

矿石遭遇“小牛”的原因调研

光大期货研究所

钢材焦炭部

分析师:

吕肖华(钢铁)

执业资格号: F023709

电话: 021-22169060-250

E-mail: lvxh@ebfcn.com.cn

要点

- 1、 钢厂需求改善,对矿石的购买增加
- 2、 国产矿开工率的上升尚需时日

报告日期: 2012年12月21日

期市有风险

入市需谨慎

近 2 周以来，矿石价格表现比较强劲，短短几天，矿石现货价格上涨超过 10%，目前“我的钢铁网”报的 62%含量的进口矿现货价格达到 135 美元/吨。本人针对此现象进行了市场调研及资料整理，情况如下：

一、对部分钢厂矿石库存的调研

1、整体矿石库存偏低的。目前协议矿占比高的大钢厂及以现货为主的大钢厂（主要是民企）矿石库存大部分正常，少数偏低；但以现货为主的小钢厂则库存明显偏低，部分较正常水平低 40%。

2、近期矿价上涨原因：首先钢材价格持续上升，钢厂开始对矿石进行补库；矿石需求增加，矿价上涨；以现货为主的小钢厂看见矿价上涨，赶紧加速购买因此导致现货价快速上涨，这个从矿石港口库存的下滑也可以得到验证。

3、部分钢厂对矿石进行冬储。这增加了矿石的短期需求。

4、冬季为矿石生产淡季，除非能够保证通畅的销售，矿产商不会擅自增加产量。

5、MYSTEEL 也针对此现象，对 70 家矿产商（11 月份统计口径有所调整，可能导致产量和库存数据变动）进行了电话调研，结果如下：可以看出随着矿石价格的上升，矿产商的开工率并没有出现上升。

单位：万吨/日	产量	开工率	库存
2012-09-14	8.57	65.00%	148.95
2012-09-28	8.885	68.00%	121
2012-10-19	9.605	72.00%	121.8
2012-11-02	9.83	74.00%	117.15
2012-11-16	10.00	75.00%	100.70
2012-11-30	10.86	73.00%	110.30

数据来自：MYSTEEL

二、部分钢厂钢材库存的调研

1、钢厂产成品库存整体处于偏低水平，部分较正常水平低 15-20%左右，这主要是钢厂的销售较好，部分钢厂在 10 月、11 月吨钢利润达 300 元左右；

2、低库存原因为钢厂前期普遍采取的“低库存”策略，不少企业板材销售均按“以销定产”；

3、11-12 月份板材类出口普遍不错，

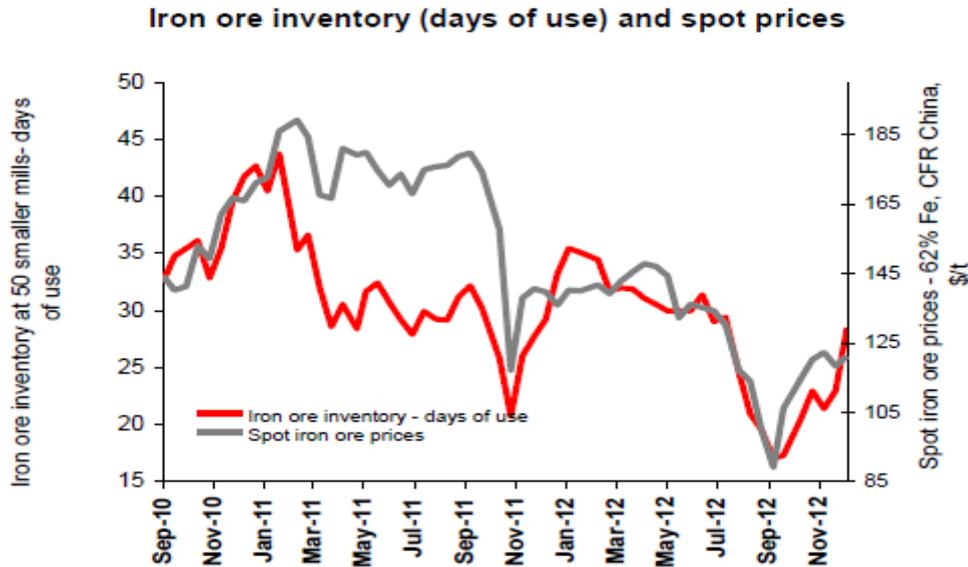
4、大部分钢厂的库存直接发往经销商，也有部分品种钢材直接发往终端用户

三、麦格理对矿石价格走势的观点

麦格理观点：11 月数据显示国产矿的产量依旧较低，尽管矿价反弹，但国矿产商还没有开启剩余产能，目前内矿的产能利用率非常低，根据钢厂的调研，目前只有 55%左右。这不仅仅是价格的原因，目前价格已经反弹至 120 美元/吨以上，主要的原因还有恶劣的天气因素（这个

因素要到 2 月底，冬天的气候条件改善以后才会改变)。同时我国的钢厂对矿石进行了补库，钢厂的矿石库存由原来的可以使用 23 天左右最近上升到 28 天左右，这个情况与 2011 年年末很像。未来中国国产矿有产量上升的风险。

矿石库存消费天与价格



Source: Mysteel, Macquarie Research, December 2012

四、光大观点

2012 年矿石市场由短缺市转为紧平衡市，但是在不同的时间段可能会出现阶段性短缺。此次矿石价格的上调主要有以下价格原因：1、钢材价格的回暖导致钢厂对矿石进行补库，导致短时间需求上升；2、十八大之后，许多国产矿由于价格低及安保等因素关闭，目前尚未开启；3、前期不利因素导致矿贸易商大量清库，港口库存持续下降。综上，这些因素都是阶段性因素，除非 2013 年矿石的消费出现意料之外的突增或由于天气因素国外矿商生产量大幅下降，矿价继续上涨的空间有限。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

联系我们

公司总部

地址：上海市新闻路 1508 号静安国际广场 2 楼

邮编：200040

电话：021-22169060

传真：021-22169061

机构渠道部

地址：上海市浦东新区福山路 458 号同盛大厦 3 楼

邮编：200122

电话：021-20231712

传真：021-20231732

上海肇嘉浜路营业部

地址：上海徐汇区肇嘉浜路 680 号金钟大厦 811

邮编：200031

电话：021-64155171, 64155173

传真：021-64736784

上海新闻路营业部

地址：上海市新闻路 1508 号静安国际广场 2 楼

邮编：200040

电话：021-22169060

传真：021-22169061

长沙营业部

地址：长沙市开福区芙蓉中路一段 478 号运达国际广场
喜来登写字楼 1505 室

邮编：410005

电话：0731-82906095

传真：0731-82906097

青岛营业部

地址：青岛市香港西路 67 号光大国际金融中心 12 层 JK 室

邮编：266071

电话：0532-86129091

传真：0532-86129089

郑州营业部

地址：河南省郑州市未来大道 69 号未来大厦 1208 室

邮编：450008

电话：0371-65612257

传真：0371-65612515

武汉营业部

地址：武汉市张之洞路 224 号紫阳大厦 10 层

邮编：430200

电话：027-88312095

传真：027-88312078

广州营业部

地址：广州市天河北路 689 号光大银行大厦 1809 室

邮编：510635

电话：020-38731485

传真：020-38731323

南京营业部

地址：南京市中山北路 45 号华美达怡华酒店 15 楼

邮编：210008

电话：025-83122055

传真：025-83122059

北京营业部

地址：北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼三层

邮编：100045

电话：010-68084002

传真：010-68084131

天津营业部

地址：天津市河西区围堤道 53 号丽晶商务大厦 1003 室

邮编：300201

电话：022-58780700

传真：022-58780708

重庆营业部

地址：重庆渝中区解放碑民族路 168 号光大银行大厦 3F

邮编：400010

电话：023-86618100

传真：023-86618133

长春营业部

地址：长春市解放大路 2677 号光大大厦 15 层

邮编：130061

电话：0431-88405567

传真：0431-88405587

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心
A 座大连期货大厦 2002、2003

邮编：116023

电话：0411-84806837

传真：0411-84806843

南宁营业部

地址：南宁市民生路 131 号绿都商厦 31 层

邮编：530012

电话：0771-2862803

传真：0771-2862803

宁波营业部

地址：浙江省宁波市海曙区华楼巷 19 号天一豪景 A311

邮编：315010

电话：0574-87269819

传真：0574-87367237

福州营业部

地址：福建省福州市华林路 207 号东网大厦 8 层

邮编：350003

电话：0591-87875103

传真：0591-87875119

深圳营业部

地址：深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 2701、2702

邮编：518026

电话：0755-82767979

传真：0755-82767970

海口营业部

地址：海口市国贸路北京大厦 20G、F、H

邮编：570000

电话：0898-68538658

传真：0898-68507658