

20180831 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

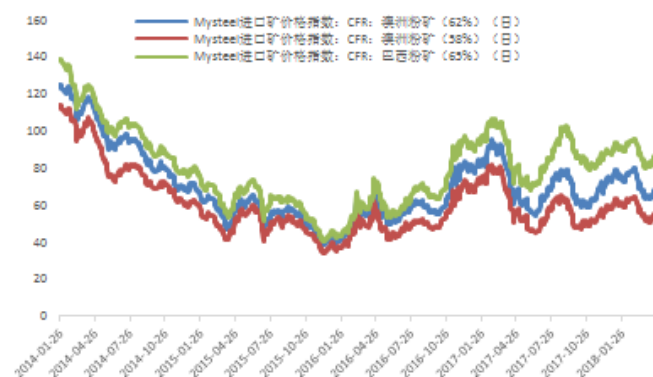
复产兑现 铁矿窄幅回调

8 月份,铁矿石 01 合约呈现先走强后回调的走势,期货市场走强的原因是整体黑色品种受环保政策刺激以及人民币汇率的下行导致价格大幅上扬,之后黑色品种因为受到钢厂复产预期的慢慢兑现,开始逐步走弱。8 月 14 日,铁矿 1901 合约曾经一路涨至 520.0 元/吨。之后铁矿石期货价格开始慢慢回调,截止 2018 年 8 月 31 日,铁矿石期货价格收于 485.0 元/吨。我们预计铁矿石期货价格在 480 元/吨左右还是具有强力支撑,未来走势预计在 470-520 之间区间震荡。

铁矿石现货价格

截至 2018 年 8 月 31 日,澳洲粉矿(62%) CFR 价格指数为 66.1 美分/干吨,较 7 月月末下降 2.2%;澳洲粉矿(58%) CFR 价格指数为 54.65 美分/干吨,较 7 月月末减少 1.8%;巴西粉矿(65%) CFR 价格指数为 94.05 美分/干吨,较 7 月月末减少 0.5%。由此可见,进口铁矿石价格指数均出现下降态势,我们预计铁矿石的现货价格将对期货价格造成利空影响,但同时人民币汇率的下行也为铁矿石期货价格奠定了相应的安全边际,因此我们推断未来铁矿石价格或继续维持区间震荡为主。

图 1: 进口粉矿价格指数



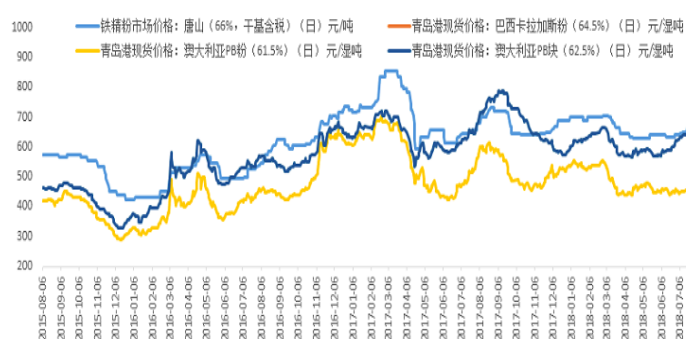
来源: Mysteel、东兴期货研发中心

图 2: 粉矿港口价



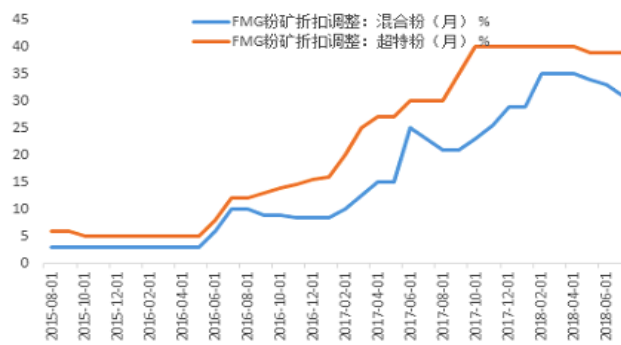
来源: Mysteel、东兴期货研发中心

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

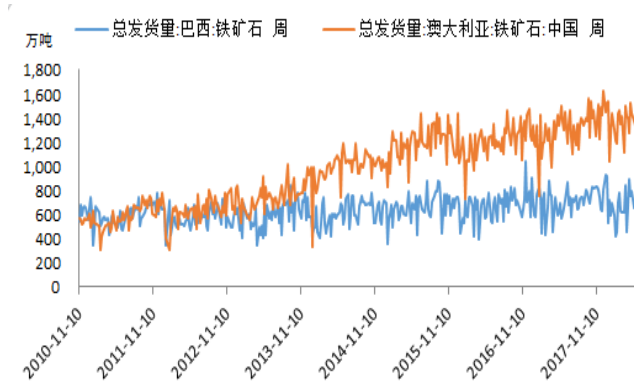


来源：Mysteel、东兴期货研发中心

铁矿石发货量

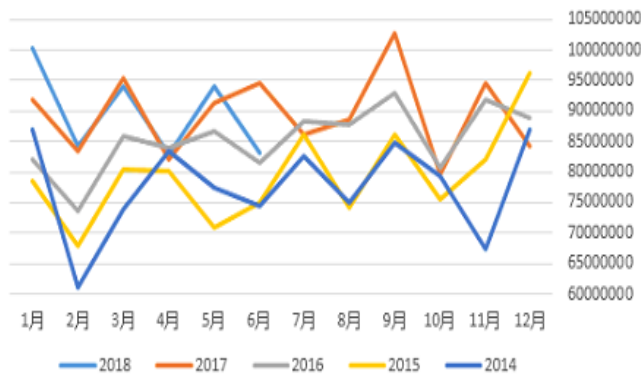
截止 2018 年 8 月 31 日当周，澳大利亚发往中国铁矿石 8 月总量为 1292.9 万吨，同比减少 7.6%；其中力拓发往中国总量为 501.5 万吨，必和必拓发往中国总量为 414.4 万吨，FMG 发往中国总量为 332 万吨。巴西铁矿石 8 月 31 日当周铁矿石发货总量为 823.6 万吨，同比增加 11.6%；其中淡水河谷发货量为 724.6 万吨。总体来看，巴西的铁矿石发货量经历过一季度淡季之后，呈现回暖态势；澳洲的铁矿石发货量因为受到台风影响，港口出现压港情形，发货量略有下调。但是，澳洲与巴西矿山的发货量总体来讲还是比较平稳，较上月略有下滑。我们预计未来一个月内矿山发往中国的铁矿石总量会小幅增加，铁矿石的基本面依旧偏弱，处于供大于需的局面，因此铁矿石想突破 52 的前期高点或存在一定难度。

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 8 月 31 日，国内 45 个港口进口铁矿石库存为 14733.23 万吨，较上个月月末减少 3.98%，其中大型港口例如青岛港铁矿石库存较上个月月末持平，日照港减少 26 万吨，曹妃甸减少 186 万吨，京唐港减少 45 万吨，天津港减少 10 万吨。铁矿石港口日均疏港量在 8 月 31 日当周也达到了 281.82 万吨，较上月月末增加 7.4%，8 月港口累计疏港量达到 1374.02 万吨。目前港口库存依然偏高，但纵观整个 8 月，进口铁矿石港口库存呈现下降态势，最主要受到台风影响，导致澳洲铁矿石到港量有所减缓，我们预计在未来一个月内，进口铁矿石发货量会慢慢回升，铁矿石供大于需的局面仍然难以打破。

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 8 月 31 日，进口铁矿钢厂库存天数为 28 天，较 7 月月末减少 6 天，较去年同期增加 1 天。进口烧结粉的钢厂库存达到 1920.45 万吨，较 7 月月末增加 1.8%，较去年同期减少 3.5%。钢厂库存目前还是相对而言依旧处于正常状态，考虑到目前北方环保限产依旧比较严厉以及采暖季限产即将来临，我们预计 9 月份钢厂大规模补库的可能性依旧较小，铁矿石的需求端想要起色或存在难度。

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 8 月 31 日，全国钢厂高炉开工率达到 66.71%，较 7 月月末的钢厂开工率减少 0.69%。钢厂高炉开工率在 8 月呈现低位震荡态势，未来一个月内的全国钢厂高炉开工率或存在回暖态势，主要还是考虑到唐山钢厂开始慢慢复产。另外，全国高炉的产能利用率下降到了 76.54%，较 7 月月末减少 0.12%。随着钢厂高炉的开工率以及产能利用率的下调，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，因为限产的影响，钢厂为了保证高利润下的铁水产量，很有可能采用一些品味较高的铁粉以及块矿，届时将对铁矿石期货价格形成一定的支撑。

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，我们认为受目前受宏黑色品种整体回调的影响以及人民币汇率下行等因素的影响，整个8月中，1901铁矿石合约呈现先强后弱的走势。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470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 1901 合约可以关注区间 470-520，采取轻仓逢低做多的策略。
2. 跨品种套利可以关注空螺纹多铁矿的策略，因为现在铁矿石的安全边际较高。

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。