

5 月铁矿石月报

《季节性需求旺季临近尾声 铁矿石价格有望弱势下行》

中融汇信期货投资咨询部

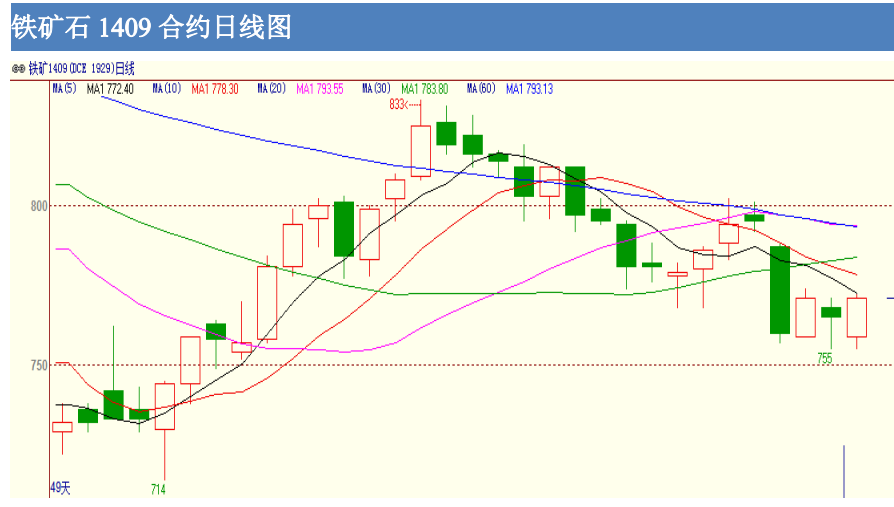
研究员：赵晶晶

执业编号：F0303779

电 话：021-51557584

一、行情回顾

4月在季节性消费的驱动下，铁矿石先涨后跌，整体呈冲高回落走势。月初，受钢厂增产及补库的提振，铁矿石一度引领黑色系期货强劲反弹，主力1409合约最高触及833，接近现货平水。随后期货价格逐步下行，仅在月末出现小幅技术反弹。



数据来源:文华财经 中融汇信

现货市场方面，3月下旬起，低矿价刺激了钢厂的补库热情，同时内外矿价差较大，也促使钢厂转向进口矿采购，港口成交活跃度日渐升温，贸易商信心得到很大改善。青岛港 62.5%纽曼粉自 3 月下旬的低位 720 震荡攀升，4 月中旬最高达到 805。面对快速上涨的矿价，钢厂畏高情绪明显升温，期货也出现走弱迹象，两方面合力打压下，矿价逐步回落。4 月末青岛港 62.5%纽曼粉回落至 730 元/吨，较 3 月底下跌 10 元。

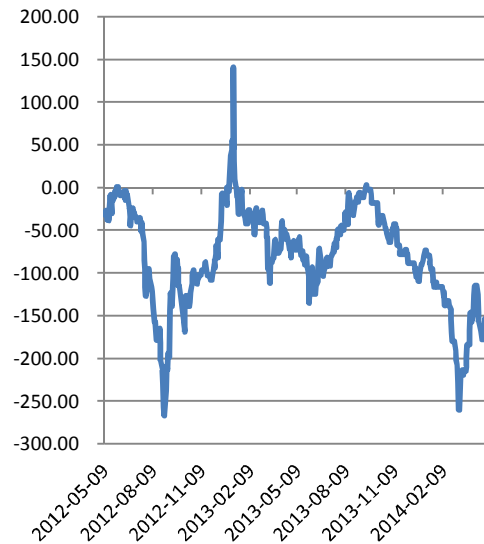
与进口矿相比，国产矿反应相对滞后，受外围市场走强带动，4月中旬矿山小幅试探性上涨，遵化66%铁精粉干基含税价格上涨10元至975元/吨，但随着钢材及进口矿价格涨势结束，国产矿很快重回下跌格局，截止4月末，遵化66%铁精粉干基含税价格为940元，较3月末下跌25元，跌幅2.6%。

铁矿石现货价格



数据来源:WIND 资讯 中融汇信

内外矿价差



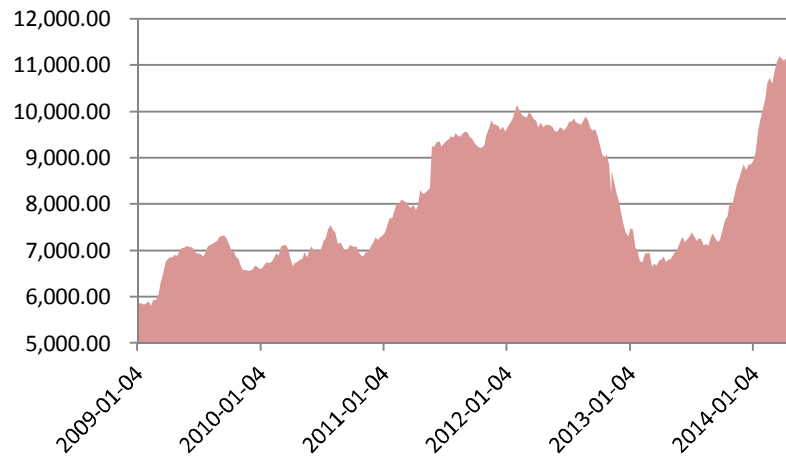
数据来源:WIND 资讯 中融汇信

二、铁矿石供应压力有增无减

1、港口库存震荡攀升 并再创新高

整个4月，进口矿港口库存呈震荡攀升的走势。根据 MYSTEEL 统计数据，全国41个港口铁矿石库存11305万吨，月环比增长148万吨，增幅1.3%，港口铁矿石库存刷新历史新高。

港口铁矿石库存



数据来源:WIND 资讯 中融汇信

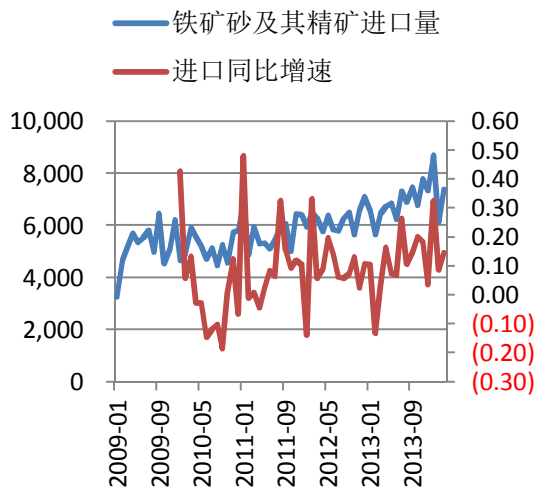
2、 进口维持较高水平

3月我国进口铁矿石 7396 万吨，1-3 月进口总量为 22201 万吨，同比大幅增长 19.4%。

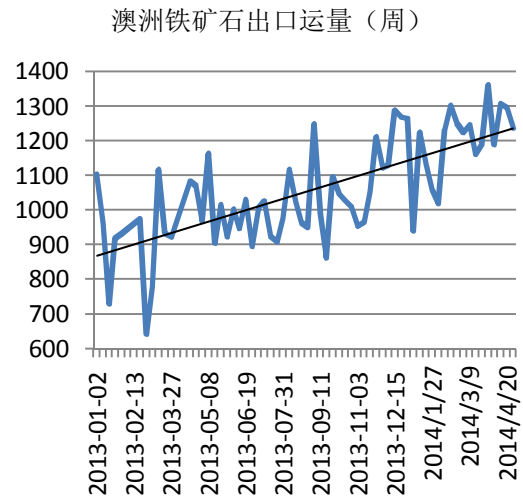
从主要出口国的发运量来看，澳大利亚铁矿石输出量继续保持了同比及环比增长，4 月其铁矿石发运量周平均为 1257.6 万吨，较 3 月份的 1236.8 万吨显著提高，而去年同期仅约为 1080 万吨。

澳洲最大的铁矿石出口港黑德兰港务局 29 日在一份邮件报告中称，该港口在 24 小时内发 202.8 吨铁矿石，为首次逾 200 万吨。发货量居高不下意味着 5 月铁矿石进口量将继续维持高位。

铁矿石进口及同比增速



澳洲铁矿石发运量



数据来源:WIND 资讯 中融汇信

数据来源:WIND 资讯 中融汇信

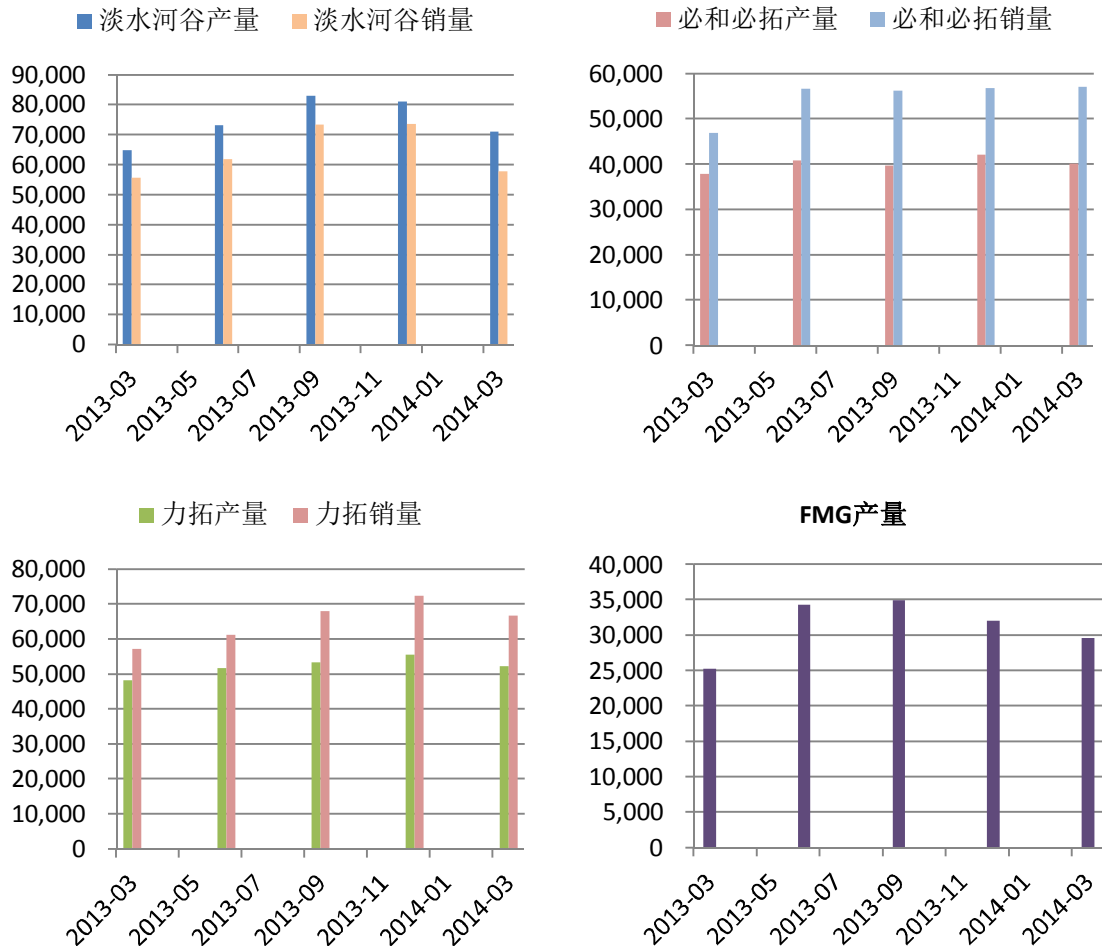
3、 一季度国际主要矿山产量均有大幅度增长

从国际矿山生产情况看，产销量同比均有大幅幅度增长。矿山产能扩张所带来的铁矿石供应压力非常明显，这奠定了铁矿石价格的弱势基调。

1 季度巴西淡水河谷产量 7106 万吨，同比增 9.5%；澳大利亚力拓铁矿石产量同比增 8%至 5234 万吨，发运量同比增 10%至 6673 万吨；必和必拓今年 1 季度铁矿石产量为 4957 万吨，同比增 23%，发运量 4956 万吨，同比增 23.3%；澳大利亚第三大铁矿石生产厂家 FMG 集团 1 季度铁矿石产量为 2960 万吨，同比增 17%。气候条件制约，矿山产销量在 1 季度往往为全年低位，2 季度环比将出现明显增

长。

主要矿山季度产销量（千吨）



数据来源:WIND 资讯 中融汇信

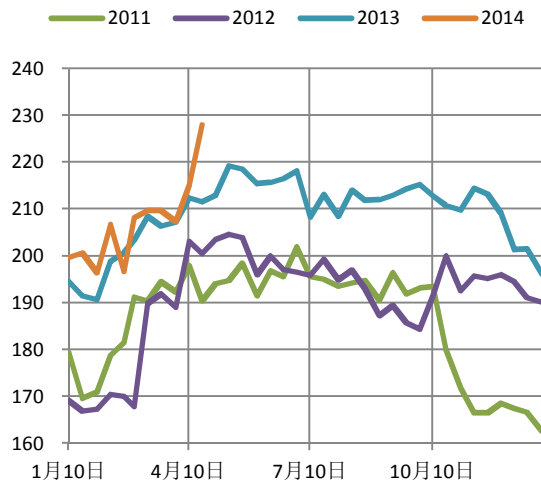
数据来源:WIND 资讯 中融汇信

三、旺季进入尾声 铁矿石需求增速到顶

根据中钢协数据，4月中上旬预估全国粗钢日均产量分别为 215.15 万吨、228.02 万吨，较去年同期分别增长 2.76 万吨、16.44 万吨，为历史产量最高水平，尤其中旬产量增幅较大。首先 4 月下游集中

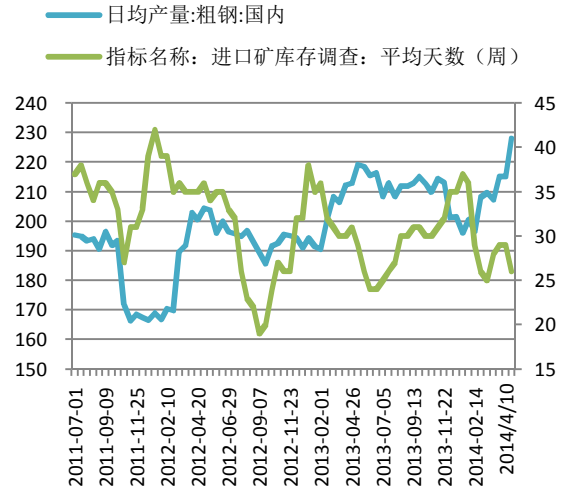
备货导致需求集中释放，粗钢产量有季节性上涨的冲动；其次原料价格下跌较大，钢厂利润是近一年半以来较好水平，很大程度上提振了钢厂生产热情。钢厂采购带动了对铁矿石需求集中释放，成为3月下旬至4月上旬拉动铁矿石价格反弹的主导因素。随着5月下游备货进入尾声，需求改善或难以为继，根据历史经验5月中下旬起粗钢产量往往呈现下行走势。而且钢厂在资金压力下维持原料低库存，很难出现大规模补库。预计铁矿石需求端将暂时维持平稳，5月中下旬起逐步回落。

粗钢产量年度走势对比



数据来源:WIND 资讯 中融汇信

产量及钢厂进口矿库存水平



数据来源:WIND 资讯 中融汇信

四、行情预测

4月下游集中备货拉动了钢铁行业的短暂繁荣，铁矿石与钢材价格齐齐上涨，但钢贸商大幅减少导致

中间商的蓄水池效果显著弱化，钢材现货价格上涨的幅度及持续时间均弱于往年，而钢厂维持低库存运营也进一步限制了铁矿石价格的反弹空间。

从历年经验来看，5月终端需求环比增幅收窄是大概率事件，4月中旬的粗钢产量意味着钢厂产能已充分释放，5月钢厂开工率由平稳逐渐下降，铁矿石需求增速将较4月回落。供应端压力在逐渐加大，旺季港口库存也仅仅短暂回落便随即再创新高。澳洲持续高位的发货量有可能使供需矛盾进一步加深，预计5月铁矿石价格承压下行概率大。

风险点：一季度多地区GDP增幅显著弱于全国，部分地区甚至接近冰点，有可能地方层面通过加大基建投资力度、放松房地产政策等手段达到稳增长的目的，如果形成区域托底政策的热潮，可能导致市场对需求端预期转好。

免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告

所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，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。