



金信期货

GOLDTRUST FUTURES

铁矿·周度报告

2021年6月27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

临近 7.1，铁矿保持平衡态

内容提要

上周铁矿石在周初暴跌后企稳反弹，收出长下影线。从数据来看，钢厂铁水产量出现小幅下降，临近 7.1 叠加利润大幅回落，钢厂终于出现减产。海外发运方面力拓近期检修较多，发运量虽回升但仍位于低位，BHP 与 FMG 年中冲量的情况并不明显。港口疏港有所下降，钢厂场内库存保持稳定，港口库存本周结束下降小幅抬升。本周基差震荡，09 合约贴水超特 110 元左右。

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，钢材需求明显走弱之前铁矿难有大跌空间。目前钢厂利润大幅回落，若继续走低，则钢厂调整配比的意愿将进一步加强，铁矿中高品紧缺将转向低品宽松。从供应端看，近期海外矿山发运走弱，提供较强支撑。7.1 临近，铁矿短期需求或承压，但不具有长期指导意义。

操作建议

操作策略建议空铁矿 2109 合约，做多焦炭 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

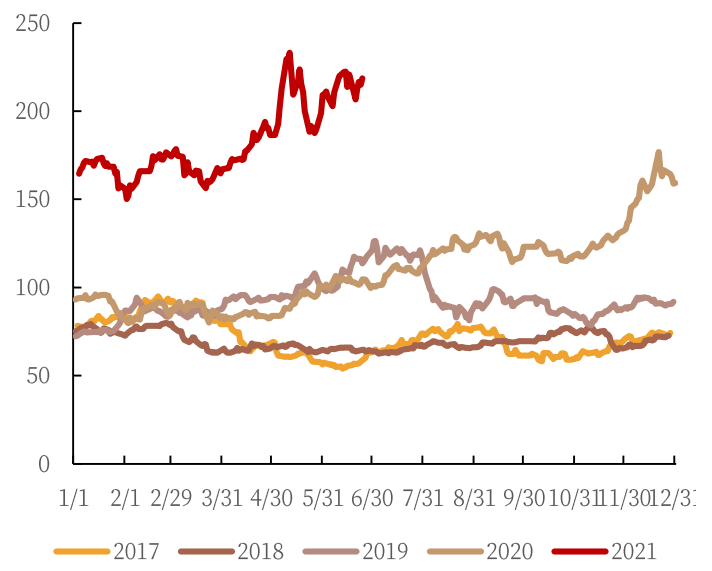
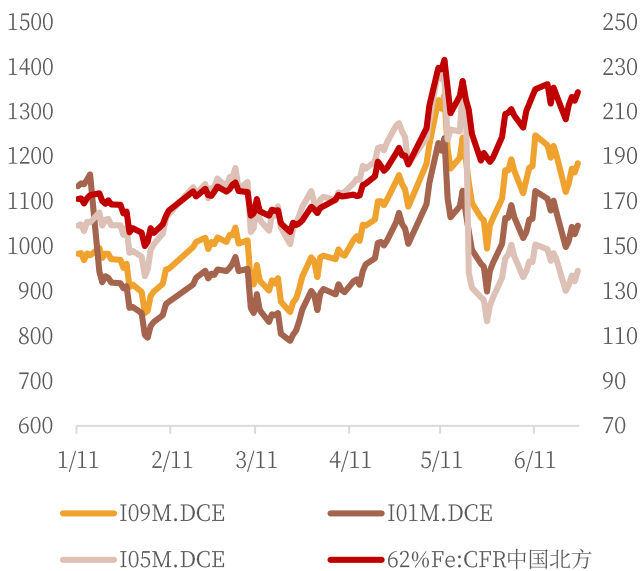
一、行情综述

1. 一周回顾

上周铁矿石在周初暴跌后企稳反弹，收出长下影线。从数据来看，钢厂铁水产量出现小幅下降，临近 7.1 叠加利润大幅回落，钢厂终于出现减产。海外发运方面力拓近期检修较多，发运量虽回升但仍位于低位，BHP 与 FMG 年中冲量的情况并不明显。港口疏港有所下降，钢厂场内库存保持稳定，港口库存本周结束下降小幅抬升。本周基差震荡，09 合约贴水超特 110 元左右。

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

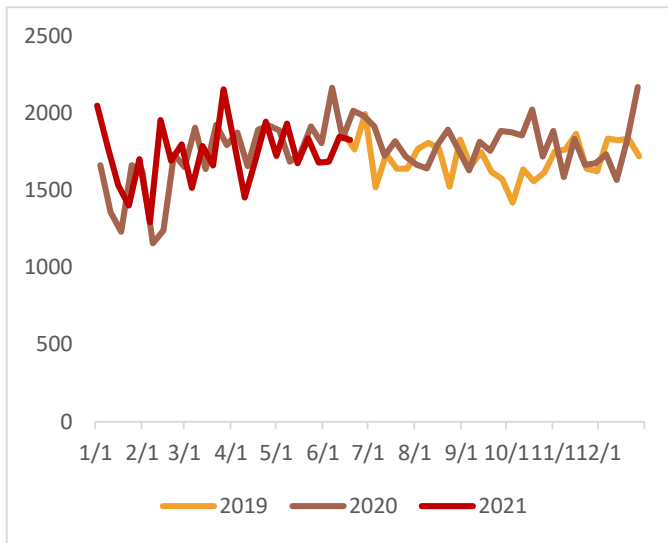
资料来源：Wind，优财研究院

2. 供应

Mysteel 澳大利亚巴西铁矿发运总量 2418.2 万吨，环比减少 195.3 万吨；澳大利亚发货总量 1828.8 万吨，环比减少 21.1 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1479.8 万吨，环比减少 70.8 万吨；巴西发货总量 589.4 万吨，环比减少 174.2 万吨。

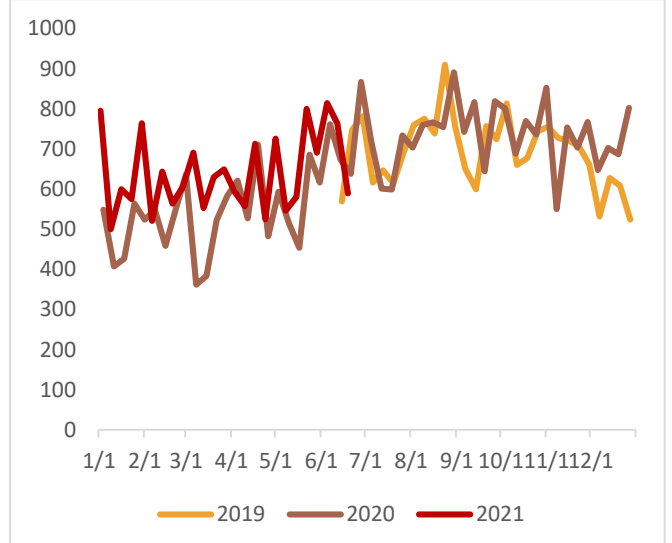
全球发运总量 2986.8 万吨，环比减少 219.1 万吨。

图 3：澳洲铁矿石发货量：19 个港口合计（周）



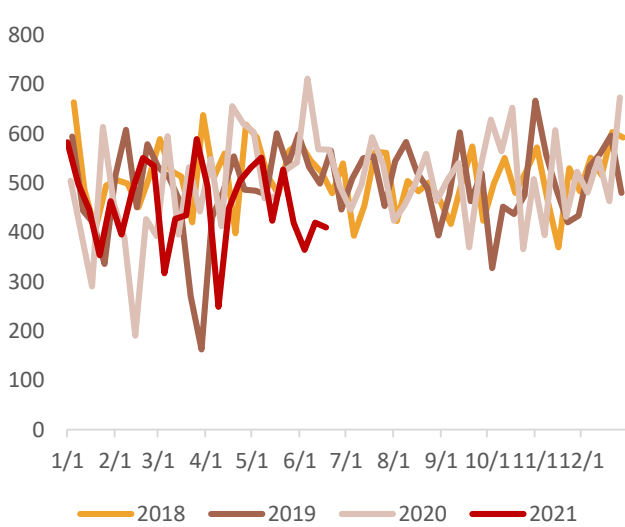
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 4：巴西铁矿石发货量：19 个港口合计（周）



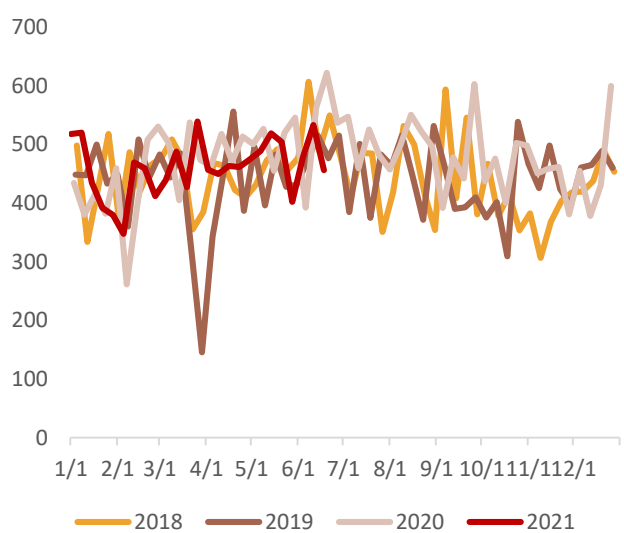
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 5：力拓铁矿石发货量：至中国（周）



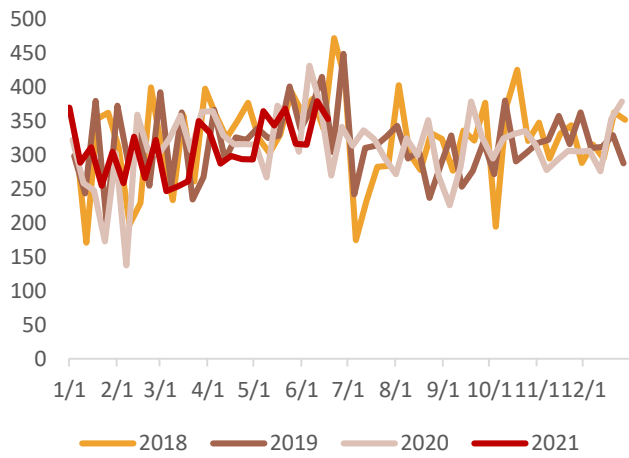
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 6：必和必拓铁矿石发货量：至中国（周）



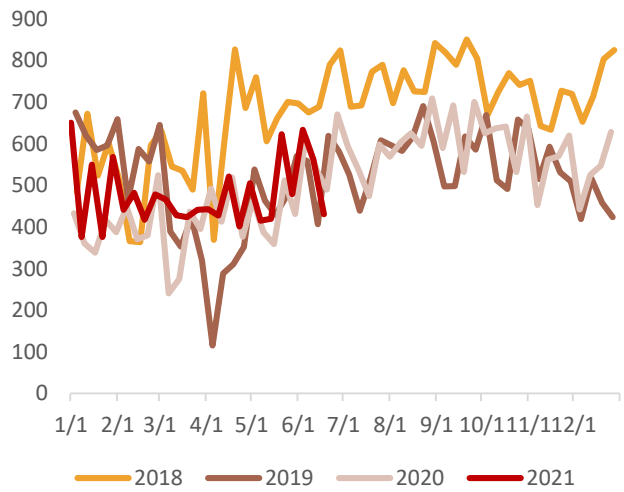
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 7：淡水河谷铁矿石发货量（周）



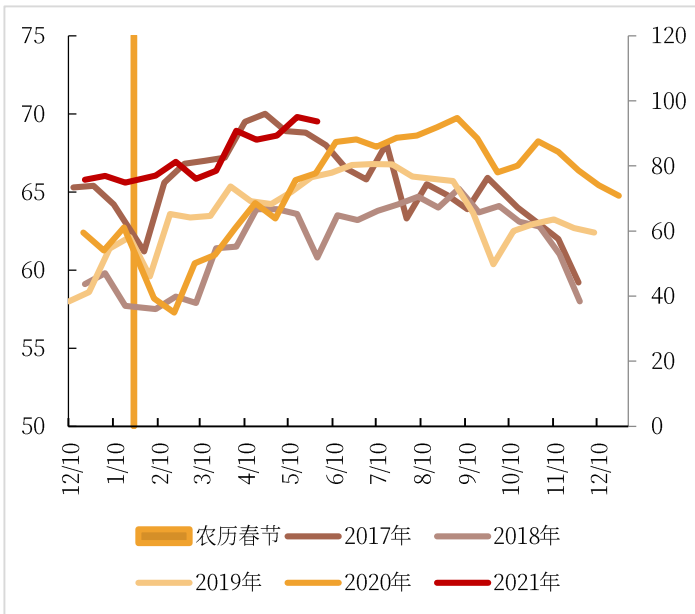
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 8：FMG 铁矿石发货量：至中国（周）



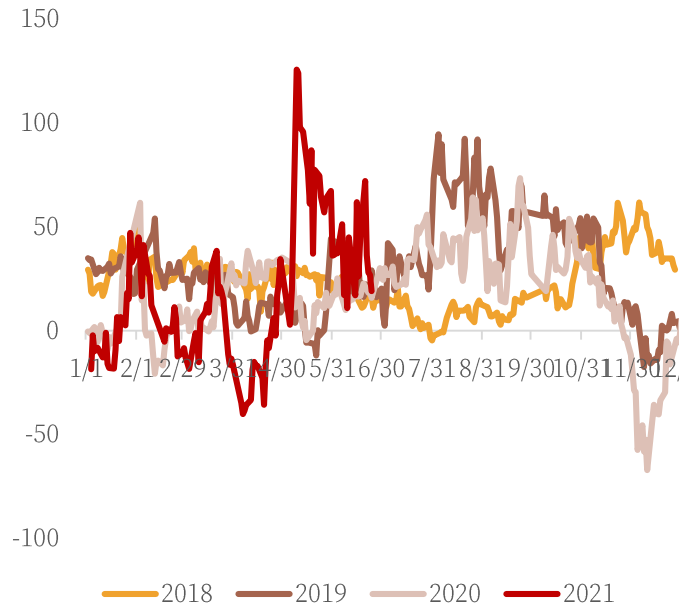
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 9：全国 266 矿山周度产能利用率（%）



资料来源：Mysteel，优财研究院

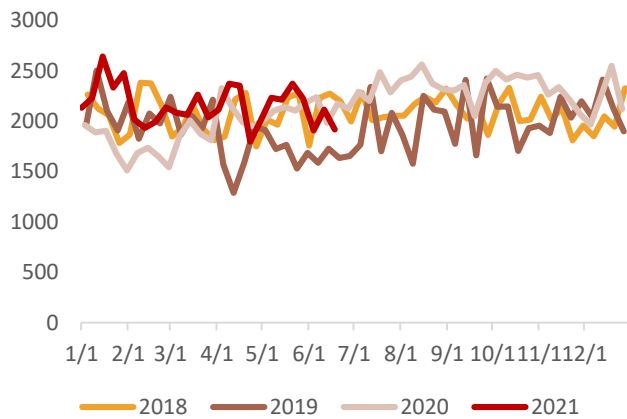
图 10：进口落地即期利润（无运输、装卸成本）



资料来源：Mysteel，优财研究院

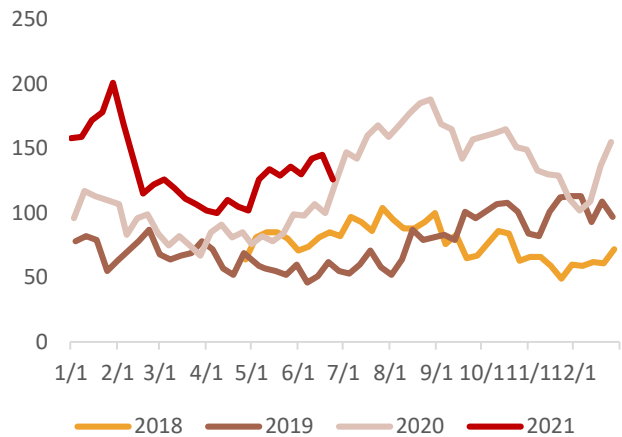
国产矿方面，本周 Mysteel 统计全国 186 家矿山企业产能利用率为 69.34%，环比降 0.59%，同比增 0.23%，矿山精粉库存 119.95 万吨，降 2.88 万吨，本期矿山产能利用率下降，矿山精粉继续去库，再创两年新低。进口利润大幅攀升后快速回落。

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

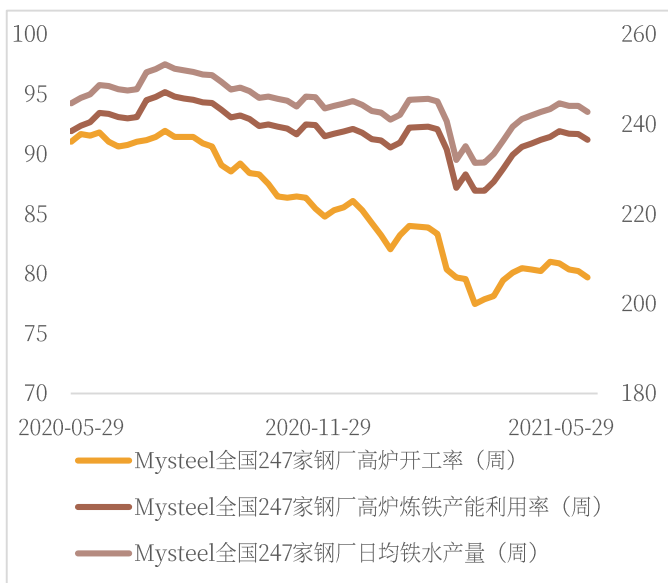


资料来源: Mysteel, 优财研究院

到港方面, 中国 45 港到港总量 1979.6 万吨, 环比减少 232.1 万吨; 北方六港到港总量为 1215.3 万吨, 环比增加 72.0 万吨。

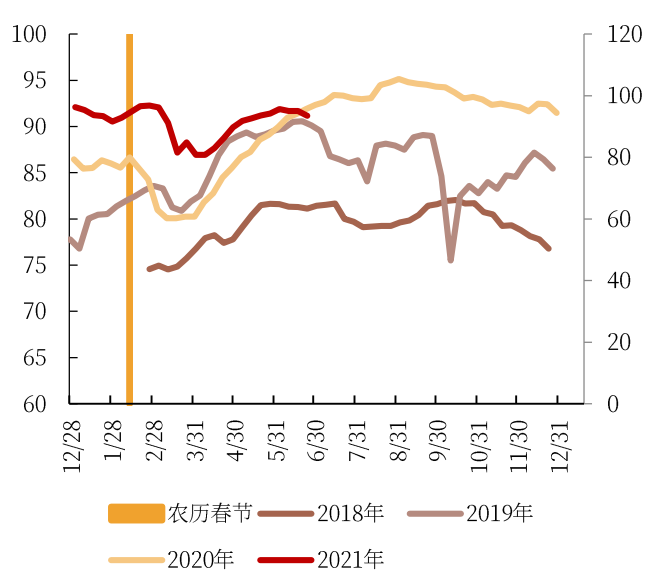
3. 需求与成交

图 13: 247 家钢厂开工情况



资料来源: Mysteel, 优财研究院

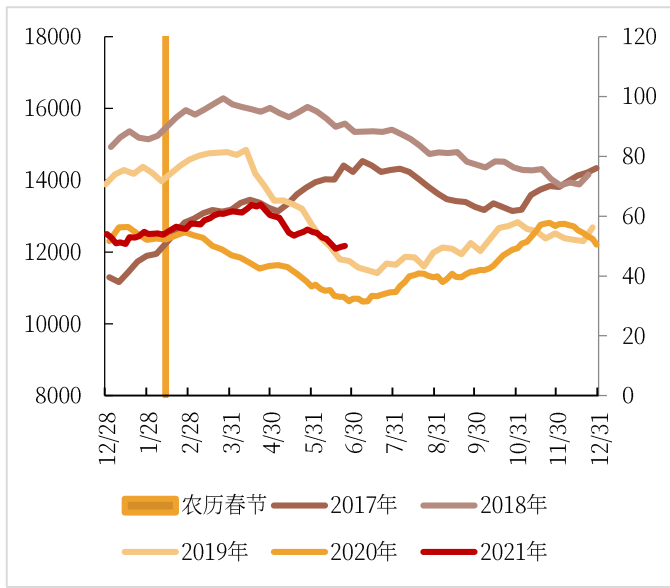
图 14: 247 家钢厂产能利用率 (%)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

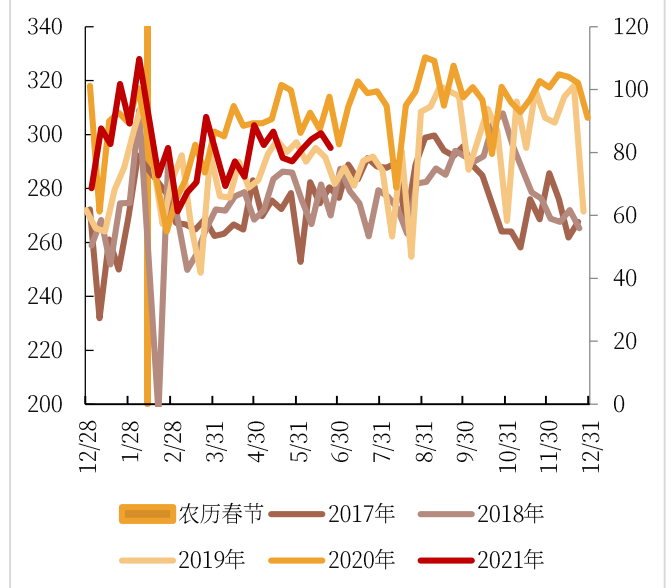
Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 79.69%, 环比上周下降 0.52%, 同比去年下降 11.33%; 高炉炼铁产能利用率 91.17%, 环比下降 0.50%, 同比下降 2.18%; 钢厂盈利率 74.46%, 环比下降 11.69%, 同比下降 19.05%; 日均铁水产量 242.67 万吨, 环比下降 1.34 万吨, 同比下降 5.81 万吨。

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)

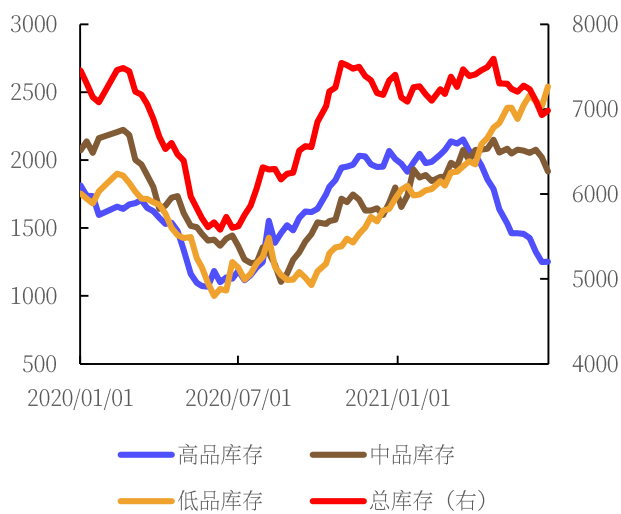


资料来源: 西本新干线, 优财研究院

4. 库存

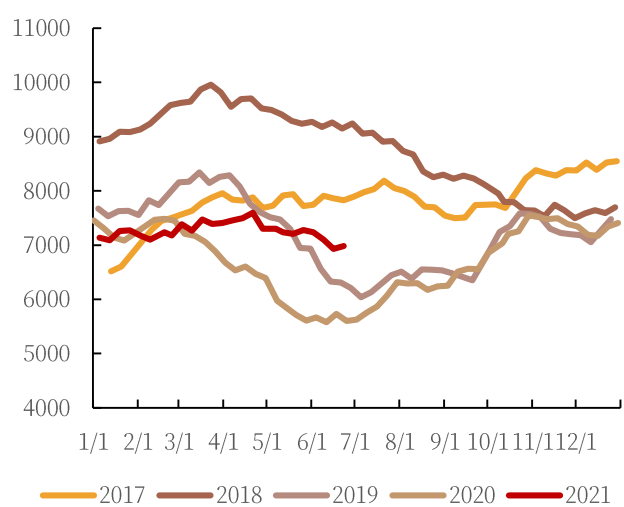
Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 12175.91, 环比增 87.16; 日均疏港量 294.98 降 5.55。分量方面, 澳矿 6252.30 增 40.59, 巴西矿 3447.90 降 35.75, 贸易矿 6456.60 增 128, 球团 409.18 增 32.65, 精粉 845.76 降 33.02, 块矿 1738.24 增 10.58, 粗粉 9182.73 增 76.95; 在港船舶数 126 降 19 条。(单位: 万吨)

图 17: 北方六港高中低品库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

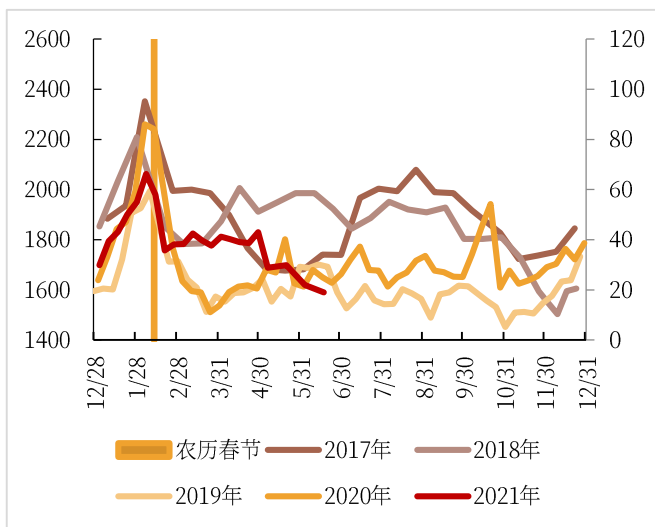
图 18: 北方六港库存总量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

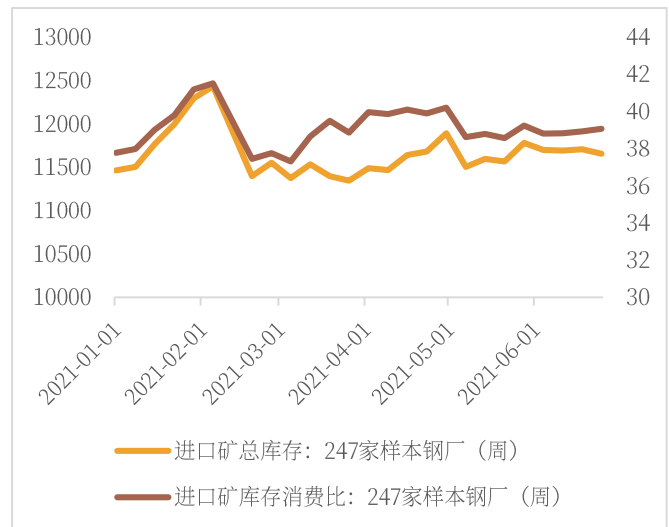
北方六港库存共计 6984.52 万吨，环比增加 53.75 万吨。分品种来看，本周九港中品大幅降库，低品大幅累库，其余品种库存变化较小，MNPJ 库存下降 121 万吨。本周金布巴粉降库 67 万吨，一跃从两周前累库最大的品种转为降库最大的品种。由于成材利润不断被压缩，越来越多的钢厂面临亏损现状，以致不得不重视成本问题，所以与 PB 粉价差 150 的金布巴粉自然成了降本的首选。除此之外，PB 粉本周继续降库，六港库存接近三年新低。据钢厂反映，目前钢厂都没开始改变烧结主料，就算钢厂后期更换炉料，至少需要半个月的时间来消耗全有的库存，积累新的烧结矿库存，所以近一段时间内，钢厂的烧结主料依旧是 PB 粉，PB 粉短时间供应紧张的局面将持续。

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)



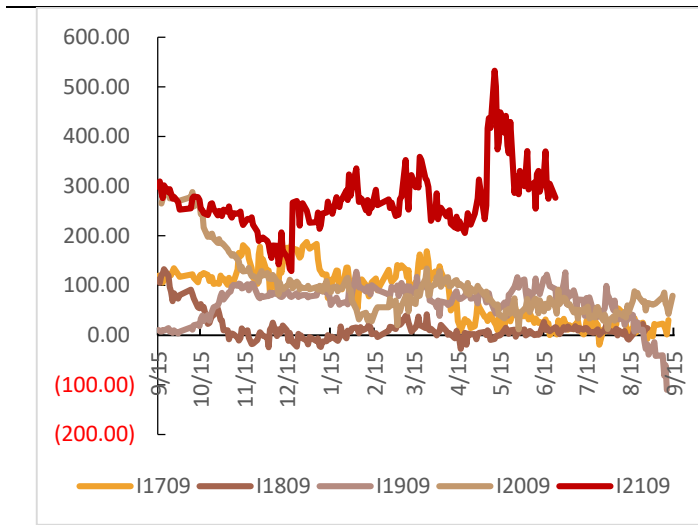
资料来源: Mysteel, 优财研究院

本周港口库存环比回升，疏港量下降。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 11655.2 万吨，环比减少 51.89 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 298.32 万吨，环比减少 2.31 万吨，库存消费比 39.07，环比增加 0.13。

二、后市展望

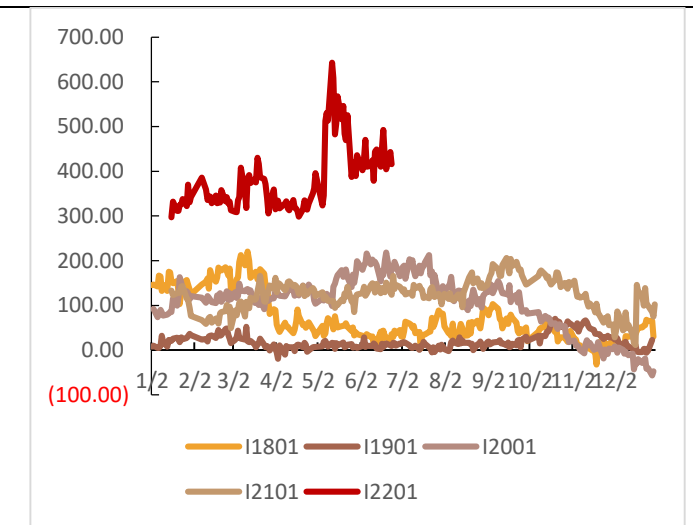
1. 基差情况

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

本周铁矿石基差震荡，2109 合约贴水超特粉 110 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，钢材需求明显走弱之前铁矿难有大跌空间。目前钢厂利润大幅回落，若继续走低，则钢厂调整配比的意愿将进一步加强，铁矿中高品紧缺将转向低品宽松。从供应端看，近期海外矿山发运走弱，提供较强支撑。7.1 临近，铁矿短期需求或承压，但不具有长期指导意义。

3. 交易策略

操作策略建议空铁矿 2109 合约，做多焦炭 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”。