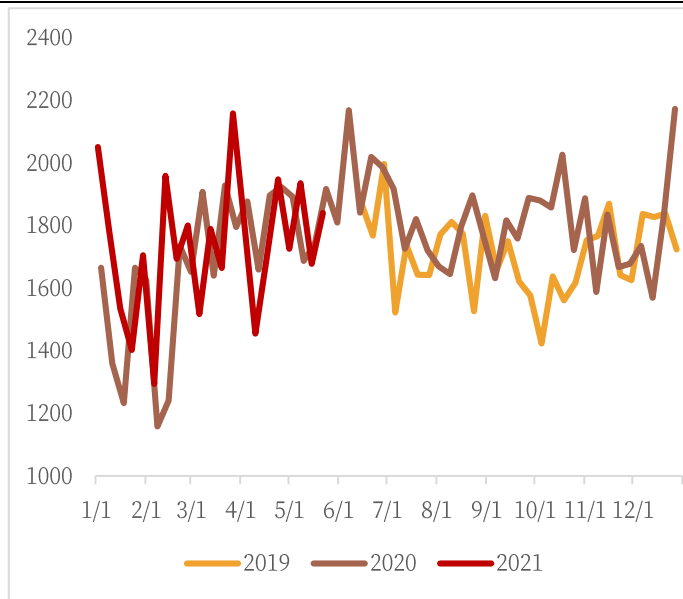
资料来源：Wind，优财研究院

2. 供应

Mysteel 新口径澳大利亚巴西铁矿发运总量 2640.2 万吨，环比增加 381.9 万吨；澳大利亚发货总量 1840.5 万吨，环比增加 162.9 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1585.0 万吨，环比增加 159.7 万吨；巴西发货总量 799.7 万吨，环比增加 219.0 万吨。全球发运总量 3332.4 万吨，环比增加 607.4 万吨。五月澳洲发运量与往年类似，巴西发运量小幅增加，6 月进入财报冲量期，澳洲发运预计将上升。

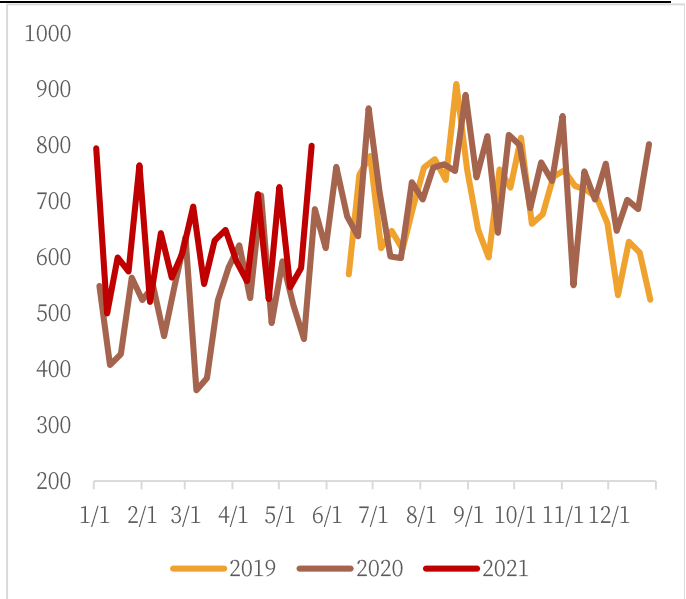


图 3：澳洲铁矿石发货量：19 个港口合计（周）



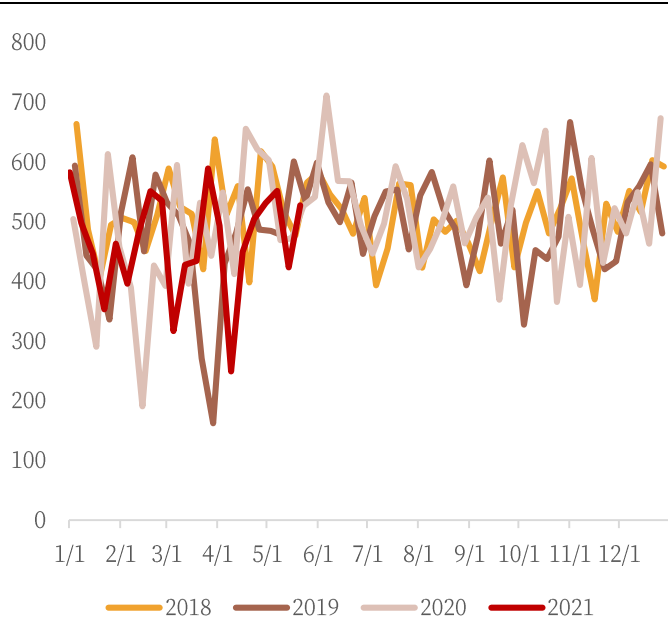
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 4：巴西铁矿石发货量：19 个港口合计（周）



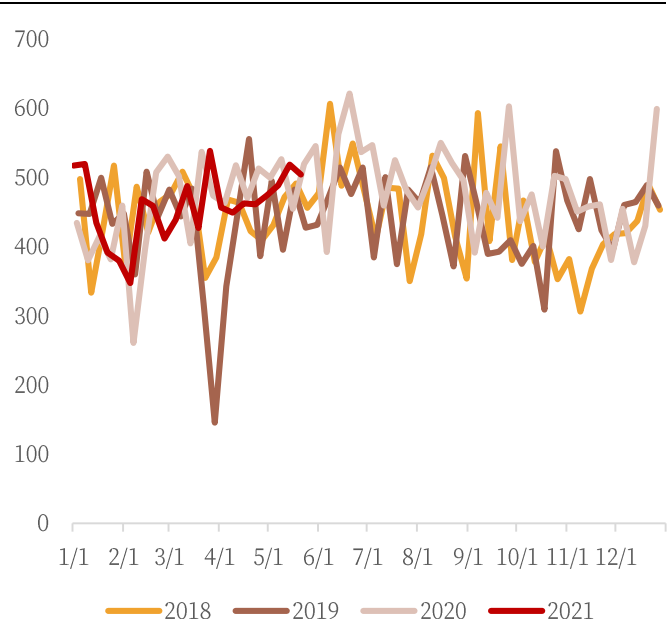
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 5：力拓铁矿石发货量：至中国（周）



资料来源：Mysteel，优财研究院

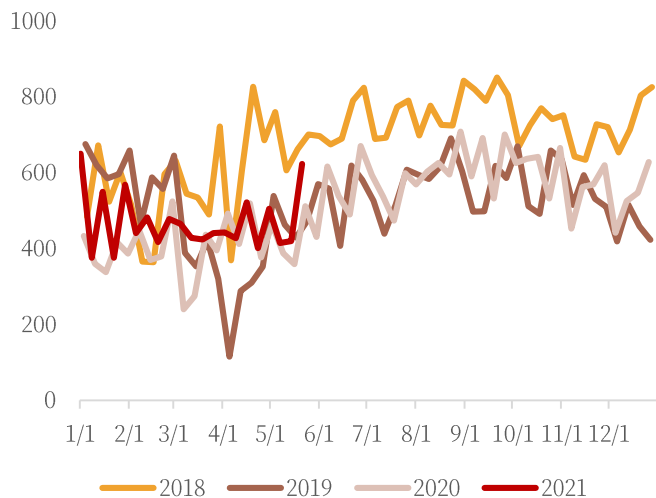
图 6：必和必拓铁矿石发货量：至中国（周）



资料来源：Mysteel，优财研究院

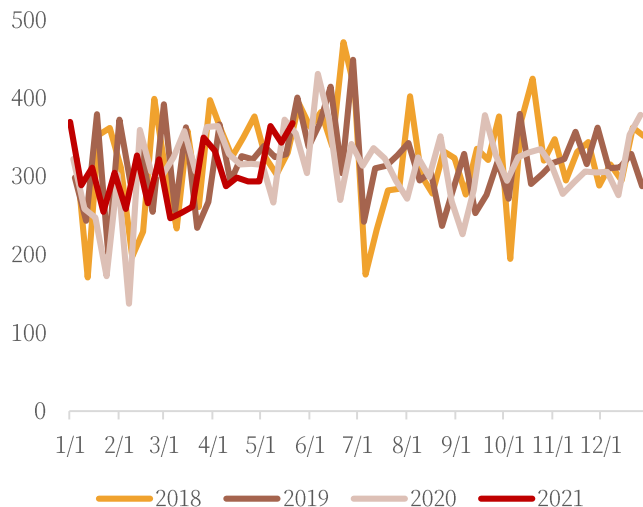


图 7：淡水河谷铁矿石发货量（周）



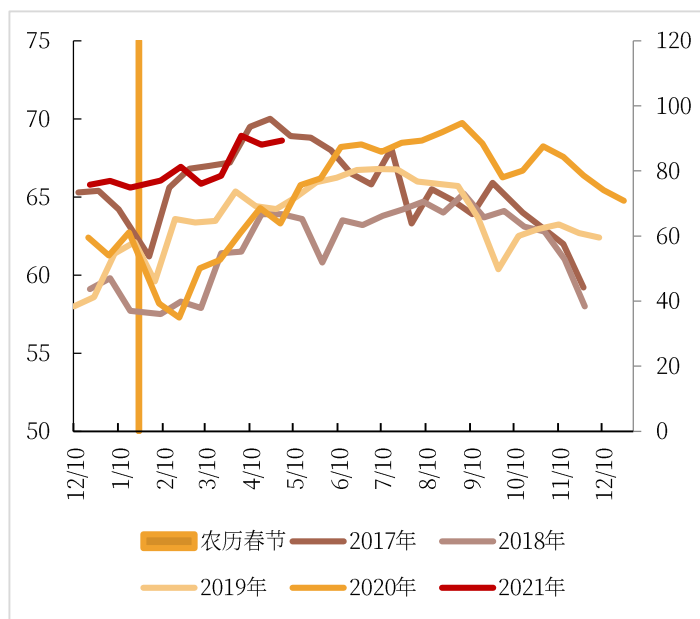
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 8：FMG 铁矿石发货量：至中国（周）



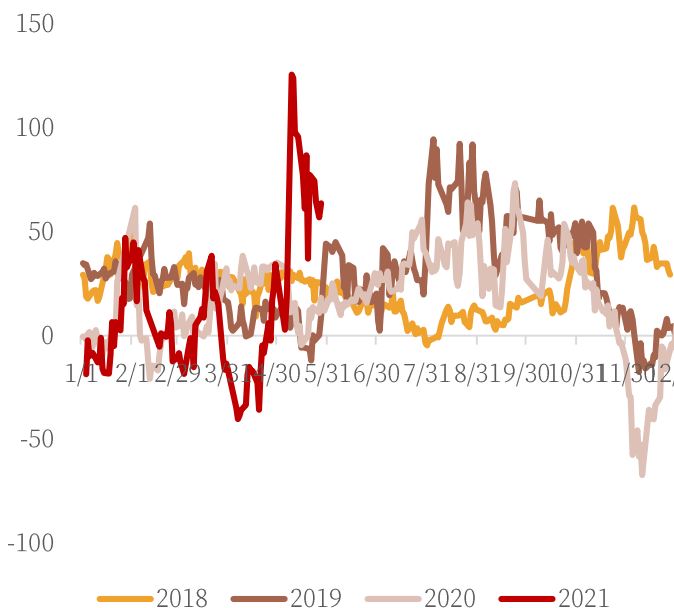
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 9：全国 266 矿山周度产能利用率（%）



资料来源：Mysteel，优财研究院

图 10：进口落地即期利润（无运输、装卸成本）

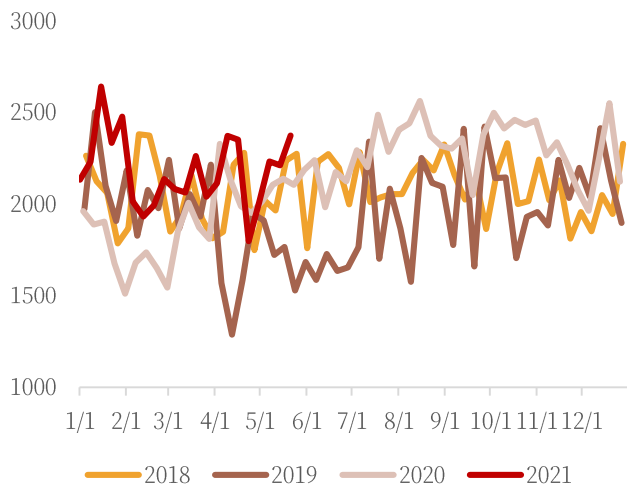


资料来源：Mysteel，优财研究院

国产矿方面，Mysteel 统计全国 186 家矿山企业产能利用率为 68.73%，环比增 0.42%，同比增 1.87%，矿山精粉库存 141.77 万吨，降 4.51 万吨，本期矿山产能利用率增加，处于今年最高水平，矿山精粉库存持续下降，但降幅较上期明显收缩，精粉库存再创两年新低。国内矿山产量维持在高位，部分钢厂今年偏向多使用国产矿。中高品铁矿进口利润冲高后有所回落，但利润仍然可观。

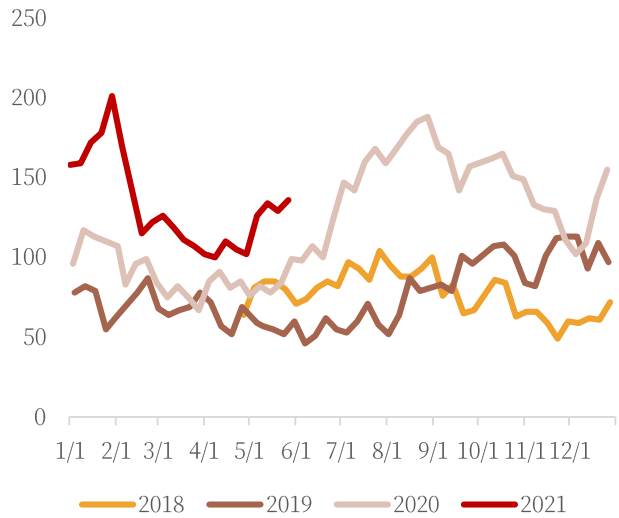


图 11：中国 26 港到港（周）



资料来源：Mysteel，优财研究院

图 12：45 港在港船只数量

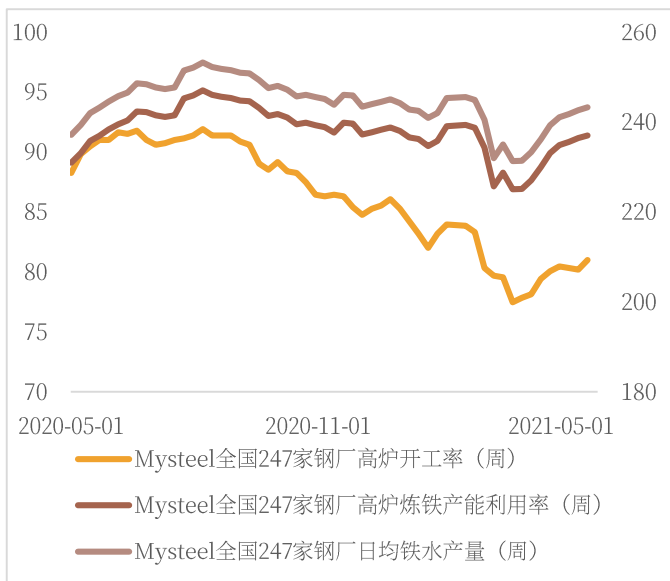


资料来源：Mysteel，优财研究院

中国 45 港到港总量 2456.6 万吨，环比增加 174.6 万吨；北方六港到港总量为 1131.7 万吨，环比增加 13.0 万吨。五月到港量逐步恢复。

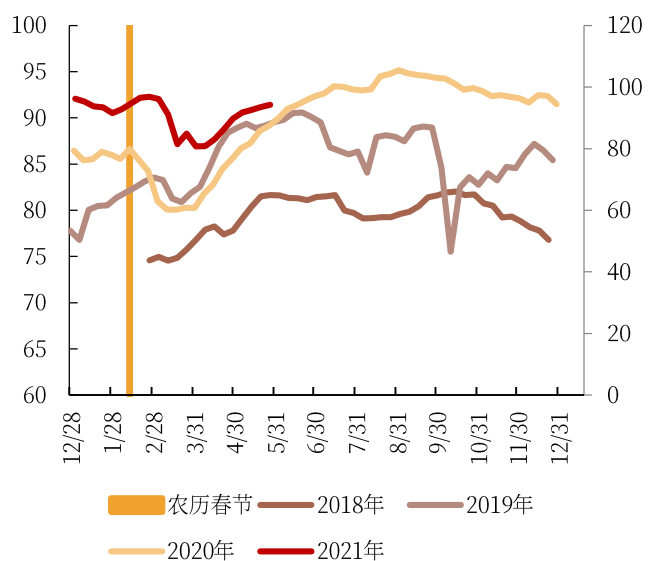
3. 需求与成交

图 13：247 家钢厂开工情况



资料来源：Mysteel，优财研究院

图 14：247 家钢厂产能利用率（%）

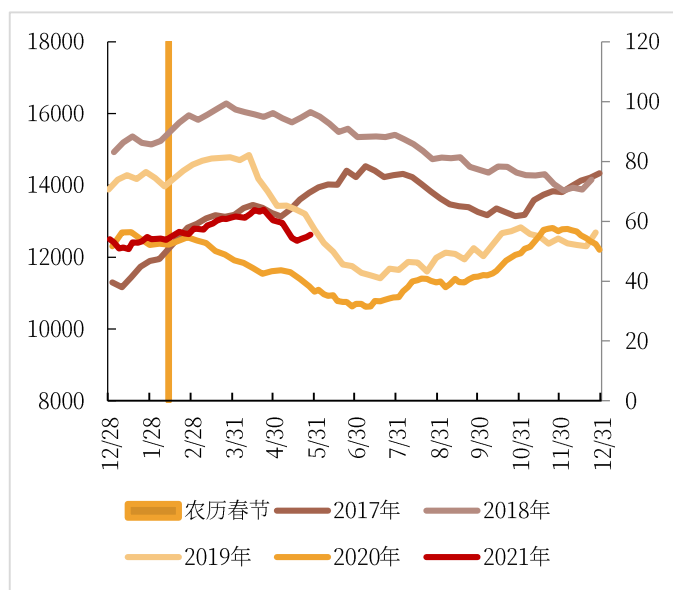


资料来源：Mysteel，优财研究院



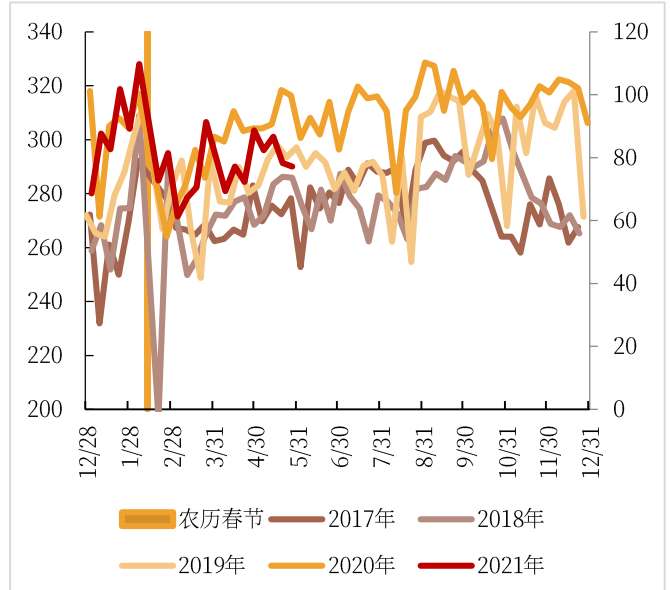
Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.99%，环比上周增加 0.78%，同比去年下降 10.03%；高炉炼铁产能利用率 91.41%，环比增加 0.23%，同比增加 0.03%；钢厂盈利率 85.28%，环比下降 4.76%，同比下降 7.36%；日均铁水产量 243.31 万吨，环比增加 0.61 万吨，同比增加 0.07 万吨。钢材吨钢生产利润在五月大幅回吐，钢厂超产意愿受到打压，未来产量或有小幅下降，同时 6 月将临近建党纪念时间点，预计铁矿需求将在 6 月阶段性见顶并小幅走弱。

图 15：45 港口库存（万吨）



资料来源：Mysteel，优财研究院

图 16：日均疏港量：45 个港口总计（万吨/周）



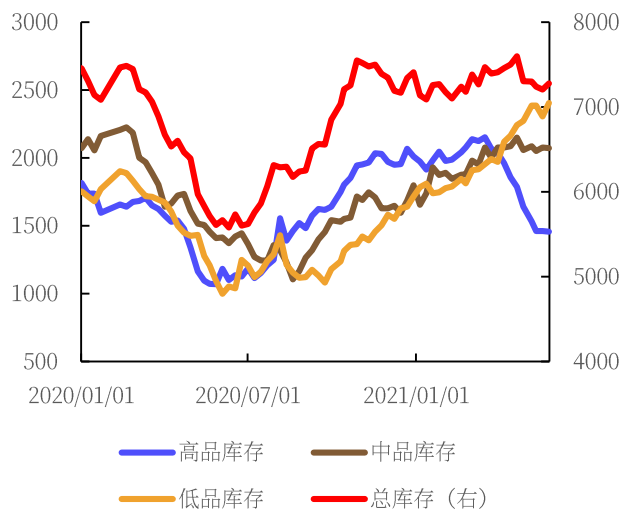
资料来源：西本新干线，优财研究院

4. 库存

Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 12622.16，环比增 111.56；日均疏港量 290.09 降 1.28。分量方面，澳矿 6530.85 增 67.78，巴西矿 3784.85 增 33.56，贸易矿 6441.00 增 243.8，球团 390.87 降 14.49，精粉 904.70 增 64.62，块矿 1759.32 增 10.72，粗粉 9567.27 增 50.71；在港船舶数 136 增 7 条。（单位：万吨）

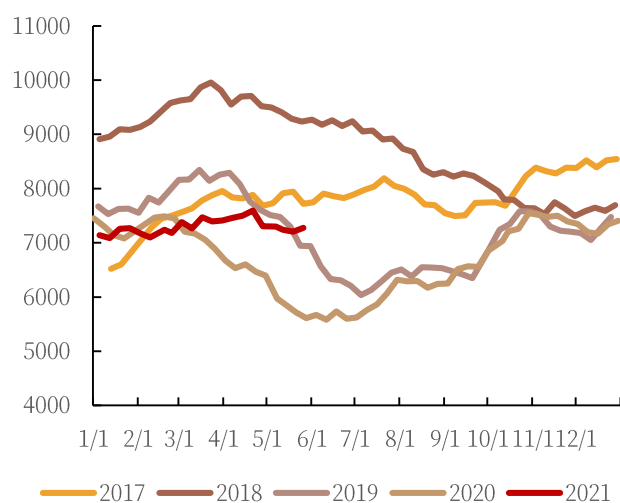


图 17：北方六港高中低品库存（万吨）



资料来源：Mysteel，优财研究院

图 18：北方六港库存总量（万吨）



资料来源：Mysteel，优财研究院

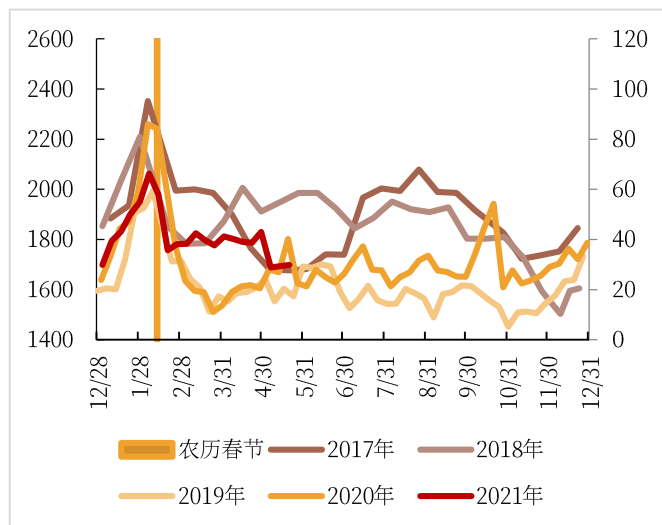
北方六港库存共计 7277.43 万吨，环比增加 70.19 万吨。本周北方九港止降转升，一是因为到港量的回升，上周北方六港共计到港 946.7 万吨，环比前一周增 111.6 万吨；二是压港情况好转，本周北方八港（除岚山港）压港船只总计 54 条，环比上周减少 10 条；三是港口成交维持低迷，在行情尚未出现明显维稳迹象之前，钢厂基本都选择消耗原有库存，库存较低者刚需采购。

分港口来看，除曹妃甸、日照、黄骅三港降库外，其余港口均有不同程度的累库。其中岚桥港因山东环保组检查，疏港受到一定影响，导致港口上升明显，部分有即期刚需的买家被迫转向青岛港等其他港口采购。

分品种来看，本周的累库基本集中于低品粉矿，特别是超特粉和混合粉，主要原因是上周这两个品种到港量增加，以及压港情况好转，所以本周库存增量明显，超特粉增 71 万吨、混合粉增 96 万吨。而其他一些低品粉矿像杨迪粉、摩卡粉、P2 粉、印粉库存均有不同程度的下降。其中杨迪粉降幅最为明显，九港库存降幅超过 50 万吨，本来市场预期杨迪矿区将于今年枯竭，导致没有长协量的钢厂大幅降低对杨迪粉的使用，而近期又有消息称杨迪矿区今年降维持正常生产，在钢厂利润大幅收窄的局面下，大小钢厂均在考虑或已经提高烧结矿中中低品的使用量，而性价比和品质均相对尚可的低铝杨迪粉又重新获得了市场关注。

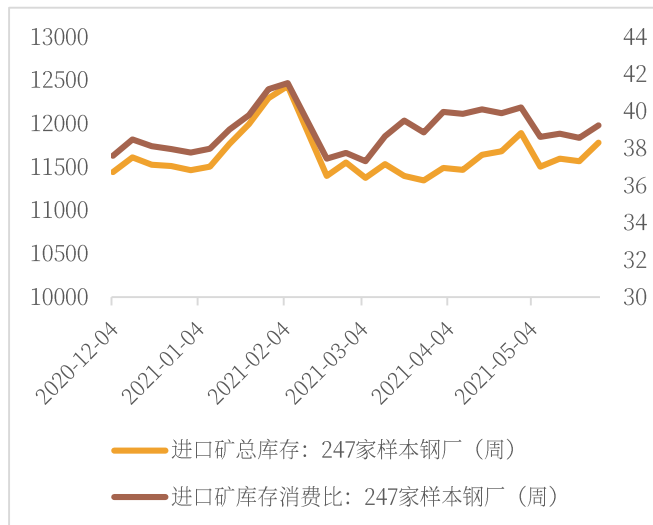


图 19: 进口烧结粉矿库存: 64 家样本钢厂 (万吨)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 20: 247 家进口矿总库存及库存消费比 (右轴)



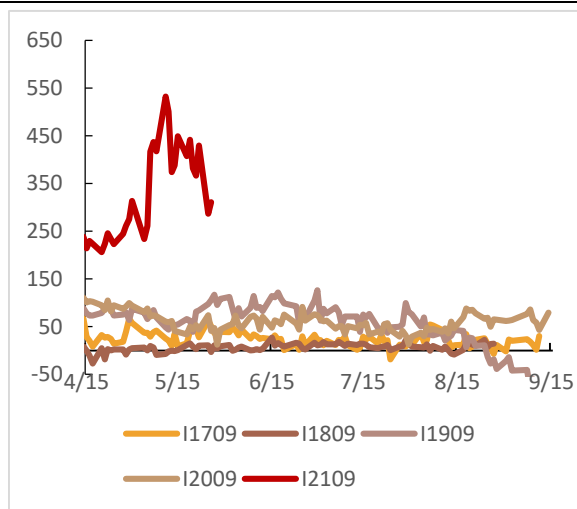
资料来源: Mysteel, 优财研究院

五月港口库存有所下降, 北方库存基本持平, 其他地区钢厂有所补库, 中高品结构性矛盾依然维持。Mysteel 全国钢厂进口铁矿石库存: 本期 Mysteel 统计样本钢厂进口铁矿石库存总量 11780.13 万吨, 环比增加 212.78 万吨; 当前样本钢厂的进口矿日耗为 300.14 万吨, 环比增加 0.25 万吨, 库存消费比 39.25, 环比增加 0.68。

二、后市展望

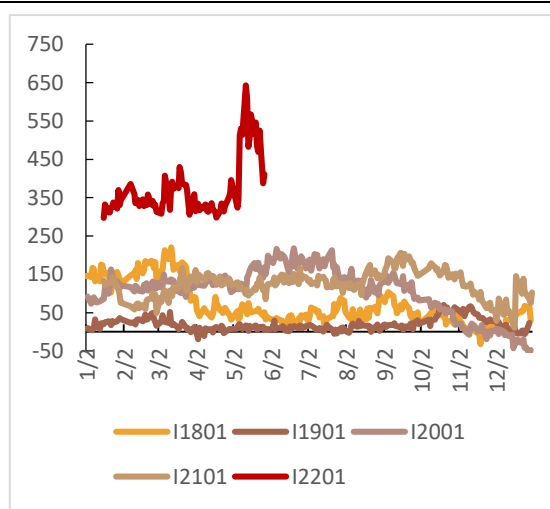
1. 基差情况

图 21: I2109 基差



资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 22: I2201 基差



资料来源: Mysteel, 优财研究院



近期铁矿石以金步巴为基准的基差依然居高不下。2109 合约贴水超特粉 140 元左右，近期行情剧烈波动后，铁矿期货贴水幅度有所减缓。

2. 逻辑思路

钢材吨钢生产利润在五月大幅回吐，钢厂超产意愿受到打压，未来产量或有小幅下降，同时 6 月将临近建党纪念时间点，预计铁矿需求将在 6 月阶段性见顶并小幅走弱。6 月进入财报冲量期，澳洲发运预计将上升。因此铁矿在 6 月下旬的压力预计将有所增大，上旬或仍将跟随钢材出现上涨反弹。基差方面，在大幅波动之后，铁矿期货贴水超特的幅度有所减小，目前收至 140 元附近。

3. 交易策略

操作策略建议 2109 合约谨慎做多，中旬离场观望。

风险提示：钢厂限产再度趋严，宏观调控压力，海外矿山出现不可抗力



重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

1. 本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2. 本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。