国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.9.9

# 铁矿石策略周报

铁矿石

## 铁矿石：

供应方面，根据矿山之前发运计划，近期澳洲发运量或继续小幅下降，巴西方面增加明显；到港量方面，根据发运量及锚地船舶数估计，下周到港量或较上周小幅回升，整体仍保持高位。本周供应方面较上周高位继续回落，但是整体处于年内较高水平，同比去年变量不大。

需求方面，唐山地区 9 月份限产执行政策限产量相较 8 月份基本持平，近期生产变动不大上周钢厂采购积极，整体铁水产量小幅回升，整体保持高位，但近期唐山及周边限产加严影响蔓延，有待证实。

成本方面，受 BDI 指数上涨影响，西澳、巴西到青岛海运费价格继续上升；汇率方面，中美两国虽重启谈判，贸易关系依然谨慎看待，国内人民币目前仍保持在 7.08 左右，铁矿石进口成本仍处高位。

内外盘价差方面，外盘方面，近期澳洲发运已经开始回升，而巴西方面复产计划基本上已经公布完毕，巴西发运量近期高位小幅回落，连铁方面近期关注钢价反弹持续性及后期环保限产需

电话：0315-5105115

相关报告

# 铁矿石策略周报

求的影响。目前内外盘价差低位震荡，连铁盘面上升无明显支撑。

黑色系联动影响方面，成材本周供应方面受部分地区电炉厂减产影响有小幅回落，但高炉供应处于高位后期关注唐山及周边地区采暖季限产政策落实情况，叠加央行降准有助于本周钢价继续反弹运行，对铁矿石价格压力减小。

本周铁矿石有供走强需走弱预期，但考虑到钢材终端需求回升叠加央行降准、人民币汇率低位、海运费价格走高，成本有支撑，预计本周铁矿石价格弱势空间有限。

铁矿石

电话：0315-5105115

相关报告

# 目　录

一、基本面分析.....错误!未定义书签。
1.周度行情回顾.....错误!未定义书签。
2.供应方面.....错误!未定义书签。
3.库存方面.....错误!未定义书签。
4.需求方面.....错误!未定义书签。
5.成本方面.....错误!未定义书签。
6.内外盘方面.....错误!未定义书签。
7.下游方面.....错误!未定义书签。
二、本周预测.....错误!未定义书签。
三、操作建议.....错误!未定义书签。
四、风险.....错误!未定义书签。

# 一、基本面分析

## 1、周度行情回顾

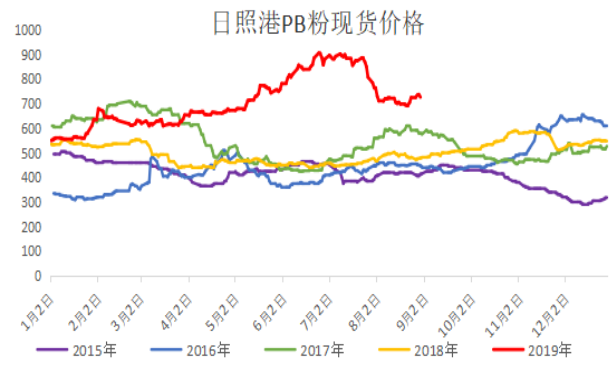
上周普氏指数整体小幅微跌，铁矿石港口现货价格持续反弹，贸易商利润整体保持回升。由于淡季转传统旺季，钢材下游终端需求持续性改善，钢材库存加速下降，南方电炉厂亏损依然严重，减产导致成材整体产量下降，利润微升加之9月限产比预期宽松，长流程铁水产量增加，钢厂采购低价铁矿石意愿较强，贸易商投机需求亦得到改善，成交量回升，价格出现一定幅度反弹，但是随后外矿到港与发运数据高位，铁矿石疏港量大幅增加接近同期历史最高值，尤其是全国到港未靠泊船舶数87艘较多，使得到港量小幅下降但仍处高位，港口库存出现小幅回落；

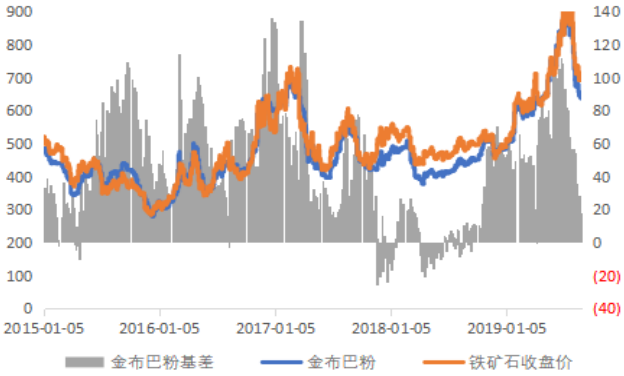
宏观方面，央行9月中旬执行降准，市场情绪得到修复，同时唐山及周边地区有采暖季加严方案有待核实，成材端短期得到提振，铁矿上涨受到明显压制。此外，由于中美两国仍然紧张，人民币兑美元汇率处于低位，人民币持续贬值，铁矿石进口成本上升。关注钢价变动对铁矿石价格的影响，截止上周五日照港61.5%PB粉价格727元/湿吨，环比上周五升22元/湿吨。上周后期尽管现货价格出现明显反弹，但是期货价格在整体供给增强的条件下，由于采暖季限产方案或趋严格难以维持涨势，下跌明显快于现货，近月基差继续收缩，远月基差处于高位。

| 主力合约 | 价格 | | | | 成交量 | | 持仓量 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 收盘价 | 周涨幅 | 最高价 | 最低价 | 成交量 | 周增 | 持仓量 | 周增 |
| I2001 | 629 | 21.5 | 663.5 | 605.5 | 1316.8 | 72.5 | 157.8 | -15.9 |

图1、日照港PB粉现货价格

图2、铁矿石基差图




数据来源：Wind 资讯 国元期货

港口现货成交方面，上周铁矿石港口现货成交整体尚可，环比上周变动不大。成交主要以钢厂补库及贸易商投机成交为主。钢厂方面，9 月份限产政策较为宽松，目前钢厂成交仍然以按需补库为主，钢厂库存没有刻意提高，主要是钢厂对于后期钢价能否继续上涨仍然保持谨慎态度，随着铁矿石现货价格持续回升，补库积极性自然下降，在钢价没有明显企稳的情况下，钢厂主动增库存的积极性不高；部分钢厂已增加对远期现货的采购，上周远期货成交明显好转，基本上都是以到港月指数结算为主。贸易商方面，经过 7 月底至 8 月中上旬的下跌，贸易商库存亏损严重，加之后期继续有货物到港，资金回笼压力比较大，基本都以出库降库存为主，主动囤货投机需求比较少，但上周价格回升使得投机需求明显增加。上周度港口日均成交量为 173.64 万吨，环比增加 40 万吨，上月日均成交量为 117.63 万吨。

图 3、铁矿石港口现货成交量-日度

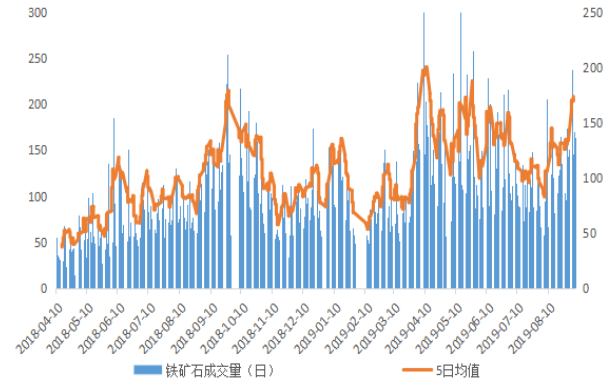
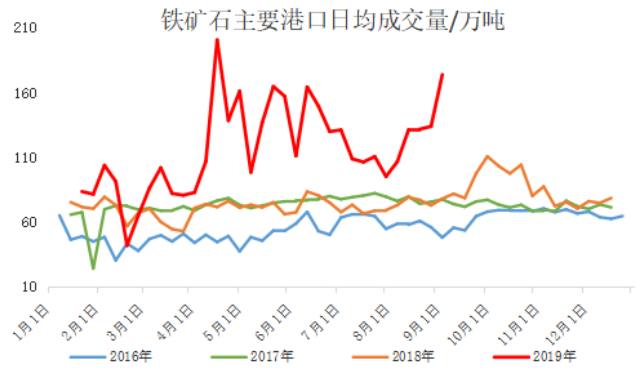



图 4、铁矿石港口现货日均成交量-周度




数据来源：Wind 资讯 国元期货

品种矿方面，日照港与曹妃甸港价差一致。日照港方面，PB 粉与金布巴粉、超特粉、纽曼粉、巴西卡粉、PB 块价差分别为 47、108、(-18)、(-53)、(-48) 元/吨，环比分别(-5)、(-5)、(-3)、(-11)、(-6) 元/吨。曹妃甸港口方面，PB 粉与金布巴粉、超特粉、纽曼粉、

巴西卡粉、PB 块价差分别为 53、138、(-4)、(-37)、(-37) 元/吨，环比分别 (3)、(-2)、(3)、(-2)、(-2) 元/吨。两个港口 PB 粉与主流中品澳粉、低品澳粉、高品澳粉、高品巴西卡粉、澳块的价差全部缩小，主要是由于上周现货价格反弹后期出现小幅下跌，连铁盘面直接标的 PB 粉价格率先出现回落。本周需要重点关注品种矿到港量情况，同时关注钢厂限产情况，目前钢厂已增加块矿和废钢的使用，若后期天气转差采暖季限产加严，钢厂限产执行将会通过增加块矿提产增利润，同时随着钢厂利润的修复，将会增加高品矿的烧结配比来达到提产的目的。

图 5、日照港铁矿石现货价差

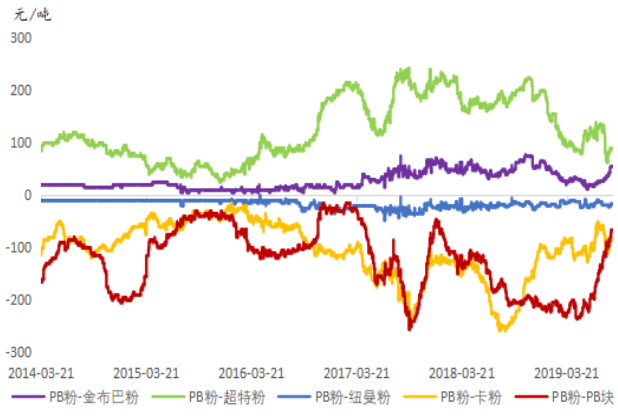
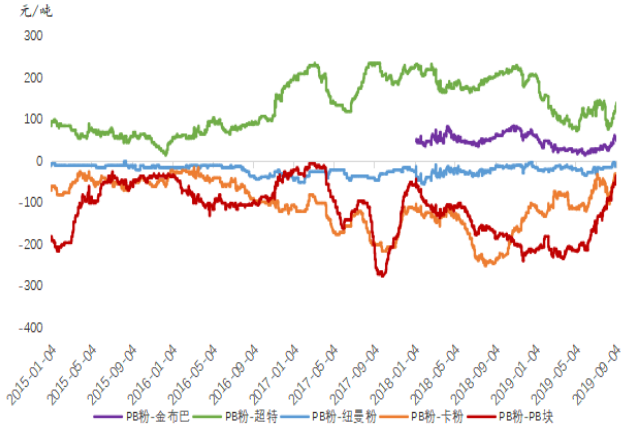



图 6、曹妃甸港铁矿石现货价差




数据来源：Wind 资讯 国元期货

## 2、供应方面

发货量方面，上周澳洲、巴西铁矿石发货总量为 2366.1 万吨，环比增加 168 万吨，同比减少 144 万吨，上周澳巴发运量高位小幅回落，亦低于去年同期水平。分国家来看，澳洲铁矿石发货总量为 1667 万吨，环比增加 307 万吨，同比增加 139 万吨；澳洲发往中国 1306 万吨，环比增加 136 万吨，同比减少 44.1 万吨，其中，力拓 393 万，环比减少 96 万吨，BHP 发货 531 万吨，环比增加 159 万吨；FMG 发货 283 万吨，环比增加 47 万吨；巴西发货量为 698 吨，环比减少 139 万吨，其中淡水河谷为 604 万吨，环比减少 86 万吨。

由此可以看出，澳洲发运量目前环比同比均有所增加，力拓由于自身铁路检修原因发货量确实有小幅下降，BHP 及 FMG 发运量环比大幅上升恢复高位，而巴西方面目前发运量又降

至与去年同期相差 280 万吨水平，且根据淡水河谷的销量计划三四季度发运将会有明显增加，预计后期淡水河谷发运仍有上升空间。本周根据澳洲方面的计划，预计澳洲力拓方面发运量或有小幅微降，发运量已处于相对正常高位。

图 7、澳洲、巴西铁矿石合计发货量

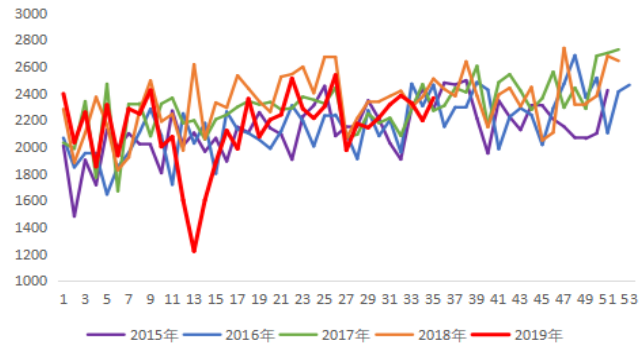
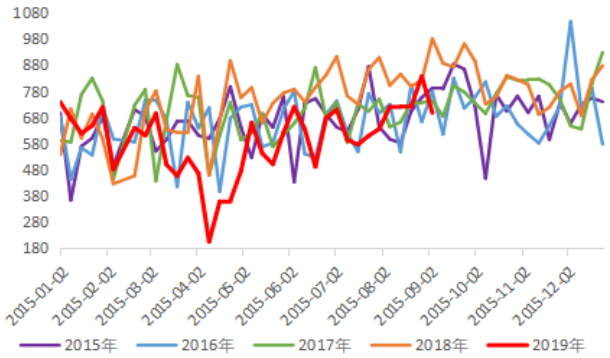



图 8、巴西铁矿石发运量




数据来源：Wind 资讯 国元期货

图 9、澳洲铁矿石发运量

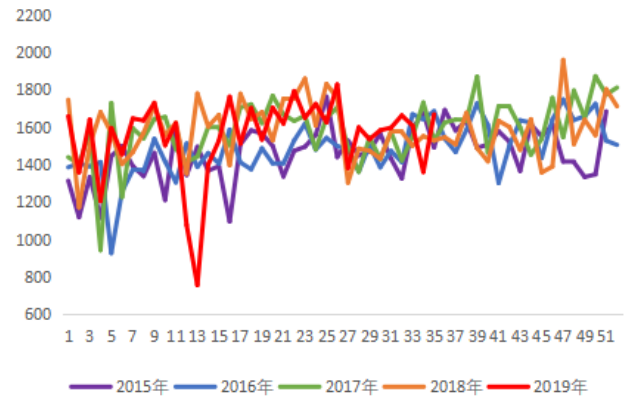
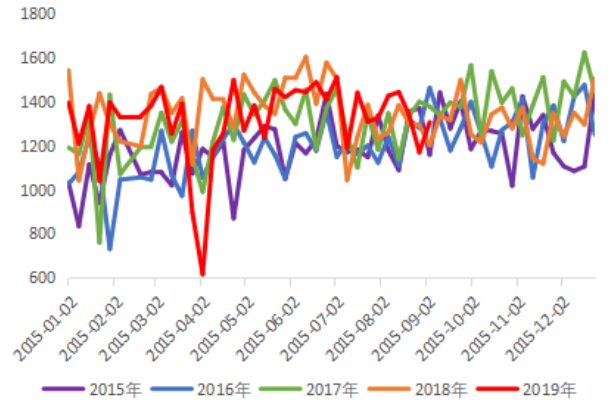



图 13、澳洲预计发往中国量




数据来源：Wind 资讯 国元期货

到港量方面，北方六港到港总量为 915.3 万吨，环比减少 148.6 万吨，同比减少 203 万吨。上周到港量有明显下降。按照发运量与到港船只数加之锚地船舶数推算，上周到港量较前一周将有小幅回落，本周或将有小幅回升。

图 9、全国 26 港铁矿石到港量

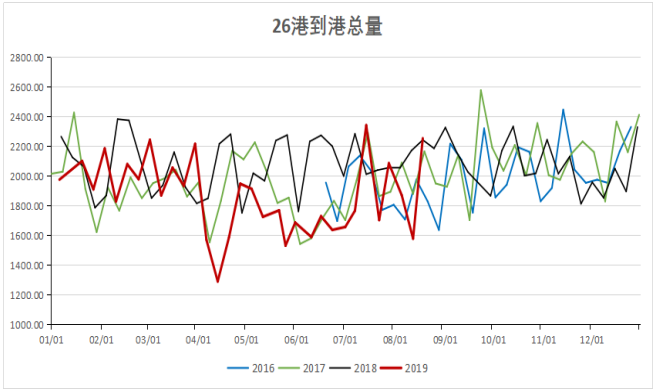
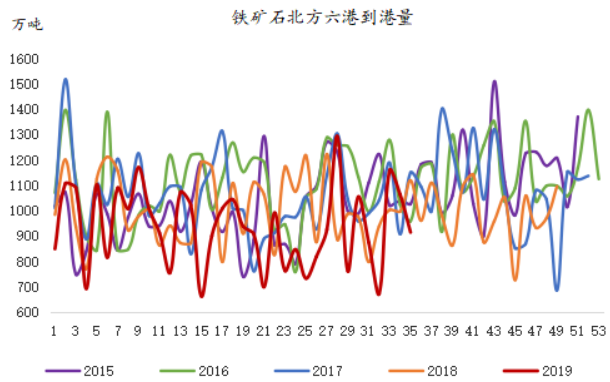



图 10、北方六港到港量




数据来源：Wind 资讯 国元期货

## 3、库存方面

上周 45 个港口铁矿石库存为 12091.66 降 39.74，澳矿 6170.29 降 64.61，巴西矿 3480.70 增 46.56，贸易矿 5360.76 增 22.05。部分钢厂正常按需补库，日均疏港总量 317.93 增 7.53。

图 11、45 个港口铁矿石港口总库存

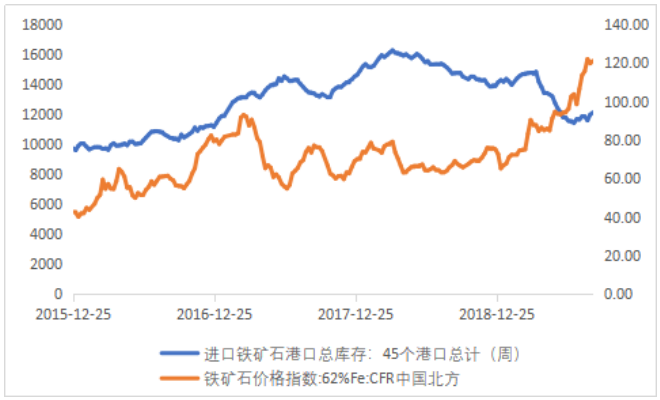
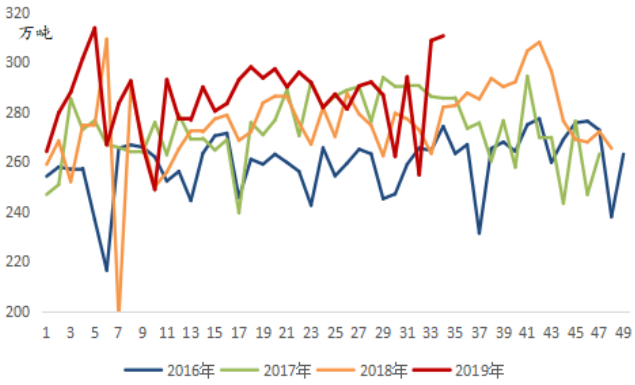



图 12、铁矿石日均疏港量




数据来源：Wind 资讯 国元期货

上周铁矿石港口库存在短暂积累后继续小幅下降，铁矿石港口到港量小幅回落，疏港量上升接近年内最高值，导致港口库存下降，考虑到后期供应方面短期仍偏紧而长期偏于宽松，钢厂限产放松补库需求启动，预计港口库存短期难有大幅上涨。本周考虑到唐山地区及武安地区环保限产影响暂且较小，铁矿石疏港量或仍处于高位，到港量预计有小幅下降，预计港

口库存增幅放缓。

13、45 个港口铁矿石澳洲矿库存

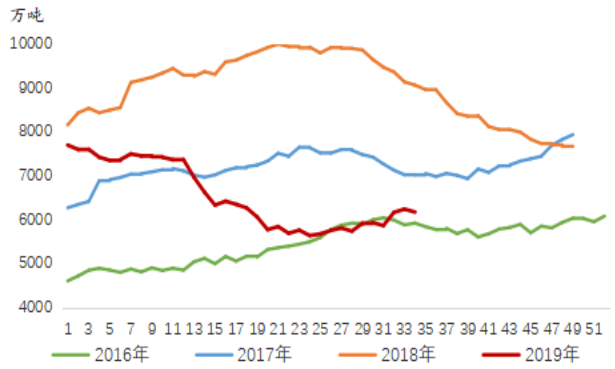
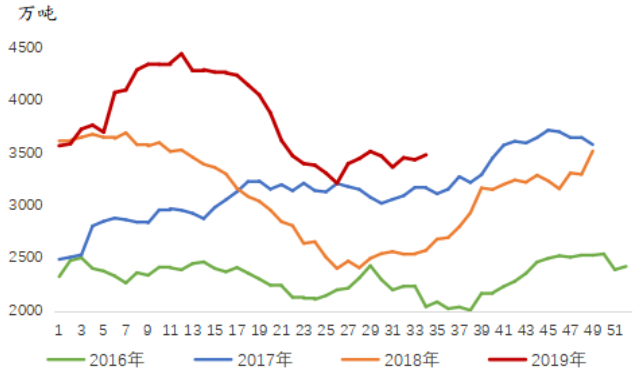



图 14、45 个港口巴西矿库存




数据来源：Wind 资讯 国元期货

钢厂库存方面，64 家钢厂进口烧结粉总库存为 1582.7 万吨，烧结粉矿钢厂库存继续维持在较低水平，9 月限产放松背景下，钢厂采购需求将继续推动港口库存继续小幅下降。随着钢价企稳矿价回升，钢厂利润得到修复，之前部分主动检修钢厂部分开始复产，加之目前废钢价格上调，废钢性价比低于生铁，烧结矿中进口矿日耗明显增加。目前成交均以钢厂按需补库为主，贸易商情绪得到修复，投机需求亦有所上升，钢厂库存继续保持低位但有所回升。随着钢材价格企稳，钢厂主动补库意愿加强，预计钢厂库存在阶段性补库下有一定回升。

图 15、64 家样本钢厂铁矿石库存

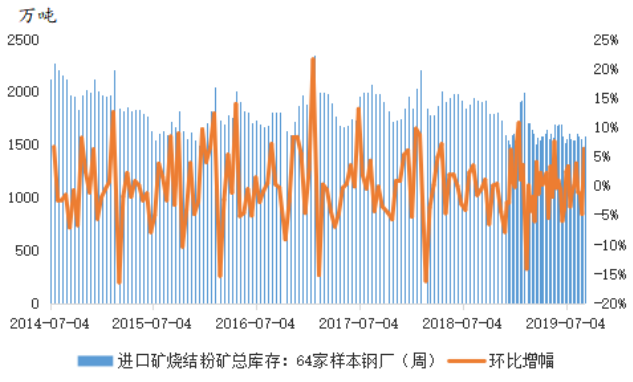
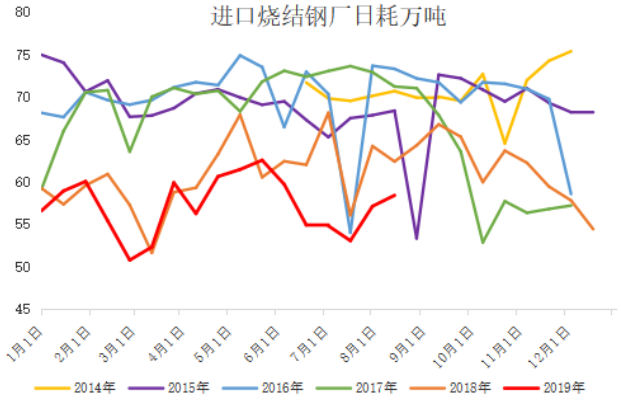



图 16、64 家样本钢厂铁矿石日耗




数据来源：Wind 资讯 国元期货

## 4、需求方面

上周 247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 82.95%，环比增 1.35%，同比增 3.34%，日均铁水产量 231.96 万吨，环比增 3.76 万吨，同比增 9.34 万吨。前期高成本钢厂检修加多，上周成材回涨提升钢厂利润，在旺季预期加之节日补库情况下。上周全国 45 个港口铁矿石成交放量，周度日均成交 173 万吨，明显高于前一周 133.66 万吨。后期铁矿石价格强弱或取决于成材强弱，预期下周震荡偏强运行。

图 17、247 家钢厂高炉开工率

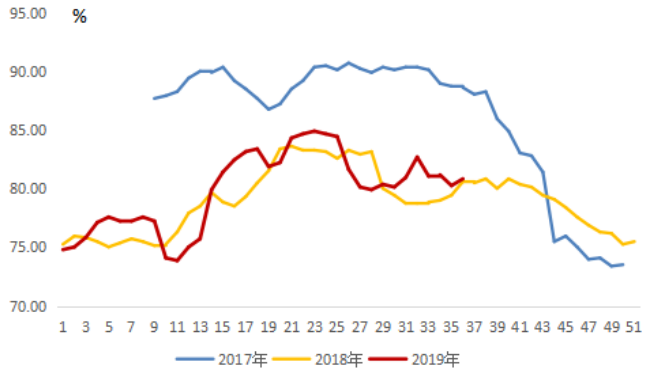
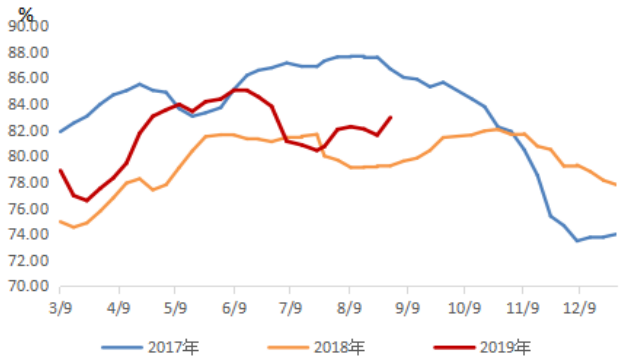



图 18、247 家钢厂高炉产能利用率




数据来源：Wind 资讯 国元期货

## 5、成本方面

运费方面，截止到 2019 年 9 月 6 日，澳洲到青岛海运费 11.214 美元/吨，上涨 0.855 美元/吨；巴西到青岛海运费 27.955 美元/吨，下跌 0.163 美元/吨，由于近期运力提升，海运费或相对有较强支撑。

汇率方面，截至上周五人民币兑美元汇率中间价为 7.0855，汇率贬值 24 个点。中美两国财务部长重启谈判，人民币贬值化有一定缓和，美元结算对铁矿石进口成本近期影响力较弱。另，外，从贸易商进口成本来看，普氏 62%指数在 83.98 美元左右，即时成本来看，普氏指数跌幅高于港口现货，美金货成本相对较低，港口现货贸易商利润微增。

图 19、澳洲、巴西到中国运费

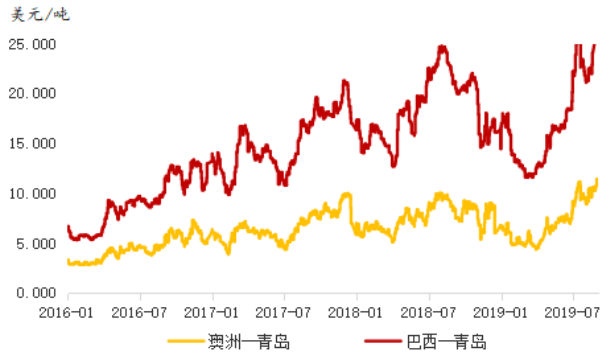
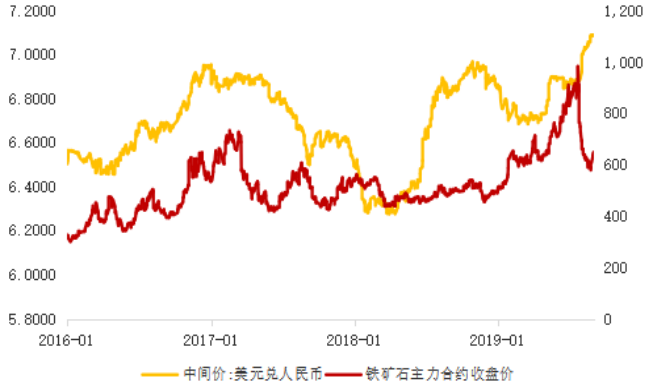



图 20、美元兑人民币汇率与铁矿石期货收盘价

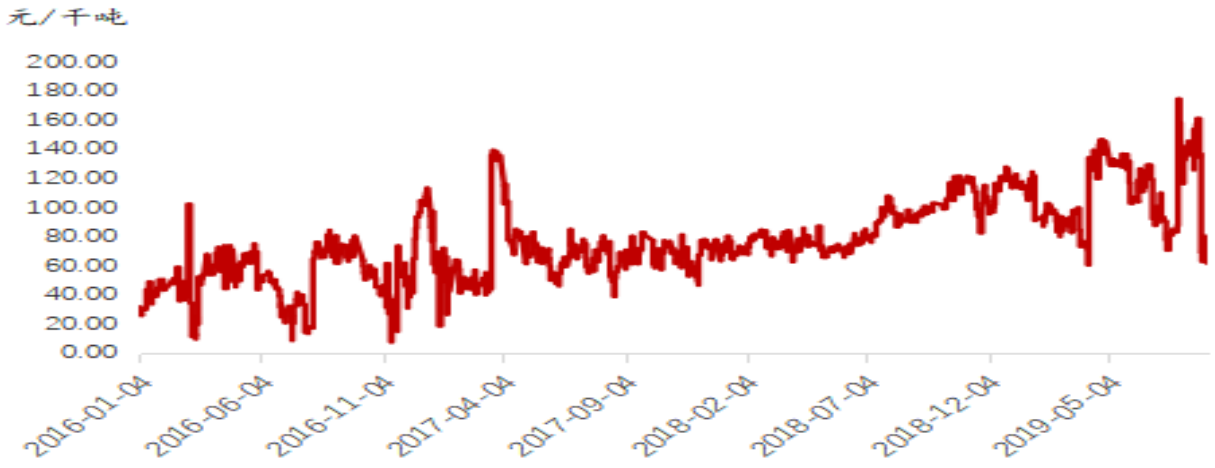



数据来源：Wind 资讯 国元期货

## 6、内外盘方面

截止到上周五 TSI62%掉期指数 2 月份结算价格为 78.71，环比上周升 3.9 美金，掉期涨幅小于连铁盘面涨幅。考虑到汇率因素，掉期与连铁盘面价差为 10.6 元/干吨，环比下降 63.3 元/干吨，内外盘价差缩小，掉期价格抑制连铁盘面反弹。

图 21、掉期与连铁主力合约盘面价差




数据来源：Wind 资讯 国元期货

## 7、下游方面

上周钢材价格有所企稳，现货协同期货反弹。供应方面，受短流程钢厂减产及长流程钢厂轧线调配影响，钢材产量连续四周小幅下降；需求方面，尽管目前房地产新增项目融资紧张，但现有存量需求季节性改善已成既定事实，刚需开始显现起色；

宏观方面，2019 年 9 月 16 日下午，央行宣布中国人民银行决定于 2019 年 9 月 16 日下调金融机构存款准备金率。此次降准释放长期资金约 9000 亿元，其中全面降准释放资金约 8000 亿元，定向降准释放资金约 1000 亿元。近期宏观方面的主要压力源于地产，政府通过收紧信贷对房地产进行调控，长期上看不利于成材消费，但短期对市场形成利好，叠加地方债加紧拨付的政策，对近期消费起到有效保障。钢价跌后反弹，与铁矿石价格互相支撑。重点关注钢材本周库存情况，库存继续下降，钢价仍然强势，对铁矿石以及煤焦方面形成支撑。

# 二、本周预测

供应方面，根据矿山之前发运计划，近期澳洲发运量或继续小幅下降，巴西方面增加明显；到港量方面，根据发运量及锚地船舶数估计，下周到港量或较上周小幅回升，整体仍保持高位。本周供应方面较上周高位继续回落，但是整体处于年内较高水平，同比去年变量不大。

需求方面，唐山地区 9 月份限产执行政策限产量相较 8 月份基本持平，近期生产变动不大上周钢厂采购积极，整体铁水产量小幅回升，整体保持高位。

成本方面，受 BDI 指数上涨影响，西澳、巴西到青岛海运费价格继续上升；汇率方面，中美两国虽重启谈判，贸易关系依然谨慎看待，国内人民币目前仍保持在 7.08 左右，铁矿石进口成本仍处高位。

内外盘价差方面，外盘方面，近期澳洲发运已经开始回升，而巴西方面复产计划基本上已经公布完毕，巴西发运量近期高位小幅回落，连铁方面近期关注钢价反弹持续性及后期环保限产需求的影响。目前内外盘价差低位震荡，连铁盘面上升无明显支撑。

黑色系联动影响方面，成材本周供应方面受部分地区电炉厂减产影响有小幅回落，但高炉供应处于高位后期关注唐山及周边地区采暖季限产政策落实情况，叠加央行降准有助于本

周钢价继续反弹运行，钢材利润回升带动铁矿石价格继续企稳。

本周铁矿石有供需均走强预期，但考虑到钢材终端需求回升叠加央行降准、人民币汇率低位、海运费价格走高，成本有支撑，预计本周铁矿石价格弱势空间有限。

## 三、操作建议

I2001 合约暂作观望。

## 四、风险点

采暖季空气质量不佳唐山限产政策加严、中美两国贸易关系紧张抑制国内经济 。

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

**联系我们** 全国统一客服电话：400-8888-218

**国元期货总部**
地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

**合肥分公司**
地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115908

**福建分公司**
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

**通辽营业部**
地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818

**大连营业部**
地址:大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

**青岛营业部**
地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681

**郑州营业部**
地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话 ：0371-53386892/53386809

**上海营业部**
地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

**合肥营业部**
地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

**西安分公司**
地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

**深圳营业部**
地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

**唐山营业部**
地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室
电话：0315-5105115

**杭州营业部**
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

**宝鸡营业部**
地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室
电话：0917-3859933