



金信期货

GOLDTRUST FUTURES

铁矿·周度报告

2021 年 4 月 24 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

虽是跟随逻辑,上涨趋势已成

内容提要

上周铁矿石继续上行,震荡稳固后再度冲高。唐山限产落地之后,钢厂利润大幅上升,近期钢厂缓慢复产,铁矿需求短期探底回升。上周海外发运恢复到正常水平,环比大幅提升。钢厂近期持续补库,场内增库较为有限,疏港位于低位。本周到港量小幅下降,港口库存继续上升,高低品间结构性矛盾持续。海外粗钢产量 3 月已恢复至近 5 年高位水平,铁矿海外需求信心或有增强。

澳洲发运上周已恢复至正常水平,港口库存继续缓慢增长,但铁矿盘面并未出现下跌。高利润之下钢厂尽力增产,铁矿真实需求见底回升,同时钢厂节前补库也在进行之中。邯郸武安地区限产正式文件下发,江苏限产传闻浮出水面,钢材再度上行,铁矿呈跟随逻辑,但新高已现,大贴水以及钢厂高利润成为了铁矿托底的支撑。目前铁矿趋势线上行已经开展,预计期价仍将震荡上行。

操作建议

操作策略建议轻仓多单介入 2109 合约。

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

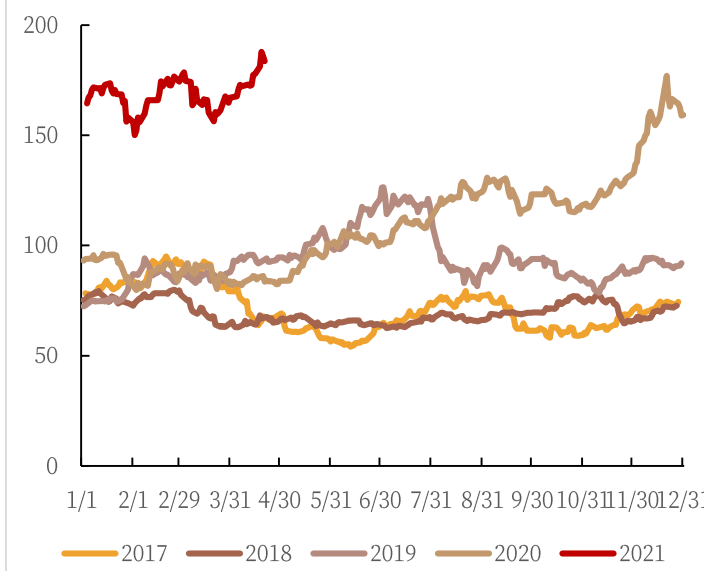
上周铁矿石继续上行，震荡稳固后再度冲高。唐山限产落地之后，钢厂利润大幅上升，近期钢厂缓慢复产，铁矿需求短期探底回升。上周海外发运恢复到正常水平，环比大幅提升。钢厂近期持续补库，场内增库较为有限，疏港位于低位。本周到港量小幅下降，港口库存继续上升，高低品间结构性矛盾持续。海外粗钢产量 3 月已恢复至近 5 年高位水平，铁矿海外需求信心或有增强。

图 1：铁矿石期现货走势



资料来源：Wind，优财研究院

图 2：普氏价格季节图（美元/吨）



资料来源：Wind，优财研究院

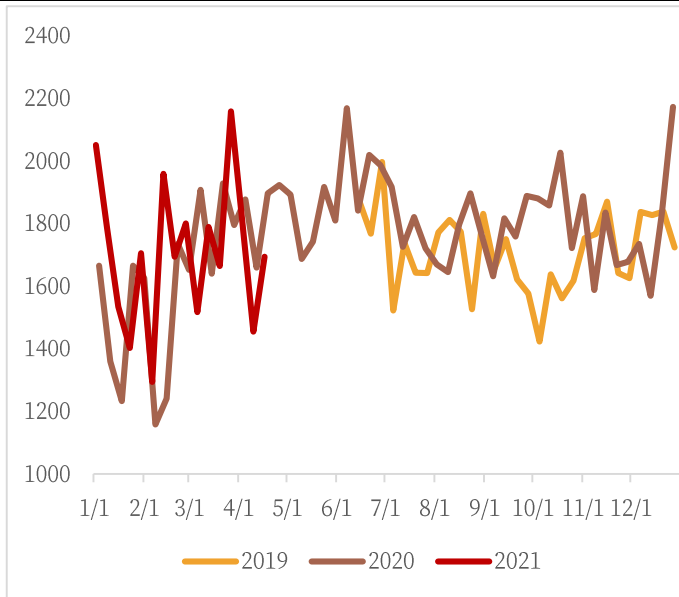
2. 供应

Mysteel 新口径澳大利亚巴西铁矿发运总量 2407.7 万吨，环比增加 395.3 万吨；澳大利亚发货总量 1694.3 万吨，环比增加 239.5 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1351.9 万吨，环比增加 179.1 万吨；巴西发货总量 713.4 万吨，环比增加 155.8 万吨。

全球发运总量 3076.4 万吨，环比增加 470.5 万吨。

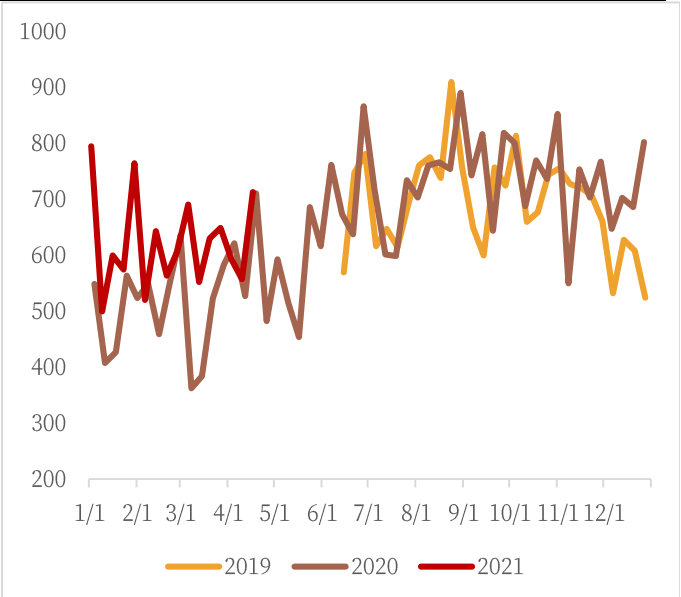


图 3: 澳洲铁矿石发货量: 19 个港口合计 (周)



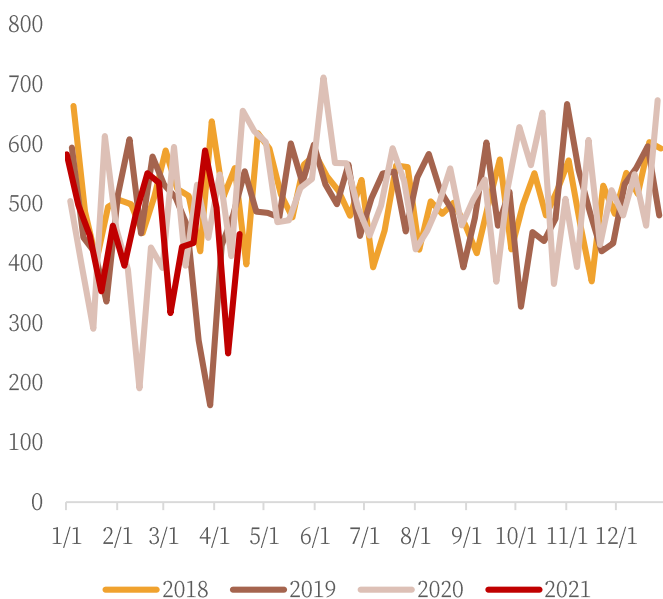
资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 4: 巴西铁矿石发货量: 19 个港口合计 (周)



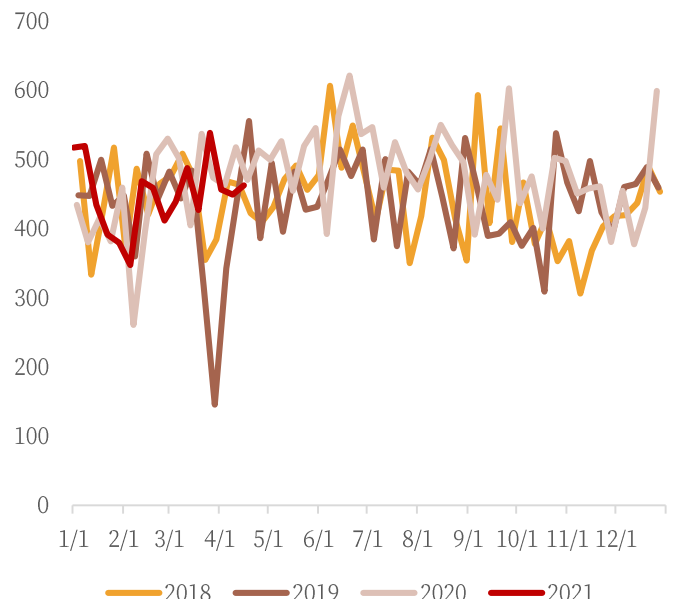
资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 5: 力拓铁矿石发货量: 至中国 (周)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

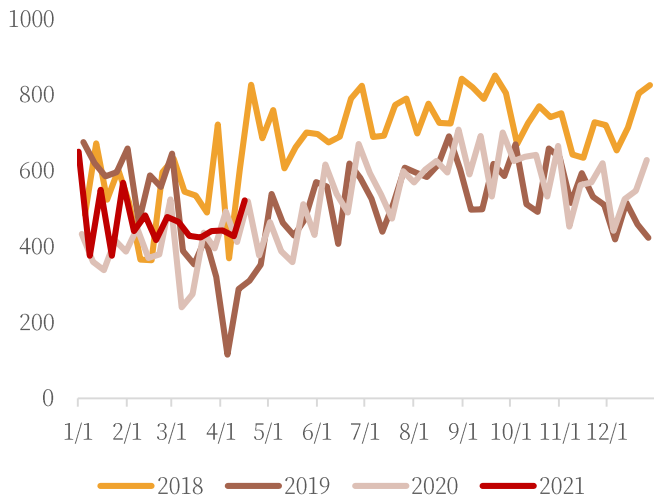
图 6: 必和必拓铁矿石发货量: 至中国 (周)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

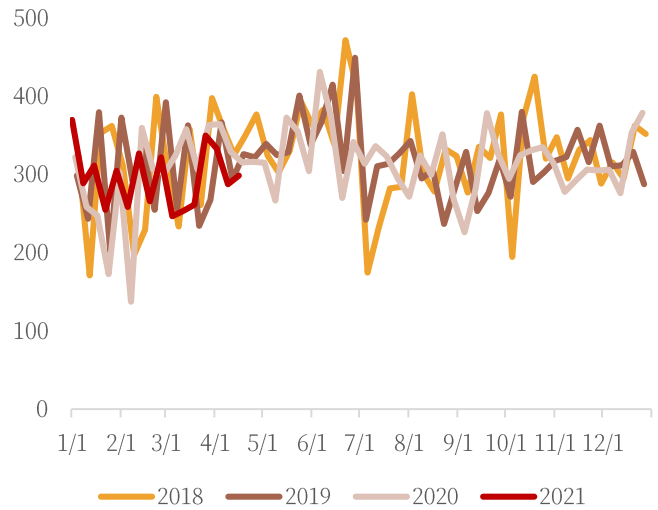


图 7：淡水河谷铁矿石发货量（周）



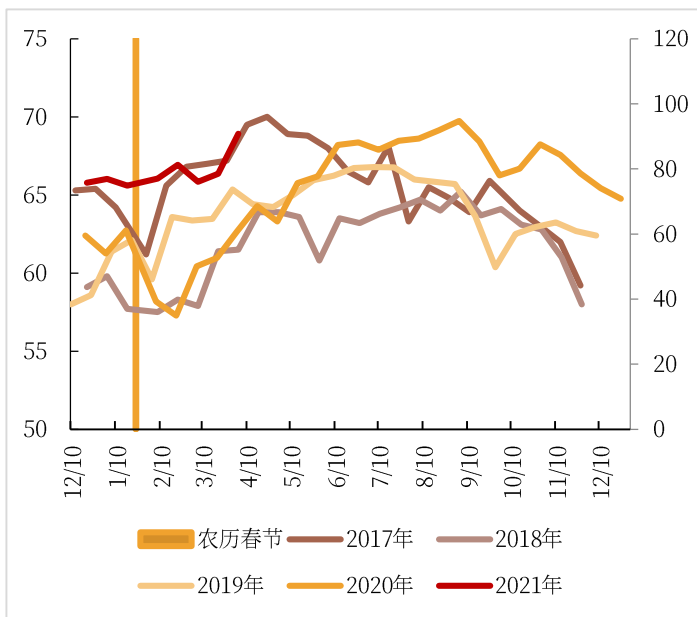
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 8：FMG 铁矿石发货量：至中国（周）



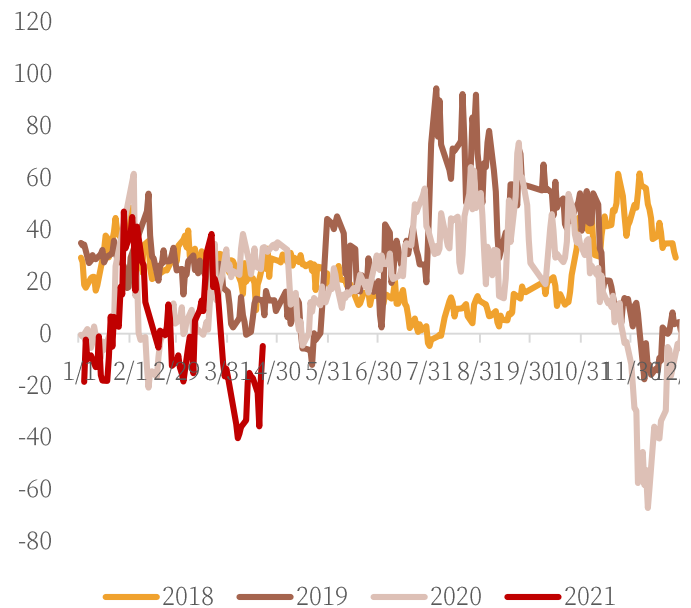
资料来源：Mysteel，优财研究院

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）

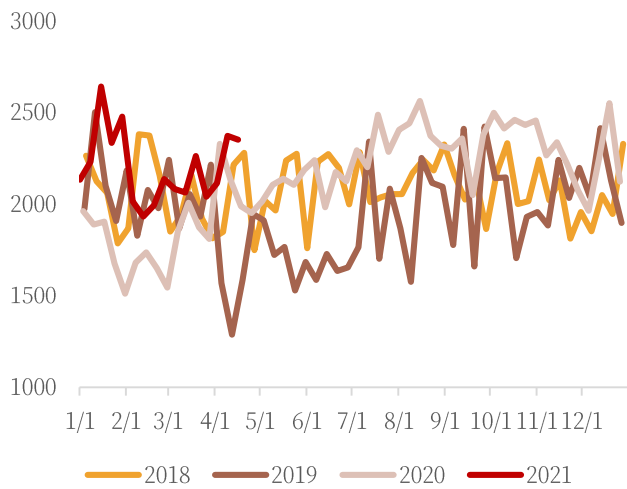


资料来源：Mysteel，优财研究院

国产矿方面，本周 Mysteel 统计全国 186 家矿山企业产能利用率为 68.50%，环比增 2.61%，同比增 3.82%，矿山精粉库存 177.47 万吨，降 38.28 万吨，本期矿山产能利用率继续增加，处于今年偏高水平，并高于去年同期，矿山精粉库存经过两期累库后，本期开始下降。进口利润维持低位回升，港口价格相对有支撑。

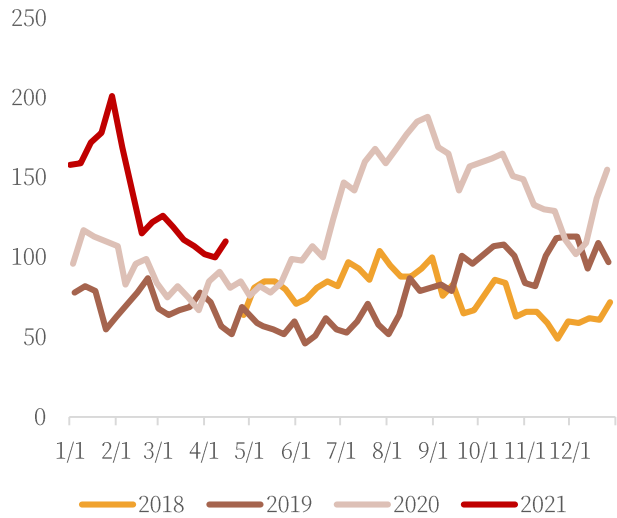


图 11: 中国 26 港到港 (周)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 12: 45 港在港船只数量

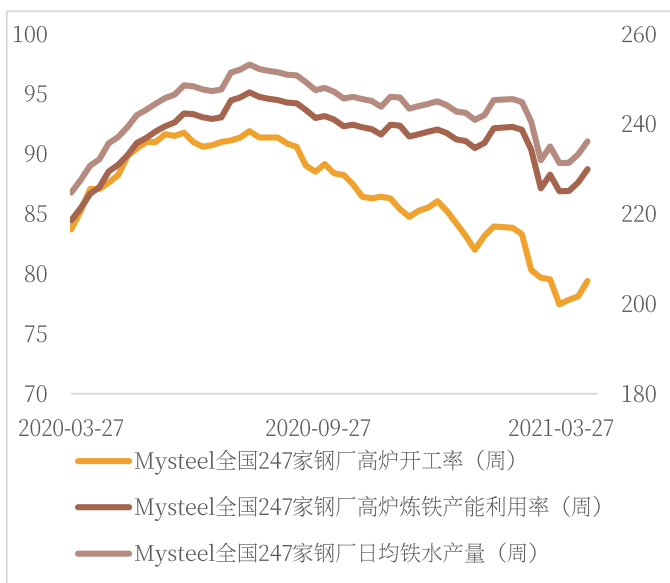


资料来源: Mysteel, 优财研究院

到港方面, 中国 45 港到港总量 2451.9 万吨, 环比减少 43.6 万吨; 北方六港到港总量为 1124.1 万吨, 环比减少 91.3 万吨。中国 26 港到港总量为 2352.3 万吨, 环比减少 20.5 万吨。

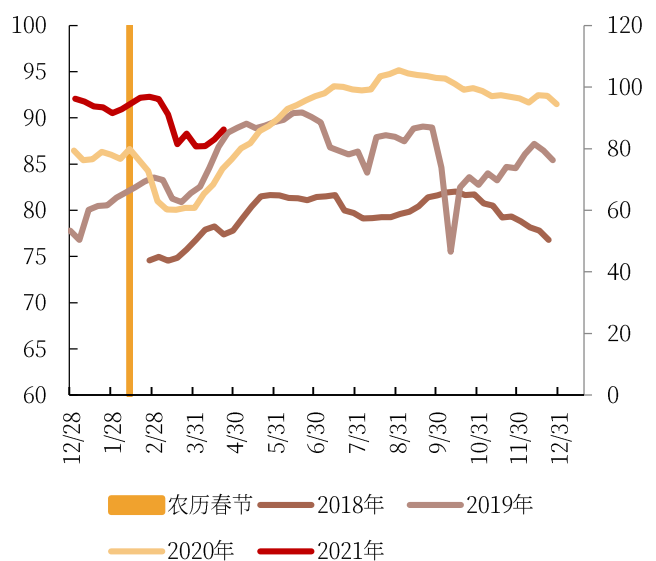
3. 需求与成交

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 (%)

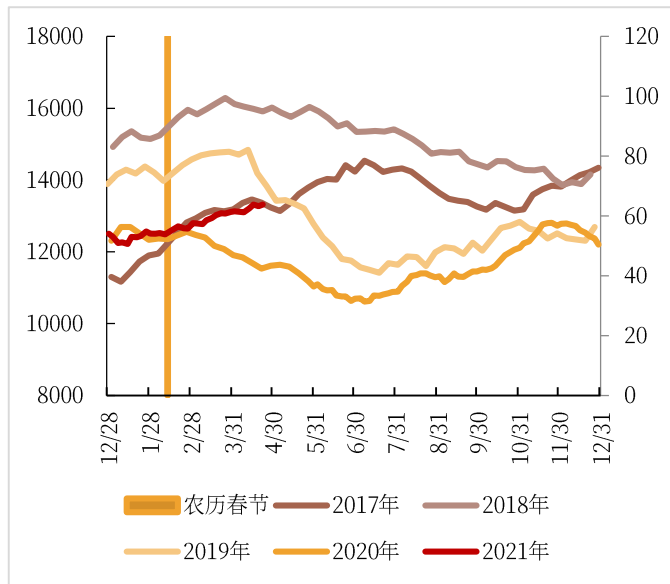


资料来源: Mysteel, 优财研究院



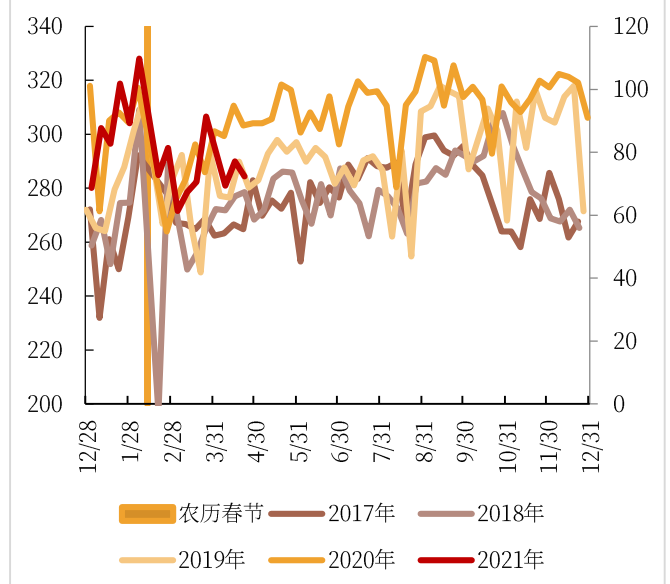
Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 79.43%，环比上周增加 1.30%，同比去年下降 7.68%；高炉炼铁产能利用率 88.75%，环比增加 1.08%，同比增加 1.50%；钢厂盈利率 90.04%，环比持平，同比持平；日均铁水产量 236.23 万吨，环比增加 2.87 万吨，同比增加 4.00 万吨。

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)



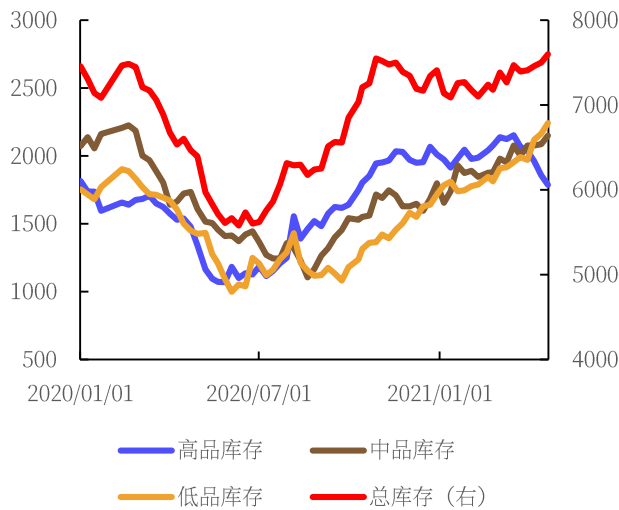
资料来源: 西本新干线, 优财研究院

4. 库存

Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 13320.20，环比增 4.83；日均疏港量 284.40 降 5.61。分量方面，澳矿 6720.10 降 38.1，巴西矿 4050.90 降 51.9，贸易矿 6384.90 降 56.4，球团 487.63 降 20.04，精粉 907.86 增 9.6，块矿 1951.98 增 18.68，粗粉 9972.73 降 3.41；在港船舶数 105 降 5 条。（单位：万吨）

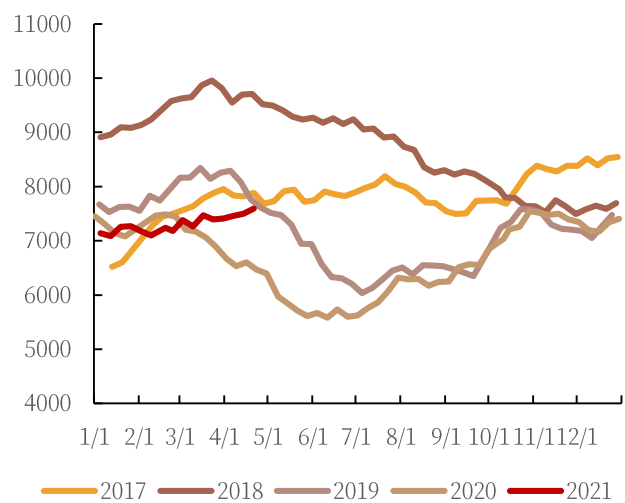


图 17: 北方六港高中低品库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

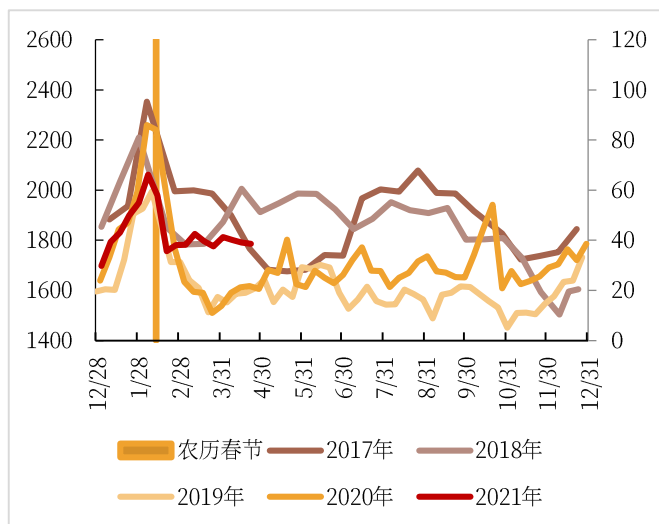
图 18: 北方六港库存总量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

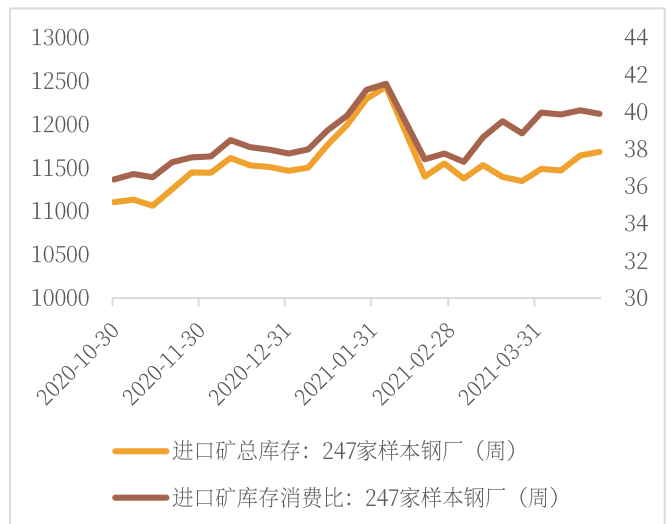
北方六港库存共计 7595.82 万吨, 环比增加 97.13 万吨。除京唐港和日照港小幅降库外, 其余港口库存均有不同程度的上升。目前山东港口是全国交投氛围最好的市场, 不少贸易商都扩大了山东港口的投放量, 上周青岛港到港量环比增加 92 万吨, 再加上近期青岛港压港情况好转, 卸货效率增加, 因此青岛港成了本周所有港口中累库幅度最大的港口, 增量达到 66 万吨。

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

本周港口库存继续小幅增加, 高品矿继续降库, 结构性矛盾凸显。钢厂近期小幅补



库,但库存消费比偏高。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 11683.05 万吨, 环比增加 41.95 万吨; 当前样本钢厂的进口矿日耗为 292.8 万吨, 环比增加 2.51 万吨, 库存消费比 39.9, 环比减少 0.2。

后市展望

1. 基差情况

图 21: I2105 基差

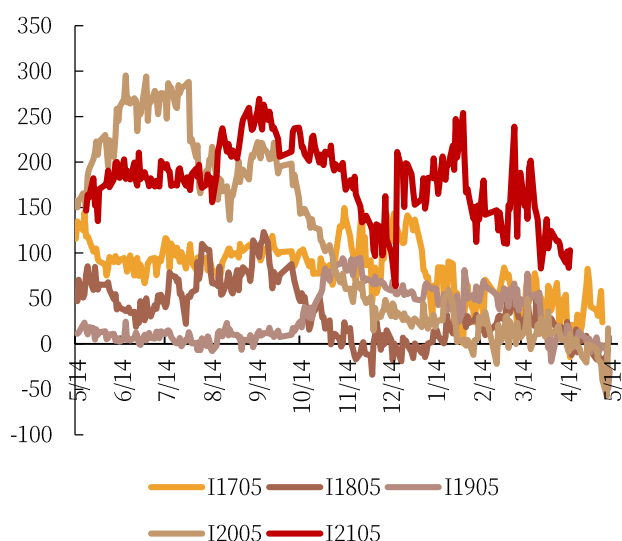
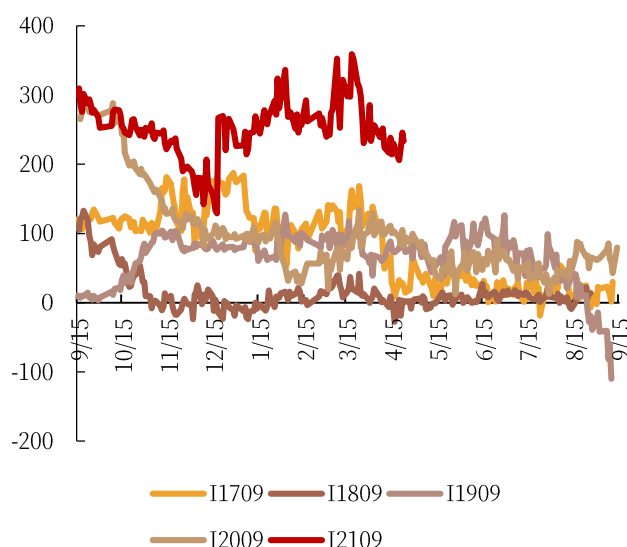


图 22: I2109 基差



资料来源: Mysteel, 优财研究院

资料来源: Mysteel, 优财研究院

近期本周铁矿石以金步巴为基准的基差变化不大。2109 合约贴水 223 元, 贴水超特粉 170 元左右, 贴水仍然偏大, 现货若不出现崩盘情况, 大基差仍利于做多。

2. 逻辑思路

澳洲发运上周已恢复至正常水平, 港口库存继续缓慢增长, 但铁矿盘面并未出现下跌。高利润之下钢厂尽力增产, 铁矿真实需求见底回升, 同时钢厂节前补库也在进行之中。邯郸武安地区限产正式文件下发, 江苏限产传闻浮出水面, 钢材再度上行, 铁矿呈跟随逻辑, 但新高已现, 大贴水以及钢厂高利润成为了铁矿托底的支撑。目前铁矿趋势线上行已经开展, 预计期价仍将震荡上行。



3. 交易策略

操作策略建议轻仓多单介入 2109 合约。

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”。