



2021年6月13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



内矿矿难引发铁矿停产

内容提要

上周铁矿石先抑后扬，创出反弹新高，山西代县内矿发生透水事故，推动期货加速上行。我们认为政策预期已经转向，唐山地区限产放松倾向较强，江苏地区限产以平控下半年产量为主。从数据来看，钢厂铁水产量出现小幅下降，需求强度维持在高位。海外发运方面力拓近期检修较多，发运量明显走低，巴西淡水河谷0.75万吨/天的产量损失延续。本周基差继续缩小，超特涨幅弱于期货。

我们认为钢铁行业的政策拐点已经出现，保供有实质性的推进，政策压减产量的预期已经松动，实际考核周期缩短，且以平控思路为主。因此铁矿后期需求仍然将维持在高位，价格难以大幅下挫。近日山西大红才事故，山西地下开采内矿大面积停产。根据 Mysteel 掌握的情况，山西省2020年铁精粉产量3500万吨左右，占全国比例12%，山西地下采矿的铁精粉产量约占全省产量67%，约占8%。短期内矿紧缺或造成西北钢厂加大港口现货的采购，拉动价格上行。

操作建议

操作策略建议铁矿2109合约多单谨慎持有。

风险提示

钢厂限产再度趋严，宏观流动性预期拐点

请务必仔细阅读正文之后的声明



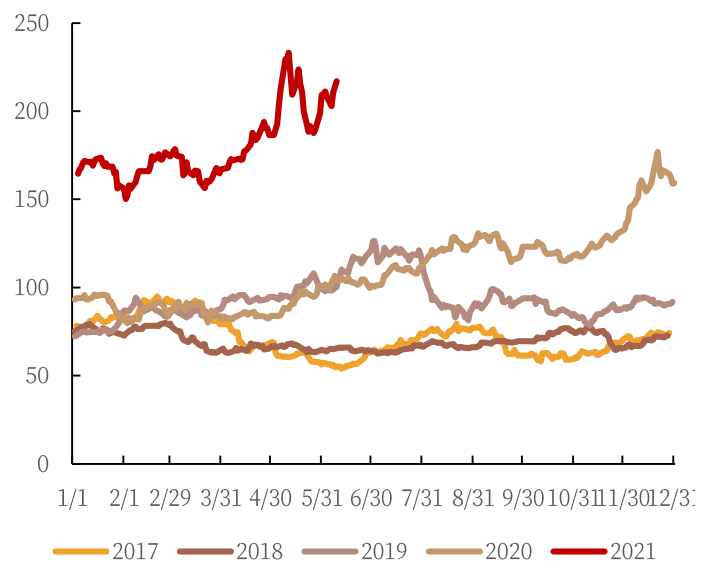
一、行情综述

1. 一周回顾

上周铁矿石先抑后扬，创出反弹新高，山西代县内矿发生透水事故，推动期货加速上行。我们认为政策预期已经转向，唐山地区限产放松倾向较强，江苏地区限产以平控下半年产量为主。从数据来看，钢厂铁水产量出现小幅下降，需求强度维持在高位。海外发运方面力拓近期检修较多，发运量明显走低，巴西淡水河谷0.75万吨/天的产量损失延续。本周基差继续缩小，超特涨幅弱于期货。

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

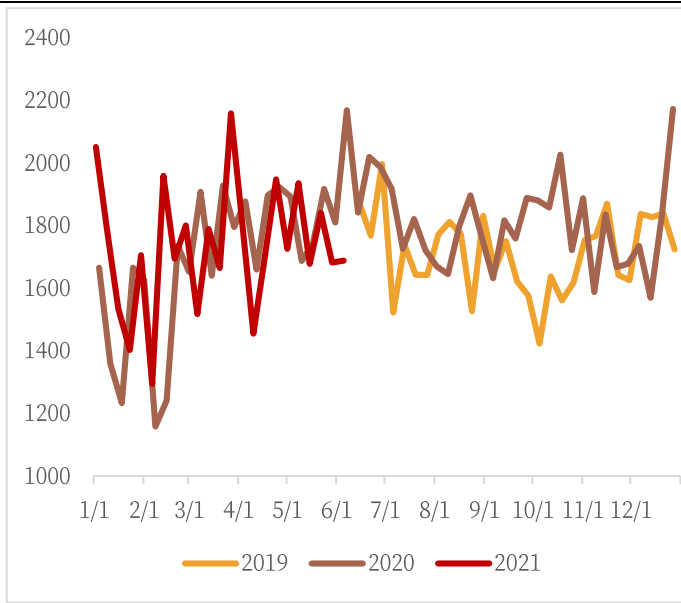
2. 供应

Mysteel 澳大利亚巴西铁矿发运总量 2502.4 万吨，环比增加 129.5 万吨；澳大利亚发货总量 1687.7 万吨，环比增加 5.6 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1391.0 万吨，环比增加 102.6 万吨；巴西发货总量 814.7 万吨，环比增加 123.9 万吨。

全球发运总量 3095.3 万吨，环比增加 57.1 万吨。

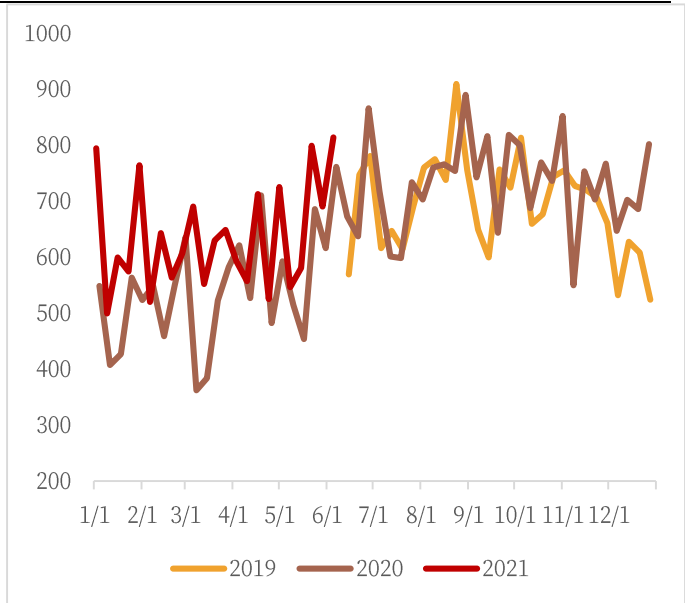


图 3：澳洲铁矿石发货量：19 个港口合计（周）



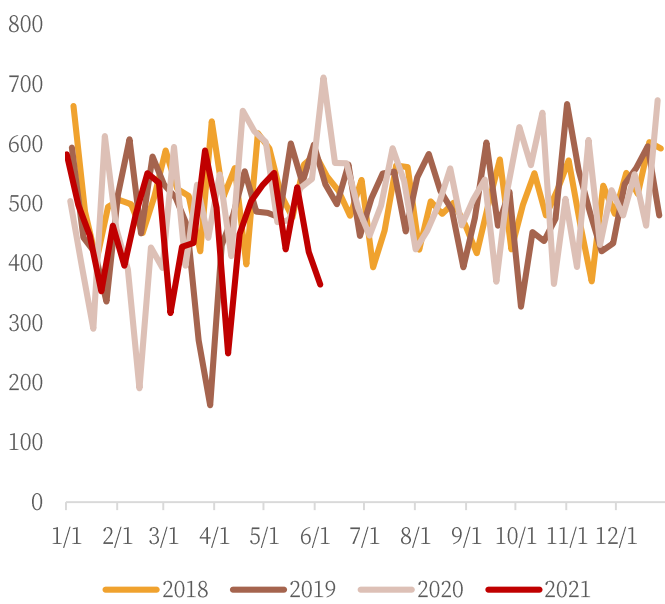
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 4：巴西铁矿石发货量：19 个港口合计（周）



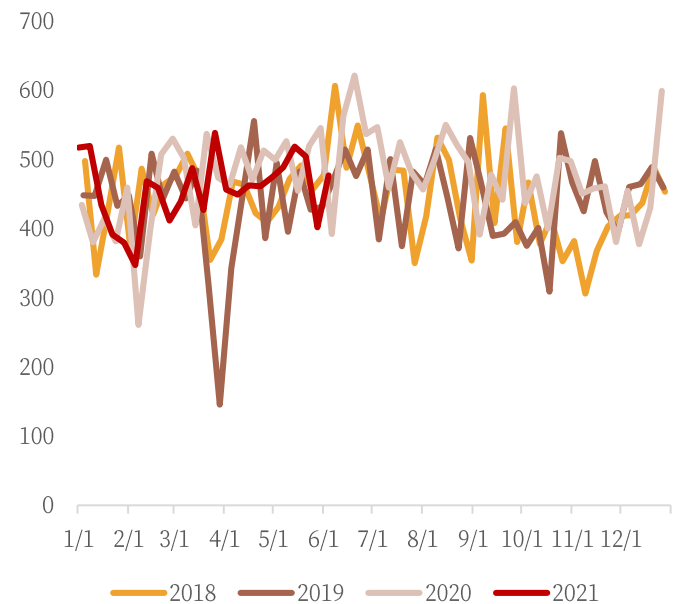
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 5：力拓铁矿石发货量：至中国（周）



资料来源：Mysteel，优财研究院

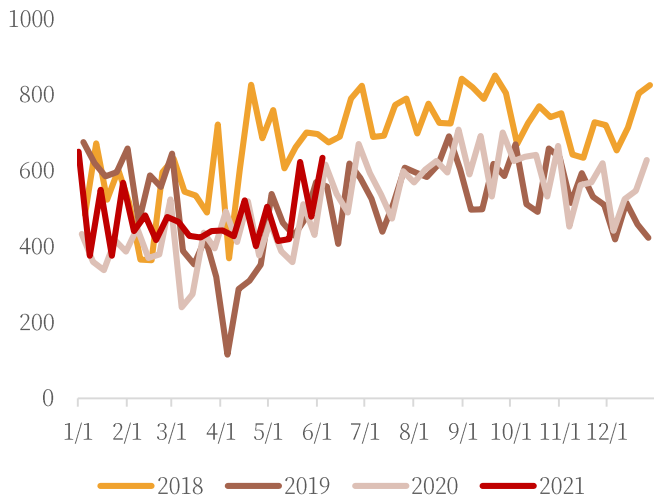
图 6：必和必拓铁矿石发货量：至中国（周）



资料来源：Mysteel，优财研究院

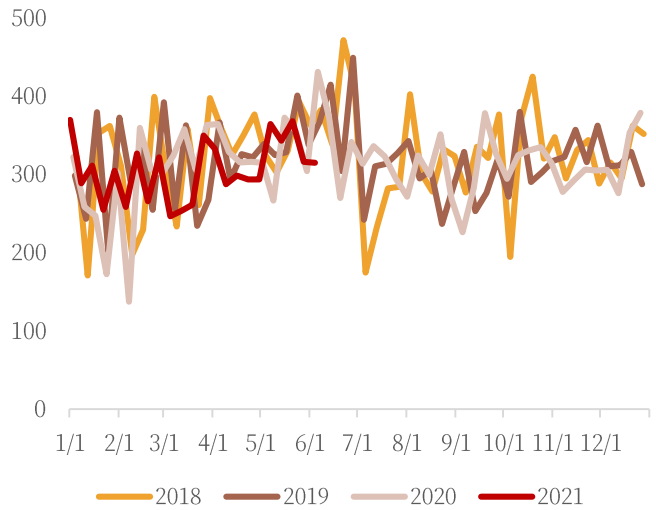


图 7：淡水河谷铁矿石发货量（周）



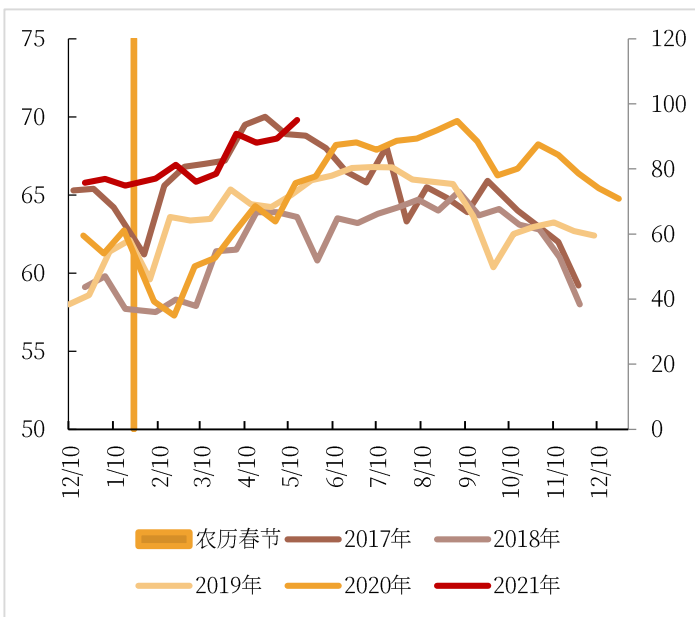
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 8：FMG 铁矿石发货量：至中国（周）



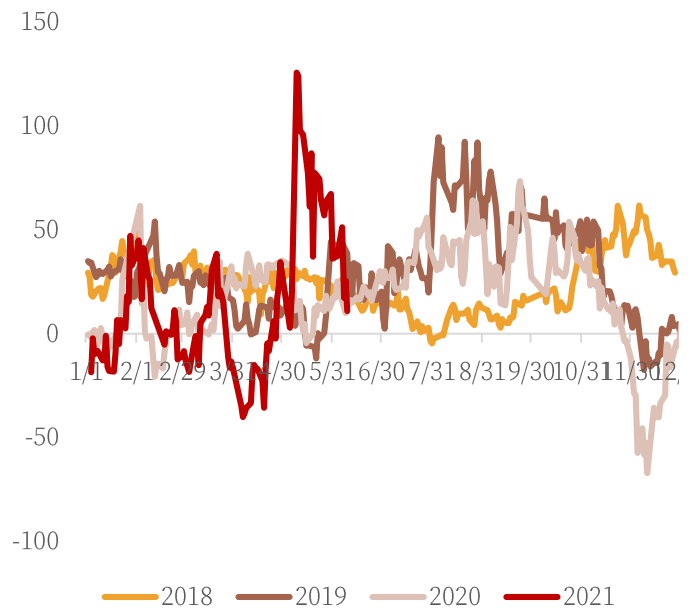
资料来源：Mysteel，优财研究院

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）

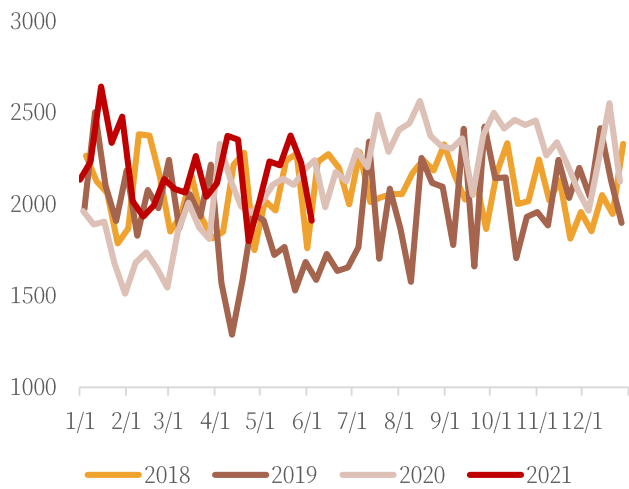


资料来源：Mysteel，优财研究院

国产矿方面，本周 Mysteel 统计全国 186 家矿山企业产能利用率为 69.93%，环比增 1.20%，同比增 2.62%，矿山精粉库存 122.83 万吨，降 18.94 万吨，本期矿山产能利用率增加，突破前期高点，矿山精粉继续去库，再创两年新低。进口利润大幅攀升后快速回落。

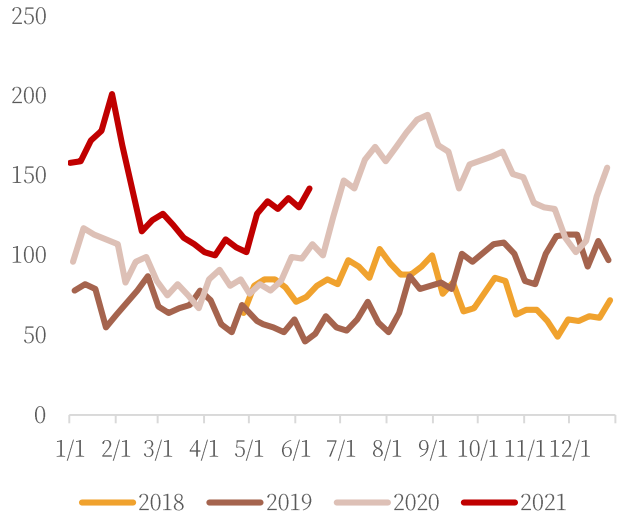


图 11：中国 26 港到港（周）



资料来源：Mysteel，优财研究院

图 12：45 港在港船只数量

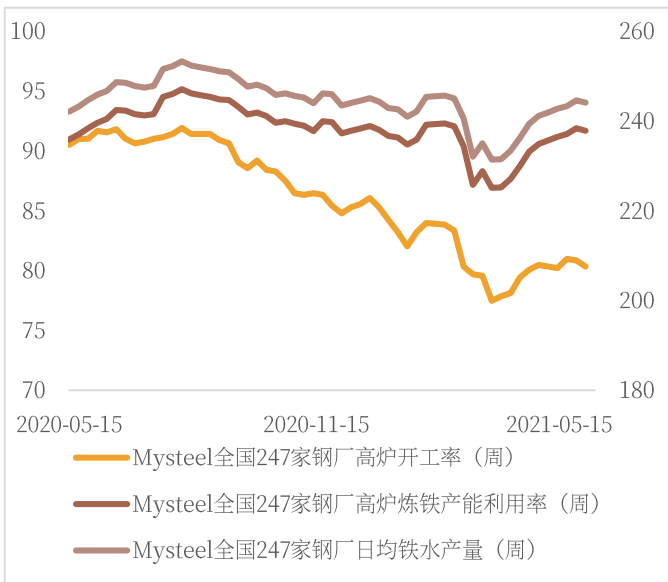


资料来源：Mysteel，优财研究院

到港方面，中国 45 港到港总量 2050.3 万吨，环比减少 257.0 万吨；北方六港到港总量为 955.9 万吨，环比减少 109.5 万吨。

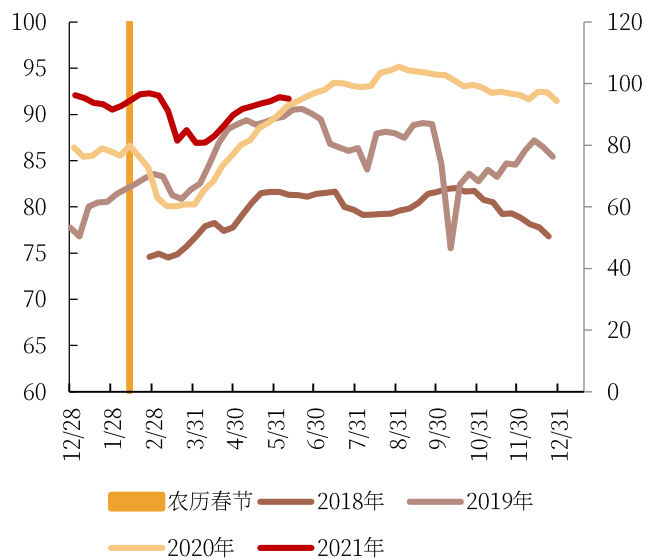
3. 需求与成交

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 (%)



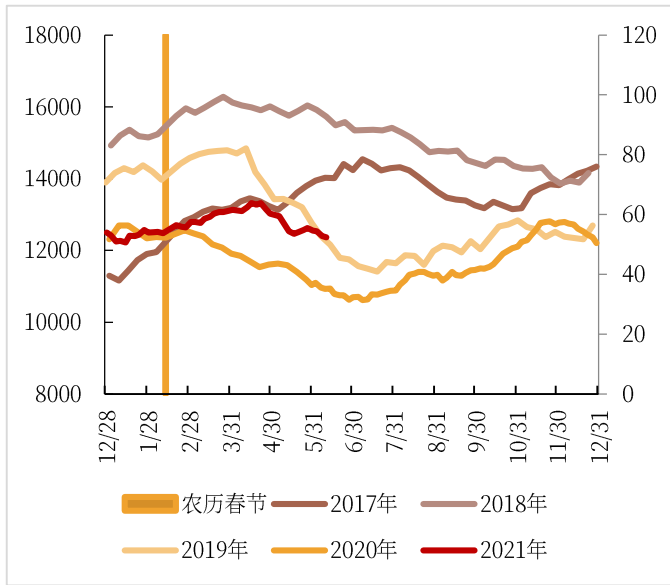
资料来源：Mysteel，优财研究院

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.34%，环比上周下降 0.52%，同比去年下降 11.33%；高炉炼铁产能利用率 91.69%，环比下降 0.20%，同比下降 0.66%；钢厂



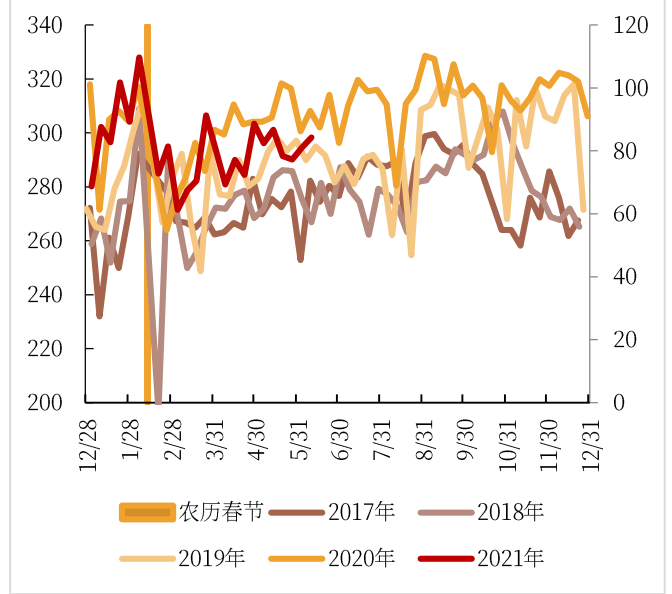
盈利率 85.71%，环比下降 0.43%，同比下降 8.66%；日均铁水产量 244.06 万吨，环比下降 0.53 万吨，同比下降 1.76 万吨。

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）



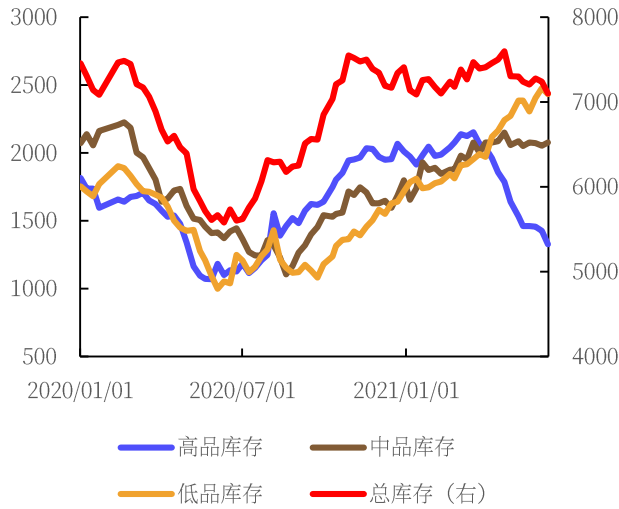
资料来源：西本新干线，优财研究院

4. 库存

Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 12367.17，环比降 167.53；日均疏港量 298.29 增 3.83。分量方面，澳矿 6318.37 降 201.95，巴西矿 3679.82 增 1.28，贸易矿 6445.00 降 50.1，球团 372.28 降 9.06，精粉 859.71 降 25.3，块矿 1745.60 降 10.56，粗粉 9389.58 降 122.61；在港船舶数 142 增 12 条。（单位：万吨）

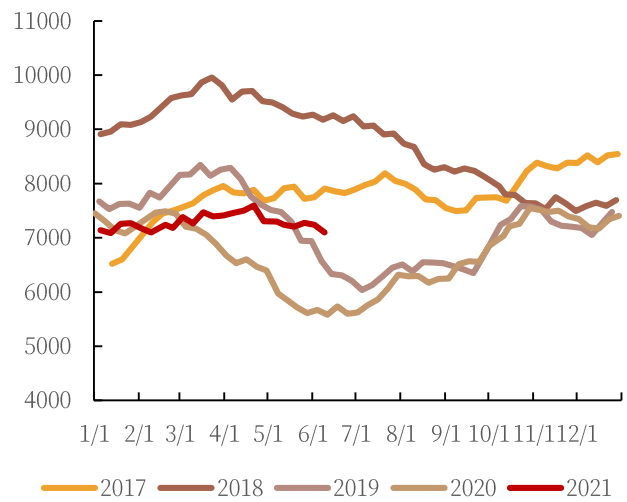


图 17: 北方六港高中低品库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 18: 北方六港库存总量 (万吨)

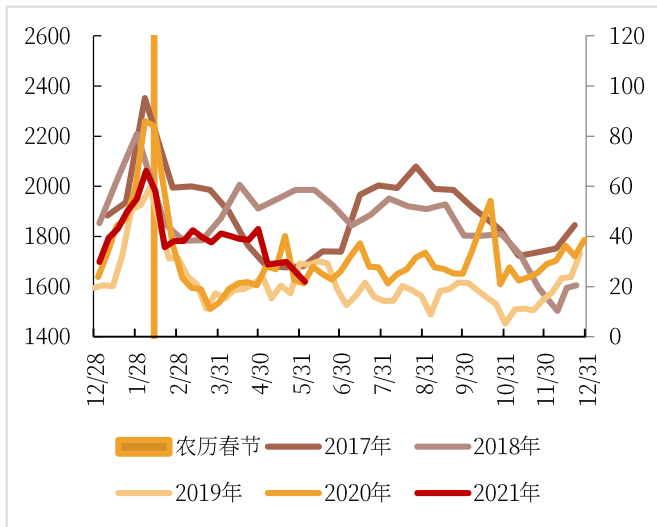


资料来源: Mysteel, 优财研究院

北方六港库存共计 7101.46 万吨, 环比减少 136.35 万吨。分品种来看, 本周除中品粉矿累库外, 其余品种均有不同程度的降库, MNPJ 库存上升 40 万吨。本周北方九港卡粉库存下降 83 万吨, 为所有品种中降幅最大的, 一方面是因为大部分钢厂尚未更换烧结配比, 卡粉需求仍在; 另一方面近期卡粉的供应维弱, 据统计, 自 4 月以来, 北方六港卡粉周均到港量不足 50 万吨, 同比去年下降 30 万吨。

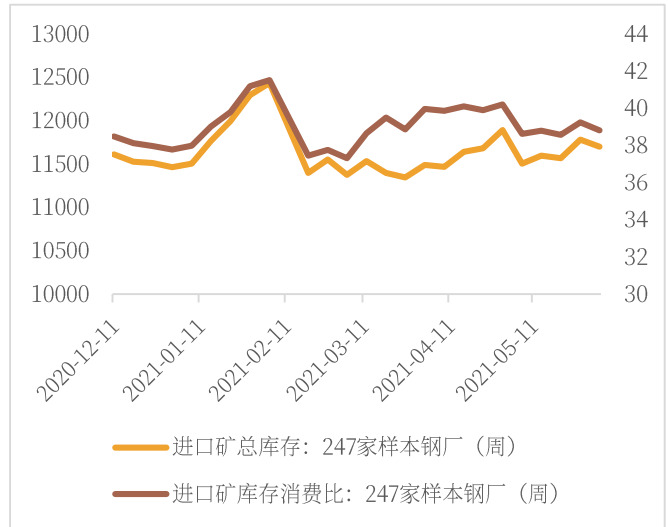
金布巴粉本周库存上升 70 万吨, 为所有品种中库存增幅最大的。目前北方九港金布巴粉总库存为 570 万吨, 是继卡粉、印粉外库存第三大的铁矿, 比 PB 粉高近 200 万吨。海港金布巴粉与 PB 粉的价差也扩大至三位数, 属近年来的极值水平, 市场关注度也越来越高。

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)



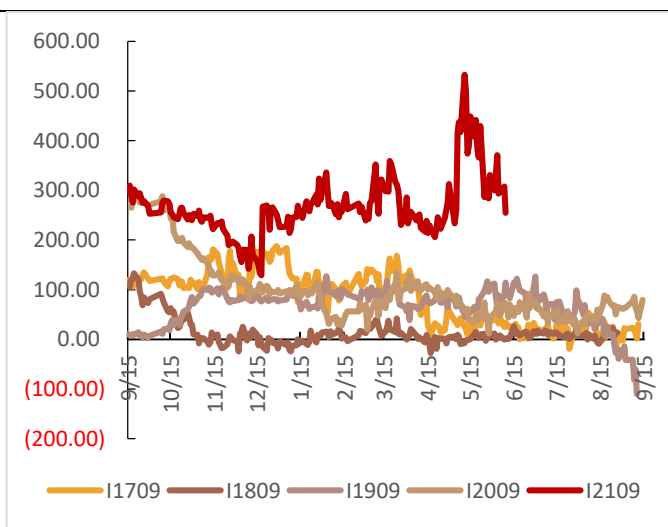
资料来源: Mysteel, 优财研究院

本周港口库存继续下降,到港明显减少,疏港有所上升。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 11691.1 万吨, 环比减少 9.18 万吨; 当前样本钢厂的进口矿日耗为 301.08 万吨, 环比减少 0.36 万吨, 库存消费比 38.83, 环比增加 0.02。

二、后市展望

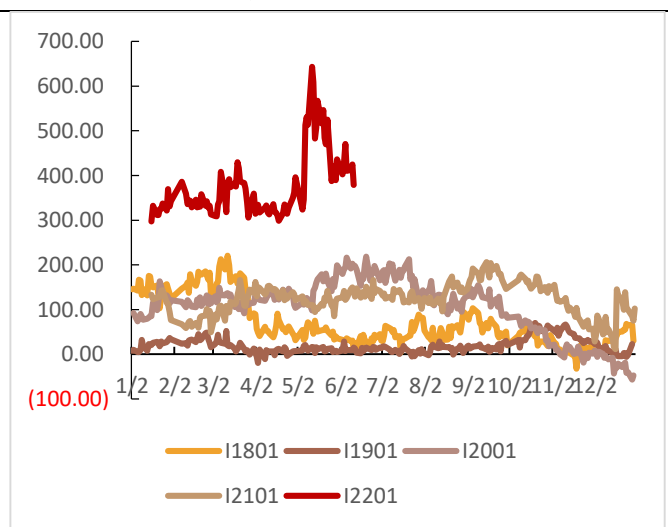
1. 基差情况

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



本周铁矿石基差回落，2109 合约贴水超特粉 95 元左右，贴水幅度有明显改观，超特粉现货上涨力度较小，期货盘面上涨弹性更大。

2. 逻辑思路

我们认为钢铁行业的政策拐点已经出现，保供有实质性的推进，政策压减产量的预期已经松动，实际考核周期缩短，且以平控思路为主。因此铁矿后期需求仍然将维持在高位，价格难以大幅下挫。近日山西大红才事故，山西地下开采内矿大面积停产。根据 Mysteel 掌握的情况，山西省 2020 年铁精粉产量 3500 万吨左右，占全国比例 12%，山西地下采矿的铁精粉产量约占全省产量 67%，约占 8%。短期内矿紧缺或造成西北钢厂加大港口现货的采购，拉动价格上行。

3. 交易策略

操作策略建议铁矿 2109 合约多单谨慎持有。

风险提示：钢厂限产再度趋严，宏观流动性预期拐点



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”。