



2021年7月4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

## 铁矿窄幅波动，等待政策明朗

### 内容提要

上周铁矿石在周初回落之后趋于窄幅震荡。从数据来看，本周因7.1重要节点，钢厂生产、补库均出现明显放缓，港口库存小幅抬升。海外发运方面，澳巴上周发运均有明显回升，力拓发运已经恢复至正常水平。本周关于压减粗钢产量的传闻再度升温，部分非钢产量大省召开会议，具体落实情况有待跟踪。本周基差震荡，09合约贴水超特127元左右。

近期压减粗钢产量传闻再起，市场频传国企钢厂带头进行检修停产，安徽、甘肃、湖南等地也有压减产量预期。我们认为政策强力执行的预期依然不高，大概率实际考核周期缩短，且以平控思路为主。铁矿需求端暂不明朗，缺乏驱动，近期供应端或成为更确定的变量。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。7.1之后钢厂压减产量政策或将进一步明朗。

### 操作建议

策略建议暂时观望。

### 风险提示

钢厂限产再度趋严，宏观流动性预期拐点



## 一、行情综述

### 1. 一周回顾

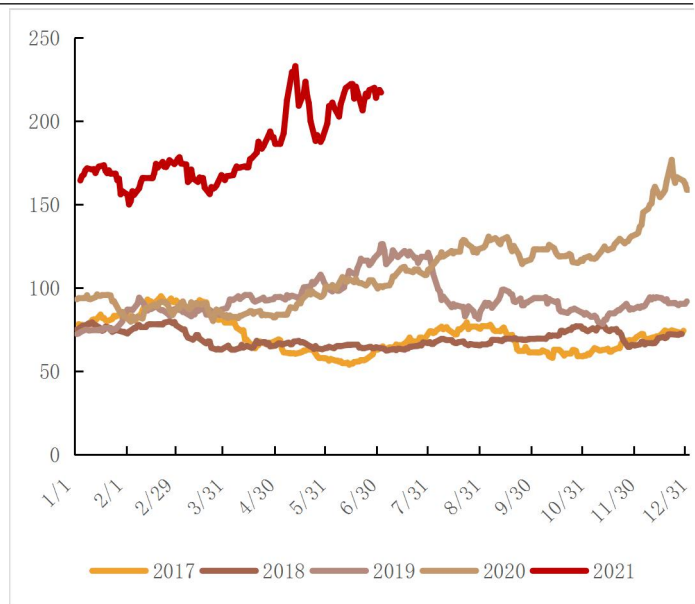
上周铁矿石在周初回落之后趋于窄幅震荡。从数据来看,本周因 7.1 重要节点,钢厂生产、补库均出现明显放缓,港口库存小幅抬升。海外发运方面,澳巴上周发运均有明显回升,力拓发运已经恢复至正常水平。本周关于压减粗钢产量的传闻再度升温,部分非钢产量大省召开会议,具体落实情况有待跟踪。本周基差震荡,09 合约贴水超特 127 元左右。

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)



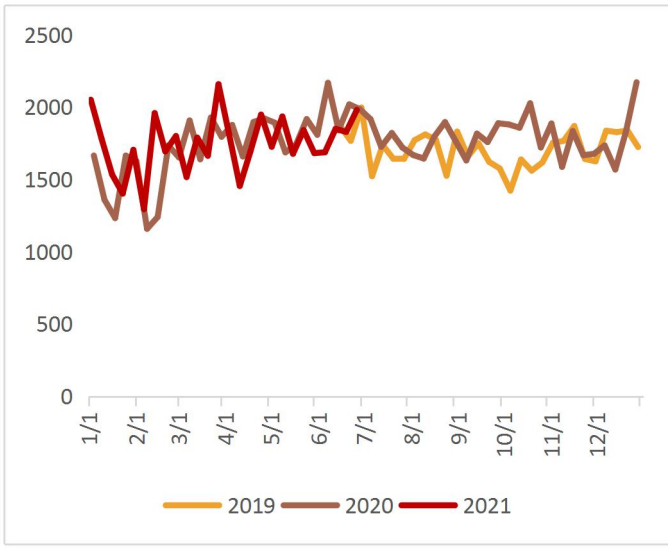
资料来源: Wind, 优财研究院

### 2. 供应

Mysteel 澳大利亚巴西铁矿发运总量 2772.3 万吨,环比增加 354.1 万吨;澳大利亚发货总量 1981.2 万吨,环比增加 152.4 万吨;其中澳大利亚发往中国量 1560.3 万吨,环比增加 80.5 万吨;巴西发货总量 791.1 万吨,环比增加 201.7 万吨。

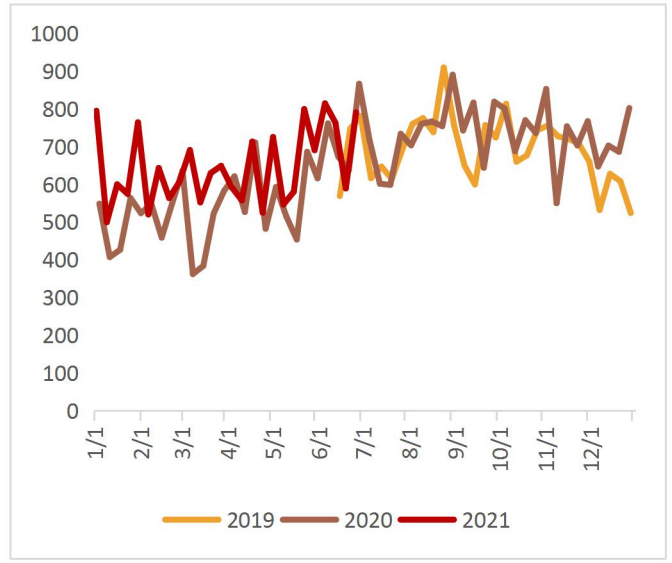
全球发运总量 3468.8 万吨,环比增加 482.0 万吨。

图 3：澳洲铁矿石发货量：19 个港口合计（周）



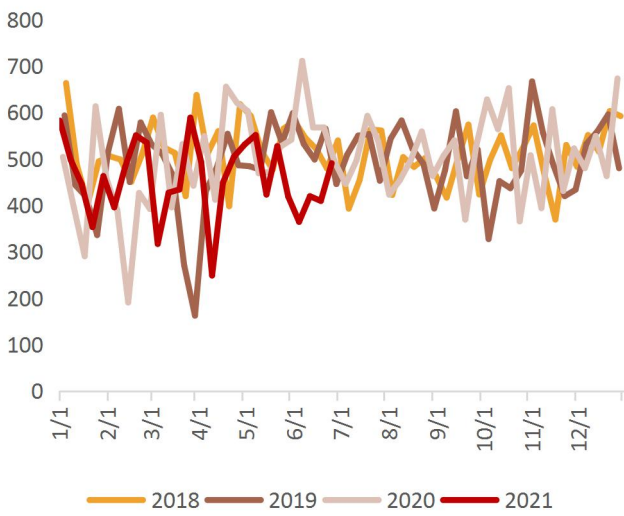
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 4：巴西铁矿石发货量：19 个港口合计（周）



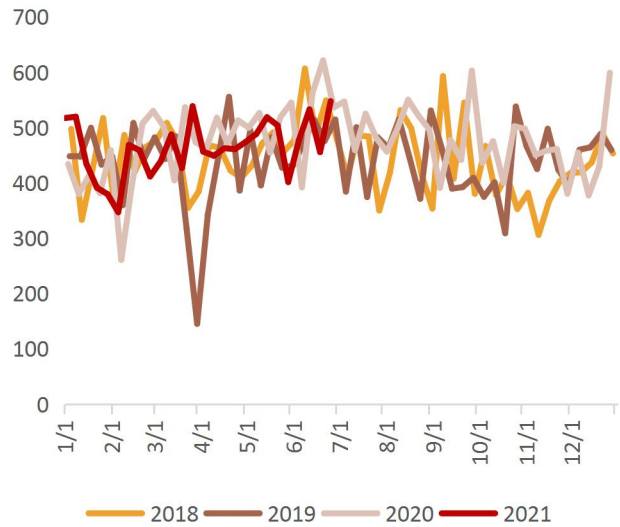
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 5：力拓铁矿石发货量：至中国（周）



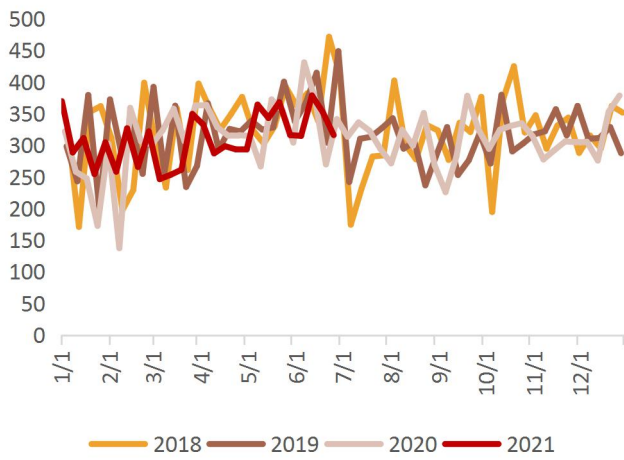
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 6：必和必拓铁矿石发货量：至中国（周）



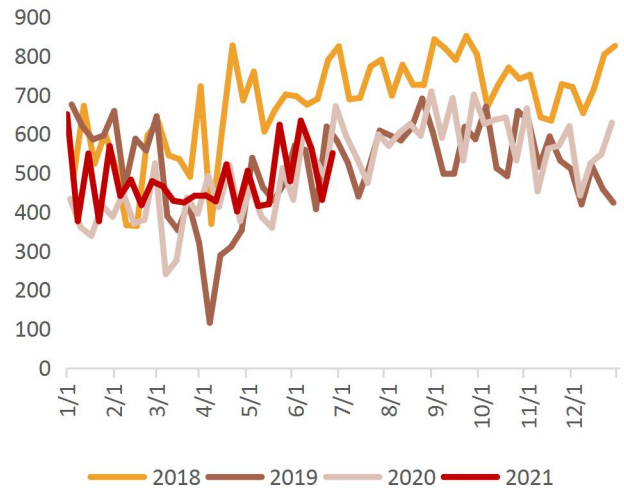
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 7：淡水河谷铁矿石发货量（周）



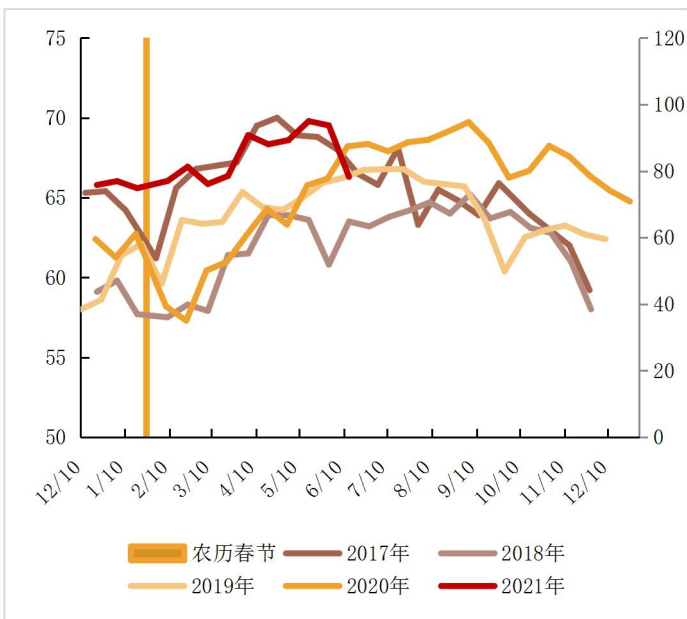
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 8：FMG 铁矿石发货量：至中国（周）



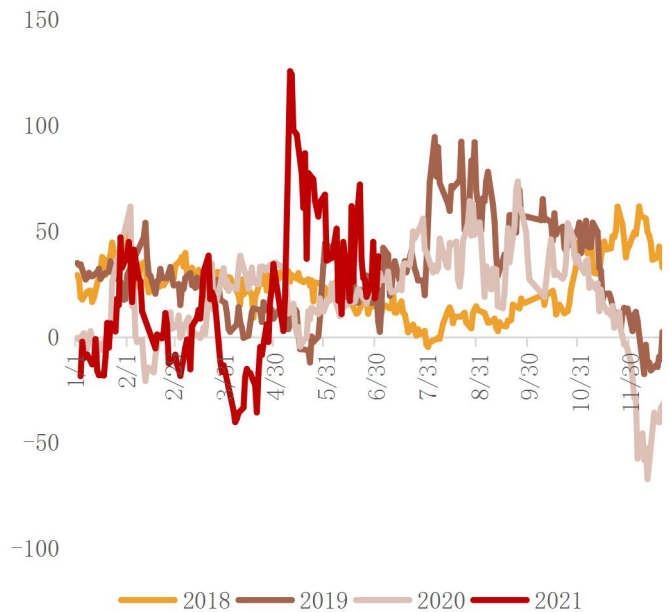
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 9：全国 266 矿山周度产能利用率（%）



资料来源：Mysteel，优财研究院

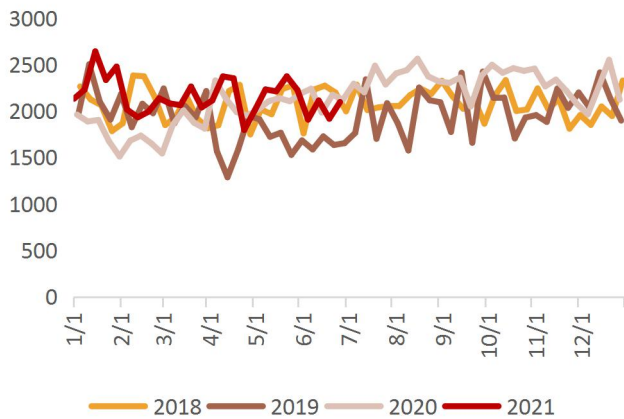
图 10：进口落地即期利润（无运输、装卸成本）



资料来源：Mysteel，优财研究院

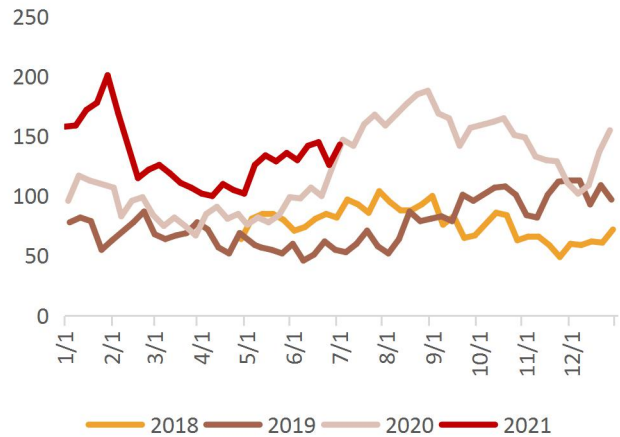
国产矿方面，本周 Mysteel 统计全国 186 家矿山企业产能利用率为 65.85%，环比降 3.49%，同比降 3.75%，矿山精粉库存 117.09 万吨，降 2.86 万吨，本期矿山产能利用率继续下降，矿山精粉去库。中高品进口利润方面近期维持震荡，中高品仍然偏紧。

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

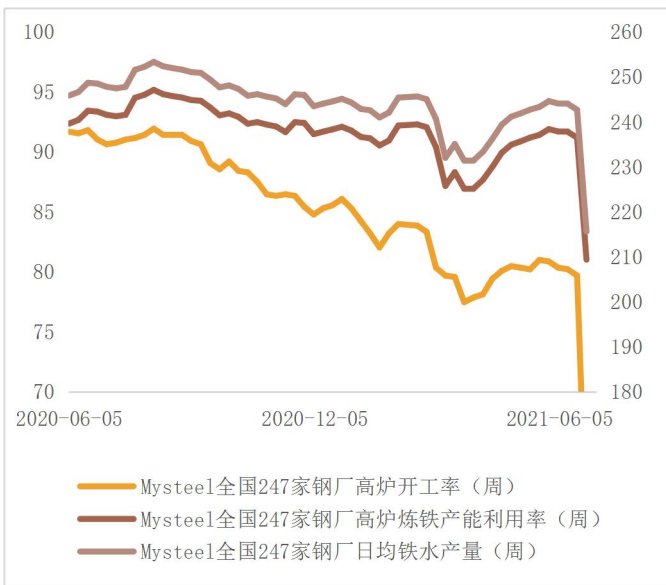


资料来源: Mysteel, 优财研究院

到港方面, 中国 45 港到港总量 2163.0 万吨, 环比增加 183.4 万吨; 北方六港到港总量为 942.3 万吨, 环比减少 273.0 万吨。

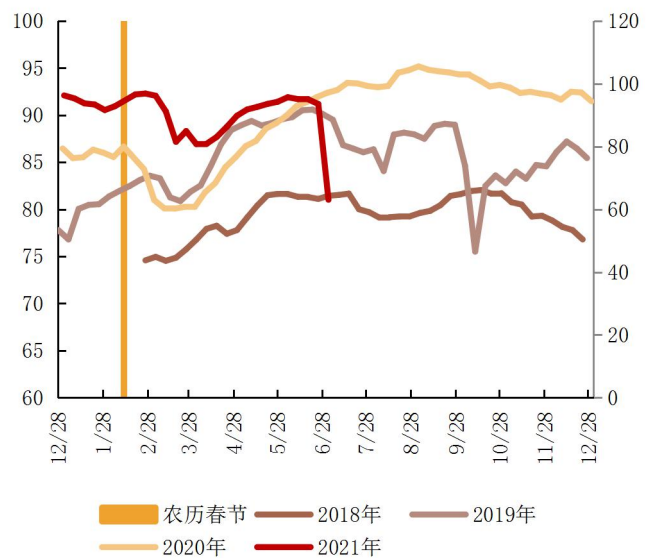
### 3. 需求与成交

图 13: 247 家钢厂开工情况



资料来源: Mysteel, 优财研究院

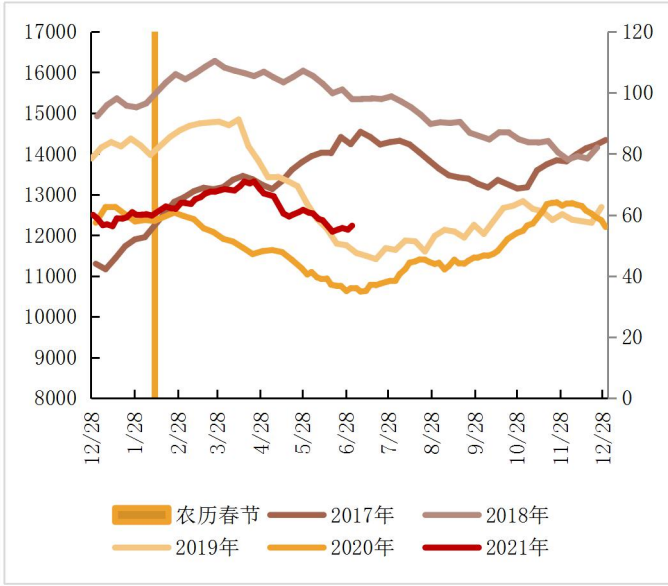
图 14: 247 家钢厂产能利用率 (%)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

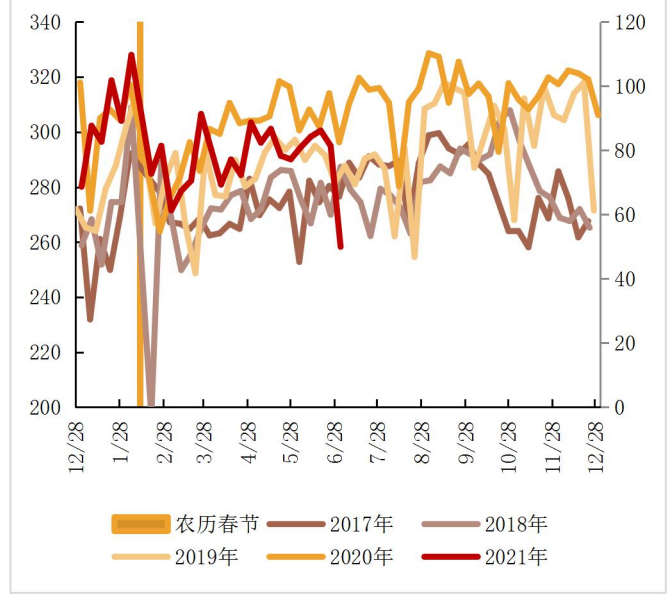
Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 57.94%, 环比上周下降 21.74%, 同比去年下降 33.07%; 高炉炼铁产能利用率 81.01%, 环比下降 10.16%, 同比下降 12.35%; 钢厂盈利率 71.43%, 环比下降 3.03%, 同比下降 22.08%; 日均铁水产量 215.63 万吨, 环比下降 27.05 万吨, 同比下降 32.86 万吨。

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)

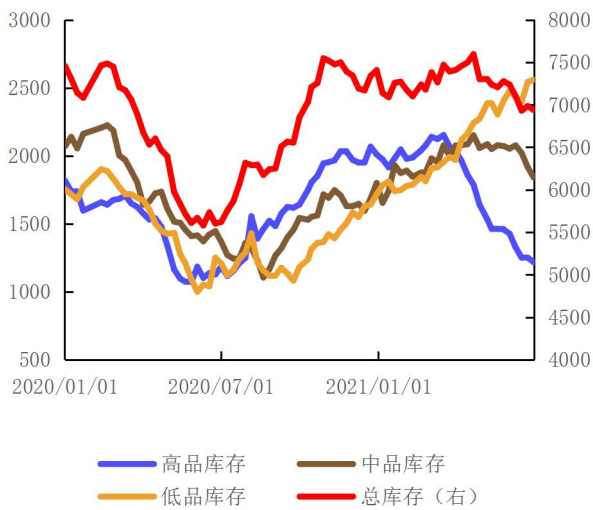


资料来源: 西本新干线, 优财研究院

#### 4. 库存

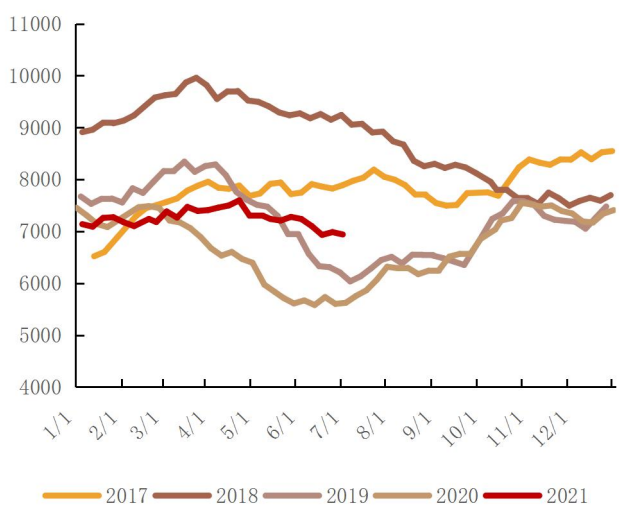
Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 12234.86, 环比增 58.95; 日均疏港量 258.28 降 36.7。分量方面, 澳矿 6339.32 增 87.02, 巴西矿 3470.10 增 22.2, 贸易矿 6602.10 增 145.5, 球团 394.26 降 14.92, 精粉 882.21 增 36.45, 块矿 1809.98 增 71.74, 粗粉 9148.41 降 34.32; 在港船舶数 143 增 17 条。(单位: 万吨)

图 17: 北方六港高中低品库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

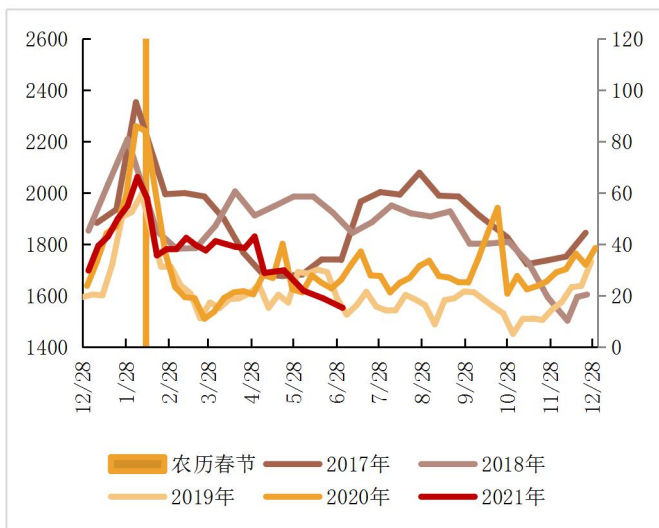
图 18: 北方六港库存总量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

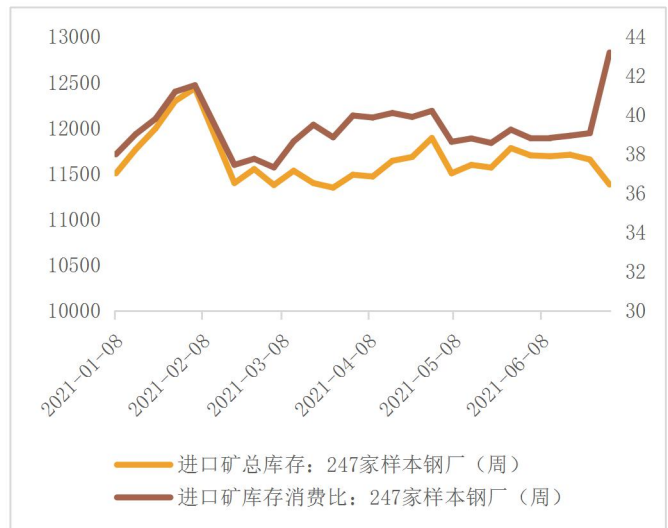
北方六港库存共计 6939.38 万吨，环比减少 45.14 万吨。分品种来看，本周九港除块矿累库外，其余品种均有不同程度的降库，MNPJ 库存继续下降 63 万吨，接近今年年初的最低位。虽然有部分钢厂点对点利润已为负值，但目前尚未有钢厂出现大幅调整配比的动作，主流中品仍为钢厂烧结主流，所以中品降库最为明显。不过，细分来看，本周北方九港金布巴粉、麦克粉、纽曼粉均出现不同程度的减量，其中金布巴粉降幅最大，下降 55 万吨，而 PB 粉这周却止跌微增。钢厂出于控制成本的考虑增加了金布巴粉、麦克粉、纽曼粉等与 PB 粉指标相似的粉矿的用量，以部分替代 PB 粉。

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)



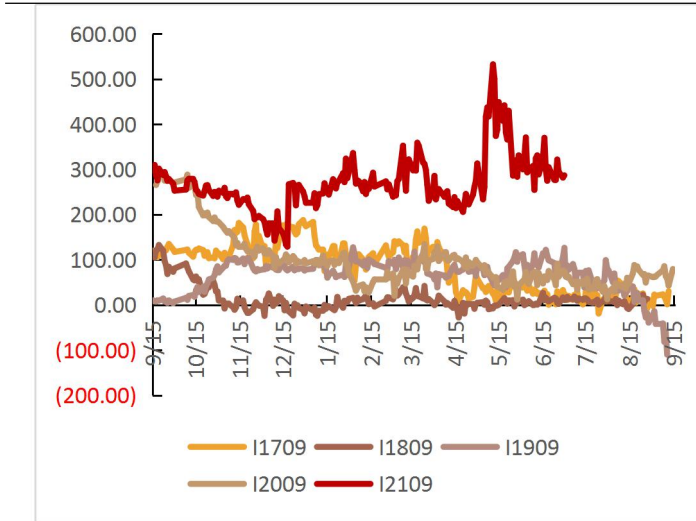
资料来源: Mysteel, 优财研究院

本周港口库存环比回升，7.1 因素致使疏港量骤降。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 11380.99 万吨，环比减少 274.21 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 263.48 万吨，环比减少 34.83 万吨，库存消费比 43.19，环比增加 4.12。

## 二、后市展望

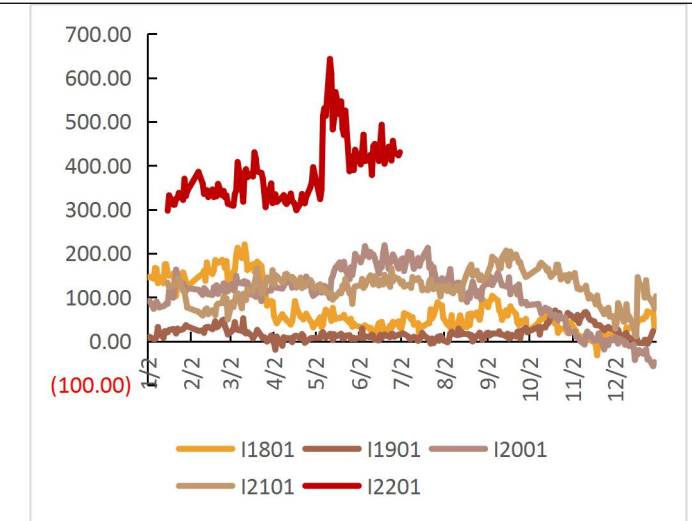
### 1. 基差情况

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 127 元左右，贴水幅度小幅拉大，超特粉现货上涨力度较小，期货盘面波动弹性更大。

### 2. 逻辑思路

近期压减粗钢产量传闻再起，市场频传国企钢厂带头进行检修停产，安徽、甘肃、湖南等地也有压减产量预期。我们认为政策强力执行的预期依然不高，大概率实际考核周期缩短，且以平控思路为主。铁矿需求端暂不明朗，缺乏驱动，近期供应端或成为更确定的变量。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。7.1 之后钢厂压减产量政策或将进一步明朗。

### 3. 交易策略

策略建议暂时观望。

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”。