

I
N
V
E
S
T
M
E
N
T
S
T
R
A
T
E
G
Y

投资策略

 瑞达期货
RUIDA FUTURES

 金尝发



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货研究院
&黑色系小组

咨询电话：059536208239

咨询微信号：Rdqhyjy

网址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



铁矿石：供应增加预期增强，下半年或冲高回落

内容提要：

1、铁矿石进口量回升

2020年1-5月中国铁矿砂及其精矿累计进口数量为44530万吨，去年同期为42529万吨，同比增加2001万吨，增幅为4.8%。从前6个月巴西及澳洲铁矿石发运量分析，其中澳洲发运量为37629.7万吨，高于去年同期水平835.2万吨，而巴西发运量为11761万吨，低于去年同期水平1602万吨，正是巴西的疫情及安全生产问题使得铁矿石现货供应减少，至于下半年市场对巴西铁矿石现货供应逐步恢复正常的预期较强。

2、铁矿石港口库存持续下滑局面或缓解

上半年铁矿石港口库存大幅回落，据Mysteel统计数据显示，年初全国45个主要港口铁矿石库存为12513.4万吨，截止6月24日库存量为10781.1万吨，减少1732.3万吨，降幅达13.8%；去年同期为11565.03万吨，同比下滑6.8%。2020年上半年国内铁矿石港口库存一路下滑，节前钢厂囤货，节后因新冠肺炎疫情影响港口作业受阻，随后钢厂开工率逐步回升增加铁矿石现货需求，但澳洲飓风及巴西淡水河谷因安全生产问题减少发运量，进入二季度钢厂需求量进一步增加，但国际矿山产量同比下滑导致国内铁矿石港口库存持续下降。下半年国际矿山产量增加预期增强，将缓解现货供应偏紧的局面。

3、下游需求强劲支撑铁矿现货需求

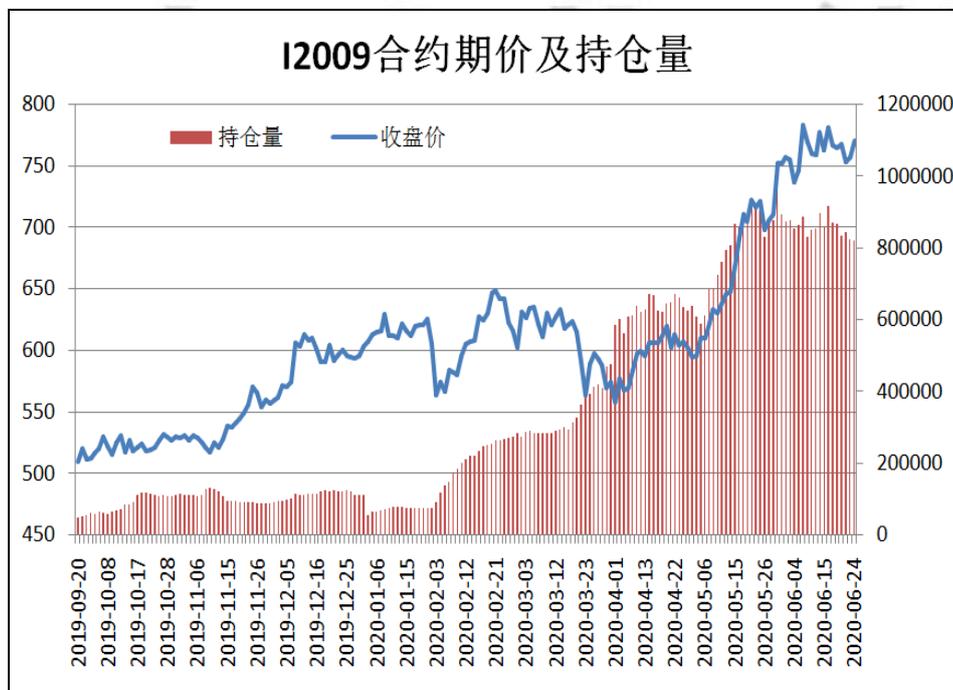
2020年上半年，国内钢厂高炉开工率先抑后扬。据Mysteel调研163家钢厂数据显示，节后高炉开工率于2月21日降至61.88%，但随着终端需求复苏，钢厂高炉开工率也持续上调，6月26日上升至70.44%。近年来，钢铁行业以产能置换名义，新增了不少先进产能，其中有不少新增产能计划在今年下半年投产，预计下半年全国粗钢和钢材产量的增长态势不会改变，增长水平或将进一步提高，全年粗钢产量有望突破10亿吨。下游需求强劲支撑铁矿现货需求

铁矿石：供应增加预期增强，下半年或冲高回落

2020年上半年铁矿石期现货价格再度走高，主要驱动来自终端需求增加，而供应端相对偏紧。下半年铁矿石价格或冲高回落，当前随着更多钢厂环保达标，常规的环保限产政策对钢厂生产行为的约束力弱化，钢厂生产将回归利润主导，而下半年市场预期粗钢产量同比将继续提升对铁矿石现货需求存较大支撑，只是上半年矿价因供应偏紧而大涨的驱动力在逐步减弱，当前南美疫情使得市场计入了很多供给短缺的风险溢价，进入三季度铁矿石现货供应偏紧格局或得到缓解。预期下半年铁矿石期价运行区间在600-870元/吨。

一、行情回顾

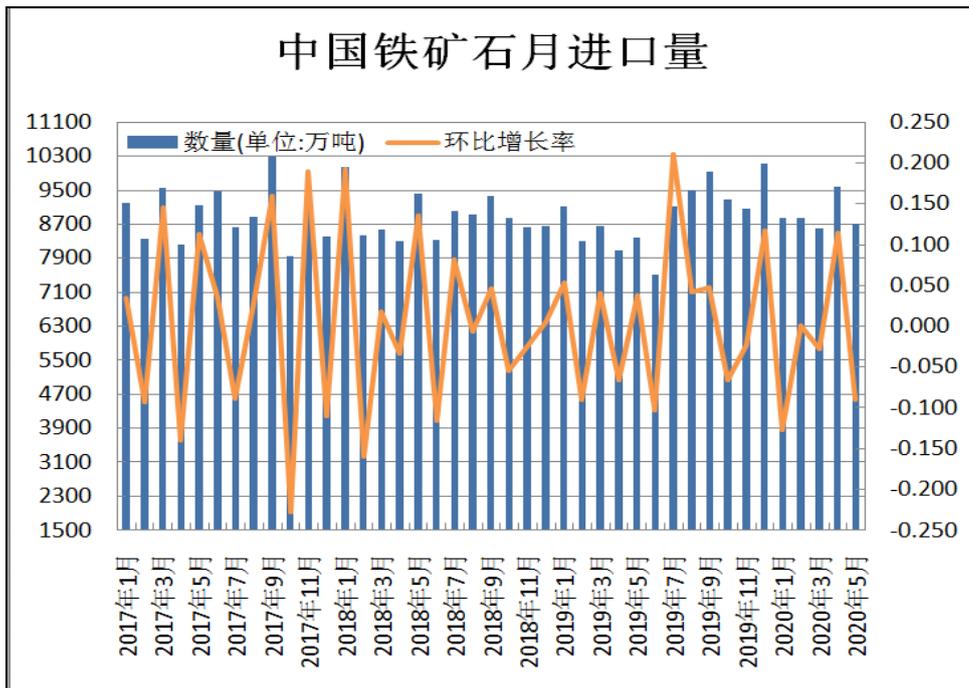
2020年上半年，铁矿石期现货价格先抑后扬，从走势来看与2019年上半年相似。但区别在于2019年铁矿石价格走高是因为巴西淡水河谷Mina Feijão矿区尾矿坝决堤事故持续发酵推动矿价大幅上涨，而今年先是国内爆发公共卫生事件推迟复工复产时间，引发市场对钢材及炉料现货需求减少担忧，但正所谓大危之际必有大机，为刺激经济复苏，全球多数国家实行宽松货币政策利好大宗商品价格，而国内疫情防控得当，进入3月终端需求逐步复苏，钢材现货需求增加提升钢厂对于原材料的采购意愿，而此时南美新型冠状病毒肺炎疫情开始蔓延，推迟铁矿石发运时间，导致国内铁矿石港口库存持续下滑，特别是进入6月淡水河谷部分矿区因员工确诊新冠人数增多而被要求停产一度引发市场紧张情绪。截止6月26日，普氏62%铁矿石价格指数为104.35美元/吨，较年初涨12.4美元/吨，涨幅为13%。



二、产业链分析

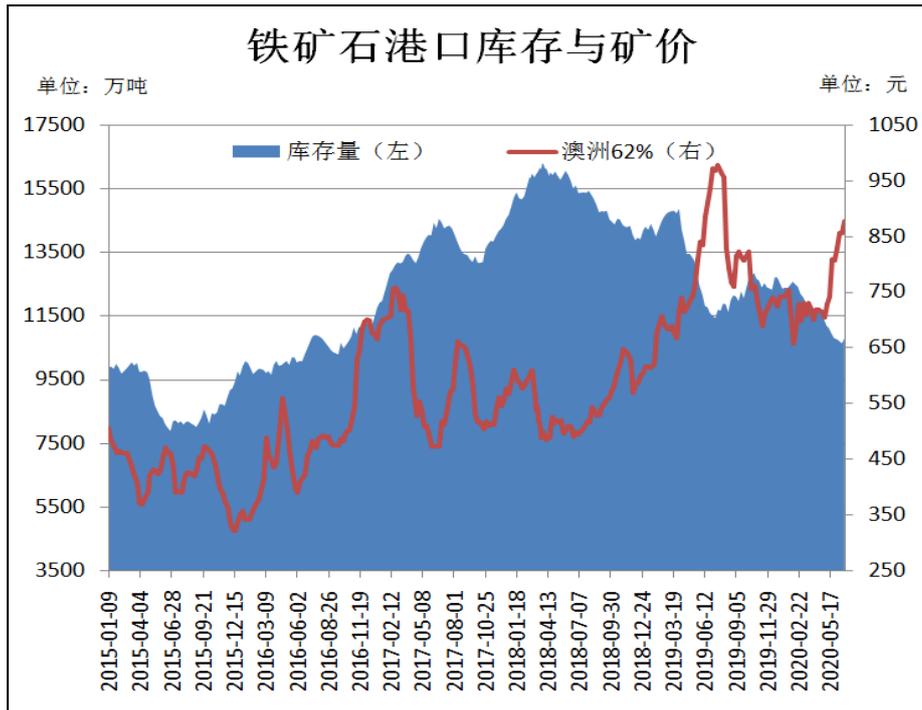
（一）进出口情况

据海关统计数据显示，2020年1-5月中国铁矿砂及其精矿累计进口数量为44530万吨，去年同期为42529万吨，同比增加2001万吨，增幅为4.8%。从前6个月巴西及澳洲铁矿石发运量分析，其中澳洲发运量为37629.7万吨，高于去年同期水平835.2万吨，而巴西发运量为11761万吨，低于去年同期水平1602万吨，正是巴西的疫情及安全生产问题使得铁矿石现货供应减少，至于下半年市场对巴西铁矿石现货供应逐步恢复正常的预期较强，当国际市场疫情得到有效控制那么矿山生产、运输各环节将步入正轨。

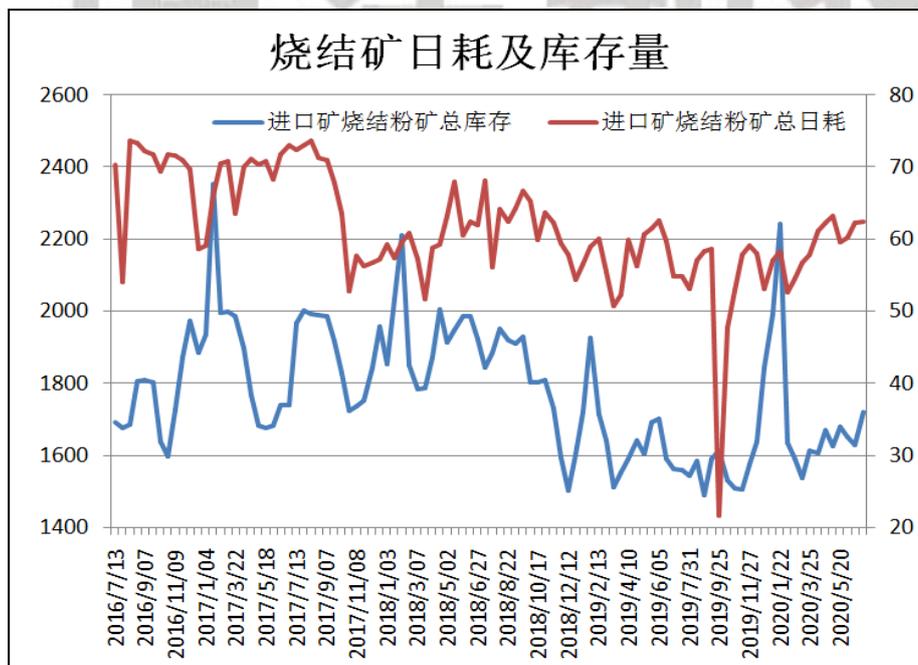


（二）港口及厂内库存

上半年铁矿石港口库存大幅回落，据Mysteel统计数据显示，年初全国45个主要港口铁矿石库存为12513.4万吨，截止6月24日库存量为10781.1万吨，减少1732.3万吨，降幅达13.8%；去年同期为11565.03万吨，同比下滑6.8%。2020年上半年国内铁矿石港口库存一路下滑，节前钢厂囤货，节后因新冠肺炎疫情影响港口作业受阻，随后钢厂开工率逐步回升增加铁矿石现货需求，但澳洲飓风及巴西淡水河谷因连续暴雨、安全生产问题减少发运量，进入二季度钢厂需求量进一步增加，但国际矿山产量同比下滑导致国内铁矿石港口库存持续下降。下半年国际矿山产量增加预期增强，将缓解现货供应偏紧的局面。

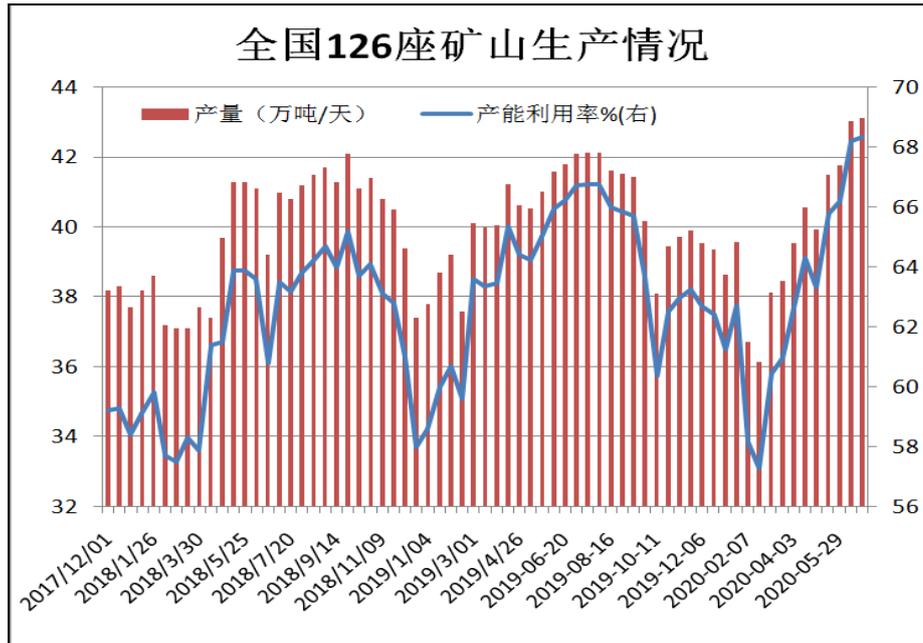


钢厂库存方面,上半年钢厂进口铁矿石烧结粉库存总量由1月初1992.01万吨下降至6月底1720.23万吨,降幅达13.6%,由于钢厂高炉开工率及产能利用率回升,增加铁矿石现货需求,但国际矿山产量同比小幅下滑,亦使国内钢厂进口铁矿石烧结粉库存总量下滑至相对低位。只是进入6月下旬钢厂产量小幅回落,进口烧结粉库存出现上升,为二季度的偏高位置。从烧结粉矿日耗数据分析,一季度日耗量在50-60万吨之间,而二季度在59-63万吨之间,二季度日耗量明显提升。下半年扩大内需仍为主基调,因此钢材需求或保持强劲,进而支撑铁矿石现货需求。



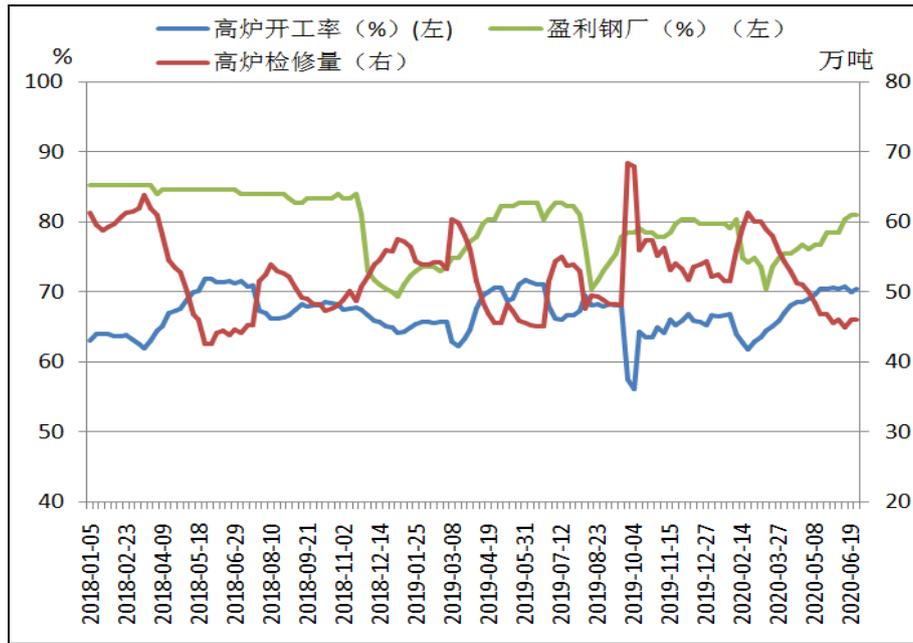
（三）矿山开工率

2020年上半年国内矿山产能利用率由1月初61.25%上升至6月底68.36%，上升幅度达7.11%，去年同期为66.24%，随着铁矿石现货价格持续走高，国内矿山开工意愿大幅提升。目前规模在100万吨以上产能利用率为75.23%；规模在30-100万吨之间为38.93%；规模在30万吨以下则为20.77%。相较于1月初均有明显提升，增幅最大是规模在100万吨以上的大型矿山，据悉截止6月底部分矿山已达满产状态，产能利用率没有提升空间，没有达满产的矿山目前也无增产或检修计划；需求方面，虽然现在铁精粉与进口主流粉的价差在不断收窄，但是目前铁精粉的性价比仍高于进口矿，因此钢厂对内矿的需求不减，且为了提高利润增加内矿用量。下半年国内矿山开工率或因进口铁矿石增量降价而回落。



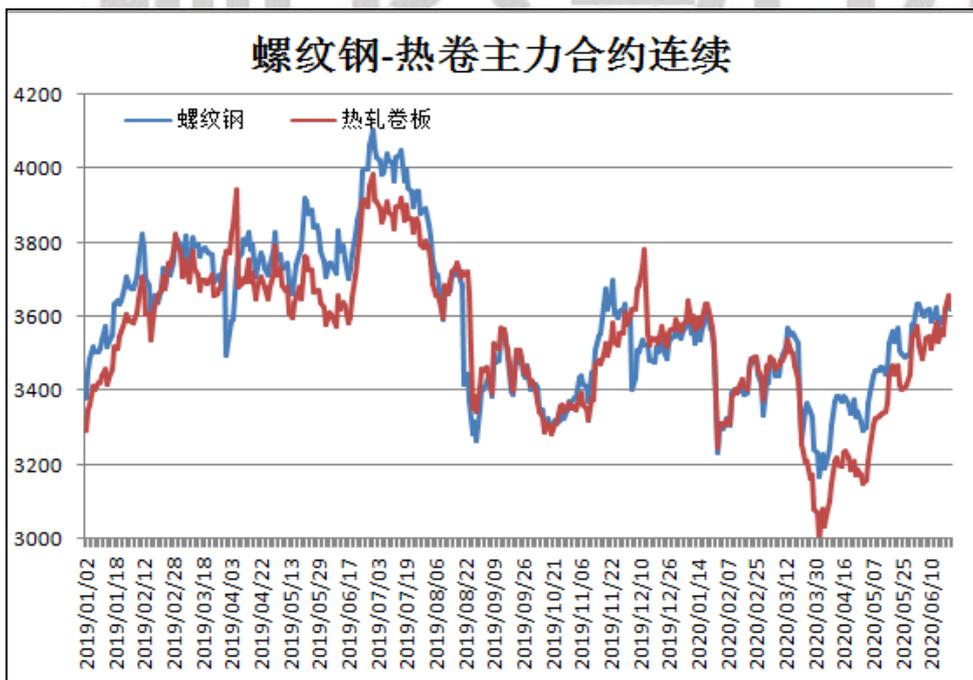
（四）高炉开工率

2020年上半年，国内钢厂高炉开工率先抑后扬。据Mysteel调研163家钢厂数据显示，节后高炉开工率于2月21日降至61.88%，但随着终端需求复苏，钢厂高炉开工率也持续上调，6月26日上升至70.44%。近年来，钢铁行业以产能置换名义，新增了不少先进产能，其中有不少新增产能计划在今年下半年投产，预计下半年全国粗钢和钢材产量的增长态势不会改变，增长水平或将进一步提高，全年粗钢产量有望突破10亿吨。



三、下游行业分析

2020年上半年，螺纹钢及热轧卷板期货价格整体呈现先抑后扬走势，其中一季度受疫情及油价下挫影响，钢价震荡偏弱。进入二季度钢价止跌回升，受疫情持续好转，终端需求释放推动库存连续下滑，6月份螺纹钢RB2010合约及HC2010合约均创出上半年高点。下半年钢材期现货价格或陷入区间宽幅震荡，整体上疫情虽有反复，但影响最大的时候应该已经过去；随着政策效应逐步显现，全年需求前低后高；货币政策年内继续宽松，流动性继续托底；最后，国内高企的新增产能，会在预期上压制价格上涨的热情。螺纹钢与热轧卷板整体上方向性还是趋于一致，只是阶段性出现涨跌幅度不同。在多空因素并存的钢材市场我们要把握阶段性供需错配带来的投资机会。



四、小结与展望

2020年上半年铁矿石期现货价格再度走高，主要驱动来自终端需求增加，而供应端相对偏紧。下半年铁矿石价格或冲高回落，当前随着更多钢厂环保达标，常规的环保限产政策对钢厂生产行为的约束力弱化，钢厂生产将回归利润主导，而下半年市场预期粗钢产量同比将继续回升对铁矿石现货需求存较大支撑，只是上半年矿价因供应偏紧而大涨的驱动力在逐步减弱，当前南美疫情使得市场计入了很多供给短缺的风险溢价，进入三季度铁矿石现货供应偏紧格局或得到缓解。预期下半年铁矿石期价运行区间在600-870元/吨。



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

RUIDA FUTURES