

铁矿石周报

2019年03月19日

银河期货钢铁事业部

☎:021-65789229

钢厂补库和淡水河谷发货减量或再度推涨铁矿

上周港口铁矿石整体库存仍在积累，但是积累幅度已明显放缓，45港口总库存环比增24万吨，其中巴西矿库存+0.9%，澳洲矿库存-0.33%，巴西矿近期港口库存增幅较大。分品种来看，港口卡粉、PB粉、金布巴库存上周开始出现下降，点钢统计六港数据：卡粉-38万吨，PB粉-46万吨，金布巴-4.4万吨，超特粉库存则持续处于下降状态，上周港口-63万吨；下游钢厂进口烧结粉矿库存已到达近几年历史最低位，64家样本钢厂进口矿烧结粉矿库存1512万吨，-97万吨，环比-6.09%，由于钢厂铁矿日耗也在低位，折算后钢厂进口矿库存天数仍在31天高位。

近期澳洲、巴西发货量均出现下滑，上期数据澳洲发中国环比降14.46%。近期淡水河谷发运量的明显下降是由于北部系统的PDM港口检修，但近期检修也逐渐结束，这部分减量不在矿难影响的发货量中。此外，上周3月15日巴西铁矿供应再现风波，VALE官方表示收到法院关于暂停Timbopeba矿区一切作业活动及对应Doutor尾矿坝使用的命令。Timbopeba矿区每年生产1280万吨铁矿石，且Doutor矿区不属于之前计划关停的十座矿区范围之内，是法庭命令另外关停的矿区，是即之前5300万吨减量之外额外的减量。

由于国外矿山事故、节后矿价大幅上涨，高矿价抑制了下游钢厂采购节奏，钢厂以消耗自身库存为主，疏港量持续下降，上周41港口疏港量-15.18万吨，环比-5.9%。Mysteel调研163家钢厂高炉开工率62.29%，环比降0.69%，产能利用率72.99%，环比持平，在高炉检修、环保限产增加后进口烧结粉矿日耗已经降至近几年来新低。近期唐山有频繁的限产，包括限高炉、限烧结和限竖炉，对原料需求有一定影响，如果仅从区域一和区域二的产能来分类观察，区域一（4、8、9月份限产）产能2740万吨，区域二（5、6、7月份限产）产能1.27亿吨，按照官方评级，在1-2月份唐山高炉产能利用率平均为67%的水平测算未来减量，则4,8,9月生铁减量仅0.7万吨/日，5,6,7月减量仅3.5万吨/日。在限产范围和程度不加剧的情况下，即便唐山减产，铁矿港存依旧大概率下降。

回顾春节后铁矿涨停后价格的回落的主要逻辑，更多是在于钢厂节前高库存，节后限产时间加长，叠加铁矿价格大幅拉涨后，钢厂主动去库，而港口贸易商通过降价来兑现利润。目前不少钢厂表示，其库存低位，随着成材销售好转，铁矿有补库动力，尤其铁矿现货价格也有了一定的回落，从当下生铁产量的绝对量以及外矿发货量推演，一旦钢厂出现少量补库，港口库存会便出现下降的态势。铁矿现货价格会出现向上的驱动。

从策略上来看，铁矿在去库期间依旧是多头配置，激进策略可考虑单边多。保守策略可考虑空远月材多近月矿。

图1: 铁矿跨期

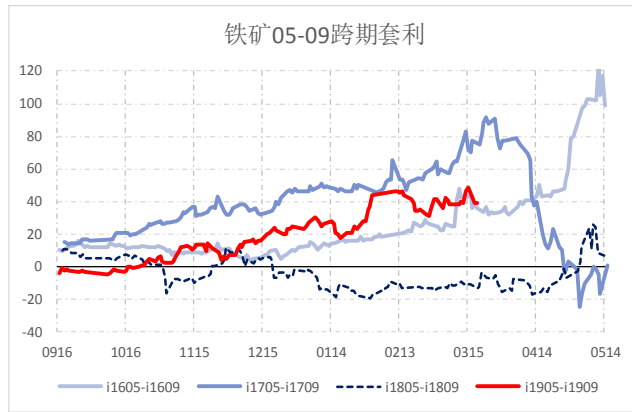
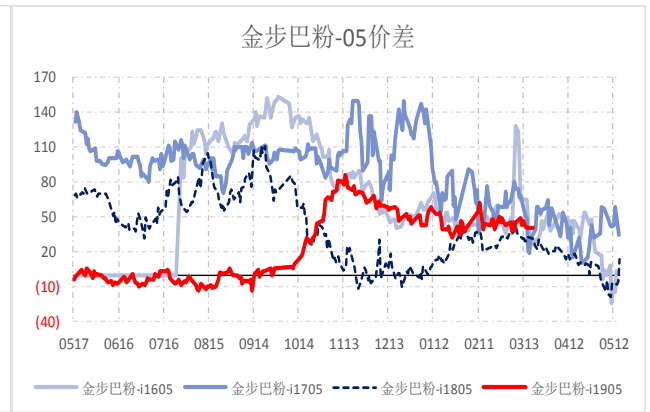


图2: 铁矿基差



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图3: 现货价差

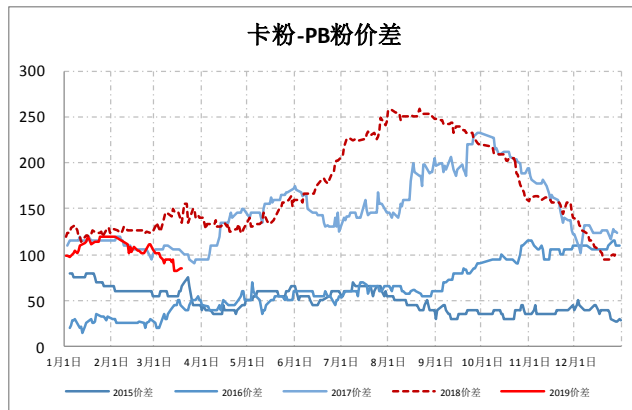
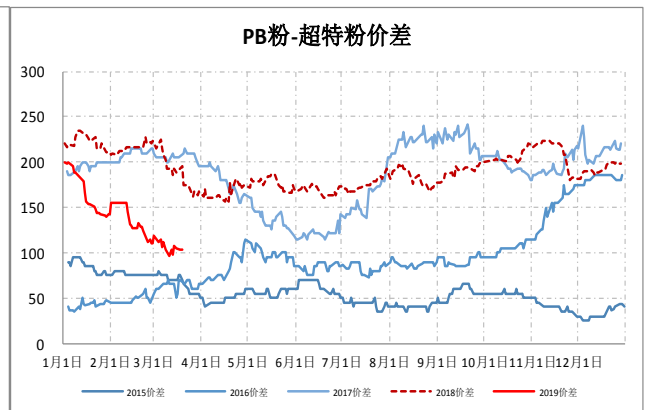


图4: 现货价差



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图5: 进口矿港口总库存

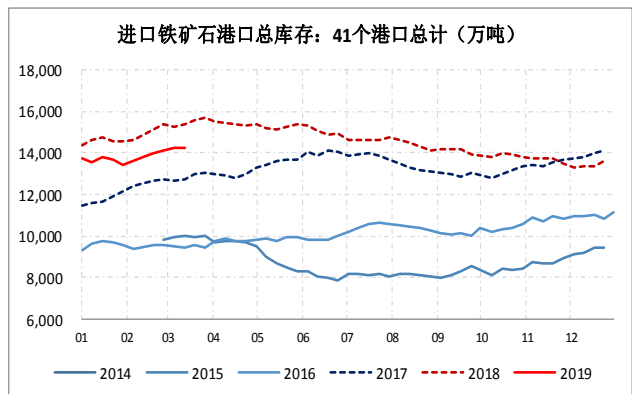
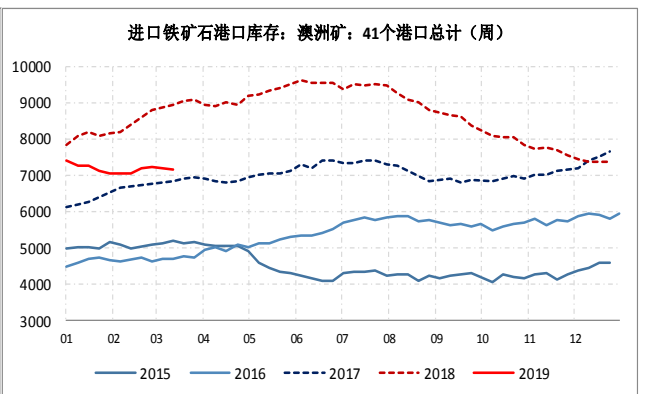


图6: 进口矿港口库存-澳洲矿



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图7：进口矿港口库存-巴西矿

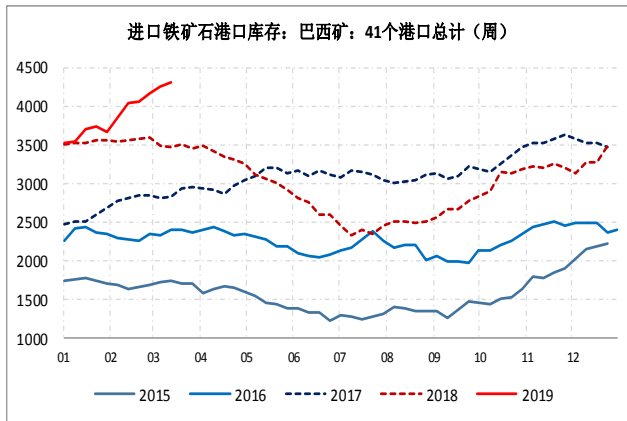
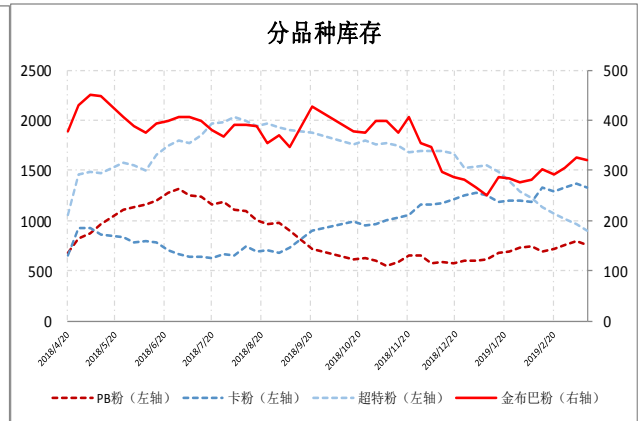


图8：进口矿港口库存-分品种



数据来源：银河期货、wind 资讯

图9：进口矿港口库存-铁精粉

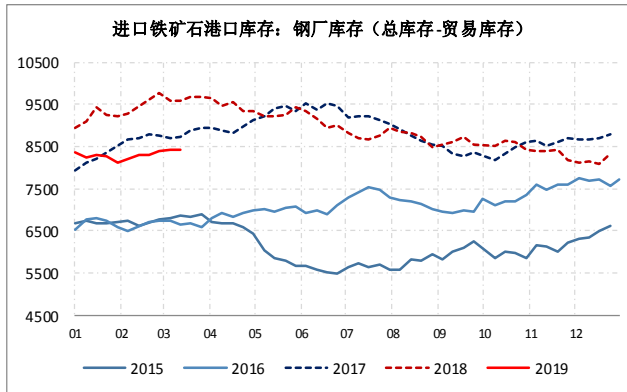
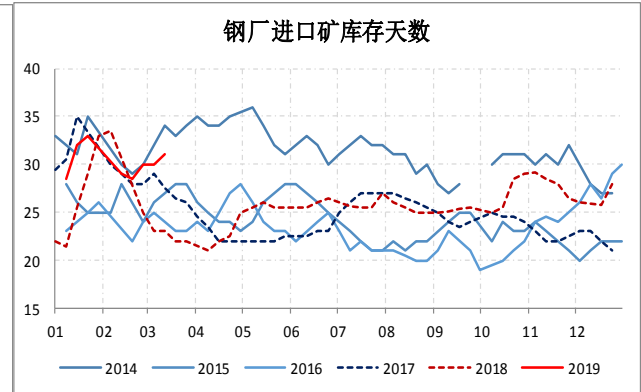


图10：钢厂进口矿库存天数



数据来源：银河期货、wind 资讯

图11：进口烧结粉矿库存-钢厂

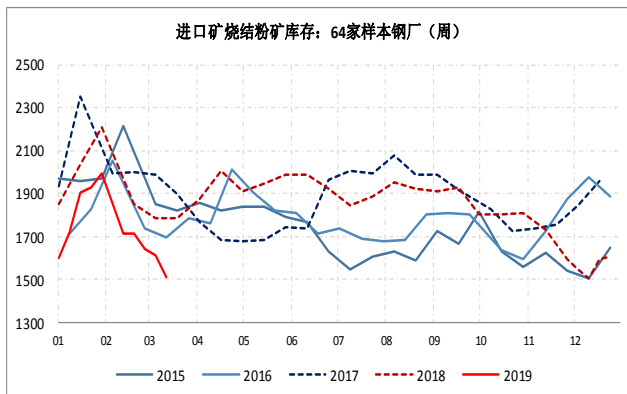
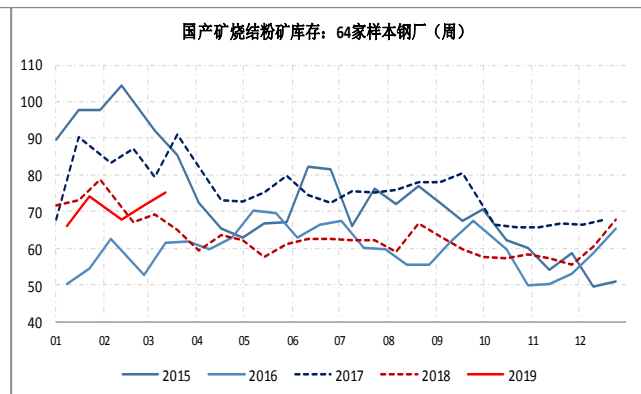


图12：国产烧结粉矿库存-钢厂



数据来源：银河期货、wind 资讯

图13: 力拓发货量

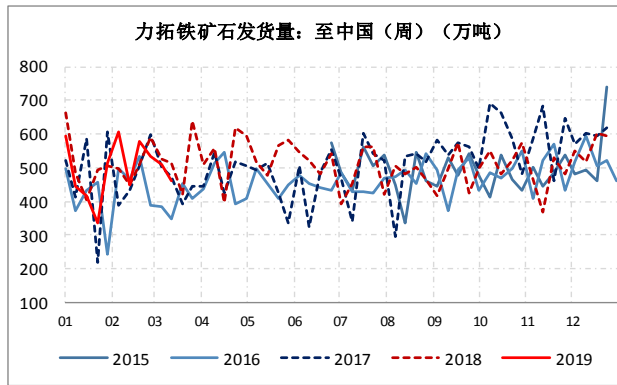
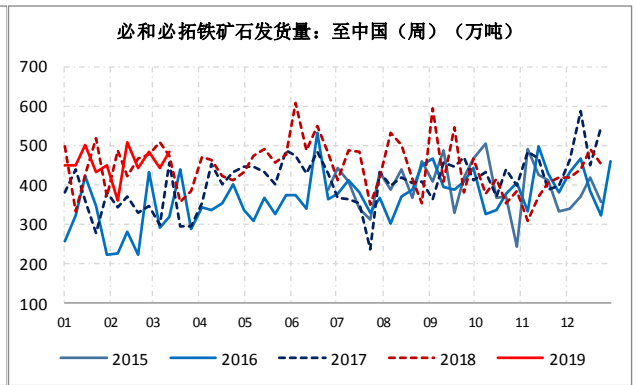


图14: 必和必拓发货量



数据来源：银河期货、wind 资讯

图15: 淡水河谷发货量

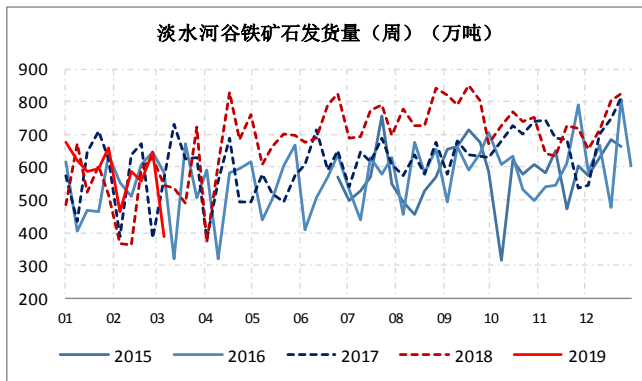
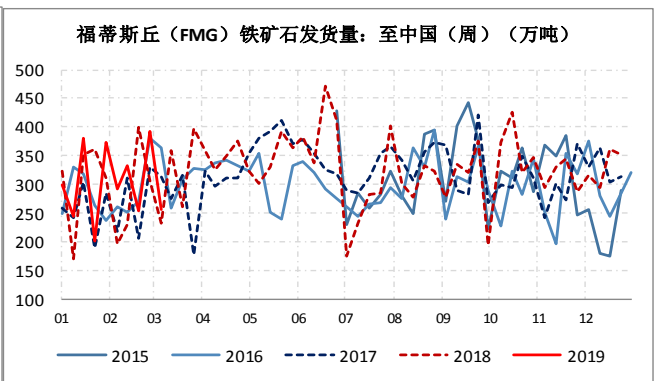


图16: FMG发货量



数据来源：银河期货、wind 资讯

图17: 澳洲发中国

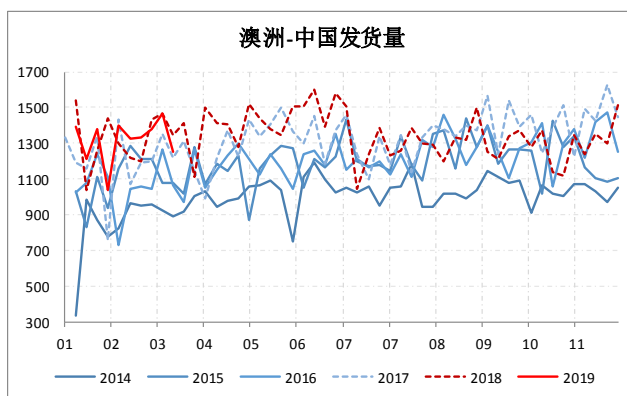
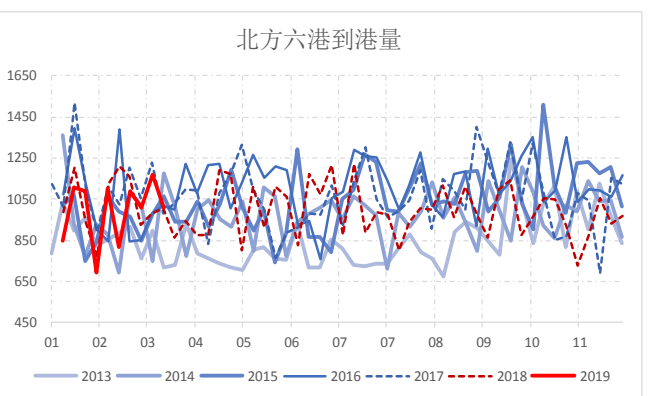


图18: 北方六港到货



数据来源：银河期货、wind 资讯

图19: 图巴朗-青岛运费

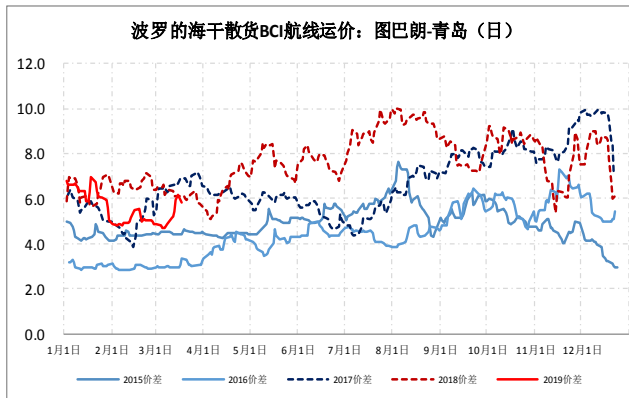
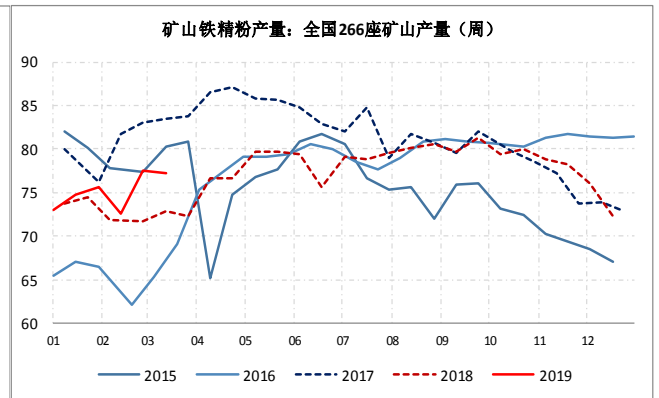


图20: 国产精粉产量



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图21: 日均疏港

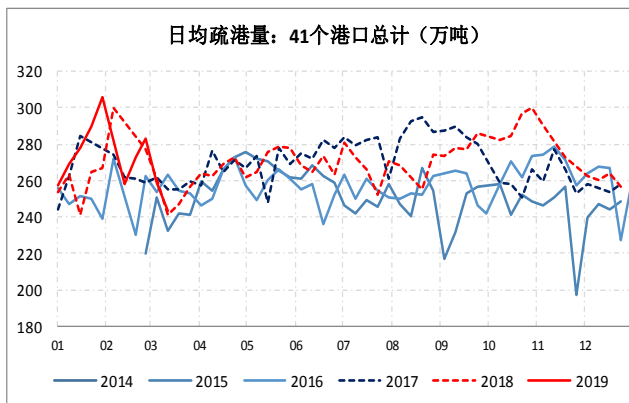
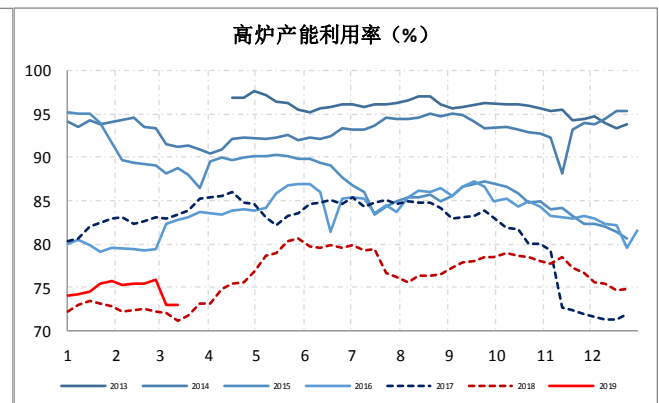


图22: 高炉产能利用率



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图23: 进口烧结粉矿日耗-钢厂

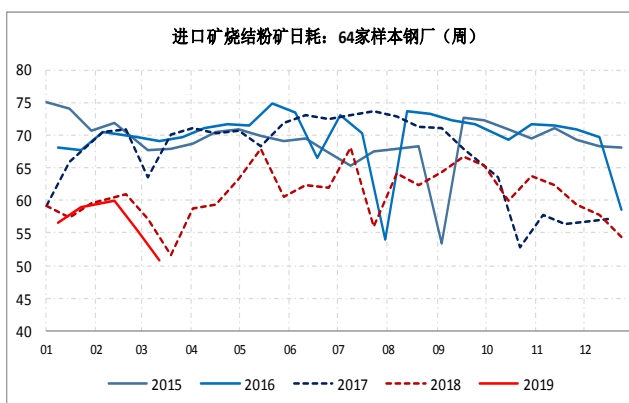
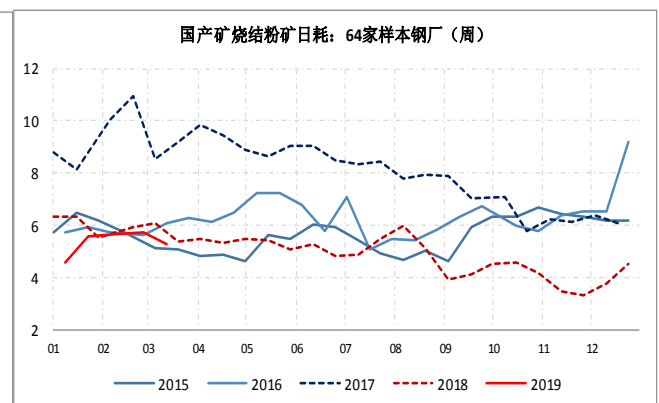


图24: 国产烧结粉矿日耗-钢厂



数据来源: 银河期货、wind 资讯

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，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，不因，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

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 钢铁事业部

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：yhqhgtsyb@chinastock.com.cn