

发运持续下降，矿价或维持强势

东吴期货研究所：朱少楠

2020年12月17日

东吴期货
Soochow Futures

现货价格维持强势

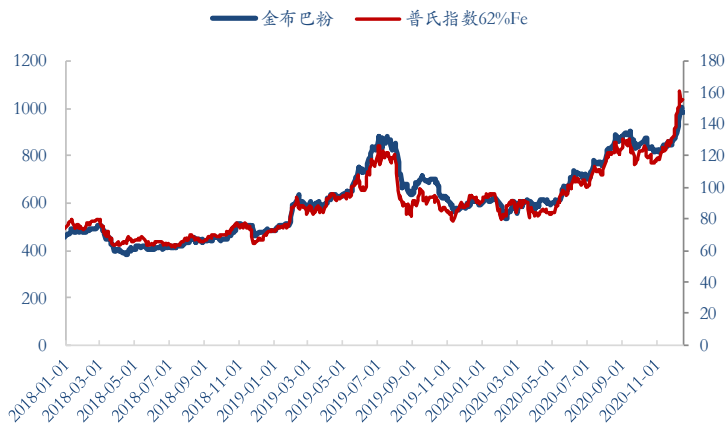
◆ 现货价格大幅走强

11月铁矿石现货价格大幅走强，价格不断创新高，目前普氏铁矿石62%指数报155.75，处于历史高位。青岛PB粉报1022，折盘面1116；金布巴报985，折盘面1112。

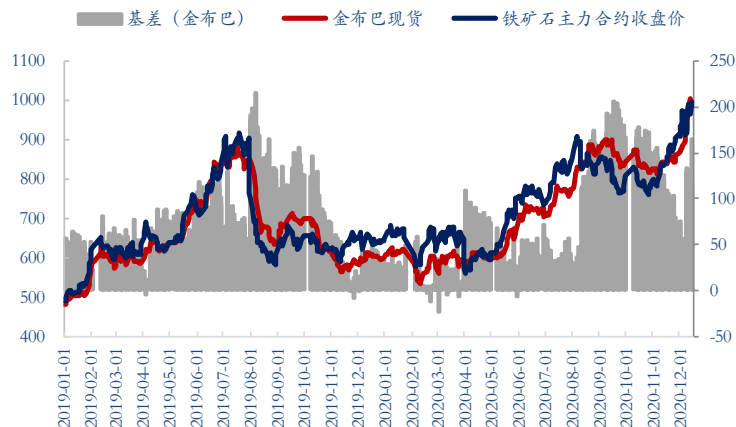
◆ 05盘面贴水幅度较小

近期盘面跟随现货大幅上涨，目前价格已经超过1000元，从基差数据来看，当前盘面贴水处于近几年较低水平。

铁矿石现货价



铁矿石主力合约基差



供应端

◆ 铁矿石进口量有所下降

1-11月份中国累计共进口铁矿石10.73亿吨，同比增加1.06亿吨，增幅11%。

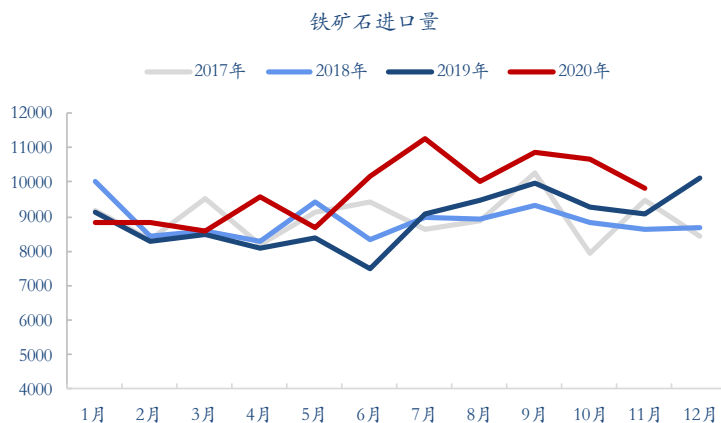
11月份，中国进口铁矿石9815万吨，月环比减少859.2万吨，降幅8.05%，同比增加750.08万吨，增幅8.27%。

11月铁矿石进口下降比较明显，淡水河谷下调2020年铁矿石产量，预计中国12月铁矿石或继续小幅下降。

中国铁矿石累计进口量（万吨）



中国铁矿石月度进口量（万吨）



供应端

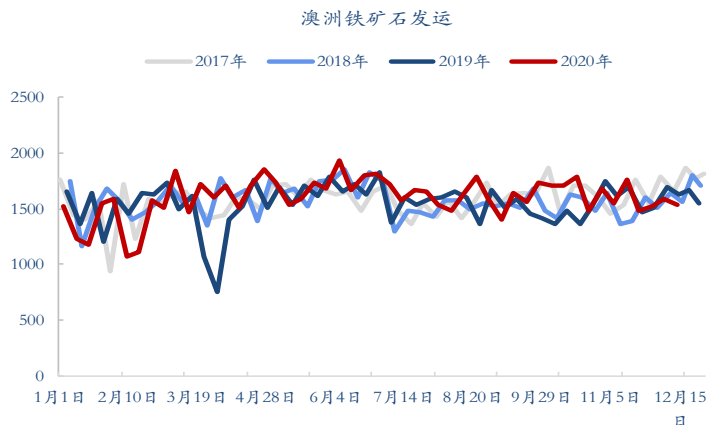
◆ 澳洲发运都有所下降

11月份澳巴周度发运量均值为2211万吨，比10月均值2383万吨下降172万吨，同比减少88万吨，澳巴都有不同程度的减量。

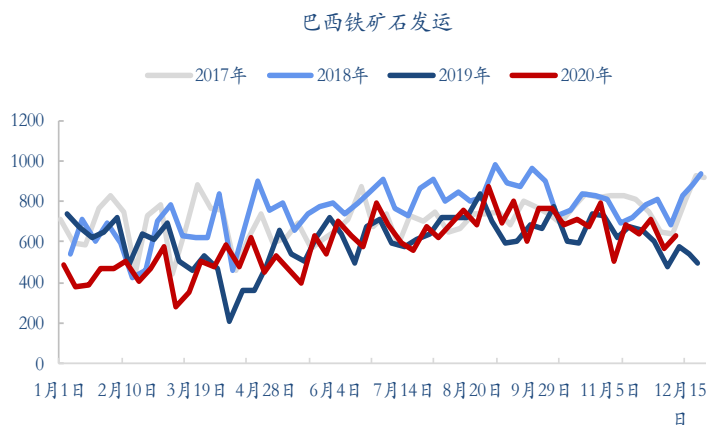
11月澳洲周度发运量均值为1579万吨，环比上月减少93万吨，同比减少50万吨。巴西周度发运均值为632万吨，环比减少79万吨，同比减少38万吨。

由于港口检修和产量等原因，澳巴发运进行下降非常明显，12月发运或维持低位。

澳洲铁矿石发运量（万吨）



巴西铁矿石发运量（万吨）



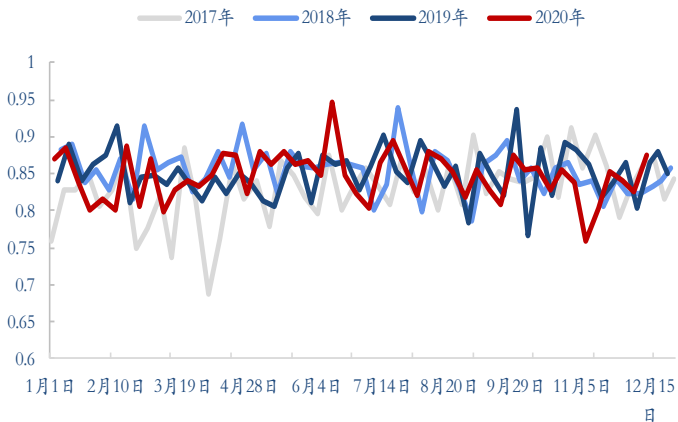
供应端

◆ 发往中国比例下降

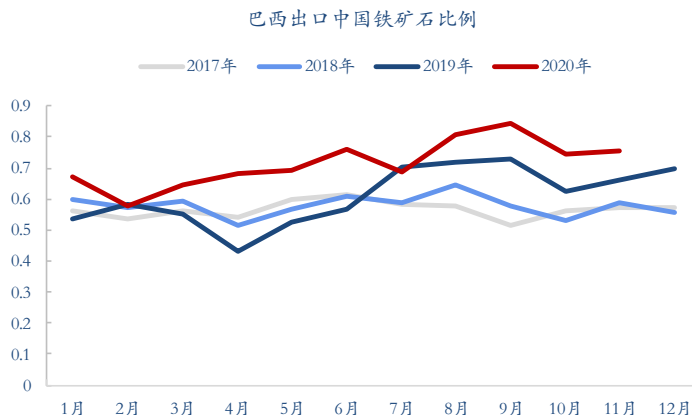
海外需求在转好，澳巴发往中国铁矿石比例也在下降，11月澳洲发往中国铁矿石为81%，较今年均值85%下降4个百分点。11月巴西发往中国铁矿石较10月基本持平，但大幅低于8-9月分水平，发往中国铁矿石比例达到76%，环比增加1.4%，同比增加9.49%。

虽然海外疫情依然在爆发，但全球经济在持续恢复，澳巴发往中国铁矿石比例会逐步下降。

澳洲铁矿石发往中国比例（%）



巴西铁矿石发往中国比例（%）



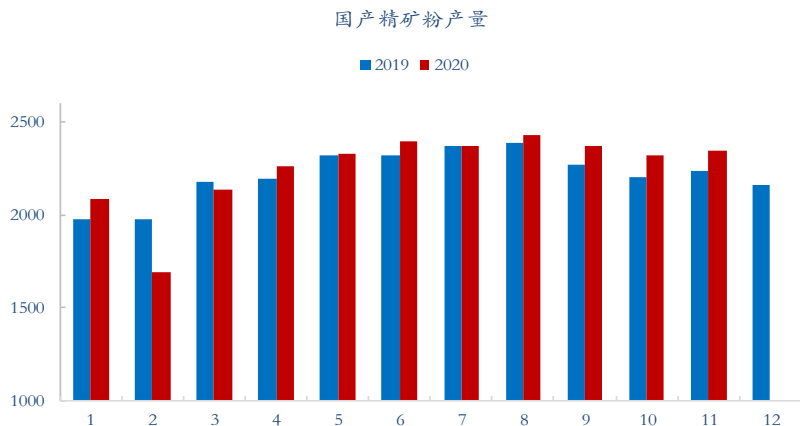
供应端

◆ 国产矿供应小幅增加

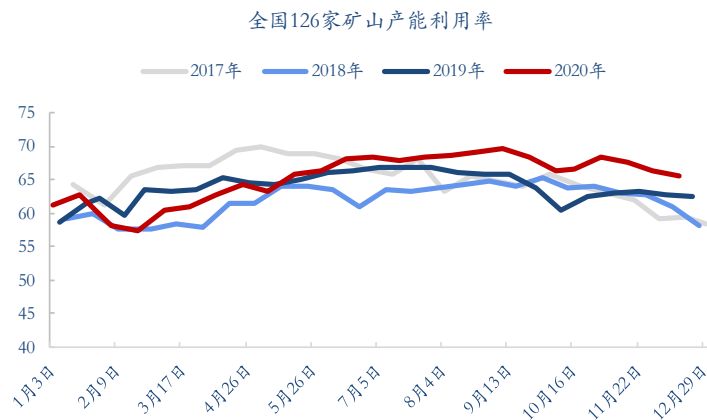
11月国内矿山产能利用率均值为66.97%，环比减少0.49%，同比增加3.86%，产能利用率维持小幅下降趋势，但目前利润高，很难有较大减量。

11月Mysteel统计全国矿山企业月度精粉产量为2348万吨，环比增加31万吨，增幅1.3%，同比增114.0万吨，增幅5.1%。

国产精矿粉产量（万吨）



国产矿产能利用率(%)



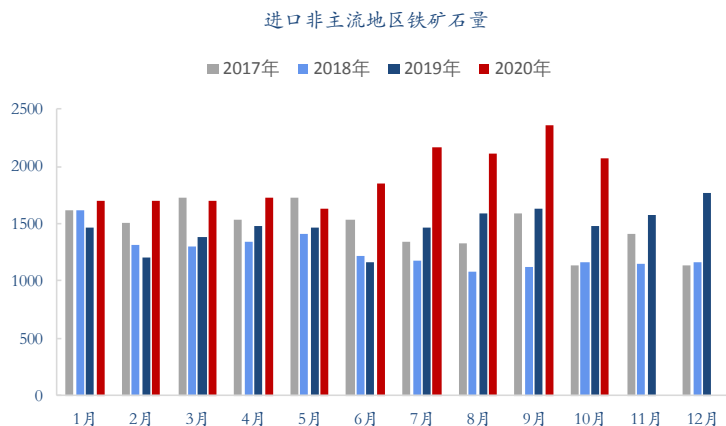
供应端

◆ 非主流铁矿石进口高位回落

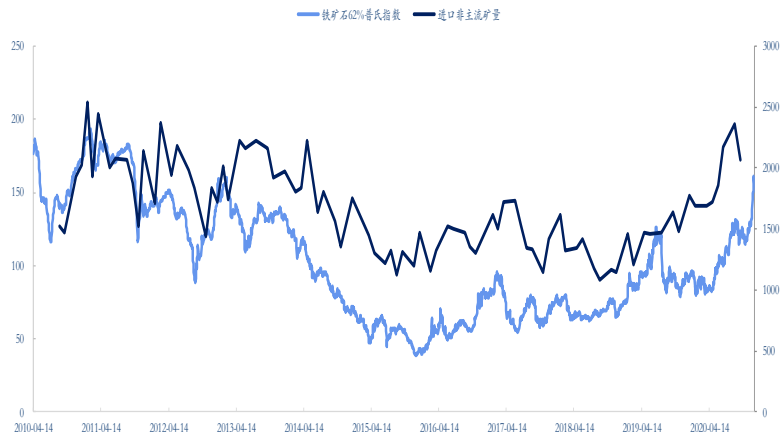
10月非主流铁矿石进口较9月有所下降，10月非主流矿进口量为2070万吨，环比减少294万吨，同比增加589万吨，各主要非主流国铁矿进口环比均有回落。

目前铁矿62%普氏指数处历史高位，预计后期非主流铁矿进口同比也将保持高位，很难有较大减量。

进口非主流地区铁矿石量（万吨）



非主流铁矿进口量与普氏关系



需求端

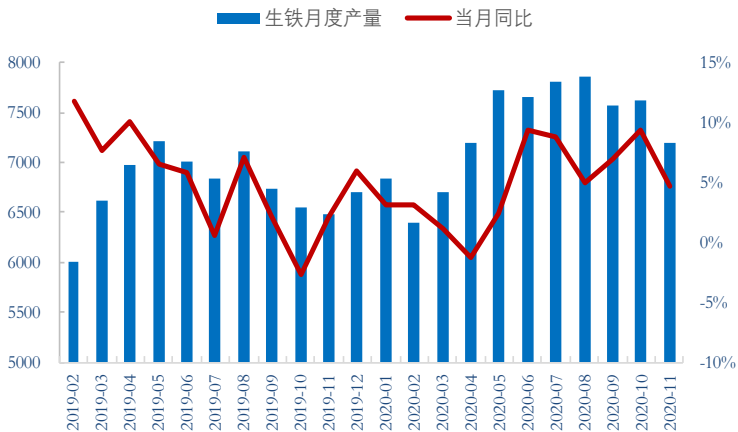
◆ 需求高位继续回落

11月我国生铁产量为7201万吨，环比减少416万吨，降幅4.5%，同比增长4.7%；1-11月产量为81290万吨，同比增长4.2%。

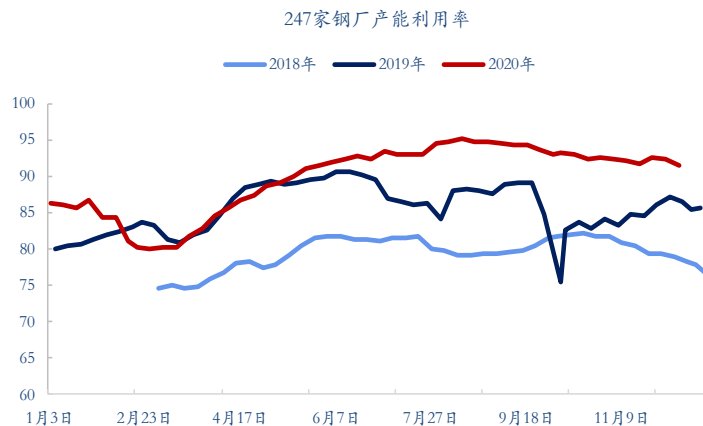
11月247家钢厂高炉产能利用率平均为92.12%，较10月均值下降0.61%，同比增加7.47%。

11月以来原材料价格大幅上涨，钢材价格虽然也跟随上涨，但幅度小于原料。钢厂利润下降明显，生铁产量处于今年低位。

生铁月度产量（万吨）



高炉开工率（%）

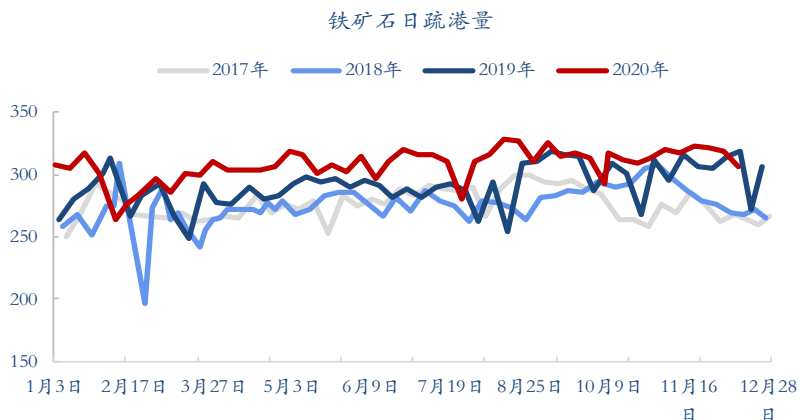


需求端

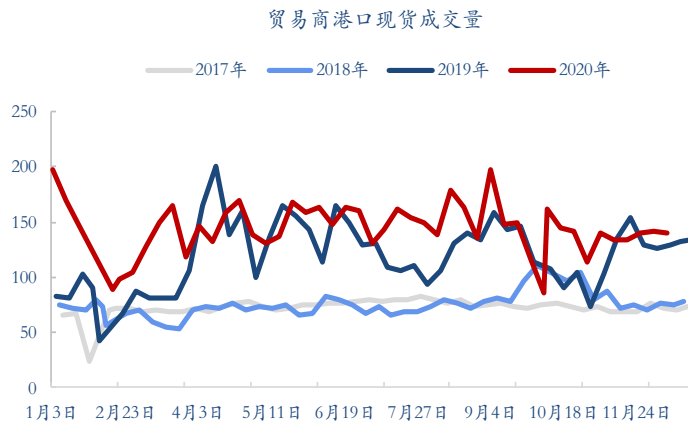
◆ 疏港量高位持稳

钢厂积极采购，11月港口日均疏港量平均值为320.23万吨，环比增加7.5万吨，同比增加14.75万吨。
11月矿石港口日成交量平均值为136.85万吨，环比增加0.06万吨，同比增加6.39万吨。

铁矿石日疏港量（万吨）



贸易商港口现货成交量（万吨）



库存

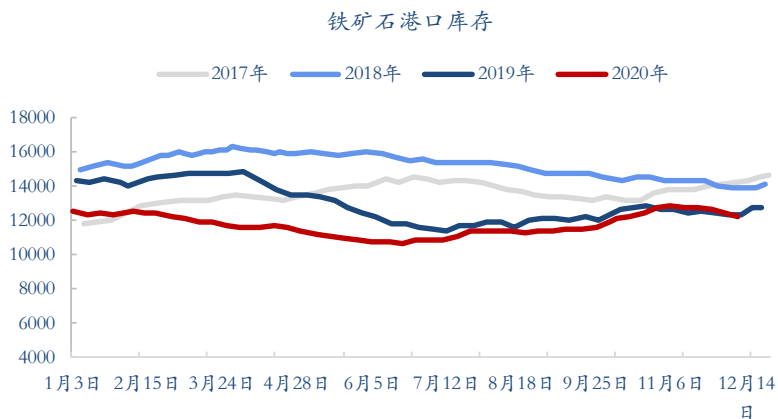
◆ 港口库存下降

11月铁矿石发运不及预期，加上钢厂积极采购，港口开始降库，目前铁矿石港口库存为 12203.2万吨，环比减少243.4万吨，同比减少104.34万吨。

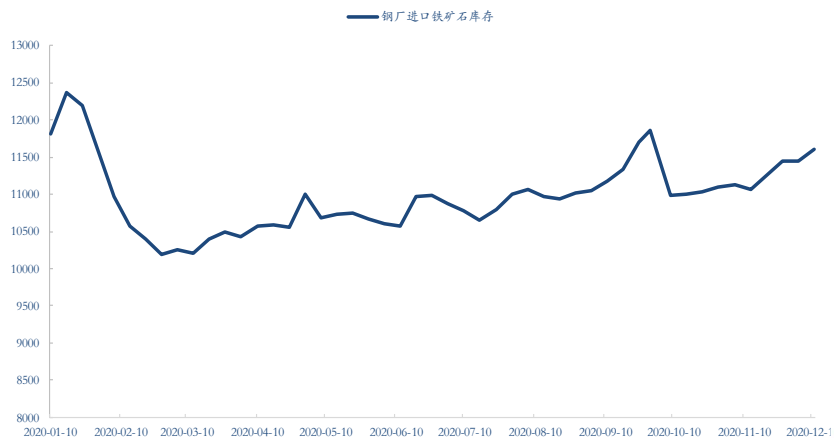
◆ 钢厂补库，库存小幅增加

11月钢厂补库积极性增加，库存有所增加，11月库存增加342.92万吨，目前铁矿石钢厂库存为 11612.22万吨。

港口铁矿石库存（万吨）



钢厂进口铁矿石库存（万吨）

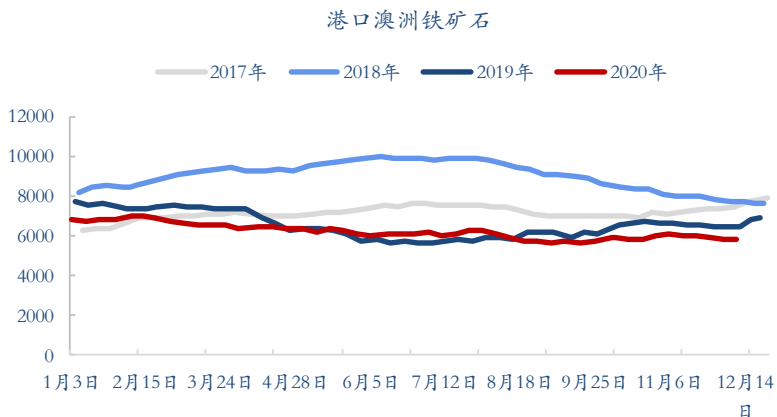


库存

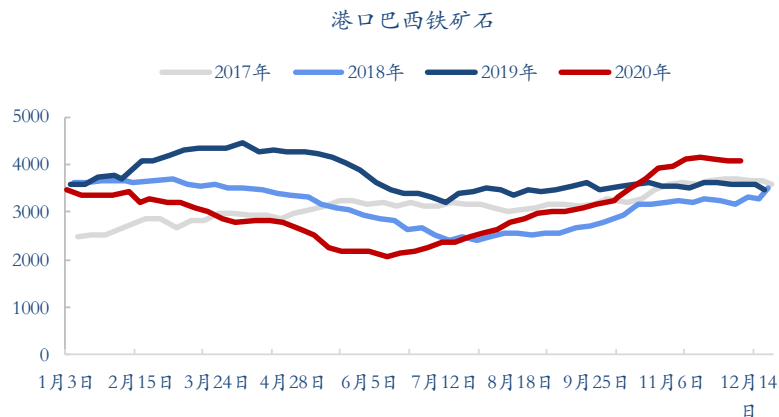
◆ 澳矿紧缺一直存在

澳矿库存仍处历史低位，当前库存为 5800.4 万吨，同比减少 619.32吨；巴西矿库存也在下降，库存为4067.1 万吨，同比增加 489.04万吨。

港口澳洲铁矿石库存（万吨）



港口巴西铁矿石库存（万吨）



策略及建议

- ◆ 澳巴发运持续下降，加上下游需求较好，铁矿石供需依然偏紧，库存维持下降态势，但短期涨幅较大，盘面贴水也较小，大幅上行后后期继续大涨压力也比较大，年前或震荡为主。

免责声明

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎！

真诚感谢，欢迎交流

请联系东吴期货研究所，期待为您服务

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>