

## 港库增幅扩大 VS 品种结构性短缺，铁矿上有压力下有支撑

### 观点：

本周来看，供应方面，发运、到港均有减量，但到港减量较小，且港口压港或有好转，贡献一部分供应增量；需求方面，本周铁水在高炉复产预期下或有增量，然而昨天唐山市政府发布限产公文，对区域内钢厂采购需求有一定的影响；港口库存在压港好转的前提下，叠加唐山两港疏港受限，或仍可以延续累库趋势；不过依旧偏低的库存以及品种的结构性短缺仍对铁矿石价格形成支撑。

本周矿石价格或将维持高位震荡，整体行情仍将跟随成材运行。

### 研发&投资咨询


王 益


李睿舟

从业资格号：F3013198

F3061473

投资咨询号：Z0013365

 : 136 0918 8676

 : [liruizhou@cafut.cn](mailto:liruizhou@cafut.cn)

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：[www.cafut.cn](http://www.cafut.cn)

## 港库增幅扩大 VS 品种结构性短缺，铁矿上有压力下有支撑

进口矿发运、到港均有减量，铁水在高炉复产预期下或有增量，而港口库存在压港好转的前提下，唐山两港疏港受限，或仍可以延续累库趋势，不过依旧偏低的库存以及品种的结构性短缺仍对铁矿价格形成支撑，因此本周铁矿价格大概率将高位震荡。

### 一、价格与利润

港口现货方面：上周五 Mysteel62%澳粉指数 110 美元/吨，环比增加 3.15 美元/吨；Mysteel62%澳粉现货指数 854 元/吨，环比增加 33 元/吨；Mysteel 65%球团溢价指数为 10.6 美元/吨，环比跌 0.25 美元/吨；Mysteel 62.5%块矿溢价指数 0.0885 美元/吨度，跌 0.012 美元/吨度。



期货市场方面：上周五连铁主力合约收盘 826，环比涨 35.5；截止上周四，SGX 主力合约收于 108.16 美元/吨，环比涨 3.08 美元/吨；交割利润开始增加，青岛港金布巴粉 05 合约卖方厂库交割利润-62.27 元/吨，环比增加 6.14 元/吨，同比去年增加 13.64 元/吨

利润方面：截止周五，青岛港 PB 粉进口利润 24.12 元/吨，环比增加 7.14 元/吨；青岛港卡粉进口利润 24.55 元/吨，环比下降 26.11 元/吨；青岛港 PB 块进口利润-17.69 元/吨，环比下降 2.69 元/吨。河北地区钢厂螺纹吨钢毛利润 83.55 元/吨，环比下降 25.17 元/吨，废钢与铁水价差 306.24 元/吨，环比扩大 36.04 元/吨。

## 二、采购与库存

钢厂方面：上周采购活跃度有所好转，尤其是后半周，询盘品种主要集中在 PB 粉、超特粉这些中低品粉，但是因为港口目前可贸易的资源较为紧缺，因此贸易商大多挺价惜售，并且因为港口资源分部不集中，山东主港青岛港和日照港将近 5 元/吨的港差。上周钢厂库存整体表现小幅上涨，上涨幅度在 3 天左右。预计钢厂采购节奏或将放缓，并且矿价大概率维持高位震荡，钢厂心态较为恐高，本周或将按需采购为主，铁矿上涨动力不足。

贸易商方面：上周出货速度放缓，主要是目前港口可贸易的中品粉矿资源较为紧缺，贸易商心态总体坚挺，尤其是后半周，钢厂活跃度转好，贸易商因为库存紧缺，心态坚挺，出货节奏放缓。目前钢厂巴西粉矿配比下降，部分贸易商为积极出货，降低库存。考虑到对港口库存低位以及后期南方基建拉涨钢材需求的乐观预期，使得铁矿石即使在目前的高点，底部支撑也同样明显。

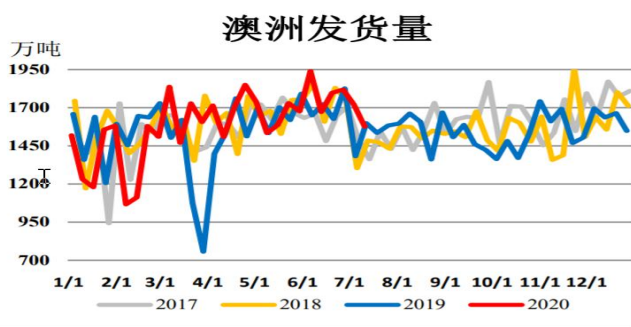
港口库存方面，上周疏港稳中小涨，处于年内较高水平；整体压港船舶数量也在增加，主要由于集中性到港船只较多。上周必和必拓抵连云港随船船员携带冠状病毒，目前港口正常运转，疏港、卸货未受明显影响，出事船只及排队在出事船只后面的其他船排队时间略有加长。

## 三、基本面信息

### 1. 供给：发运环比减少，到港有所回落

图 2：澳洲发货量

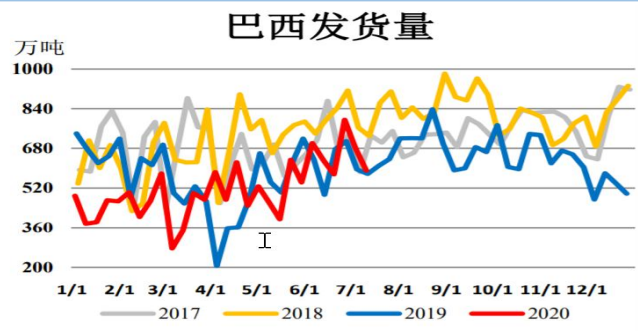
单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 3：巴西发货量

单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

上周 19 港澳洲巴西铁矿发运总量 2327.5 万吨，环比上期减少 307.1 万吨；本期澳洲巴西发运量双降，具体来看，由于泊位检修增多的原因，澳洲发运量环比减少 191.2 万吨至 1725.9 万吨，巴西发运量环比减少 115.9 万吨至 601.6 万吨。具体到矿山，澳洲方面，BHP 发运量降幅较大，环比下降 156.2 万吨至 519 万吨，力拓和 FMG 两大矿山小幅微增，环比增加 18.4 万吨和 2.7 万吨；巴西方面，VALE 也环比减少 56 万吨至 537.3 万吨。

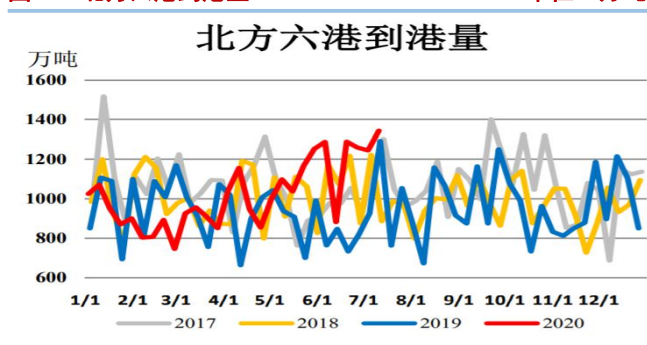
图 4：澳洲至中国发货量 单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

上周澳洲港口泊位检修有所减少，预计上周澳洲发运量将有所增加，但巴西方面仍有新增泊位检修，预计发运量或将继续减少。

图 5：北方六港到港量 单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

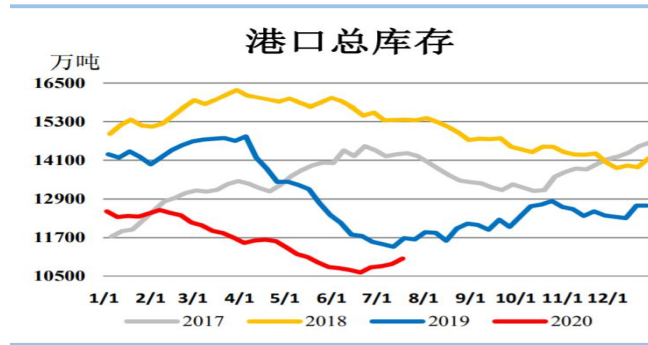
上周全国 45 港口到港量虽有所回落，但仍较六月周均高 84.9 万吨。上周到港减量主要在澳矿，到港 1425.8 万吨，环比减少 179.2 万吨，较六月周均低 225.3 万吨；非主流矿到港增加 101.1 万吨，创年内新高；巴西基本持稳。

本期澳洲到港回落一方面是因为部分矿山冲量结束，发运减少，另一方面是部分预计上周抵港船舶提

前到港。分区域来看，华南地区减幅最大。据前期发货的航程时间和海漂资源情况推算，预计到港量或将小幅减少。

## 2. 库存：港口库存增幅扩大，库存总量重回 1.1 亿吨

图 6：港口总库存 单位：万吨

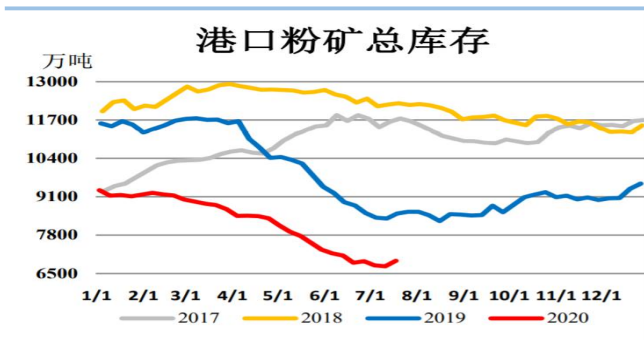


资料来源：钢联数据，长安期货

上周 Mysteel 中国 45 港铁矿石库存总量 11047.44 万吨，环比累库 169.36 万吨。日均疏港量 310.59

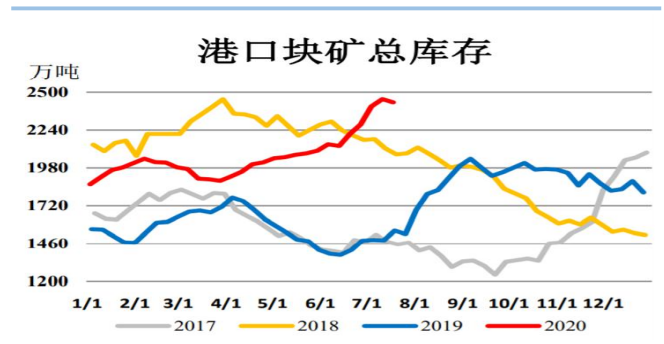
万吨，环比上周四降 5.39 万吨。目前在港船只 160 条增 18 条。

图 7：港口粉矿总库存 单位：万吨



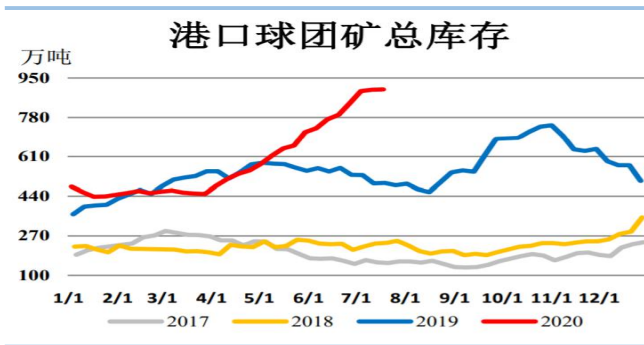
资料来源：钢联数据，长安期货

图 8：港口块矿总库存 单位：万吨



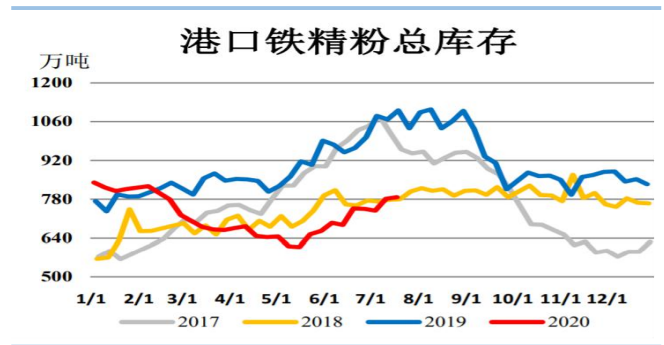
资料来源：钢联数据，长安期货

图 9：港口球团矿总库存 单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

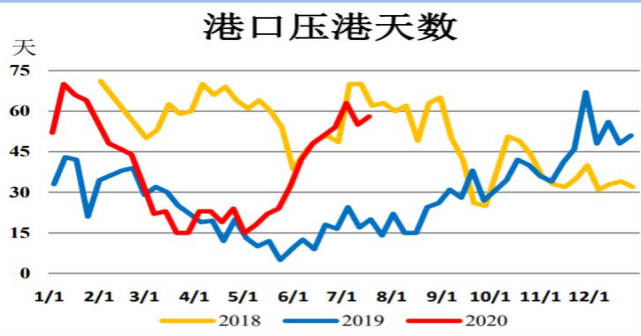
图 10：港口铁精粉总库存 单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

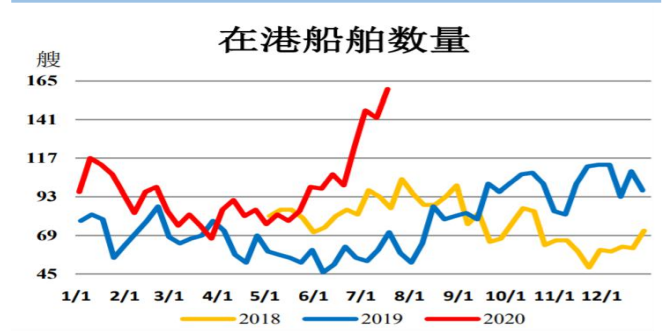
上周港口库存增幅扩大，库存总量重回 1.1 亿吨水平线。分区域来看，华东、华北地区库存以累库为主，且累库幅度相对较大，同时由于上周初两地区部分港口到港再次增量，在港船舶数也有增加；其他几个区域库存小幅波动。值得注意的是，华东地区除集中到港外，还受到了突发事件影响，导致船只卸货延后，在港船舶数增多；此外沿江地区个别港口受到洪水影响，对接卸船只规模有一定要求，部分不符合要求的船只集中在长江口等待。

图 11：港口压港天数 单位：天



资料来源：钢联数据，长安期货

图 12：在港船舶数量 单位：艘



资料来源：钢联数据，长安期货

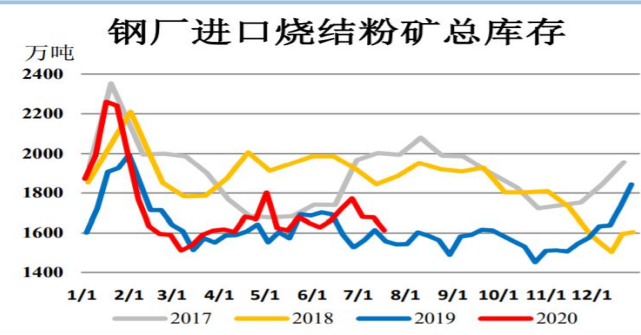
### 3.需求

#### (1) 铁水产量继续下行，日均疏港环比下降

上周钢厂进口烧结粉库存持续下降，低于今年平均水平；铁水产量继续下降，日均疏港量环比下降；

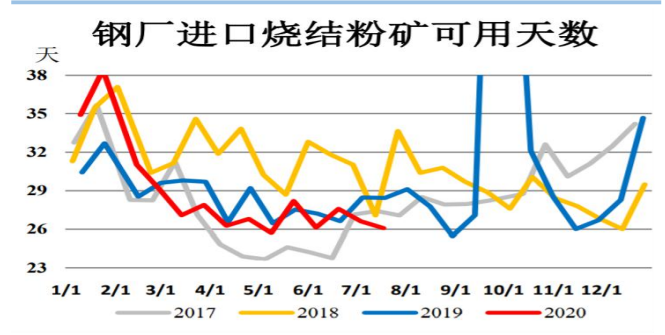
上周港口库存增幅扩大，库存总量重回 1.1 亿吨水平线。

图 13：钢厂进口烧结粉矿总库存 单位：万吨



资料来源：钢联数据，长安期货

图 14：钢厂进口烧结粉矿可用天数 单位：天



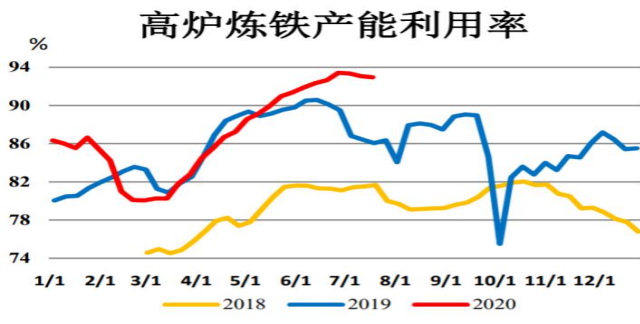
资料来源：钢联数据，长安期货

上周钢厂进口烧结粉库存持续下降，低于今年平均水平，河北区域库存降幅明显，主要是钢厂对矿价恐高，主动进行去库。日耗方面，上周进口烧结粉矿日耗开始下降，为近期偏低水平，山西、河北个别钢

厂烧结机检修导致进口烧结粉矿日耗小幅下降。

图 15: 高炉炼铁产能利用率

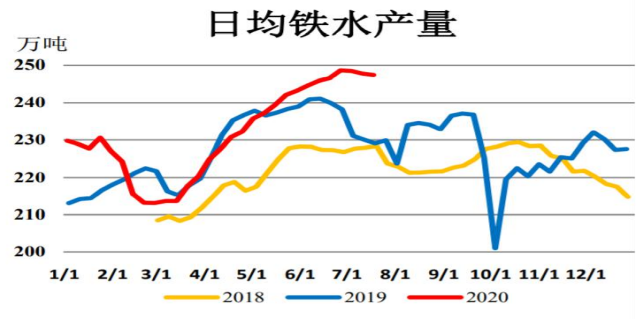
单位: %



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 16: 日均铁水产量

单位: 万吨



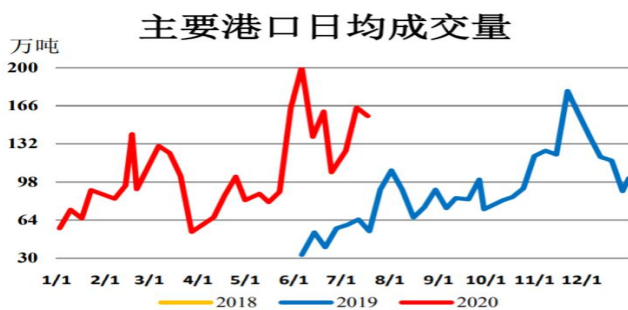
资料来源: 钢联数据, 长安期货

## (2) 成交: 现货成交小幅增加, 远期成交小幅下降

上周港口现货平均每日成交 162 万吨, 环比上涨 14.1%; 现货价格高位震荡, 港口库存小幅累库, 不过主流品种资源依然偏紧, 日均疏港仍处高位, 贸易商积极出货, 尤其是预售的资源, 积极兑现利润, 钢厂拿货偏谨慎, 采取少量多采, 贸易商投机需求有所增加, 成交量环比有明显增加。

图 17: 主要港口日均成交量

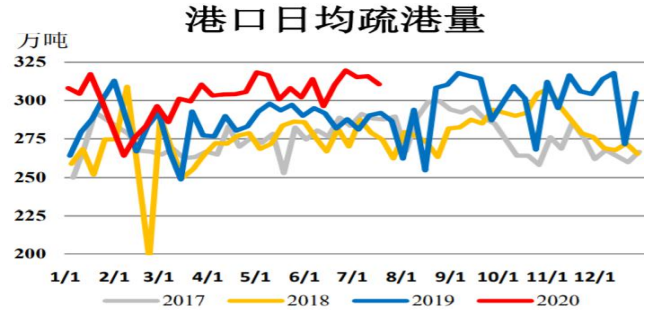
单位: 万吨



资料来源: 钢联数据, 长安期货

图 18: 港口日均疏港量

单位: 万吨



资料来源: 钢联数据, 长安期货

上周远期现货平均每日成交 115.8 万吨, 环比下降 17.8%; 商家出货意愿较强, 贸易商恐高目前价格水平, 多观望为主。品种方面 PB 粉、纽曼粉较为抢手, 溢价较高; 块矿需求较差, 部分商家下调报价, 印粉、印球等需求稍有好转, 矿山成交明显回落, 整体来看上周的远期成交明显弱于上周。

## 四、综合分析

本周来看, 供应方面, 发运、到港均有减量, 但到港减量较小, 且港口压港或有好转, 贡献一部分供

应增量；需求方面，本周铁水在高炉复产预期下或有增量，然而昨天唐山市政府发布限产公文，对区域内钢厂采购需求有一定的影响；港口库存在压港好转的前提下，叠加唐山两港疏港受限，或仍可以延续累库趋势；不过依旧偏低的库存以及品种的结构性短缺仍对铁矿石价格形成支撑，因此本周矿石价格或将维持高位震荡，整体跟随成材为主。



## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 长安期货各分支机构

### 江苏分公司

地 址: 常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307  
电 话: 0519-85185598  
传 真: 0519-85185598

### 安徽分公司

地 址: 合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F  
座 1103 室  
电 话: 0551-62623638

### 福建分公司

地 址: 福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号  
新景中心 B 栋 1007-1008 室  
电 话: 0592-2231963  
传 真: 0592-2231963

### 山东分公司

地 址: 山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10  
号  
电 话: 0535-6957657  
传 真: 0535-6957657

### 上海营业部

地 址: 上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605  
电 话: 021-60146928  
传 真: 021-60146926

### 淄博营业部

地 址: 山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐  
和大厦 B 座 501 室  
电 话: 0533-6217987 0533-6270009

### 西安和平路营业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87206088 029-87206178  
传 真: 029-87206165

### 郑州营业部

地 址: 郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦  
1302 室  
电 话: 0371-86676963  
传 真: 0371-86676962

### 宝鸡营业部

地 址: 宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大  
酒店 21 层  
电 话: 0917-3536626  
传 真: 0917-3535371

### 西安经济技术开发区营业部

地 址: 西安经济技术开发区凤城八路 180 号长  
和国际 E 座 1501 室  
电 话: 029-87323533 029-87323539  
传 真: 029-87323539

### 金属事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87380130  
传 真: 029-87206165

### 农产品事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87206176  
传 真: 029-87206176

### 能源化工事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87206172  
传 真: 029-87206165

### 金融事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87206171  
传 真: 029-87206163