

20180701 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

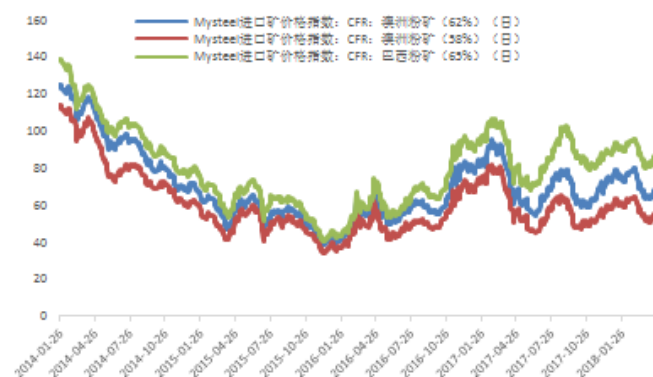
中美贸易战 铁矿石迎来价格抬升

6月份,铁矿石09合约呈现震荡V形走势,期货市场走弱的主要原因是中美贸易战的消息不断发酵,导致6月19日,铁矿1809合约大幅下调4.96%,一路跌至443.5元/吨,近乎跌停。之后随着市场悲观情绪的慢慢缓和以及块矿溢价等因素而慢慢回调上升。截止6月28日,1809铁矿合约价格已经来到467.5元/吨。随着人民币汇率的下降以及唐山烧结机限产可能导致的块矿供需矛盾加深,我们预计1909铁矿合约在450附近还是能够得到较大支撑。但是,中美贸易战并没有盖棺定论,需要时刻关注贸易战的动向,一旦贸易战危机爆发,届时对于铁矿石的需求冲击不可小视,市场对于铁矿石的价格也需要重新定位于评估。

铁矿石现货价格

截至2018年6月28日,澳洲粉矿(62%)CFR价格指数为64美分/干吨,较5月减少0.4%;澳洲粉矿(58%)CFR价格指数为51.95美分/干吨,较5月增加0.3%;巴西粉矿(65%)CFR价格指数为91美分/干吨,较5月增加7%。中低品铁矿石现货价格呈现平稳态势,但是高品块矿呈现凶猛增长态势;导致高品块矿价格抬升的主要原因是政府打响蓝天保卫战、环保督查、应急减排等措施轮番发酵,唐山钢厂寻求块矿使用需求所导致的。我们预计随着人民币汇率因受贸易战影响而持续走弱以及铁矿石的港口库存结构性问题会对铁矿石期货价格形成强力支撑。

图1: 进口粉矿价格指数



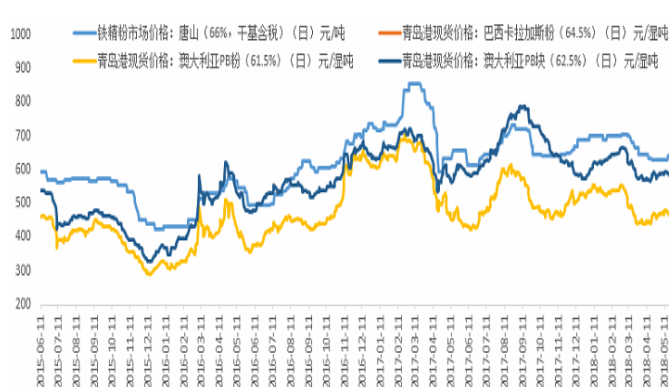
来源: Mysteel、东兴期货研发中心

图2: 粉矿港口价



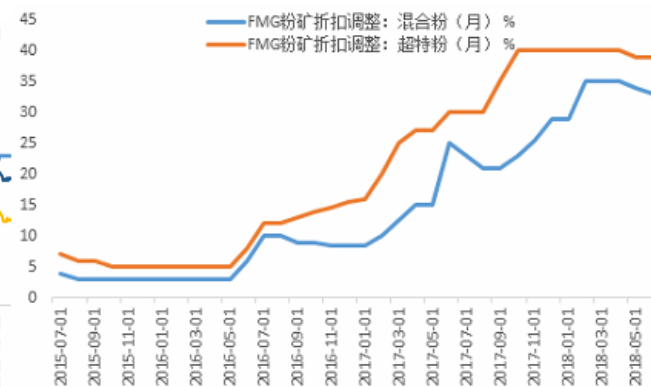
来源: Mysteel、东兴期货研发中心

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

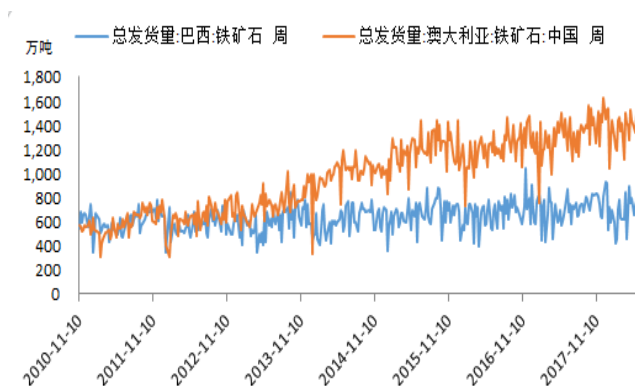


来源：Mysteel、东兴期货研发中心

铁矿石发销量

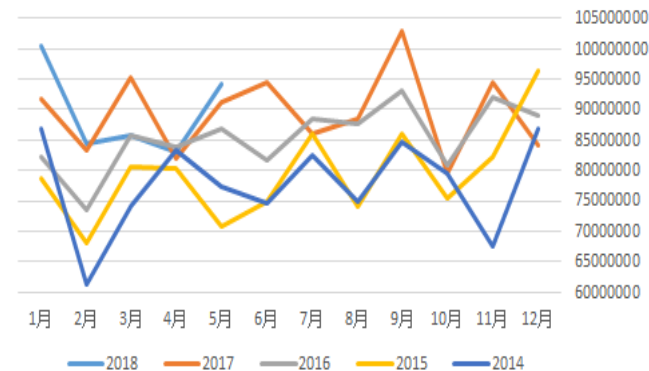
截止 2018 年 6 月 22 日，澳大利亚发往中国铁矿石 6 月总量为 6078.9 万吨，较 5 月减少 7.9%；其中力拓发往中国总量为 2128.1 万吨，必和必拓发往中国总量为 2121.4 万吨，FMG 发往中国总量为 2850.7 万吨。巴西铁矿石 6 月铁矿石发运总量为 3167.6 万吨，较 5 月增加 6.8%；其中淡水河谷发运量为 2850.7 万吨。总体来看，澳大利亚和巴西的铁矿石发运量经历过一季度淡季之后，呈现回暖态势。这个月，澳洲与巴西矿山的发运量总体来讲还是比较平稳。我们预计未来一个月内矿山发往中国的铁矿石总量不会有太大的波动，铁矿石的基本面依旧偏弱，处于供大于需的局面。

图 5：铁矿石发运总量



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 6 月 29 日，国内 45 个港口进口铁矿石库存为 15579.28 万吨，较上个月月末减少 2.87%，其中大型港口例如青岛港铁矿石库存较上个月月末减少 70 万吨，日照港增加 26 万吨，曹妃甸增加 23 万吨，京唐港减少 41 万吨，天津港下降 125 万吨。铁矿石港口日均疏港量在 6 月 29 日当周也达到了 269.95 万吨，较上月月末减少 15.9 万吨，6 月港口累计疏港量达到 1379.66 万吨。目前港口库存依然偏高，但纵观整个 6 月，进口铁矿石港口库存呈现下降态势，因上合组织峰会举办而停产的钢厂开始慢慢复产，对铁矿石的消耗量有一定提振。

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 6 月 29 日，进口铁矿钢厂库存天数为 29 天，较 5 月月末减少 2 天，较去年同期增加 4 天。进口烧结粉的钢厂库存达到 1923.37 万吨，较 5 月月末减少 62.63 万吨，较去年同期减少 43.28 万吨。钢厂库存目前还是相对比较饱和，考虑到钢厂开始恢复复产，我们预计钢厂在 7 月份会开始补库，届时需要关注钢厂库存的天数的变化，一旦钢厂开始补库，对铁矿石的价位会形成一定支撑。

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

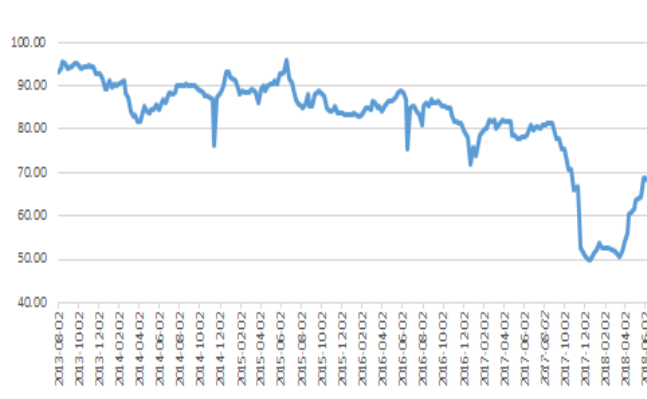
截止 2018 年 6 月 29 日，全国钢厂高炉开工率达到 71.27%，较 5 月月末的钢厂开工率减少 0.55%。钢厂高炉开工率在 6 月保持平稳态势，但是之后一个月内可能继续维持这一水平。另外，全国高炉的产能利用率来到了 79.6%，较 5 月月末减少 1.05%。随着钢厂高炉的开工率慢慢触顶回调，铁矿石钢厂需求量攀升的可能性不大，我们预计钢厂的开工率在未来一个月可能维持或低于现阶段水平，原材料需求面临下行风险。

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结构问题、贸易战以及外汇汇率下行等因素的影响，整个 6 月中，1809 铁矿合约处于 V 形走势。我们预计未来铁矿石期货价格可能保持震荡偏强的走势，基本面暂时没有巨大变化，但是汇率下行对铁矿石的价格形成向上抬升，我们预计当前铁矿石期货价格的底部在 450 左右。

Mysteel 将于每周四下午公布钢铁库存数据，届时可以留意相关数据的变化。

操作策略：

1. 铁矿 1809 合约可以关注区间 450-480，采取轻仓逢低做多的策略。

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。