

20180425 铁矿石

研发中心

袁诗洋

研究员，期货执业证书编号：F3040662

yuansy@dxqh.net

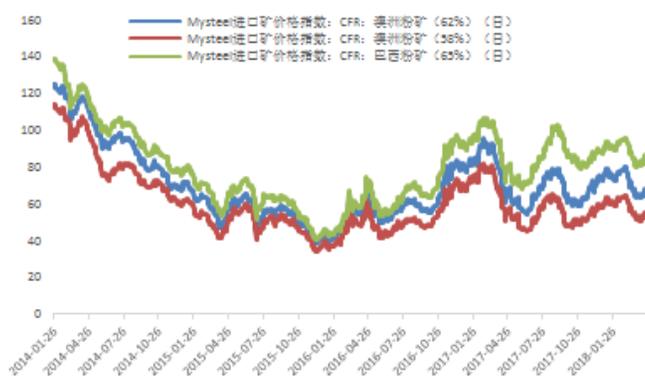
供需两旺 铁矿石震荡向上

4月份,铁矿石09合约呈现震荡偏强走势,期货价格逐渐走强的原因是终端需求开始慢慢回暖,钢材库存持续下降以及高炉开工率的慢慢回升带动了港口铁矿的疏港量上升,铁矿石基本面出现好转迹象。另外,从宏观政策方面来看,央行颁布了100bp的定向降准措施以及政治局会议中提出的“加快调整结构与持续扩大内需结合起来,保持宏观经济的平稳运行”,应当关注之后货币财政政策是否存在微松的可能性,这些措施的颁布都有利于铁矿石期货合约价格继续处于上升通道。

铁矿石现货价格

截至2018年4月26日,澳洲粉矿(62%)CFR价格指数为66.25美分/干吨,较3月增加2.2%;澳洲粉矿(58%)CFR价格指数为53.5美分/干吨,较3月增加1.2%;巴西粉矿(65%)CFR价格指数为84.25美分/干吨,较3月增加2.4%。铁矿石CFR价格指数较上月均有所上升,4月铁矿石现货价格呈现先冲高,后小幅回落的态势;澳洲粉矿(62%)CFR价格指数一度达到67.15美分/干吨,澳洲粉矿(58%)CFR价格指数一度达到54.2美分/干吨,巴西粉矿(65%)CFR价格指数一度达到86.25美分/干吨。虽然在4月月末的时候,铁矿石价格指数出现回落迹象,但我们预计价格回调幅度不会太大,整体还是保持稳中向好的走势。

图1: 进口粉矿价格指数



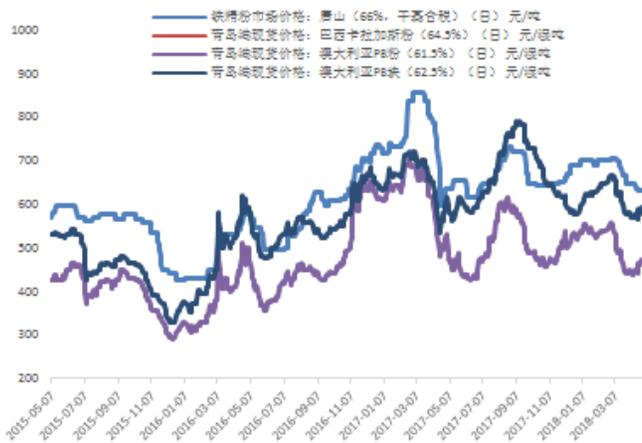
来源: Mysteel、东兴期货研发中心

图2: 粉矿港口价



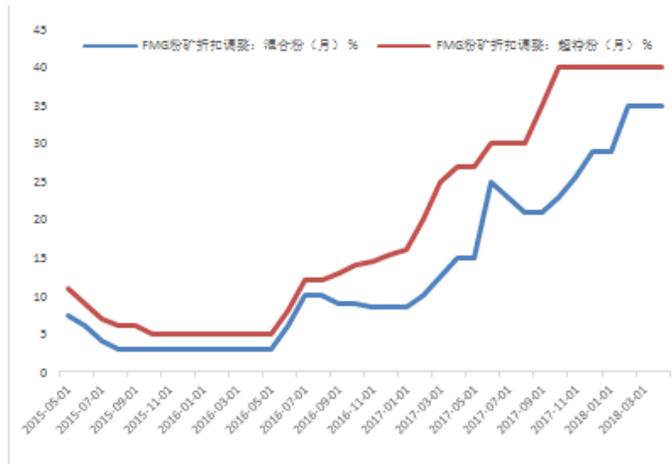
来源: Mysteel、东兴期货研发中心

图 3：粉矿现货价格



来源：Mysteel、东兴期货研发中心

图 4：粉矿折扣调整系数

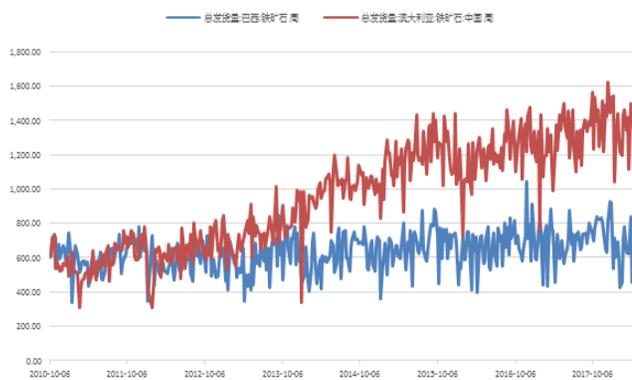


来源：Mysteel、东兴期货研发中心

铁矿石发货量

截止 2018 年 4 月 22 日，澳大利亚发往中国铁矿石 4 月总量为 5600 万吨，较 3 月增加 4.8%；其中力拓发往中国总量为 1468 万吨，必和必拓发往中国总量为 1354 万吨，FMG 发往中国总量为 1034 万吨。巴西铁矿石 4 月铁矿石发货总量为 2862 万吨，较 3 月增加 7.4%；其中淡水河谷发货量为 1802 万吨。总体来看，澳大利亚和巴西的铁矿石发货量经历过一季度淡季之后，呈现回暖态势。这个月，四大矿山也披露了 2018 年第一季度的财报，其中力拓、FMG 和淡水河谷均维持 2018 年铁矿石预计产量保持不变，装运进度也符合预计；其中值得关注的是必和必拓下调了 2018 年铁矿石产量，从原先的 2.75-2.8 亿吨下降至 2.72-2.74 亿吨，下降 2%，主要是因为装运铁矿石的运输问题所导致的。我们预计进口铁矿石发往中国总量在未来 1 月内将继续增加，同时随着钢厂高炉的开工率慢慢提升，将对铁矿石价格形成支撑。

图 5：铁矿石发货总量



来源：Mysteel、东兴期货研发中心

图 6：中国铁矿石进口总量



来源：Mysteel、东兴期货研发中心

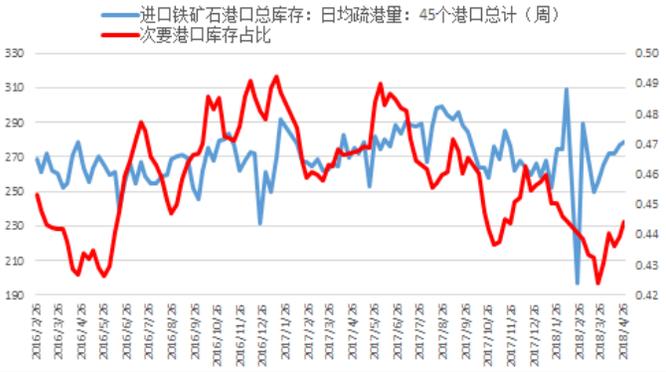
铁矿石港口情况

截止 2018 年 4 月 27 日，国内 45 个港口进口铁矿石库存为 15908 万吨，较上个月月末下降 2.3%，其中大型港口例如青岛港铁矿石库存较上个月月末下降 55 万吨，日照港下降 13 万吨，曹妃甸下降 141 万吨，京唐港下降 169 万吨，天津港下降 55 万吨。港口铁矿石库存的累计现象在 4 月得到有效缓解，铁矿石港口日均疏港量在 4 月 27 日

当周也达到了 278.6 万吨，来到了春节节后的巅峰值，4 月港口累计疏港量达到 1100 万吨。港口进口铁矿石的库存随着疏港量的上升而缓慢下降，虽然目前港口库存依然偏高，我们预计基本面可能会随着钢厂补库而慢慢转好，对铁矿石价格同样形成支撑。

图 7：铁矿石总库存（45 个港口）

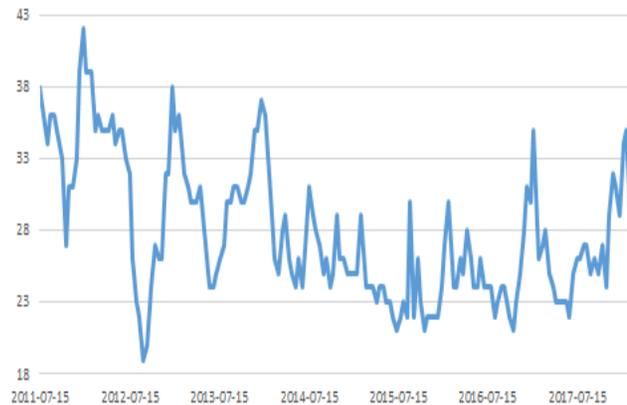

来源：Mysteel、东兴期货研发中心

图 8：铁矿石日均疏港量


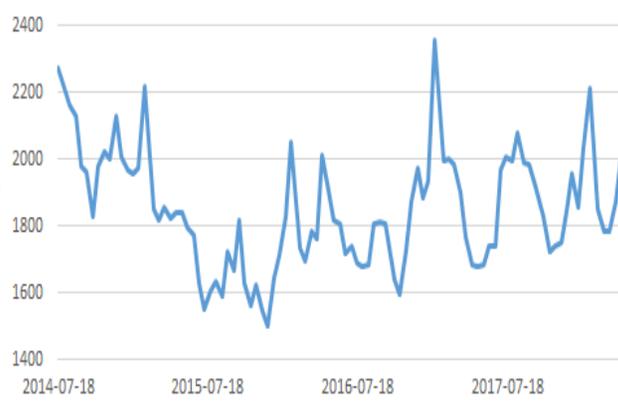
来源：Mysteel、兴期货研发中心

钢厂库存情况

截止 2018 年 4 月 20 日，进口铁矿钢厂库存天数为 31 天，较 3 月月末略微增加 1 天，较去年同期增加 7 天。进口烧结粉的钢厂库存达到 2006 万吨，较 3 月月末增加 220 万吨，较去年同期增加 323 万吨。钢厂库存目前还是相对比较饱和，但考虑到春节节后的钢厂高炉开工率恢复较慢导致了进口铁矿在钢厂有难以消化的局面，从上文提及的进口铁矿石港口库存以及港口铁矿石疏港量来看，4 月末的钢厂进口铁矿石库存应该得到部分消化，随着钢厂补库情绪的慢慢回升，我们预计钢厂铁矿石库存总量可能呈现下降态势。

图 9：进口铁矿石钢厂库存（天数）


来源：Mysteel、东兴期货研发中心

图 10：进口矿烧结粉钢厂库存（万吨）


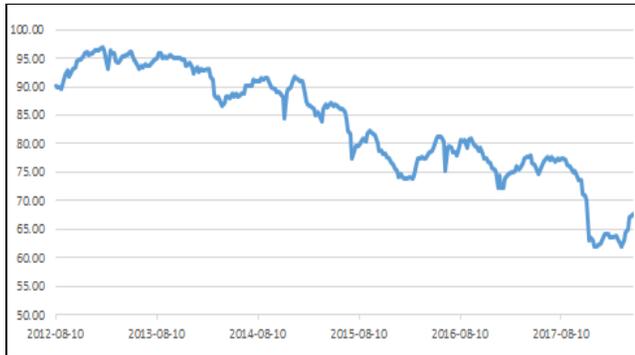
来源：Mysteel、东兴期货研发中心

钢厂高炉开工情况

截止 2018 年 4 月 27 日，全国钢厂高炉开工率达到 67.68%，达到了春节复产之后的最高值，较 3 月月末的钢厂开工率增加 3.2%。钢厂今年高炉开工率较往年而言，处于偏低水平，随着需求的慢慢释放，开工率逐步回升，基本面逐渐转好。另外，全国高炉的产能利用率也同样攀升到了春节节后的最高值，来到了 75.65%，较 3 月月末增加 3.5%。

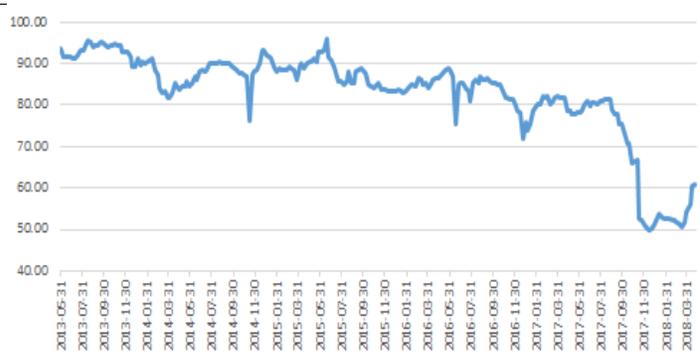
值得注意的是环保限产力度在节后依然不减，钢厂高炉的开工率在后阶段是否能持续上升存在疑虑。随着钢厂高炉的开工率慢慢复苏，终端需求量下行的可能性不大，我们预计钢厂的开工率在未来可能维持或超越现阶段水平，不易过分看空。

图 11：高炉开工率（全国）



来源：Mysteel、东兴期货研发中心

图 12：高炉开工率（河北）



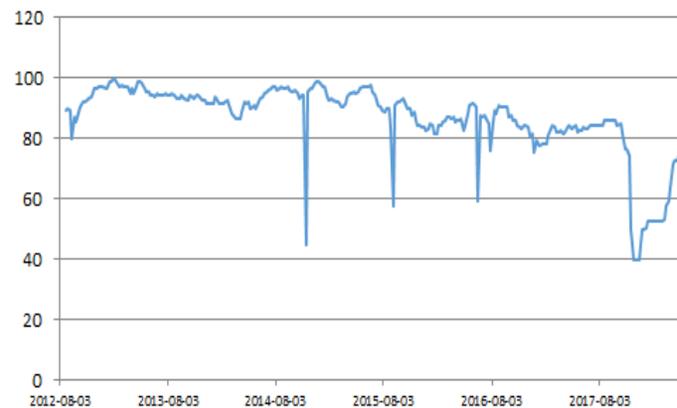
来源：Mysteel、东兴期货研发中心

图 13：高炉产能利用率（全国）



来源：Wind、东兴期货研发中心

图 14：高炉产能利用率（唐山）



来源：Wind、东兴期货研发中心

操作策略

综上所述，我们认为受目前进口铁矿受环保限产以及库存充裕的影响，整个4月中，1809铁矿合约处于底部震荡的走势。但随着港口库存的慢慢下降、高炉开工率的回升以及钢厂补库意愿的提升，我们预计未来铁矿石期货价格可能保持震荡偏强的走势，供应和需求呈现两旺的局面，保持乐观看法。

Mysteel 将于 2018 年 5 月 3 日公布钢铁库存数据，届时可以留意相关数据的变化。

操作策略：

1. 铁矿 1809 合约可以轻仓尝试做多，如遇 450 元/吨以下，多单止损。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询

价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东兴期货研发中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。