

铁矿策略周报

煤焦

摘要:

供应方面, 根据矿山发运计划, 本周澳洲发运量或继续小幅回落, 但是整体仍然高位, 巴西方面或有小幅增加; 到港量方面, 根据发运量及锚地船舶数估计, 本周到港量或较上周高位小幅回落, 但是整体保持高位。本周供应方面较上周高位有回落, 但是整体处于年内较高水平, 同比去年变量不大。

需求方面, 上周后期河北武安地区执行严格的限产政策, 唐山地区本周将出台 9 月份限产政策, 本周生产变动不大, 考虑到其他地区检修高炉复产, 本周整体铁水产量变动不大, 部分地区或有小幅回落, 整体保持高位。

成本方面, 受 BDI 指数上涨影响, 海运费价格小幅上升; 同时汇率方面, 周末中美两国互加关税, 贸易关系白热化, 国内人民币有继续贬值风险, 铁矿石进口成本上升。

内外盘价差方面, 外盘方面, 近期澳洲发运已经恢复正常, 而巴西方面复产计划基本上已经公布完毕, 关注巴西年底前 2000 万吨产能复产情况。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, 钢材本周供应方面受河北部分地区限产影响或有小幅回落, 后面关注废钢价格下跌对电弧炉开工的影响; 需求方面新的台风“白鹿”将再次登录, 南方部分需求修复仍将受阻, 北方暂时无明显改善, 预计仍将偏弱; 此外对 9 月份北京周边钢厂限产预期减弱, 情绪仍然不佳。预计本周钢价低位

研究员: 薛亭亭

邮箱

xuetingting@guoyuanqh.com

期货从业资格号
F3039228

电话: 0315-5105115

相关报告

铁矿策略周报

煤焦

运行，煤焦供需方面偏弱，价格开启下跌，拖累铁矿石价格反弹。

综上，本周铁矿石供需均有走弱趋势，同时考虑到钢材终端需求难以走出颓势、钢价弱势，中美贸易摩擦白热化，市场情绪偏弱，预计本周铁矿石价格弱势下行。

研究员：薛亭亭

邮箱

xuetingting@guoyuanqh.com

期货从业资格号
F3039228

电话：0315-5105115

相关报告

目 录

一、基本面分析	1
1、 上周行情回顾	1
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、 钢材影响方面	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、 风险点	错误!未定义书签。

一、基本面分析

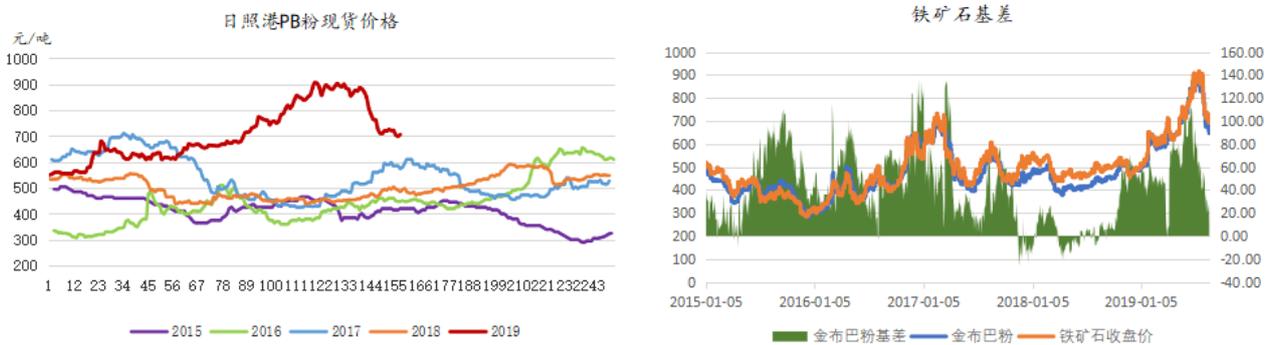
1、上周行情回顾

上周铁矿石价格跌后反弹，整体继续保持震荡下跌。周初，钢材库存继续出现小幅下降，加之周末市场提振，市场情绪得到修复，价格出现一定幅度反弹，但是随后铁矿石自身到港与发运数据高位，尤其是到港量由于之前锚地船舶数比较多，到港量大幅增加，港口库存出现累积，而需求方面部分钢厂由于成本影响检修，供需短期偏弱；而宏观方面，货币方面国家定向降息，LPR降低，同时强调房贷利率只增不降，房地产资金收紧的政策不变，黑色系未来走势不明朗。铁矿石价格继续破位下跌，市场情绪偏弱。周中至周后期，随着铁矿石价格大幅下跌，钢材库存下降，加之河北武安地区出台限产政策，严格程度基本达到历史之最，钢价矿价随着超跌反弹，尤其是铁矿石疏港量大幅增加达到同期历史最高值，距离统计以来的最高值差值较小，钢厂按需积极补库，成交量回升，此外，由于中美两国关系仍然紧张，人民币兑美元汇率继续上升，人民币持续贬值，铁矿石进口成本上升，但是由于贸易商并无投机需求，市场买盘动力不足，反弹力度不高，市场整体情绪仍然偏弱。本周考虑到周末中美两国互加关税，尤其是美国方面增加原 2000 亿美元关税，同时增加 3000 亿美元关税，市场再现“黑天鹅”，对于未来预期仍然不明朗，关注钢价变动对铁矿石价格的影响，此外，25 号以后台风“白鹿”将登陆我国福建、广东等地区，预计对整体钢价利空最终影响铁矿石价格，此外关于 9 月份限产本周将出台政策，关注变动情况。截止上周五青岛港 61.5%PB 粉价格 706 元/湿吨，环比上周五降 17 元/湿吨。上周后期尽管期货价格出现明显反弹，但是现货方面由于贸易商积极出货心态不变，现货价格难以有效回升，反弹幅度明显小于盘面，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
12001	613	-13.5	636.5	580	1158.5	-223.8	162.1	24.7

图 1、日照港 PB 粉现货价格

图 2、铁矿石基差图

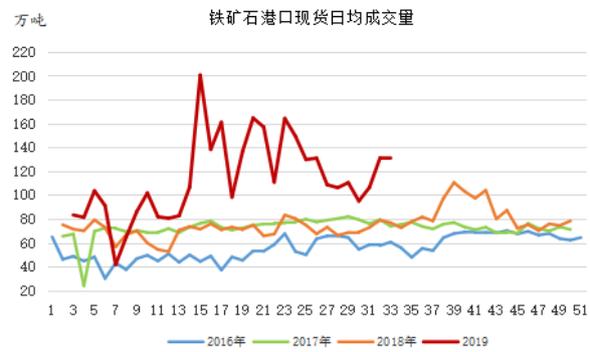
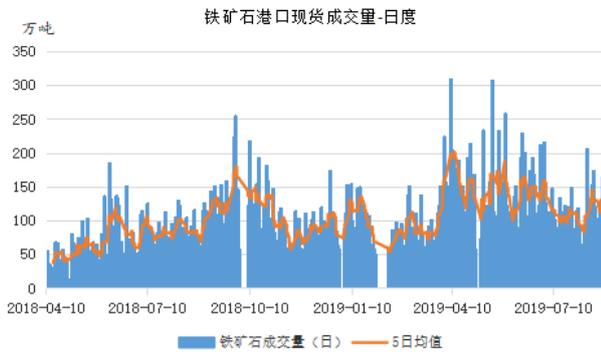


数据来源: Wind 资讯 国元期货

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。成交仍然主要以钢厂补库为主。钢厂方面, 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仍然不乐观, 对于原料的补库积极性自然下降, 今年整体的低库存状态尽管上半年“吃亏”严重, 但是所谓“船小好调头”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; 另外, 对于9月份限产目前钢厂政策不明朗, 担心后期限产严格原料库存累积, 目前仍然以低库存状态运行, 对铁矿石的整体补库积极性不高。部分钢厂增加了对远期现货的采购, 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。本周是8月份的最后一周, 9月份限产政策预期可能稍微宽松, 但是限产的预期下钢厂补库积极性或下降, 预计成交量或有小幅回落。上周度港口日均成交量为131.48万吨, 环比增加0.54万吨, 增幅为0.4%, 上月日均成交量为112.89万吨。

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

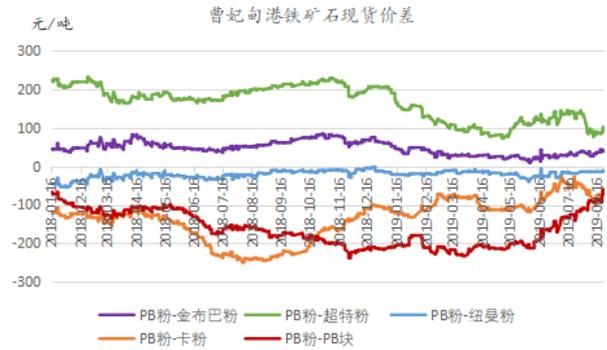
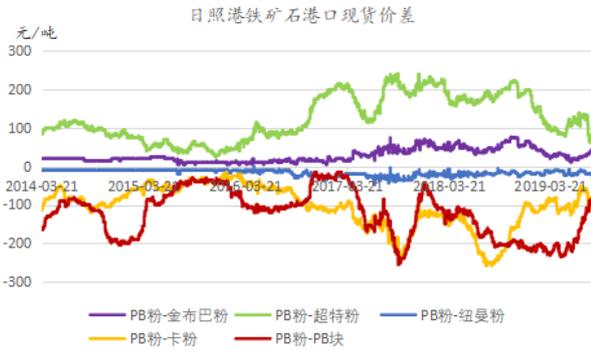


数据来源: Wind 资讯 国元期货

品种矿方面,日照港与曹妃甸港价差一致。日照港方面, PB 粉金布巴粉、超特粉、纽曼粉、巴西卡粉、PB 块价差分别为 55、89、(-19)、(-79)、(-72) 元/吨,环比分别(+12)、(+6)、(+3)、(+14)、(+13) 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 43、103、(-10)、(-57)、(-62) 元/吨,环比分别(+6)、(+13)、(+4)、(+18)、(+23) 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、澳块的价差全部扩大,主要是由于上周现货价格后期出现跌后反弹,作为盘面的直接标的 PB 粉价格率先出现反弹,且钢厂采购以 PB 粉为主,反弹后钢厂能够接受,但是其他矿种尚未反弹,甚至部分低品矿和块矿价格继续惯性下跌或者补跌,使得 PB 粉价格与其他品种矿价差开始扩大;另外,上周尽管铁矿石整体到港量有大幅回升,但是主流 PB 粉的到港量没有明显增加,库存的相对强势增加了 PB 粉的议价能力。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,目前钢厂已经增加了块矿的使用,后期若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



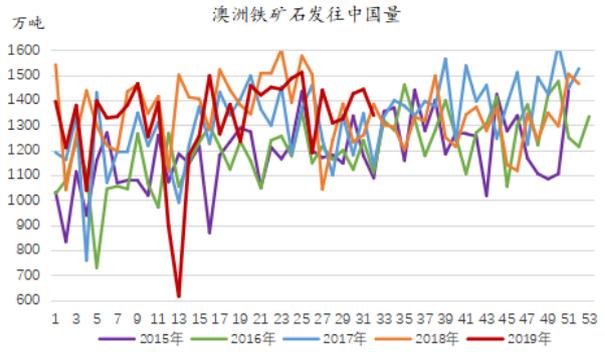
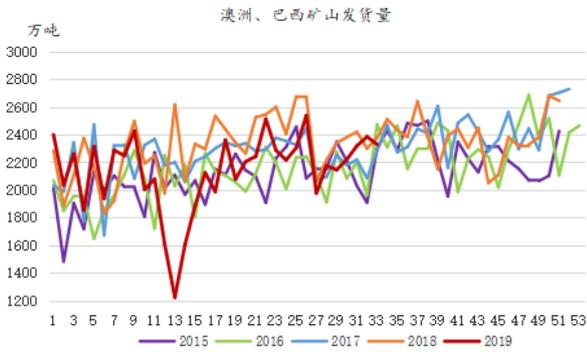
数据来源：Wind 资讯 国元期货

2、供应方面

发货量上，上周澳洲、巴西铁矿石发货总量为 2328.8 万吨，环比减少 55.2 万吨，同比减少 46 万吨，上周澳巴发运量高位小幅回落，略低于去年同期水平。分国家来看，澳洲铁矿石发货总量为 1607.2 万吨，环比减少 54.6 万吨，同比增加 34.1 万吨；澳洲发往中国 1339.9 万吨，环比减少 103.6 万吨，同比减少 44.1 万吨。其中发往中国的发货量方面，力拓 521.6 万吨，环比减少 61.2 万吨，同比增加 38.8 万吨；BHP 发货 445.6 万吨，环比减少 69.5 万吨，同比减少 53.7 万吨；FMG 发货 305.6 万吨，环比增加 10.8 万吨，同比增加 27.7 万吨。巴西发货量为 721.6 万吨，环比减少 0.6 万吨，同比减少 124.4 万吨，其中淡水河谷为 615.9 万吨，环比增加 32.7 万吨，同比减少 109.9 万吨。由此可以看出，澳洲发运量目前跟去年同期水平有微量差距，后期通过港口检修复产等基本可以实现正常，尤其是 BHP 及 FMG 的发运量目前整体偏低，后期有望恢复高位，而巴西方面目前发运量尽管不断恢复，但是距离去年平均水平仍然有 100 万吨以上的差距，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，预计澳洲方面发运量或有小幅微降，发运虽然短期有小幅回落，但是对于今年来讲已经处于相对正常高位。

图 7、澳洲、巴西铁矿石发往全球量

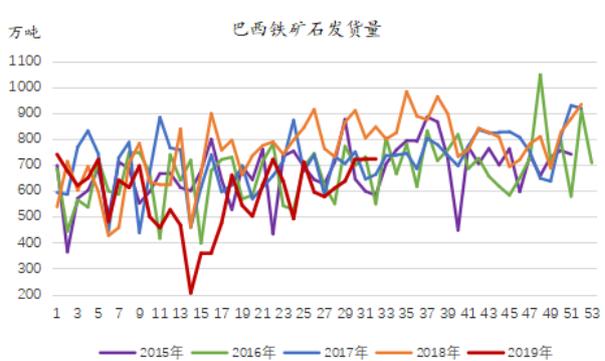
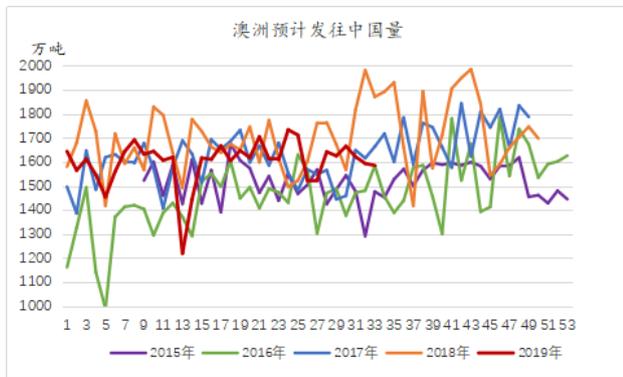
图 8、澳洲发往中国量



数据来源: Wind 资讯 国元期货

图 9、澳洲预计发往中国量

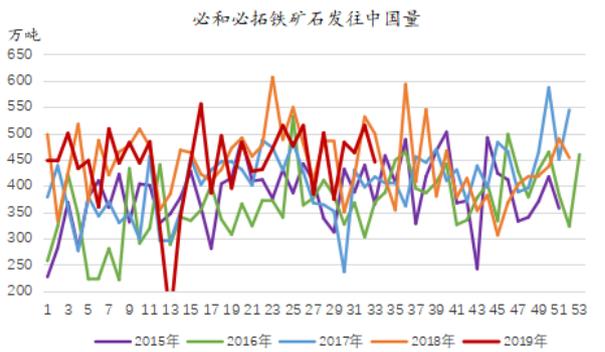
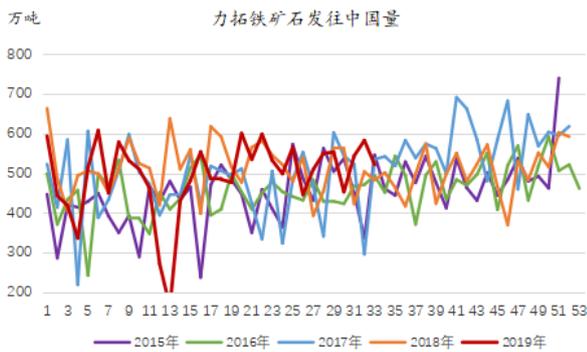
图 10、巴西发运量



数据来源: Wind 资讯 国元期货

图 11、力拓发往中国量

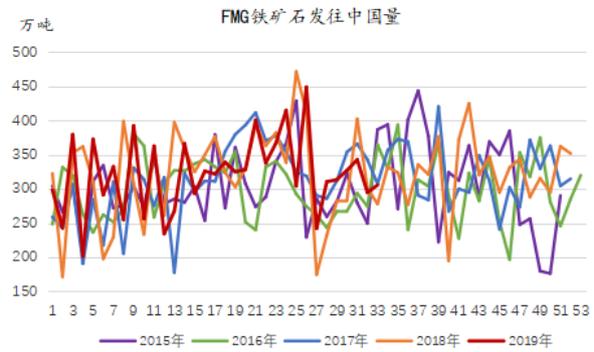
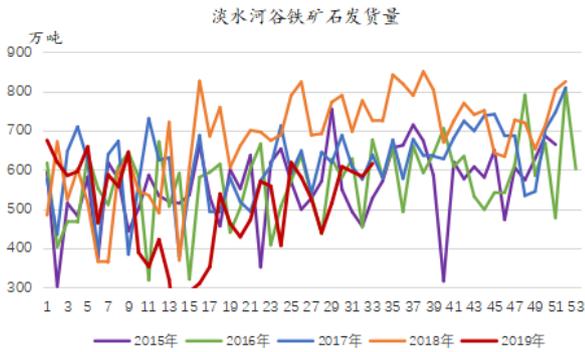
图 12、BHP 发往中国量



数据来源: Wind 资讯 国元期货

图 13、VALE 发往中国量

图 14、FMG 发往中国量

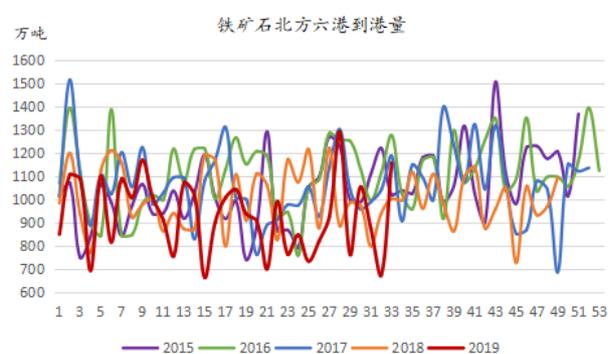
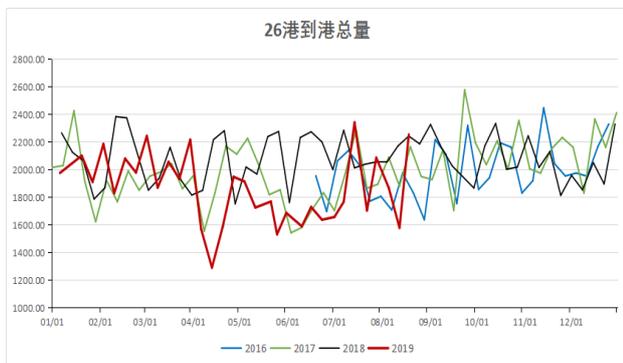


数据来源: Wind 资讯 国元期货

到港量方面, 全国 26 港到港总量为 2252.4 万吨, 环比增加 675.5 万吨, 同比增加 10.6 万吨。北方六港到港总量为 1158.8 万吨, 环比增加 485.5 万吨, 同比增加 155.9 万吨。分国别来看, 上周澳洲、巴西到港量均有明显回升, 主要是由于一部分船只延期, 锚地船舶数较多, 且根据发运时间推算, 本周到港量也将恢复高位。按照发运量与船期加之锚地船舶数推算, 本周到港量较上周将有小幅回落, 其中澳洲矿增加、巴西矿或有小幅下降。

图 15、全国 26 港铁矿石到港量

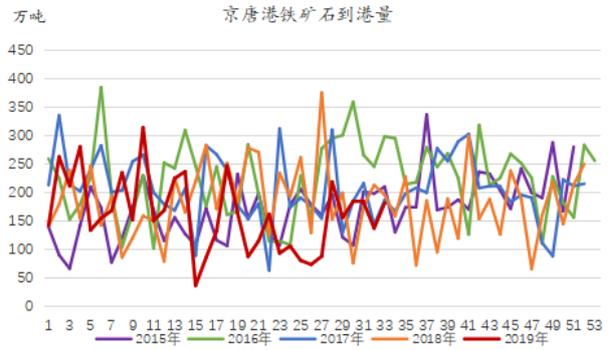
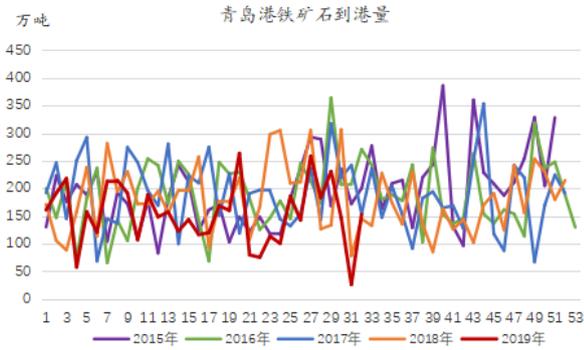
图 16、北方六港到港量



数据来源: Wind 资讯 国元期货

图 17、青岛港铁矿石到港量

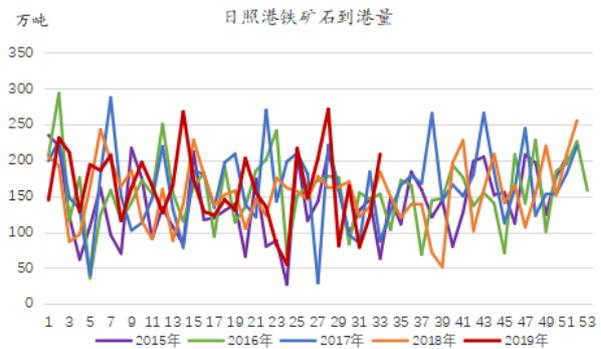
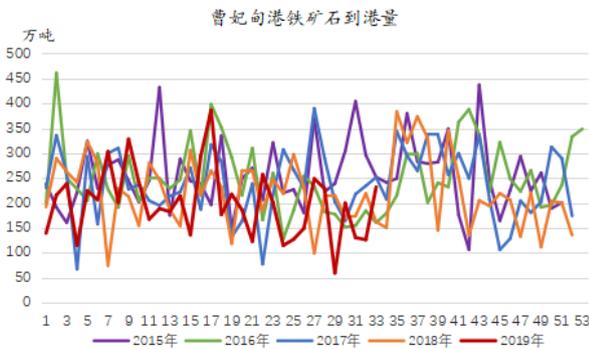
图 18、京唐港铁矿石到港量



数据来源: Wind 资讯 国元期货

图 19、曹妃甸港铁矿石到港量

图 20、日照港铁矿石到港量



数据来源: Wind 资讯 国元期货

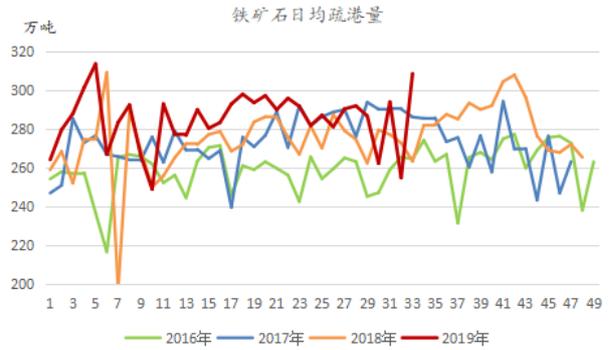
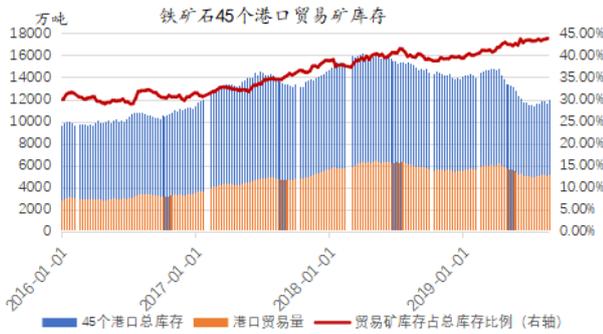
3、库存方面

据最新数据统计显示,全国 45 个港口铁矿石库存为 11984.33 万吨,环比增加 383.09 万吨,同比去年减少 2977.58 万吨。其中澳矿 6162.55 万吨,环比增加 299.56 万吨,同比减少 3194.34 万吨;巴西矿 3453.78 万吨,环比增加 90.06 万吨,同比增加 915.73 万吨;贸易矿 5249.73 万吨,环比增加 164.55 万吨,同比减少 656.28 吨,贸易矿占比 43.80%,同比去年增加 4.33%。日均疏港总量 308.5 万吨,环比增加 53.85 万吨,同比去年增加 45.32 万吨。上周铁矿石港口库存增量达到 6 周以来的最高值,台风过后,铁矿石港口作业恢复,到港量大幅增加、疏港量同时增加,港口库存累积,考虑到后期供应方面增加以及环保限产需求的影响,预计港口库存将会达到由降转升的拐点。但是考虑到港口泊位检修等情况,阶段性降库仍有可能出现,但是大势上基本以小幅上升为主。本周考虑到唐山地区及武安地区环保限

产的影响以及预期，铁矿石疏港量或高位回落，到港量预计有小幅下降，预计港口库存增幅放缓。关注本周出台的9月份河北地区整体限产政策。

图 15、45 个港口铁矿石港口总库存及贸易矿库存

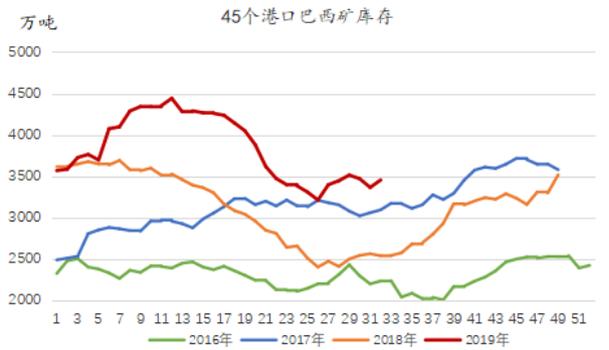
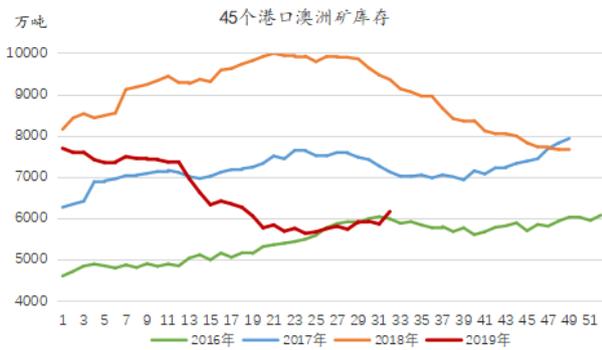
图 22、铁矿石日均疏港量



数据来源：Wind 资讯 国元期货

图 23、45 个港口铁矿石澳洲矿库存

图 24、45 个港口巴西矿库存



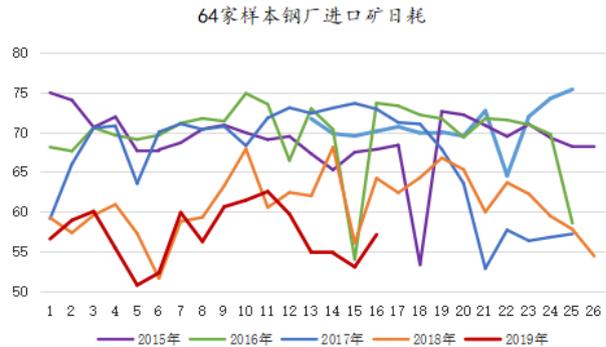
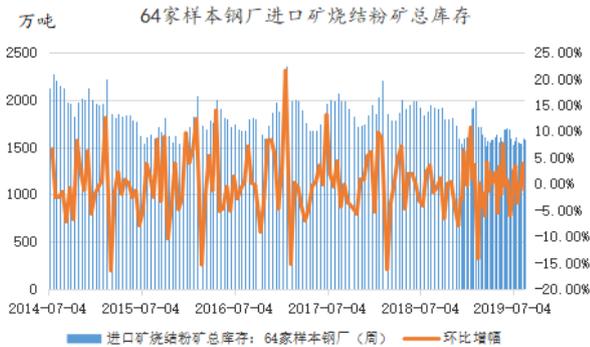
数据来源：Wind 资讯 国元期货

另外从钢厂库存方面来看，64 家样本钢厂铁矿石烧结粉矿库存 1563.88 万吨，比上次统计减少 21.76 万吨，同比去年减少 18.57%。烧结粉矿日耗为 57.86 万吨，环比增加 0.76 万吨，同比去年降低 7.25%。库存消费比 27.03 环比下降 0.74，同比去年减少 3.76。随着矿价大幅回落、钢价企稳，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，钢厂通过添加废钢达产明显不如增加铁矿石合适，烧结矿中进口矿日耗明显增加。而库存方面，如前所说，目前成交均已钢厂按需补库为主，钢厂对未来的环保限产政策不明朗同时对于钢价未来走势不乐观，主动补库增加库存意愿不高，钢厂库存继续保持低

位。本周考虑到9月份唐山将出台限产政策，钢厂主动补库意愿更加弱，预计钢厂库存难有回升，而考虑到部分钢厂提前进入限产时间，铁矿石日耗或高位小幅回落。

图 24、64 家样本钢厂铁矿石库存

图 26、64 家样本钢厂铁矿石日耗



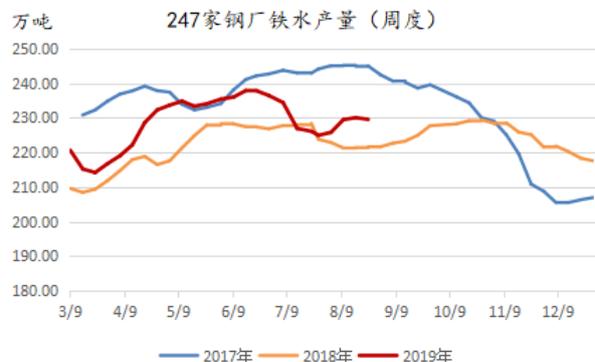
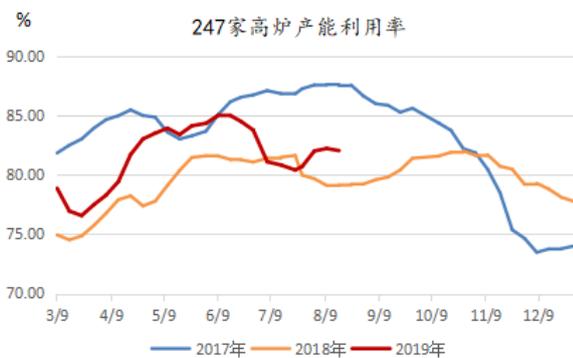
数据来源：Wind 资讯 国元期货

4、需求方面

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 81.18%，环比增加 0.12%，同比增加 2.32%；产能利用率 82.07%，环比下降 0.18%，同比增加 2.84%；钢厂日均铁水产量 229.5 万吨，环比下降 0.52 万吨，同比增加 7.02 万吨。由于之前部分自发联合限产的钢厂高炉检修后影响铁水，铁水产量小幅下降，上周部分钢厂高炉复产，但是复产高炉尚未达产，故产能利用率与高炉开工率出现背离。考虑到上周末河北武安地区高炉执行严格的限产政策，预计本周铁水产量将有所回落，加之本周唐山地区将出台 9 月份限产政策，预计铁矿石需求将会小幅回落。

图 27、247 家钢厂高炉产能利用率

图 29、247 家钢厂铁水日均产量



数据来源：Wind 资讯 国元期货

5、成本方面

运费方面，截止上周五，BDI 指数震荡上涨，收于 2168 环比上升 80 个点，接近前高水平。铁矿石运量增加，但是原油价格回落，海运费价格上涨受阻。截止到 2019 年 8 月 22 日，澳洲到青岛海运费 10.232 美元/吨，下跌 0.166 美元/吨，跌幅为 1.6%；巴西到青岛海运费 22.868 美元/吨，涨 0.451 美元/吨，涨幅为 2%。考虑到目前中美两国关系白热化，全球经济预期不佳，原油价格弱势，海运费或相对偏弱。

汇率方面，截至上周五人民币兑美元汇率中间价为 7.0572，汇率贬值 260 个点。周末中美两国继续互加关税，人民币贬值化或进一步加剧，以美元结算的铁矿石进口成本上升。

另外，从贸易商进口成本来看，截止到上周五，8 月份普氏 62% 指数均价在 97.18 美元左右，上周四普氏指数已经跌破 90 美金，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，港口现货价格承压。

图 29、澳洲、巴西到中国运费

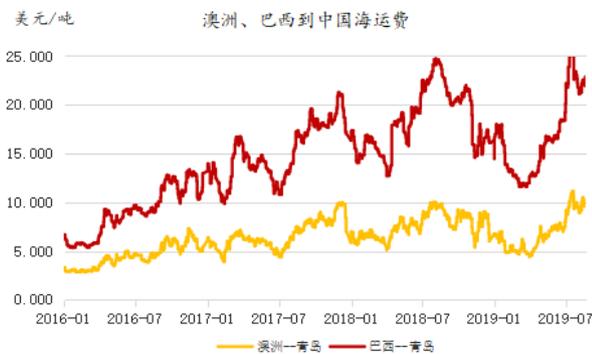


图 30、美元兑人民币汇率与铁矿石期货收盘价

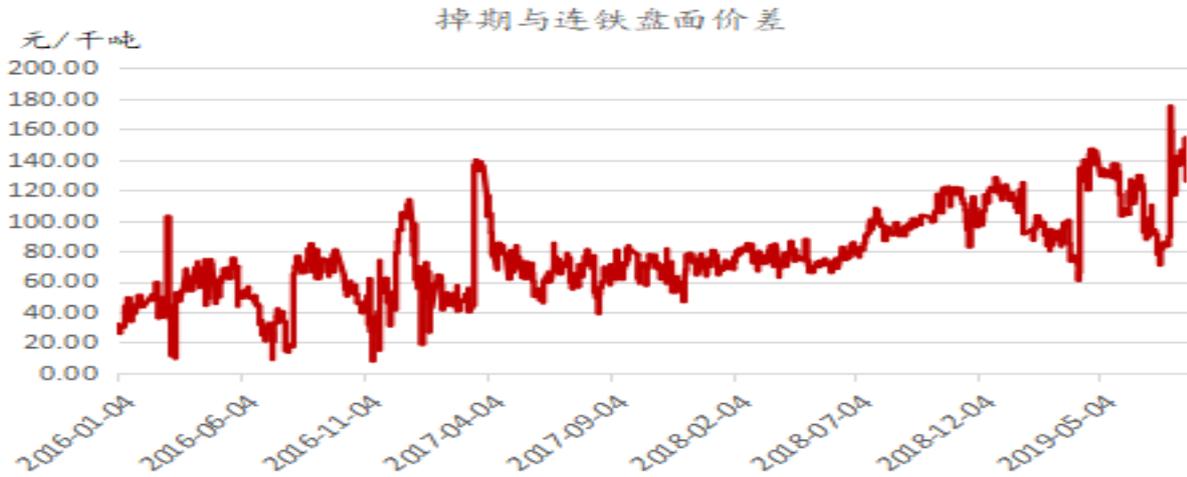


数据来源: Wind 资讯 国元期货

6、内外盘方面

截止到上周四 TSI62% 掉期指数 9 月份结算价格为 83.45，环比上周下降 3.01 美金，掉期跌幅大于连铁盘面跌幅。考虑到汇率因素，掉期与连铁盘面价差为 138.65 元/干吨，环比下降 4.54 元/干吨，内外盘价差缩小，掉期价格抑制连铁盘面反弹。

图 31、掉期与连铁主力合约盘面价差



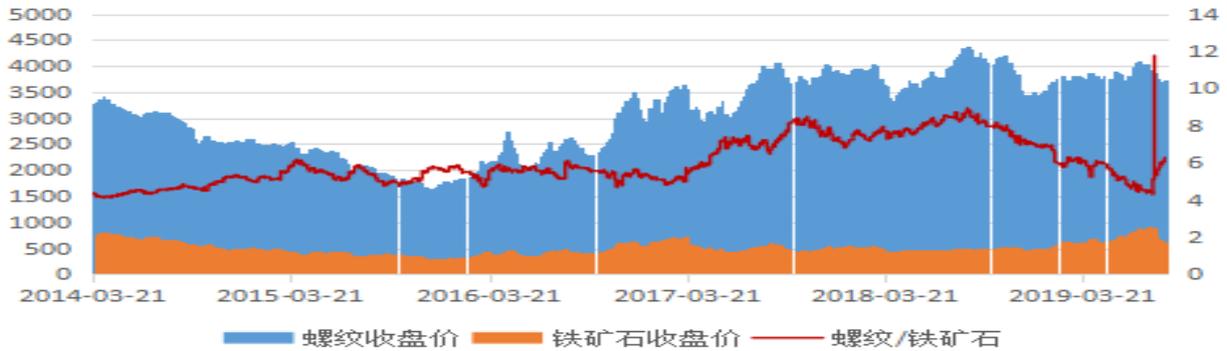
数据来源：钢联数据，国元期货

7、钢材影响方面

上周钢材价格弱势震荡，现货反弹高于期货。供应方面，受短流程钢厂减产及长流程钢厂部分主动限产影响，上周钢材产量小幅下降；需求方面，尽管台风过后部分需求得到修复，但是目前作为主要需求支撑的房地产融资困难，而微观到当前需求来看，工地回款情况不佳，送货明显减少，刚需没有明显起色；主要受供应减少影响库存小幅下降，钢价跌后反弹，与铁矿石价格互相支撑。本周主要考虑供应方面河北武安地区执行严格的限产政策，供应或有一定减量，但是前期主动联合限产的钢厂逐渐复产，预计整体产量减少有限；需求方面，继“利奇马”台风过后，25号以后“白鹿”将会登录我国福建、广东地区，部分需求将继续受到抑制，而北方目前需求没有明显变化，仍然关注工地回款方面；库存方面，上周部分海漂资源逐渐到港，预计库存降幅继续放缓甚至出现增幅，钢价仍然弱势。此外煤焦方面，上周末钢厂一轮降价已经开始，随着焦化产能释放、钢价下行，煤焦价格弱势。钢焦对铁矿石价格支撑不足。

图 32、期螺主力合约与铁矿石主力合约价格

螺纹钢/铁矿石期货主力合约收盘价



数据来源：钢联数据，国元期货

二、本周预测

供应方面，澳洲方面本周发运量或小幅回落，但是整体仍然处于高位，到港量方面根据发运推算预计本周或较上周小幅回落，但是高于月内均值水平，基本达到去年同期水平，供应压力仍存；需求方面，河北武安地区执行严格的限产政策，此外，9月份河北唐山地区限产政策将会出台，钢厂补库需求将会受到抑制，预计本周需求高位小幅回落；库存方面，到港量预计有小幅回落，需求高位回落，预计本周疏港量将会下降、港口库存增幅收窄；黑色系方面，钢材供需面仍然偏弱，尤其是需求方面南方部分地区受台风影响或弱势下行，北方地区无明显变化，供需双弱加之宏观暂时不佳，预计钢价弱势下行；情绪方面，上周末现货价格受盘面反弹影响开始企稳，但是考虑到目前贸易商库存压力仍存加之后期到港量仍然较多，钢价弱势，贸易商积极出货情绪不改，市场买盘情绪弱。另外，周末中美两国互加关税，两国关系白热化，市场情绪偏弱。综上，宏观偏弱，铁矿石供需两弱，钢价弱势难改，预计本周铁矿石价格弱势下行。

三、操作建议

I2001 合约 630-650 逢高沽空。

四、风险点

9月份唐山限产政策、中美两国互加关税后国家对国内经济的刺激政策等。

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