

铁矿石基本面分析

2018年08月

目录

铁矿石供给&需求

- 铁矿石上半年发货量符合预期，下半年淡水河谷有望增大发货力度
- 港口铁矿石库存结构改变，高品矿库存下滑
- 钢厂高炉开工率因环保限产持续低迷，中高品矿受追捧
- 港口铁矿石疏港量较为平稳，钢厂库存较为充裕

其他外在关键因素

- 中美贸易战引发人民币贬值风险，铁矿石结算成本抬高
- 国际原油价格大涨导致进口铁矿石海运成本上升
- 黑色品种上半年集体发力上扬，铁矿石或出现跟涨现象

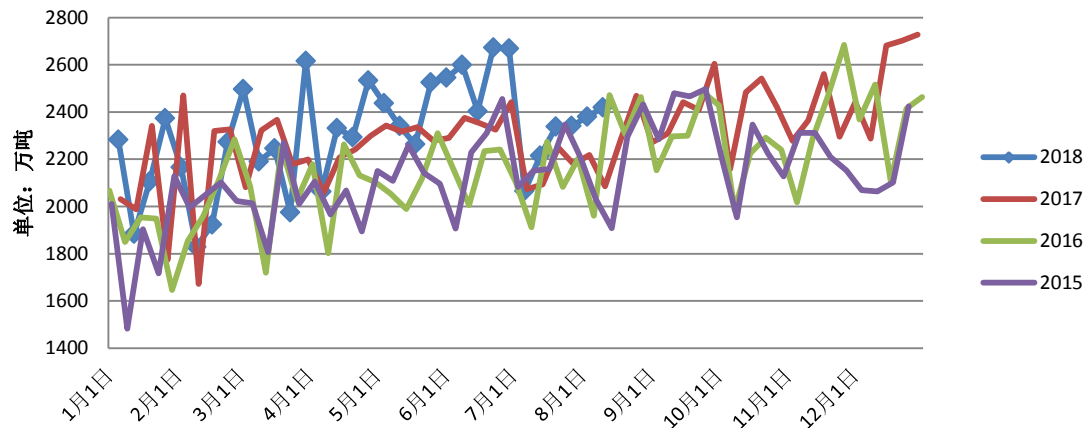
后市展望

目录

铁矿石供给&需求

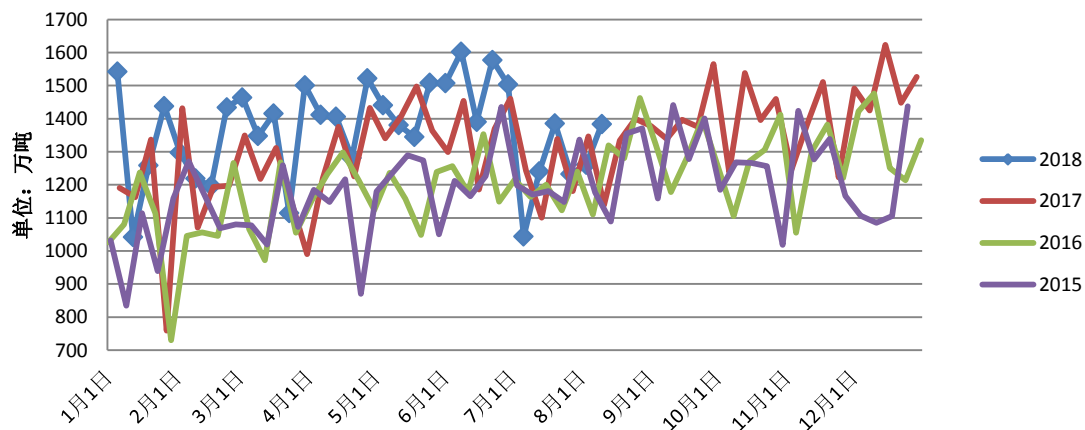
铁矿石发货量

四大矿山总发货量



- 四大矿山**2018**年一季度发货量较往年而言相对平稳，二季度产量环比一季度增加**10.1%**，增量主要来自于淡水河谷、力拓和必和必拓。**FMG**低品矿产量有所下调。

澳洲矿山发往中国

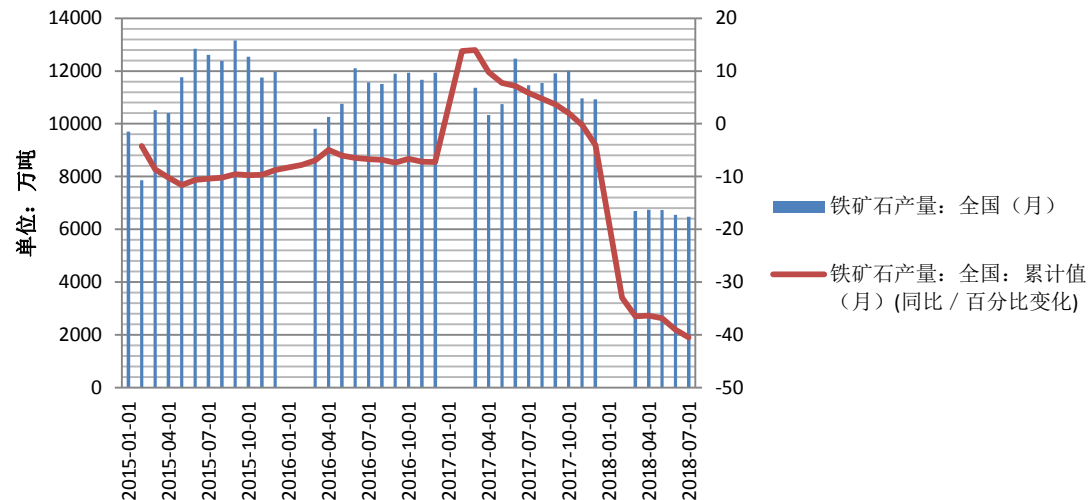
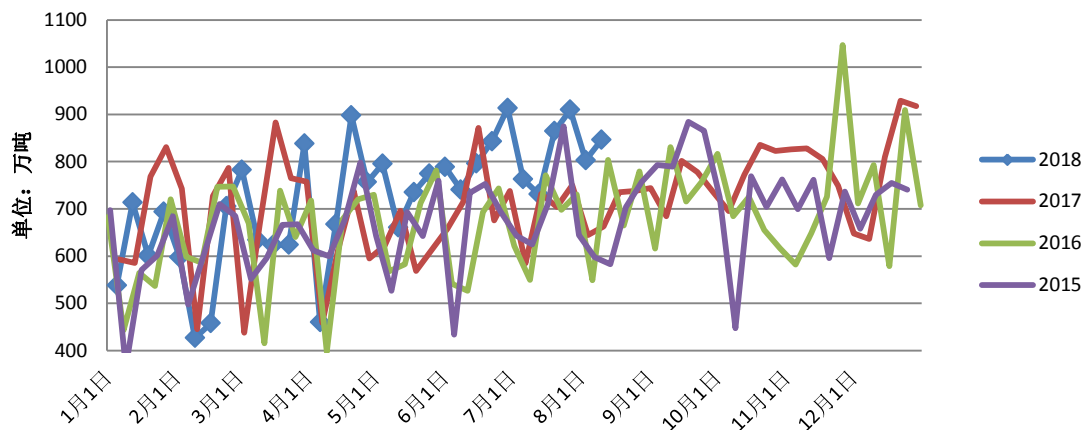


- 澳洲矿山**2018**年发往中国的铁矿总量较往年而言基本处于高位，其中低品位矿山**FMG**在7月份的发货量同比下降**21.7%**，中高品矿发货量稳步上升。

数据来源: Mysteel 东兴期货

铁矿石发货量

巴西总发货量



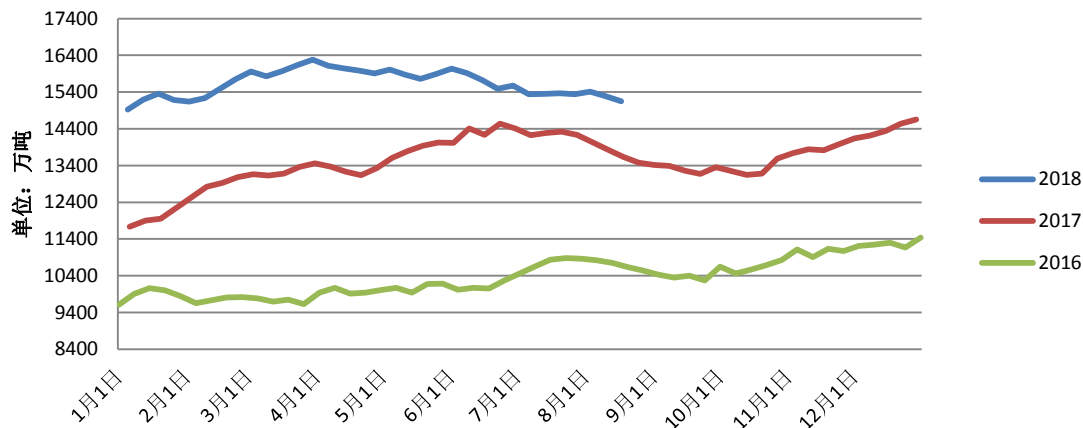
- 巴西在**2018**年一季度遭遇暴雨袭击导致一季度发货量有所下滑，五月份遭遇卡车司机罢工也一定程度影响了巴西矿发货量，但得益于淡水河谷**S11D**项目的提产，巴西矿的发货量有望在下半年持续回暖。

- 国内铁矿石产量逐步减缓，最主要受制于开采成本上升以及品味较低的原因。

数据来源: Mysteel 东兴期货

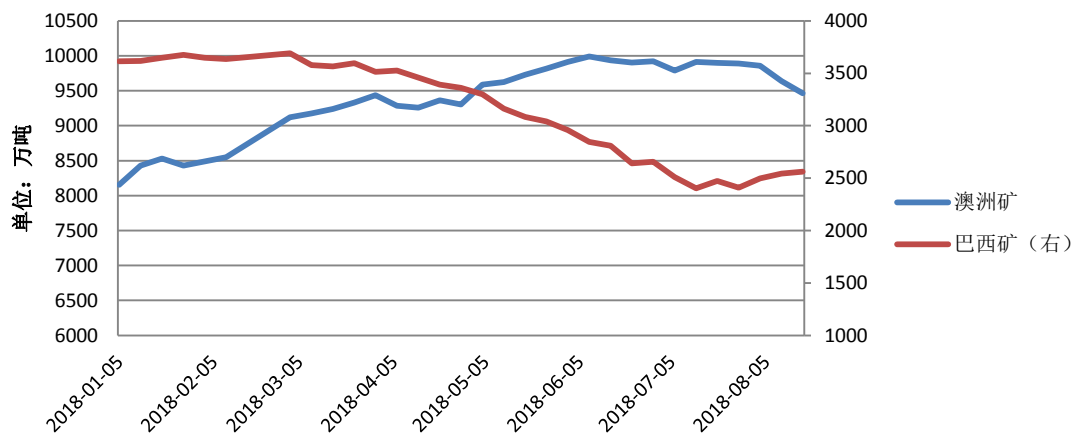
铁矿石库存

45个港口总库存



- 港口铁矿石总库存在**2018**年整体处于偏高位置，近期在**1.54**亿吨左右徘徊。

澳洲&巴西

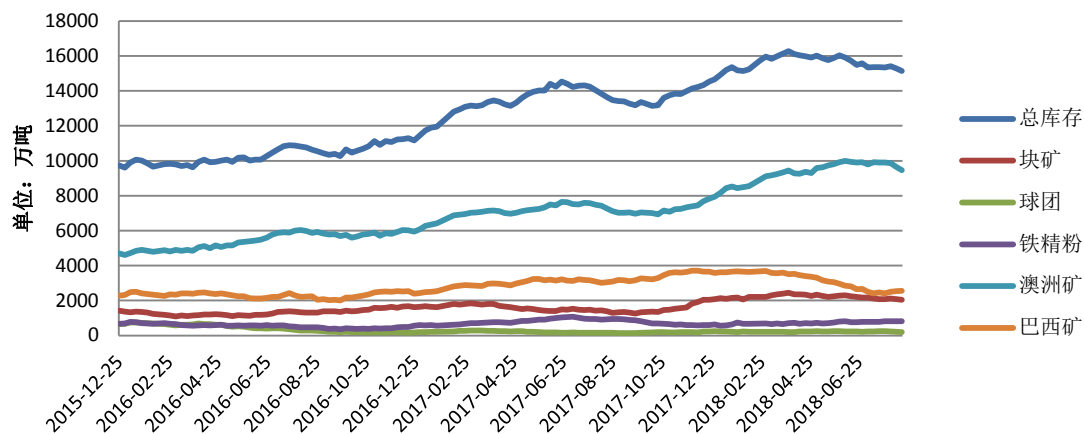


- 港口澳洲、巴西矿库存发生扭转，钢厂受制于环保以及烧结机等限产因素影响，高品位的巴西矿受到追捧。

数据来源: Mysteel 东兴期货

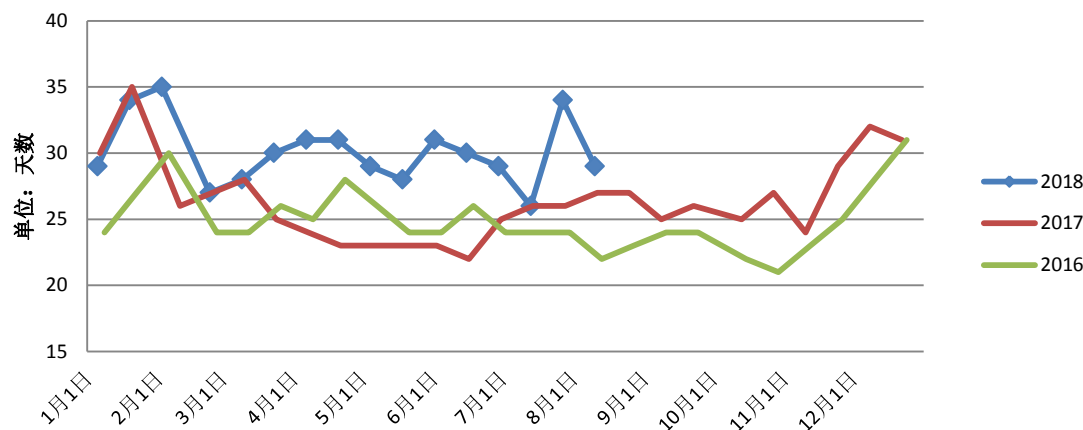
铁矿石库存

港口铁矿分布



- 港口铁矿石总库依旧还是澳洲矿占比较高，将近七成。球团、块矿以及巴西矿的库存量近期均有所下滑。

钢厂库存

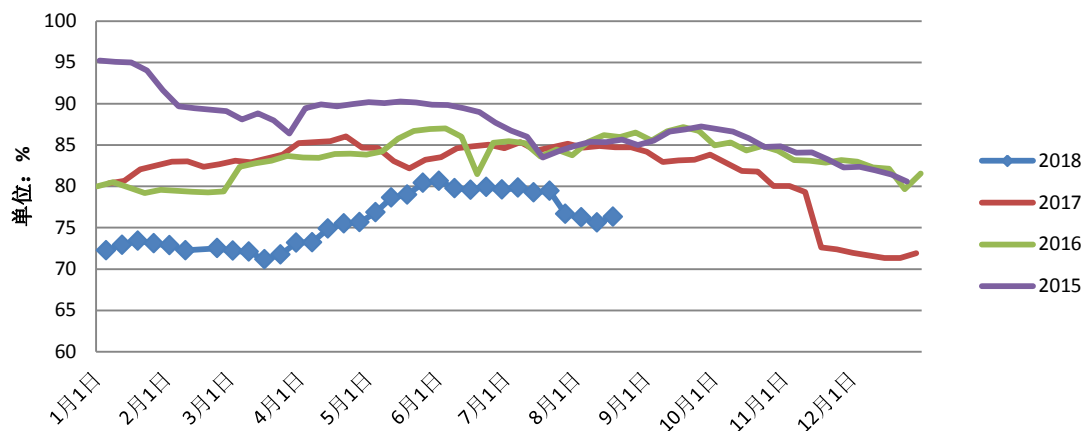


- 钢厂铁矿石库存在2018年基本维持在30天左右，钢厂目前利润尚可，基本不会盲目补库。

数据来源: Mysteel 东兴期货

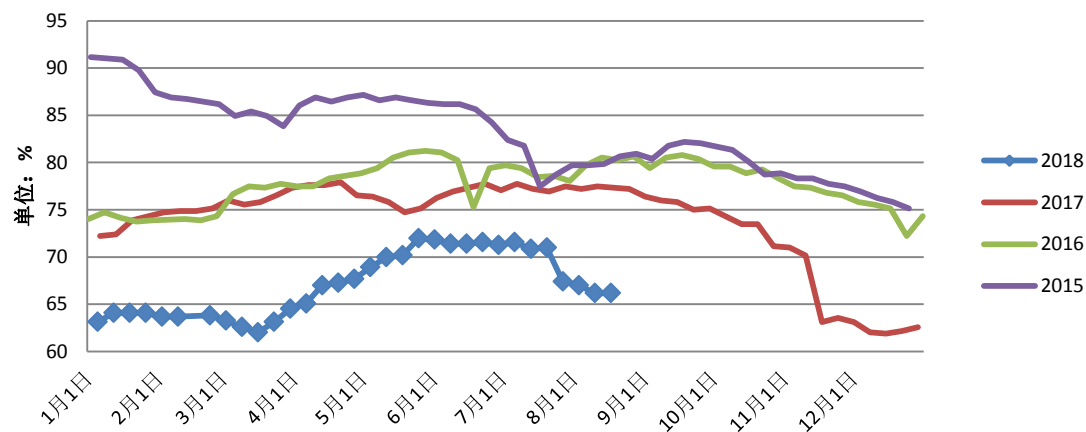
铁矿石需求

全国高炉产能利用率



- 2018年钢厂高炉产能利用率以及开工率均处于历史较低水平，最主要受制于徐州/唐山环保限产，之后采暖季限产即将到来，钢厂高炉产能利用率/开工率或持续低位运行。

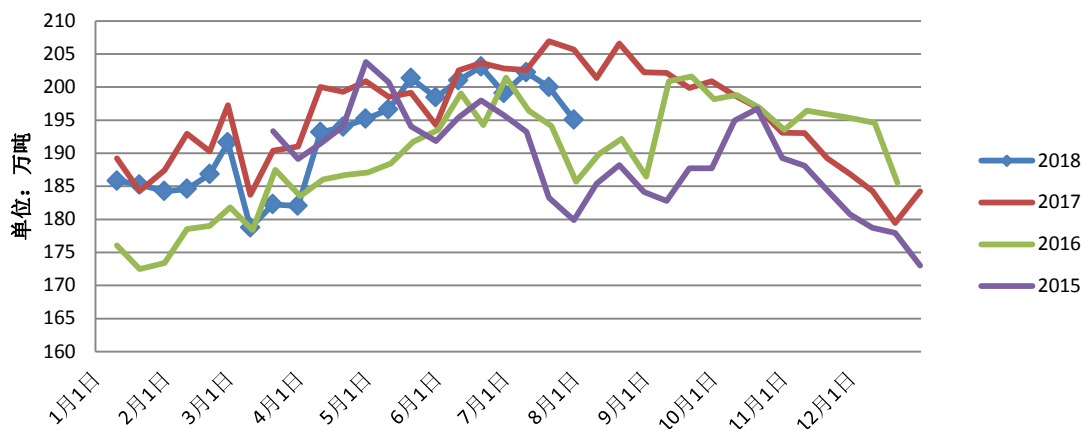
全国高炉开工率



数据来源: Mysteel 东兴期货

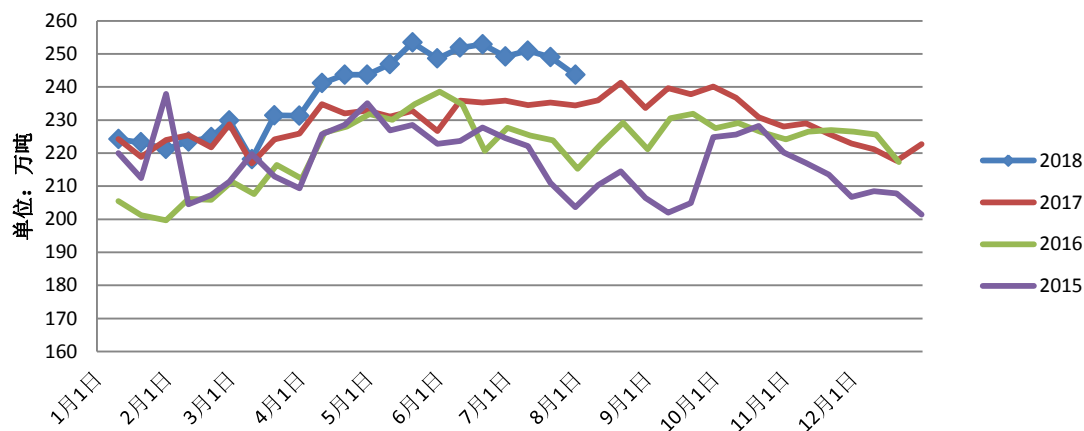
铁矿石需求

中国生铁日均产量



- 虽然钢厂高炉开工率触及历史低位，但是粗钢生铁比处于历史高位，粗钢**2018**年日均产量达到**238**万吨，同比去年增加约**3.9%**，最主要是添加了废钢的原因。

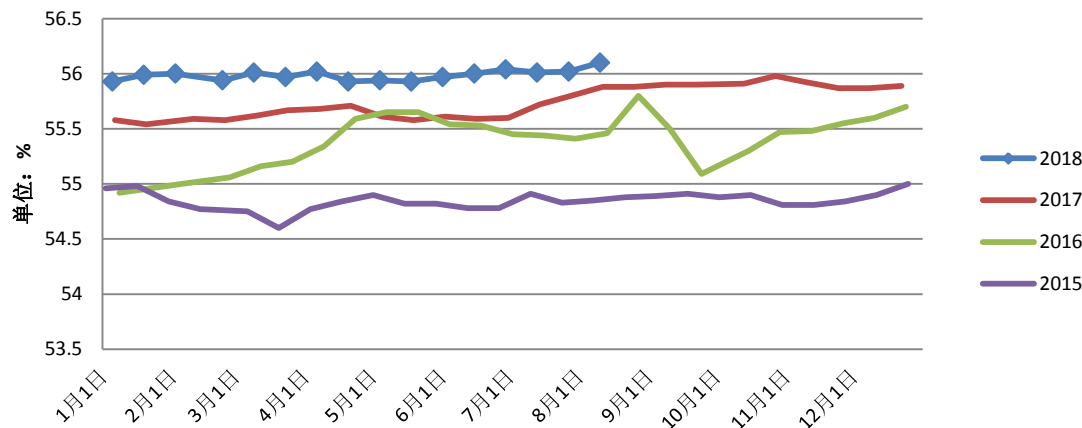
中国粗钢日均产量



数据来源: Mysteel 东兴期货

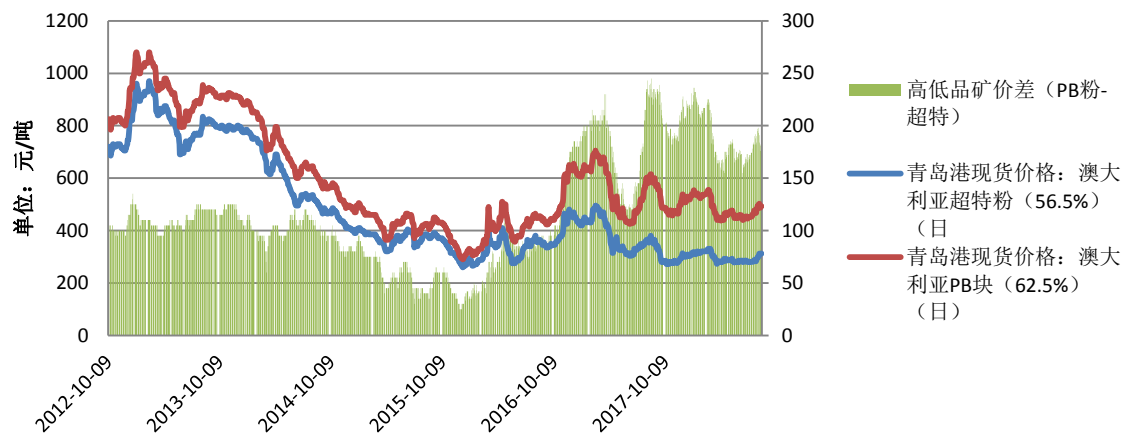
铁矿石需求

烧结矿入炉品味



- 生铁/粗钢的产量并没有跟随高炉开工率的走低而下滑的主要原因是烧结入炉品味的提高，**2018年**高炉烧结入炉品味维持在**56%**左右，处于历史高位。

高低品矿价差

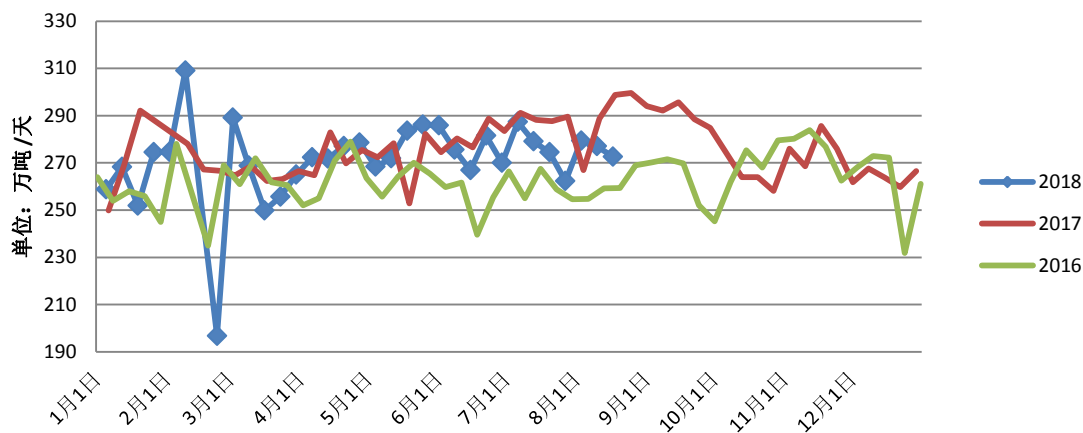


- 入炉品味的提高导致中高品矿受钢厂追捧，因此高低品矿价差扩大，**PB粉**与超特粉的价差达到**200元/湿吨**左右，处于历史偏高水平，未来或继续扩大，对铁矿石期货价格有抬升作用。

数据来源: Mysteel 东兴期货

铁矿石需求

进口铁矿石日均疏港量



- 进口铁矿石疏港量在2018年春节过后较为平稳，基本维持在250-290万吨/天波动，考虑到未来钢厂需求或减弱，疏港量面临下行风险。

主流港口疏港量



数据来源: Mysteel 东兴期货

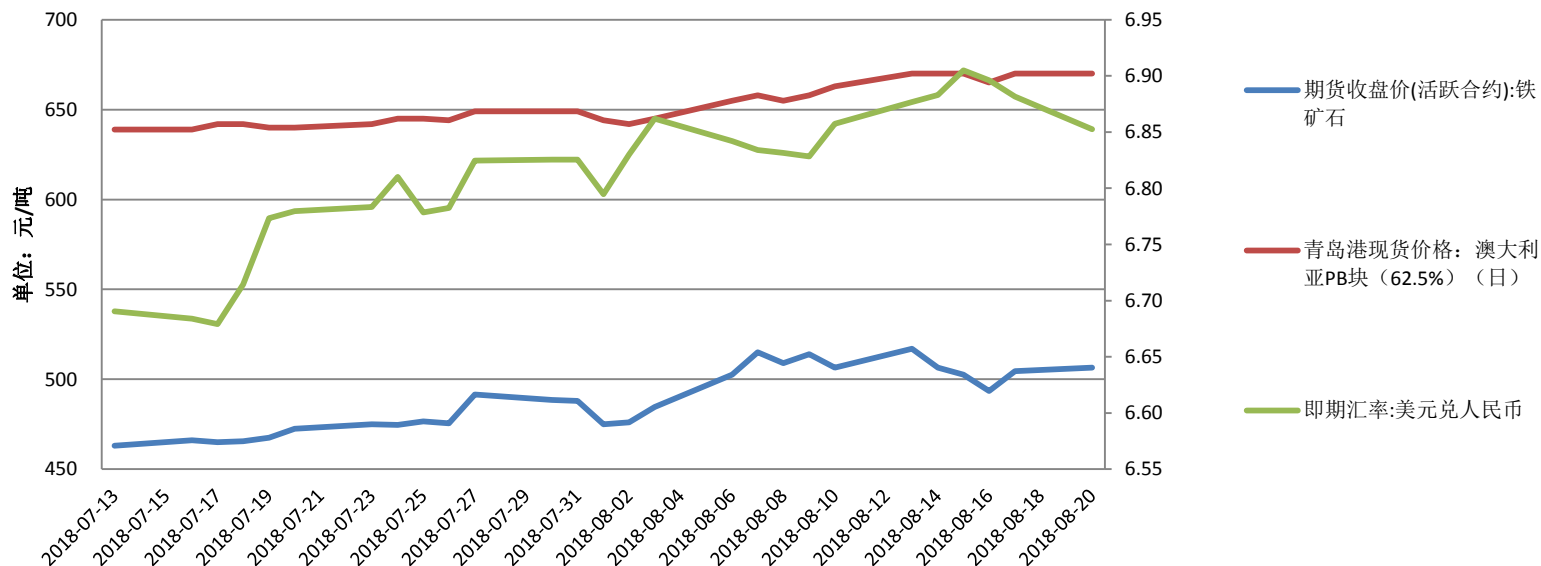
目录

其他外在关键因素

汇率

- 进口铁矿石属于美元结算品种，因此人民币汇率的波动会影响进口铁矿石结算价格。美元兑人民币汇率与国内铁矿石价格的相关性较高，人民币兑美元汇率由七月初的**6.68**上升至**6.90**，铁矿石期货价格也由**463元/吨**跟涨至**510元/吨**附近。未来人民币兑美元汇率或继续上行，铁矿石期货价格也会随之进入上行通道。

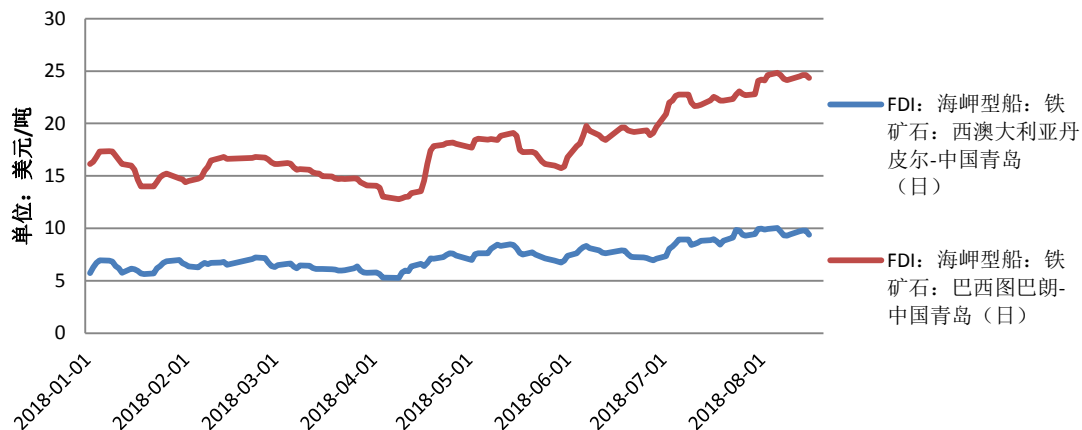
汇率&价格



数据来源: Mysteel 东兴期货

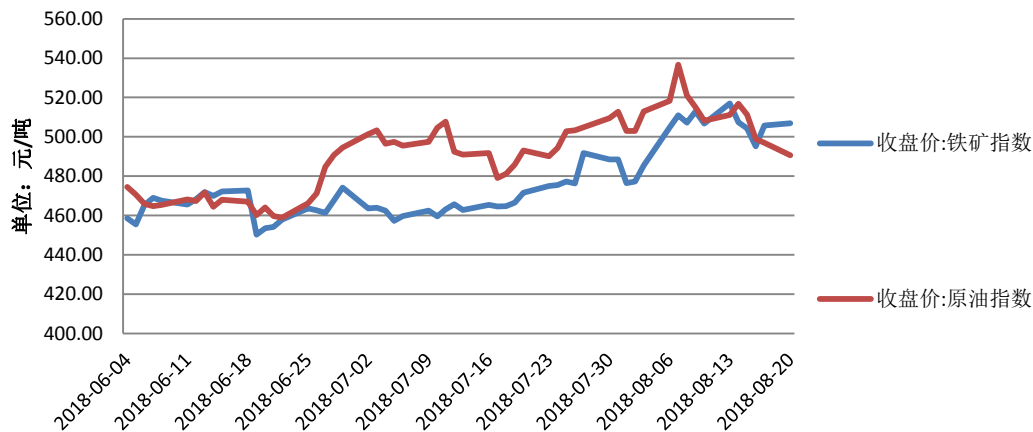
铁矿石运输

进口铁矿石运费



- 受今年原油价格上抬的原因，进口铁矿石的运费价格上升较快，西澳—青岛的运费涨至10美元/吨，巴西—青岛运费涨至25美元/吨，对进口铁矿石成本价格形成强力支撑。因此铁矿石价格的价格波动与原油价格波动具有一定相关性。

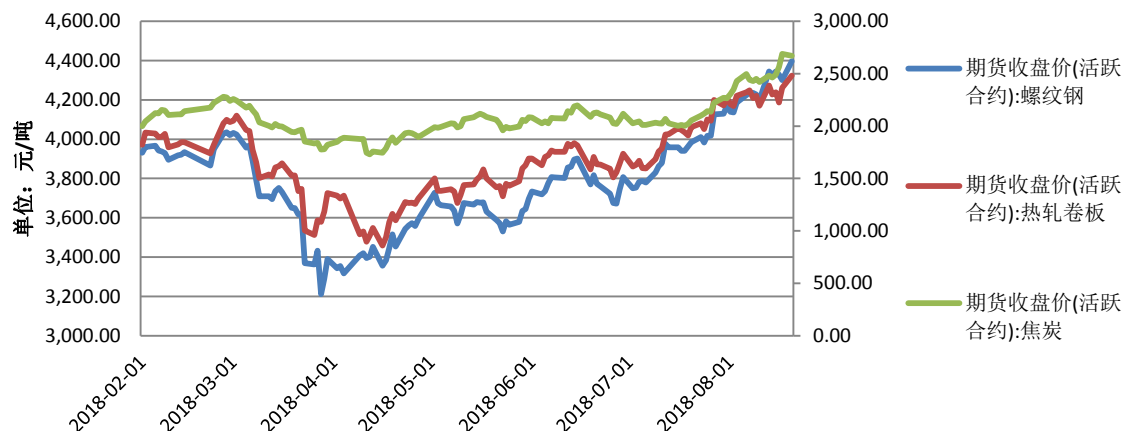
铁矿指数&原油指数



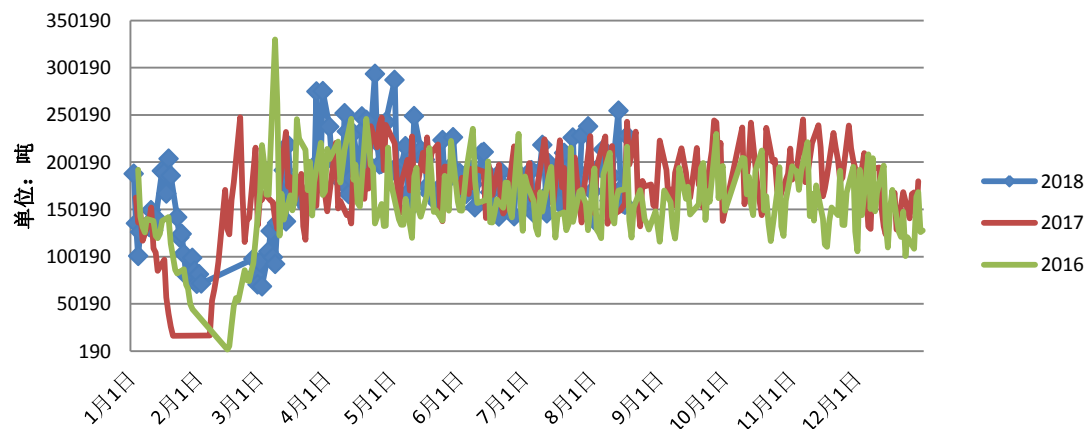
数据来源：Mysteel 东兴期货

黑色品种

黑色品种



全国建筑钢材成交量



- 今年春节过后，黑色系列商品（螺纹钢、热卷、焦炭...）的期货价格均呈现上涨态势，导致价格上涨的原因是环保限产缩小了供给，但是国内建材需求并没有呈现疲软态势。考虑到未来环保限产的严厉性，整体黑色品种或高位震荡，虽然铁矿石的港口库存较高，但不宜过份看空，反而铁矿石期货价格存在跟涨可能性。

数据来源: Mysteel 东兴期货

目录

后市展望

总结

- 铁矿石港口库存偏高，四大矿下半年继续按计划发货，在疏港量稳定地情况下，港口铁矿石库存大幅下降的概率较小，但是值得注意的是港口库存结构正在慢慢发生改变，中高品矿库存逐渐降低，高低品铁矿石价差或继续扩大导致铁矿石期货价格抬升。
- 中美贸易战还没有盖棺定论，美元兑人民币汇率或存在上行风险；进口铁矿石海运成本已经上升，如果两个成本端的因素产生共振，届时铁矿石期货价格也将被抬升。
- 今年整体黑色商品品种呈现供给收窄，需求不疲软的态势，环保政策将继续执行（蓝天保卫战、采暖季限产.....）黑色成材或呈现震荡偏强走势，铁矿石期货价格也将得到强力支撑。

交易策略

- 铁矿01合约在470左右轻仓试多。
- 卖出铁矿01合约，买入铁矿05合约，尝试套利。

潜在风险

- 全国建材需求下半年开始走弱。
- 美元兑人民币下行。

谢谢大家！



东兴期货上海总部

网址：www.dxqh.net

地址：上海市杨树浦路248号22层

电话：400-880-8211