

铁矿石四大矿山 2019 年第四季度报解读

一、力拓

【中钢期货·铁矿石·程鹏】北京时间 1 月 17 日，力拓发布 2019 年四季度产销报告，产量方面：2019 年第四季度，皮尔巴拉业务铁矿石产量为 8360 万吨，环比降低 4%，同比降低 3%，2019 全年铁矿石产量为 3.27 亿吨，同比减少 3%。发运量方面：2019 年第四季度皮尔巴拉业务铁矿石发运量为 8680 万吨，环比增加 1%，同比降低 1%，2019 全年发运量为 3.27 亿吨(2019 年产销目标 3.20-3.30 亿吨)，销量同比下滑 0.11 亿吨，同比减少 3.3%。我们估计力拓产能 2020 年难以继续释放，排除 2019 年突发的飓风、火灾因素，预计 2020 年力拓可以恢复至 2019 年发运水平，全年产量增量为 1500 万吨。

二、必和必拓

【中钢期货·铁矿石·程鹏】北京时间 1 月 21 日，必和必拓发布 2019 年第四季度运营报告，产量方面：2019 年第四季度铁矿石产量 6804 万吨，环比减少 1.76% (-122 万吨)，同比增加 3.85% (+252 万吨)，2019 年 6-12 月份，铁矿石产量 1.37 亿吨，同比增加 1.81% (+244 万吨)，2020 财年铁矿石目标产量仍保持在 2.73-2.86 亿吨（2019 财年铁矿石产销量目标为 2.65~2.70 亿吨）。销量方面：2019 年第四季度铁矿石销量 6948 万吨，环比增加 1.74% (+119 万吨)，同比增加 5.66% (+372 万吨)，2019 年 6-12 月份，铁矿石销量 1.38 亿吨，同比增加 1.92% (+259 万吨)。另外，1、BHP 预计 2020 年上半年金步巴粉的铁品位将有望恢复到 60%；2、Samarco 矿山目前仍处于关停状态，公司于 2019 年 10 月份收到《修正性运营许可证》，目前矿山复产准备工作已经启动，Samarco 目前预计在 2020 年底左右重新开始运营，产能 3000 万吨；3、新增铁矿石项目 South Flank 前期的工程建设已经完成 58%，预计于 2021 年投产，产能 8000 万吨/年。我们预计必和必拓 2020 年可以完成财年目标，预计产量增量为 1000 万吨。

三、FMG

【中钢期货·铁矿石·程鹏】北京时间 2020 年 1 月 30 日，澳大利亚矿业公司 FMG 发布 2019 年第四季度运营报告，产量方面：2019 年四季度 FMG 铁矿石产量达 4620 万吨，环比增加 2.44% (+110 万吨)，同比增加 8.71% (+370 万吨)，2019 年 6-12 月份，铁矿石产量 0.91 亿吨，同比增加 6.91% (+590 万吨)。发运量方面：2019 年四季度 FMG 铁矿石发运量达 4640 万吨，环比增加 9.95% (+420 万吨)，同比增加 9.18% (+390 万吨)，2019 年 6-12 月份，铁矿石发运量 0.89 亿吨，同比增加 7.13% (+590 万吨)；2019 年铁矿石总发运量达 1.735 亿吨，同比 2018 年增加 3.34% (+560 万吨)。FMG 预计 2020 财年（2019 年 7 月至 2020 年 6 月）铁矿石目标发运量将处于 1.7-1.75 亿吨区间最大值（该发运量目标与 2019 年 7 月 25 日季报公布目标一致，较 2019 财年目标上调 0.05 亿吨）。此外，新项目 Eliwana 矿山及铁路项目预计将按计划于 2020 年 12 月份投产。我们预计 2020 年 FMG 可以完成财年目标，预计产量增量为 500 万吨。

四、淡水河谷：

【中钢期货·铁矿石·程鹏】2020年2月11日，淡水河谷（Vale）发布2019年第四季度产销报告。产量方面，2019年四季度铁矿石粉矿产量为7834万吨，环比下降9.6%（-836万吨），同比下降22.4%（-2265万吨）；四季度球团产量为942万吨，环比下降15.4%（-171万吨），同比下降40.4%（-639万吨）。销量方面，2019年第四季度Vale粉矿和球团销售为8887万吨，环比增加4.4%（+376万吨），同比下降7.9%（-761万吨）；2019年粉矿及球团销量为3.125亿吨，完成2019年销量目标（3.07-3.12亿吨）。

淡水河谷2020年铁矿石产量及销量目标保持在3.4-3.55亿吨，与2019年12月3日淡水河谷纽约举行的投资者大会中宣布的目标一致；2020年第一季度铁矿石产量及销量目标下调至6300-6800万吨（12月3日，巴西淡水河谷官方宣布2020年1季度铁矿石生产和销售目标量预计在6800-7300万吨之间）。淡水河谷稳步恢复溃坝事故导致的停产产能，Vale计划在2020年恢复1500万吨，2021年恢复剩余的2500万吨。我们预计淡水河谷2020年能完成年度产量目标低位值，全年产量增量在3300万吨左右。

表1 铁矿石四大矿山产量统计

铁矿石四大矿山产量统计																	
矿山	2016年 (亿吨)	2017年 (亿吨)	2018年 (年报) (亿吨)	2018年 (Mysteel) (亿吨)	2018H1 (万吨)			2018H2 (万吨)			2019 (万吨)						
					2018Q1	2018Q2	合计	2018Q3	2018Q4	合计	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	四季度环比	合计	2019年同比
淡水河谷	3.49	3.67	3.80	3.64	9472	10960	20432	11883	11680	23563	8504	7313	9784	8776	-10.30%	34377	-21.86%
力拓	3.30	3.30	3.50	3.38	8312	8553	16865	8254	8658	16912	7599	7974	8735	8360	-4.29%	32668	-3.28%
必和必拓	2.62	2.68	2.70	2.75	7215	6705	13920	6934	6552	13486	6361	7113	6926	6804	-1.76%	27204	-0.74%
FMG	1.71	1.69	1.90	1.70	3910	4410	8320	4290	4250	8540	4300	4850	4510	4620	2.44%	18280	8.42%
合计	11.12	11.33	11.90	11.47	28909	30628	59537	31361	31140	62501	26764	27250	29955	28560	-4.66%	112529	-7.79%

数据来源：Mysteel 中钢期货

表 2 铁矿石四大矿山销量统计

铁矿石四大矿山销量统计														
矿山	2018Q1 (万吨)	2018Q2 (万吨)	2018Q3 (万吨)	2018Q4 (万吨)	合计	2019 (万吨)							(财)年销量目标 (亿吨)	
						2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	Q4环比	合计	年度同比	2019	2020
淡水河谷	8435	8652	9820	9650	36557	6773	7079	8510	8888	4.44%	31250	-14.52%	3.07~3.12 (2019年)	3.40~3.55 (2020年)
力拓	6606	8851	8179	8744	32380	6915	8542	8606	8680	0.86%	32743	1.12%	3.20~3.30 (2019年)	
必和必拓	5996	7139	6942	6576	26653	6285	7248	6829	6948	1.74%	27310	2.47%	2.65~2.70 (2019财年)	2.73~2.86 (2020财年)
FMG	3870	4650	4020	4250	16790	3830	4660	4220	4640	9.95%	17350	3.34%	1.65~1.70 (2019财年)	1.70~1.75 (2020财年)
合计	24907	29292	28961	29220	112380	23803	27529	28165	29156	3.52%	108653	-3.32%		

数据来源: Mysteel 中钢期货

重要声明: 本报告中的信息均来源于公开的资料, 我对信息的准确性及完整性不作任何保证, 也不保证包含的信息和建议不会发生变更, 我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中观点、结论和建议仅供参考, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。