

2021 年 6 月 4 日 星期五



铁矿供需两旺

回调做多为主

联系人：王工建

电子邮箱：wang.gj@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

要点

● **供给端**：预计 6 月铁矿石进口量将继续提升，国内矿山产量维持高位。5 月澳大利亚发中国环比增 10%，巴西发运环比增加 11%，预计到港量将增加，库存回升可能性较大。贸易矿占比呈现增加的态势，贸易情绪依然高涨。

● **需求端**：全国高炉开工率维持高位，日均铁水产量增加，钢厂铁矿日耗增加，随着钢厂利润下滑，钢厂倾向于采购中低品矿，日均疏港维持偏高位置。近期官方措辞缓和，钢厂限产加码概率不大，总体需求向好。

● **行情观点**：铁矿石供给宽松，需求旺盛，随着钢厂利润回落，中低品矿需求增加。铁矿石 2109 近期反弹力度较大，短期上方空间不大。策略上，铁矿石震荡偏强，以回调做多为主，也可择机买入远月看跌期权。后市需要重点关注钢厂限产政策变化。

风险点：环保限产，外矿发运超预期

目 录

一、行情回顾.....	4
二、基本面分析	5
1、需求：钢厂开工高稳，日均铁水产量增加.....	5
2、供给：铁矿石发运稳定，预计到港增加.....	6
3、铁矿石港口库存.....	8
4、钢厂库存情况.....	10
5、国内矿山生产情况.....	10
三、行情展望	11

图表目录

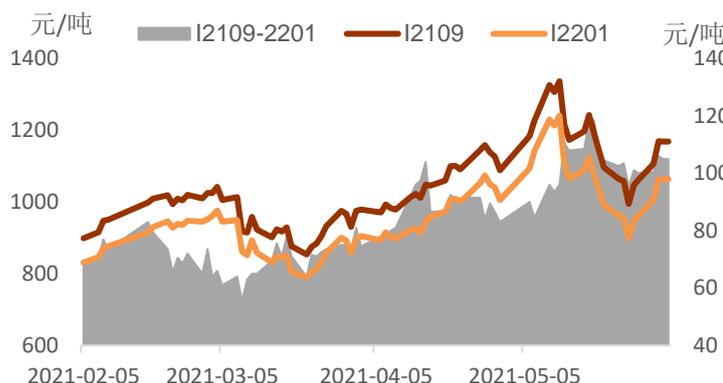
图表 1 铁矿石 2105 和 2109 及价差走势.....	4
图表 2 铁矿石基差走势.....	4
图表 3 铁矿石现货高低品位价差.....	4
图表 4 铁矿石价格指数走势.....	4
图表 5 全国钢厂高炉开工率 163 家.....	5
图表 6 唐山钢厂高炉开工率.....	5
图表 7 全国 247 家钢厂日均铁水产量.....	6
图表 8 铁矿石 45 港口日均疏港量.....	6
图表 9 铁矿石发运：澳巴.....	7
图表 10 铁矿石发运：巴西.....	7
图表 11 铁矿石发运：澳大利亚.....	7
图表 12 铁矿石发至中国：澳大利亚.....	7
图表 13 铁矿石到港量 45 港.....	7
图表 14 铁矿石到港量北方 6 港.....	7
图表 15 铁矿石预计到港 45 港.....	8
图表 16 铁矿石预计到港北方 6 港.....	8
图表 17 铁矿石 45 港总库存.....	8
图表 18 铁矿石 45 港库存：澳大利亚.....	8
图表 19 铁矿石 45 港库存：巴西.....	9
图表 20 铁矿石 45 港库存贸易矿占比.....	9
图表 21 铁矿石库存 45 港：粗粉.....	9
图表 22 铁矿石库存 45 港：球团.....	9
图表 23 铁矿石 45 港库存：块矿.....	9
图表 24 铁矿石 45 港库存：铁精粉.....	9
图表 25 国内钢厂进口矿库存.....	10
图表 26 国内钢厂进口铁矿石日耗.....	10
图表 27 矿山产能利用率 186 家.....	10
图表 28 矿山铁精粉库存 126 家.....	10

一、行情回顾

5 月铁矿石市场波动剧烈，五一后先暴涨，随着宏观调控持续加码，价格暴跌，月底超跌反弹。普氏指数 62%Fe 走势类似，月中最高 233 美元，月底最低 187.65 美元，随后反弹，截至 6 月 2 日报 209.45 美元，表现偏强。国内现货市场，5 月日照港 PB 粉、纽曼粉、杨迪粉最高 1658、1680 和 1342 元，6 月 2 日报价 1420、1430 和 1177 元。从价差来看，普氏指数 62%与 58%价差 5 月中旬最高 57.1 美元，月底最低 44.95 美元，6 月 2 日 53.65 美元，表现偏强。国内高低品矿价差高位回落，PB 粉-杨迪粉价差 5 月中旬最高 357 元，6 月 2 日报 243 元，回落 114 元，随着钢价和利润持续走弱，高低品矿价差依然承压。

铁矿石期货总体与现货保持一致，五一后先暴涨至 1358，再暴跌至 1000 以下，随后触底反弹，截至 6 月 2 日收 1168。铁矿石 9 月基差总体偏强，自 5 月初 50 附近上涨最高值 300 上方，随后回落，目前维持再 150-200 区域。月差方面，铁矿 9-1 月差走势冲高回落再反弹，但是在时间上略晚于单边行情。铁矿石消费持续较好和库存持续回落支撑现货、月差和基差偏强运行。

图表 1 铁矿石 2105 和 2109 及价差走势



图表 2 铁矿石基差走势



数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

图表 3 铁矿石现货高低品位价差



图表 4 铁矿石价格指数走势



数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

二、基本面分析

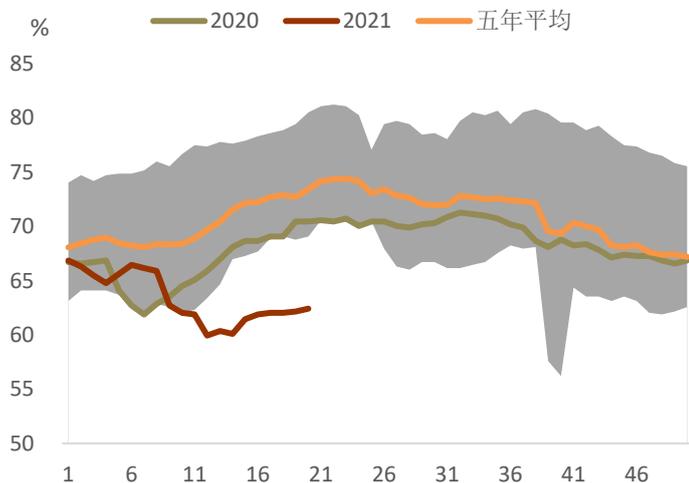
1、需求：钢厂开工高稳，日均铁水产量增加

1-5 月我国钢材产量维持高位，处于历史同期高位水平，主要因为下游需求整体向好，高炉利润大幅提高，钢厂开工积极。根据统计局数据，1-4 月全国生铁、粗钢、钢材累计产量 30664、37456 和 45253 万吨，分别累计同比增加 8.7%、15.8%和 20.1%。5 月份以来钢厂生产依然维持高位，但增速有所下滑，据三方数据，5 月钢材产量环比增加 3.4%，同比增加 5.1%。5 月全国 247 家钢厂高炉开工率维持 80%以上偏高水平，日均铁水产量 242.2 万吨，日均铁水持续高位，铁矿石日均消耗达到 300 万吨以上。

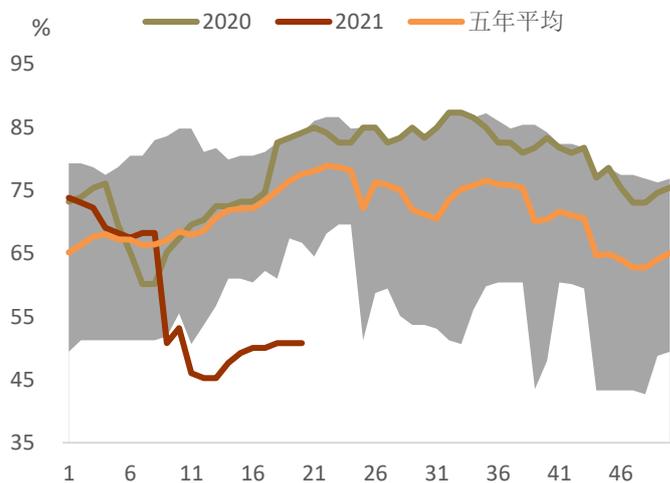
近期黑色系价格持续下跌，钢厂冶炼利润高位回落，5 月中旬华北钢厂高炉的螺纹利润涨至最高 1220 元/吨附近，热卷利润涨至最高 1200 元/吨附近，随后大幅回落至 230 元/吨和 300 万吨附近。钢厂利润大幅下滑后，钢厂对高品位铁矿的需求减弱，逐步增加性价比高的中低品位铁矿石，如果高产量继续维持，同时利润维持偏低状态，钢厂势必继续加大中低品矿的使用，高低品矿的价差将继续回落。

港口方面，进口铁矿石日均疏港量维持增加势头，5 月日均疏港量为 294.68 万吨，环比增加 1.4%，同比下降 3.9%，1-5 月日均疏港量为 294.3 万吨，同比下降 2%。

图表 5 全国钢厂高炉开工率 163 家

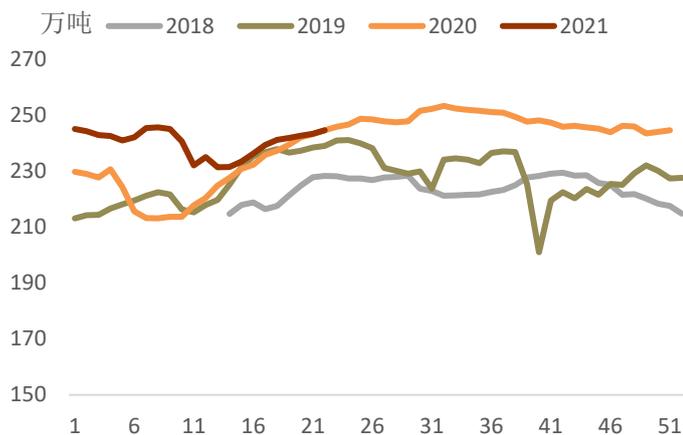


图表 6 唐山钢厂高炉开工率

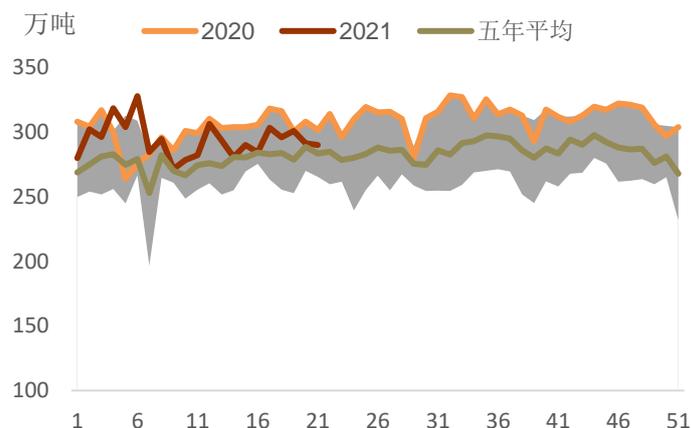


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

图表 7 全国 247 家钢厂日均铁水产量



图表 8 铁矿石 45 港口日均疏港量



数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

2、供给：铁矿石发运稳定，预计到港增加

根据海关数据，1-4 月中国进口铁矿石共计 38197 万吨，同比增加 6.6%，其中澳大利亚 22906 万吨，占比 60%，巴西 7861 万吨，占比 20.6%。中国对澳大利亚的进口依赖度略有下降，但仍处于绝对高位，过去两年澳矿占比分别为 62.2% 和 60.9%。巴西铁矿占比保持稳定，维持在 20-22% 之间窄幅波动。

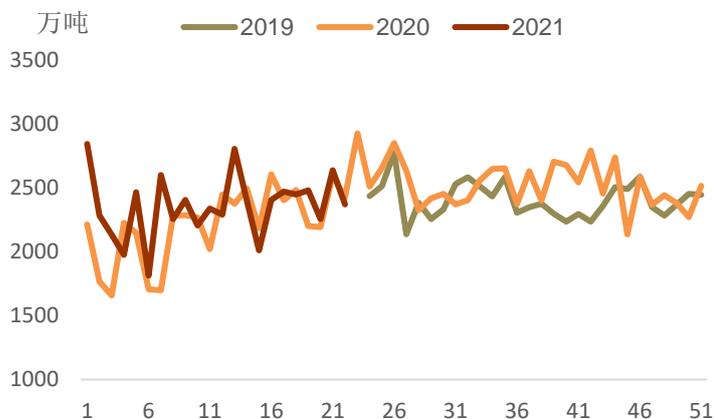
从海外发运来看，前 22 周澳巴 19 港口发运总量为 51946 万吨，同比去年增加 6.6%，其中澳大利亚发运总量 38121 万吨，同比增 3%，巴西 19 港发运总量 13825 万吨，同比增加 17.9%。澳大利亚力拓进入检修增加，发运回落，1-21 周力拓发运 12502 万吨，累计同比增 1.8%。由于矿山复产增加，巴西淡水河谷 1-21 周发运 10220 万吨，累计同比增加 28%，近期雨季结束，发运回升。

非主流矿方面，澳洲非主流 2021 年累计发运 5740 万吨，去年同期 4658 万吨，其中，ROYHILL 累计发货 2324.2 万吨，去年同期 2007.9 万吨，MOUNT GIBSON 累计发货 66.9 万吨，去年同期 110.3 万吨，PMI 累计发货 770.5 万吨，去年同期 523.7 万吨，CITIC 累计发货 1037.9 万吨，去年同期 726.7 万吨，KARARA 累计发货 372.0 万吨，去年同期 322.8 万吨，ATLAS 累计发货 417.9 万吨，去年同期 465.2 万吨，GRANGE RESOURCES 累计发货 131.4 万吨，去年同期 109.3 万吨。巴西非主流累计发货 2978.6 万吨，去年同期 2464.3 万吨，南非累计发货 2050.8 万吨，去年同期 2118.1 万吨。加拿大累计发货 2514.6 万吨，去年同期 1510.8 万吨，秘鲁累计发货 590.7 万吨，去年同期 592.5 万吨，智利累计发货 555.2 万吨，去年同期 683.0 万吨，毛里塔尼亚累计发货 519.9 万吨，去年同期 575.2 万吨，乌克兰累计发货 1109.6 万吨，去年同期 684.5 万吨。

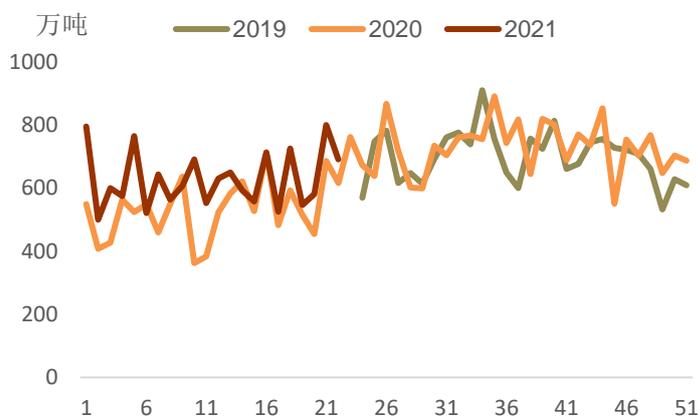
港口方面，今年中国铁矿石到港量维持相对较高水平，2021 年 1-22 周，北方六港累计到港 21661.7 万吨，累计同比增 0.26%。其余沿海港口累计到港 19395.3 万吨，累计同比增 7.23%。

19 港累计到港 41057.0 万吨，累计同比增 3.44%。

图表 9 铁矿石发运：澳巴

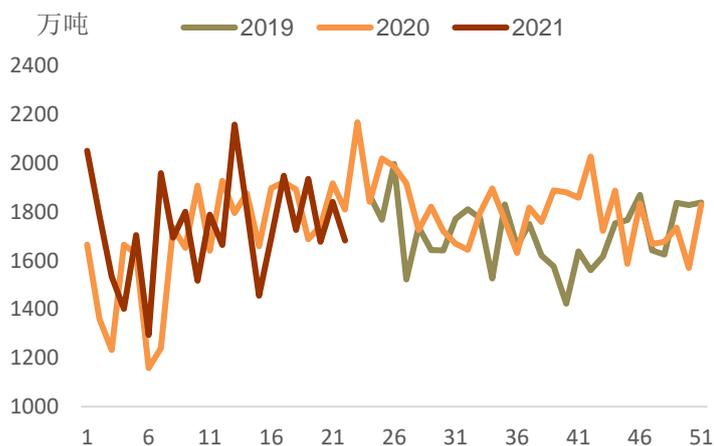


图表 10 铁矿石发运：巴西

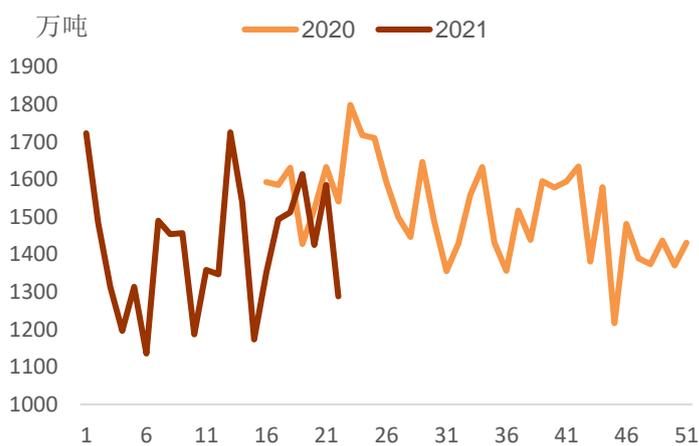


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

图表 11 铁矿石发运：澳大利亚

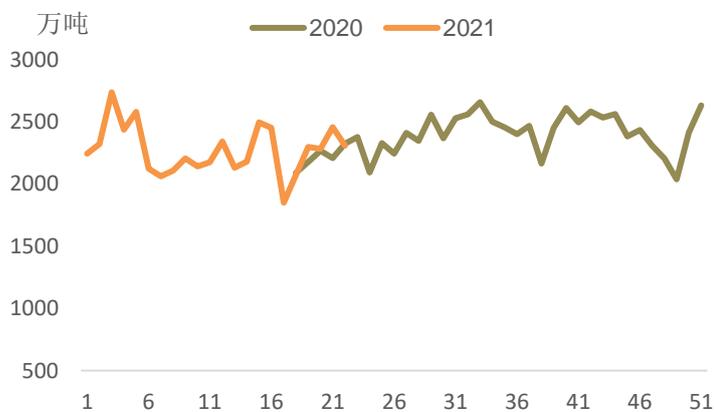


图表 12 铁矿石发至中国：澳大利亚

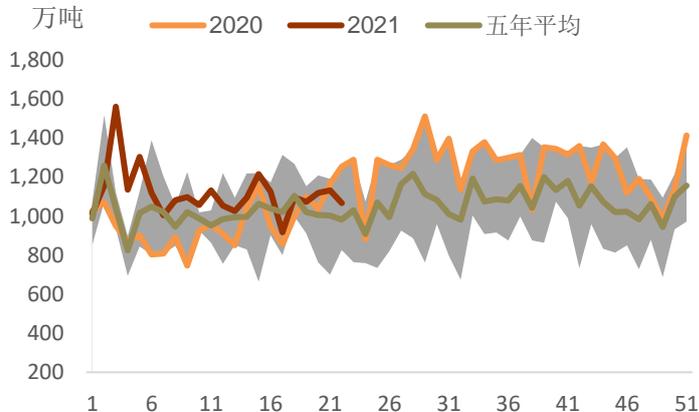


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

图表 13 铁矿石到港量 45 港

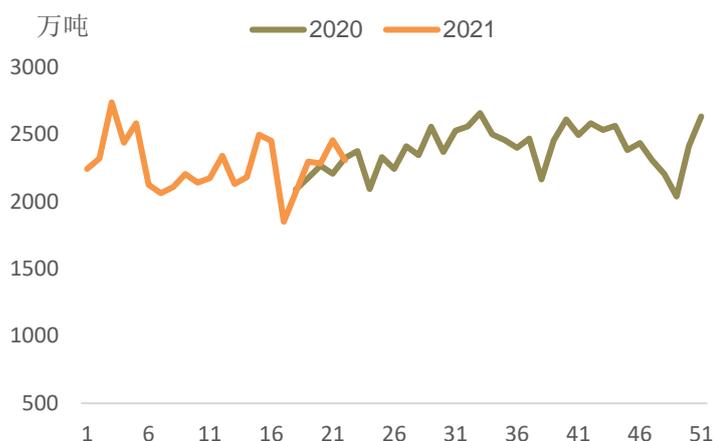


图表 14 铁矿石到港量北方 6 港

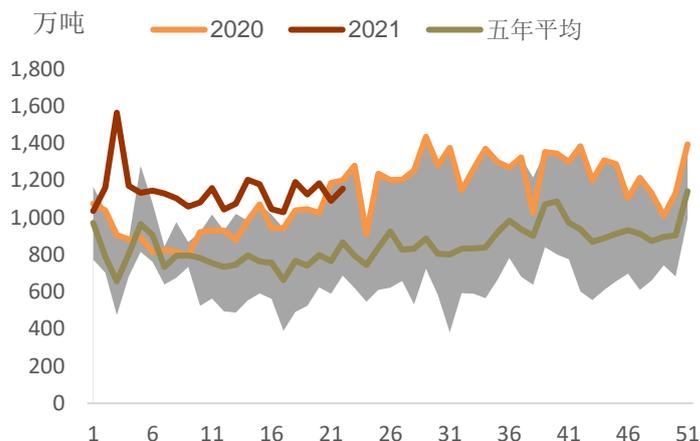


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

图表 15 铁矿石预计到港 45 港



图表 16 铁矿石预计到港北方 6 港



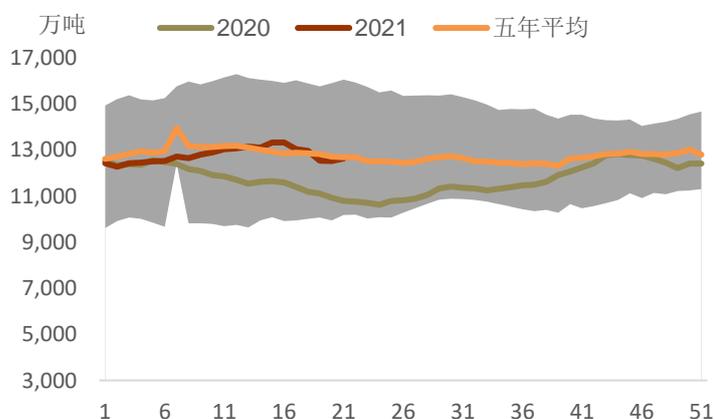
数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

3、铁矿石港口库存

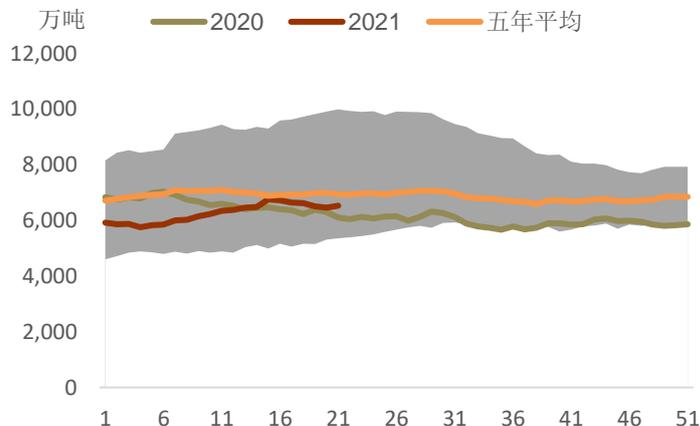
由于海外发运维持 6.6% 的较高增速，今年铁矿石总体供给稳定，中国到港维持同比高位，港口库存水平总体中性，年内维持稳定增加态势，45 港口总库存水平与过去五年平均水平相当。截至 6 月初全国 45 个港口进口铁矿库存为 12622.16 万吨，分国别看，澳矿 6530 万吨，略低于平均水平，巴西矿 3784 万吨，处于偏高水平，分品种看，球团 390 万吨，精粉 904 万吨，块矿 1759 万吨，粗粉 9567 万吨。

虽然近期炼钢利润回落，但高炉生产刚性调节较慢，钢厂高品质铁矿石消耗依然较高，高品质矿的库存处于下降状态。随着利润下跌，钢厂对高品矿采购力度下降，高低品价差回落。铁矿石贸易商投机情绪较好，港口贸易矿占比维持高位水平，6 月初北方六港贸易矿占比 70.24%，北方九港贸易矿占比 70.95%，处于历年偏高水平。近期全国钢厂限产政策预期减弱，贸易情绪在短暂回调后继续回升。

图表 17 铁矿石 45 港总库存

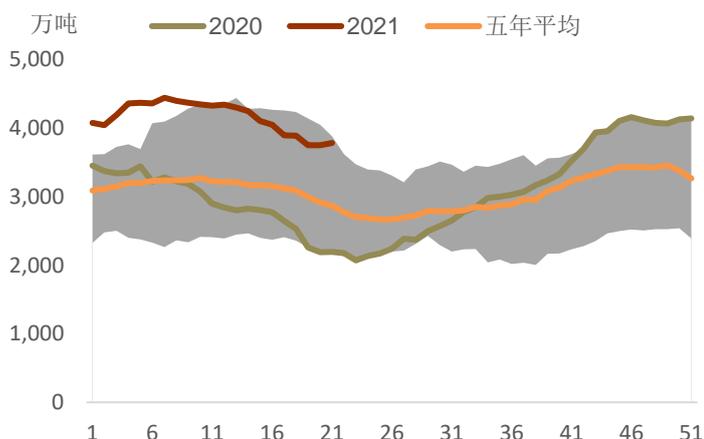


图表 18 铁矿石 45 港库存：澳大利亚

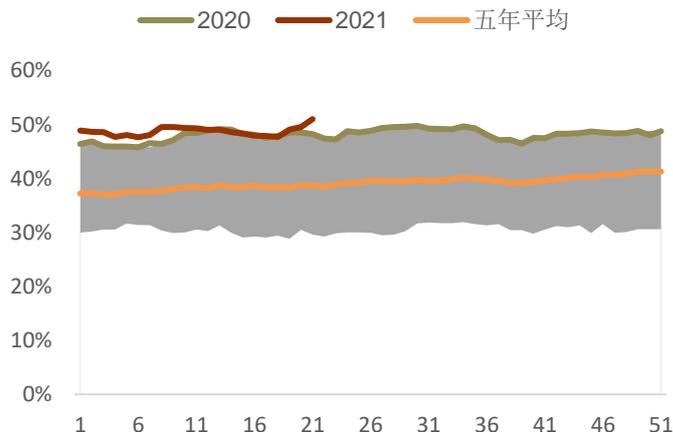


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

图表 19 铁矿石 45 港库存：巴西

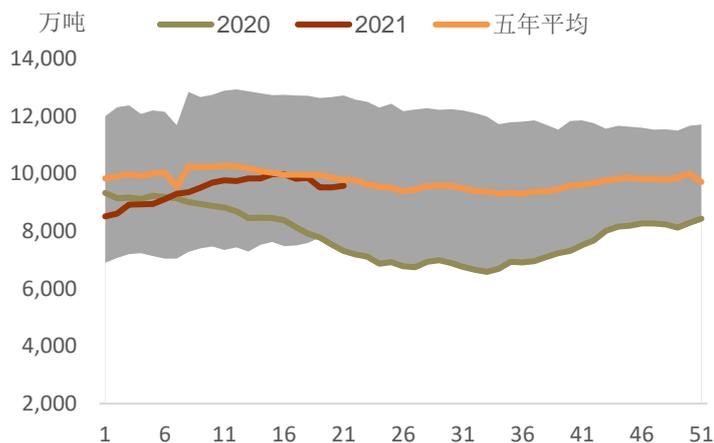


图表 20 铁矿石 45 港库存贸易矿占比

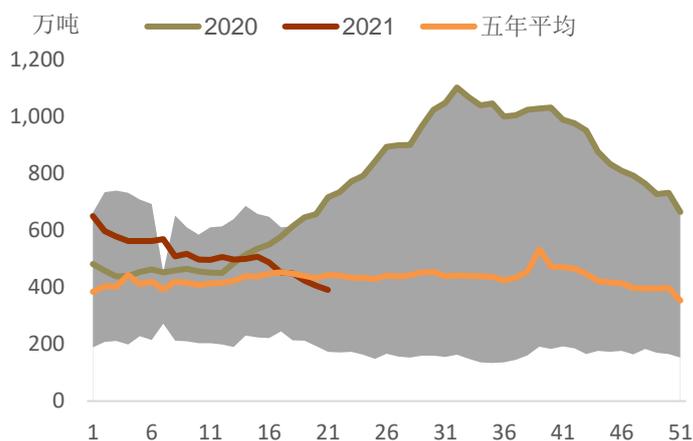


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

图表 21 铁矿石库存 45 港：粗粉

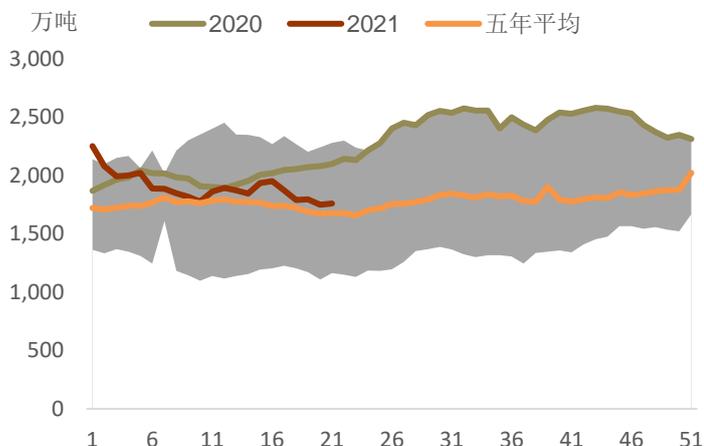


图表 22 铁矿石库存 45 港：球团

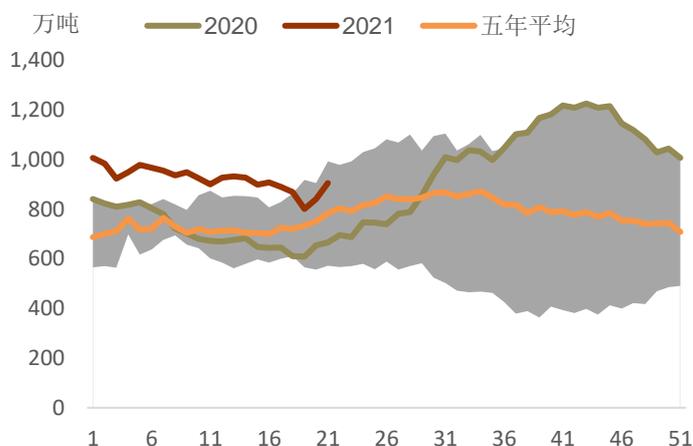


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

图表 23 铁矿石 45 港库存：块矿



图表 24 铁矿石 45 港库存：铁精粉

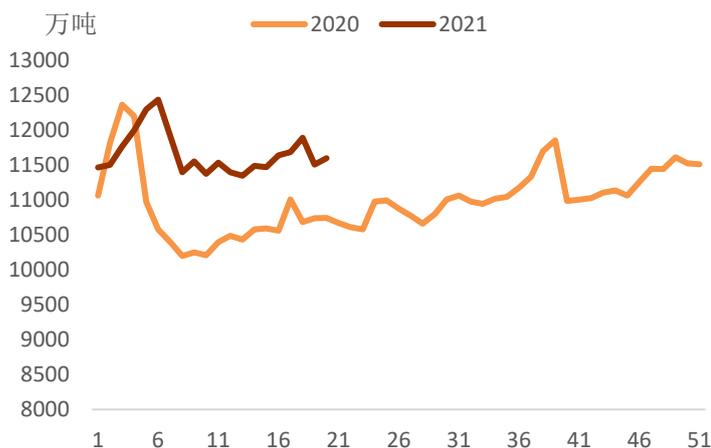


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

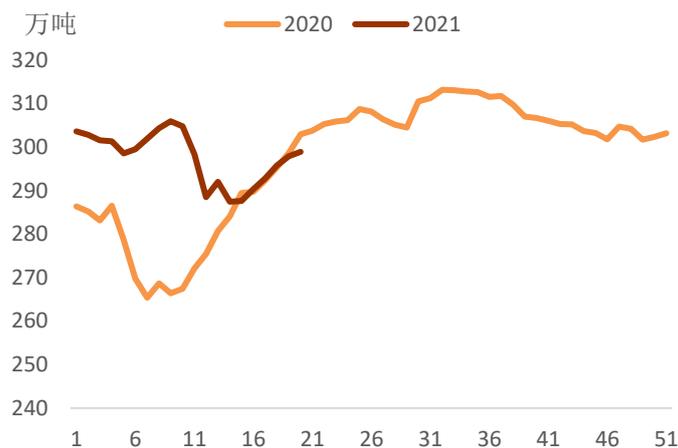
4、钢厂库存情况

国内钢厂铁矿石库存维持稳定偏高水平，截至 5 月下旬 247 家钢厂进口矿库存为 11780 万吨，高于去年同期水平，5 月份钢厂开工回升，平均日耗快速走高，场内库存相应回落。从钢厂日耗水平来看，与去年处于同一水平，钢厂消耗季节性回升，预计 6 月日耗仍维持偏强状态，钢厂对铁矿石的需求依然旺盛。

图表 25 国内钢厂进口矿库存



图表 26 国内钢厂进口铁矿石日耗



数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

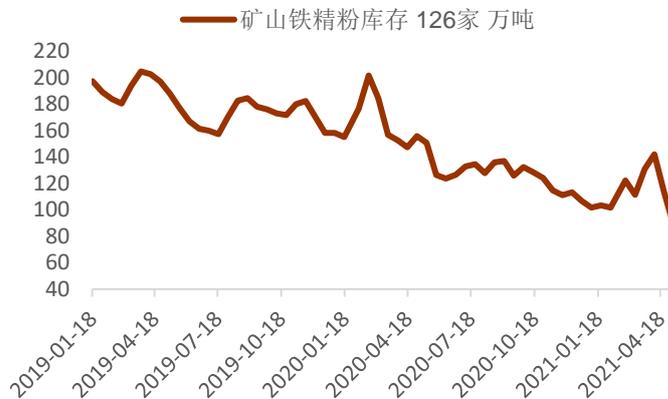
5、国内矿山生产情况

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，处于今年偏高水平，并高于去年同期；矿山继续降库，精粉库存再创两年新低。

图表 27 矿山产能利用率 186 家



图表 28 矿山铁精粉库存 126 家



数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

三、行情展望

供给端：预计 6 月铁矿石进口量将继续提升，国内矿山产量维持高位。5 月澳大利亚发中国环比增 10%，巴西发运环比增加 11%，预计到港量将增加，库存回升可能性较大。贸易矿占比呈现增加的态势，贸易情绪依然高涨。

需求端：全国高炉开工率维持高位，日均铁水产量增加，钢厂铁矿日耗增加，随着钢厂利润下滑，钢厂倾向于采购中低品矿，日均疏港维持偏高位置。近期官方措辞缓和，钢厂限产加码概率不大，总体需求向好。

综上，铁矿石供给宽松，需求旺盛，随着钢厂利润回落，中低品矿需求增加。铁矿石 2109 近期反弹力度较大，短期上方空间不大。策略上，铁矿石震荡偏强，以回调做多为主，也可择机买入远月看跌期权。后市需要重点关注钢厂限产政策变化。

风险点：环保限产，外矿发运超预期

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
1803、2104B 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方
广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762



郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。