

Experts of financial
derivatives pricing
衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1 号

盛文宇

·从业资格编号 F3074487

·投资咨询编号 Z0015486

铁矿石价格企稳,将开启短期反弹

内容提要

上周铁矿石反弹后大幅回落,主因为国常会“点名”钢铁及煤炭行业,在市场预期节后调整的背景下重创多头信心,引发价格大幅下挫,且美联储超预期在美联储加息可能性,市场情绪受流行情主导,带动基本盘因素被淡化。上周澳洲发运环比大降,一度带动铁矿在周初反弹。钢厂节后补库放缓,尤其是上周开始黑色板块大幅回调,钢厂心态明显谨慎。钢厂产能利用率继续小幅抬升,同时上周低品矿库存终于出现去化,短期其抗跌属性或将显现。

铁矿石价格企稳,将开启短期反弹。节后钢厂补库放缓,尤其是上周开始黑色板块大幅回调,钢厂心态明显谨慎。钢厂产能利用率继续小幅抬升,同时上周低品矿库存终于出现去化,短期其抗跌属性或将显现。

钢厂限产再度趋严,宏观流动性预期拐点,保供实质政策落地。铁矿石价格企稳,将开启短期反弹。节后钢厂补库放缓,尤其是上周开始黑色板块大幅回调,钢厂心态明显谨慎。钢厂产能利用率继续小幅抬升,同时上周低品矿库存终于出现去化,短期其抗跌属性或将显现。

操作策略建议短多铁矿 2109 合约抢反弹。

风险提示

钢厂限产再度趋严,宏观流动性预期拐点,保供实质政策落地。



一、行情综述

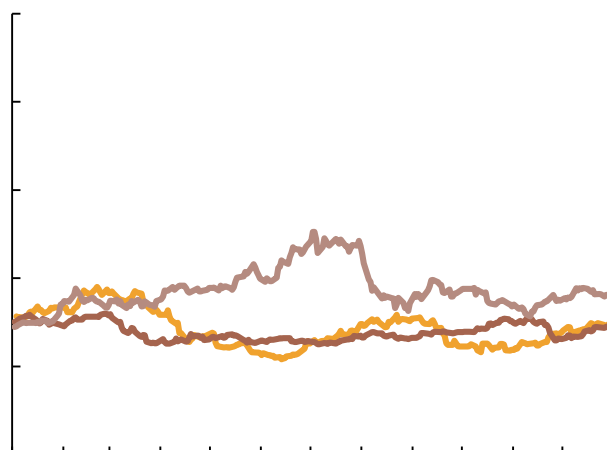
1. 一周回顾

上周铁矿石反弹后大幅回落，主因为国常会“点名”钢铁及煤炭行业，在市场已经开启调整的背景下重创下位，引发价格大幅下挫。

市场情绪成为行情主导，微观基本面因素被淡化。上周澳洲发运环比下降一度带动铁矿在周初反弹。钢厂节后补库放缓，尤其是上周开始黑色板块大幅回调，钢厂心态明显谨慎。钢厂产能利用率继续小幅抬升，同时上周低品矿库存终于出现去化，短期其抗跌属性或将显现。

图 1：铁矿石期现货走势

图 2 /吨)



资料来源：Wind，优财研究院

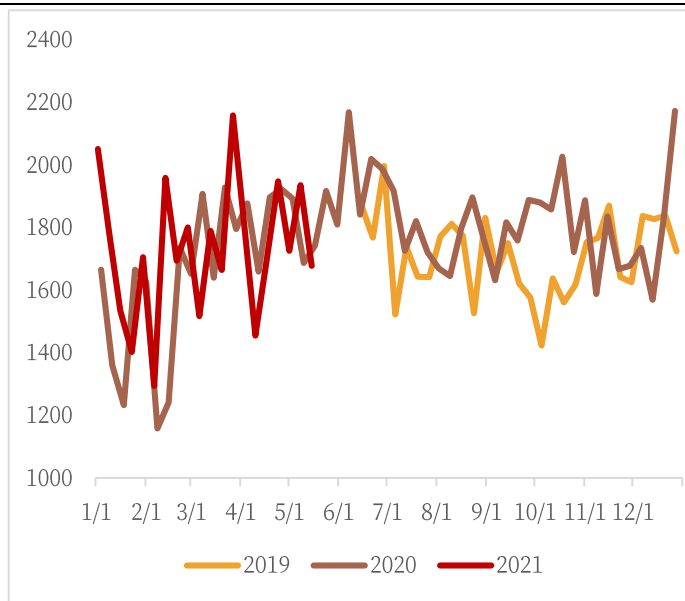
资料来源：Wind，优财研究院

2. 供应

Mysteel 统计，上周全球铁矿石发运总量 2725.3 万吨，环比减少 223.6 万吨；其中澳洲发运总量 1677.6 万吨，环比减少 257.6 万吨；其中澳大利亚发往中国量 1425.3 万吨，环比减少 188.6 万吨；巴西发货总量 580.7 万吨，环比增加 34.0 万吨。

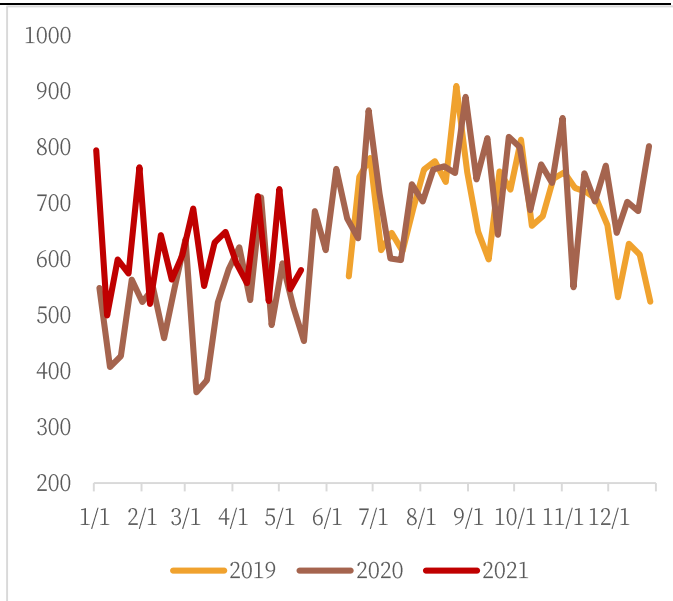
全球发运总量 2725 万吨，环比减少 522.7 万吨。

图 3: 澳洲铁矿石发货量: 个港口合计 (周)



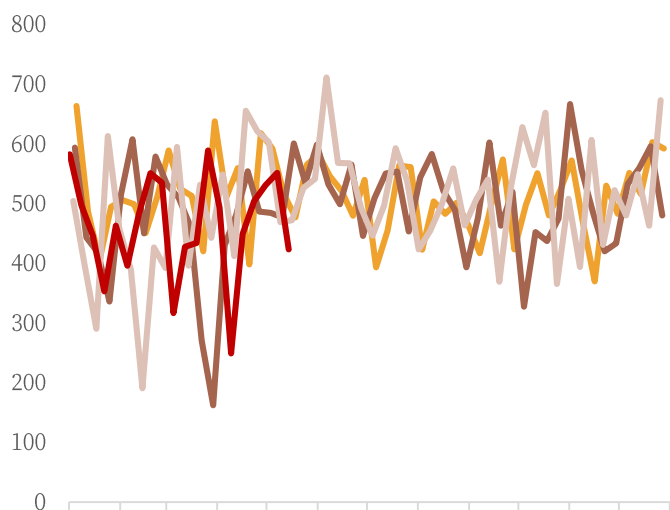
资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 4: 巴西铁矿石发货量: 个港口合计 (周)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 5: 力拓铁矿石发货量: 至中国 (周)

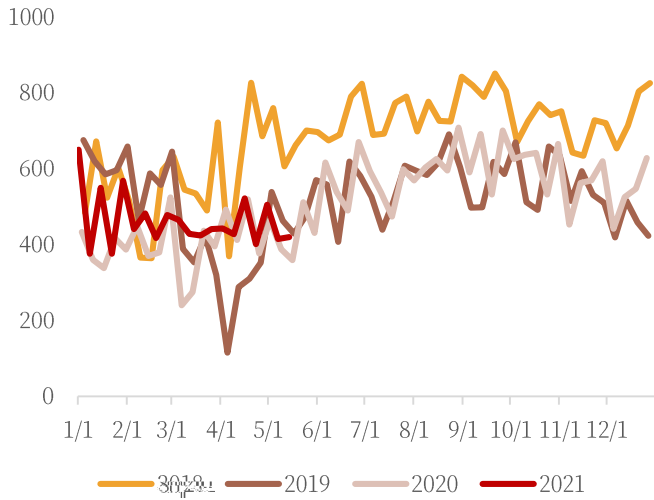


资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 6: 必和必拓铁矿石发货量: 至中国 (周)

资料来源: Mysteel, 优财研究院

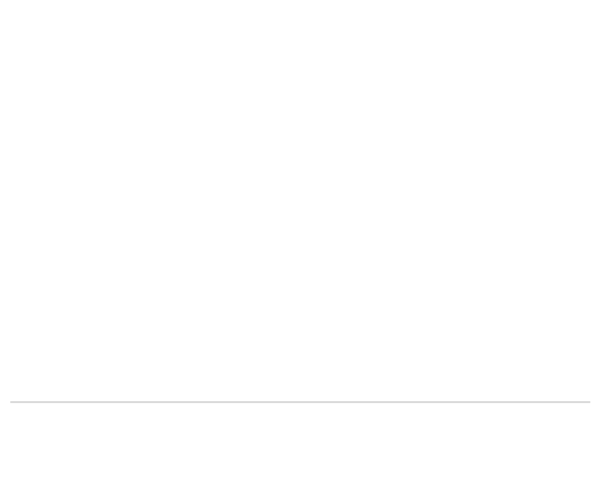
图 7: 淡水河谷铁矿石发货量 (周)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 9: 全国 266 矿山周度产能利用率 (%)

图 8: FMG 铁矿石发货量 (周)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

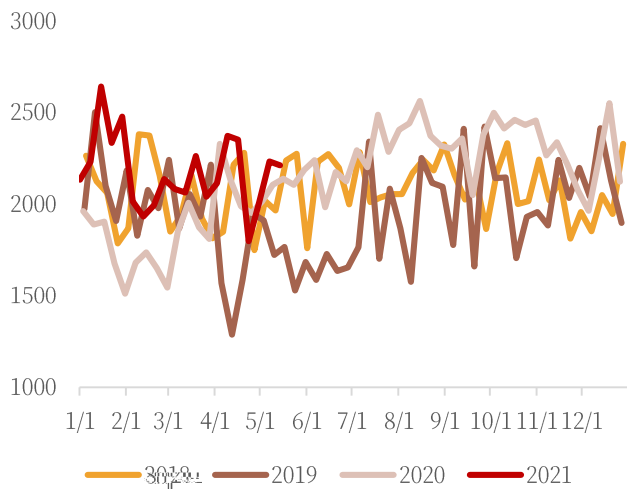
图 10: 进口落地即期利润 (无运输、装卸成本)

资料来源: Mysteel, 优财研究院

资料来源: Mysteel, 优财研究院

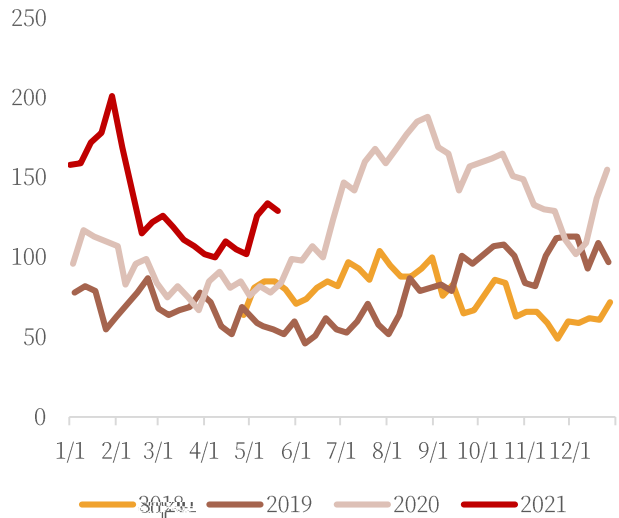
国产矿方面, 本周 Mysteel 统计全国 186 家矿山企业产能利用率为 68.73%, 环比增 0.42%, 同比增 1.87%。矿山精粉库存 141.77 万吨, 降 4.51 万吨, 本期矿
 工产能利用率增加, 但两个半月以来, 全球精粉库存持续下降, 库存降幅明显
 显收缩, 精粉库存再创两年新低。进口利润大幅攀升后快速回落, 超特粉折扣上升,
 贸易商进口积极性较强。

图 11: 中国 26 港到港 (周)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 12: 45 港在港船只数量

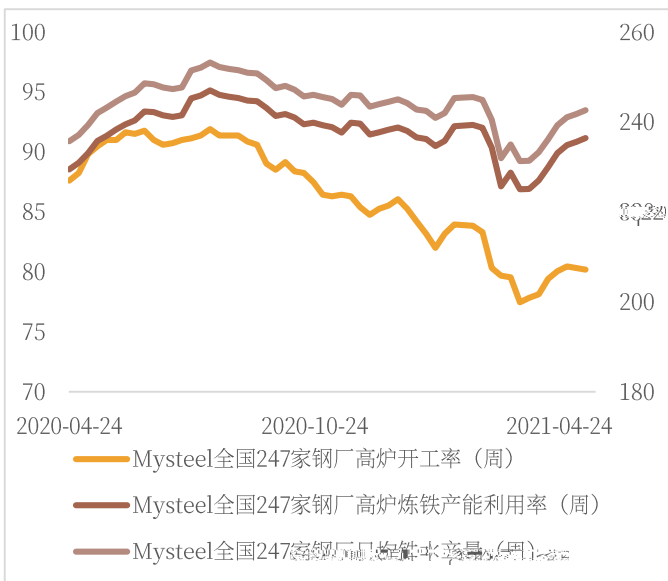


资料来源: Mysteel, 优财研究院

到港方面, 中国 45 港到港总量 2282.0 万吨, 环比减少 14.4 万吨; 北方六港到港总量为 1118.7 万吨, 环比增加 46.8 万吨。中国 26 港到港总量为 2212.6 万吨, 环比减少 30 万吨。

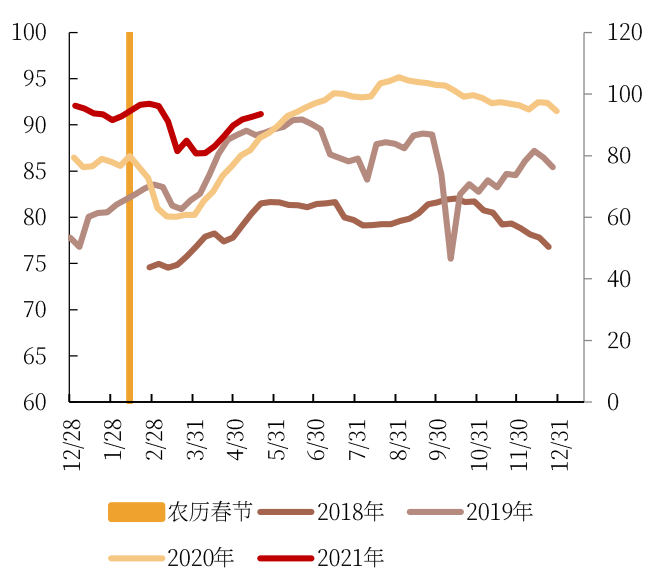
3. 需求与成交

图 13: 247 家钢厂高炉开工率 (周)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

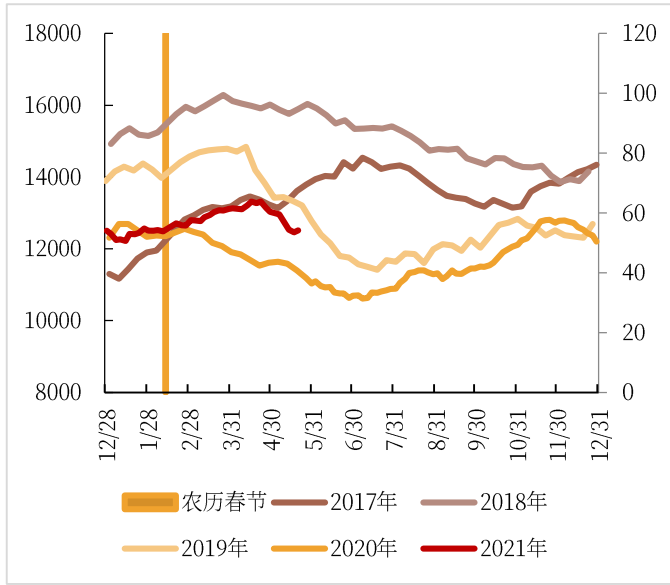
图 14: 247 家钢厂产能利用率 (%)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

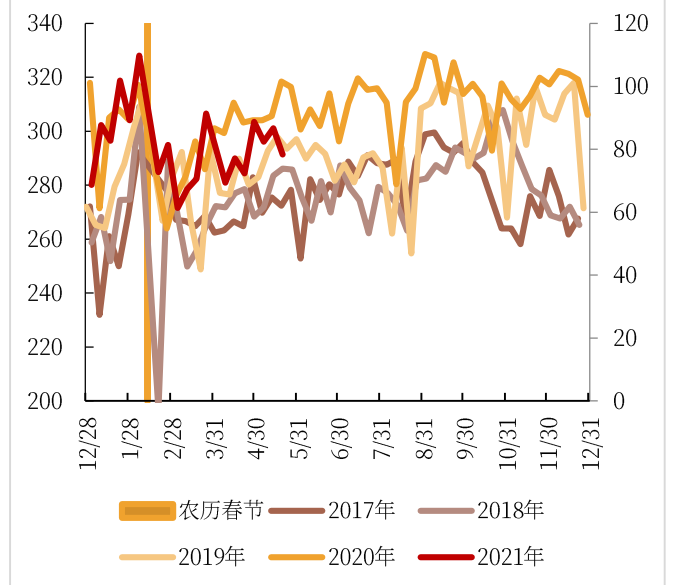
Mysteel 调研 247 80.21%，环比上周下降 0.13%，同比去年下降 10.29%；高炉炼铁产能利用率 91.18%，环比增加 0.31%，同比增加 0.23%；钢厂盈利率 90.04%，环比持平，同比下降 1.73%；日均铁水产量 242.70 万吨，环比增加 0.82 万吨，同比增加 1 万吨。

图 15: 45 港口库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 优财研究院

图 16: 日均疏港量: 45 个港口总计 (万吨/周)



资料来源: 西本新干线, 优财研究院

4. 库存

Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 12510.60, 环比降 22.3; 日均疏港量 291.37 降 9.76。分量方面, 澳矿 6459.27 降 37.39, 巴西矿 3751.29 降 0.23, 贸易矿 6197.20 增 41.7, 球团 405.36 降 17.8, 精粉 840.08 增 39.33, 块矿 1748.60 降 45.54, 粗粉 9516.56 增 1.71; 在港船舶数 129 降 5 条。(单位: 万吨)

矿石库存：本期 Mysteel 统计样本钢厂进口铁矿石库存总量 11567.35 万吨，环比减少 28.94 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 299.89 万吨，环比增加 0.98 万吨，库存消费比 38.57，环比减少 0.22。

二、后市展望

1. 基差情况

图 21: I2109 基差

3. 交易策略

操作策略建议：铁矿 2109 合约抢反弹。

风险提示：钢厂限产再度趋严，宏观流动性预期拐点，保供实质政策落地

重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

1. 本报告发布的信息均来源于第三方信息提供者或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2. 本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不构成对金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，不构成任何投资建议。投资者据此操作，风险自担。金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有。未经金信期货书面许可，任何个人或组织不得擅自复制或转载。如有任何侵权行为，金信期货将依法追究。本报告由金信期货发布，特此声明。