

20180926 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

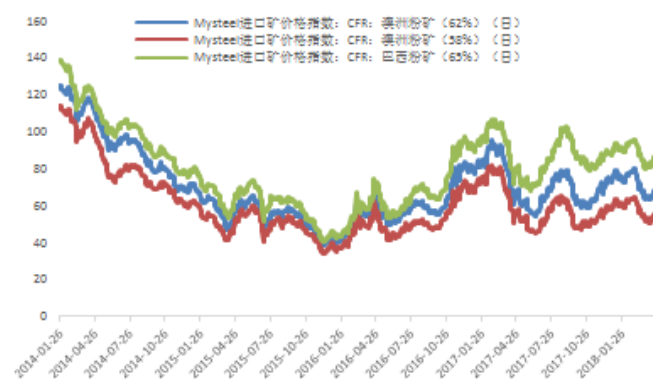
需求回暖 铁矿石小幅上扬

9 月份,铁矿石 01 合约呈现震荡走强态势,期货市场走强的原因是人民币兑美元汇率维持高位震荡以及进口铁矿石需求量逐步走强。9 月 19 日,铁矿 1901 合约曾经一路涨至 514.0 元/吨。之后铁矿石期货价格开始小幅震荡,截止 2018 年 9 月 27 日,铁矿石 01 合约期货价格收于 497.5 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,国庆节后未来走势预计在 480-520 之间区间震荡偏强。

铁矿石现货价格

截至 2018 年 9 月 24 日,澳洲粉矿(62%) CFR 价格指数为 69.65 美分/干吨,较 8 月月末上升 5.3%;澳洲粉矿(58%) CFR 价格指数为 58.2 美分/干吨,较 8 月月末上升 6.4%;巴西粉矿(65%) CFR 价格指数为 96.9 美分/干吨,较 8 月月末上升 3.0%。由此可见,进口铁矿石价格指数均出现上升态势,我们预计铁矿石的现货价格将对期货价格造成利多影响,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震荡偏强。

图 1: 进口粉矿价格指数



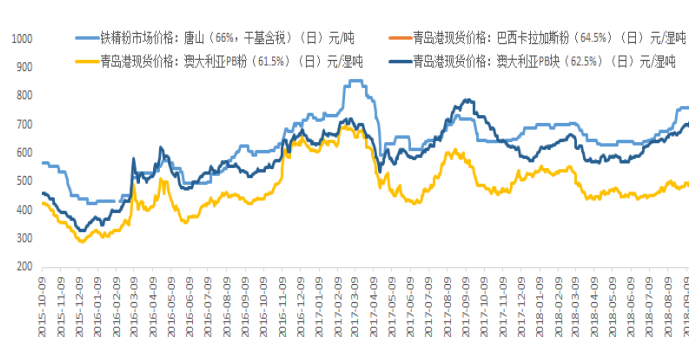
来源: Mysteel、东兴期货研发中心

图 2: 粉矿港口价



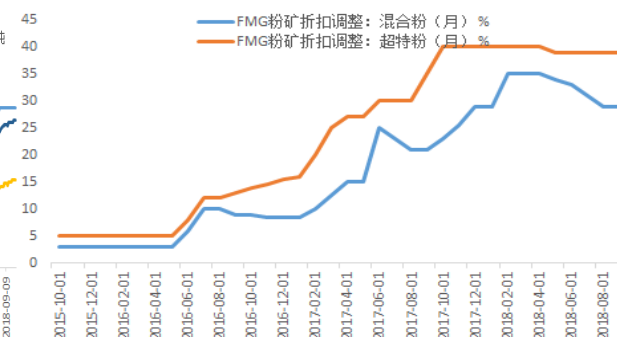
来源: Mysteel、东兴期货研发中心

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

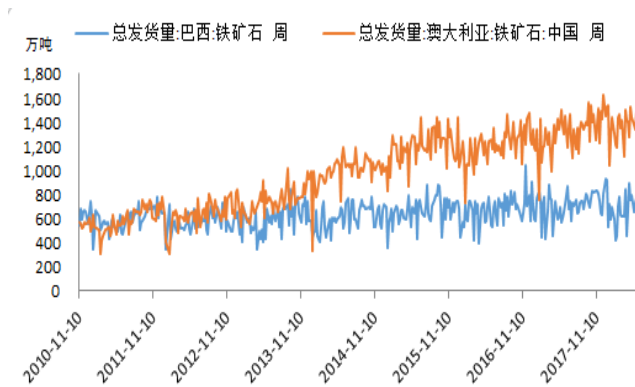


来源：Mysteel、东兴期货研发中心

铁矿石发货量

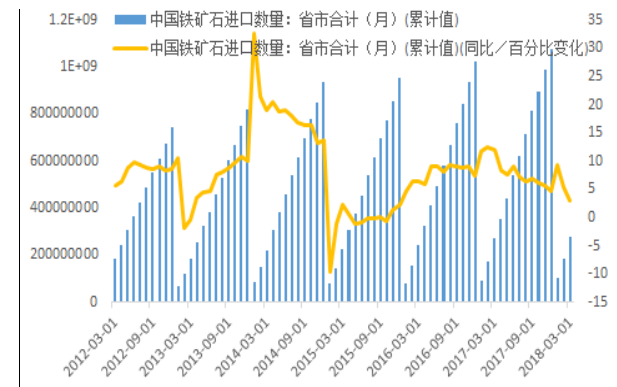
截止 2018 年 9 月 14 日当周，澳大利亚发往中国铁矿石 9 月总量为 1316.8 万吨，同比减少 4.8%；其中力拓发往中国总量为 498.3 万吨，必和必拓发往中国总量为 407.9 万吨，FMG 发往中国总量为 335.5 万吨。巴西铁矿石 9 月 14 日当周铁矿石发货总量为 874.0 万吨，同比增加 3.3%；其中淡水河谷发货量为 789.7 万吨。总体来看，巴西的铁矿石发货量经历过一季度淡季之后，呈现回暖态势；澳洲的中高品铁矿石发货量较往年相比略有下调。但是，澳洲与巴西矿山的发货量总体来讲还是比较平稳，较上月略有下滑。我们预计未来一个月内矿山发往中国的铁矿石总量还是维持平稳，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 9 月 21 日，国内 45 个港口进口铁矿石库存为 14784.43 万吨，较上个月月末上涨 0.3%，其中大型港口例如青岛港铁矿石库存较上个月月末减少 50 万吨，日照港减少 53 万吨，曹妃甸增加 136 万吨，京唐港减少 31 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 285.01 万吨，较上月月末增加 1.1%。目前港口库存依然偏高，但纵观整个 9 月，进口铁矿石港口库存呈现小幅上升态势，最主要受到澳洲中高品铁矿石发货略低于预期，我们预计在未来一个月内，进口铁矿石港口库存维持平稳，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

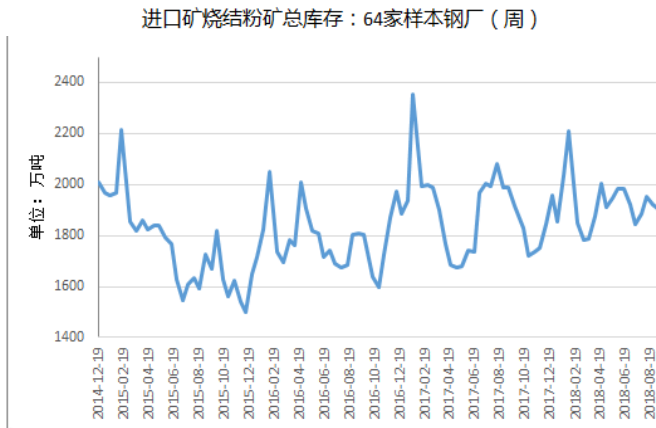
截止 2018 年 9 月 21 日，进口铁矿钢厂库存天数为 27 天，较 8 月月末减少 1 天，较去年同期增加 1 天。进口烧结粉的钢厂库存达到 1928.3 万吨，较 8 月月末增加 0.4%，较去年同期增加 0.6%。钢厂库存目前还是相对而言依旧处于正常状态，考虑到唐山错峰限产即将实行，但是限产力度或低于去年，钢厂限产比大约为 30%左右，我们预计 9 月份月末时候钢厂会进行铁矿石补库，铁矿石的需求端存在上升可能，届时对铁矿石期货价格也将起到提振作用。

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 9 月 21 日，全国钢厂高炉开工率达到 67.96%，较 8 月月末的钢厂开工率增加 1.25%。钢厂高炉开工率在 9 月呈现小幅回弹态势，未来一个月内的全国钢厂高炉开工率或存在持平态势，主要还是考虑到唐山钢厂面临环保限产。另外，全国高炉的产能利用率上升到了 78.03%，较 8 月月末增加 1.49%。随着钢厂高炉的开工率以及产能利用率的上升，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现阶段的水平，因为受限产的影响，与此同时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）



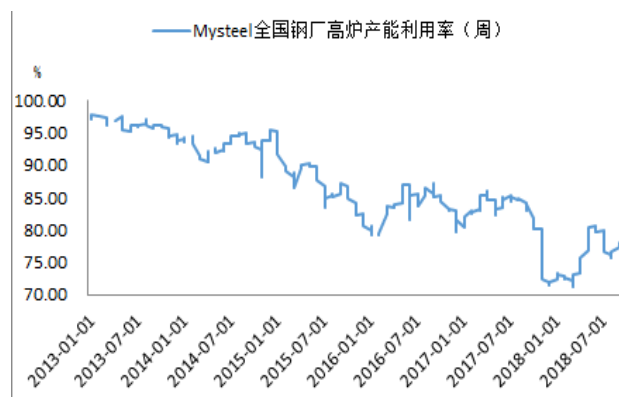
来源：Mysteel、东兴期货研发中心

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，我们认为受目前铁矿石是黑色品种中较为抗跌的品种，整个9月中，1901铁矿石合约呈现震荡偏强走势。我们预计未来铁矿石期货价格或保持震荡偏强的走势，基本面暂时没有巨大变化，但是澳洲中高品铁矿库存下降以及进口铁矿石需求逐步走强，我们预计当前铁矿石期货价格的底部在480左右，价格中枢或继续上抬。

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 480-520，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。