

2021 年 8 月 6 日 星期五



## 钢厂限产严格

## 需求压制矿价

联系人：王工建

电子邮箱：wang.gj@jyqh.com.cn

电话：021-68555105

### 要点

● **供给端**：供给总体稳定。7 月下旬铁矿石海外发运反弹，8 月预计到港增加。7 月澳大利亚发中国环比增 0.1%，巴西发运环比增加 13.7%，随着到港增加，库存回升可能性较大。

● **需求端**：需求不佳。下半年钢厂限产政策落地，铁矿石需求预期不佳。近期全国高炉开工率低，日均铁水产量减少，钢厂铁矿日耗减少，钢厂倾向于采购中低品矿，日均疏港偏低，总体需求走弱。

● **行情观点**：铁矿石供给稳定，需求不佳，铁矿石 2109 临近交割，逐步贴近现货。主力逐步换月值 2201 合约，更多反应未来的预期，01 压力大于 09。策略上，铁矿石 2201 合约预期偏弱，以高空为主。后市需要重点关注钢厂限产执行情况。

**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

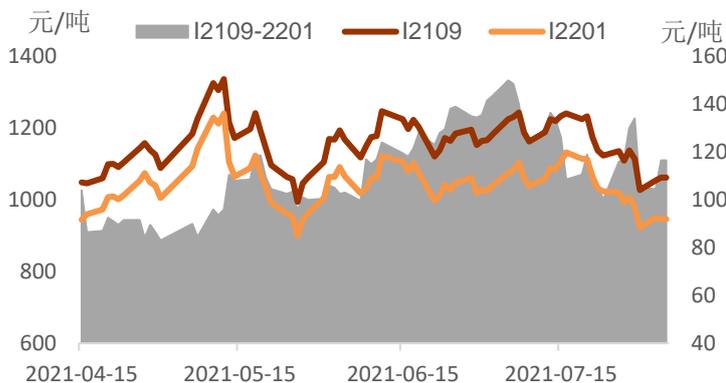
图表 1 铁矿石 2105 和 2109 及价差走势.....	4
图表 2 铁矿石基差走势.....	4
图表 3 铁矿石现货高低品位价差.....	4
图表 4 铁矿石价格指数走势.....	4
图表 5 全国钢厂高炉开工率 163 家.....	5
图表 6 唐山钢厂高炉开工率.....	5
图表 7 全国 247 家钢厂日均铁水产量.....	6
图表 8 铁矿石 45 港口日均疏港量.....	6
图表 9 铁矿石发运：澳巴.....	7
图表 10 铁矿石发运：巴西.....	7
图表 11 铁矿石发运：澳大利亚.....	7
图表 12 铁矿石发至中国：澳大利亚.....	7
图表 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

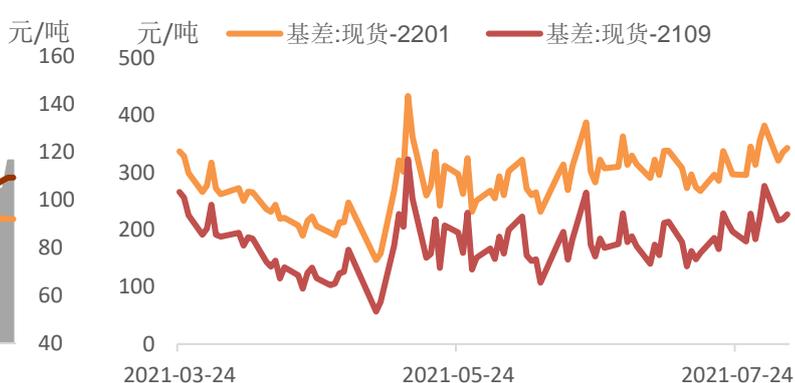
7 月铁矿石市场政策逐步趋严，价格走弱，七一钢厂环保限产，江苏、山东等主产省下半年限产政策落地，总体限产力度超出预期，钢厂开工环比大幅下降，铁矿日耗下降，价格在短暂震荡后破位下行。现货方面，普氏指数 62%Fe 走势类似，上中旬在 220 美元附近徘徊，下旬快速跌破 200 美元，截至 8 月 3 日报 184.15 美元。国内现货市场，7 月日照港 PB 粉中上旬在 1490 元/吨上下波动，下旬快速跌破 1400 元/吨，截至 8 月 3 日报 1260 元/吨。从价差来看，普氏指数 62%与 58%价差总体表现偏强，价差在 50-60 区域，7 月底小幅走弱。国内高低品矿价差大幅回落，PB 粉-杨迪粉价差从 7 月初的 300 元高位回落，截至 8 月 3 日已跌至 150 元，随着钢厂配方改变，中低品入炉比例增加，高低品价差顺势回落。

铁矿石期货总体与现货保持一致，7 月前半段在 1150-1250 区域宽幅震荡，下旬破位下行，最低 1013，截至 8 月 4 日收 1067。8 月份期货主力逐步由 2109 切换至 2201 合约，铁矿 9-1 月差预计偏强走势，由于 9 月逐步进入交割月，进一步贴近现货，9-1 价差更多体现铁矿石的基差的特征。期货 2201 合约更多体现未来的预期，下半年限产政策严格，江苏四季度限产集中，因此 2201 合约较 2109 合约更加弱勢。

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

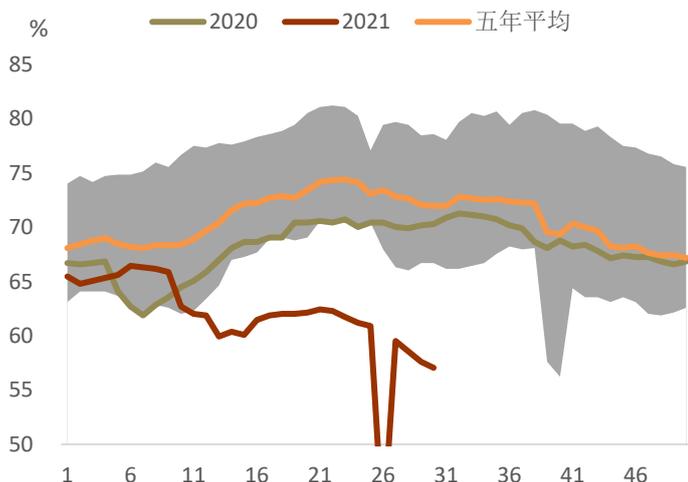
### 1、需求：钢厂限产严格，铁矿石日耗下降

上半年我国钢材产量维持高位，处于历史同期高位水平，但进入 7 月后，钢厂开工大幅下滑，各省限产政策逐步落地，江苏、山东、安徽、山西、甘肃、山西等地均对下半年限产提出要求，基本上要保证全年产量不超过去年，其中江苏限产主要集中在四季度，山东限产政策超出预期，提出 7650 万吨的全年产量目标，如果严格执行山东省下半年产量将同比下降 24%。数据方面，1-6 月全国生铁、粗钢、钢材累计产量 45638、56333 和 69831 万吨，分别累计同比增加 4%、11.8% 和 13.9%。7 月份以来钢厂生产下滑，据三方数据，7 月钢材产量环比下降 5.78%，同比下降 4.49%；7 月全国 247 家钢厂高炉开工率降至 72.58%，日均铁水产量 229.15 万吨，铁矿石日均消耗大幅回落。

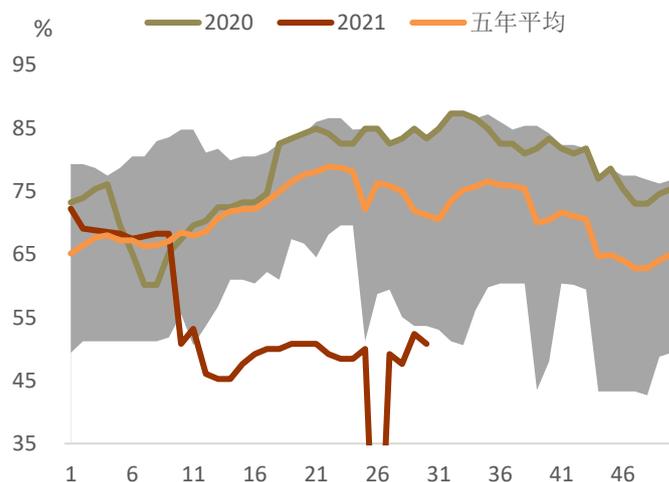
目前钢厂入炉配方从前期的高入炉品位调整为普通状态，主要受到前期利润回落和未来预期走弱影响。随着铁矿石价格的下跌和钢材价格上涨，7 月钢厂利润大幅反弹，但钢厂采购力度处于偏弱状态，主因限产政策严格，即使利润走高，钢厂仍无法扩大生产。港口方面，进口铁矿石日均疏港量呈现下降势头，7 月第四周日均疏港量跌破 250 万吨，处于同期低位。

海外方面，日本、韩国、德国等主要铁矿石进口国钢厂生产保持稳定，据世界钢铁行业协会数据，6 月份钢材产量大幅增加，三国当月产量同比分别增加 44%、18% 和 37%。虽然仍低于疫情前水平，但恢复状态较好。

图表 5 全国钢厂高炉开工率 163 家

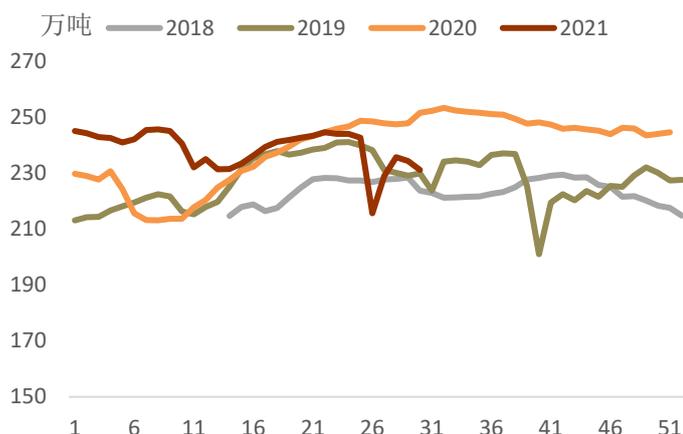


图表 6 唐山钢厂高炉开工率

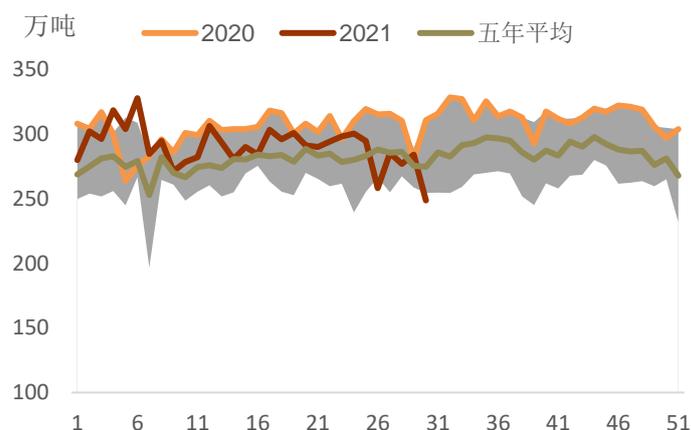


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

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：7 月下旬铁矿石发运回升，8 月到港可能增加

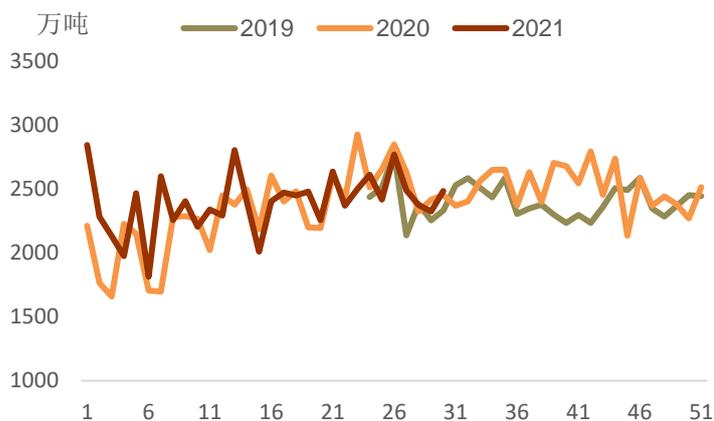
根据海关数据，2021 年 6 月份，我国进口铁矿砂及其精矿 8941.7 万吨，同比下降 12.1%，进口平均价格为 187.71 美元/吨；1-6 月份，我国累计进口铁矿砂及其精矿 56070.5 万吨，同比增长 2.6%，进口平均价格为 165.88 美元/吨。中国对澳大利亚的进口依赖度略有下降，但仍处于绝对高位，过去两年澳矿占比分别为 62.2%和 60.9%。巴西铁矿占比保持稳定，维持在 20-22%之间窄幅波动。

从海外发运来看，前 30 周澳巴 19 港口发运总量为 73933 万吨，同比去年增加 3.5%，其中澳大利亚发运总量 52240 万吨，同比增 0.1%，巴西 19 港发运总量 19694 万吨，同比增加 13.7%。澳大利亚力拓因检修增加、新老矿更替、疫情、历史遗迹保护等因素影响，生产和发运回落，1-31 周力拓发运 18090.7 万吨，累计同比减少 3.66%。巴西淡水河谷由于矿山复产增加，1-31 周发运 15434.4 万吨，累计同比增加 13.35%。

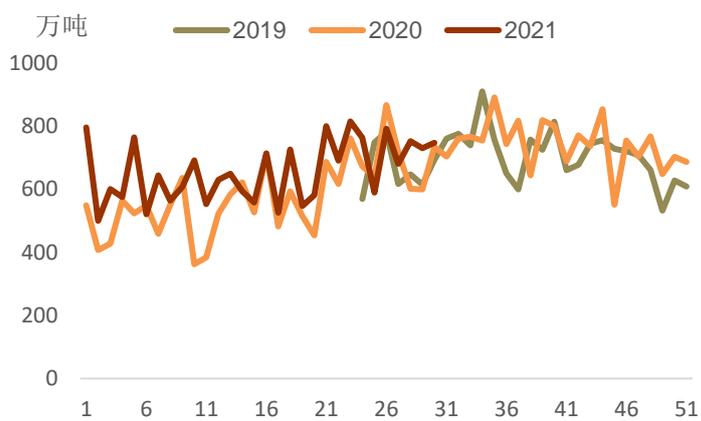
非主流矿方面，2021 年澳洲非主流累计发运 8182.5 万吨，去年同期 6859.5 万吨。巴西非主流累计发货 4391.2 万吨，去年同期 2464.3 万吨，南非累计发货 2863.4 万吨，去年同期 2942 万吨。非主流矿总体发运超过去年，成为今年主要的新增力量。

港口方面，上半年中国铁矿石到港量维持相对较高水平，6-7 月份有所下降，2021 年 1-31 周，北方六港累计到港 29645.1 万吨，累计同比减 8.81%。其余沿海港口累计到港 27214.5 万吨，累计同比增 3.88%。19 港累计到港 56859.7 万吨，累计同比减 3.15%。

图表 9 铁矿石发运：澳巴

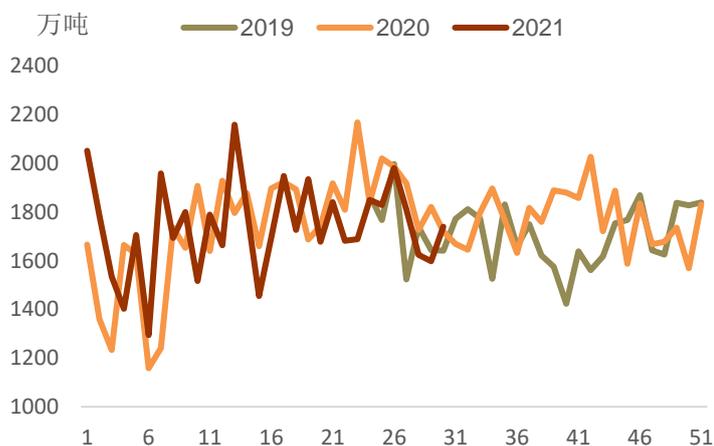


图表 10 铁矿石发运：巴西

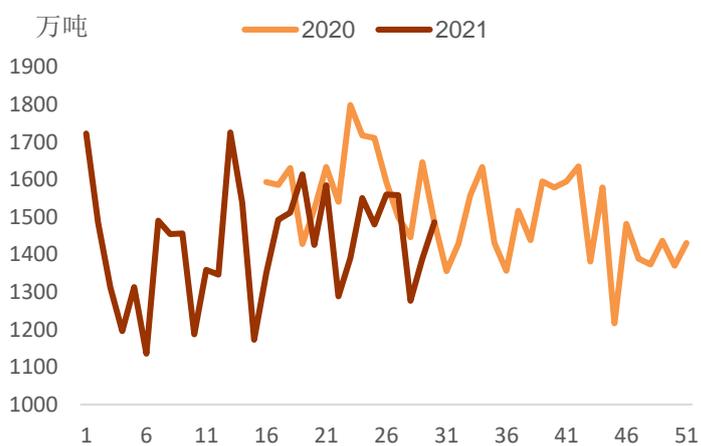


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

图表 11 铁矿石发运：澳大利亚

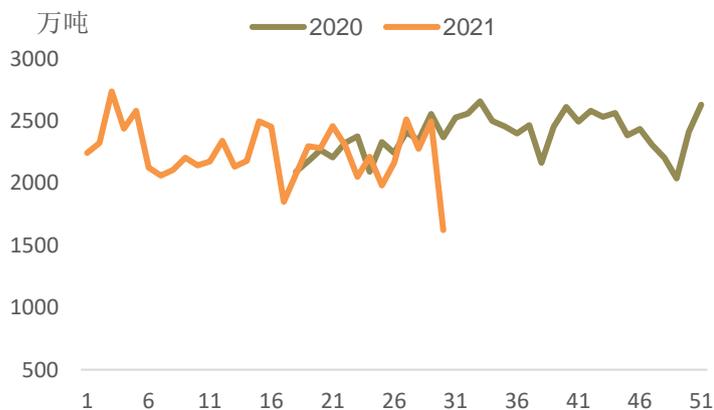


图表 12 铁矿石发至中国：澳大利亚

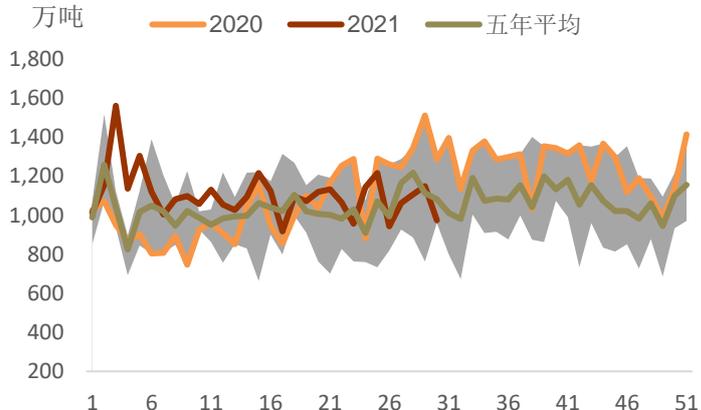


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

图表 13 铁矿石到港量 45 港

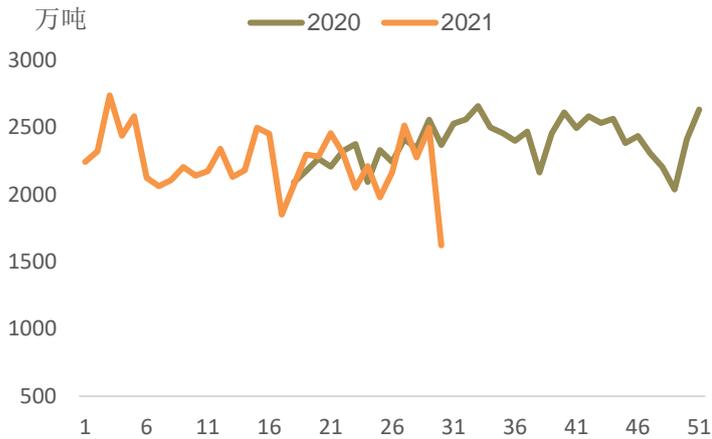


图表 14 铁矿石到港量北方 6 港

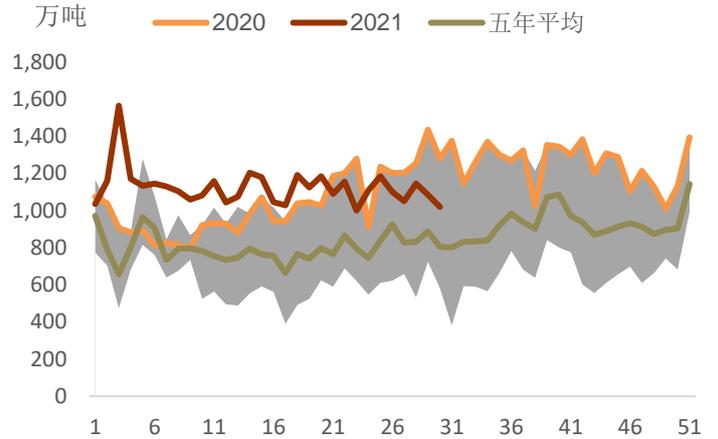


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

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



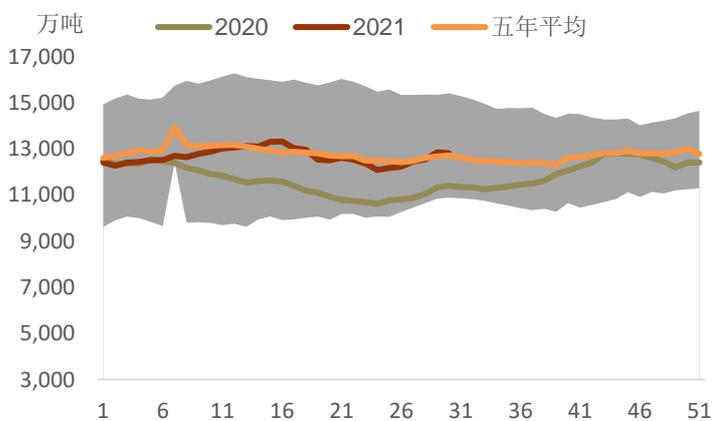
数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

### 3、铁矿石港口库存缓慢回升

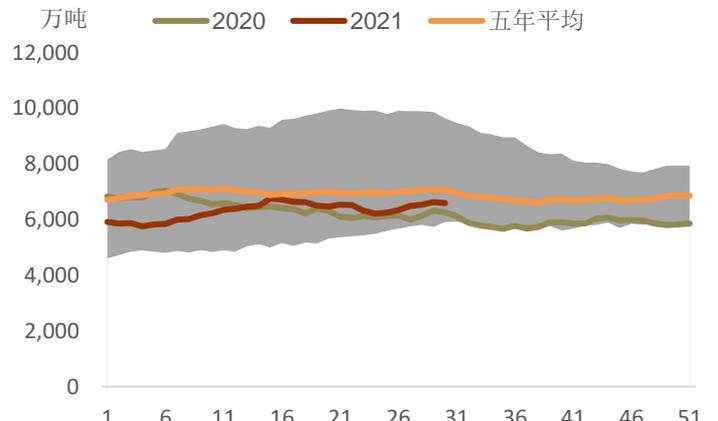
虽然澳大利亚铁矿石发运乏力，但巴西和非主流矿的发运表现良好，今年铁矿石总体供给稳定，中国港口库存水平总体中性，年内维持稳定增加态势，45 港口总库存水平与过去五年平均水平相当。截至 8 月初全国 45 个港口进口铁矿库存为 12810 万吨，分国别看，澳矿 6594 万吨，略低于平均水平，巴西矿 3380 万吨，处于偏高水平，分品种看，球团 386 万吨，精粉 975 万吨，块矿 2018 万吨，粗粉 9433 万吨。

品种方面，近期中高品粉矿降库，卡粉、纽曼粉库存偏低，MNPJ 库存呈现去库状态，PB 粉近期累库，金布巴粉矿去库最大，接近去年水平，超特粉库存维持高位，需求偏弱，作为最优交割品，超特粉的库存和价格需要重点关注。

图表 17 铁矿石 45 港总库存

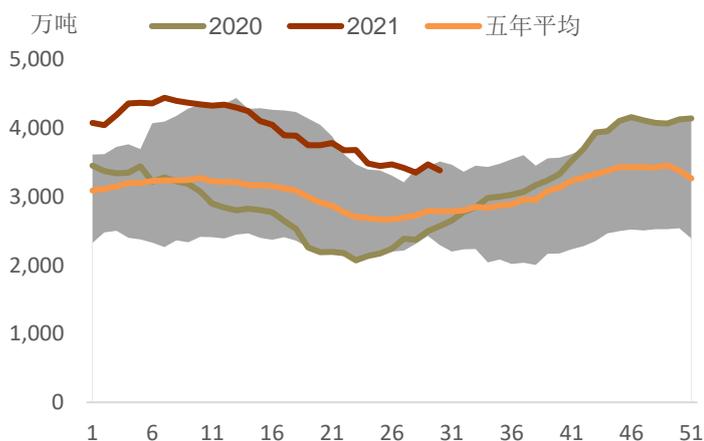


图表 18 铁矿石 45 港库存：澳大利亚

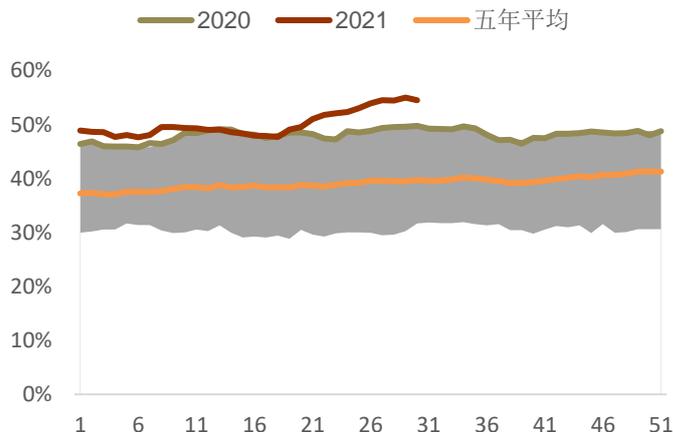


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

图表 19 铁矿石 45 港库存：巴西

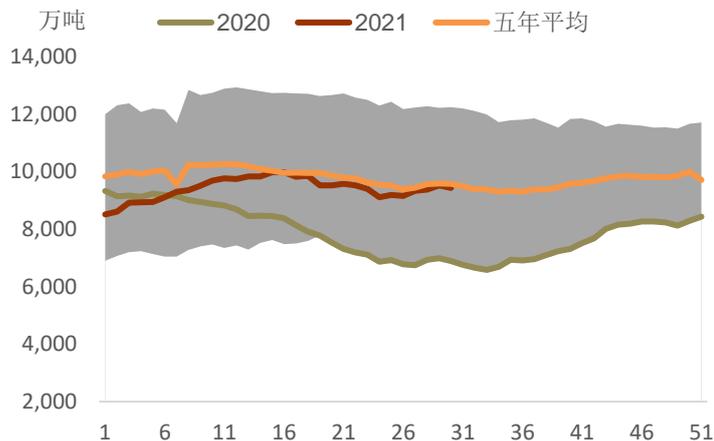


图表 20 铁矿石 45 港库存贸易矿占比

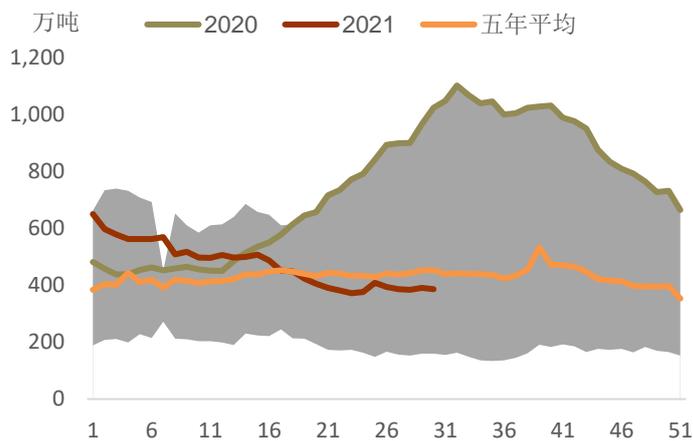


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

图表 21 铁矿石库存 45 港：粗粉

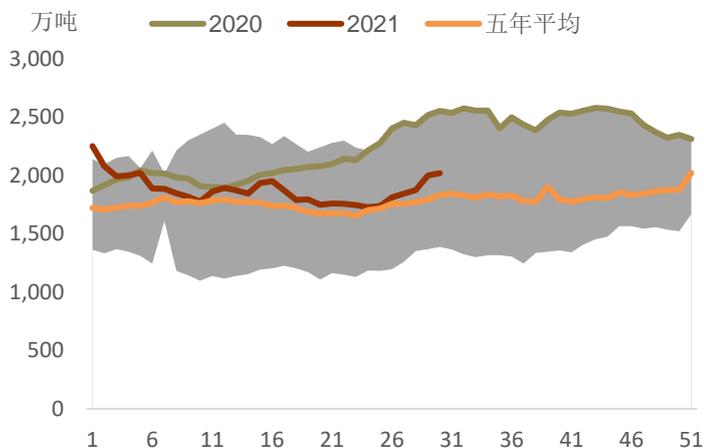


图表 22 铁矿石库存 45 港：球团

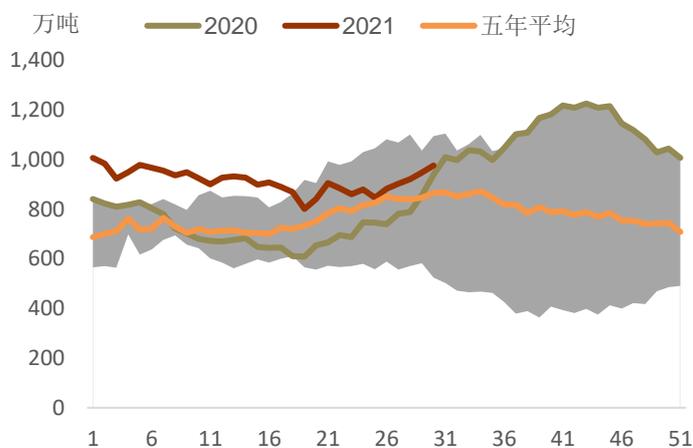


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

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

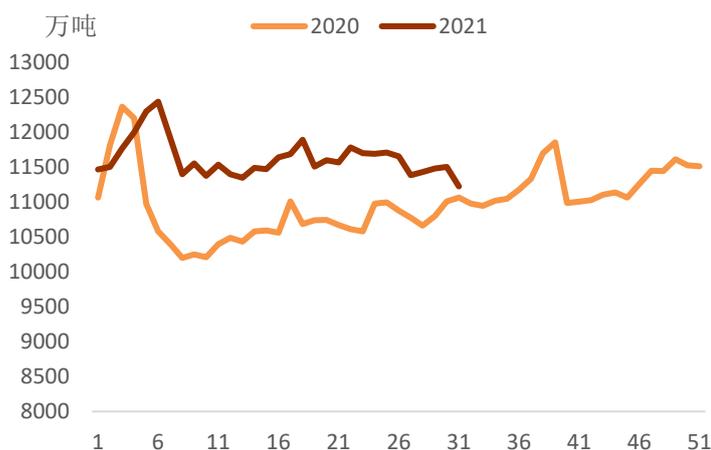


数据来源：我的钢铁，Wind，铜冠金源期货

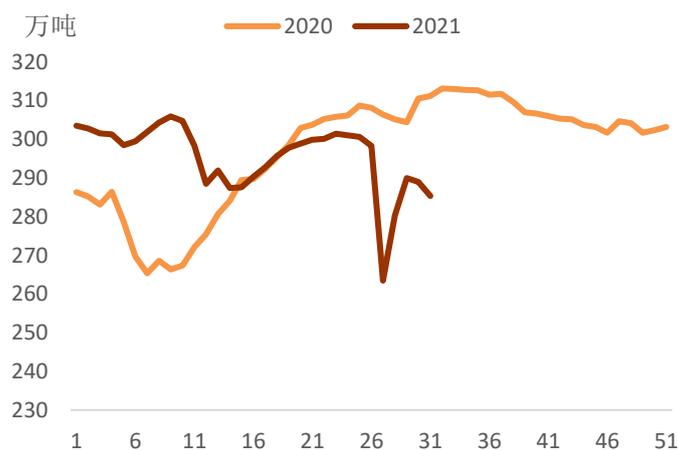
#### 4、钢厂库存情况

国内钢厂铁矿石库存开始下滑，目前仍高于去年同期水平，截至 7 月下旬 247 家钢厂进口矿库存为 112230 万吨，7 月份钢厂开工回落，平均日耗快速走弱，采购降速，场内库存相应回落。从钢厂日耗水平来看，处于偏低水平，但由于下半年限产政策严格，铁矿石日耗维持偏弱状态的概率较大，场内库存也可能会下滑。

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 64.55%，环比降 0.77%，同比降 4.52%，矿山精粉库存 123.15 万吨，降 0.43 万吨，本期矿山产能利用率继续下降，矿山精粉库存总体平稳。

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：供应基本稳定。7 月下旬铁矿石海外发运反弹，8 月预计到港增加。7 月澳大利亚发中国环比增 0.1%，巴西发运环比增加 13.7%，预计到港量将增加，库存回升可能性较大。

需求端：需求不佳。下半年钢厂限产政策落地，铁矿石需求预期不佳。全国高炉开工率低，日均铁水产量减少，钢厂铁矿日耗减少，钢厂倾向于采购中低品矿，日均疏港偏低，总体需求走弱。

综上，铁矿石供给稳定，需求不佳，铁矿石 2109 临近交割，逐步贴近现货。主力逐步换月值 2201 合约，更多反应未来的预期，01 压力大于 09。策略上，铁矿石 2201 合约预期偏弱，以高空为主。后市需要重点关注钢厂限产执行情况。

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。